大韩民国跟踪评级报告

本次评级结果

长期外币信用等级：AA*i*
长期本币信用等级：AA*i*
评级展望：稳定

上次评级结果

长期外币信用等级：AA*i*
长期本币信用等级：AA*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）	16,194.2	15,307.5	14,148.0	13,827.6	14,113.3
实际 GDP 增速（%）	2.7	3.1	2.9	2.8	3.3
CPI 增幅（%）	1.5	1.9	1.0	0.7	1.3
失业率（%）	3.8	3.7	3.7	3.6	3.5
人均 GDP（美元）	31,345.6	29,749.8	27,608.2	27,105.1	27,811.4
财政盈余/GDP（%）	2.8	2.3	1.7	0.6	0.4
政府债务/GDP（%）	40.7	39.8	39.9	39.5	37.3
财政收入/政府债务（%）	59.6	58.2	56.2	54.3	56.8
外债总额/GDP（%）	27.2	26.9	27.0	28.6	30.1
CAR/外债总额（%）	174.4	172.1	168.0	170.3	179.7
外汇储备/外债总额（%）	91.6	94.5	97.1	92.9	85.7

注：1. 实际 GDP 增长率以本币计算，不考虑汇率变动因素；
2. 政府债务为一般政府债务总额；
3. CAR 为经常账户收入；
4. 外汇储备为官方外汇储备

分析师：
张强　张正一

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”）对大韩民国（以下简称“韩国”）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*i*。该评级结果表示韩国的主权信用风险很低，按期偿付债务本息的能力很强。

2018 年，韩国政局保持稳定，朝鲜半岛紧张局势也得到缓和，地缘政治风险有所下降。虽然经济增长有所放缓，但与同级别其它国家相比，韩国的经济增速仍相对较高。2018 年韩国人均 GDP 首次突破 3 万美元而且全球竞争力有所增强，但经济对外依存度较高导致韩国经济脆弱性明显，支柱性产业竞争力下降也导致韩国经济增长动力不足。银行业运行保持稳健，银行利润继续上升且资产质量进一步改善，韩国家庭债务增速也继续放缓至 5 年来最低水平。韩国政府财政实力进一步增强，财政盈余水平升至近 5 年来新高。一般政府债务保持在很低水平，财政收入对政府债务的保障能力不断增强。2018 年，韩国对外贸易顺差出现走扩，经常账户也得到改善，但全球市场需求疲软以及日韩贸易摩擦加剧使得韩国未来出口大幅承压。韩国外债水平很低且经常账户收入和外汇储备能够很好的保障外债的偿还。

优势

1. 财政状况进一步改善，政府债务水平很低，财政收入对政府债务的保障能力强；
2. 外债水平很低，经常账户收入对外债保障程度很高；
3. 银行业运行保持稳健，银行利润继续上升且资产质量进一步改善；
4. 政局保持稳定，地缘政治风险有所下降。

关注

1. 经济对外依存度较高导致其经济脆弱性明显，支柱性产业竞争力下降也导致韩国经济增长动力不足；
2. 全球市场需求疲软以及日韩贸易摩擦加剧使得韩国未来对外出口大幅承压、经济下行压力增大；
3. 韩国家庭债务负担依然沉重，对消费形成抑制，不利于经济增长。

一、国家治理

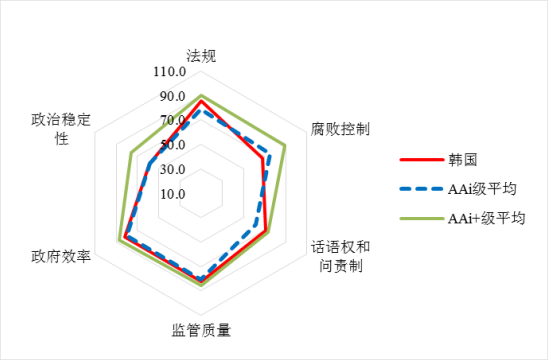
朝鲜半岛紧张局势得到缓和，但仍将对韩国主权信用状况形成制约

2018 年伊始，以平昌冬奥会为契机，朝韩双方高层展开了一系列积极互动。4 月 21 日，朝鲜宣布将停止核试验和洲际弹道导弹试射，并废弃朝鲜北部的核试验场。此外朝鲜方面还明确表示，只要朝鲜不受核威胁挑衅，朝鲜绝对不使用核武器，不泄露核武器和核技术，集中全部力量发展经济，并将与周边国家和国际社会积极展开紧密联系和对话。4 月 27 日，朝鲜与韩国举行了 10 多年来首次首脑会晤。此次会晤开启了朝韩关系的历史新篇章，为朝鲜半岛的和平、繁荣和统一提出了重要承诺和共同举措，不仅有利于进一步增进双方和解与合作，维护半岛和平与稳定，也将对朝韩两国以及地区的经济形势带来正面影响。同年 6 月，朝美两国最高领导人也举行了有史以来首次会晤。朝鲜半岛紧张局势得到缓和。但即使如此，要构建朝鲜半岛和平机制还需经历一个漫长的过程，朝韩之间、朝美之间的矛盾也不可能在短时间内彻底解决，仍将对韩国主权信用状况形成制约。

国家治理能力小幅改善，政治稳定性有所提高

根据世界银行发布的国家治理指数，2017 年，韩国各项治理能力百分比排名均值为 74.6，较上年有小幅改善，主要由于政府效率和政治稳定性指标改善所致。总体看，韩国的国家治理能力尚可，与 AA_i 级国家平均水平基本持平，但较 AA_i+级国家平均水平仍有一定差距。

图 1：韩国国家治理能力（2017 年）



数据来源：世界银行

二、宏观经济政策和表现

投资低迷导致韩国经济放缓至六年来最低水平，但与同级别国家相比，韩国经济增速仍相对较高

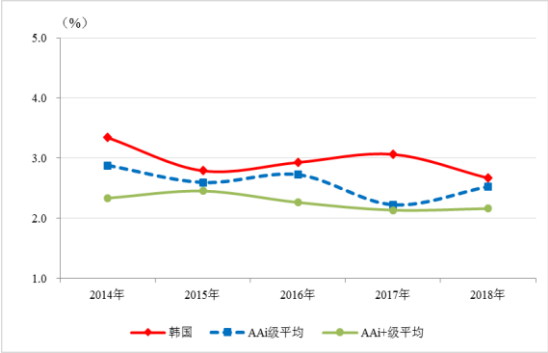
2018 年，韩国 GDP 总量为 1,782.3 万亿韩元（16,194.2 亿美元），实际 GDP 增长率为 2.7%，增速较上年小幅放缓 0.4 个百分点，为六年来新低。消费和净出口是拉动经济增长的主要动力。具体来看，2018 年韩国最终消费同比增长 3.5%，增速较上年（3.1%）小幅加快，其中私人消费同比增长 2.8%，政府消费同比增长 5.6%。投资方面，2018 年韩国固定资产投资增速下降了 2.4%，投资对经济增长造成一定程度的拖累。从对外贸易表现来看，2018 年韩国出口总额同比增长 3.5%，进口总额同比增长 0.8%，这是自 2015 年以来出口增速首次高于进口增速，净出口成为拉动韩国经济增长的因素之一。与 AA_i 级和 AA_i+级国家平均水平相比，韩国经济增速仍处于相对较高的水平。

表 1：韩国政府经济表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
实际 GDP 增速（%）	2.7	3.1	2.9	2.8	3.3
名义 GDP(万亿韩元)	1,782.3	1,730.4	1,641.8	1,564.1	1,486.1
名义 GDP（亿美元）	16,194.2	15,307.5	14,148.0	13,827.6	14,113.3
CPI 增幅（%）	1.5	1.9	1.0	0.7	1.3
失业率（%）	3.8	3.7	3.7	3.6	3.5

数据来源：IMF

图 2：韩国实际 GDP 增长率



数据来源：IMF

进入 2019 年以来，受电子设备出口锐减以及机械和运输设备投资不振的拖累，第一季度 GDP 环比萎缩 0.3%，是 2008 年第四季度以来最差表现。2019 年 7 月，日本宣布加强 3 种半导体核心原料对韩国的出口限制，8 月，日本又正式宣布将韩国移出在安全保障出口惯例上设置优惠待遇的“白名单”，这使得韩日关系急速恶化。由于韩国对半导体产业的依赖程度较高，日本的这一举措无疑会对韩国半导体巨头造成打击，导致韩国经济进一步下滑。

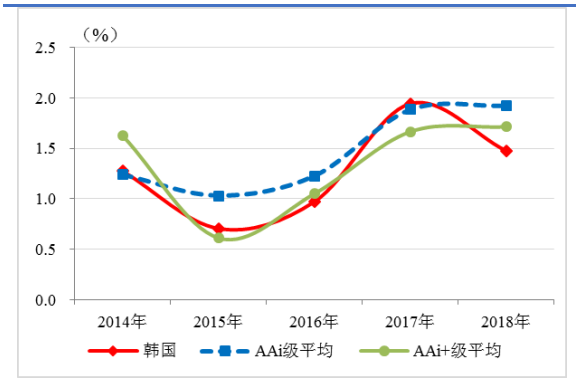
为应对日本对韩加强出口管控的负面影响、用金融手段提高经济活跃度，2019 年 7 月，韩国央行宣布将基准利率下调至 1.5%，这是韩国 37 个月以来首次降息。但鉴于韩国出口增长继续放缓以及投资形势不佳，预计 2019 年韩国实际 GDP 增速将进一步下降至 2.2%左右。

经济增长放缓或将导致未来几年韩国通胀水平出现小幅回落

2017 年 11 月，韩国央行启动了 6 年多来首次加息，将基准利率提升了 25 个基点至 1.50%；2018 年 11 月，又将基准利率从 1.5%上调至 1.75%。受加息等因素影响，韩国 2018 年全年 CPI 增幅为 1.5%，较上年下降了 0.4 个百分点，通胀水平小幅回落。2018 年仅 10 月和 11 月的月通胀率为 2.0%，其余月份通胀率都远低于通胀目标。

进入 2019 年以来，韩国通胀水平继续走低，1 月-6 月平均 CPI 增幅仅为 0.6%，较上年同期下降了 0.7 个百分点。出于对经济增长放缓的担忧，韩国央行于 7 月启动了三年来首次降息，宣布将关键利率降低 25 个基点至 1.5%。但受经济增速放缓的影响，预计未来两年韩国的通胀率会处在 1.5%以下的水平。

图 3：韩国 CPI 增长率



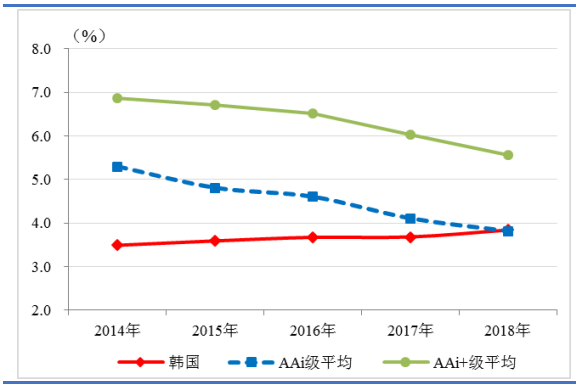
数据来源：IMF

失业率继续走高，人口结构问题将制约经济增长潜力

2018 年，经济增长放缓使得韩国失业率水平进一步走高，全年失业率为 3.8%，较上年增长 0.1 个百分点，与 AA$_i$ 级国家平均水平持平且大幅低于 AA$_i$+级国家平均水平。尽管如此，韩国的失业率呈逐年上升趋势，而 AA$_i$ 级和 AA$_i$+级国家平均水平总体呈现下降趋势。

同时，韩国长期存在的低生育率和人口老龄化问题使得劳动力人口不断减少。预计从 2020 年起，作为韩国“经济引擎”的 15~64 岁适龄劳动力人口将以年均近 33 万人的速度锐减。劳动力人口的锐减将对就业、生产、消费带来影响，对经济增长带来的冲击也不可避免。

图 4：韩国失业率



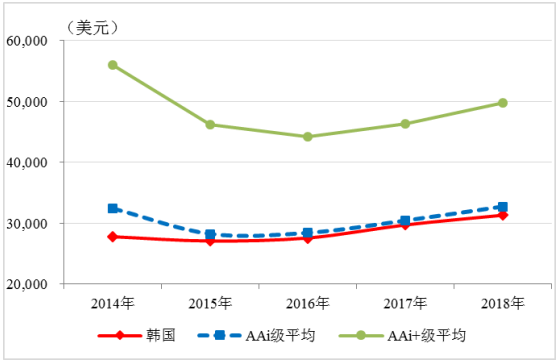
数据来源：IMF

三、结构特征

人均 GDP 突破 3 万美元，全球竞争力有所增强

2018，韩国人均 GDP 达 31,345.6 美元，首次突破 3 万美元，与 AA$_i$ 级国家平均水平接近，但仍低于 AA$_i$+级国家平均水平。

图 5：韩国人均 GDP



数据来源：IMF

根据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》，2018 年韩国的全球竞争力指数为 78.8，在全球 140 个经济体中排名第 15 位，较上年提升 2 位，全球竞争力有所增强，并且在信息技术应用和宏观经济稳定性方面表现突出。

经济对外依存度较高导致其经济脆弱性明显；支柱性产业竞争力下降也导致韩国经济增长动力不足

韩国是消费驱动型国家。2018 年，韩国最终消费支出占 GDP 的比值为 64.1%，较上年增加 1.1 个百分点。其中，私人消费支出占 GDP 的比值为 48.0%，政府消费

支出占 GDP 的比值为 16.1%，均较上年出现不同程度的增长。从投资来看，2018 年韩国投资总额占 GDP 的比值为 31.3%，较上年下降 1.0 个百分点。受不利外贸环境的影响，2018 年韩国净出口总额占 GDP 的比值也较上年进一步下降 0.1 个百分点。总体上看，韩国经济发展对消费的依赖程度有所加深。

韩国是个严重依赖出口的国家，2018 年其进出口总额与 GDP 的比值为 84.4%，这使得其经济容易受到外部不利环境的冲击。美国和中国分别是韩国的第一、二大出口对象国，约占韩国整体出口的 40%。受中国需求放缓的影响，从 2018 年下半年开始韩国出口开始大幅下滑。具体来看，韩国高度依赖于高科技电子元件的出口，半导体占到了韩国出口总额的约五分之一。近几年来半导体产业的景气，是拉动韩国经济增长的主要动力，2018 年半导体产业对韩国经济增长贡献度高达 1.3 个百分点。但随着全球半导体需求下降，半导体出口从 2018 年四季度以来便大幅下滑，价格也遭遇腰斩。鉴于全球信息技术企业等半导体产品大客户的库存消耗时间变长，再加上中国经济增速放缓，短期内半导体价格可能还会继续下降。如果未来不能挖掘出替代半导体的新主力产业，则韩国经济将很难摆脱目前的低增长态势。

此外，包括汽车、建筑等在内的多个韩国支柱性产业的全球竞争力也在下降。劳资关系紧张、劳动力市场结构僵化，导致韩国汽车产业生产成本高、效率低的状态逐步走向长期化，削弱了韩国汽车业在生产环节的竞争力。2018 年，韩国共生产汽车 402.8 万辆，较上年进一步下降 2.1%，汽车产量连续第三年下滑。这使得韩国先后被印度和墨西哥赶超，汽车产量由此前的世界排名第五位下滑到第七位。韩国建筑行业在全球的地位也在快速下滑，从 2016 年的第 6 位下跌至 2018 年的第 12 位。多个支柱性产业国际竞争力的下降将导致韩国经济增长动力不足。

银行利润继续上升且资产质量进一步改善，总体看银行业运行保持稳健

2018 年，韩国银行业运行总体保持稳健。截至 2018 年 9 月底，韩国商业银行总资产达到 1,618.0 万亿韩元，较上年同期进一步增长了 5.7%；银行业资本保持充足，资本充足率为 16.1%，较上年末上升了 0.3 个百分点。存贷利差的扩大以及贷款损失费用的减少使得银行业利息收入有所增加，带动银行利润继续增长，2018 年前 9 个月，韩国银行业总资产收益率（ROA）为 0.7%，较上年同期有小幅提升。此外，由于银行业加强了对风险的管理外加处于不景气行业的韩国企业完成了重组使得韩国银行业资产质量进一步改善。截至 2018 年 9 月底，韩国银行业不良贷款率进一步降至历史最低水平（0.5%）。

韩国家庭债务负担依然沉重，但债务增速继续放缓且偿债能力尚可

2018 年，韩国家庭债务负担依然沉重，但家庭债务增速继续放缓至近 5 年最低水平。截至 2018 年底，韩国家庭债务总额为 1,740.7 万亿韩元，家庭债务规模与 GDP 的比值为 97.7%，较上年同比上升了 2.9 个百分点，明显高于发达国家平均水平。从家庭债务构成来看，家庭住房抵押贷款依旧是韩国家庭债务的主要来源。

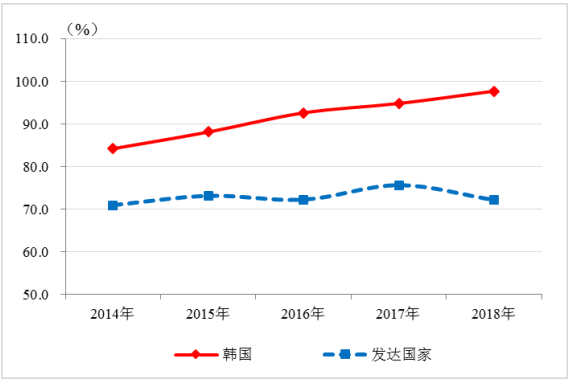
从家庭债务偿付能力来看，截至 2018 年 9 月底，韩国家庭债务与可支配收入的比值为 162.1%，较上年同期增加了 4.1 个百分点；金融负债与金融资产的比值为 46.4%，较上年同期（46.2%）有小幅上升。尽管偿债压力有所增加，但债务偿付能力仍尚可。

表 2：韩国家庭债务情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
家庭债务（万亿韩元）	1,740.7	1,640.3	1,520.3	1,378.0	1,251.6
家庭债务/GDP（%）	97.7	94.8	92.6	88.1	84.2

数据来源：BIS

图 6：韩国家庭债务/GDP



数据来源：BIS

四、公共财政实力

财政收入增速连续多年高于财政支出收入，带动财政盈余水平持续走高，韩国财政状况进一步改善

2018 年，韩国政府通过提高超高收入者和超大型企业税率的方式使得政府财政收入进一步增长，全年财政收入为 432.7 万亿韩元，同比增长了 8.0%，相当于 GDP 的 24.3%。财政支出为 383.6 万亿韩元，同比增长 6.4%，低于财政收入增速。2018 年，韩国一般政府继续维持财

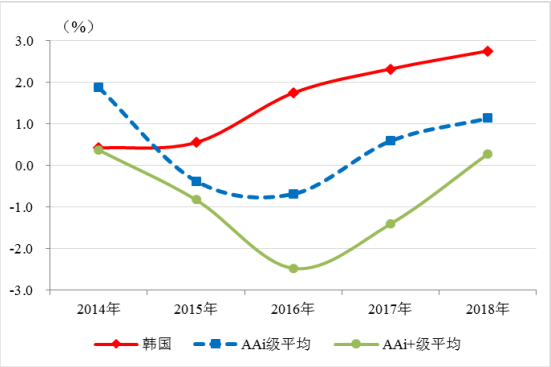
政盈余（49.1 万亿韩元），且财政盈余与 GDP 的比值进一步上升至 2.8%，为近 5 年来新高。

表 3：韩国政府财政表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
财政收入（万亿韩元）	432.7	400.7	367.9	335.9	315.0
财政收入/GDP（%）	24.3	23.2	22.4	21.5	21.2
财政支出（万亿韩元）	383.6	360.5	339.2	327.3	308.8
财政支出/GDP（%）	21.5	20.8	20.7	20.9	20.8
财政盈余（万亿韩元）	49.1	40.2	28.7	8.6	6.2
财政盈余/GDP（%）	2.8	2.3	1.7	0.6	0.4

数据来源：IMF

图 7：韩国财政盈余/GDP

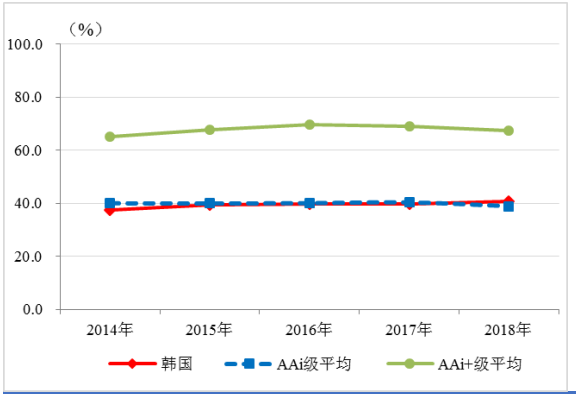


数据来源：IMF

一般政府债务水平较上年小幅上升，但仍旧处于很低水平；财政收入对政府债务的保障能力不断增强

截至 2018 年底，韩国政府的一般政府债务总额为 725.6 万亿韩元，较上年增长了 5.5%；与 GDP 的比值为 40.7%，较上年上升了将近 1 个百分点，但仍旧处于很低的水平。韩国一般政府债务水平与 AA$_i$ 级国家平均水平相近，且明显低于 AA$_i$+级国家平均水平。

图 8：韩国一般政府债务总额/GDP



数据来源：IMF

由于财政收入增速持续高于政府债务增速，韩国政府财政收入对政府债务的保障能力不断增强。2018 年，韩国财政收入与政府债务总额的比值为 59.6%，较上年增加了 1.4 个百分点，达到近五年来最高值。

表 4：韩国一般政府债务情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
政府债务总额（万亿韩元）	725.6	688.0	654.9	618.2	554.5
政府债务总额/GDP（%）	40.7	39.8	39.9	39.5	37.3
财政收入/政府债务总额（%）	59.6	58.2	56.2	54.3	56.8

数据来源：IMF

为刺激经济和就业增长，韩国政府将在 2019 年继续实施扩张性财政政策。根据 2019 年财政预算案，2019 年韩国政府财政支出将增加 9.7%至 470.5 万亿韩元，创下 2009 年以来最大增幅记录。其中，福利、卫生和就业方面的支出将达到 162.2 万亿韩元，较 2018 年增加 12.1%，在总预算中占比达 34.5%。由于公司税收增加，预计 2019 年政府财政收入将达到 481.3 万亿韩元。受财政支出大幅增加的影响，预计韩国政府财政盈余或将有所收窄。

五、外部融资实力

2018 年，韩国对外贸易顺差出现走扩，经常账户也得到改善，但国际竞争加剧以及全球市场需求疲软或将使得未来贸易出口大幅承压

2018 年，韩国出口总额为 7,244.9 亿美元，较上年增加了 8.1%；进口总额为 6,423.7 亿美元，同比增长了 8.3%；对外贸易顺差为 821.3 亿美元，较上年增长了 6.9%。

经常账户收入方面，2018 年，韩国经常账户收入为 7,683.3 亿美元，较上年增长了 8.3%；经常账户余额为 764.1 亿美元，较上年小幅上升 1.6%，经常账户余额与 GDP 的比值为 4.7%，较上年略微下降。

从国际投资净头寸来看，2018 年韩国继续保持其净债权国地位，且由于外部资产增加的同时外部负债出现了下降，导致韩国对外净资产大幅增加。截至 2018 年底，韩国国际投资净头寸为 4,128.6 亿美元，较上年翻了一番；国际投资净头寸与 GDP 的比值为 25.5%，较上年增加了 8.4 个百分点，国际投资状况有所改善。

表 5：韩国经常账户及国际投资情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
出口总额（亿美元）	7,244.9	6,700.1	6,067.4	6,405.8	7,253.0
进口总额（亿美元）	6,423.7	5,931.5	5,076.1	5,349.3	6,424.4

净出口（亿美元）	821.3	768.6	991.2	1,056.5	828.5
经常账户收入（亿美元）	7,683.3	7,091.9	6,419.5	6,745.3	7,624.1
经常账户余额（亿美元）	764.1	752.3	979.2	1,051.2	830.3
经常账户余额/GDP（%）	4.7	4.9	6.9	7.6	5.9
国际投资净头寸（亿美元）	4,128.6	2,616.7	2,810.9	2,044.5	842.2
国际投资净头寸/GDP（%）	25.5	17.1	19.9	14.8	6.0

数据来源：IMF

作为外向型经济体，韩国与中国和美国等主要经济体联系紧密。但国际竞争加剧以及全球市场需求疲软导致韩国出口从 2018 年底开始出现下滑。2019 年 4 月，韩国对外贸易顺差大幅收窄，导致其经常项目出现赤字，为近 7 年来首次出现月度逆差。

同时，韩国本身主力产业和出口产业的竞争力下降也加剧了其出口压力。在半导体、电子、汽车、钢铁等韩国主力产业领域，包括中国在内的一些新兴经济体的国际竞争力不断提升，而新的出口产业开发进展缓慢，无法对韩国出口形成有效支撑。未来，韩国出口或将大幅承压下行。

外债保持在很低水平，但一般政府外债持续增长且外币债务占比过高带来一定汇兑风险

截至 2018 年底，韩国的外债总额为 4,406.0 亿美元，较上年末增长了 6.9%；外债总额相当于 GDP 的比值为 27.2%，基本与上年持平。与 AA_i 级和 AA_i+级国家平均水平相比，韩国外债水平很低。

从外债构成看，截至 2018 年底，韩国一般政府外债总额为 844.7 亿美元，较上年末进一步增长了 5.5%，在外债总额中的占比为 19.2%，与上年基本持平；金融机构和其他部门外债依旧是韩国外债的主要来源，在外债总额中的占比分别为 43.3%和 24.5%；企业间借贷及央行持有外债占比仍处于较低水平。

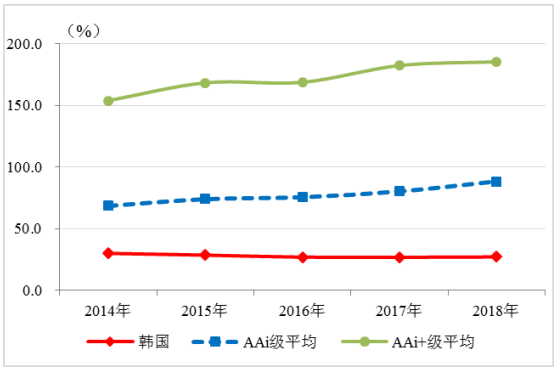
从外债的期限结构来看，截至 2018 年底，韩国外债总额中短期债务的占比为 28.7%，短期偿付压力不大；从外债的币种结构来看，同期韩国外债总额中外币债务的占比为 72.5%，虽然较上年有小幅下降，但外币债务占比仍很高，面临一定的汇兑风险。

表 6：韩国外债情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外债总额（亿美元）	4,406.0	4,120.3	3,821.6	3,960.6	4,243.3
外债总额/GDP（%）	27.2	26.9	27.0	28.6	30.1
政府外债（亿美元）	844.7	800.4	670.4	651.7	670.6
政府外债/外债总额（%）	19.2	19.4	17.5	16.5	15.8

数据来源：世界银行

图 9：韩国外债总额/GDP



数据来源：世界银行

经常账户收入对外债的保障能力进一步增强；外汇储备对外债的保障能力也维持在较高水平

截至 2018 年底，韩国经常账户收入相当于外债总额的比值为 174.4%，较上年上升了 2.3 个百分点。韩国经常账户收入对外债的保障能力进一步增强。

外汇储备方面，截至 2018 年底，韩国的外汇储备为 4,035.8 亿美元，外汇储备相当于外债总额的比值为 91.6%，虽然较上年下降 2.9 个百分点，仍然维持在较高水平。

表 7：韩国外债保障情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外汇储备（亿美元）	4,035.8	3,892.5	3,711.0	3,679.4	3,635.8
CAR/外债总额（%）	174.4	172.1	168.0	170.3	179.7
外汇储备/外债总额（%）	91.6	94.5	97.1	92.9	85.7

数据来源：IMF、世界银行

国际贸易紧张局势升级使韩元承压下跌，或将对韩国外债偿还能力产生一定影响

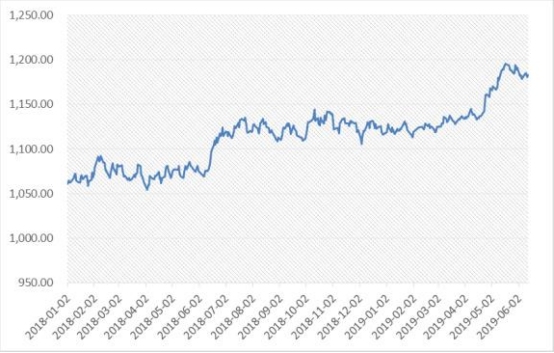
2018 年上半年，韩元兑美元汇率整体偏向震荡，但在六七月份明显贬值，8 月以后韩元走势又维持相对稳定。2018 年美联储连续 4 次加息是美元兑韩元汇率波动的主要原因。其次，作为出口导向型经济体，全球贸易环境趋紧也导致韩元走势疲软。从韩国自身来看，2018 年韩国经济增长乏力，这也令韩元承压。2018 年全年，韩元兑美元累计贬值 4.4%。

进入 2019 年以来，中美贸易摩擦升级导致韩国出口形势不断恶化，韩国经济形势的恶化导致韩国企业陷入困境。2019 年 4 月中旬开始，韩元兑美元汇率开始出现明显贬值。截至 2019 年 5 月，韩元兑美元汇率已经累计贬值了 6.6%，成为 2019 年亚洲表现最差的货币。

韩元汇率走势在很大程度上仍取决于美中贸易争

端的进展。世界两大经济体之间不断加剧的贸易摩擦将不可避免地影响韩国经济，并可能导致韩元进一步贬值。由于韩国外债中外币债务占比较大，因此韩元贬值将对韩国外债偿还能力产生一定影响。

图 10：美元兑韩元汇率变化



数据来源：韩国央行

六、评级展望

2018 年，朝鲜半岛紧张局势得到缓和，地缘政治风险有所下降。虽然经济增长出现放缓，但与同级别其他国家相比，韩国经济增速仍相对较高。银行利润继续上升且资产质量进一步改善，家庭债务增速也继续放缓至 5 年来最低水平。财政实力有所增强，财政盈余水平升至近 5 年来新高，政府债务保持在很低水平。此外，韩国的外债水平也很低，且经常账户收入和外汇储备能够很好的保障外债的偿还。基于以上分析，联合资信维持韩国主权信用评级展望为“稳定”。

韩国主要数据

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
宏观数据					
名义 GDP（万亿韩元）	1,782.3	1,730.4	1,641.8	1,564.1	1,486.1
名义 GDP（亿美元）	16,194.2	15,307.5	14,148.0	13,827.6	14,113.3
实际 GDP 增速（%）	2.7	3.1	2.9	2.8	3.3
CPI 增幅（%）	1.5	1.9	1.0	0.7	1.3
失业率（%）	3.8	3.7	3.7	3.6	3.5
结构特征					
人均 GDP（美元）	31,345.6	29,749.8	27,608.2	27,105.1	27,811.4
私人消费在 GDP 中的占比（%）	48.0	47.5	48.0	48.5	49.9
政府消费在 GDP 中的占比（%）	16.1	15.4	15.2	15.1	15.2
投资在 GDP 中的占比（%）	31.3	32.3	30.1	29.5	29.8
净出口在 GDP 中的占比（%）	4.6	4.7	6.7	6.8	5.0
进出口总额/GDP（%）	84.4	82.5	78.8	85.0	96.9
家庭债务（万亿韩元）	1,740.7	1,640.3	1,520.3	1,378.0	1,251.6
家庭债务/GDP（%）	97.7	94.8	92.6	88.1	84.2
公共财政					
财政收入（万亿韩元）	432.7	400.7	367.9	335.9	315.0
财政收入/GDP（%）	24.3	23.2	22.4	21.5	21.2
财政支出（万亿韩元）	383.6	360.5	339.2	327.3	308.8
财政支出/GDP（%）	21.5	20.8	20.7	20.9	20.8
财政盈余（万亿韩元）	49.1	40.2	28.7	8.6	6.2
财政盈余/GDP（%）	2.8	2.3	1.7	0.6	0.4
政府债务总额（万亿韩元）	725.6	688.0	654.9	618.2	554.5
政府债务总额/GDP（%）	40.7	39.8	39.9	39.5	37.3
财政收入/政府债务（%）	59.6	58.2	56.2	54.3	56.8
外部融资					
出口总额（亿美元）	7,244.9	6,700.1	6,067.4	6,405.8	7,253.0
进口总额（亿美元）	6,423.7	5,931.5	5,076.1	5,349.3	6,424.4
净出口（亿美元）	821.3	768.6	991.2	1,056.5	828.5
经常账户收入（亿美元）	7,683.3	7,091.9	6,419.5	6,745.3	7,624.1
经常账户余额（亿美元）	764.1	752.3	979.2	1,051.2	830.3
经常账户余额/GDP（%）	4.7	4.9	6.9	7.6	5.9
国际投资净头寸（亿美元）	4,128.6	2,616.7	2,810.9	2,044.5	842.2
国际投资净头寸/GDP（%）	25.5	17.1	19.9	14.8	6.0
外债总额（亿美元）	4,406.0	4,120.3	3,821.6	3,960.6	4,243.3
政府外债总额（亿美元）	844.7	800.4	670.4	651.7	670.6
外债总额/GDP（%）	27.2	26.9	27.0	28.6	30.1
政府外债/外债总额（%）	19.2	19.4	17.5	16.5	15.8
外汇储备（亿美元）	4,035.8	3,892.5	3,711.0	3,679.4	3,635.8
经常账户收入/外债总额（%）	174.4	172.1	168.0	170.3	179.7
外汇储备/外债总额（%）	91.6	94.5	97.1	92.9	85.7

数据来源：世界银行、IMF、BIS、韩国央行。

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。