

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: 稳定

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

2019年12月9日

主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	7,865.2	6,885.9	6,449.4	6,542.7	7,563.5
实际GDP增速(%)	2.4	-0.7	1.7	4.1	3.7
CPI增幅(%)	2.5	-0.9	2.0	1.3	2.2
失业率(%)	6.0	6.0	5.6	5.6	5.7
人均GDP(美元)	23,538.9	21,114.0	20,288.9	21,063.3	24,929.3
财政盈余/GDP(%)	-5.9	-9.2	-17.2	-15.8	-3.5
政府债务/GDP(%)	19.0	17.2	13.1	5.8	1.6
财政收入/政府债务(%)	161.8	140.3	164.0	430.6	2,347.9
外债总额/GDP(%)	28.1	27.7	24.6	13.8	13.1
CAR/外债总额(%)	150.7	135.9	141.5	269.4	385.3
外汇储备/外债总额(%)	224.6	260.6	337.3	681.7	738.6

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, 决定将沙特长期本、外币信用等级由AA_i下调至AA_i-。该评级结果表示沙特的主权信用风险很低, 按期偿付债务本息的能力很强。

2018年, 国际油价回升带动沙特经济走出衰退、恢复增长, 但随着开始落实原油减产协议以及国际油价低迷, 2019年沙特经济增速有所放缓, 预计全年沙特经济增长率将不足1.0%; 受食品以及交通价格上涨影响, 沙特物价水平出现回升明显, 但未来大概率将再度陷入通缩; 本地失业率居高不下。沙特人均GDP继续增长且全球竞争力有所增强, 银行业整体运行良好, 但沙特经济对石油的依赖程度依旧较高, 产业结构有待进一步改善; 财政赤字水平继续走低, 但与同级别国家平均水平相比, 沙特财政赤字水平仍相对较高, 且财政收入对石油的依赖程度仍旧很高, 一般政府债务水平保持在很低水平, 财政收入和主权财富基金对政府债务的保障能力很强; 国际油价回升带动沙特对外出口大幅增长, 经常账户明显改善, 外债水平很低, 经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力依旧很强。

2019年以来, 沙特石油设施遇袭加剧了中东地区紧张局势, 地缘政治风险依旧是制约沙特信用等级的主要因素之一。

优势

1. 一般政府债务水平保持在很低水平, 财政收入和主权财富基金对政府债务的保障能力均很强;
2. 外债水平很低, 经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力依旧很强;
3. 国际油价回升带动沙特对外出口大幅增长, 经常账户明显改善。

关注

1. 地缘政治风险较高;
2. 与同级别国家平均水平相比, 沙特财政赤字水平仍相对较高, 且财政收入对石油的依赖程度仍旧很高;
3. 沙特经济对石油的依赖程度依旧较高, 产业结构有待进一步改善。

一、国家治理

沙特石油设施遇袭加剧了中东地区紧张局势，地缘政治风险依旧是制约沙特信用等级的主要因素之一

2019年9月，沙特的两个主要油田遭袭击，导致沙特每天大约570万桶的原油产量暂停供应，这占到了沙特产能的50%，也相当于全球总产量的5%。虽然沙特已在9月底迅速恢复了产能，但未来仍存在再度被袭击的可能。事发后，尽管也门胡塞武装已承认实施了袭击，但美国却将矛头指向伊朗，指责伊朗才是“幕后黑手”。除直接否认美方指责外，伊朗方面还向美国发出军事警告，并称伊朗已做好“全面开战”准备。美国对伊朗的指责和伊朗的强硬回应，预示着美伊关系在经历了短暂稳定期后将迎来新一轮剑拔弩张的局面。

也门内战是沙特支持的也门政府和伊朗支持的胡塞武装之间的“代理人战争”。2019年以来，胡塞武装加大了对沙特境内重要设施的袭击频率（多数导弹被沙特拦截），并表示为应对沙特方面对也门的军事干预，未来将对沙特境内目标发动更多导弹攻击。因此，未来一段时间内，沙特仍将面临较大的地缘政治风险。

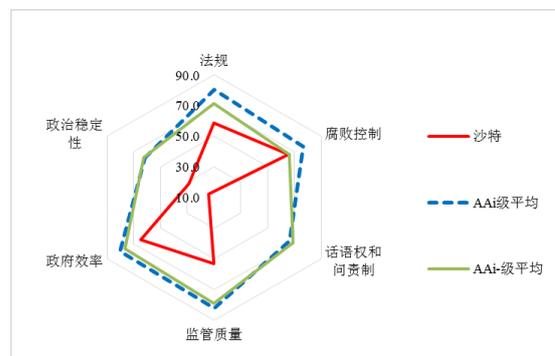
中东局势长期以来深受域内外大国博弈影响。2018年底，美国宣布从叙利亚撤军，使得美国在中东盟友中的信誉及影响力急剧下降。而与此同时，俄罗斯则不断推进与中东国家的合作，通过外交军事经济组合拳不断提升影响力。2019年10月，俄罗斯总统普京对沙特进行了访问。普京中东之行进一步增强了俄罗斯在该地区的影响力。随着美国主导中东事务的能力下降，俄罗斯更加积极主动参与中东事务，地区格局正面临新平衡。随着俄罗斯加紧介入中东事务，美国也不会甘心放弃自己的势力范围，双方博弈恐将加剧。中东地区大概率将持续动荡。

国家治理能力出现小幅改善，但与同级别国家相比仍相对较差，尤其是政治稳定性有待继续改善

根据世界银行发布的国家治理指数，2018年，沙特政府各项治理能力百分比排名均值为46.2，较上年出现小幅改善。具体来看，2018年，沙特的政治稳定性、政府效率和法规均较上年有不同幅度的改善，但政治稳定性和话语权和问责制指标依旧是制约沙特国家治理能力得分的最主要因素。与AA_i级和AA_r级国家平均水平

相比，沙特国家治理能力相对较差。

图1：沙特国家治理能力（2018年）



数据来源：世界银行

二、宏观经济政策和表现

国际油价回升带动沙特经济走出衰退，恢复增长

2018年，得益于国际油价的回升，沙特经济走出衰退¹，恢复正增长，全年GDP总量为29,494.6亿沙特里亚尔（7,865.2亿美元），实际GDP增长率为2.4%，其中石油行业扭转了上年的下跌势头，增长了3.1%；非石油行业增长了1.3%。与AA_i级和AA_r级国家平均水平相比，沙特的经济增速略低（见图2）。

具体来看，消费是拉动沙特经济增长的主要动力。2018年沙特最终消费同比增长了3.4%，较去年进一步加快，其中私人消费和政府消费分别同比增长了1.9%和6.0%，由于政府加大了对经济增长的支持力度，政府消费增速较上年（3.3%）出现明显上升。投资方面，沙特全年资本形成总额下降了7.1%，为连续第三年下降，持续拖累沙特经济增长。从对外贸易来看，2018年沙特对外出口同比增长了6.8%，进口同比增长了2.6%，小于出口增速，净出口也在一定程度上拉动了经济增长。

随着2019年第一季度沙特开始落实原油减产协议，年初经济增速有所放缓。但受非油经济增势强劲带动，2019年上半年沙特仍旧实现了1.1%的经济增长，其中非油经济增长了2.5%。预计2019年全年沙特经济增长率将不足1.0%。

表1：沙特政府经济表现

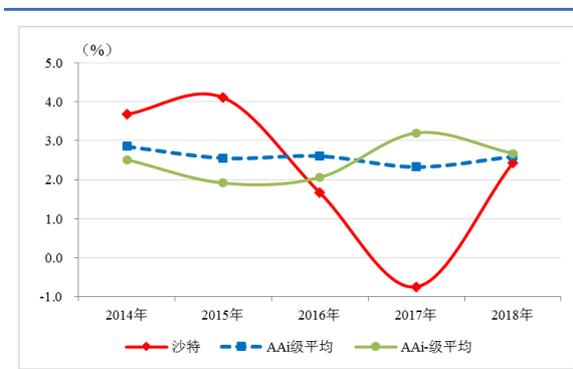
	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
实际GDP增速（%）	2.4	-0.7	1.7	4.1	3.7
名义GDP（亿沙特里亚尔）	29,494.6	25,822.0	24,185.1	24,535.1	28,363.1

¹ 由于油价低迷，加上政府为遏制巨额赤字而出台紧缩措施，2017年沙特GDP下降了0.7%，是自2008年全球金融危机以来首次出现萎缩。

名义 GDP (亿美元)	7,865.2	6,885.9	6,449.4	6,542.7	7,563.5
CPI 增幅 (%)	2.5	-0.9	2.0	1.3	2.2
失业率 (%)	6.0	6.0	5.6	5.6	5.7

数据来源: IMF

图 2: 沙特实际 GDP 增长率



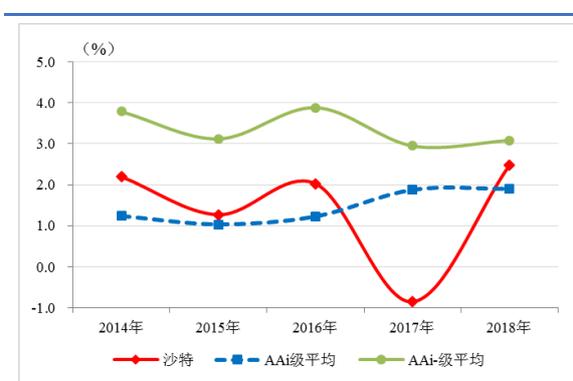
数据来源: IMF

受食品以及交通价格上涨影响, 沙特物价水平回升明显, 但未来或将再度陷入通缩

2018年, 沙特走出通缩, 全年平均CPI增幅为2.5%。具体来看, 在物价指数中占比较高的住房、水、电、煤气和其他燃料(占25.4%)价格下跌了1.3%; 食品和饮料(占18.9%)价格上涨了6.4%; 交通(占10.0%)价格上涨了10.7%; 通讯(占8.5%)价格上涨了1.3%; 服装和鞋类(占6.2%)价格下跌了7.0%; 餐馆和旅店(占6.1%)价格上涨了7.4%。与AA_i级和AA_{i-}级国家平均水平相比, 沙特的通胀水平位于两者之间(图3)。

2019年1-9月, 沙特平均通胀率为-1.6%, 再次陷入通缩。预计2019年全年平均通胀率有望处于-2.0%左右。

图 3: 沙特 CPI 增长率



数据来源: IMF

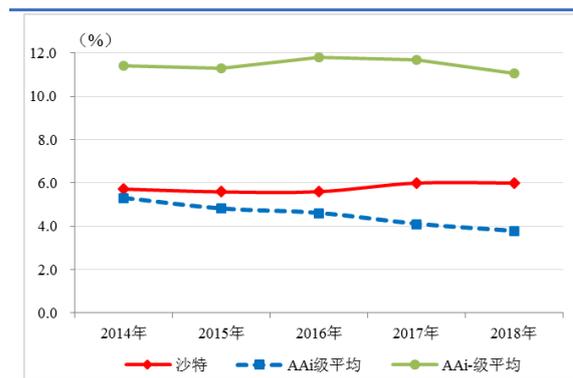
本地失业率居高不下

2018年, 沙特整体失业率为6.0%, 与上年持平, 略高于AA_i级国家平均水平, 但明显低于AA_{i-}级国家平

均水平(图4), 但沙特本地失业率高达12.7%。沙特长期依赖外国廉价劳动力导致本地失业率一直居高不下。

为为本国人创造更多的就业机会、减少对廉价外国劳动力的依赖, 2019年, 沙特政府规定某些服务岗位只允许雇佣本国居民, 加上之前推出的外籍人员税, 预计未来沙特本国居民就业形势将有所改善, 但鉴于这是沙特长期存在问题, 未来1~2年内沙特本地失业率大概率仍将处于10.0%以上的高水平。

图 4: 沙特失业率



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, 沙特人均GDP为23,538.9美元, 较上年增长了11.5%, 人均GDP水平较高。与AA_i级和AA_{i-}级国家平均水平相比, 沙特的人均GDP水平位于两者之间(图5)。

图 5: 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》, 2018年沙特的全球竞争力指数为67.5, 在全球140个经济体中排名第39位, 较上年上升了2位, 全球竞争力有所增强。具体来看, 沙特在宏观经济稳定性、市场规模、

产品市场和创新能力等方面的排名较为靠前，但在商业活力和劳动力市场等方面的国际竞争力较弱。

沙特经济对石油的依赖程度依旧较高，产业结构有待进一步改善

沙特的经济主要依靠消费驱动。2018年，沙特最终消费支出占GDP的比值为61.3%，较上年进一步下降4.3个百分点，其中私人消费支出占GDP的比值为38.1%，政府消费支出占GDP的比值为23.2%；投资占GDP比值为25.9%，较上年下降3.0个百分点；贸易顺差继续走扩，净出口总额占GDP的比值大幅上升了7.3个百分点至12.8%。总体上看，沙特经济增长依旧主要依靠消费，但对外贸易对经济的拉动作用明显增强。

从产业结构来看，2018年，沙特三大产业增加值占GDP比重分别为2.2%、49.7%和48.2%，其中第二产业占比进一步上升，主要由石油相关行业增加值大幅增长所致。具体来看，2018年，沙特石油开采相关行业同比增长了3.6%；制造业同比增长了2.1%；建筑业同比萎缩了3.5%。从构成部门来看，沙特石油部门在GDP中的占比为33.4%，较上年增加了4.9个百分点；非石油部门中私人部门和政府部门在GDP中的占比分别为44.1%和21.8%，均较上年呈现不同幅度的下降。从历史数据来看，虽然沙特对石油的依赖度总体呈现下降趋势，但石油产业在沙特经济中的占比依旧较高。

2019年，在此前一系列经济刺激计划未能达到预期目标的情况下，沙特启动了“国家工业和物流发展规划”，旨在为沙特经济多元化转型注入动力，这也标志着沙特“2030愿景”改革计划进入新阶段，将有力推动工业、矿业、能源和物流等四大产业升级发展。根据规划，在2030年前，上述四大产业对沙特经济的贡献将达到1.2万亿沙特里亚尔，吸引总投资1.7万亿沙特里亚尔，并创造160万个就业岗位，沙特非石油出口将增至1万亿沙特里亚尔。此外，该规划还包含了大规模基础设施建设计划，在2030年前，沙特将新建、扩建多个机场，建造2,000公里铁路，从而有力推动沙特物流行业发展，但受制于资金和营商环境等因素的制约，此规划能否有效助推沙特经济增长仍然存在较大未知数。

首先，资金短缺是沙特政府难以回避的首要难题。沙特财政在近几年持续面临压力，对外国投资的需求十分迫切。为此，沙特政府不断通过出台发展规划、上马大型基础设施建设项目和发掘新兴产业来吸引外资，但实际效果却十分有限，外国对沙特直接投资从2008年的395亿美元一路下滑至2018年的35亿美元。其次，当前沙特营商环境未见起色，沙特政府为增加财政收入，不仅开征增值税，还大幅提高水、电、油价，对外国人

征收高额“人头税”，许多外国企业苦不堪言，大批外籍劳动力流失，同时本土劳动力无论是在用工成本还是技能经验上都无法填补这一空缺。此外，“国家工业和物流发展规划”还面临着时间紧、任务重的挑战。沙特工业基础薄弱，工业、军工、计算机等许多产业面临在11年的时间里实现从无到有、从弱到强的艰巨任务，沙特政府是否有能力协调资源实现工业发展令人生疑。沙特经济改革还受国外安全形势与国内政治影响较大，外资在沙特面临较大的政策风险，沙特政府需要进一步消除经济改革进程中的不确定因素，用实际行动安抚外国投资者。

银行业整体运行良好

2018年，沙特银行业运行良好。截至2018年底，沙特银行业资本充足率为20.3%，基本与上年持平，银行业资本保持充足；不良贷款率为2.0%，虽然较上年上升了0.4个百分点，但仍处于较低水平，银行资产质量良好；盈利能力方面，2018年，沙特银行业总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为2.0%和14.0%，前者与上年持平，后者较上年上升0.5个百分点，银行业盈利能力有所增强。

四、公共财政实力

财政赤字水平继续走低，但与同级别国家平均水平相比，沙特财政赤字水平仍相对较高，且财政收入对石油的依赖程度依旧很高

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，受益于此，2018年沙特一般政府财政收入大幅增长，达到9,056.0亿沙特里亚尔，同比增长了45.7%；财政收入相当于GDP的30.7%，较上年增加6.6个百分点。从财政收入结构来看，石油相关收入占总财政收入的76.5%，较上年增加了4.5个百分点。沙特财政收入对石油的依赖程度依旧很高，导致财政收入的波动性高，财政收入结构有待进一步改善。

财政支出方面，沙特一般政府财政支出为10,787.5亿沙特里亚尔，同比增长了25.4%，低于财政收入增速；财政支出与GDP的比值为36.6%。从财政支出结构来看，政府经常性支出占比高达82.6%，较上年增加了4.9个百分点，财政支出弹性小。

2018年沙特财政赤字规模明显下降，为1,731.5亿沙特里亚尔，财政赤字与GDP的比值为5.9%，较上年下降了3.3个百分点，财政状况进一步改善。与AA_i级

和 AA_i-级国家平均水平相比，沙特的一般政府赤字水平仍相对较高（见图 6）。

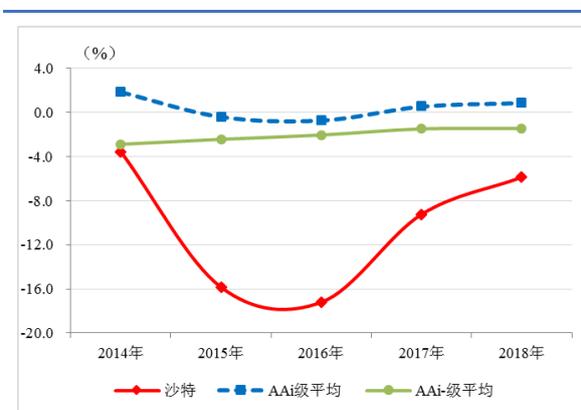
表 2：沙特政府财政表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
财政收入 (亿沙特里亚尔)	9,056.0	6,215.1	5,194.5	6,126.9	10,401.4
财政收入/GDP (%)	30.7	24.1	21.5	25.0	36.7
财政支出 (亿沙特里亚尔)	10,787.5	8,600.0	9,355.2	10,012.9	11,406.0
财政支出/GDP (%)	36.6	33.3	38.7	40.8	40.2
财政盈余 (亿沙特里亚尔)	-1,731.5	-2,385.0	-4,160.7	-3,886.0	-1,004.6
财政盈余/GDP (%)	-5.9	-9.2	-17.2	-15.8	-3.5

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：沙特财政盈余/GDP



数据来源：IMF

一般政府债务水平保持在很低水平，财政收入和主权财富基金对政府债务的保障能力均很强

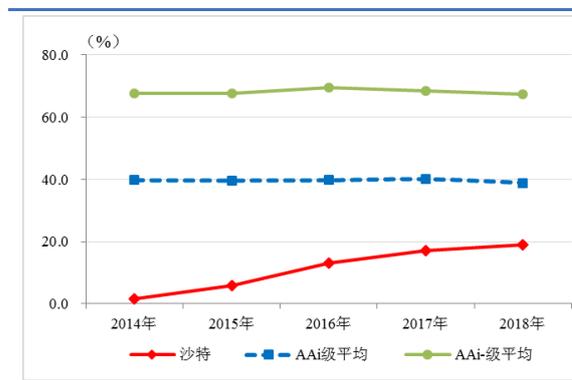
2018 年，沙特政府债务规模继续走高。截至 2018 年底，沙特一般政府债务规模总额达到 5,598.0 亿沙特里亚尔，较上一年增长了 26.3%；一般政府债务总额与 GDP 的比值为 19.0%，较上年进一步上升了 1.8 个百分点，但仍旧处于很低水平。与 AA_i级和 AA_{ii}-级国家平均水平相比，沙特的一般政府债务水平也相对较低。

从财政收入对政府债务的保障能力来看，2018 年，沙特财政收入与政府债务总额的比值为 161.8%，较上年大幅上升了 21.5 个百分点，政府财政收入对政府债务的保障能力很强。

截至 2019 年 2 月，在全球 79 家主权财富基金中，沙特央行 (SAMA Holdings) 和沙特主权财富基金 (PIF) 分列全球第 6 位和第 10 位，资产规模分别为 5,456 亿美元和 3,600 亿美元，全球占比分别为 6.4% 和 4.4%。沙特的财富基金也为政府债务偿还提供了强有力的

保障。

图 7：沙特一般政府债务总额/GDP



数据来源：IMF

表 3：沙特一般政府债务情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
政府债务总额 (亿沙特里亚尔)	5,598.0	4,431.0	3,166.5	1,423.0	443.0
政府债务总额/GDP (%)	19.0	17.2	13.1	5.8	1.6
财政收入/政府债务总额 (%)	161.8	140.3	164.0	430.6	2,347.9

数据来源：IMF

由于此前国际油价连年下跌，加上对也门胡塞武装发动的军事行动开支庞大，沙特财政陷入连年赤字。据沙特公布的年度财政预算案，2019 财年，沙特财政预算赤字为 1,310.0 亿沙特里亚尔，财政赤字与 GDP 的比值为 4.7%；2020 财年，国际原油价格低迷等因素将导致沙特政府财政收入增速出现放缓，预计为 8,330.0 亿沙特里亚尔，财政赤字预算将出现走扩，财政赤字水平或将回升至 6.5%。在此背景下，未来沙特政府债务水平也将继续走高。

五、外部融资实力

国际油价回升带动沙特对外出口大幅增长，经常账户明显改善

2018 年，国际油价的整体回升带动沙特出口总额同比大幅增长了 30.9% 至 3,140.4 亿美元。从出口结构来看，石油出口占出口总额的 78.7%，较上年进一步增加了 1.9 个百分点；非石油产品出口占比仅为 20.0% 左右。沙特出口对石油的依赖程度很高。从进口表现来看，2018 年沙特进口总额为 2,094.8 亿美元，较上年温和增长了 3.7%，小于出口增速。因此，2018 年，沙特对外贸易顺差大幅走扩了 175.0% 至 1,045.6 亿美元。

经常账户收入方面，2018 年，沙特经常账户收入为 3,332.1 亿美元，较上年增长了 28.7%；经常账户余额为 706.1 亿美元，经常账户余额与 GDP 的比值为 9.0%，较

上年大幅增加了 7.5 个百分点，经常账户出现明显改善。

从国际投资净头寸来看，2018 年，沙特外部净负债规模进一步增长。截至 2018 年底，沙特国际投资净头寸为 6,317.9 亿美元，国际投资净头寸与 GDP 的比值为 80.3%，较上年下降了 10.3 个百分点，国际投资状况有所转差，但依旧保持净债权国地位。

表 4：沙特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)	3,140.4	2,399.9	2,008.6	2,180.1	3,549.7
进口总额 (亿美元)	2,094.8	2,019.8	1,981.1	2,473.1	2,590.1
净出口 (亿美元)	1,045.6	380.2	27.5	-293.0	959.7
经常账户收入 (亿美元)	3,332.1	2,589.0	2,248.3	2,435.9	3,820.8
经常账户余额 (亿美元)	706.1	104.6	-238.4	-567.2	737.6
经常账户余额/GDP (%)	9.0	1.5	-3.7	-8.7	9.8
国际投资净头寸 (亿美元)	6,317.9	6,236.2	5,972.7	6,898.0	7,915.8
国际投资净头寸/GDP (%)	80.3	90.6	92.6	105.4	104.7

数据来源: IMF

进入 2019 年以来，国际油价低位缓升，但与 2018 年前 10 个月相比，国际油价仍相对低迷。2019 年上半年，沙特出口总额为 1,456.3 亿美元，较上年末下降了 11.6%；进口总额为 1,043.3 亿美元，较上年末下降了 1.4%；对外净出口总额为 423.0 亿美元，较上年末大幅下降了 29.8%。随着国际油价在低位徘徊，预计 2019 年沙特贸易顺差将明显收窄。

外债水平很低，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，沙特的外债总额为 2,210.9 亿美元，较上年末进一步增长了 16.1%，但外债总额相当于 GDP 的比值为 28.1%，较上年末小幅上升了 0.4 个百分点，但依旧处于很低水平。与 AA_i 级和 AA_i-级国家平均水平相比，沙特外债水平也明显较低（见图 8）。

截至 2018 年底，沙特经常账户收入相当于外债总额的比值为 150.7%，较上年增加了 14.8 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，沙特的的外汇储备为 4,965.9 亿美元，基本与上年持平；外汇储备相当于外债总额的比值为 224.6%，虽然较上年大幅下降了 36.0 个百分点，但外汇储备对外债的保障能力依旧很强。

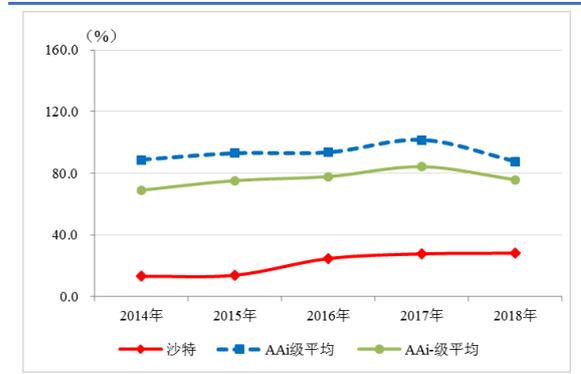
表 5：沙特外债及外债保障情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外债总额 (亿美元)	2,210.9	1,904.6	1,588.5	904.2	991.6
外债总额/GDP (%)	28.1	27.7	24.6	13.8	13.1

外汇储备 (亿美元)	4,965.9	4,964.2	5,358.0	6,164.2	7,323.5
CAR/外债总额 (%)	150.7	135.9	141.5	269.4	385.3
外汇储备/外债总额 (%)	224.6	260.6	337.3	681.7	738.6

数据来源: IMF

8：沙特外债总额/GDP



数据来源: 世界银行

固定汇率政策有利于沙特外汇保持相对稳定，有利于沙特外债的偿还

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。

进入 2018 年以来，随着国际油价的上涨，沙特外汇储备也出现回升，并于 4 月开始回升至 5,000 亿美元以上的水平，但随着国际油价在 2018 年底开始走低，沙特外汇储备也随之由升转跌。截至 2019 年 9 月底，沙特外汇储备为 5,012.6 亿美元。

图 9：国际原油价格及沙特外汇储备



数据来源: 沙特央行

六、评级展望

未来 1~2 年，沙特经济有望保持低速、稳定增长，

一般政府债务有望保持在很低水平，且财政收入对政府债务的保障能力很强。此外，沙特长期保持贸易顺差，经常账户收入对外债的保障能力很强。基于以上分析，联合资信决定将沙特主权信用评级展望由“负面”调整为“稳定”。

沙特主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
宏观数据					
名义 GDP (亿沙特里亚尔)	29,494.6	25,822.0	24,185.1	24,535.1	28,363.1
名义 GDP (亿美元)	7,865.2	6,885.9	6,449.4	6,542.7	7,563.5
实际 GDP 增速 (%)	2.4	-0.7	1.7	4.1	3.7
CPI 增幅 (%)	2.5	-0.9	2.0	1.3	2.2
失业率 (%)	6.0	6.0	5.6	5.6	5.7
结构特征					
人均 GDP (美元)	23,538.9	21,114.0	20,288.9	21,063.3	24,929.3
第一产业增加值在 GDP 中的占比 (%)	2.2	2.5	2.7	2.6	2.2
第二产业增加值在 GDP 中的占比 (%)	49.7	45.9	42.2	45.3	57.2
第三产业增加值在 GDP 中的占比 (%)	48.2	51.6	54.0	52.0	40.5
私人消费在 GDP 中的占比 (%)	38.1	41.2	42.8	40.3	32.1
政府消费在 GDP 中的占比 (%)	23.2	24.4	25.8	30.0	26.1
投资在 GDP 中的占比 (%)	25.9	28.9	30.9	35.1	28.8
净出口在 GDP 中的占比 (%)	12.8	5.5	0.4	-5.4	13.1
进出口总额/GDP (%)	66.6	64.2	61.9	71.1	81.2
银行业资本充足率 (%)	20.3	20.4	19.5	18.1	17.9
银行业不良贷款率 (%)	2.0	1.6	1.4	1.2	1.1
银行业 ROA (%)	2.2	2.0	2.0	2.0	2.1
银行业 ROE (%)	14.0	13.5	14.2	15.1	15.6
公共财政					
财政收入 (亿沙特里亚尔)	9,056.0	6,215.1	5,194.5	6,126.9	10,401.4
财政收入/GDP (%)	30.7	24.1	21.5	25.0	36.7
财政支出 (亿沙特里亚尔)	10,787.5	8,600.0	9,355.2	10,012.9	11,406.0
财政支出/GDP (%)	36.6	33.3	38.7	40.8	40.2
财政盈余 (亿沙特里亚尔)	-1,731.5	-2,385.0	-4,160.7	-3,886.0	-1,004.6
财政盈余/GDP (%)	-5.9	-9.2	-17.2	-15.8	-3.5
政府债务总额 (亿沙特里亚尔)	5,598.0	4,431.0	3,166.5	1,423.0	443.0
政府债务总额/GDP (%)	19.0	17.2	13.1	5.8	1.6
财政收入/政府债务 (%)	161.8	140.3	164.0	430.6	2,347.9
外部融资					
出口总额 (亿美元)	3,140.4	2,399.9	2,008.6	2,180.1	3,549.7
进口总额 (亿美元)	2,094.8	2,019.8	1,981.1	2,473.1	2,590.1
净出口 (亿美元)	1,045.6	380.2	27.5	-293.0	959.7
经常账户收入 (亿美元)	3,332.1	2,589.0	2,248.3	2,435.9	3,820.8
经常账户余额 (亿美元)	706.1	104.6	-238.4	-567.2	737.6
经常账户余额/GDP (%)	9.0	1.5	-3.7	-8.7	9.8
国际投资净头寸 (亿美元)	6,317.9	6,236.2	5,972.7	6,898.0	7,915.8
国际投资净头寸/GDP (%)	80.3	90.6	92.6	105.4	104.7
外债总额 (亿美元)	2,210.9	1,904.6	1,588.5	904.2	991.6
外债总额/GDP (%)	28.1	27.7	24.6	13.8	13.1
外汇储备 (亿美元)	4,965.9	4,964.2	5,358.0	6,164.2	7,323.5
经常账户收入/外债总额 (%)	150.7	135.9	141.5	269.4	385.3
外汇储备/外债总额 (%)	224.6	260.6	337.3	681.7	738.6

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。