

斯里兰卡民主社会主义共和国信用评级报告

本次评级结果

长期外币信用等级: BB_i+

长期本币信用等级: BB_i+

评级展望: 稳定

本次评级时间

2018年10月31日

主要数据

	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
名义GDP(亿美元)	875.91	809.78	795.57	793.38	744.64
实际GDP增速(%)	3.11	4.47	5.01	4.96	3.40
CPI增幅(%)	6.54	4.00	2.19	2.84	6.90
失业率(%)	4.20	4.40	4.70	4.30	4.40
人均GDP(美元)	4,084.63	3,819.16	3,794.57	3,819.65	3,618.44
财政盈余/GDP(%)	-5.52	-5.38	-7.01	-6.23	-5.19
政府债务/GDP(%)	79.42	79.61	78.49	72.22	71.78
财政收入/政府债务(%)	17.43	17.87	17.00	16.10	16.75
外债总额/GDP(%)	59.17	57.32	56.31	54.09	53.59
CAR/外债总额(%)	51.05	53.50	53.75	55.78	54.23
外汇储备/外债总额(%)	15.36	12.97	16.30	19.13	18.78

注: 1、实际GDP增长率以本币计算, 不考虑汇率变动因素; 2、财政盈余/GDP为负表示财政赤字相当于GDP的比值; 3、政府债务为一般政府债务总额; 4、CAR为经常账户收入; 5、外汇储备为官方外汇储备。

分析师:

王倩 张强

联合资信评估有限公司

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

网址: www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对斯里兰卡民主社会主义共和国(以下简称“斯里兰卡”)的主权信用进行了首次评级, 决定给予其长期本、外币信用等级 BB_i+ 。该评级结果表示斯里兰卡存在一定信用风险, 尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务利息, 但易受到不利环境和经济条件冲击。

斯里兰卡国家治理能力一般, 受总理不信任案投票后高官辞职等影响, 斯里兰卡政坛出现了一定扰动, 但执政联盟总体上对发展经济有较高共识, 执政党在议会的多数席位也将保证联合政府顺利执政至2020年; 内战结束后经济逐步恢复, 但2017年经济增速受自然灾害等影响有所下滑, 通胀升温, 随着自然灾害效应消散, 经济有望有所好转。斯里兰卡人均GDP水平稳定增长, 失业率呈下降趋势, 银行稳健性指标均有所改善; 政府积极赤字较高且有所扩大, 政府推动税收改革将对财政征收起到积极作用; 政府债务水平偏高, 但近年有所下降; 贸易逆差和经常账户赤字有所扩大; 总体外债水平尚可, 政府短期外债占比较低, 短期偿付风险可控; 外汇储备对政府债务的保障程度较弱, 但以中长期多、双边优惠贷款为主的外债结构将有利于稳定政府外币偿债能力。

优势

- 近年政府持续推进财政改革, 一般政府债务水平在高水平有所下降;
- 外汇储备在低水平呈现回升态势;
- 总体外债水平有所下降, 政府短期偿付风险可控;
- 银行业风险继续维持在较低水平, 稳健性指标改善。

关注

- 本币贬值幅度领先新兴市场, 或加大偿债成本;
- 贸易和经常账户均呈现赤字, 且规模有所扩大;
- 财政赤字水平较高且有小幅上升; 财政收入对政府债务保障度低;
- 国内民族矛盾依然存在, 对政治稳定有所冲击;
- 经济增速受自然灾害影响放缓, 通胀升温;
- 全球竞争力有所下滑。

一、国家概况

斯里兰卡民主社会主义共和国（以下简称“斯里兰卡”）是南亚次大陆以南印度洋上的岛国，西北隔保克海峡与印度相望，南部靠近赤道，紧邻亚欧国际主航线，拥有连接东西方的便利地理条件。斯里兰卡人口 2,120 万（截至 2016 年），全国分为 9 个省和 25 个区。官方货币为卢比，官方语言为僧伽罗语和泰米尔语。

斯里兰卡是以种植园经济为主的农业国家。土地肥沃，气候条件优越，具有发展农业经济的良好条件，可耕地面积 400 万公顷，占国土面积的 61%，茶叶、橡胶和椰子是其农业经济的三大支柱。森林资源丰富，森林约覆盖率 30%。

斯里兰卡是南亚区域合作联盟、亚太贸易协定和环孟加拉湾多领域技术经济合作机制、世界贸易组织（WTO）等国际组织和区域合作联盟的成员国。2017 年 5 月，欧盟再次授予斯里兰卡超普惠制待遇（GSP+）。

二、国家治理

斯里兰卡联合政府能顺利执政至下届大选前，国内民族矛盾仍是政治稳定隐忧

斯里兰卡 1978 年废除沿袭多年的英国式议会制，改行总统制。现行宪法于 1978 年 9 月 7 日生效，为斯里兰卡历史上第四部宪法。2010 年 9 月，斯里兰卡议会通过了宪法第 18 条修正案，取消对斯总统任期的限制。总统为国家元首、政府首脑和武装部队总司令，享有任命总理和内阁其他成员的权力。

斯议会为一院制，由 225 名议员组成，任期 6 年。司法机构由三部分组成：法院，包括最高法院、上诉法院、高级法院和地方法院等。司法部，负责司法行政工作；司法委员会，负责法院人事和纪律检查。

2015 年 1 月斯里兰卡反对党共同候选人、自由党领袖迈特里帕拉·西里塞纳以 51.28% 的得票率击败在任 10 年的前总统拉贾帕克萨，当选总统。8 月 18 日，斯里兰卡统一国民党赢得议会大选，其领袖维克拉马辛哈当选斯里兰卡总理。

2015 年 9 月，由总理维克拉马辛哈领导的统一国民党和总统领导的斯里兰卡自由党组成的“全国团结政府”新内阁成立。联合政府成立以来，西里塞纳着手政治改革，包括是否应通过公投制定宪法修正案、设立特别法庭查处腐败行为、应对民众信任危机等。2018 年 2 月，斯里兰卡总统进行了内阁改组，10 位新任部长和新部长就职，加强了联合政府的团结。2018 年 4 月，在针

对斯总理维克拉马辛哈进行的不信任投票失败后，包括灾害管理部等 6 名部长在内的 16 名斯里兰卡自由党成员辞职，该事件反映出联合政府内部存在一定政见分歧，多位成员辞职也会令联合政府在议会的力量削弱。

2018 年 2 月，在联合政府成立后的首次斯里兰卡全国地方选举中，反对党、前自由党领袖拉贾帕克萨领导的斯里兰卡人民阵线（SLPP）赢得了 340 个地方议会中的 239 个，赢得胜利，而总理领导的统一国民党和总统西里塞纳领导的斯里兰卡自由党分别获得 41 个和 10 个席位，此次反对党赢得地方选举，意味着目前联合政府在地方层级的政策执行将面临更大压力。但另一方面，由于统一国民党在议会占有 106/225 席，仅差 7 席即占到简单半数，其绝对多数席位意味着本届政府能顺利执政至 2020 年大选前，预计本届政府对促进斯里兰卡经济增长有较好共识。

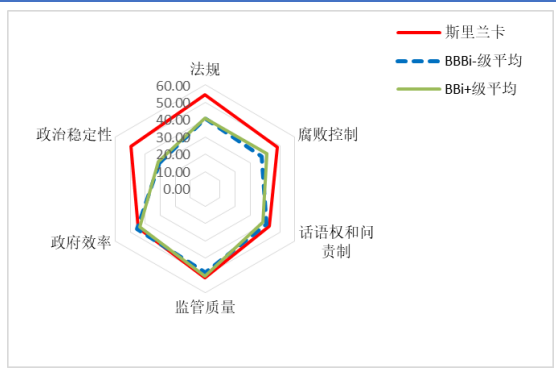
此外，占国内绝大多数的僧伽罗族与少数民族泰米尔族之间的冲突对斯里兰卡政治稳定形成一定冲击。2018 年 3 月斯里兰卡中央省康提地区发生多起暴力冲突事件，政府再次宣布进入为期 10 天的紧急状态。本届联合政府已采取部分积极措施缓和态势，但民族矛盾难以在短期内得到实质性缓和，2016 年底兴起的泰米尔民族主义运动即凸显了社会及种族紧张态势，压缩了政治和解空间。斯里兰卡政府目前持续推进政治改革，将在一定程度上增强斯里兰卡政治制度化和民主化，有利于其政局平稳化。

斯里兰卡国家治理能力一般，近年来有所下滑，但高于同级国家水平

根据 2016 年世界银行公布的国家治理能力指数，斯里兰卡的国家治理能力均值为 48.49，较上年（49.18）小幅下降。但斯里兰卡国家治理能力仍高于 BB_{B+} 级和 BBB_{B-} 级国家平均水平（图 1）。

从具体指标看，得益于斯里兰卡联合政府持续推进政治改革，处理前总统贾帕克萨家族腐败案件等，斯里兰卡政府腐败控制及话语权和问责制方面有所改善。但政府稳定性、政府效率及法制、监管等方面得分均有下降，主要是由于斯里兰卡执政联盟内部政见分歧及权力分配矛盾较大，掣肘施政进程。同时，2016 年底泰米尔民族主义运动再次兴起，凸显社会及种族紧张态势造成政治稳定度有所下降。

图 1：2016 年斯里兰卡国家治理能力



数据来源：世界银行

三、宏观经济表现与政策

内战结束后经济逐步复苏，2017 年经济增速受自然灾害影响有所下滑，随着灾害效应消散以及政府推进改革，经济有望迅速回暖

2009 年，斯里兰卡结束长达 26 年的国内武装冲突后，进入和平发展时期。斯里兰卡政府通过大量公共投资，改善落后的基础设施，投资环境明显转好。随后数年，斯里兰卡经济逐步恢复，GDP 增速曾一度高达 8%~9%。

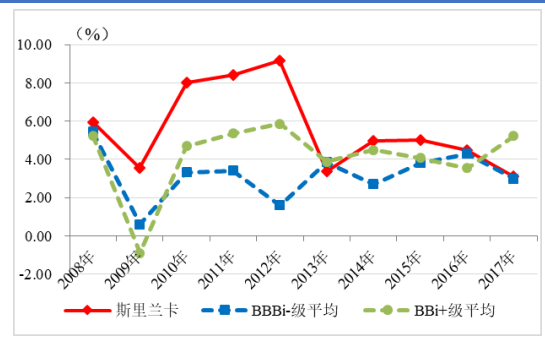
2017 年，斯里兰卡 GDP 总量为 875.91 亿美元（132,894.56 亿卢比），由于严重的洪灾和塌方灾害，加上登革热爆发，对斯里兰卡农业及旅游业等行业的经济活动造成较大影响，经济继 2016 年后继续下滑，实际经济增速为 3.11%，较 2016 年下降 1.36 个百分点。

具体看，2017 年斯里兰卡居民消费支出同比增长 1.3%，同比增速由负转正；政府消费支出则同比大幅下滑 5.2%，是导致斯里兰卡经济增速放缓的主要原因；由于天灾、疫情等原因，斯里兰卡投资支出增速也大幅下滑，由 2016 年的 9.2% 降至 3.9%。从对外贸易看，由于 2017 年原油价格上行，斯里兰卡卢比兑美元贬值等原因，斯里兰卡进口实际增速达到 19.3%，大幅超过出口实际增速（7.5%），净出口对经济增长形成一定拖累。从近 10 年经济增长情况看，斯里兰卡经济平均增速（5.60%）高于 BBBi-级（3.21%）国家水平；近 10 年 GDP 增长波动率（2.20%）高于 BBBi-级（1.36%）国家平均水平（见图 2）。

尽管斯里兰卡极端天气频发，但 IMF 认为斯政府已采取有效措施发展经济，经济表现令人满意，分别于 2016 年 4 月和 2017 年 7 月向斯里兰卡发放了 15 亿和 1.68 亿美元贷款。在中期贷款项目下，斯里兰卡将继续进行财政、税收等一系列改革。包括：继续推进营商环境自由化、改革国有企业，降低关税等。斯里兰卡政府

目前还在推动提高增值税率以及新的燃料定价机制，以期降低补贴负担。根据 2017 年底斯里兰卡政府公布的“2025 愿景”，斯里兰卡到 2020 年要达到的目标为人均收入提高到 5,000 美元，创造 100 万个新就业岗位、FDI 达到每年 50 亿美元以及出口达到每年 200 亿美元。预计以上政策及经济规划将有利于斯里兰卡经济加速发展。

图 2：斯里兰卡近 10 年实际 GDP 增长率



数据来源：IMF

随着自然灾害效应消散，斯里兰卡农业产出及国内消费将显著改善，预计 2018 年经济增速将迅速回升至 4.0% 以上。长期看，斯里兰卡政府致力打造以创新、出口、创业为中心的经济体，与全球市场和价值链的融合将进一步加深，将刺激私人部门对新产能的投资；与中国“一带一路”合作、与印度及新加坡加强经贸联系也将有助于斯里兰卡出口回暖，有利于其经济潜力的释放。

表 1：2013-2017 斯里兰卡宏观经济表现情况

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
实际 GDP 增速 (%)	3.11	4.47	5.01	4.96	3.40
名义 GDP (亿卢比)	132,894.56	119,067.52	109,506.21	103,611.51	95,921.25
名义 GDP (亿美元)	875.91	809.78	795.57	793.38	744.64
CPI 增幅 (%)	6.54	4.00	2.19	2.84	6.90
失业率 (%)	4.20	4.40	4.70	4.30	4.40

数据来源：IMF

近年 CPI 增幅由高点回落；2017 年能源价格趋升、自然灾害效应下通货膨胀率上行，未来有望逐步下降

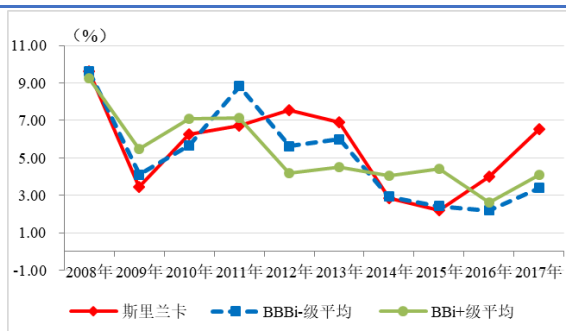
从近 10 年看，斯里兰卡通胀波动性较大，但总体仍由 2008 年近 10% 的水平逐步下行。2017 年斯里兰卡 CPI 增幅为 6.54%，较上年（4.00%）大幅上行 2.53 个百分点。能源价格趋升、自然灾害、2016 年 11 月生效的增值税调升以及信贷持续增长，均是斯里兰卡 2017 年 CPI 增速上升的原因。

近 10 年斯里兰卡 CPI 涨幅均值为 5.60%，相较于 BBBi-级国家均值（5.08%）略偏高；CPI 增长波动性

(2.38%) 略低于 BBB_i-级国家平均水平 (2.58%)。

高基数效应下, 预计未来 1~2 年斯里兰卡 CPI 涨幅将逐步回落至 4.7% 左右的水平。

图 3: 斯里兰卡近 10 年 CPI 增长率



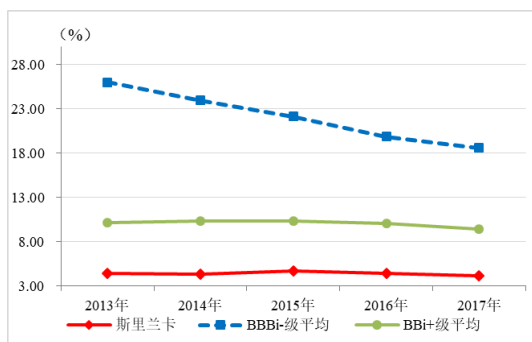
数据来源: IMF

就业状况较好, 近年持续改善, 失业率下行

近年来斯里兰卡失业率一直保持较低水平。2017 年, 斯里兰卡失业率为 4.20%, 较去年下降 0.20 个百分点。截至 2017 年底, 斯里兰卡就业人口达到 856.67 万人, 较 2016 年增加 25.60 万人, 整体就业状态有所改善。随着国家对青年就业关注, 建立职业技术大学的建立和引入, 高中阶段职业培训课程等, 斯里兰卡青年失业率下降明显, 2017 年 15~24 岁青年失业率由上年的 21.6% 下降逾 3 个百分点至 18.5%。

与 BB_i+级和 BBB_i-级国家近五年平均水平相比, 斯里兰卡失业率均显著偏低。

图 4: 2013~2017 年斯里兰卡失业率



数据来源: IMF

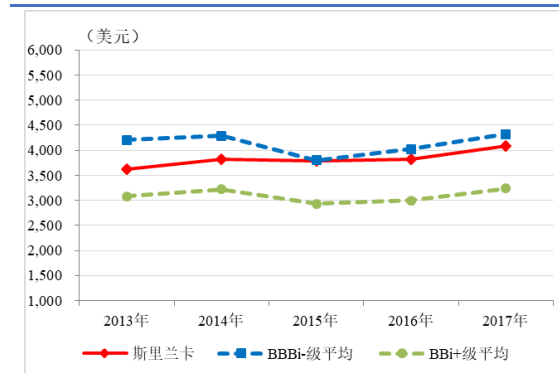
四、结构特征

人均 GDP 稳步增长, 工业基础仍相对薄弱, 纺织及宝石加工是其工业支柱和特色产业; 近年来致力于打造服务业导向型经济, 外贸依存度一般

由于经济持续增长, 斯里兰卡人均 GDP 稳步增长。

2017 年, 斯里兰卡人均 GDP 为 4,084.63 美元, 较上年 (3,819.16 美元) 继续上升, 突破了 4,000 美元。从图 5 可以看出, 斯里兰卡近年人均 GDP 略低于 BBB_i-级国家平均水平, 但高于 BB_i+级国家均值。

图 5: 2013~2017 年斯里兰卡人均 GDP



数据来源: IMF

根据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》, 2017 年斯里兰卡的全球竞争力指数为 4.1, 在全球 137 个经济体中排名第 85 位, 较 2016 年 71/138 排名有所下降, 主要是在制度环境、市场效率及基础设施的表现相较去年下滑, 经济竞争力有所削弱。

按支出法计算的 GDP 中, 消费仍是拉动斯里兰卡经济的最主要力量, 2017 年, 斯里兰卡消费占 GDP 比重为 70.54%, 较上年略有下滑, 但基本保持稳定。从产业分布看, 斯里兰卡是以种植园经济为主的农业国家, 茶叶、橡胶和椰子是其农业经济收入的三大支柱, 也是出口创汇的重要组成部分; 但由于其农业生产成本高、生产率低、损耗大等因素, 农业产值在 GDP 中占比从 20 世纪 50 年代的 50% 大幅下降至 2017 年的仅 8%。工业基础相对薄弱, 由于资源匮乏, 大量工业原材料需从国外进口, 资金技术密集型工业尚未形成, 几乎无重工业; 2017 年工业在 GDP 占比约 30%。目前斯里兰卡工业主要由建筑业、采矿采石业、食品制造业和纺织服装业构成, 纺织服装业是斯里兰卡最重要的工业行业, 也是第一大出口创汇行业, 占外贸出口额的近 50%; 宝石及加工行业世界闻名, 占出口总额的近 3%。近年来, 斯里兰卡政府致力将经济打造成服务业导向型经济, 服务业已成为斯里兰卡国民经济主导产业, 服务业主要包括批发零售业、旅游、酒店、餐饮业、信息通讯业等; 特别是信息、通讯业增势强劲; 2017 年服务业产值占 GDP 的比重为 62%。整体看, 斯里兰卡经济结构近年来保持稳定。

银行业风险继续维持在较低水平, 稳健性指标改善

斯里兰卡中央银行是斯里兰卡金融业监管机构，于1950年根据1949年第58号货币法成立，负责货币发行和管理，制定和实施货币政策，其核心目标是维持经济、物价和金融系统的稳定性。中央银行同时负责对金融机构的监管。

斯里兰卡银行业主要由商业银行和专业银行构成。商业银行可以接收公众的活期存款且可广泛参与外汇市场上的各种业务，而专业银行只能在中央银行的允许下有限参与外汇市场上的各种业务。商业银行是银行业的主要构成成分，其资产约占银行业总资产的85%，金融业总资产的49%。

从银行体系看，斯里兰卡金融稳健性指标显示银行系统总体保持稳健状态。2017年银行不良贷款率为2.50%，较上年下降约0.13个百分点，近5年不良贷款率呈现下降趋势，信贷质量持续改善。近5年银行业资本充足率稳定在13%左右，2017年银行资本充足率为15.23%，较上年上升0.92个百分点，银行资本质量保持稳定充足。受益于私人部门对信贷的需求稳步增加，尽管斯里兰卡预计将继续保持收紧货币政策的步调，但2017-18年斯里兰卡银行盈利预计仍将保持较好状况。目前，斯里兰卡正为采取巴塞尔III的资本标准积极准备。针对斯里兰卡信贷增长率近两年大幅上升，导致资本充足率由于风险权重资产增加而出现下降的情况，斯里兰卡官方表示，在有必要的情形下，将对信贷增速迅速的行业进行收紧贷款价值比（LTV）的操作，有助于遏制风险。

五、公共财政实力

政府长期奉行赤字财政政策，近年开展税收改革，缩减赤字，将对财政征收起到积极作用，财政赤字水平有望收窄

斯里兰卡政府长期以来奉行赤字财政政策，2016年以来，斯里兰卡政府延续赤字财政政策，财政状况近年一直延续了超国际警戒线的赤字状态。

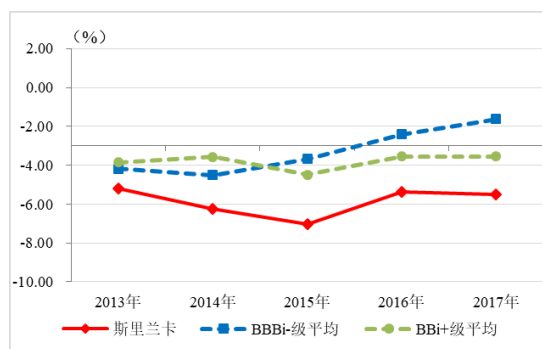
从斯里兰卡政府的财政收入结构看，税收是最主要来源，税收收入占财政收入的比重近年保持在约90%，国际机构等的援款占比约0.5%。但另一方面，斯里兰卡税基较窄，财政收入占GDP比重常年低于15%，2017年仅有13.84%，加上征税效率较低，成为政府增收的主要限制因素。

为进一步增加收入，斯里兰卡政府积极开展税收改革，自2016年11月将国内增值税率由11%提升至15%，扩大税基，改善征税效率；推出国企私有化改革等，同

时为更好吸引外资，积极探索外汇管理等方面的金融政策改革。在一系列措施之下，2017年斯里兰卡财政收入同比增长8.62%。但另一方面，由于自然灾害的赈灾需求，推进大型基建项目等原因，政府支出2017年同比大幅增长10.25%，超过财政收入增速。

2017年，斯里兰卡政府财政赤字规模达到7,334.94亿卢比，相当于GDP的5.52%，较上年小幅上升0.14个百分点。与BBB_i级和BBB_r国家平均水平相比，斯里兰卡政府财政赤字水平仍然较高（见图6）。

图6：2013~2017年斯里兰卡政府财政盈余/GDP



数据来源：IMF

2018年在IMF框架下，将继续对税收系统进行结构性改革，改善税收系统透明度及效率，扩大税基，对财政增收起到积极作用。但另一方面，斯里兰卡升级基础设施等公共投资计划将增加支出，刚性支出占比仍较高。预计未来1~2年内斯里兰卡政府财政赤字将逐渐下降至3%~4%的水平。

表2：2013~2017年斯里兰卡政府财政表现

	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
财政收入（亿卢比）	18,395.62	16,935.57	14,608.92	12,046.21	11,533.06
财政收入/GDP	13.84	14.22	13.34	11.63	12.02
财政支出（亿卢比）	25,730.56	23,338.83	22,288.20	18,502.39	16,506.96
财政支出/GDP	19.36	19.60	20.35	17.86	17.21
财政盈余（亿卢比）	-7,334.94	-6,403.26	-7,679.28	-6,456.18	-4,973.90
财政盈余/GDP	-5.52	-5.38	-7.01	-6.23	-5.19

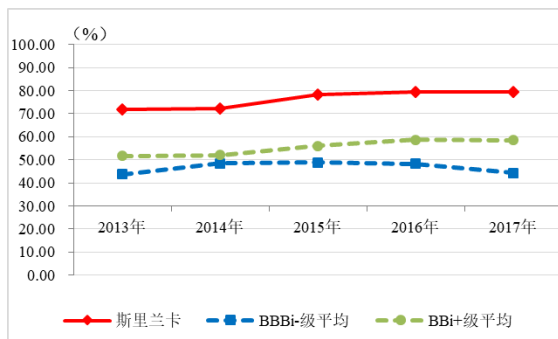
数据来源：斯里兰卡财政部，IMF

一般政府债务水平较高，但近年来由升转降，财政收入对政府债务保障能力有所下滑

近年来，斯里兰卡一般政府债务水平总体呈现逐步上升的趋势，政府债务负担偏重，但2017年趋势有所扭转。截至2017年底，斯里兰卡一般政府债务总额为105,549.71亿卢比，较上年末增长11.35%。政府债务相当于GDP的比重为79.42%，较上年年底下降0.18个百分

点,扭转了近年来政府债务率逐年上升的趋势。与 BB_i+ 级和 BBB_i- 国家平均水平相比,斯里兰卡一般政府债务总额与 GDP 的比值处于较高水平。

图 7: 2013~2017 年斯里兰卡一般政府债务/GDP



数据来源: IMF

从债务利息水平看,近年来同样呈现升高趋势。截至 2017 年,斯里兰卡一般政府债务利息支出占 GDP 比值为 5.54%,较上年末上升 0.41 个百分点,利息支出压力略有增加。

从财政收入对政府债务的保障情况看,近五年来财政收入对政府债务保障能力总体趋于增强,仅 2017 年有小幅下滑。2017 年,斯里兰卡政府财政收入与政府债务总额的比值为 17.43%,较上年下降 0.44 个百分点,财政收入对政府债务的保障能力有所下滑。随着削减赤字计划的推进,斯里兰卡政府财政收入对政府债务的保障能力有望进一步改善。

表 3: 2013~2017 斯里兰卡一般政府债务情况

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
政府债务总额 (亿卢比)	105,549.71	94,788.75	85,947.99	74,824.71	68,848.23
政府债务总额/GDP (%)	79.42	79.61	78.49	72.22	71.78
利息支出/GDP (%)	5.54	5.13	4.82	4.21	4.63
财政收入/政府债务总额 (%)	17.43	17.87	17.00	16.10	16.75

数据来源: IMF

六、外部融资实力

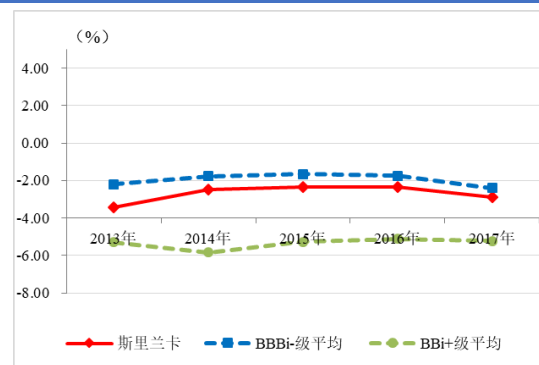
近年来斯里兰卡贸易和经常账户均为逆差, 2017 年逆差规模有所扩大

斯里兰卡位于印度洋,靠近欧亚国际货运主航线,因其独特的地理位置,在转运、中转和补给等方面具有天然的优势,服务贸易常年顺差;但同时生产力不足,对商品进口需求大导致商品贸易常年大额逆差,总体贸易呈现逆差。近五年,斯里兰卡进、出口额同步上升,2013~2016 年进口增速不及出口,贸易逆差有所收窄;

2017 年,由于外需回暖,斯里兰卡出口总额为 191.20 亿美元,同比大幅增长 9.58%;但由于原油价格上行,灾难重建等,进口亦同比增长 8.35%。2017 年斯里兰卡贸易赤字为 62.81 亿美元,贸易逆差较上年扩大 4.79%。

从经常账户看,近五年总体呈现波动下行趋势。2017 年斯里兰卡经常账户收入为 264.55 亿美元,较上年增长 6.52%,经常账户赤字为 25.36 亿美元,相当于 GDP 的比值为 2.90%,较上年小幅上升 0.54 个百分点。从经常账户余额占 GDP 比重看,斯里兰卡经常账户表现略差于 BBB_i- 级国家,但高于 BB_i+ 级国家平均水平。

图 8: 2013~2017 年斯里兰卡经常账户平衡/GDP



数据来源: IMF

从对外资产情况来看,由于吸引了大量海外投资,斯里兰卡长期为净债务国。从近五年情况看,斯里兰卡净负债水平有所上升。截至 2017 年底,斯里兰卡对外净负债为 483.55 亿美元,较上年增长 8.44%,对外净负债相当于 GDP 的比值为 55.21%,较上年增长 0.14 个百分点;主要是由于直接投资、证券投资等同比大幅增长,导致对外负债增加所致。

表 4: 2013~2017 斯里兰卡经常账户及国际投资情况

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
进口额 (亿美元)	254.01	234.42	230.06	231.42	215.08
出口额 (亿美元)	191.20	174.48	169.43	167.35	150.79
贸易差额 (亿美元)	-62.81	-59.94	-60.63	-64.07	-64.29
经常账户收入 (亿美元)	264.55	248.35	240.78	239.36	216.39
经常账户余额 (亿美元)	-25.36	-19.09	-18.82	-19.87	-25.39
经常账户余额/GDP (%)	-2.90	-2.36	-2.37	-2.50	-3.41
对外净资产 (亿美元)	-483.55	-445.91	-430.06	-416.25	-383.53
对外净资产/GDP (%)	-55.21	-55.07	-54.06	-52.47	-51.50

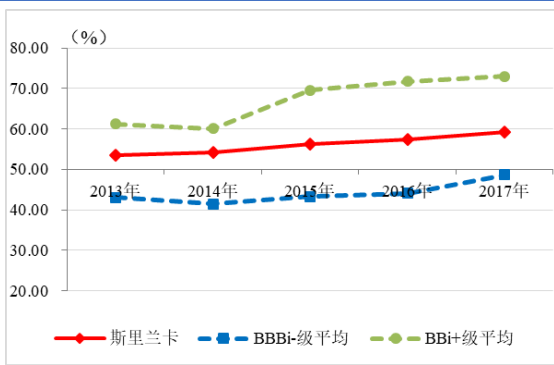
数据来源: IMF

总体外债水平尚可,但近年略有上行,政府短期外债占比低,短期偿付压力可控

斯里兰卡外债水平近年呈现小幅上升趋势。截止 2017 年底,斯里兰卡外债总额 518.24 亿美元,外债总额相当于 GDP 的 59.17%,较上年末上升 1.84 个百分

点。从近五年看，斯里兰卡总外债水平略高于 BBB_i-级国家平均水平；但低于 BB_i+级国家均值。

图 9：2013~2017 年斯里兰卡外债占 GDP 比重



数据来源：世界银行，IMF

从外债结构看，2017 年，斯里兰卡一般政府外债占总外债比重为 60.68%，较上年小幅上升，但政府外债中 99% 以上为长期外债，短期外债占比不足 1%，短期偿付压力极小。其余外债主要由存款机构（17%）和其他部门（12%）持有。从外债性质看，公共外债债权人大部分为多边及双边债权人，融资成本较为优惠。

表 5：2013~2017 斯里兰卡外债情况

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
外债总额 (亿美元)	518.24	464.18	447.97	429.14	399.05
外债总额/GDP (%)	59.17	57.32	56.31	54.09	53.59
政府外债 (亿美元)	314.44	271.97	246.81	241.32	222.9
政府外债/外债总额 (%)	60.68	58.59	55.09	56.23	55.86

数据来源：IMF

经常账户收入对外债保障能力较高；外汇储备对政府外债保障能力有所提升，但依然处于较低水平

经常账户方面，2013~2015 年，斯里兰卡经常账户收入对外债的保障比例均在 90% 以上。2016 年以来，经常账户收入对外债的保障程度有所下降。2017 年，斯里兰卡经常账户收入相当于政府外债的比值为 84.13%，较上年下降逾 7 个百分点，保障能力有所下滑。

外汇储备方面，近五年呈现波动上升趋势。截至 2017 年，斯里兰卡官方外汇储备为 79.59 亿美元，扭转了 2016 年外储下降的趋势，同比大幅增长 32.22%；外汇储备相当于政府外债的比值为 25.31%，较上年上升 3.18 个百分点，外汇储备对政府外债的保障能力有所增强，但依然处于较低水平。

表 6：2013~2017 斯里兰卡外债保障情况

2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
--------	--------	--------	--------	--------

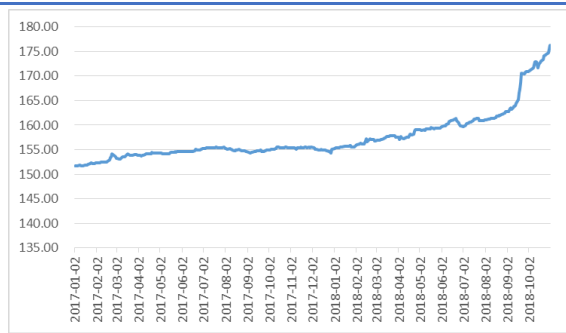
外汇储备 (亿美元)	79.59	60.19	73.04	82.08	74.95
CAR/外债总额 (%)	51.05	53.5	53.75	55.78	54.23
CAR/政府外债 (%)	84.13	91.32	97.56	99.19	97.08
外汇储备/外债总额 (%)	15.36	12.97	16.3	19.13	18.78
外汇储备/政府外债 (%)	25.31	22.13	29.59	34.01	33.63

数据来源：IMF

未来斯里兰卡卢比仍存在小幅贬值压力

近年来，斯里兰卡卢比兑美元延续了贬值趋势。按年均汇率计算，2017 年斯里兰卡卢比兑美元贬值 4.71%。2017 年年中以来，斯里兰卡央行继续降低对外汇市场干预，与国内外汇市场参与者及商业银行多次沟通，明确了由市场主导汇率的外汇管理框架。另外，2018 年 4 月，斯里兰卡央行为提振经济，应对政治不确定性，意外下调关键贷款利率 25 个基点至 8.50%；在美联储持续收紧货币政策背景下，此举或在一定程度上加大斯里兰卡卢比的贬值压力。2018 年以来斯里兰卡卢比兑美元已贬值逾 10%，在新兴市场国家货币中贬值幅度较大，将在一定程度上加大其外债偿付风险。

图 10：2017~2018 年美元兑斯里兰卡卢比汇率



数据来源：斯里兰卡央行、IMF

七、评级展望

斯里兰卡联合政府能顺利执政至 2020 年大选前，政局基本维持稳定，财政改革持续推进，财政赤字有望收窄，经常账户收入增加，政府短期债务占比极低，外债规模有所上升，但较低的外债负担率、以中长期多、双边优惠贷款为主的外债结构及通畅的融资渠道将有利于稳定政府外币偿债能力。经综合评估，联合资信确定斯里兰卡长期本、外币评级的展望为“稳定”。

斯里兰卡主要数据

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
宏观数据					
GDP (亿卢比)	132,894.56	119,067.52	109,506.21	103,611.51	95,921.25
GDP (亿美元)	875.91	809.78	795.57	793.38	744.64
实际 GDP 增速 (%)	3.11	4.47	5.01	4.96	3.40
CPI 增幅 (%)	6.54	4.00	2.19	2.84	6.90
失业率 (%)	4.20	4.40	4.70	4.30	4.40
结构特征					
人均 GDP (美元)	4,084.63	3,819.16	3,794.57	3,819.65	3,618.44
消费在 GDP 中的占比 (%)	70.54	72.36	76.35	75.76	75.37
投资在 GDP 中的占比 (%)	26.30	26.67	25.70	27.74	29.29
净出口在 GDP 中的占比 (%)	-7.20	-7.34	-7.53	-8.07	-8.62
国内总储蓄率 (%)	29.32	29.04	26.07	29.81	29.84
公共财政					
财政收入 (亿卢比)	18,395.62	16,935.57	14,608.92	12,046.21	11,533.06
财政收入/GDP (%)	13.84	14.22	13.34	11.63	12.02
财政支出 (亿卢比)	25,730.56	23,338.83	22,288.20	18,502.39	16,506.96
财政支出/GDP (%)	19.36	19.60	20.35	17.86	17.21
财政盈余 (亿卢比)	-7,334.94	-6,403.26	-7,679.28	-6,456.18	-4,973.90
财政盈余/GDP (%)	-5.52	-5.38	-7.01	-6.23	-5.19
政府债务总额 (亿卢比)	105,549.71	94,788.75	85,947.99	74,824.71	68,848.23
政府债务总额/GDP (%)	79.42	79.61	78.49	72.22	71.78
利息支出/GDP (%)	5.54	5.13	4.82	4.21	4.63
财政收入/政府债务 (%)	17.43	17.87	17.00	16.10	16.75
外部融资					
进口总额 (亿美元)	254.01	234.42	230.06	231.42	215.08
出口总额 (亿美元)	191.20	174.48	169.43	167.35	150.79
进出口净额 (亿美元)	-62.81	-59.94	-60.63	-64.07	-64.29
进出口总额/GDP (%)	50.83	50.49	50.22	50.26	49.13
经常账户收入 (亿美元)	264.55	248.35	240.78	239.36	216.39
经常账户余额 (亿美元)	-25.36	-19.09	-18.82	-19.87	-25.39
经常账户余额/GDP (%)	-2.90	-2.36	-2.37	-2.50	-3.41
对外净资产 (亿美元)	-483.55	-445.91	-430.06	-416.25	-383.53
对外净资产/GDP (%)	-55.21	-55.07	-54.06	-52.47	-51.50
外债总额 (亿美元)	518.24	464.18	447.97	429.14	399.05
政府外债总额 (亿美元)	314.44	271.97	246.81	241.32	222.90
外债总额/GDP (%)	59.17	57.32	56.31	54.09	53.59
政府在外债总额中的占比 (%)	60.68	58.59	55.09	56.23	55.86
外汇储备 (亿美元)	79.59	60.19	73.04	82.08	74.95
经常账户收入/外债总额 (%)	51.05	53.50	53.75	55.78	54.23
经常账户收入/政府外债 (%)	84.13	91.32	97.56	99.19	97.08
外汇储备/外债总额 (%)	15.36	12.97	16.30	19.13	18.78
外汇储备/政府外债 (%)	25.31	22.13	29.59	34.01	33.63

数据来源：世界银行、IMF、斯里兰卡国家统计局、斯里兰卡央行、斯里兰卡财政部

国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合资信国家主权长期信用评级包括长期外币信用评级和长期本币信用评级，国家主权长期本、外币信用等级均划分为三等十级，分别用 AAA_i、AA_i、A_i、BBB_i、BB_i、B_i、CCC_i、CC_i、C_i 和 D_i 表示，其中，除 AAA_i 级和 CCC_i 级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于基础等级。具体等级设置和含义如下：

等级	级别	含义
投资级	AAA _i	信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强，几乎不受可预见的不利情况的影响。
	AA _i	信用风险很低，按期偿付债务本息的能力很强，基本不会受到可预见的不利情况的影响。
	A _i	信用风险较低，按期偿付债务本息的能力较强，有可能受到环境和经济条件不利变化的影响。
	BBB _i	信用风险低，具备足够的能力按期偿付债务本息，但易受环境和经济条件不利变化的影响。
投机级	BB _i	存在一定信用风险，尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务本息，但易受到不利环境和经济条件冲击。
	B _i	信用风险较高，保障债务安全的能力较弱，目前能够偿还债务本息，债务的保障能力依赖于良好的商业和经济环境。
	CCC _i	信用风险较高，债务保障能力较弱，触发信用风险的迹象增多，违约事件已经成为可能。
	CC _i	信用风险高，出现了多种违约事件先兆。
	C _i	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。
违约级	D _i	已经违约，进入重组或者清算程序。