

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

2018年10月31日

主要数据

	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
名义GDP(亿美元)	5,793.02	5,306.08	5,256.01	5,305.15	5,115.99
实际GDP增速(%)	2.79	1.41	0.81	4.02	2.20
CPI增幅(%)	0.62	1.39	-0.31	1.20	0.79
失业率(%)	3.76	3.92	3.78	3.96	4.18
人均GDP(美元)	24,576.67	22,540.89	22,373.56	22,638.92	21,887.99
财政盈余/GDP(%)	-1.81	-2.20	-1.78	-2.73	-3.24
政府债务/GDP(%)	35.17	36.23	36.55	37.83	39.00
财政收入/政府债务(%)	44.75	43.30	43.43	41.16	41.38
外债总额/GDP(%)	31.41	32.46	30.24	33.54	33.26
CAR/外债总额(%)	239.90	225.10	260.05	256.44	264.11
外汇储备/外债总额(%)	248.16	252.09	268.02	235.45	244.99

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:

王倩 张强

联合资信评估有限公司

邮箱: lianhe@lhratings.com

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”)的信用状况进行了跟踪评级, 决定维持其长期本、外币信用等级均为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。

2017年以来, 台湾当局在推进改革及处理两岸关系方面表现不佳引发支持率下滑, 对社会稳定及投资环境形成一定掣肘; 外需回暖带动下台湾经济明显回温, 通胀温和上行, 就业状况改善。奉行平衡财政立场, 提振经济同时削减赤字规模, 财政赤字收窄; 政府债务水平在低水平上继续下行, 财政收入对政府债务保障能力进一步增强; 受电子产品等外需升温及消费信心回稳拉动, 进出口均创7年最大增幅, 经常账户盈余扩大; 外债负担轻, 公共外债占比极低, 且多为长期债务, 短期外债偿付压力小, 外汇储备额高居世界前列, 对外债偿付保障能力极高。

优势

- 外需拉动下经济明显回温, 就业状况改善;
- 宏观经济环境、市场效率优势突出, 营商环境全球竞争力较强;
- 财政赤字收窄, 政府债务水平低, 财政收入对政府债务保障能力进一步增强;
- 外债负担轻, 公共外债占比极低, 外汇储备额高居世界前列, 对外债偿付保障能力极高。

关注

- 两岸关系持续趋冷, 对岛内社会稳定及投资环境形成掣肘;
- 中美贸易摩擦或对产业链上游的台湾出口造成冲击;
- 人口老龄化等结构性问题对经济潜力造成负面影响。

一、政府治理

民进党以较大优势上台后，在推进改革及处理两岸关系的表现不佳引发支持率下滑，或将制约经济持续、稳定发展

在 2016 年 1 月的台湾岛内领导人选举和立法机构选举中，来自民进党的蔡英文当选台湾地区领导人，国民党在台湾的八年执政结束，实现了政党轮替。但上任两年来，蔡英文政府民调却一路下滑。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。

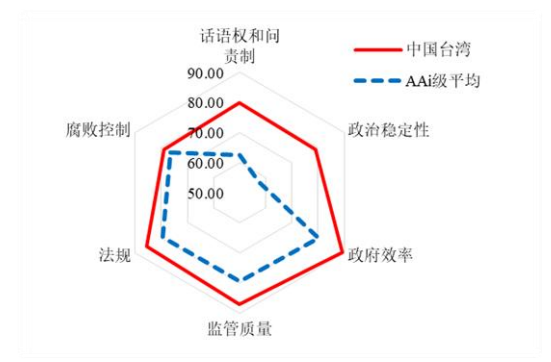
此外，在两岸关系方面，蔡英文始终拒不承认“九二共识”，动摇两岸关系正常发展的政治基础，加之岛内政治生态演变，推动部分“台独”势力抬头。同时，蔡英文在外交战略方面推行“新南向”政策，加强台湾同东盟国家与印度的联系，两岸关系的稳定和经贸合作面临显著的不确定性。

2017 年以来，国际航空公司更改对台湾称呼、台“友邦”断交、参与世卫大会受挫等，均加剧了台湾在国际社会的孤立。而美国对台军售，枉顾“一中”原则与台湾加强高层军事交往均令两岸关系转冷，两岸关系持续面临挑战不利于台湾结构性改革的推进，或将制约台湾经济持续、稳定发展。

台湾当局治理能力略有提升

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2016 年台湾当局各项治理能力指标均值为 83.29，较上年（82.30）略有提升。明显高于与其他 AA_i 级国家和地区均值（72.63）（图 1）。

图 1：2016 年台湾治理能力



数据来源：世界银行

二、宏观经济表现与政策

外需回暖，半导体与机械需求增加带动出口大幅增长，经济明显回温

2017 年，台湾 GDP 总量为 17.63 万亿新台币（5,793.02 亿美元），实际增速为 2.79%，同比提升 1.38 个百分点。2017 年，在全球复苏带动下，半导体与机械需求增加带动全年出口大幅增长 13.17%，其中对中国内地（含香港）出口增速高达 15.97%，苹果产业链带动的电子产品与通讯产品是接单主力，是对台湾经济增长贡献最大的因素。出口加上就业形势改善带动居民消费同比增长 2.3%，与去年持平；投资 2017 年则依然较为疲弱，同比无增长，成为制约经济增长的主因。与 AA_i 级国家和地区实际 GDP 增速 1.69% 的平均水平相比，台湾近五年的实际 GDP 增长率（2.34%）较高。

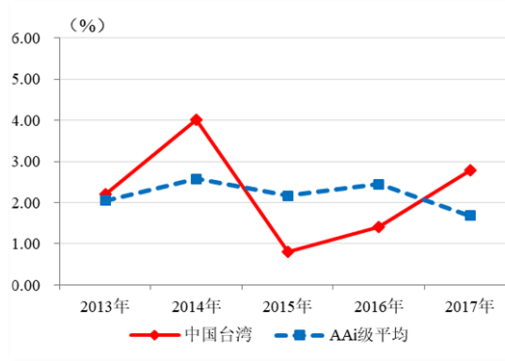
中期内，全球经济仍处于复苏轨道，中国大陆经济稳定增长，两岸经贸将为台经济发展创造较好的外部条件。台湾当局对军工教群体加薪 3%，调升个人所得税抵扣额等有利于内需升温，前瞻基础设施建设进入实质实施阶段将对经济起到一定拉抬效果。但另一方面，在全球贸易保护主义加剧、两岸关系持续转冷，以及岛内经济自身结构性问题依然未解的背景下，预计台湾经济增速未来 1-2 年将回落至 1.90% 左右的水平。

表 1：2013~2017 台湾宏观经济表现情况

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
实际 GDP 增速 (%)	2.79	1.41	0.81	4.02	2.20
名义 GDP (万亿新台币)	17.63	17.15	16.77	16.11	15.23
名义 GDP (亿美元)	5,793.02	5,306.08	5,256.01	5,305.15	5,115.99
人均 GDP (美元)	24,576.67	22,540.89	22,373.56	22,638.92	21,887.99
CPI 增幅 (%)	0.62	1.39	-0.31	1.20	0.79
失业率 (%)	3.76	3.92	3.78	3.96	4.18

数据来源：IMF

图 2：台湾近五年实际 GDP 增长率



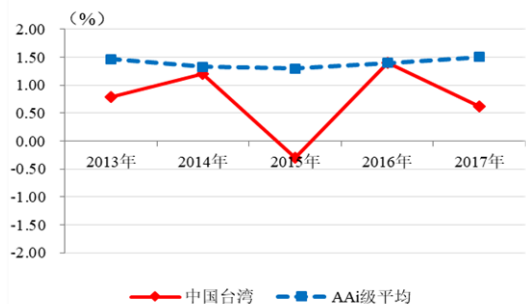
数据来源：IMF

通货膨胀率温和上行，受新台币升值影响仍较疲弱

2017 年，新台币兑美元汇率升值，减轻了输入性通胀，加上蔬菜水果价格在高基数效应下有所下跌，台湾

CPI 同比微升 0.62%，相较上年的 1.39% 温和下行。2018 年，国际原油价格趋涨，加上台湾基本工资及军公教薪资提升，预计 CPI 将小幅上升至 1.30% 左右。近五年台湾 CPI 增速均值 0.74%，低于 AA_i 级国家和地区同期 1.40% 的平均水平。

图 3：2013~2017 年台湾 CPI 增长率

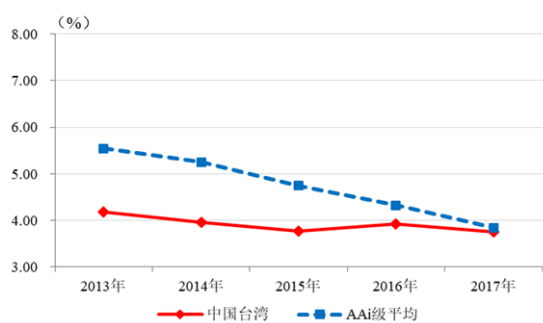


数据来源：IMF

经济景气温和回温，劳动力市场改善，失业率下降

2017 年，台湾经济景气稳健扩张，就业市场形势稳定，各项指标持续改善。2017 年台湾失业率为 3.76%，同比下降 0.16 个百分点；台湾就业人口达 1,179.5 万人，劳动参与率为 58.83%，较上年小幅上升 0.08 个百分点。从就业行业看，制造业和批发零售业从业人口占总就业人数的逾 40%，其余主要集中在建筑业及农林渔业等。与 AA_i 级国家和地区的平均水平相比，台湾失业率明显较低。

图 4：2013~2017 年台湾失业率



数据来源：IMF；

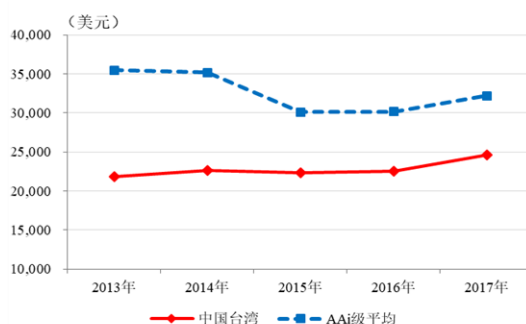
三、结构特征

宏观经济环境、市场效率优势突出，营商环境全球竞争力较强

得益于经济回温，台湾人均 GDP 有较大幅度增长，2017 年达到 24,576.67 美元，较上年（22,540.89 美元）大幅提升 9.03%，增速为近五年最高。近五年，台湾人

均 GDP 水平与其他 AA_i 级国家和地区相比差距虽在缩窄，但总体仍明显偏低（见图 5）。

图 5：2013~2017 年台湾人均 GDP



数据来源：IMF

据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》，2017 年台湾的全球竞争力指数为 5.8，在全球 137 个经济体中排名第 15 位，较 2016 年度下降一个名次。2017 年，台湾在宏观经济环境、市场效率等方面排名靠前，而政治稳定性、劳动力管制及创新能力不足是制约其商业环境竞争力的主要瓶颈，总体看台湾具有较强的全球竞争力。

两岸贸易依存度高，中美贸易摩擦或对产业链上游的台湾出口造成冲击；岛内企业出走美国或加剧产业空洞化；服务业中金融业表现亮眼

虽然近 5 年进出口总额占 GDP 的比值由 2013 年的 155.93% 降至 2017 年的 123.91%，但总体看台湾的外贸依存度依然较高，尤其是两岸贸易占据了台湾外贸的重要份额。2017 年虽然两岸关系依然趋冷，但台湾对大陆贸易依存度不降反升达到 40.80%，达到近 7 年新高。台对大陆（含香港）出口总额 1,302.8 亿美元，增长约 16%，对大陆出口增量贡献了对台出口增量的 48.57%。此外，从产品看，以 ICT 为主的机电类产品占台湾出口产品的约 55%。此种结构特征令台湾容易受到外部政治经济关系恶化的冲击。特别是在中美贸易摩擦加剧背景下，若中国大陆产品出口美国受阻产量下降，位于产业链上游以出口中间产品为主的台湾出口或将受到重挫。

从拉动经济三驾马车的角度看，近五年台湾消费占比基本维持稳定，投资占比有所下滑，净出口占比上升。2017 年，台湾消费支出占 GDP 的比例为 67.08%，同比基本持平。而投资则由于外部环境不确定性加深，投资信心不足依然延续了低迷态势，2017 年占 GDP 的比值继续小幅回落 0.37 个百分点至 20.53%。在国际原材料价格大幅上扬、国际通讯产品销量提升带动下，台对外贸易迅速增长，出口增速超过进口，令净出口占 GDP 比

值上升 1.10 个百分点至 12.47%。

从产业结构情况看，2017 年台湾三大产业占 GDP 的比重分别为 1.75%、36.47%和 61.77%，从近五年看，第二产业比重有所上升，第三产业占比则有小幅下滑。第二产业以制造业为主，而台湾制造业中半导体、光电等高科技产业仍是重要的支柱。2017 年全球对半导体需求扩张，带动了岛内晶圆代工、IC 制造等产量攀升，1-11 月电子零组件业产值同比增加 6.13%，在制造业中的占比达到 28.25%，其中半导体业年增长率 10.56%、液晶面板及其组件业年增长率 11.09%。但同时，美国减税、加息，对全球资本流动和产业分工产生冲击，2017 年台塑、鸿海等岛内大企业纷纷出走，赴美投资，贸易保护主义、美国劳动力成本相对下降，页岩油带来的能源价格优势，刺激了企业赴美投资动因，未来台产业空洞化危机恐将加剧。

服务业表现差异相对较大，金融业表现优异，零售餐饮业相对平稳，观光旅游业市场则出现内部分化。经济形势好转，股市繁荣，为上市公司与金融业创造了良机，全年获利突破 5,000 亿元，其中银行业获利约占三分之二。商业、零售、餐饮等传统服务业表现平稳，而台湾旅游业则相对平淡，但客源结构发生重大变化，大陆游客同比下降 27%，而“南向政策国家”赴台旅客显著上升。

银行业风险保持在较低水平，审慎规范政策下房地产市场表现稳定有序

由于全球经济前景仍存不确定性，台湾景气复苏步调温和，当前通胀压力及未来预期均温和，且金融情势趋紧，2017 年台湾继续维持政策利率不变。台湾金融监管部门自 2010 年 6 月起积极实行一系列不动产针对性审慎措施，强化金融机构不动产授信风险管控，实施以来已见成效，有助银行健全经营及维护金融稳定。2016 年 3 月台湾已解除大部分不动产贷款管控规范，但鉴于高价住宅价格波动较大，银行承担风险偏高，2017 年以来台湾仍对高价住宅贷款续予规范，其余则回归银行自主管理；目前房地产市场较为稳定有序。

台湾银行体系资金较为充裕，资产质量尚佳，整体流动性风险不高。截至 2017 年底，台湾银行业不良贷款率为 0.28%，较上年（0.27%）有微幅上升，但依然处于很低水平；资本充足率 14.17%，较上年提升 0.84 个百分点，资本处于充足状态。2017 年，台湾银行业税前净利润较上年增长 1.71%，主要由金融工具净收益及利息净收益增加所致，虽然盈利增长，但由于权益增幅较大，平均净资产收益率（ROE）和总资产收益率（ROA）分别为 9.03%和 0.66%，分别较上年小幅下滑和持平。

总体看，台湾银行业风险较低。

四、公共财政实力

人口老龄化、福利支出压力下奉行平衡财政立场，提振经济同时削减赤字规模，财政赤字收窄

从财政收入结构看，税收是最主要来源，近年占财政总收入的比重一直在 80%左右，其余营业盈余及事业收入、罚没收入及财产收入等非税收入占比在 20%左右。从支出结构看，在台湾人口老龄化及少子女化趋势加剧背景下，社会福利、退休抚恤金，加上债务、教育等刚性支出占比超逾 70%，在一定程度上制约了财政空间。

2017 年，台湾当局财政政策依然遵守总体经济均衡原则，加强开源节流措施，控制财政赤字规模。2017 年，台湾当局财政收入约 27,754.25 亿新台币，同比增长 3.14%，主要是由税收收入增加贡献；财政支出方面，台湾当局积极推动政府部门“减员增效”，政府支出有所降低，同时下调社会福利支出，2017 年财政支出 30,951.70 亿新台币，同比增长 0.89%，低于财政收入增速。2017 年台湾当局财政赤字为 3,197.45 亿新台币，占 GDP 比值为 1.81%，同比缩减 0.38 个百分点。从近五年情况看，其财政盈余水平相比 AA₂级国家和地区平均水平仍较低。

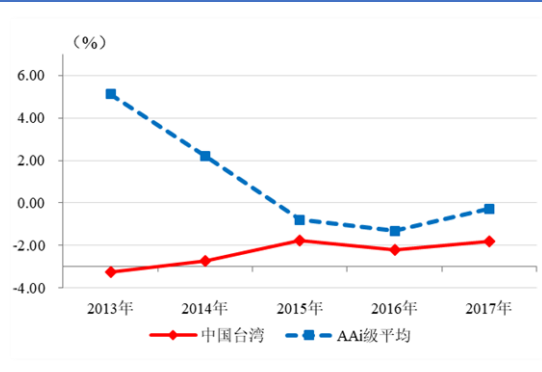
2018 年，尽管台湾将继续推动以轨道、水环境、数字及城乡发展等为主轴的前瞻基础建设计划，以带动产业创新和民间投资，提振岛内经济，但在台湾人口老龄化及少子女化趋势加剧背景下，台湾当局将继续奉行量入为出的谨慎财政立场。2018 年 1 月台湾公布 2018 财年预算案中，在年金改革和税改等拉动下，2018 年度台湾当局总预算案收入较上年度增加 3.1%，但为稳健财政，支出仅适度扩增 0.9%，预算赤字缩小 29%；连同流域综合治理计划特别预算案与前瞻基础建设计划特别预算 2018 年赤字收窄 1,014 亿元。预计财政赤字占 GDP 比值将收窄至 1.61%左右。

表 2：2013~2017 台湾当局财政表现

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
财政收入（亿新台币）	27,754.25	26,909.18	26,623.28	25,088.15	24,576.32
财政收入/GDP	15.74	15.69	15.88	15.57	16.14
财政支出（亿新台币）	30,951.70	30,679.43	29,606.52	29,487.83	29,517.38
财政支出/GDP	17.55	17.89	17.65	18.30	19.38
财政盈余（亿新台币）	-3,197.45	-3,770.25	-2,983.24	-4,399.68	-4,941.06
财政盈余/GDP	-1.81	-2.20	-1.78	-2.73	-3.24

数据来源：IMF

图 6：2013~2017 年台湾财政盈余占 GDP 比重



数据来源: IMF

政府债务水平较低,且继续下降,财政收入对政府债务保障能力进一步增强

截至 2017 年底,台湾政府债务总额为 62,024.93 亿新台币,较 2016 年(62,144.61 亿新台币)下降 0.19%。政府债务占当年 GDP 的比重为 35.17%,水平较低,并较上一年的 36.23%下行 1.06 个百分点,且几乎全为内债。

台湾政府债务净额 2017 年同比也呈现下降趋势,截至年底债务净额为 58,707.80 亿新台币,占 GDP 比值 33.29%,同比降低 1.06 个百分点。整体看,与近五年其他 AAi 级国家和地区平均水平相比,台湾政府债务水平明显偏低。

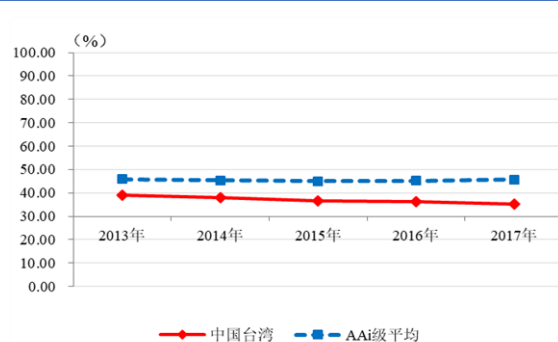
表 3：2013~2017 台湾一般政府债务情况

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
政府债务总额 (亿新台币)	62,024.93	62,144.61	61,301.88	60,951.72	59,397.98
政府债务总额/GDP (%)	35.17	36.23	36.55	37.83	39.00
政府债务净额 (亿新台币)	58,707.80	58,918.23	58,147.25	57,921.01	56,533.01
政府债务净额/GDP (%)	33.29	34.35	34.67	35.95	37.12
财政收入/政府债务总额 (%)	44.75	43.30	43.43	41.16	41.38

数据来源: IMF

从财政收入对府债务的保障情况看,2017 年,台湾

图 7：2013~2017 年台湾当局政府债务占 GDP 比重



数据来源: IMF

当局财政收入与政府债务总额的比值为 44.75%,较上年上升 1.45 个百分点。随着台湾当局节流增收的稳步推进,预计未来 1-2 年财政收入对政府债务的保障能力有望进一步增强。

五、外部融资实力

受电子产品等外需升温及消费信心回稳拉动,进出口均创 7 年最大增幅;经常账户盈余扩大

2017 年,国际经济步入上行阶段,全球商品与服务贸易量增速超过经济增速,需求升温,油价强势回升,金属价格持续上扬,消费性电子产品需求热络,物联网、车用电子、人工智能等新兴应用陆续发酵,加上岛内民间消费信心逐渐回稳,令 2017 年台湾进出口均创下近 7 年最大增幅。

2017 年,台湾货物和服务出口总额为 3,950.26 亿美元,同比大幅上升 12.44%,根据世贸组织统计,世界排名第 18 位,较上年提升 1 位;进口总额为 3,227.93 亿美元,较上年增长 10.92%,不及出口增速,世界排名滑落 1 位至 19 位。贸易顺差 722.33 亿美元,同比增长 17.79%。

从 2017 年台湾主要出口市场看,中国大陆(含香港)仍是第一大出口目的地,出口额占比达 41%,其他为东盟国家(18.5%)、美国(11.6%)等。主要出口商品为电子零部件、资讯与视听品、机械及金属等。2017 年台湾对中国大陆(含香港)出口 1302 亿美元,创历年新高,增长 16.0%,为近 7 年最大增幅,以电子零组件增加最多,其次为机械、塑橡胶及其制品。2017 年台湾主要进口市场为中国大陆、日本、欧洲、东盟和美国等。2017 年自中国大陆与香港进口 516 亿美元,为历年最高点,同比增长 13.8%,以电子零组件、资讯与视听产品等增加较多。

表 4：2013~2017 台湾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)	3,227.93	2,910.25	3,154.54	3,716.78	3,792.02
出口额 (亿美元)	3,950.26	3,513.25	3,778.66	4,204.52	4,185.57
贸易差额 (亿美元)	722.33	603.00	624.12	487.74	393.55
经常账户收入 (亿美元)	4,364.73	3,877.09	4,133.55	4,563.24	4,493.45
经常账户余额 (亿美元)	801.08	719.14	751.53	618.24	512.74
经常账户余额/GDP (%)	13.83	13.55	14.30	11.65	10.02
国际投资净头寸 (亿美元)	11,808.24	11,067.34	10,808.51	9,360.54	8,727.37
国际投资净头寸/GDP (%)	203.84	208.58	205.64	176.44	170.59

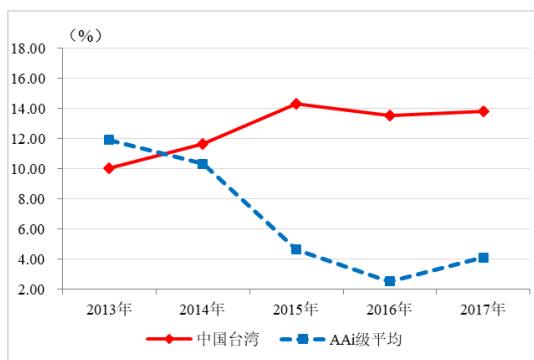
数据来源: IMF

经常账户方面,近五年台湾经常账户收入有所波动,

但始终保持盈余。2017年，台湾经常账户收入4,364.73亿美元，较上年大幅增长12.58%。2017年，台湾经常账户盈余801.08亿美元，较上年扩大11.39%。经常账户盈余相当于GDP的比值为13.83%，较上年上升0.27个百分点，经常账户继续录得大幅盈余。与近五年AA_i级国家和地区相比，台湾经常账户赤字水平显著偏高，且波动性较小。

从国际投资净头寸情况来看，台湾长期保持正值。截至2017年底，台湾国际净头寸为11,808.24亿美元，较上年增长6.69%，国际投资净头寸相当于GDP的比值为203.84%，较上年略有下降但依然保持了很高水平。

图 8：2013~2017 年台湾经常账户盈余占 GDP 比重



数据来源: IMF

外债负担轻，多为私人部门外债，公共外债占比极低，且多为长期限，短期偿付压力小

截止2017年底，台湾外债总额为1,819.38亿美元，占GDP比重为31.41%，较去年同期下降1.05个百分点，外债负担总体较轻。与其他AA_i级国家和地区平均水平相比，台湾外债负担显著偏低。

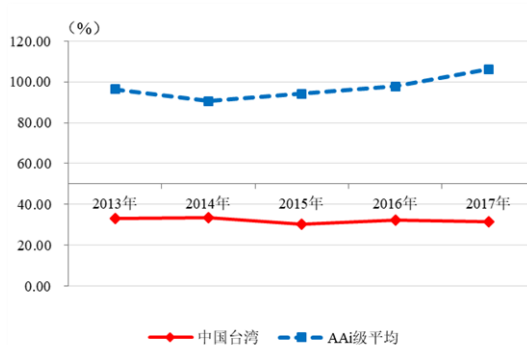
从外债债务人结构看，包括政府和台湾“中央银行”在内的公共外债占比极小，外债主要由私人部门持有。2017年，台湾公共部门外债3.17亿美元，占全部外债的比重仅0.17%；政府外债负担极轻。从期限结构看，公共部门短期外债占公共短期外债比仅0.31%，短期内外债偿付压力极小。

表 5：2013~2017 台湾外债情况

	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
外债总额 (亿美元)	1,819.38	1,722.38	1,589.54	1,779.45	1,701.34
外债总额/GDP (%)	31.41	32.46	30.24	33.54	33.26
公共外债 (亿美元)	3.17	11.09	11.16	18.53	23.07
公共外债/外债总额 (%)	0.17	0.64	0.70	1.04	1.36

数据来源: IMF

图 9：2013~2017 年台湾外债占 GDP 比重



数据来源: IMF

外汇储备对外债偿付保障能力极高

2017年，经常账户继续对台湾外债形成强大的保障。截至2017年底，台湾经常账户收入与外债的比值为239.90%，较上年同期大幅上升14.80个百分点。

外汇储备方面，由于出口大增，台湾外汇储备额再创新高，截至2017年底达到4,515.00亿美元，高居全球第5位。外汇储备相当于外债的比值为248.16%，较上年略有下降。外汇储备对政府外债的覆盖高达142倍，保障能力较上年大幅提升。

表 6：2013~2017 台湾外债保障情况

	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
外汇储备 (亿美元)	688.32	550.70	492.67	538.93	528.01
CAR/外债总额 (%)	22.80	21.25	19.98	24.75	25.87
CAR/政府外债 (%)	139.09	143.49	134.38	159.10	182.87
外汇储备/外债总额 (%)	4.53	3.95	3.49	3.83	3.78
外汇储备/政府外债 (%)	27.65	26.65	23.46	24.59	26.75

数据来源: IMF

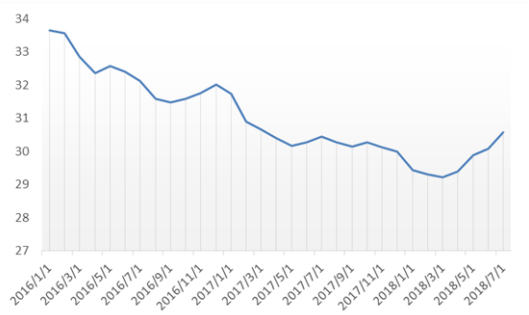
未来新台币面对一定的贬值压力

台湾为小型且高度开放经济体，常因短期国际资本快速进出移动而干扰经济及金融稳定。为维持新台币汇率之动态稳定，台湾实行具有弹性的管理浮动汇率制度，新台币汇率原则上由外汇市场供需决定，遇短期资金大量进出等因素导致汇率过度波动失序时官方适时维持外汇市场秩序。

2017年，受国际资金持续流入，台湾出口改善等影响，全年新台币兑美元汇率呈现震荡上升趋势，2017年底收在1美元兑29.848新台币，全年升值幅度8.14%。2018年一季度新台币继续延续升值走势，但二季度以来，随着美元走强周期，新台币呈现贬值走势，但相较于其他新兴市场及亚洲国家地区，新台币汇率波动率较小，

汇率相对稳定。

图 10：2016~2018 年美元兑新台币汇率变化



数据来源: WIND; 注: 采用月均汇率值。

六、评级展望

短期内, 台湾经济增速有望维持稳定增长, 财政状况不断改善, 对外贸易及经常账户状况良好, 政府债务维持低水平, 财政及强大的外汇储备对债务形成稳定保障。经综合评估, 联合资信确定台湾长期本、外币信用评级展望为“稳定”。

中国台湾主要数据

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
宏观数据					
GDP（万亿新台币）	17.63	17.15	16.77	16.11	15.23
GDP（亿美元）	5,793.02	5,306.08	5,256.01	5,305.15	5,115.99
实际 GDP 增速（%）	2.79	1.41	0.81	4.02	2.20
CPI 增幅（%）	0.62	1.39	-0.31	1.20	0.79
失业率（%）	3.76	3.92	3.78	3.96	4.18
结构特征					
人均 GDP（美元）	24,576.67	22,540.89	22,373.56	22,638.92	21,887.99
消费在 GDP 中的占比（%）	67.08	67.03	66.20	67.85	68.88
投资在 GDP 中的占比（%）	20.53	20.90	20.83	21.69	22.18
进出口总额/GDP（%）	123.91	121.06	131.91	149.31	155.93
净出口在 GDP 中的占比（%）	12.47	11.36	11.87	9.19	7.69
银行业资本充足率（%）	14.17	13.33	12.93	12.35	11.83
银行业不良贷款率（%）	0.28	0.27	0.24	0.25	0.39
银行业 ROA（%）	0.66	0.66	0.73	0.77	0.67
银行业 ROE（%）	9.03	9.23	10.65	11.62	10.29
公共财政					
财政收入（亿新台币）	27,754.25	26,909.18	26,623.28	25,088.15	24,576.32
财政收入/GDP（%）	15.74	15.69	15.88	15.57	16.14
财政支出（亿新台币）	30,951.70	30,679.43	29,606.52	29,487.83	29,517.38
财政支出/GDP（%）	17.55	17.89	17.65	18.30	19.38
财政盈余（亿新台币）	-3,197.45	-3,770.25	-2,983.24	-4,399.68	-4,941.06
财政盈余/GDP（%）	-1.81	-2.20	-1.78	-2.73	-3.24
政府债务总额（亿新台币）	62,024.93	62,144.61	61,301.88	60,951.72	59,397.98
政府债务总额/GDP（%）	35.17	36.23	36.55	37.83	39.00
政府债务净额（亿新台币）	58,707.80	58,918.23	58,147.25	57,921.01	56,533.01
政府债务净额/GDP（%）	33.29	34.35	34.67	35.95	37.12
财政收入/政府债务（%）	44.75	43.30	43.43	41.16	41.38
外部融资					
进口总额（亿美元）	3,227.93	2,910.25	3,154.54	3,716.78	3,792.02
出口总额（亿美元）	3,950.26	3,513.25	3,778.66	4,204.52	4,185.57
进出口净额（亿美元）	722.33	603.00	624.12	487.74	393.55
经常账户收入（亿新台币）	4,364.73	3,877.09	4,133.55	4,563.24	4,493.45
经常账户余额（亿新台币）	801.08	719.14	751.53	618.24	512.74
经常账户余额/GDP（%）	13.83	13.55	14.30	11.65	10.02
国际投资净头寸（亿美元）	11,808.24	11,067.34	10,808.51	9,360.54	8,727.37
国际投资净头寸/GDP（%）	203.84	208.58	205.64	176.44	170.59
外债总额（亿美元）	1,819.38	1,722.38	1,589.54	1,779.45	1,701.34
公共外债总额（亿美元）	3.17	11.09	11.16	18.53	23.07
外债总额/GDP（%）	31.41	32.46	30.24	33.54	33.26
公共外债在外债总额中的占比（%）	0.17	0.64	0.70	1.04	1.36
外汇储备（亿美元）	4,515.00	4,342.00	4,260.30	4,189.80	4,168.10
经常账户收入/外债总额（%）	239.90	225.10	260.05	256.44	264.11

经常账户收入/公共外债 (%)	137,688.64	34,960.23	37,038.98	24,626.23	19,477.46
外汇储备/外债总额 (%)	248.16	252.09	268.02	235.45	244.99
外汇储备/公共外债 (%)	142,429.02	39,152.39	38,174.73	22,610.90	18,067.19

数据来源：世界银行、IMF、台湾行政院主计处等

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。