



大公维持日本主权信用等级



大公决定维持日本国（以下简称“日本”）本币主权信用等级 iAsc-，外币主权信用等级 iAsc，评级展望负面。日本偿债环境整体稳定，但结构性改革进展缓慢以及对货币和财政刺激的深度依赖，使经济脆弱性持续存在，政府债务负担率高位上升使偿债能力承压。



维持日本主权信用等级的主要原因阐述如下：

一、日本偿债环境整体稳定，银行体系资产质量恶化风险不容忽视。自民党在日本第 49 届众议院选举中获胜，岸田文雄被指名为第 101 任首相，自民党连任保障了“安倍经济学”的延续，政策连续性较好。但岸田政府仍面临疫情防控、经济复苏及 2022 年夏季参议院选举等多重考验。短期内，日本央行将维持宽松货币政策，银行业整体保持稳健，但资产质量恶化风险不容忽视。

二、短期内日本经济将实现进一步复苏，结构性问题抑制中长期经济

发展动能。2021 年日本经济受疫情反复拖累复苏动力不足。随着全球主要经济体复苏、经济刺激政策逐步生效及高疫苗接种率影响，预计短期内日本经济将进一步复苏，但大宗商品价格上涨及国际紧张局势相关的不确定性增加，将在一定程度上减缓国内外需求的复苏步伐，预计 2022 年和 2023 年日本经济增速分别为 2.2% 和 2%，但短期国内外疫情仍是日本经济复苏面临的较大不确定性因素。少子老龄化、劳动力市场僵化及国内产业空心化等结构性问题将制约中长期经济增速，预计日本中长期经济平均增速仅为 0.4% 左右。

三、短期内财政赤字仍处于较高水平，高度依赖债务融资和债务货币化不利于偿债来源的安全性。持续扩张的预算支出，加之政府为抑制物价加速上涨而推出的经济救助计划将促使 2022/23 财年各级政府财政赤字率较上一财年微幅扩张至 8.5%；社会保障制度相关的结构性改革措施将有效缓解财政支出压力，预计 2023/24 财年财政赤字有望收窄至 5.0%，但仍处于较高水平。中长期来看，人口老龄化压力下社保等刚性支出压力持续上升，加之结构性改革缓慢，财政巩固面临极大挑战。短期内极低的融资成本可保障债务滚动，但高度依赖债务融资和债务货币化不利于偿债来源

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41702

