

# 新加坡共和国信用评级报告摘要

## 评级结果

长期外币信用等级: AAA<sub>r</sub>

长期本币信用等级: AAA<sub>r</sub>

评级展望: 稳定

## 评级时间

2016年4月13日

## 分析师

余雷 李丹

## 相关研究

[联合资信主权信用评级方法](#)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679696

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

Http: //www.lhratings.com

## 评级概要

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)确定新加坡共和国(以下简称“新加坡”)长期本、外币信用等级为 AAA<sub>r</sub>。主要理由如下:

国家治理方面,新加坡政治环境稳定,国家综合治理能力很强;宏观经济政策和表现方面,新加坡经济政策合理灵活,经济增速近年来有所放缓,但运行稳定,就业情况良好;

结构特征方面,新加坡国家发达程度很高,经济和产业结构特征合理,金融体系完善且抗风险能力很强;

公共财政方面,新加坡财政制度完善,政府长期保持财政盈余,虽然一般政府债务规模较大,但举债机制合理,为本币债务的偿还提供了极强的保障;

外部融资方面,新加坡政府没有外部债务,加之其庞大的对外资产规模、长期经常账户盈余和持续增加的外汇储备,使得新加坡外币债务偿还能力极强。

联合资信确定新加坡长期本、外币评级的展望为稳定,主要理由是新加坡政治经济环境稳定,国家发展水平和发达程度较高,长期稳定增长的财政累计盈余和经常账户累计余额以及庞大的外部资产规模使得新加坡整体抗风险能力较强,未来1~2年主权信用等级被调降的可能性较低。

## 主要参考数据

单位: %

| 项目        | 2015年  | 2014年  | 2013年  | 2012年  | 2011年  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GDP(亿美元)  | 3038   | 3079   | 2979   | 2869   | 2740   |
| GDP增长率    | 2.00   | 2.90   | 4.40   | 3.40   | 6.20   |
| 人均GDP(美元) | 52888  | 56007  | 55617  | 54451  | 53089  |
| CPI       | -0.60  | 1.00   | 2.40   | 4.60   | 5.20   |
| 失业率       | 1.90   | 2.00   | 2.00   | 2.00   | 2.10   |
| 财政盈余/GDP  | 1.28   | 3.25   | 5.34   | 7.57   | 8.12   |
| 政府债务/GDP  | 107.65 | 100.94 | 105.08 | 108.47 | 103.40 |
| 财政收入/政府债务 | 15.26  | 15.84  | 14.61  | 14.50  | 14.43  |
| 外债总额/GDP  | 610.78 | 570.55 | 561.97 | 530.07 | 546.48 |
| CAR/外债总额  | 42.62  | 46.99  | 48.14  | 51.72  | 51.93  |
| 外汇储备/外债总额 | 18.92  | 19.38  | 20.59  | 20.83  | 20.59  |

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。

## ➤ 优势

1. 国家发达程度很高，金融体系完善且抗风险能力很强。新加坡人均 GDP 和人类发展指数一直位居世界前列（2015 年分别为 52888 美元和 0.912），体现了新加坡发达程度很高的特征。新加坡稳定的经济环境、高度对外开放以及政策便利均对投资者有非常强的吸引力，新加坡营商便利指数排名已连续 10 年稳居全球第 1 位。此外，作为第四大国际金融中心，新加坡金融管理局（央行）高度重视国内金融体系的稳定和安全，对新加坡境内注册的银行的最低资本充足率、最低核心资本率和一级资本充足率要求均高于巴塞尔协议 III 规定的标准；同时充足的国际储备、灵活的货币政策和完善的监管环境也使得新加坡金融体系面临的风险较低，抵御风险的能力很强。

2. 财政制度完善，政府偿债能力极强。新加坡政府一直实行谨慎的财政政策，尽量避免预算出现赤字；同时，新加坡宪法和政府证券法也规定，政府发行债券融资获得的资金仅能用于投资，不能用于财政支出，投资回报也应足以覆盖政府债务的利息支出。2011~2015 年，新加坡政府均实现财政盈余。截至 2015 年底，新加坡一般政府债务总额为 4213.02 亿新加坡元，与该年度新加坡 GDP 的比为 107.65%。虽然新加坡政府债务规模较高，但以投资盈利为目的的政府举债机制和持续增加的财政累积盈余为新加坡政府债务的偿还提供了极强的保障。

3. 对外贸易多年持续巨额顺差，创汇能力很强。2011~2015 年，新加坡均保持贸易顺差状态，2015 年新加坡商品和服务进出口净额为 1081.52 亿美元，较上年增长 13.97%，经常账户余额为 791.36 亿美元，较上年增长 17.45%。多年对外贸易顺差使新加坡一直保持较大规模的经常账户盈余，也体现了新加坡很强的创汇能力。同期，新加坡外汇储备规模呈稳定增长趋势，年均复合增长率为 3.29%。截至 2015 年底，新加坡外汇储备总额为 3509.91 亿美元。

4. 政府无外债，主权外债偿付能力极强。新加坡政府自 1995 年以来没有外债，中央银行的外债也一直处于很低水平。新加坡外部债务很大，同时其对外资产规模也很大，近 5 年其对外净资产规模一直高于外债总额。此外，很强的创汇能力、稳定增长的外汇储备均对新加坡主权外债形成了非常好的保障。

## ➤ 关注

1. 经济发展易受外部环境的影响，近年来经济增速有所放缓，制造业正持续低迷。新加坡自然资源匮乏，国土面积狭小，人口数量较少，国内需求有限，因此其经济发展对外部需求依赖程度较高。2012 年以来，受欧债危机、全球需求下降等因素影响，新加坡 GDP 增速开始持续放缓，GDP 增速由 2011 年的 6.20% 降至 2015 年的 2.00%。2015 年，新加坡 GDP 增速较上年下降 0.90 个百分点，主要原因是外部需求下降导致新加坡制造业持续疲软，新加坡第二产业产值增加值（同比）增长率自 2014 年 2 季度以来均为负值。

2. 外债水平较高，主要集中在私人部门。截至 2015 年底，新加坡外部债务总额为 18555.48 亿美元，相当于该年度新加坡 GDP 的 610.78%，新加坡外债水平较高。从外债构成看，金融机构存款和其他私营部门的外债占新加坡外债总额的比近 5 年一直在 98% 以上。新加坡是国际上重要的金融、贸易中心，也是高度开放的经济体，接受了大量的外币存款并吸引了大量外资，这是新加坡外债规模较大的主要原因，也使新加坡易受外部环境变化或危机的冲击，同时还面临一定的货币贬值风险，这可能在一定程度上弱化新加坡的外债偿付能力。

## 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，并均划分为三等十级，分别用 AAA<sub>i</sub>、AA<sub>i</sub>、A<sub>i</sub>、BBB<sub>i</sub>、BB<sub>i</sub>、B<sub>i</sub>、CCC<sub>i</sub>、CC<sub>i</sub>、C<sub>i</sub> 和 D<sub>i</sub> 表示，其中，除 AAA<sub>i</sub> 级和 CCC<sub>i</sub> 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 <sub>i</sub> | 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 <sub>i</sub>  | 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 <sub>i</sub>   | 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 <sub>i</sub> | 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 <sub>i</sub>  | 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 <sub>i</sub>   | 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 <sub>i</sub> | 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 <sub>i</sub>  | 信用风险高，出现了多种违约事件先兆。                                  |
|     | C <sub>i</sub>   | 信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。                                |
| 违约级 | D <sub>i</sub>   | 已经违约，进入重组或者清算程序。                                    |

### 声明

- 一、联合资信评估有限公司（联合资信）、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 二、联合资信与评级人员有充分理由保证所出具的评级结论遵循了真实、客观、公正的原则。
- 三、本文件的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 四、本文件用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 五、本文件中所包含的信息从联合资信认为可靠、准确的渠道获得，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 六、本文件中联合资信评定的主权本、外币信用等级有可能随时发生变化或撤销。