

# 卡塔尔国跟踪评级报告

## 本次评级结果

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

## 上次评级结果

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

## 本次评级时间

2019年12月9日

## 主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
GDP (亿美元)	1,913.6	1,669.3	1,517.3	1,617.4	2,062.3
实际GDP增速 (%)	1.5	1.6	2.1	3.7	4.0
CPI增幅 (%)	0.2	0.4	2.7	1.8	3.4
失业率 (%)	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
人均GDP (美元)	70,379.5	62,826.1	57,965.4	66,346.9	93,054.1
财政盈余/GDP (%)	5.3	-2.9	-5.4	4.5	14.3
政府债务总额/GDP (%)	48.6	49.8	46.7	35.5	24.9
财政收入/政府债务 (%)	71.8	61.3	74.4	131.6	191.6
外债总额/GDP (%)	94.4	98.9	102.6	86.3	66.1
CAR/外债总额 (%)	61.7	57.6	51.5	72.2	108.8
外汇储备/外债总额 (%)	16.1	8.3	19.8	26.2	31.3

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”)对卡塔尔国(以下简称“卡塔尔”)进行了跟踪评级,确定维持卡塔尔长期本、外币信用等级为AA<sub>i</sub>。该评级结果反映了卡塔尔信用风险很低,按期偿付债务本息的能力很强。

自断交风波以来,卡塔尔遭遇地区经济封锁,受此影响,经济增速持续下滑,但2018年以来卡塔尔逐步稳定国内经济,本年度经济增速虽有放缓,但放缓程度明显下滑,且随着经济多元化改革的深入,中长期增长前景良好。国内失业率处在低位,通缩压力较大,物价增长乏力。人均GDP仍然维持在较高水平,全球竞争力较强。政府财政状况结束两年赤字状态回归盈余,且有望持续改善。政府债务水平低,财政收入对政府债务保障能力强。得益于2018年油价的阶段性回调,对外贸易和经常账户状况持续改善,另外,外债水平持续下降,且以中长期债务为主,政府外债占比不高,经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力提升。加之卡塔尔主权财富基金庞大,对主权信用形成强大支撑。

## 优势

1. 人均GDP处于相对较高水平;
2. 经济保持较快增长,就业市场稳定;
3. 政府财政状况得到显著改善;
4. 对外贸易和经常账户双盈余;
5. 主权基金庞大,对主权信用形成强大支撑。

## 关注

1. 断交风波持续对地缘政经环境产生负面影响;
2. 通胀下行压力较大;
3. 政府治理水平相对较低,国内民众话语权较弱。

## 一、国家治理

**国内政治权力高度集中，政治稳定性较高，当前政治局势主要风险仍然是与以沙特为首的“阿拉伯四方”国家的断交僵局**

由于阿勒萨尼家族世袭埃米尔，卡塔尔政治权力高度集中。现任埃米尔为塔米姆·本·哈迈德·阿勒萨尼（以下简称“塔米姆”）2013年继位以来，积极推进政府改革，推动建立高效透明政府，同时，2016年塔米姆将执政辅助机构协商会议的选举推迟了三年，任期推迟至2019年6月30日。尽管宪法规定选举必须进行，但已经被多次推迟，截止2019年10月暂未有关于协商会议选举的官方消息流出。考虑到当前卡塔尔面临的国际形势，为维持国内稳定和协商会议的忠诚，预计协商会议选举将再次被推迟至2022年的可能性较大。

卡塔尔不允许任何政党存在，国内无任何反政府武装，社会稳定性较高。同时，卡塔尔民众享受医疗和教育等多项高福利制度，群众政治参与意愿不高，对现状满意度较高。

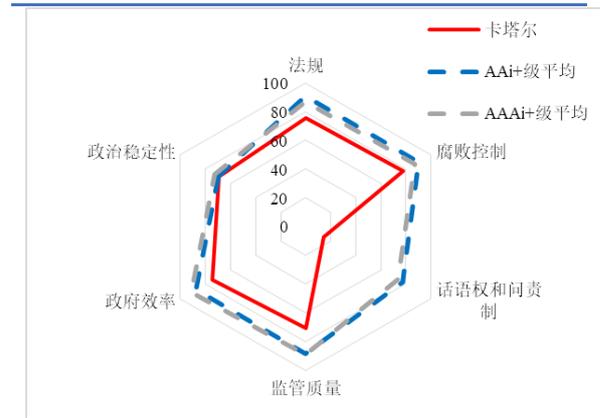
当前政治局势的主要风险仍然来自于以沙特、阿联酋、巴林和埃及组成的“阿拉伯四方”的断交风波。时至今日，断交僵局仍未被打破。尽管卡塔尔利用其财富力量维持了地区影响力，但卡塔尔在该地区持续面临孤立状态，使得卡塔尔地区关系持续紧张，并为经济带来挑战。当前卡塔尔军事方面仍然依赖于美国和土耳其，自身军事力量较弱。这一军事力量不足以抵御外部入侵，但足以保障执政家族保持国内稳定。

鉴于卡塔尔和沙特均为美国的中东盟国，双方直接爆发军事冲突的可能性很小。以沙特为首的抵制国家将主要依靠外交和经济手段迫使卡塔尔接受他们的要求。这一僵持局面预计在2020年持续。

**国家治理能力小幅上升，在话语权和问责制表现较差**

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2018年卡塔尔政府各项治理能力百分比排名均值为63.6，较上年小幅上升。具体来看，卡塔尔在法规、话语权和问责制及政治稳定三个方面表现下滑，在腐败控制、和监管质量两方面表现上升，另外政府效率与上年持平。从图1可以看出，卡塔尔的国家治理能力低于AAI+级与AAI级国家平均水平，特别是在话语权和问责制方面落后明显。

图1：卡塔尔国家治理能力（2018年）



数据来源：世界银行

## 二、宏观经济政策与表现

**经济增速继续小幅下行；经济多元化逐步发力，中期增长前景良好**

作为中东石油国之一，卡塔尔近年来持续致力于经济多元化发展，当前非油气行业产值已经超过传统油气产业产值，对GDP的贡献占据主导地位。2018年，卡塔尔名义GDP达到6,965.6亿里亚尔（约1,913.6亿美元），实际GDP增速为1.5%，较上年小幅下滑0.1个百分点。从图2可以看出，卡塔尔近5年GDP增速持续放缓，但平均实际GDP增速（2.6%）更接近AAI+级国家平均水平（2.2%），低于AAI级国家平均水平（3.0%）。

具体来看，2018年卡塔尔经济增长主要由消费带动。私人消费实际增速达到5.0%，较上年上涨0.6个百分点，拉动经济增长0.8个百分点；同时为抵御断交风波对经济的影响，政府增大了支出水平，政府消费实际增速达到7.0个百分点，逆转去年颓势，且较上年大幅上涨了13.1个百分点，对经济增速贡献了0.8个百分点。另一方面，得益于2018年油价的阶段性回调，进出口实际增速均有所改善。进口实际增速达到3.0%，逆转去年颓势上涨了5.8个百分点；出口实际增速为1.5%，较上年上涨0.8个百分点；进口增速大于出口，净出口表现不佳，对GDP的贡献大幅下滑。

断交风波为卡塔尔经济各领域发展带来挑战的同时也促使卡塔尔内部改革加快。政府为应对各国抵制，加大政府支出水平，同时，国有企业加快推动业务的多元化和本地化，有针对性的摆脱对外部的依赖性。例如卡塔尔石油公司将更多的工作本地化；农业食品部门通过尖端技术克服环境挑战实现了乳制品、蔬菜等农产品的大部分自给自足。同时，自断交风波以来，卡塔尔增加生产基本工业材料和其他此类商品的基础和配套设

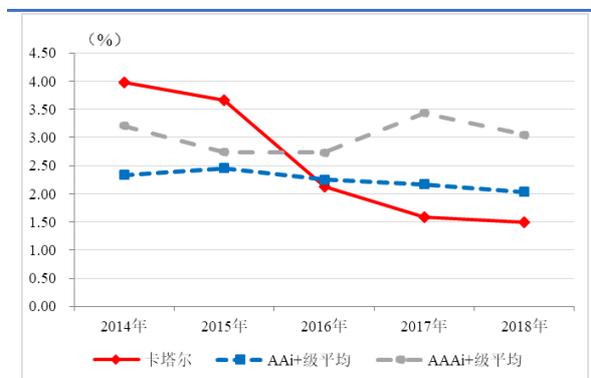
施,在建项目超过 147 个。尽管当前断交风波仍在持续,卡塔尔经济表现小幅下滑,但中长期来看,卡塔尔经济多元化改革成效正逐步显现,中长期增长潜力较好。预计未来一段时间,经济增速将反弹至 2.0% 以上。

**表 1: 卡塔尔宏观经济表现**

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP (亿里亚尔)	6,965.6	6,076.2	5,523.1	5,887.3	7,506.6
GDP (亿美元)	1,913.6	1,669.3	1,517.3	1,617.4	2,062.3
实际 GDP 增速 (%)	1.5	1.6	2.1	3.7	4.0
CPI 增幅 (%)	0.2	0.4	2.7	1.8	3.4
失业率 (%)	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2

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: 卡塔尔实际 GDP 增速**



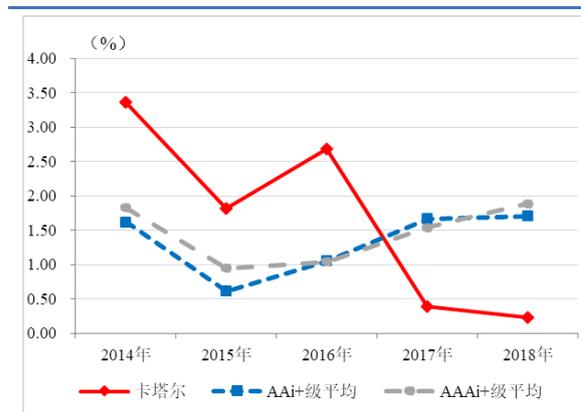
数据来源: IMF

### 通胀下行压力较大, 2019 年以来持续受通缩困扰

2018 年, 卡塔尔 CPI 增幅为 0.2%, 较上年下滑 0.2 个百分点, 已经连续两年增速下滑。从图 3 可以看出, 近 5 年来卡塔尔的通胀水平持续下滑且波动较大, 平均通胀水平 (1.7%) 仍然高于 AA+ 级平均水平 (1.3%) 和 AAA+ 级国家平均水平 (1.4%)。

2019 年以来, 经济持续受到通缩困扰。前 8 个月, 居民消费价格同比平均下降 0.7%。由于全球油价低迷, 生产者价格和运输成本均呈现下滑态势, 同时受到断交风波影响, 旅游和房地产行业持续低迷, 卡塔尔国内经济持续受到通缩困扰。预计 2019 年 CPI 增速约同比将下滑 0.5 个百分点, 通胀下行压力仍然较大。但随着卡塔尔国内增值税的引入, 加之国内需求和世界杯相关需求的刺激, 预计 2020 年物价将恢复增长。

**图 3: 卡塔尔 CPI 增幅**



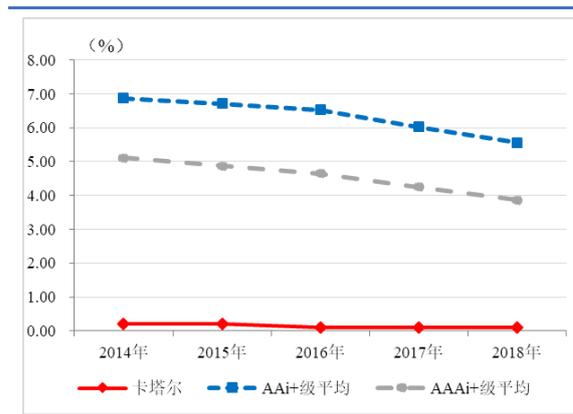
数据来源: IMF

### 失业率保持低位, 就业市场良好

2018 年, 卡塔尔失业率维持在 0.1% 的低位水平, 已经连续三年保持该水平。从图 4 可以看出, 卡塔尔失业率明显低于 AA+ 级和 AAA+ 级国家平均水平。

国内超过 75% 的卡塔尔籍人工作在公共部门, 只有不到 10% 的卡塔尔籍人工作在私营部门。外籍卡塔尔人基本工作在私营部门, 私营部门提供的工作岗位是所有部门中最多的, 2018 年约提供了 79.3% 的工作机会, 且近年来连续保持增长态势。另外, 53% 的失业者可以在 7 个月到 1 年内找到新工作。2018 年劳动参与率保持在 88.3%, 就业市场保持良好状态。

**图 4: 卡塔尔失业率**



数据来源: 卡塔尔劳动力抽样调查, 2018

## 三、结构特征

人均 GDP 维持在很高水平, 全球竞争力较强

得益于油价的阶段性反弹和经济多元化的稳定发展，2018年卡塔尔人均GDP达到70,379.5美元，同比增长12.0%，人均GDP自2015年以来保持连续增长，并突破70,000美元大关。与AA<sub>+</sub>级和AAA<sub>+</sub>级国家平均水平相比，卡塔尔的人均GDP水平明显偏高。

图5：卡塔尔人均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年卡塔尔的全球竞争力指数为72.9，在全球141个经济体中排名第29位，较上年上升1位。具体来看，在竞争力指数考察的12个项目中，卡塔尔在其中9项表现均较去年得分有所上升，特别是在信息及通信设施应用方面，世界排名第8位，在互联网使用率指标上表现排名第1；但同时，在公共机构、技能和创新能力3个项目上表现下滑。整体来看，卡塔尔全球竞争力仍处在较高水平。

### 得益于经济多元化改革，投资逐步在经济中占主导地位，产业结构总体保持稳定

得益于经济多元化改革的目标以及在断交风波下国内改革的加速发展，投资在卡塔尔经济中逐步占据主导地位。2018年，固定资本形成总额占GDP的比值达到41.5%，较上年小幅下滑1.6个百分点。另一方面，为保持经济发展，对抗断交抵制，政府仍然保持了较高水平的支出状态，政府消费占GDP比值为15.9%，较上年下滑1.1个百分点；私人消费占GDP比值为22.1%，较上年下滑2.5个百分点；消费仍然在经济中占据重要地位。得益于油价的阶段性回调，净出口占GDP比值大幅上升，2018年净出口与GDP比值为19.2%，较上年大幅上升5.4个百分点。

2018年，卡塔尔三大产业占GDP的比值分别为0.2%、59.8%和49.6%，其中第一产业占GDP比值与上年持平，二、三产业占GDP比值分别较上年上涨1.6个

下降1.4个百分点。卡塔尔经济仍然以工业和服务业为主，三大产业结构基本保持稳定。

### 私人信贷需求反弹，银行业表现稳健

自断交风波以来，地区内面临的经济封锁使得卡塔尔银行业一度面临流动性风险。随着外资的撤出和政府积极动用外汇储备和主权财富基金稳定资本，银行业流动性问题基本得到解决。2018年，卡塔尔国内信贷增长3.2%，较上年明显下滑。公共部门的信贷需求在2017年经济封锁之后起到了关键作用，但在2018年随着经济的稳定也随之降低，公共部门信贷需求较去年下降了6.7个百分点。同时，政府出台多项措施推动私营部门发展，包括公私合作（PPP）项目、鼓励中小企业发展、自给自足政策等，为私营部门信贷增长提供了动力。私营部门的信贷需求出现反弹，取得了13.0%的显著增长。银行减少对非居民的敞口，重建了期限结构更健康、来源更多样化的融资结构，值得一提的是，来自所有禁运国的存款基本都已经撤出卡塔尔银行系统，令银行业更加稳健。

2018年，卡塔尔银行业资本充足率高达17.6%，较上年提升1.4个百分点，远高于资本监管要求；同时，不良贷款率为1.9%，较上年稍上升0.3个百分点，银行业资本化水平显著加强，不良贷款率仍处在较低水平。另一方面，银行业总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为1.6%和15.3%，分别较上年提升了0.1个和1.5个百分点，盈利能力上升。银行业表现出的恢复能力也加强了国际投资者的信心，融资渠道和成本优势均有所提高。

## 四、公共财政实力

### 政府财政状况结束两年赤字状态回归财政盈余，且有望继续改善

2018年，得益于经济多样化发展和油价的阶段性恢复，卡塔尔政府财政收入达到2,430.2亿里亚尔，较上年大幅增长31.1%；财政收入相当于GDP的比值达到34.9%，较上年提升4.4个百分点。具体来看，卡塔尔石油和天然气出口收入仍然是财政收入的主要来源，在总财政收入中占比超过80%，税收所占比重较小。同时，2018年政府财政支出为2,062.0亿里亚尔，较上年上升1.4个百分点，财政支出相当于GDP的29.6%，较上年下滑3.9个百分点。主要是政府撤出了之前的流动性支持，转而着力于财政改革和基础设施支出的合理化安排。

2018年，随着收入的增加和支出的合理化，卡塔尔

政府财政平衡结束两年来的赤字状态，重新回归盈余。全年实现盈余 368.3 亿里亚尔，相当于 GDP 的比值为 5.3%，逆转连续两年的赤字状态。从图 6 可以看出，卡塔尔政府的财政平衡状况自 2016 年来逐步向好，近 5 年财政盈余平均水平 (3.2%) 显著好于与 AA<sub>i</sub>+ 级平均水平 (-0.8%) 和 AAA<sub>i</sub> 级国家平均水平 (-0.2%)。

根据卡塔尔政府 2019 年的财政预算，财政支出方面，大型基建项目仍然是政府支出的主要方向，约占全部公共支出的 43%，其次公共部门工资支出和经常性支出也占据了财政支出的重要部分，大约分别占据 28% 和 27%；财政收入方面，如果国际油价可以稳定在 55 美元/桶，非油气产业稳步增长，则政府收入则有望实现 20.5% 的增长，财政盈余将进一步扩大。预计 2019 年卡塔尔政府财政状况将进一步改善，财政盈余将扩大至 7.0% 左右。

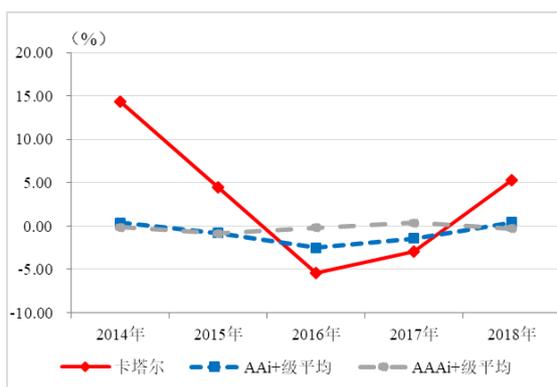
**表 2: 卡塔尔政府财政表现**

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
财政收入(亿里亚尔)	2,430.2	1,854.2	1,920.0	2,754.0	3,583.7
财政收入/GDP (%)	34.9	30.5	34.8	46.8	47.7
财政支出(亿里亚尔)	2,062.0	2,032.7	2,216.9	2,488.2	2,507.1
财政支出/GDP (%)	29.6	33.5	40.1	42.3	33.4
财政盈余(亿里亚尔)	368.3	-178.5	-296.9	265.8	1,076.7
财政盈余/GDP (%)	5.3	-2.9	-5.4	4.5	14.3

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: 卡塔尔财政盈余相当于 GDP 的比值**



数据来源: IMF

### 政府债务水平低，利息支出水平保持稳定，财政收入对政府债务保障能力强

截至 2018 年底，卡塔尔一般政府债务总额为 3,387.0 亿里亚尔，较上年增加 12.0%；一般政府债务总额占 GDP 的比值为 48.6%，较上年降低了 1.2 个百分点。从图 7 可以看出，卡塔尔政府债务水平明显低于

AA<sub>i</sub>+ 级和 AAA<sub>i</sub> 级国家平均水平。

利息支出方面，2018 年卡塔尔政府利息支出占 GDP 的比值为 1.4%，较上年小幅上升 0.1 个百分点，卡塔尔国际融资渠道顺畅，发债成本优势明显，利息支出水平基本维持在稳定水平。

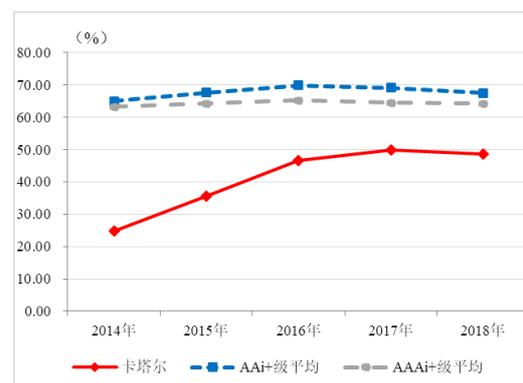
从政府财政收入对债务的保障情况来看，2018 年，卡塔尔政府收入与政府债务总额比值为 71.8%，较上年提升了 10.5 个百分点，财政收入对政府债务的保障能力强。

**表 3: 卡塔尔政府债务情况**

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
政府债务总额(亿里亚尔)	3,387.0	3,023.0	2,579.6	2,092.8	1,870.0
政府债务总额/GDP (%)	48.6	49.8	46.7	35.5	24.9
利息支出/GDP (%)	1.4	1.3	1.5	1.5	1.2
财政收入/政府债务 (%)	71.8	61.3	74.4	131.6	191.6

数据来源: IMF

**图 7: 卡塔尔政府债务总额相当于 GDP 的比值**



数据来源: IMF

## 五、外部融资实力

### 对外贸易和经常账户状况持续改善

2018 年，得益于油价的阶段性反弹和国内需求的释放，卡塔尔对外贸易呈现进出口双强的局面，其中进口总额达到 658.1 亿美元，较上年增长了 5.8%；出口总额达 1,025.6 亿美元，较上年大幅增长了 20.4%；对外贸易盈余达到 367.5 亿美元，较上年大幅增长了 59.7%，为近年来的最佳表现。

2018 年，卡塔尔经常账户收入达到 1,115.1 亿美元，较上年大幅增长 17.3%；经常账户盈余为 166.5 亿美元，较去年同期增长了一倍多，相当于 GDP 的比值为 8.7%，较上年大幅提高了 4.9 个百分点，经常账户盈余持续扩

大。

**表 4: 卡塔尔经常账户情况**

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
进口总额 (亿美元)	658.1	621.9	634.8	592.7	640.0
出口总额 (亿美元)	1,025.6	852.0	724.8	922.9	1,402.3
净出口 (亿美元)	367.5	230.1	90.1	330.2	762.2
经常账户收入 (亿美元)	1,115.1	950.9	801.9	1,007.1	1,483.3
经常账户余额 (亿美元)	166.5	64.3	-82.7	137.5	494.1
经常账户余额/GDP (%)	8.7	3.8	-5.5	8.5	24.0

数据来源: IMF

**外债水平持续下降, 以中长期外债为主, 政府外债占比不高, 外债偿还压力较小**

为筹备世界杯、扩大油气产能等基建融资需求, 近年来卡塔尔外债规模持续扩大。截至 2018 年底, 卡塔尔外债总额为 1,806.0 亿美元, 较上年增加 9.4%, 外债总额相当于 GDP 的比值为 94.4%, 较上年降低 4.5 个百分点, 外债水平连续两年保持下降态势, 但仍处于相对较高水平。从图 8 可以看出, 卡塔尔的外债水平相对较高, 但仍明显低于 AA<sub>i</sub>+级和 AAA<sub>i</sub>级国家平均水平。

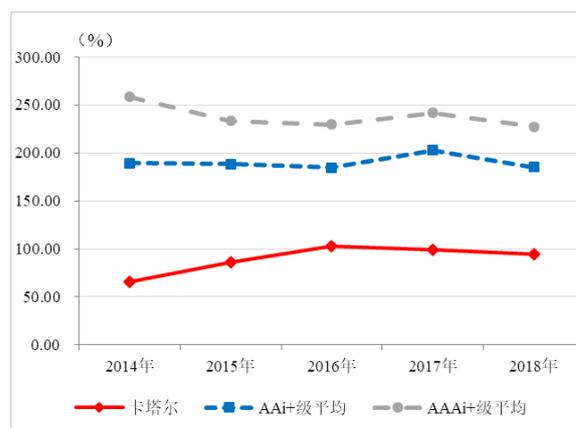
从负债结构来看, 为应对地区经济封锁, 政府加大了对外融资力度。截至 2018 年底, 政府外债为 429.7 亿美元, 在外债总额中的占比为 23.8%, 较上年提升了 4.8 个百分点。从期限结构来看, 截至 2018 年底, 卡塔尔外债中短期外债占比为 11.9%, 中长期外债占比较高, 短期外债压力较小。

**表 5: 卡塔尔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)	1,806.0	1,650.1	1,557.5	1,395.2	1,363.2
外债总额/GDP (%)	94.4	98.9	102.6	86.3	66.1
政府外债总额 (亿美元)	429.7	313.9	319.1	201.6	184.1
政府外债/外债总额 (%)	23.8	19.0	20.5	14.4	13.5
外汇储备 (亿美元)	290.7	137.7	307.9	365.0	427.3
CAR/外债总额 (%)	61.7	57.6	51.5	72.2	108.8
CAR/政府外债 (%)	259.5	303.0	251.3	499.6	805.8
外汇储备/外债总额 (%)	16.1	8.3	19.8	26.2	31.3
外汇储备/政府外债 (%)	67.7	43.9	96.5	181.1	232.2

数据来源: 世界银行、卡塔尔财政部

**图 8: 卡塔尔外债总额相当于 GDP 的比值**



数据来源: 世界银行, IMF

**经常账户收入和外债储备增速明显, 主权财富基金庞大, 对主权信用形成强大支撑**

得益于 2018 年油价的阶段性上涨, 卡塔尔经常账户收入和外债储备增速显著, 对外债的保障能力进一步提升。2018 年卡塔尔经常账户收入相当于外债总额的比值达到 61.7%, 较上年提升 4.1 个百分点。另一方面, 2018 年, 卡塔尔外汇储备达到 290.7 亿美元, 较上年增长一倍以上, 与总外债的比值达到 16.1%, 较去年提升 7.8 个百分点, 对外债的保障能力提升。

另外, 卡塔尔主权财富基金庞大。最新数据显示卡塔尔主权财富基金资产规模高达 3,280 亿美元。这一庞大资产规模对卡塔尔国内公共事务、外债偿付、国际主权信用均提供重要支撑。

**与美元挂钩的汇率制度, 加上主权财富基金储备, 在面对经济封锁的情况下, 货币仍然保持稳定**

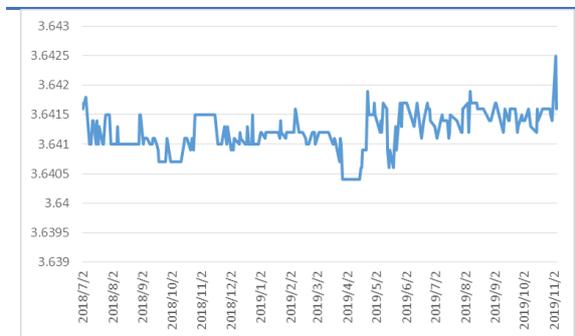
卡塔尔里亚尔实行与美元挂钩的汇率政策, 里亚尔与美元保持在 1: 3.64 的固定汇率。自地区经济封锁以来, 卡塔尔国内流动性一度陷入困境, 加之美联储连续降息、美元走势起伏等影响, 货币稳定性持续受到考验。

尽管美联储 2018 年连续升息, 但卡塔尔央行自 2017 年 4 月以来坚持保持关键利率不变。直到 2019 年 8 月, 卡塔尔央行宣布跟随美联储降息 25 个基点至 4.75%。这一降息目的旨在放宽货币政策, 抵御地区经济封锁可能对经济及信贷增长带来的负面影响。

2018 年美元兑卡塔尔里亚尔全年小幅下滑 0.003%, 最高收于 1: 3.6420, 最低表现 1: 3.6403, 表现较为稳定。2019 年前十个月, 美元对卡塔尔里亚尔上涨 0.01%,

最高表:1: 3.6425, 最低表现 1: 3.6404。随着国际油价的走向逐步上升, 国内经济增长加速, 预计未来卡塔尔里亚尔升值空间仍然存在。

图 9: 美元兑卡塔尔里亚尔汇率变化



数据来源: Bloomberg

## 六、评级展望

未来一段时间内, 断交风波造成的地域经济封锁仍然是卡塔尔面临的主要困境。但短期来看, 卡塔尔经济多元化改革成效逐步显现, 经济增长新动力逐步释放, 发展前景可观。另外, 得益于油价的阶段性反弹, 政府财政收入上升, 财政状况得到明显改善, 财政盈余有望进一步扩大, 对政府债务的保障能力得到进一步加强。银行系统在断交风波后的迅速调整, 为卡塔尔金融系统稳定性赢得了国际正面评价, 加强了国际投资者的信心, 国际融资渠道和成本优势均有所提高, 加之卡塔尔本国庞大的主权财富基金, 均为主权信用提供了强大保障。因此, 经综合评估, 联合资信确定维持卡塔尔主权信用评级展望为稳定。

## 卡塔尔主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
<b>宏观数据</b>					
GDP (亿里亚尔)	6,965.6	6,076.2	5,523.1	5,887.3	7,506.6
GDP (亿美元)	1,913.6	1,669.3	1,517.3	1,617.4	2,062.3
实际 GDP 增速 (%)	1.5	1.6	2.1	3.7	4.0
CPI 增幅 (%)	0.2	0.4	2.7	1.8	3.4
失业率 (%)	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
<b>结构特征</b>					
第一产业占 GDP 中的比值 (%)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
第二产业占 GDP 中的比值 (%)	59.8	58.2	57.1	57.3	69.4
第三产业占 GDP 中的比值 (%)	49.6	51.0	52.2	45.5	32.6
私人消费占 GDP 中的比值 (%)	22.1	24.6	25.7	22.3	15.8
政府消费占 GDP 中的比值 (%)	15.9	17.0	19.5	20.2	15.5
固定资本形成总额占 GDP 中的比值 (%)	41.5	43.1	47.2	35.4	30.8
净出口占 GDP 中的比值 (%)	19.2	13.8	5.9	20.4	37.0
进出口总额/GDP (%)	88.0	88.3	89.6	93.7	99.0
人均 GDP (美元)	70,379.5	62,826.1	57,965.4	66,346.9	93,054.1
国内总储蓄/GDP (%)	54.9	48.5	43.4	45.6	55.7
信贷总额/GDP (%)	132.8	147.8	147.7	124.0	81.9
私人信贷/GDP (%)	76.8	77.3	79.8	70.8	46.1
银行业资本充足率 (%)	17.6	16.2	15.8	15.0	-
银行业不良贷款率 (%)	1.9	1.6	1.3	1.6	-
银行业 ROA (%)	1.6	1.5	1.7	2.0	-
银行业 ROE (%)	15.3	13.8	14.5	16.2	-
<b>公共财政</b>					
财政收入 (亿里亚尔)	2,430.2	1,854.2	1,920.0	2,754.0	3,583.7
财政收入/GDP (%)	34.9	30.5	34.8	46.8	47.7
财政支出 (亿里亚尔)	2,062.0	2,032.7	2,216.9	2,488.2	2,507.1
财政支出/GDP (%)	29.6	33.5	40.1	42.3	33.4
财政盈余 (亿里亚尔)	368.3	-178.5	-296.9	265.8	1,076.7
财政盈余/GDP (%)	5.3	-2.9	-5.4	4.5	14.3
政府债务总额 (亿里亚尔)	3,387.0	3,023.0	2,579.6	2,092.8	1,870.0
政府债务总额/GDP (%)	48.6	49.8	46.7	35.5	24.9
利息支出/GDP (%)	1.4	1.3	1.5	1.5	1.2
财政收入/政府债务 (%)	71.8	61.3	74.4	131.6	191.6
<b>外部融资</b>					
进口总额 (亿美元)	658.1	621.9	634.8	592.7	640.0
出口总额 (亿美元)	1,025.6	852.0	724.8	922.9	1,402.3
贸易差额 (亿美元)	367.5	230.1	90.1	330.2	762.2
经常账户收入 (亿美元)	1,115.1	950.9	801.9	1,007.1	1,483.3
经常账户余额 (亿美元)	166.5	64.3	-82.7	137.5	494.1
经常账户余额/GDP (%)	8.7	3.8	-5.5	8.5	24.0
外债总额 (亿美元)	1,806.0	1,650.1	1,557.5	1,395.2	1,363.2
外债总额/GDP (%)	94.4	98.9	102.6	86.3	66.1
政府外债总额 (亿美元)	429.7	313.9	319.1	201.6	184.1
政府外债/外债总额 (%)	23.8	19.0	20.5	14.4	13.5
外汇储备 (亿美元)	290.7	137.7	307.9	365.0	427.3
CAR/外债总额 (%)	61.7	57.6	51.5	72.2	108.8
CAR/政府外债 (%)	259.5	303.0	251.3	499.6	805.8
外汇储备/外债总额 (%)	16.1	8.3	19.8	26.2	31.3
外汇储备/政府外债 (%)	67.7	43.9	96.5	181.1	232.2

数据来源：世界银行、IMF、卡塔尔央行、卡塔尔财政部

## 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 <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。