

澳大利亚联邦 2024 年跟踪评级报告

本次评级结果¹:

长期本币信用等级: AAA_i

长期外币信用等级: AAA_i

评级展望: 稳定

上次评级结果:

长期本币信用等级: AAA_i

长期外币信用等级: AAA_i

评级展望: 负面

本次评级时间: 2024 年 7 月 22 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
联合资信评估有限公司主权信用评级方法	V3.0.201910
联合资信评估有限公司主权信用评级模型(打分表)	V3.0.201910

注: 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

分析师: 程泽宇 张敏

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: www.lhratings.com

本次评级模型打分表及结果:

本币指示评级	AAA _i		本币评级结果	AAA _i
外币指示评级	AAA _i		外币评级结果	AAA _i
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
政治经济表现	A	国家治理		B
		宏观经济政策和表现		B
		结构特征		E
公共财政实力	b	财政收支及政府债务状况	财政收支状况	d
			政府债务负担	c
			政府偿债能力	e
外部融资实力	b	国际收支及外部债务状况	国际收支	c
			外债压力	b
			外债偿付能力	g
调整因素和理由				调整子级
-				-

注: 政治经济表现及相应各级因素由高到低分为 A、B、C、D、E、F 六个等级; 公共财政实力、外部融资实力及相应各级因素由高到低分为 a、b、c、d、e、f、g 七个等级; 模型内指标为五年加权平均值; 通过政治经济表现和公共财政实力矩阵分析模型得到本币指示评级结果, 结合外部融资实力表现得到外币指示评级结果。

¹ 本评级结果为主动评级结果, 评级资料主要来源于公开信息, 与委托评级相比, 评级调查工作 (可能无) 和评级信息存在不充分等局限性。联合资信不对评级报告所记载内容的真实性、完整性、及时性作任何保证。本评级结果和评级报告中记载的内容不应作为对任何投资行动的建议, 联合资信不对因使用此评级结果或评级报告中记载的内容所造成的任何损失承担任何责任。

评级概况：

联合资信评估股份有限公司（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，确定维持其主权长期本、外币信用等级为AAA_i，评级展望由“负面”调整至“稳定”。该评级展望调整主要反映了澳大利亚经济增速有望持续复苏、通胀压力或得到有效控制、财政收支结构趋于平衡以及政府债务偿付压力有所下降等因素。

2023年，澳大利亚新任政府上台后进行大刀阔斧的改革，不仅对内阁成员进行大换血，揭露前任政府“影子政府”事件，还进一步精简政府机构和职能，有助于提高政府信息透明度并改善政府机构的运作效率。由于政府推出财政纾困政策，叠加大宗商品价格相对较高，澳大利亚经济保持温和增长，但央行紧缩的货币政策抵消了部分经济涨幅；受益于政府采取减税以及房屋补贴等举措，通胀压力小幅回落；劳动力市场继续保持强劲，失业率继续处于较低水平。人均GDP保持在较高水平，经济发达程度较高；以消费为主的经济结构抗风险能力较强，产业结构较为合理；银行资本保持充足且不良贷款率极低，但盈利能力小幅下降。受益于资源企业税收收入的增长，政府财政赤字显著收窄，财政收支结构趋于平衡；政府债务压力小幅回落，财政收入对政府债务的偿付能力有所增强。由于国际市场对铁矿石与能源的需求依旧旺盛，澳大利亚继续保持贸易和经常账户的双盈余；澳大利亚外债压力继续走高，经常账户收入和外汇储备对外债总额的保障能力小幅下降，但澳元作为全球第五大流通货币和国际储备货币，为外债偿付提供较强保障。

2024年以来，澳大利亚政府推出《澳大利亚未来制造法案》，在此背景下预计投资对经济的拉动作用会逐步提升，但央行继续维持高利率不变，对企业经营和居民消费造成一定抑制，预计全年经济增速约为1.5%左右。考虑到铁矿石、能源等大宗商品价格有所回落或对澳大利亚的税基造成一定影响，但受益于政府采取财政整固政策及疫情后的财政刚性支出压力显著回落，预计2024年政府财政赤字率将继续保持在1.0%左右的较低水平，政府债务水平将继续低于50%。

评级关键驱动因素

主要优势：

1. 澳大利亚政府治理能力保持强劲，且经济发达程度较高

从国家治理能力看，根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2022年澳大利亚各项治理能力指标百分比排名均值为92.3，较上年小幅增长1.0个百分点，且显著优于AAA_i级样本的平均水平。具体来看，话语权和问责制、政府效率、监管质量和腐败控制指标均得到一定改善，主要是因为2022年澳大利亚联邦议会选举中，阔别政坛九年的工党重归联邦议院第一大党地位，工党代表温和左翼的中坚力量，有助于维护政局的稳定。新任总理安东尼·阿尔巴尼斯上台后进行大刀阔斧的改革，不仅对内阁成员进行大换血，揭露前任政府的“影子政府”事件，还进一步精简政府机构和职能，有助于提高政府信息透明度并改善政府机构的运作效率。

从国家竞争力看，2023年澳大利亚人均GDP达到65,434.3美元，远高于AAA_i级样本平均

水平且在全球仍处于较高水平，澳大利亚经济发达程度较高。根据世界知识产权组织所公布的《2023 年全球创新指数报告》，因政府加大对科技研发的财政支持力度以及改善企业营商环境，澳大利亚全球创新指数达到 49.7，位居亚太地区第 6 名，尤其是在人力资源和研究、政治制度以及市场成熟度等方面表现良好。

2. 2023 年澳大利亚经济录得正增长，通货膨胀压力得到小幅缓解，劳动力市场依旧强劲

2023 年澳大利亚实际 GDP 增速录得 2.1%，虽然较上年小幅回落 1.7 个百分点，但仍高于 AAA_i 级样本平均水平。具体来看，政府推出价值 146 亿澳元的一揽子纾困方案，在能源开支、医药费用等方面为民众提供支持，还给予 500 万户家庭和 100 万户小企业电费减免补贴，该举措有助于缓解企业和家庭的开支压力，释放居民的消费活力。同时，澳大利亚政府出台《2023—2030 关键矿产战略》，旨在摆脱对矿石出口的传统依赖，并多元化发展矿石在浓缩、分离、精炼和冶炼等下游的加工业务，有助于增强投资对经济的拉动作用。此外，澳大利亚为能源净出口国，受益于以能源为代表的国际大宗商品价格高企，澳大利亚对外贸易表现强劲。另一方面，由于澳大利亚央行继续采取紧缩的货币政策，2023 年连续五次上调银行基准利率至 4.35%，对投资和消费均产生一定抑制作用，因此抵消了部分经济涨幅。受益于政府采取减税以及房屋补贴等举措，提高了居民的实际购买力并抑制了租金的上涨压力，2023 年澳大利亚的通胀压力小幅回落至 5.6%，较上年下降 1.0 个百分点，但仍高于 AAA_i 级样本平均水平。由于澳大利亚劳动力市场存在结构性短缺，2023 年用工需求继续保持强劲，失业率仅为 3.7%，远低于 AAA_i 级样本平均水平。

2024 年以来，由于澳大利亚央行继续维持高利率不变，对企业经营和居民消费造成一定抑制，一季度澳大利亚实际 GDP 增速小幅回落至 1.1%。2024 年 4 月，澳大利亚政府推出《澳大利亚未来制造法案》，预计未来 10 年将在清洁能源、矿产供应链、产业现代化和数字化等领域投入 150 亿美元，旨在通过政府激励措施推动制造业和清洁能源发展，预计投资对经济的拉动作用会逐步提升。再加上澳大利亚央行可能会在下半年逐步调整货币政策，对居民消费和企业经营产生积极作用，预计 2024 年全年澳大利亚的实际 GDP 增速有望保持在 1.5% 左右，2025 年有望回升至 2% 左右。此外，澳大利亚 2024 年全年通胀率有望降低至 3.5% 左右，2025 年则有望继续下降至 3.0% 左右，符合央行 2%~3% 的通胀目标；但考虑到 2024 年经济增速或小幅放缓，预计全年失业率将小幅上涨至 4.0% 左右。

3. 政府财政赤字显著收窄，财政收支结构趋于平衡；政府债务压力小幅回落，财政收入对政府债务的偿付能力有所增强

澳大利亚作为矿产资源和化石能源丰富的国家，较为依赖能源和矿产资源出口。受地缘政治风险升级以及西方国家继续对俄罗斯开展能源制裁等因素影响，2023 年国际能源价格虽然较上年小幅回落，但依旧处于历史相对高位。澳大利亚的矿产和能源出口利润在 2023 年再创历史新高，因此政府增加部分资源企业的纳税额，2023 年澳大利亚税务局共征收 1,532 亿澳元的公司税，较预期高出 124 亿澳元。在税收收入增长的带动下，2023 年政府财政收入同比增长 8.2%，财政支出

同比增幅为 4.4%，低于财政收入的增长速度。因此，2023 年政府财政赤字相当于 GDP 的比值下降 1.3 个百分点至 0.9%，远低于 AAA_i 级样本平均水平，政府财政收支结构趋于平衡。2023 年澳大利亚的政府债务达到 1.3 万亿澳元，相当于 GDP 的比值小幅回落至 50% 以下，远低于 AAA_i 级样本的平均水平，政府债务压力得到一定缓解。2023 年澳大利亚财政收入对政府债务的保障程度提高 2.8 个百分点至 73.3%，政府债务偿付能力有所增强。

2024 年以来，铁矿石、能源等大宗商品价格有所回落或对澳大利亚的税基造成一定影响，但受益于政府采取财政整固政策且疫情后的财政刚性支出压力显著回落，预计 2024 年政府财政赤字率将继续保持在 1.0% 左右的较低水平，政府债务水平将继续低于 50%。

主要关注：

1. 澳大利亚的家庭负债率高居全球第二，澳大利亚央行强势加息将增大家庭的住房抵押贷款偿付压力，使家庭债务风险敞口进一步增大

澳大利亚房价自 2018 年以来进入快速增长阶段，尤其是在新冠疫情暴发后澳大利亚央行采取超宽松的货币政策，使得大规模流动性进入房地产市场，叠加低廉的住房抵押贷款成本，令澳大利亚的房屋价格进一步上涨。截止 2023 年末，澳大利亚房屋价格指数已经飙升至 269.2，创 1975 年有数据统计以来新高。根据澳大利亚央行数据显示，2023 年澳大利亚的房屋价格已经是家庭可支配收入的 7 倍多，租房可负担性也降至 2017 年来的最低水平，房屋和租金价格飙升使得澳大利亚的家庭债务杠杆显著增大，2023 年澳大利亚的家庭负债率超过 110%，是全球仅次于瑞士的第二大居民负债国。随着 2022 年澳大利亚央行转向强势加息，将银行基准利率由 0% 逐步提升至 4.35%，利率走高加重家庭的债务偿付压力，截止 2023 年末，澳大利亚居民住房贷款的利息支出占家庭可支配收入的比重上涨至 6.2%，创 2012 年以来新高，这将会增大家庭的住房抵押贷款偿付压力，使家庭债务风险敞口进一步增大。

2. 2023 年澳大利亚外债规模继续走高，其中企业外债的风险敞口较大

澳大利亚经济发展较为依赖大宗商品出口，中国是澳大利亚最大的商品出口国，澳大利亚对外贸易易受国际大宗商品价格波动以及中国外部需求变化影响。截至 2023 年末，澳大利亚的外债总额上升至 1.6 万亿美元，相当于 GDP 的比值达到 92.8%，较上年增长了 6.1 个百分点，但仍低于 AAA_i 级样本的平均水平，外债压力可控。从外债期限看，2023 年澳大利亚的短期外债规模上升至 4,123.9 亿美元，占外债总额的比重为 25.5%；经常账户收入对短期外债的覆盖程度高达 126%，短期债务偿付压力较小。从外债结构看，澳大利亚的企业外债占比最高（44.2%），其次为其他部门外债（26.4%）和政府外债（18.1%），说明澳大利亚政府外债负担较小，但企业外债的风险敞口较大。从债务偿付实力看，经常账户收入对外债的保障程度仅为 32.1%，且较去年回落 3.7 个百分点，外债偿付压力较大。但经常账户收入对政府外债的保障程度高达 177.2%，政府外债偿付压力相对较小。此外，澳元作为全球第五大流通货币和国际储备货币，为外债偿付提供较强保障。

评级敏感性因素

若发生（存在）以下任何情况，我们将考虑下调主权长期本、外币信用等级：

1. 澳大利亚央行继续在较长的时间内维持紧缩的货币政策，进一步加剧家庭债务负担和企业经营压力，对经济增长造成较大阻碍，住房抵押贷款违约走高导致房价大幅下跌，引发系统性风险；
2. 政府继续推出大规模的财政刺激和税收优惠计划，政府债务水平大幅上升，导致政府偿付能力大幅承压。

附件 1:

澳大利亚 2019—2023 年主要数据

项目	2023 年	2022 年	2021 年	2020 年	2019 年
宏观数据					
名义 GDP (亿港元)	26,200.5	24,820.7	22,051.7	19,769.1	19,962.0
名义 GDP (亿美元)	17,418.8	17,249.2	16,578.0	13,649.0	13,882.0
实际 GDP 增速 (%)	2.1	3.8	5.6	-2.1	1.8
CPI 增幅 (%)	5.6	6.6	2.8	0.9	1.6
失业率 (%)	3.7	3.7	5.1	6.5	5.2
结构特征					
人均 GDP (美元)	65,434.3	65,574.9	64,327.2	53,252.6	54,395.7
消费支出占 GDP 的比值 (%)	72.2	70.8	71.4	74.0	74.1
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	24.0	23.7	23.3	22.2	22.6
净出口占 GDP 的比值 (%)	3.9	5.4	5.4	3.6	3.3
第一产业占 GDP 的比值 (%)	2.7	2.7	2.3	2.0	2.1
第二产业占 GDP 的比值 (%)	27.5	27.5	25.4	25.4	25.3
第三产业占 GDP 的比值 (%)	63.3	63.3	65.7	66.3	66.0
产品税净额在 GDP 中的占比 (%)	6.5	6.5	6.6	6.3	6.6
银行业资本充足率 (%)	19.6	17.8	17.9	17.6	15.7
银行业不良贷款率 (%)	0.7	0.7	0.9	1.1	1.0
银行业 ROA (%)	0.6	0.9	0.9	0.4	1.0
银行业 ROE (%)	8.2	10.9	9.9	2.6	10.6
进出口总额/GDP (%)	46.6	48.2	41.5	40.5	46.0
信贷总额/GDP (%)	133.9	133.9	138.5	142.0	136.0
国内总储蓄/GDP (%)	25.0	24.9	26.2	24.6	23.0
公共财政					
财政收入 (亿港元)	9,481.7	8,762.4	7,796.7	7,048.0	6,878.2
财政收入/GDP (%)	36.2	35.3	35.4	35.7	34.5
财政支出 (亿港元)	9,729.2	9,322.0	9,220.6	8,771.5	7,757.3
财政支出/GDP (%)	37.1	37.6	41.8	44.4	38.9
财政盈余 (亿港元)	-247.5	-559.6	-1,423.8	-1,723.5	-879.1
财政盈余/GDP (%)	-0.9	-2.3	-6.5	-8.7	-4.4
政府利息支出 (亿港元)	302.5	223.0	185.8	177.7	164.1
政府利息支出/GDP (%)	1.2	0.9	0.8	0.9	0.8
政府债务总额 (亿港元)	12,938.1	12,437.1	12,235.1	11,269.2	9,313.5
政府债务总额/GDP (%)	49.4	50.1	55.5	57.0	46.7
财政收入/政府债务 (%)	73.3	70.5	63.7	62.5	73.9
外部融资					
出口总额 (亿美元)	4,475.1	4,646.9	3,891.6	3,008.9	3,421.9
进口总额 (亿美元)	3,635.7	3,674.9	2,995.5	2,518.6	2,957.2
净出口 (亿美元)	839.4	972.0	896.1	490.4	464.7
经常账户收入 (亿美元)	5,194.8	5,358.6	4,472.4	3,494.4	3,972.5
经常账户余额 (亿美元)	212.3	183.2	484.4	299.6	50.0
经常账户余额/GDP (%)	1.2	1.1	2.9	2.2	0.4

国际投资净头寸（亿美元）	-5,722.6	-6,396.5	-6,085.2	-8,045.1	-6,999.1
国际投资净头寸/GDP（%）	-32.9	-37.1	-36.7	-58.9	-50.4
外债总额（亿美元）	16,165.6	14,954.9	16,191.5	16,776.0	15,481.6
外债总额/GDP（%）	92.8	86.7	97.7	122.9	111.5
政府外债总额（亿美元）	2,931.6	2,576.2	3,153.7	3,671.9	2,623.4
政府外债/外债总额（%）	18.1	17.2	19.5	21.9	16.9
经常账户收入/外债总额（%）	32.1	35.8	27.6	20.8	25.7
经常账户收入/政府外债（%）	177.2	208.0	141.8	95.2	151.4
外汇储备（亿美元）	648.7	635.8	616.0	458.8	600.3
外汇储备/外债总额（%）	4.0	4.3	3.8	2.7	3.9
外汇储备/政府外债（%）	22.1	24.7	19.5	12.5	22.9

数据来源：世界银行、IMF、澳大利亚国家统计局、澳大利亚央行，联合资信整理

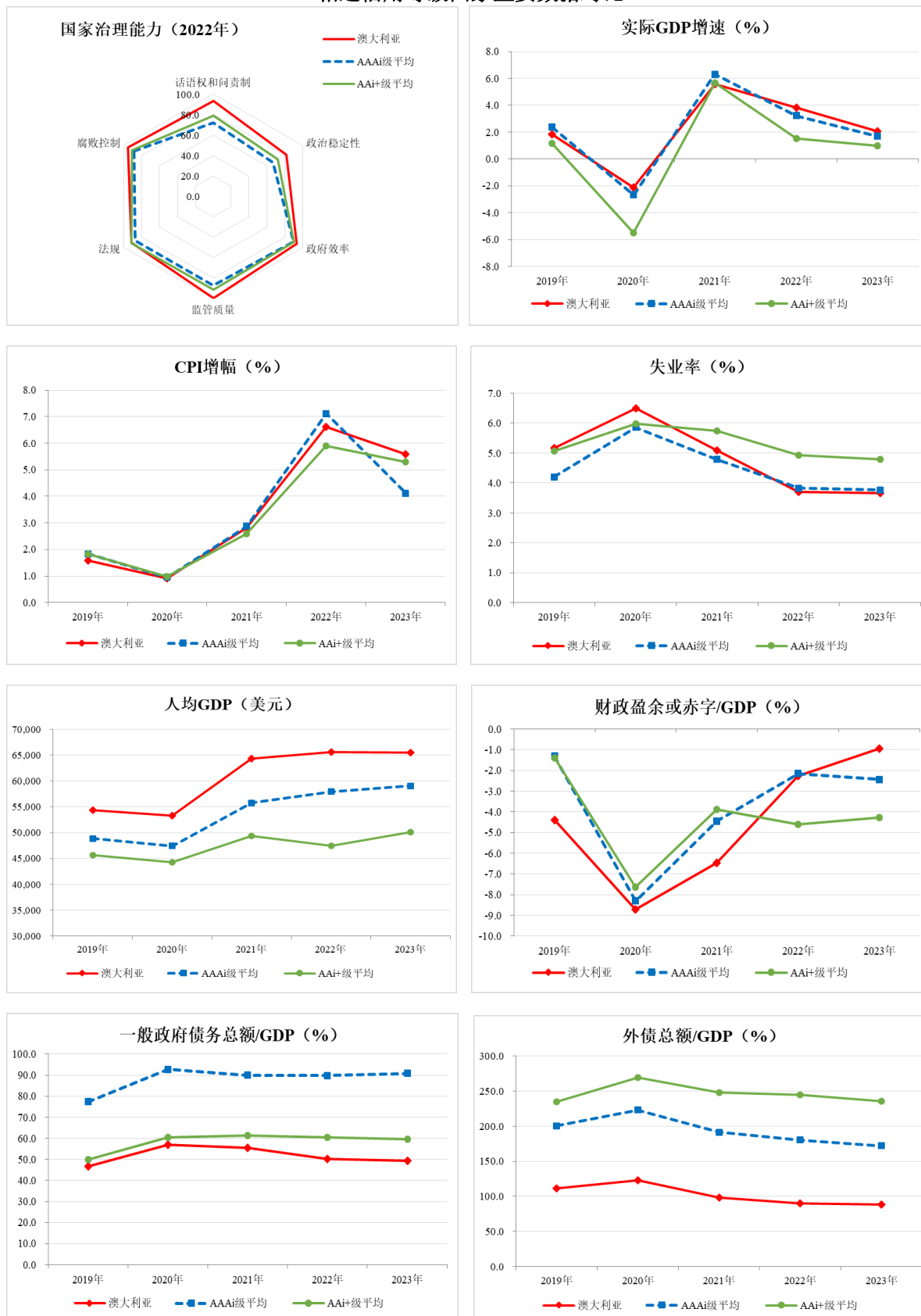
表 2 澳大利亚 2024—2025 年核心数据及预测

项目	2024 年一季度	2024 年预测	2025 年预测
实际 GDP 增速（%）	1.2	1.5	2.0
CPI 增幅（%）	3.6	3.5	3.0
失业率（%）	3.9	4.0	4.5
人均 GDP（美元）	65,000	66,000	68,000
财政盈余/GDP（%）	/	-1.3	-1.4
政府债务总额/GDP（%）	/	50.0	50.0
经常账户余额/GDP（%）	/	0.5	0.0
外债总额/GDP（%）	/	90.0	92.0

数据来源：历史数据来源于澳大利亚国家统计局、澳大利亚央行，预测数据来源于联合资信

附件 2:

相近信用等级国家主要数据对比



数据来源: IMF、世界银行, 联合资信整理

附件 3:

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。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。