

# 信用评级公告

联合〔2022〕2360号

## 联合资信评估股份有限公司关于 下调斯里兰卡民主社会主义共和国主权信用等级的公告

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）自2018年10月起对斯里兰卡民主社会主义共和国（以下简称“斯里兰卡”）开展公开评级，并于2021年11月26日确定斯里兰卡长期本币主权信用等级为B<sub>+</sub>、长期外币主权信用等级为B<sub>i</sub>，评级展望为稳定。

2022年以来，俄乌战争冲突带动油气和粮食等大宗商品价格上涨，对于依赖资源进口以及本身外汇储备匮乏的斯里兰卡造成致命打击，目前斯里兰卡面临民众抗议动乱、生活物资短缺、通货膨胀高企、本币大幅贬值以及外汇储备严重匮乏等问题。为应对国内严峻的经济形势，4月12日斯里兰卡财政部表示，在与IMF达成贷款重组计划前将暂停偿还外债，对斯里兰卡的主权信用质量造成严重影响。

**斯里兰卡爆发大规模民众抗议活动，政治稳定性大幅下滑。**因商品短缺以及通胀爆表，居民难以负担必需的食品和燃料，3月31日数百名民众在首都科伦坡近郊的总统私人住宅外举行抗议活动，要求总统拉贾帕克萨下台，抗议者与警方之间发生流血冲突。随后抗议活动愈演愈烈蔓延至全国范围，拉贾帕克萨于当地时间4月1日晚宣布全国进入紧急状态，但抗议游行仍旧持续，令政府的政治稳定性大幅下滑。如果短缺危机持续发酵，不排除斯里兰卡未来发生“颜色革命”的可能。

**新冠疫情持续叠加俄乌战争爆发令斯里兰卡的经济雪上加霜，生活必需品严重短缺以及央行加息或加剧斯里兰卡的“滞胀”危机。**斯里兰卡经济体量较小且经济结构失衡，主要依靠国际旅游和外商直接投资（FDI）来支撑经济发展，国内供应链较为脆弱，多依赖进口燃料以及纺织原料等中间品进行工业制造，整体抵御外部风险冲击的能力很弱。新冠疫情暴发以来，斯里兰卡的旅游业及其相关产业几乎陷入停滞，2021年斯里兰卡国际游客锐减至20万人以下，不足疫情暴发前的10%，服务行业低迷令经济增长显著承压。2022年俄乌战争爆发对全球重要供应链造成严重冲击，斯里兰卡的纺织、化工、汽车以及电子产业陷入供应链中断的风险。俄乌战争还带动全球能源、粮食以及工业金属等大宗商品价格上涨，斯里兰卡岛国的区位属性使得其生活必需品严重依赖外部进口，因外汇储备短缺政府无力支付5,200万美元的进口柴油贷款，国内已经陷入交通瘫痪、必需品和电力短缺的困境，导致输入性通胀拉动3月CPI飙升至18.7%。为应对高企的通胀压力，斯里兰卡央行于4月8日将两大关键利率均大幅上调700个基点，为有史以来最大的加息幅度。但考虑到通胀

是基于能源、食物等物品结构性短缺所致，难以在短期内得到改善，相反加息压力会抑制经济活力，令斯里兰卡经济陷入严重的“滞胀”危机。

**政府财政收支进一步恶化，财政收入对政府债务的保障程度不足 9%。**斯里兰卡税基较为薄弱，再加上疫情后政府为救助受疫情冲击的企业和家庭而采取全面减税以及增大防疫支出的举措，令政府财政收支进一步恶化，2021 年政府财政赤字规模高达 1.7 万亿卢比，相当于 GDP 的比重高达 10.5%，预计 2022 年或将进一步走扩。鉴于政府财政收入动力不足以及财政赤字高企，政府债务融资需求进一步走高，2021 年政府债务规模上升至 17.8 万亿卢比，相当于 GDP 的比值高达 109.3%，预计 2022 年或将走高至 110% 以上。2021 年政府财政收入对政府债务的保障程度下降至 8.7%，财政收入对政府债务的偿付实力严重削弱；同期政府的利息支出高达 1 万亿卢比，相当于政府财政收入的 65.6%。2022 年经济复苏乏力再叠加大宗商品价格上涨的压力，财政收支预计将持续恶化，财政收入对政府债务以及利息支出的保障能力或进一步削弱。

**经常账户逆差叠加侨汇收入萎缩，斯里兰卡外汇储备严重匮乏，严重削弱其抵御本币波动的能力，导致外部风险敞口进一步走扩。**由于斯里兰卡生产力不足且生活必需品依赖进口，商品贸易常年存在大额逆差，再加上新冠疫情拖累服务贸易表现，斯里兰卡贸易账户和经常账户双双赤字，不利于外汇储备积累。此外，侨汇收入一直是支撑斯里兰卡外汇储备以及经济发展的重要部分，但新冠疫情下外部用工需求萎缩，导致侨汇收入大幅下滑，外汇储备也随之严重缩水。截至 2021 年 2 月末，斯里兰卡的外汇储备规模下降至 23.1 亿美元，较疫情爆发前（2020 年 2 月末）大幅缩水超过 70%，严重削弱其外债偿还能力。此外，斯里兰卡本币出现严重贬值，截至 4 月 12 日美元兑斯里兰卡卢比汇率攀升至 324.6，较 3 月初上涨超过 60%，导致其外部风险敞口进一步走扩。

**斯里兰卡短期内发生外币债务违约的可能性很高，本币债务有望继续偿还但偿付能力预计大幅下降。**4 月 12 日斯里兰卡财政部表示，在与 IMF 达成贷款重组计划前将暂停偿还外债，包括在国际资本市场发行的债券以及与商业银行或机构贷款人签订的外币贷款协议或信贷安排。斯里兰卡将有约 40 亿美元的外债将于 2022 年年内到期，其中包括一笔 10 亿美元的主权国际债券将在 7 月到期。4 月 18 日，斯里兰卡需偿付两笔主权国际债券的利息（合计 7,800 万美元），考虑到斯里兰卡经济已濒临崩溃、外汇储备严重不足，预计 30 天宽限期过后出现实质违约的可能性很大。另一方面，从斯里兰卡财政部的表态来看，政府本币债务有望继续偿还，但受到经济危机、通胀高企及财政状况恶化等因素的影响，本币债务偿付能力预计将大幅下降。

通过对斯里兰卡主体长期信用状况进行综合分析和评估，联合资信决定将斯里兰卡长期本币信用等级由 B<sub>i+</sub> 下调至 CCC<sub>i</sub>，长期外币信用等级由 B<sub>i</sub> 下调至 C<sub>i</sub>，评级展望调整至负面。联合资信将持续关注斯里兰卡与 IMF 贷款重组计划谈判及后续债务偿付情况，并及时评估及揭示其对斯里兰卡主权信用状况的影响。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

2022 年 4 月 15 日