

# 智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<sub>i</sub>-  
长期本币信用等级: AA<sub>i</sub>-  
评级展望: 稳定

## 上次评级结果

长期外币信用等级: AA<sub>i</sub>-  
长期本币信用等级: AA<sub>i</sub>-  
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)	2,770.42	2,500.08	2,440.21	2,605.74	2,783.88
实际GDP增速(%)	1.47	1.27	2.30	1.77	4.06
CPI增幅(%)	2.18	3.79	4.35	4.39	1.92
失业率(%)	6.67	6.49	6.21	6.39	5.93
人均GDP(美元)	15,070.41	13,742.82	13,551.90	14,623.33	15,789.17
财政盈余/GDP(%)	-2.72	-2.65	-2.08	-1.49	-0.47
政府债务/GDP(%)	23.59	21.04	17.27	14.95	12.73
财政收入/政府债务(%)	95.90	107.48	132.02	148.85	177.40
外债总额/GDP(%)	65.52	66.79	65.94	58.38	48.98
CAR/外债总额(%)	50.82	48.73	51.70	64.90	74.41
外汇储备/外债总额(%)	21.48	24.25	24.02	26.59	30.14

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:

张正一 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”) 对智利共和国(以下简称“智利”)的主权信用进行了跟踪评级, 决定维持其长期本、外币信用等级AA<sub>i</sub>-。该评级结果表示智利的主权信用风险很低, 按期偿付债务本息的能力很强。

2017年, 智利政局保持稳定, 民众对新政府认可度高。经济维持平稳运行, 有明显复苏迹象, 通胀水平降至通胀目标, 但青年失业率不断攀高, 人口老龄化问题日益严峻, 在一定程度上制约智利经济增长。智利经济结构保持稳定, 营商环境良好, 国家发达程度较高且金融市场较稳健, 经济结构抗压性较强。2017年, 智利政府财政赤字规模小幅上升, 债务水平也有所扩大, 但仍处在可控范围内。2017年, 受全球贸易形势好转及铜价回升的影响, 智利进出口双增长, 贸易顺差持续增长, 经常账户收入有所增加。智利外债水平未有明显增加, 且经常账户收入对外债的保障能力有所增强。

## 优势

- 政局保持稳定, 新政府民众认可度高, 国家综合治理能力强;
- 经济平稳运行, 复苏迹象明显, 通货水平回落至通胀目标;
- 全球贸易形势好转及铜价回升推动贸易顺差持续增加;
- 政府外债水平近年来有所上升, 但仍处于较低水平, 政府债务偿还能力很强。

## 关注

- 经济对铜矿产业较为依赖, 易受国际铜价波动及外部环境变化影响;
- 财政赤字水平进一步上升;
- 青年失业率不断攀高, 人口老龄化问题日益凸显, 一定程度上制约了智利经济增长;
- 智利比索汇率贬值, 将在一定程度上削弱期外债偿付能力。

## 一、国家治理

### 皮涅拉政府民众认可度高，政局稳定

2017年12月17日，民族革新党党魁塞巴斯蒂安·皮涅拉获得54.57%的选票，继2010年~2014年后再次担任智利总统，并于2018年3月正式上任。皮涅拉总统上任后即向国会提交现代化税制改革项目，于2018年8月21日签署并公布。

税制改革简化了税务制度和税务系统，通过用第一类所得税（公司所得税）抵扣第二类所得税（个人所得税）惠及中小型企业；延长对偏远地区投资和雇工的税务减免，从而增加就业和储蓄；扩大房屋增值税减免范围以刺激国内消费；简化国际税收法规从而吸引国外投资等方式促进智利经济增长，智利经济有望复苏。

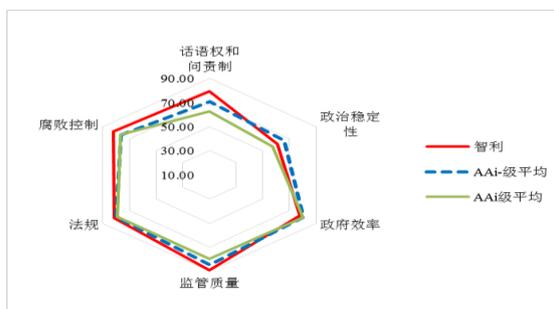
新政府还将提高工资和养老金、卫生及教育水平，并治理贪腐问题，从而提高国民生活质量。2018年8月的民意调查显示，皮涅拉总统的支持率为47%，反对率为22%；与之前的超过25%反对率相比，有明显下降。

总体来看，新政府民众支持率较高，政局较为稳定。

### 国家治理能力较强，与上年变化不大，腐败控制水平有所降低

根据世界银行发布的国家治理指数，2017年，智利国家治理能力排名百分比均值为78.50，较2016年均值79.22有小幅下降，但变化不大。由于智利政治民主化改革的发展，智利的监管质量保持在较高水平。新总统皮涅拉上台后，更加注重民生领域的投入，推动多方改革从而提高政府效率与公平，有效维护政局稳定。但由于彭塔金融集团等多家大型企业及前总统巴切莱特家人均涉及贪腐丑闻影响深远，智利腐败控制指标仍持续小幅下降。综合看来，智利的国家治理能力和治理水平较强，高于AA<sub>i</sub>-级国家和地区平均水平，与AA<sub>i</sub>级国家和地区平均水平基本持平。

图 1：2017 年智利国家治理能力



数据来源：世界银行

## 二、宏观经济表现和政策

### 经济增速缓慢，但有复苏迹象，政府持续宽松货币政策

2017年，智利GDP总量为2,770.42亿美元，实际GDP增速为1.47%，较上年的1.27%有小幅提升，扭转了上年增速下跌趋势，但仍处于较低水平，与AA<sub>i</sub>-级国家和地区平均水平有一定差距。

2017年，国际铜价回升使得智利的对外贸易及铜矿业回暖，成为拉动智利经济增速回升的主要动力。2017年国际铜价有所回升，较上年增长达到31.69%，2017年，智利铜产量较上年下降0.6%，仅为550万吨，部分抵消了铜价上扬对于智利经济的利好，但铜价上涨仍使智利的贸易顺差和第二产业增加值大幅提升，推动了智利经济增速回升。

2017年，智利政府进一步放宽货币政策，于2017年1月到2017年5月间多次下调基准利率，从2017年初的3.5%降至2.5%后维持不变，智利央行希望通过宽松的货币政策释放内需，促进经济发展。但由于美国处于加息周期，美元的走强令新兴市场承压，而智利坚持反向的宽松货币政策使得国际投资持续减少。2017年，智利吸收直接外资仅为67.19亿美元，较2016年减少40%。但皮涅拉总统推动的税制改革因使得税务系统更加公平、高效，有望刺激国际热钱回投智利市场。

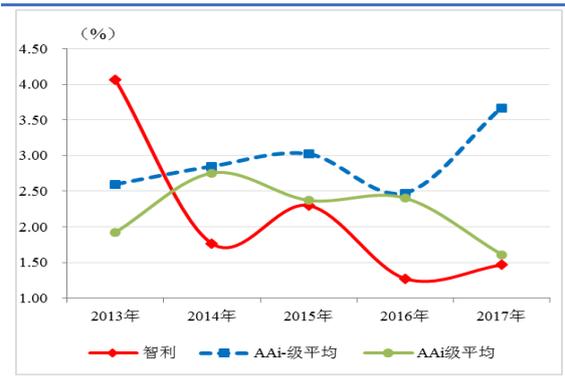
表 1：2013~2017 年智利政府经济表现

	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
实际GDP增速(%)	1.47	1.27	2.30	1.77	4.06
名义GDP(万亿智利比索)	179.78	169.26	159.61	148.62	137.88
名义GDP(亿美元)	2,770.42	2,500.08	2,440.21	2,605.74	2,783.88
CPI增幅(%)	2.18	3.79	4.35	4.39	1.92
失业率(%)	6.67	6.49	6.21	6.39	5.93

数据来源：智利央行、IMF

2018年上半年，智利GDP同比增速达到3.36%，采矿业的经济月度活动指标增长了4.6%，制造业、服务业等非矿业经济月度活动指标增长多达6.4%，显示了智利经济复苏动能增强，矿业产业表现出强劲活力，有望拉动智利经济持续复苏。截至2018年7月，智利全年铜产量已达到331万吨，较上年同期增长10.8%；国际铜价虽有所回落，但仍高于去年平均水平。以此趋势，铜产品出口有望拉动出口总额增加，从而促进智利经济增速进一步回升。

图 2：2013~2017 年智利实际 GDP 增长率



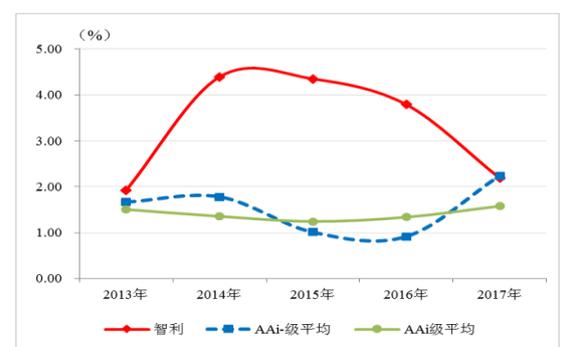
数据来源: IMF

### 通货膨胀回落，达到政府预期

2017 年，智利通胀水平持续前两年回落态势，降至 2.18%，由较高水平回落至政府预期水平 3% 以内。2017 年智利通胀指数回落主要受娱乐及文化消费和食品及非酒精饮料指数下跌影响，二者下降幅度分别为 2.6% 和 0.6%，食品中柠檬和柑橘价格大跌幅最大，分别达到 44.3% 和 18.5%。

从近 3 年情况看，智利平均通胀水平高于 AA<sub>i</sub>-级与 AA<sub>i</sub> 级国家和地区平均水平；但整体呈回落趋势，2017 年已达到 AA<sub>i</sub>-级国家和地区平均水平。

图 3：2013~2017 年智利 CPI 增长率



数据来源: IMF

### 青年失业率不断攀高，人口老龄化问题日益凸显，在一定程度上制约智利经济发展

2017 年，智利就业形势仍不容乐观，失业者人数和青年失业率双双持续走高。截至 2017 年底，智利失业总人数达 62.4 万，总失业率为 6.67%，较上年增加 0.18%。智利失业率明显高于 AA<sub>i</sub>-级与 AA<sub>i</sub> 级国家和地区平均水平。

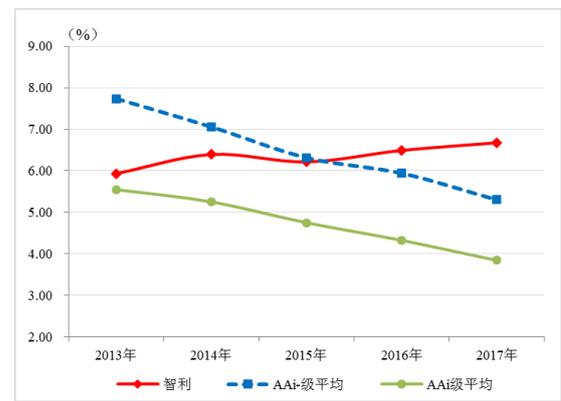
从失业结构来看，智利青年（15 岁至 29 岁人群）失业人数高失业率高达 17.18%，失业青年中有 85% 生活在城市地区，并且其中 35% 的年轻人来自智利社会收入前五分之一的家庭；从性别角度来看，女性失业率

7.47% 高于男性失业率 6.96%。

进入 2018 年以来，智利失业率数据仍不乐观，2~4 月失业率为 6.7%，而 5~8 月失业率更是达到了 7.3%，为 2011 年 9 月来最高值。

皮涅拉政府提出的税制改革有望创造更多就业机会，解决就业问题，预计于 2020 年使 16.3 万青年人回归教育或劳动系统中，从而改善青年就业情况，降低青年失业率。同时，智利政府开展多种技能培训班，提高失业劳动力的职业技能，促进就业。在此背景下，预计未来智利就业状况有望得到一定程度改善。

图 4：2013~2017 年智利失业率



数据来源: IMF

此外，智利也受到人口老龄化问题困扰。截至 2017 年底，智利 60 岁以上老年人约 285 万人，占总人口的 16.2%；65 岁以上老年人也已达到总人口的 11.1%，较上年 10.7% 增长 0.4%。预计到 2025 年，“人口红利”结束，抚养人口（15 岁以下儿童与 65 岁以上老人）将高于劳动力年龄人口。人口老龄化进一步加剧将加重社会福利、医疗体系的负担，将在一定程度上限制智利经济发展潜力。

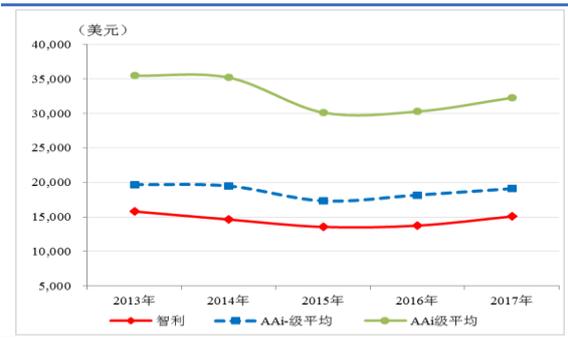
### 三、结构特征

#### 人均 GDP 有所增加，营商环境良好，全球竞争力较强

2017 年，智利人均 GDP 达到 15,070.41 美元，较上年增长 9.66%，但与 AA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>i</sub>-级国家和地区平均水平相比，智利的人均 GDP 仍处于较低水平。

根据世界银行发布的《2018 年营商环境报告》，2017 年智利综合营商环境综合得分为 71.22，较上年增加 0.37，位于第 55 位（共 190 个国家），较上年（57 名）有所提升。由稳健的政治环境、开放的贸易及较高的经济自由度等因素组成的良好经商环境有望吸引更多国际投资。

图 5：2013~2017 年智利人均 GDP



数据来源: IMF

根据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》，2017 年智利的全球竞争力指数为 4.71，在全球 137 个经济体中排名第 33 位，与上年持平，表明智利全球竞争力较强。

**经济结构保持稳定，产业结构较为合理，但对铜矿产业较为依赖，易受铜价及国际经济环境变化影响**

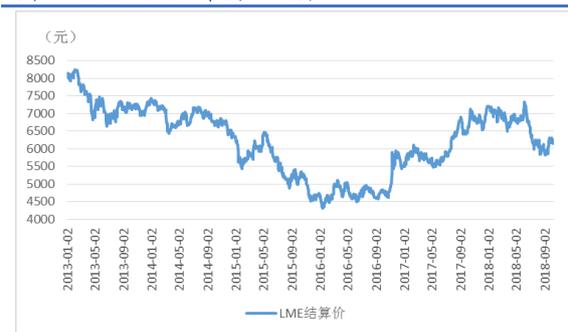
智利是内需驱动型国家。2017 年，其私人消费支出和政府消费支出占 GDP 的比值分别达到 62.27% 和 13.96%，两者合计占智利 GDP 总量的 76.24%，较上年（76.90%）有小幅下降，但对经济贡献依旧强劲。

投资方面，2017 年固定资产投资总额占 GDP 为 21.56%，较上年小幅下降 1.37 个百分点，投资对于经济的贡献度基本稳定。由于铜价回升，净出口对经济的贡献度有所回升，2017 年智利净出口总额占 GDP 的比值为 1.71%，贸易对经济的贡献继续增加。

总体上看，智利经济发展对消费和投资的依赖程度较高，贸易对于经济贡献逐步加强。消费驱动型经济有助于提高对于外部风险的抵抗能力。

从产业结构来看，2017 年，智利第一产业、以制造业为主的第二产业和以服务业为主的第三产业增加值在 GDP 中的占比分别为 3.83%、29.96% 和 57.59%，较去年未发生较大变化，产业结构较为合理、稳定。

图 6：2013~2018 年国际铜价



数据来源: LME

智利的工业主要依靠制造业和矿业，其中尤其依赖铜矿产业，铜矿产业产值占 GDP 比重近年来一直保持在 10%~15% 左右。但铜矿产业对经济的贡献容易受到国际铜价及铜矿需求量影响，2014 年以来国际铜价大跌使得智利 GDP 增速由 2013 年 4% 左右水平下降至 2% 左右，经济增长大幅放缓；且 2017 年和 2018 年多次矿工罢工行动，对于智利的铜矿产出量也产生了较大影响。智利经济对于铜矿产业的依赖度偏高，有待进行产业结构升级，降低依赖度。

**银行业盈利能力有所提升，总体运行保持平稳**

2017 年，智利银行业整体运行良好。截至 2017 年底，银行业资本充足率为 13.96%，与上年基本持平；不良资产率为 1.93%，较上年小幅增长，但仍处在较好范围内。2017 年，银行业的盈利能力有所增强，智利银行业总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）均有所上升，到达 1.30% 和 15.42%。

整体来看，智利银行业的风险较低且盈利能力增强，整体较为稳健。

**四、公共财政实力**

**财政赤字略有增加，但仍处于可控范围内**

2017 年，智利政府财政收入持续增加，达到 40.67 万亿智利比索，同比增长 6.26%，相当于当年财政收入的 22.63%；其中税收收入为 14.75 万亿智利比索，占财政收入 36.27%。近年来智利持续稳健财政政策，前任巴切莱特政府致力于税制改革以优化税收对经济的调节作用，通过改变税收结构、鼓励个人存款和企业投资、中小企业税收优惠、减少偷税漏税等方面优化税务系统。皮涅拉总统上台后持续税制改革，通过税项抵扣及扩大减免税范围、时间等措施促进经济增长。虽减少了税收范围或导致税收收入减少，但因促进经济增长，最终将有利于财政收入增加。

2017 年，智利财政支出为 45.56 万亿智利比索，同比增长 6.54%；由于智利财政支出增速略高于财政收入增速，2017 年智利财政赤字规模有小幅增加，较去年扩大了 8.90%，达到 4.89 万亿智利比索，财政赤字占 GDP 水平也小幅上升 0.07 个百分点至 2.72%，但仍处在可控范围内。从图 8 可以看出，智利财政赤字水平略高于 AA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>r</sub> 级国家和地区平均水平。

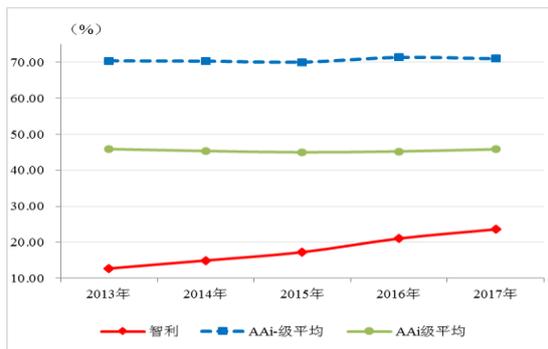
表 2：2013~2017 年智利政府财政表现

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
财政收入 (万亿智利比索)	40.67	38.27	36.39	33.08	31.14
财政收入/GDP (%)	22.63	22.62	22.80	22.26	22.58
财政支出 (万亿智利比索)	45.56	42.76	39.70	35.29	31.79
财政支出/GDP (%)	25.34	25.27	24.87	23.75	23.05
财政盈余 (万亿智利比索)	-4.89	-4.49	-3.31	-2.21	-0.65
财政盈余/GDP (%)	-2.72	-2.65	-2.08	-1.49	-0.47

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

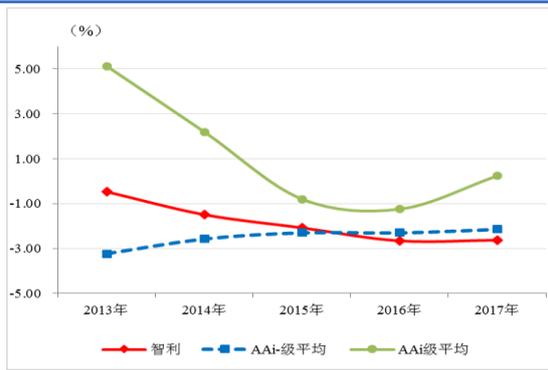
图 7：2013~2017 年智利政府债务占 GDP 比重



数据来源: IMF

2018 年 9 月，智利总统皮涅拉公布了 2019 年度财政预算，公共项目支出将达到 734.7 亿美元，同比增长 3.2%，低于同年 GDP 增长预期，也是 2011 年来最低水平。政府希望降低公共支出增长从而消减结构性赤字。智利财政状况有望得到改善。

图 8：2013~2017 年智利财政盈余占 GDP 比重



数据来源: IMF

**2017 年智利政府债务规模小幅扩大，但控制在较低水平；财政收入对政府债务保障能力有所降低**

2017 年，智利政府债务规模继续走高，但仍保持在较低水平。截至 2017 年底，智利政府的一般政府债务总额为 42.41 万亿智利比索，较上年上涨 19.10%；政府

债务总额与 GDP 的比值为 23.59%，较上年小幅上升 2.55 个百分点；利息支出占 GDP 比重为 0.36%，一直保持在十分良好的水平。虽然智利政府的一般政府债务规模较上年有所上升，但近五年一直保持在 25% 以下的低位，显著低于 AAi 级和 AAi- 级国家和地区平均水平。

表 3：2013~2017 年智利一般政府债务情况

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
政府债务总额 (万亿智利比索)	42.41	35.61	27.56	22.22	17.55
政府债务总额/GDP (%)	23.59	21.04	17.27	14.95	12.73
利息支出/GDP (%)	0.36	0.28	0.22	0.14	0.08
财政收入/政府债务总额 (%)	95.90	107.48	132.02	148.85	177.40

数据来源: IMF

智利政府财政收入对政府债务的保障程度较高。2017 年，智利政府财政收入与政府债务总额的比值依旧延续了之前的下降趋势，降至 95.90%，较上年下降 11.58 个百分点。总体来看，智利政府债务规模有所上升，财政收入对政府债务的债务保障能力有所下降，但仍具有较强的保障能力。

## 五、外部融资实力

**得益于全球贸易形势的好转及国际铜价回升，2017 年智利进出口呈现双增长，贸易顺差持续增加**

2017 年，受全球贸易形势好转及国际铜价回升的影响，智利进出口双增长，逆转了持续下跌的趋势，贸易顺差持续增加。2017 年，智利出口总额为 793.28 亿美元，较 2016 年增加了 13.02%；进口总额达到 744.64 亿美元，较上年增长了 9.46%；贸易顺差为 48.63 亿美元，较上年（21.60 亿美元）增长了 1 倍有余。

经常账户收入方面，2017 年，智利经常账户收入为 922.52 亿美元，较上年增长了 13.38%，也结束了近年来智利经常账户收入持续下跌的态势。2017 年，智利经常账户支出为 963.98 亿美元，较上年增长 13.59%，其中商品和服务类产品进口额为 59.39 亿美元，较上年增加 21.59%。由于经常账户支出增速略高于经常账户收入增速，经常账户赤字规模仍较上年增加 18.20%，达到 40.92 亿美元，占 GDP 比重为 1.48%，较上年小幅上升。

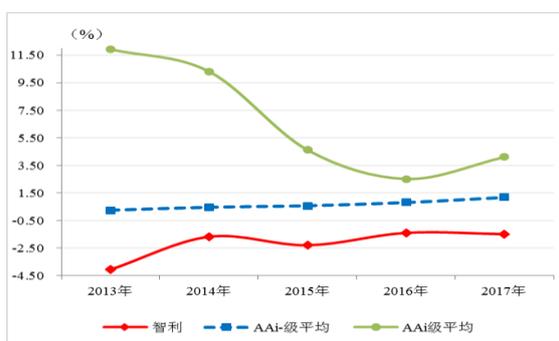
国际投资净头寸方面，智利一直为净债务国，主要为铜矿产业吸收大量外国投资所致。由于智利对外负债增速（12.61%）大于对外投资增速（10.27%），导致净债务规模持续扩大。截至 2017 年底，智利国际投资净头寸下降至 -582.15 亿美元，较上年下降 31.90%；国际投资净头寸与 GDP 的比值为 -21.01%，较上年下降了 3.25 个百分点。

表 4：2013~2017 智利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)	744.64	680.26	717.04	830.10	902.96
出口额 (亿美元)	793.28	701.86	715.55	857.46	888.87
贸易差额 (亿美元)	48.63	21.60	-1.49	27.36	-14.10
经常账户收入 (亿美元)	922.52	813.65	831.80	987.38	1,014.56
经常账户余额 (亿美元)	-40.92	-34.62	-55.65	-43.37	-112.57
经常账户余额/GDP (%)	-1.48	-1.38	-2.28	-1.66	-4.04
国际投资净头寸 (亿美元)	-582.15	-444.09	-362.51	-231.21	-247.33
国际投资净头寸/GDP (%)	-21.01	-17.76	-14.86	-8.87	-8.88

数据来源: IMF

图 9：2013~2017 年智利经常账户平衡/GDP



数据来源: IMF

### 外债水平小幅降低且政府外债占比较小

截至 2017 年底, 智利的外债总额为 1,815.13 亿美元, 较上年增长 8.71%; 外债总额占 GDP 比重为 65.52%, 较上年下降 1.27 个百分点。相较于 AA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>i+</sub> 级国家和地区平均水平, 智利政府外债水平较低。

表 5：2013~2017 年智利外债情况

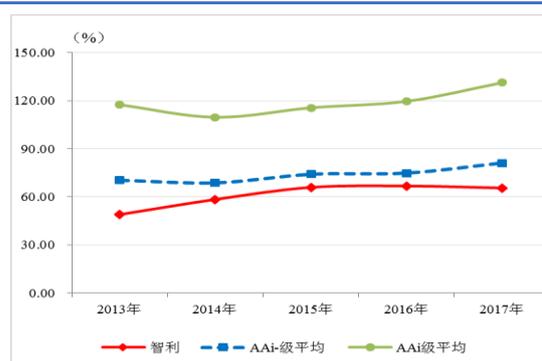
	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
外债总额 (亿美元)	1,815.13	1,669.74	1,609.04	1,521.35	1,363.51
外债总额/GDP (%)	65.52	66.79	65.94	58.38	48.98
政府外债 (亿美元)	198.12	115.07	86.74	78.15	68.48
政府外债/外债总额 (%)	10.91	6.89	5.39	5.14	5.02

数据来源: 世界银行

从外债构成看, 其他部门和金融机构债务位于前两位。截至 2017 年底, 其他部门和金融机构外债占债务总额比例分别为 41.10% 和 14.88%; 一般政府外债总额为 198.12 亿美元, 在外债总额中的占比为 10.91%, 较上年增长了 4.02 个百分点, 仍保持在较低水平。

从外债的期限结构来看, 截至 2017 年底, 智利外债总额中短期债务的占比仅为 9.71%, 虽较上年 (7.85%) 有所增加, 但短期偿付压力仍旧较小。

图 10：2013~2017 年智利外债总额/GDP



数据来源: 世界银行

### 经常账户收入对外债保障能力有所回升; 外汇储备对外债的保障程度持续下降

2017 年智利经常账户收入相当于外债总额的比值为 50.82%, 较上年有所提升, 结束了近年来持续下降的态势; 经常账户收入相当于政府外债的 465.64%, 较上年有较大幅度下降, 但仍处在较高水平, 说明经常账户收入对政府外债的保障能力很强。

外汇储备方面, 截至 2017 年底, 智利的外汇储备为 389.82 亿美元, 较上年下降 3.73%; 由于外债规模持续扩大, 外汇储备相当于外债总额和政府外债的比值分别为 21.48% 和 196.76%, 虽均较上年同期有较大幅度降低, 但仍具有一定保障能力。

表 6：2013~2017 年智利外债保障情况

	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
外汇储备 (亿美元)	389.82	404.93	386.41	404.47	410.93
CAR/外债总额 (%)	50.82	48.73	51.70	64.90	74.41
CAR/政府外债 (%)	465.64	707.12	959.01	1,263.44	1,481.56
外汇储备/外债总额 (%)	21.48	24.25	24.02	26.59	30.14
外汇储备/政府外债 (%)	196.76	351.92	445.51	517.56	600.09

数据来源: IMF、世界银行

### 2017 年智利比索兑美元波动上涨, 但 2018 年全球新兴市场危机导致智利比索下跌, 一定程度削弱智利的外债偿付能力

2017 年, 由于国际铜价回暖, 智利比索兑美元波动上涨。截至 2017 年底, 智利比索兑美元汇率为 615.22:1。进入 2018 年后, 由于美元加息, 新兴市场货币承压, 智利比索汇率持续下跌, 贬值幅度达到 7.72%, 将对智利的外债偿付能力造成一定影响。

图 11：2017~2018 年美元兑智利比索汇率变化



数据来源: WIND

## 六、评级展望

智利政府新旧交替实现平稳过渡，新政府开局良好。第一类所得税可用来抵扣第二类所得税、房屋增值税减免价格扩大、偏远地区减税政策时限延长等税制改革措施，有利于刺激国内消费、国外投资及经济增长。政府债务水平虽有所升高，但总外债水平呈下降趋势，且均保持在低位。虽因美元加息导致新兴市场货币承压，对外债偿还造成一定影响，但经常账户收入持续增加，对外债保障能力依旧较强。

基于以上分析，我们给予智利主权信用评级展望为“稳定”。

## 智利主要数据

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
<b>宏观数据</b>					
GDP (万亿智利比索)	179.78	169.26	159.61	148.62	137.88
GDP (亿美元)	2,770.42	2,500.08	2,440.21	2,605.74	2,783.88
实际 GDP 增速 (%)	1.47	1.27	2.30	1.77	4.06
CPI 增幅 (%)	2.18	3.79	4.35	4.39	1.92
失业率 (%)	6.67	6.49	6.21	6.39	5.93
第一产业占 GDP 中的比值 (%)	3.83	4.03	3.76	3.93	3.38
第二产业占 GDP 中的比值 (%)	29.96	28.93	29.67	30.85	31.19
第三产业占 GDP 中的比值 (%)	57.59	58.53	57.88	56.69	56.95
私人消费占 GDP 中的比值 (%)	62.27	63.18	63.45	63.12	62.65
政府消费占 GDP 中的比值 (%)	13.96	13.72	12.99	12.70	12.30
固定资本形成总额占 GDP 中的比值 (%)	21.56	22.93	23.77	23.85	24.80
净出口占 GDP 中的比值 (%)	1.71	0.85	-0.22	0.95	-0.57
进出口占 GDP 中的比值 (%)	55.70	55.51	58.95	65.26	64.97
人均 GDP (美元)	15,070.41	13,742.82	13,551.90	14,623.33	15,789.17
国内总储蓄/GDP (%)	20.55	20.93	21.40	21.57	21.61
银行业资本充足率 (%)	13.76	13.78	12.62	13.39	13.32
银行业不良贷款率 (%)	1.92	1.83	1.87	2.06	2.11
银行业 ROA (%)	1.30	1.16	1.34	1.54	1.49
银行业 ROE (%)	15.42	13.80	17.68	19.28	18.35
财政收入 (万亿智利比索)	40.67	38.27	36.39	33.08	31.14
财政收入/GDP (%)	22.63	22.62	22.80	22.26	22.58
财政支出 (万亿智利比索)	45.56	42.76	39.70	35.29	31.79
财政支出/GDP (%)	25.34	25.27	24.87	23.75	23.05
财政盈余 (万亿智利比索)	-4.89	-4.49	-3.31	-2.21	-0.65
财政盈余/GDP (%)	-2.72	-2.65	-2.08	-1.49	-0.47
政府债务总额 (万亿智利比索)	42.41	35.61	27.56	22.22	17.55
政府债务总额/GDP (%)	23.59	21.04	17.27	14.95	12.73
政府债务净额 (万亿智利比索)	9.45	1.59	-5.49	-6.46	-7.75
政府债务净额/GDP (%)	5.26	0.94	-3.44	-4.35	-5.62
利息支出/GDP (%)	0.36	0.28	0.22	0.14	0.08
财政收入/政府债务 (%)	95.90	107.48	132.02	148.85	177.40
进口总额 (亿美元)	744.64	680.26	717.04	830.10	902.96
出口总额 (亿美元)	793.28	701.86	715.55	857.46	888.87
贸易顺差 (亿美元)	48.63	21.60	-1.49	27.36	-14.10
经常账户收入 (亿美元)	922.52	813.65	831.80	987.38	1,014.56
经常账户余额 (亿美元)	-40.92	-34.62	-55.65	-43.37	-112.57
经常账户余额/GDP (%)	-1.48	-1.38	-2.28	-1.66	-4.04
国际投资净头寸 (亿美元)	-582.15	-444.09	-362.51	-231.21	-247.33
国际投资净头寸/GDP (%)	-21.01	-17.76	-14.86	-8.87	-8.88
外债总额 (亿美元)	1,815.13	1,669.74	1,609.04	1,521.35	1,363.51
外债总额/GDP (%)	65.52	66.79	65.94	58.38	48.98
政府外债总额 (亿美元)	198.12	115.07	86.74	78.15	68.48

政府外债/外债总额 (%)	10.91	6.89	5.39	5.14	5.02
外汇储备 (亿美元)	389.82	404.93	386.41	404.47	410.93
经常账户收入/外债总额 (%)	50.82	48.73	51.70	64.90	74.41
经常账户收入/政府外债 (%)	465.64	707.12	959.01	1,263.44	1,481.56
外汇储备/外债总额 (%)	21.48	24.25	24.02	26.59	30.14
外汇储备/政府外债 (%)	196.76	351.92	445.51	517.56	600.09

数据来源：世界银行、IMF、BIS、智利央行。

## 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<sub>i</sub>、AA<sub>i</sub>、A<sub>i</sub>、BBB<sub>i</sub>、BB<sub>i</sub>、B<sub>i</sub>、CCC<sub>i</sub>、CC<sub>i</sub>、C<sub>i</sub> 和 D<sub>i</sub> 表示，其中，除 AAA<sub>i</sub> 级和 CCC<sub>i</sub> 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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	信用风险高，出现了多种违约事件先兆。
	C <sub>i</sub>	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。
违约级	D <sub>i</sub>	已经违约，进入重组或者清算程序。