

# 大公维持立陶宛主权信用等级

大公决定维持立陶宛共和国（以下简称“立陶宛”）本、外币主权信用等级 BBB+，评级展望稳定。立陶宛政治环境基本稳定，银行体系保持稳健，经济温和增长，初级财政盈余促进各级政府债务水平呈下行趋势，政府偿债能力保持稳定。

维持立陶宛主权信用等级的主要原因阐述如下：

一、偿债环境基本稳定。在 2016 年 10 月举行的议会大选中，绿党和农民联盟成为议会第一大党，并与社会民主党组成新执政联盟，预计新政府将继续推进旨在创造就业机会、促进国民收入增长的“新社会模式”改革。信用环境方面，在欧元区量化宽松货币政策带动下，信贷增长支撑实体经济发展，虽然低利率导致银行盈利能力承压，但银行体系流动性充裕、资产质量改善，立陶宛金融体系整体保持稳健。

二、内需拉动短期经济增速提升，但结构性问题对中长期经济形成制约。鉴于“新社会模式”改革有助于提升劳动力市场灵活性，就业增加促进居民收入增长，欧盟结构基金带动投资恢复增长，预计 2017 年和 2018 年立陶宛经济增速可升至 2.4%。中长期看，立陶宛将继续发挥食品加工、木材加工等产业优势，并优先发展交通物流等行业，其与欧元区国家经济、贸易的逐步融合有利于提升发展潜力，但考虑到劳动力外流、人口老龄化、企业创新能力不足等问题对经济增长的制约，预计立陶宛中长期平均经济增速保持在 2.5% 左右。

三、政府初级财政保持小幅盈余，低融资成本保障偿债来源稳定。鉴于“新社会模式”改革将增加政府财政支出，预计 2017 年和 2018 年立陶宛各级政府财政赤字率将扩大至 1.0%的水平，但初级财政继续保持小幅盈余。2017 年和 2018 年政府融资需求与 GDP 之比分别为 5.6%和 10.9%，但在欧洲量化宽松货币政策作用下，立陶宛 10 年期国债收益率在 1.0%以下运行，债务融资成本较低，融资渠道通畅，加之欧盟基金提供的资金援助，政府偿债来源保持稳定。

四、政府债务负担趋于下降，偿债能力稳定。得益于经济温和增长和小幅初级财政盈余，预计 2017 年和 2018 年立陶宛各级政府债务负担率可分别降至 39.5%和 38.7%。2016 年末政府短期债务占总债务的比重降至 9.0%，债务期限结构趋于优化，同时政府债务几乎全部以欧元计价，欧元区量化宽松货币政策提供的充裕流动性将保障政府偿债能力稳定。

短期内，立陶宛经济稳步增长，政府初级财政保持小幅盈余，欧元区充裕的流动性使融资成本维持低位，政府债务负担稳步下降，偿债能力保持稳定。因此，大公对未来 1-2 年立陶宛本、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

二〇一七年二月九日