

# 大公维持奥地利主权信用等级

大公决定维持奥地利共和国（以下简称“奥地利”）本、外币主权信用等级 AA+，评级展望稳定。奥地利偿债环境稳定，内需拉动经济保持平稳增长，财政赤字有所改善，偿债来源维持稳定，债务负担率逐步降低，政府维持较强的偿债能力。

维持奥地利主权信用等级的主要理由阐述如下：

一、偿债环境保持稳定。范德贝伦当选总统，执政联盟与新总统达成较好平衡，短期内政局稳定性得以保持，但自由党的迅速崛起增加了 2018 年奥地利议会选举与未来政策走向的不确定性。欧洲央行持续的量化宽松政策将有助于推动国内信贷增长，银行业资本充足率和资产质量持续改善，但盈利能力在低利率环境下承压，对外敞口较大和中期内家庭部门债务集中到期风险值得关注。

二、短期经济因内需拉动保持平稳增长，中长期经济仅能维持低速增长。税改制度及经济刺激措施带来的个人可支配收入提高及就业率的增加将持续拉动私人消费增长，同时房地产投资和较低的利率水平将促进投资增长，预计 2017 年和 2018 年奥地利经济增速分别为 1.4%和 1.3%。中长期看，政府对研发和创新的持续投入有利于提高劳动生产率和制造业竞争优势，但对欧元区贸易的高度依赖、高昂的企业创业成本及较低的基础设施投资率制约奥地利经济发展，预计中长期经济增速仅能保持 1.2%的较低水平。

三、短期财政赤字率小幅收窄，良好融资环境使政府偿债来

源保持稳定。虽然税改政策下个人所得税收入的降低与消费增长带来增值税收入提高相互抵消，税收收入没有明显提升，但政府减少行政开支及利息支付的降低将使财政开支有所降低，预计2017年和2018年奥地利各级政府财政赤字率将分别收窄至1.4%和1.2%，同期各级政府融资需求与国内生产总值之比分别为10.7%和11.5%。在量化宽松货币政策影响下，奥地利10年期国债收益率保持在2017年初0.1%的极低水平。低廉的融资成本使政府具备低成本债务融资的优势，保障偿债来源稳定。

四、债务负担率下降、良好的债务结构使政府偿债能力保持稳定。由于对原裕宝银行坏账减计，2016年奥地利各级政府债务负担率降至84.6%。短期内，经济稳定增长及财政巩固将使政府债务负担率进一步降低，预计2017年和2018年奥地利各级政府债务负担率下降至83.7%和82.7%，并于中期内逐渐下降至80%左右。奥地利债务全部为欧元债务，短期债务仅占总债务的6.2%左右，合理的债务结构、稳定的融资需求以及极低的融资成本将继续使政府偿债能力保持稳定。

短期内，政权平稳过渡将使奥地利政局保持稳定，税改及房地产投资带动经济保持平稳增长，政府财政赤字随着巩固措施小幅收窄，债务水平高位逐渐下降，加之融资成本低、债务期限结构合理，各级政府能够维持较高的偿债能力。因此，大公对未来1-2年奥地利本、外币主权信用评级展望均维持稳定。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年五月九日