

大公维持国际投资银行信用等级

大公决定维持国际投资银行(以下简称“IIB”)信用等级¹A, 评级展望稳定。IIB 盈利能力虽有小幅下滑, 但资产集中度风险有所改善, 资本充足性和流动性仍保持较高水平, 成员国支持稳定, 总体保持较强的偿债能力。

维持 IIB 信用等级的主要理由如下:

一、IIB 主要借款国政局基本稳定, 信用环境有所改善, 但资产质量风险不同程度影响成员国金融体系稳健性。

保加利亚、蒙古、俄罗斯、越南、罗马尼亚和捷克等 IIB 主要借款国政治环境基本稳定, 但保加利亚、罗马尼亚、捷克等借款国政党力量分散且内部掣肘明显, 将对政府稳定性及政策连续性形成一定压力。信用环境方面, 考虑国际大宗商品价格和汇率逐渐企稳, 短期内俄罗斯与蒙古货币政策将维持谨慎向松, 其他借款国则继续实施宽松货币政策以刺激经济, 整体信用环境有所改善。不过, 部分主要借款国如保加利亚、罗马尼亚与蒙古金融部门不良贷款率仍居高位, 金融体系脆弱性明显。

二、短期内 IIB 盈利能力面临下行压力, 但宏观经营风险趋于下降, 收入结构和经营效率改善将有助于稳定财富创造能力。

IIB 新战略计划稳步推进, 资产规模和开发性投资组合规模增长迅速, 风险管理能力和内控架构日趋完善。虽然净利差与净息差双双收窄, 短期内资产利润率下行压力较大, 但考虑 IIB 收入结构和经营效率持续改善, 宏观经营风险随着主要借款国俄罗

¹在大公信用评级中, 主权政府和国际机构的信用评级没有国内级别与国际级别之分, 国际机构的信用等级仅能与其他非主权实体的国际级别比较。此外, 国际机构的信用等级没有本币与外币之分。

斯经济企稳将有所下降，中期内 IIB 财富创造能力保持稳定。

三、IIB 资本实力强，流动性充足，偿债来源对债务偿还保障充分。

IIB 资本充足率虽有下滑，但截至 2016 年上半年仍高达 51.16%，显著高于其自身标准（25%）及多边开发银行整体水平。同时，可变现资产质量优化、融资渠道稳定、风险偏好审慎等也将较好地缓解银行短期流动性需求上升的压力，总体流动性保持较高水平。此外，虽然个别成员国经济不景气将在一定程度上影响未来资产质量，但贷款区域集中度下降使银行信贷风险可控。总体上看，较高的资本充足水平和流动性使 IIB 可用偿债来源与财富创造能力的偏离度处于较低水平。

四、章程改革落地及新战略的实施将有利于巩固成员国支持，从而为 IIB 偿债能力提供有力保障。

IIB 主要成员国主权信用等级维持稳定，新成员国匈牙利认缴资本积极。随着章程改革的最终落地，预计 IIB 认缴资本将从目前 13 亿欧元增至 20 亿欧元，通知即缴资本将从 8.21 亿欧元增至 15.21 亿欧元，通知即缴资本对总负债覆盖倍数将从 2.0 增至 3.7，处同业中较高水平。此外，“双轨制”投票制度实施后，成员国利益将得到充分保护，区域影响力也将持续上升，这些因素都有利于 IIB 获得持久而稳固的成员国支持。

短期内，IIB 资本充足性和流动性保持较高水平，资产集中度风险不断改善；同时，审慎的风险偏好、广泛且深入的国际机构合作、稳定而有力的成员国支持均在风险管理、贷款、融资等诸多方面确保 IIB 较好应对盈利能力下行压力，保持较强的偿债能力。综合考虑，大公对未来 1-2 年 IIB 信用评级展望为稳定。