

# 新西兰跟踪评级报告

## 本次评级结果

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

## 上次评级结果

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

## 本次评级时间

2018年7月31日

## 主要数据

	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
名义GDP(亿美元)	1869.80	1998.37	1757.84	1853.80	2014.85
实际GDP增速(%)	2.19	3.16	4.17	4.15	3.04
CPI增幅(%)	1.13	1.22	0.31	0.64	1.85
失业率(%)	5.75	5.35	5.38	5.10	4.70
人均GDP(美元)	41737.58	43694.52	37300.53	38277.93	41629.33
财政盈余/GDP(%)	-0.76	-0.09	0.57	1.31	1.63
政府债务/GDP(%)	29.95	29.05	28.43	28.16	26.43
财政收入/政府债务(%)	113.56	116.68	120.68	121.75	129.11
外债总额/GDP(%)	102.21	95.71	97.52	98.78	95.31
CAR/外债总额(%)	31.39	33.32	32.54	30.58	--
外汇储备/外债总额(%)	8.54	8.29	8.57	9.73	10.77

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:

李为峰 张强

联合资信评估有限公司

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com)

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](http://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<sub>i</sub>, 长期外币信用等级AA<sub>i</sub>+。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。

2017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, 地缘政治环境良好。经济维持稳定增长, 通货膨胀率涨幅较大, 但总体水平合理, 失业率持续下降, 劳动参与率高。经济结构保持稳定, 经济发达程度较高, 国家竞争力强, 私人部门债务占比高, 房地产市场有望降温, 可抑制债务继续上升。2017年, 新西兰政府财政维持盈余, 占GDP占比出现小幅上升, 一般政府债务的水平很低, 财政收入对政府债务的保障能力强。2017年, 新西兰对外贸易及经常账户继续保持赤字, 外债水平有所上升, 但政府外债基本维持稳定, 偿债压力稍有缓解; 且经常账户收入对于政府外债的保障能力较强。但因新西兰的外债水平较高, 经济对外依赖性较强, 受国际市场波动影响较大, 新西兰的外币主权信用等级相对于本币稍弱。

## 优势

- 经济维持稳定增长, 通货膨胀控制较好, 失业率持续下降;
- 经济结构稳定, 银行业的管理水平高, 金融稳定性较好;
- 财政维持盈余, 政府债务水平很低, 政府偿债能力较强;
- 政府外债稳定, 经常账户收入对于政府外债保障能力较强。

## 关注

- 对外贸易及经常账户持续赤字, 经济对外依赖性较强;
- 私人部门的债务水平及家庭负债率相对较高;
- 本币的贬值压力或将进一步加大, 外部风险可能增加。

## 一、国家治理与地缘政治

### 新政府顺利组成，新西兰政局保持稳定

在 2017 年 9 月举行的议会选举后，得票居第二位的工党与新西兰优先党和绿党结盟组成了新政府，年仅 37 岁的工党主席杰欣达·阿德恩出任总理，成为新西兰有史以来最为年轻的总理，同时也是第三位女总理。

与崇尚自由市场经济和私有化，反对政府过多干预经济的前执政党国家党相比，工党的主张是实行社会主义，强调通过加大政府干预来增加普通民众的各项福祉。

上台伊始，新政府就提出了包括提高最低工资、增加社会福利、削减移民数量、限制海外投资者购房等 17 项优先任务在内的百日行动计划。迄今，已取得了多项阶段性成果。例如，政府已经成功将最低工资从每小时 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 周等。

新政府的这一系列改革措施引起了工商界人士的普遍担心，主要是忧虑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。例如，新政府已经提出了将移民数量每年大幅度削减 2 到 3 万人的长期计划，旨在减轻高速增长的人口对住房和基础设施的压力，而企业主则担心，削减移民计划如果实施，一方面，将使得现存的劳动力缺口继续扩大，从而进一步推升工资水平；另一方面，必将导致移民所带入新西兰投资出现大幅度下滑，影响经济的增长潜力。

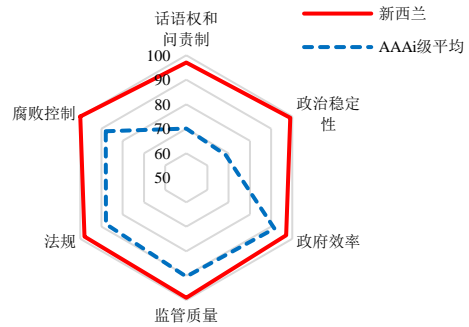
考虑到工党在议会中的弱势地位，本届政府的稳定性在很大程度上取决工党与执政联盟另外两个政党——新西兰优先党和绿党的合作关系。目前看，执政联盟内部尚不存在重大的政策分歧。另一方面，因为原反对党党魁比尔·英格利希已于 2018 年 2 月辞职，新任主席西蒙·布瑞吉需要花费相当的时间和精力完成全党的整合，反对党针对执政联盟政策的行动难以较快启动。有鉴于此，我们预期，现执政联盟顺利执政至 2020 年期满的可能性很大。

### 国家治理能力保持很高水平

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2016 年新西兰政府各项治理能力指标均值为 98.39，较上年（98.79）略有下降，主要是在话语权和问责制和政府效率方面有小幅下降，但新西兰国家治理能力的总分依然位居全球前列。

与其他 AAA<sub>i</sub> 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 1：2016 年新西兰国家治理能力



数据来源：世界银行

注：所选用的 AAA<sub>i</sub> 级主权样本为美国、德国、澳大利亚、荷兰、德国、新加坡、中国和中国香港，以下同

### 新西兰保持了地缘政治环境良好的局面

新西兰与澳大利亚和其他南太平洋邻国保持着密切的政治经济关系。新西兰与澳大利亚早已签署了互惠关税和人员自由流动协议，并正在积极推动单一市场的建设。另外，为了帮助经济发展水平较低的南太平洋邻国，新西兰一直向他们提供援助，也收到良好效果。

新西兰与美国、欧盟、俄罗斯、中国及全球其他主要经济体同样保持着良好的政治经济关系。新西兰与美国已经确立了“新型战略伙伴”关系；与欧盟已经启动了自贸协定谈判；与中国正在讨论升级 2008 年签署的自贸协定。另外，新西兰也表达了愿意与俄罗斯领导的欧亚经济同盟签署自贸协定的意向。

## 二、宏观经济表现与政策

### 经济保持增长；通货膨胀率涨幅较大，总体水平合理；失业率持续下降，劳动参与率高

2017 年，新西兰 GDP 总量为 2014.85 亿美元，实际增速为 3.04%，增速低于上年，主要受国内消费需求疲弱拖累；而全球经济复苏对其出口的拉动，以及理想的天气条件带来的农产品丰收对经济增长贡献较大。

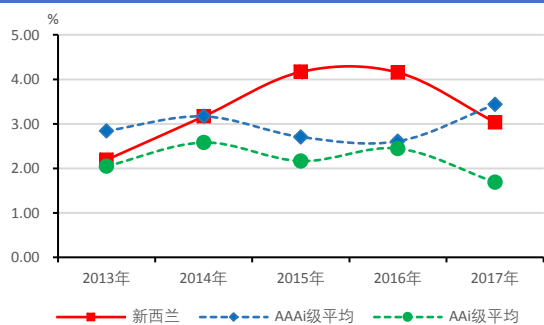
表 1：2013~2017 新西兰政府财政表现

	2013	2014	2015	2016	2017
实际 GDP 增速 (%)	2.19	3.16	4.17	4.15	3.04
名义 GDP (亿新元)	2278.77	2405.24	2510.22	2659.82	2834.43
名义 GDP (亿美元)	1869.80	1998.37	1757.84	1853.80	2014.85
人均 GDP (美元)	41737.58	43694.52	37300.53	38277.93	41629.33
CPI 增幅 (%)	1.13	1.22	0.31	0.64	1.85
失业率 (%)	5.75	5.35	5.38	5.10	4.70

数据来源：IMF

根据最近 5 年的数据分析，与 AAA<sub>i</sub> 级国家和地区实际 GDP 增速 2.95% 的平均水平相比，新西兰的实际 GDP 增长率相对较高，达到 3.34%；也远远高于 AA<sub>i</sub> 级国家和地区的 5 年均值 2.18%。

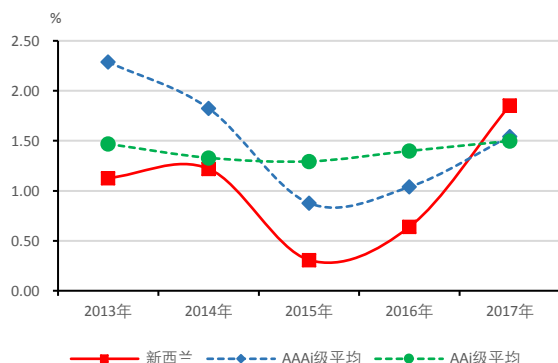
图 2：2013~2017 年新西兰实际 GDP 增长率



数据来源: IMF

2017 年，新西兰的 CPI 增幅达到 1.85%，较上一年的 0.64% 上升了 1.21 个百分点。主要原因是国际石油价格上涨带来的输入性通胀，以及对中经济出口大增造成的国内供应紧张；但 CPI 涨幅依然控制在央行设定的 1%~3% 的范围内，总体水平合理。

图 3：2008~2017 年新西兰 CPI 增长率

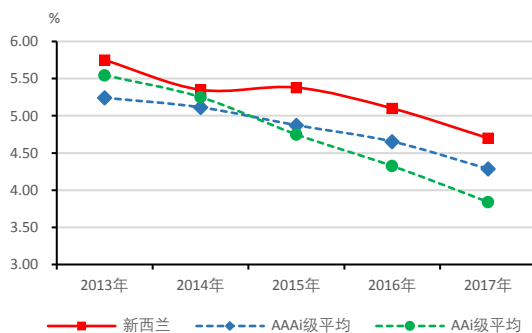


数据来源: IMF

与 AAA<sub>i</sub> 级国家和地区及 AA<sub>i</sub> 级国家和地区的平均水平相比，新西兰对于通货膨胀控制较好，最近 5 年 CPI 增速均值为 1.03%；低于 AAA<sub>i</sub> 级国家和地区平均水平 1.51%，也低于 AA<sub>i</sub> 级国家和地区的平均水平 1.40%。

随着经济的持续增长，新西兰的失业率呈现持续下降趋势，已从 2013 年的 5.75% 下降至 2017 年的 4.70%，接近 4% 的公认充分就业状态。与 AAA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>i</sub> 级国家和地区的平均水平相比，新西兰的失业率相对稍高，但其劳动参与率达到 71%，为经合组织国家最高。

图 4：2013~2017 年新西兰失业率



数据来源: IMF

### 审慎的财政政策和宽松的货币政策将继续维持

根据《1989 年公共财政法》的规定，新西兰政府必须保证短期和长期财政政策的透明度，并审慎地维持公共债务的水平。现任和前任多届政府因此都实施了审慎的财政管理，尽一切努力维持对财政预算的平衡。

现任政府于 2017 年上台后也迅速宣布了 5 项政府财政目标，包括：（1）在一个经济周期内保证财政预算盈余；（2）通过 5 年将一般政府债务控制到 GDP 的 20% 以内；（3）将对财政的长期稳定形成挑战的领域作为政府投资重点；（4）将政府财政支出与 GDP 的比例保持在近年的平均水平；（5）确保累进税制，以实现社会公平、维护国家的长期稳定和提升经济产出效率。根据新政府的政策目标，我们预期新西兰财政有望在未来一至两年内维持盈余。

货币政策方面，我们预期，比较宽松的货币政策将在 2018 年得以维持，新西兰储备银行（央行）将把基准利率继续设定在 1.5% 的水平，以保证市场具有足够的流动性。但从 2019 年起，因为美联储持续加息引起的全球货币政策将不可避免影响到新西兰，加上国际市场各类产品价格上涨和对中出口下降的因素，新西兰的本币将面临较大的贬值压力，央行转为收紧货币政策的可能较大。

### 未来两年经济增速或将小幅下跌

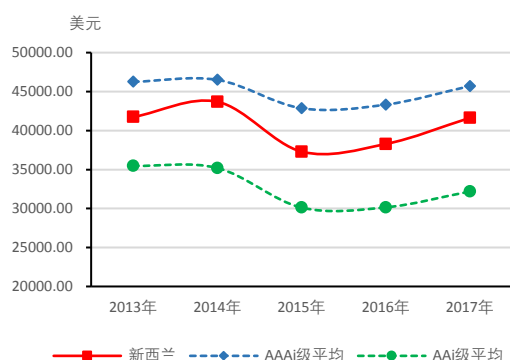
受国内外多重因素的影响，未来一至两年，新西兰的经济增速或将出现小幅下滑的趋势。从外部看，全球经济复苏脚步放缓将减弱出口对经济增长的拉动作用，石油等能源价格的回升和全球货币政策趋紧将导致新西兰生产及资金成本的上升；从内部看，移民政策的收紧将导致国内投资增幅的下降，并拉低新西兰的国内消费需求的增速。预计未来两年，新西兰的经济增速可能降至 2.5%~3% 的区间。

### 三、结构特征

#### 新西兰的经济发达程度高，国家竞争力强

新西兰是发达国家，人均 GDP 较高，2017 年达到 41629.33 美元，较上一年的 38277.93 美上涨 8.76%。新西兰的人均 GDP 水平与 AAA<sub>i</sub> 级国家和地区的平均水平相比，处于相对较低的位置，但较 AA<sub>i</sub> 级国家和地区明显偏高，且近三年增幅高于上述两类国家的平均水平。

图 5：2013~2017 年新西兰人均 GDP



数据来源: IMF

根据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》，2017 年新西兰的全球竞争力指数为 5.37，在全球 137 个经济体中排名第 13 位，与 2016 年度持平，表明了新西兰的经济发达程度高，全球竞争力强。

#### 经济结构保持稳定

新西兰的经济结构多年来保持稳定，但与发达国家的平均水平相比，其经济对于国际贸易的依赖程度相对较高。进出口占 GDP 的比重维持在 50%到 60%之间。三大产业的 GDP 占比为 5.8%，21.5%和 72.8%。

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。

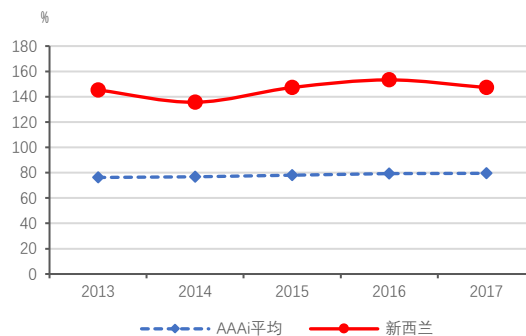
从投资、消费和净出口占 GDP 的比重看，最近五年，新西兰的消费占比稳定在 75%至 77%之间，投资维持在 21%到 24%之间，而净出口则围绕着 1%上下小幅波动，同样显示其经济结构相对稳定。

#### 私人部门债务占比高，房地产市场有望降温，可抑制债务继续上升

近年来，随着房地产市场的持续火爆，新西兰各地住宅价格上涨较快，导致私人部门的债务长期居高不下。2017 年，私人部门的负债已经达到了 GDP 的 147.25%。

而家庭负债则占到可支配收入的 165%。从 2017 年初起，因为资金供应紧张，新西兰的主要银行普遍上调了住房贷款利率，使得房屋销售量出现了较大幅度的下降，但房价依然呈现小幅上升的趋势。

图 6：2013~2017 年新西兰居民部门负债



数据来源: IMF

未来两年，随着针对外国投资者购买新西兰房地产政策进一步收紧，外国移民配额的大幅度削减，以及政府开始启动大规模保障住房建设，我们预计，房地产市场的价格和销量都将出现小幅下跌，私人部门，特别是家庭债务占比的增速有望在一定程度上得到控制。

#### 银行行业的管理水平高，金融稳定性较好

新西兰的银行业一直保持着较高的管理水平，银行的资本充足率高，不良贷款率低，且拨备充足，银行的盈利能力也较强。值得注意的是，目前新西兰前四大银行的母公司均为澳大利亚银行，因此，在一定程度上受澳大利亚宏观经济表现和货币政策的影响，存在相对脆弱性。但总体来说，新西兰的金融稳定性较好。

### 四、公共财政实力

#### 政府财政维持盈余，占 GDP 比重出现小幅上升

2017 年，新西兰政府财政收入达到了 967.12 亿新元，较上一年的 912.01 亿新元上涨了 6.04%；财政支出为 920.85 亿新元，较上一年的 877.23 亿新元上涨了 4.97%，低于财政收入的增长。因此，2017 年，新西兰的一般政府财政继续维持盈余，且盈余占 GDP 的比重继续小幅上升，从 2016 年的 1.31%上升至 2017 年的 1.63%。

未来两年，因为新政府在居民福利方面的支出或将增加，加上经济增速下降带来的税收增速下滑，新西兰的政府财政盈余有可能出现小幅下降的趋势，但应该可以避免出现赤字。这既得益于削减个人所得税的议案遭到议会否决，从而避免政府收入的减少，也得益于新西



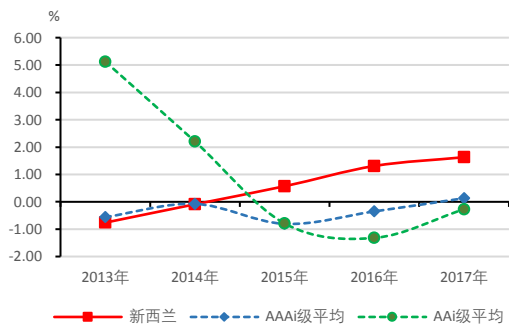
兰政府依法对于财政平衡的长期追求。与 AAA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>i</sub> 级国家和地区平均财政平衡水平相比，新西兰的财政盈余占 GDP 比重明显较高。

表 2：2013~2017 新西兰政府财政表现

	2013	2014	2015	2016	2017
财政收入 (亿新元)	774.90	815.33	861.11	912.01	967.12
财政收入/GDP	34.01	33.90	34.30	34.29	34.12
财政支出 (亿新元)	792.10	817.43	846.82	877.23	920.85
财政支出/GDP	34.76	33.99	33.74	32.98	32.49
财政盈余 (亿新元)	-17.2	-2.1	14.29	34.78	46.27
财政盈余/GDP	-0.76	-0.09	0.57	1.31	1.63

数据来源: IMF

图 7：2013~2017 年新西兰财政盈余占 GDP 比重



数据来源: IMF

### 政府一般债务的水平很低，结构合理

至 2017 年底，新西兰政府的一般政府债务总额为 749.09 亿新元，与 2016 年的 749.07 亿新元基本持平，占 GDP 的比重为 26.43%，较上一年的 28.16% 下降了 1.73 个百分点。政府净债务与 GDP 的比值更是低至 4.65%。基于新政府对于财政平衡的审慎态度，我们预测，未来两年该比值有望继续下降。

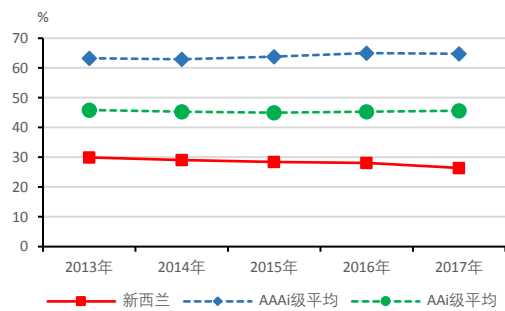
表 3：2013~2017 新西兰一般政府债务情况

	2013	2014	2015	2016	2017
政府债务总额 (亿新元)	682.40	698.77	713.52	749.07	749.09
政府债务总额/GDP (%)	29.95	29.05	28.43	28.16	26.43
政府债务净额 (亿新元)	180.85	185.65	159.78	159.12	131.78
政府债务净额/GDP (%)	7.94	7.72	6.37	5.98	4.65
利息支出/GDP (%)	0.60	0.46	0.49	0.42	0.47
财政收入/政府债务总额 (%)	113.56	116.68	120.68	121.75	129.11

数据来源: IMF

近年来，新西兰一般政府债务占 GDP 的比重稳定在 30% 稍下，2017 年出现明显的下跌，与 AAA<sub>i</sub> 和 AA<sub>i</sub> 级国家和地区的平均水平相比，其一般政府债务水平偏低。

图 8：2013~2017 年新西兰政府债务占 GDP 比重



数据来源: IMF

政府债务的结构方面，已发行政府债券存量为 744 亿新元。新政府的财政目标包括将在 5 年内将一般政府债务的比重降至 GDP 的 20% 以下，但考虑到新西兰债券市场上政府债券的规模和活跃性，政府已保证政府债券的存量不低于 GDP 的 20%。从期限上看，绝大部分的政府债券的期限在 7-27 年之间，平均期限在 10 年以上，债务结构合理，短期偿债压力不大。但从持有人的角度看，截止 2017 年 11 月，60% 的债券为外国投资者持有，受外部风险的影响可能性相对较大。

### 财政收入对政府债务保障能力强

新西兰财政收入对政府债务的保障能力很强。2017 年，新西兰政府财政收入与政府债务总额的比值为 129.11%，较上年度有所提升，财政收入对政府的债务保障能力进一步加强。

## 五、外部融资实力

### 经常账户长期保持赤字

新西兰经济对外依赖性较强，主要通过农林牧产品和旅游业的出口来换取机电设备、服装和日用消费品等其他制成品的进口，经常账户常年维持赤字状态。通过多年的努力，新西兰经常账户赤字占 GDP 比重呈持续下降趋势，近两年已能控制在 3% 以内，略低于 3% 的警戒线。

从进口和出口的主要对象看，前四位均为中国、澳大利亚、美国和日本，合计份额都超过了 50%。其中，对中国的出口，因受中国经济增速放缓的影响，增长速度有所下降。

从产品看，新西兰的农产品及其加工制品有占据了主导地位，2017 年，新西兰出口产品排在前三位分别是乳制品、肉制品和木制品，占出口总额的比例分别达到 23.7%，12.8% 和 8.5%。总体而言，进口国对于此类产品的需求弹性较低，出口的稳定性相对较好，但受到气候条件制约的因素比较明显。

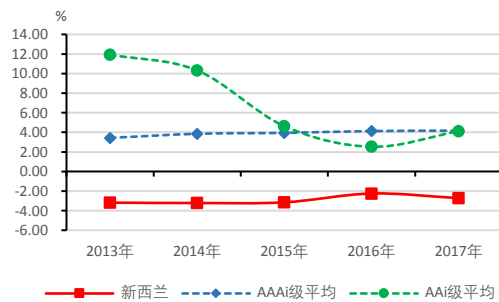
**表 4: 2013~2017 新西兰经常账户及国际投资情况**

	2013	2014	2015	2016	2017
进口额 (亿美元)	513.25	541.93	475.37	475.15	525.25
出口额 (亿美元)	532.18	563.80	489.44	485.35	542.48
贸易差额 (亿美元)	18.93	21.87	14.07	10.20	17.23
经常账户收入 (亿新元)	599.88	637.36	557.83	559.91	--
经常账户余额 (亿新元)	-59.49	-64.28	-55.31	-41.71	-54.89
经常账户余额/GDP (%)	-3.18	-3.22	-3.15	-2.25	-2.72
国际投资净头寸 (亿美元)	-1203.38	-1229.00	-105.357	-1098.60	-1101.50
国际投资净头寸/GDP (%)	-64.36	-61.50	-59.94	-59.26	-54.67

数据来源: IMF

与 AAA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>i</sub> 级国家和地区的平均水平相比, 新西兰经常账户赤字水平明显偏高。

**图 9: 2013~2017 年新西兰经常账户平衡/GDP**



数据来源: IMF

### 外债水平上升, 但政府外债基本维持稳定, 偿债压力稍有缓解

截止 2017 年底, 新西兰的外债总额为 1,920.27 亿美元, 较上年末下降 4.87%, 外债总额相当于 GDP 的 95.31%, 较上年末下降近 3.47 个百分点。虽与其他 AAA<sub>i</sub> 级国家和地区的平均水平相比, 新西兰外债的水平较低, 但也接近 100% 的警戒线。

从外债结构看, 一般政府外债的总额为 375.79 亿美元, 较上一年下降 0.41 个百分点, 占外债总额的比例为 19.57%。从外债期限看, 截止 2017 年底, 新西兰短期外债占总外债的比例为 38.74%, 继续超过 25% 的国际警戒线, 但比上一年度的 42.90% 有所减少, 政府偿付压力有所缓解。

**表 5: 2013~2017 新西兰外债情况**

	2013	2014	2015	2016	2017
外债总额 (亿美元)	1911.22	1912.68	1714.28	1831.05	1920.27
外债总额/GDP (%)	102.21	95.71	97.52	98.78	95.31
政府外债 (亿美元)	405.15	426.07	387.68	379.93	375.85
政府外债/外债总额 (%)	21.20	22.28	22.61	20.75	19.57

数据来源: IMF

### 经常账户收入对政府外债保障能力较强

新西兰经济的外部依赖性较大, 经常账户规模相对可观, 对外债偿还的保障能力较强。2016 年, 新西兰经常账户收入与外债总额的比值为 30.58%, 较上一年度略有下降; 而当年经常账户的收入与政府外债的比值为 147.38%, 对外债总额和政府外债的保障程度均比较高。截止 2016 年末, 新西兰海外资产总额为 1,676.30 亿美元, 与外债总额的比值为 87.30%。较大规模的海外资产对新西兰的外债保障可起到重要作用。

**表 6: 2013~2017 新西兰外债保障情况**

	2013	2014	2015	2016	2017
外汇储备 (亿美元)	163.18	158.61	147.00	178.08	206.84
CAR/外债总额 (%)	31.39	33.32	32.54	30.58	--
CAR/政府外债 (%)	148.09	149.59	143.87	147.38	--
外汇储备/外债总额 (%)	8.54	8.29	8.57	9.73	10.77
外汇储备/政府外债 (%)	40.28	37.23	37.92	46.87	55.03

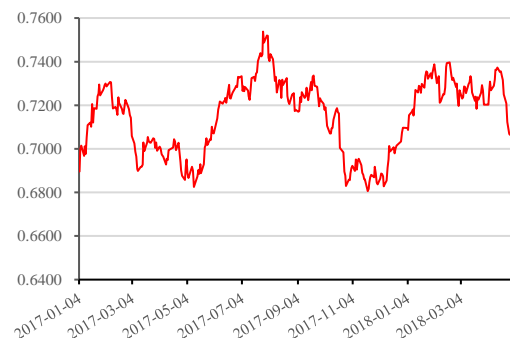
数据来源: IMF

### 本币承压, 未来一至两年, 贬值压力或进一步加大, 增加新西兰的外部风险

新西兰实行浮动汇率制度, 新元的汇率水平由市场供需决定, 央行也不以维持特定汇率为目标, 这有助于经济对于外部冲击进行调整, 以更好地实施或传导货币政策。

2017 年, 因国际石油价格的上升, 新西兰的经常账户赤字走高, 新元受到了一定的贬值压力。未来一至两年, 因为全球经济复苏势头的减慢, 特别是新西兰最大贸易伙伴中国的经济增速下降, 国际能源价格的继续坚挺, 以及美国升息缩表带来的全球货币政策紧缩, 新西兰元料将受到更大的压力, 或出现更明显的贬值, 加大新西兰的外部风险。

**图 10: 2017~2018 年新西兰元兑美元汇率变化**



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；经济的对外依赖程度较高，经常账户长期保持赤字，外债水平较高，但政府外债水平维持稳定；本币因国际经济形势承受一定压力，但依然可控，所以给予新西兰主权信用评级展望为稳定。

## 新西兰主要数据

项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
<b>宏观数据</b>					
GDP (亿新元)	2278.77	2405.24	2510.22	2659.82	2834.43
GDP (亿美元)	1869.80	1998.37	1757.84	1853.80	2014.85
实际 GDP 增速 (%)	2.19	3.166	4.166	4.152	3.035
CPI 增幅 (%)	1.13	1.22	0.31	0.64	1.85
失业率 (%)	5.75	5.35	5.375	5.10	4.70
<b>结构特征</b>					
人均 GDP (美元)	41737.58	43694.52	37300.53	38277.93	41629.33
消费在 GDP 中的占比 (%)	77.1	76.2	76.2	75.6	75.4
投资在 GDP 中的占比 (%)	21.1	22.2	22.9	23.6	23.4
净出口在 GDP 中的占比 (%)	1.05	1.10	0.75	0.64	0.89
国内总储蓄率 (%)	77.1	76.2	76.2	75.6	75.4
<b>公共财政</b>					
财政收入 (亿新元)	774.90	815.33	861.11	912.01	967.12
财政收入/GDP (%)	34.01	33.90	34.30	34.29	34.12
财政支出 (亿新元)	792.10	817.43	846.82	877.23	920.85
财政支出/GDP (%)	34.76	33.99	33.74	32.98	32.49
财政盈余 (亿新元)	-17.2	-2.1	14.29	34.78	46.27
财政盈余/GDP (%)	-0.76	-0.09	0.57	1.31	1.63
政府债务总额 (亿新元)	682.40	698.77	713.52	749.07	749.09
政府债务总额/GDP (%)	29.946	29.052	28.425	28.162	26.428
政府债务净额 (亿新元)	180.85	185.65	159.78	159.12	131.78
政府债务净额/GDP (%)	7.94	7.72	6.37	5.98	4.65
财政收入/政府债务 (%)	113.56	116.68	120.68	121.75	129.11
<b>外部融资</b>					
进口总额 (亿美元)	513.25	541.93	475.37	475.15	525.25
出口总额 (亿美元)	532.18	563.80	489.44	485.35	542.48
进出口净额 (亿美元)	18.93	21.87	14.07	10.2	17.23
进出口总额/GDP (%)	55.91	55.33	54.89	51.81	52.99
经常账户收入 (亿新元)	599.88	637.36	557.83	559.91	--
经常账户余额 (亿新元)	-59.49	-64.28	-55.31	-41.71	-54.89
经常账户余额/GDP (%)	-3.18	-3.22	-3.15	-2.25	-2.72
国际投资净头寸 (亿美元)	-1203.38	-1229.00	-105.357	-1098.60	-1101.50
国际投资净头寸/GDP (%)	-64.36	-61.50	-59.94	-59.26	-54.67
外债总额 (亿美元)	1911.22	1912.68	1714.28	1831.05	1920.27
政府外债总额 (亿美元)	405.15	426.07	387.68	379.93	375.85
外债总额/GDP (%)	102.21	95.71	97.52	98.78	95.31
政府在外债总额中的占比 (%)	21.20	22.28	22.61	20.75	19.57
外汇储备 (亿美元)	163.18	158.61	147.00	178.08	206.84
经常账户收入/外债总额 (%)	31.39	33.32	32.54	30.58	--
外汇储备/外债总额 (%)	8.54	8.29	8.57	9.73	10.77

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<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。