

奥地利共和国跟踪评级报告

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: 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)	4,576.4	4,176.7	3,942.2	3,820.0	4,427.0
实际GDP增速(%)	2.7	2.6	2.0	1.1	0.7
CPI增幅(%)	2.1	2.2	1.0	0.8	1.5
失业率(%)	4.9	5.5	6.0	5.7	5.6
人均GDP(美元)	51,509.0	47,383.9	45,105.7	44,266.4	51,814.4
财政盈余/GDP(%)	-0.2	-0.7	-1.6	-1.0	-2.7
政府债务/GDP(%)	74.2	78.5	82.9	84.4	83.8
财政收入/政府债务(%)	65.0	61.5	58.7	59.2	59.2
外债总额/GDP(%)	141.5	163.9	155.9	169.3	167.2
CAR/外债总额(%)	45.1	38.2	39.4	34.8	36.5

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

分析师:

王倩 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”)对奥地利共和国(以下简称“奥地利”)进行了跟踪评级, 确定维持奥地利长期本、外币信用等级均为AA_i+, 该评级结果表示奥地利的主权信用风险很低, 按期偿付债务本息的能力很强。

2018年以来, 奥地利执政联盟及在野党之间政见分歧加剧, 大选后库尔茨有望重返总理一职, 组阁仍面临一定的不确定性, 但总体看不会对奥地利经济发展造成实质性冲击; 奥地利国家治理能力水平保持在很高水平且继续增强, 经济增速大幅提升, 失业率持续下降, 通胀有所回落; 经济结构保持稳定, 银行业风险保持在较低水平, 且资产质量有所改善; 奥地利财政赤字水平显著降低已接近财政平衡, 政府债务水平得到进一步控制, 财政收入对政府债务的保障能力持续增强。奥地利对外贸易及经常账户盈余均有所扩大, 外债水平下降, 政府外债占比处于一般水平, 但经常账户收入对政府外债保障能力较强, 欧元的储备货币地位也有助于增强奥地利的外债偿还能力。

优势

1. 财政实力有所增强, 赤字大幅削减, 已接近财政平衡状态, 政府债务水平持续下降;
2. 对外贸易和经常账户持续保持盈余, 且盈余规模扩大, 为奥地利外债偿还提供了强有力的保障;
3. 经济增速大幅提升, 失业率持续下降;
4. 国家发达程度很高, 全球竞争力较强。

关注

1. 执政联盟及在野党之间政见分歧加剧, 奥地利政局面临一定的不确定性;
2. 经济对外贸的依赖性较强, 易受外部环境变化的影响;
3. 外债水平依然较高, 短期偿债压力有所加大。

一、国家治理

执政联盟及在野党之间政见分歧加剧，总理库尔茨被罢免，副总理因“利益输送”丑闻被迫辞职，尽管库尔茨有望在大选后重返总理一职，但奥地利政局仍面临一定的不确定性

自 2017 年 12 月奥地利人民党和自由党联合组阁成功以来，在库尔茨领导下，奥地利执政联盟实施减税政策和社会制度改革，收紧移民政策，主张欧盟“瘦身”、提高效率，得到了大多数奥地利民众的支持。在 2019 年 5 月举行的欧洲议会选举中，库尔茨领导的人民党赢得创纪录的 34.5% 选票，遥遥领先于社民党和自由党，显示了民众对于库尔茨政府的认可。

但在欧洲议会选举后不久，奥地利由于执政联盟及在野党之间的政见分歧和积怨爆发了政治危机。2019 年 5 月 18 日，时任奥地利副总理、自由党主席施特拉赫因涉嫌与俄罗斯富商“利益输送”的视频丑闻曝光而被迫辞职。库尔茨宣布结束人民党和自由党近一年半的执政联盟，提前举行大选，奥地利爆发政府危机。此后，库尔茨以彻查丑闻为由罢免了可能与丑闻有利益冲突的自由党核心人物、内政部长基克尔，其他几名自由党籍部长随即也宣布辞职。22 日，库尔茨组建少数派政府，几名技术官员填补了自由党退出留下的部长空缺。

2019 年 5 月 27 日，奥地利国民议会召开特别会议，通过了总理库尔茨及其内阁的不信任案。针对库尔茨的不信任案由奥地利主要反对党社会民主党提出，自由党也公开表示支持不信任案，库尔茨成为 1945 年奥地利第二共和国成立以来首位遭国民议会罢免的总理。

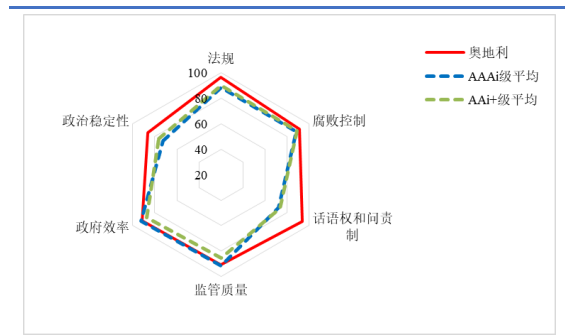
2019 年 6 月 3 日，奥地利前宪法法院院长布丽吉特·比尔莱因被任命为奥地利过渡政府总理，任期持续至大选结束。2019 年 9 月 29 日，奥地利举行国民议会选举，计票结果显示，前总理库尔茨领导的人民党以 38.4% 的得票率成为最大赢家，大幅领先社民党（21.5%）和自由党（17.3%），尽管库尔茨有望在时隔四月后重返总理一职，但新政府组阁将是其面临的一大考验。奥地利政局面临一定的不确定性，但不会对经济发展造成实质性冲击。

国家治理能力进一步增强，保持在很高水平

国家治理能力方面，根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2017 年奥地利政府各项治理能力百分比排名均值为 91.60，较上年（90.13）有所提升，尤其在政策稳定性方面表现改善较为明显，与 2017 年奥地利

国民议会选举后经过谈判组阁成功，政局稳定性有所加强有关。与 AAA_i 级和 AA_i+ 国家平均水平相比，奥地利的国家治理能力仍处于较高水平（图 1）。

图 1：奥地利国家治理能力（2017 年）



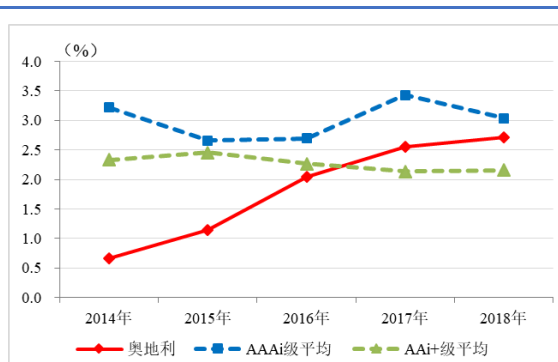
数据来源：世界银行

二、宏观经济政策与表现

受益于出口及消费增长，奥地利经济增速创多年新高；未来全球及欧洲经济放缓或令经济增速有所回落

2018 年，奥地利名义 GDP 总量达到 3,873.5 亿欧元（约 4,576.4 亿美元），实际增速为 2.7%，较上年上升 0.1 个百分点，创下自 2011 年以来的最快增长。奥地利 2018 年实际 GDP 增速已超过 AA_i+ 国家平均水平，但仍低于 AAA_i 级平均水平（见图 2），近五年平均经济增速（1.8%）略低于欧盟（2.1%）和欧元区（1.9%）的平均水平。

图 2：奥地利实际 GDP 增速



数据来源：IMF

具体来看，2018 年，奥地利就业市场保持良好局面，居民收入增加，同时上届政府实施的家庭消费津贴发挥了积极作用，欧洲央行继续维持宽松的货币政策，均对奥地利私人消费形成提振，令其同比实际增长 1.6%，增速较去年小幅上升；而政府消费同比实际增长 0.4%，增

速较上年下降 1.1 个百分点。投资方面，受益于企业投资扩大产能以及建筑行业的增长，奥地利固定资本投资同比增长 3.4%，但仍较上年仍减缓 0.5 个百分点。作为奥地利的主要出口市场，2018 年欧洲经济回暖拉动奥地利出口同比实际大幅增长 4.1%，大幅超过同期 2.9% 的实际进口增速，净出口对经济的贡献有所增强。

2019 年前两个季度，奥地利 GDP 同比增速分别为 1.5% 和 1.7%，均较去年同期增速出现明显下滑，其中外部因素是拖累奥地利经济增速的主要原因。具体来看，全球经济疲软降低了出口预期，而英国脱欧、与意大利的不稳定状况以及地缘政治紧张局势也抑制了对奥地利出口产品的需求。

未来 1~2 年，虽然奥地利政府危机对经济的影响或较小，但全球经济放缓、欧洲增长前景疲弱、美欧与美中的贸易关系持续紧张等因素将持续抑制奥地利的出口表现，同时，新政府上台后是否会继续上届政府的税改政策仍是未知，也为奥地利的经济增长增添了不确定性。综合以上因素，我们预计奥地利在未来两年内的经济增速将下降至 1.5% 左右的水平。

表 1：奥地利宏观经济表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
名义 GDP (亿欧元)	3,873.5	3,699.0	3,562.4	3,442.6	3,331.5
名义 GDP (亿美元)	4,576.4	4,176.7	3,942.2	3,820.0	4,427.0
实际 GDP 增速 (%)	2.7	2.6	2.0	1.1	0.7
CPI 增幅 (%)	2.1	2.2	1.0	0.8	1.5
失业率 (%)	4.9	5.5	6.0	5.7	5.6

注：实际 GDP 增速以本币计算，不考虑汇率变动因素。

数据来源：IMF

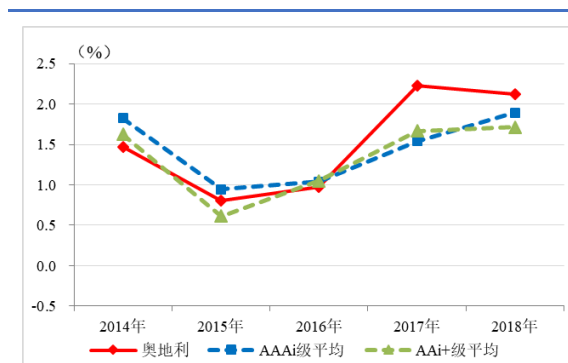
通胀小幅回落，但仍维持高于欧洲央行目标的水平；2019 年随着经济增速放缓或有所回落

2018 年，奥地利全年 CPI 平均增幅为 2.1%，较上年下行 0.1 个百分点，仍超出欧洲央行设定的通胀目标（2%），但显著高于 2015~2016 年 1.0% 左右的水平；主要是由于奥地利房地产市场继续火爆，租金价格继续上涨，以及水以及能源价格同比较大幅度上涨所带动。从图 3 可以看出，奥地利的通胀水平在 2016 年之前与 AAA_i 级和 AA_i+ 级国家平均水平较为接近，但 2016 年之后则明显偏高。

2019 年 1~7 月，奥地利平均 CPI 增幅为 1.6%，低于 2018 年同期水平；其中 7 月 CPI 增幅仅 1.4%，创下近年来的月度新低，主要是由于能源价格仍低于一年前的高点水平，推动机票价格大幅下降所致。随着经济增

速放缓，预计奥地利 2019 年全年 CPI 平均增幅在 1.8% 左右，处于低于欧洲央行 2% 的政策目标的水平。

图 3：奥地利 CPI 增长率



数据来源：IMF

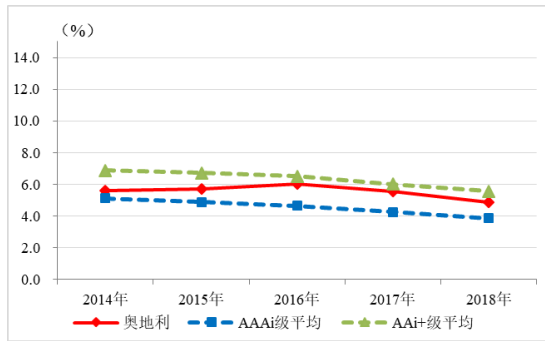
失业率延续上年持续降低的趋势，随着经济增速减缓未来或再度小幅上升

2018 年，得益于奥地利经济的稳步增长及政府采取的促进就业政策，奥地利的就业状况继续得到显著改善。截至 2018 年末，奥地利失业率总人口为 22.0 万，较上年末大幅减少 10.2%，失业率为 4.9%，较上年末下降 0.6 个百分点，延续了上年以来失业率持续降低的趋势。从行业看，工商、贸易、运输和仓储、经济服务、科学技术服务业就业人数增幅最大。此外，55 岁以上群体新增就业人口 45,500 人，55 至 64 岁人口的总就业率从 51.3% 升至 54.0%。

2019 年一季度，奥地利失业人口约 22.2 万，低于去年同期的 23.5 万人，失业率为 4.9%，低于 2018 年一季度（5.3%）的水平，其中，男性、青年以及学徒工的就业状况有所改善。从图 4 可以看出，近五年奥地利失业率处于 AAA_i 和 AA_i+ 国家平均水平之间。

2018 年全年，奥地利公共就业服务局（AMS）有大约 14 亿欧元用于促进就业，并继续推进完善奥地利学徒培训以及成人进修制度，促进妇女就业比例，促进同工同酬以及外来人口的合理融入。AMS 表示，在 2019 年的资金预算为 12.5 亿欧元，将会更加关心短期失业者，让失业者能更快地投入到工作或培训中。但由于经济增速放缓，企业扩张速度或将减慢，预计未来两年奥地利失业率将小幅上升至 5.1% 左右。

图 4：奥地利失业率



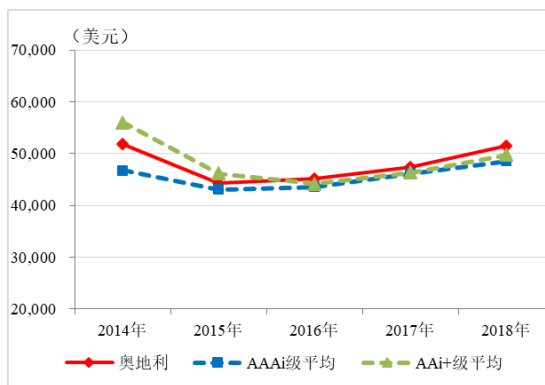
数据来源：IMF

三、结构特征

奥地利人均 GDP 水平很高且持续增长；全球竞争力基本保持稳定

作为经济发达国家，奥地利人均 GDP 在欧洲位居前列，2018 年奥地利人均 GDP 为 51,509.0 美元，较 2017 年提高了 8.7%，主要是受奥地利经济强劲复苏所带动。从图 5 可以看出，2018 年奥地利人均 GDP 水平略高于 AAAi 级和 AAi+ 级国家平均水平。

图 5：奥地利人均 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 年奥地利的全球竞争力指数为 76.3，较 2017 年小幅上升 0.2，在全球 140 个经济体中排名第 22 位，较去年下降 1 位（2017 年参评经济体为 137 个），全球竞争力基本保持稳定。具体来看，奥地利在“宏观经济稳定性”方面位于表现最好的经济体行列，同时，在“基础设施”、“健康”、“创新能力”等方面的排名继续处于全球前 15

名之内。但另一方面，奥地利在“信息技术”、“国内市场”等方面排名相对落后。2018 年初，奥地利新政府公布了新版的《施政纲领》，其中强调了继续通过改善投资环境，提高奥地利作为投资目的地、出口强国和旅游胜地的区位优势，同时确定将促进信息技术的发展，大力开展数字化、通讯网络和 5G 领域建设。2018 年以来，由于政治紧张局势、制裁和关税壁垒等负面因素，奥地利受欧洲吸引外资下滑的影响，外资流入有所放缓。

消费在经济中占主导地位，产业结构总体保持稳定和较强的抗风险性，但经济增长对外贸的依存度继续上升

2018 年，奥地利经济结构总体保持稳定。具体来看，私人消费和政府消费仍是支撑经济增长的主要力量，但两者在 GDP 中的占比均出现小幅下降，分别达到 51.6% 和 19.2%；资本形成总额在 GDP 中的占比则继续上升，2018 年达到 25.4%，为近年来的最高值；由于出口强劲增长，净出口对经济增长的拉动作用有所增强，2018 年其在 GDP 中的占比为 3.7%，较上年上升 0.3 个百分点。

作为一个体量较小的开放型经济体，奥地利经济增长对外贸的依存度很高。2018 年，奥地利进出口总额相当于 GDP 的比值达到 106.9%，较上年提高了 2.6 个百分点，经济增长对外贸的依存度有所上升。在全球贸易保护主义日益上升的背景下，奥地利经济增长将在很大程度上受到外部环境变化的影响。

2018 年，奥地利三大产业占 GDP 的比值分别为 1.3%、28.5% 和 70.2%，产业结构较上年基本保持稳定。服务业在奥地利经济中占有重要位置。与其他发达经济体相比，奥地利工业占比相对较高，其中重要的工业部门有机械工业、化工业、金属加工业和汽车业等。机械工业是奥地利最大的优势产业，产值占工业产值的 1/4，每年研发投入超过 7 亿欧元。服务业占比比较适中，其中主要是旅游业发达。这种经济结构被认为具有较强的抵御危机的能力。在金融危机和经济衰退过程中，奥地利经济表现了较强的抗风险能力，在经济复苏过程中的表现也强于其他大部分欧盟成员国。

银行业风险保持在较低水平，资产质量进一步改善

2018 年，奥地利银行业风险保持在较低水平。截至 2018 年底，奥地利银行业资本充足率为 18.4%，较 2017 年底下滑 0.4 个百分点，但仍维持了较高水平；不良贷款率仅为 1.9%，较 2017 年底降低 0.5 个百分点，为近年来的最低水平，资产质量优良。2018 年，奥地利银行业总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别

为 0.8% 和 9.9%，较 2017 年底分别持平 and 下降 0.1 个百分点。总体看，奥地利的银行业的风险较低，抵御外部冲击的能力较强。

四、公共财政实力

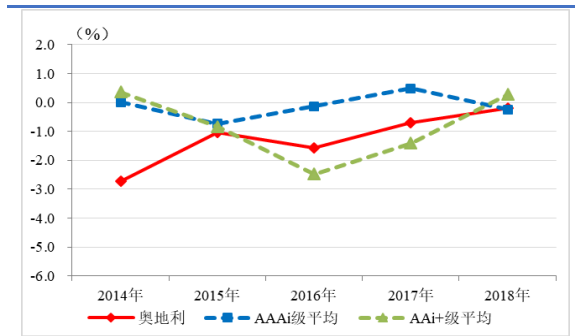
得益于稳健的财政政策及国民经济的强劲增长，奥地利财政赤字明显收窄

2018 年以来，奥地利政府继续维持稳健的财政政策，严格控制财政赤字。2018 年，得益于经济的强劲增长，奥地利工资税及增值税等税种增长较快，使得财政收入同比增长 4.7%，达到了 1,869.7 亿欧元，财政收入相当于 GDP 的比值高达 48.3%，较上年基本持平，其中税收收入占财政收入的比重约 90%，财政收入来源稳定性高。

2018 年，奥地利政府财政支出为 1,877.2 亿欧元，较上年增长 3.6%，低于财政收入的增速，财政支出相当于 GDP 比值为 48.5%，较上年降低 0.5 个百分点；与奥地利政府致力于缩减政府开支，同时经济增长强劲的背景下失业保险支出明显减少有关。从财政支出的结构看，作为高福利国家，奥地利用于促进就业、社会公共服务以及健康医疗、家庭补贴等方面的相关社会福利支出占财政支出的比重逾 50%，财政支出刚性相对较强。

在此背景下，2018 年奥地利财政赤字进一步缩减至 7.5 亿欧元，相当于 GDP 的比值为 0.2%，进一步接近财政平衡的目标。从图 6 可以看出，奥地利的财政状况与 AAA_i 级和 AA_i+ 级国家平均水平较为接近。

图 6：奥地利财政盈余相当于 GDP 的比值



数据来源: IMF

表 2：奥地利政府财政表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
财政收入 (亿欧元)	1,869.7	1,786.0	1,732.7	1,720.7	1,652.3
财政收入/GDP	48.3	48.3	48.6	50.0	49.6
财政支出 (亿欧元)	1,877.2	1,811.9	1,788.9	1,756.7	1,743.2
财政支出/GDP	48.5	49.0	50.2	51.0	52.3
财政盈余 (亿欧元)	-7.5	-25.9	-56.2	-36.0	-90.9

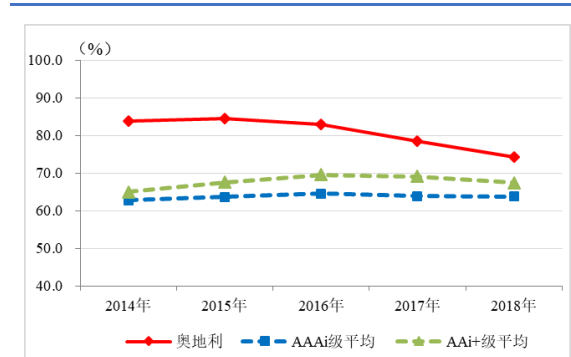
财政盈余/GDP	-0.2	-0.7	-1.6	-1.0	-2.7
----------	------	------	------	------	------

数据来源: IMF

一般政府债务水平连续三年下降，政府债务结构合理，偿债压力可控

截至 2018 年底，奥地利一般政府债务总额为 2,875.8 亿欧元，较上年下降 0.9%；政府债务总额与 GDP 的比值为 74.2%，较上年下降 4.2 个百分点，政府债务负担有所降低。从图 7 可以看出，近五年奥地利一般政府债务水平总体呈现下降趋势，但仍高于 AAA_i 级和 AA_i+ 级国家的政府平均债务水平。

图 7：奥地利政府债务相当于 GDP 的比值



数据来源: IMF

政府债务结构方面，截至 2018 年底，奥地利政府债务中长期债务的比例约 95.4%，较上年下降 1.3 个百分点，短期债务占比极小；从币种构成来看，欧元债务占比约 98%，汇率风险极低。总体来说，奥地利政府债务的结构仍然相对较为合理，加上通畅的融资渠道，政府债务的偿付压力可控。

表 3：奥地利一般政府债务情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
政府债务总额 (亿欧元)	2,875.8	2,903.3	2,952.0	2,905.7	2,790.4
政府债务总额/GDP (%)	74.2	78.5	82.9	84.4	83.8
财政收入/政府债务总额 (%)	65.0	61.5	58.7	59.2	59.2

数据来源: IMF

财政收入对政府债务的保障能力进一步增强，2019 年有望实现财政平衡

奥地利财政收入对政府债务的保障能力较强。2018 年奥地利财政收入与政府债务总额的比值为 65.0%，较上年提高了 3.5 个百分点，财政收入对政府债务的保障能力进一步增强。

由于奥地利政府承诺减税，奥地利政府未来维持财政平衡的压力或将有所加大，但政府同时提出削减公共开支等措施弥补减税造成的财政损失，因此未来政府的财政状况有望保持稳定。

根据奥地利政府公布的 2019 年财政预算法案，尽管 2019 年奥地利经济增长动能将有所放缓，同时，奥地利财政部计划在 2019 年年中完成税制改革，预计将实现减税 50 亿欧元，将造成一定的财政缺口，但奥地利财政部同时提出将更加严格地执行财政预算，削减公共开支等措施降低超支缺口，弥补减税造成的财政损失，预计当年仍可实现自 1954 年来的首次“零赤字”目标。因此，预计 2019 年奥地利或将实现多年来首次财政平衡，政府债务水平则或将继续下降至 71% 左右的水平。

五、外部融资实力

贸易和经常账户顺差均有所扩大；国际投资状况保持稳定

2018 年，奥地利商品和服务出口总额达 2,535.5 亿美元，较上年增长 13.1%；进口总额为 2,358.6 亿美元，较上年增长 11.3%；对外贸易顺差 176.9 亿美元，较上年大幅增长 44.5%。虽然奥地利前约 70% 外贸与欧盟成员国进行，但在 2018 年奥地利前 10 大贸易伙伴中的 8 个欧洲国家中，只有 3 个市场的出口金额有所增长，而奥地利对北美、非洲、亚洲等的出口增长幅度较大。未来一年内，英国脱欧前景不明恐对奥地利出口带来影响，但奥地利已致力于分散出口市场，预计较其他欧盟国家而言所受冲击应较小。

2018 年，奥地利经常账户收入达到 2,919.1 亿美元，较上年增长 11.5%。经常账户继续保持顺差，顺差规模相当于 GDP 的比值为 2.3%，较上年扩大 0.3 个百分点。

从国际投资情况看，自 2013 年以来奥地利一直保持净债权国地位，主要是由于奥地利对外进行直接投资和证券投资超过本国吸引的外资所致，且对外净资产呈波动上升之势。2018 年，奥地利国际投资净头寸为 169.5 亿美元，相当于 GDP 的比值为 3.7%，较上年小幅下降 0.3 个百分点，但净头寸依然处于较高水平，有助于其保持抵御外部冲击的能力。

表 4：奥地利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)	2,535.5	2,240.9	2,059.3	2,023.3	2,360.3
进口总额 (亿美元)	2,358.6	2,118.4	1,919.3	1,884.2	2,215.8
净出口 (亿美元)	176.9	122.5	140.0	139.1	144.5

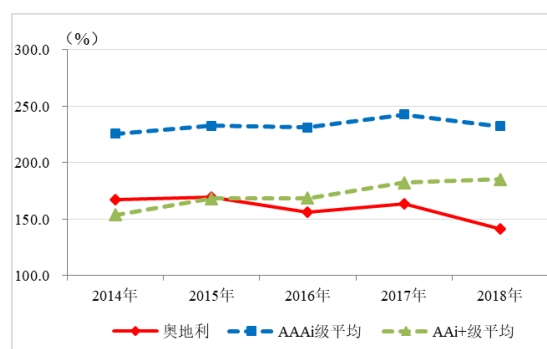
经常账户收入 (亿美元)	2,919.1	2,617.4	2,424.8	2,252.9	2,702.1
经常账户余额 (亿美元)	23.4	19.5	24.8	17.3	24.7
经常账户余额/GDP (%)	2.3	2.0	2.5	1.7	2.5
国际投资净头寸 (亿美元)	169.5	165.4	137.4	82.9	137.0
国际投资净头寸/GDP (%)	3.7	4.0	3.5	2.2	3.1

数据来源: IMF

外债水平有所下降，政府外债占比一般，经常账户收入对政府外债保障能力强，且欧元储备货币地位对奥地利的外部融资能力形成很强保障

截至 2018 年底，奥地利外债总额为 6,473.3 亿美元，较上年下降 5.5%；外债总额相当于 GDP 的比值为 141.5%，较上年降低逾 22 个百分点，但依然处于很高区间。相较而言，从近五年的情况看，2016 年以后，奥地利的外债负担已逐步低于 AA_i+ 级和 AAA_i 级国家平均水平（见图 8）。

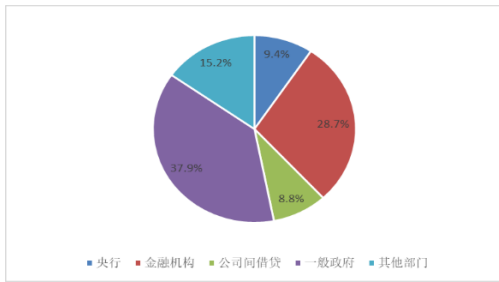
图 8：奥地利外债相当于 GDP 的比值



数据来源: IMF

从外债结构看，奥地利外债主要由一般政府和金融机构构成。截至 2018 年底，奥地利一般政府外债为 2,451.1 亿美元，在外债总额中的占比为 37.9%，较上年降低 1.1 个百分点；金融机构外债在外债总额中的占比为 28.7%，同比上升 1.7 个百分点。其他部门外债占比为 15.2%，同比下降 1.1 个百分点；央行和公司间借贷在外债总额中的占比分别为 9.4% 和 8.8%，分别较上年降低 0.2 个和上升 0.3 个百分点。总体看，奥地利的外债结构继续保持稳定。

图 9：截至 2018 年底奥地利的外债构成情况



数据来源：世界银行

从期限结构来看，奥地利外债绝大部分为中长期外债。截至 2018 年底，奥地利外债中短期外债占比为 26.3%，虽较上年上升 1.7 个百分点，但短期外债偿还压力依然可控。

得益于贸易盈余的扩大及外债规模得到控制，2018 年奥地利经常账户收入相当于外债总额和政府外债的比值分别为 45.1% 和 119.1%，较上年分别显著提升 6.9 个百分点和 21.0 个百分点，经常账户收入对政府外债的保障能力很强。此外，欧元为国际储备货币，为奥地利外债偿还提供了充足的保障。

表 5：奥地利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)	6,473.3	6,846.7	6,147.6	6,465.6	7,400.8
外债总额/GDP (%)	141.5	163.9	155.9	169.3	167.2
政府外债 (亿美元)	2,451.1	2,667.6	2,477.4	2,586.6	2,985.4
政府外债/外债总额 (%)	37.9	39.0	40.3	40.0	40.3
经常账户收入/外债总额 (%)	45.1	38.2	39.4	34.8	36.5
经常账户收入/政府外债 (%)	119.1	98.1	97.9	87.1	90.5

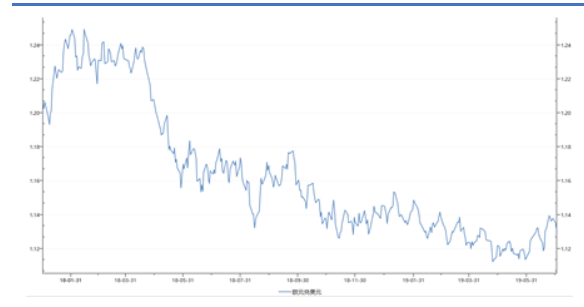
数据来源：IMF

2018 年欧元走弱，2019 年欧元兑美元汇率或仍将呈现波动态势，但波动幅度预计有限

2018 年，在美联储连续四次加息、欧元区经济增速放缓、欧盟内部分裂加剧等因素共同作用下，欧元表现较为疲弱，欧元兑美元全年贬值 4.5% 左右。进入 2019 年以来，欧元兑美元汇率维持下行态势，但下行幅度有所趋缓。

由于欧洲央行已于 9 月 12 日推出旨在支持欧元区经济的一揽子宽松货币政策，将存款利率下调 10 个基点至 -0.5%，同时宣布重启 QE，进一步展现出“鸽派”姿态；而美联储于 2019 年 7 月底降息 25 个基点后，于 9 月 19 日再度降息 25 个基点至 1.75%~2.00%，年内采取降息等宽松措施的预期仍存，因此欧元兑美元汇率或呈现一定波动，但波动幅度不会太大，对外债偿付造成的影响应有限。

图 10：欧元兑美元汇率变化



数据来源：Wind

六、评级展望

未来一段时间，奥地利大选后政局可能面临一定的不确定性，但预计不会对奥地利经济造成实质性冲击；奥地利经济增长在外部环境趋于恶化的情况下将有所放缓，但仍将维持在相对稳定增速，通货膨胀和就业情况也有望保持稳定；奥地利政府奉行稳健的财政政策，减支增收措施下财政有望实现零赤字，政府债务水平延续下降趋势，财政收入对政府债务的保障能力有望继续增强；奥地利外债水平有望继续下降，经常账户收入对政府外债的保障程度维持在很高水平，欧元的储备货币地位也将有利于奥地利外债的偿还。综合评估，联合资信确定维持奥地利主权信用评级展望为“稳定”。

奥地利主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
宏观数据					
名义 GDP (亿欧元)	3,873.5	3,699.0	3,562.4	3,442.6	3,331.5
名义 GDP (亿美元)	4,576.4	4,176.7	3,942.2	3,820.0	4,427.0
实际 GDP 增速 (%)	2.7	2.6	2.0	1.1	0.7
CPI 增幅 (%)	2.1	2.2	1.0	0.8	1.5
失业率 (%)	4.9	5.5	6.0	5.7	5.6
结构特征					
人均 GDP (美元)	51,509.0	47,383.9	45,105.7	44,266.4	51,814.4
第一产业占 GDP 的比值 (%)	1.3	1.4	1.2	1.3	1.3
第二产业占 GDP 的比值 (%)	28.5	28.4	28.3	28.2	28.4
第三产业占 GDP 的比值 (%)	70.2	70.2	70.4	70.5	70.2
最终消费支出占 GDP 的比值 (%)	70.9	71.5	72.0	72.4	73.2
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	25.3	25.1	24.3	23.8	23.5
净出口占 GDP 的比值 (%)	3.7	3.3	3.8	3.8	3.4
银行业资本充足率 (%)	18.4	18.8	18.0	16.5	16.3
银行业不良贷款率 (%)	1.9	2.4	2.7	3.4	3.5
银行业 ROA (%)	0.8	0.8	0.5	0.5	-0.2
银行业 ROE (%)	9.9	10.0	7.0	7.2	-3.2
公共财政					
财政收入 (亿欧元)	1,869.7	1,786.0	1,732.7	1,720.7	1,652.3
财政收入/GDP (%)	48.3	48.3	48.6	50.0	49.6
财政支出 (亿欧元)	1,877.2	1,811.9	1,788.9	1,756.7	1,743.2
财政支出/GDP (%)	48.5	49.0	50.2	51.0	52.3
财政盈余 (亿欧元)	-7.5	-25.9	-56.2	-36.0	-90.9
财政盈余/GDP (%)	-0.2	-0.7	-1.6	-1.0	-2.7
政府债务总额 (亿欧元)	2,875.8	2,903.3	2,952.0	2,905.7	2,790.4
政府债务总额/GDP (%)	74.2	78.5	82.9	84.4	83.8
财政收入/政府债务 (%)	65.0	61.5	58.7	59.2	59.2
外部融资					
出口总额 (亿美元)	2,535.5	2,240.9	2,059.3	2,023.3	2,360.3
进口总额 (亿美元)	2,358.6	2,118.4	1,919.3	1,884.2	2,215.8
净出口 (亿美元)	176.9	122.5	140.0	139.1	144.5
经常账户收入 (亿美元)	2,919.1	2,617.4	2,424.8	2,252.9	2,702.1
经常账户余额 (亿美元)	23.4	19.5	24.8	17.3	24.7
经常账户余额/GDP (%)	2.3	2.0	2.5	1.7	2.5
国际投资净头寸 (亿美元)	169.5	165.4	137.4	82.9	137.0
国际投资净头寸/GDP (%)	3.7	4.0	3.5	2.2	3.1
外债总额 (亿美元)	6,473.3	6,846.7	6,147.6	6,465.6	7,400.8
外债总额/GDP (%)	141.5	163.9	155.9	169.3	167.2
政府外债总额 (亿美元)	2,451.1	2,667.6	2,477.4	2,586.6	2,985.4
政府外债/外债总额 (%)	37.9	39.0	40.3	40.0	40.3
经常账户收入/外债总额 (%)	45.1	38.2	39.4	34.8	36.5

经常账户收入/政府外债 (%)	119.1	98.1	97.9	87.1	90.5
-----------------	-------	------	------	------	------

数据来源：世界银行、IMF、OECD、奥地利财政部、欧盟统计局、欧洲央行

国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合评级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，具备足够的按期偿付债务本息的能力，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。