

# 大公维持英国主权信用等级

大公决定维持大不列颠及北爱尔兰联合王国（以下简称“英国”）本、外币主权信用等级 A+，评级展望稳定。英国偿债环境稳中承压，虽然脱欧风险迫使其经济增速放缓，不过财政赤字持续收窄使政府债务负担步入缓慢下行通道，加之较低的融资需求和便利的融资环境，政府偿债能力保持稳定。

维持英国主权信用等级的主要原因阐述如下：

一、偿债环境稳中承压，银行体系稳健性趋于稳定。特蕾莎·梅豪赌失利而组建弱势联合政府，政府治理能力因受反对党及联合政府内部掣肘而下降。脱欧谈判尚在艰难进行中，经济结构化改革和财政整固的推进步伐或将放缓。信用环境方面，为应对脱欧不确定性的预期冲击，英央行不断改善银行体系资产负债表，盈利能力和流动性略有改善，银行体系稳健性趋于稳定。

二、脱欧风险拖累短期经济增速，结构性问题限制中长期经济增长潜力。通胀上升和工资增长乏力削弱居民实际收入，脱欧和提前大选带来的不确定性使商业和消费信心双降，2017 年英国经济增长预计放缓至 1.5%。短期内，货币政策正常化和脱欧风险将进一步抑制私人消费和投资需求，预计 2018 年和 2019 年英国经济增速分别降至 1.4%和 1.3%。中长期看，劳动生产率降低、产业空心化、人口老龄化等结构性问题仍将制约英国经济增长潜力。

三、财政赤字持续收窄，偿债来源保持稳定。得益于财政整固计划的持续推进和征税效率的提升，2017/18 财年英国各级政

府财政赤字率收窄至 2.3%。短期内，政府对自营业者实行的新税收政策和政府为刺激经济采取的减税措施将使税收收入增加，预计 2018/2019 财年和 2019/2020 财年英国各级政府财政赤字率下降至 1.9%和 1.5%，2019/2020 财年实现初级财政盈余 0.1%。加之融资需求较低，政府偿债来源保持稳定。

四、政府债务逐渐降低，偿债能力稳定。随着财政赤字持续收窄，预计 2018 年和 2019 年英国各级政府债务负担率预计分别为 90.6%和 90.4%，并于 2019 年步入小幅下行通道。尽管外债水平较高，但经常项目逆差持续收窄，外债多以英镑计价，英镑的可自由兑换性，加之便利的融资环境和大量的外部资产为其偿还外债提供一定支持，中期内英国外币债务偿还能力稳定。

短期内，脱欧风险掣肘结构化改革，阻碍经济增长，加重政府财政整固压力，但政府财政赤字持续收窄，且较低政府融资需求和便利的融资渠道有助于保障政府偿债能力稳定。因此，大公对未来 1-2 年英国本、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

二〇一八年一月三十日