

大公维持爱尔兰主权信用等级

大公决定维持爱尔兰共和国（以下简称“爱尔兰”）本、外币主权信用等级 BBB+，评级展望稳定。爱尔兰偿债环境基本稳定，政府推进的结构性改革有效提振内需，经济持续复苏，财政赤字收窄，政府债务负担持续下行，政府偿债能力稳定。

维持爱尔兰主权信用等级的主要原因阐述如下：

一、偿债环境基本稳定，但需警惕信用体系潜在风险。统一党领导的少数派联合政府面临较大执政压力，且政党碎片化趋势可能加剧未来换届组阁难度，但由于爱尔兰政治体制较为成熟，各政党分歧较小，政策连续性得以维持。政府吸引外资、促进就业和改善社会福利等结构性改革措施持续改善财富创造能力，巩固爱尔兰经济增长与债务持续下行的良性循环。信用环境方面，银行体系资产负债表持续修复，但房地产价格在持续的低利率环境下进入新一轮快速上涨周期，伴随依旧高企的私人部门债务和银行体系不良贷款率，爱尔兰信用体系面临潜在风险。

二、内需回暖支撑短期经济增长，但信用关系结构性失衡制约中长期经济增速提升。短期内，爱尔兰就业改善、政府调整最低工资水平和调高个税及社会普遍税起征额将促进居民可支配收入增长并提振消费信心。房价上行和政府基建投资扩大促进投资增长，内需对经济形成有力支撑。不过，爱尔兰出口或受其主要贸易伙伴国英国“脱欧”进程影响而放缓，预计 2018 年和 2019 年爱尔兰实际经济增速分别为 4.4%和 3.9%。中长期内，较强的经济基础、较高的劳动力素质及较低的企业税率使爱尔兰保持竞

争优势，但私人部门信用关系结构性失衡使实体经济自我修复仍需较长时日，高达国内生产总值 265.2%的私人部门债务明显削弱了经济内生增长动力，加之高度外向的经济结构极易受到外部环境的影响，预计爱尔兰中长期平均经济增速保持在 3.0%左右。

三、财政状况持续改善及较低的融资成本保障偿债来源稳定性。短期内，财政约束放松使政府在医疗、教育、补贴和福利住房建设等领域支出增加，但经济复苏和劳动力市场改善有望扩大税基，财政收入显著改善，预计 2018 年和 2019 年爱尔兰各级政府财政赤字率分别收窄至 0.2%和 0.1%，尽管同期融资需求因债务集中到期升至国内生产总值的 6.8%和 7.4%，但较低的融资成本一定程度上减轻了融资压力，政府偿债来源稳定。

四、政府债务负担延续下行趋势，偿债能力稳定。得益于经济、财政明显改善，2017 年各级政府债务负担率同比下降 4.4 个百分点至 68.5%，预计 2018 年和 2019 年进一步降至 65.0%和 61.6%，同期各级政府债务与财政收入之比分别下降 13.4 和 11.4 个百分点至 249.1%和 237.6%，加之债务结构以中长期欧元债为主，政府偿债能力保持稳定。

短期内，少数派政府执政及英国“脱欧”进程将增加爱尔兰偿债环境的不确定性，但内需修复和财政的持续改善促使政府债务负担延续稳步下行趋势。与此同时，较低的融资成本和优化的债务结构也有助于稳定政府偿债能力。因此，大公对未来 1-2 年爱尔兰本、外币主权信用评级展望为稳定。

大公国际资信评估有限公司

二〇一八年五月二十四日