

美利坚合众国跟踪评级报告

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

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	204,940.5	194,854.0	187,071.5	182,193.0	175,217.5
实际GDP增长率(%)	2.9	2.2	1.6	2.9	2.5
CPI增幅(%)	2.4	2.1	1.3	0.1	1.6
失业率(%)	3.9	4.4	4.9	5.3	6.2
人均GDP(美元)	62,605.6	59,895.0	57,876.6	56,770.4	54,992.7
财政盈余/GDP(%)	-4.3	-3.8	-3.9	-3.2	-3.7
政府债务/GDP(%)	105.8	106.2	106.9	104.7	104.4
财政收入/政府债务(%)	29.2	29.1	29.1	30.1	30.0
外债总额/GDP(%)	96.4	97.6	96.4	97.2	98.5
CAR/外债总额(%)	18.7	18.0	17.7	18.1	19.4

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

分析师:

丁翔 张强

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”)对美利坚合众国(以下简称“美国”)的主权信用进行了跟踪评级, 确定其长期本、外币信用等级为 AAA_i。该评级结果表示美国的主权信用风险极低, 按期偿付债务本息的能力极强。

2018年, 共和党在国会中期选举中失去众议院控制权, 加上多位重要官员的辞职致使美国的政局的稳定性有所下降; 极端的单边主义和贸易保护主义使得美国的地缘政治环境大范围趋于紧张, 与很多国家和地区的合作关系出现退步; 大规模减税政策推动了美国经济增速上升, 受国际油价上升、实际工资水平上涨及国际贸易争端影响, 美国通货膨胀率升幅较大, 失业率持续下降, 但劳动力人口不断萎缩或将影响未来经济增长; 经济发达程度高, 竞争力极强; 经济结构稳定, 产业结构优化, 银行业运行平稳, 资产质量和盈利能力改善; 政府财政收入增速远低于支出增速, 财政赤字与GDP比值大幅上升; 一般政府债务水平较高, 但近年来基本维持稳定, 利息支出的压力有所加大, 对外贸易和经常账户赤字水平走扩, 经常账户收入对外债的保障能力有所增强, 美元的国际储备货币地位有利于提升外债偿付能力, 偿债压力可控。

优势

1. 经济发达程度高;
2. 银行业运行平稳, 资产质量和盈利能力改善;
3. 经济结构稳定, 产业结构优化;
4. 国际储备货币地位有利于提升外债偿付能力;
5. 国家治理水平较高。

关注

1. 一般政府债务水平较高;
2. 财政赤字水平上升较快, 超过警戒线;
3. 政局的稳定性有所下降;
4. 劳动力人口不断萎缩或将影响未来经济增长。

一、国家治理

共和党在国会中期选举中失去众议院控制权，政局的稳定性有所下降

自特朗普上台以来，他的多项社会和经济政策在国内引起广泛争议，而特朗普凭借共和党在国会的控制权强行推出使得美国国内政治极化的现象不断加剧，两党之间的矛盾，甚至共和党内部的矛盾也不断加深。

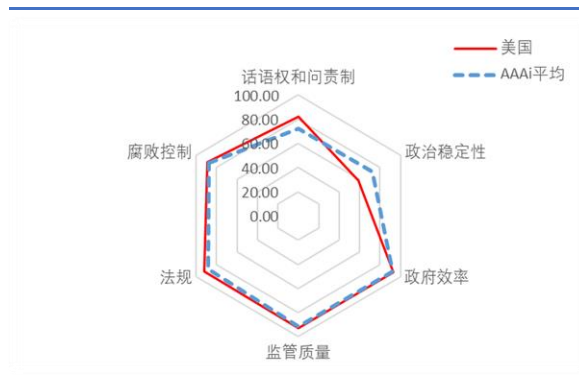
2018 年 11 月，美国举行了国会中期选举，民主党一举拿下众议院超半数席位，重新夺回了众议院的控制权，共和党则保住了在参议院的多数党地位，美国产生了所谓“分裂国会”。新一届国会就职后，两党在边境隔离墙修建问题、税改法案问题、移民问题上的争议进一步激化，而特朗普政府的行政则受到了众议院的强力制约。因 2019 财年预算案，联邦政府一度暂时关门，且关门时间之长甚至创下了有史以来的最高纪录。

此外，因为政治资源相对匮乏，特朗普上台不得不任用了相当一批与其执政理念相差甚远的官员，但在此后的政府的实际运行中因理念的差异，他们加上难以适应特朗普多变的政治策略，包括国务卿、国家安全委员会主任、财政部长、司法部长以及两位国防部长等多位重要政府官员先后辞职，或被迫离职，给特朗普政府的政策制定和推进的持续性造成严重影响，致使美国国内政局的稳定性下降。

国家治理水平较高

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2017 年美国各项治理能力百分比排名均值为 84.6，较上年的 84.7 略有下降，主要是因为话语权和问责制指标得分下降较多，其他指标的排名与上年基本持平。

图 1：美国国家治理能力（2017 年）



数据来源：世界银行

如上图 1 所显示，除政治稳定性外，美国在国家治理能力所涉及的各项指标的排名均相当或略高于 AAAi 级国家和地区的平均水平。

地缘政治环境大范围趋于紧张，与很多国家和地区的合作关系出现退步

特朗普上台以后，以“让美国再次伟大”为口号，推行极端的单边主义和贸易保护主义，先后退出多个国际组织和国际协议，逼迫各国重新谈判，造成了地缘政治关系大范围趋于紧张，与包括中国、欧盟、拉美和中东很多国家和地区的合作关系出现倒退。

在中国关系方面，美国以市场准入、知识产权保护和政府补贴为由启动了贸易战，分别于 2018 年 3 月和 10 月分两次对自中国进口的 500 亿和 2,000 亿美元商品加征关税，并宣称如谈判无果，将对剩余中国产品继续加征高额关税，中美关系出现严重危机。

欧洲方面，因为退出巴黎协定、逼迫北约成员国承担更多财政义务、撕毁伊核协议并禁止伊朗石油输出给欧洲国家造成损失等争议的原因，欧洲国家与美国的关系也出现了一定程度的倒退。

此外，因叙利亚问题，美国与土耳其的关系大幅度恶化，因驻以色列大使馆迁至耶路撒冷与巴勒斯坦和部分阿拉伯国家关系恶化，因支持公开反对派与委内瑞拉的冲突继续升级。

地缘政治关系持续趋于紧张不仅给全球经济的增长带来了更大的不确定性，同时也有损美国的长期经济增长潜力。

二、宏观经济政策与表现

大规模减税政策推动了美国经济增速上升，最终消费是经济增长的主要推动力

2018 年，特朗普开始推行减税新政，涵盖了从居民到企业的广泛领域，主要包括：维持个人所得税税率 7 档不变，但大部分税率有所下调；家庭和个人免税起征点几近翻倍；企业税上限由 35% 下调至 21%；对美国企业留存海外的利润进行一次性征税，其中现金利润的税率为 15.5%；推行“属地制”征税原则等。

主要受特朗普政府减税后国内投资和需求强劲增长的影响，2018 年，美国 GDP 增长率为 2.9%，较上一年的 2.2% 上升了 0.7 个百分点，升幅较大。

2018 年，美国经济增长主要由消费和投资的增长驱动。具体来看，主要受减税及实际工资水平上升影响，

2018 年，美国私人消费支出同比增长 4.7%，增速较上年的 4.3% 进一步上升；政府消费支出同比增长 4.3%，增速较上年的 2.5% 同样大幅上升；最终消费总体增速因此从上一年的 4.0% 上升至 4.6%，对 GDP 增长的贡献率达到 85.2%，是拉动 GDP 增长的主要驱动力。受海外资金回流和经济景气度较高的影响，2018 年，美国资本形成总额实现了 8.4% 的升幅，同样对经济增长起到了拉动作用。对外贸易方面，2018 年，美国出口增速从去年的 6.0% 上升至 7.7%，进口增速则从 2017 年的 7.0% 升至 7.8%，贸易赤字与 GDP 比值扩大，成为经济增长的拖累。

进入 2019 年，美国的 GDP 增速进一步上升，据美国商务部发布的统计数据，一季度，美国 GDP 同比增速升至 3.1%。

未来两年，受全球经济增长放缓和国际贸易条件恶化的影响，美国的经济增速预计将继续小幅放缓，但仍可维持在 2% 以上的较好水平。

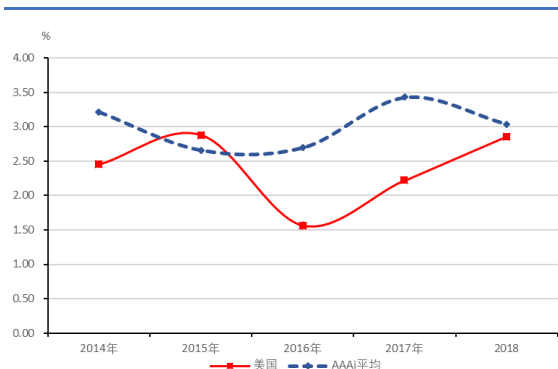
表 1：美国宏观经济表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
名义 GDP (亿美元)	204,940.5	194,854.0	187,071.5	182,193.0	175,217.5
实际 GDP 增速 (%)	2.9	2.2	1.6	2.9	2.5
CPI 增幅 (%)	2.4	2.1	1.3	0.1	1.6
失业率 (%)	3.9	4.4	4.9	5.3	6.2

数据来源: IMF

从近 5 年的数据看，美国经济的平均增速（2.4%）与 AAA_i 级国家和地区的平均水平（3.0%）比较，相对较慢，但从 2016 年开始出现明显的改善趋势。

图 2：美国 GDP 增长率



数据来源: IMF

受国际油价上升、实际工资水平上涨及国际贸易争端影响，美国通货膨胀率升幅较大

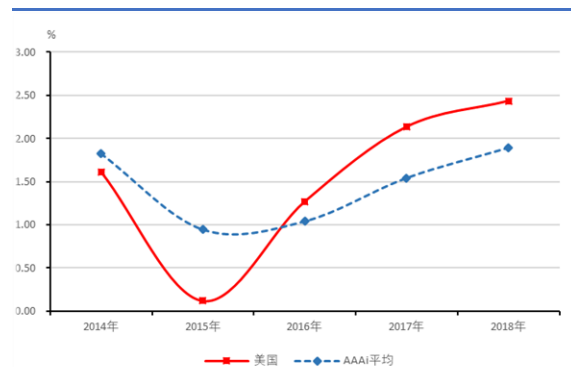
主要受国际能源价格上升、实际工资水平上涨和国际贸易摩擦带来的进口商品价格调升等因素的影响，

2018 年，美国的通货膨胀率达到了 2.4%，较上一年的 2.1% 上升了 0.3 个百分点。从具体走势看，进入 2018 年后，随着石油价格的不断上升，美国的通货膨胀率震荡走高，曾在 7 月份达到当年最高点 2.9%。此后，小幅震荡，并在 10 月份油价较大幅度下跌后显著回落，至 12 月已降至 1.6% 的年度最低位。

进入 2019 年，随着国际石油价格的逐步回升，美国通货膨胀率呈小幅上升趋势，已经从 1 月份的 1.5% 升至四月份的 2.0%。考虑到国际经济增长势头趋弱和美国经济周期或将见顶等因素，预计未来两年，美国的通货膨胀率有可能保持在 2% 左右的水平。

从近 5 年的数据看，美国的平均通货膨胀率与 AAA_i 级国家和地区的平均水平相比，略微偏高，且差距走扩。

图 3：美国 CPI 增幅



数据来源: IMF

失业率持续下降，但劳动力人口不断萎缩或将影响未来经济增长

美国就业市场 2018 年增长强劲。根据美国劳动统计局的数据，2018 年全年，全美一共新增 260 万个就业岗位，高于 2016 年的 230 万个和 2017 年的 220 万个工作岗位。

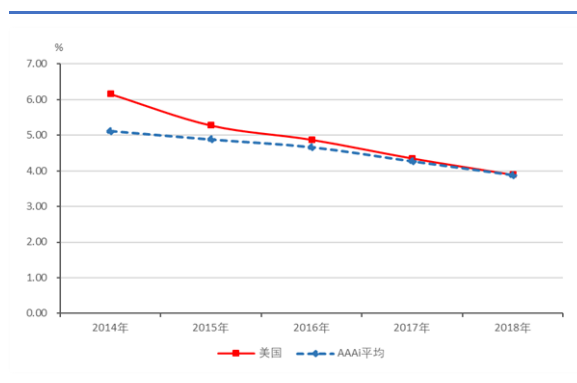
受就业岗位大幅增加和人口老龄化的影响，美国的失业率最近 5 年呈现持续下降的趋势，总体从 2014 年的 6.2% 下降至 2018 年的 3.9%，已经达到充分就业水平。与 AAA_i 级国家和地区的平均失业水平相比，美国的失业率仍然偏高，但下降水平更快，至 2018 年已经和 AAA_i 级国家和地区的平均失业水平相当。进入 2019 年后，美国的失业率继续走低，至 4 月底，已经降至 3.6% 的历史低位。

近年来，美国人口老龄化问题日益严峻。截至 2017 年底，美国 65 岁及以上老龄人口占总人口的比例已经高达 17.4%，预计到 2050 年，这一比例将上升至 20.7%。此外，美国还面临出生率和生育率下降的问题。根据美国疾病控制和预防中心的数据，2018 年，美国境内仅有

378 万婴儿出生，同比下降 2%，人口出生率为 1986 年以来最低点。伴随出生率下降的还有美国适龄女性的生育率，2019 年，美国的总和生育率为 1.728，同比下降 2%，低于美国的世代更替水平 2.08。

随着出生率和生育率这两个指标双双走低，再加上特朗普日趋收紧的移民政策，极可能导致美国出现劳动力萎缩的情况。此外，老年人口的增长也会在一定程度上降低居民消费水平，从而影响美国经济增长。

图 4：美国失业率



数据来源: IMF

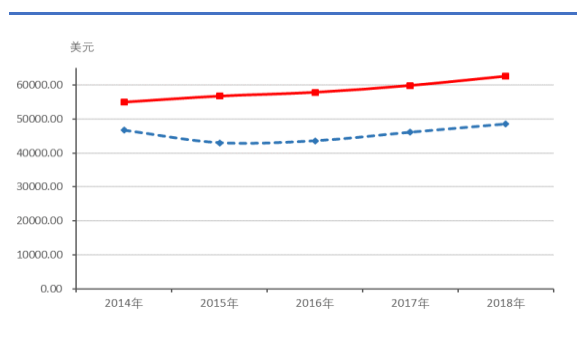
三、结构特征

经济发达程度高，国家竞争力极强

美国是最为领先的发达国家之一，人均 GDP 一直处于很高水平。2018 年，美国的人均 GDP 到达 62,605.6 美元，较上一年上涨 4.5%。

从图 5 可以看出，美国的人均 GDP 水平与 AAAi 级国家和地区的平均水平相比明显偏高。

图 5：美国人均 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，美国的全球竞争力得分达到 85.6，在全球 140 个经济体中排名第 1 位，全球竞争力极强。与 2017 年相比，

其排名保持不变，表明其全球竞争力稳定。

经济结构稳定，消费和服务业是推动经济增长的主要动力，产业结构优化，能源、制造业和信息业的快速增长增强了其经济实力

美国是典型的消费驱动经济增长模式国家。2018 年，最终消费占 GDP 的比重达到了 85.2%，虽然较上一年度小幅下跌 5%，但仍然是推动经济增长的最主要动力；受企业减税和经济强劲增长的刺激，2018 年，资本形成占 GDP 的比重升至 17.8%，同比增长了 0.5%，也对经济增长起到重要作用；但 2018 年美国净出口与 GDP 比值达到了 -3.1%，较上一年度走扩 0.1 个百分点，显示特朗普的贸易保护政策未能收到期望的效果。

从产业结构看，2018 年，美国的三大产业增加值在 GDP 中的比重分别为 0.9%、18.2%和 81.0%，占比近年来基本保持稳定。具体来看，美国第二产业中的制造业增速较快，2018 年，美国制造业的增速达到了 7.11%，至 2.3 万亿美元，增速较上年大幅提高 2.6 个百分点，其中，石油和煤炭产品、机械、初级金属制品行业的增长是拉动制造业快速增长的主动力（2018 年的增速分别为 37.1%、8.16%和 7.86%），显示特朗普振兴制造业的政策有所见效，产业结构得到一定优化；第三产业中，信息业以及专业和商务服务业的增速较高，2018 年其产业增加值同比增长了 7.2%和 6.2%。总体看，能源、制造业和信息业的快速增长进一步增强了美国经济实力。

银行业运行稳定，资产质量和盈利能力继续改善

2018 年，美国银行业保持了稳定运行的状态，各项经营指标表现良好。截至 2018 年 9 月底，美国银行业资本充足率为 14.7%，较 2017 年底提高 0.2 个百分点，达到近年来最高水平；不良贷款率仅为 0.95%，较 2017 年底下降 0.2 个百分点，总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别达到 0.4%和 3.7%，分别比 2017 年提高了 0.1 个 0.8 个百分点，资产质量和盈利能力继续改善。总体看，美国的银行业的风险较低，抵御冲击的能力很强。

四、公共财政实力

政府财政收入增速远低于支出增速，财政赤字与 GDP 比值大幅上升

2018 年，美国政府财政收入同比增长 4.9%，低于财政支出增速（6.2%），由此导致 2018 年美国财政赤字

与 GDP 的比值上升至 4.3%，较上年大幅上涨 0.5 个百分点，主要原因在于特朗普政府的减税政策带来的财政收入增速放慢以及军费、基建等支出的大幅度增加。

美国的财政收入以税收为主，2018 年，税收占到了财政收入的 67.6%，其次是社保，占到了 24.8%，两者合计占到了财政收入的 92%，财政收入的保障和稳定性较好。财政支出方面，政府消费和转移支付是重头，分别占到了总支出的 44.2% 和 44.5%，支出的刚性相对较强。

自特朗普上台以来，因为减税造成的财政收入增速下降以及财政支出的扩大最终造成了财政赤字持续上涨，政府债务总量也因此不断上升，屡屡冲击国会设定的联邦债务上限。中期选举以前，因为共和党控制两院，特朗普成功地通过暂停执行债务上限的办法避免因联邦政府支出超过债务上限而出发违约，但在民主党控制众议院后，暂停执行债务上限的难度大大增加。而此前特朗普暂停债务上限的时间期限已经于 2019 年 3 月 1 日期满，联邦政府已经无法未经国会批准发债，目前只能依财政部通过非常措施创造的 3,000 亿美元的额外借贷维持运转。国会预算办公室已经表示，此部分额外借贷资金最多可支持至 2019 年 9 月。随着联邦财政资金的持续消耗，两党关于债务上限和财政预算的争议恐还将进一步激化。

未来两年，随着经济的增速的减缓和减税效应进一步显现，美国的财政赤字占比可能进一步扩大。

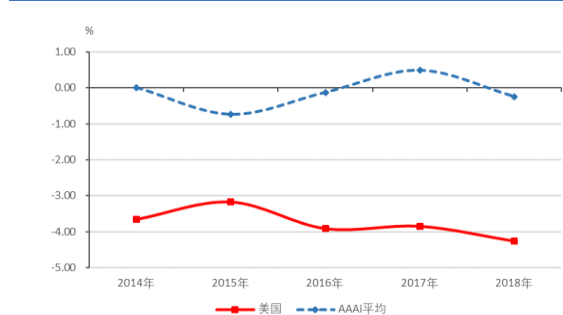
表 2：美国政府财政表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
财政收入 (亿美元)	63,249.5	60,285.7	58,153.4	57,329.6	54,857.4
财政收入/GDP (%)	30.9	30.9	31.1	31.5	31.3
财政支出 (亿美元)	71,980.4	67,780.5	65,469.8	63,100.7	61,260.1
财政支出/GDP (%)	35.1	34.8	35.0	34.6	35.0
财政盈余 (亿美元)	-8,730.9	-7,494.8	-7,316.4	-5,771.1	-6,402.7
财政盈余/GDP (%)	-4.3	-3.8	-3.9	-3.2	-3.7

数据来源: IMF

从图 6 可以看出，美国的财政赤字水平与 AAA_i 级国家和地区平均水平明显偏高。

图 6: 美国财政盈余与 GDP 比值



数据来源: IMF

一般政府债务水平较高，但近年来基本保持稳定，利息支出的压力有所加大

截至 2018 年底，美国一般政府债务的总额达到 216,772.4 亿美元，较上年末增长 4.7%，与 GDP 的比值为 105.8%，较上年末小幅下降 0.4 个百分点，与近 5 年的平均值基本相当，表明美国一般政府债务的总额虽然有所上升，但与 GDP 的比值仍处于相对稳定水平。

未来两年，随着美国政府财政赤字的增加，一般政府债务的水平可能小幅上升。

从政府债务净额来看，截至 2018 年底，美国的一般政府债务净额为 165,751.3 亿美元，与 GDP 的比值为 80.9%，较上年末上升 0.2 个百分点，同样处于较高的水平，表明美国政府实际债务负担较重。

从政府利息支出压力来看，2018 年美国的一般政府债务利息支出与 GDP 的比值为 2.6%，债务负担较为沉重，与 2017 年上升相比，进一步上升 0.2 个百分点，显示美国政府债务负担进一步加剧。

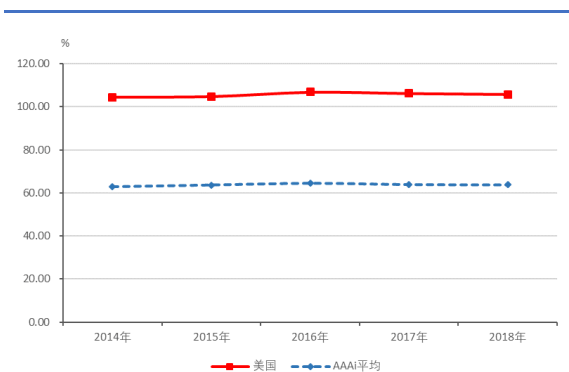
表 3：美国一般政府债务情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
政府债务总额 (亿美元)	216,772.4	206,984.7	199,926.7	190,731.5	183,011.7
政府债务总额/GDP (%)	105.8	106.2	106.9	104.7	104.4
政府债务净额 (亿美元)	165,751.3	157,264.1	152,902.4	146,415.6	141,073.6
政府债务净额/GDP (%)	80.9	80.7	81.7	80.4	80.5
利息支出/GDP (%)	2.6	2.4	2.3	2.2	2.5
财政收入/政府债务 (%)	29.2	29.1	29.1	30.1	30.0

数据来源: IMF

与 AAA_i 级国家和地区的平均水平相比，美国的一般政府债务水平明显偏高。

图 7：美国政府债务与 GDP 比值



数据来源: IMF

财政收入对政府债务保障能力一般, 近年来维持稳定

因为一般政府债务水平较高, 美国财政收入对于政府债务的保障能力相对较低。2018 年, 政府财政收入与政府债务总额的比值为 29.2%, 较上一年度上升 0.1 个百分点, 但和 2014 年的 30.0%相比, 出现小幅下降。总体来说, 美国财政收入对于政府债务的保障能力一般。

五、外部融资实力

对外贸易和经常账户赤字水平走扩, 国际投资净头寸赤字增长较快

2018 年, 受美国经济持续走强和外部需求增长等因素影响, 美国进出口均实现较快增长, 其中, 出口总额达到了 25,007.6 亿美元, 同比增长 6.4%, 而进口总额达到 31,228.7 亿美元, 同比增长 7.6%, 远超出口总额的增速; 贸易赤字因此扩大至 6,221.2 亿美元, 较上年(5,522.7 亿美元)进一步走扩, 与 GDP 的比值则从上一年的 27.0%上升至 27.4%, 显示了特朗普的贸易保护政策未能收到希望的效果。

经常账户方面, 2018 年, 美国的经常账户收入达到 37,016.9 亿美元, 较上年增长了 7.8%, 经常账户赤字为 4,884.8 亿美元, 与 GDP 的比值为 2.4%, 较上年进一步走扩。

从国际投资净头寸情况来看, 因为国际资金长期流入, 美国长期维持净债务国的地位。截至 2018 年底, 美国国际投资净头寸达到 -97,171.3 亿美元, 较上年大幅上升 25.8%, 国际投资净头寸与 GDP 的比值为 -47.4%, 较上年进一步扩大。

表 4: 美国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)	25,007.6	23,510.7	22,158.5	22,666.9	23,766.6

进口额 (亿美元)	31,228.7	29,033.4	27,178.5	27,652.2	28,662.4
贸易顺差 (亿美元)	-6,221.2	-5,522.7	-5,020.0	-4,985.3	-4,895.8
CAR (亿美元)	37,016.9	34,332.4	31,837.9	32,072.9	33,417.7
CAB (亿美元)	-4,884.8	-4,491.4	-4,328.7	-4,077.7	-3,651.9
CAB/GDP (%)	-2.4	-2.3	-2.3	-2.2	-2.1
国际投资净头寸 (亿美元)	-97,171.3	-77,250.0	-81,815.9	-74,615.8	-69,454.1
国际投资净头寸/GDP (%)	-47.4	-39.6	-43.7	-41.0	-39.6

数据来源: IMF

注: CAB 指经常账户余额, CAR 指经常账户收入

外债水平较高, 但有所下降, 结构保持稳定, 偿债压力可控, 经常账户收入对外债的保障能力增强, 美元的国际储备货币地位有利于提升美国外债偿付能力

截至 2018 年底, 美国外债总额达到 197,658.9 亿美元, 较上年末上升 3.9%; 外债总额与 GDP 的比值为 96.4%, 较上年末下降 1.2 个百分点。与其他 AAAi 级国家和地区相比, 美国外债整体水平相对较低。

表 5: 美国外债和外债保障情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外债总额 (亿美元)	197,658.9	190,209.8	180,251.2	177,104.4	172,580.5
外债总额/GDP (%)	96.4	97.6	96.4	97.2	98.5
政府外债 (亿美元)	65,866.2	64,627.6	62,224.5	63,041.1	62,235.1
政府外债/外债总额 (%)	33.3	34.0	34.5	35.6	36.1
经常账户收入/外债总额 (%)	18.7	18.0	17.7	18.1	19.4
经常账户收入/政府外债 (%)	56.2	53.1	51.2	50.9	53.7

数据来源: IMF

从外债构成看, 政府外债总额为 65,866.2 亿美元, 较上年末上升 1.9%, 在外债总额中的占比为 33.3%, 较上年下降了 0.7 个百分点; 金融机构外债占比为 14.9%, 较上年下降 1 个百分点; 其他部门外债占比为 39.1%, 较上年上升 2.1 个百分点, 非金融机构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 9 月末, 美国外债总额中短期债务的占比为 30.8%, 较上年上升 2 个百分点, 短期偿付压力可控。

2018 年, 美国经常账户收入与外债总额的比值为 18.7%, 较上年增加了 0.7 个百分点; 经常账户收入相当于政府外债的 56.2%, 较上年增加 3.1 个百分点, 对外债的保障能力有所增强。

此外, 美元的国际储备货币地位使美国具有较高的融资灵活性, 无须用外汇储备调节国际收支平衡或进行国际支付, 外债偿付能力很强。

六、评级展望

未来两年，美国的经济增速可保持小幅增长，通货膨胀率和失业率有望继续维持稳定。财政赤字可能进一步扩大，一般政府债务水平或将小幅上升。政府债务和外债偿付压力基本可控。综上所述，联合资信维持美国信用评级展望为稳定。

美国主要数据

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
宏观数据					
名义 GDP (亿美元)	204,940.5	194,854.0	187,071.5	182,193.0	175,217.5
实际 GDP 增速 (%)	2.9	2.2	1.6	2.9	2.5
CPI 增幅 (%)	2.4	2.1	1.3	0.1	1.6
失业率 (%)	3.9	4.4	4.9	5.3	6.2
结构特征					
人均 GDP (美元)	62,605.6	59,895.0	57,876.6	56,770.4	54,992.7
第一产业增加值在 GDP 中占比 (%)	0.9	0.9	0.9	1.0	1.1
第二产业增加值在 GDP 中占比 (%)	18.2	18.2	17.9	18.5	19.4
第三产业增加值在 GDP 中占比 (%)	81.0	81.0	81.2	80.5	79.5
最终消费占 GDP 比重 (%)	85.2	85.7	85.8	85.2	85.6
资本形成总额占 GDP 比重 (%)	17.8	17.3	16.9	17.6	17.3
净出口占 GDP 比重 (%)	-3.1	-3.0	-2.8	-2.9	-2.9
银行业资本充足率 (%)	14.7	14.5	14.2	14.1	14.4
银行业不良贷款率 (%)	0.9	1.1	1.3	1.5	1.9
银行业 ROA (%)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
银行业 ROE (%)	3.7	2.9	3.2	3.0	2.8
公共财政					
财政收入 (亿美元)	63,249.5	60,285.7	58,153.4	57,329.6	54,857.4
财政收入/GDP (%)	30.9	30.9	31.1	31.5	31.3
财政支出 (亿美元)	71,980.4	67,780.5	65,469.8	63,100.7	61,260.1
财政支出/GDP (%)	35.1	34.8	35.0	34.6	35.0
财政盈余 (亿美元)	-8,730.9	-7,494.8	-7,316.4	-5,771.1	-6,402.7
财政盈余/GDP (%)	-4.3	-3.8	-3.9	-3.2	-3.7
政府债务总额 (亿美元)	216,772.4	206,984.7	199,926.7	190,731.5	183,011.7
政府债务总额/GDP (%)	105.8	106.2	106.9	104.7	104.4
政府债务净额 (亿美元)	165,751.3	157,264.1	152,902.4	146,415.6	141,073.6
政府债务净额/GDP (%)	80.9	80.7	81.7	80.4	80.5
财政收入/政府债务 (%)	29.2	29.1	29.1	30.1	30.0
利息支出/GDP (%)	2.6	2.4	2.3	2.2	2.5
外部融资					
出口总额 (亿美元)	25,007.6	23,510.7	22,158.5	22,666.9	23,766.6
进口总额 (亿美元)	31,228.7	29,033.4	27,178.5	27,652.2	28,662.4
贸易顺差 (亿美元)	-6,221.2	-5,522.7	-5,020.0	-4,985.3	-4,895.8
进出口总额/GDP (%)	27.4	27.0	26.4	27.6	29.9
经常账户收入 (亿美元)	37,016.9	34,332.4	31,837.9	32,072.9	33,417.7
经常账户余额 (亿美元)	-4,884.8	-4,491.4	-4,328.7	-4,077.7	-3,651.9
经常账户余额/GDP (%)	-2.4	-2.3	-2.3	-2.2	-2.1
国际投资净头寸 (亿美元)	-97,171.3	-77,250.0	-81,815.9	-74,615.8	-69,454.1
国际投资净头寸/GDP (%)	-47.4	-39.6	-43.7	-41.0	-39.6
外债总额 (亿美元)	197,658.9	190,209.8	180,251.2	177,104.4	172,580.5
政府外债总额 (亿美元)	65,866.2	64,627.6	62,224.5	63,041.1	62,235.1
外债总额/GDP (%)	96.4	97.6	96.4	97.2	98.5
政府外债/外债总额 (%)	33.3	34.0	34.5	35.6	36.1
经常账户收入/外债总额 (%)	18.7	18.0	17.7	18.1	19.4

数据来源：世界银行、IMF、美联储、美国经济分析局

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。