

法兰西共和国跟踪评级报告

本次评级结果

长期外币信用等级: AA_A+

长期本币信用等级: AA_A+

评级展望: 稳定

上次评级结果

长期外币信用等级: AA_A+

长期本币信用等级: AA_A+

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)	25,835.60	24,664.72	24,347.87	28,538.32	28,093.90
实际 GDP 增速 (%)	1.85	1.19	1.07	0.95	0.58
CPI 增幅 (%)	1.16	0.31	0.09	0.61	0.99
失业率 (%)	9.44	10.03	10.39	10.31	10.31
人均 GDP (美元)	39,869.08	38,205.24	37,865.57	44,571.66	44,104.92
财政盈余/GDP (%)	-2.59	-3.41	-3.59	-3.93	-4.04
政府债务/GDP (%)	96.96	96.57	95.76	94.99	93.50
财政收入/政府债务 (%)	55.56	55.04	55.46	55.98	56.63
外债总额/GDP (%)	224.25	202.38	204.53	192.59	197.53
CAR/外债总额 (%)	18.09	19.71	19.78	19.91	19.16

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。

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对法兰西共和国(以下简称“法国”)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_A。该评级结果表示法国的主权信用风险很低, 按期偿付债务本息的能力很强。

2017 年, 法国政局的稳定性有所改善, 政治和经济改革的步伐有所加快, 国家治理能力保持在较高水平, 地缘政治环境维持稳定。经济增速相对较低, 但有所加快, 通货膨胀回升较快, 摆脱了通缩威胁, 失业率持续小幅下降。法国的经济发展水平较高, 结构保持稳定。2017 年, 法国政府财政赤字 GDP 占比继续小幅下降, 政府一般债务水平较高, 但结构尚属合理, 财政收入对政府债务的保障维持稳定。2017 年, 法国对外贸易及经常账户继续出现赤字, 但 GDP 占比有所下降, 外债比 GDP 水平有所下降, 且政府外债占总外债的比重较低, 外债全部为本币, 偿债压力可控。

优势

- 政府外债占比较低, 本币为国际货币, 偿付压力可控;
- 财政赤字降低, 回落至警戒线以下;
- 财政收入对政府债务保障能力维持稳定;
- 经济增速小幅提升, 摆脱通缩威胁, 失业率持续小幅下降;
- 经济结构稳定, 国际竞争力较强;
- 政局的稳定性有所改善, 改革的步伐或将加快。

关注

- 政府一般债务水平较高且小幅上升;
- 劳动力市场相对僵化;
- 经常账户保持赤字状态;
- 国内政治极化情况有所加剧。

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

一、国家治理

法国政局的稳定性有所改善，政治和经济改革的步伐或将加快

在 2017 年 5 月举行的总统大选中，共和国前进运动领导人埃玛纽埃尔·马克龙顺利当选，开始了为期 5 年的总统任期。因为共和国前进运动及其盟友民主运动党在 577 个议席的下议院中拥有 413 个席位，所以能够比较容易地推动立法进程；加上反对派缺乏突出的代表人物，马克龙政府的施政能力远较上届奥朗德总统出色，法国政局的不确定性因此有所下降。

上任之后，马克龙主张超越传统的左右翼理念分歧和党派之争。经济上，他奉行自由主义，倡导改革创新、促进就业、增强市场活力，减轻税负；社会政策上重视民生，强调维护社会公平正义。在他的推动下，议会已经通过了一系列新法案，如增加议会资金使用的透明度法案、包括多项反恐措施的紧急状态法案，以及劳动力市场自由化法案等。但劳动力市场自由化法案遭到了极左翼政治力量和工会的普遍反对，使得马克龙的民意支持率有所降低。此外，马克龙也在试图推动社会福利制度向着更具灵活性的方向改革、通过削减公司税以吸引投资、调整移民体制以加快驱逐非法移民，以及加强培训体系以促进就业等多项改革制度。

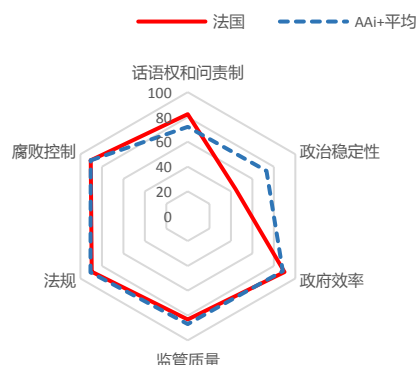
因为相当部分民众未能在经济全球化的过程中分享到发展成果，法国的民粹主义，如同在其他许多发达国家一样有所扩张，极右翼的国民阵线主席勒庞在第一轮总统大选中以得票第二进入第二轮；随后，国民阵线又在国民议会选举中一举夺得了 8 个席位，取得有史以来最好成绩，而勒庞本人更是首次当选国民议会议员，体现了法国国内政治极化的加剧。在此情形下，马克龙所宣称的超越传统左右翼理念的主张是否能凝聚国内共识，而不是最后遭到左右翼的分别反对，仍然有待进一步观察；但基于目前政治力量的对比，预计马克龙顺利执政至 2022 年期满的可能性很大。

国家治理能力保持较高水平

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2016 年法国政府各项治理能力百分比排名均值为 79.91，较上一年度的 81.77 有所下降，主要是在政治稳定性方面出现较大下滑，但马克龙 2017 年当选后，这方面的情况料将出现改观。

与 AA_i+ 级国家的平均水平相比，法国的国家治理能力，除政治稳定性显著相对较低外，其他指标基本持平（图 1）。

图 1：2016 年法国国家治理能力



数据来源：世界银行

注：所选用的 AA_i+ 级主权样本为卡塔尔、法国和奥地利，以下同

地缘政治环境总体保持稳定

马克龙上台一年多来，法国的地缘政治环境总体保持稳定。马克龙是加强欧盟一体化的倡导者和推动者，就任总统不久就提出了多项一体化的建议，包括成员国协调税收政策、建立欧元区统一预算和设立欧元区财政大臣等建议。虽然，出于各种考虑，包括德国在内的各成员国没有予以迅速响应，但马克龙强势推进欧盟及欧元区一体化的行动在很大程度上缓解了人们在英国脱欧，以及部分国家右翼政党上台对欧盟稳定性的担忧。

与美国关系方面，因为特朗普退出巴黎协定，以美国优先为由迫使北约成员国增加分担军费，以及将美国驻以色列大使馆迁往耶路撒冷等矛盾使得双方关系有所倒退。但另一方面，因美法在贸易方面不存在严重的不平衡，法国没有成为特朗普贸易战的攻击对象，双方总体维持了比较稳定的政经关系。

与俄罗斯关系方面，马克龙坚持执行因俄罗斯吞并克里米亚后欧盟采取的一系列制裁措施。中短期内，预计马克龙将继续维持对俄罗斯的制裁。但另一方面，按照传统，法国有可能会对俄罗斯采取比其他西方国家更为缓和的态度，从而使其能在需要的情况下承担国际协调人的角色。

二、宏观经济表现与政策

近年来经济保持了较好地持续增长态势

2017 年，法国实现名义 GDP 总量 22,880.54 亿欧元，实际增速达到了 1.85%，较上年提高 0.66 个百分点，创 2012 年以来的新高。主要受国内需求和投资的拉动，其中消费对 GDP 增长的贡献率达到 67.37%，投资的贡献率达到了 39.71%，而净出口的贡献率为 -7.07%。

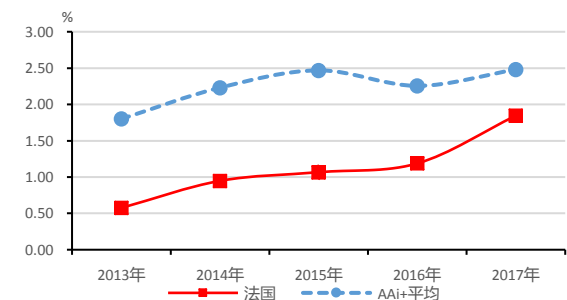
表 1: 2013~2017 法国宏观经济表现

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
实际 GDP 增速 (%)	1.85	1.19	1.07	0.95	0.58
名义 GDP (亿欧元)	22,880.54	22,288.57	21,942.43	21,476.09	21,152.56
名义 GDP (亿美元)	25,835.60	24,664.72	24,347.87	28,538.32	28,093.90
人均 GDP (美元)	39,869.08	38,205.24	37,865.57	44,571.66	44,104.92
CPI 增幅 (%)	1.16	0.31	0.09	0.61	0.99
失业率 (%)	9.44	10.03	10.39	10.31	10.31

数据来源: IMF

根据最近 5 年的数据,与 AA_i+级国家实际 GDP 增速 2.25%的平均水平相比,法国的实际 GDP 增长率相对较低,仅为 1.13%。但最近两年,法国与 AA_i+级国家平均水平的差距已经有所收窄。

图 2: 2013~2017 年法国实际 GDP 增长率

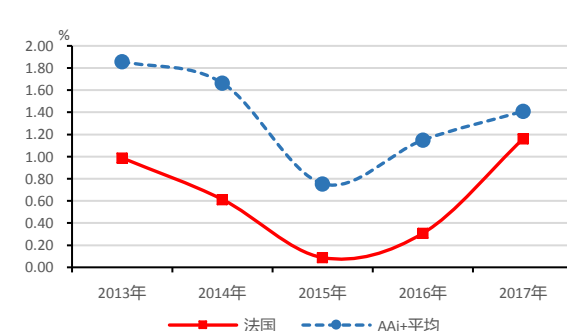


数据来源: IMF

通货膨胀率涨幅扩大, 摆脱通缩威胁

2017 年,法国的 CPI 增幅达到 1.16%,较上一年度的 0.31%上升了 0.85 个百分点。主要原因是相对旺盛的国内需求,以及国际石油价格上所致,初步摆脱了前两年的通缩威胁。但 CPI 的涨幅距离政府设定的 2%的通膨目标存在一定的距离,总体水平偏低。

图 3: 2008~2017 年法国 CPI 增长率



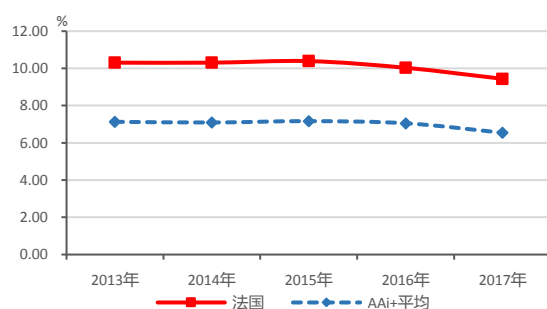
数据来源: IMF

与 AA_i+级国家平均水平相比,法国最近 5 年的 CPI 增速均值为 0.63%;低于 AA_i+级国家 1.37%的平均水平。

失业率持续小幅下降

随着经济的持续增长,法国的失业率呈现持续小幅下降的趋势,已从 2013 年的 10.31%下降至 2017 年的 9.44%,为欧债危机以来首次降至 10%以下。与 AA_i+级国家的平均水平相比,法国的失业率相对偏高,主要原因是法国的劳动法对劳动者的保护水平太高,企业几乎无法解除与劳动者的雇佣关系,以及个人劳动合同严格受行业合同制约等因素影响,劳动力市场相对僵化。随着新劳动法的出台,劳动力市场灵活性的增加,未来两年,法国失业率可能出现加速下降的趋势。

图 4: 2013~2017 年法国失业率



数据来源: IMF

劳动力市场的改革获得实质性进展, 公司税改革积极推进, 欧盟或将继续维持宽松的货币政策

马克龙就任总统后将劳动力市场的改革列在了最优先的位置。2017 年 9 月,议会通过的新劳动法给予了企业与员工更大的谈判地位,且降低了行业谈判的作用,使得企业在用工上具有了更大的灵活性。另一方面,马克龙正在推动将企业税从目前的 33%逐步降至 2022 年的 25%以吸引投资。

货币政策方面,欧央行目前采取的量化宽松政策有望在中短期内保持不变。其主要的手段即在市场公开购买债券的行动将至少持续至 2018 年底;该态度即使在去年欧洲经济整体强劲增长的情况下也未改口。考虑到欧盟的经济增长势头今年以来已经开始减弱,我们认为欧央行短期内持续其宽松货币政策的可能性较大。

未来两年经济增速或将维持稳定

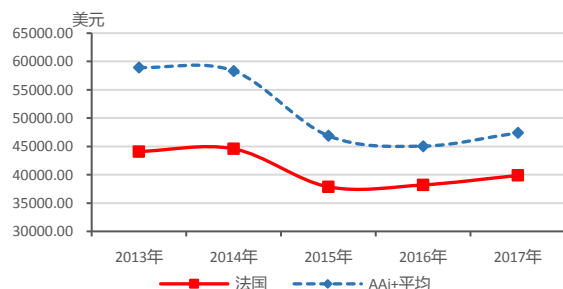
虽然进入 2018 年以来,欧洲整体复苏的势头有所放缓,但我们预计,受结构性改革取得进展的影响,法国的经济增速在未来两年有望继续保持稳定,失业率将继续小幅下降,通货膨胀率也将继续维持在 1%左右的水平。

三、结构特征

经济发达程度较高，国家竞争力较强

法国是发达国家，人均 GDP 水平较高，2017 年达到 39,869.08 美元，较上一年的 38,205.24 美元上涨 4.36%。与 AA_i+ 级国家的平均水平相比，法国的人均 GDP 水平仍处于相对较低的位置。

图 5：2013~2017 年法国人均 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 年法国的全球竞争力指数为 5.10，在全球 137 个经济体中排名第 22 位，比 2016 年度下跌 1 位，表明了法国全球竞争力依然较强。

经济结构以第三产业为主导，各产业均具备较强的全球竞争力

法国是以第三产业为主导的发达经济体，2017 年服务业占 GDP 的比重高达 70.24%。第一、二产业占 GDP 的比重仅分别为 1.51% 和 27.50%。

法国农业非常发达，法国是欧盟最大的粮食生产国，世界第二大农产品出口国、欧盟最大农业生产国和农副产品出口国、世界和欧盟第二大葡萄酒生产国、欧盟第二大和世界第五大牛奶生产国、世界最大甜菜生产国以及欧盟最大油料生产国。法国工业同样具有很强的全球竞争力，其核能、航空化工、制药、汽车以及时装和奢侈品都具有全球一流水平。服务业则主要集中在旅游、金融、信息通讯等领域。其中，旅游业的收入高居全球第一。

从投资、消费和净出口占 GDP 的比重看，最近五年，法国的消费占比稳定在 78% 左右，投资维持在 22% 左右，而净出口则持续保持在 -1% 左右，显示了其经济结构相对稳定。

银行业管理较好，金融稳定性较高

法国金融产业发达，银行系统在其金融体系中占据主导地位。欧债危机后，监管机构进一步加强欧元区内部

金融系统性风险防范，金融体系更趋完善。至 2017 年底，银行的资本充足率已达到 19.91%，较 2013 年底的 15.38% 大幅上升 4.53 个百分点；不良贷款率则从 4.50% 降至 3.08%，银行体系的风险显著降低。但银行业盈利能力一般，2017 年银行业的 ROA 和 ROE 分别达到 0.42% 和 6.39%。总体来说，法国银行系统稳定性较高。

四、公共财政实力

政府财政持续呈现赤字，但赤字比重小幅下降首次实现了低于欧盟规定的警戒线标准

法国的财政收入以税收为主。因经济增长较快，2017 年，法国政府财政收入达到了 12,326.00 亿欧元，较上一年度上涨了 4.03%；而较为严厉的财政政策使得财政支出仅升至 12,919.00 亿欧元，较上一年度的上涨了 2.47%。因此，法国的政府财政赤字占 GDP 的比重继续下降，至 2.59%，近年来首次低于欧盟设定的 3% 的警戒线。

表 2：2013~2017 年法国政府财政表现

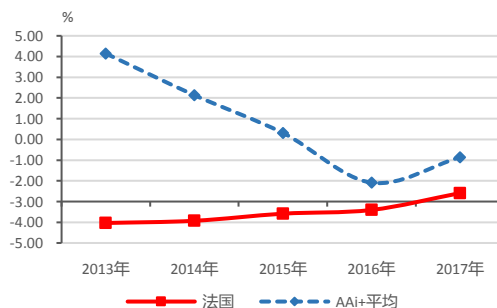
	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
财政收入 (亿欧元)	12,326.00	11,848.40	11,653.02	11,419.81	11,198.91
财政收入/GDP	53.87	53.16	53.11	53.18	52.94
财政支出 (亿欧元)	12,919.00	12,607.60	12,439.90	12,263.53	12,052.67
财政支出/GDP	56.46	56.57	56.69	57.10	56.98
财政盈余 (亿欧元)	-593.00	-759.20	-786.88	-843.72	-853.76
财政盈余/GDP	-2.59	-3.41	-3.59	-3.93	-4.04

数据来源: IMF

因为新政府已经开始考虑小幅调整财政政策，增加财政支出以应对医疗和养老压力，加上经济增速小幅下降带来的税收增速下滑的因素，未来两年，法国的一般政府财政的盈余占比有可能出现小幅下降的趋势。

与 AA_i+ 级国家平均财政平衡水平相比，最近两年，法国的财政赤字占 GDP 比重明显较高。

图 6：2013~2017 年法国财政盈余占 GDP 比重



数据来源: IMF

政府一般债务水平维持较高水平，但结构尚属合理

截至 2017 年底，法国政府的一般政府债务总额为 22,184.00 亿欧元，与 2016 年的 21,525.00 亿欧元相比上升了 3.06%，占 GDP 的比重为 96.96%，与上一年度的 96.57% 相比小幅上升。政府的净债务与 GDP 的比值基本持平，均处于较高水平。我们预测，未来两年该比值有望继续维持稳定。

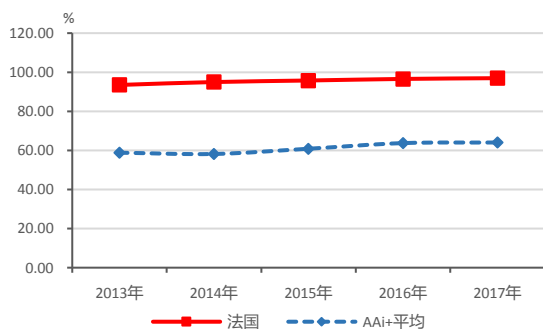
表 3：2013~2017 法国一般政府债务情况

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
政府债务总额 (亿欧元)	22,184.00	21,525.00	21,013.00	20,399.00	19,777.00
政府债务总额/GDP (%)	96.96	96.57	95.76	94.99	93.50
政府债务净额 (亿欧元)	20,055.00	19,497.00	18,986.00	18,373.00	17,571.00
政府债务净额/GDP (%)	87.65	87.48	86.53	85.55	83.07
利息支出/GDP (%)	1.65	1.75	1.89	2.06	2.17
财政收入/政府债务总额 (%)	55.56	55.04	55.46	55.98	56.63

数据来源: IMF

近年来，法国政府债务占 GDP 的比重基本维持稳定。与 AA_i+ 级国家的平均水平相比，法国一般政府债务水平明显偏高。

图 7：2013~2017 年法国政府债务占 GDP 比重



数据来源: IMF

政府债务的结构方面，截止 2017 年底，中长期债务的比例占 51.76%，短期债务比例占到了 48.24%，高于 20% 的警戒线；平均债务期限为 7.7 年，平均利率为 2.6%，期限结构和利率水平平均比较合理；从币种构成来看，所有政府债务均为欧元债务。虽然短期债务的比例较高，但总体来说，政府债务的结构仍然相对较为合理，加上通畅的融资渠道，政府债务的偿付的压力可控。

财政收入对政府债务保障能力维持稳定

近年来，法国财政收入对政府债务的保障能力基本维持稳定。2017 年，法国政府财政收入与政府债务总额

的比值为 55.56%，较 2016 年的 55.04 % 小幅上升，但较 2013 年的 56.63% 有所下降。财政收入对政府的债务保障能力总体保持平稳。

五、外部融资实力

贸易和经常账户维持小幅赤字

法国经济对外依赖程度较高。2017 年，法国的进出口总额达到了 1.68 万亿美元，与 GDP 的比值为 65.20%，而贸易赤字为 238.93 亿美元，与 GDP 的比值为 0.92%。近年来，法国的经常账户一直呈小幅赤字状态。2017 年经常账户赤字与 GDP 的比值达到 0.52%，比上一年度的 0.76% 有所下降。

法国进口主要对象为欧盟成员国，2017 年，进口对象前四位分别是德国、荷兰、比利时和意大利，合计份额达到 44.87%。而出口的前四位是德国、意大利、西班牙和美国，合计份额超过了 37.23%。

从产品看，2017 年，法国出口产品排在前四位是机械和交通运输设备、化工产品、食品、饮料和烟草，以及矿物燃料和润滑油，合计超过出口总额的 70%。

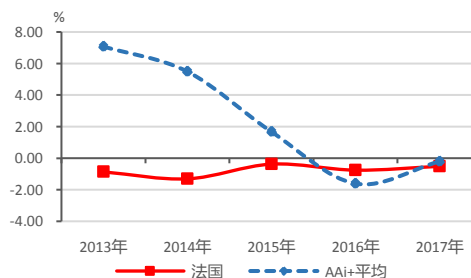
表 4：2013~2017 法国经常账户及国际投资情况

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
进口额 (亿美元)	8,542.46	7,991.64	7,870.89	8,894.76	8,672.02
出口额 (亿美元)	8,303.53	7,807.61	7,772.58	8,532.55	8,366.08
贸易差额 (亿美元)	-238.93	-184.03	-98.31	-362.21	-305.94
经常账户收入 (亿美元)	10,483.05	9,838.61	9,849.98	10,942.78	10,633.17
经常账户余额 (亿美元)	-133.06	-186.90	-91.31	-373.52	-243.81
经常账户余额/GDP (%)	-0.52	-0.76	-0.38	-1.31	-0.87
国际投资净头寸 (亿美元)	-5,534.76	-3,699.91	-3,744.70	-4,075.77	-4,833.70
国际投资净头寸/GDP (%)	-21.42	-15.00	-15.38	-14.28	-17.21

数据来源: IMF

与 AA_i+ 级国家的平均水平相比，法国经常账户盈余水平明显偏低，但近三年来，已经逐渐缩小，达到基本相当的水平。

图 8：2013~2017 年法国经常账户平衡/GDP



数据来源: IMF

外债占比水平下降，且政府外债占总外债的比重较低

截止 2017 年底，法国的外债总额为 57,936.79 亿美元，较上年的 49,915.33 亿美元上升了 16.07%。在所有外债中，政府外债的占比较低，仅为 26.42%。从外债的结构看，法国的所有外债均为本币债务，加上本币欧元为国际储备货币，外债的偿付的压力可控。

表 5：2013~2017 法国外债情况

	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
外债总额（亿美元）	57,936.79	49,915.33	49,797.56	54,962.90	55,493.62
外债总额/GDP（%）	224.25	202.38	204.53	192.59	197.53
政府外债（亿美元）	15,309.69	13,871.08	14,396.57	16,239.54	16,679.53
政府外债/外债总额（%）	26.42	27.79	28.91	29.55	30.06

数据来源：IMF

欧元升值较快，但逐渐趋于稳定

2017 年年初，欧元兑美元的汇率稳定在 1 欧元兑 1~1.10 美元之间，此后，因为欧洲经济增长情况较好，政治经济风险相对下降，而美国在特朗普上台后，各项政策的不确定性加大，美元走势相对较弱，欧元出现比较明显的升值，至年底升至 1.2 左右。进入 2018 年，因欧盟经济复苏放缓，美国加息节奏加快等因素影响，美

元指数走强，欧元兑美元的汇率出现回调趋势，目前停留在 1.15 左右的水平。

图 9：2017 年欧元兑美元汇率变化



数据来源：WIND

六、评级展望

马克龙的上台使得法国总体政局稳定性有所改善，结构性改革加快。法国的地缘政治环境有望继续保持稳定。经济增速略有加快，摆脱通缩威胁，失业率持续小幅下降。政府债务水平较高，但占比稳定；没有外币债务，政府外债占总外债比重较低，且呈下降趋势；经常账户长期赤字，但规模收窄。经综合评估，所以给予法国主权信用评级展望为稳定。

法国主要数据

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
宏观数据					
GDP (亿欧元)	22,880.54	22,288.57	21,942.43	21,476.09	21,152.56
GDP (亿美元)	25,835.60	24,664.72	24,347.87	28,538.32	28,093.90
实际 GDP 增速 (%)	1.85	1.19	1.07	0.95	0.58
CPI 增幅 (%)	1.16	0.31	0.09	0.61	0.99
失业率 (%)	9.44	10.03	10.39	10.31	10.31
结构特征					
人均 GDP (美元)	39,869.08	38,205.24	37,865.57	44,571.66	44,104.92
消费比 GDP (%)	77.64	78.13	77.85	78.44	78.75
投资比 GDP (%)	23.46	22.69	22.71	22.71	22.29
净出口比 GDP (%)	-1.10	-0.82	-0.57	-1.15	-1.03
银行资本充足率 (%)	18.91	17.75	17.10	16.35	15.38
不良贷款率 (%)	3.08	3.64	3.98	4.16	4.50
银行 ROA (%)	0.42	0.40	0.40	0.23	0.49
银行 ROE (%)	6.39	6.67	6.83	4.39	8.44
国内总储蓄率 (%)	23.38	23.00	22.78	22.73	22.31
公共财政					
财政收入 (亿欧元)	12,326.00	11,848.40	11,653.02	11,419.81	11,198.91
财政收入/GDP (%)	53.87	53.16	53.11	53.18	52.94
财政支出 (亿欧元)	12,919.00	12,607.60	12,439.90	12,263.53	12,052.67
财政支出/GDP (%)	56.46	56.57	56.69	57.10	56.98
财政盈余 (亿欧元)	-593.00	-759.20	-786.88	-843.72	-853.76
财政盈余/GDP (%)	-2.59	-3.41	-3.59	-3.93	-4.04
政府债务总额 (亿欧元)	22,184.00	21,525.00	21,013.00	20,399.00	19,777.00
政府债务总额/GDP (%)	96.96	96.57	95.76	94.99	93.50
政府债务净额 (亿欧元)	20,055.00	19,497.00	18,986.00	18,373.00	17,571.00
政府债务净额/GDP (%)	87.65	87.48	86.53	85.55	83.07
财政收入/政府债务 (%)	56.63	55.98	55.46	55.04	55.56
外部融资					
进口总额 (亿美元)	8,542.46	7,991.64	7,870.89	8,894.76	8,672.02
出口总额 (亿美元)	8,303.53	7,807.61	7,772.58	8,532.55	8,366.08
进出口净额 (亿美元)	-238.93	-184.03	-98.31	-362.21	-305.94
进出口总额/GDP (%)	65.20	64.06	64.25	61.07	60.65
经常账户收入 (亿欧元)	10,483.05	9,838.61	9,849.98	10,942.78	10,633.17
经常账户余额 (亿欧元)	-133.06	-186.90	-91.31	-373.52	-243.81
经常账户余额/GDP (%)	-0.52	-0.76	-0.38	-1.31	-0.87
国际投资净头寸 (亿美元)	-5,534.76	-3,699.91	-3,744.70	-4,075.77	-4,833.70
国际投资净头寸/GDP (%)	-21.42	-15.00	-15.38	-14.28	-17.21
外债总额 (亿美元)	55,493.62	54,962.90	49,797.56	49,915.33	57,936.79
政府外债总额 (亿美元)	15,309.69	13,871.08	14,396.57	16,239.54	16,679.53
外债总额/GDP (%)	214.80	222.84	204.53	174.91	206.23
政府在外债总额中的占比 (%)	27.59	25.24	28.91	32.53	28.79
经常账户收入/外债总额 (%)	18.89	17.90	19.78	21.92	18.35

数据来源：世界银行、IMF、法国财政部、法国国家统计局、法国央行

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。