

泰国跟踪评级报告

本次评级结果

长期外币信用等级: A_i+
长期本币信用等级: A_i+
评级展望: 稳定

上次评级结果

长期外币信用等级: A_i+
长期本币信用等级: A_i+
评级展望: 稳定

本次评级时间

2019年10月15日

主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	4,872.4	4,553.2	4,124.4	4,012.7	4,073.4
实际GDP增速(%)	4.1	4.0	3.4	3.1	1.0
CPI增幅(%)	1.1	0.7	0.2	-0.9	1.9
失业率(%)	1.2	1.2	1.0	0.9	0.8
人均GDP(美元)	7,187.2	6,730.6	6,113.8	5,967.7	6,079.7
财政盈余/GDP(%)	-0.3	-0.9	0.6	0.1	-0.8
政府债务/GDP(%)	42.1	41.9	41.8	42.6	43.3
财政收入/政府债务(%)	50.7	50.3	52.5	52.4	49.3
外债总额/GDP(%)	33.0	34.1	32.0	32.7	34.8
CAR/外债总额(%)	222.0	212.9	226.3	222.1	213.0
外汇储备/外债总额(%)	127.8	130.5	130.0	119.4	110.9

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 张正一

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”) 对泰国(以下简称“泰国”)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 A_i+。该评级结果表示泰国的主权信用风险较低, 按期偿付债务本息的能力较强。

2018年, 在消费和投资的拉动下, 泰国经济增速达到近6年来最高水平, 通胀水平也继续回升, 失业率维持在低位; 泰国人均GDP进一步增长, 全球竞争力也有所增强, 银行业整体运行良好但家庭债务水平仍较高, 经济增长对外贸和外资依赖程度较高导致经济存在一定的脆弱性; 泰国一般政府财政赤字大幅缩窄, 财政状况出现改善, 一般政府债务水平小幅走高, 但依旧处于可控范围, 财政收入对政府债务的保障能力保持稳定; 泰国外贸进出口继续呈现双增长, 虽然外贸顺差有所收窄但经常账户仍保持盈余, 外债负担也有所降低, 经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力依旧很强。

优势

1. 经济稳健增长, 通胀水平持续回升;
2. 财政赤字大幅缩窄, 财政状况出现好转;
3. 对外贸易进出口呈现双增长, 保持外贸顺差和经常账户盈余;
4. 外债水平有所走低, 经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力依旧很强;
5. 银行业运行保持稳健, 风险较低。

关注

1. 经济增长对外贸和外资依赖程度较高, 经济存在一定的脆弱性;
2. 家庭债务水平仍较高, 对泰国消费和经济增长造成一定压力;
3. 泰国人口结构问题仍较突出。

一、国家治理

泰国完成军事政变 5 年来首次大选，巴育当选新一届总理；但由于执政党联盟来自不同的政党，内部如何统一政策方向将是新政府需要解决的一大难题

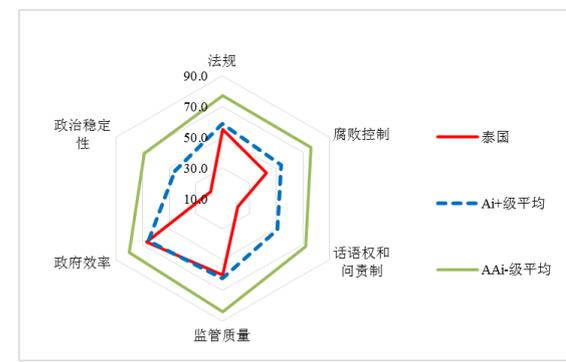
2019 年 3 月 24 日，泰国举行了军事政变 5 年来首次大选。根据泰国选举制度¹，本次泰国下议院选举共设有 500 个席位，由 350 名分区议员和 150 名不分区议员组成，全国 350 个选区各选出一名议员成为分区议员，再按各政党得票比例确定各政党在不分区议员中的分配方案。5 月，泰国大选最终结果正式出炉，此次共有 27 个政党进入泰国国会下议院，是泰国史上最多政党的国会。其中，为泰党共获得 136 个席位，为本次下议院选举中获得席位最多的政党；人民国家力量党获得 115 个席位；新未来党共获得 80 个席位。

2019 年 6 月，巴育成功当选新一任总理，完成了从军政府总理到民选总理的华丽转身。同年 7 月 16 日，泰国总理巴育及新一届内阁正式宣布就职，全国维持和平秩序委员会同时依宪自动解散。巴育新内阁的领导班子由多个政党组成，主要有巴育所在的人民国家力量党、民主党、自豪泰党，另有 7 人由前一届内阁继续留任。由于执政党联盟来自不同的政党，内部如何统一政策方向将是新政府需要解决的一大难题。

泰国国家治理能力较上年略有改善，但与同级别国家相比仍相对较差

根据世界银行发布的国家治理指数，2017 年，泰国政府各项治理能力百分比排名均值为 44.0，较上年有小幅改善。具体来看，泰国的政府效率和监管质量尚可，但由于军队干政较为频繁导致其政治稳定性一直较低。与 A₊级和 AA₋级国家平均水平相比，泰国国家治理能力较差。

图 1：泰国国家治理能力（2017 年）



数据来源：世界银行

二、宏观经济政策和表现

经济增速达到近 6 年来最高水平，消费和投资依旧是拉动经济增长的主动力量

2018 年，泰国 GDP 总量为 163,164.2 亿泰铢（4,872.4 亿美元），实际 GDP 增长率为 4.1%，增速较上年上升 0.1 个百分点，为近 6 年来最高增速。得益于政府促进消费和投资的改革措施，2018 年，消费和投资依旧是拉动泰国经济增长的主要动力。具体来看，2018 年泰国私人消费和政府消费分别同比增长了 4.6% 和 1.8%，增速均较去年有不同幅度的增长。投资方面，由于政府加大了对基础设施建设的投资，全年固定资产投资增长了 3.8%，增速较去年（1.8%）有所加快。从对外贸易表现来看，2018 年泰国出口总额同比增长 4.2%，进口总额同比增长 8.6%，净出口对泰国经济增长造成一定程度的拖累。与 A₊级国家平均水平相比，2018 年泰国经济增速略低，但高于 AA₋级国家平均水平（见图 2）。

2019 年以来，全球贸易冲突加剧、旱情加剧以及泰铢升值影响了泰国出口和旅游业，制造业生产活动也随着出口增速的下降而出现放缓。2019 年一季度和二季度，泰国实际 GDP 同比增长率分别为 2.8% 和 2.3%，其中第二季度经济增速创自 2014 年第三季度以来的新低。

为刺激经济并抑制泰铢上涨，2019 年 8 月，泰国政府宣布了规模为 3,160 亿泰铢（约合人民币 720 亿元）的经济刺激措施，其中包括面向低收入者的生活费补贴和旨在激活国内旅游的现金发放等举措。同时，政府出台了多项旨在提振基层消费的措施，比如向社区发展基

¹ 泰国 2016 年举行公投，通过新宪法草案。新宪法修改了选举方法：一是直选分区席位减少，不分区席位增加；二是调整了分配不分区席位的计算方法；三是规定由选举产生的 500 名下议院议员和全国维持和平秩序委员会挑选的 250 名上议院议员共同选举总理。在此情况下，要当选总理，需获得国会上下两院 750 名议员中过半议员的支持。同时，新政府制定的预算、提案等仍由国会下议院单独审核，所以新政府要获得下议院的过半席位才能稳定执政。

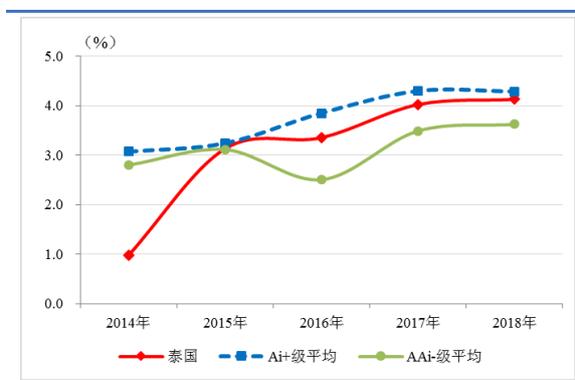
金注入资金、开展低收入者再就业项目等。此外，8月7日，泰国央行启动了四年多来首次降息，将基准利率下调25个基点至1.5%，以进一步刺激经济增长。由于中美贸易摩擦导致的出口减少，泰国经济增长正在放缓。预计2019年泰国经济增长将处于2.7%~3.2%之间。

表 1：泰国政府经济表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
实际 GDP 增速 (%)	4.1	4.0	3.4	3.1	1.0
名义 GDP (亿泰铢)	163,164.2	154,519.6	145,545.7	137,434.6	132,303.0
名义 GDP (亿美元)	4,872.4	4,553.2	4,124.4	4,012.7	4,073.4
CPI 增幅 (%)	1.1	0.7	0.2	-0.9	1.9
失业率 (%)	1.2	1.2	1.0	0.9	0.8

数据来源: IMF

图 2：泰国实际 GDP 增长率



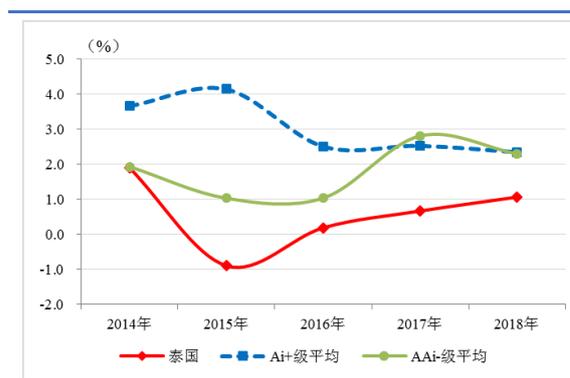
数据来源: IMF

泰国通胀水平继续回升，但与同级别国家平均水平相比仍较低

受能源价格和房屋租金上涨的推动，2018年泰国CPI增幅为1.1%，较上年上升了0.4个百分点，达到近4年来最高水平。虽然第四季度CPI增幅明显放缓，但全年CPI增幅仍处于政府设置的0.8%~1.6%的通胀目标区间内。与A_{i+}级和AA_{i-}级国家平均水平相比，泰国的通胀水平仍相对较低。

2019年，泰国遭遇严重干旱导致农产品产量下降，推动部分食品价格上涨，公用事业价格和公共交通费也将上调。但由于与上年相比，国际原油价格仍处于低位，预计2019年泰国通货膨胀率将处于1.0%左右的水平。

图 3：泰国 CPI 增长率



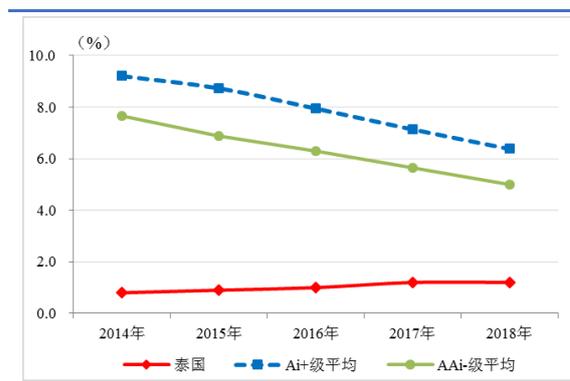
数据来源: IMF

失业率维持在低位，但人口结构问题仍较突出

2018年，泰国全年失业率为1.2%，与上年持平，明显低于A_{i+}级和AA_{i-}级国家平均水平（图4）。

另一方面，泰国仍面临着前所未有的人口挑战。泰国是世界上人口老龄化速度第三快的国家，在过去的二十年里，泰国65岁及以上人口的比例已经翻了一倍多。截至2018年底，泰国65岁及以上人口在总人口中的比例为11.8%，较上年进一步增加0.4个百分点，达到历史最高水平。预计到2040年，泰国劳动力将从目前的5,000万下降至4,000万。在人口迅速老龄化的同时，泰国的出生率在持续下降。不利的人口结构将严重影响泰国的生产效率、消费能力和投资能力，制约经济的长期发展，此外人口老龄化带来的养老福利支出还将增加政府的财政负担。

图 4：泰国失业率



数据来源: IMF

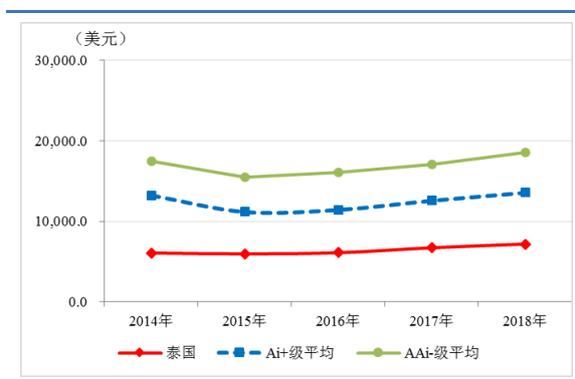
三、结构特征

人均 GDP 继续增长，全球竞争力有所增强

2018年，泰国人均GDP为7,187.2美元，较上年增

长了 6.8%。但从图 5 可以看出，与 A₁₊级和 AA₁₋级国家平均水平相比，泰国的人均 GDP 水平仍较低。

图 5：泰国人均 GDP



数据来源：IMF

根据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》，2018 年泰国的全球竞争力指数为 67.5，在全球 140 个经济体中排名第 38 位，较上年提升 2 位，全球竞争力有所增强。具体来看，泰国在金融系统、市场规模和商业活力方面的全球竞争力较为突出，但在产品市场方面的国际竞争力较弱。

泰国经济发展对消费的依赖程度逐年降低，对投资的依赖程度逐年上升

泰国的经济主要依靠私人消费驱动。2018 年，泰国最终消费支出占 GDP 的比值为 64.9%，较上年进一步下降了 0.2 个百分点，达到近 5 年来最低水平，其中私人消费支出占 GDP 的比值为 48.7%，政府消费支出占 GDP 的比值为 16.2%；投资占 GDP 比值为 25.0%，较上年进一步上升了 2.2 个百分点；贸易顺差有所收窄，净出口总额占 GDP 的比值小幅降至 10.3%。总体上看，泰国经济发展对消费的依赖程度逐年降低，对投资的依赖程度逐年上升。

从产业结构来看，2018 年，泰国三大产业增加值占 GDP 比重分别为 8.1%、35.0%和 56.9%（产品净税额占 GDP 的比重为 1.3%），其中农业和工业占比小幅下降，服务业占比小幅上升。

2018 年底，泰国政府宣布将推动“南部经济走廊”建设，包括港口和铁路等大量交通类基础设施项目。这条新推出的经济走廊和已经推出的“东部经济走廊”建设计划一同成为泰国推进其 4.0 发展战略的重要一环。泰国希望通过推进 4.0 战略，将传统的农业种植模式升级为智能化农业，将传统的中小企业升级为智能型中小企业，将传统的服务业升级为具有高附加值的服务业。随着泰国 4.0 发展战略的实施，未来泰国经济有望转变为以高附加值为创新的和服务驱动型经济，但同时

也面临人口老龄化、与其他国家和地区争抢高科技人才和投资、克服走廊建设中的一些实际操作问题，以及如何加速外国先进技术转让等挑战。

泰国经济增长对外贸和外资依赖程度较高，经济存在一定的脆弱性

泰国属于外向型经济体，对外贸依存度较高。2018 年泰国进出口总额与 GDP 的比值为 127.5%，较上年上升了 4.8 个百分点，这使得泰国的经济表现对国际经贸变化较为敏感。

此外，泰国经济增长对外资的依赖较大。根据联合国贸发会议（UNCTAD）发布的《世界投资报告》，2018 年泰国吸收外资流量为 104.9 亿美元；截至 2018 年底，泰国吸收外资存量共计 2,227.3 亿美元，与该年度 GDP 的比值为 45.7%，虽然较上年下降了 3.5 个百分点，但仍高于同地区的印尼（22.1%）和马来西亚（43.0%），也高于同期世界平均水平（38.1%）。

银行业整体运行良好，但泰国家庭债务水平仍较高将在一定程度上抑制居民消费

2018 年，泰国银行业运行良好。截至 2018 年底，泰国银行业资本充足率为 17.9%，较上年同期小幅下降了 0.1 个百分点，但银行资本仍较为充足；不良贷款率为 3.1%，与上年持平，资产质量一般。从银行业盈利能力来看，2018 年泰国银行业总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为 1.3%和 9.4%，均较上年有不同幅度的上升，银行盈利能力有所增强。

截至 2018 年三季度末，泰国家庭债务总额与 GDP 的比值为 77.8%，虽然较 2017 年同期（78.3%）下降了 0.5 个百分点，但泰国家庭债务水平仍较高。为减少家庭的过度借贷行为、防止系统性风险积聚，2018 年四季度，泰国央行设置了更加严格的贷款与抵押物价值比率（LTV）：第一份抵押贷款合同 LTV 上限为 100%；若用来购买价值 1,000 万泰铢以上的房产，无论是第一份还是第二份抵押贷款合同，LTV 上限均为 80%；第三份抵押贷款合同的 LTV 上限为 70%，不受所购房产价值限制。贷款新规从 2019 年 4 月 1 日开始实施，有助于降低家庭债务风险。

四、公共财政实力

财政赤字大幅缩窄，财政状况出现改善

2018 年，泰国一般政府财政收入继续温和增长，达到 34,411.9 亿泰铢，同比增长 7.5%，相当于 GDP 的

21.4%。财政支出方面，泰国一般政府财政支出为34,818.4亿泰铢，同比增长了4.1%，低于财政收入增速；财政支出与GDP的比值为21.6%。

2018年泰国财政赤字规模较上年大幅降低了71.8%至406.6亿泰铢，财政赤字与GDP的比值为0.3%，较上年下降了0.6个百分点。与A₊级和AA_i-国家平均水平相比，泰国财政赤字水平相对较低（见图6）。

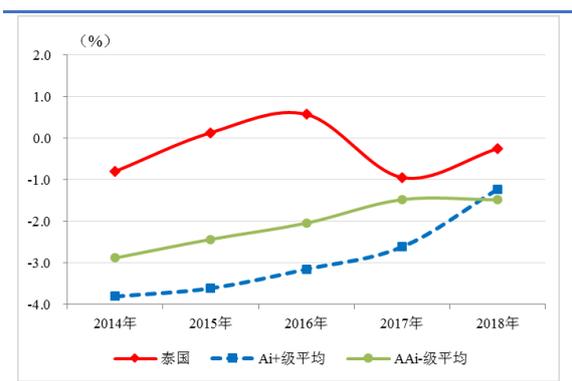
表 2：泰国政府财政表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
财政收入(亿泰铢)	34,411.9	32,016.7	31,443.1	30,323.4	28,083.5
财政收入/GDP (%)	21.4	21.0	21.9	22.3	21.4
财政支出(亿泰铢)	34,818.4	33,458.0	30,626.3	30,143.5	29,135.3
财政支出/GDP (%)	21.6	22.0	21.4	22.2	22.2
财政盈余(亿泰铢)	-406.6	-1,441.3	816.9	179.9	-1,051.8
财政盈余/GDP (%)	-0.3	-0.9	0.6	0.1	-0.8

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: IMF

图 6：泰国财政盈余/GDP

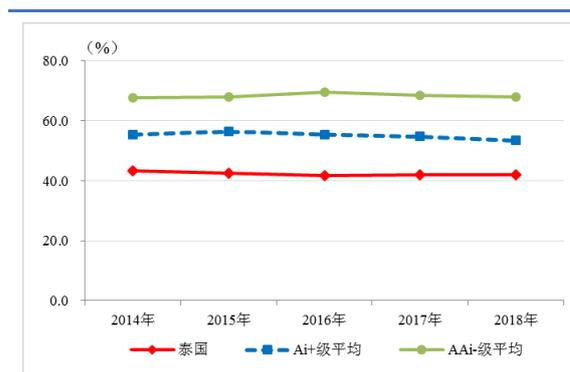


数据来源: IMF

一般政府债务水平小幅走高，但依旧处于可控范围，财政收入对政府债务的保障能力保持稳定

2018年，泰国政府债务规模继续走高。截至2018年底，泰国一般政府债务规模总额达到67,809.5亿泰铢，较上一年增长了6.5%；一般政府债务总额与GDP的比值为42.1%，较上年上升了0.2个百分点，依旧处于可控范围。与A₊级和AA_i-国家平均水平相比，泰国一般政府债务水平也相对较低。

图 7：泰国一般政府债务总额/GDP



数据来源: IMF

表 3：泰国一般政府债务情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
政府债务总额(亿泰铢)	67,809.5	63,693.3	59,883.9	57,833.2	56,908.1
政府债务总额/GDP (%)	42.1	41.9	41.8	42.6	43.3
财政收入/政府债务总额 (%)	50.7	50.3	52.5	52.4	49.3

数据来源: IMF

从财政收入对政府债务的保障能力来看，2018年，泰国财政收入与政府债务总额的比值为50.7%，基本与上年持平，泰国政府财政收入对政府债务的保障能力保持稳定。

五、外部融资实力

进口大幅增长导致外贸顺差有所收窄

2018年，泰国外贸进出口继续呈现双增长。从出口表现来看，2018年泰国出口总额达到3,362.9亿美元，较上年增长了8.2%；国内经济稳健增加导致内需旺盛，带动进口总额同比大幅增长了15.1%至2,851.0亿美元，大于出口增速。因此，2018年，泰国贸易顺差收窄18.8%至511.9亿美元。

经常账户收入方面，2018年，泰国经常账户收入为3,571.2亿美元，较上年增长了8.1%；经常账户余额为351.6亿美元，经常账户余额与GDP的比值为7.2%，较上年下降了3.8个百分点，但仍旧处于盈余状态。

从国际投资净头寸来看，2018年，泰国外部资产继续增长的同时外部负债出现小幅下降，因此泰国外部净负债规模有所收窄。截至2018年底，泰国国际投资净头寸为-57.6亿美元，国际投资净头寸与GDP的比值为-1.2%，国际投资状况有所改善。

表 4：泰国经常账户及国际投资情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
出口总额(亿美元)	3,362.9	3,107.9	2,820.4	2,758.0	2,821.6

进口总额 (亿美元)	2,851.0	2,477.8	2,212.2	2,297.7	2,546.7
净出口 (亿美元)	511.9	630.2	608.2	460.4	274.9
经常账户收入 (亿美元)	3,571.2	3,305.0	2,990.9	2,911.8	3,018.9
经常账户余额 (亿美元)	351.6	502.1	482.1	321.1	152.2
经常账户余额/GDP (%)	7.2	11.0	11.7	8.0	3.7
国际投资净头寸 (亿美元)	-57.6	-416.2	-323.6	-428.2	-972.8
国际投资净头寸/GDP (%)	-1.2	-9.1	-7.8	-10.7	-23.9

数据来源: IMF

外债负担有所降低, 但外币占比较高存在一定的汇兑风险

截至 2018 年底, 泰国的外债总额为 1,608.9 亿美元, 较上年末进一步增长了 3.7%, 但外债总额相当于 GDP 的比值较上年末下降了 1.1 个百分点至 33.0%。与 A+ 级和 AA- 国家平均水平相比, 泰国外债水平也明显较低 (见图 8)。

从外债构成来看, 泰国的外债主要来自金融机构和其他部门。截至 2018 年底, 泰国金融机构外债和其他部门外债在外债总额中的占比分别为 22.9% 和 44.2%, 均较上年同期出现不同幅度的下降; 一般政府外债规模为 309.2 亿美元, 较上年大幅增长了 23.0%, 一般政府外债在外债总额中的占比为 19.2%, 虽然较上年进一步上升了 3.0 个百分点, 但一般政府面临的外债压力依旧较低。

从外债的期限结构来看, 截至 2018 年底, 泰国外债总额中短期外债的占比为 32.6%, 较上年下降了 5.5 个百分点, 且 95% 以上的短期外债为金融机构及其他部门的短期借贷, 政府短期外债的占比仅为 0.1%, 因此政府面临的短期偿付压力不大。

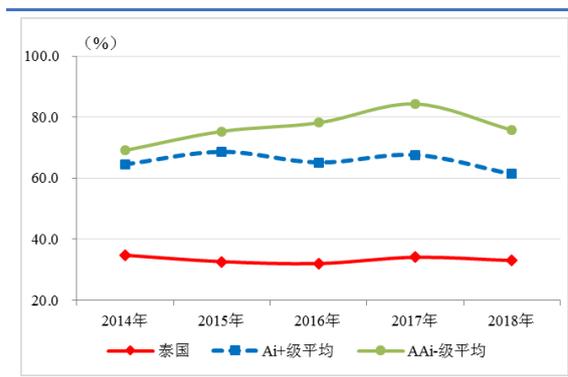
从外债的币种结构来看, 截至 2018 年底, 泰国外债总额中外币债务占比为 65.2%, 虽然连续 3 年下降, 但占比依旧较高, 存在一定的汇兑风险。

表 5: 泰国外债情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外债总额 (亿美元)	1,608.9	1,552.3	1,321.6	1,310.8	1,417.1
外债总额/GDP (%)	33.0	34.1	32.0	32.7	34.8
政府外债 (亿美元)	309.2	251.4	196.2	187.7	221.0
政府外债/外债总额 (%)	19.2	16.2	14.8	14.3	15.6

数据来源: 世界银行

8: 泰国外债总额/GDP



数据来源: 世界银行

经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力依旧很强

截至 2018 年底, 泰国经常账户收入相当于外债总额的比值为 222.0%, 较上年上升了 9.1 个百分点。经常账户收入对外债的保障能力进一步增强。

外汇储备方面, 截至 2018 年底, 泰国的外汇储备为 2,056.4 亿美元, 较上年小幅增长了 1.5%; 外汇储备相当于外债总额的比值为 127.8%, 虽然较上年下降了 2.7 个百分点, 外汇储备对外债的保障能力依旧很强。

表 6: 泰国外债保障情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外汇储备 (亿美元)	2,056.4	2,025.6	1,718.5	1,565.1	1,571.1
CAR/外债总额 (%)	222.0	212.9	226.3	222.1	213.0
外汇储备/外债总额 (%)	127.8	130.5	130.0	119.4	110.9

数据来源: IMF、世界银行

热钱大量涌入使得泰铢大幅走强, 但政府出台的管控措施有望减缓泰铢的升值速度、稳定泰铢, 进而对经济增长形成支撑, 也有助于外债偿还能力保持稳定

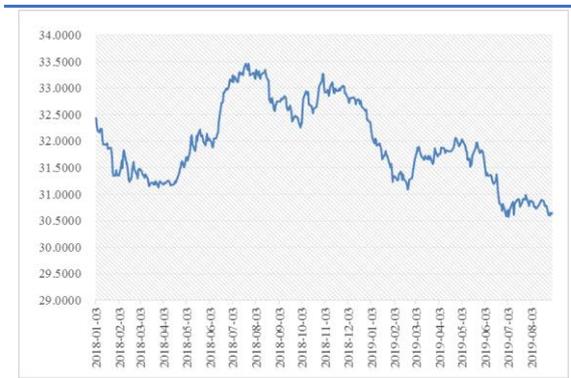
2018 年二季度以来, 强美元周期导致新兴市场资本外流, 新兴市场货币普遍出现一定程度的贬值, 泰铢受此影响也有所降温、回吐部分涨幅。2018 年, 泰铢兑美元累计贬值幅度不足 1%, 与其他新兴国家相比, 泰铢贬值幅度不大。

进入 2019 年以来, 泰铢兑美元汇率波动走高, 前 8 个月累计升值了 5.6%, 成为今年表现最好的亚洲货币。泰国经济增长强劲使得大量热钱涌入泰国, 推动泰铢走强。

由于泰铢不断升值将危及到泰国出口及旅游业支撑的经济增长, 为稳定泰铢, 泰国央行出台了一系列防控和管制措施, 打击通过操控泰铢汇率投机牟利的行为,

管控境外资金的大规模流动，并取得显著效果，泰铢持续上涨的趋势得到遏制。泰国央行表示将密切关注泰铢走势以及非居民资本流动的动向，预计 2019 年下半年，泰铢兑美元升值速度将持续放缓，进而对经济增长形成支撑，也有助于外债偿还能力保持稳定。

图 9：美元兑泰铢汇率变化



数据来源：泰国央行

六、评级展望

随着政府刺激经济措施的实施，未来 1~2 年，泰国经济有望保持较为平稳的增长。4.0 发展战略有望帮助泰国实现产业升级，并为经济带来新的增长点。虽然泰国仍处于财政赤字状态，但赤字水平很低，政府债务水平也处于可控范围。泰国的经常账户长期处于盈余状态且外汇储备较为充足，对外债的保障能力很强，泰国面临的外债偿付压力不大。基于以上分析，联合资信维持泰国主权信用评级展望为“稳定”。

泰国主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
宏观数据					
名义 GDP (亿泰铢)	163,164.2	154,519.6	145,545.7	137,434.6	132,303.0
名义 GDP (亿美元)	4,872.4	4,553.2	4,124.4	4,012.7	4,073.4
实际 GDP 增速 (%)	4.1	4.0	3.4	3.1	1.0
CPI 增幅 (%)	1.1	0.7	0.2	-0.9	1.9
失业率 (%)	1.2	1.2	1.0	0.9	0.8
结构特征					
人均 GDP (美元)	7,187.2	6,730.6	6,113.8	5,967.7	6,079.7
第一产业增加值在 GDP 中的占比 (%)	8.1	8.3	8.5	8.9	10.1
第二产业增加值在 GDP 中的占比 (%)	35.0	35.3	35.7	36.3	36.8
第三产业增加值在 GDP 中的占比 (%)	56.9	56.4	55.8	54.9	53.1
私人消费在 GDP 中的占比 (%)	48.7	48.7	49.8	51.0	52.4
政府消费在 GDP 中的占比 (%)	16.2	16.4	16.9	17.1	16.9
投资在 GDP 中的占比 (%)	25.0	22.8	20.9	22.4	23.9
净出口在 GDP 中的占比 (%)	10.3	13.8	14.8	11.5	6.8
进出口总额/GDP (%)	127.5	122.7	122.0	126.0	131.8
银行业资本充足率 (%)	17.9	18.0	17.8	17.1	16.5
银行业不良贷款率 (%)	3.1	3.1	3.0	2.7	2.3
银行业 ROA (%)	1.3	1.2	1.4	1.4	1.7
银行业 ROE (%)	9.4	9.1	10.7	11.1	14.7
65 岁及以上人口占总人口比重 (%)	11.8	11.4	11.0	10.6	10.2
公共财政					
财政收入 (亿泰铢)	34,411.9	32,016.7	31,443.1	30,323.4	28,083.5
财政收入/GDP (%)	21.4	21.0	21.9	22.3	21.4
财政支出 (亿泰铢)	34,818.4	33,458.0	30,626.3	30,143.5	29,135.3
财政支出/GDP (%)	21.6	22.0	21.4	22.2	22.2
财政盈余 (亿泰铢)	-406.6	-1,441.3	816.9	179.9	-1,051.8
财政盈余/GDP (%)	-0.3	-0.9	0.6	0.1	-0.8
政府债务总额 (亿泰铢)	67,809.5	63,693.3	59,883.9	57,833.2	56,908.1
政府债务总额/GDP (%)	42.1	41.9	41.8	42.6	43.3
财政收入/政府债务 (%)	50.7	50.3	52.5	52.4	49.3
外部融资					
出口总额 (亿美元)	3,362.9	3,107.9	2,820.4	2,758.0	2,821.6
进口总额 (亿美元)	2,851.0	2,477.8	2,212.2	2,297.7	2,546.7
净出口 (亿美元)	511.9	630.2	608.2	460.4	274.9
经常账户收入 (亿美元)	3,571.2	3,305.0	2,990.9	2,911.8	3,018.9
经常账户余额 (亿美元)	351.6	502.1	482.1	321.1	152.2
经常账户余额/GDP (%)	7.2	11.0	11.7	8.0	3.7
国际投资净头寸 (亿美元)	-57.6	-416.2	-323.6	-428.2	-972.8
国际投资净头寸/GDP (%)	-1.2	-9.1	-7.8	-10.7	-23.9
外债总额 (亿美元)	1,608.9	1,552.3	1,321.6	1,310.8	1,417.1
外债总额/GDP (%)	33.0	34.1	32.0	32.7	34.8
政府外债总额 (亿美元)	309.2	251.4	196.2	187.7	221.0
政府外债/外债总额 (%)	19.2	16.2	14.8	14.3	15.6
外汇储备 (亿美元)	2,056.4	2,025.6	1,718.5	1,565.1	1,571.1
经常账户收入/外债总额 (%)	222.0	212.9	226.3	222.1	213.0

外汇储备/外债总额(%)	127.8	130.5	130.0	119.4	110.9
--------------	-------	-------	-------	-------	-------

数据来源：世界银行、IMF、泰国央行

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_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	信用风险一般，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。