

中华人民共和国台湾地区跟踪评级报告

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: 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)	5,893.9	5,749.0	5,313.6	5,256.0	5,305.2
实际GDP增速(%)	2.6	3.1	1.5	0.8	4.0
CPI增幅(%)	1.4	0.6	1.4	-0.3	1.2
失业率(%)	3.8	3.8	3.9	3.8	4.0
人均GDP(美元)	24,971.4	24,389.7	22,572.7	22,373.6	22,638.9
财政盈余/GDP(%)	-1.9	-2.0	-2.2	-1.8	-2.7
政府债务/GDP(%)	35.0	35.5	36.2	36.6	37.8
财政收入/政府债务(%)	45.1	44.3	43.3	43.4	41.2
外债总额/GDP(%)	32.4	31.6	32.4	30.2	33.5
CAR/外债总额(%)	235.8	239.9	225.1	260.0	256.4
外汇储备/外债总额(%)	244.2	251.0	254.9	271.0	238.2

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”)对中华人民共和国台湾地区(以下简称“台湾”)进行了跟踪评级, 决定维持其长期本、外币信用等级 AA_i。该评级结果表示台湾的信用风险很低, 按期偿付债务本息的能力很强。

2018年, “九合一”选举及结果改变并翻转了台湾的地方政治版图, 但蓝绿阵营对立依然是台湾政治格局中的基本形态。台湾经济增速有所放缓, 投资成为拉动经济增长的主动力, 国际能源价格上涨带动2018年台湾通胀水平明显回升, 整体失业率也维持在低位。但台湾青年群体失业率依旧高企, 人口老龄化也日趋严重。台湾人均GDP继续增长且保持着较强的全球竞争力, 银行业平稳运行、风险较低, 但服务业增长乏力且转型升级较慢, 经济增长仍依赖半导体、机械等传统优势产业带动。从公共财政来看, 2018年, 台湾政府财政赤字水平进一步走低, 财政状况继续改善, 一般政府债务水平也继续下降, 财政收入对政府债务的保障能力进一步增强。2018年, 外需疲弱导致台湾对外出口增速大幅放缓, 外贸顺差有所收窄, 但经常账户盈余仍处于很高水平, 外债负担较小, 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. 财政状况继续改善, 政府债务负担也进一步减轻;
2. 经常账户盈余水平仍旧很高;
3. 外债水平维持在低位且外债结构合理, 经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力依旧很强;
4. 银行业运行保持稳健, 风险较低。

关注

1. 台湾当局政治局势走向和两岸关系仍存在不确定因素, 对岛内社会稳定及投资环境形成掣肘;
2. 青年群体失业率依旧高企, 人口老龄化也日趋严重;
3. 服务业增长乏力且转型升级较慢, 经济增长仍依赖半导体、机械等传统优势产业带动。

一、国家治理

“九合一”选举及结果改变并翻转了台湾的地方政治版图，但蓝绿阵营对立依然是台湾政治格局中的基本形态；2020 年大选结果很大程度上决定着未来两岸关系走势

2018 年以来，两岸关系形势依然复杂多变。民进党当局继续推动“渐进式台独”，打击岛内传统派力量，限制两岸民间交流。2018 年 11 月 24 日，台湾地区四年一度的“九合一”选举结果出炉，在 22 个县市长中，中国国民党从原本的 6 席变成 15 席，民进党从原来的 13 席变成 6 席，另有 1 席为无党籍。“九合一”地方选举改变了台湾的蓝绿政治版图，民进党在地方选举中惨败，总统蔡英文随后宣布辞去民进党主席职位。

2019 年伊始，蔡英文便不断拉高与大陆的对抗基调，意图通过反对大陆、贴靠美国重新凝聚选民基础，使得两岸关系冲突不断上升。蔡英文当局一直将中美贸易摩擦、科技博弈视为贴靠美国的绝好机遇，对美积极配合。一是在中兴事件中，配合美对中兴的制裁，将其纳入“战略性高科技出口管制对象”；二是福建晋华案中，台当局要求联电配合美国商务部的要求，迫使台湾联电公司做出暂停协助福建晋华开发 DRAM 制程的决定，造成双方企业的巨大损失。同时在该案的审理过程中，台中地检署与美方合作密切，为美光在美国对福建晋华与联电发起的诉讼提供了重要证据；三是台当局配合美国对中国大陆的技术封锁，推动《敏感科技保护法》，为高科技产业向大陆投资转移设置更高门槛，阻断两岸技术合作之路；四是限制华为等产品。台当局称正在拟定“大陆科技公司详细黑名单”，华为、中兴、海康威视、联想等产品都包括在内，进一步加大对大陆产品限制力度。

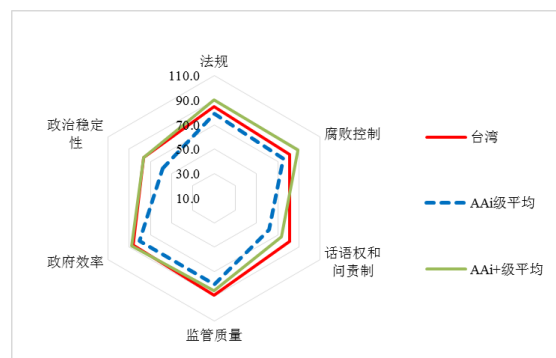
2020 年大选最新民调显示，韩国瑜支持度为 25.7%，蔡英文支持度为 32.6%，韩国瑜虽还差蔡英文 6.9 个百分点，但差距已有所拉近。若韩国瑜在此次大选中胜出，在“九二共识”之下重启两岸交流协商，两岸政治、军事对立对将会缓和下来。若蔡英文连任，两岸冷对抗大率将持续。

总体来看台湾政府治理能力保持稳定，但政府效率和政治稳定性指标有所转差

根据世界银行发布的国家治理指数，2017 年，台湾当局各项治理能力百分比排名均值为 83.2，基本与上年持平，好于 AA_i 级国家平均水平，与 AA_i+ 级国家平均水平相当。具体来看，台湾的腐败控制和监管质量有所改善，但由于台湾民众普遍对蔡英文政府年金改革、司法改革等成果不满，2017 年以来台湾多次发生抗议活动，

导致政府效率和政治稳定性较上年有所转差。

图 1：台湾政府治理能力（2017 年）



数据来源：世界银行

二、宏观经济政策和表现

经济增速有所放缓，投资成为拉动经济增长的主动力

2018 年，台湾 GDP 总量为 177,770.0 亿新台币（5,893.9 亿美元），实际 GDP 增长率为 2.6%，增速较上年放缓 0.5 个百分点，消费和投资是拉动经济增长的主要动力。具体来看，2018 年台湾私人消费同比增长了 2.0%，但增速较上年（2.5%）有所放缓；政府消费扭转了上年的下降趋势（-0.6%），同比增长了 3.7%。投资方面，随着台湾企业加大对半导体先进制程、离岸风电等绿能科技产业的投资，以及台湾当局继续推动“前瞻基础建设计划”，2018 年台湾资本形成总额大幅增长了 6.1%，同样逆转了上年的萎缩趋势（-0.8%）。从对外贸易表现来看，2018 年外需疲弱导致台湾出口总额仅同比增长了 3.8%，同期进口总额同比增长了 5.0%，超过出口增速，净出口对台湾经济增长造成一定程度的拖累。与 AA_i+ 级和 AA_i 级国家平均水平相比，台湾的经济增速相对较高（见图 2）。

2019 年一季度，台湾 GDP 同比实际增长 1.8%，二季度 GDP 同比实际增长 2.4%，环比提升了 0.6 个百分点，但仍较上年同期（3.3%）下滑 0.9 个百分点。鉴于全球经济依旧疲软，半导体行业整体下行以及国际贸易环境未发生好转的现状，预计 2019 年台湾经济增速或将进一步放缓至 2% 左右的水平。

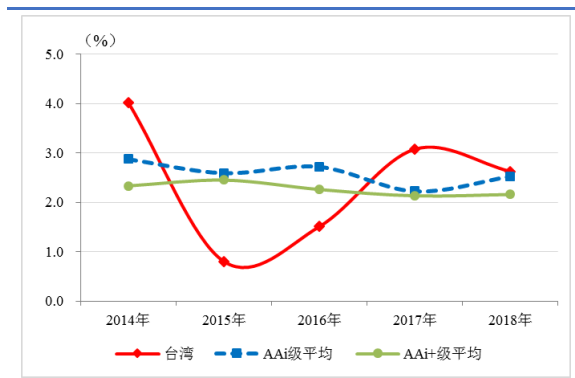
表 1：台湾经济表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
实际 GDP 增速 (%)	2.6	3.1	1.5	0.8	4.0
名义 GDP(亿新台币)	177,770.0	175,011.8	171,763.0	167,706.7	161,118.7
名义 GDP (亿美元)	5,893.9	5,749.0	5,313.6	5,256.0	5,305.2

CPI 增幅 (%)	1.4	0.6	1.4	-0.3	1.2
失业率 (%)	3.8	3.8	3.9	3.8	4.0

数据来源: IMF

图 2: 台湾实际 GDP 增长率



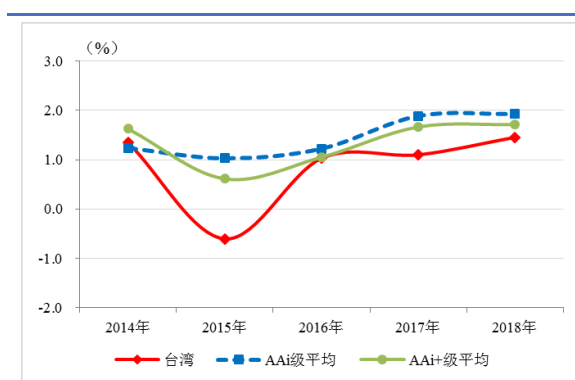
数据来源: IMF

国际能源价格上涨带动 2018 年台湾通胀水平明显回升

由于台湾地区大部分物资需要靠海外进口, 2018 年国际原油和原材料价格的不断上涨, 以及新台币兑美元汇率出现贬值, 带动台湾通胀水平明显走高, 全年 CPI 增幅为 1.4%, 较上年上升了 0.8 个百分点。但与 AAi+ 级和 AAi 级国家平均水平相比, 台湾的通胀水平仍相对略低。

2019 年以来, 由于国际油价在低位徘徊, 台湾地区前 8 个月的 CPI 增幅均值仅为 0.5%, 较上年同期大幅下降了 1.1 个百分点。预计 2019 年台湾通货膨胀率将处于 1.0% 以下的水平。

图 3: 台湾 CPI 增长率



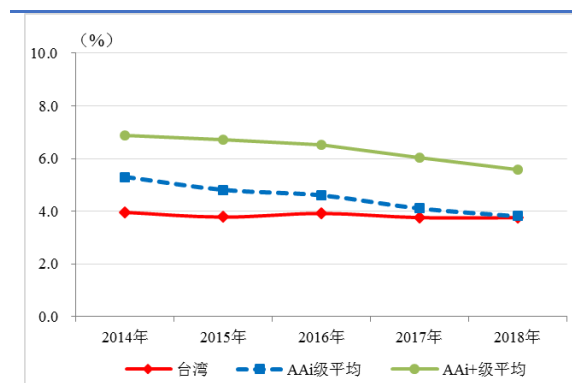
数据来源: IMF

整体失业率维持在低位但青年群体失业率依旧高企, 人口老龄化也日趋严重

2018 年, 台湾整体失业率维持在低位, 全年失业率为 3.8%, 劳动参与率为 59.0%, 均与上年持平, 但青年

群体失业率依旧高企, 20-24 岁、25-29 岁群体失业率仍分别高达 12% 和 16% 左右。从就业行业来看, 制造业和批发零售业依旧是吸纳就业最多的行业, 占总劳动人口的近 40%。台湾整体失业率与 AAi 级国家平均水平持平, 明显低于 AAi+ 级国家平均水平 (图 4)。

图 4: 台湾失业率



数据来源: IMF

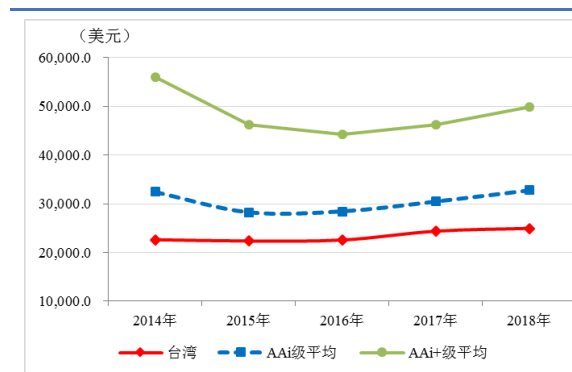
另一方面, 台湾人口老龄化日趋严重。截至 2019 年 7 月底, 台湾 65 岁及以上人口占总人口的比重已经高达 14.9%, 预计 10 年内, 这一比例将上升至约 20%。不利的人口结构将严重影响台湾的生产效率、消费能力和投资能力, 制约经济的长期发展, 此外人口老龄化带来的养老福利支出还将增加政府的财政负担。

三、结构特征

人均 GDP 持续增长且保持着较强的全球竞争力

2018 年, 台湾人均 GDP 为 24,971.4 美元, 较上年增长了 2.4%。但与 AAi+ 级和 AAi 级国家平均水平相比, 台湾的人均 GDP 水平仍较低。

图 5: 台湾人均 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年台湾的全球竞争力指数为79.3，在全球140个经济体中排名第13位，与上年持平，保持较强的全球竞争力，尤其是在宏观经济稳定性、创新能力、金融系统、信息技术应用和劳动力市场等方面的竞争力均较强。

服务业增长乏力且转型升级较慢，经济增长仍依赖半导体、机械等传统优势产业带动

台湾的经济主要依靠消费驱动。2018年，台湾最终消费支出占GDP的比值为68.2%，较上年进一步上升1.2个百分点，达到近5年来最高水平，其中私人消费支出占GDP的比值为53.6%，政府消费支出占GDP的比值为14.5%；投资占GDP比值为21.3%，较上年上升了1.1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10.5%。总体上看，台湾经济发展对消费的依赖程度逐年上升。

从产业结构来看，2018年，台湾三大产业增加值占GDP比重分别为1.6%、35.2%和60.2%（产品净税额占GDP的比重为3.0%）。虽然服务业是台湾的主导产业，但台湾服务业增长乏力，增速长期低于制造业，出现了较为罕见的“逆服务化”现象。2018年，台湾服务业实际增速为2.6%，虽然较上年（2.5%）出现小幅加快，但依旧不及工业增速（3.3%）。这主要是由于台湾服务业转型升级发展较慢，尤其是金融、信息通讯等现代服务业发展速度较慢，整体经济发展更多依赖半导体、机械等传统优势产业带动。

银行业整体运行良好，风险较低

2018年，台湾银行业运行良好。截至2018年三季度末，台湾银行业资本充足率为13.8%，较上年底小幅下降了0.4个百分点，但银行资本仍较为充足；不良贷款率保持在0.3%的极低水平，资产质量良好。从银行业盈利能力来看，2018年前三季度，台湾银行业总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为0.7%和9.9%，前者与上年同期基本持平，后者较上年同期提升0.3个百分点，银行业盈利能力保持相对稳定。

四、公共财政实力

财政赤字水平进一步走低，财政状况继续改善

2018年，台湾政府财政收入为28,056.0亿新台币，同比增长1.9%，相当于GDP的比值为15.8%，财政收入基数仍然偏低。从财政收入结构来看，税收收入依旧

是台湾政府财政收入的主要来源，2018年占比达80%以上，财政收入来源比较稳定。

财政支出方面，台湾政府财政支出为31,462.7亿新台币，同比增长了1.5%，低于财政收入增速；财政支出相当于GDP的比值为17.7%。

2018年台湾财政赤字规模为3,406.7亿新台币，较上年下降了1.5%；财政赤字与GDP的比值为1.9%，较上年下降了0.1个百分点，财政状况有所改善。与AA_i+级和AA_i国家平均水平相比，台湾财政赤字水平也相对较低（图6）。

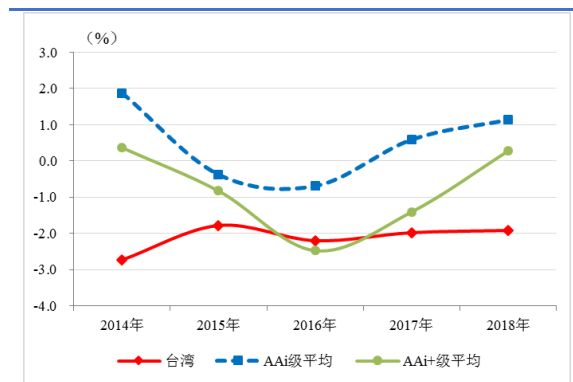
表2：台湾当局财政表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
财政收入（亿新台币）	28,056.0	27,533.2	26,909.2	26,623.3	25,088.2
财政收入/GDP（%）	15.8	15.7	15.7	15.9	15.6
财政支出（亿新台币）	31,462.7	30,992.8	30,684.0	29,606.5	29,487.8
财政支出/GDP（%）	17.7	17.7	17.9	17.7	18.3
财政盈余（亿新台币）	-3,406.7	-3,459.6	-3,774.8	-2,983.3	-4,399.7
财政盈余/GDP（%）	-1.9	-2.0	-2.2	-1.8	-2.7

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：台湾财政盈余/GDP

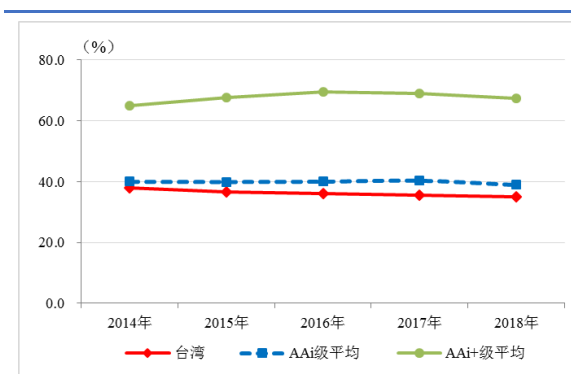


数据来源：IMF

一般政府债务水平继续下降，财政收入对政府债务的保障能力进一步增强

2018年，台湾政府债务负担进一步减轻。截至2018年底，台湾政府债务规模总额为62,210.0亿新台币，仅较上年小幅增长了0.1%；政府债务总额与GDP的比值为35.0%，较上年进一步下降了0.5个百分点，达到近5年来最低水平。与AA_i+级和AA_i国家平均水平相比，台湾政府债务水平也相对较低。

图 7：台湾债务总额/GDP



数据来源: IMF

表 3：台湾当局债务情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
政府债务总额 (亿新台币)	62,210.0	62,147.2	62,125.9	61,298.8	60,949.3
政府债务总额/GDP (%)	35.0	35.5	36.2	36.6	37.8
财政收入/政府债务总额 (%)	45.1	44.3	43.3	43.4	41.2

数据来源: IMF

从财政收入对政府债务的保障能力来看, 尽管台湾政府债务水平不高, 但由于财政收入基数较低, 财政收入对政府债务的保障能力一般。2018 年, 台湾政府财政收入与政府债务总额的比值为 45.1%, 较上年进一步上升了 0.8 个百分点, 为近 5 年来最高水平, 台湾政府财政收入对政府债务的保障能力进一步增强。

五、外部融资实力

外需疲弱导致出口增速大幅放缓, 外贸顺差有所收窄, 但经常账户盈余仍处于很高水平

2018 年, 台湾对外贸易依然依靠大陆、日本等传统市场。受中美贸易摩擦及中国经济放缓的影响, 2018 年台湾出口总额为 4,038.1 亿美元, 较上年增长了 2.2%, 与上年 (12.4%) 相比出口增速大幅放缓, 其中对大陆出口 1776.0 亿美元, 占台湾出口总额的 44%; 进口总额为 3,428.9 亿美元, 同比增长了 6.2%, 大于出口增速。因此, 2018 年, 台湾贸易顺差出现收窄 (609.2 亿美元)。

经常账户收入方面, 2018 年, 台湾经常账户收入为 4,506.8 亿美元, 较上年增长了 3.3%; 经常账户余额为 682.6 亿美元, 经常账户余额相当于 GDP 的比值为 11.6%, 虽然较上年下降了 2.8 个百分点, 但仍旧处于很高水平。

从国际投资净头寸来看, 2018 年, 台湾外部资产继续增长的同时外部负债出现小幅下降, 因此台湾外部净资产规模有所增长。截至 2018 年底, 台湾国际投资净头寸为 12,805.0 亿美元, 国际投资净头寸规模是 GDP

的 2 倍多。

表 4：台湾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)	4,038.1	3,950.0	3,513.2	3,778.7	4,204.5
进口总额 (亿美元)	3,428.9	3,228.1	2,910.2	3,154.5	3,716.8
净出口 (亿美元)	609.2	721.9	603.0	624.1	487.7
经常账户收入 (亿美元)	4,506.8	4,364.5	3,877.0	4,133.6	4,563.2
经常账户余额 (亿美元)	682.6	828.4	727.8	748.8	604.4
经常账户余额/GDP (%)	11.6	14.4	13.7	14.2	11.4
国际投资净头寸 (亿美元)	12,805.0	11,827.7	11,085.6	10,807.1	9,385.9
国际投资净头寸/GDP (%)	217.3	205.7	208.6	205.6	176.9

数据来源: 台湾统计局

外债水平小幅走高但依旧处于较低水平, 外债结构合理

截至 2018 年底, 台湾外债总额为 1,911.6 亿美元, 较上年末进一步增长了 5.1%; 外债总额相当于 GDP 的比值为 32.4%, 较上年末上升了 0.8 个百分点, 但仍处于较低水平。与 AAi+级和 AAi- 国家平均水平相比, 台湾外债水平也相对较低。

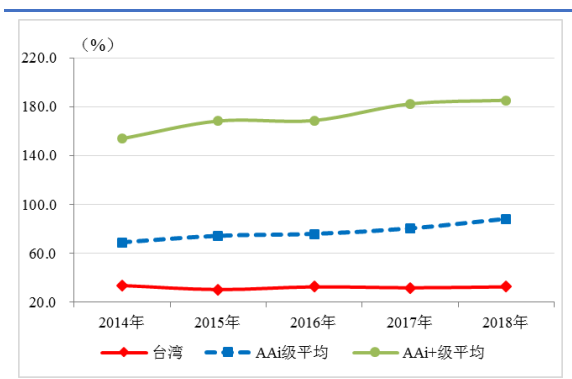
从外债构成来看, 包括政府和台湾“中央银行”在内的公共外债占比极小, 外债主要由私人部门持有。截至 2018 年底, 台湾公共部门外债合计 1.7 亿美元, 仅占全部外债的 0.1%, 政府外债负担极轻。从期限结构来看, 虽然台湾外债总额中短期外债的占比仍高达 90%以上, 但基本均为私人部门的短期借贷, 政府面临的短期偿付压力极小。

表 5：台湾外债情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外债总额 (亿美元)	1,911.6	1,819.4	1,722.4	1,589.5	1,779.5
外债总额/GDP (%)	32.4	31.6	32.4	30.2	33.5
公共外债 (亿美元)	1.7	3.2	11.1	11.2	18.5
公共外债/外债总额 (%)	0.1	0.2	0.6	0.7	1.0

数据来源: 台湾统计局

图 8：台湾外债总额/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，台湾经常账户收入相当于外债总额的比值为 235.8%，虽然较上年下降了 4.1 个百分点，但经常账户收入对外债的保障能力依旧很强。

外汇储备方面，截至 2018 年底，台湾的外汇储备为 4,667.9 亿美元，较上年小幅增长了 2.2%；外汇储备相当于外债总额的比值为 244.2%，外汇储备对外债的保障能力依旧很强。

表 6：台湾外债保障情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外汇储备 (亿美元)	4,667.9	4,566.6	4,389.8	4,307.1	4,238.5
CAR/外债总额 (%)	235.8	239.9	225.1	260.0	256.4
外汇储备/外债总额 (%)	244.2	251.0	254.9	271.0	238.2

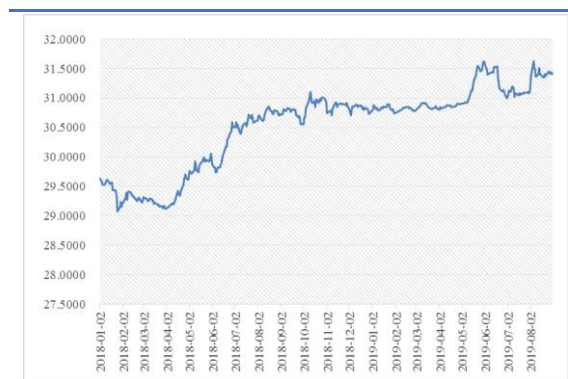
数据来源：台湾统计局

未来新台币走势很大程度上取决于美元走势以及国内政治局势走向

2018 年二季度以来，随着美元走强，新台币兑美元汇率呈现贬值走势，全年累计贬值 3%，与其它新兴市场货币相比贬值幅度不大。

进入 2019 年以来，美元指数走强以及台湾政治环境不稳定因素使得新台币兑美元汇率承压波动下行。2019 年下半年，美联储于 7 月和 9 月连续降息，台湾当局则连续 13 个季度维持利率不变，新台币兑美元汇率开始止跌回升。未来新台币走势很大程度上取决于美元走势以及政治局势走向。但由于台湾政府的外债水平较低，且经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力很强，汇率贬值不会对其外债偿付能力造成太大影响。

图 9：美元兑新台币汇率变化



数据来源：Wind

六、评级展望

未来 1~2 年，台湾经济有望继续保持增长态势。政府财政赤字水平和政府债务水平有望保持在低位。虽然贸易顺差有所收窄，但经常账户盈余仍有望继续保持在很高水平，对外债的保障能力很强。基于以上分析，联合资信维持台湾信用评级展望为“稳定”。

台湾主要数据

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
宏观数据					
名义 GDP (亿新台币)	177,770.0	175,011.8	171,763.0	167,706.7	161,118.7
名义 GDP (亿美元)	5,893.9	5,749.0	5,313.6	5,256.0	5,305.2
实际 GDP 增速 (%)	2.6	3.1	1.5	0.8	4.0
CPI 增幅 (%)	1.4	0.6	1.4	-0.3	1.2
失业率 (%)	3.8	3.8	3.9	3.8	4.0
结构特征					
人均 GDP (美元)	24,971.4	24,389.7	22,572.7	22,373.6	22,638.9
第一产业增加值在 GDP 中的占比 (%)	1.6	1.8	1.8	1.7	1.8
第二产业增加值在 GDP 中的占比 (%)	35.2	35.5	35.5	35.3	34.8
第三产业增加值在 GDP 中的占比 (%)	60.2	59.8	59.7	60.1	60.4
产品税净额占 GDP 的比值 (%)	3.0	2.9	3.0	2.9	3.0
私人消费在 GDP 中的占比 (%)	53.6	52.9	52.6	52.2	53.3
政府消费在 GDP 中的占比 (%)	14.5	14.1	14.3	14.0	14.5
投资在 GDP 中的占比 (%)	21.3	20.2	20.7	20.9	21.9
净出口在 GDP 中的占比 (%)	10.5	12.7	12.3	12.9	10.3
银行业资本充足率 (%)	13.8*	14.17	13.33	12.93	12.34
银行业不良贷款率 (%)	0.3*	0.28	0.27	0.24	0.25
银行业 ROA (%)	0.7**	0.69	0.72	0.76	0.83
银行业 ROE (%)	9.9**	9.5	10.1	11.2	12.6
公共财政					
财政收入 (亿新台币)	28,056.0	27,533.2	26,909.2	26,623.3	25,088.2
财政收入/GDP (%)	15.8	15.7	15.7	15.9	15.6
财政支出 (亿新台币)	31,462.7	30,992.8	30,684.0	29,606.5	29,487.8
财政支出/GDP (%)	17.7	17.7	17.9	17.7	18.3
财政盈余 (亿新台币)	-3,406.7	-3,459.6	-3,774.8	-2,983.3	-4,399.7
财政盈余/GDP (%)	-1.9	-2.0	-2.2	-1.8	-2.7
政府债务总额 (亿新台币)	62,210.0	62,147.2	62,125.9	61,298.8	60,949.3
政府债务总额/GDP (%)	35.0	35.5	36.2	36.6	37.8
财政收入/政府债务 (%)	45.1	44.3	43.3	43.4	41.2
外部融资					
出口总额 (亿美元)	4,038.1	3,950.0	3,513.2	3,778.7	4,204.5
进口总额 (亿美元)	3,428.9	3,228.1	2,910.2	3,154.5	3,716.8
净出口 (亿美元)	609.2	721.9	603.0	624.1	487.7
经常账户收入 (亿美元)	4,506.8	4,364.5	3,877.0	4,133.6	4,563.2
经常账户余额 (亿美元)	682.6	828.4	727.8	748.8	604.4
经常账户余额/GDP (%)	11.6	14.4	13.7	14.2	11.4
国际投资净头寸 (亿美元)	12,805.0	11,827.7	11,085.6	10,807.1	9,385.9
国际投资净头寸/GDP (%)	217.3	205.7	208.6	205.6	176.9
外债总额 (亿美元)	1,911.6	1,819.4	1,722.4	1,589.5	1,779.5
外债总额/GDP (%)	32.4	31.6	32.4	30.2	33.5
公共外债 (亿美元)	1.7	3.2	11.1	11.2	18.5
公共外债/外债总额 (%)	0.1	0.2	0.6	0.7	1.0
外汇储备 (亿美元)	4,667.9	4,566.6	4,389.8	4,307.1	4,238.5
经常账户收入/外债总额 (%)	235.8	239.9	225.1	260.0	256.4
外汇储备/外债总额 (%)	244.2	251.0	254.9	271.0	238.2

数据来源：世界银行、IMF、台湾统计局等；*为 2018 年第三季度末数据；**为 2018 年前三季度数据

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。