

科威特国跟踪评级报告

本次评级结果

长期外币信用等级: AA_i
长期本币信用等级: AA_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: AA_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) | 1,410.5 | 1,195.3 | 1,093.8 | 1,146.1 | 1,627.0 |
| 实际GDP增速(%) | 1.7 | -3.5 | 2.9 | 0.6 | 0.5 |
| CPI增幅(%) | 0.7 | 1.5 | 3.5 | 3.7 | 3.1 |
| 失业率(%) | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.7 |
| 人均GDP(美元) | 30,839.2 | 26,863.3 | 25,267.1 | 27,398.1 | 40,278.0 |
| 财政盈余/GDP(%) | 11.4 | 6.6 | 0.3 | 5.6 | 22.4 |
| 政府债务总额/GDP(%) | 14.8 | 20.7 | 10.0 | 4.7 | 3.4 |
| 财政收入/政府债务(%) | 394.5 | 282.5 | 539.6 | 1,289.5 | 1,943.7 |
| 外债总额/GDP(%) | 38.9 | 41.1 | 34.6 | 31.2 | 21.2 |
| CAR/外债总额(%) | 203.2 | 169.2 | 188.6 | 219.2 | 369.4 |
| 外汇储备/外债总额(%) | 64.4 | 64.8 | 77.5 | 73.7 | 93.3 |

注: 1. 实际GDP增速以本币计算, 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

分析师:

胡前方 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”)对科威特国(以下简称“科威特”)进行了跟踪评级,确定维持科威特长期本、外币信用等级为AA_i。该评级结果表示科威特信用风险很低,按期偿付债务本息的能力很强,基本不会受到可预见的利情况的影响。

2018年以来,尽管府院之争为执政家族带来一定阻力,但埃米尔享有绝对治理权,萨巴赫家族有能力维持政局稳定;2018年由于国际油价的阶段性回调,科威特经济增长走出衰退,实现增长,但能源价格低迷对科威特经济未来增长造成潜在影响,通胀下行压力仍存;政府财政盈余扩大,债务水平处在低位,财政收入对政府债务保障能力很强;同时,得益于油价的阶段性恢复,科威特对外贸易和经常账户双盈余均较上年有所提升,外债总规模水平较低,外汇储备和经常账户收入对外债保障能力较强,加之庞大的主权财富基金,均对科威特主权信用提供了强大保障。

优势

1. 经济摆脱衰退实现增长;
2. 政府财政盈余扩大,财政收入对政府债务保障能力很高;
3. 对外贸易和经常账户双盈余,对外债保障能力很强;
4. 庞大的主权基金为主权信用提供有力支撑。

关注

1. 政府与议会的对立拖累政府效率;
2. 经济对油价高度敏感,通胀存在下行压力;
3. 世袭制下政府治理水平不高。

一、国家治理

反对派活动拖累政府效率，但埃米尔享有绝对治理权，萨巴赫家族有能力维持政局稳定

在 2016 年 11 月份的国会大选中，反对派在国会中赢得 50 个席位中的 24 个席位，这使得国会与政府关系持续紧张。反对派积极活动，与政府在多个问题上无法达成一致，政治改革缓慢，制约了政府政策制定，对现任政府的行政效率产生了负面影响。科威特下一次国会大选将在 2020 年举行，但不排除解散国会提前大选的可能性。

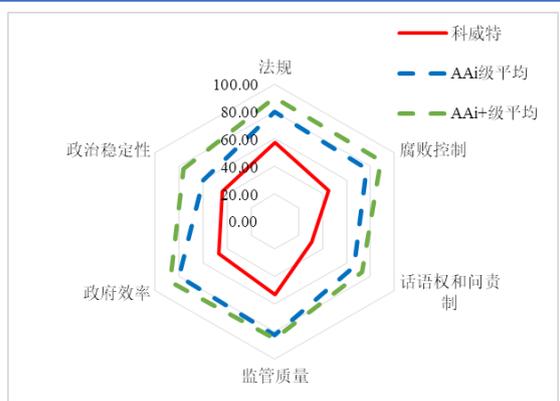
科威特国内政治权力集中，现任埃米尔萨巴赫·艾哈迈德·贾比尔·萨巴赫享有绝对的行政治理权，加上强大的军事力量支撑，萨巴赫家族有能力维持国内政治局势稳定。

科威特地缘政治关系持续紧张。在卡塔尔与其他四个阿拉伯国家争端中，科威特选择了中立，并为缓解紧张局势积极斡旋，但至今僵局仍未被打破。海合会内部分裂加剧，卡塔尔可能进一步滑向土耳其和伊朗，而科威特也将面临来自沙特的压力，不排除被迫选择立场的可能性。

高度集中的政治权力制约了政府治理水平，国家治理水平不高

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，科威特政府治理指数水平不高，2017 年科威特各项治理能力指标排名均值为 46.12，较上年（45.96）小幅上升。国家治理能力的六个分项中，除了腐败控制有明显下降，政府效率小幅下降外，其他分项均有上升表现。与 AAi 级和 AAi+ 级国家平均水平相比，科威特国家治理能力明显较低。

图 1：科威特国家治理能力（2017 年）



数据来源：世界银行

二、宏观经济政策与表现

经济摆脱衰退实现增长，消费信心提升

石油和天然气工业是科威特经济支柱产业，油气产业产值约占其经济总产值的 50%，其经济易受到国际油价和能源价格走势影响。作为欧佩克产油国之一，科威特的石油生产配额已经被延长至 2020 年 3 月，因此，预计在 2020 年 4 月之前科威特石油产量水平将不受影响。2018 年，科威特名义 GDP 总量达到 425.8 亿第纳尔（或 1,410.5 亿美元），实际 GDP 增速为 1.7%，较去年（-3.5%）摆脱衰退实现增长。从图 2 可以看出，2018 年科威特经济增速基本达到 AAi 级国家平均水平。

具体来看，2018 年科威特经济增长主要由消费和投资拉动。得益于消费者信心提升和工资的温和增长，私人消费实际增长 3.1%，较上年提高 0.1 个百分点，对实际 GDP 增长贡献了 1.0 个百分点；政府消费实际增速较上年上涨 0.3 个百分点达到 4.3%，对实际 GDP 贡献了 0.8 个百分点的增长；另外，固定投资实际增长率达到 4.8%，虽然较上年有所下滑，但仍然是拉动经济增长的主动力之一，对实际 GDP 增长贡献了 1.1 个百分点。净出口方面，较去年比，出口实际增速上升，进口实际增速下滑，但进口增速仍然高于出口，净出口对实际 GDP 增长形成拖累，约拖累经济增长 1.5 个百分点，但拖累程度较去年有明显的改善。

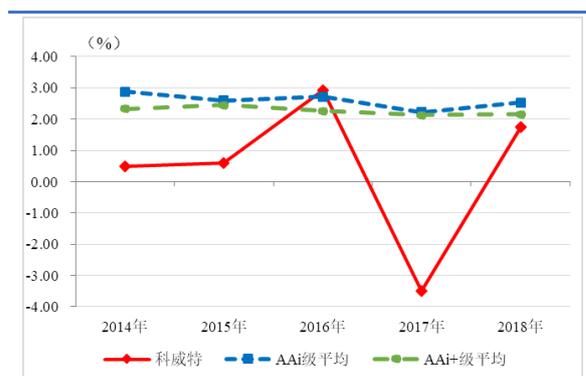
表 1：科威特宏观经济表现

| | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| GDP (亿第纳尔) | 425.8 | 362.6 | 330.6 | 344.7 | 462.9 |
| GDP (亿美元) | 1,410.5 | 1,195.3 | 1,093.8 | 1,146.1 | 1,627.0 |
| 实际 GDP 增速 (%) | 1.7 | -3.5 | 2.9 | 0.6 | 0.5 |
| CPI 增幅 (%) | 0.7 | 1.5 | 3.5 | 3.7 | 3.1 |
| 失业率 (%) | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.7 |

注：实际 GDP 增速以本币计算，不考虑汇率变动因素。

数据来源：IMF

图 2：科威特实际 GDP 增速



数据来源：IMF

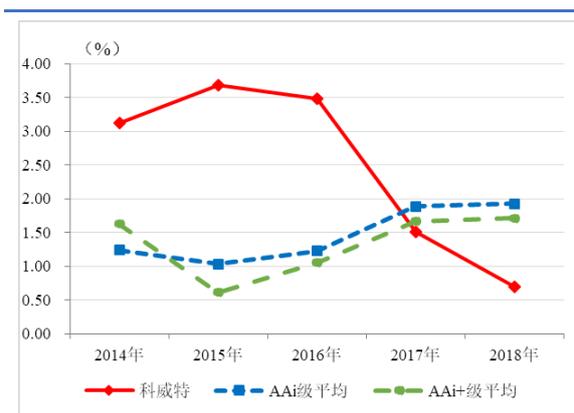
2019 年一季度科威特经济同比增长 2.6%，较上季度（1.7%）提高 0.9 个百分点。随着消费者信心的稳步提高，消费将继续在接下来几个季度拉动经济增长，预计科威特在未来两年内的经济增速将进一步提升至 3.0% 左右水平。

通胀水平继续回落

2018 年，尽管科威特国内居民消费有所提升，但消费领域某些方面仍表现疲软，购房和耐用品借贷减少，家庭债务增长放缓，物价水平不高。2018 年，科威特 CPI 增幅仅有 0.7%，较 2017 年（1.5%）下降 0.8 个百分点，已经连续两年呈现下滑态势。从图 3 可以看出，2018 年科威特的通胀水平显著低于 AA_i 级和 AA_i+ 级国家平均水平。

由于能源价格仍处在低迷状态，加之国内工资水平增长速度并不快，未来一段时期内，科威特国内通胀水平仍然存在下行压力，预计 2019 年仍将徘徊在 0.7% 至 1.0% 左右的水平。

图 3：科威特 CPI 增幅



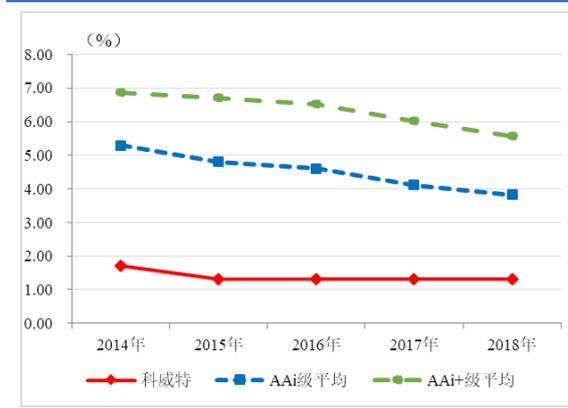
数据来源: IMF

失业率保持稳定

2018 年，科威特失业率为 1.3%，已经连续四年稳定在 1.3% 左右的水平。科威特本国国籍公民多就业于公共部门，私营部门劳动力主要来自于外籍人口，就业市场相对稳定。从图 4 可以看出，近五年科威特失业率显著低于 AA_i 级和 AA_i+ 级国家平均水平。

科威特私营部门劳动力依赖于外籍人口，政府积极鼓励私营部门就业，但高福利的公共部门仍然是本国国民就业首选。预计未来一段时期内科威特失业率仍将保持在当前水平。

图 4：科威特失业率



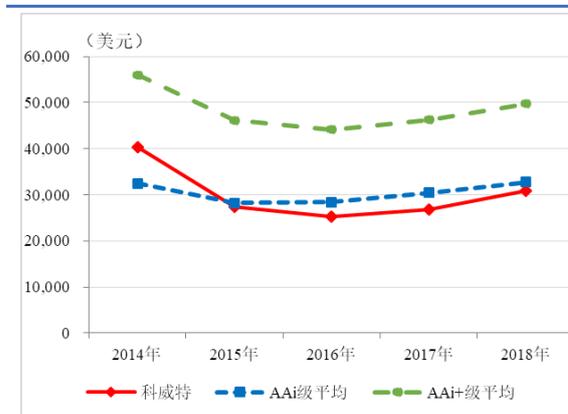
数据来源: IMF

三、结构特征

人均 GDP 维持在相对较高水平，全球竞争力上升

得益于经济摆脱衰退恢复增长，2018 年科威特人均 GDP 达到 30,839.2 美元，较上年大幅增长 14.8%。从图 5 可以看出，科威特的人均 GDP 水平接近 AA_i 级水平，而明显低于 AA_i+ 级水平。

图 5：科威特人均 GDP



数据来源: IMF

根据世界经济论坛最新发布的《全球竞争力报告》，2018 年科威特的全球竞争力指数为 62.1，较新计算方法的 2017 年得分上升 0.5 分，在全球 140 个经济体中排名第 54 位，较上年排名上升 2 位。具体来看竞争力指数的十二项得分，科威特在宏观稳定性拿到第一的同时，在社会稳定、技能、劳动力市场、金融系统、商业动态和创新 6 个方面均有所进步。同时，在基础设施建设、健康和市场规模等 5 个方面较上年表现下滑。

继续推进经济多元化，非油气产业增速加快

从 GDP 支出法来看，2018 年，尽管消费和投资占 GDP 比值均表现下滑，但消费和投资在科威特经济中仍占据主导地位，私人消费和政府消费占 GDP 的比值分别达到 38.2% 和 22.4%，均较上年表现分别减少 5.3 个百分点；固定资本形成总额占 GDP 的比值为 26.6%，较上年下滑 3.1 个百分点，已经连续三年表现下滑；另外，净出口表现大幅改善，净出口总额占 GDP 比值达到 11.5%，较上年提高 9.2 个百分点。

2018 年，科威特三大产业占 GDP 的比值分别为 0.4%、58.1% 和 41.5%，较上年基本保持稳定。具体来看，第一产业占比保持稳定，第二产业占比和第三产业占比分别较上年小幅上升和下降了 0.5 个百分点。

科威特作为中东原油国产出国之一，经济高度依赖能源。近年来科威特政府积极推进经济多元化改革，最新的 5 年计划（2015/16-2019/20）发展重点是推进各项大型基础设施建设。但由于政府和议会之间的分歧导致政府效率较低，加之当地政府腐败问题，建设项目实际推进缓慢。此外，受能源价格持续萎靡、议会对多个大型建设项目持反对态度等因素拖累，预计在 5 年计划到最后一年，继续推进项目的阻碍依然存在，科威特实现 5 年计划难度较大。

另一方面，政府加大对非油气产业的扶持，大力发展非石油部门。2019 年一季度科威特经济同比增长 2.6%，较上季度（1.7%）提高 0.9 个百分点。其中石油部门增长 1.3%，较上季度（2.0%）下降 0.7 个百分点，而非石油部门增长 4.1%，较上季度（1.5%）显著提高 1.6 个百分点。

银行业资本保持充足，盈利能力稳步改善

2018 年以来，科威特银行业保持稳健，银行业风险总体处于较低水平。银行业资本状态保持充足，截至 2018 年底，科威特银行业资本充足率达到 18.3%，较上年降低 0.1 个百分点，但仍处于相对较高水平；不良贷款率为 1.6%，较上年降低 0.3 个百分点，已经连续 5 年持续改善。2018 年，科威特总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为 1.4% 和 11.6%，分别较上年提升 0.1 和 1.3 个百分点，均保持连续 3 年增长，银行业盈利状况持续改善。

科威特银行监管严格，整体风险较小。但另一方面，银行业贷款较为集中在房地产和公共部门，如果房价出现巨大落差或者主权信用出现波动，均会对银行业造成冲击。

四、公共财政实力

政府财政收入快速增长，盈余较上年进一步扩大

2018 年，高度依赖石油产业的科威特政府财政收入随着油价上半年的回调迅速增长，科威特政府财政收入达到 248.7 亿第纳尔，较上年大幅增长 17.4%；财政收入相当于 GDP 的比值为 58.4%，与上年基本持平。财政收入对油气产业高度依赖，油气产业对财政收入贡献度超过 90%。同时，受到议会反对基建投入的影响，政府财政支出为 200.3 亿第纳尔，较上年增长 6.5%，不及财政收入增长，与 GDP 的比值达到 47.0%，较上年下降 4.8 个百分点；政府财政盈余较上年进一步扩大，财政盈余达到 48.4 亿第纳尔，较上年大幅增长 102.6%，财政盈余与 GDP 比值为 11.4%，较上年大幅提升 4.8 个百分点。

科威特政府财政状况已经连续三年持续改善，但财政收入对国际油价高度敏感，鉴于未来油价走势的不确定性，预计未来一段时间，科威特政府财政压力仍然存在。从图 6 可以看出，尽管 2016 年科威特财政盈余大幅下滑，但近 5 年以来科威特的财政状况仍显著好于 AA_i 级和 AA_i+ 级国家平均水平。

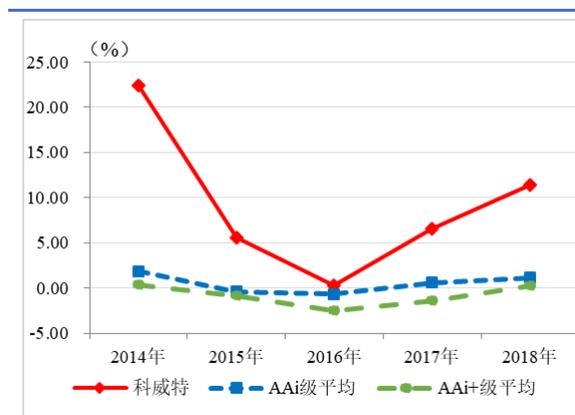
表 2：科威特政府财政表现

| | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 财政收入（亿欧元） | 248.7 | 211.8 | 178.7 | 206.8 | 308.5 |
| 财政收入/GDP（%） | 58.4 | 58.4 | 54.1 | 60.0 | 66.6 |
| 财政支出（亿欧元） | 200.3 | 188.0 | 177.7 | 187.6 | 205.0 |
| 财政支出/GDP（%） | 47.0 | 51.8 | 53.8 | 54.4 | 44.3 |
| 财政盈余（亿欧元） | 48.4 | 23.9 | 1.0 | 19.3 | 103.5 |
| 财政盈余/GDP（%） | 11.4 | 6.6 | 0.3 | 5.6 | 22.4 |

注：财政盈余为负表示财政赤字，财政盈余/GDP 为负表示财政处于赤字状态，以下同。

数据来源：IMF

图 6：科威特财政盈余相当于 GDP 的比值



数据来源：IMF

政府整体债务水平保持低位，财政收入保障能力很强

截至 2018 年底，科威特政府债务总额为 63.0 亿第纳尔，较上年下滑 16.0%，政府债务总额大幅降低；政府债务总额占 GDP 的比值为 14.8%，较上年大幅下滑 5.9 个百分点，债务压力进一步减小。从图 7 可以看出，科威特政府债务水平明显低于 AA_i 级和 AA_i+ 级国家平均水平。

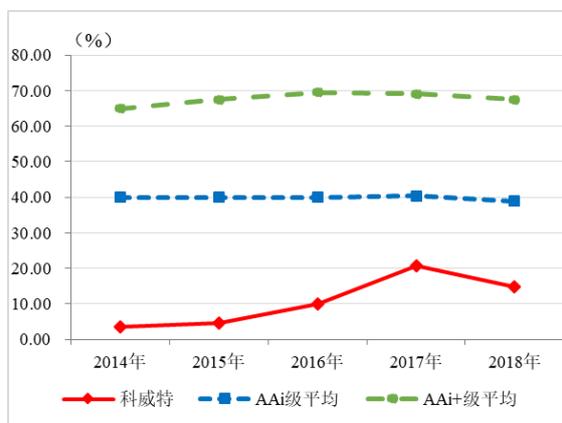
从财政收入对债务的保障能力来看，2018 年前半段的油价上涨为科威特带来了可观的财政收入，财政收入对政府债务的保障能力也得到了大幅提升。2018 年政府财政收入与政府债务比值为 394.5%，较上年大幅提升 112 个百分点，财政收入对政府债务的保障能力很强。

表 3：科威特政府债务情况

| | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 |
|----------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 政府债务总额 (亿欧元) | 63.0 | 75.0 | 33.1 | 16.0 | 15.9 |
| 政府债务总额/GDP (%) | 14.8 | 20.7 | 10.0 | 4.7 | 3.4 |
| 财政收入/政府债务 (%) | 394.5 | 282.5 | 539.6 | 1,289.5 | 1,943.7 |

数据来源：IMF

图 7：科威特政府债务总额相当于 GDP 的比值



数据来源：IMF

另外，根据主权基金研究所 (SWFI) 最新数据显示，科威特投资局 (KIA) 在全球最大的 81 家主权财富基金中位居第四，资产规模达到 5,920 亿美元。主权财富基金为政府信用提供了坚实基础，科威特政府基本不存在偿债压力。

五、外部融资实力

对外贸易和经常账户盈余大幅走扩

2018 年，得益于油价的阶段性上升，科威特进出口均出现大幅改善。其中出口总额达 864.6 亿美元，较上

年增长 43.0%；进口总额达到 702.3 亿美元，较上年增长 21.7%；对外贸易盈余大幅走扩，实现贸易总盈余额 162.4 亿美元，较上年翻了 4 倍，增速达到 495.3%，为近 4 年来的最佳表现。

2018 年，科威特经常账户收入达到 1,114.0 亿美元，较上年大幅增长 34.1%；经常账户盈余为 179.7 亿美元，较上年翻了一倍多，相当于 GDP 的比值为 12.7%，较上年大幅提高 6.8 个百分点。

科威特在国际投资中属于净资产国，2018 年科威特国际投资净头寸为 1,143.3 亿美元，与上年基本持平，相当于 GDP 的比值为 81.1%，国际投资情况保持稳定。

表 4：科威特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) | 702.3 | 577.3 | 529.1 | 511.4 | 511.7 |
| 进口总额 (亿美元) | 864.6 | 604.5 | 521.5 | 613.9 | 1,110.6 |
| 净出口 (亿美元) | 162.4 | 27.3 | -7.6 | 102.5 | 598.9 |
| 经常账户收入 (亿美元) | 1,114.0 | 830.5 | 713.4 | 783.9 | 1,272.1 |
| 经常账户余额 (亿美元) | 179.7 | 70.9 | -50.6 | 40.2 | 544.1 |
| 经常账户余额/GDP (%) | 12.7 | 5.9 | -4.6 | 3.5 | 33.4 |
| 国际投资净头寸 (亿美元) | 1,143.3 | 1,148.1 | 1,198.9 | 1,096.0 | 1,168.3 |
| 国际投资净头寸/GDP (%) | 81.1 | 96.1 | 109.6 | 95.6 | 71.8 |

数据来源：IMF、世界银行

外债规模处在低位，外债压力很低；经常账户收入对外债的保障能力很强，外汇储备和主权财富基金均为主权信用提供强大保障

截至 2018 年底，科威特外债总额为 548.2 亿美元，较上年增长 11.7%，外债规模有所增长，但仍处在低位；外债总额相当于 GDP 的比值为 38.9%，较上年降低 2.2 个百分点，仍处于很低水平。同时，科威特外债中短期外债占比约为 45.3%，较上年基本持平，短期债务占比仍然较高。从图 8 可以看出，科威特的外债水平明显低于 AA_i 级和 AA_i+ 级国家平均水平。

2018 年科威特外汇储备达到 352.8 亿美元，较上年增长 10.9%，与外债总额比值达到 64.4%，较上年小幅下滑 0.4 个百分点，外汇储备对外债的保障能力仍处在强水平。同时，得益于油价的阶段性回调，科威特经常账户收入大幅上升，与外债的比值达到 203.2%，较上年大幅提升 34 个百分点，经常账户收入对外债保障能力很强，加之政府庞大的主权财富基金，均对科威特主权信用提供强大保障。

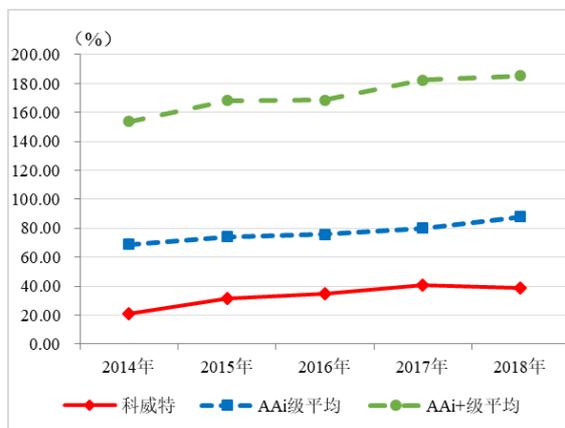
表 5：科威特外债及外债保障情况

| | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 外债总额 (亿美元) | 548.2 | 490.7 | 378.3 | 357.6 | 344.3 |
| 外债总额/GDP (%) | 38.9 | 41.1 | 34.6 | 31.2 | 21.2 |
| 经常账户收入/外债总额 (%) | 203.2 | 169.2 | 188.6 | 219.2 | 369.4 |

| | | | | | |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 外汇储备(亿美元) | 352.8 | 318.1 | 293.3 | 263.7 | 321.1 |
| 外汇储备/外债总额(%) | 64.4 | 64.8 | 77.5 | 73.7 | 93.3 |

数据来源: IMF, 世界银行

图 8: 科威特外债总额相当于 GDP 的比值



数据来源: 世界银行, IMF

2019 年科威特第纳尔表现平稳, 随着美联储政策趋向宽松, 科威特第纳尔存在升值空间

2018 年, 即使在美联储连续加息, 美元持续走强的背景下, 科威特第纳尔与美元汇率仍保持在稳定范围。2018 年全年, 美元对科威特第纳尔汇率小幅走高 0.8%, 其中, 全年最大贬值幅度为 1.0%, 达到 0.3044, 最大升值幅度为 0.8%, 达到 0.2990。

科威特实行本币第纳尔与以美元为主的一揽子货币固定汇率制度。今年以来, 美联储连续加息, 美元走强, 科威特第纳尔在强大的外汇和主权财富基金的支持下, 维持了较为平稳的汇率区间。今年 7 月美联储加息时科威特央行并未跟随加息, 而是维持基准利率不变。当前汇率制度为科威特金融系统稳定起到了重要作用, 预计未来仍将坚持这一汇率制度。

未来一段时间, 随着美联储宽松政策的释放, 科威特第纳尔仍有升值空间。

图 9: 美元兑科威特第纳尔汇率变化



数据来源: Wind

六、评级展望

未来一段时期内, 科威特政局存在一定不确定性, “府院”矛盾仍将拖累政府效, 国家治理能力有待提高, 但高度集中的政治权力为社会稳定提供了保障; 对油价的高度敏感使得未来科威特经济增长仍存在一定挑战, 通货膨胀水平存在下行压力; 但政府财政盈余保持在很高水平, 并有望进一步提升, 债务水平保持在低位, 政府偿债能力很强; 同时, 科威特对外贸易和经常账户双盈余状况, 外汇储备和经常账户均为外债提供了强大保障, 外汇储备平稳, 金融系统稳定性较高。经综合评估, 联合资信确定维持科威特主权信用评级展望为稳定。

科威特主要数据

| 项目 | 2018年 | 2017年 | 2016年 | 2015年 | 2014年 |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 宏观数据 | | | | | |
| GDP (亿第纳尔) | 425.8 | 362.6 | 330.6 | 344.7 | 462.9 |
| GDP (亿美元) | 1,410.5 | 1,195.3 | 1,093.8 | 1,146.1 | 1,627.0 |
| 实际 GDP 增速 (%) | 1.7 | -3.5 | 2.9 | 6 | 0.5 |
| CPI 增幅 (%) | 0.7 | 1.5 | 3.5 | 3.7 | 3.1 |
| 失业率 (%) | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.7 |
| 结构特征 | | | | | |
| 人均 GDP (美元) | 30,839.2 | 26,863.3 | 25,267.1 | 27,398.1 | 40,278.0 |
| 第一产业占 GDP 中的比值 (%) | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 第二产业占 GDP 中的比值 (%) | 58.1 | 58.2 | 60.3 | 59.9 | 60.5 |
| 第三产业占 GDP 中的比值 (%) | 41.5 | 41.4 | 39.4 | 39.7 | 39.1 |
| 私人消费占 GDP 中的比值 (%) | 38.2 | 43.5 | 45.2 | 41.5 | 29.0 |
| 政府消费占 GDP 中的比值 (%) | 22.4 | 25.1 | 25.7 | 24.2 | 17.8 |
| 固定资本形成总额占 GDP 比值 (%) | 26.6 | 29.7 | 30.5 | 25.5 | 15.9 |
| 净出口占 GDP 中的比值 (%) | 11.5 | 2.3 | -0.7 | 8.9 | 36.8 |
| 进出口总额/GDP (%) | 111.1 | 98.9 | 96.0 | 98.2 | 99.7 |
| 私人信贷/GDP (%) | 88.7 | 99.7 | 105.2 | 98.5 | 67.6 |
| 银行业资本充足率 (%) | 18.3 | 18.4 | 18.6 | 17.5 | 16.9 |
| 银行业不良贷款率 (%) | 1.6 | 1.9 | 2.2 | 2.4 | 2.9 |
| 银行业 ROA (%) | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| 银行业 ROE (%) | 11.6 | 10.3 | 9.3 | 9.9 | 9.8 |
| 公共财政 | | | | | |
| 财政收入 (亿第纳尔) | 248.7 | 211.8 | 178.7 | 206.8 | 308.5 |
| 财政收入/GDP (%) | 58.4 | 58.4 | 54.1 | 60.0 | 66.6 |
| 财政支出 (亿第纳尔) | 200.3 | 188.0 | 177.7 | 187.6 | 205.0 |
| 财政支出/GDP (%) | 47.0 | 51.8 | 53.8 | 54.4 | 44.3 |
| 财政盈余 (亿第纳尔) | 48.4 | 23.9 | 1.0 | 19.3 | 103.5 |
| 财政盈余/GDP (%) | 11.4 | 6.6 | 0.3 | 5.6 | 22.4 |
| 政府债务总额 (亿第纳尔) | 63.0 | 75.0 | 33.1 | 16.0 | 15.9 |
| 政府债务总额/GDP (%) | 14.8 | 20.7 | 10.0 | 4.7 | 3.4 |
| 财政收入/政府债务 (%) | 394.5 | 282.5 | 539.6 | 1,289.5 | 1,943.7 |
| 外部融资 | | | | | |
| 进口总额 (亿美元) | 702.3 | 577.3 | 529.1 | 511.4 | 511.7 |
| 出口总额 (亿美元) | 864.6 | 604.5 | 521.5 | 613.9 | 1,110.6 |
| 贸易差额 (亿美元) | 162.4 | 27.3 | -7.6 | 102.5 | 598.9 |
| 经常账户收入 (亿美元) | 1,114.0 | 830.5 | 713.4 | 783.9 | 1,272.1 |
| 经常账户余额 (亿美元) | 179.7 | 70.9 | -50.6 | 40.2 | 544.1 |
| 经常账户余额/GDP (%) | 12.7 | 5.9 | -4.6 | 3.5 | 33.4 |
| 国际投资净头寸 (亿美元) | 1,143.3 | 1,148.1 | 1,198.9 | 1,096.0 | 1,168.3 |
| 国际投资净头寸/GDP (%) | 81.1 | 96.1 | 109.6 | 95.6 | 71.8 |

| | | | | | |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 外债总额 (亿美元) | 548.2 | 490.7 | 378.3 | 357.6 | 344.3 |
| 外债总额/GDP (%) | 38.9 | 41.1 | 34.6 | 31.2 | 21.2 |
| 外汇储备 (亿美元) | 352.8 | 318.1 | 293.3 | 263.7 | 321.1 |
| CAR/外债总额 (%) | 203.2 | 169.2 | 188.6 | 219.2 | 369.4 |
| 外汇储备/外债总额 (%) | 64.4 | 64.8 | 77.5 | 73.7 | 93.3 |

数据来源: 世界银行、IMF

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 _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。 |