

## 大公上调马耳他主权信用评级展望至稳定

大公决定将未来 1-2 年马耳他共和国(以下简称“马耳他”)主权信用评级展望由负面上调至稳定,同时维持其本、外币主权信用等级 A-。在量化宽松政策影响下,马耳他经济实现快速增长,财政赤字和债务负担进入下行通道,政府偿债能力呈现一定改善。

上调马耳他主权信用评级展望的主要理由阐述如下:

一、银行体系资产质量得到一定改善,稳健性有所增强。在宽松的信贷环境、政府推行减免首套购房印花税等政策刺激下,房地产业出现快速恢复。截至 2015 年 6 月,房地产业不良贷款率较 2014 年末下降 2.2 个百分点,并带动银行业不良贷款率在金融危机后首次下降,加之银行体系较好的流动性,其整体稳健性有所增强。然而,银行体系信贷集中于房地产行业以及境外投资者占比较大所带来的脆弱性,仍会在未来威胁银行体系稳健性。

二、消费平稳及外需改善将维持经济较快增长。受大型项目投资的一次性因素影响,预计 2015 年马耳他经济增速会大幅扩大至 5.4%。短期内,投资将有所回落,在消费平稳及欧元区经济缓慢复苏的拉动下,预计 2016 年和 2017 年马耳他经济将维持在 4.5%和 4.6%的较高增速。中长期内,区位优势、服务业升级以及营商环境持续改善使马耳他经济具备一定竞争优势,预计 2018-2022 年其平均经济增长率约为 3.8%。

三、财政巩固促使财政赤字进一步收窄。经济的较快增长及征税效率的提高使得政府财政收入实现较快增长,2015 年马耳

他各级政府财政赤字率收窄至 1.6%。短期内，尽管减税措施一定程度阻碍了财政收入增长，但在财政巩固措施下，政府资本性支出会大幅减少，预计 2016 年和 2017 年马耳他各级政府财政赤字率分别收窄至 1.1%和 0.6%。

四、政府偿债能力呈现一定改善。经济较快增长以及财政赤字的收窄使得政府债务负担持续下行，预计 2016 年和 2017 年马耳他各级政府债务负担率将分别降至 66.5%和 64.6%，中期降至 60.7%，同期各级政府融资需求分别为国内生产总值的 8.0%和 7.2%。虽然融资压力仍然偏大，但宽松的信贷环境和发达的银行体系能为政府提供低成本的融资。同时占国内生产总值 34.7%的政府金融资产可较好地覆盖短期融资需求，政府偿债能力保持稳定。

维持马耳他本、外币主权信用等级的主要理由是：欧元区整体复苏步伐缓慢，马耳他产业结构相对单一以及对外依赖性强所带来外部脆弱性仍然突出，同时老龄化日趋严重带来的财政刚性支出使得政府财政在中期内面临一定压力。因此，大公维持马耳他主权信用等级不变。

大公国际资信评估有限公司

二〇一六年三月十日