

# 美利坚合众国信用评级报告摘要

## 评级结果

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

## 评级时间

2016年4月13日

## 分析师

刘艳 聂逆

## 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”)确定美利坚合众国(以下简称“美国”)长期本、外币信用等级为 AAA<sub>i</sub>。主要理由如下:

国家治理方面,美国政府效率较高,政治体制完善,国家治理能力很强;

宏观经济政策和表现方面,美国经济实力雄厚,失业率持续下降,经济增长趋势较为稳定;

结构特征方面,美国经济结构合理,金融市场发达,科技创新体系完善;

公共财政方面,美国财政体制健全,近年来财政赤字逐年下降,暂时取消债务上限和解除了原油出口禁令等政策的实施对于缓解政府债务压力具有积极作用;

外部融资方面,美国长期保持对外贸易逆差,外债逐年增加,但美元作为国际储备货币,具有较高的融资灵活性,外债偿付能力很强。

联合资信确定美国长期本、外币评级的展望为稳定,主要是由于美国经济回暖趋势较为稳定,政府债务压力得到一定程度的缓解。

## 主要参考数据

单位: %

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
GDP(亿美元)	179429.00	173481.00	166631.50	161552.50	155179.25
GDP增长率	2.40	2.39	2.22	2.32	1.60
人均GDP(美元)	55774.00	55033.00	53365.00	51667.00	50417.00
CPI	0.10	1.62	1.46	2.07	3.16
失业率	5.28	6.17	7.38	8.07	8.95
财政盈余/GDP	-3.84*	-5.03	-5.45	-8.96	-10.74
政府债务/GDP	105.03*	104.79	104.78	102.49	99.00
财政收入/政府债务	30.67*	30.00	30.23	28.68	29.66
外债总额/GDP	97.48**	101.61	98.95	97.06	99.94
CAR/外债总额	17.95**	19.16	19.42	19.76	19.26
外汇储备/外债总额	2.27**	2.52	2.72	3.66	3.46

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为经常项目账户收入; 5. 外汇储备为官方外汇储备; 6. 政府外债为一般政府外债总额; 7. 标\*数据为IMF预测数据,标\*\*数据为2015年前三季度(末)数据。

## ➤ 优势

1. 美国经济实力强大且增长较为稳定，就业状况趋好。美国是全球第一大经济体，2010年以来，美国经济缓慢复苏，GDP增长率近五年均值为2.17%，经济波动性较小。2015年，美国GDP增长率（2.40%）实现自2011年以来的全年最高增速。美国就业压力逐年缓解，就业市场的复苏迹象进一步明显。在经济复苏趋于稳定的背景下，2015年12月，美国进行了2006年6月以来的首次加息，预计2016年将进入温和加息周期，经济将保持温和回暖。

2. 财政赤字逐年降低，政府债务压力有所缓解。近五年来，美国政府均保持财政赤字的状态，但赤字规模有所减少，且财政赤字相当于GDP的比例呈逐年下降趋势。2015年11月，美国国会参众两院表决通过“2017年3月16日前暂时取消债务上限”。2015年12月，美国解除了长达40年的原油出口禁令，拟售逾8%战略石油储备套现以弥补财政赤字。此外，美国拟向高收入人群和大型公司加税以增加财政收入。上述政策将对缓解美国政府的债务压力具有积极作用。

3. 区域经济一体化有助于带动出口，国际储备货币地位使其外债风险较小。2015年10月5日，美国、日本、澳大利亚等12个国家已经基本达成TPP贸易协定，这将帮助美国企业和产品拓展亚太市场，长期将有助于带动其出口的增长。同时美元的国际储备货币地位使美国具有较高的融资灵活性，无须用外汇储备调节国际收支平衡或进行国际支付，外债偿付能力很强。

4. 科技创新有助于提高美国核心竞争优势，推动其经济持续增长。近年来，美国是PCT国际专利申请最多的国家，由此形成的技术创新带来产业升级，成为推动美国经济增长的关键因素。2015年10月底，美国白宫再次发布《美国创新新战略》，明确支持先进制造、精密医疗、清洁能源和节能技术等9大战略领域发展，将进一步推动科技创新和产业升级。

## ➤ 关注

1. 政府债务规模仍然较大，财政收入对政府债务的保障能力较弱。美国政府长期通过资本市场进行债务融资是弥补财政收支失衡的重要手段。近五年来，美国的一般政府债务总额和一般政府债务净额逐年增长，截至2015年末，美国一般政府债务总额相当于GDP的比例上升至105.03%，债务压力较重。近五年来，美国财政收入相当于政府债务的比例保持在30%左右，财政收入对政府债务的保障能力较弱。

2. 政府外债负担较大，经常账户收入对外债的保障能力较低。美国长期保持对外贸易逆差，2015年，在全球增速趋缓、外需疲弱的背景下，美国贸易逆差进一步小幅扩大，导致近年来美国的外债总额逐年增加。从外债结构来看，一般政府外债占比（约36%）最多，政府外债负担较重。2015年前三季度，美国经常账户收入相当于外债总额和政府外债总额的比例均小幅下降，显示美国经常账户收入对外债的保障程度进一步降低。

## 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<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。

### 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。