

大公维持挪威主权信用等级

大公决定维持挪威王国（以下简称“挪威”）的本、外币主权信用等级 AAA，评级展望稳定。虽然挪威经济增速因国际油价低迷而放缓，金融系统存在潜在风险，但财政和经常项目长期大幅盈余积累的雄厚财政实力和庞大的海外资产使政府本、外币偿债能力保持极高水平。

维持挪威主权信用等级的主要理由阐述如下：

一、偿债环境稳定，但金融系统存在隐患。挪威政局稳定，政府将继续通过改革税制、增加基础设施和教育投入、鼓励创新和创业等措施，降低经济对油气产业的依赖，这将有助于增强挪威经济的稳定性和可持续性。宽松货币政策下信贷继续稳定增长，但低利率和快速上涨的房价带动家庭债务高位攀升，对银行体系中长期稳健性构成威胁并抑制未来消费增长。同时，挪威银行批发融资占总融资规模的一半以上，其中 60%为外币批发融资，银行外部流动性风险明显。

二、短期经济增速放缓，但积极的财政和货币政策有助经济缓慢恢复。受国际油价低迷影响，油气行业裁员和投资萎缩将拖累国内消费和投资，预计 2016 年挪威经济增速同比下降 1 个百分点至 0.6%。2017 年在国际油价缓慢回暖和财政刺激带动下，经济增速小幅回升至 1.0%。中长期来看，人口老龄化和对油气产业的高度依赖使挪威经济面临一定挑战，但突出的技术优势仍将支撑其中长期经济温和增长。

三、政府财政盈余收窄，但充裕的金融资产可有效保障偿债

来源。受油气收入缩减、减税政策以及持续增长的公共福利支出影响，短期财政盈余收窄，预计 2016 年和 2017 年挪威各级政府财政盈余率分别为 3.0%和 3.2%。2015 年政府主权财富基金与国内生产总值之比高达 238.5%，现金存款、短期债券等高流动性金融资产是政府短期债务的 1.54 倍，规模庞大的金融资产为政府偿债能力提供有力缓冲。

四、政府偿债能力稳定。2015 年挪威各级政府债务负担率仅为 27.9%，出于服务国内金融市场发展和优化融资成本等考虑，预计 2016 年和 2017 年各级政府债务负担率分别为 28.0%和 28.2%，继续保持平稳。与此同时，受益于经常项目长期大幅顺差，2015 年挪威国际投资头寸净资产与国内生产总值之比高达 181.5%，并将继续积累，规模庞大的海外资产为政府外币偿债能力提供了坚实保障。

短期内，财政扩张和经济改革有助缓解国际油价低迷造成的经济下行压力，较低的政府债务负担、雄厚的财政实力和外汇实力也将继续保障政府本、外币偿债能力，并为其抵御金融风险提供强大缓冲。综上，大公对未来 1-2 年挪威本、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

二〇一六年十二月一日