

爱尔兰共和国 信用评级报告

本次评级结果¹：

长期本币信用等级：AA_i

长期外币信用等级：AA_i

评级展望：稳定

本次评级时间：2021 年 6 月 15 日

本次评级使用的评级方法、模型：		本次评级模型打分表及结果：				
名称	版本	本币指示评级	AA _i		本币评级结果	AA _i
联合资信评估有限公司主权信用评级方法	V3.0.201910	外币指示评级	AA _i		外币评级结果	AA _i
联合资信评估有限公司主权信用评级模型 (打分表)	V3.0.201910	评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露 分析师：程泽宇 张敏 邮箱：lianhe@lhratings.com 电话：010-85679696 传真：010-85679228 地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022） 网址：www.lhratings.com		政治经济表现	B	国家治理		B
				宏观经济政策和表现		B
				结构特征		E
		公共财政实力	c	财政收支及政府债务状况	财政收支状况	e
					政府债务负担	d
					政府偿债能力	g
		外部融资实力	e	国际收支及外部债务状况	国际收支	g
					外债压力	b
					外债偿付能力	g
		调整因素和理由				

注：政治经济表现及相应各级因素由高到低分为A、B、C、D、E、F六个等级；公共财政实力、外部融资实力及相应各级因素由高到低分为a、b、c、d、e、f、g七个等级；模型内指标为五年加权平均值；通过政治经济表现和公共财政实力矩阵分析模型得到本币指示评级结果，结合外部融资实力表现得到外币指示评级结果

注：政治经济表现及相应各级因素由高到低分为 A、B、C、D、E、F 六个等级；公共财政实力、外部融资实力及相应各级因素由高到低分为 a、b、c、d、e、f、g 七个等级；模型内指标为五年加权平均值；通过政治经济表现和公共财政实力矩阵分析模型得到本币指示评级结果，结合外部融资实力表现得到外币指示评级结果

¹ 本评级结果为主动评级结果，评级资料主要来源于公开信息，与委托评级相比，评级调查工作（可能无）和评级信息存在不充分等局限性。联合资信不对评级报告所记载内容的真实性、完整性、及时性作任何保证。本评级结果和评级报告中记载的内容不应作为对任何投资行动的建议，联合资信不对因使用此评级结果或评级报告中记载的内容所造成的任何损失承担任何责任。

评级概况：

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对爱尔兰共和国（以下简称“爱尔兰”）的主权信用进行了首次评级，评定其主权长期本、外币信用等级为 AA_i ，评级展望为“稳定”。

爱尔兰位于欧洲西部爱尔兰岛中南部，西濒大西洋，东望大不列颠岛，共辖 26 郡、3 郡级市和 2 市郡。爱尔兰国土面积为 7 万平方公里，截至 2020 年 4 月人口总数达 498 万，绝大部分为爱尔兰人，其中首都都柏林人口占逾四分之一（127.3 万），官方语言为爱尔兰语和英语，通用货币为欧元。爱尔兰传统经济以农业经济为主，自上世纪八十年代开始实施经济转型，大力发展二三产业，以电子通讯、化工制药等为首的高新技术产业迅速崛起。

近年来爱尔兰政府加大高新技术产业扶持力度，以都柏林为起点先后建设多个设施完备的现代产业园区，同时积极引进各行业大型跨国集团及投资项目，带动爱尔兰经济蓬勃发展，使得爱尔兰连续 5 年 GDP 增长率高居欧盟之首。各类企业的接连进驻创造了大量就业机会，爱尔兰就业状况持续改善，失业率逐年递减。爱尔兰严格遵守欧洲央行的指导意见，将通胀水平长期控制在 2.0% 以内，物价水平长期保持稳定。此外，爱尔兰继续推进以直接融资为主的金融市场转型，银行业不良贷款率明显下降。多年来恪守节俭使爱尔兰政府于 2018 年结束长达十年的财政赤字，并连续两年实现盈余，但 2020 年大幅增加的公共开支使得财政平衡再次转赤。同时爱尔兰政府严格把控负债规模，债务负担逐年递减，财政收入对政府债务的保障能力不断增强。得益于生物制药、信息技术产业的快速发展以及相关出口产品的规模不断扩大，爱尔兰连续 5 年保持国际贸易顺差，但经常账户平衡波动较大。此外，尽管在政府多年努力下爱尔兰外债规模不断向 AA_i 级和 AA_i+ 级别国家均值水平趋近，但当前外债负担仍十分庞大，经常账户收入及外汇储备对其覆盖程度相对较小。

2020 年，在新冠疫情冲击下，爱尔兰前两个季度陷入技术性衰退，但在政府企业贷款援助计划、疫情失业救济金计划及“七月刺激法案”等扶持政策的帮助以及制药及计算机处理器等高涨出口贸易的带动下爱尔兰经济在三季度强势反弹，环比大幅增长 11.1%，全年 GDP 增长率录得 2.5%，成为欧元区唯一实现经济正增长的发达经济体。随着疫苗接种的不断推进、各经济体需求陆续复苏以及大型跨国企业经营继续增长，爱尔兰 2021 年经济表现将在低基数水平上大幅提升，全年 GDP 增速有望升至 5% 左右。

评级关键驱动因素

主要优势：

1. 政府治理能力很强，国内政治环境稳定，新冠疫情暴发后政府反应迅速，接连推出系列刺激政策帮助爱尔兰经济在疫情中实现正向增长，而疫苗接种将有利于爱尔兰经济在本年度实现低基数水平上的大幅增长

爱尔兰实行议会制，由总统和众、参两院组成，现任总统迈克尔·希金斯在 2011 年首次获选后于 2018 年实现连任，任期至 2025 年，本届众议院和参议院分别于 2020 年 2 月和 6 月选举产生。

根据世界银行 2020 年最新发布的全球治理指标,爱尔兰政府在国家治理方面表现优异,尤其是“话语权与问责制”和“政治稳定性”,显著优于 AA_i 级和 AA_i+ 级别国家平均水平。

2020 年初新冠疫情蔓延至欧洲后爱尔兰政府反应迅速,于 3 月中旬颁布第一轮企业及个人救助政策,内容包括低息贷款延期、债务暂缓还息、个人疫情失业救济金和疫情临时工资补助等。第一轮疫情高峰后,爱尔兰政府又于 7 月下旬出台了“7 月刺激法案”,主要内容涉及支持企业及个人缓解信贷流动性、减免税收、恢复生产和创造就业等。在一系列财政货币政策的鼎力支持下,爱尔兰经济在三季度迅速反弹,并成功实现全年经济增长转正(2.5%)。

2020 年 12 月,爱尔兰启动新冠疫苗接种,截至 2021 年 6 月 1 日已累计接种疫苗 235 万剂次,接种率逾 47%。按照目前的接种进度来看,爱尔兰有望在本年度第四季度实现绝大部分成年人接种疫苗的政策目标,疫苗接种直接影响经济复苏进度,大面积的疫苗覆盖将有助于经济实现加速复苏,辅以 34 亿欧元的复苏基金、101 亿欧元用于基础建设以保障企业运行及就业的计划投资等多项延期至 2021 年的帮扶政策,预计 2021 年爱尔兰经济将实现中高速增长,继续领先欧元区及欧盟平均水平。

2. 优惠政策及高质量人力资源吸引大量跨国集团入驻,带动爱尔兰经济高速发展,通胀控制良好且人均 GDP 水平极高,国家竞争力很强

为吸引投资,爱尔兰政府将公司税率设在 12.5%,几乎为全球最低水平。长期稳定的政治环境、优惠的税收政策以及充足的专业人才储备为企业发展创造了极为便利的营商条件,根据世界银行最新发布的《2020 年营商环境报告》,爱尔兰在 190 个国家中排名第 24 位,非常受国际投资者青睐。全球排名前 10 的 IT 公司(如谷歌、微软、脸书等)、制药公司(如辉瑞制药、礼来制药、安进等)及医疗公司中逾 80% 将欧洲总部及下属子公司设在爱尔兰,全球逾 50% 商用飞机租赁交易处理于都柏林。自英国宣布脱欧后,出于避险目的大量总部设置在伦敦的资产管理机构选择转移,爱尔兰以其独特的地理位置、良好的营商环境以及欧盟成员国的身份成为首选目的地。自 2018 年起已有逾 170 家资产管理机构和金融科技公司迁至爱尔兰,其他资产管理机构也开始重新调整爱尔兰的战略方向,未来 3-5 年爱尔兰资产管理业务将迎来蓬勃发展。此外,行业巨头的相继入驻带来的庞大资金流不仅可以成为爱尔兰经济重启的重要动力,还将间接带动爱尔兰本土产业快速发展,并提供大量的劳动岗位,实质性改善爱尔兰经济发展及就业市场,有效保障爱尔兰经济保持长期高速增长。新冠疫情期间,得益于制药行业和互联网科技行业的大型跨国企业经营收入大幅增长,爱尔兰出口贸易强劲扩张,成为带动全年经济增长的决定性因素。此外,得益于主要新冠疫苗研发企业(辉瑞制药等)及信息技术企业(微软、谷歌等)在疫情期间出色的财务表现,2020 年爱尔兰人均 GDP 较上年增长 4.2% 至 83,849.8 美元,远高于 AA_i 级和 AA_i+ 级别国家均值水平。

根据世界经济论坛发布的最新全球国家竞争力排名,爱尔兰在 141 个经济体中排名第 24 位,经济发展条件及前景均十分优异。爱尔兰根据欧洲央行的指导政策,近年来一直将通胀水平控制在 2.0% 以下,2020 年疫情加剧经济下行压力,爱尔兰通货膨胀率录得 -0.5%,出现短暂通缩。但

随着疫苗接种不断加快，全球经济势头明显转好，近期通胀水平已回归正常区间。

3. 政府外债负担较轻，短期偿付压力较小

2008 年金融危机以前，爱尔兰一直保持着年均 5% 左右的 GDP 增速，显著高于欧元区及欧盟平均水平，且一直将政府债务规模相当于 GDP 的比重控制在 40% 以下（2007 年政府债务相当于 GDP 的比值仅为 24%），远低于欧元区其他国家及平均债务水平（2007 年为 100%）。繁荣的经济景象催生了新一轮婴儿潮，伴随大量外来移民涌入，带动爱尔兰就业率明显上涨、政府财政收入连年实现盈余、同时推高爱尔兰用房需求，房地产业及建筑业迎来热潮，爱尔兰房屋价格一路上涨，同时经济发展也越发倚重建筑业，但 2008 年美国次贷危机蔓延全球，爱尔兰房地产泡沫被随之刺破，房屋价格暴跌，深度投资当地房地产及建筑业的商业银行遭遇严重流动性危机（2007 年爱尔兰 6 家主要商业银行累计发债约 1,000 亿欧元用于爱尔兰房地产投资）。为保证金融系统免于崩溃爱尔兰政府不得不介入担保，但庞大的债务规模为其带来了沉重的财政负担（仅盎格鲁银行一家便需要约 300 亿欧元以弥补损失），爱尔兰政府自此陷入严重主权债务危机。在承诺进行金融系统和经济结构改革、严控财政支出后爱尔兰终于在 2010 年获得来自欧盟及 IMF 的 850 亿欧元贷款（银行业和政府分别获得 350 亿和 500 亿资金），其中欧元区、英国、瑞典及丹麦出资 450 亿欧元，IMF 出资 225 亿欧元，爱尔兰国家退休储蓄基金出资约 175 亿欧元。此后为尽快摆脱困境爱尔兰政府对内厉行节俭，严格控制外债规模，合理调节债务结构，目前政府外债约 70% 由中长期债券及票据构成。新冠疫情暴发后，爱尔兰政府为实现大规模刺激政策再度举债，2020 年爱尔兰政府外债规模为 1,756.5 亿美元，相当于外债总额的 6.0%。由于爱尔兰新增外部融资主要源于欧洲央行的支持贷款，成本极低，且没有 2021 年需要兑付的主权债务，因此爱尔兰短期内主权债务违约可能性较小。而制药业及信息技术业巨头企业凭借疫情契机在未来一段时间内继续获得的丰厚回报将为爱尔兰税收收入提供有力保障。

主要关注：

1. 税收优惠政策导致政府税基较低，财政收入对政府债务的保障能力较弱，且在新冠疫情的冲击下财政状况进一步恶化

新冠疫情暴发后，为支持企业渡过难关，爱尔兰政府先后多次调降各类税率，2020 年财政收入同比下降 3.5% 至 859.8 亿欧元。同时爱尔兰政府在疫情期间实行多项扩张性财政政策以刺激经济重启，政府开支较 2019 年大幅增长 20.7% 至 1,053.3 亿欧元，财政支出相当于 GDP 的比值同比增加 4.2 个百分点至 28.7%，财政平衡也由盈转亏，财政赤字相当于 GDP 的比值录得 -5.3%。此外，资金需求持续增加导致政府债务规模不断扩张，截至 2020 年末，政府债务相当于 GDP 的比值已上升至 59.8%。目前来看，后疫情时代的经济复苏仍离不开政府刺激政策，在财政支持短期内无法撤离的背景下，现行税收结构或难能满足政府财政支出需求。

2. 爱尔兰与英国在经济贸易方面高度挂钩，英国脱欧后爱尔兰诸多行业生产经营成本明显

上浮，且对英出口贸易也遭重创

爱尔兰一直与英国保持着极高的贸易联系度，在英国未提出脱欧之前双方贸易基础主要依据欧盟制定的政策框架。英国宣布脱欧对欧盟各成员国均存在不同程度的不良影响，基于特殊的地理位置和贸易关系，爱尔兰首当其冲。

尽管英欧双方已于5月1日起实施《欧盟—英国贸易与合作协定》，但双方企业仍需要一定时间以适应新框架下的贸易条款。爱尔兰农业出口产品严重依赖英国市场，英国重新制定关税及检疫政策将直接影响爱尔兰农产品出口规模及成本，且英国从爱尔兰进口的农产品时效性极强，新的贸易政策亦将令物流业及零售业面临严峻考验。由于短期内爱尔兰难以迅速找到规模类似的替代市场，多项新增附加成本将使爱尔兰农业出口将遭受直接打击。

3. 私人部门外债规模极大，新冠疫情进一步加剧外债负担，经常账户收入对外债的保障能力严重承压，中期偿债压力较大

2008年房地产泡沫遗留的影响犹存，爱尔兰现有外债规模十分庞大，2020年外债总额同比增长1.7%至29,365.5亿美元，但其相当于GDP的比值较2019年大幅下降23.5个百分点至701.3%，仍高于AA_i级和AA_i+级别国家平均水平（146.7%）。爱尔兰外债主要集中在私人部门的非金融企业，且多以长期债券为主。

2020年初新冠疫情突袭导致金融市场流动性出现短暂恐慌，企业融资需求陡升，爱尔兰多年来严格奉行的减债节奏被短暂打破。尽管出口贸易势头强劲使经常账户余额在疫情冲击下从二季度开始重新扭转为顺差，但较外债规模而言不过杯水车薪。此外，由于2022-2023年爱尔兰共有约190亿欧元债务到期，中期或将面临较大偿付压力。

4. 疫情期间房地产行业反常扩张，继续发展或将再次酿成房地产泡沫

2020年，爱尔兰房地产市场在疫情封禁状态下一反常理出现逆势增长，房屋交易及抵押贷款活动持续火热，房价节节攀升，仅在2020年第四季度爱尔兰全国范围内平均房价便同比大幅增长6.3%，为近三年最快增速，其中都柏林房价同比上涨4.8%。房地产在疫情期间依旧热度不减主要源自以下几个原因：其一，爱尔兰在疫情期间实施的停工停产政策导致建筑业数月停摆，房屋竣工量明显下滑，而对于有相当经济实力的购房者而言，疫情并不会对其购房资金产生明显影响，故供应量趋紧在一定程度上推高了房屋价格；其二，持续超低利率条件使更多人有能力进行抵押贷款用以购置房产，2020年为应对疫情冲击，欧洲央行推出了大流行病紧急购买计划（PEPP）、放宽了定向长期再融资（TLTRO III）的条件、扩大了原先的资产购买计划（APP）的规模和合格资产范围，并且放松了抵押物要求，使得疫情期间实际利率水平低于2009年金融危机时期，这一优惠条件成为刺激新增信贷激增的主要动力；其三，当前参与爱尔兰商业房地产的主要为来自国际的房地产投资基金，房屋住宅在大量热钱追捧下投机商品属性愈发明显，而资本大量扩张则很可能酝酿新一轮房地产泡沫。尽管政府已出台措施限制投资基金在房地产市场的投资活动，但从目前来看效果比较有限，2021年一季度爱尔兰房屋交易数量同比增长12%至逾13,100套，另有大

量交易者表露明确购房意向，预计未来几个月爱尔兰房价仍将保持上涨趋势。

评级敏感性因素

若发生（存在）以下任何情况，我们将考虑下调主权长期本、外币信用等级或展望：

1. 爱尔兰外债增长规模超出预期，中期偿债压力严重承压；
2. 政府债务及公共支出超预期增长，财政收入对债务覆盖能力严重承压。

若发生（存在）以下任何情况，我们将考虑上调主权长期本、外币信用等级或展望：

1. 政府实施税制改革，财政收入超预期增加，有效改善财政状况；
2. 政府负债规模出现明显改善，长期呈递减趋势。

附件 1:

爱尔兰 2016-2020 年主要数据

项目	2020 年	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年
宏观数据					
GDP (亿欧元)	3,668.8	3,558.2	3,272.9	2,989.0	2,703.3
GDP (亿美元)	4,187.2	3,983.8	3,866.9	3,375.5	2,991.5
实际 GDP 增速 (%)	2.5	5.9	8.9	9.4	2.0
CPI 增幅 (%)	-0.5	0.9	0.7	0.3	-0.2
失业率 (%)	5.6	5.0	5.8	6.7	8.4
结构特征					
人均 GDP (美元)	83,849.8	80,481.7	79,143.8	69,950.7	62,696.3
最终消费支出占 GDP 的比值 (%)	38.8	41.1	42.2	43.5	46.4
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	31.3	46.0	28.8	34.5	37.6
净出口占 GDP 的比值 (%)	29.9	12.3	28.4	21.8	15.6
第一产业占 GDP 的比值 (%)	0.9	0.9	0.9	1.2	0.9
第二产业占 GDP 的比值 (%)	39.1	35.4	36.8	36.4	37.0
第三产业占 GDP 的比值 (%)	54.4	57.8	56.4	55.6	55.1
产品税净额占 GDP 的比值 (%)	5.6	5.9	5.9	6.8	7.0
银行业资本充足率 (%)	25.5	25.0	25.4	25.3	26.9
银行业不良贷款率 (%)	3.5	3.4	5.7	11.5	13.6
银行业 ROA (%)	-0.3	0.7	0.9	0.8	1.0
银行业 ROE (%)	-2.4	5.0	6.5	6.1	7.8
公共财政					
财政收入 (亿欧元)	859.8	891.4	841.7	779.7	747.0
财政收入/GDP (%)	23.4	25.1	25.7	26.1	27.6
财政支出 (亿欧元)	1,053.3	872.9	837.9	789.3	765.0
财政支出/GDP (%)	28.7	24.5	25.6	26.4	28.3
财政盈余 (亿欧元)	-193.6	18.5	3.8	-9.6	-18.1
财政盈余/GDP (%)	-5.3	0.5	0.1	-0.3	-0.7
政府债务 (亿欧元)	2,194.0	2,042.0	2,058.8	2,012.5	2,006.2
政府债务/GDP (%)	59.8	57.4	62.9	67.3	74.2
财政收入/政府债务 (%)	39.2	43.7	40.9	38.7	37.2
利息支出/GDP (%)	1.1	1.2	1.6	1.9	2.2
外部融资					
出口额 (亿美元)	5,343.3	5,025.1	4,722.8	4,063.0	3,633.2
进口额 (亿美元)	4,088.9	4,534.8	3,627.0	3,321.6	3,164.4
外贸顺差 (亿美元)	1,254.4	490.2	1,095.8	741.4	468.8
经常账户收入 (亿美元)	6,475.2	6,299.2	5,815.8	5,020.8	4,461.8
经常账户余额 (亿美元)	193.1	-452.4	231.8	16.5	-125.9
经常账户余额/GDP (%)	4.6	-11.4	6.0	0.5	-4.2
国际投资净头寸 (亿美元)	-7,026.1	-6,923.0	-6,987.5	-5,573.0	-5,142.4
国际投资净头寸/GDP (%)	-167.8	-173.8	-180.7	-165.1	-171.9

外债总额（亿美元）	29,365.5	28,873.4	28,895.9	24,493.6	24,669.5
外债总额/GDP（%）	701.3	724.8	747.3	725.6	824.7
政府外债（亿美元）	1,756.5	1,645.8	1,762.5	1,495.5	1,486.4
政府外债在外债总额中的占比（%）	6.0	5.7	6.1	6.1	6.0
经常账户收入/外债总额（%）	22.1	21.8	20.2	20.4	18.0
外汇储备（亿美元）	11.2	10.1	10.4	6.7	4.2
外汇储备/外债总额（%）	0.04	0.04	0.04	0.03	0.02

数据来源：世界银行、IMF、爱尔兰统计局，联合资信整理

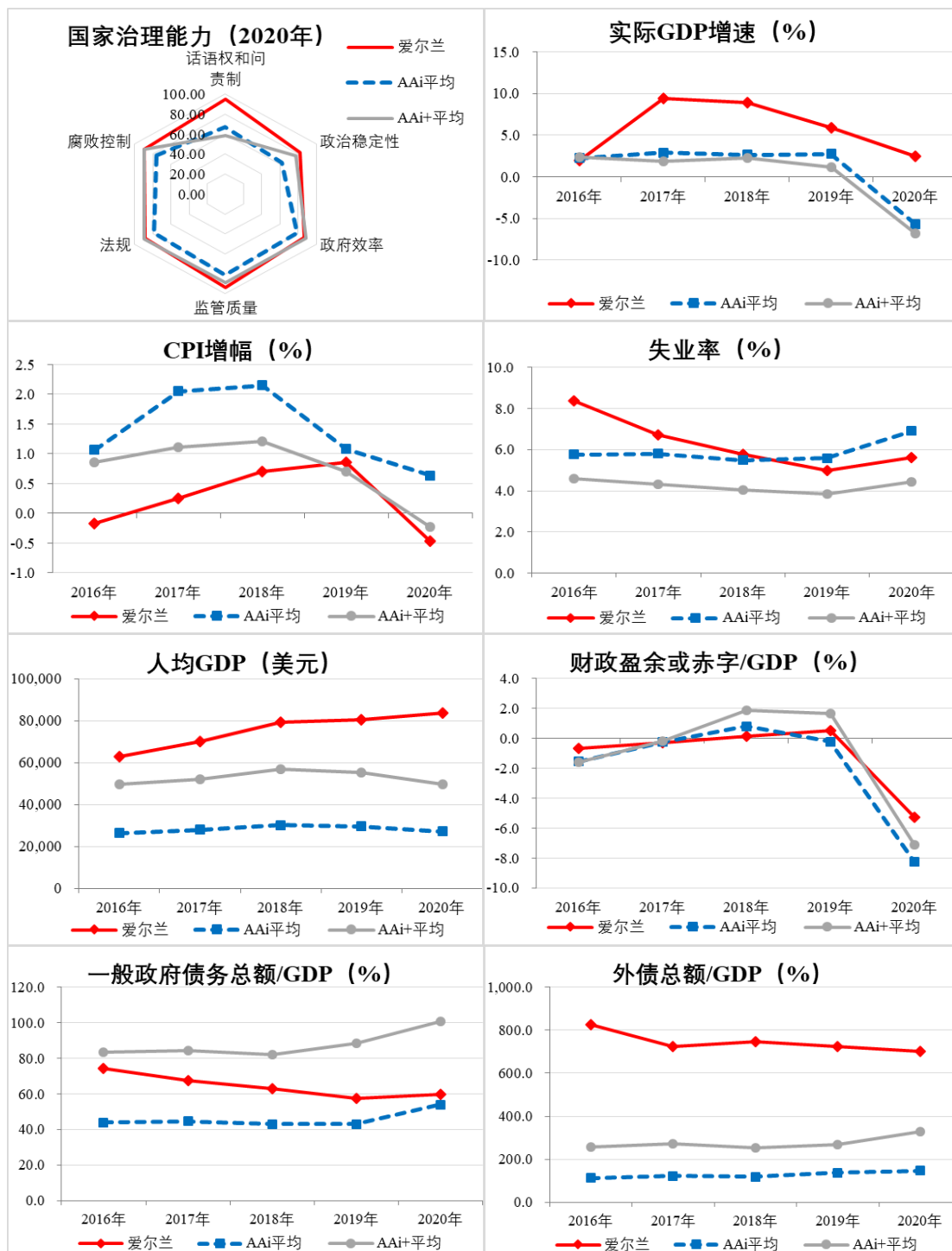
表 2 爱尔兰 2020-2021 年核心数据表现及预测

项目	2021 年一季度	2021 年预测	2022 年预测
实际 GDP 增速（%）	-3.5	-0.5	3.6
CPI 增幅（%）	0.3	-0.8	-0.5
失业率（%）	5.0	7.0	6.5
人均 GDP（美元）	-	80,000.0	81,000.0
财政盈余/GDP（%）	-3.9	-10.0	-9.0
政府债务总额/GDP（%）	59.0	64.0	69.0
经常账户余额/GDP（%）	-16.8	5.0	5.0
外债总额/GDP（%）	760.5	750.0	770.0

数据来源：历史数据来源于世界银行、IMF、爱尔兰统计局，预测数据来源于联合资信

附件 2:

相近信用等级国家主要数据对比



数据来源: 世界银行, IMF, 联合资信整理

附件 3:

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，国家主权长期本、外币信用等级均划分为三等十级，分别用 AAA_i、AA_i、A_i、BBB_i、BB_i、B_i、CCC_i、CC_i、C_i 和 D_i 表示，其中，除 AAA_i 级和 CCC_i 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 _i	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良影响的影响。
	AA _i	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良影响的影响。
	A _i	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 _i	信用风险一般，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 _i	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 _i	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 _i	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 _i	信用风险高，出现了多种违约事件先兆。
	C _i	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。
违约级	D _i	已经违约，进入重组或者清算程序。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。