

加拿大联邦共和国信用评级报告摘要

评级结果

长期外币信用等级: AAA_i

长期本币信用等级: AAA_i

评级展望: 稳定

评级时间

2016年4月13日

分析师

李为峰 李丹

相关研究

[联合资信主权信用评级方法](#)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679696

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

Http: //www.lhratings.com

评级概要

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)确定加拿大联邦共和国(以下简称“加拿大”)长期本、外币信用等级为AAA_i。主要理由如下:

国家治理方面,加拿大政治稳定性较好,国家治理水平很高;

宏观经济政策和表现方面,加拿大经济总量较大,经济保持持续增长但增速有所放缓,面临一定的下行压力;

结构特征方面,加拿大人均收入水平较高,经济和产业结构特征合理,金融体系健全且监管完备;

公共财政方面,加拿大政府奉行审慎的财政政策,财政收入稳定性较高,财政赤字水平维持低位,一般政府债务规模较大,但净债务规模较小,偿债能力很强;

外部融资方面,加拿大外债整体水平不高,且政府的外债占比较小,经常账户收入对外债的保障程度较高,海外净资产对外债的保障能力不断增强。

联合资信确定加拿大长期本、外币评级的展望为稳定,主要理由是加拿大政治经济环境稳定,政府财政收入对政府债务的保障能力持续增强,外债偿还能力保持稳定,未来1~2年主权信用等级被调降的可能性较低。

主要参考数据

单位: %

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
GDP(亿美元)	16154.71	17866.55	18389.64	18327.16	17887.96
GDP增长率	1.20	2.53	2.00	1.92	2.96
人均GDP(美元)	45981.99	50271.07	52305.26	52733.47	52086.53
CPI	1.13	1.91	0.94	1.52	2.91
失业率	7.10	6.70	7.20	7.10	7.50
财政盈余/GDP	-1.73	-1.51	-2.18	-2.41	-2.74
政府债务/GDP	88.31	86.58	87.66	87.94	85.33
财政收入/政府债务	43.75	43.59	43.31	43.22	44.50
外债总额/GDP	94.69	85.72	81.10	82.58	73.67
CAR/外债总额	37.63	42.61	42.88	42.09	47.55
外汇储备/外债总额	5.21	4.88	4.82	4.53	4.99

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,2015年数据为预测值; 5. 2015年政府债务、外债总额和政府外债均为三季度末数据; 6. 外汇储备为官方外汇储备。

➤ 优势

1. 自然资源丰富且经济多元化程度较高，金融体系抗风险能力较强。加拿大地域辽阔，矿产和森林资源都十分丰富，林产品、金属、能源产品均占有一定的出口份额，但加拿大出口仍以汽车及零配件、机械设备、医药科技等高附加值产品为主，经济多元化程度较高，因此在全球原油价格下滑的背景下受到的影响远不及对石油依赖程度较高的国家。加拿大人均 GDP 水平较高，尽管近年来受加元贬值影响人均 GDP 有所下滑，但仍位居世界前列，这将有助于政府从国内获得债务融资支持。加拿大金融体系健全，金融监管机构长期以保守、稳健的风格进行监管，银行体系和信贷市场比较稳定，抵御金融危机的能力较强。

2. 政府财政收入稳定性较好，金融资产规模较大，偿债能力极强。加拿大政府财政收入近年来持续增长，且税收收入占比较高，财政收入的稳定性较好。加拿大一般政府债务总额相当于 GDP 的比值常年维持在 85% 以上，整体债务水平较高。但从政府债务净额来看，由于加拿大政府持有的金融资产规模较大，使得其净债务规模较小，实际偿债压力不大，且财政收入对政府债务的保障能力持续增强。

3. 外债中政府外债占比较小，外债偿还能力保持稳定。近年来加拿大外债总额相当于 GDP 的比值维持在 80% 以上，其中政府外债占比维持在外债总额的 25% 左右，且自 2012 年以来持续减小，政府偿还外债的压力不大。2015 年国际石油价格持续低迷及加元贬值导致加拿大经常账户收入有所下降，对外债保障能力有所减弱，但考虑到加拿大外部金融资产规模较大，且外债中外币债务占比不高，其整体外债偿还能力保持稳定。此外，加拿大海外资产账户自 2013 年四季度首次实现盈余以来不断增长，对加拿大外债的保障能力持续增强。

➤ 关注

1. 经济面临一定的下行压力，对外部经济环境尤其是美国的依赖性较强。受国内需求和外贸双重萎缩拖累，2015 年加拿大 GDP 增长率仅为上年的一半左右，其中 2015 年一季度和二季度连续出现负增长，面临一定的下行压力，加拿大政府也在 2016~2017 财年的预算案中将 2016 年 GDP 增速预期下调至 1.40%。加拿大经济对进出口较为依赖，尤其依赖与美国的贸易活动，近五年对美国出口额约占加拿大出口总额的 75%，世界经济形势特别是美国的经济情况，对加拿大的经济影响很大。

2. 加拿大家庭债务负担较重，房地产信贷泡沫在宽松货币政策下持续积累。加拿大的家庭债务自 2013 年以来一直维持在可支配收入 150% 左右的水平，成为经济增长的重要推动力。2015 年加拿大央行两次下调基准利率至 0.50% 的较低水平，持续宽松的信贷政策刺激了房地产信贷需求，2015 年三季度末加拿大家庭债务同可支配收入的比攀升至 171% 左右，远超过美国次贷危机前的水平（147%），这使得加拿大人很难再通过借贷的模式来增加消费。加拿大房屋出售价格也一路攀升，2015 年全年房屋平均售价较上年高出 8.53%，增幅连续 4 年扩大。但在美联储加息的背景下，加拿大商业银行只能跟着上调商业贷款利率，包括房贷利率，这将使得加拿大房地产市场的风险持续加大。

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，并均划分为三等十级，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。

声明

- 一、联合资信评估有限公司（联合资信）、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 二、联合资信与评级人员有充分理由保证所出具的评级结论遵循了真实、客观、公正的原则。
- 三、本文件的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 四、本文件用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 五、本文件中所包含的信息从联合资信认为可靠、准确的渠道获得，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 六、本文件中联合资信评定的主权本、外币信用等级有可能随时发生变化或撤销。