

2019年02月15日

【格付変更】

アブダビ首長国

外貨建発行体格付： AA- → AA [格付の方向性：安定的]

格付投資情報センター(R&I)は上記の格付を公表しました。

【格付理由】

アラブ首長国連邦(UAE)を構成する7つの首長国の1つで、経済・政治の両面でUAEの中核をなす。経済は回復している。財政健全化への取り組みもあり、財政収支は改善に向かっているとみられる。政府は潤沢な財政バッファを有し、ショックに対する耐性は高く政策余地は大きい。競争力の強化を目的にした大規模な経済対策の実施を発表しており、向こう数年の経済成長を支えるだけでなく、非石油部門の活動拡大にも資するとみられる。連邦政府による外資規制の緩和などの措置もこうした流れの後押しとなる。経済と財政の安定感が高まったことに加え、脱エネルギー依存と産業の多角化が進むとの判断を踏まえ、外貨建発行体格付をAAに引き上げた。

2014年から2017年にかけての原油価格の下落の影響で、経済は低迷していた。2017年の実質国内総生産(GDP)成長率は前年に引き続きマイナスとなった。2018年に入り経済は回復に向かい、第1～3四半期の実質GDP成長率は前年比でプラスに転じている。アブダビの2018年通年の実質GDP成長率はまだ公表されていない。国際通貨基金(IMF)はUAEの成長率を2.9%と見込んでおり、アブダビも通年でプラス成長になったとみられる。

原油価格が低迷していた期間に経済は順応性を高めてきたとみられ、回復基調が崩れる懸念は小さい。今後3年間で500億ディルハム(約136億ドル)を投じるとした政府の大規模経済対策の効果や、2020年にドバイで開催が予定されている国際博覧会の波及効果も期待できる。IMFは2019年、2020年のUAEの実質GDP成長率をそれぞれ3.7%、3.6%と予測している。アブダビの経済も堅調に推移するとみられる。

政府の大規模経済対策では、ビジネス・投資、社会、知識・イノベーション、ライフスタイルの4分野にわたり各種施策を実施する予定だ。大型のインフラ整備だけでなく、中小企業支援や事業環境の改善、人材育成や投資誘致、雇用と教育の拡充など、経済成長における民間部門の役割を強化する施策が並ぶ。官民パートナーシップ(PPP)に関する新法も近く発効する予定で、民間部門の参加を促すことが期待される。連邦政府も外国資本100%出資による企業設立を認め、投資家や専門家等に対する長期居住ビザの発給を可能とする制度改革を実施している。一連の政策はアブダビの産業の多角化と競争力強化に資すると評価できる。

アブダビ政府の歳入の大半は石油・天然ガス関連収入だ。同収入は2014年までは歳入の90%以上を占めていたが原油価格の下落によりその割合は低下し、財政収支は2015年に赤字に転じた。政府は非石油収入の拡充や歳出の合理化に取り組んできた。2018年に連邦政府が付加価値税(VAT)を導入したことも財政の支えとなる。アブダビ政府の財政値は公表されていないが、これまでの政府の取り組みに加えて経済が回復していることから、財政収支は改善に向かっているとR&Iは判断している。

財政余剰金はソブリンウェルスファンド(SWF)で運用・積み立てられ、財政赤字を補填する仕組みになっている。政府のファイナンスに対する懸念はない。政府系企業を含めた政府の債務負担は軽く、SWFの運用資産はこれを大幅に上回っているとみられる。UAEを構成する首長国の1つであるドバイの政府債務負担は重いが、同首長国の経済や資金調達環境は安定している。アブダビの経済や政府財政の重荷となる懸念は小さい。

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail infodept@r-i.co.jp
■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室 (広報担当) TEL. 03-6273-7273

株式会社 格付投資情報センター 〒101-0054 東京都千代田区神田錦町三丁目2番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性(信用力)に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付(変更・取り下げ等を含む)に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。

【格付対象】

発行者：アブダビ首長国

名称	格付	格付の方向性
外貨建発行体格付	AA- → AA	安定的

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail infodept@r-i.co.jp
■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室 (広報担当) TEL. 03-6273-7273

株式会社 **格付投資情報センター** 〒101-0054 東京都千代田区神田錦町三丁目2番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。

信用格付に関わる事項

信用格付業者 登録番号	株式会社格付投資情報センター 金融庁長官（格付）第6号 直近一年以内に講じられた監督上の措置は、ありません。
主任格付アナリスト	原 一樹
信用格付の付与について 代表して責任を有する者	住田 直伸

信用格付を付与した日	2019年02月08日
主要な格付方法	ソブリンの格付の考え方 [2018.02.20]

上記格付方法は、格付を行うにあたり考慮した他の格付方法とともに以下のウェブサイトに掲載しています。

https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html

評価の前提は、以下のウェブサイトの格付付与方針に掲載しています。

https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html

格付符号とその定義は、以下のウェブサイトに掲載しています。

<https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html>

格付関係者	アブダビ首長国
-------	---------

注 格付関係者は、金融商品取引業等に関する内閣府令第三百七条に基づいて、R&Iが判断したものです。

利用した主要な情報 政府を含む公的機関が作成した財政・経済資料
品質確保のための措置 政府を含む公的機関が作成した、またはそれに準じた信頼性が確保されている資料であること。

情報提供者 —

信用格付の前提、意義及び限界

R&Iの信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見です。R&Iは信用格付によって、個々の債務等の流動性リスク、市場価値リスク、価格変動リスク等、信用リスク以外のリスクについて、何ら意見を表明するものではありません。信用格付は、いかなる意味においても、現在・過去・将来の事実の表明ではありません。また、R&Iは、明示・黙示を問わず、提供する信用格付、又はその他の意見についての正確性、適時性、完全性、商品性、及び特定目的への適合性その他一切の事項について、いかなる保証もしていません。

R&Iは、信用格付を行うに際して用いた情報に対し、品質確保の措置を講じていますが、これらの情報の正確性等について独自に検証しているわけではありません。R&Iは、必要と判断した場合には、信用格付を変更することがあります。また、資料・情報の不足や、その他の状況により、信用格付を保留したり、取り下げたりすることがあります。

利息・配当の繰り延べ、元本の返済猶予、債務免除等の条項がある債務等の格付は、その蓋然性が高まったとR&Iが判断した場合、発行体格付又は保険金支払能力とのノッチ差を拡大することがあります。

信用格付に関わる留意事項

当該信用格付は、格付関係者からの依頼によるものではありません。

格付関係者から信用評価に重要な影響を及ぼす非公開情報は入手していません。

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail infodept@r-i.co.jp
■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室 (広報担当) TEL. 03-6273-7273

株式会社 格付投資情報センター 〒101-0054 東京都千代田区神田錦町三丁目2番地テラススクエア <https://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。