

新加坡共和国跟踪评级报告

本次评级结果

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

上次评级结果

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

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)	3044.54	3115.52	3040.92	3097.54	3239.02
实际GDP增速(%)	5.11	3.88	2.24	2.40	3.62
CPI增幅(%)	2.36	1.03	-0.52	-0.53	0.58
失业率(%)	1.90	1.95	1.90	2.08	2.18
人均GDP(美元)	56389.18	56959.33	54939.86	55241.28	57713.34
财政盈余/GDP(%)	6.57	5.39	3.59	3.26	5.97
政府债务/GDP(%)	101.49	96.64	100.50	106.77	110.86
财政收入/政府债务(%)	21.08	21.92	21.31	19.65	21.06
外债总额/GDP(%)	438.07	434.78	423.83	428.20	446.57
CAR/外债总额(%)	49.88	49.55	47.69	45.18	44.55
外汇储备/外债总额(%)	20.47	18.96	19.22	18.59	19.35

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:

张强 李为峰

联合资信评估有限公司

邮箱: 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

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对新加坡共和国(以下简称“新加坡”)进行了跟踪评级, 决定维持新加坡长期本、外币信用等级均为AAA_i。该评级结果反映了新加坡信用风险极低, 按期偿付债务本息的能力极强。

新加坡是世界上最富裕、经济开放度最高的国家之一。2017年, 新加坡政局保持稳定, 国家治理能力保持很高水平。经济增速明显提升, 摆脱连续两年通缩状态, 通货膨胀率处于合理范围, 失业率保持平稳偏低水平。金融体系成熟稳健, 开放度高; 监管完善, 抵御风险的能力较强。财政盈余水平有所扩大, 一般政府债务水平较高, 但合理的债务结构及举债机制使政府面临的偿债压力很小。政府无外债偿还压力, 外部融资实力很强。

优势

- 国家发达程度高, 营商环境良好;
- 银行体系保持稳健, 银行业风险处于很低水平;
- 财政盈余上升, 政府债务均为本币债务, 风险极低;
- 政府无外债, 外部资产规模庞大, 经常账户稳定大规模顺差。

关注

- 经济外向型特征明显, 其最大贸易伙伴中国、美国之间贸易摩擦加剧给其带来一定冲击;
- 外债水平较高, 主要集中在金融和私人部门。

一、国家治理

新加坡人民行动党执政地位稳固

新加坡人民行动党自 1959 年上台以来长期执政，新加坡政局维持了高度稳定。2015 年大选，人民行动党高票蝉联执政，有力扭转了两届大选得票率不断下滑的趋势。这一结果折射出新加坡民众对执政党在经济、民生方面取得的治理成就的认可，说明执政党此前通过一系列政策回应民众在就业、工资、住房、医疗、移民等方面诉求，成效明显。同时，反对党与人民行动党实力仍较为悬殊，中期内难以对新加坡固有政治格局形成挑战。

新加坡下届大选预计将于 2021 年 1 月举行，大选前人民行动党将继续推行惠民政策赢得民意。现任新加坡总理李显龙由于近年来健康状况不佳，曾多次表示 2021 年大选后交棒，因此接班人人选将是人民行动党中期内面临的主要问题，但由于新加坡政治成熟度和制度化程度高，围绕接班人产生的党内角力将不会对政府的有效性及其运作产生影响。

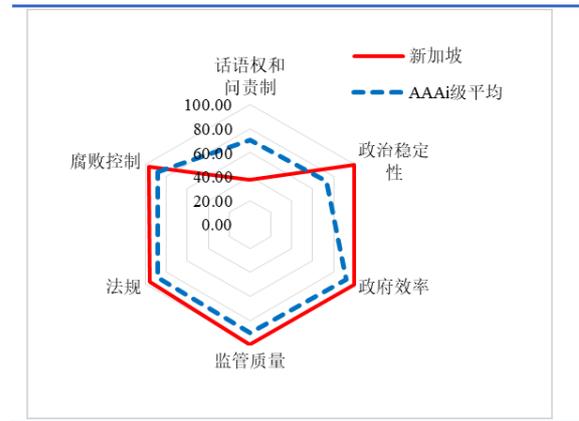
得益于宗教多元化与族群包容和谐政策，社会安全环境继续维持稳定

作为伊斯兰人口占 15% 的多民族国家，新加坡未发生过伊斯兰恐怖袭击，这主要得益于多年来政府推行的多元化和族群融合政策。在特朗普政府颁布“伊斯兰禁令”的背景下，大多信奉伊斯兰教的马来裔新加坡人受到一定影响，但政府表态继续维护国家统一及宗教和谐共处，保护少数族裔利益的立场未发生改变。预计新加坡的安全形势将继续维持稳定。

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 年新加坡政府各项治理能力百分比排名均值为 88.29，与上年（88.32）相比有略有下降。除人民话语权明显低于 AAA_i 级国家和地区的平均水平外，新加坡在法规、监管质量、政治稳定性、政府效率以及腐败控制方面均明显高于同级国家和地区，并接近最好水平。新加坡居民的自由表达权和媒体的活动受到政府的严格管制，居民参与政治的话语权较小。但新加坡国家治理能力较强，稳定的政治环境、廉洁高效的政府和完善、严格的法制建设为新加坡经济的健康发展提供了有力保障。与其他 AAA_i 级国家和地区相比，新加坡的国家治理能力处于很高水平（图 1）。

图 1：2016 年新加坡政府治理能力



注：所选用的 AAA_i 级主权样本为美国、德国、澳大利亚、荷兰、德国、新加坡、中国和香港，以下同。

数据来源：世界银行

二、宏观经济表现与政策

受益于强劲的消费支出，经济增长提速；贸易保护与中美贸易摩擦对外向型经济构成主要风险

2017 年，新加坡 GDP 总量为 4472.84 亿新加坡元（3239.02 亿美元），GDP 增长率为 3.62%，较 2016 年的 2.40% 提升 1.22 个百分点，主要得益于国内消费的稳定增长。2017 年新加坡政府消费支出和居民消费支出分别实际增长 4.08% 和 3.12%，结束了 2013 年以来增速均持续放缓的趋势，增速同比分别提高 0.55 和 1.41 个百分点。受公共建筑、交通设施领域的投资放缓以及私人投资意愿整体不足的影响，新加坡固定资产投资全年同比下滑 1.78%，延续上年投资回落态势。对外贸易方面，由于进口回升，外部需求持续回暖，带动以机器、交通设备、化工产品以及金属燃料等商品出口的大幅提升。但同时，由于能源价格上涨及内需增速加快，新加坡进口同比实际增长 5.25%，较上年大幅提高 5.14 个百分点，净出口对经济增长造成一定程度的拖累。

2018 年一季度新加坡经济同比增长 4.30%，较 2017 年四季度 3.60% 的增速提高了 0.7 个百分点，经济增长继续提速。2018 年以来，外部对电子产品及精密工程组件的需求持续回升，新加坡制造业显著回暖，一季度增速达 10.1%，较上季度 4.8% 的增长大幅提速。受累于私人及公共部门建筑投资活动放缓，建筑业一季度同比下滑 4.4%。由金融、保险业和批发、零售贸易部门贡献的服务业则环比增速略微提升，一季度同比增长 3.8%，环比上升 0.3 个百分点。

新加坡近 5 年的 GDP 平均增长率为 3.45%，高于 AAA_i 级国家和地区平均水平（2.95%）。总体看，近年新加坡经济增长较快。

2017 年 2 月，新加坡未来经济委员会提出了该国未来 10 年经济发展策略，推动高端制造业、应用医疗服务、物流、航空及金融服务的发展，加强扶持中小企业

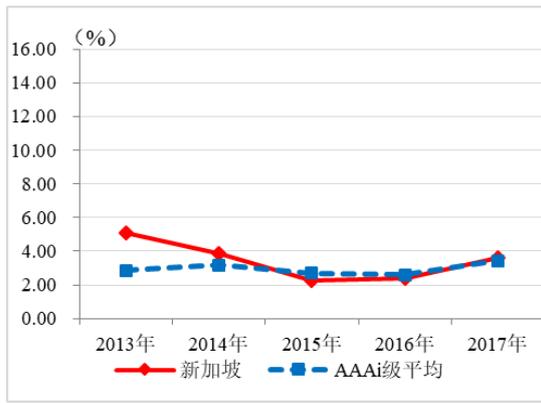
等政策导向，但新加坡经济发展中期内也面临外部挑战——美国贸易保护倾向加剧，中美贸易摩擦不确定性等将对全球贸易前景蒙上阴影，对以出口导向的新加坡经济不利。新加坡政府将致力于经济多元化与加大投资，促进消费增长等，预计未来 1-2 年经济增速将保持在 2%-3% 的温和增长水平。

表 1：2013~2017 年新加坡宏观经济表现

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
名义 GDP (亿新加坡元)	3809.64	3947.52	4180.74	4279.39	4472.84
名义 GDP (亿美元)	3044.54	3115.52	3040.92	3097.54	3239.02
实际 GDP 增速 (%)	5.11	3.88	2.24	2.40	3.62
CPI 增幅 (%)	2.36	1.03	-0.52	-0.53	0.58
失业率 (%)	1.90	1.95	1.90	2.08	2.18

数据来源：IMF

图 2：2013~2017 年新加坡实际 GDP 增长率



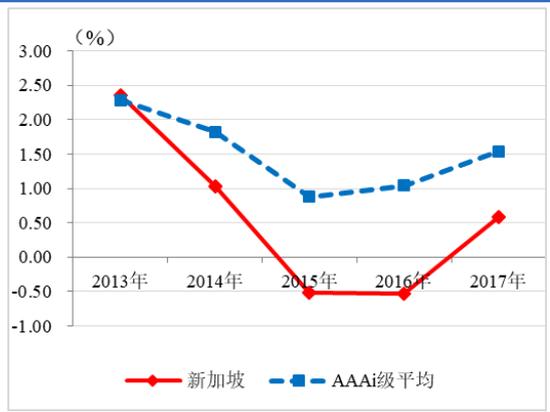
数据来源：IMF

摆脱连续两年通货紧缩状态，通胀重回正值

2017 年，新加坡在连续两年陷入通缩状态后，通货膨胀率（CPI 同比增幅）重回正值，全年 CPI 同比增长 0.58%。具体来看，交通及教育、医疗、食品等领域价格上涨是拉动 CPI 上行的主要因素，此外，大宗商品、尤其是原油价格回暖，以及薪资人力成本的上升等也推动了 CPI 的上涨。

2018 年一季度，新加坡月度 CPI 同比增幅分别为 0%，0.5% 和 0.2%。2018 年，从输入因素看，外部需求和能源价格继续温和增长。从国内看，随着薪资增长及内需回暖价格也将有所上行，但政策因素导致的房地产价格限制及充分市场竞争下产品价格相对稳定预计将令全年 CPI 增幅维持在 1.2% 左右的平稳水平。与其他 AAAi 级国家和地区相比，新加坡 5 年 CPI 增幅均值为 1.21%，略高于 AAAi 级国家和地区平均水平（0.57%），总体看处于温和适宜区间。预计未来 1-2 年，国际能源价格回暖将推动 CPI 小幅上行至 1.2% 左右。

图 3：2013~2017 年新加坡 CPI 增长率

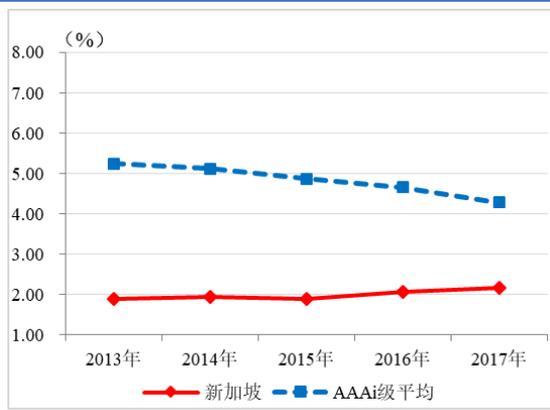


数据来源：IMF

失业率小幅上升，总体保持平稳偏低

新加坡人口数量较少，但对劳动力需求较高，存在一定的劳动力紧缺问题，失业率长期处于很低水平。2017 年，新加坡自 2003 年以来首次出现就业人口的下降。全年失业率由 2016 年的 2.08% 小幅上升至 2.18%。分行业看，新加坡零售业、商业及服务业、交通运输行业就业均稳定增长，但受钻井需求下滑及建筑活动放缓影响，海运及海洋工程以及制造业就业出现下滑。总体看，新加坡的就业状况保持了大体稳定，失业率与同级国家和地区五年平均水平（4.83%）相比明显偏低。预计中期内新加坡失业率仍将维持低水平。

图 4：2013~2017 年新加坡失业率



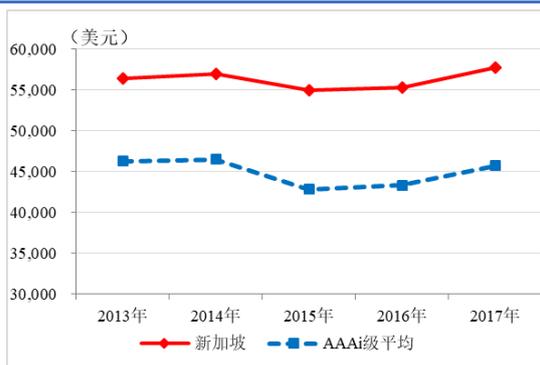
数据来源：IMF

三、结构特征

经济全球竞争力处于世界领先地位

作为发达国家，新加坡人均 GDP 较高，2017 年新加坡人均 GDP 为 57713.34 美元，由于经济稳定增长，较 2016 年（55241.28 美元）有所提升。从图 5 可以看出，新加坡人均 GDP 水平明显高于 AAAi 级国家和地区平均水平。

图 5：2013~2017 年新加坡人均 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年新加坡的全球竞争力指数为 5.71，在全球 137 个经济体中排名第 3 位，较 2016 年（第 2 位）略有下降，但从指标看近两年持续通缩令宏观经济环境风险加大，但其经济竞争力和发达程度依旧处于世界领先地位。

经济对贸易依赖度高，消费占比突出

新加坡自然资源匮乏，国土面积狭小。但得益于优越的地理位置和天然优良港口，转口贸易一直是促进新加坡经济增长的重要因素，总体看新加坡对贸易依赖程度较高。2017 年，新加坡进出口总额占 GDP 比重均值为 322.43%，较上年小幅提升，但相比近年高点下行。

2013 年-2017 年，新加坡消费、投资和净出口占 GDP 的比例 5 年均值分别为 46.76%、27.08%和 24.38%。其中消费对经济的贡献度最高且保持平稳，2017 年达 46.50%。

新加坡作为城市经济国家，农业在国民经济中所占比例极低，粮食、蔬菜等大量依靠进口。制造业和服务业是新加坡的支柱产业。从各产业对新加坡 GDP 的贡献情况看，得益于优越的地理位置和贸易优势，以及新加坡高技术产业发展早、起步高，近年新加坡产业结构较稳定。2017 年第二产业和第三产业占 GDP 比重分别约为 24.8%和 75.2%。

金融体系成熟稳健，开放度高，监管完善，抵御风险的能力较强

截至 2017 年三季度末，新加坡银行资本充足率为 17.08%，较 2016 年底提高 0.62 个百分点；一级资本充足率达 14.60%，保持稳定，显示资本充足状况良好。不良贷款率为 1.40%，同比提高约 0.20 个百分点，主要是由于海事及离岸工程产业近年受石油和天然气领域疲软影响，行业利润率有所下滑，导致行业不良贷款率上升。盈利能力方面，截至 2017 年三季度末，新加坡银行业总资本收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为 1.28%和 13.97%，较 2016 年均略有小幅上升。

四、公共财政实力

财政盈余规模上升

2017 年，新加坡政府财政收入为 1057.02 亿新加坡元，同比增长 16.12%（见表 2），相当于当年 GDP 的 23.63%。2017 年，新加坡政府的财政支出为 786.70 亿新加坡元，同比增长 11.10%，低于财政收入的增速。

2017 年，新加坡财政盈余为 270.32 亿新加坡元，占 GDP 的比重为 5.97%，扭转了 2013-2016 年盈余规模下降的趋势，占 GDP 比重较上年大幅上升 2.71 个百分点，主要得益于政府增加了税目和税率导致税收收入有所增加。近年新加坡政府一直保持较高水平的财政盈余，财政状况显著好于其他 AAAi 级国家和地区。

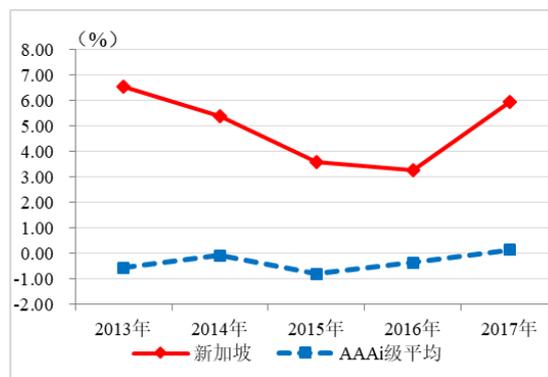
根据 2018 年 2 月公布的 2018 财年预算案，2018 年新加坡政府将继续推行扩张性的财政政策，福利性支出预计将进一步提高，具体措施包括为国民派发共享增长花红（SG Bonus），提高近居购屋津贴和教育奖励储蓄金等。此外，新加坡政府将继续支持积极的产业战略，尤其是为中小企业提供更多的政府支持等，预计财政支出将大幅上升 9.5%；同时提高房地产买方印花税、烟草税等措施对财政增收效果有限，财政收入将同比下滑，财政盈余预计将由 5.97%下降至 2.29%。

表 2: 2013~2017 年新加坡政府财政表现

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
财政收入 (亿新加坡元)	823.00	848.99	897.85	910.26	1057.02
财政收入/GDP	21.60	21.51	21.48	21.27	23.63
财政支出 (亿新加坡元)	570.25	632.97	747.46	768.97	786.70
财政支出/GDP	14.97	16.03	17.88	17.97	17.59
财政盈余 (亿新加坡元)	252.75	216.02	150.39	141.29	270.32
财政盈余/GDP	6.57	5.39	3.59	3.26	5.97

数据来源: IMF

图 6: 2013~2017 年新加坡政府财政盈余占 GDP 比重



数据来源: IMF

一般政府债务水平较高，但合理的债务结构及举债机制使新加坡政府面临的偿债压力很小

截至 2017 年底，新加坡一般政府债务总额为 5020.22 亿新加坡元，相当于 GDP 的比值为 110.86%，较上年末提高了 4.09 个百分点左右。与 AAA_i 级国家和地区平均水平相比，新加坡政府整体债务水平明显偏高。

从政府债务期限结构看，截至 2017 年底，新加坡短期政府债务和长期政府债务占比分别约为 9% 和 91%，其中短期政府债务占比近 5 年持续下降。从政府债务币种看，一直以来新加坡政府债务均为本币债务。

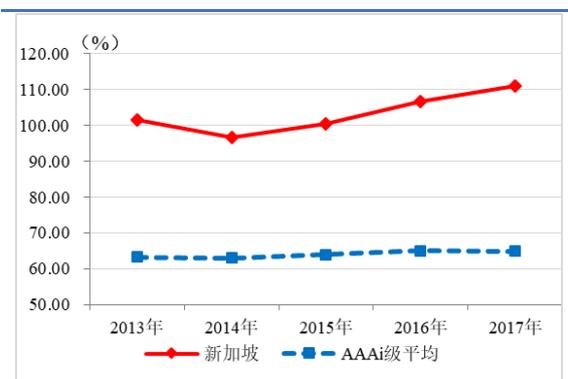
从政府偿债能力看，截至 2017 年底，新加坡财政收入与政府债务总额的比值为 21.06%，较 2016 年末上升 1.40 个百分点，政府财政收入对政府债务的保障程度有所回升。新加坡政府资产规模庞大且长期保持较高水平的财政盈余，同时以投资盈利为目的的政府举债机制不仅可以增加政府的财政盈余，也为新加坡政府债务的偿还提供了保障。

表 3：2013~2017 新加坡一般政府债务情况

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
政府债务总额 (亿新加坡元)	3904.07	3872.51	4213.02	4631.66	5020.22
政府债务总额/GDP (%)	101.49	96.64	100.50	106.77	110.86
财政收入/政府债务总额 (%)	21.08	21.92	21.31	19.65	21.06

数据来源：新加坡统计局，IMF

图 7：2013~2017 年新加坡政府债务占 GDP 比重



数据来源：IMF

五、外部融资实力

经常项目稳定大规模盈余，外部资产规模庞大

新加坡对外贸易多年持续巨额顺差，创汇能力强。2017 年，受益于中国等主要贸易伙伴需求回暖，以及国际油价回升带动的石化及货物出口增加，新加坡货物出口额达 5614.67 亿美元，按现价计算同比大幅增长 7.77%。同时进口额也同步上升 9.73% 至 4828.82 亿美元，因此外贸顺差由 2016 年的 809.32 亿美元下滑至 785.86 亿美元，但顺差规模仍然巨大。

从经常账户总体情况看，2017 年新加坡的经常账户收入为 6443.30 亿美元，较上年增长了 7.51%，经常

账户余额为 609.89 亿美元，相当于 GDP 的比值为 18.83%，较上年略有收窄。未来新加坡贸易面临的主要风险包括贸易保护主义倾向加剧，以及其两大贸易伙伴——中国和美国的贸易摩擦加剧等。

从国际投资净头寸情况来看，新加坡多年来一直是净债权国，外部资产规模庞大。截至 2017 年底，新加坡国际投资净头寸为 8042.85 亿美元，较上年大幅增长 20.64%，相当于 GDP 的比值为 248.31%，较上年增长逾 33 个百分点。

表 4：2013~2017 新加坡经常账户及对外资产情况

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
进口额 (亿美元)	5224.76	5233.46	4611.75	4400.49	4828.82
出口额 (亿美元)	5908.92	5959.16	5394.34	5209.80	5614.67
贸易差额 (亿美元)	684.16	725.70	782.60	809.32	785.86
经常账户收入 (亿新加坡元)	6652.62	6711.35	6146.74	5993.07	6443.30
经常账户余额 (亿新加坡元)	502.99	581.96	564.93	588.45	609.89
经常账户余额/GDP (%)	16.52	18.68	18.58	19.00	18.83
国际投资净头寸 (亿美元)	6055.71	5849.04	6224.65	6666.69	8042.85
国际投资净头寸/GDP (%)	198.90	187.74	204.70	215.23	248.31

数据来源：IMF

外债主要集中在金融部门

截至 2017 年底，新加坡外债总额为 14464.61 亿美元，较上年增长 9.06%，外债总额与当年 GDP 比值为 446.57%，较上年上升逾 18 个百分点，整体外债规模庞大。与其他 AAA_i 级国家和地区相比，新加坡外债整体水平显著偏高。

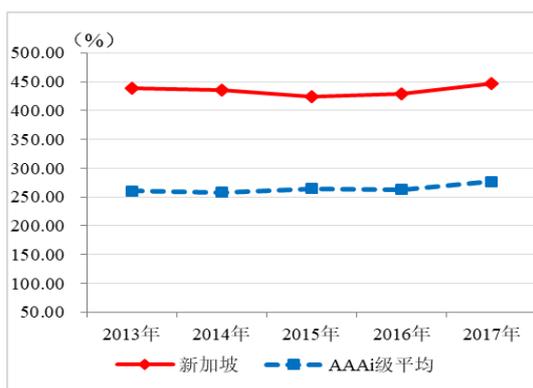
从外债结构看，新加坡政府自 1995 年以来无外债，中央银行外债占比也极小，外债主要存在于金融机构和其他部门。一是新加坡是国际金融中心，接收了大量的外币存款。其他外债主要是公司间的资金往来及贸易预付款。

表 5：2013~2017 新加坡外债情况

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
外债总额 (亿美元)	13337.34	13545.80	12888.35	13263.56	14464.61
外债总额/GDP (%)	438.07	434.78	423.83	428.20	446.57

数据来源：世界银行

图 8：2013~2017 年新加坡外债占 GDP 比重



数据来源：世界银行，IMF

对外偿付能力强

得益于巨额贸易顺差，新加坡经常账户收入额高，对外债的保障能力较好。2017年新加坡经常账户收入与外债总额的比值为44.55%，较2016年有小幅下滑，但基本保持平稳。

从外汇储备看，2017年新加坡官方外汇储备为2799.00亿美元，同比增长13.52%，相当于外债总额的19.35%，近年该指标保持稳定。总体来看，新加坡公共部门没有外债偿还压力，但金融机构外债水平很高，这使得新加坡在发生全球性金融危机时易受冲击。考虑到新加坡稳健的金融体系，同时新加坡庞大的外部资产规模、较高水平的经常账户收入、稳定的经常账户盈余以及稳定增长的外汇储备，均对其外债提供了很强的保障，新加坡外债风险总体较低。

表 6: 2013~2017 新加坡外债保障情况

	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
外汇储备(亿美元)	2730.65	2568.60	2477.47	2465.75	2799.00
CAR/外债总额 (%)	49.88	49.55	47.69	45.18	44.55
外汇储备/外债总额 (%)	20.47	18.96	19.22	18.59	19.35

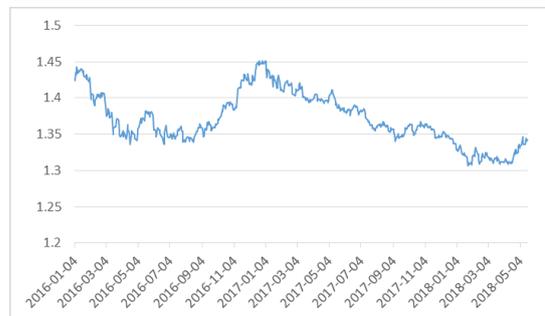
数据来源：IMF，世界银行

六年来首次收紧货币政策，汇率继续维持稳定

新加坡金管局采用BBC式的管理浮动汇率制度，即根据其贸易伙伴的货币组成的篮子，构建新加坡元的名义有效汇率指数(S\$NEER)，并设立政策区间，允许S\$NEER在区间范围内波动，借此来对汇率进行调控。波动区间的设立，既能平滑短期波动的冲击，又能使新加坡元保持一定的弹性。2017年以来，随着新加坡经济增长提速以及美元走贬，新加坡元处于升值区间，2017年累计升值约7.6%。在2018年4月的货币政策回顾中，新加坡金管局决定小幅上调名义有效汇率区间斜率，同时维持汇率政策区间宽度与重点不变，调整前斜率为零，六年来首次收紧货币政策。

在美联储2018年持续加息三到四次及新加坡经济继续稳步扩张的背景下，新加坡调整货币政策适宜，预计新加坡元汇率将维持稳定，对外贸及整体外债偿付形成支撑。

图 9: 2016~2018 年美元兑新加坡元汇率变化



数据来源：Wind

六、评级展望

新加坡人民行动党的执政地位稳固，民众长期以来对执政党取得的治理成就高度认可。经济温和稳定增长，中长期经济依然保持强劲实力。政府无外债，充足的净金融资产及外汇储备将保障其强大的偿付能力。经综合评估，确定新加坡长期本、外币评级的展望为稳定。

新加坡主要数据

项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
宏观数据					
GDP (亿新加坡元)	3809.64	3947.52	4180.74	4279.39	4472.84
GDP (亿美元)	3044.54	3115.52	3040.92	3097.54	3239.02
实际 GDP 增速 (%)	5.11	3.88	2.24	2.40	3.62
CPI 增幅 (%)	2.36	1.03	-0.52	-0.53	0.58
失业率 (%)	1.90	1.95	1.90	2.08	2.18
结构特征					
最终消费支出在 GDP 中的占比 (%)	46.68	46.85	47.07	46.69	46.50
资本形成总额在 GDP 中的占比 (%)	27.86	28.35	27.83	26.56	24.81
净出口在 GDP 中的占比 (%)	22.47	23.29	25.74	26.13	24.26
进出口总额/GDP (%)	365.96	362.30	329.94	318.42	322.43
人均 GDP (美元)	56389.18	56959.33	54939.86	55241.28	57713.34
银行业资本充足率 (%)	16.39	15.92	15.86	16.47	17.08
银行业不良贷款率 (%)	0.87	0.76	0.92	1.22	1.40
公共财政					
财政收入 (亿新加坡元)	823.00	848.99	897.85	910.26	1057.02
财政收入/GDP (%)	21.60	21.51	21.48	21.27	23.63
财政支出 (亿新加坡元)	570.25	632.97	747.46	768.97	786.70
财政支出/GDP (%)	14.97	16.03	17.88	17.97	17.59
财政盈余 (亿新加坡元)	252.75	216.02	150.39	141.29	270.32
财政盈余/GDP (%)	6.57	5.39	3.59	3.26	5.97
政府债务总额 (亿新加坡元)	3904.07	3872.51	4213.02	4631.66	5020.22
政府债务总额/GDP (%)	101.49	96.64	100.50	106.77	110.86
利息支出/GDP (%)	-0.44	-0.58	-0.66	-0.95	-5.26
财政收入/GDP (%)	21.08	21.92	21.31	19.65	21.06
外部融资					
进口总额 (亿美元)	5224.76	5233.46	4611.75	4400.49	4828.82
出口总额 (亿美元)	5908.92	5959.16	5394.34	5209.80	5614.67
进出口净额 (亿美元)	684.16	725.70	782.60	809.32	785.86
经常账户收入 (亿美元)	6652.62	6711.35	6146.74	5993.07	6443.30
经常账户余额 (亿美元)	502.99	581.96	564.93	588.45	609.89
经常账户余额/GDP (%)	16.52	18.68	18.58	19.00	18.83
国际投资净头寸 (亿美元)	6055.71	5849.04	6224.65	6666.69	8042.85
国际投资净头寸/GDP (%)	198.90	187.74	204.70	215.23	248.31
外债总额 (亿美元)	13337.34	13545.80	12888.35	13263.56	14464.61
政府外债总额 (亿美元)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
外债总额/GDP (%)	438.07	434.78	423.83	428.20	446.57
外汇储备 (亿美元)	2730.65	2568.60	2477.47	2465.75	2799.00
经常账户收入/外债总额 (%)	49.88	49.55	47.69	45.18	44.55
外汇储备/外债总额 (%)	20.47	18.96	19.22	18.59	19.35

数据来源：世界银行、IMF、新加坡财政部、新加坡国家统计局、新加坡金管局

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。