

# 阿拉伯联合酋长国跟踪评级报告

## 本次评级结果

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

## 上次评级结果

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

## 本次评级时间

2018年12月6日

## 主要数据

	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
名义GDP(亿美元)	3,825.75	3,570.45	3,581.35	4,031.37	3,901.08
实际GDP增速(%)	0.79	2.99	5.06	4.40	5.05
CPI增幅(%)	1.97	1.62	4.07	2.35	1.10
失业率(%)	1.72	1.64	2.10	2.44	2.82
人均GDP(美元)	37,732.66	36,226.24	37,380.57	43,340.02	43,197.43
财政盈余/GDP(%)	-1.63	-2.02	-3.36	1.91	8.39
政府债务/GDP(%)	19.75	20.22	18.69	15.54	15.76
财政收入/政府债务(%)	145.77	142.77	155.14	225.48	245.71
外债总额/GDP(%)	60.32	66.71	63.31	48.55	44.37
CAR/外债总额(%)	170.49	154.98	162.93	208.33	231.48
外汇储备/外债总额(%)	41.33	35.85	41.43	40.07	39.40

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:

李为峰 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”) 对阿拉伯联合酋长国(以下简称“阿联酋”) 的主权信用进行了跟踪评级, 决定维持其长期本、外币信用等级AA<sub>i</sub>, 评级展望为稳定。该评级结果表明阿联酋的主权信用风险很低, 按期偿付债务本息的能力很强。

2017年以来, 阿联酋周边地缘政治风险有所上升, 但国家治理能力保持稳定。阿联酋经济增速进一步下滑, 但非石油产业对经济增长的拉动作用进一步凸显。阿联酋经济结构保持稳定, 在经济多元化战略的支持下经济增长对石油产业的依赖度持续降低, 银行业风险也保持在较低水平。阿联酋政府财政赤字有所缩减, 政府债务保持在很低水平, 财政收入对政府债务的保障能力有所增强。受国际油价回升影响, 阿联酋对外贸易顺差和经常账户顺差均有所扩大, 外债水平首次出现下降, 经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力均有所增强。此外, 阿联酋充沛的主权财富基金也将对其外债偿付能力形成有力支撑。

## 优势

- 经济多元化战略有助于降低对石油产业的依赖;
- 银行业风险处于较低水平;
- 财政赤字有所减少, 政府债务保持在很低水平, 财政状况得到一定程度的改善;
- 外债水平较低, 经常账户收入对外债保障能力很强。

## 关注

- 地缘政治风险有所上升;
- 政治高度集权, 人民话语权受到限制;
- 经济增速有所放缓, 通货膨胀压力持续加大;
- 经济增长对外贸的依赖程度仍然较高, 经济和产业结构有待进一步改善。

## 一、国家治理

### 海湾地区紧张局势有所加剧，使得阿联酋面临的地缘政治风险有所上升

2017年以来，海湾地区紧张局势持续加剧，阿联酋也牵涉其中。2017年6月，沙特、阿联酋、巴林和埃及宣布同卡塔尔断交，并对卡塔尔实施禁运封锁，以抗议卡塔尔“干涉他国内政和资助恐怖组织”，使得海合会六国之间出现巨大裂痕。

2018年5月，美国宣布退出伊朗核协议，并重启对伊制裁，令海湾气氛更加紧张。特朗普政府全面遏制伊朗的政策在很大程度上鼓励以色列、沙特等国与伊朗直接对抗，未来沙以两国对伊政策可能会更加激进与冒险，与伊朗爆发军事冲突的可能性增大。由于阿联酋与伊朗隔海相望，因此一旦海湾地区冲突进一步升级必将阿联酋产生影响。

2018年6月，阿联酋参与了以沙特为首的阿拉伯多国联军对也门胡塞武装控制的荷台达港发动的“黄金军事行动”，目的是夺取该战略港口，切断胡塞武装与外界联系的重要通道，进而逼迫胡塞武装放弃抵抗，为也门总统哈迪重返首都萨那创造条件。阿联酋积极参与也门之战既是机遇也存在风险：如果获胜，势必成为阿联酋展现军事实力、完善国际形象、施展更大地区影响力的机会；一旦落败，则不仅劳民伤财，甚至可能陷入战争泥潭不能自拔。

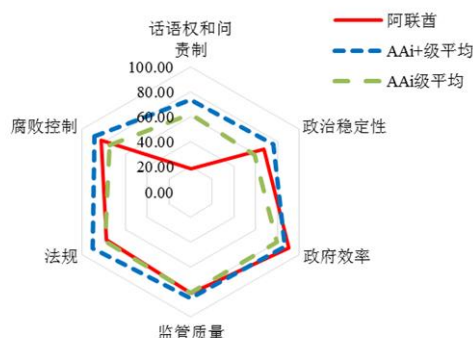
除了在外交政策上维持与沙特最牢固的关系以外，阿联酋也积极探索与其它地区和国家之间的关系。2018年7月，阿联酋和中国将双边关系升级为中国和阿联酋全面战略伙伴关系，以巩固和深化各领域合作，促进共同发展和繁荣。

总体看，海湾地区紧张局势加剧使得阿联酋面临的地缘政治风险有所上升，但阿联酋仍是海湾地区政治风险相对较低的国家之一。

### 国家治理能力保持稳定，在话语权和问责制方面有较大的提升空间

根据世界银行发布的国家治理指数，2017年，阿联酋国家各项治理能力百分比排名均值为69.52，较2016年基本持平，但在话语权和问责制方面的表现进一步下滑，百分比排名仅为18.20，远远低于其它方面的表现，主要是由于阿联酋政治上高度集权，人民言论自由和选举的权利受到一定程度的干涉。总体来看，阿联酋的国家治理能力和治理水平一般，与AA<sub>i</sub>级和AA<sub>i</sub><sup>+</sup>级国家的平均水平之间存在一定差距（图1）。

图 1：2017 年阿联酋国家治理能力



数据来源：世界银行

## 二、宏观经济政策与表现

### 受居民消费及出口疲软影响，阿联酋经济增速进一步下滑，但非石油产业对经济增长的拉动作用进一步凸显

2017年，阿联酋GDP总量达到3,825.75亿美元（或14050.07亿阿联酋迪拉姆），实际经济增速为0.79%，较2016年下降了逾2个百分点，为近年来的最低水平。与AA<sub>i</sub>级和AA<sub>i</sub><sup>+</sup>级国家的平均水平相比，阿联酋的经济增速在2016年之前一直较高，但在2017年开始低于AA<sub>i</sub>级和AA<sub>i</sub><sup>+</sup>级国家的平均水平。

具体来看，受实际工资收入放缓等因素影响，2017年阿联酋居民消费同比下滑1.31%，成为拖累阿联酋经济增长的主要原因；政府消费同比增速为3.38%，扭转了2015年以来的下滑态势，对经济增长起到一定拉动作用；固定形成总额同比增长0.60%，较2016年增速（8.84%）大幅放缓；净出口增速也由正转负（-0.96%），对经济增长造成一定程度的拖累。

从主要产业对经济的拉动作用来看，受石油输出国组织（OPEC）限产协议影响，2017年阿联酋采矿业（包括石油和天然气）同比下滑3.05%，而非石油产业则同比增长2.49%，对经济增长的拉动作用进一步凸显。

2018年一季度，阿联酋经济持续复苏，实际GDP同比增速达到1.20%，其中非石油经济增速达到3.10%。未来两年，随着OPEC减产协议逐步放松，再加上国际油价的持续回暖，石油产业对阿联酋出口及经济增长的贡献有望回升，而非石油产业在政府的大力支持下也有望保持稳定增长。另一方面，阿联酋自2018年起开征增值税将对居民消费产生一定负面影响，而全球贸易保护主义倾向的上升也将在一定程度上威胁到阿联酋的对外贸易状况。综合以上因素，预计未来两年阿联酋经

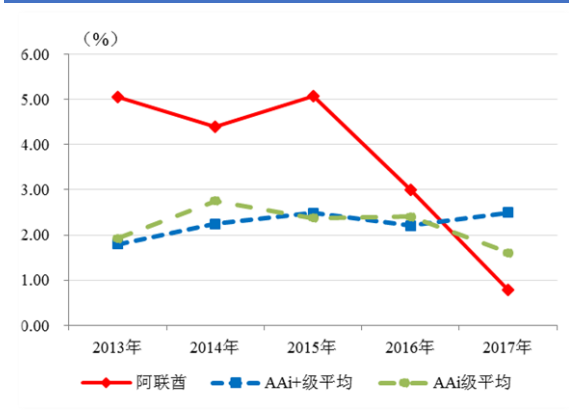
济增速将提升至 2%~3%的水平。

**表 1：2013~2017 年阿联酋经济表现**

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
名义 GDP (亿阿联酋迪拉姆)	14326.70	14805.21	13152.51	13112.48	14050.07
名义 GDP (亿美元)	3901.08	4031.37	3581.35	3570.45	3825.75
实际 GDP 增速 (%)	5.05	4.40	5.06	2.99	0.79
CPI 增幅 (%)	1.10	2.35	4.07	1.62	1.97
失业率 (%)	2.82	2.44	2.10	1.64	1.72

数据来源：阿联酋统计局、IMF

**图 2：2013~2017 年阿联酋实际 GDP 增长率**



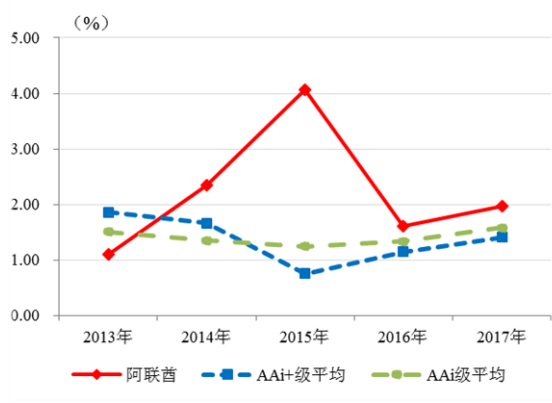
数据来源：IMF

### 通胀水平小幅上升，未来通胀压力将进一步加大

2017 年，受燃油价格上涨、阿布扎比公共事业收费价格上升及迪拜租金价格下滑速度趋缓等因素影响，阿联酋全年 CPI 增幅达到 1.97%，较 2016 年小幅上升了 0.35 个百分点。与 AA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>i+</sub> 级国家的平均水平相比，阿联酋的通胀水平明显偏高，且波动性更大。

受增值税开征、国际油价持续回暖等因素影响，2018 年以来阿联酋通胀水平持续走高，月度 CPI 增幅一直维持在 4% 左右的较高水平，预计全年 CPI 增幅将达到 3.5% 左右，通胀压力进一步加大。

**图 3：2013~2017 年阿联酋 CPI 增长率**



数据来源：IMF

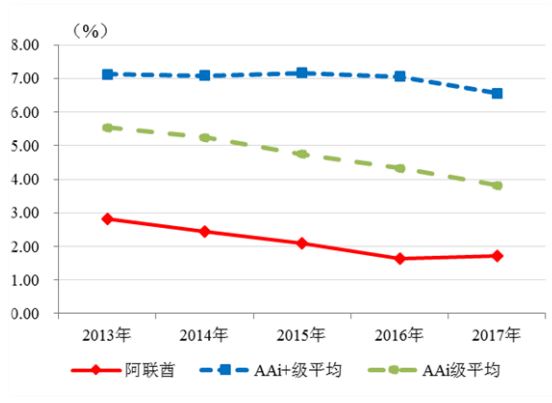
### 失业率保持在较低水平，且随着 2020 年世博会的临近就业状况将得到进一步的改善

阿联酋的劳动力以外来劳动人口为主，外来劳动人口占到阿联酋总人口的 80% 以上，但外来劳动人口无法享有失业福利等社会保障，政府也重点关注本国劳动人口的就业。2017 年 2 月，对在阿联酋境内开展业务的银行提出新的本地化要求，要求提升本地员工在银行决策管理层和关键性业务部门的比例，该要求自 2018 年起开始实施。

从失业率来看，近年来阿联酋失业率持续保持稳定。2017 年，阿联酋失业率为 1.72%，较 2016 年小幅上升，但仍处于较好水平。与 AA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>i+</sub> 级国家的平均水平相比，阿联酋的失业率水平明显偏低。

随着 2020 年世博会的临近，阿联酋在建筑业、服务业、餐饮业等行业创造的岗位也逐渐增多，未来一段时期内就业状况有望得到进一步改善。

**图 4：2013~2017 年阿联酋失业率**



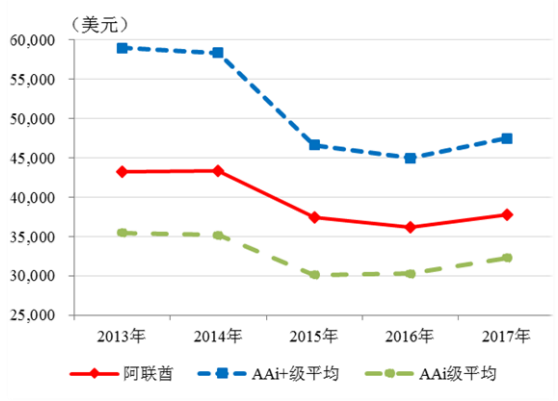
数据来源：阿联酋统计局、IMF

### 三、结构特征

#### 人均 GDP 小幅上升，国家竞争力保持稳定

受国际油价大幅下滑影响，2015 年阿联酋人均 GDP（以美元计价）大幅下滑，但随后开始逐步趋稳。2017 年，阿联酋人均 GDP 小幅上升至 37,732.66 美元，介于 AA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>i</sub>+ 级国家的平均水平之间。

图 5：2013~2017 年阿联酋人均 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 年阿联酋的全球竞争力指数为 5.30，在全球 137 个经济体中排名第 17 位，较 2016 年下降一位，但总分仍较 2016 年有所提升，在中东地区仅次于排名大幅上升的以色列，表明阿联酋在全球范围内的竞争力较强。

#### 经济对外贸易依赖程度较高，但随着经济多元化战略的持续推进，阿联酋的经济结构和产业结构有望得到进一步的改善

2017 年，阿联酋经济结构保持稳定，家庭消费支出和政府消费支出占 GDP 的比值分别为 34.91% 和 12.32%，其中家庭消费支出占比较 2016 年降低了逾 1 个百分点；资本形成总额占 GDP 的比值为 24.81%，也较 2016 年有所下降；净出口占 GDP 的比值进一步提升至 27.96%，凸显出阿联酋经济对外贸仍然较为依赖。

产业结构方面，2017 年，阿联酋三大产业增加值在 GDP 中的占比分别为 0.76%、43.60% 和 55.64%，其中第二产业占比较上年提升了近 2 个百分点，而第三产业占比则出现了近年来的首次下降，经济结构存在一定的改善空间。

石油业过去一直是阿联酋的支柱产业，阿联酋凭借其丰富的石油资源积累了巨量的财富，但阿联酋政府同时也十分注重经济多元化战略，大力发展旅游业、建筑业、金融业等，2013 年以来阿联酋非石油产业占 GDP 的比值一直超过 60%，在 2015 年和 2016 年国际原油价

格大跌的背景下阿联酋受到的冲击相对较小，非石油产业占 GDP 的比值也上升至 80% 左右。未来随着阿联酋经济多元化战略的持续推进，阿联酋经济对石油产业的依赖程度有望进一步降低，经济结构和产业结构也有望进一步改善。

#### 银行业风险总体保持稳定，但不良贷款率有所上升

2017 年，阿联酋银行业资本充足，流动性缓冲宽裕，融资稳健，盈利能力提高。截至 2017 年底，银行业资本充足率为 18.10%，较上年末小幅下降，但仍保持较高水平；得益于阿联酋央行跟随美联储持续加息，阿联酋银行业盈利状况有所改善，总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别达到 1.50% 和 10.79%，均较上年有小幅提升；银行业不良贷款率达到 6.44%，较上年末提高了逾 1 个百分点，但一般和专项风险准备金覆盖率仍然保持在 100% 以上，银行业对外风险保持稳定并略有增加，银行对外资的使用有所减少。

此外，阿联酋央行还进行了监管压力测试，以评估在三年时间范围内，在宏观金融危机冲击下阿联酋银行的承压能力。结果表明，阿联酋银行体系有足够的承受能力来承受压力测试中定义的宏观经济和金融市场波动。总体看，阿联酋银行业风险较低。

### 四、公共财政实力

#### 得益于国际油价的回升，阿联酋政府财政赤字小幅缩减，未来财政状况有望得到持续改善

2017 年，得益于国际油价回升所带来的石油相关收入增长，阿联酋政府实现财政收入 4,044.13 亿阿联酋迪拉姆，同比增长了逾 6.85%，相当于当年 GDP 的 28.78%；财政支出为 4,273.19 亿阿联酋迪拉姆，同比增长 5.52%，不及财政收入的增速。2017 年，阿联酋政府财政赤字为 229.06 亿阿联酋迪拉姆，相当于 GDP 的比值为 1.63%，较上年小幅降低，阿联酋政府的财政状况得到了一点程度的改善。从图 6 可以看出，受国际油价大跌影响，自 2015 年以来阿联酋财政赤字一直高于 AA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>i</sub>+ 级国家的平均水平。

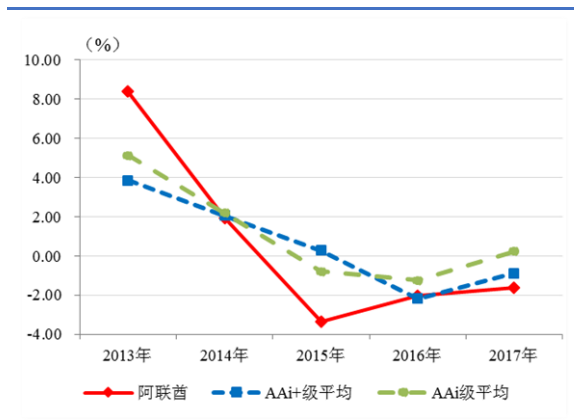


表 2: 2013~2017 年阿联酋政府财政表现

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
财政收入 (亿阿联酋迪拉姆)	4,044.13	3,784.78	3,813.76	5,187.51	5,547.61
财政收入/GDP (%)	28.78	28.86	29.00	35.04	38.72
财政支出 (亿阿联酋迪拉姆)	4,273.19	4,049.46	4,256.12	4,904.58	4,344.89
财政支出/GDP (%)	30.41	30.88	32.36	33.13	30.33
财政盈余 (亿阿联酋迪拉姆)	-229.06	-264.67	-442.36	282.93	1,202.72
财政盈余/GDP (%)	-1.63	-2.02	-3.36	1.91	8.39

数据来源: IMF

图 6: 2013~2017 年阿联酋财政盈余占 GDP 比重



数据来源: IMF

为减少财政对石油相关收入的依赖, 2017 年以来阿联酋政府推出的诸多措施以增加非石油收入。自 2017 年四季度起, 阿联酋开始对烟草和功能饮料征收 100% 的特种税, 对碳酸饮料征收 50% 特种税, 并从自 2018 年 1 月 1 日起征收 5% 的增值税。预计这些措施将促进阿联酋财政收入的进一步增加, 而政府对于财政支出的限制也会进一步推动阿联酋财政状况的持续改善。

### 政府债务水平保持低位, 财政收入对政府债务的保障能力很强, 未来政府债务管理有望进一步加强

得益于长期良好的财政状况及巨额石油收入所带来的大量现金储备, 阿联酋政府融资需求相对有限, 政府债务常年维持在较低水平。截至 2017 年底, 阿联酋政府的一般政府债务总额为 2,774.40 亿阿联酋迪拉姆, 相当于 GDP 的比值为 19.75%, 较上年小幅下降。从图 7 可以看出, 阿联酋政府债务水平显著低于 AA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>i</sub>+ 级国家的平均水平。

从财政收入对政府债务的保障程度来看, 2017 年, 阿联酋财政收入与政府债务总额的比值为 145.77%, 较上年有所提升, 财政收入对政府债务的债务保障能力进

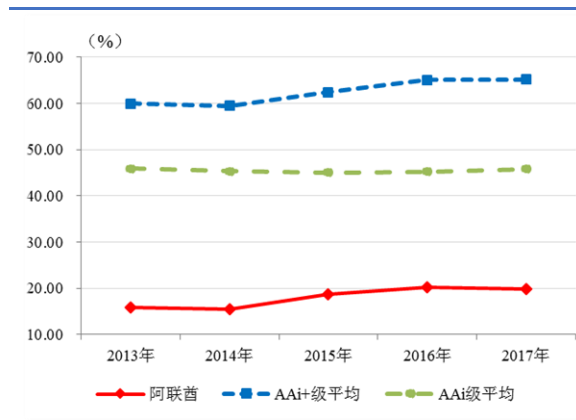
一步增强。

表 3: 2013~2017 年阿联酋一般政府债务情况

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
政府债务总额 (亿阿联酋迪拉姆)	2,774.40	2,650.91	2,458.22	2,300.65	2,257.76
政府债务总额/GDP (%)	19.75	20.22	18.69	15.54	15.76
财政收入/政府债务总额 (%)	145.77	142.77	155.14	225.48	245.71

数据来源: IMF

图 7: 2013~2017 年阿联酋政府债务占 GDP 比重



数据来源: IMF

2018 年 10 月, 阿联酋颁布了关于公共债务的联邦 2018 年第 9 号法令, 允许联邦政府发行主权债券, 并支持建立政府债券的二级市场, 以便公共债务工具在市场上交易流通。此外, 该法律规定了公共债券发行管理的一般原则, 并规定在财政部下设立“公共债务管理办公室”, 履行债务评估管理职责。这些措施将有助于阿联酋加强政府债务管理, 进一步降低政府债务相关风险。

## 五、外部融资实力

### 得益于国际油价回暖, 阿联酋贸易顺差和经常账户顺差均有所扩大

2017 年, 受国际油价回暖及全球经济复苏的影响, 阿联酋对外贸易状况有所改善。2017 年, 阿联酋出口总额为 3,840.44 亿美元, 同比增长 6.49%, 摆脱了连续多年下滑的局面, 其中石油出口金额同比增幅更是达到 30% 以上; 进口总额为 2,770.86 亿美元, 同比增长了 2.46%, 大大低于出口增速。在此背景下, 2017 年阿联酋实现贸易顺差 1,069.57 亿美元, 较 2016 年大幅增长了近 20%, 但距离 2015 年油价大幅下跌之前的水平仍有一定差距。

经常账户收入方面, 2017 年, 阿联酋经常账户收入为 3,934.38 亿美元, 较上年增长了 6.58%; 经常账户盈余为 274.74 亿美元, 相当于 GDP 的比值为 7.18%, 较上年提高了近一倍。

尽管国际油价从 2018 年 10 月起开始从高点回撤,

但预计未来一段时期内油价平均水平仍将显著高于2016年时的低点，阿联酋的对外贸易和经常账户也有望得到持续改善，但持续升温的地缘政治风险及全球贸易保护主义倾向的上升可能会带来一定的不确定因素。

**表 4：2013~2017 阿联酋经常账户情况**

	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
进口额 (亿美元)	2,770.86	2,704.42	2,662.76	2,779.03	2,532.17
出口额 (亿美元)	3,840.44	3,606.26	3,612.53	3,995.70	3,925.71
贸易差额 (亿美元)	1,069.57	901.84	949.76	1,216.66	1,393.54
经常账户收入 (亿美元)	3,934.38	3,691.49	3,694.21	4,077.71	4,006.86
经常账户余额 (亿美元)	274.74	132.06	175.63	536.53	712.11
经常账户余额/GDP (%)	7.18	3.70	4.90	13.31	18.25

数据来源: IMF

### 外债水平有所回落，经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力有所增强，国家主权基金为外债的偿还提供了强有力的保障

截至2017年底，阿联酋的外债总额为2,307.73亿美元，较上年末减少了3.11%；外债总额相当于GDP的比值为60.32%，较上年末降低了逾6个百分点，为近年来首次下降。与AA<sub>+</sub>级和AA<sub>i</sub>级国家的平均水平相比，阿联酋外债整体水平明显偏低。

由于阿联酋外债水平相对较低，且经常账户收入规模较大，其对外债偿还的保障能力很强，但受国际油价波动影响，近年来经常账户收入对外债的保障程度波动较大。2017年，阿联酋经常账户收入相当于外债总额的比值为170.49%，较上年提高了逾15个百分点，经常账户收入对外债的保障能力有所增强，但距2015年油价大跌之前200%以上的水平仍有较大差距。

外汇储备方面，截至2017年底，阿联酋的外汇储备为953.78亿美元，较上年大幅增长了11.70%，主要得益于政府石油收入的大幅增加；外汇储备相当于外债总额的比值为41.33%，较上年增长逾5个百分点，对外债的保障能力总体保持稳定。

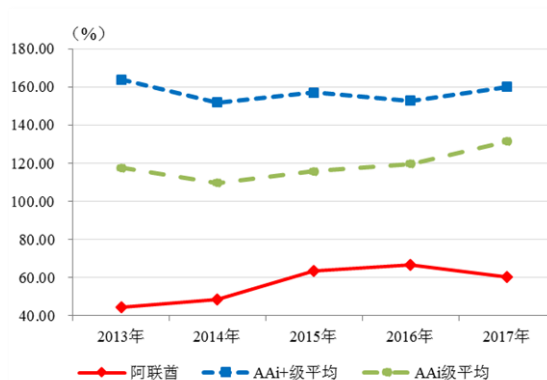
此外，阿联酋拥有充裕的国家主权基金，其资产管理规模达6,830亿美元<sup>1</sup>，位居世界第三，其相当于外债总额的三倍左右，为阿联酋外债的偿还提供了强有力的保障。

**表 5：2013~2017 年阿联酋外债及保障情况**

	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
外债总额 (亿美元)	2,307.73	2,381.86	2,267.42	1,957.35	1,731.00
外债总额/GDP (%)	60.32	66.71	63.31	48.55	44.37
CAR/外债总额 (%)	170.49	154.98	162.93	208.33	231.48
外汇储备 (亿美元)	953.78	853.91	939.29	784.24	682.03
外汇储备/外债总额 (%)	41.33	35.85	41.43	40.07	39.40

数据来源: IMF、世界银行

**图 8：2013~2017 年阿联酋外债总额/GDP**



数据来源: 世界银行

## 六、评级展望

未来一段时期内，在国际油价保持相对高位的支撑下，阿联酋经济增速有望实现进一步提升，失业率有望保持低位；阿联酋经济和产业结构在经济多元化战略的支持下有望进一步改善，经济对石油产业的依赖程度将进一步降低；政府赤字水平有望进一步降低，政府债务水平也将保持低位；对外贸易和经常账户有望持续改善，经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力将保持稳定。基于以上分析，联合资信维持阿联酋主权信用评级展望为“稳定”。

<sup>1</sup> 据主权财富基金机构2018年8月底数据。

## 阿联酋主要数据

项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
<b>宏观数据</b>					
GDP (亿阿联酋迪拉姆)	14,050.07	13,112.48	13,152.51	14,805.21	14,326.70
GDP (亿美元)	3,825.75	3,570.45	3,581.35	4,031.37	3,901.08
实际 GDP 增速 (%)	0.79	2.99	5.06	4.40	5.05
CPI 增幅 (%)	1.97	1.62	4.07	2.35	1.10
失业率 (%)	1.72	1.64	2.10	2.44	2.82
<b>结构特征</b>					
第一产业占 GDP 的比值 (%)	0.76	0.78	0.74	0.64	0.64
第二产业占 GDP 的比值 (%)	43.60	41.45	43.91	52.78	55.02
第三产业占 GDP 的比值 (%)	55.64	57.78	55.35	46.58	44.34
家庭消费支出占 GDP 的比值 (%)	12.32	12.53	12.43	10.93	10.98
政府消费支出占 GDP 的比值 (%)	34.91	36.19	35.38	36.69	34.01
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	24.81	26.03	25.67	22.20	19.29
净出口占 GDP 的比值 (%)	27.96	25.26	26.52	30.18	35.72
进出口总额/GDP (%)	172.81	176.75	175.22	168.05	165.54
人均 GDP (美元)	37,732.66	36,226.24	37,380.57	43,340.02	43,197.43
银行业资本充足率 (%)	18.10	18.91	18.30	18.11	19.26
银行业不良贷款率 (%)	6.44	5.30	5.20	5.64	6.74
银行业 ROA (%)	1.50	1.40	1.56	1.81	1.63
银行业 ROE (%)	10.79	10.67	12.10	14.41	11.50
<b>公共财政</b>					
财政收入 (亿阿联酋迪拉姆)	4,044.13	3,784.78	3,813.76	5,187.51	5,547.61
财政收入/GDP (%)	28.78	28.86	29.00	35.04	38.72
财政支出 (亿阿联酋迪拉姆)	4,273.19	4,049.46	4,256.12	4,904.58	4,344.89
财政支出/GDP (%)	30.41	30.88	32.36	33.13	30.33
财政盈余 (亿阿联酋迪拉姆)	-229.06	-264.67	-442.36	282.93	1,202.72
财政盈余/GDP (%)	-1.63	-2.02	-3.36	1.91	8.39
政府债务总额 (亿阿联酋迪拉姆)	2,774.40	2,650.91	2,458.22	2,300.65	2,257.76
政府债务总额/GDP (%)	19.75	20.22	18.69	15.54	15.76
财政收入/政府债务 (%)	145.77	142.77	155.14	225.48	245.71
<b>外部融资</b>					
进口总额 (亿美元)	2,770.86	2,704.42	2,662.76	2,779.03	2,532.17
出口总额 (亿美元)	3,840.44	3,606.26	3,612.53	3,995.70	3,925.71
进出口净额 (亿美元)	1,069.57	901.84	949.76	1,216.66	1,393.54
经常账户收入 (亿美元)	3,934.38	3,691.49	3,694.21	4,077.71	4,006.86
经常账户余额 (亿美元)	274.74	132.06	175.63	536.53	712.11
经常账户余额/GDP (%)	7.18	3.70	4.90	13.31	18.25
外债总额 (亿美元)	2,307.73	2,381.86	2,267.42	1,957.35	1,731.00
外债总额/GDP (%)	60.32	66.71	63.31	48.55	44.37
经常账户收入/外债总额 (%)	170.49	154.98	162.93	208.33	231.48
外汇储备 (亿美元)	953.78	853.91	939.29	784.24	682.03
外汇储备/外债总额 (%)	41.33	35.85	41.43	40.07	39.40

数据来源：世界银行、IMF、阿联酋国家统计局、阿联酋央行

## 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。