

信用等级公告

联合[2020] 078 号

联合资信评估有限公司关于下调阿根廷共和国主权信用等级的公告

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）自 2018 年 10 月起对阿根廷共和国（以下简称“阿根廷”）开展公开评级，并于 2019 年 8 月 29 日确定阿根廷长期本、外币主权信用等级为 CCC_i，评级展望为负面。

2020 年 4 月 6 日，阿根廷政府在官方公报上颁布第 346 号紧急法令宣布，由于新冠疫情蔓延造成经济和社会形势恶化，决定延迟偿还基于阿根廷法律发行的、在 2020 年 12 月 31 日前到期的美元债务本金和利息到至少 2021 年或政府认为适合的时间，总额约 100 亿美元。此前，由于缺乏市场流动性无法按时偿还债务，阿根廷政府已开始重组私人投资者持有的 1,000 亿美元的外币债务。今年早些时候，阿根廷政府公布了重组债务的时间表，预计将在 3 月底完成。3 月 31 日，政府公布了将在与债券持有人讨论债务问题时使用的债务可持续性指导方针，但重组计划的实施将需要数周、甚至数月时间才能得到相关各方的一致同意。预计在债务偿还延期、降低利率以及削减本金的情形下，投资者将遭受到巨大损失，而此次冠状病毒大流行只会加剧政府所面临的本已严重的经济和预算挑战，最终加重融资压力，并增加债券持有人可能遭受的损失水平。同时，此前 2020 年 1 月 20 日，费尔南德斯政府对以比索计价的本币短期债务交换，将在未来数月内到期的约 14 亿美元固定利率 LECAP 置换为今年晚些时候到期的新的浮动利率 LEBAD。

2019 年以来，阿根廷左派费尔南德斯当选新任总统，虽然上任以来新政府推出了包括《社会团结与生产复兴法案》在内的各项紧急经济措施希望摆脱经济危机，但由于阿根廷面临严重的财政赤字，费尔南德斯政府更为宽松的财政货币政策实施的空间很小。2019 年以来，阿根廷通货膨胀率加速上涨，失业率快速上行；汇率继续大幅波动背景下人均 GDP 大幅下滑，全球竞争力受宏观经济稳定性差拖累明显而转差，在 20 国集团中排名垫底。特别是 2020 年全球遭遇新冠疫情，阿根廷已进入卫生紧急状态，



经济将进一步陷入衰退，5年期主权信用违约掉期已飙升至近年新高，同时本、外币债务均出现选择性违约的情况。通过对阿根廷共和国主体长期信用状况进行综合分析和评估，联合资信决定将阿根延长期本、外币信用等级由CCC_i下调至C_i，该评级结果表示阿根廷信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。

联合资信将持续关注阿根廷的债务重组后续进展，并及时评估及揭示其对阿根廷主权信用状况的影响。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零二零年四月十七日

