

中诚信国际:将阿根廷主权信用级别从 CCC_g上调至 B_g⁻，评级展望从负面调整至稳定

北京，2016年9月9日，中诚信国际将阿根廷政府主权信用级别从 CCC_g上调至 B_g⁻，评级展望从负面调整至稳定。

阿根廷与债务钉子户达成和解，走出债务违约。今年2月，阿根廷与“秃鹫基金”等债务“钉子户”和解，向债权人支付93亿美元，标志着被剥夺国际市场融资权利长达15年的阿根廷首次重返国际资本市场，走出债务违约。2005年和2010年，阿根廷政府分两次对2001年金融危机期间停止支付的千亿美元外债强制折价重组，其中92%的债权人接受重组。2014年，因阿根廷政府拒绝向“秃鹫基金”等不接受债务重组的债权人全额还债，美国对阿根廷日常还债账户实行“预防性冻结”，阿根廷无法正常向重组债权人履行还债义务，进而陷入“选择性债务违约”。为了偿还此次债务，阿根廷政府发行了165亿美元的主权债务。中诚信国际认为，阿根廷政府走出外部违约并成功获得外部融资对于阿根廷经济恢复具有重要意义。

阿根廷经济实力一般，经济基础相对薄弱，但有望于2017年恢复增长。近年来，阿根廷经济波动性较大，经济问题持续发生。2013-2015年平均GDP增速为1.8%，相较于2010、2011年平均9%的经济增速大幅下降，由于外部贸易收支持续恶化，内部高赤字和高通胀压力持续增加，预计2016年GDP增速将首次出现负增长。此外，阿根廷国内面临高通胀压力，2015年阿根廷通货膨胀率高达27%，预计2016年通胀水平仍高达32%。得益于新政府采取了一系列经济改革措施，GDP增速有望在2017年恢复增长2%，通货膨胀也将回落到25%，宏观经济环境将有所改善。

阿根廷政府财政赤字率上升，债务水平较高，但外部融资环境明显改善。过去几年得益于经济增长和高额出口税，阿根廷政府收入有所增加，财政赤字水平较低，

维持在 3% 以下。然而，2015 年以来，伴随大宗商品价格的下跌及主要贸易伙伴巴西经济的低迷，政府收入大幅下降，2015 年财政赤字达 4.8%，2016 年预计进一步上升到 5.2%。与此同时政府债务水平有所增长，2015 年达到 44.1%，但是政府债务结构较为合理，超过 70% 债务的债权人是跨国机构和公共部门实体，展期风险较小。此次阿根廷与债务“钉子户”达成和解，也有利于改善外部融资环境。

阿根廷官方储备持续下降，对外偿付仍存在一定风险。逐渐扩大的资本外逃规模与持续下降的贸易顺差均对阿根廷官方储备造成较大压力，数据显示，截至 2015 年 12 月，阿根廷的外汇储备仅为 242.82 亿美元。为了偿还债务和补充外汇储备，2016 年阿根廷政府再度发行了 165 亿美元主权债务，对外偿付仍存在较大不确定性。

综上，中诚信国际认为，阿根廷政府与债务钉子户达成和解，走出债务违约，外部融资环境得到明显改善。同时，阿根廷新政府采取了一系列经济改革措施，有望带动经济于 2017 年重回增长。与此同时，中诚信国际认为，较差的偿付记录、有限的融资灵活性和宏观经济政策的不稳定仍是阿根廷面临的主要问题，其宏观经济扭曲和失衡的状况仍将在一段时间内持续。基于上述原因，中诚信国际决定将阿根廷政府主权信用级别从 CCC_g 上调至 B_g⁻，评级展望从负面调整至稳定。

中诚信国际信用评级有限责任公司（简称“中诚信国际”）是中国本土评级事业的开拓者，领先的独立第三方信用评级服务提供商。中诚信国际拥有中国人民银行、国家发改委、中国保监会、国家经贸委等部委颁发的业务资质，是国内评级行业中历史最长、规模最大、市场份额最多的全国性信用评级机构，在资本市场享有良好声誉。

公司始创于 1992 年 10 月，前身为中国诚信证券评估有限公司（现更名为“中国诚信信用管理股份有限公司”，简称“中国诚信”）的评级事业部。中国诚信是经中国人民银行总行批准成立的中国第一家全国性资信评估机构。

2006 年国际知名评级机构穆迪投资者服务公司（简称“穆迪”，Moody's）投资中诚信国际，将国际先进的评级技术、方法体系与国内十多年的评级实践有机结合，实现了国际先进评级技术的本土化。

如需更多信息，请访问：<http://www.ccxi.com.cn/>

欢迎关注中诚信国际微信公众号

名称：中诚信国际

功能介绍：中诚信国际相关资讯介绍及信用评级研究成果分享。致力于推动中国评级市场的发展，提高中国信用评级业的技术水平。



许妍
市场与品牌运营部 高级主管
中诚信国际信用评级有限责任公司
北京市复兴门内大街 156 号招商国际金融中心 D 座 7 层
电话：(010) 6642 8877-511
传真：(010) 6642 6100
手机：138 116 85177
邮箱：yxu@ccxi.com.cn