

新加坡共和国跟踪评级报告

本次评级结果

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

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

本次评级时间

2019年6月4日

主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	3,611.1	3,366.8	3,165.6	3,062.5	3,132.6
实际GDP增速(%)	3.2	3.9	2.8	2.5	4.1
CPI增幅(%)	0.4	0.6	-0.5	-0.5	1.0
失业率(%)	2.1	2.2	2.1	1.9	2.0
人均GDP(美元)	64,041.4	59,990.1	56,454.7	55,330.5	57,271.7
财政盈余/GDP(%)	4.0	5.8	4.3	3.5	5.4
政府债务/GDP(%)	108.3	106.9	103.7	99.4	96.1
财政收入/政府债务(%)	19.8	21.2	20.7	21.3	21.9
外债总额/GDP(%)	415.1	436.5	416.3	419.7	429.9
CAR/外债总额(%)	49.8	45.7	45.9	48.3	50.1
外汇储备/外债总额(%)	19.2	19.0	18.7	19.3	19.1

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:

张正一 张强

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”)对新加坡共和国(以下简称“新加坡”)进行了跟踪评级, 决定维持新加坡长期本、外币信用等级均为AAA_i。该评级结果反映了新加坡信用风险极低, 按期偿付债务本息的能力极强。

新加坡是世界上最富裕、经济开放度最高的国家之一。2018年, 新加坡政局稳定, 国家治理能力保持在很高水平。经济快速增长, 通货膨胀率处于合理范围, 失业率保持平稳偏低水平。金融体系成熟稳健, 开放度高, 监管完善, 抵御风险的能力较强。财政盈余虽在扩张性财政政策的背景下有所下降, 但财政状况依旧良好, 一般政府债务水平较高, 但合理的债务结构及举债机制使政府面临的偿债风险不大。政府无外债偿还压力, 外部融资实力很强, 经常账户收入和外汇储备对外债保障程度有所提高。

优势

1. 国家发达程度高, 营商环境良好;
2. 经济持续快速增长, 失业率稳定保持在较低水平;
3. 银行体系保持稳健, 银行业风险处于很低水平;
4. 财政状况良好, 且政府债务均为本币债务;
5. 政府无外债, 外部资产规模庞大, 经常账户稳定大规模顺差。

关注

1. 经济外向型特征明显, 其易受全球经济波动及其最大贸易伙伴中国、美国之间贸易摩擦加剧带来的冲击;
2. 外债水平较高, 主要集中在金融和私人部门, 面临较大的短期偿债压力。

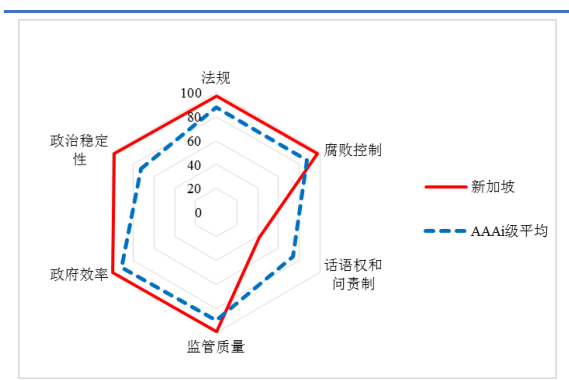
一、国家治理

政局十分稳定，国家治理能力很强

新加坡政局常年保持高度稳定。人民行动党自 1959 年上台以来长期执政，2015 年大选，人民行动党再次以高票连任，在这一任期中，新加坡经济持续高速发展、物价基本保持稳定，工资、教育、医疗、住房、移民等多项民生问题得到有效妥善解决。作为伊斯兰人口占比 15% 的多民族国家，在近年来极端宗教恐怖袭击频发的大环境下，新加坡安全局势依旧稳定。预计在 2021 年选举前，现任总统李显龙仍将继续执政，但由于他本人身体状况不佳且有交接意愿，接班人人选成为人民行动党内部的一大问题，不过因为新加坡政治体制成熟，这一问题不会对政府运作造成影响。

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2017 年新加坡政府各项治理能力百分比排名均值为 89.0，与上年（88.3）相比有所提升，接近全球最优水平。除人民话语权明显低于 AAA_i 级国家平均水平外，新加坡在法规、监管质量、政治稳定性、政府效率以及腐败控制方面均明显高于同级国家和地区，尤其是政府效率方面，达到全球最优水平。新加坡居民的自由表达权和媒体的活动受到政府的严格管制，居民参与政治的话语权较小。但新加坡国家治理能力较强，稳定的政治环境、廉洁高效的政府和完善、严格的法制建设为新加坡经济的健康发展提供了有力保障。与其他 AAA_i 级国家和地区相比，新加坡的国家治理能力处于很高水平（图 1）。

图 1：新加坡国家治理能力（2017 年）



数据来源：世界银行

二、宏观经济政策与表现

经济持续快速增长，全球经济增速预期放缓、贸易摩擦加剧为未来经济增长主要风险

2018 年，新加坡 GDP 总量为 4,870.9 亿新加坡元（3,611.1 亿美元），GDP 增长率为 3.2%，增速较 2017

年（3.9%）小幅放缓 0.7 个百分点，但仍保持快速增长，且高于 AAA_i 级国家平均水平。

2018 年，消费和净出口成为拉动新加坡经济增长的主要动力。具体来看，2018 年新加坡居民消费支出同比增长了 2.4%，政府消费支出同比增长了 3.6%，增速分别较上年小幅回落 0.8 和 0.6 个百分点。投资方面，受建筑、交通设施以及私人投资增速放缓甚至回落影响，2018 年新加坡固定资产投资总额同比下降了 3.4%，逆转上年（5.4%）上升态势，对经济增长造成一定程度的拖累。进出口贸易方面，由于进口总额增速（4.5%）小于出口总额增速（5.2%），净出口总额同比增长 9.3%，对经济的贡献度较上年显著增加。

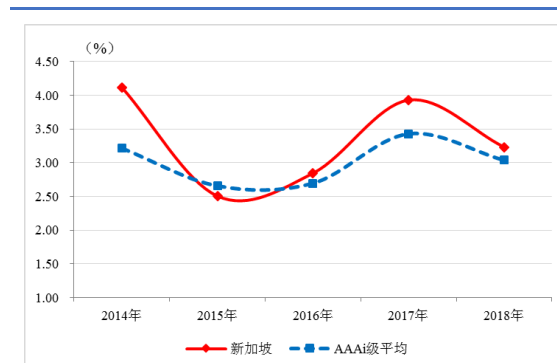
2019 年一季度新加坡经济增长 1.2%，较 2018 年四季度 1.3% 增速小幅下滑 0.1 个百分点，经济增速有所放缓，其中，建筑业、交通运输、食品、通讯、金融保险及商业服务等行业有所增加，但大部分行业增速较 2018 年四季度有所放缓，而制造业和零售业萎缩明显。作为一个高度开放型经济体，全球金融情况收紧、贸易争端升级和全球经济增长减速等因素将会对新加坡经济增速造成较大影响，预计 2019 年新加坡经济增长将放缓至 1.5%~2.5% 左右水平。

表 1：新加坡宏观经济表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
名义 GDP (亿新加坡元)	4,870.9	4,649.3	4,373.4	4,210.5	3,969.2
名义 GDP (亿美元)	3,611.1	3,366.8	3,165.6	3,062.5	3,132.6
实际 GDP 增速 (%)	3.2	3.9	2.8	2.5	4.1
CPI 增幅 (%)	0.4	0.6	-0.5	-0.5	1.0
失业率 (%)	2.1	2.2	2.1	1.9	2.0

数据来源：IMF

图 2：新加坡实际 GDP 增长率



数据来源：IMF

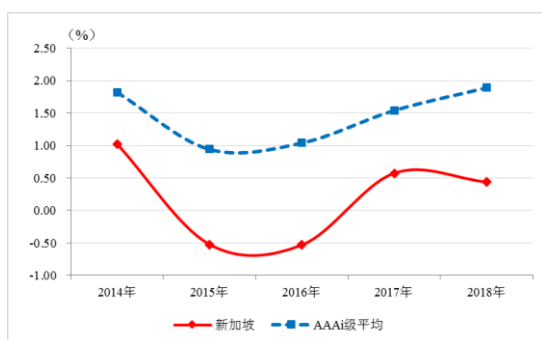
继上年摆脱通货紧缩后，通胀情况表现良好，持续改善

2018 年，新加坡在上年摆脱通缩状态后，通胀水平持续改善，全年 CPI 同比增长 0.4%，较上年小幅下滑 0.2 个百分点。具体来看，教育、医疗、服装、食品等领

域价格上涨是拉动 CPI 上行的主要因素，而交通、通信以及房屋电力等领域的价格下跌则对 CPI 的上涨造成了一定拖累。此外，大宗商品、尤其是原油在 2018 年上半年的价格回暖也推动了 CPI 的上涨。

2019 年一季度，新加坡月度 CPI 同比增幅分别为 0%，0.5% 和 0.2%。主要为国内薪资增长及内需回暖价格上行推动，同时，国际原油价格也将从上年低位价格回升因而推动物价上涨，但在经济增速放缓、全球不确定因素增加以及新加坡金管局收紧货币政策的背景下，预计 2019 年新加坡 CPI 将保持在 1%~2% 左右。

图 3：新加坡 CPI 增长率

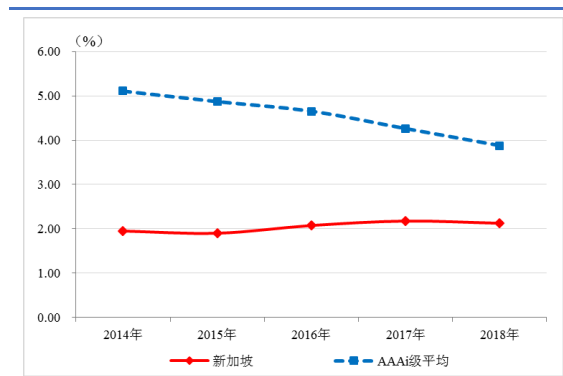


数据来源: IMF

就业人口增加，失业率小幅下降，总体保持平稳偏低水平

由于新加坡人口数量较少，但对劳动力需求较高，存在一定的劳动力紧缺问题，失业率长期处于很低水平。2018 年，新加坡就业总人数（不包括外籍帮佣）较 2017 年增加 3.8 万人，创 2014 年以来最大增幅，失业率为 2.1%，较上年下降 0.1 个百分点。分行业看，社区社会和个人服务领域、运输和储存业、金融服务、资讯通信领域以及专业服务就业人数有所增加。截至 2019 年 3 月，新加坡一季度就业总人口为 347.3 万人，新增 1.2 万人，增幅远高于 2018 年同期，失业率为 2.2%。其中社区、社会工作、个人服务、行政与支援、专业服务、金融、交通与仓储等服务领域就业人数增长较多，建筑业就业人数结束了连续 11 个季度下降势头，但制造业就业人数有所减少。总体看，新加坡的就业状况保持了大体稳定，失业率显著低于 AAAi 级国家平均水平，预计中期内新加坡失业率仍将维持低水平。

图 4：新加坡失业率



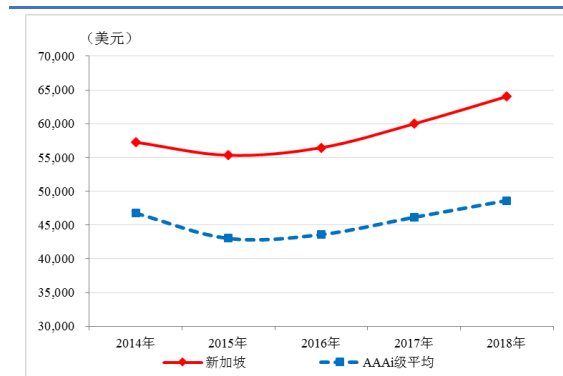
数据来源: IMF

三、结构特征

人均 GDP 有所增加，经济全球竞争力很强，营商环境良好

2018 年新加坡人均 GDP 为 64,041.42 美元，同比增加 6.8%，在全球范围内处于很高水平。从图 5 可以看出，新加坡人均 GDP 水平明显高于 AAAi 级国家平均水平。

图 5：新加坡人均 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 年新加坡的全球竞争力指数为 83.5，在全球 140 个经济体中排名第 2 位，与 2017 年持平。具体来看，在基础设施建设、健康、产品市场等方面，新加坡得分接近满分，排名世界第一，劳动力市场、制度、金融系统等排名世界前五。就自身来看，其宏观稳定性得分相对较低，在全球 140 个经济体中排名第 42 位，但其经济竞争力和发达程度依旧处于世界领先地位。

同时，新加坡营商环境良好，吸引了大量外国直接投资。根据世界银行《2018 年营商环境报告》中的全球营商便利指数排名，新加坡在 190 个国家及地区中排名第 2 位，近 20 年来新加坡营商环境稳居全球前三位。

贸易对经济拉动作用有所增加，产业结构总体保持稳定

消费在新加坡经济中占主导位置，但其对贸易的依赖程度也较高。2018年，新加坡最终消费支出占GDP的比值为44.8%，其中私人消费和政府消费占GDP的比值分别为34.1%和10.7%，与上年基本持平。投资方面，2018年资本形成总额占GDP的比值为24.5%，较上年下降近2个百分点。进出口方面，净出口占GDP的比值达到26.2%，较上年提升近2个百分点。

受地理因素影响，转口贸易一直是促进新加坡经济增长的重要因素，新加坡对贸易依赖程度较高。2018年，新加坡贸易情况良好，进口进出口总额与GDP比值为325.4%，较上年提升近10个百分点。

新加坡作为城市经济国家，农业在国民经济中所占比例极低，粮食、蔬菜等大量依靠进口。制造业和服务业是新加坡的支柱产业。2018年，新加坡第二产业增加值占GDP比重为24.7%，较上年增加1.5个百分点；第三产业增加值占GDP比重为66.6%，与上年基本持平。总体来看，新加坡产业结构总体保持稳定。

资产质量良好，但盈利能力小幅下滑

截至2018年底，新加坡银行资本充足率为16.8%，较2017年底下降0.3个百分点；一级资本充足率达14.9%，较上年下降0.5个百分点，资本充足状况虽有所下滑，但仍处于良好状态；不良贷款率为1.3%，同比下降0.1个百分点。整体来看，新加坡银行业资产质量较好。盈利能力方面，受中美贸易摩擦、美元加息、利率上扬等因素影响，新加坡银行业盈利能力小幅下滑。截至2018年底，新加坡银行业总资本收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为1.2%和13.0%，较2017年分别下降0.1和1.0个百分点。

四、公共财政实力

受扩张性财政政策影响，财政支出显著增加，财政盈余水平有所下滑，但财政状况依旧良好

2018年，由于新加坡政府持续推行扩张性财政政策，住房、教育等方面福利支出进一步增加，中小企业的政府支持也有所增多，同时提高房地产买方印花税、烟草税等措施对财政增收效果有限，因此导致财政支出增速大幅高于财政收入增速。2018年，新加坡政府的财政支出为855.6亿新加坡元，同比增长8.1%；财政收入为1,050.1亿新加坡元，同比下降1.2%，相当于当年GDP的21.5%，较上年下降1.1个百分点。

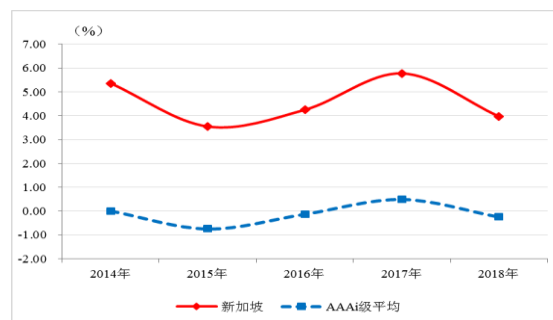
2018年，新加坡财政盈余为194.4亿新加坡元，相当于GDP的比值为4.0%，较上年下降1.8个百分点，主要为扩张性财政政策所致。2018年新加坡政府财政盈余虽有所下滑，但仍保持在很高水平，财政状况显著好于其他AAA_i级国家。

表 2：新加坡政府财政表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
财政收入(亿新加坡元)	1,050.1	1,063.0	958.8	897.9	849.0
财政收入/GDP (%)	21.5	22.6	21.5	21.2	21.1
财政支出(亿新加坡元)	855.6	791.8	769.0	747.5	633.0
财政支出/GDP (%)	17.5	16.9	17.2	17.6	15.7
财政盈余(亿新加坡元)	194.4	271.2	189.8	150.4	216.0
财政盈余/GDP (%)	4.0	5.8	4.3	3.5	5.4

数据来源: IMF

图 6：新加坡政府财政盈余占 GDP 比重



数据来源: IMF

一般政府债务水平小幅升高，但短期偿债压力有所降低

截至2018年底，新加坡一般政府债务总额为5,302.1亿新加坡元，相当于GDP的比值为108.3%，较上年末增加了1.4个百分点左右。与AAA_i级国家平均水平相比，新加坡政府整体债务水平明显偏高。

从政府债务期限结构看，截至2018年底，新加坡短期政府债务和长期政府债务占比分别约为8.8%和91.2%，其中短期政府债务占比近6年持续下降。从政府债务币种看，一直以来新加坡政府债务均为本币债务。债务结构保持合理。

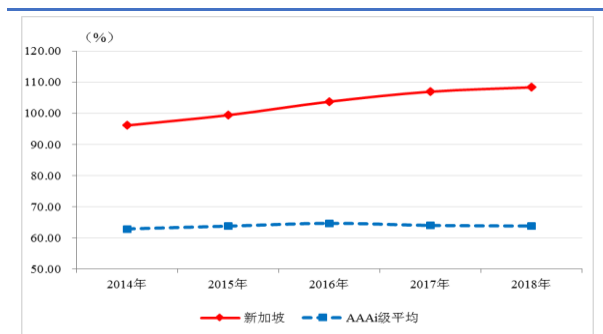
从政府偿债能力看，截至2018年底，新加坡财政收入与政府债务总额的比值为19.8%，较2017年末下降1.4个百分点，政府财政收入对政府债务的保障程度有所下滑。但由于新加坡政府举债机制是以盈利为目的，且新加坡政府资产规模庞大、财政状况良好均为其债务偿还提供了保障，新加坡政府的偿债能力在未来一段时期内有望保持稳定。

表 3: 新加坡一般政府债务情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
政府债务总额(亿新加坡元)	5,302.1	5,020.2	4,631.7	4,213.0	3,872.5
政府债务总额/GDP (%)	108.3	106.9	103.7	99.4	96.1
财政收入/政府债务总额 (%)	19.8	21.2	20.7	21.3	21.9

数据来源: IMF

图 7: 新加坡政府债务相当于 GDP 的比值



数据来源: IMF

五、外部融资实力

经常项目收入稳定增长, 盈余再度增加, 外部资产规模庞大

新加坡对外贸易多年持续巨额顺差, 创汇能力强。2018年, 得益于上半年国际原油价格大幅升高带动的石化及货物出口增加, 新加坡出口额达 6,348.4 亿美元, 同比大幅增长 10.9%, 其中石油产品出口同比增加 17.1%, 非石油行业出口同比增加 4.2%。同时进口额也同步上升 10.2% 至 5,402.1 亿美元, 由于出口总额增速大于进口总额增速, 外贸顺差增至 946.3 亿美元, 同比大幅增长 15.5%, 顺差规模巨大。

从经常账户总体情况看, 2018年新加坡的经常账户收入为 7,467.5 亿美元, 较上年大幅增长 11.3%, 经常账户余额为 639.1 亿美元, 相当于 GDP 的比值为 17.7%, 较上年增加 1.7 个百分点。但受全球贸易保护主义倾向加剧、两大贸易伙伴——中美贸易摩擦升级等因素影响, 未来新加坡贸易或将受到一定影响。

从国际投资净头寸情况来看, 新加坡多年来一直是净债权国, 外部资产规模庞大。截至 2018 年底, 新加坡国际投资净头寸为 8,120.0 亿美元, 较上年小幅增长 0.3%, 相当于 GDP 的比值为 224.9%, 较上年有所下滑。

表 4: 新加坡经常账户及对外资产情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
出口额(亿美元)	6,348.4	5,725.4	5,214.7	5,411.9	6,678.7
进口额(亿美元)	5,402.1	4,903.1	4,379.3	4,578.3	6,049.1
贸易差额(亿美元)	946.3	822.3	835.4	833.5	629.6
经常账户收入(亿新加坡元)	7,467.5	6,711.3	6,046.4	6,203.8	6,748.5
经常账户余额(亿新加坡元)	639.1	539.1	555.4	520.3	560.3
经常账户余额/GDP (%)	17.7	16.0	17.5	17.0	17.9
国际投资净头寸(亿美元)	8,120.0	8,094.6	7,210.4	6,470.9	5,912.2
国际投资净头寸/GDP (%)	224.9	240.4	227.8	211.3	188.7

数据来源: IMF

外债主要集中在金融部门, 且面临较大的短期偿债压力

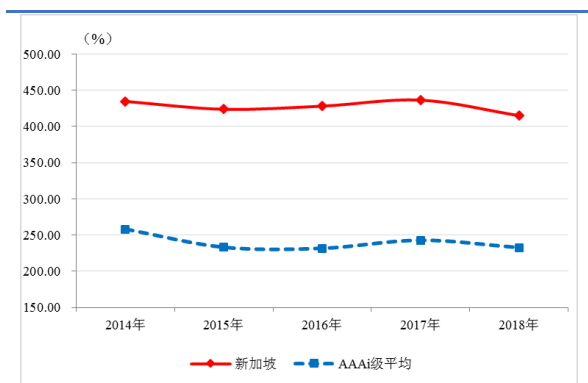
截至 2018 年底, 新加坡外债总额为 14,991.2 亿美元, 较上年增长 2.0%, 外债总额相当于当年 GDP 比值为 415.1%, 较上年下降逾 20 个百分点, 但整体外债规模仍然较为庞大。与其他 AAAi 级国家相比, 新加坡整体外债水平显著偏高。

表 5: 新加坡外债情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
外债总额(亿美元)	14,991.2	14,695.1	13,177.6	12,852.7	13,468.1
外债总额/GDP (%)	415.1	436.5	416.3	419.7	429.9

数据来源: 世界银行

图 8: 新加坡外债相当于 GDP 的比值



数据来源: 世界银行, IMF

从外债结构看, 新加坡政府自 1995 年以来无外债, 中央银行外债占比也极小, 外债主要存在于金融机构和其他部门。截至 2018 年底, 金融机构外债占外债总额的 69.8%, 同比增加 1.6 个百分点, 其他部门外债占外债总额的 17.2%, 同比下降 0.6 个百分点。

从期限结构看, 截至 2018 年底, 新加坡外债中短期外债占比为 74.8%, 与上年基本持平, 存在较大短期偿债压力。

经常账户及外汇储备对外债保障能力再度增强

得益于巨额贸易顺差，新加坡经常账户收入额高，对外债的保障能力较好。2018年，新加坡经常账户收入与外债总额的比值为49.8%，较2017年增加4.1个百分点，经常账户对外债保障能力有所增强。

从外汇储备看，2018年新加坡官方外汇储备为2,876.7亿美元，同比增长2.8%，相当于外债总额的19.2%，较上年小幅上升0.2个百分点。总体来看，新加坡公共部门没有外债偿还压力，但金融机构外债水平很高，这使得新加坡在目前全球局势紧张、经济增速放缓的情况下易受冲击。考虑到新加坡稳健的金融体系，同时新加坡庞大的外部资产规模、较高水平的经常账户收入、稳定的经常账户盈余以及稳定增长的外汇储备，均对其外债提供了很强的保障，新加坡外债风险总体较低。

表 6：新加坡外债保障情况

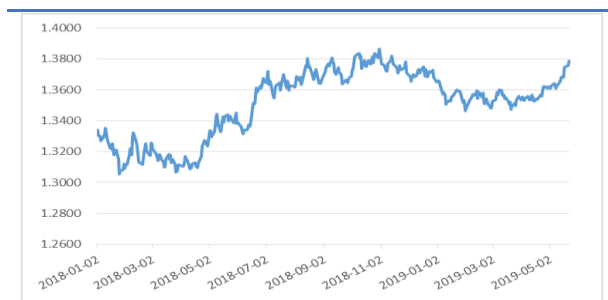
	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
外汇储备(亿美元)	2,876.7	2,799.0	2,465.8	2,477.5	2,568.6
CAR/外债总额(%)	49.8	45.7	45.9	48.3	50.1
外汇储备/外债总额(%)	19.2	19.0	18.7	19.3	19.1

数据来源: IMF, 世界银行

六年来首次收紧货币政策，汇率继续维持稳定

2018年4月，新加坡金管局决定结束长达两年的新元零升值的货币政策，小幅上调名义有效汇率区间斜率，同时维持汇率政策区间宽度与重点不变，调整前斜率为零，六年来首次收紧货币政策。在2018年美联储四次加息的背景下，由于新加坡金管局收紧货币政策，新加坡元汇率基本保持稳定，并未出现大幅贬值，全年小幅下降2.3%。进入2019年后，由于全球经济增速下调、中美贸易摩擦加剧等不确定性因素增加，但同时美联储态度“转鸽”，加息进程显著放缓，新加坡元汇率基本保持稳定。预计未来在收紧货币政策的背景下，新加坡元汇率仍将维持稳定，对其贸易及整体外债偿付形成支撑。

图 9：美元兑新加坡元汇率变化



数据来源: Wind

六、评级展望

新加坡政治环境稳定，国家治理能力很强。经济持续增长，通胀情况改善明显，在未来全球经济增速放缓、贸易摩擦加剧的背景下依旧保持强劲实力。政府财政状况良好，资产规模庞大，对政府债务偿还提供了有力保障。且无政府外债，充足的净金融资产、外汇储备以及较强的创汇能力将保障其强大的偿付能力。经综合评估，联合资信确定维持新加坡长期本、外币评级的展望为稳定。

新加坡主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
宏观数据					
名义 GDP (亿新加坡元)	4,870.9	4,649.3	4,373.4	4,210.5	3,969.2
名义 GDP (亿美元)	3,611.1	3,366.8	3,165.6	3,062.5	3,132.6
实际 GDP 增速 (%)	3.2	3.9	2.8	2.5	4.1
CPI 增幅 (%)	0.4	0.6	-0.5	-0.5	1.0
失业率 (%)	2.1	2.2	2.1	1.9	2.0
结构特征					
人均 GDP (美元)	64,041.4	59,990.1	56,454.7	55,330.5	57,271.7
第二产业占 GDP 的比值 (%)	24.7	23.2	23.3	24.2	23.9
第三产业占 GDP 的比值 (%)	66.6	67.0	66.8	66.0	66.4
私人消费支出占 GDP 的比值 (%)	34.1	34.9	35.7	36.6	37.0
政府消费支出占 GDP 的比值 (%)	10.7	10.6	10.6	10.4	9.9
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	24.5	26.4	26.5	27.5	28.3
净出口占 GDP 的比值 (%)	26.2	24.4	26.4	27.2	23.5
银行业资本充足率 (%)	16.8	17.1	16.5	15.9	15.9
银行业不良贷款率 (%)	1.3	1.4	1.2	0.9	0.8
银行业 ROA (%)	1.2	1.3	1.1	1.2	1.1
银行业 ROE (%)	13.0	14.0	11.3	13.6	13.2
公共财政					
财政收入 (亿新加坡元)	1,050.1	1,063.0	958.8	897.9	849.0
财政收入/GDP (%)	21.5	22.6	21.5	21.2	21.1
财政支出 (亿新加坡元)	855.6	791.8	769.0	747.5	633.0
财政支出/GDP (%)	17.5	16.9	17.2	17.6	15.7
财政盈余 (亿新加坡元)	194.4	271.2	189.8	150.4	216.0
财政盈余/GDP (%)	4.0	5.8	4.3	3.5	5.4
政府债务总额 (亿新加坡元)	5,302.1	5,020.2	4,631.7	4,213.0	3,872.5
政府债务总额/GDP (%)	108.3	106.9	103.7	99.4	96.1
财政收入/GDP (%)	19.8	21.2	20.7	21.3	21.9
外部融资					
出口总额 (亿美元)	6,348.4	5,725.4	5,214.7	5,411.9	6,678.7
进口总额 (亿美元)	5,402.1	4,903.1	4,379.3	4,578.3	6,049.1
贸易差额 (亿美元)	946.3	822.3	835.4	833.5	629.6
经常账户收入 (亿美元)	7,467.5	6,711.3	6,046.4	6,203.8	6,748.5
经常账户余额 (亿美元)	639.1	539.1	555.4	520.3	560.3
经常账户余额/GDP (%)	17.7	16.0	17.5	17.0	17.9
国际投资净头寸 (亿美元)	8,120.0	8,094.6	7,210.4	6,470.9	5,912.2
国际投资净头寸/GDP (%)	224.9	240.4	227.8	211.3	188.7
外债总额 (亿美元)	14,991.2	14,695.1	13,177.6	12,852.7	13,468.1
外债总额/GDP (%)	415.1	436.5	416.3	419.7	429.9
外汇储备 (亿美元)	2,876.7	2,799.0	2,465.8	2,477.5	2,568.6
经常账户收入/外债总额 (%)	49.8	45.7	45.9	48.3	50.1
外汇储备/外债总额 (%)	19.2	19.0	18.7	19.3	19.1

数据来源：世界银行、IMF、新加坡财政部、新加坡国家统计局、新加坡金管局

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。