

大公上调希腊主权信用等级

大公决定将希腊共和国(以下简称“希腊”)本、外币主权信用等级由CC上调至CCC，评级展望正面。希腊银行体系脆弱性有所好转，经济持续复苏，财政状况明显改善，政府债务负担进入下行通道。然而，由于债务负担沉重，外部脆弱性依然明显，政府偿债能力仅限于低位提升。

上调希腊主权信用等级的主要原因阐述如下：

一、政府持续推进财政紧缩政策和结构性改革，银行体系脆弱性有所改善。希腊极左翼政党领导的联合政府致力于恢复经济增长、实现财政可持续、维护金融稳定和加强公共管理，紧缩政策和结构性改革带动经济实现企稳复苏。信用环境方面，在经济企稳、加强监管、资本管制和资本重组的作用下，希腊银行体系脆弱性有所改善，对实体经济的支持力有所提升，但资产质量和流动性仍面临挑战。

二、短期经济将持续复苏，中长期经济增长潜力仍受结构性问题制约。短期内，欧元区经济温和复苏、营商环境改善促进制造业复苏并带动工业投资增加，同时政府及私人消费增长，预计2017年和2018年希腊经济增速分别为1.3%和1.8%。中长期观察，考虑到外部依赖性强、人口老龄化、工业基础薄弱等结构性问题将继续制约经济增长潜力，预计希腊中长期平均经济增速维持在1.5%左右。

三、财政状况明显改善，偿债来源稳定性提升。由于采取增加养老金缴存额、调低个人收入所得税起征门槛、提高税率和税

收征管效率，以及削减养老金、工资和社会福利等一系列财政紧缩政策，2016年希腊各级政府财政状况明显改善，赤字转为盈余。受益于经济恢复增长、财政紧缩政策的继续推行，预计2017年和2018年希腊各级政府财政赤字率分别为1.5%和1.0%，初级财政盈余率分别为1.8%和2.0%。由于缺乏市场融资能力，政府偿债来源高度依赖外部援助。不过，短期内希腊有可能加入欧元区量化宽松计划有望进一步改善政府融资能力和偿债来源稳定性。

四、债务负担率步入下行通道，偿债能力低位提升。得益于持续的经济复苏和财政紧缩，预计2017年希腊各级政府债务负担率降至180.1%，2018年进一步降至177.2%，偿债能力低位提升。但希腊债务负担依然沉重，银行资产质量问题严重，致使政府面临较大或有负债风险。未来国际债权人有望促进希腊优化期限结构、削减债务负担，以缓解政府偿债压力。中期内，希腊各级政府债务负担率呈现下降趋势。

短期内，希腊经济持续复苏，政府持续推进财政巩固，政府债务步入下行通道，偿债能力有望持续改善。因此，大公对未来1-2年希腊本、外币主权信用评级展望均为正面。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年十一月一日