

大公维持罗马尼亚主权信用等级

大公决定维持罗马尼亚本币主权信用等级 BBB-、外币主权信用等级 BB+，评级展望稳定。罗马尼亚政治环境基本稳定，银行体系保持稳健，经济温和增长，虽然财政平衡和经常项目承压，但是较低的政府债务负担、一定规模的外汇储备可使政府本、外币偿债能力维持稳定。

维持罗马尼亚主权信用等级的主要原因阐述如下：

一、偿债环境基本稳定。2016 年 12 月议会选举中左翼社会民主党继续保持议会多数席位优势并主导执政联盟，反对党力量相对削弱，罗马尼亚政局稳定性得以保持。但是由于国内政治权力运行机制尚不成熟，左右翼政党斗争激烈、政府稳定性较差的政治风险并未降低，并进一步影响政策连续性的实现。信用环境方面，宽松货币政策使金融体系对实体经济的支持力度增强，不良贷款率持续下降使银行资产质量改善，信用环境基本稳定。

二、短期经济温和增长，中长期财富创造能力有限提升。短期内，欧盟基金吸收率提高有利于促进基础设施领域投资，外需持续恢复支撑出口制造业增长，但是增值税削减政策对消费的激励效应逐渐消退，预计 2017 年和 2018 年罗马尼亚经济增速分别降至 4.2%和 3.8%。中长期看，经济外部脆弱性突出，产权等配套制度改革尚未到位将影响私有化的有序推进，预计罗马尼亚中长期平均经济增速维持在 3.4%。

三、财政赤字小幅攀升，但偿债来源维持稳定。短期内，加强烟草行业整顿等措施对财政收入的利好作用有限，社会保障支

出大幅扩大使财政支出承压，预计 2017 年和 2018 年罗马尼亚各级政府财政赤字率将小幅扩大至 3.2%和 3.0%，同期融资需求分别为国内生产总值的 5.9%和 5.2%。不过，政府债券融资渠道通畅，融资成本较低，欧盟多、双边贷款援助稳定，可保障政府偿债来源稳定。

四、政府本、外币偿债能力稳定。受经济增速放缓和财政赤字扩大影响，预计 2017 年和 2018 年罗马尼亚各级政府债务负担率将分别升至 38.7%和 39.3%；中期内随着财政刺激政策逐渐退出，政府债务负担率有望缓慢下降。罗马尼亚以欧盟资金为主的资本项目顺差和快速增长的外国直接投资较好覆盖经常项目逆差，随着外债结构持续优化，政府外币偿债能力保持稳定。

短期内，虽然国内政党斗争激烈使政策实现程度受限，但是银行体系稳健性有所增强，较低的债务负担、一定规模的国际储备及稳定的外部援助共同支撑政府偿债能力稳定。综合考虑，大公对未来 1-2 年罗马尼亚本、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

二〇一七年五月三日