

新西兰跟踪评级报告

本次评级结果

长期外币信用等级: AA_i+
长期本币信用等级: AAA_i
评级展望: 稳定

上次评级结果

长期外币信用等级: AA_i+
长期本币信用等级: AAA_i
评级展望: 稳定

本次评级时间

2019 年 10 月 15 日

主要数据

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
名义 GDP (亿美元)	2,034.0	2,003.2	1,850.6	1,754.0	1,997.6
实际 GDP 增速 (%)	3.0	2.6	4.2	4.0	3.1
CPI 增幅 (%)	1.6	1.9	0.6	0.3	1.2
失业率 (%)	4.2	4.7	5.1	5.4	5.4
人均 GDP (美元)	41,266.8	41,350.3	38,982.8	37,741.9	43,857.8
财政盈余/GDP (%)	0.4	1.1	0.9	0.2	-0.5
政府债务/GDP (%)	29.4	31.6	33.5	34.4	34.2
财政收入/政府债务 (%)	127.1	118.1	112.0	109.5	108.6
外债总额/GDP (%)	92.5	96.3	99.5	97.6	95.8
CAR/外债总额 (%)	53.4	47.5	44.3	48.5	51.6
外汇储备/外债总额 (%)	9.4	10.7	9.7	8.6	8.3

注: 1. 实际 GDP 增长率以本币计算, 不考虑汇率变动因素;
2. 财政盈余/GDP 为负表示财政赤字相当于 GDP 的比值;
3. 政府债务为一般政府债务总额;
4. CAR 为经常账户收入;
5. 外汇储备为官方外汇储备。

分析师:

张正一 张强

联合资信评估有限公司

电话: 010-85679696

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 17 层

网址: www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对新西兰的主权信用进行了跟踪评级, 决定维持其长期本币信用等级 AAA_i, 长期外币信用等级 AA_i+. 该评级结果表示新西兰的主权信用风险极低, 按期偿付债务本息的能力极强。外币信用风险很低, 按期偿付债务本息的能力很强。

2018 年, 新西兰政局保持稳定, 国家治理能力继续保持在很高水平。经济增速有所加快, 通货膨胀维持在较低水平, 且处于央行预期区间内, 失业率持续下降。受汇率因素影响, 人均 GDP 小幅下滑, 但仍保持在高位。经济结构基本保持稳定, 消费在经济中占主导地位, 经济结构抗风险能力较强, 但对国际贸易依赖度继续上升; 银行业的管理水平高, 金融稳定性较好; 政府投入大量资金改善民生, 财政支出增速高于财政收入增速, 财政盈余有所收窄。政府一般债务水平很低且进一步降低, 同时新西兰政府持有大量金融资产, 财政收入对政府债务的保障能力很强。但受全球贸易形势趋紧影响, 贸易账户出现逆差, 经常账户赤字走扩。外债水平有所下降, 且政府外债占比持续减少, 但短期偿债压力有所增加。经常账户收入对外债保障能力有所增强, 对政府外债保障能力较强, 但外汇储备有所减少, 且对外债的保障能力较弱。新元持续贬值, 增加新西兰的外部风险, 对其外债偿付造成一定影响。

优势

1. 经济快速增长, 通胀水平良好, 失业率持续下降;
2. 经济结构稳定, 银行业的管理水平高, 金融稳定性较好;
3. 财政维持盈余, 政府债务水平较低, 且持有大量金融资产, 政府净债务水平很低, 政府偿债能力较强;
4. 政府外债水平下降, 经常账户收入对于政府外债保障能力较强。

关注

1. 对外贸易及经常账户持续赤字, 经济对外依赖

性较强；

2. 外汇储备有所降低，对外债保障能力较弱；
3. 本币持续承压贬值，对外债偿付能力造成一定影响。

一、国家治理

新西兰政局保持稳定，新政策推行较为顺利

2017年10月，工党主席杰欣达·阿德恩成功上任新西兰总统，上台后提出并实施了多项惠民措施，包括提高最低工资、增加社会福利、削减移民数量、限制海外投资者购房等多项措施，例如上调最低工资标准从每小时15.75新元提高至16.50新元，将带薪产假从18至22周延长至26周，上调技术移民收入门槛时薪，禁止海外买家购房并立法等。这些举措虽然受民众支持，但是也引发了一些工商界人士的担心，主要认为这些措施可能会增加企业的成本，同时抑制外来投资的增长。目前看来，新出台的举措确实因限制海外移民而导致了房价疲软，进而对私人消费造成了一定影响。但影响较为有限，新政策也因此得以顺利推进。

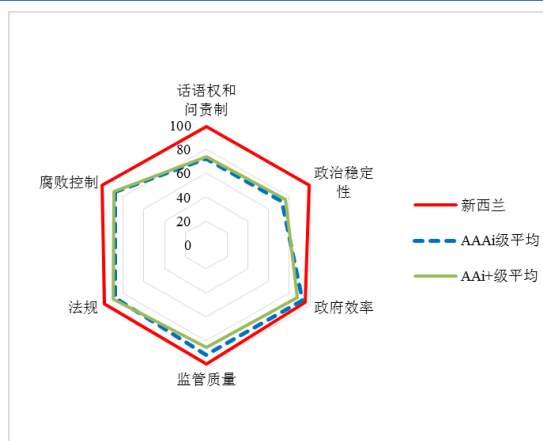
同时，目前看执政联盟内部尚不存在重大的政策分歧，政局稳定性良好。预计现执政联盟可顺利执政至2020年期满。

国家治理能力保持很高水平

根据世界银行发布的国家治理能力指数，2017年新西兰政府各项治理能力指标均值为98.3，较上年(98.4)略有下降。具体来看，新西兰在法规、政府效率和政治稳定性方面得分有小幅下降，话语权和问责制方面得分有所回升，腐败控制方面得分全球第一。整体来看，新西兰国家治理能力的总分依然位居全球前列，国家治理能力很强。

与其他AAA_i级和AA_i⁺级国家和地区相比，新西兰的国家治理能力也处于很高的水平（图1）。

图1：新西兰国家治理能力（2017年）



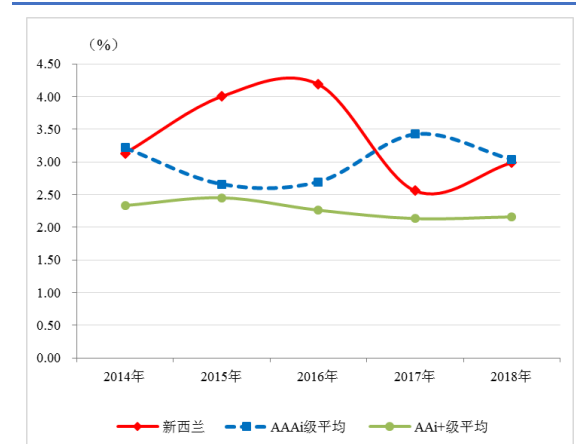
数据来源：世界银行

二、宏观经济政策与表现

经济增速有所加快，净出口成为拉动经济增长主要动力

2018年，新西兰GDP总量为2,034.0亿美元（2,935.3亿新元），实际经济增速为3.0%，增速较上年增加0.4个百分点。从图2可以看出，新西兰经济增速明显高于AA_i⁺级国家和地区平均水平，与AAA_i级国家和地区平均水平基本一致。

图2：新西兰实际GDP增长率



数据来源：IMF

自2018年下半年开始，新西兰受净移民数量减少和房价疲软等因素影响导致家庭支出减少，企业信心不足，投资领域缺乏动力。同时，受全球经济下行压力增加及全球贸易形势趋紧等因素影响，国际市场对新西兰商品和服务的需求减少。受此影响，预计未来一段时间内新西兰经济增速将有小幅下滑至2.5%左右水平。

表1：新西兰经济表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP（亿新元）	2,935.3	2,818.0	2,655.2	2,504.7	2,404.3
名义GDP（亿美元）	2,034.0	2,003.2	1,850.6	1,754.0	1,997.6
实际GDP增速（%）	3.0	2.6	4.2	4.0	3.1
CPI增幅（%）	1.6	1.9	0.6	0.3	1.2
失业率（%）	4.2	4.7	5.1	5.4	5.4

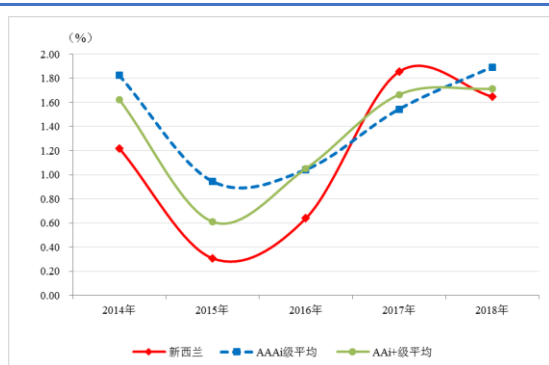
数据来源：IMF

通胀水平持续回落，但仍处于央行设定的目标区间内

2018年，新西兰物价基本保持稳定，全年CPI增幅达到1.6%，较上年小幅下滑0.3个百分点，但仍处于央

行设定的 1%~3% 区间范围内。新西兰物价水平易受到国际能源价格带来的输入性通胀影响，由于国际能源价格在 2018 年 10 月后开始大幅下跌，因此新西兰通胀水平有所下滑。从图 3 可以看出，新西兰的通货膨胀水平略低于 AAA_i 级国家和地区和 AA_i+ 级国家和地区的平均水平。

图 3：新西兰 CPI 增长率



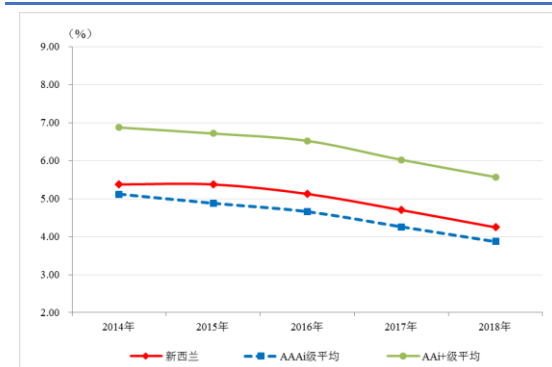
数据来源: IMF

2019 年 5 月和 8 月，受全球经济下行压力增加、美联储降息、全球贸易摩擦加剧等因素影响，新西兰央行分两次下调基准利率至 1.0%，以刺激经济增长。这是新西兰央行自 2016 年 11 月以来首次降息。受此影响，预计未来新西兰通货膨胀水平或将小幅上涨，达到 2% 左右水平。

劳动力市场持续改善，失业率持续下降

随着经济的持续增长，新西兰的失业率呈现持续下降趋势。2018 年，新西兰失业率进一步降至 4.2%，较上年下降 0.5 个百分点，为连续第三年降低。2018 年全年，新西兰就业岗位数量增加约 1.3%，新增 26,000 个就业岗位，其中女性工作岗位 24,200 个，男性工作岗位 1,800 个。主要就业增长贡献行业是：建筑，教育和培训，零售贸易和批发贸易。整体来看，新西兰就业状况良好，失业率略高于 AAA_i 级国家和地区平均水平，但明显低于 AA_i 级国家和地区的平均水平。

图 4：新西兰失业率



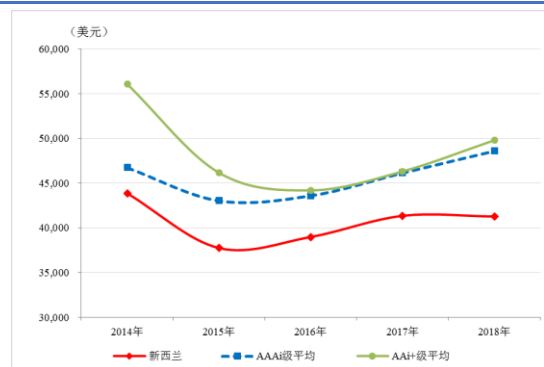
数据来源: IMF

三、结构特征

新西兰的经济发达程度高，人均 GDP 和全球竞争力虽有小幅下滑，但均处于很高水平

新西兰是发达国家，人均 GDP 较高。2018 年，新西兰人均 GDP 为 41,266.8 美元，较上年减少 0.2%，主要是受汇率波动导致。从图 5 可以看出，新西兰的人均 GDP 水平与 AAA_i 级和 AA_i+ 级国家和地区的平均水平仍具有一定差距。

图 5：新西兰人均 GDP



数据来源: IMF

根据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》，2018 年新西兰的全球竞争力指数为 77.5，在全球 140 个经济体中排名第 18 位，较上年下降 2 位，但仍处于较高水平，全球竞争力较强。具体来看，新西兰在“制度”方面的排名虽然全球第一，但具体得分有小幅下滑，同时，在“基础建设”、“产品市场”、“劳动力市场”、“金融市场”及“商业活力”等方面得分也有小幅下滑，但新西兰在其他方面表现依旧保持良好，全球竞争力较强。

经济结构基本保持稳定，消费在经济中占主导地位，经济结构抗风险能力较强，但对国际贸

易依赖度持续上升

新西兰的经济结构多年来保持稳定，经济对于消费的依赖程度较高。具体来看，2017年，私人消费支出和政府消费支出占GDP的比值分别为57.5%和18.0%，与上年基本保持一致，消费对于经济的贡献度基本保持稳定；固定资本形成总额占GDP的比值为23.2%，较上年小幅增加0.3个百分点；净出口方面，得益于全球贸易环境好转，进、出口总额均快速增长，净出口对于经济贡献度基本保持稳定，在GDP中占比为1.0%，较上年小幅增加0.1个百分点。

传统上，新西兰一直是全球主要的农产品及其加工制品出口大国。近年来，虽然旅游业及部分新兴高科技产业的发展比较迅速，但农产品及其加工制品的出口在国民经济中依然占据非常重要的地位。2018年，新西兰进出口总额相当于GDP的比值为56.3%，较上年增加2.6个百分点。在当前全球贸易摩擦加剧、贸易保护主义日益上升的背景下，新西兰经济增长将在一定程度上受到外部环境变化的影响。同时，新西兰三级产业结构也基本保持稳定。2017年，农业增加值占GDP的比值为6.3%，较上年小幅减少0.3个百分点；工业增加值占GDP的比值为19.0%，同比小幅下滑0.2个百分点，服务业增加值占GDP的比值为67.5%，较上年增加0.7个百分点。整体来看，新西兰经济结构较为稳定。

家庭债务负担重，但受房价增速放缓影响，家庭债务增速也或将放缓

2018年，新西兰家庭债务负担依旧较高。截至2018年底，新西兰家庭债务总额为2,765.7亿新元，家庭债务规模与GDP的比值为94.0%，较上年同比上升了1.7个百分点，明显高于发达国家平均水平。从家庭债务构成来看，家庭住房抵押贷款依旧是新西兰家庭债务的主要来源。

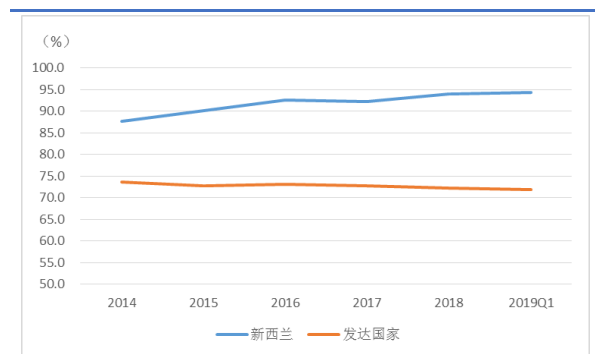
表2：新西兰家庭债务情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
家庭债务（亿新元）	2,765.7	2,603.7	2,459.3	2,256.4	2,106.0
家庭债务/GDP（%）	94.0	92.3	92.6	90.1	87.6

数据来源：BIS

2019年一季度，新西兰家庭债务总额为2,794.8亿新元，同比增加5.9%，相当于GDP的比值为94.4%，同比增加1.8个百分点。阿德恩政府上台后，出台了提高移民门槛、限制海外移民卖房等措施，使房价增速有所放缓，预计未来新西兰家庭债务增速也会随之放缓。

图6：新西兰家庭债务相当于GDP的比值



数据来源：BIS

四、公共财政实力

政府投入大量资金改善民生，财政支出增速高于财政收入增速，财政盈余有所收窄

2018年，新西兰政府财政收入达到了1,096.1亿新元，较上年增加4.2%，相当于GDP的比值为37.3%，与上年基本持平；财政支出为1,085.8亿新元，较上年增加6.4%，相当于GDP的比值为37.0%，较上年增加0.8个百分点。由于财政收入增速不及财政支出增速，2018年新西兰的一般政府财政盈余显著收窄，降至10.3亿新元，占GDP的比重为0.4%，较上年下降0.7个百分点。

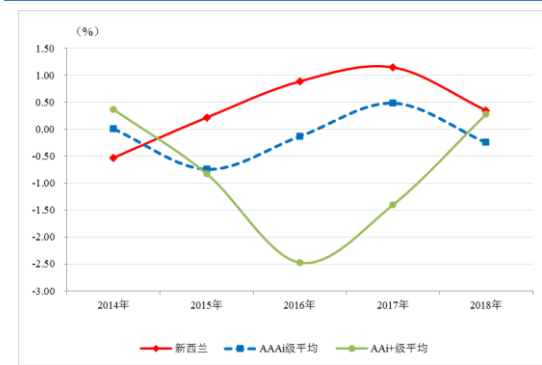
表3：新西兰政府财政表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
财政收入（亿新元）	1,096.1	1,052.4	996.9	942.8	894.4
财政收入/GDP（%）	37.3	37.3	37.5	37.6	37.2
财政支出（亿新元）	1,085.8	1,020.1	973.4	937.3	907.1
财政支出/GDP（%）	37.0	36.2	36.7	37.4	37.7
财政盈余（亿新元）	10.3	32.3	23.6	5.5	-12.7
财政盈余/GDP（%）	0.4	1.1	0.9	0.2	-0.5

数据来源：IMF

2018年财政支出增速增加的主要原因为新政府上台后，实施了多项惠民措施，投入大量资金用于医疗、教育、住房建设项目、上调工资待遇以及改造监狱等，用以提高民生及改善基础建设。2018年为近10年来政府第一次在医疗方面投入大笔资金。

图 7：新西兰财政盈余相当于 GDP 的比值



数据来源: IMF

政府一般债务水平很低且进一步降低，同时新西兰政府持有大量金融资产，财政收入对政府债务的保障能力很强

截至 2018 年底，新西兰政府的一般政府债务总额为 862.7 亿新元，较上年减少 3.2%，相当于 GDP 的比值为 29.4%，较上年减少 2.2 个百分点，政府债务水平持续降低。同时，由于新西兰政府持有大量金融资产，政府净债务规模为 258.3 亿新元，相当于 GDP 的比值为 8.8%，虽较上年小幅增加 0.8 个百分点，但仍处于极低水平。从图 8 可以看出，新西兰政府债务水平明显低于 AAAi 和 AA+ 级国家和地区的平均水平

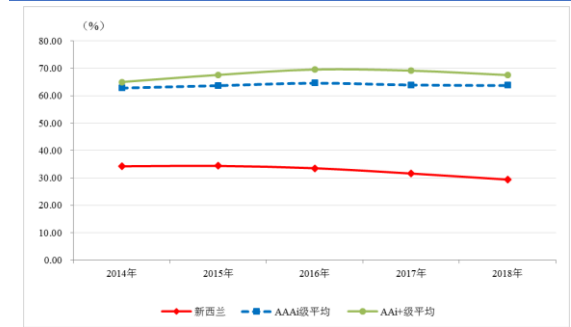
表 4：新西兰政府债务情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
政府债务总额 (亿新元)	862.7	890.8	890.2	860.9	823.3
政府债务总额/GDP (%)	29.4	31.6	33.5	34.4	34.2
政府债务净额 (亿新元)	258.3	224.4	241.6	246.7	249.0
政府债务净额/GDP (%)	8.8	8.0	9.1	9.9	10.4
财政收入/政府债务总额 (%)	127.1	118.1	112.0	109.5	108.6

数据来源: IMF

由于新西兰政府债务水平很低，新西兰财政收入对于政府债务的保障能力很强。2018 年，新西兰政府财政收入与政府债务总额的比值为 127.1%，较上年增加近 10 个百分点，且近五年来政府财政收入对政府债务的保障能力持续增强。整体来看，新西兰政府的偿债能力很强。

图 8：新西兰政府债务相当于 GDP 的比值



数据来源: IMF

2019 年，政府财政预算案优先围绕五个优先事项展开：向可持续低排放经济转型；提高少数民族及原住民收入和就业机会；通过创新促进数字时代国家的繁荣发展；致力于减少儿童贫困，加强对儿童和青少年的保护和福利，包括解决家庭暴力问题；注重所有新西兰人，尤其是 24 岁以下的新西兰人身心健康。预计财政支出仍将保持高速增长，财政盈余或将有所收窄，但仍将保持在盈余状态。由于政府债务水平一直不高，财政收入对其保障能力仍将保持稳定。

五、外部融资实力

贸易账户出现逆差，经常账户赤字走扩

2018 年，新西兰商品和服务出口总额为 571.8 亿美元，同比增加 4.4%；进口总额为 572.7 亿美元，同比增加 8.4%；由于进口增速远高于出口增速且新西兰常年贸易顺差额并不大，2018 年新西兰出现了贸易逆差，逆差额为 0.9 亿美元，相当于 GDP 的比值为 0.05%，但贸易赤字水平很低。

2018 年，新西兰经常账户收入为 650.5 亿美元，同比增加 4.3%，但由于经常账户支出增速高于经常账户收入增速，经常账户赤字走扩至 81.2 亿美元，同比增加 39.6%，相当于 GDP 的比值也由上年的 2.9% 增加至 4.0%，为近年来最高水平。

表 5：新西兰经常账户及国际投资情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
出口总额 (亿美元)	571.8	547.7	491.7	493.2	565.6
进口总额 (亿美元)	572.7	528.5	475.8	475.6	541.9
净出口 (亿美元)	-0.9	19.3	15.9	17.6	23.6
经常账户收入 (亿新元)	650.5	623.7	563.2	561.5	639.1
经常账户余额 (亿新元)	-81.2	-58.2	-39.9	-51.9	-62.5
经常账户余额/GDP (%)	-4.0	-2.9	-2.2	-3.0	-3.1
国际投资净头寸 (亿美元)	-1,130.4	-1,109.0	-1,101.1	-1,042.4	-1,223.2

国际投资净头寸/GDP (%)	-55.6	-55.4	-59.5	-59.4	-61.2
-----------------	-------	-------	-------	-------	-------

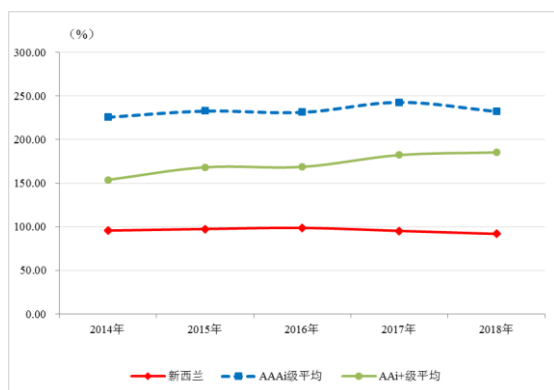
数据来源: IMF

从国际投资情况看,新西兰一直是净债务国。2018年,新西兰国际投资净头寸为-1,130.4 亿美元,同比增加 1.9%,相当于 GDP 的比值为 55.6%,较上年小幅增加 0.3 个百分点。尽管净债务处于较高水平,但净债务规模基本保持稳定。

外债水平有所下降,政府外债占比持续减少,但短期偿债压力有所增加

截至 2018 年底,新西兰的外债总额为 1,880.5 亿美元,较上年末下降 2.5%,外债总额相当于 GDP 的 92.5%,较上年末减少近 4 个百分点。从图 9 可以看出,新西兰外债水平明显低于 AA+级和 AAAi 级国家和地区的平均水平,但也接近 100%的警戒线。

图 9: 新西兰外债总额相当于 GDP 的比值



数据来源: 世界银行

从外债结构看,一般政府外债的总额为 353.0 亿美元,较上年减少 3.9 个百分点,占外债总额的比值为 18.8%,较上年减少 0.7 个百分点,近年来政府外债在外债总额中的占比持续减少。新西兰外债主要由央行外债和金融机构外债组成,占比分别为 52.1%和 18.8%,其中前者较上年增加近 1 个百分点,而后者则减少近 1 个百分点。总体来看,新西兰外债结构基本保持稳定。

从外债期限看,截至 2018 年底,新西兰短期外债占总外债的比值为 23.7%,较上年增加了 1.5 个百分点,且十分接近 25%的国际警戒线,政府短期偿付压力有所增加。

从外债币种看,截至 2018 年底,新西兰外债中本币外债占比为 53.7%,外币债务占比 46.3%,较上年小幅下降 0.5 个百分点,但占比仍然相对较高,存在一定汇率风险。

表 6: 新西兰外债情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外债总额 (亿美元)	1,880.5	1,929.4	1,841.0	1,712.2	1,912.7
外债总额/GDP (%)	92.5	96.3	99.5	97.6	95.8
政府外债 (亿美元)	353.0	375.8	379.9	387.7	426.1
政府外债/外债总额 (%)	18.8	19.5	20.6	22.6	22.3

数据来源: IMF

经常账户收入对外债保障能力有所增强,对政府外债保障能力较强,但外汇储备有所减少,且对外债的保障能力较弱

得益于经常账户收入的增加,2018 年,新西兰经常账户收入对其外债的保障能力有所增强,经常账户收入相当于总外债的比值为 34.6%,较上年增加 2.3 个百分点;而经常账户收入与政府外债的比值为 184.3%,较上年增加近 20 个百分点。整体来看,经常账户收入对外债总额和政府外债的保障程度均比较高。

截至 2018 年底,新西兰外汇储备为 176.6 亿美元,较上年减少 14.6%,相当于外债总额的比值仅为 9.4%,较上年再度下降 1.3 个百分点;相当于政府外债的比值为 50.0%,较上年下降 5.0 个百分点。整体来看,新西兰外汇储备有所减少,对其外债的保障能力较弱。

表 7: 新西兰外债保障情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外汇储备 (亿美元)	176.6	206.8	178.1	147.0	158.6
CAR/外债总额 (%)	34.6	32.3	30.6	32.8	33.4
CAR/政府外债 (%)	184.3	165.9	148.2	144.8	150.0
外汇储备/外债总额 (%)	9.4	10.7	9.7	8.6	8.3
外汇储备/政府外债 (%)	50.0	55.0	46.9	37.9	37.2

数据来源: IMF

新元持续贬值,增加新西兰的外部风险,对其外债偿付造成一定影响

2018 年,受美联储加息导致的美元升值及新西兰经常账户赤字再度走高影响,新元出现了小幅贬值,全年贬值幅度达 5.4%。

进入 2019 年后,虽然美联储开启降息进程,但由于中美贸易摩擦加剧,同时中国又是新西兰最大的贸易伙伴,新元再度贬值 4.9%,对其外债偿还造成了一定影响。预计未来新元仍将受外部影响,面临一定的贬值压力,或对其外债偿还造成一定影响。

图 10: 2018-2019 年新西兰元兑美元汇率



数据来源: WIND

六、评级展望

新西兰政局稳定，经济持续增长，政府债务水平较低；经济结构保持稳定，政府债务水平很低，财政收入对其保障能力较；外债水平有所下降且经常账户对外债的保障能力很强，经常账户对外债保障能力有所增强；虽然本币因国际经济形势承压走弱，但外债中外币占比可控，且经常账户创汇能力较强，对其外债偿付能力影响可控。综合评估，联合资信确定维持新西兰主权信用评级展望为“稳定”。Iaa

新西兰主要数据

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
宏观数据					
GDP (亿新元)	2,935.3	2,818.0	2,655.2	2,504.7	2,404.3
GDP (亿美元)	2,034.0	2,003.2	1,850.6	1,754.0	1,997.6
实际 GDP 增速 (%)	3.0	2.6	4.2	4.0	3.1
CPI 增幅 (%)	1.6	1.9	0.6	0.3	1.2
失业率 (%)	4.2	4.7	5.1	5.4	5.4
结构特征					
人均 GDP (美元)	41,266.8	41,350.3	38,982.8	37,741.9	43,857.8
第一产业占 GDP 的比值 (%)	-	6.3	6.6	5.4	6.3
第二产业占 GDP 的比值 (%)	-	19.0	19.2	20.3	20.0
第三产业占 GDP 的比值 (%)	-	67.5	66.8	66.9	67.3
消费税净额占 GDP 中的比值 (%)	-	7.2	7.4	7.3	6.5
私人消费占 GDP 中的比值 (%)	-	57.5	57.7	57.4	57.6
政府消费占 GDP 中的比值 (%)	-	18.0	18.1	18.4	18.7
固定资本形成总额占 GDP 中的比值 (%)	-	23.2	22.9	22.9	22.4
净出口占 GDP 中的比值 (%)	-0.05	1.0	0.9	1.0	1.2
进出口占 GDP 中的比值 (%)	56.3	53.7	52.3	55.2	55.4
家庭债务 (亿新元)	2,765.7	2,603.7	2,459.3	2,256.4	2,106.0
家庭债务/GDP (%)	94.0	92.3	92.6	90.1	87.6
公共财政					
财政收入 (亿新元)	1,096.1	1,052.4	996.9	942.8	894.4
财政收入/GDP (%)	37.3	37.3	37.5	37.6	37.2
财政支出 (亿新元)	1,085.8	1,020.1	973.4	937.3	907.1
财政支出/GDP (%)	37.0	36.2	36.7	37.4	37.7
财政盈余 (亿新元)	10.3	32.3	23.6	5.5	-12.7
财政盈余/GDP (%)	0.4	1.1	0.9	0.2	-0.5
政府债务总额 (亿新元)	862.7	890.8	890.2	860.9	823.3
政府债务总额/GDP (%)	29.4	31.6	33.5	34.4	34.2
政府债务净额 (亿新元)	258.3	224.4	241.6	246.7	249.0
政府债务净额/GDP (%)	8.8	8.0	9.1	9.9	10.4
财政收入/政府债务 (%)	127.1	118.1	112.0	109.5	108.6
外部融资					
出口总额 (亿美元)	571.8	547.7	491.7	493.2	565.6
进口总额 (亿美元)	572.7	528.5	475.8	475.6	541.9
净出口 (亿美元)	-0.9	19.3	15.9	17.6	23.6
经常账户收入 (亿新元)	650.5	623.7	563.2	561.5	639.1
经常账户余额 (亿新元)	-81.2	-58.2	-39.9	-51.9	-62.5
经常账户余额/GDP (%)	-4.0	-2.9	-2.2	-3.0	-3.1
国际投资净头寸 (亿美元)	-1,130.4	-1,109.0	-1,101.1	-1,042.4	-1,223.2
国际投资净头寸/GDP (%)	-55.6	-55.4	-59.5	-59.4	-61.2
外债总额 (亿美元)	1,880.5	1,929.4	1,841.0	1,712.2	1,912.7
外债总额/GDP (%)	92.5	96.3	99.5	97.6	95.8
政府外债总额 (亿美元)	353.0	375.8	379.9	387.7	426.1

政府在外债总额中的占比 (%)	18.8	19.5	20.6	22.6	22.3
外汇储备 (亿美元)	176.6	206.8	178.1	147.0	158.6
经常账户收入/外债总额 (%)	34.6	32.3	30.6	32.8	33.4
经常账户收入/政府外债总额 (%)	184.3	165.9	148.2	144.8	150.0
外汇储备/外债总额 (%)	9.4	10.7	9.7	8.6	8.3
外汇储备/政府外债总额 (%)	50.0	55.0	46.9	37.9	37.2

数据来源：世界银行、IMF、新西兰财政部、新西兰国家统计局、新西兰央行

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利情况的影响。
	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利情况的影响。
	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。