

大公维持瑞典主权信用等级

大公决定维持瑞典王国（以下简称“瑞典”）本币主权信用等级 AAA、外币主权信用等级 AA+，评级展望稳定。瑞典偿债环境稳定，尽管经济增速小幅放缓，但持续的财政盈余、充裕的财政储备及极强的创汇能力保障政府本、外币偿债能力稳定。

维持瑞典主权信用等级的主要理由阐述如下：

一、偿债环境稳定，但中长期内信用体系稳健性面临挑战。瑞典长期形成的妥协政治文化与跨党派协作机制将有效调节由党派分歧和右派民族主义迅速崛起所带来的执政压力，社会民主党有望在 2018 年大选中获得连任并组建少数派政府，政局保持稳定。短期内，持续宽松的货币政策为国内经济提供充裕流动性支持，银行体系基本稳健，但存在一定程度的融资结构错配风险，此外以住房抵押为主的家庭贷款约占银行总贷款的 60%，房地产泡沫的持续积累对中长期金融体系稳健性带来一定威胁。

二、短期经济呈现先扬后抑趋势，中长期经济面临挑战。2017 年国内消费疲软使经济增速放缓至 2.4%。短期内，政府对就业、教育和基建等领域的支持力度扩大支撑消费和投资增长，出口在外部需求的复苏下持续改善，预计 2018 年经济增速小幅上行至 2.8%。然而伴随产出缺口的逐步弥合，工资增长和房地产市场逐步放缓并抑制私人消费和投资增长，预计 2019 年经济增速回落至 2.2%。中长期来看，持续推进的经济改革与固有的产业竞争优势有助于缓解经济周期性下行压力，但受人口老龄化和私人部门债务高企等因素制约，预计瑞典中长期平均经济增速维持在

2%左右。

三、短期内，财政持续盈余保障政府偿债来源安全性稳定。2017年，企业盈利和强劲的资本收益带来的税收增长使瑞典各级政府财政实现1.3%的盈余率。短期内，经济上行、提高部分税种税率措施和移民支出的大幅削减将使2018年财政盈余率小幅升至1.4%。2019年，经济增速放缓、削减公司税措施以及政府在教育、医疗和环保等领域的支出扩大将使财政盈余率下降至0.7%。不过，较低的融资需求、充足的政府净金融资产和极低的融资成本为其偿债来源安全性提供保障。

四、政府债务负担率持续下行，偿债能力稳定。财政持续盈余使处于较低水平的政府债务负担持续下行，预计2018年和2019年各级政府债务负担率分别降至38.2%和37.1%，政府本币偿债能力高位稳定。强劲的出口创汇能力和瑞典克朗较强的国际汇兑能力使政府外币偿债能力维持稳定。截至2017年底，瑞典总外债负担率高达178%，而外汇储备对总外债覆盖率不足7%，这使得瑞典外币偿债能力略低于本币。

短期内，房地产市场在宽松的货币政策和住房刚需支撑下硬着陆风险较小，内外需共同支持经济增长，财政持续盈余，政府债务负担率低位下行，加之强大的创汇能力及一定规模的储备资产，政府偿债能力稳定。综上，大公对瑞典未来1-2年本、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

二〇一八年五月二十一日