

# 国别信息跟踪

第38期（总140第期）

中国出口信用保险公司风险管理部 二〇一一年五月二十七日

---

## 标准普尔上调玻利维亚主权信用评级

继国际评级机构穆迪（Moody's）和惠誉（Fitch）上调玻利维亚主权信用评级之后，标准普尔（S&P）也于2011年5月19日作出调整，将玻利维亚本币和外币长期主权信用评级由“B”上调至“B+”，短期主权信用评级仍为“B”，评级展望为“稳定”。

2002年以来玻利维亚经济发展形势良好，政府财政收支渐趋平衡，公共外债得到减免，政府公债占GDP的比重降至38.2%。标准普尔预测，受益于低财政赤字和高经济增长率，这一数值在未来三年内将继续下降。此外，经济学人智库（EIU）预测2011年玻利维亚的国际储备将由97.3亿美元升至100.8亿美元，能满足16.1个月的进口用汇需求。这将有效地增强政府外债偿付和宏观经济抗风险的能力。

总体而言，2009年新宪法通过后，玻利维亚一直处于政

治和社会结构的重建进程中。东西部地区矛盾、民族矛盾、国有化政策以及土地改政策导致利益冲突不断，且在短期内难以彻底解决，比如2010年12月，当政府突然宣布取消燃油补贴时就引起了大规模的居民抗议活动。因而在拉丁美洲国家中，玻利维亚的政治和社会稳定性始终处于较低水平。2004年以来，玻利维亚经济增速明显提高，通货膨胀水平相对稳定。2008~2009年的全球金融危机中，玻利维亚并未受到直接冲击，国内金融体系较为稳固，2010年总体经济复苏较为强劲是评级机构上调玻利维亚主权债务评级的主要原因。

短期来看，玻利维亚国际储备充足，如果国际能源矿产价格，特别是天然气和锡矿价格不出现大幅波动，玻利维亚的外债偿付能力将较为稳定。长期看，脆弱的政治局势仍然是其维持主权信用水平的隐患。莫拉莱斯总统的执政基础不够稳固，易受到国会在野党、地方分裂势力冲击以及美国等西方国家的影响。

此外，莫拉莱斯政府寻求公共债务减免以及对天然气、电信、电力等关键领域的国有化倾向依然值得关注。

附：主要评级机构对玻利维亚的评级情况

评级机构	评级	展望	最近调整
环球透视 (IHS Global Insight) 主权评级	BB-	稳定	2011年3月定为“BB-”
穆迪 (Moody's) 长期债券主权评级	B1	正面	2010年12月由“B2”

			上调至“B1”
标准普尔 (S&P) 长期债券主权评级	B+	稳定	2011年5月由“B”上调至“B+”
惠誉 (Fitch) 长期债券主权评级	B+	稳定	2010年10月由“B”上调至“B+”

(国别风险研究中心撰稿)