

澳大利亚联邦跟踪评级报告

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

评级时间

2017年12月26日

主要数据

单位: %

项目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
GDP (亿美元)	15381.94	15671.79	14595.98	13453.83	12046.16
GDP 增长率	3.93	2.22	2.54	2.51	2.59
人均 GDP (美元)	67677.63	67792.30	62214.61	56554.04	49927.82
CPI 增幅	1.75	2.45	2.48	1.50	1.28
失业率	5.22	5.66	6.06	6.07	5.73
财政盈余/GDP	-3.12	-2.36	-2.34	-2.07	-2.07
政府债务/GDP	27.76	30.73	34.21	37.63	41.08
财政收入/政府债务	119.89	110.25	99.67	91.87	84.29
外债总额/GDP	90.95	87.68	96.18	104.78	116.16
CAR/外债总额	26.25	26.27	24.84	20.02	21.31
外汇储备/外债总额	3.52	3.84	3.84	3.49	3.94

注: 1. GDP 增长率为实际 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

李为峰 张强

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层

网址: www.lhratings.com

评级观点

2016年, 澳大利亚联邦(以下简称“澳大利亚”)完成大选后政局保持稳定, 国家治理能力保持较高水平; 国民经济保持稳定增长, 通货膨胀处于较低水平, 就业状况有所改善; 澳大利亚国家发达程度很高, 银行体系保持稳健, 但人口加速老龄化使社会福利负担有所加重, 过高的居民负债率所带来的风险也不容忽视; 澳大利亚政府财政实力很强, 近年来财政赤字得到一定程度的控制, 政府债务水平持续上升但仍处于合理水平, 且财政收入对政府债务的保障能力很强; 澳大利亚外部融资实力一般, 外债整体水平较高且经常账户收入及外汇储备对其外债的保障能力较弱, 但政府外债占比较小, 政府偿还外债的压力不大。经综合评估, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)确定维持澳大利亚长期本、外币信用等级为 AAA_i, 该评级结果表示澳大利亚的主权信用风险极低, 按期偿付债务本息的能力极强。

随着全球经济的复苏及国际大宗商品价格的回暖, 未来澳大利亚经济增长有望保持平稳, 政府对于政府债务规模的控制将会持续, 政府偿债能力有望保持稳定。经综合评估, 联合资信确定澳大利亚长期本、外币评级的展望为稳定。

优势

- 经济增长保持稳定, 就业状况有所改善;
- 经济发达程度高, 营商环境良好;
- 银行体系较为稳健, 风险相对较小;
- 政府债务水平较低, 财政收入对政府债务的保障能力很强。

关注

- 对外贸易主要依赖于农产品及矿产品出口, 易受国际大宗商品价格变化影响;
- 房地产过热及家庭债务高企可能会造成一定风险;

- 外债水平持续攀升，经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力较弱。

一、国家概况

澳大利亚联邦（以下简称“澳大利亚”）位于南太平洋和印度洋之间，由澳大利亚大陆、塔斯马尼亚岛等岛屿和海外领土组成，总面积约为 769.20 万平方公里，国土面积居世界第六位。澳大利亚行政区划分为六个州和两个地区，首都堪培拉是全国的政治中心，悉尼则是澳大利亚第一大城市，也是全国经济中心和金融中心。截至 2016 年底，澳大利亚总人口约 2413 万，其中大部分居民信仰基督教。澳大利亚官方语言为英语，官方货币为澳元。

澳大利亚幅员辽阔，自然资源丰富，为其经济发展提供了良好的基础。其中，矿产资源中铅、镍、银、铀、锌、钽的探明经济储量居世界首位，同时也是世界上最大的铝矾土、氧化铝、钻石、钽的生产国，世界上最大的烟煤、铝矾土、氧化铝、铅、钻石、锌及精矿出口国，第二大氧化铝、铁矿石、铀矿出口国，第三大铝和黄金出口国，有“坐在矿车上的国家”之称；畜牧业发达，是世界第一大羊毛和牛肉出口国；此外，澳大利亚森林资源和渔业资源也极其丰富，森林覆盖率达 21%，捕鱼区面积比国土面积多 16%，是世界第三大捕鱼区。

二、国家治理

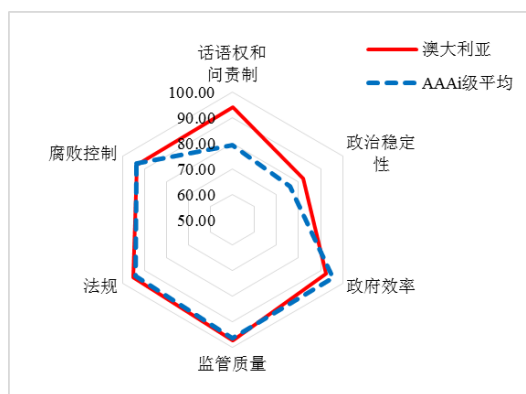
1. 澳大利亚政治体制较为完善，2016 年完成大选后政局有望保持稳定

澳大利亚是英联邦成员国之一，政治体制实行君主立宪制和内阁制，名义上的国家元首为英国女王及其任命的总督，但联邦政府总理和内阁实际拥有大多数国家权利。国家的管理体系分为联邦政府、州（自治领）政府和地方政府三级分权治理，州政府和自治领政府有各自州（自治领）的宪法并保有独立的立法权，但不得与联邦宪法相抵触。

澳大利亚实行三权分立制，联邦议会、联邦政府和联邦高等法院分别享有国家最高立法权、行政权和司法权。联邦议会由参议院和众议院组

成，均实行普选制。其中，众议院有 150 名议员，按人口比例选举产生，任期 3 年；参议院有 76 名议员，六个州每州 12 名，两个地区各 2 名。各州参议员任期 6 年，每 3 年改选一半，各地区参议员任期 3 年。澳大利亚政府由众议院多数党或党派联盟组成，每届政府任期三年，其中内阁是政府制定政策的主要机构，由总理主持，部长中约有一半是内阁成员。澳大利亚高等法院是澳大利亚的最高司法机构，对其他各级法院具有上诉管辖权，并对涉及宪法解释的案件做出决定。各州设有最高法院、区法院和地方法院，首都地区和北领地区只设有最高法院和地方法院。

澳大利亚主要有四大政党，分别为工党、民主党、自由党和国家党。各党都主张实行法治，支持维护议会民主和个人自由（包括言论、宗教和结社自由）。2016 年 7 月，自由党—国家党联盟在联邦大选中再度获胜，现任领袖马尔科姆·特恩布尔连任总理，这将有利于澳大利亚政治环境的稳定和政府经济政策的持续推进。



注：所选用的 AAAi 级主权样本为英国、美国、加拿大、荷兰、德国、新加坡和香港，以下同。

数据来源：世界银行

图 1 2016 年澳大利亚国家治理能力

1. 澳大利亚国家治理能力保持较高水平

在国家治理能力方面，澳大利亚人民话语权得到有效保障，政府行政效率较高，监督机制及法规均非常完善，且政府对腐败的控制力度也相当到位，但在政治稳定性方面略显不足，主要是近年来澳大利亚接连受到恐怖袭击及威胁。和其他 AAAi 级国家相比，澳大利亚的国家治理能力

属于较高水平（见图 1）。

三、宏观经济政策和表现

1. 近年来澳大利亚经济保持平稳增长

作为一个后起的工业化国家，澳大利亚经济发展对农牧业和采矿业的依赖程度相对较高，这使得澳大利亚成为少数几个受全球金融危机影响较小的发达国家。但自 2013 年以来，受国际大宗商品价格下滑、主要贸易国需求下降等因素影响，澳大利亚农牧业和采矿业相关的投资和出口持续减少，澳大利亚经济增长面临的压力持续增大。在此背景下，澳大利亚政府积极推动经济多元化转型，推动科技创新领域的发展，并通过大幅降低服务业出口关税来鼓励服务业出口；财政政策方面，澳大利亚政府放开了对公共部门开支的严格限制，同时较大幅度地消减了国内福利，以控制财政赤字；货币政策方面，澳大利亚央行连续多次降息，至 2016 年 8 月维持在 1.50% 的历史较低水平。得益于上述政策，2013 年以来澳大利亚 GDP 增速一直保持在 2.50% 左右的水平，经济总体保持平稳增长。

2016 年，澳大利亚 GDP 总量达到 16928.39 亿澳元（或 12046.16 亿美元），实际 GDP 增长率为 2.59%，较上年略有提升。2016 年澳大利亚经济的增长主要由消费和出口所带动，其中消费支出较上年增长 3.80%，成为拉动增长的最主要动力；受金融、教育等服务业出口快速增长的影响，2016 年澳大利亚出口总额增速达到 6.80%，显著高于进口总额 0.40% 的增速；受采矿业相关投资大幅下滑的影响，2016 年澳大利亚固定资产投资同比下降 2.30%，对经济增长造成一定拖累。

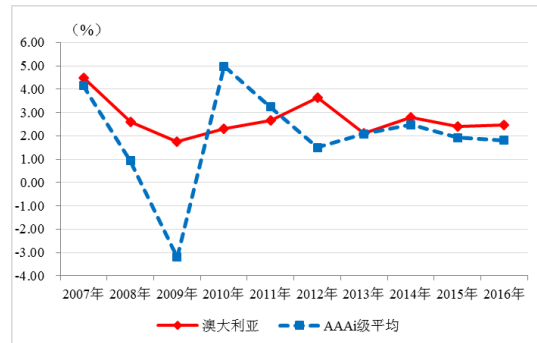
表 1 2012~2016 年澳大利亚宏观经济表现情况

项目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
GDP 总量（亿澳元）	15074.12	15597.22	16055.41	16338.98	16928.39
GDP 总量（亿美元）	15381.94	15671.79	14595.98	13453.83	12046.16
GDP 增速（%）	3.93	2.22	2.54	2.51	2.59
CPI 增幅（%）	1.75	2.45	2.48	1.50	1.28
失业率（%）	5.22	5.66	6.06	6.07	5.73

注：1. GDP 增长率为实际 GDP 增长率，以本币计算，不考虑汇率变动因素；

数据来源：澳大利亚国家统计局

2012 年~2016 年，澳大利亚 GDP 年平均增长率约为 2.68%，高于 AAA_i 级国家的平均值（2.00%）。波动性方面，澳大利亚近十年 GDP 增长率的标准差仅为 0.78%，显著低于 AAA_i 级国家的平均值（2.21%），表明澳大利亚经济波动性较小。



注：图中 IMF 公布的 2015 年、2016 年数据部分为预测值，可能与澳大利亚统计局公布的数据之间存在一定差异，以下同。

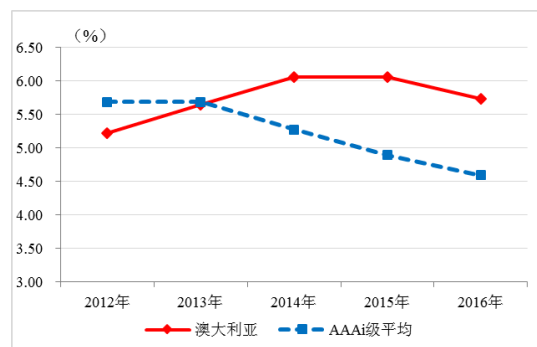
数据来源：IMF

图 2 近 10 年澳大利亚 GDP 增长率

3. 就业状况有所改善

2013 年以来，采矿业的不景气使采矿业企业倒闭、裁员现象频发，澳大利亚失业率持续上升至 6% 以上水平。2016 年，澳大利亚失业率为 5.73%，较上年下降了 0.34 个百分点，表明澳大利亚的就业状况有所改善。从图 3 中可以看出，自 2014 年以来，澳大利亚的失业率水平一直高于 AAA_i 级国家的平均水平。

2017 年 6 月，澳大利亚失业率水平进一步下降至 5.63%，就业状况持续改善。



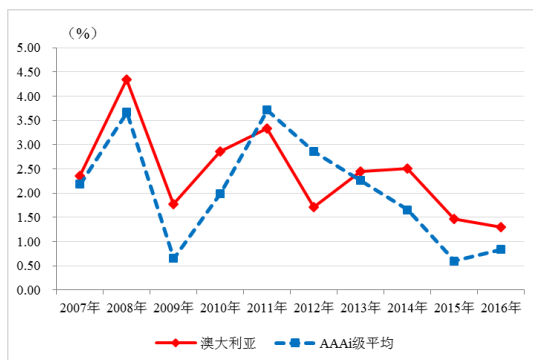
数据来源：IMF

图 3 澳大利亚失业率

4. 通货膨胀处于较低水平

受国际大宗商品价格下滑的影响,2013年以来澳大利亚的通货膨胀水平持续下降。2016年澳大利亚CPI增幅为1.28%,较上年降低0.22个百分点,通缩压力有所加大。从图5中可以看出,澳大利亚的通货膨胀水平接近于AAA_i级国家的平均水平,且波动性相对较小。

2017年6月,澳大利亚月度CPI增幅为1.90%,较上年同期有所上升,澳大利亚的通缩压力得到一定程度的缓解。



数据来源: IMF

图5 近10年澳大利亚CPI同比增长

5. 未来两年澳大利亚经济增速有望企稳回升

2017年前三季度,受消费增长乏力、出口表现不佳等因素影响,澳大利亚的GDP增速分别达到1.98%、2.15%和2.44%,均低于2016年同期水平,经济增长有所放缓。预计2017年澳大利亚全年GDP增速将降至2.50%的水平以下。

未来两年,居民负债率高企及工资增长乏力仍将对澳大利亚的居民消费形成限制,但在全球主要国家货币政策开始收紧的背景下,澳大利亚央行有望逐步开启加息,这将有助于澳大利亚缓解房价过高的压力,并防止家庭债务进一步增加。全球大宗商品价格的回暖将有助于澳大利亚采矿业相关投资的回升,加上各州政府在基础设施投资方面表现出非常积极的态度,预计澳大利亚的固定资产投资增速将有所回升。在全球经济回暖的背景下,澳大利亚的出口有望保持增长,尤其是服务业出口仍将维持高速增长态势。基于

以上因素,我们预计2018年和2019年澳大利亚的GDP增速有望回升至2.80%左右的水平。

四、结构特征

1. 消费对澳大利亚经济增长的贡献度持续提升

近年来,澳大利亚消费支出占GDP的比例呈持续上升之势,2016年达到76.21%,较2012年上升了近4个百分点。受采矿业相关投资大幅下降的影响,资本形成总额占GDP的比值近年来持续下降,2016年达到25.06%。净出口对GDP的贡献度近年来一直为负,2016年达到-0.71%,较2015年(-2.26%)明显改善。总体上看,澳大利亚经济主要由消费驱动,且消费对澳大利亚经济增长的贡献度持续提升。

2. 澳大利亚产业结构合理,近年来第三产业发展迅猛

从产业结构情况看,近年来,澳大利亚三大产业占GDP的比重分别为2.50%、26.50%和71.00%左右,其中农业占比基本保持稳定,工业占比有所下降,服务业占比则持续上升,从2012年的69.34%上升至2016年的73.07%。

澳大利亚农牧业发达,主要农作物有小麦、大麦、油籽、棉花、蔗糖和水果,主要畜产品包括牛肉、牛奶、羊毛等,是其中牛肉和羊毛出口量均居世界第一位;澳大利亚工业基础设施雄厚,第二产业中采矿业、制造业和建筑业均很发达,汽车、航空航海、通信、光纤、医疗器械等制造业具有强大的竞争优势;服务业是澳经济最重要和发展最快的部门,其中产值最高的行业是房地产业、商务服务业、金融保险业等,近年来澳大利亚旅游业、教育业等行业也发展较为迅猛。

3. 澳大利亚金融市场发达程度很高,银行业风险保持在较低水平

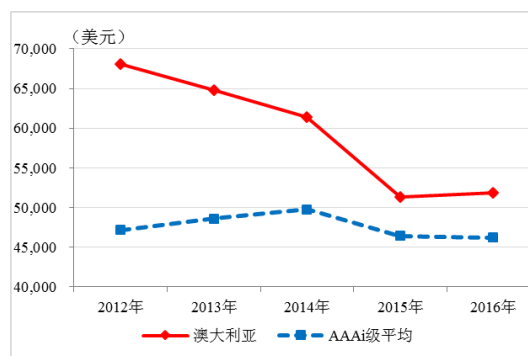
澳大利亚凭借其优越的地理位置、健全透明的法律体系和健康的商业环境成为了大洋洲的金融中心,其金融系统与其他发达国家市场联系

紧密，开放程度和整体发展水平较高。澳大利亚储备银行（Reserve Bank of Australia）是澳大利亚的中央银行，主要职责是制定和实施货币政策、维持金融体系的稳定、管理外汇储备、发行纸币和代理国库等。除央行以外，澳大利亚还建立了由澳大利亚审慎监管局（APRA）和澳大利亚证券和投资委员会（ASIC）组成的“双峰模式”（Twin Peak Model），两者分别负责微观审慎监管和金融机构行为监管。

银行业方面，四大国内银行（澳大利亚新西兰银行、澳大利亚联邦银行、澳大利亚国民银行和澳大利亚西太平洋银行）在全国商业银行业务中处于主导地位，其资产总额占到银行业总资产的75%以上。截至2016年底，澳大利亚银行业的不良贷款率为1.00%，较上年同期提高了0.10个百分点，但仍处于较低水平，银行业资产质量整体较好；一级资本充足率达到11.40%，较上年同期下降了0.40个百分点，但银行业资本整体仍处于充足状态；净资产收益率（ROE）和总资产收益率（ROA）分别为12.00%和0.80%，均较上年同期（23.80%和1.40%）下滑明显，主要受信贷增速放缓及央行降息的影响。总体看，澳大利亚的银行业风险仍保持在较低水平。

4. 澳大利亚经济发达程度较高，营商环境良好

近年来澳大利亚人均GDP¹大幅下滑，2016年达到49927.82美元，较2012年减少了逾15000美元，主要受澳元兑美元汇率大幅下滑、经济增速放缓等因素影响。与其他AAA_i级国家相比，澳大利亚人均GDP仍处于较高水平（见图6）。



数据来源：IMF

图6 澳大利亚人均GDP

澳大利亚人类发展指数位于世界领先水平，经济社会发展水平较高。据联合国开发计划署公布的《人类发展报告》，2016年澳大利亚的人类发展指数为0.939，高居全球2位（共计188个国家），属“极高人类发展水平”国家。根据世界银行发布的《营商环境报告》，2016年澳大利亚营商环境在全球190个经济体中排名第14位，表明澳大利亚营商环境很好，对企业吸引力较高。

5. 过高的居民负债率所带来的风险不容忽视

近年来，在澳大利亚央行持续降息的背景下，澳大利亚房地产市场持续升温，这导致了居民负债率的持续攀升。截至2016年底，澳大利亚居民债务总额相当于GDP的比值达到122.70%，较上年同期提高了2.20个百分点，在全球主要经济体中位居前列。

在全球货币政策开始逐步趋紧的背景下，澳大利亚大部分家庭高负债的状况使澳洲央行面临着严峻的战略挑战。一方面，维持当前相对较低的利率水平会进一步推高房地产市场需求，加剧房价上涨的压力，而当潜在的风险因素累积到一定程度时，家庭会因贷款过多而大规模缩减消费，从而影响整个国家的经济增长；另一方面，提高基本利率则会使得家庭债务负担进一步加重，加大家庭贷款违约风险。

¹ 以美元计价。

6. 澳大利亚人口加速老龄化

澳大利亚的人口问题主要体现为人口老龄化。澳大利亚 2016 年 65 岁以上人口占总人口的比例为 15.25%，较上年增加了 0.27 个百分点。人口老龄化加速会降低澳大利亚的劳动力参与率，从而影响经济增长，而政府为应对老龄化问题增加社会福利及社会保障体系开支则会加重政府的财政负担，将使政府面临巨大的挑战。

五、公共财政

1. 澳大利亚财政管理体系完善，财政赤字处于合理水平

澳大利亚实行典型的分税、分级财政管理体制，每级政府的财权和事权划分清晰，财政转移支付制度也较为规范，这为澳大利亚政府财政的良好运营提供了保障。

2016 年，澳大利亚政府财政收入为 5861.79 亿澳元，同比增长 3.79%，财政收入相当于 GDP 的比值为 34.63%，较上年基本持平（见表 2）。从财政收入的结构来看，澳大利亚财政收入中税收收入占比达到 80% 左右，财政收入的稳定性较好。随着澳大利亚自 2017 年 7 月起提高国内主要银行的税率，并计划征收外国劳工企业税、房屋空置税等，澳大利亚的财政收入未来有望保持平稳增长。

2016 年，澳大利亚的财政支出为 6320.74 亿澳元，同比增长 3.80%，与财政收入的增速基本持平。从财政支出的结构看，澳大利亚的财政支出主要用于政府消费、转移支付和利息支出等。由于澳大利亚政府已于 2016 年 9 月通过一揽子节省养老福利开支计划，加上自 2017 年 7 月起减少医疗支出及教育支出的计划，预计澳大利亚的财政支出增速将有所放缓。

澳大利亚近年来一直保持财政赤字状态，2016 年财政赤字达到 351.16 亿澳元，相当于 GDP 的 2.07%，较上年持平，财政赤字水平处于合理水平（见表 2）。随着澳大利亚一系列增收减支措施的实施，预计澳大利亚政府有望在 2021 年实现财政平衡。与其他 AAA_i 级国家相比，澳大利

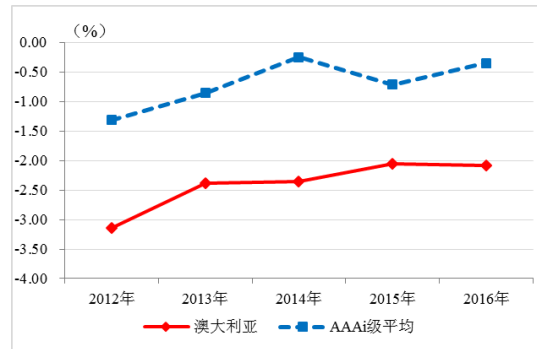
亚的财政赤字水平相对较高（见图 7）。

表 2 2012~2016 年澳大利亚财政状况

项目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
财政收入 (亿澳元)	5017.08	5284.70	5473.79	5647.87	5861.79
财政收入 /GDP (%)	33.28	33.88	34.09	34.57	34.63
财政支出 (亿澳元)	5537.82	5720.18	5939.55	6089.41	6320.74
财政支出 /GDP (%)	36.74	36.67	36.99	37.27	37.34
财政盈余 (亿澳元)	-470.21	-368.59	-376.19	-338.58	-351.16
财政盈余 /GDP (%)	-3.12	-2.36	-2.34	-2.07	-2.07

注：财政盈余为负表示财政赤字，财政盈余/GDP 为负表示财政赤字相当于 GDP 的比值，以下同。

数据来源：澳大利亚国家统计局



数据来源：IMF

图 7 澳大利亚财政盈余/GDP

2. 澳大利亚政府债务快速增长，但仍处于较低水平

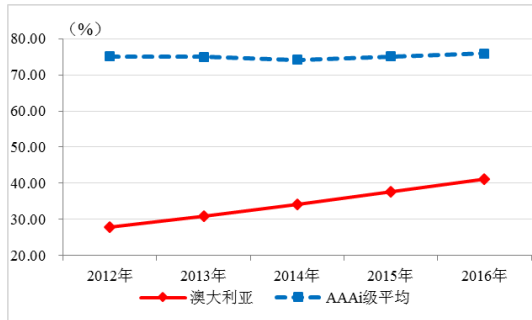
近年来，澳大利亚政府债务保持快速增长态势，截至 2016 年底，澳大利亚一般政府债务规模为 6954.28 亿澳元，较 2015 年底大幅增长了 13.12%；一般政府债务总额相当于 GDP 的 41.08%，较 2015 年底上升了 3.45 个百分点。从政府债务的结构来看，尽管澳大利亚州政府和地方政府有独立举债的权力，但联邦政府债务在政府债务总额中的占比仍达到 99% 以上。

与其他 AAA_i 级国家的政府债务水平相比，尽管澳大利亚一般政府债务总额相当于 GDP 的比值近年来持续增长，但仍大幅低于 AAA_i 级国家的平均水平。

表 3 2012~2016 年澳大利亚一般政府债务情况表

项目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
政府债务总额(亿澳元)	4184.71	4793.46	5491.90	6147.76	6954.28
政府债务总额/GDP (%)	27.76	30.73	34.21	37.63	41.08
财政收入/政府债务总额	119.89	110.25	99.67	91.87	84.29

数据来源：澳大利亚国家统计局



数据来源：IMF

图 8 澳大利亚一般政府债务总额/GDP

3. 财政收入对政府债务的保障能力不断增强

从财政收入对政府债务总额的保障情况来看,2016年澳大利亚政府财政收入相当于政府债务总额的84.29%,较上年下降了7.58个百分点,但仍处于较好水平。随着澳大利亚财政收入的持续增长及政府债务得到一定控制,预计未来澳大利亚政府偿债能力将保持稳定。

六、外部融资

1. 对外贸易和经常账户逆差均有所收窄

澳大利亚是国际贸易大国,资源类商品出口总额约占出口总额的45%左右,其中铁矿石、铝土矿、煤矿、锰矿石、铀矿等出口量位居世界前三,此外牛肉、羊毛、棉花等农产品出口也位居世界前列。近年来,澳大利亚正在努力推进出口转型,计划由资源密集型出口向以服务、制造业和农产品出口为主的方向转变,澳大利亚纺织品、机械、电子设备等制造业出口近年来呈上升趋势,同时以金融、教育为代表的服务业出口也增长迅猛。进口方面,澳大利亚进口产品主要包括服装、塑料、橡胶、家电和汽车等消费品。

2016年,澳大利亚出口总额为2459.03亿美元,出口总额为2547.92亿美元,贸易逆差为88.89亿美元,较上年减少60%以上,贸易逆差明显收窄(见表4)。

从经常账户来看,受国际大宗商品价格下滑影响,近5年澳大利亚经常账户呈波动下降之势,2016年澳大利亚的经常账户收入为2981.71亿美元,较上年增长5.67%;经常账户逆差为330.12亿美元,相当于GDP的比值为2.74%,较上年下降了1.58个百分点,经常账户收支状况得到一定程度的改善。

表 4 2012~2016 年澳大利亚经常账户情况表

项目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
出口额(亿美元)	3119.86	3072.58	2947.25	2373.76	2459.03
进口额(亿美元)	3334.28	3146.79	3026.96	2648.64	2547.92
进出口净额(亿美元)	-214.43	-74.21	-79.71	-274.88	-88.89
进出口总额/GDP (%)	41.96	39.69	40.93	37.33	41.56
CAR(亿美元)	3671.62	3609.42	3487.11	2821.63	2981.71
CAB(亿美元)	-644.83	-478.72	-423.17	-580.64	-330.12
CAB/GDP (%)	-4.19	-3.05	-2.90	-4.32	-2.74

注：CAR为经常账户收入，CAB为经常账户余额下同。

数据来源：澳大利亚国家统计局

2. 澳大利亚外债负担持续加重,但政府外债占比相对较小

2008年全球金融危机后,澳大利亚外债总额持续增加,一方面是由于发展国内经济的需要,另一方面也由于金融危机爆发之后澳大利亚经济很快恢复稳健增长,使国际投资机构对澳大利亚国债认可度大大提升所致。截至2016年底,澳大利亚外债总额为13992.35亿美元,较上年同期基本持平,但外债总额相当于GDP的比值上升了逾10个百分点至116.16%,外债负担有所加重。与其它AAA级国家的平均水平相比,澳大利亚外债总额相当于GDP的比值明显偏低,外债风险相对可控。

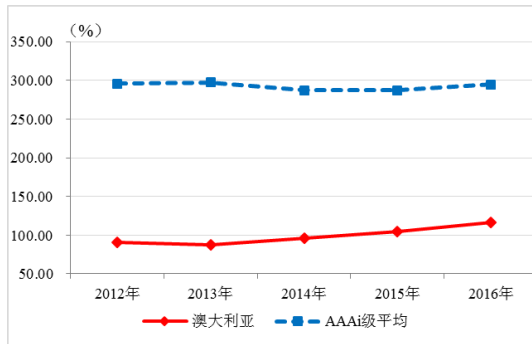
澳大利亚外债主要由金融部门外债构成,其在外债总额中的占比达到50%以上;政府外债占比相对较小,为15%左右,政府的外债负担不重大。

对外资产方面，由于澳大利亚接受了大量的外来投资，对外净资产长期为负。截至 2016 年底，澳大利亚对外净负债为 7440.06 亿美元，较上年增加了 5.74%。

表 5 2012~2016 年澳大利亚外债的保障情况

项目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
外债总额 (亿美元)	13989.42	13740.92	14038.91	14096.71	13992.35
外债总额/GDP (%)	90.95	87.68	96.18	104.78	116.16
政府外债 (亿美元)	2181.84	1973.77	2191.81	2099.67	2066.44
政府外债/GDP (%)	14.18	12.59	15.02	15.61	17.15
CAR/外债总 额 (%)	26.25	26.27	24.84	20.02	21.31
外汇储备 (亿美元)	492.22	528.01	538.93	492.67	550.69
外汇储备/ 外债总额 (%)	3.52	3.84	3.84	3.49	3.94

数据来源：IMF



数据来源：IMF

图 9 澳大利亚外债总额/GDP

3. 澳大利亚经常账户收入及外汇储备对外债保障能力较弱

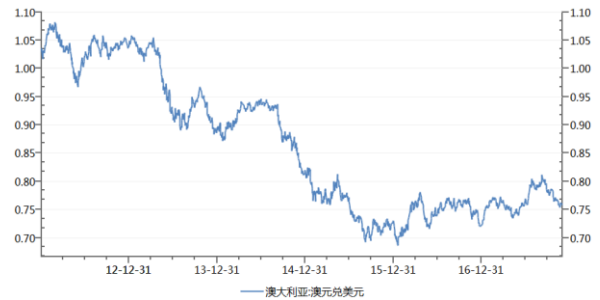
从经常账户收入对外债偿还的保障程度来看，2016 年澳大利亚经常账户收入相当于外债总额的 21.31%，较上年略有上升，但仍处于较低水平。

由于澳大利亚是大洋洲和南太平洋岛国及部分东南亚国家的金融中心，澳元广泛流通在这些国家的经济活动中，甚至成为了部分国家的储备货币或用于这些国家间的贸易和货币清算。另一方面，澳大利亚的大部分对外负债（绝大部分国债和一部分公司债）以澳币计价，无需借助外汇储备进行国际支付。因此，澳大利亚对外汇储备的需求很低，截至 2016 年底，澳大利亚外汇储

备规模为 550.69 亿美元，较 2015 年底增长逾 10%，外汇储备相当于外债总额的比值为 3.94%，处于较低水平。

4. 澳元汇率有望保持稳定

澳大利亚一直以来实行自由浮动汇率政策，对外汇市场干预很少，再加上澳大利亚对外贸易结构较为单一，近年来澳大利亚汇率波动有所加大。2013 年以来，国际大宗商品价格的下跌使澳元兑美元汇率迅速跌破 1:1 的关口，至 2015 年底跌至 1:0.75 左右后开始逐步趋稳。2017 年以来，全球大宗商品价格回暖在一定程度上支撑了澳元走强，但美联储加息则给澳元带来一定程度的压力。预计未来一段时期内澳元汇率有望保持稳定。



数据来源：IMF

图 10 澳元兑美元汇率走势

总体看，澳大利亚外债水平有上升，经常账户收入及外汇储备对外债保障能力较弱，但鉴于澳大利亚政府外债占比较小，其不能按期偿付债务本息的可能性极低。

附表 澳大利亚主要数据

项目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
宏观数据					
GDP (亿美元)	15074.12	15597.22	16055.41	16338.98	16928.39
GDP (亿美元)	15381.94	15671.79	14595.98	13453.83	12046.16
实际 GDP 增速 (%)	3.93	2.22	2.54	2.51	2.59
CPI 增幅 (%)	1.75	2.45	2.48	1.50	1.28
失业率 (%)	5.22	5.66	6.06	6.07	5.73
结构特征					
第一产业在 GDP 中的占比 (%)	2.44	2.47	2.40	2.56	2.61
第二产业在 GDP 中的占比 (%)	28.22	26.91	27.28	25.40	24.33
第三产业在 GDP 中的占比 (%)	69.34	70.62	70.32	72.04	73.07
进口额 (亿美元)	3334.28	3146.79	3026.96	2648.64	2547.92
出口额 (亿美元)	3119.86	3072.58	2947.25	2373.76	2459.03
贸易顺差 (亿美元)	-214.43	-74.21	-79.71	-274.88	-88.89
进出口总额/GDP (%)	41.96	39.69	40.93	37.33	41.56
人均 GDP (美元)	67677.63	67792.30	62214.61	56554.04	49927.82
国内总储蓄/GDP (%)	25.03	24.70	24.19	23.11	21.47
公共财政					
财政收入 (亿美元)	5017.08	5284.70	5473.79	5647.87	5861.79
财政收入/GDP (%)	33.28	33.88	34.09	34.57	34.63
财政支出 (亿美元)	5537.82	5720.18	5939.55	6089.41	6320.74
财政支出/GDP (%)	36.74	36.67	36.99	37.27	37.34
财政盈余 (亿美元)	-470.21	-368.59	-376.19	-338.58	-351.16
财政盈余/GDP (%)	-3.12	-2.36	-2.34	-2.07	-2.07
政府债务总额 (亿美元)	4184.71	4793.46	5491.90	6147.76	6954.28
政府债务总额/GDP (%)	27.76	30.73	34.21	37.63	41.08
财政收入/政府债务总额 (%)	119.89	110.25	99.67	91.87	84.29
外部融资					
外债总额 (亿美元)	13989.42	13740.92	14038.91	14096.71	13992.35
外债总额/GDP (%)	90.95	87.68	96.18	104.78	116.16
政府外债 (亿美元)	2181.84	1973.77	2191.81	2099.67	2066.44
政府外债/GDP (%)	14.18	12.59	15.02	15.61	17.15
经常账户收入 (亿美元)	3671.62	3609.42	3487.11	2821.63	2981.71
经常账户收入/外债总额 (%)	26.25	26.27	24.84	20.02	21.31
经常账户余额 (亿美元)	-644.83	-478.72	-423.17	-580.64	-330.12
经常账户余额/GDP (%)	-4.19	-3.05	-2.90	-4.32	-2.74
外汇储备 (亿美元)	492.22	528.01	538.93	492.67	550.69
外汇储备/外债总额 (%)	3.52	3.84	3.84	3.49	3.94
对外净资产 (亿美元)	-8641.74	-7522.37	-7213.68	-7035.97	-7440.06

数据来源: IMF、世界银行、澳大利亚国家统计局。

主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合资信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，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。