

沙特阿拉伯王国跟踪评级报告

本次评级结果

长期外币信用等级: AA_i
长期本币信用等级: AA_i
评级展望: 负面

上次评级结果

长期外币信用等级: AA_i
长期本币信用等级: AA_i
评级展望: 负面

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)	6,867.38	6,449.36	6,542.70	7,563.50	7,466.47
实际GDP增速(%)	-0.86	1.67	4.11	3.68	2.67
CPI增幅(%)	-0.85	2.03	1.27	2.20	3.52
失业率(%)	6.00	5.60	5.59	5.72	5.57
人均GDP(美元)	21,096.44	20,317.68	21,094.60	24,580.47	24,892.99
财政盈余/GDP(%)	-9.26	-17.20	-15.84	-3.54	5.64
政府债务/GDP(%)	17.21	13.09	5.80	1.56	2.15
财政收入/政府债务(%)	140.26	164.05	430.57	2,347.95	1,916.61
外债总额/GDP(%)	22.15	19.81	13.82	13.11	12.29
CAR/外债总额(%)	169.05	176.01	269.32	385.25	450.12
外汇储备/外债总额(%)	326.36	419.45	681.54	738.43	790.94

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”) 对沙特阿拉伯王国(以下简称“沙特”)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_i。该评级结果表示沙特的 sovereign 信用风险很低,按期偿付债务本息的能力很强。

2017年,中东矛盾不断加剧,局势持续动荡。沙特王室爆发政治剧变,国王萨勒曼罢黜了亲侄子而改立其儿子穆罕默德·本·萨勒曼为王储,结束了沙特兄终弟及的继承制度。2017年,由于出口和投资均出现大幅下滑,沙特陷入全球金融危机以来首次经济衰退,内需疲软也使得沙特陷入通货紧缩。但人均GDP出现近5年来首次增长,国际竞争力也保持相对稳定。石油工业仍是沙特的主导性产业,虽然沙特政府力推能源转型计划,但由于面临着来自政治、资金等多个层面的挑战,能源转型计划前景和效果仍存在较大的不确定性。2017年,受国际油价回升的影响,沙特政府财政状况得到大幅改善,但财政赤字水平仍相对较高,政府债务水平维持在很低水平,财政收入对政府债务的保障程度很强。此外,油价回升还带动沙特贸易顺差大幅增加,经常账户也出现了明显改善。外债处在很低水平,且经常账户收入和外汇储备对外债的保障程度很高。

优势

- 政府债务维持在很低水平且财政收入对政府债务的保障程度很高;
- 贸易顺差大幅增加,经常账户改善明显;
- 外债维持在很低水平,且经常账户收入和外汇储备对外债的保障程度很高;
- 银行业运行平稳,风险较低。

关注

- 经济对石油的依赖程度依旧很高,导致经济波动性较大;
- 中东局势持续动荡,面临一定地缘政治风险;
- 财政赤字水平较高,财政状况有待继续改善;
- 能源转型计划面临诸多挑战,前景和效果存在较大的不确定性。

一、国家治理

沙特记者事件引发沙特外交危机，王室或面临十七年来最严重危机

2017年6月，沙特王室爆发政治剧变，国王萨勒曼罢黜了亲侄子穆罕默德·本·纳伊夫，改立其儿子穆罕默德·本·萨勒曼为王储。在成为沙特事实上的领导者以来，穆罕默德先后推出了重大经济改革方案和政府部门调整计划，提出了宏伟的“愿景2030”规划，不但主张沙特从石油经济向着高科技、旅游等多元化经济结构转型，还致力于开放国家、吸引外资，并以破天荒地允许女性开车等一系列打破封闭传统的行动赢得了西方社会的赞赏。

2018年10月，沙特记者卡舒吉“失踪”事件在国际社会引起轩然大波。土耳其方面声称掌握了沙特王储卷入此次事件的关键证据，尽管沙特矢口否认，卡舒吉事件已经使沙特陷入了巨大的国际舆论旋涡。此外，卡舒吉事件还使沙特王储获得的家族内部信任正呈现出分崩离析的危险局面。沙特王室正在积极考虑以驻华盛顿大使哈立德·本·萨勒曼取代王储穆罕默德。

如果土耳其释放更多证据显示穆罕默德对这宗谋杀案知情，那么沙特王储的权力可能会被大幅削弱，甚至被罢免。无论哪一种情况，对于沙特的转型都是一种灾难：其改革政策工作将随即陷入停滞，开放进程将遭到严重冲击甚至出现逆转。

与此同时，沙特还因卡舒吉案面临巨大外交压力。在国际社会对此事的愤怒持续不减的背景下，计划在沙特开幕的“未来投资倡议”(Future Investment Initiative)会议也遭到了多国人士的抵制，沙特与西方国家的“盟友”关系在经历着前所未有的压力。

中东矛盾不断加剧，局势持续动荡

2017年以来，中东地缘政治格局变化加剧，地区局势持续动荡。2017年6月，以指控卡塔尔支持恐怖主义活动并破坏地区安全局势为由，沙特等国陆续宣布与卡塔尔断交，并计划在靠近卡塔尔边界1公里的沙特境内开凿一条长60公里的运河，将三面环海一面与沙特为邻的卡塔尔完全与陆地隔离，进而孤立卡塔尔。和解无果后，卡塔尔对沙特等国的态度也开始趋于强硬，除从美英法意俄等国进口大量军火、不断加强军备外，今年5月，卡塔尔首次对沙特等国商品下达禁令。目前双方对峙已经持续一年有余，但仍无和解迹象。双方强硬的态度引发了外界对中东局势恶化的担忧。

在美国的支持下，沙特对外强势“反伊朗”、深度

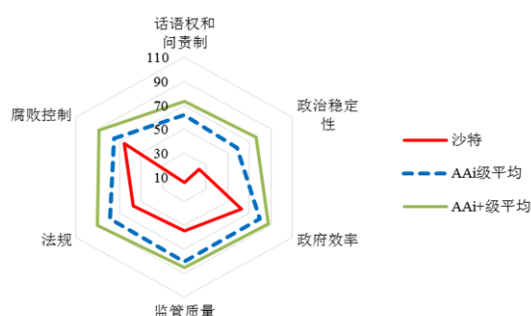
介入叙利亚局势，并加大对也门胡塞武装的打击力度。伊朗利用伊核协议签署后国际处境改善的有利时机，不断巩固什叶派阵营，利用断交风波进一步拉拢逊尼派国家卡塔尔和土耳其，进而扩大地区影响力。沙伊对抗进一步升级，中东地区持续动荡。

沙特国家治理能力较差，政治稳定性出现大幅下降

根据世界银行发布的国家治理指数，2017年，沙特政府各项治理能力百分比排名均值为45.02，较上年(46.45)有小幅下降。虽然腐败问题得到一定程度的改善，“政治稳定性和不存在暴力”指标排名却出现大幅下降，从而拉低了整体排名。

总体看，沙特的国家治理能力较差，不及AA_i级和AA_i+级国家平均水平。

图1：2017年沙特国家治理能力



数据来源：世界银行

二、宏观经济政策与表现

2017年，沙特陷入全球金融危机以来首次经济衰退，出口及投资均出现大幅下滑

2017年，沙特GDP总量为2.58万亿沙特里亚尔(6,867.38亿美元)，实际GDP增长率为-0.86%，这是沙特自全球金融危机以来首次出现经济衰退。具体来看，2017年沙特最终消费支出同比增长1.55%，其中居民消费支出同比增长了1.96%；由于沙特政府缩减开支以期降低财政赤字，政府消费支出同比仅增长了0.84%。投资方面，由于投资者对沙特应对低油价的能力担忧尚存，且国内政局动荡削弱了投资者对长期投资所需安全环境的信心，2017年沙特投资总额进一步下降了4.64%。为解决全球原油产量过剩问题、推高国际油价，2017年1月以来，石油输出国组织(OPEC)签订的石油减产协

议正式实施，导致沙特出口大幅下降了 3.24%，进口也下降了 4.51%。与 AA_i 级和 AA_i+ 级国家和地区平均水平相比，沙特经济波动性较大，且近年来受油价增长缓慢的影响，沙特经济表现不佳。

为重振因油价低迷和紧缩措施而遭受重创的沙特经济，2017 年底，沙特政府公布了一项价值 190 亿美元的新版经济刺激计划，包括为购房者和开发商提供补贴贷款，为小企业提供税收减免，以及为陷入困境的公司提供资金支持等。此外，2018 年初以来，受欧美经济数据强劲、美国石油库存连续下降等一系列利好因素影响，国际油市震荡上扬后维持坚挺。2018 年第一季度，沙特经济走出衰退，实际 GDP 同比增长了 1.2%。

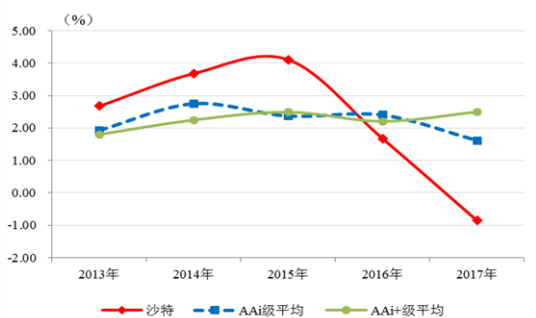
鉴于 2018 年以来沙特适当增加了原油产量，我们预计沙特经济将进一步走强，2018 年全年 GDP 增速有望达到 1.9%。

表 1：2013~2017 年沙特经济表现

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
名义 GDP (万亿沙特里亚尔)	2.58	2.42	2.45	2.84	2.80
实际 GDP 增速 (%)	-0.86	1.67	4.11	3.68	2.67
名义 GDP (亿美元)	6,867.38	6,449.36	6,542.70	7,563.50	7,466.47
CPI 增幅 (%)	-0.85	2.03	1.27	2.20	3.52
失业率 (%)	6.00	5.60	5.59	5.72	5.57

数据来源: IMF

图 2：2013~2017 年沙特实际 GDP 增长率



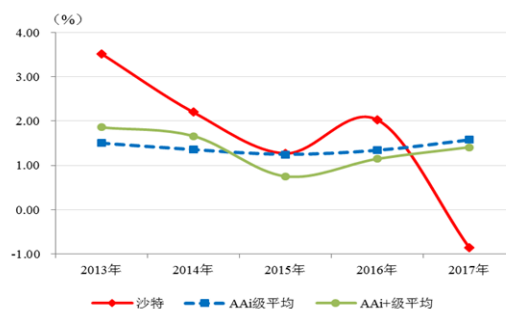
数据来源: IMF

内需疲软导致沙特陷入通缩

2017 年，内需疲软导致沙特全年通胀率为-0.85%，自 2000 年以来首次陷入通缩。

2018 年 1 月 1 日，沙特开始对多种商品和服务征收税率为 5% 的增值税，包括食品、服装、汽油、水、电子产品、电费和酒店住宿，并提高电费价格、削减汽油补助，导致汽油价格几乎翻番。1 月~8 月，沙特 CPI 较去年同期同比增长 2.51%。随着能源价格持续上涨，沙特全年通胀率有望达到 3.0% 左右的水平。

图 3：2013~2017 年沙特 CPI 增长率

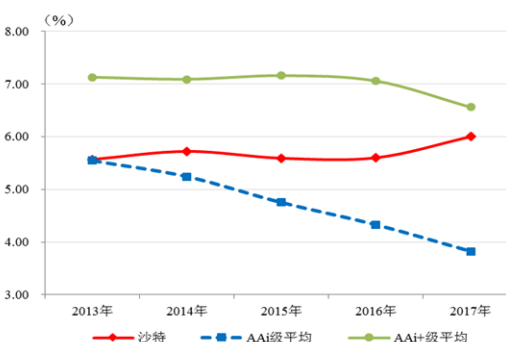


数据来源: IMF

失业率小幅上升

2017 年沙特全年失业率为 6.00%，较 2016 年小幅上升了 0.40 个百分点，达到近 5 年来最高值，高于 AA_i 级国家平均水平。

图 4：2013~2017 年沙特失业率



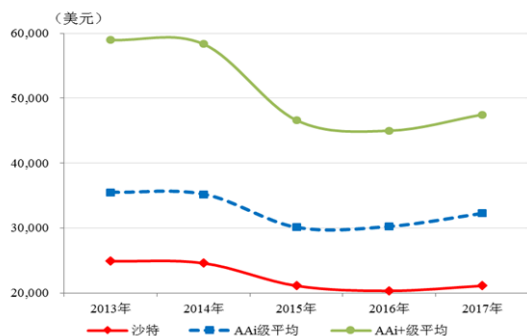
数据来源: IMF

三、结构特征

人均 GDP 出现近 5 年来首次增长，国际竞争力保持相对稳定

2017 年，沙特人均 GDP 为 21,096.44 美元，较 2016 年 (20,317.68 美元) 增加了约 800 美元，为近 5 年来首次出现增长。但与 AA_i 级和 AA_i+ 级国家和地区平均水平相比，沙特的人均 GDP 水平仍明显较低。

图 5: 2013-2017 年沙特人均 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年沙特的全球竞争力指数为 4.83，在全球 137 个经济体中排名第 30 位，较上年下降了 1 位，总体来看表现相对稳定。具体来看，利率的升高以及信贷增速放缓导致金融市场效率出现下降，但沙特仍保持着在基础设施和市场规模等方面的长期竞争力。

石油工业仍是沙特的主导性产业，能源转型计划面临诸多挑战，前景和效果存在很大的不确定性

沙特是以消费驱动为主的经济体。2017 年，沙特最终消费支出占 GDP 的比值为 66.36%，其中私人消费支出占 GDP 的比值为 41.47%，政府消费支出占 GDP 的比值为 24.88%；投资占 GDP 比值为 28.24%，连续 2 年下降；净出口总额占 GDP 的比值为 5.40%，较 2016 年增加了约 5 个百分点，但仍大幅低于 2015 年之前的水平。总体上看，沙特经济发展对消费的依赖程度较高。

从产业结构来看，2017 年沙特产业结构基本保持稳定，三大产业增加值占 GDP 的比重分别为 2.54%、45.00% 和 52.46%。石油工业仍是沙特的主导性产业，而非石油工业发展迟缓，进而导致沙特经济畸形发展、抗风险能力差。为减少对石油的过度依赖、实现产业多元化，沙特政府先后提出了“沙特阿拉伯 2030 愿景”和国家转型计划（NTP），并已经在工业、服务业和物流业项目及合同上投资了 5000 多亿里亚尔。但沙特的能源转型计划面临着来自几方面的挑战。

首先，沙特政治局势多变，中东地缘政治环境恶化，使能源转型能否顺利实施“蒙上阴影”：在国内层面，沙特王室内部的权力斗争激烈，沙特记者事件使沙特王位继承问题面临更大的不确定性；在中东地区层面，自 2010 年年底，中东局势持续动荡，叙利亚战争、也门战争、伊朗与沙特外交危机、卡塔尔断交危机等事件均恶化了沙特周边的地缘政治环境，这些政治不稳定因素或

将分散沙特推进能源转型的精力，延迟沙特推进能源转型的进程。其次，当前沙特能源转型投资规模宏大，充足的资金支持是能源转型的必要条件，但当前沙特面临政府投入不足和外资投资不足的窘境。沙特政府试图通过增加财政投入，带动社会投资，从而增加对沙特能源转型的资金支持，但是当前沙特面临严重经济危机，国家财政收入锐减。此外，沙特能源转型面临来自国内既得利益集团的抵制。沙特石油工业经过数十年的发展，已经形成了庞大的利益集团，尽管当前国际石油价格大跌，但是沙特石油利益集团仍然可以获取巨额利润。而沙特能源转型计划欲降低石油工业在国民经济的地位，出售阿美石油公司股份，推动阿美石油公司从石油生产商向多业态的全球工业集团转型，这必然受到沙特国内既得利益集团的掣肘和抵制。

经上述分析可知，沙特能源转型面临的挑战多于机遇，能源转型将是一个漫长、曲折的过程，前景和效果存在很大的不确定性，且有待观察。

银行业风险保持在较低水平

2017 年，沙特银行业运行良好。截至 2017 年底，沙特银行业资本充足率为 20.40%，较 2016 年上升了 0.86 个百分点；不良贷款率为 1.61%，虽然较 2016 年上升了 0.23 个百分点，但仍处于很低的水平，银行资产质量良好；盈利能力方面，2017 年，沙特银行业总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为 1.97% 和 12.88%，均较上年有不同幅度的上升，银行业盈利能力得到改善。

四、公共财政实力

国际油价回升带动沙特一般政府财政收入大幅增长，财政状况得到大幅改善，但财政赤字水平仍较高

2017 年，受国际油价回升的影响，沙特一般政府财政收入达到 0.62 万亿沙特里亚尔，同比大幅增长了 19.65%，其中非石油收入在总财政收入中的占比约为 42%，较 2016 年下降了约 1 个百分点。同时，大幅减少公共开支、取消各种政府补贴等一系列财政紧缩措施的实施使得沙特政府财政支出同比下降了 8.07%，至 0.86 万亿沙特里亚尔。因此，2017 年沙特财政赤字规模较 2016 年大幅下降了 44.72%，至 0.23 万亿沙特里亚尔，财政赤字与 GDP 的比值为 9.26%，较 2016 年下降了 7.94 个百分点，财政状况大幅改善。但与 AA_i 级和 AA_{i+} 级国家和地区平均水平，沙特财政赤字水平仍较高。

2017年12月19日,沙特公布了2018年财政预算,堪称沙特历史上规模最大的财政预算。根据预算案,2018年沙特预算收入将达到7830亿沙特里亚尔;支出规模预计将达到9780亿沙特里亚尔;财政赤字规模将降至1950亿沙特里亚尔,与该年度GDP的比值不高于8%。

为进一步增加财政收入,2018年1月1日,沙特开始对多种商品和服务征收税率为5%的增值税,并大幅提高水电和燃油价格。通过实施包括发展非石油收入、提高支出效率和改善补贴受益人目标机制的举措,2018年上半年,沙特政府将预算赤字压缩到417亿里亚尔,比2017年同期减少了310亿里亚尔,财政状况得到持续改善。

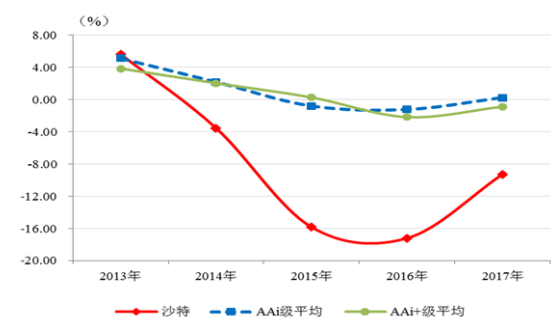
表 2: 2013~2017 年沙特政府财政表现

	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
财政收入(万亿沙特里亚尔)	0.62	0.52	0.61	1.04	1.15
财政收入/GDP (%)	24.13	21.48	24.97	36.67	41.17
财政支出(万亿沙特里亚尔)	0.86	0.94	1.00	1.14	0.99
财政支出/GDP (%)	33.40	38.68	40.81	40.21	35.53
财政盈余(万亿沙特里亚尔)	-0.23	-0.42	-0.39	-0.10	0.16
财政盈余/GDP (%)	-9.26	-17.20	-15.84	-3.54	5.64

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: 2013~2017 年沙特财政盈余/GDP



数据来源: IMF

一般政府债务维持在很低水平, 财政收入对政府债务的保障程度很强

为弥补低油价引发的财政赤字, 2017年沙特政府加大了债务融资力度。截至2017年底, 沙特一般政府债务总额达到0.44万亿沙特里亚尔, 较2016年大幅增长了39.93%; 政府债务总额与GDP的比值为17.21%, 较2016年上升了4.11个百分点, 但沙特的一般政府债务水平仍很低, 大幅低于AAi级和AAi+级国家和地区平均水平。

从一般政府债务净额来看, 2017年, 沙特一般政府

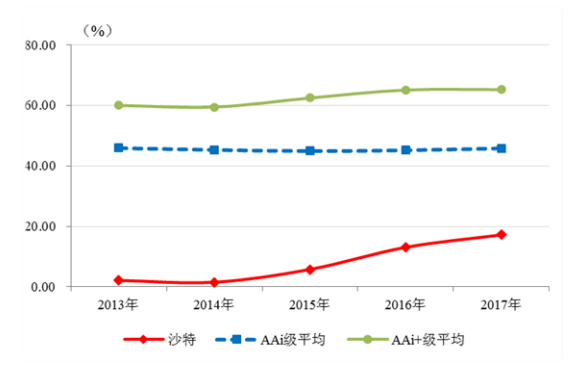
净债务为-0.20万亿沙特里亚尔, 政府净债务与GDP的比值为-7.70%, 表明沙特政府持有的金融资产规模持续高于政府债务规模, 政府实际债务负担很小。

表 3: 2013~2017 年沙特一般政府债务情况

	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
政府债务总额(万亿沙特里亚尔)	0.44	0.32	0.14	0.04	0.06
政府债务总额/GDP (%)	17.21	13.09	5.80	1.56	2.15
政府债务净额(万亿沙特里亚尔)	-0.20	-0.41	-0.88	-1.33	-1.42
政府债务净额/GDP (%)	-7.70	-17.12	-35.91	-47.06	-50.87
财政收入/政府债务总额 (%)	140.26	164.05	430.57	2,347.95	1,916.61

数据来源: IMF

图 7: 2013~2017 年沙特政府债务/GDP



数据来源: IMF

从财政收入对政府债务的保障能力来看, 截至2017年底, 沙特财政收入相当于政府债务的比值为140.26%, 虽然较2016年(164.05%)出现明显下降, 但财政收入对政府债务的保障能力依然很强。

由于沙特政府欲在2018年加大政府债券发行规模, 预计政府债务会继续攀升。但随着油价逐步回升, 沙特政府财政收入有望持续增长, 对政府债务的保障程度有望保持在较高水平。

五、外部融资实力

国际贸易环境改善及国际油价回升带动沙特贸易顺差大幅增加, 经常账户也出现明显改善

2017年, 受国际贸易环境改善及国际油价回升的影响, 沙特出口出现了明显增长, 达到2,390.93亿美元, 同比大幅增长了19.03%; 内需疲软导致进口总额同比下降了0.99%至1,961.46亿美元。因此, 2017年沙特贸易顺差较2016年增长了逾14倍至429.47亿美元。

经常账户收入方面, 2017年沙特经常账户收入为

2,571.42 亿美元，较 2016 年增长了 14.37%；经常账户结束了持续 2 年的逆差，出现小幅盈余(152.29 亿美元)，经常账户盈余与 GDP 的比值为 2.22%，经常账户得到明显改善。

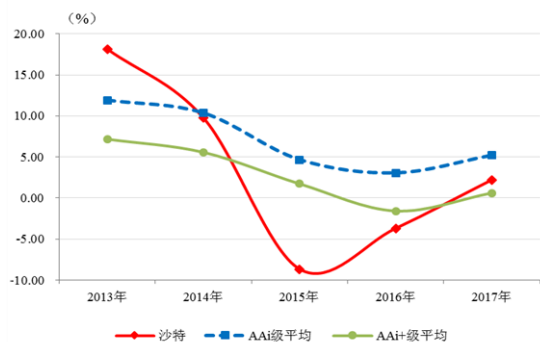
国际投资净头寸方面，沙特一直为净债权国，但净债权规模持续下降。2017 年，由于沙特外部资产减少了 1.06%，而外部负债增加了 8.59%，因此沙特国际投资净头寸下降了 6.59%至 5,579.18 亿美元，国际投资净头寸与 GDP 的比值为 81.24%，较 2016 年进一步下降了 11.37 个百分点。

表 4：2013~2017 年沙特经常账户及国际投资情况

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
进口额 (亿美元)	1,961.46	1,981.10	2,473.07	2,590.07	2,299.95
出口额 (亿美元)	2,390.93	2,008.60	2,180.10	3,549.73	3,877.46
贸易差额 (亿美元)	429.47	27.50	-292.97	959.66	1,577.50
经常账户收入 (亿美元)	2,571.42	2,248.31	2,435.87	3,820.84	4,130.09
经常账户余额 (亿美元)	152.29	-238.43	-567.24	737.58	1,354.42
经常账户余额/GDP (%)	2.22	-3.70	-8.67	9.75	18.14
国际投资净头寸 (亿美元)	5,579.18	5,972.71	6,898.04	7,915.77	7,631.67
国际投资净头寸/GDP (%)	81.24	92.61	105.43	104.66	102.21

数据来源: IMF

图 8：2013~2017 年沙特经常账户平衡/GDP



数据来源: IMF

沙特政府加大在国际市场的发债力度导致其外债规模增长较为明显，但外债仍保持在很低水平

为缓解外汇储备持续下降的压力，2017 年沙特政府也加大了在国际市场的发债力度。截至 2017 年底，沙特的外债总额为 1,521.08 亿美元，较 2016 年增长了 19.08%；外债总额相当于 GDP 的比值为 22.15%，虽然较 2016 年增长了 2.34 个百分点，沙特外债水平仍大幅

低于 AA_i 级和 AA_i+ 级国家和地区平均水平。

经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力均维持在很高水平

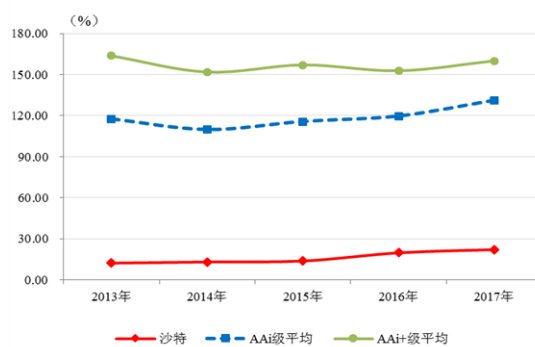
2017 年，沙特经常账户收入和外汇储备与外债总额的比值分别为 169.05% 和 326.36%，虽然均较 2016 年有不同程度的下降，沙特经常账户收入和外汇储备对其外债的保障程度依然很高。

表 5：2013~2017 年沙特外债及外债保障情况

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
外债总额 (亿美元)	1,521.08	1,277.37	904.45	991.77	917.55
外债总额/GDP (%)	22.15	19.81	13.82	13.11	12.29
外汇储备 (亿美元)	4,964.23	5,357.97	6,164.18	7,323.53	7,257.25
CAR/外债总额 (%)	169.05	176.01	269.32	385.25	450.12
外汇储备/外债总额 (%)	326.36	419.45	681.54	738.43	790.94

数据来源: 世界银行、IMF

图 9：2013~2017 年沙特外债总额/GDP



数据来源: 世界银行

国际油价下跌消耗了沙特大量外汇储备，导致其外汇储备降至 5 年来新低

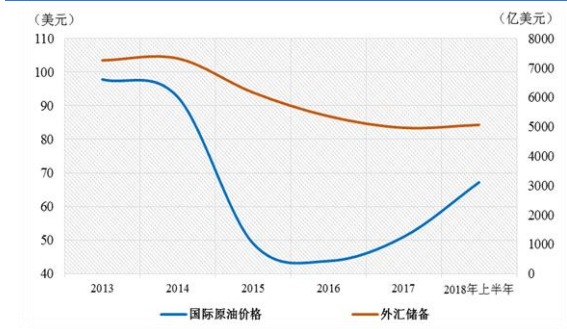
沙特里亚尔实行与美元挂钩的货币政策，沙特里亚尔与美元可自由兑换，美元与里亚尔的固定汇率为 1:3.745，汇率稳定。固定汇率制度有利于沙特外债的偿还，但固定汇率制度不能发挥调节国际收支经济杠杆作用，此外，为维护固定汇率，货币当局还可能动用大量外汇储备。

近两年，沙特政府不断通过提取外汇储备的方式来弥补因石油收入锐减导致的巨额财政赤字，导致外汇储备屡创新低。2017 年 5 月，沙特外汇储备首次跌破 5000 亿美元。截至 2017 年底，沙特外汇储备为 4964.23 亿美元，较 2016 年底下降了 7.35%。

进入 2018 年以来，随着国际油价的上涨，沙特外汇储备也出现小幅回升。截至 2018 年第二季度末，沙

特外汇储备为 5063.97 亿美元。

图 10：2013~2018 年国际原油价格及沙特外汇储备



数据来源：沙特统计局

六、评级展望

沙特国内政治局势多变、中东地缘政治环境恶化以及缺乏足够资金支持等原因使得沙特的能源转型面临较多挑战，前景和效果仍存在很大的不确定性，未来一段时期内其经济增长前景仍将在很大程度上取决于石油产量及国际油价变化。此外，虽然油价回升带动财政收入出现增长、财政状况大幅改善，但沙特一般政府财政赤字水平仍较高，政府债务水平也将呈持续上升之势。基于以上分析，我们维持沙特主权信用评级展望为负面。

沙特主要数据

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
宏观数据					
GDP (亿美元)	6,867.38	6,449.36	6,542.70	7,563.50	7,466.47
GDP (万亿沙特里亚尔)	2.58	2.42	2.45	2.84	2.80
实际 GDP 增速 (%)	-0.86	1.67	4.11	3.68	2.67
CPI 增幅 (%)	-0.85	2.03	1.27	2.20	3.52
失业率 (%)	6.00	5.60	5.59	5.72	5.57
结构特征					
人均 GDP (美元)	21,096.44	20,317.68	21,094.60	24,580.47	24,892.99
第一产业在 GDP 中的占比 (%)	2.54	2.69	2.62	2.23	2.16
第二产业在 GDP 中的占比 (%)	45.00	43.16	45.27	57.18	59.86
第三产业在 GDP 中的占比 (%)	52.46	54.16	52.11	40.60	37.98
私人消费在 GDP 中的占比 (%)	41.47	42.81	40.30	32.08	29.96
政府消费在 GDP 中的占比 (%)	24.88	25.83	30.00	26.06	22.45
投资总额在 GDP 中的占比 (%)	28.24	30.93	35.08	28.75	26.47
净出口在 GDP 中的占比 (%)	5.40	0.43	-5.43	13.11	21.13
进出口总额/GDP (%)	63.38	61.86	71.12	81.18	82.74
银行业资本充足率 (%)	20.40	19.54	18.08	17.88	17.87
银行业不良贷款率 (%)	1.61	1.38	1.24	1.08	1.31
银行业 ROA (%)	1.97	1.80	1.97	2.02	2.00
银行业 ROE (%)	12.88	12.48	14.42	14.83	14.51
65 岁及以上人口在总人口中的占比 (%)	3.30	3.16	3.05	2.99	2.96
公共财政					
财政收入 (万亿沙特里亚尔)	0.62	0.52	0.61	1.04	1.15
财政收入/GDP (%)	24.13	21.48	24.97	36.67	41.17
财政支出 (万亿沙特里亚尔)	0.86	0.94	1.00	1.14	0.99
财政支出/GDP (%)	33.40	38.68	40.81	40.21	35.53
财政盈余 (万亿沙特里亚尔)	-0.23	-0.42	-0.39	-0.10	0.16
财政盈余/GDP (%)	-9.26	-17.20	-15.84	-3.54	5.64
政府债务总额 (万亿沙特里亚尔)	0.44	0.32	0.14	0.04	0.06
政府债务总额/GDP (%)	17.21	13.09	5.80	1.56	2.15
政府债务净额 (万亿沙特里亚尔)	-0.20	-0.41	-0.88	-1.33	-1.42
政府债务净额/GDP (%)	-7.70	-17.12	-35.91	-47.06	-50.87
财政收入/政府债务 (%)	140.26	164.05	430.57	2,347.95	1,916.61
外部融资					
进口总额 (亿美元)	1,961.46	1,981.10	2,473.07	2,590.07	2,299.95
出口总额 (亿美元)	2,390.93	2,008.60	2,180.10	3,549.73	3,877.46
进出口净额 (亿美元)	429.47	27.50	-292.97	959.66	1,577.50
经常账户收入 (亿美元)	2,571.42	2,248.31	2,435.87	3,820.84	4,130.09
经常账户余额 (亿美元)	152.29	-238.43	-567.24	737.58	1,354.42
经常账户余额/GDP (%)	2.22	-3.70	-8.67	9.75	18.14
国际投资净头寸 (亿美元)	5,579.18	5,972.71	6,898.04	7,915.77	7,631.67
国际投资净头寸/GDP (%)	81.24	92.61	105.43	104.66	102.21
外债总额 (亿美元)	1,521.08	1,277.37	904.45	991.77	917.55

外债总额/GDP (%)	22.15	19.81	13.82	13.11	12.29
外汇储备 (亿美元)	4,964.23	5,357.97	6,164.18	7,323.53	7,257.25
经常账户收入/外债总额 (%)	169.05	176.01	269.32	385.25	450.12
外汇储备/外债总额 (%)	326.36	419.45	681.54	738.43	790.94

数据来源：世界银行、IMF、沙特统计局

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。