

## 大公上调新西兰主权信用展望至稳定

大公决定将新西兰本、外币主权信用评级展望由负面上调至稳定，同时维持其本币主权信用等级 AA+和外币主权信用等级 AA。新西兰政局稳定，内需带动经济增速提升，房地产风险在政策调控下得到控制，财政持续盈余，政府债务负担步入下行通道，本、外币偿债能力稳定。

上调新西兰主权信用评级展望的主要理由阐述如下：

一、偿债环境保持稳定。新西兰政局稳定，执政党国家党凭借多年的治国经验和良好的信用记录，有望在 2017 年 9 月 23 日的大选中再次获胜，从而继续推行“贸易立国”的政策，并大力推进福利改革、财政巩固及削减债务等政策。此外，新西兰房地产风险已得到初步控制，2017 年第一季度房价同比、环比增速均已放缓，房价调控政策初见成效。

二、短期经济增速趋缓，中长期经济增长潜力仍受产业布局及人口老龄化等结构性问题制约。得益于人口出生率上升、移民涌入以及低利率的刺激，2016 年新西兰经济增速提升至 4.0%。短期内，政府实行紧缩性财政政策，并提高移民准入门槛，加之主要贸易伙伴国经济增速放缓，预计 2017 年和 2018 年新西兰经济增速分别降至 3.1%和 2.9%。中长期看，新西兰出口产品在全球价值链嵌入程度低、人口老龄化加速以及劳动力短缺等问题将制约新西兰经济的增长潜力，预计 2019-2023 年新西兰平均经济增速为 2.5%。

三、短期内财政盈余持续增长，政府偿债来源安全性稳定。

2016 年，由于经济增速提升、福利改革及财政巩固政策，新西兰初级财政实现 1.2% 的盈余率。短期内，所得税税率将小幅下调，政府致力于福利改革及支出削减，同时失业率下降也将减少失业救济支出，预计 2017 年和 2018 年新西兰各级政府初级财政盈余率分别提升至 2.2% 和 2.7%，同期政府无债务融资需求，偿债来源安全性稳定。

四、债务负担持续下降改善政府偿债能力。短期内，持续的财政盈余使新西兰债务负担步入下行通道，预计 2017 年和 2018 年各级政府债务负担率将下降至 30.0% 和 29.2%。中期内，政府将继续推进债务削减计划，预计 2020 年债务负担率降至 20% 以下的较低水平。此外，政府长期债务占比超过 90%，结构合理。

维持新西兰本、外币主权信用等级理由包括：一是房地产信贷市场仍存在一定风险。购房贷款是新西兰金融机构贷款的重要组成部分，目前贷款风险比率高于本国的警戒线水平，且新增购房贷款者的债务收入比也在增加。二是经济仍具有一定的外部脆弱性。2016 年新西兰总外债负担率高达 110.7%，短期内经常项目持续逆差将不利于外汇积累和外债负担下降。大公将密切关注新西兰各评级要素风险的变动情况，适时调整其信用等级。

大公国际资信评估有限公司  
二〇一七年九月十二日