

中诚信国际：维持中华人民共和国主权信用级别 AA_g^+ ，评级展望稳定

北京时间 11 月 26 日，中诚信国际信用评级有限责任公司（以下称“中诚信国际”）发布评级报告，维持中华人民共和国（以下简称“中国”）主权信用级别为 AA_g^+ ，评级展望稳定。

中诚信国际认为，**支撑中国主权信用级别的因素主要包括：**（1）中国经济规模庞大、经济结构多元。（2）中国政府尤其是中央政府的显性债务水平仍相对较低，且较高的国内储蓄率支撑较强债务负担能力。（3）中国外汇储备充裕且对短期外债的覆盖率较高。（4）中国的基本政治制度及执政党很强的领导能力确保了政治环境的长期稳定及较高的政府效能；**关注的主要因素包括：**（1）尽管 2021 年以来中国稳杠杆成效显著，但长期积累使得中国整体债务风险仍处于高位，地方政府隐性债务风险仍较为突出。（2）大国博弈背景下不断演变的地缘政治风险。

中国的经济实力很强，得益于成功的防疫措施及有效的调控政策，2020 年中国成为引领全球经济复苏的主导力量。2021 年以来中国经济延续复苏态势，但供需两端均有制约经济复苏的因素。2020 年中国经济同比增长 2.3%，成为全球唯一实现正增长的主要经济体。2021 年前三季度，中国 GDP 同比实现 9.8% 的较高速增长，但三季度同比增速较二季度回落 3.0 个百分点至 4.9%，产需正向循环的动态平衡尚未完全形成。其中，前三季度投资、社零额两年复合增速仍显著低于疫情前。尽管经济复苏仍不稳固、不均衡，且仍将持续面临包括新冠病毒变体全球蔓延、房地产调整下相关行业及地方财政压力上行等内外部挑战，但整体延续复苏态势、中国经济规模庞大且经济结构多元，预期 2021 年中国实际 GDP 增速为 8.1%。

中国政府财政实力较强，尽管 2020 年政府部门杠杆率有所上扬，但显性债务规模仍适中，债务偿付能力处于较高水平。但需持续关注隐性债务风险。2020 年，中国政府加码积极的财政政策，赤字率提高至 3.7%，同时受发行抗疫特别国债、扩大地方专项债额度影响，年末政府显性债务负担率有所提高；2021 年，中国财政政策较去年边际略有收紧，但刺激力度仍超疫情前，赤字率目标仍在 3% 以上，保留

了一定的调整空间；隐性债务方面，2020 年在宽松的信用环境下，创历史新高的城投债的发行带动了以融资平台为主要载体的隐性债务增速反弹，隐性债务规模仍较大。而 2021 年以来，受土地出让收紧、持续推进减税降费等因素影响，地方财政收支压力不减，需对隐性债务风险保持高度关注。

中国对外偿付实力较强。受出口超预期“错峰增长”及服务贸易逆差显著收窄影响，2020 年中国经常账户顺差同比扩大，同时中国经济的较快复苏带动净 FDI 进一步增加。2021 年变异病毒对东南亚产能的冲击延缓了中国出口份额下降的压力，预计 2021 年中国经常账户占 GDP 比重为 2.5%，与长期稳定且充足的外汇储备共同支撑了较强的对外偿付实力。

中国制度实力很强，基本政治制度及执政党很强的领导能力确保了政治环境的长期稳定及较高的政府效能。尽管中国最先遭受新冠疫情的冲击，但自 2020 年年中以来，中国国内的疫情感染率已持续维持在极低水平，并在避免实施大规模封锁措施的情况下支撑了经济复苏。

系统性风险方面，中美关系发展的不确定性仍是中国面临的主要地缘政治风险。尽管短期内中美关系出现积极变化，但两者相互制衡的格局并未发生根本改变。另外，伴随经济复苏，2021 年银行业盈利水平实现反弹，但受经济修复放缓、延期还本付息政策到期、房地产调控持续等影响，银行业在稳定资产质量方面仍面临一定的挑战。

可能触发评级上调因素：若有迹象表明中国有效推进结构性改革、在保持宏观杠杆率稳定的情况下经济得以实现稳健和可持续的增长，地缘政治风险显著下降，控制腐败的能力显著增强，中诚信国际将考虑上调中国的主权信用评级。

可能触发评级下调因素：若中国的结构性改革无法正常推进，杠杆率及隐性债务规模显著且急速持续上行，国企普遍陷入财务困境，或经济增长意外停滞，社会制度及长期稳定的政治局势发生重大不利变动，中诚信国际将考虑下调中国的主权信用评级。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_30753

