

加拿大跟踪评级报告

评级结果

长期外币信用等级: AAA_i
长期本币信用等级: AAA_i
评级展望: 稳定

上次评级结果

长期外币信用等级: AAA_i
长期本币信用等级: AAA_i
评级展望: 稳定

评级时间

2019年6月4日

主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	17,113.9	16,501.9	15,302.7	15,561.3	18,035.3
实际GDP增长率(%)	1.8	3.0	1.1	0.7	2.9
CPI增幅(%)	2.2	1.6	1.4	1.1	1.9
失业率(%)	5.8	6.3	7.0	6.9	6.9
人均GDP(美元)	46,260.7	45,224.0	42,446.6	43,615.8	50,958.1
财政盈余/GDP(%)	-0.4	-0.3	-0.4	-0.1	0.2
政府债务/GDP(%)	90.6	90.1	91.8	91.3	85.7
财政收入/政府债务(%)	44.3	44.3	43.7	43.8	45.0
外债总额/GDP(%)	114.3	119.2	115.3	104.7	88.3
CAR/外债总额(%)	38.4	37.1	36.6	36.8	36.3
外汇储备/外债总额(%)	4.3	4.4	4.7	4.9	4.7

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:

丁翔 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”)对加拿大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_i。该评级结果表示加拿大的主权信用风险极低, 按期偿付债务本息的能力极强。

加拿大政治体制稳定, 国家治理水平很高, 但特鲁多支持率的大幅下滑致使政局的稳定性有所下降; 地缘政治总体维持稳定, 但与主要贸易伙伴美国和中国的关系均经历波折; 经济增速有所下降, 通货膨胀率升幅较大, 但仍在央行目标附近, 失业率持续下降, 人口老龄化问题严重, 大规模的移民计划或有助于延缓劳动力下降速度; 经济发达程度较高, 经济结构保持稳定, 银行业运行稳定, 各项经营指标表现出众; 家庭债务水平较高, 进出口对美国的依赖性偏高, 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; 一般政府债务水平较高, 但近年来基本维持稳定, 财政收入对政府债务保障能力一般, 近年来略有改善; 对外贸易和经常账户保持赤字, 国际投资净头寸增长较快; 外债水平相对较低, 增速较快的趋势有所扭转, 外债结构保持稳定, 加元的国际储备货币地位使具有较高的融资灵活性, 偿债压力较小。

优势

1. 财政赤字水平较低;
2. 外债水平较低;
3. 银行业运行平稳, 金融稳定性好;
4. 经济结构保持稳定, 各产业具备较强的国际竞争力;
5. 经济发达程度较高。

关注

1. 一般政府债务水平较高;
2. 家庭债务水平较高;
3. 劳动人口呈下降趋势, 或将影响经济的长期增长潜力;
4. 政局的稳定性有所下降。

一、国家治理

特鲁多的支持率大幅度下滑，政局的稳定性有所下降

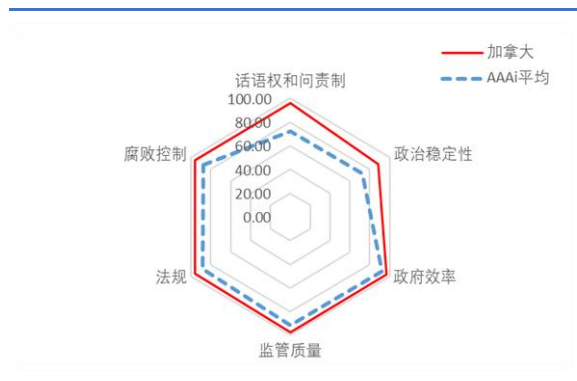
在自由党党魁贾斯廷·特鲁多 2015 年就任加拿大总理以后，他的多项经济和社会政策，包括难民政策、牺牲加拿大奶牛产业以换取与美国签订新自由贸易协定的做法、大麻合法化和延迟退休等政策在国内引起广泛争议，导致其支持率一路下跌。根据民调结果，支持特鲁多的选民比例从 2015 年上任初始的 65% 快速下跌至 2017 年底 46%，至 2018 年底，又进一步降至 35%。此背景下，在 2018 年 10 月进行的安大略省地方选举中，保守党候选人道格·福特以巨大优势胜出，一举终结了自由党在安省的 15 年执政史。因该省的人口和经济均居加拿大第一，保守党人在选举中的胜出对于即将于 2019 年 10 月举行的全国大选具有一定的指向作用，特鲁多领导的自由党在大选中胜出连任的不确定性大幅度升高。

此外，特鲁多上台以后，因其执着的环保理念否决了多个省份的石油输送管道项目，包括 2018 年否决阿尔伯特省至大不列颠哥伦比亚省的输油管道项目致使联邦政府与部分地方政府关系趋于紧张，也对加拿大政局的稳定有所影响。

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 年加拿大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：加拿大国家治理能力（2017 年）



数据来源：世界银行

如上图 1 所显示，加拿大在国家治理能力所涉及

的各项指标的排名上均明显高于 AAAi 级国家和地区的平均水平。

地缘政治总体维持稳定，但与主要贸易伙伴美国和中国的关系均经历波折

在自由党政府的领导下，加拿大的外交政策倾向于多边主义和绿色环保，因此和特朗普领导的美国政府在多个方面存在矛盾。2018 年 3 月，美国政府从美国优先的角度出发，以 1962 年美国贸易扩展法案“232”国家安全条款，决定对进口加拿大的钢铁和铝产品征收惩罚性关税，作为逼迫加拿大在新北美自由贸易协谈判中做出让步定手段，引起美加关系紧张。此后，因加拿大在新协定谈判中以让渡奶牛产业利益等让步换取了新的美加墨新自贸协定，初步稳定了市场对于美加贸易关系全面冲击的担心，但美加现政府在执政理念上的差异仍然对其合作关系形成潜在威胁。

加拿大与中国的经济贸易合作关系曾长期良好，但 2018 年 11 月，加拿大应美国政府要求抓捕华为财务总监孟晚舟，且不顾中方抗议启动引渡美国程序后，加中关系受到严重冲击，也对其地缘政治关系的稳定性有所影响。总体而言，加拿大的地缘政治关系基本稳定。

二、宏观经济政策与表现

经济增速有所下降，通胀率上升，失业率继续下降

2018 年，主要受国内需求增速放缓因素的影响，加拿大 GDP 增长率降至 1.8%，较上年的 3.0% 下降了 1.2 个百分点，下滑幅度较大，同时也低于 AAAi 级国家和地区的平均水平。

2018 年，加拿大经济增长主要由消费，特别是政府消费增长驱动。具体来看，受居民收入增速下降因素的影响，2018 年，加拿大居民消费支出同比增长 2.1%，增速较上年的 3.5% 有所下降；政府消费支出同比增长 2.5%，增速较上年的 2.1% 上升；最终消费总体增速从上一年的 3.1% 下降至 2.2%，但对 GDP 的贡献率依然达到 58.0%，是经济增长的主要驱动力。主要受加息抑制投资意愿、全球经济增长前景趋缓以及前一年度基数较高等因素影响，2018 年，加拿大资本形成总额出现 0.1% 的下降，对整体经济增长有所拖累。在对外贸易方面，2018 年，加拿大出口增速从上年的 1.1% 上升至 3.3%，进口增速则从 2017 年的 4.2% 下降至 2.9%，净出口与 GDP 比值有所下降，对经济的拖累程度有所下降。

进入 2019 年，主要受全球经济增速放缓的影响，加拿大的 GDP 增速进一步下降。据加拿大国家统计局的初步统计数据，一季度，加拿大 GDP 同比增速降至 1.6%。

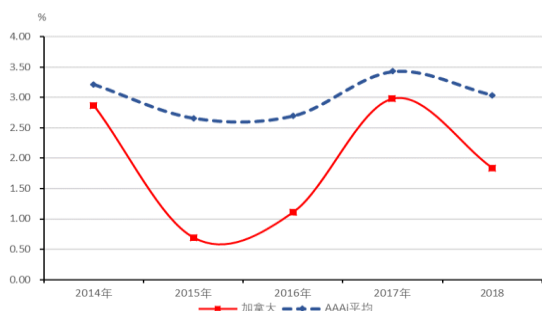
未来两年，受全球经济增长继续放缓和国际贸易条件恶化的影响，加拿大的经济增速预计将继续小幅下跌，但仍可维持在 1.0%~1.5% 的水平。

表 1: 加拿大宏观经济表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
名义 GDP (亿加元)	22,175.4	21,415.1	20,282.2	19,904.4	19,948.9
名义 GDP (亿美元)	17,113.9	16,501.9	15,302.7	15,561.3	18,035.3
实际 GDP 增速 (%)	1.8	3.0	1.1	0.7	2.9
CPI 增幅 (%)	2.2	1.6	1.4	1.1	1.9
失业率 (%)	5.8	6.3	7.0	6.9	6.9

数据来源: IMF

图 2: 加拿大 GDP 增长率



数据来源: IMF

受国际油价上升及国际贸易争端影响，加拿大通货膨胀率升幅较大

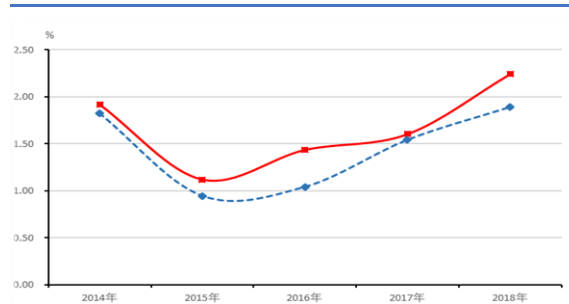
主要受国际能源价格上升以及加币贬值和美国的贸易保护政策导致的输入性通货膨胀因素影响，虽然加拿大于 2017 年开始启动加息进程并通过 5 次加息，最终于 2018 年 10 月将最终隔夜基准利率上调至 1.75%，2018 年，加拿大的通货膨胀率仍然出现了较大幅度的上升，全年 CPI 涨幅达到 2.2%，超出加拿大央行设定的 2% 的通胀目标，较上一一年度的 1.6% 更是大幅上升了 0.6 个百分点。

从具体走势看，随着国际石油价格在 10 月之前的不断上升，加拿大的通货膨胀率震荡走高，曾在 7 月份达到当年最高点 3.0%。但在 10 月份国际油价较大幅度下跌，11 月与美国和墨西哥达成新的自贸协定后，加拿大的通货膨胀率出现了较快的下降，至 12 月已降至 2.0%。

进入 2019 年，随着国际石油价格的逐步回升，加拿大的通货膨胀率呈小幅上升的趋势，已经从 1 月份的 1.4% 上升至 4 月份的 2.0%。考虑到国际经济增长势头正在趋弱，预计未来两年，加拿大的通货膨胀率有可能保持在 2% 左右的水平。

与 AAAI 级国家和地区的平均水平相比，加拿大的通货膨胀率略微偏高。

图 3: 加拿大 CPI 增幅

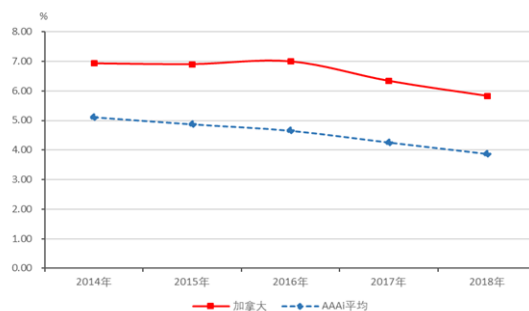


数据来源: IMF

失业率持续下降，人口老龄化严重，庞大的移民计划将有助于降低劳动力下降的速度

主要受经济增长和人口老龄化加深的影响，加拿大的失业率近两年开始出现下降，已从 2016 年的 6.9% 下降至 2018 年的 5.8%。但与 AAAI 级国家和地区的失业率平均水平相比，加拿大的失业率总体仍然略高。进入 2019 年后，加拿大的失业率基本稳定，至 4 月底，微降至 5.7% 的水平。

图 4: 加拿大失业率



数据来源: IMF

近年来，加拿大人口老龄化问题日益严峻。65 岁以上人口占总人口的比例从 2009 年的 30.6% 上升至 2018 年的 33.0%，社会养老负担加重。为应对人口老龄化，加拿大政府一方面筹划延迟退休时间，另一方面正在积极推进移民，计划 2018 年~2020 年间吸纳大约 100 万名移民。如果上述移民计划能够顺利实现，或将有助于降

低加拿大劳动力降速。

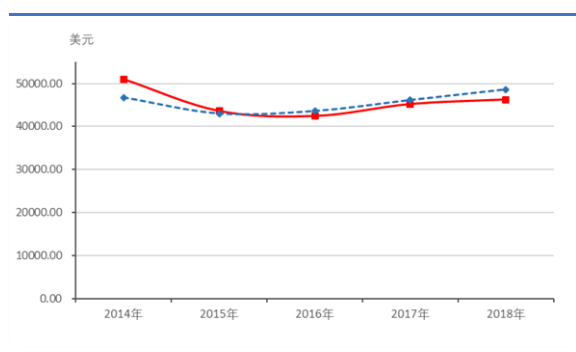
三、结构特征

经济发达程度较高，国家竞争力略有下降

加拿大属于发达国家，人均 GDP 一直处于较高水平。2018 年，加拿大的人均 GDP 达到 46,260.7 美元，较上一年上涨 2.3%。

从图 6 可以看出，加拿大的人均 GDP 水平与 AAA_i 级国家和地区的平均水平相比基本相当。

图 6：加拿大人均 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，加拿大的全球竞争力得分达到 79.9，在全球 140 个经济体中排名第 12 位，全球竞争力很强；但与 2017 年相比降低了 2 位，表明其全球竞争力略有下降。从具体指标看，加拿大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，市场规模、商业活力和创新能力方面有所提升，但因在劳动力市场、技能、产品市场、基础设施、等方面的表现均有所下滑，体现了加拿大在劳动力市场等方面面临一定的结构性问题。

经济结构保持稳定，各产业具备较强的国际竞争力

2018 年，加拿大的三大产业增加值与 GDP 的比值分别为 2.1%、27.8% 和 70.2%，近年来基本保持稳定。

加拿大的农业、工业和服务业都具备较强的国际竞争力。农业方面，加拿大是世界第五大农产品出口国，林木产品，水产品和部分农产品的出口量居世界前列。工业方面，加拿大竞争力较强的产业主要包括生物制药、航空航天、汽车制造、信息通讯和化工等。在服务业项下，加拿大的金融业、交通运输和咨询服务行业都相对发达。此外，加拿大能源和矿产资源丰富，是重要的石油和多种矿产的出口国。

银行业运行稳定，各项经营指标表现出众

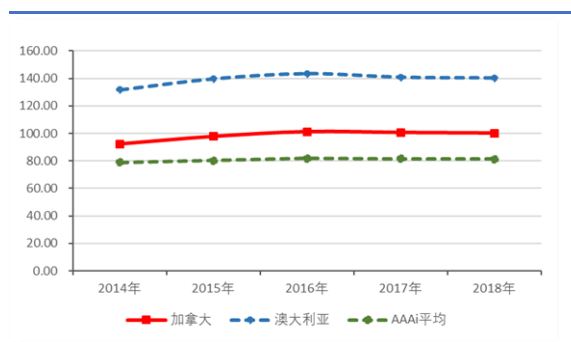
2018 年，加拿大银行业保持了稳定运行的状态，各项经营指标表现出众。截至 2018 年底，加拿大银行业资本充足率为 15.2%，较 2017 年底提高 0.4 个百分点，达到近年来最高水平；不良贷款率仅为 0.5%，与 2017 年底持平；总资产收益率(ROA)和净资产收益率(ROE)分别为 1.2% 和 22.0%，分别比 2017 年提高了 0.1 个 0.6 个百分点。总体看，加拿大的银行业运营良好，风险很低，抵御冲击的能力很强。

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热影响，近年来，加拿大私人部门债务水平持续攀升。截至 2018 年 9 月底，加拿大家庭债务相当于 GDP 的比值达到 100.2%，较 2017 年底（100.6%）略有下降，但仍显著高于 AAA_i 级国家和地区平均水平（图 6），且在 AAA_i 级国家和地区中仅低于澳大利亚和荷兰。

自 2018 年起，加拿大政府针对房屋贷款实施了一项新政策，要求想购买房屋但首付不超过 20% 的加拿大人须通过“房贷压力测试”。该项政策实施将有助于降低银行贷款风险，同时也有助于房地产市场的降温。

图 7：加拿大家庭债务与 GDP 比值



数据来源: BIS

进出口对美国的依赖性偏高，存在一定的风险

美国是加拿大的最主要出口对象国，长期占据加拿大 70% 以上的商品和服务出口份额，因此，加拿大经济对美国市场的依赖性很高。加拿大对美国的出口商品主要包括原油、汽车、软木等。特朗普上台后采取的贸易保护措施，包括对钢铝产品、汽车和木材加税使得加拿大经济增长面临一定的挑战，也使得加拿大经济的部分结构性问题有所凸显。另一方面，虽然在加拿大做出一定让步后，新的北美自由贸易协定得以签署，对美出口

的不确定性有所降低，但加拿大商品和服务出口对于美国市场的高度依赖依然对加拿大构成潜在风险。

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

2018年，加拿大政府财政收入同比增长4.0%，低于财政支出增速（4.3%）。在此背景下，加拿大2018年财政赤字相当于GDP的比值小幅升至0.4%，较上年上升0.1个百分点。

加拿大的财政收入以税收为主，以2018年前三季度为例，税收占到了财政收入的86.3%，其次是社保和其他收入，分别占7.9%和5.6%；收入的保障和稳定性较好。财政支出方面，排在前三位的项目包括社会福利、赠与以及公共部门工资支出，分别占到了总支出的34.2%、31.1%和12.3%，支出的刚性相对较强。

未来两年，随着经济持续小幅增长，加拿大的财政赤字占比有望维持稳定。

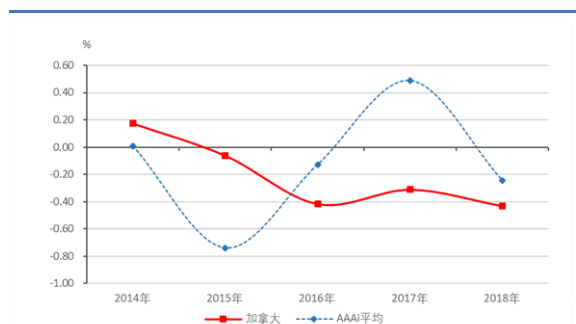
表2：加拿大政府财政表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
财政收入(亿加元)	8,898.1	8,553.2	8,140.0	7,953.1	7,689.4
财政收入/GDP (%)	40.1	39.9	40.1	40.0	38.5
财政支出(亿加元)	8,994.0	8,619.7	8,224.5	7,965.4	7,654.5
财政支出/GDP (%)	40.6	40.3	40.6	40.0	38.4
财政盈余(亿加元)	-95.9	-66.5	-84.5	-12.4	34.8
财政盈余/GDP (%)	-0.4	-0.3	-0.4	-0.1	0.2

数据来源: IMF

从图8可以看出，加拿大的财政赤字水平与AAA_i级国家和地区平均水平总体大致相当，但在波动幅度明显低于AAA_i级国家和地区平均水平。

图8：加拿大财政盈余与GDP比值



数据来源: IMF

一般政府债务水平较高，但近年来开始企稳

截至2018年底，加拿大一般政府债务的总额达到20,097.7亿加元，与GDP的比值为90.6%，较上年末小幅上升0.5个百分点，与近四年的平均值基本相当，表明加拿大政府债务水平快速上升的势头近年来得到一定程度控制，已开始走向稳定。未来两年，这种基本稳定的态势有望继续。

从政府债务净额来看，截至2018年底，加拿大的一般政府债务净额为6,179.1亿加元，与GDP的比值仅为27.9%，虽较上年末上升0.3个百分点，但依然处于较低水平，表明加拿大政府实际债务负担不重。

从政府利息支出压力来看，2018年加拿大的一般政府债务利息支出相当于GDP的比值为0.4%，较2017年小幅上升了0.1个百分点，但同样处于较低水平。

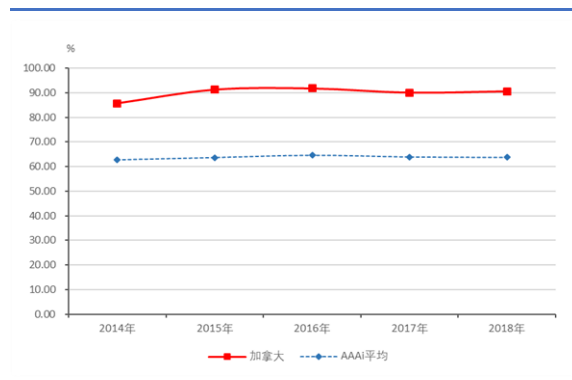
表3：加拿大一般政府债务情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
政府债务总额(亿加元)	20,097.7	19,293.4	18,622.3	18,176.6	17,096.4
政府债务总额/GDP (%)	90.6	90.1	91.8	91.3	85.7
政府债务净额(亿加元)	6,179.1	5,906.5	5,841.7	5,666.7	5,707.2
政府债务净额/GDP (%)	27.9	27.6	28.8	28.5	28.6
利息支出/GDP (%)	0.4	0.3	0.7	0.6	0.3
财政收入/政府债务 (%)	44.3	44.3	43.7	43.8	45.0

数据来源: IMF

与AAA_i级国家和地区的平均水平相比，加拿大的一般政府债务水平明显偏高。

图9：加拿大政府债务与GDP比值



数据来源: IMF

财政收入对政府债务保障能力一般，近年来略有改善

虽然一般政府债务水平较高，但加拿大财政收入对于政府债务的保障能力也相对较强。2018年，加拿大政府财政收入与政府债务总额的比值为44.3%，与上一年度持平，表明财政收入对政府的债务保障能力维持稳定。

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，加拿大出口总额为5,448.8亿美元，同比增长6.5%，进口总额为5,813.6亿美元，同比增长5.6%，不及出口总额增速；贸易赤字为364.9亿美元，较上年（389.6亿美元）有所缩小。

从经常账户来看，2018年，加拿大经常账户收入为6,566.7亿美元，较上年增长7.3%，经常账户赤字为454.6亿美元，与GDP的比值为2.7%，较上年略有收窄。

从国际投资情况来看，自2014年加拿大由净债务国转为净债权国之后，加拿大的国际投资净头寸呈波动上升之势。截至2018年底，加拿大国际投资净头寸达到3,874.9亿美元，较上年增长10.4%，国际投资净头寸与GDP的比值进一步加大至22.6%，对外投资净头寸情况持续改善。

表4：加拿大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)	5,448.8	5,115.0	4,765.0	4,912.4	5,676.2
进口额(亿美元)	5,813.6	5,504.6	5,141.1	5,306.0	5,853.0
贸易差额(亿美元)	-364.9	-389.6	-376.1	-393.6	-176.8
CAR(亿美元)	6,566.7	6,119.1	5,595.8	5,721.5	6,551.1
CAB(亿美元)	-454.6	-463.9	-490.6	-554.2	-431.9
CAB/GDP(%)	-2.7	-2.8	-3.2	-3.6	-2.4
国际投资净头寸(亿美元)	3,874.9	3,510.4	1,861.0	2,588.8	44.7
国际投资净头寸/GDP(%)	22.6	21.3	12.2	16.6	0.2

数据来源：IMF

注：CAB指经常账户余额，CAR指经常账户收入

外债水平相对较低，外债结构保持稳定，加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9月末，加拿大外债总额为19,728.3亿美元，较上年末上升0.6%；外债总额与GDP的比值为115.3%，较上年末下降3.3个百分点，扭转了近年来快速上升的趋势。与其他AAA₁级国家和地区相比，加拿大外债整体水平相对较低。

表5：加拿大外债情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
外债总额(亿美元)	19,728.3	19,673.0	17,641.7	16,290.3	19,728.3
总外债/GDP(%)	115.3	119.2	115.3	104.7	88.3
政府外债(亿美元)	3,442.0	3,868.2	3,383.2	3,170.5	3,472.7
政府外债/总外债(%)	17.4	19.7	19.2	19.5	21.8

数据来源：IMF

从加拿大外债的构成看，截止2018年底，一般政府外债总额为3,442.0亿美元，较上年末下降11.0%，在外债总额中的占比为17.4%，较上年末下降约2个百分点；金融机构外债占比为45.3%，较上年末上升2.5个百分点；其他部门外债占比为32.6%，较上年上升0.4个百分点，直接投资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，截止2018年底，加拿大外债总额中短期债务的占比为34.7%，较上年上升2.7个百分点，短期偿付压力有所上升。从外债的币种看，本币外债的比例为29.9%，外币外债的比例为70.1%，存在一定的汇兑风险。

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，加拿大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31.1%上升至33.3%，但总体仍处于较低水平。但另一方面，因为加拿大政府外债占总外债的比例很低，且2018年出现较大幅度下降，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，经常账户收入于政府外债的比例达到了190.8%，较上一年度大幅上升32.6个百分点。

表6：加拿大外债保障情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
CAR/外债总额(%)	33.3	31.1	31.7	35.1	41.1
CAR/政府外债(%)	190.8	158.2	165.4	180.5	188.6
外汇储备(亿美元)	839.3	866.3	827.2	797.5	747.0
外汇储备/外债总额(%)	4.3	4.4	4.7	4.9	4.7
外汇储备/政府外债(%)	24.4	22.4	24.4	25.2	21.5

数据来源：IMF

从外汇储备来看，截至2018年底，加拿大的外汇储备规模为839.3亿美元，较上年有所下降，外汇储备于外债总额的比值为4.3%，较上年下降0.1个百分点，基本保持稳定，但保障程度较弱；外汇储备与政府外债的比值为24.4%，较上一年度上升了2个百分点，外汇储备对于政府外债的保障能力有所上升。

虽然加拿大的经常账户收入和外汇储备对于外债的保障能力较弱，但因为加元作为排名第5且IMF认可的国际储备货币，虽然流动性较美元、欧元、日元和英镑有着较大差距，但仍可为加拿大提供一定的融资灵活性，加上顺畅的国际融资渠道。因此，总体来看，加拿大的外债偿付的风险较小。

加元小幅贬值, 但逐渐趋于稳定, 外债偿付压力略有增加

收紧的货币政策、与美国的贸易争端、原油价格的震荡以及国际需求增速减缓致使 2018 年加拿大元出现贬值, 从年初的 1 美元兑 1.25 加元跌至当年 12 月初的 1.37 左右, 但因为与美国和墨西哥达成新的自由贸易协定以及石油价格开始回升, 加元重新企稳, 进入 2019 年后在 1.34 附近震荡。未来两年, 预计美元兑加元仍将维持在 1.35 左右水平。加元的小幅贬值, 使得加拿大外债偿付的压力略有增加, 但依然处于可控的状态。

图 10: 美元兑加元汇率变化



数据来源: WIND

六、评级展望

未来两年, 加拿大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, 联合资信维持加拿大信用评级展望为稳定。

加拿大主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
宏观数据					
名义GDP (亿加元)	22,175.4	21,415.1	20,282.2	19,904.4	19,948.9
名义GDP (亿美元)	17,113.9	16,501.9	15,302.7	15,561.3	18,035.3
实际GDP增速 (%)	1.8	3.0	1.1	0.7	2.9
CPI增幅 (%)	2.2	1.6	1.4	1.1	1.9
失业率 (%)	5.8	6.3	7.0	6.9	6.9
结构特征					
人均GDP (美元)	46,260.7	45,224.0	42,446.6	43,615.8	50,958.1
第一产业增加值在GDP中占比 (%)	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0
第二产业增加值在GDP中占比 (%)	27.8	27.7	27.1	27.9	28.5
第三产业增加值在GDP中占比 (%)	70.2	70.2	70.5	69.9	69.5
最终消费占GDP比重 (%)	79.1	78.8	79.6	78.7	76.1
资本形成总额占GDP比重 (%)	23.0	23.5	22.9	23.8	24.9
净出口占GDP比重 (%)	-2.1	-2.3	-2.4	-2.5	-0.9
银行业资本充足率 (%)	15.2	14.8	14.8	14.2	14.2
银行业不良贷款率 (%)	0.4	0.4	0.6	0.5	0.5
银行业ROA (%)	1.2	1.1	1.0	1.0	1.1
银行业ROE (%)	22.0	21.4	19.9	20.7	22.5
家庭债务/GDP	100.2	100.6	101.2	97.8	92.4
公共财政					
财政收入 (亿加元)	8,898.1	8,553.2	8,140.0	7,953.1	7,689.4
财政收入/GDP (%)	40.1	39.9	40.1	40.0	38.5
财政支出 (亿加元)	8,994.0	8,619.7	8,224.5	7,965.4	7,654.5
财政支出/GDP (%)	40.6	40.3	40.6	40.0	38.4
财政盈余 (亿加元)	-95.9	-66.5	-84.5	-12.4	34.8
财政盈余/GDP (%)	-0.4	-0.3	-0.4	-0.1	0.2
政府债务总额 (亿加元)	20,097.7	19,293.4	18,622.3	18,176.6	17,096.4
政府债务总额/GDP (%)	90.6	90.1	91.8	91.3	85.7
政府债务净额 (亿加元)	6,179.1	5,906.5	5,841.7	5,666.7	5,707.2
政府债务净额/GDP (%)	27.9	27.6	28.8	28.5	28.6
财政收入/政府债务 (%)	44.3	44.3	43.7	43.8	45.0
利息支出/GDP (%)	0.4	0.3	0.7	0.6	0.3
外部融资					
出口总额 (亿美元)	5,448.8	5,115.0	4,765.0	4,912.4	5,676.2
进口总额 (亿美元)	5,813.6	5,504.6	5,141.1	5,306.0	5,853.0
贸易顺差 (亿美元)	-364.9	-389.6	-376.1	-393.6	-176.8
进出口总额/GDP (%)	65.8	64.4	64.7	65.7	63.9
经常账户收入 (亿美元)	6,566.7	6,119.1	5,595.8	5,721.5	6,551.1
经常账户余额 (亿美元)	-454.6	-463.9	-490.6	-554.2	-431.9
经常账户余额/GDP (%)	-2.7	-2.8	-3.2	-3.6	-2.4
国际投资净头寸 (亿美元)	3,874.9	3,510.4	1,861.0	2,588.8	44.7
国际投资净头寸/GDP (%)	22.6	21.3	12.2	16.6	0.2
外债总额 (亿美元)	19,728.3	19,673.0	17,641.7	16,290.3	15,931.7
政府外债总额 (亿美元)	3,442.0	3,868.2	3,383.2	3,170.5	3,472.7
外债总额/GDP (%)	115.3	119.2	115.3	104.7	88.3
政府外债/外债总额 (%)	17.4	19.7	19.2	19.5	21.8
经常账户收入/外债总额 (%)	190.8	158.2	165.4	180.5	188.6
外汇储备 (美元)	839.3	866.3	827.2	797.5	747.0
外汇储备/外债总额 (%)	4.3	4.4	4.7	4.9	4.7
外汇储备/政府外债 (%)	24.4	22.4	24.4	25.2	21.5

数据来源：世界银行、IMF、加拿大财政部、加拿大国家统计局、加拿大央行

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。