

# 大不列颠及北爱尔兰联合王国 信用评级报告摘要

## 评级结果

长期外币信用等级: AAA<sub>i</sub>  
长期本币信用等级: AAA<sub>i</sub>  
评级展望: 稳定

## 评级时间

2016年4月13日

## 分析师

王柠 聂逆

## 相关研究

[联合资信主权信用评级方法](#)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679696

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

Http: //www.lhratings.com

## 评级概要

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)确定大不列颠及北爱尔兰联合王国(以下简称“英国”)长期外币信用等级为 AAA<sub>i</sub>, 长期本币信用等级为 AAA<sub>i</sub>。评级主要基于以下理由:

国家治理方面, 英国政治体制完善, 国家治理能力很强;

宏观经济政策和表现方面, 英国经济政策合理, 近年来经济稳步复苏, 经济运行情况良好, 就业形势持续改善;

结构特征方面, 英国国家发达程度很高, 经济和产业结构特征合理, 金融体系完善且抗风险能力很强;

公共财政方面, 英国财政体制完善, 近年来财政赤字不断下降, 虽然一般政府债务规模较大但举债机制合理, 债务偿还能力较强;

外部融资方面, 外部融资能力很强, 英国政府外债规模相对较小, 庞大的海外净资产和英镑在对外贸易和货币清算上的高度灵活性使其外部债务偿还能力极强。

联合资信确定英国长期本、外币评级的展望为稳定, 主要理由是英国政治经济环境稳定, 国家发展水平和发达程度高, 经济复苏前景向好, 财政赤字有望进一步收窄, 整体抗风险能力很强, 未来 1~2 年主权信用等级被调降的可能性较低。

## 主要参考数据

单位: %

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
GDP(亿美元)	28649.03*	29451.5	25786.91	25348.59	25182.63
GDP增长率	2.20	2.80	1.72	0.20	0.80
人均GDP(万美元)	4.41*	4.64	4.56	4.50	4.43
CPI	0.00	1.46	2.55	2.82	4.48
失业率	5.40	6.20	7.60	8.00	8.00
财政盈余/GDP	-4.41*	-5.80	-6.00	-8.43	-7.56
政府债务/GDP	91.83*	89.30	88.20	85.20	79.90
财政收入/政府债务	44.17*	43.28	46.37	45.87	48.70
外债总额/GDP	309.39	328.55	333.60	364.64	386.51
CAR/外债总额	12.20	11.43	11.47	11.20	10.90
外汇储备/外债总额	1.75	1.39	1.11	0.90	0.90

注: 1、\*为 IMF、官方机构预测数据; 2、财政盈余为负表示财政赤字; 3、政府债务为一般政府债务; 4、CAR 为经常账户收入; 5、外汇储备为官方外汇储备。

## ➤ 优势

1. 经济实力很强，近年来经济稳定复苏，就业形势不断改善。2011年以来，在国内需求低迷、出口下降等因素影响下，英国经济增长低迷。2013年以来英国经济稳步复苏，2015年英国GDP经济增速同比增长2.20%，较上年略有下降，但增速较为稳定，主要是由于稳定的薪资增长、接近于零的通货膨胀水平使得家庭消费支出强劲增长，同时服务业蓬勃发展，为经济增长做出较大贡献。2015年，英国失业率创金融危机以来新低，就业市场改善势头延续。劳动力市场前景改善、能源成本下降以及房地产市场繁荣均有助于家庭消费持续增长，企业借贷成本降低以及金融业稳健复苏有助于企业投资的增长，预计英国经济将保持稳定增长。

2. 国家发展程度很高，高度自由化的经济体制和强大的金融实力强有力地保证了经济的稳定发展。英国是欧洲排名第一的外商直接投资目的地，致力于成为全球最开放、广纳投资以及营商便利的国家。2015年4月，英国把企业所得税下调至20%的新低，为G7及G20国家中最低。2015年，英国经济自由度指数排名全球第10名，经济自由化程度较高。英国银行业流动资产充裕，近年来不断降低对欧元区国家的风险敞口，在央行货币宽松的政策下，有效缓解了信贷紧缩，抗风险能力逐步增强，金融系统的稳健性良好，英国金融体系面临的风险较低，抵御风险的能力极强。

3. 财政整顿效果明显，财政状况不断改善，政府债务长期来看有望步入下行通道。英国保守党政府自2010年上台以来一直奉行削减赤字的财政政策。2011-2015年，英国财政开支逐步削减，2015年财政赤字相当于GDP的比重较2012年减幅近一半，财政政策实施效果较好。英国政府债务以长期债务为主，近年来英国政府债务增幅有所放缓，2015年英国政府债务占GDP的比重小幅上升。在英国政府赤字控制的财政政策下，财政赤字的不断缩减将使政府融资需求下降，从中长期来看其公共债务负担有望得到控制，英国政府债务有望自2017年起进入下降通道。

4. 政府外债较小，主权外债偿付能力极强。英国活跃的金融部门拥有大量资金流动，使得外部债务主要集中于银行业外债。英国整体外债规模较大，但其中政府外债规模占比较小（7%左右）。此外，英国拥有庞大的海外资产，英镑在对外贸易和货币清算上灵活度很高，使得其国际融资成本较低、融资渠道畅通，整体来看外币债务偿债能力很强。

## ➤ 关注

1. 脱欧公投临近，可能对经济增长带来负面影响。英国将于2016年6月举行脱欧公投，由于欧盟是英国外国直接投资和贸易的主要来源，伙伴关系紧密，若英国决定退出欧盟，将使得其投资和出口下滑，可能对经济增长带来不利影响。

2. 长期的结构性制约问题对经济增长形成一定拖累。出口方面，由于商品贸易呈现逆差，英国多年来始终处于贸易逆差状态。受到欧盟经济低迷、石油价格下跌的影响，2015年，英国贸易赤字继续恶化，全年贸易商品和服务逆差366.30亿英镑，连续第5年扩大，长期的贸易逆差对经济增长形成一定拖累。此外，英国面临消费依赖度过高、劳动生产率偏低、制造业部门偏弱、通货紧缩的风险开始显现、赤字和债务水平依然较高、劳动生产率仍未达危机前水平等结构性的制约问题，均可能影响到英国的经济复苏。

## 国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合资信国家主权长期信用评级包括长期外币信用评级和长期本币信用评级，并均划分为三等十级，分别用 AAA<sub>i</sub>、AA<sub>i</sub>、A<sub>i</sub>、BBB<sub>i</sub>、BB<sub>i</sub>、B<sub>i</sub>、CCC<sub>i</sub>、CC<sub>i</sub>、C<sub>i</sub> 和 D<sub>i</sub> 表示，其中，除 AAA<sub>i</sub> 级和 CCC<sub>i</sub> 级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于基础等级。具体等级设置和含义如下：

等级	级别	含义
投资级	AAA <sub>i</sub>	信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强，几乎不受可预见的不利情况的影响。
	AA <sub>i</sub>	信用风险很低，按期偿付债务本息的能力很强，基本不会受到可预见的不利情况的影响。
	A <sub>i</sub>	信用风险较低，按期偿付债务本息的能力较强，有可能受到环境和经济条件不利变化的影响。
	BBB <sub>i</sub>	信用风险低，具备足够的能力按期偿付债务本息，但易受环境和经济条件不利变化的影响。
投机级	BB <sub>i</sub>	存在一定信用风险，尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务本息，但易受到不利环境和经济条件冲击。
	B <sub>i</sub>	信用风险较高，保障债务安全的能力较弱，目前能够偿还债务本息，债务的保障能力依赖于良好的商业和经济环境。
	CCC <sub>i</sub>	信用风险较高，债务保障能力较弱，触发信用风险的迹象增多，违约事件已经成为可能。
	CC <sub>i</sub>	信用风险高，出现了多种违约事件先兆。
	C <sub>i</sub>	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。
违约级	D <sub>i</sub>	已经违约，进入重组或者清算程序。

### 声明

- 一、联合资信评估有限公司（联合资信）、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 二、联合资信与评级人员有充分理由保证所出具的评级结论遵循了真实、客观、公正的原则。
- 三、本文件的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 四、本文件用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 五、本文件中所包含的信息从联合资信认为可靠、准确的渠道获得，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 六、本文件中联合资信评定的主权本、外币信用等级有可能随时发生变化或撤销。