

# 新加坡共和国主权信用评级公告



| 评级时间       | 本币信用等级               | 外币信用等级               |
|------------|----------------------|----------------------|
| 2021-07-19 | AAA <sup>W</sup> /稳定 | AAA <sup>W</sup> /稳定 |

东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）决定维持新加坡共和国（以下简称“新加坡”）政府长期本、外币主权信用等级 AAA<sup>W</sup>，评级展望维持稳定。评级理由如下：

**1、新加坡政治平稳过渡，政府治理能力很强。**连续 55 年的执政期间，人民行动党保持绝对执政地位，反对党力量弱小。2020 年 7 月大选，主要反对党工人党在国会议席从 6 个增加至 10 个，且民调显示执政党人民行动党整体得票率较上届下降 8.66 个百分点。不过，考虑到人民行动党占据议会 93 席中的 83 席，执政地位仍然较为稳固，加之执政党与主要反对党之间的政见分歧不大，预计未来五年新加坡政治仍将保持稳定。新加坡政府机构精简，运作效率高，得益于政府及时、有效的防疫举措和社交限制措施，新加坡疫情得到较好的控制，疫苗接种速度较快、接种率较高，显示政府治理能力处于很高水平。

**2、疫情后新加坡经济将呈现反弹趋势。**2020 年，随着疫情的复杂变化，政府采取的以全面严格封锁和间歇性局部社交隔离措施，这对供需两端产生一定冲击。尽管政府消费和投资对宏观经济带来正向贡献，加之出口下降幅度不及进口，净出口对 GDP 产生约 3.1% 的正向贡献，但受累于私人消费同比 14.1% 的大幅下滑，2020 年新加坡经济增速较上一年大幅萎缩 6.7 个百分点至 -5.4%。短期内，随着疫情控制和疫苗接种取得较快进展，私人消费和投资将低位反弹，并成为拉动 2021-22 年经济重回增长轨道的主要力量。2021 年电子产品等先进制造业的出口将获得强劲恢复，但随着国内需求回暖，净出口对经济的贡献率将转负。综合而言，短期经济增速有望保持在 4.0% 左右的疫情前水平。中长期看，明显的外向型经济发展模式使得新加坡经济容易受到外部冲击扰动，尤其是近年全球贸易增速下滑明显，新加坡经济增长中枢已呈现出下移的态势。我们预计，中期内新加坡经济仍然面临较大的外部脆弱性，主要依靠其产品较强的国际竞争力保持外部经济平衡。

**3、新加坡金融发展水平高，银行体系稳健。**新加坡金融体系以银行为主，银行业总资产占 GDP 比重约为 286.4%，M2 与 GDP 的比重高达 125.6%，金融深化程度对实体经济起到重要支撑作用。此外，新加坡是亚洲主要美元交易市场之一、全球第三大外汇交易中心，社会融资渠道广泛。银行稳健性方面，新加坡建立了严格的管监分离的监管体制，2020 年

末银行业资本充足率、一级核心资本充足率分别为 17.4%和 15.5%，不良贷款率仅为 1.2%，远高于巴塞尔协议 III 的要求。短期内，强大的缓冲能力使得新加坡银行体系仍能稳健无虞。

**4、新加坡财政长期稳健，政府偿债能力很强。**自 2016-2017 财年开始的三年间，新加坡政府保持小幅财政赤字的状态。2020-2021 财年，政府在疫情防控中加大财政支出，同时疫情下税收收入缩减，政府财政赤字率扩大至 4.6%的历史较高水平。短期内，随着扩张性财政政策逐步退出，预计财政赤字率将呈收敛态势；鉴于政府坚持财政平衡的一贯立场，以及审慎的预算管理原则，中期内重返小幅财政赤字甚至盈余仍有可能。政府债务方面，截至 2020 年末，新加坡各级政府债务负担率为 133.2%，主要系政府为发展本土资本市场而发行国债所致，政府自身财政融资需求极低。长期稳健的财政盈余增值机制使得新加坡主权财富基金规模已经上升至 GDP 的 196.7%，政府偿债能力保障程度很高。

**5、短期内，新加坡经常项目仍将处于大幅顺差局面，净债权国地位稳固。**近十几年来，新加坡经常项目持续处于显著的盈余状态。依靠高端制造业产品强大的国际竞争力，新加坡商品贸易顺差长期处于近 30.0%的大幅顺差状态。2020 年，尽管面临外部需求扰动，但较强的产品议价能力使得经常项目仍然维持 17.6%的高位顺差水平。短期内，随着国内经济复苏以及全球大宗商品价格反弹，新加坡进口料将转向增长，从而对贸易顺差的继续扩大带来压力。但随着中国和发达经济体的需求重回强劲态势，电子产品出口将保持稳定趋强的增长态势。我们预计，新加坡短期经常项目仍能保持较高顺差局面。新加坡外债水平高达 219.8%，但 2020 年国际投资头寸净资产接近国内生产总值的 2 倍，其拥有的净债权国地位，充足的国际储备，使得外部流动性和外币偿债能力极强。

### **评级展望**

未来 1-2 年，新加坡政治环境稳定运行，随着外部需求恢复，短期经济将获反弹动力，扩张性财政政策收敛、庞大的政府净金融资产将对政府偿债来源带来坚定支撑。此外，经常项目持续顺差以及庞大的外汇储备也有利于保障外币偿债能力，由此，东方金诚对新加坡未来 1-2 年的本、外币主权信用评级展望均为稳定。

## 新加坡共和国主权评级核心指标

| 核心指标            | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021F  | 2022F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 名义GDP（十亿美元）     | 343.3  | 376.0  | 374.4  | 340.0  | 380.3  | 406.7  |
| GDP增长率（实际）      | 4.5    | 3.5    | 1.3    | -5.4   | 4.5    | 3.5    |
| 名义人均GDP（美元）     | 61,175 | 66,677 | 65,643 | 59,796 | 66,762 | 71,251 |
| 通货膨胀率（%）        | 0.6    | 0.4    | 0.6    | -0.2   | 1.8    | 1.3    |
| 失业率（%）          | 2.2    | 2.1    | 2.2    | 3.0    | 2.7    | 2.2    |
| 各级政府财政收入/GDP（%） | 14.8   | 15.2   | 14.7   | 13.2   | 13.9   | 14.3   |
| 各级政府财政支出/GDP（%） | 15.1   | 14.8   | 14.9   | 17.8   | 18.2   | 16.7   |
| 各级政府财政平衡/GDP（%） | -0.3   | 0.4    | -0.1   | -4.6   | -4.3   | -2.4   |
| 各级政府利息支出/GDP（%） | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| 各级政府债务/GDP（%）   | 105.9  | 107.8  | 125.5  | 133.2  | 146.2  | 143.6  |
| 经常项目余额/GDP（%）   | 17.3   | 15.4   | 14.3   | 17.6   | 17.5   | 16.7   |
| 总外债/GDP（%）      | 178.8  | 166.4  | 180.9  | 219.8  | 193.1  | 180.9  |
| 短期外债/GDP（%）     | 58.7   | 53.5   | 54.7   | 62.4   | 71.4   | 71.1   |
| 国际储备/GDP（%）     | 81.5   | 76.5   | 74.6   | 106.6  | 95.6   | 90.5   |
| 国际投资头寸净额/GDP（%） | 235.1  | 186.3  | 208.1  | 308.0  | 357.2  | 321.2  |
| 本币兑美元汇率（年均）     | 1.3809 | 1.3488 | 1.3642 | 1.3797 | 1.3390 | 1.3370 |

注 “F”代表预测值

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_24677](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_24677)

