

# 大公维持捷克主权信用等级

大公决定维持捷克共和国（以下简称“捷克”）本、外币主权信用等级 A+，评级展望稳定。捷克偿债环境基本稳定，经济温和增长，初级财政盈余促进政府债务负担下降，经常项目顺差和较大规模的国际储备支撑政府本、外币偿债能力稳定在较高水平。

维持捷克主权信用等级的主要原因阐述如下：

一、偿债环境基本稳定。捷克众议院选举将于 2017 年 10 月举行，当前执政联盟主要政党 ANO 2011 运动民意支持率上升将增加其成为下一届政府主要领导党派的可能性。预计未来捷克政府继续通过促进创新研发、保障社会民生以及加大公共财政管理来改善国内经济和社会状况。货币政策持续宽松，央行逆周期资本缓冲措施可预防欧元区溢出效应导致的国内流动性过剩，短期内信用供给规模温和增长，银行资产质量较好，金融体系保持较高稳健性。

二、短期经济温和增长，但长期经济受结构性问题制约。新项目逾期启动拖累投资，导致 2016 年捷克经济增速下降 2.1 个百分点至 2.4%。短期内，在就业持续改善、工资增长和低能源价格利好驱动下，消费继续成为经济的主要拉动力，预计 2017 年和 2018 年捷克经济增速均为 2.6%。虽然制造业基础较强，但受制于劳动力成本上升、劳动技能错配、产业升级不足、对外贸易依存度偏高等问题，预计捷克长期经济仅能保持 2.2% 左右的增长。

三、初级财政盈余和低融资成本保障偿债来源稳定。短期内，税收征管增强带来财政收入小幅增长，众议院选举在即及政府投资增加将扩大财政支出，预计 2017 年和 2018 年捷克各级政府财政赤字率增加至 0.5%，各级初级财政盈余率分别收窄至 0.4%和 0.3%，同期政府融资需求与国内生产总值之比均为 6.0%。不过，捷克 10 年期国债收益率已降至 0.5%的很低水平，融资成本极低，融资渠道畅通，国内对难民安置的负面因素暂不会影响欧盟结构性基金的援助规模，政府偿债来源稳固。

四、政府债务负担率保持下降趋势，偿债能力稳定。在初级财政盈余支持下，预计 2017 年和 2018 年捷克各级政府债务负担率分别降至 39.1%和 37.8%，本币偿债能力稳定。2016 年底捷克总外债与国内生产总值之比为 70.9%，短期外债占总外债比重下降，外部流动性风险降低。中期内，持续经常项目顺差、较为充裕的外汇储备及欧元区宽松货币政策提供的充足流动性将有助于政府外币偿债能力稳定。

短期内，尽管欧洲经济增长存在不确定性，但捷克内需改善可持续拉动经济温和增长，初级财政保持盈余、各级政府债务负担稳步下降、经常项目保持顺差，将使政府偿债能力得到保证。因此，大公对未来 1-2 年捷克本、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  
二〇一七年二月八日