

大公维持比利时主权信用等级

大公决定维持比利时王国(以下简称“比利时”)本、外币主权信用等级 A+, 评级展望稳定。比利时偿债环境基本稳定, 经济呈温和复苏态势, 持续的财政巩固使得政府债务负担率逐渐下降, 偿债能力保持稳定。

维持比利时主权信用等级的主要原因阐述如下:

一、偿债环境基本稳定, 银行体系稳健性有所增强。短期内, 政府将继续致力于紧缩财政和结构性改革, 但改革进程受到政党间政见分歧及难民、移民等问题制约而较为缓慢。比利时银行体系稳健性增强, 资产质量和流动性得以进一步改善。

二、内需拉动经济温和复苏, 长期财富创造能力面临诸多挑战。短期内, 比利时消费和投资继续拉动经济增速温和提升。货币政策宽松、房地产市场繁荣以及政府针对企业的减负措施有助于增强企业竞争力和投资需求, 就业市场的持续改善也将带动国内消费稳定增长, 预计 2018 年和 2019 年比利时经济分别保持 1.6%和 1.5%的温和增长。中长期看, 比利时贸易对外依存度过高, 经济增长容易因外部经济环境变化而呈现一定的不稳定性。人口老龄化严重带来的劳动力萎缩问题也将损害经济长期发展, 预计比利时未来 5 年经济平均增速为 1.5%左右。

三、政府财政赤字逐渐收窄, 偿债来源安全性稳定。短期内, 虽然减税措施影响政府税收收入, 但经济增速提升使财政收入保持稳定; 与此同时, 失业率下降导致社保支出降低, 政府实行精简机构、削减公务员工资等紧缩政策及利息支出下降, 预计 2018

年和 2019 年比利时各级政府财政赤字率均可降至 2.3%，同期融资需求与 GDP 之比亦分别降至 17.0%和 16.3%。截至 2017 年 12 月 5 日，比利时 10 年国债收益率为 0.5%，政府融资成本极低，偿债来源安全性保持稳定。

四、政府负债率缓慢下降，中期内政府偿债能力脆弱性持续存在。政府债务以中长期为主，债务结构较为合理。得益于经济温和复苏与持续结构性改革，政府债务负担进入下行通道。短期内，预计 2018 年和 2019 年比利时各级政府债务负担率分别降至 103.6%和 102.7%。尽管债务占比呈逐年下降趋势，但较高的政府债务规模使整体债务负担依然较大。

短期内，欧洲央行持续的量化宽松货币政策可为比利时经济复苏和债务融资提供充足流动性支持，结构性改革和财政紧缩措施的持续推进也有助于财政赤字收窄，政府债务负担率缓慢下降，偿债能力基本稳定。因此，大公对未来 1-2 年比利时本、外币主权信用评级展望均为稳定。

大公国际资信评估有限公司

二〇一八年一月四日