

# 澳大利亚联邦跟踪评级报告

## 评级结果

长期外币信用等级: AAA<sub>i</sub>  
长期本币信用等级: AAA<sub>i</sub>  
评级展望: 稳定

## 上次评级结果

长期外币信用等级: AAA<sub>i</sub>  
长期本币信用等级: AAA<sub>i</sub>  
评级展望: 稳定

## 评级时间

2019年8月29日

## 主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	18,957.3	18,080.4	17,043.5	16,410.3	16,145.9
实际GDP增长率(%)	2.8	2.4	2.8	2.5	2.6
CPI增幅(%)	2.0	2.0	1.3	1.5	2.5
失业率(%)	5.3	5.6	5.7	6.0	6.1
人均GDP(美元)	56,351.6	55,957.7	51,982.8	51,494.0	61,652.3
财政盈余/GDP(%)	-1.2	-1.5	-2.6	-2.8	-2.9
政府债务/GDP(%)	40.7	40.7	40.5	37.8	34.1
财政收入/政府债务(%)	87.5	85.9	85.9	91.5	99.5
外债总额/GDP(%)	104.0	110.8	110.8	114.7	96.6
CAR/外债总额(%)	25.9	22.6	21.1	20.4	25.0
外汇储备/外债总额(%)	3.5	4.1	3.6	3.0	3.6

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:

胡前方 张正一

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”)对澳大利亚联邦(以下简称“澳大利亚”)的主权信用进行了跟踪评级, 维持其长期本、外币信用等级为AAA<sub>i</sub>。该评级结果表示澳大利亚的主权信用风险极低, 按期偿付债务本息的能力极强。

澳大利亚政治体制稳定, 国家治理水平很高, 莫里森在自由党内斗中胜出担任总理, 自由党在议会重新赢得多数席位, 政局稳定性有所上升; 地缘政治总体维持稳定, 与中国的关系在经历波折后略有改善, 但仍然构成挑战; 经济增速有所上升, 通货膨胀率上升, 处于央行目标底线, 失业率持续下降; 经济发达程度很高, 经济结构调整初见成效, 银行业运行稳定, 经营指标表现良好; 家庭债务水平较高, 进出口对中国的依赖性偏高, 存在一定的风险; 政府财政赤字略有上涨, 但总体水平依然较低; 一般政府债务水平很低, 近年来基本维持稳定, 财政收入对政府债务保障能力较强; 对外贸易盈余但经常账户存在小幅赤字, 国际投资净头寸增长较快; 一般政府外债水平相对较低, 外债结构保持稳定, 澳元小幅贬值使得外债偿付压力略有增加, 但依然可控。

## 优势

1. 财政赤字水平进一步走低;
2. 一般政府债务水平低;
3. 一般政府外债水平较低, 外债结构保持稳定;
4. 银行业运行稳定, 经营指标表现良好;
5. 经济发达程度较高。

## 关注

1. 家庭债务水平较高;
2. 进出口对中国的依赖性偏高, 存在一定的风险;
3. 澳元小幅贬值, 外债偿付压力略有增加。

## 一、国家治理

### 莫里森在自由党内斗中胜出担任总理，自由党在众议院重新赢得多数席位，澳大利亚的政局稳定性有所上升

2018年8月，主导澳大利亚执政联盟的自由党发生了激烈内斗，前移民部长彼得·达顿逼宫时任党魁兼总理马尔科姆·特恩布尔，随后，财政部长斯科特·莫里森和外交部长朱莉·毕晓普也参与了争夺，最后莫里森在混战中胜出，接替达顿成为自由党主席，并出任澳大利亚新总理。

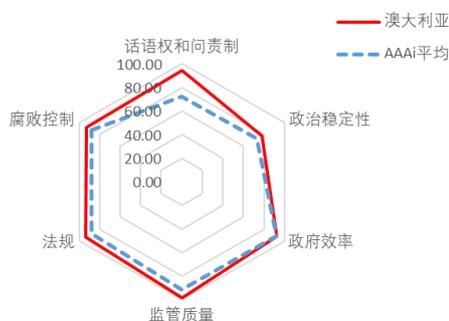
随后，在10月举行的联邦众议院补缺选举中，执政联盟因丢掉了众议院的一个关键议席失去了众议院多数席位，莫里森政府沦为少数派政府，澳大利亚政局的不确定升高。

2019年5月，澳大利亚联邦大选如期举行，自由党执政联盟在民调落后竞争对手工党，选情不被看好的情况下反转胜出，赢得了众议院151个席位中的77席，重新控制了众议院。此外，此次大选还涉及了参议院76个席位中一半席位的改选，执政联盟同样获得胜利，最终控制了参议院76个议席中的35席。执政联盟在大选中的胜利使得澳大利亚政局的稳定性大幅度上升。

### 国家治理水平很高

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2017年澳大利亚政府各项治理能力百分比排名均值为95.1，较上年的95.4略有下降，主要是因为政治稳定性指标得分下降较多，其他指标的排名与上年基本持平。

图1：澳大利亚国家治理能力（2017年）



数据来源：世界银行

如上图1所显示，澳大利亚在国家治理能力所涉及的各项指标的排名上均高于AAAi级国家和地区的平均水平，或与其基本相当。

均水平，或与其基本相当。

### 地缘政治总体维持稳定，与中国的关系在经历波折后略有改善，但仍然构成挑战

长期以来，澳大利亚一直坚持与美国结盟的做法以维护自身安全。莫里森政府无疑将坚持与美国维持良好的合作关系，并将其作为澳大利亚总体外交战略的基石。虽然特朗普的单边主义和美国至上的外交政策使得美国与很多国家，包括很多传统的盟国关系恶化，但澳大利亚还是成功地与美国维持了稳定的盟友关系。澳大利亚还成为了极少数钢铝产品出口美国豁免加征关税的国家。

中国是澳大利亚最大的出口市场，但自自由党和国民党执政联盟上台后，澳中关系因人权和南海等争议而有所倒退。近来，更因澳大利亚追随美国脚步剥夺华为在澳参与5G通信网络的建设，引起与中国的关系的恶化，并导致对中国煤炭出口遇到阻碍。鉴于澳中关系对于澳大利亚的重要性，莫里森近期已经开始着手修复与中国的关系，包括宣布建立一个4,400万澳元的基金会以加强双边关系，并任命一位顶级中国专家做新任的澳大利亚驻华大使，但如果澳大利亚不根本扭转紧随美国脚步的做法，与中国的关系依然面临一定的挑战。

总体而言，澳大利亚的地缘政治关系维持稳定，为其经济和社会的发展创造了较好的国际环境。

## 二、宏观经济政策与表现

### 经济加速增长，但未来两年经济增速可能下滑

莫里森就任总理后延续了前一届政府的各项经济政策，积极推进经济转型，引导澳大利亚从矿业繁荣走向更为多元化的新经济。主要的核心经济政策包括：减税、改善营商环境、增加对创新科技的投入、加大公共基础设施投资等。

2018年，澳大利亚GDP总量为18,957.3亿澳元（14,182.8亿美元），实际增速达到2.8%，增速较2017年提升了0.4个百分点，接近AAAi级国家的平均水平。

2018年，澳大利亚的经济增长由消费、投资和净出口共同拉动。具体来看，主要因为就业增长强劲，2018年，澳大利亚居民消费支出同比增长2.6%，增速较上年的2.4%继续上行；政府消费支出同比增长4.7%，增速较上年的4.0%大幅上升，因此，最终消费总体增速从上一年的2.8%上升至3.1%，是经济增长的主要驱动力。

受经济增长强劲和各级政府加大了基础设施投资的影响，2018年，澳大利亚资本形成总额出现3.1%的增长，较上年的2.8%上升0.3个百分点，对整体经济增长也有拉动。在对外贸易方面，2018年，澳大利亚出口增速从上年的3.4%上升至5.0%，进口增速则从2017年的7.7%下降至3.9%，净出口与GDP比值上升，同样拉动了经济增长。

进入2019年，主要受全球经济增长势头放缓的影响，澳大利亚的GDP增速也开始下滑。根据澳大利亚国家统计局的统计数据，一季度，澳大利亚GDP同比增速降至1.8%。

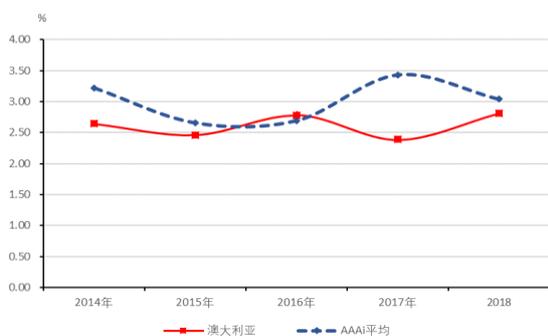
未来两年，受全球经济增长继续放缓和国际贸易条件恶化的影响，澳大利亚的经济增速预计将小幅下跌，但仍可维持在1.5%至2.0%的水平。

**表 1：澳大利亚宏观经济表现**

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP (亿澳元)	18,957.3	18,080.4	17,043.5	16,410.3	16,145.9
名义GDP (亿美元)	14,182.8	13,863.6	12,678.5	12,350.6	14,574.8
实际GDP增速 (%)	2.8	2.4	2.8	2.5	2.6
CPI增幅 (%)	2.0	2.0	1.3	1.5	2.5
失业率 (%)	5.3	5.6	5.7	6.0	6.1

数据来源: IMF

**图 2：澳大利亚 GDP 增长率**



数据来源: IMF

### 通货膨胀率维持稳定，但进入 2019 年后有所下滑，央行动用货币政策推升通胀率

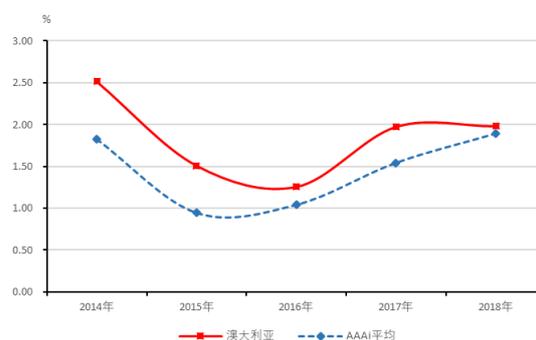
2018年，澳大利亚CPI增幅达到了2.0%，与2017年持平，处于澳大利亚央行所设定2.0%至3.0%目标区间的底线。房价的大幅度下跌、零售业激烈竞争和部分行政管理价格的一次性降价对上半年因国际能源价格上升形成的通胀压力起到有效的抑制，使得当年澳大利亚的通货膨胀率与上一年度相比基本维持稳定。

进入2019年，随着经济增速大幅度放缓，澳大利

亚的CPI增幅也随之下滑。根据澳大利亚国家统计局的最新数据，一季度澳大利亚的CPI增幅已降至1.3%，大幅低于央行设定的目标区间。在此情况下，澳大利亚央行于2019年6月和7月两次宣布降息，将基准利率从2016年8月起一直维持的1.5%下调至了1%，以期推动通货膨胀的上升和刺激经济的增长。

与AAA<sub>i</sub>级国家的平均水平相比，澳大利亚近五年来的通货膨胀率总体略微偏高，但至2018年已达到基本相当的水平。

**图 3：澳大利亚 CPI 增幅**

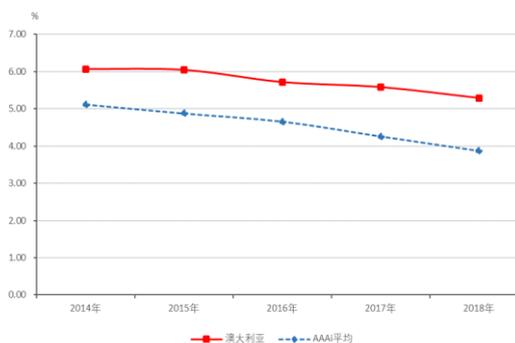


数据来源: IMF

### 近年来失业率持续下降，但仍处于相对较高的位置

持续的经济增长使得澳大利亚的失业率近年来保持了不断下降的趋势。2018年，澳大利亚的失业率为5.3%，较上一年下降了0.3个百分点，较2014年更是下降了0.8个百分点。但与AAA<sub>i</sub>级国家的平均水平相比，澳大利亚失业率仍相对较高。

**图 4：澳大利亚失业率**



数据来源: IMF

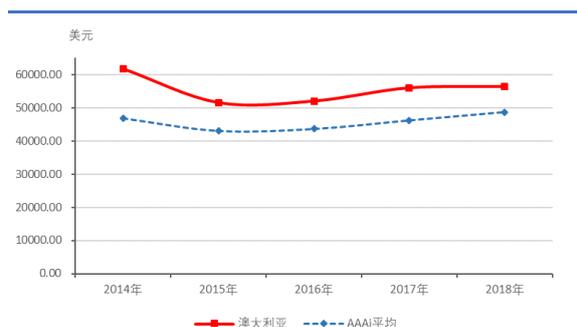
## 三、结构特征

### 经济发达程度很高，国家竞争力略有下降

澳大利亚属于发达国家，人均 GDP 一直处于很高水平。2018 年，澳大利亚的人均 GDP 到达 56,351.6 美元，较上一年上涨 0.7%，低于 GDP 增速，主要原因是当年澳元贬值。

从图 6 可以看出，澳大利亚的人均 GDP 水平与 AAA<sub>i</sub> 级国家和地区的平均水平相比明显偏高。

图 6：澳大利亚人均 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，澳大利亚的全球竞争力得分达到 78.9，在全球 140 个经济体中排名第 14 位，全球竞争力很强；与 2017 年相比上升了 1 位，表明其全球竞争力略有上升。

从具体指标看，澳大利亚的宏观经济政策稳定性方面依然排名全球第一，在信息和通讯发展、劳动力技能、产品市场、劳动力市场、金融体系、市场规模、商业活力和创新能力等方面的表现都有所提升，但基础设施和体制等方面的表现有所下滑。

### 产业结构改革持续优化，服务业占比小幅上升

从产业结构情况看，2018 年，澳大利亚三大产业占 GDP 的比重分别为 3.2%，26.4%，70.3%，其中，第二产业占比与 2017 年基本持平，而第三产业占比上升了 0.2 个百分点，第一产业占比下降了 0.2 个百分点，显示澳大利亚的经济结构调整有所见效。从近五年的情况看，这种趋势则更为明显，第三产业占比已经总计上升了 2 个百分点。

### 银行业运行稳定，各项经营指标表现良好

2018 年，澳大利亚银行业保持了稳定运行的状态。截至 2018 年底，澳大利亚银行业资本充足率为 14.8%，较 2017 年底提高 0.3 个百分点，达到近年来最高水平，银行业资本相对充足；不良贷款率仅为 0.9%，与 2017 年底持平，显示资产质量较高；总资产收益率（ROA）

和净资产收益率（ROE）分别为 1.3% 和 19.4%，分别比 2017 年提高了 0.1 个 2.7 个百分点，说明银行的盈利能力有所增强。总体看，澳大利亚银行业运营良好，风险很低，抵御冲击的能力很强。

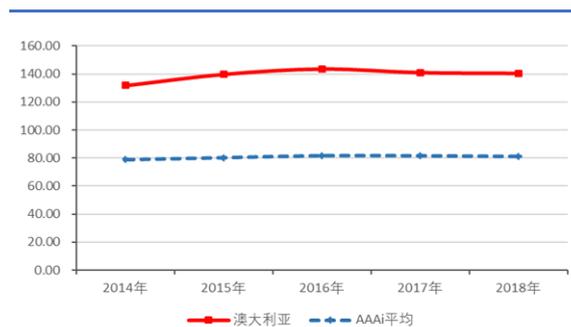
### 家庭债务水平虽略有降低，但仍处于较高水平

主要受房地产市场火爆，房价高企的影响，近年来，澳大利亚私人部门债务水平持续攀升。截至 2018 年 9 月底，澳大利亚的家庭债务水平相当于 GDP 的比值达到 140.4%，虽较 2017 年底（140.9%）略有下降，但仍显著高于 AAA<sub>i</sub> 级国家平均水平（图 7），且在 AAA<sub>i</sub> 级国家中位居第一。

自 2016 年起，为了抑制房价过快上升，澳大利亚从增加供给和抑制需求两方面都采取了措施。在供给方面，政府鼓励开发商向市场推出了更多的住宅，在需求方面，则收紧了住宅信贷，特别是针对无首付房屋抵押贷款和高杠杆住房抵押贷款。

澳大利亚政府针对房市的一系列政策，一方面有助于降低银行的贷款风险，同时也有助于房地产市场的降温，并逐渐起到了明显的效果，房地产价格在经历了十几年的上升后出现了回调，2018 年澳大利亚的住宅价格下跌了 5.1%，而重点地区悉尼和墨尔本的房价更是下跌了 10% 以上。在此背景下，澳大利亚家庭债务水平也从 2018 年起有所下降。

图 7：澳大利亚家庭债务与 GDP 比值



数据来源: BIS

### 进出口对中国的依赖程度偏高，存在一定的风险

中国是澳大利亚的最主要出口国，近年来占据了澳大利亚三分之一以上的商品和服务出口份额。因此，澳大利亚经济对中国市场的依赖性很高。澳大利亚对中国的出口商品主要包括煤炭、铁矿石、旅游和教育等产品和服务。中国经济增速的降低和经济结构的调整，加上中美贸易战的威胁使得澳大利亚经济对中国依赖性高

的结构性问题有所凸显。另一方面，因为澳大利亚跟随美国步伐限制华为参与 5G 通讯系统的建设，导致了部分对华出口商品受限，很有可能进一步加剧澳大利亚的外部风险。

#### 四、公共财政实力

##### 政府财政赤字略有上涨，但总体水平依然较低

得益于经济加速增长，2018 年，澳大利亚政府财政收入同比增长了 6.9%，高于财政支出增速（6.0%）。在此背景下，其财政赤字与 GDP 比值跌至 1.2%，比上一年度下降了 0.3%，与 3% 的国际警戒线相比，澳大利亚的财政赤字水平相对较低。

澳大利亚的财政收入以税收为主，2017/18 财年，税收收入占到了财政收入的 82.5%，其中大部分为直接税（个人和公司所得税），占到了税收收入的 67.6%，财政收入的保障和稳定性较好。

财政支出方面，排在前三位的项目为转移支付、公共部门工资支出和其他运行支出，2018 年分别占到总支出的 34.7%、26.0% 和 25.1%，支出的刚性相对较高。

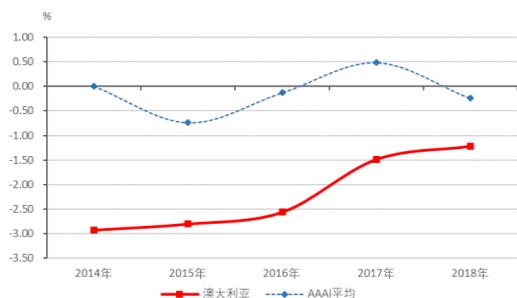
未来两年，随着经济持续小幅增长以及政府对财政支出的有效控制，澳大利亚的财政赤字与 GDP 比值有望维持稳定。

表 2：澳大利亚政府财政表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
财政收入 (亿澳元)	6,749.9	6,316.9	5,929.7	5,670.8	5,475.3
财政收入/GDP (%)	35.6	34.9	34.8	34.6	33.9
财政支出 (亿澳元)	6,981.6	6,586.3	6,365.8	6,130.2	5,946.9
财政支出/GDP (%)	36.8	36.4	37.4	37.4	36.8
财政盈余 (亿澳元)	-231.7	-269.4	-436.2	-459.4	-471.6
财政盈余/GDP (%)	-1.2	-1.5	-2.6	-2.8	-2.9

数据来源: IMF

图 8：澳大利亚财政盈余与 GDP 比值



数据来源: IMF

从图 8 可以看出，澳大利亚的财政赤字水平与 AAAI 级国家平均水平相比较，但与 AAAI 级国家平均水平差距有所收窄。

##### 一般政府债务水平很低，近年来保持稳定

截至 2018 年底，澳大利亚一般政府债务的总额达到 7,710.3 亿澳元，与 GDP 的比值为 40.7%，与上一年度持平，且近三年来一直保持在 40% 左右的很低水平。未来两年，这种基本稳定的态势有望继续。

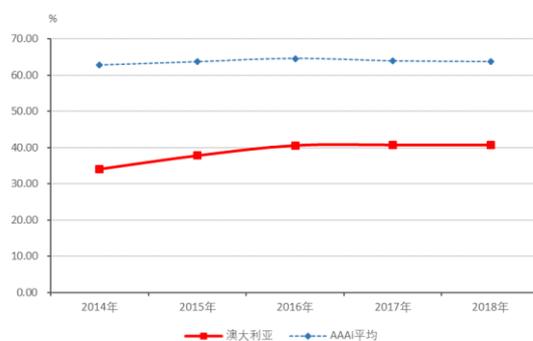
表 3：澳大利亚一般政府债务情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
政府债务总额 (亿澳元)	7,710.3	7,353.3	6,906.9	6,198.1	5,504.1
政府债务总额/GDP (%)	40.7	40.7	40.5	37.8	34.1
利息支出/GDP (%)	2.0	2.1	2.2	2.3	2.2
财政收入/政府债务 (%)	87.5	85.9	85.9	91.5	99.5

数据来源: IMF

与 AAAI 级国家平均水平相比，澳大利亚的一般政府债务水平也明显偏低。

图 9：澳大利亚政府债务与 GDP 比值



数据来源: IMF

从政府利息支出压力来看，2018 年澳大利亚的一般政府债务利息支出相当于 GDP 的比值为 2.0%，虽较 2017 年小幅下降了 0.1 个百分点，但同样处于较低水平。

##### 财政收入对政府债务保障能力相对较强，且略有上升

因为澳大利亚一般政府债务水平很低，所以财政收入对于政府债务的保障能力相对较强。2018 年，澳大利亚政府财政收入与政府债务总额的比值为 87.5%，与上一年度相比上升 1.6 个百分点，表明财政收入对政府的债务保障能力有所增强。

## 五、外部融资实力

### 对外贸易和经常账户保持赤字，国际投资净头寸增长较快

受全球经济持续增长、国际油价企稳回升等因素影响，2018年，澳大利亚出口总额为3,271.4亿美元，同比增长10.2%，进口总额为3,107.1亿美元，同比增长7.3%，不及出口总额增速；贸易顺差为164.3亿美元，较上年（71.5亿美元）大幅上涨。

从经常账户看，2018年，澳大利亚经常账户收入为3,824.4亿美元，较上年增长10.4%，经常账户赤字为305.1亿美元，与GDP的比值为2.2%，较上年收窄了0.4个百分点。

从国际投资情况来看，截至2018年底，澳大利亚国际投资净头寸达到-6,886.1亿美元，较上年下降8.9%，国际投资净头寸与GDP的比值收窄至-48.6%，对外投资净头寸情况有所改善。

表4：澳大利亚经常账户及对外投资情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
出口额(亿美元)	3,271.4	2,967.2	2,509.4	2,431.1	2,971.8
进口额(亿美元)	3,107.1	2,895.6	2,611.8	2,708.8	3,062.6
贸易差额(亿美元)	164.3	71.5	-102.4	-277.7	-90.8
CAR(亿美元)	3,824.4	3,464.0	2,969.8	2,888.9	3,513.9
CAB(亿美元)	-305.1	-357.6	-412.0	-573.6	-434.0
CAB/GDP(%)	-2.2	-2.6	-3.2	-4.6	-3.0
国际投资净头寸(亿美元)	-6,886.1	-7,556.4	-6,998.0	-6,742.0	-6,952.0
国际投资净头寸/GDP(%)	-48.6	-54.5	-55.2	-54.6	-47.7

数据来源: IMF

注: CAB指经常账户余额, CAR指经常账户收入

### 一般政府外债水平相对较低, 外债结构保持稳定, 澳元的国际储备货币地位使其具有一定的融资灵活性, 进一步减轻其偿债压力

截至2018年底, 澳大利亚的外债总额达到14,752.1亿美元, 较上一年度下降3.9%; 外债总额与GDP的比值为104.0%, 较上年末下降6.8个百分点。在总外债中, 政府外债比重相对较低, 截至2018年底, 政府外债占总外债的比例仅为16.1%。

表5：澳大利亚外债情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
外债总额(亿美元)	14,752.1	15,356.2	14,047.4	14,162.3	14,077.6
总外债/GDP(%)	104.0	110.8	110.8	114.7	96.6
政府外债(亿美元)	2,379.3	2,491.4	2,066.4	2,099.7	2,191.8
政府外债/总外债(%)	16.1	16.2	14.7	14.8	15.6

数据来源: IMF

从澳大利亚外债的构成看, 截至2018年底, 一般政府外债总额为2,379.3亿美元, 较2017年底下降4.5%, 在外债总额中的占比为16.1%, 较上年末下降约0.1个百分点; 金融机构外债占比为53.2%, 较上年末上升0.6个百分点; 其他部门外债占比为24.7%, 较上年下降0.1个百分点, 企业间借贷及央行持有外债占比仍处于较低水平。从外债的期限结构来看, 截至2018年底, 澳大利亚外债总额中短期债务的占比为22.9%, 较上年下降0.9个百分点, 短期偿付压力略有下降。总体看, 澳大利亚外债短期偿付压力不大。

### 经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力较弱, 但经常账户收入对政府外债的保障能力强, 外汇储备对政府外债的保障能力有所上升

得益于经常账户收入的较快增长, 2018年, 澳大利亚经常账户收入对于外债的保障能力上升, 与总外债的比例从上一年度的22.6%上升至25.9%, 总体处于较低水平。同时, 因为澳大利亚政府外债占总外债的比例很低, 且2018年有所下降, 经常账户收入对政府外债的保障程度很高, 且提升幅度较大。截至2018年底, 经常账户收入与政府外债的比例达到了160.7%, 较上一年度大幅上升21.7个百分点。

表6：澳大利亚外债保障情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
CAR/外债总额(%)	25.9	22.6	21.1	20.4	25.0
CAR/政府外债(%)	160.7	139.0	143.7	137.6	160.3
外汇储备(亿美元)	510.5	635.6	508.7	430.6	508.1
外汇储备/外债总额(%)	3.5	4.1	3.6	3.0	3.6
外汇储备/政府外债(%)	21.5	25.5	24.6	20.5	23.2

数据来源: IMF

从外汇储备来看, 截至2018年底, 澳大利亚的外汇储备规模为510.5亿美元, 较上年有所下降, 外汇储备与外债总额的比值为3.5%, 较上年下降0.6个百分点, 保障程度较弱; 外汇储备与政府外债的比值为21.5%, 较上一年度下降了4.0个百分点, 外汇储备对于政府外债的保障能力有所下降。

虽然澳大利亚的外汇储备对于外债的保障能力较弱, 但因为澳元作为国际流通货币, 但仍可为澳大利亚提供一定的融资灵活性, 加上顺畅的国际融资渠道。总体来看, 澳大利亚的外债偿付的风险较小。

### 澳元小幅贬值, 外债偿付压力略有增加, 但依然可控

因为2018年美联储升息缩表步伐加快, 致使2018

年澳大利亚元出现贬值，从年初的 1 澳元兑 0.79 美元跌至 12 月底的 1 澳元兑 0.70 美元。未来两年，随着美联储暂停升息，预计澳元对美元的汇率将相对稳定。澳元的贬值，使得澳大利亚外债偿付的压力略有增加，但依然处于可控的状态。

图 10：澳元兑美元汇率变化



数据来源: WIND

## 六、评级展望

未来两年，澳大利亚的经济可望持续增长，通货膨胀率和失业率有望维持基本稳定。财政赤字和一般政府债务水平同样有望维持在现有水平。政府债务和外债偿付压力可控。综上所述，联合资信维持澳大利亚信用评级展望为稳定。

## 澳大利亚主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
<b>宏观数据</b>					
名义GDP (亿澳元)	18,957.3	18,080.4	17,043.5	16,410.3	16,145.9
名义GDP (亿美元)	14,182.8	13,863.6	12,678.5	12,350.6	14,574.8
实际GDP增速 (%)	2.8	2.4	2.8	2.5	2.6
CPI增幅 (%)	2.0	2.0	1.3	1.5	2.5
失业率 (%)	5.3	5.6	5.7	6.0	6.1
<b>结构特征</b>					
人均GDP (美元)	56,351.6	55,957.7	51,982.8	51,494.0	61,652.3
第一产业增加值在GDP中占比 (%)	3.2	3.6	3.4	3.6	3.7
第二产业增加值在GDP中占比 (%)	26.4	26.4	26.7	27.3	28.0
第三产业增加值在GDP中占比 (%)	70.3	70.1	69.9	69.1	68.3
最终消费占GDP比重 (%)	75.0	76.5	76.2	74.2	73.5
资本形成总额占GDP比重 (%)	24.2	24.7	25.9	26.4	27.1
净出口占GDP比重 (%)	0.5	-0.8	-2.3	-0.6	-0.7
银行业资本充足率 (%)	14.8	14.5	13.6	13.8	12.2
银行业不良贷款率 (%)	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0
银行业ROA (%)	1.3	1.2	0.8	1.4	1.2
银行业ROE (%)	19.4	16.7	12.1	23.8	22.9
<b>公共财政</b>					
财政收入 (亿澳元)	6,749.9	6,316.9	5,929.7	5,670.8	5,475.3
财政收入/GDP (%)	35.6	34.9	34.8	34.6	33.9
财政支出 (亿澳元)	6,981.6	6,586.3	6,365.8	6,130.2	5,946.9
财政支出/GDP (%)	36.8	36.4	37.4	37.4	36.8
财政盈余 (亿澳元)	-231.7	-269.4	-436.2	-459.4	-471.6
财政盈余/GDP (%)	-1.2	-1.5	-2.6	-2.8	-2.9
政府债务总额 (亿澳元)	7,710.3	7,353.3	6,906.9	6,198.1	5,504.1
政府债务总额/GDP (%)	40.7	40.7	40.5	37.8	34.1
财政收入/政府债务 (%)	87.5	85.9	85.9	91.5	99.5
利息支出/GDP (%)	2.0	2.1	2.2	2.3	2.2
<b>外部融资</b>					
出口总额 (亿美元)	3,107.1	2,895.6	2,611.8	2,708.8	3,062.6
进口总额 (亿美元)	3,271.4	2,967.2	2,509.4	2,431.1	2,971.8
贸易顺差 (亿美元)	164.3	71.5	-102.4	-277.7	-90.8
进出口总额/GDP (%)	45.0	42.3	40.4	41.6	41.4
经常账户收入 (亿美元)	3,824.4	3,464.0	2,969.8	2,888.9	3,513.9
经常账户余额 (亿美元)	-305.1	-357.6	-412.0	-573.6	-434.0
经常账户余额/GDP (%)	-2.2	-2.6	-3.2	-4.6	-3.0
国际投资净头寸 (亿美元)	-6,886.1	-7,556.4	-6,998.0	-6,742.0	-6,952.0
国际投资净头寸/GDP (%)	-48.6	-54.5	-55.2	-54.6	-47.7
外债总额 (亿美元)	14,752.1	15,356.2	14,047.4	14,162.3	14,077.6
政府外债总额 (亿美元)	2,379.3	2,491.4	2,066.4	2,099.7	2,191.8
外债总额/GDP (%)	104.0	110.8	110.8	114.7	96.6
政府外债/外债总额 (%)	16.1	16.2	14.7	14.8	15.6
经常账户收入/外债总额 (%)	25.9	22.6	21.1	20.4	25.0
外汇储备 (美元)	510.5	635.6	508.7	430.6	508.1
外汇储备/外债总额 (%)	3.5	4.1	3.6	3.0	3.6
外汇储备/政府外债 (%)	21.5	25.5	24.6	20.5	23.2

数据来源：世界银行、IMF、澳大利亚财政部、澳大利亚国家统计局、澳大利亚央行

## 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<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 <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。