

## 重点国别风险提示

### ● 印度尼西亚汇率创新低

**摘要:**2018年以来,印度尼西亚汇率持续下跌,印尼盾兑美元汇率跌破1998年金融危机以来最低水平,并创下15234.6印尼盾兑1美元的新低。汇率下跌的主要原因来自外部因素,包括中美贸易摩擦、美联储加息以及新兴市场国家货币贬值带来的冲击等。印尼政府实施了强力政策,包括加息和限制进口等,暂时已取得一定成效。

**印尼盾兑美元汇率持续下跌。**2018年以来,印尼盾持续下跌,累计跌幅约11%。10月11日,印尼盾兑美元汇率创下新低,跌至15234.6兑1美元,跌破1998年亚洲金融危机以来15000兑换1美元的最低水平。随着印尼政府加息以及限制进口等强有力的措施不断取得成效,目前印尼盾兑美元汇率已略有小幅回升。印尼盾汇率下跌主要原因是受到多种<sup>2</sup>外部因素冲击所致。首先,受到中美贸易摩擦加剧的影响,印尼商品贸易账户顺差不断减小,导致经常账户赤字持续加大,外汇持续流出,给汇率带来下跌压力。其次,印尼经常账户中外国企业和投资者利润汇回资金量本就较大,美联储加息使得资本呈现加快外流趋势,导致<sup>2</sup>美元汇率相对走强。最后,印尼经济较为依赖外国投资,尤其对石油进口较为依赖,所以易受国际资本流动影响,而今年以来国际上新兴市场国家比如土耳其、南非、阿根廷等国家汇率出现普遍的大幅度贬值,甚至发生货币危机引发了国际市场上对新兴市场国家货币的抛售和恐慌情绪,印尼盾作为易受国际资本流动影响的币种,也成为了被大量抛售的目标,导致了汇率持续下跌。随着美联储加息政策的持续,预计印尼盾仍将承受汇率下跌的压力

表 1 印度尼西亚主要经济指标统计与预测

指标名称	2014	2015	2016	2017	2018	2019
GDP (亿美元)	8905.0	8606.2	9321.1	10155.0	10500.0	11390.0
人均 GDP (美元)	3516	3365	3610	3897	3993	4293
实际 GDP 增长率 (%)	5.0	4.9	5.0	5.1	5.1	5.0
通货膨胀率 (%)	6.4	6.4	3.5	3.8	3.9	4.1
商品出口 (FOB) (亿美元)	1752.9	1491.2	1444.7	1688.5	1913.7	2143.8
商品进口 (FOB) (亿美元)	1683.1	1350.8	1291.5	1500.7	1876.0	2145.3
经常账户余额 (亿美元)	-275.1	-175.2	-169.5	-173.3	-304.9	-348.5
经常账户余额/GDP (%)	-3.1	-2.0	-1.8	-1.7	-2.9	-3.1
国际储备 (亿美元)	1118.6	1059.3	1163.7	1302.0	1182.0	1201.1
国际储备/月进口用汇	6.7	7.7	8.8	8.6	6.4	5.8
FDI/GDP (%)	2.8	2.3	0.5	2.1	1.3	1.6

汇率下跌可能加大印尼债务负担，但总体债务风险暂时可控。印尼约有41%的政府债务是以外币计价，<sup>4</sup>因此汇率下跌直接增加了外债负担。但目前来看，印尼债务结构比较合理，长期外债占86.1%，短期外债占13.9%，私企外债占76.9%，政府外债占23.1%。债务指标也较为健康，2018年印尼偿债率预计为27%，债务率预计为166.9%，均较2017年有所下降。另外，2017年印尼盾债券市场发行规模增长，以外币计价的债券在公共债务中的比重已降至50%以下，有效降低了公共债务对外国投资者的依赖程度。所以暂时来看，债务风险仍处在可控范围内。