

格鲁吉亚跟踪评级报告

本次评级结果

长期外币信用等级: BBB_{i-}
长期本币信用等级: BBB_{i-}
评级展望: 稳定

上次评级结果

长期外币信用等级: BBB_{i-}
长期本币信用等级: BBB_{i-}
评级展望: 稳定

本次评级时间

2019年8月29日

主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	163.2	150.8	143.8	139.9	165.1
实际GDP增速(%)	4.7	4.8	2.8	2.9	4.6
CPI增幅(%)	2.6	6.0	2.1	4.0	3.1
失业率(%)	12.7	13.9	14.0	14.1	14.6
人均GDP(美元)	4,400.4	4,046.9	3,856.1	3,759.6	4,441.8
财政盈余/GDP(%)	-0.9	-0.5	-1.6	-1.3	-1.9
政府债务/GDP(%)	44.5	45.1	44.4	41.4	35.6
财政收入/政府债务(%)	63.8	64.8	63.7	67.8	78.7
外债总额/GDP(%)	108.7	114.5	109.7	107.8	83.0
外汇储备/外债总额(%)	18.5	17.6	17.5	16.7	19.7
CAR/外债总额(%)	65.4	57.8	52.2	53.5	69.7

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”)对格鲁吉亚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 BBB_{i-}。该评级结果表示格鲁吉亚的信用风险低, 但易受环境和经济条件不利变化的影响。

2018年, 格鲁吉亚首位女总统当选, 国家政体转为议会制, 政局基本保持稳定, 国家治理能力良好; 经济增速较上年小幅下滑, 但得益于投资的显著增加, 经济仍保持快速增长, 通胀水平得到有效控制, 就业情况有所改善, 但失业率仍处于较高水平; 外贸依存度较高且有所上升, 经济增长容易受到地缘冲突带来的紧张贸易关系波及; 财政实力较强, 财政赤字保持在低位, 政府债务水平较低且小幅下降, 但财政收入对政府债务保障能力一般; 对外贸易及经常账户持续逆差且贸易逆差有所走扩, 但得益于初级账户赤字收窄、二级账户盈余增加, 经常账户逆差有所收窄; 外债水平有所下降但依旧较高, 一般政府外债占比较低, 以多边、双边优惠贷款为主, 融资成本较低; 经常账户对外债总额保障能力强, 对政府外债保障能力很强且有大幅提升, 外汇储备对政府外债的保障能力虽有增强, 但仍较为一般。

优势

1. 政府债务水平较低且小幅下降; 政府外债以双边、多边优惠贷款为主, 融资成本较优惠;
2. 近年来经济保持快速增长, 通胀水平得到有效控制;
3. 银行业稳健性指标表现较好。

关注

1. 外贸依存度高且有所上升, 经济对外部冲击较敏感, 外贸形势易受地缘政治影响大幅波动;
2. 失业率虽有所降低, 但仍处于较高水平;
3. 外债水平较高, 外汇储备对外债保障程度较弱。

一、国家治理

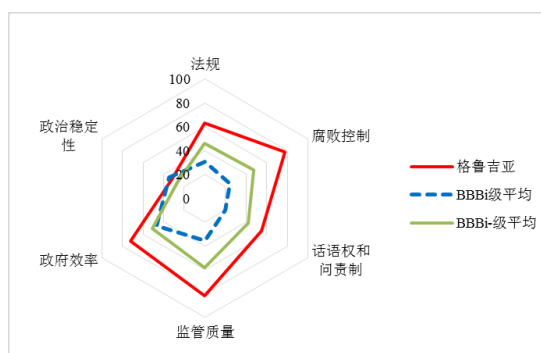
首位女总统当选，国家政体转为议会制，政局基本保持稳定

2018年6月，格鲁吉亚前总理克维里卡什维利宣布辞职，巴赫塔泽接任总理。2018年10月28日，格鲁吉亚举行总统选举，这是格鲁吉亚转变为议会制以前最后一次直接选举总统，执政党GD-DG提名的独立候选人萨洛梅·祖拉比什维利以将近20个百分点的优势赢得总统选举，成为格鲁吉亚首位女总统。此次总统选举将是格鲁吉亚最后一次采用全民直选方式选举总统，新总统任期将由此前的5年延长至6年。2024年，格鲁吉亚总统选举将由现在的全民直选改为由特别委员会推选。同时，在此次选举后，格鲁吉亚政体将从半议会半总统制转为议会制，实权由总理掌握。目前，执政党GD-DG掌控议会、政府与地方，保持一定的控局能力，巴赫塔泽领导的政府大多数部长得以留任，政局基本保持稳定。

国家治理能力有所提升

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2017年格鲁吉亚政府各项治理能力指标均值为63.6，较上年（63.5）有所上升，主要是在政府效率、腐败控制等方面表现有所改善。从图1中可看出，格鲁吉亚国家治理能力显著优于BBB_i级和BBB_i-级国家平均水平。

图1：格鲁吉亚国家治理能力（2017）



数据来源：世界银行

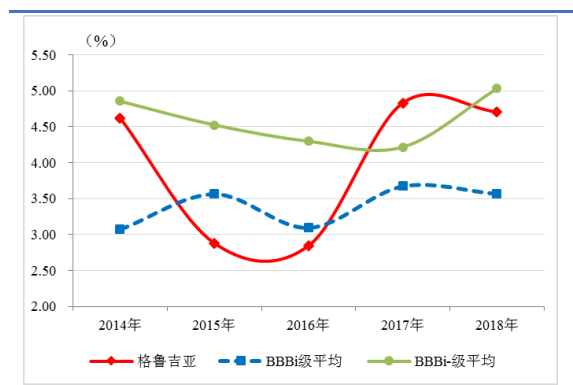
二、宏观经济政策与表现

经济增速小幅回落，但仍保持快速增长，投资成为拉动经济增长的主要动力

2018年，格鲁吉亚名义GDP总量为413.7亿拉里（163.2亿美元），实际增速4.7%，较上年小幅下降1个百分点，但仍处在较高水平，显著高于BBB_i级国家均值，但略低于BBB_i-级国家平均水平。

2018年，投资成为拉动格鲁吉亚经济增长的主要动力。具体来看，2018年，由于大型基础设施建设，如阿纳克利亚深海港口、Neskra水电站的投入增加，资本形成总额同比上升7.6%，成为拉动经济增长的主要动力；消费方面，2018年格鲁吉亚私人消费支出同比增加3.5%，政府消费支出同比增加1.1%，最终消费总额同比增加3.0%，增速较上年均有较大提高，政府消费更是逆转上年下滑态势；受欧元区经济放缓及全球贸易主义倾向上升等因素影响，格鲁吉亚出口增速虽高于进口增速，但净出口仍对经济形成拖累。

图2：格鲁吉亚实际GDP增长率



数据来源：IMF

格鲁吉亚政府于2014年2月出台了“格鲁吉亚2020”经济社会发展规划，未来几年格鲁吉亚将继续坚持加入欧洲一体化进程，大力提高市场竞争力尤其是私营领域的竞争力，吸引外部投资，增加教育、医疗等支出，创造更多的就业机会，努力实现惠及全体公民的包容性经济增长。总体看，未来1~2年，格鲁吉亚经济增长势头将持续。但同时，制造业疲弱、出口附加值低竞争力较差、高失业率等问题将凸显其经济发展的脆弱性。预计未来1~2年内，格鲁吉亚经济增速将保持在4.5%~5.0%左右。

表1：格鲁吉亚宏观经济表现情况

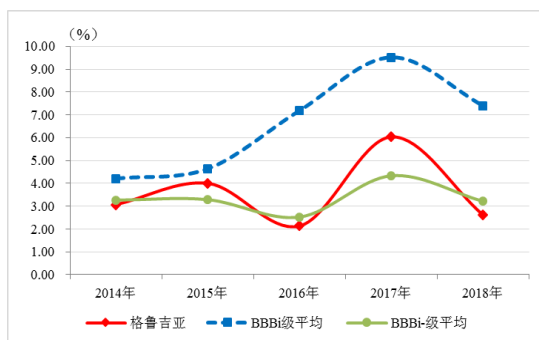
	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP（亿拉里）	413.7	378.5	340.3	317.6	291.5
名义GDP（亿美元）	163.2	150.8	143.8	139.9	165.1
实际GDP增速（%）	4.7	4.8	2.8	2.9	4.6
CPI增幅（%）	2.6	6.0	2.1	4.0	3.1
失业率（%）	12.7	13.9	14.0	14.1	14.6

数据来源：IMF，格鲁吉亚统计局

通货膨胀得到有效控制

2018 年，虽然前 10 个月国际能源价格大幅上涨、格央行多次下调再融资利率，但由于食品、烟草、服务价格涨幅不大以及 2017 年基数过高的原因，格鲁吉亚全年 CPI 增幅为 2.6%，较上年的 6.0% 大幅回落 3.4 个百分点，通胀水平得到显著改善，且低于 BBB_i 级和 BBB_i- 级国家平均水平。

图 3：格鲁吉亚 CPI 增长率



数据来源: IMF

进入 2019 年，1-4 月平均 CPI 增幅升至 4.1% 左右水平，主要为酒精饮料及烟草、文化娱乐、食品和医疗价格上涨及 3 月格鲁吉亚央行下调再融资利率 25BP 至 6.5% 所致。随着未来美联储降息可能性增加，格鲁吉亚通胀压力有所加大，但格鲁吉亚央行将通过调节短期银行间利率等货币手段进行调节，预计未来 1-2 年，格鲁吉亚 CPI 增幅应保持在格央行设定的 3% 的政策目标左右。

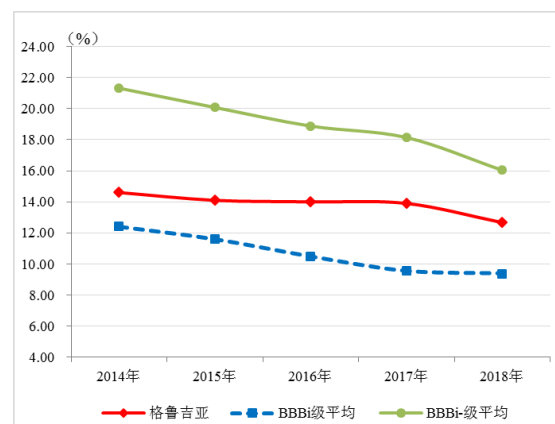
失业率小幅改善，但仍处在较高水平，人口老龄化问题日渐严重

2018 年，格鲁吉亚失业率为 12.7%，同比下降 1.2 个百分点，但仍处在较高水平，介于 BBB_i- 级与 BBB_i 级国家平均水平中间。

另一方面，格鲁吉亚人口老龄化趋势继续加剧。2018 年，65 岁以上人口占总人口比重达 15.0%，同比继续小幅上升，近年来 65 岁以上人口占比已连续多年增加，劳动力人口储备不足或持续制约格鲁吉亚劳动力市场状况。

格鲁吉亚政府在“格鲁吉亚 2020”发展规划中提出中长期内降低失业率的目标，预计在各项政策推动下，中期内格鲁吉亚失业率将继续处于下行通道。

图 4：格鲁吉亚失业率



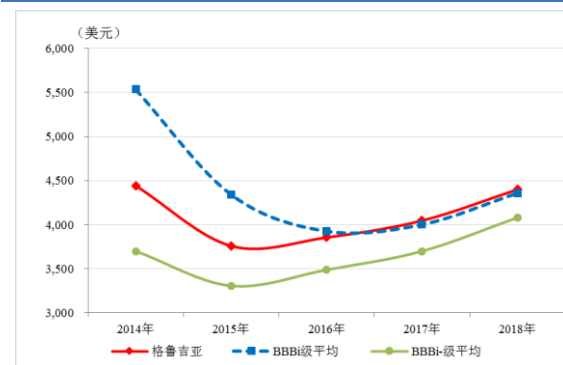
数据来源: IMF

四、结构特征

人均 GDP 水平持续增加，全球竞争力有所回升

2018 年，格鲁吉亚人均 GDP 持续增加，达到 4,400.4 美元，较上年（4,046.9 美元）增加 8.7%，略高于 BBB_i 级国家平均水平，明显优于 BBB_i- 级国家平均水平。

图 5：格鲁吉亚人均 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 年格鲁吉亚的全球竞争力指数为 60.9，较 2017 年小幅上升 1.0，在全球 140 个经济体中排名第 66 位，总体排名较上年上升 1 个名次，在商业活力和技术成熟度等方面改善较为明显。

内需仍为拉动经济增长主要动力，产业结构保持稳定，但外贸依存度较高，易受国际情绪波及

格鲁吉亚经济中消费占主导地位。2018 年格鲁吉亚

最终消费支出占 GDP 的比值为 78.3%，较 2017 年小幅下滑 1.3 个百分点，其中，私人消费支出占 GDP 的比值为 61.7%，政府消费支出占 GDP 的比值为 16.6%，均较上年有小幅下滑；投资占 GDP 的比值为 33.3%，同比增加近 1 个百分点；由于进口旺盛，净出口占比依旧为负，占 GDP 比值为-11.6%，依旧对格经济增长造成拖累。

格鲁吉亚外贸依存度较高，且近年呈现上升趋势，作为小型、开放型经济体，较易受周边国家经济动荡冲击。2018 年，格鲁吉亚进出口总额占 GDP 比重为 120.4%，同比上升 8.3 个百分点，外贸依存度自高位继续上扬。

从产业结构看，2018 年格鲁吉亚三大产业占 GDP 比值分别约为占 6.7%、33.3%和 58.4%（产业税净额占 GDP 的比值为 1.7%），第一产业占比较 2017 年小幅下降 0.2 个百分点，第二产业与上年保持一致，第三产业占比同比增加 0.8 个百分点，产业结构基本保持稳定。

银行业保持稳定，风险较低

截至 2018 年底，格鲁吉亚银行业资本充足率为 18.4%，较 2017 年小幅下降 0.7 个百分点，不良贷款率为 2.7%，同比下降 0.1 个百分点，不良贷款率仍处在较低水平。2018 年，总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为 3.1%和 23.5%，分别较 2017 年持平和提高 0.2 个百分点，银行业盈利能力较强。但另一方面，格鲁吉亚银行业集中度较高，其中，截至 2018 年 9 月，格鲁吉亚银行和 TBC 银行的资产占商业银行总资产的 70%以上，较 2017 年占比增加超 5 个百分点，具有一定的集中度风险，但由于这两家银行资本质量良好，风险不大。总体看，格鲁吉亚银行业风险较低。

五、公共财政实力

财政赤字水平小幅上升，但保持低位

从财政收入结构看，税收是格鲁吉亚政府主要收入来源，占总收入的比重近 75%，其中主要以商品及服务税为主，其次是所得税。2018 年，格鲁吉亚财政收入 117.6 亿拉里，同比增长 6.4%，主要是税收增加所致；财政支出 121.3 亿拉里，同比增长 7.8%，高于财政收入增速，主要是公共秩序及安全、经济事务以及文娱教育等方面的支出增长较快所致。

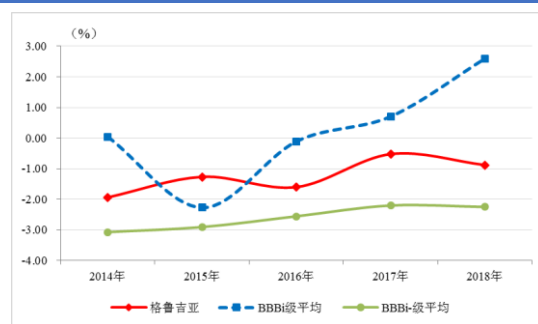
表 2：格鲁吉亚政府财政表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
财政收入（亿拉里）	117.6	110.5	96.2	89.2	81.6
财政收入/GDP（%）	28.4	29.2	28.3	28.1	28.0
财政支出（亿拉里）	121.3	112.5	101.7	93.3	87.3
财政支出/GDP（%）	29.3	29.7	29.9	29.4	29.9
财政盈余（亿拉里）	-3.6	-2.0	-5.5	-4.0	-5.6
财政盈余/GDP（%）	-0.9	-0.5	-1.6	-1.3	-1.9

数据来源：格鲁吉亚财政部，IMF

2018 年，格鲁吉亚财政赤字 3.6 亿拉里，相当于 GDP 的比值为 0.9%，同比小幅走扩 0.4 个百分点，但仍处在较低水平。格鲁吉亚的财政赤字水平虽明显低于 BBB_i-级国家平均水平，但仍与 BBB_i级国家平均水平有一定差距。

图 6：格鲁吉亚政府财政盈余相当于 GDP 的比值

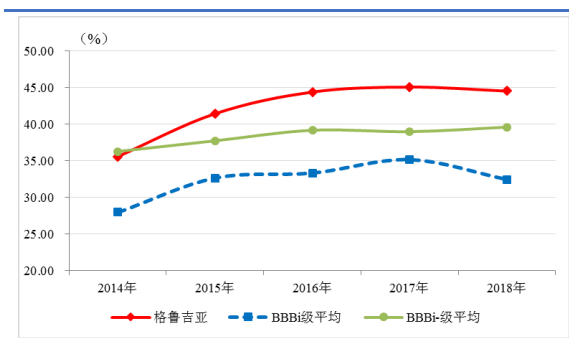


数据来源：IMF

政府债务水平小幅下降，且处在较低水平；外债占比较大，但多为长期优惠性贷款，短期偿付压力不大

近年来格鲁吉亚的政府债务规模持续上升，但增幅有所放缓，且政府债务水平小幅下降。截至 2018 年底，格鲁吉亚一般政府债务总额为 184.3 亿拉里，较 2017 年（170.6 亿拉里）上升 8.0%，增速有所放缓。一般政府债务占 GDP 的比重为 44.5%，同比下降 0.6 个百分点，政府债务水平较低。但格鲁吉亚一般政府债务水平仍高于 BBB_i级和 BBB_i-级国家均值。

图 7：格鲁吉亚一般政府债务相当于 GDP 的比值



数据来源: IMF

从债务结构看，一般政府债务中，国内债务占比约 19%，外债占比约 81%。从政府外债债权人看，59% 为国际多边组织，14% 为双边借款，7% 为欧洲债券。由于政府大部分债务来源于国际多边组织的优惠性贷款，融资成本较为优惠。从期限看，近年来长期债务占比均在 75% 以上；2018 年，长期债务占政府债务比重为 78.8%，短期债务占比 21.2%，短期内政府偿付压力相对较小。

财政收入对政府债务保障能力一般，但有小幅上升

从财政收入对政府债务的保障情况看，2018 年，格鲁吉亚政府财政收入与政府债务总额的比值达 63.8%，同比小幅下降 1 个百分点，主要是由于格鲁吉亚财政收入增速不及政府债务增速所致，财政收入对政府债务的保障程度一般。

表 3：格鲁吉亚一般政府债务情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
政府债务总额 (亿拉里)	184.3	170.6	151.1	131.6	103.8
政府债务总额/GDP (%)	44.5	45.1	44.4	41.4	35.6
财政收入/政府债务总额 (%)	63.8	64.8	63.7	67.8	78.7

数据来源: IMF

在 IMF 的监督下，预计未来格鲁吉亚将继续进行财政改革。预计未来 1~2 年内财政收入稳步增长，2019 年将达到 121.0 亿拉里，财政赤字水平将继续保持 1%~2% 的低位水平。政府债务规模将上升至 200 亿拉里以上，但政府债务水平仍将保持在 45% 左右的较低水平，政府偿债能力也将保持稳定。

六、外部融资实力

贸易及经常账户持续逆差，但经常账户赤字有所收窄

2018 年，由于 10 月份前国际原油价格上涨等原因，格鲁吉亚进口需求较高，对外贸易持续逆差。2018 年，格鲁吉亚出口总额为 89.0 亿美元，同比上升 17.7%；进口总额为 107.6 亿美元，同比增长 15.2%，但不及出口增速，贸易逆差 18.7 亿美元，较上年走扩 4.9%。

表 4：格鲁吉亚经常账户及国际投资情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
出口额 (亿美元)	89.0	75.6	61.8	61.1	70.4
进口额 (亿美元)	107.6	93.4	84.8	86.6	100.2
净出口 (亿美元)	-18.7	-17.8	-23.1	-25.5	-29.8
经常账户收入 (亿美元)	116.0	99.7	82.4	80.7	95.5
经常账户余额 (亿美元)	-12.9	-13.3	-18.9	-17.6	-17.9
经常账户余额/GDP (%)	-7.9	-8.8	-13.1	-12.6	-10.8
国际投资净头寸 (亿美元)	-232.0	-226.4	-200.5	-184.9	-178.7
国际投资净头寸/GDP (%)	-142.1	-150.1	-139.4	-132.1	-108.2

数据来源: IMF

经常账户方面，由于初级账户赤字收窄、二级账户盈余显著增加，格鲁吉亚经常账户赤字有所收窄，但赤字水平仍较高。2018 年，格鲁吉亚经常账户收入为 116.0 亿美元，较上年大幅增长 16.3%，经常账户逆差为 12.9 亿美元，相当于 GDP 的比值为 7.9%，同比收窄近 1 个百分点，但经常账户表现依然较弱。

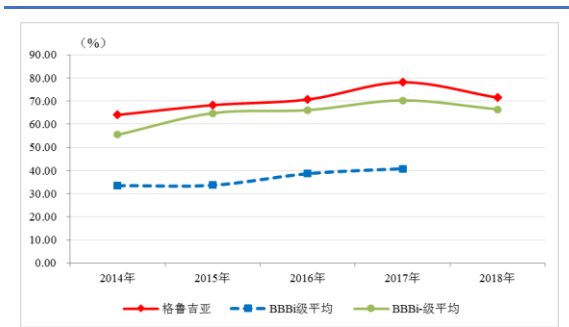
从国际投资净头寸情况来看，格鲁吉亚长期为对外净负债国。截至 2018 年底，格鲁吉亚对外净负债为 232.0 亿美元，较上年增长 2.4%，对外净负债相当于 GDP 的比值为 142.1%，较上年下降 8 个百分点。

另一方面，格鲁吉亚对外净负债主要是由于吸引了大量海外投资所致。格鲁吉亚营商环境极佳，拥有区位优势、宽松的金融环境及优惠的外资政策，根据 2018 世界银行营商环境排名，格鲁吉亚的营商便利度在全球 190 个国家中高居第 9 位，因此吸引了大量海外企业投资，此种负债结构稳定性较强，对其外债偿付的负面影响可控。

外债水平较高但有所下降，一般政府外债占比较低，以多边、双边优惠贷款为主，融资成本较低

截至 2018 年底，格鲁吉亚外债总额为 177.5 亿美元，外债总额相当于 GDP 的 108.7%，较上年末下降 5.8 个百分点，结束了持续多年的上升趋势，但仍处在较高水平，且高于 BBBi 级国家平均水平。

图 8：格鲁吉亚外债相当于 GDP 的比值



数据来源：世界银行，IMF

从外债结构看，格鲁吉亚一般政府外债占比较低。2018 年，格鲁吉亚一般政府外债占总外债比重为 30.3%，较上年小幅下降 0.4 个百分点。除一般政府外，格鲁吉亚外债主要为其他部门（30.1%）、金融机构（主要是银行）（24.1%）以及公司间借款（13.4%）等所持有。政府外债中，长期外债占比逾 85%，短期外债占比不到 15%，短期偿付压力不大。从债权人看，格鲁吉亚外债以世行、亚开行等多边国际组织以及双边优惠性贷款为主（合计占比超 90%），融资成本较优惠。

表 5：格鲁吉亚外债情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外债总额 (亿美元)	177.5	172.6	157.8	150.8	137.0
外债总额/GDP (%)	108.7	114.5	109.7	107.8	83.0
政府外债 (亿美元)	53.8	52.9	46.8	43.9	42.5
政府外债/外债总额 (%)	30.3	30.7	29.6	29.1	31.0

数据来源：世界银行

经常账户对外债保障水平有所提升，外汇储备对外债保障度较弱

经常账户方面，截至 2018 年底，格鲁吉亚经常账户收入相当于外债总额的比值为 65.4%，较上年上升近 8 个百分点，相当于政府外债的 215.5%，同比大幅增加近 30 个百分点。总体来看，经常账户收入对于外债总额保障程度强，对政府外债保障能力很强，且均较上年大幅提升。

外汇储备方面，格鲁吉亚外汇储备近年总体呈现上升趋势。截至 2018 年底，格鲁吉亚外汇储备为 32.9 亿美元，较上年底上行 8.3%；外汇储备相当于总外债的比值为 18.5%，较 2017 年底上升 0.9 个百分点，但外汇储备对外债的保障度依旧较弱。

表 6：格鲁吉亚外债保障情况

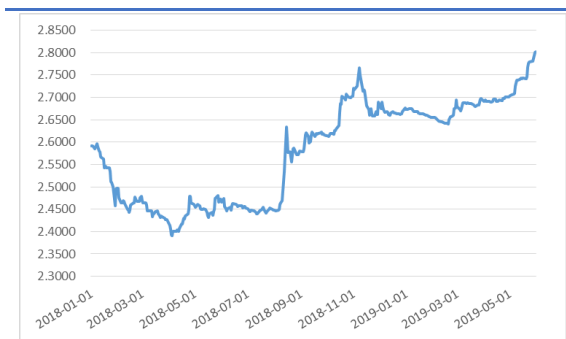
	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外汇储备 (亿美元)	32.9	30.4	27.6	25.2	27.0
CAR/外债总额 (%)	65.4	57.8	52.2	53.5	69.7
CAR/政府外债 (%)	215.5	188.4	176.2	184.1	224.7
外汇储备/外债总额 (%)	18.5	17.6	17.5	16.7	19.7
外汇储备/政府外债 (%)	61.1	57.4	58.9	57.5	63.5

数据来源：IMF，世界银行

未来拉里仍面对小幅贬值压力，对外债偿付能力造成一定负面影响

2018 年初，得益于上年格鲁吉亚拉里兑美元升值的趋势，拉里兑美元仍保持升值趋势，但随着美国持续收紧货币政策多次加息、欧洲地区经济增速放缓等因素影响，格鲁吉亚对拉里兑美元开始呈现贬值趋势，全年拉里兑美元贬值幅度为 3.3%。进入 2019 年，在格鲁吉亚经济增速有所回落的背景下，拉里兑美元在前 5 个月已贬值 4.8%，但随着美联储降息预期有所上升，未来拉里面临的贬值压力将有所缓解，有利于格鲁吉亚外债偿还能力保持稳定。

图 10：美元兑格鲁吉亚拉里汇率变化



数据来源：格鲁吉亚央行

七、评级展望

目前看，新总统当选、政体改革后格鲁吉亚政局基本稳定，政策延续性得以保持；经济增长势头继续保持，通胀压力得到有效缓解，财政实力较强，赤字水平有望保持在低位，对外贸易及经常账户状况好转，政府债务维持较低水平，一般政府外债占比较低，以多边、双边优惠贷款为主，融资成本较低。经综合评估，联合资信确定格鲁吉亚长期本、外币信用评级展望为“稳定”。

格鲁吉亚主要数据

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
宏观数据					
名义 GDP (亿拉里)	413.7	378.5	340.3	317.6	291.5
名义 GDP (亿美元)	163.2	150.8	143.8	139.9	165.1
实际 GDP 增速 (%)	4.7	4.8	2.8	2.9	4.6
CPI 增幅 (%)	2.6	6.0	2.1	4.0	3.1
失业率 (%)	12.7	13.9	14.0	14.1	14.6
结构特征					
人均 GDP (美元)	4,400.4	4,046.9	3,856.1	3,759.6	4,441.8
私人消费在 GDP 中的占比 (%)	61.7	62.4	64.6	68.2	71.0
政府消费在 GDP 中的占比 (%)	16.6	17.2	18.4	17.9	16.7
投资在 GDP 中的占比 (%)	33.3	32.4	32.7	31.5	29.8
净出口在 GDP 中的占比 (%)	-11.6	-12.0	-15.7	-17.5	-17.5
银行业资本充足率 (%)	18.4	19.1	15.1	16.7	16.5
银行业不良贷款率 (%)	2.7	2.8	3.4	2.7	3.0
银行业 ROA (%)	3.1	3.1	3.2	2.7	3.1
银行业 ROE (%)	23.5	23.3	22.1	17.7	17.6
财政实力					
财政收入 (亿拉里)	117.6	110.5	96.2	89.2	81.6
财政收入/GDP (%)	28.4	29.2	28.3	28.1	28.0
财政支出 (亿拉里)	121.3	112.5	101.7	93.3	87.3
财政支出/GDP (%)	29.3	29.7	29.9	29.4	29.9
财政盈余 (亿拉里)	-3.6	-2.0	-5.5	-4.0	-5.6
财政盈余/GDP (%)	-0.9	-0.5	-1.6	-1.3	-1.9
政府债务总额 (亿拉里)	184.3	170.6	151.1	131.6	103.8
政府债务总额/GDP (%)	44.5	45.1	44.4	41.4	35.6
财政收入/政府债务 (%)	63.8	64.8	63.7	67.8	78.7
外部融资					
出口总额 (亿美元)	89.0	75.6	61.8	61.1	70.4
进口总额 (亿美元)	107.6	93.4	84.8	86.6	100.2
净出口 (亿美元)	-18.7	-17.8	-23.1	-25.5	-29.8
经常账户收入 (亿美元)	116.0	99.7	82.4	80.7	95.5
经常账户余额 (亿美元)	-12.9	-13.3	-18.9	-17.6	-17.9
经常账户余额/GDP (%)	-7.9	-8.8	-13.1	-12.6	-10.8
国际投资净头寸 (亿美元)	-232.0	-226.4	-200.5	-184.9	-178.7
国际投资净头寸/GDP (%)	-142.1	-150.1	-139.4	-132.1	-108.2
外债总额 (亿美元)	177.5	172.6	157.8	150.8	137.0
外债总额/GDP (%)	108.7	114.5	109.7	107.8	83.0
政府外债总额 (亿美元)	53.8	52.9	46.8	43.9	42.5
政府外债总额/总外债 (%)	30.3	30.7	29.6	29.1	31.0
外汇储备 (亿美元)	32.9	30.4	27.6	25.2	27.0
外汇储备/外债总额 (%)	18.5	17.6	17.5	16.7	19.7
外汇储备/政府外债总额 (%)	61.1	57.4	58.9	57.5	63.5
经常账户收入/外债总额 (%)	65.4	57.8	52.2	53.5	69.7

经常账户收入/政府外债总额 (%)	215.5	188.4	176.2	184.1	224.7
-------------------	-------	-------	-------	-------	-------

数据来源：世界银行、IMF、格鲁吉亚财政部、格鲁吉亚统计局、格鲁吉亚央行

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_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。