

捷克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6月4日

主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	2,420.5	2,159.1	1,950.9	1,868.3	2,078.2
实际GDP增速(%)	2.9	4.4	2.5	5.3	2.7
CPI增幅(%)	2.2	2.5	0.7	0.3	0.4
失业率(%)	2.5	2.9	3.9	5.0	6.1
人均GDP(美元)	22,850.3	20,410.0	18,485.2	17,728.7	19,768.8
财政盈余/GDP(%)	1.5	1.5	0.7	-0.6	-2.1
政府债务/GDP(%)	33.0	34.7	36.8	40.0	42.2
财政收入/政府债务(%)	127.6	116.8	109.2	102.8	95.6
外债总额/GDP(%)	80.1	95.1	69.9	67.2	62.1
CAR/外债总额(%)	106.5	91.2	121.7	128.9	141.8
外汇储备/外债总额(%)	73.5	72.1	62.8	51.3	42.2

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:

李为峰 张强

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”)对捷克共和国(以下简称“捷克”)进行了跟踪评级, 确定维持捷克长期本、外币信用等级为AA_i。该评级结果反映了捷克信用风险很低, 按期偿付债务本息的能力很强, 基本不会受到可预见的不良影响。

2018年以来, 捷克组建了新的联合政府, 但由于其在议会中未占据多数, 政局稳定性面临一定考验; 捷克经济增速受净出口显著下滑影响大幅放缓, 通胀水平和失业率均维持低位; 人均GDP水平稳步上升, 全球竞争力保持稳定, 银行业风险总体处于较低水平; 得益于税收收入的大幅增长, 捷克政府持续实现财政盈余, 政府债务水平降至近年来新低, 财政收入对政府债务的保障能力持续增强; 捷克外债规模得到较好的控制, 外债水平大幅下降, 经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力持续增强。

优势

1. 政府财政连续三年保持盈余, 政府债务水平持续降低, 财政收入对政府债务的保障能力很强;
2. 外债水平大幅降低, 经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力很强;
3. 银行业资本充足, 不良贷款率持续下降, 面临的风险较低;
4. 国家治理能力相对较强。

关注

1. 经济增长的波动性较大, 易受外部经济环境变化影响, 尤其是德国及欧元区经济的影响;
2. 面临一定的劳动力短缺问题, 对捷克的出口及经济增长均造成一定影响;
3. 新的联合政府在议会中未占据多数, 政局稳定性面临一定考验。

一、国家治理

新的联合政府在议会中未占据多数，政局稳定性面临一定考验

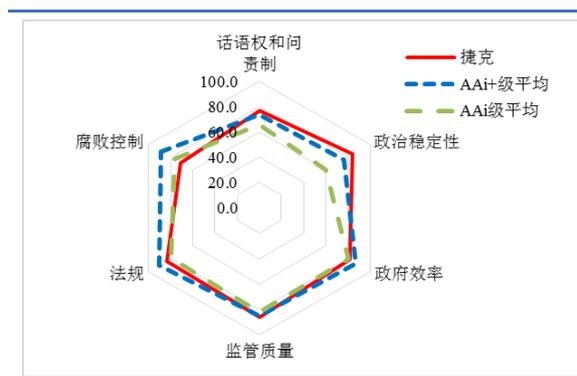
2018年1月，捷克现任总统米洛什·泽曼在总统选举第二轮投票中赢得51.4%的选票，获得连任，任期五年。另一方面，由于ANO2011运动党成员和无党派专家组成少数派政府未能赢得议会信任投票，少数派政府于2018年1月递交辞呈，成为看守政府。经过长时间磋商，ANO2011运动党最终决定与捷克社会民主党联合组阁，并于2018年6月正式组建联合政府，由ANO2011运动党主席安德烈·巴比什出任总理。2018年7月，新的联合政府通过了议会的信任投票，结束了持续多月的看守政府状态。

新的联合政府致力于打击非法移民，捍卫捷克人民安全，为捷克在欧洲争取更多权益，打击腐败、浪费和官僚主义，提高政府效率，充分发掘捷克民众蕴藏的巨大潜力，带领捷克重返欧洲发达国家之列。但由于本届政府在议会中未占据多数，预计其制定和推进的各项政策将受到一定阻碍，再加上总理巴比什仍面临逃税丑闻的困扰，因此在未来一段时期内捷克政局的稳定性将面临一定考验，不排除出现议会提前选举的可能。

国家治理能力小幅提升，在政治稳定性和监管质量方面明显改善

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2017年捷克政府各项治理能力百分比排名均值为80.5，较上年小幅提升，国家治理能力进一步增强。具体来看，捷克在政治稳定性和监管质量两项指标上的排名显著提升，但在话语权和问责制方面的排名则大幅下降。从图1可以看出，捷克的治理能力与AA_i+级国家平均水平较为接近，高于AA_i级国家平均水平。

图1：捷克国家治理能力（2017年）



数据来源：世界银行

二、宏观经济政策与表现

受净出口显著下滑影响，捷克经济增速在2018年大幅放缓，预计未来一段时期内有望保持稳定

作为一个小型开放经济体，捷克经济增长易受到外部经济环境变化的影响，尤其是欧元区经济的影响，其中德国更是占到捷克出口市场的30%以上。2018年，捷克名义GDP总量达到52,597.6亿克朗（约2,420.5亿美元），实际GDP增速为2.9%，较上年大幅下滑1.5个百分点。与AA_i+和AA_i级国家平均水平相比，捷克经济增速偏高，但波动性也较大。

具体来看，2018年捷克经济主要由投资拉动，资本形成总额增速高达10%以上，主要得益于欧盟资助项目相关投资的增长；得益于工资水平的持续上升，居民消费增速达到3.2%，但仍较上年下滑1个百分点，政府消费增速则因总统大选及新政府上任等因素提升至3.7%；受德国及欧元区经济增长放缓、全球贸易保护主义倾向上升等因素影响，捷克出口增速较上年小幅下滑，但进口受国内需求增加影响仍保持较高增速，使得捷克净出口增速由正转负，下滑幅度高达11.3%，与上年15.8%的增速形成巨大反差，是拖累捷克经济增速大幅放缓的主要原因。

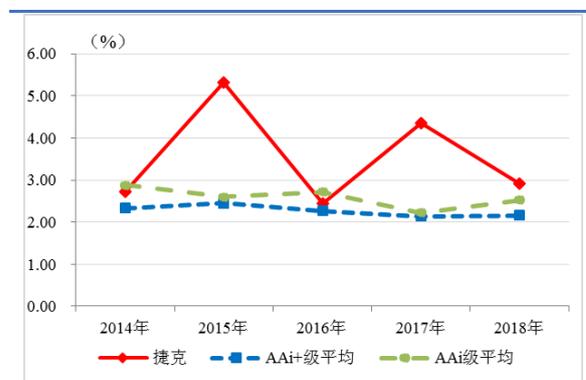
表1：捷克宏观经济表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP (亿克朗)	52,597.6	50,472.7	47,679.9	45,957.8	43,137.9
名义GDP (亿美元)	2,420.5	2,159.1	1,950.9	1,868.3	2,078.2
实际GDP增速 (%)	2.9	4.4	2.5	5.3	2.7
CPI增幅 (%)	2.2	2.5	0.7	0.3	0.4
失业率 (%)	2.5	2.9	3.9	5.0	6.1

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

图2：捷克实际GDP增速



数据来源：IMF

捷克制造业采购经理指数（PMI）自2018年12月跌破50的临界点以来持续下滑，至2019年4月已降至

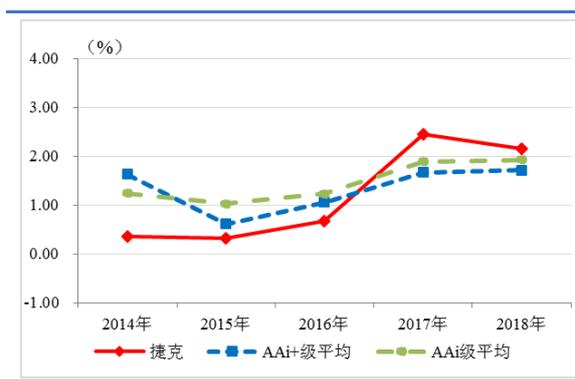
46.6 的低点，表明捷克经济景气度持续下滑，捷克央行也下调了 2019 年和 2020 年的经济增长预期。未来一段时期内，欧元区经济的持续低迷仍将对捷克出口产生影响，美国对欧洲汽车加征关税、英国脱欧等风险事件可能会使其进一步恶化。在外需持续疲软的情况下，内需将逐步成为拉动捷克经济增长的主要动力；自 2019 年起，捷克将进一步上调最低工资和养老金，这将对居民消费形成有力支撑；随着捷克进一步吸收欧盟资金，投资有望在未来一段时期内保持相对较高增速。综合以上因素，我们预计捷克在未来两年内的经济增速将进一步回落至 2.5% 左右的水平。

捷克央行持续加息使得通胀水平小幅下降，但未来一段时期内有望再度回升

2018 年，国内工资的持续上升及国际油价的总体上涨使得捷克通胀水平保持在相对较高水平，但在美联储持续加息的背景下，捷克央行全年五次加息，对通胀水平的上涨起到一定抑制作用。2018 年，捷克全年 CPI 增幅为 2.2%，较上年下滑 0.3 个百分点，但仍处于捷克央行利率调控区间（1%~3%）的上方。从图 3 可以看出，捷克通胀水平与 AA_{i+} 和 AA_i 级国家平均水平较为接近。

2019 年以来，随着工资水平的持续上涨及劳动力市场趋紧，捷克的通胀压力持续加大。尽管捷克央行在 2019 年 5 月再度加息以应对通胀压力，但随着美联储加息预期的减弱，捷克央行进一步加息的可能性不大。在此背景下，预计捷克未来一段时期内的通胀水平有望再度回升至 2.5% 左右的水平。

图 3：捷克 CPI 增幅



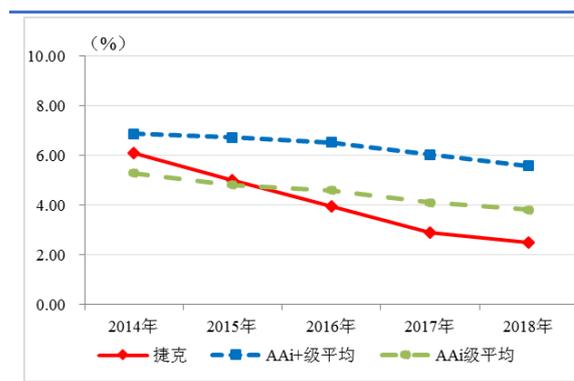
数据来源：IMF

失业率保持在很低水平，但仍面临劳动力短缺问题

2018 年，捷克失业率进一步降低至 2.5%，较上年降低 0.4 个百分点，处于很低水平。从图 4 可以看出，捷克失业率自 2016 年以来一直低于 AA_{i+} 和 AA_i 级国家平均水平。

另一方面，由于失业率处于很低水平及人口老龄化持续加剧，捷克面临严重的劳动力短缺问题，尤其是缺乏技术工人，这使得很多企业不得不放弃订单，对捷克的出口及经济增长均造成一定影响。为解决劳动力不足的问题，捷克近年来大力吸引外国劳动力，净移民人数也从 2015 年的 16,000 人左右增长至 2018 年的 39,000 人左右，这在一定程度上缓解了捷克劳动力短缺的问题。

图 4：捷克失业率



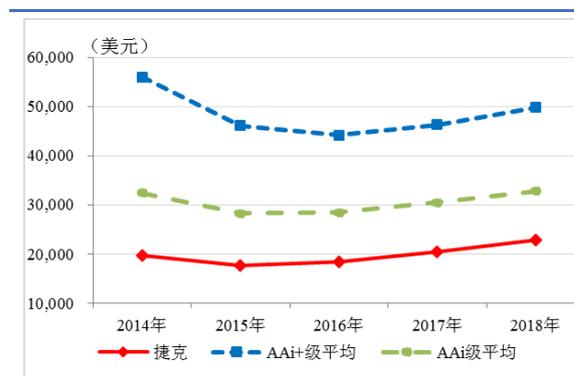
数据来源：IMF

三、结构特征

人均 GDP 水平持续上升，全球竞争力保持稳定

得益于经济的持续增长，2018 年捷克人均 GDP 进一步增长至 22,850.3 美元，较上年增长 12.0%，连续两年保持 10% 以上的高速增长。尽管如此，捷克人均 GDP 仍处于相对较低水平，与 AA_{i+} 和 AA_i 级国家平均水平均存在一定差距。

图 5：捷克人均 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 年捷克的全球竞争力指数为 71.2，较 2017 年小幅上升 0.3，在全球 140 个经济体中排名第 29 位，与 2017 年持平，国际竞争力总体保持稳定。具体来看，捷克在“宏

观经济稳定性”方面的排名依旧位居全球第一，在“金融系统”、“市场规模”、“商业活力”和“创新能力”等方面的排名也得到提升，体现出捷克经济发展的良好态势；另一方面，捷克在“技能”、“产品市场”和“劳动力市场”方面的表现均有所下滑，体现出捷克劳动力市场面临一定的结构性问题。

捷克政府近期采取了一系列措施来进一步提升捷克的全球竞争力：2018年9月，捷克调整投资鼓励政策，所有在捷投资优惠补贴的申请均需得到政府批准，这将有助于鼓励高附加值和创造更多高素质工作岗位的项目，提高捷克的国际竞争力；2019年1月，捷克政府批准了“2019-2030年国家创新战略”，涉及研发、数字化、知识产权、智慧投资与营销等方面，同时计划到2025年将捷克研发投入占GDP的比重提高至2.5%，到2030年提高至3.0%，这将有助于提高捷克经济的创新能力和竞争力。

净出口占GDP的比值显著降低，第三产业在经济中的主导作用持续增强

2018年，得益于工资水平的持续上涨及总统大选相关支出的增加，捷克家庭消费和政府消费占GDP的比值分别达到47.7%和19.9%，均较上年小幅提升；资本形成总额占GDP的比值为26.2%，较上年提升0.3个百分点；在外部环境恶化的情况下，净出口占GDP的比值降至6.2%，较上年降低1.3个百分点，为2016年以来的最低值。

2018年，捷克三大产业占GDP的比值分别为2.0%、32.7%和55.3%（产品税净额占比为10.1%）。具体来看，第一产业和第二产业占比均较上年小幅下降，第三产业占比则较上年提升近1个百分点，已经连续五年实现上升，主要得益于建筑业和房地产业的高速增长。总体看，第三产业在捷克经济中的主导作用持续增强。

银行业资本充足率小幅降低，不良贷款率持续下降，银行业风险总体处于较低水平

2018年以来，捷克银行业风险总体处于较低水平。截至2018年9月底，捷克银行业资本充足率达到17.6%，较上年底降低0.5个百分点，但仍处于相对较高水平，银行业资本保持充足状态；不良贷款率为3.2%，较上年底降低0.5个百分点，处于相对较低水平，表明银行业资产质量较好；总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为1.1%和17.7%，前者较上年底持平，后者则较上年底提升0.5个百分点，银行业盈利状况得到进一步改善。

为进一步降低银行业风险，捷克央行计划从2019

年7月起将银行业逆周期资本缓冲要求由当前的1.25%提升至1.50%，到2020年再进一步提升至1.75%，以提高银行业抵抗风险的能力。此外，为降低房地产市场过热的风险，捷克央行为抵押贷款设置了上限（总额不超过可支配收入的9倍，利息不超过可支配收入的45%），这将有利于降低银行业相关风险。

四、公共财政实力

得益于税收收入的大幅增长，捷克政府持续实现财政盈余

2018年，捷克政府财政收入达到22,118.7亿克朗，较上年增长8.2%；财政收入相当于GDP的比值达到42.1%，较上年提高1.6个百分点，为近年来最高水平。具体来看，社保收入和税收收入分别占财政收入的38%和49%左右，其中社保收入因社保缴费基数上涨而较上年增长9.8%，是拉动财政收入大幅增长的主要动力；受宏观经济增速放缓影响，资产税和产品税则分别较上年增长7.0%和4.8%，增速均较上年有不同程度下滑。

2018年，捷克政府财政支出达到21,350.9亿克朗，较上年增长8.6%，略高于财政收入增速；财政支出相当于GDP比值为40.6%，较上年提高1.6个百分点，自2015年以来再度突破40%大关。具体来看，员工薪资和社保支出在财政支出中的占比分别为24%和37%左右，其中员工薪资连续两年保持10%以上较高增速，是导致财政支出大幅增长的主要原因。

2018年，捷克政府连续第三年实现财政盈余，财政盈余达到767.8亿克朗，相当于GDP的比值为1.5%，与上年基本持平，政府财政保持良好态势。从图6可以看出，自2016年以来捷克政府的财政状况显著好于AA_i+和AA_i级国家平均水平。

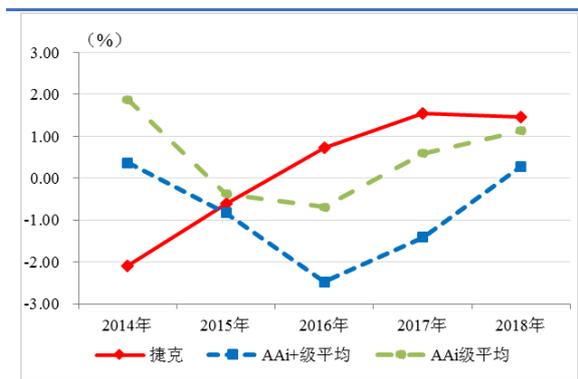
表2：捷克政府财政表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
财政收入(亿克朗)	22,118.7	20,442.8	19,171.7	18,884.6	17,399.5
财政收入/GDP (%)	42.1	40.5	40.2	41.1	40.3
财政支出(亿克朗)	21,350.9	19,660.8	18,825.3	19,163.9	18,305.1
财政支出/GDP (%)	40.6	39.0	39.5	41.7	42.4
财政盈余(亿克朗)	767.8	782.0	346.4	-279.3	-905.6
财政盈余/GDP (%)	1.5	1.5	0.7	-0.6	-2.1

注：财政盈余为负表示财政赤字，财政盈余/GDP为负表示财政处于赤字状态，以下同。

数据来源：IMF

图 6：捷克财政盈余相当于 GDP 的比值



数据来源: IMF

政府债务保持在很低水平，政府债务结构较为合理

截至 2018 年底，捷克政府债务总额为 17,335.2 亿克朗，较上年减少 0.9%，已连续三年下降，政府债务规模得到有效控制；政府债务总额与 GDP 的比值为 33.0%，较上年降低了 1.7 个百分点，为近年来最低水平。从图 7 可以看出，自 2016 年以来捷克政府债务水平显著低于 AA+ 和 AA 级国家平均水平。

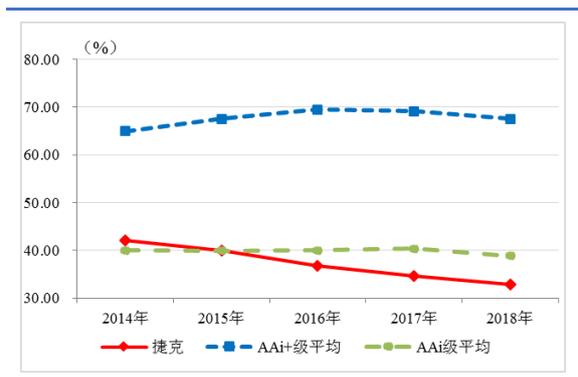
从政府债务构成来看，政府债务中 90% 以上为中央政府债务，其余为地方政府债务和社保相关债务。截至 2018 年底，短期债务在中央政府债务中的占比仅为 2.7%，与上年底基本持平，短期偿债压力很小；外币债务在中央政府债务中的占比为 11.9%，较上年底降低 0.6 个百分点，面临的汇率风险进一步降低。总体看，捷克政府债务结构处于合理水平。

表 3：捷克一般政府债务情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
政府债务总额 (亿克朗)	17,335.2	17,495.3	17,548.8	18,362.6	18,191.0
政府债务总额/GDP (%)	33.0	34.7	36.8	40.0	42.2
财政收入/政府债务 (%)	127.6	116.8	109.2	102.8	95.6

数据来源: IMF

图 7：捷克政府债务总额相当于 GDP 的比值



数据来源: IMF

政府偿债能力持续提升，未来有望保持稳定

在财政收入持续增长、政府债务规模得到有效控制的情况下，2018 年捷克政府财政收入与政府债务总额的比值达到 127.6%，较上年提高逾 10 个百分点，财政收入对政府债务的保障程度保持在很高水平。

2019 年 3 月，捷克总统泽曼签署了《欧洲经济货币联盟稳定、协调和治理条约》(TSCG)，该条约的主要条款是要求缔约方政府保持预算平衡或有盈余，政府年度结构性赤字不能超过 GDP 的 0.5%。在此背景下，预计捷克政府仍将保持审慎的财政政策。另一方面，自 2019 年起捷克养老金人均每月增加 900 克朗，再加上最低工资的上调，政府财政刚性支出压力将持续增大。在宏观经济增速放缓的情况下，财政收入增速预计也将有所降低，预计 2019 年捷克财政盈余规模将有所减少，财政盈余相当于 GDP 的比值将降至 1% 以下。持续的财政盈余将推动政府债务进一步降至 30% 左右的水平，政府的偿债能力在未来一段时期内也有望保持稳定。

五、外部融资实力

对外贸易和经常账户盈余双双收窄，但国际投资情况得到一定程度的改善

2018 年，捷克对外贸易呈现进出口双强的局面，其中出口总额达 1,922.7 亿美元，较上年增长 11.0%；进口总额达到 1,765.6 亿美元，较上年增长 12.6%；由于进口增速略高于出口增速，捷克对外贸易盈余小幅收窄至 157.1 亿美元，较上年减少 4.1%，但仍是近年来相对较好的贸易表现。

2018 年，捷克经常账户收入达到 2,064.9 亿美元，较上年增长 10.3%，但受外资企业利润汇出影响，捷克初次收入逆差有所扩大，使得经常账户盈余大幅收窄至 8.6 亿美元，相当于 GDP 的比值为 0.4%，不足去年的三分之一。

捷克在国际投资中属于净债务国，2018 年捷克国际投资净头寸为 -556.9 亿美元，相当于 GDP 的比值为 -23.0%，较上年收窄 4.5 个百分点，国际投资情况得到一定程度的改善。

表 4：捷克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)	1,922.7	1,731.9	1,548.5	1,510.1	1,717.0
进口总额 (亿美元)	1,765.6	1,568.1	1,403.6	1,401.9	1,582.6
净出口 (亿美元)	157.1	163.8	144.9	108.2	134.4
经常账户收入 (亿美元)	2,064.9	1,872.4	1,660.2	1,619.5	1,829.9
经常账户余额 (亿美元)	8.6	31.5	30.2	4.6	4.6
经常账户余额/GDP (%)	0.4	1.5	1.5	0.2	0.2

国际投资净头寸 (亿美元)	-556.9	-593.5	-500.4	-609.5	-690.7
国际投资净头寸/GDP (%)	-23.0	-27.5	-25.7	-32.6	-33.2

数据来源: IMF、世界银行

外债规模得到一定程度的控制, 外债水平大幅下降, 政府偿还外债的压力较小

截至 2018 年底, 捷克外债总额为 1,938.7 亿美元, 较上年减少 5.6%, 为 2015 年以来外债规模首次出现下降; 外债总额相当于 GDP 的比值为 80.1%, 较上年降低 15 个百分点, 但仍显著高于 2016 年之前水平。从图 8 可以看出, 捷克的外债水平与 AA_i 级国家平均水平较为接近, 但显著低于 AA_i+ 级国家平均水平。

从负债结构来看, 截至 2018 年底, 政府外债为 312.0 亿美元, 在外债总额中的占比为 16.1%, 较上年降低 2.2 个百分点, 政府偿还外债的压力较小; 由于捷克国内和欧元区之间存在较高息差, 金融机构吸收了大量外债, 在外债总额中的占比高达 40.7%, 较上年保持稳定; 公司借贷和非金融企业外债占比分别为 20.6% 和 14.8%, 均较上年有不同程度的上升。总体看, 捷克的外债结构保持稳定。

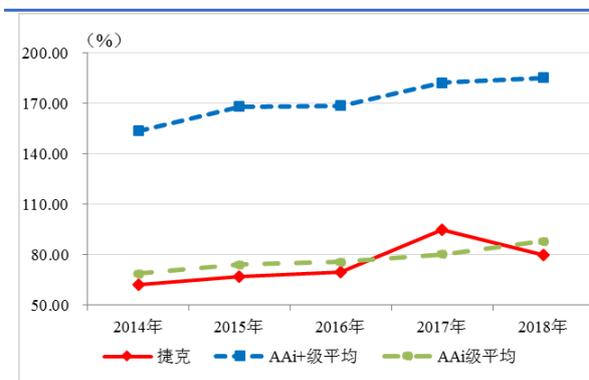
从期限结构来看, 截至 2018 年底, 捷克外债中短期外债占比为 48.3%, 较上年降低 1.5 个百分点, 但仍处于较高水平, 存在较大的短期外债偿还压力。从币种结构来看, 捷克外债中外币债务占比 59.5%, 较上年提高 1.4 个百分点, 处于较高水平, 但由于外币债务中大部分为欧元债务, 且欧元兑捷克克朗汇率持续保持稳定, 因此存在的汇率风险相对有限。

表 5: 捷克外债情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外债总额 (亿美元)	1,938.7	2,053.6	1,364.2	1,256.3	1,290.7
外债总额/GDP (%)	80.1	95.1	69.9	67.2	62.1
政府外债总额 (亿美元)	312.0	376.8	307.3	283.7	252.8
政府外债/外债总额 (%)	16.1	18.3	22.5	22.6	19.6

数据来源: 世界银行

图 8: 捷克外债总额相当于 GDP 的比值



数据来源: 世界银行, IMF

经常账户收入和外债储备对外债的保障能力持续增强

得益于经常账户收入快速增长及外债规模得到控制, 2018 年捷克经常账户收入相当于外债总额的比值达到 106.5%, 较上年提升逾 15 个百分点, 经常账户收入对外债的保障能力很强。

从外汇储备来看, 截至 2018 年底, 捷克外汇储备为 1,425.1 亿美元, 较上年减少 3.7%, 但由于外债规模的降幅更大, 外汇储备相当于外债总额的比值达到 73.5%, 较上年提高 1.4 个百分点, 为近年来最高水平, 外汇储备对外债的保障程度持续增强。

表 6: 捷克外债保障情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
CAR/外债总额 (%)	106.5	91.2	121.7	128.9	141.8
外汇储备 (亿美元)	1,425.1	1,479.8	857.3	644.9	544.9
外汇储备/外债总额 (%)	73.5	72.1	62.8	51.3	42.2

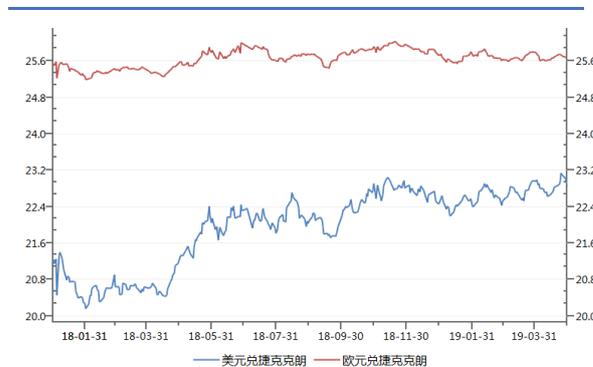
数据来源: IMF

2018 年克朗兑美元小幅走弱, 未来有望保持稳定

2018 年, 受美联储连续加息、贸易保护主义倾向抬头等因素影响, 克朗对美元全年贬值了 5.5%, 扭转了 2017 年的大幅升值态势; 在取消了欧元兑克朗下限之后, 捷克央行仍采用市场手段干预汇率, 以避免欧元兑克朗汇率出现大幅波动, 因此克朗兑欧元全年仅小幅贬值 0.7%, 总体保持稳定。

2019 年以来, 美联储和欧洲央行相继转向“鸽派”, 加息预期显著下降, 再加上捷克央行再度加息, 克朗面临的贬值压力大幅降低, 预计未来一段时期内克朗汇率有望保持稳定。

图 9: 欧元和美元兑克朗汇率变化



数据来源: Wind

六、评级展望

未来一段时期内，捷克政局的稳定性将面临一定考验，但国家治理能力仍有望保持在较高水平；捷克经济增长在外部环境有所恶化的情况下将进一步放缓，但仍将维持在相对较高增速，通货膨胀和就业情况也有望保持稳定；受宏观经济增速放缓、雇员薪资及养老金的增加等因素影响，捷克政府财政盈余将持续收窄，但政府债务水平有望进一步降低，财政收入对政府债务的保障能力有望保持稳定；捷克外债水平有望保持稳定，经常账户收入和外汇储备对外债的保障程度仍将维持在较高水平，克朗汇率趋稳也将为捷克外债的偿还提供保障。经综合评估，联合资信确定维持捷克主权信用评级展望为稳定。

捷克主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
宏观数据					
名义 GDP (亿克朗)	52,597.6	50,472.7	47,679.9	45,957.8	43,137.9
名义 GDP (亿美元)	2,420.5	2,159.1	1,950.9	1,868.3	2,078.2
实际 GDP 增速 (%)	2.9	4.4	2.5	5.3	2.7
CPI 增幅 (%)	2.2	2.5	0.7	0.3	0.4
失业率 (%)	2.5	2.9	3.9	5.0	6.1
结构特征					
人均 GDP (美元)	22,850.3	20,410.0	18,485.2	17,728.7	19,768.8
家庭消费支出占 GDP 的比值 (%)	47.7	47.4	47.0	46.8	48.1
政府消费支出占 GDP 的比值 (%)	19.9	19.2	19.3	19.2	19.7
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	26.2	25.9	26.0	28.0	25.9
净出口占 GDP 的比值 (%)	6.2	7.5	7.7	6.0	6.4
第一产业占 GDP 的比值 (%)	2.0	2.1	2.1	2.2	2.5
第二产业占 GDP 的比值 (%)	32.7	33.2	33.6	34.0	34.2
第三产业占 GDP 的比值 (%)	55.3	54.5	54.3	53.8	53.7
产品税净额占 GDP 的比值 (%)	10.1	10.3	10.1	10.0	9.6
银行业资本充足率 (%)	17.6*	18.1	17.7	17.6	17.0
银行业不良贷款率 (%)	3.2*	3.7	4.6	5.5	5.6
银行业 ROA (%)	1.1*	1.1	1.2	1.2	1.2
银行业 ROE (%)	17.7*	17.2	16.4	16.1	16.5
公共财政					
财政收入 (亿克朗)	22,118.7	20,442.8	19,171.7	18,884.6	17,399.5
财政收入/GDP (%)	42.1	40.5	40.2	41.1	40.3
财政支出 (亿克朗)	21,350.9	19,660.8	18,825.3	19,163.9	18,305.1
财政支出/GDP (%)	40.6	39.0	39.5	41.7	42.4
财政盈余 (亿克朗)	767.8	782.0	346.4	-279.3	-905.6
财政盈余/GDP (%)	1.5	1.5	0.7	-0.6	-2.1
政府债务总额 (亿克朗)	17,335.2	17,495.3	17,548.8	18,362.6	18,191.0
政府债务总额/GDP (%)	33.0	34.7	36.8	40.0	42.2
财政收入/政府债务 (%)	127.6	116.8	109.2	102.8	95.6
外部融资					
出口总额 (亿美元)	1,922.7	1,731.9	1,548.5	1,510.1	1,717.0
进口总额 (亿美元)	1,765.6	1,568.1	1,403.6	1,401.9	1,582.6
净出口 (亿美元)	157.1	163.8	144.9	108.2	134.4
经常账户收入 (亿美元)	2,064.9	1,872.4	1,660.2	1,619.5	1,829.9
经常账户余额 (亿美元)	8.6	31.5	30.2	4.6	4.6
经常账户余额/GDP (%)	0.4	1.5	1.5	0.2	0.2
国际投资净头寸 (亿美元)	-556.9	-593.5	-500.4	-609.5	-690.7
国际投资净头寸/GDP (%)	-23.0	-27.5	-25.7	-32.6	-33.2
外债总额 (亿美元)	1,938.7	2,053.6	1,364.2	1,256.3	1,290.7

外债总额/GDP (%)	80.1	95.1	69.9	67.2	62.1
政府外债总额 (亿美元)	312.0	376.8	307.3	283.7	252.8
政府外债/外债总额 (%)	16.1	18.3	22.5	22.6	19.6
经常账户收入/外债总额 (%)	106.5	91.2	121.7	128.9	141.8
外汇储备 (亿美元)	1,425.1	1,479.8	857.3	644.9	544.9
外汇储备/外债总额 (%)	73.5	72.1	62.8	51.3	42.2

数据来源：世界银行、IMF、欧盟统计局、捷克统计局

*2018年9月底数据

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。