

# 南非共和国跟踪评级报告

## 本次评级结果

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

## 上次评级结果

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

## 本次评级时间

2019年6月4日

## 主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	3,681.4	3,494.3	2,962.7	3,175.8	3,509.0
实际GDP增速(%)	0.8	1.4	0.4	1.2	1.8
CPI增幅(%)	4.6	5.3	6.3	4.6	6.1
失业率(%)	27.1	27.5	26.7	25.4	25.1
人均GDP(美元)	6,377.3	6,182.3	5,326.7	5,800.5	6,508.8
财政盈余/GDP(%)	-4.2	-4.0	-3.6	-3.7	-3.6
政府债务/GDP(%)	55.6	52.7	50.6	48.9	46.5
财政收入/政府债务(%)	51.7	54.4	57.6	60.2	60.9
外债总额/GDP(%)	46.8	49.6	48.2	39.1	41.3
CAR/外债总额(%)	69.1	64.2	69.0	85.3	82.6
外汇储备/外债总额(%)	29.9	29.2	33.1	37.0	33.8

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”) 对南非共和国(以下简称“南非”)的主权信用进行了跟踪评级, 决定维持南非长期本、外币信用等级均为A<sub>i-</sub>。该评级结果反映了南非的主权信用风险较低, 按期偿付债务本息的能力较强。

2018年, 虽然南非经济走出了“技术性衰退”、恢复增长, 但经济增长依旧乏力, 且失业率居高不下。人均GDP水平继续上升, 但商业活力减退导致南非全球竞争力进一步下降; 银行业风险维持在较低水平。南非公共财政实力一般, 财政收入不及预期以及财政支出的大幅增加导致财政赤字规模和财政赤字水平进一步上升, 一般政府债务负担也持续加重, 财政收入对政府债务的保障能力进一步下降。受全球贸易环境恶化等因素的影响, 2018年南非的贸易顺差有所收窄, 经常账户赤字水平也出现上升, 但南非外债水平较低, 且经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力有所增强。

## 优势

1. 南非是非洲最大的金融中心, 金融体系完备, 银行业风险较低;
2. 外债维持在较低水平, 且经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力有所增强;
3. 货币贬值压力大幅缓解。

## 关注

1. 经济增长乏力且失业率高企;
2. 财政整固效果不及预期, 财政状况有所恶化, 赤字水平进一步上升;
3. 政府债务负担持续加重, 利息支出压力和或有负债压力均有所增加;
4. 轮流限电措施严重影响着采矿业和制造业两大支柱性产业, 从而对经济增长形成制约。

## 一、国家治理

非国大赢得大选继续执政使得南非政治不确定性有所下降，但执政党面临着经济低迷、失业率高企以及土地改革进展缓慢等重重挑战

2019年5月11日，执政党非国大以57.5%的总得票率赢得南非国民议会全部400个议席中的230个，得以继续执政。非国大主席、现任总统西里尔·拉马福萨将连任总统。但尽管如此，本次选举中非国大的得票率是该党自1994年执政以来得票率最低的一次。两大反对党民主联盟（DA）和黑人极左翼政党经济自由战士党（EFF）的得票率分别为20.7%和10.7%。在省级议会选举中，非国大拿下了9个省中的8个，西开普省仍被反对党民主联盟控制。

此外，执政党还面临着经济低迷、失业率高企以及土地改革进展缓慢等重重挑战。作为非洲大陆工业化程度最高的经济体，南非的经济近年来陷入长期的低迷状态。在全球金融危机之后的十年间，南非GDP增长率仅为1.5%，在所有新兴市场中几乎是最低的。经济低迷导致的一个主要问题是失业率居高不下。目前，南非的失业率已经高达27%以上，而年轻的黑人失业率更是接近50%。虽然南非政府一直在推动土地改革，但囿于社会经济结构性问题以及黑白种族冲突等，土地改革进程缓慢，引发了农场主与无地、少地农民的尖锐矛盾，还使得大量农村剩余劳动力流向城市，加剧了本就严峻的就业形势。

### 政府治理能力有小幅下降

根据世界银行发布的国家治理指数，2017年，南非政府各项治理能力百分比排名均值为57.0，较上年（59.4）有小幅下降，主要是由于腐败控制等指标的百分比排名下降所致。总体看，南非的国家治理能力一般，但略好于A<sub>i</sub>级和A<sub>i</sub>-级国家平均水平。

图1：南非国家治理能力（2017年）



数据来源：世界银行

## 二、宏观经济政策与表现

南非经济走出“技术性衰退”，恢复增长，但未来仍面临内需不足、商业信心低迷等诸多挑战

2018年，南非多个省份遭遇了20多年来最严重的干旱，造成农业和制造业大幅减产。2018年第一季度和第二季度，南非经济增长率分别环比下降2.7%和0.5%，南非经济陷入“技术性衰退”。为提振经济，2018年9月，拉马福萨政府公布了耗资500亿兰特的一揽子经济刺激计划，涉及农业、旅游业、制造业、医疗等多个领域，其中基础设施是政府投资的重点领域。此外，政府还宣布设立南非基础设施基金，并在未来三年对这一基金至少注资4,000亿兰特。随着经济刺激政策的实施以及第三季度雨季的到来，南非经济恢复增长。

2018年，南非GDP总量为3,681.4亿美元（48,739.0亿兰特），实际GDP增长率为0.8%，增速较2017年下降了0.6个百分点。消费是拉动南非经济增长的主要动力。具体来看，2018年南非私人消费支出同比增长了1.8%，增速较上年（2.1%）有小幅放缓，这是由于增值税的提高在一定程度上抑制了私人消费；政府消费支出同比增长了1.9%，增速较上年（0.2%）明显提升。投资方面，政府投资和私人投资的下降使得2018年南非固定资产投资总额同比下降了1.4%，成为拖累经济增长的原因之一。进出口贸易方面，出口总额同比增长了2.6%，进口总额同比增长了3.3%，大于出口增速，净出口对南非经济增长也造成一定程度的拖累。

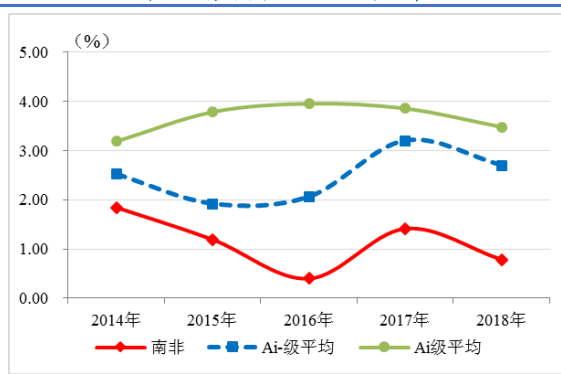
未来一段时期内，南非有望通过经济刺激措施，同时借助金砖国家之间的合作，进一步改善其经济状况。但从另一方面来看，2019年南非经济增长仍然面临矿业产出下降以及商业信心低迷等诸多挑战。此外，作为一个消费驱动型经济体，高失业率和薪资收入增长缓慢都将抑制南非国内需求增长，财政整固措施也将限制政府支出。预计2019年南非经济增长率将处于1.0%~1.5%的水平。

表1：南非政府经济表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP (亿美元)	3,681.4	3,494.3	2,962.7	3,175.8	3,509.0
名义GDP (亿兰特)	48,739.0	46,535.8	43,590.6	40,498.8	38,053.5
实际GDP增速 (%)	0.8	1.4	0.4	1.2	1.8
CPI增幅 (%)	4.6	5.3	6.3	4.6	6.1
失业率 (%)	27.1	27.5	26.7	25.4	25.1

数据来源：IMF

图 2: 南非实际 GDP 增长率



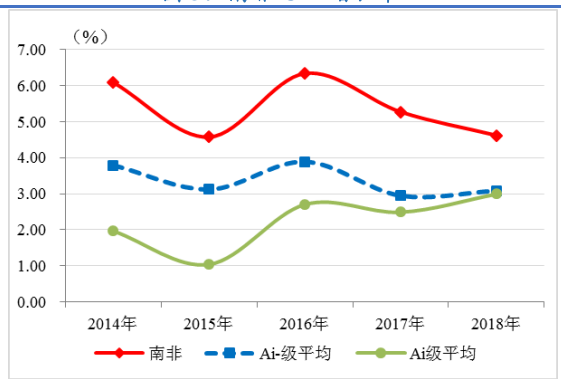
数据来源: IMF

### 通货膨胀继续改善, 但仍处于较高水平

2018 年上半年, 南非通货膨胀有所缓解, 3 月 CPI 增幅仅为 3.7%, 为 7 年来最低点。但燃油价格大幅增加以及增值税率的提升限制了南非通胀水平进一步下降的空间。2018 年全年南非 CPI 增幅为 4.6%, 较上年进一步下降了 0.7 个百分点, 处于南非央行设置的 3%-6% 的通胀目标内, 但仍大幅高于 A<sub>1</sub> 级和 A<sub>2</sub>-级国家平均水平。

进入 2019 年以来, 受燃油价格持续上涨影响, 南非通胀水平不断上升, 一季度 CPI 增幅为 4.2%, 高于上年同期水平。这一上行趋势料将在未来数月内延续, 预计 2019 年南非全年通胀率有望重回 5.0% 以上的水平。

图 3: 南非 CPI 增长率



数据来源: IMF

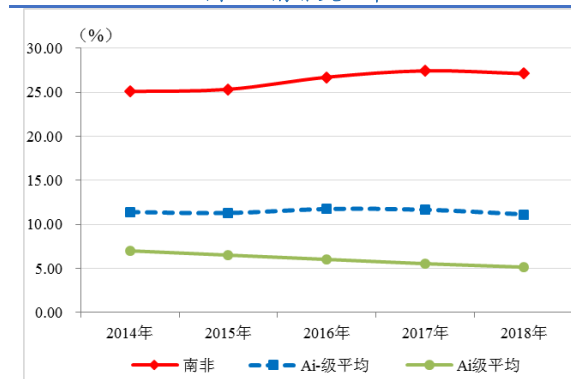
### 经济活跃度低及商业投资环境低迷使得南非失业率居高不下

2018 年, 南非全年失业率为 27.1%, 虽然为近 5 年来首次下降, 但失业率依然高企。与 A<sub>1</sub> 级和 A<sub>2</sub>-级国家平均水平相比, 南非的失业率水平也明显偏高。

具体来看, 2018 年一季度, 南非新增就业岗位 20.6 万个, 但失业率仍保持在 26.7% 的水平; 由于制造业、社区与社会服务行业岗位流失严重, 二季度南非失业人口增加了 10.2 万达 608 万人, 失业率升至 27.2%; 家庭

服务业、矿业和制造业就业岗位的大量流失使得第三季度失业率攀升至 27.5%; 四季度服务业部门季节性雇工人数的增加使四季度失业率小幅降至 27.1%。从短期看, 由于经济活跃度和商业投资环境依旧低迷, 南非劳动力市场仍不容乐观。

图 4: 南非失业率



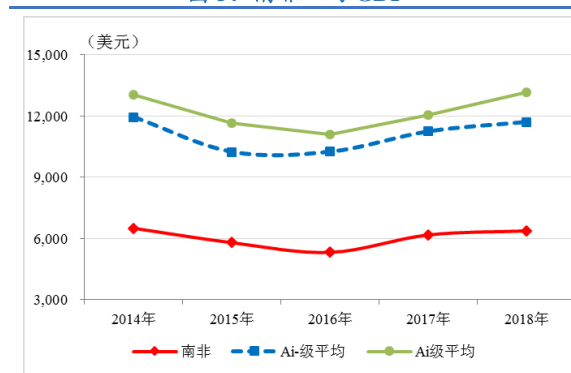
数据来源: IMF

## 三、结构特征

### 人均 GDP 水平继续上升, 但商业活力减退导致南非全球竞争力进一步下降

2018 年南非人均 GDP 达 6,377.3 美元, 较 2017 年 (6,182.3 美元) 进一步增长了约 200 美元, 但与 A<sub>1</sub> 级和 A<sub>2</sub>-级国家平均水平相比, 南非的人均 GDP 仍明显偏低。

图 5: 南非人均 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 年南非的全球竞争力指数为 60.8, 在全球 140 个经济体中排名第 67 位, 较上年进一步下降了 6 位, 表明南非在全球范围内的竞争力继续下降, 主要是由于商业活力大幅下降所致。

南非经济对消费的依赖程度有所增加, 但农业、采矿业和制造业这三大支柱性产业表现均不佳

2018年,南非最终消费支出占GDP的比值为81.6%,为近五年来最高水平。其中,私人消费支出占GDP的比值为60.2%,政府消费支出占GDP的比值为21.4%。投资占GDP比值则连续三年下降至近五年来最低值(18.0%)。受不利贸易环境的影响,2018年南非贸易顺差有所收窄,净出口总额占GDP的比值为0.3%,较上年下降了1个百分点。总体上看,南非经济发展对消费的依赖程度有所增加。

从产业结构来看,2018年南非三大产业增加值占GDP的比重分别为2.2%、25.9%和61.0%。其中,第一产业增加值占GDP比重较上年下降了0.2个百分点,这主要是由于2018年初爆发的旱灾使得南非农业产出大幅下降所致;第二产业增加值占GDP比重较上年下降了0.4个百分点,这主要是因为采矿业爆发的大面积旷工以及政府推出的轮流限电措施,严重影响了采矿业和制造业两大支柱性产业的产出;第三产业占GDP比重与上年持平,在经济中仍占据主导作用。

### 银行业风险保持在较低水平

2018年,整体来看南非银行业风险维持在较低水平。截至2018年底,南非银行业资本充足率为16.1%,虽然较上年同期下降了0.2个百分点,但依然处于很高水平,银行资本充足。从资产质量来看,截至2018年底,南非银行业不良贷款率为3.7%,较上年上升了约1个百分点。这主要是由于从2018年1月开始,南非开始实施IFRS9准则,这与之前使用的IAS39准则不同,IFRS9使用预期信用损失模型,要求对信用损失进行前瞻性的确认,从而抬升了不良贷款率。从银行盈利能力来看,总资产收益率(ROA)和净资产收益率(ROE)分别为1.70%和19.8%,前者与上年持平,后者较上年小幅下降了0.2个百分点,盈利能力基本保持稳定。

## 四、公共财政实力

### 财政赤字规模和财政赤字水平进一步上升

2018年,南非一般政府财政收入为14,552.0亿兰特,较上年同比增长了7.5%,不及预期,主要由于经济增长乏力所致。从财政收入结构来看,税收收入约占总收入的90%,财政收入来源稳定。

尽管政府在竭力控制政府支出以期降低财政赤字,2018年南非一般政府财政支出依然呈现出持续增长的态势,全年支出总额为16,654.0亿兰特,同比增长了7.9%,高于财政收入增速。从支出结构来看,南非一般政府支出主要用于教育、社会发展、医疗以及社区发展,合计占政府总支出的60%以上。

在此背景下,2018年南非一般政府财政赤字进一步扩大至2,102.0亿兰特,较上年大幅增长10.5%,财政赤字与GDP的比值为4.2%,较上年略有上升。从图6可以看出,南非一般政府财政赤字水平低于A<sub>i</sub>-级国家平均水平,但高于A<sub>i</sub>级国家平均水平。

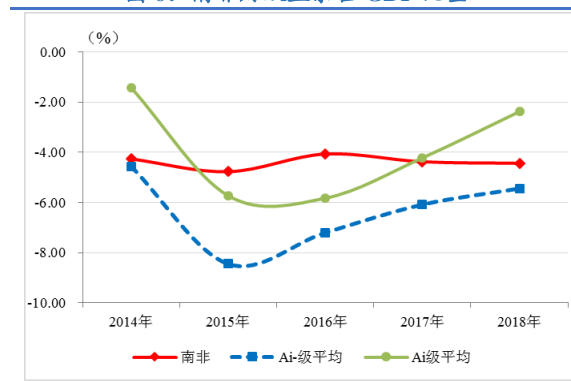
表 2: 南非一般政府财政表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
财政收入(亿兰特)	14,552.0	13,535.0	12,859.0	12,153.0	10,953.0
财政收入/GDP (%)	28.8	28.7	29.1	29.4	28.3
财政支出(亿兰特)	16,654.0	15,438.0	14,430.0	13,663.0	12,350.0
财政支出/GDP (%)	32.9	32.7	32.7	33.1	31.9
财政盈余(亿兰特)	-2,102.0	-1,903.0	-1,570.0	-1,510.0	-1,397.0
财政盈余/GDP (%)	-4.2	-4.0	-3.6	-3.7	-3.6

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:南非国库司

图 6: 南非财政盈余占GDP比重



数据来源:IMF

### 南非一般政府债务负担持续加重,利息支出压力和或有负债压力均有所增加

截至2018年底,南非一般政府债务总额为28,143.5亿兰特,与GDP的比值为55.6%,较上年继续上升2.9个百分点,表明南非政府债务负担进一步加重。与A<sub>i</sub>级国家平均水平相比,南非政府债务水平偏高,但低于A<sub>i</sub>-级国家平均水平。从债务结构方面来看,南非一般政府债务以长期本币债务为主,占政府债务总额的77.1%,债务结构较为合理。

从政府利息支出压力来看,国债发行以及过渡性融资的增加抬升了政府利息支出压力。2018年,南非一般政府债务利息支出总额高达1,800多亿兰特,相当于GDP的比值为3.6%,较2017年进一步上升了0.1个百分点。

政府或有负债方面,2018年,在经济复苏低迷的背景下,一些国有企业盈利能力下降加重了政府的或有负债压力。南非政府或有负债总额较上年大幅增长了21.5%达到8,796.5亿兰特,与该年度GDP的比值也进一步上

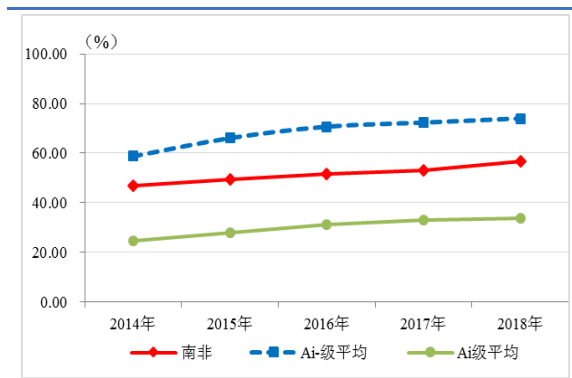
升至 18.0%。

**表 3：南非一般政府债务情况**

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
政府债务总额(亿兰特)	28,143.5	24,897.2	22,328.9	20,189.7	17,989.2
政府债务总额/GDP (%)	55.6	52.7	50.6	48.9	46.5
利息支出/GDP (%)	3.6	3.5	3.3	3.1	3.0
财政收入/政府债务总额 (%)	51.7	54.4	57.6	60.2	60.9

数据来源：南非国库司

**图 7：南非政府债务占 GDP 比重**



数据来源：IMF

### 财政收入对政府债务的保障能力进一步下降

2018 年，南非财政收入与政府债务总额的比值为 51.7%，较上年进一步下降了 2.7 个百分点，财政收入对政府债务的保障能力进一步下降。

根据政府财政预算报告，2019/20 财年，南非一般政府支出总额将达到 1.8 万亿兰特，而政府收入仅为 1.6 万亿兰特，财政赤字水平将小幅上升至近年来最高点 4.5%，政府债务规模和利息支出也将继续增长。但从 2020/21 财年开始，南非财政赤字水平将从高位缓降，政府债务水平也将稳定在 60% 以下的水平。

## 五、外部融资实力

### 出口增速大幅放缓导致贸易顺差有所收窄，经常账户赤字水平出现上升

2018 年，南非进口总额为 1,088.5 亿美元，较上年同比增长了 10.0%；而受全球贸易环境恶化等因素影响，同期出口总额为 1,100.1 亿美元，同比增长了 6.4%，较上年出口增速（13.6%）大幅放缓，也明显低于同年进口增速；受此影响，2018 年南非贸易顺差收窄至 11.6 亿美元，较上年大幅减少了 74.0%。

经常账户收入方面，2018 年，南非经常账户收入为 1,191.8 亿美元，较上年增长了 7.2%；经常账户赤字为 133.8 亿美元，较上年大幅增长了 50.2%，经常账户赤字

与 GDP 的比值为 3.6%，较上年增加了 1.1 个百分点。

国际投资净头寸方面，2018 年，南非对外资产和对外负债均出现下降，但由于其对外资产降幅（13.3%）不及对外负债降幅（15.8%），南非国际投资净头寸仍呈现走高之势。截至 2018 年底，南非国际投资净头寸为 383.6 亿美元，国际投资净头寸与 GDP 的比值为 10.4%，较上年进一步上升了 2.2 个百分点，国际投资情况持续改善。

**表 4：南非经常账户及外债流入情况**

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
出口总额(亿美元)	1,100.1	1,033.7	910.0	960.4	1,103.2
进口总额(亿美元)	1,088.5	989.2	893.6	1,001.6	1,156.3
净出口(亿美元)	11.6	44.5	16.4	-41.2	-53.1
经常账户收入(亿美元)	1,191.8	1,112.2	986.2	1,058.6	1,197.8
经常账户余额(亿美元)	-133.8	-89.1	-83.5	-145.7	-178.2
经常账户余额/GDP (%)	-3.6	-2.5	-2.8	-4.6	-5.1
国际投资净头寸(亿美元)	383.6	287.9	222.2	409.9	-262.2
国际投资净头寸/GDP (%)	10.4	8.2	7.5	12.9	-7.5

数据来源：IMF

### 南非外债水平维持在较低水平，但以外币计价外债占比较高，存在一定汇兑风险

截至 2018 年底，南非的外债总额为 1,723.8 亿美元，较上年末有小幅下降；外债总额相当于 GDP 的比值为 46.8%，较上年末同比下降了 2.8 个百分点，维持在较低水平。与 A1 级国家平均水平相比，南非的外债水平也明显较低。

从外债构成看，一般政府和其他部门（企业）外债仍是南非外债的主要来源。截至 2018 年底，南非一般政府外债总额和其他部门（企业）外债在外债总额中的占比分别为 38.5% 和 27.0%；来自金融机构和公司间借贷的外债合计占外债总额的 34.0%；央行持有外债占比依旧处在不足 1.0% 的很低水平。

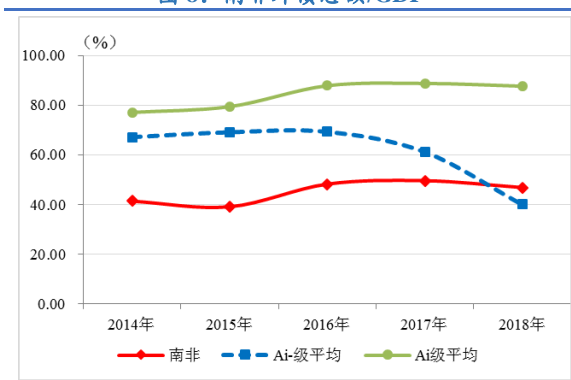
从外债的期限结构来看，截至 2018 年底，南非外债总额中短期债务的占比为 21.2%，较上年上升了 2.2 个百分点，短期偿付压力有小幅上升但仍处于可控范围。从币种结构来看，截至 2018 年底，以外币计价的外债占总外债的比例高达 51.0%，存在一定汇兑风险。

**表 5：南非外债情况**

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
外债总额(亿美元)	1,723.8	1,732.9	1,428.3	1,241.3	1,450.8
外债总额/GDP (%)	46.8	49.6	48.2	39.1	41.3
政府外债(亿美元)	663.9	735.9	552.5	402.9	528.3
政府外债/外债总额 (%)	38.5	42.5	38.7	32.5	36.4

数据来源：世界银行

图 8：南非外债总额/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有所增强

2018年，南非经常账户收入相当于外债总额的比值为69.1%，较上年上升了约5.0个百分点；经常账户收入相当于政府外债的179.5%，较上年上升了约30.0个百分点。经常账户收入对外债的保障能力有所增强。

外汇储备方面，截至2018年底，南非的外汇储备为515.8亿美元，较上年小幅增长了1.8%，外汇储备相当于外债总额和政府外债的比值分别为29.9%和77.7%，均较上年同期有不同幅度的上升，外汇储备对外债的保障能力有所增强。

表 6：南非外债保障情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
外汇储备(亿美元)	515.8	506.5	472.3	459.2	490.9
经常账户收入/外债总额 (%)	69.1	64.2	69.0	85.3	82.6
经常账户收入/政府外债 (%)	179.5	151.1	178.5	262.7	226.7
外汇储备/外债总额 (%)	29.9	29.2	33.1	37.0	33.8
外汇储备/政府外债 (%)	77.7	68.8	85.5	114.0	92.9

数据来源：IMF

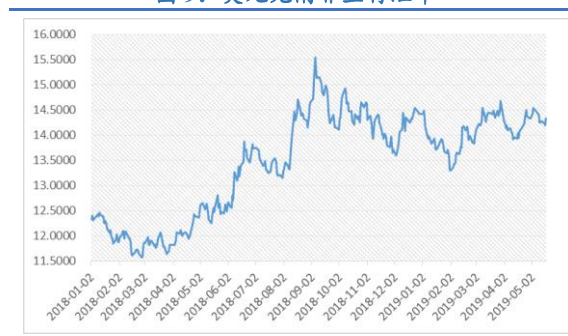
### 受政治和经济等外部事件影响，2018年兰特兑美元汇率大幅贬值，但随着全球货币政策转向宽松，未来南非汇率贬值压力将大幅缓解

进入2018年以来，受世界经济整体复苏、大宗商品价格回暖、南非国内政局确定性上升等利好因素影响，兰特汇率持续走高。2月，拉马福萨当选总统，受此影响，南非兰特一路高歌，美元兑兰特频频刷新两年半来低位，一度跌至1:11.5604。但由于南非经济持续低迷，以及国际投资者对新兴市场资产的风险规避情绪升温，从4月开始，美元兑兰特汇率开始走高。8月，土耳其里拉大幅贬值引发全球金融市场对新兴市场国家避险情绪升温，南非兰特一度闪崩触及2016年9月以来低位。此外，美国介入南非土地改革，引发市场猜测美国

可能在经济上制裁南非导致南非兰特遭遇抛售。2018年全年，兰特兑美元累计贬值逾17%。

进入2019年以来，美联储及全球其他主要央行频频释放“鸽意”，加息预期显著下降，这将大幅降低新兴市场资本外流和货币贬值压力。2019年1月~5月，美元兑兰特汇率基本维持稳定，南非兰特汇率贬值压力大幅缓解。

图 9：美元兑南非兰特汇率



数据来源：南非储备银行

## 六、评级展望

非国大赢得大选继续执政使得南非政治不确定性有所下降，有利于恢复投资者信心。经济刺激政策的实施，同时借助金砖国家之间的合作，未来南非的经济状况有望得到改善。南非政府的财政整改措施也有望使财政赤字水平和政府债务水平维持在可控范围。基于以上分析，联合资信维持南非主权信用评级展望为稳定。

## 南非主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
<b>宏观数据</b>					
名义 GDP (亿美元)	3,681.4	3,494.3	2,962.7	3,175.8	3,509.0
名义 GDP (亿兰特)	48,739.0	46,535.8	43,590.6	40,498.8	38,053.5
实际 GDP 增速 (%)	0.8	1.4	0.4	1.2	1.8
CPI 增幅 (%)	4.6	5.3	6.3	4.6	6.1
失业率 (%)	27.1	27.5	26.7	25.4	25.1
<b>结构特征</b>					
人均 GDP (美元)	6,377.3	6,182.3	5,326.7	5,800.5	6,508.8
第一产业占 GDP 的比值 (%)	2.2	2.4	2.2	2.1	2.2
第二产业占 GDP 的比值 (%)	25.9	26.3	26.2	26.0	26.5
第三产业占 GDP 的比值 (%)	61.0	61.0	60.8	61.4	61.0
产品税净额占 GDP 的比值 (%)	10.9	10.3	10.7	10.5	10.3
私人消费占 GDP 的比值 (%)	60.2	59.2	59.4	59.9	60.1
政府消费占 GDP 的比值 (%)	21.4	20.8	20.8	20.5	20.8
投资总额占 GDP 的比值 (%)	18.0	18.8	19.2	21.0	20.5
净出口占 GDP 的比值 (%)	0.3	1.3	0.5	-1.3	-1.5
银行业资本充足率 (%)	16.1	16.3	15.9	14.2	14.8
银行业不良贷款率 (%)	3.7	2.8	2.9	3.1	3.2
银行业 ROA (%)	1.7	1.7	1.7	1.5	1.4
银行业 ROE (%)	19.8	20.0	22.2	20.6	18.8
<b>公共财政</b>					
财政收入 (亿兰特)	14,552.0	13,535.0	12,859.0	12,153.0	10,953.0
财政收入/GDP (%)	28.8	28.7	29.1	29.4	28.3
财政支出 (亿兰特)	16,654.0	15,438.0	14,430.0	13,663.0	12,350.0
财政支出/GDP (%)	32.9	32.7	32.7	33.1	31.9
财政盈余 (亿兰特)	-2,102.0	-1,903.0	-1,570.0	-1,510.0	-1,397.0
财政盈余/GDP (%)	-4.2	-4.0	-3.6	-3.7	-3.6
政府债务总额 (亿兰特)	28,143.5	24,897.2	22,328.9	20,189.7	17,989.2
政府债务总额/GDP (%)	55.6	52.7	50.6	48.9	46.5
利息支出/GDP (%)	3.6	3.5	3.3	3.1	3.0
财政收入/政府债务 (%)	51.7	54.4	57.6	60.2	60.9
<b>外部融资</b>					
出口总额 (亿美元)	1,100.1	1,033.7	910.0	960.4	1,103.2
进口总额 (亿美元)	1,088.5	989.2	893.6	1,001.6	1,156.3
净出口 (亿美元)	11.6	44.5	16.4	-41.2	-53.1
经常账户收入 (亿美元)	1,191.8	1,112.2	986.2	1,058.6	1,197.8
经常账户余额 (亿美元)	-133.8	-89.1	-83.5	-145.7	-178.2
经常账户余额/GDP (%)	-3.6	-2.5	-2.8	-4.6	-5.1
国际投资净头寸 (亿美元)	383.6	287.9	222.2	409.9	-262.2
国际投资净头寸/GDP (%)	10.4	8.2	7.5	12.9	-7.5
外债总额 (亿美元)	1,723.8	1,732.9	1,428.3	1,241.3	1,450.8
外债总额/GDP (%)	46.8	49.6	48.2	39.1	41.3
政府外债总额 (亿美元)	663.9	735.9	552.5	402.9	528.3

政府在外债总额中的占比 (%)	38.5	42.5	38.7	32.5	36.4
外汇储备 (亿美元)	515.8	506.5	472.3	459.2	490.9
经常账户收入/外债总额 (%)	69.1	64.2	69.0	85.3	82.6
经常账户收入/政府外债 (%)	179.5	151.1	178.5	262.7	226.7
外汇储备/外债总额 (%)	29.9	29.2	33.1	37.0	33.8
外汇储备/政府外债 (%)	77.7	68.8	85.5	114.0	92.9

数据来源：世界银行、IMF、南非国库司、南非统计局、南非储备银行



## 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。