

美利坚合众国跟踪评级报告

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

2018年7月31日

主要数据

	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
名义GDP(亿美元)	166915.00	174276.00	181207.00	186244.50	193906.00
实际GDP增速(%)	1.68	2.57	2.86	1.49	2.27
CPI增幅(%)	1.47	1.61	0.12	1.27	2.14
失业率(%)	7.36	6.18	5.27	4.87	4.35
人均GDP(美元)	52737.09	54657.12	56411.37	57558.95	59501.11
财政盈余/GDP(%)	-4.42	-4.05	-3.53	-4.19	-4.58
政府债务/GDP(%)	105.40	105.07	105.30	107.17	107.79
财政收入/政府债务(%)	30.00	29.96	30.05	29.14	28.84
外债总额/GDP(%)	98.78	99.03	97.74	96.78	98.09
CAR/外债总额(%)	19.48	19.31	17.92	17.52	17.92

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:

张强 李为峰

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”) 对美利坚合众国(以下简称“美国”)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 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。

2017年, 美国经济温和增长, 就业市场持续改善, 银行业整体运行情况良好。但政府财政状况有所恶化, 财政赤字水平进一步上升, 政府债务负担也持续加重, 财政收入对政府债务的保障程度小幅下降。2017年, 得益于外部需求回暖以及美国经济走强, 美国贸易进出口双双增长, 虽然外债水平有所上升, 但美元的国际储备货币地位使美国具有较高的融资灵活性, 外债偿付能力很强。

优势

- 经济温和增长, 就业市场持续改善;
- 银行业运行良好, 风险较低;
- 美元是主要国际储备货币和国际贸易结算货币, 融资便利性很强。

关注

- 财政状况有所恶化, 赤字水平进一步上升;
- 政府债务水平有所上升, 财政收入对政府债务的保障程度小幅下降;
- 贸易战给美国未来经济增长和贸易表现带来较大不确定性。

一、国家治理

2018 年美国国会中期选举给美国未来政局和政策走向增添变数

自 2016 年 11 月当选总统以来，唐纳德·特朗普政府在减税法案、去监管、贸易保护以及促进经济等方面均取得了不错的成绩：《减税与就业法案》为美国家庭减税 3.2 万亿美元，同时企业所得税从 35% 下降至 21%；在“去监管”方面，特朗普政府取消了 22 项现行监管规定，废除了不利于美国农业和能源业的相关规定，并放宽了《多德-弗兰克法案》中涉及金融监管机构的规定，让美国中小企业银行在发放贷款业务方面更具有灵活性；在贸易政策方面，退出 TPP 并重新谈判北美自由贸易协定（NAFTA），致力于对抗各种对美国的不公平贸易；特朗普上任以来，全美新增 300 万个工作岗位，失业率持续下降。在最近的民意调查中，特朗普的支持率明显上升。

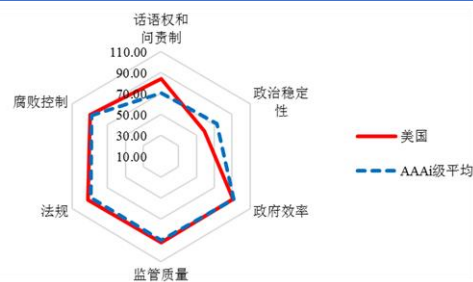
美国将于 2018 年 11 月迎来国会中期选举，如果特朗普和共和党领袖们想继续在国会推进他们的法案、确保由总统提名的官员获得通过，他们就必须设法保住两院多数党的地位¹。若共和党无法继续掌握参众两院控制权，特朗普余下任期的政策推行可能受阻。

如果民主党想要占据国会多数席位，需要夺回 2 个参议院席位以及 24 个众议院席位。今年参议院的 100 个席位中有 34 个要重新选举，其中民主党把持的席位占 26 个，其中还有 10 个来自 2016 年大选中特朗普获胜的州，由此来看，民主党的任务比共和党要艰巨得多。但从目前的民意调查来看，民主党很有可能赢得国会众议院的多数席位，这样一来，民主党可能以“通俄门”为由启动对特朗普的弹劾程序，美国政局的稳定性或将受到一定影响。

国家治理能力维持稳定，但国内政党纷争以及枪杀事件频发等导致美国政治稳定性较差

根据世界银行发布的国家治理指数，2016 年，美国政府各项治理能力百分比排名均值为 84.70，较上年变化不大，但美国的政治稳定性仍相对较差，这与其国内面临恐怖袭击威胁、枪杀事件频发、政党纷争等有关。总体看，美国的国家治理能力较强，与 AAA_i 级国家和地区平均水平基本持平。

图 1：2016 年美国国家治理能力



数据来源：世界银行

注：所选用的 AAA_i 级主权样本为澳大利亚、加拿大、中国、德国、中国香港、荷兰、美国和新加坡，以下同。

二、宏观经济表现及政策

经济温和增长，私人消费成为拉动经济增长的主要动力；减税新政的实施有望促进美国经济在未来一段时间内继续保持平稳增长

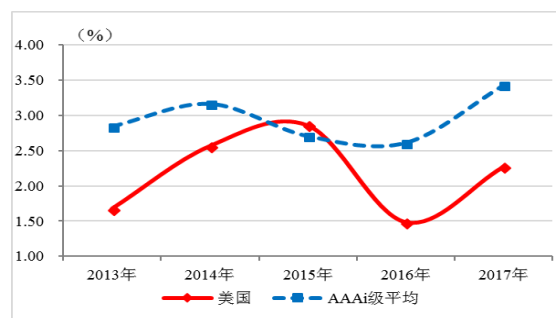
2017 年，美国 GDP 总量为 193906.00 亿美元，实际 GDP 增长率为 2.27%，增速较 2016 年上升了 0.78 个百分点，但较 AAA_i 级国家和地区平均水平仍有一定差距。

表 1：2013~2017 年美国经济表现

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
实际 GDP 增速 (%)	1.68	2.57	2.86	1.49	2.27
名义 GDP (亿美元)	166915.00	174276.00	181207.00	186244.50	193906.00
CPI 增幅 (%)	1.47	1.61	0.12	1.27	2.14
失业率 (%)	7.36	6.18	5.27	4.87	4.35

数据来源：IMF

图 2：2013~2017 年美国实际 GDP 增长率



数据来源：IMF

2017 年以来，受劳动力就业市场趋紧和企业盈利改善等支撑，美国居民收入增速止跌上涨，从而带动美国私人消费支出同比增长 1.89%，增速较上年（1.86%）有小幅提升，成为拉动美国经济增长的主动动力；非住宅类

¹ 目前共和党依然掌控着众议院和参议院的多数席位：在众议院 435 席中共和党占据 241 席；在参议院 100 个席位中共和党占据 51 席位。

固定资产（建筑和设备类投资）投资增速明显改善，带动美国私人投资同比增长 0.54%；由于特朗普政府主张缩减政府开支以缓解财政赤字，政府消费支出和投资仅同比增长 0.02%，增速较上年（0.13%）有明显下降；对外贸易方面，虽然美国出口增速从 2016 年的-0.04%提高至 0.40%，进口增速进一步放缓至-0.58%，2017 年净出口仍保持负增长（-0.18%），对经济增长造成一定程度的拖累。

受私人消费增速减缓、企业设备投资放缓以及住房类投资减少的影响，美国 2018 年一季度实际 GDP 年化增长率为 2.2%，略低于预期；但受私人支出、企业投资和出口反弹的影响，美国经济增速在第二季度有所加快，二季度实际 GDP 折年率环比增长 4.1%，创下自 2014 年三季度以来的最快增速。

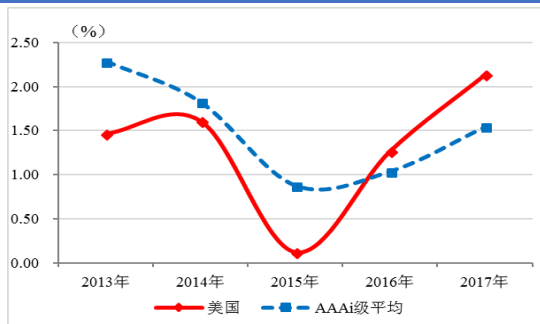
2018 年，美国将开始实施减税新政：维持个人所得税税率 7 档不变，但大部分税率有所下调；家庭和个人免税起征点几近翻倍；企业税上限由 35%下调至 21%；对美国企业留存海外的利润进行一次性征税，其中现金利润的税率为 15.5%；推行“属地制”征税原则等。伴随减税新政的实施，2018 年，美国居民消费和投资有望加速增长，从而带动经济增长。预计 2018 年美国经济增速有望升至 2.5%左右的水平。

能源价格上涨带动通胀水平继续上升，预计货币政策将持续收紧

2017 年以来，由于经济表现持续好转，就业增长保持稳健，美联储正式开启加息进程，不仅年内加息三次，并于 10 月正式启动渐进式缩表，货币政策正常化迈入正轨。2018 年 3 月，美联储又进一步将联邦基金利率区间上调至 1.50%~1.75%，货币政策持续收紧。预计 2018 年美联储还将加息两次。

2017 年以来，受能源价格上涨影响，美国全年 CPI 增幅为 2.14%，较上年提高了 0.78 个百分点。从近 5 年情况来看，美国的 CPI 增幅一直低于 AAAi 级国家和地区的平均水平，直至 2016 年才开始超越。

图 3：2013~2017 年美国 CPI 增长率

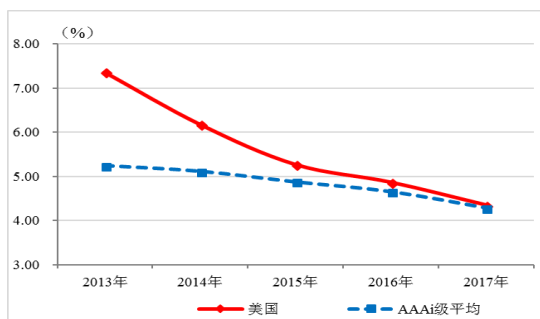


数据来源: IMF

就业市场进一步改善，但劳动力不断萎缩或影响经济增长

美国就业市场在 2017 年显示出强劲动力，全年一共新增 206 万个就业岗位，其中制造业、采矿业和伐木业的表现优于其他行业，成功扭转了 2016 年的颓势。截至 2017 年底，美国失业率进一步降至 4.35%，较上年末下降 0.52 个百分点，为近年来的最低水平。与 AAAi 级国家和地区平均水平相比，美国的失业率水平偏高但改善幅度较大。随着税改法案获得通过，美国经济有望在 2018 年延续增长势头，这将进一步促进工资增长以及就业岗位数量增加。

图 4：2013~2017 年美国失业率



数据来源: IMF

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。2017 年，美国境内仅有 358 万婴儿出生，比 2016 年少 7.7 万，人口出生率降至 30 年新低。伴随出生率下降的还有美国适龄女性的生育率，2017 年美国生育率降至 40 年来最低水平，每名育龄妇女平均生育 1.76 个孩子，比 2016 年的 1.82 下降 3%。

特朗普上台以来，提出了一系列措施收紧移民政策，比如要在美墨边境建筑高墙；要废除“童年抵美者暂缓遣返”计划（DACA）；限制中东等一些国家的民众入境等。随着出生率和生育率这两个指标双双走低，再加上日趋收紧的移民政策，极有可能导致未来美国出现劳动力萎缩的情况。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。

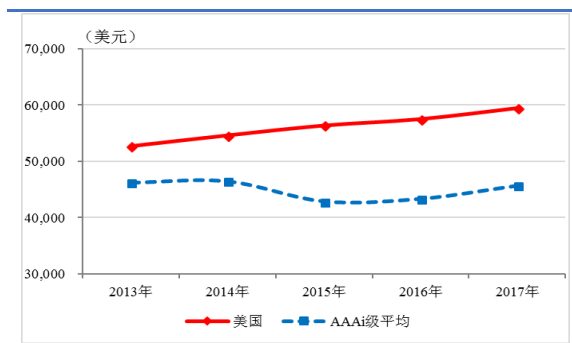
三、结构特征

人均 GDP 进一步增加，在全球范围内的竞争力持续增强

美国是一个高度发达的资本主义国家。2017 年其人均 GDP 达 59501.11 美元，较 2016 年（57558.95 美元）

上升了近 2000 美元，远高于 AAA_i 级国家和地区平均水平。

图 5：2013~2017 年美国人均 GDP



数据来源：IMF

根据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》，2017 年美国的全球竞争力指数为 5.85，在全球 137 个经济体中排名第 2 位，较 2016 年上升一位，表明美国的经济发达程度很高，在全球范围内的竞争力很强。

美国消费和服务业仍是推动经济增长的主要动力；高端制造业及高附加值的服务类行业增强了其经济实力和竞争力

美国是典型的消费驱动经济增长模式国家。2017 年，其私人消费支出占 GDP 的比值升至 69.08%，为近年来的最高值，私人投资总额占 GDP 的比值也小幅上升至 16.57%。政府消费支出和投资占 GDP 比值则降至近年来最低值（17.30%）。美国巨额逆差长期存在并呈不断扩大趋势，2017 年美国净出口总额占 GDP 的比值为 -2.95%。总体上看，美国经济发展对消费的依赖程度较高。

从产业结构来看，2017 年，美国第一产业和第二产业增加值在 GDP 中的比重分别为 0.89% 和 19.06%，均出现了小幅上升；第三产业增加值占 GDP 的比重则较上年小幅下降了 0.18 个百分点至 80.05%。具体来看，美国第二产业以制造业为主，2017 年制造业增加值在 GDP 中的占比为 11.6%，基本与 2016 年持平，美国“制造业回流”政策的大力推行使得 2017 年美国制造业增加值同比增长了 1.9% 至 2.24 万亿美元，增速较上年上升了 1.4 个百分点，其中，电脑和电子产品、机械制造等高端制造业的发展是拉动制造业快速增长的主动力量（2017 年两者的增速分别为 4.7% 和 7.6%）；第三产业中，金融保险、房地产、租赁行业是美国各个行业中 GDP 占比最高的行业（2017 年在 GDP 中的占比为 20.9%，与 2016 年持平），2017 年其产业增加值同比增长了 1.5% 至 4.05 万亿美元，增速较上年上升了 0.8 个百分点。

银行业整体运行良好，资产质量进一步改善且盈利能力有所增强；金融监管大幅放松利好

中小型银行

2017 年以来，受益于美国经济运行良好以及美联储货币政策的正常化，美国银行业整体运行情况良好。截至 2018 年一季度末，美国银行业资本充足率为 14.54%，较上年同期有小幅提升；不良贷款率仅为 1.11%，较上年同比下降 0.21 个百分点，资产质量进一步改善；在特朗普减税计划和稳健经济的推动下，美国银行业一季度盈利强劲，银行业利润飙升 28% 至 560 亿美元，创历史新高，总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）也较上年同期出现了不同幅度的改善（分别为 1.28% 和 11.44%）。

2018 年 5 月 22 日，美国国会众议院通过了金融危机后最大的一次金融监管改革提议，以 258 票赞成、159 票反对的结果批准了改革 2010 年生效的《多德-弗兰克法案》的议案，并交由总统特朗普签署入法。根据这项法案，资产规模在 2500 亿美元以下的银行不用再参加美国联邦储备委员会每年举行的压力测试，也不用向美联储提交待其批准的有关破产后如何清算的“生前遗嘱”，这使需要加强监管的银行数量减少到 12 个。此外，该法案还放松了对资产规模少于 100 亿美元的银行在交易、放贷和资本等方面的监管要求。这对美国 5000 多家中小型社区银行以及自营交易受限的大型银行都将形成利好，进而激活中小企业的发展。

四、公共财政实力

国家社保医保开支不断增加等原因导致政府财政赤字水平进一步上升

2017 年，美国一般政府财政收入为 60280.01 亿美元，较上年同比增长了 3.66%；一般政府财政支出为 69152.05 亿美元，同比增长 4.84%。在此背景下，2017 年美国一般政府财政赤字进一步扩大至 8872.04 亿美元，较上年大幅增长了 13.65%，财政赤字与 GDP 的比值小幅上升至 4.58%。随着婴儿潮一代退休，国家社保医保开支不断增加是导致近几年美国财政赤字上升的主要原因。从图 6 可以看出，美国一般政府财政赤字水平远高于 AAA_i 级国家和地区平均水平。

表 2：2013~2017 年美国一般政府财政表现

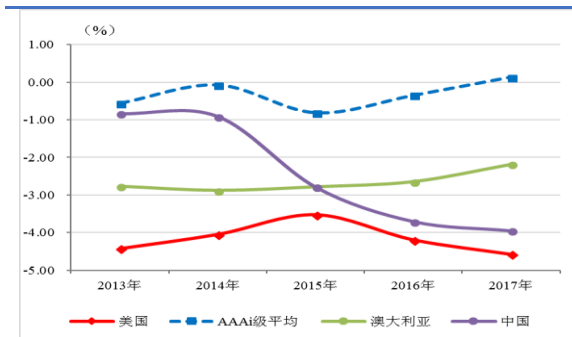
	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
财政收入 (亿美元)	52772.78	54857.39	57329.61	58153.41	60280.01
财政收入/GDP (%)	31.62	31.48	31.64	31.22	31.09
财政支出 (亿美元)	60157.51	61911.08	63721.73	65959.83	69152.05
财政支出/GDP (%)	36.04	35.53	35.17	35.42	35.66
财政盈余 (亿美元)	-7384.73	-7053.69	-6392.12	-7806.42	-8872.04

财政盈余/GDP (%) -4.42 -4.05 -3.53 -4.19 -4.58

注：财政盈余为负表示财政赤字，财政盈余/GDP 为负表示财政赤字相当于 GDP 的比值，以下同。

数据来源: IMF

图 6: 2013~2017 年美国财政盈余占 GDP 比重



数据来源: IMF

一般政府债务水平创历史新高，政府利息支出压力也进一步加大

特朗普执政一年多以来，美国政府债务水平急速攀升。截至 2017 年底，美国一般政府债务总额为 20.90 万亿美元，创历史新高，与 GDP 的比值为 107.79%，较上年上升 0.62 个百分点，表明美国政府债务负担持续加重。与 AAAi 级国家和地区平均水平相比，美国政府整体债务水平明显偏高。从政府债务净额来看，截至 2017 年底，美国一般政府债务净额为 15.95 万亿美元，与 GDP 的比为 82.27%，较上年末上升 0.81 个百分点。

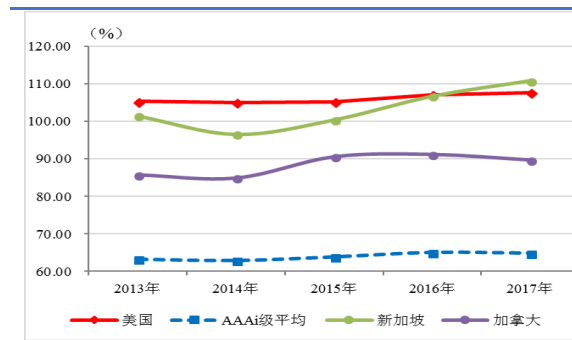
从政府利息支出压力来看，2017 年美国的一般政府债务利息支出相当于 GDP 的比值为 2.09%，较 2016 年上升了 0.11 个百分点，政府利息支付压力进一步加大。

表 3: 2013~2017 年美国一般政府债务情况

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
政府债务总额 (亿美元)	175926.96	183118.96	190801.39	199591.14	209000.81
政府债务总额/GDP (%)	105.40	105.07	105.30	107.17	107.79
政府债务净额 (亿美元)	135656.66	140747.37	145873.98	151705.83	159521.86
政府债务净额/GDP (%)	81.27	80.76	80.50	81.46	82.27
利息支出/GDP (%)	1.99	2.01	1.88	1.98	2.09
财政收入/政府债务总额 (%)	30.00	29.96	30.05	29.14	28.84

数据来源: IMF

图 7: 2013~2017 年美国政府债务占 GDP 比重



数据来源: IMF

大规模减税以及国防支出增加将导致未来美国的财政赤字规模继续增加；为弥补财政缺口，预计 2018 年美国的债务规模也会进一步增加，政府偿债能力或将进一步减弱

2017 年，美国财政收入与政府债务总额的比值为 28.84%，较上年下降了 0.30 个百分点，财政收入对政府债务的保障能力有所减弱。

根据美国国会预算办公室（CBO）于 2018 年 4 月发布的对美国联邦政府债务和赤字的预测报告，受大规模减税和国防支出增加的影响，未来两年美国联邦预算赤字将大幅增加，2018 财年（2017 年 10 月-2018 年 9 月）赤字规模将较上年增长 20.9%，达到 8040 亿美元，2019 财年进一步增加至 9810 亿美元。

2018 年 2 月，特朗普签署了暂停债务上限的协议，允许无限期借款直至 2019 年 3 月 1 日。为弥补财政缺口，我们预计 2018 年美国的债务规模会进一步增加，政府偿债能力或将进一步减弱。

五、外部融资实力

受外部需求回暖以及美国经济走强的影响，2017 年美国贸易进出口双双增长，但由于进口增速超过出口增速，贸易逆差进一步扩大，创 9 年来新高

2017 年，外部需求回暖以及美国经济走强导致其贸易进出口双双增长。2017 年，美国出口总额为 23316.00 亿美元，较 2016 年增加了 5.59%；进口总额为 29000.39 亿美元，同比增长了 6.90%，超过出口增速；受此影响，2017 年美国贸易逆差进一步扩大至 5684.39 亿美元，较上年大幅增加了 12.61%，创 9 年来新高。

经常账户收入方面，2017 年，美国经常账户收入为 34081.89 亿美元，较上年增长了 7.95%；经常账户赤字为 4662.48 亿美元，虽然赤字规模较上年增长了 3.22%，但经常账户赤字相当于 GDP 的比值小幅下降至 2.40%。

从国际投资净头寸情况来看，美国是净债务国。

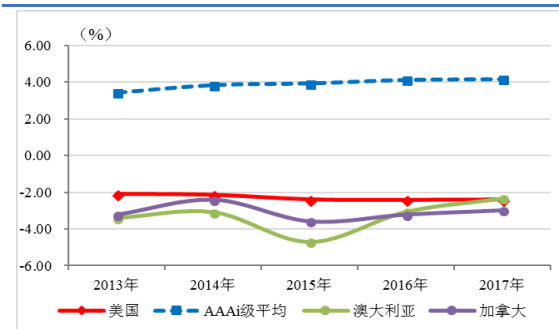
2017 年，由于美国对外投资增加增速（15.86%）超过了其对外负债增速（10.29%），截至 2017 年底，美国国际投资净头寸为-78458.10 亿美元，相当于 GDP 的比值为-40.46%，较上年（-44.66%）有所改善。

表 4：2013~2017 年美国经常账户及国际投资情况

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
出口额（亿美元）	22934.54	23759.04	22639.07	22080.71	23316.00
进口额（亿美元）	27553.29	28662.38	27643.53	27128.65	29000.39
贸易差额（亿美元）	-4618.75	-4903.34	-5004.46	-5047.94	-5684.39
经常账户收入（亿美元）	32122.43	33333.32	31729.89	31572.35	34081.89
经常账户余额（亿美元）	-3495.44	-3737.96	-4346.03	-4516.92	-4662.48
经常账户余额/GDP（%）	-2.09	-2.14	-2.40	-2.43	-2.40
国际投资净头寸（亿美元）	-53726.54	-69802.44	-74934.79	-83183.78	-78458.10
国际投资净头寸/GDP（%）	-32.19	-40.05	-41.35	-44.66	-40.46

数据来源：IMF

图 8：2013~2017 年美国经常账户平衡/GDP



数据来源：IMF

2018 年 3 月，特朗普签署了对美国进口的钢铁和铝分别征收 25%和 10%进口关税的命令，随后，欧盟、加拿大、墨西哥、印度等多国分别表示将对美国征收报复性关税；6 月，美国宣布依据“301 调查”结果，对从中国进口的规模达 500 亿美元的商品加征 25%的关税，并于 7 月 6 日开始实施。全球贸易战一触即发。

7 月 25 日，美国和欧盟就缓和当前紧张的贸易关系达成协议，双方同意致力于零关税、消除贸易壁垒并停止对非汽车类产品的补贴措施，欧盟还同意向美国扩大采购大豆和天然气。未来，双方将启动新一轮谈判，解决铝钢关税和各类报复性关税事宜。

短期来看，特朗普的贸易保护主义措施可能会拖累全球经济增长、扰乱全球贸易环境、同时也将损害美国经济和企业的利益。然而，一旦美欧达成自贸协定，将诞生占全球一半 GDP 并拥有 8 亿人口的超级自贸区，这个全球最大的自贸区（美欧自贸区）将与日欧自贸区重叠，届时，将形成新的全球贸易格局，

长期内将利好美国对外贸易。

外债水平进一步上升，但远远低于 AAAi 级国家和地区平均水平；美国外债主要来自一般政府和其他（企业）部门，两者合计占了美国外债总额的 70%左右

截至 2017 年底，美国的外债总额为 190193.03 亿美元，较上年末增长了 5.52%；外债总额相当于 GDP 的比值为 98.09%，较上年上升了 1.31 个百分点。但与 AAAi 级国家和地区平均水平相比，美国的外债水平相对较低。

从外债构成看，美国外债主要来自一般政府和其他（企业）部门。截至 2017 年底，美国一般政府外债总额和其他部门外债总额分别为 65324.77 亿美元和 69142.77 亿美元，在外债总额中的占比分别为 34.35%和 36.35%；金融机构、直接投资及央行持有外债占比较低。

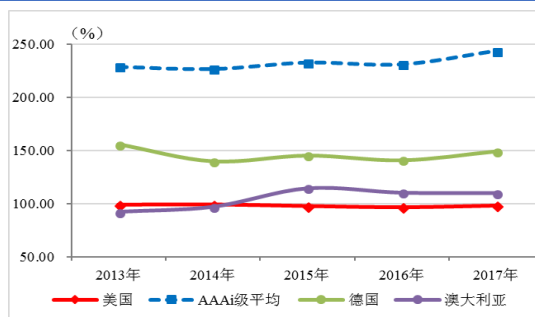
从外债的期限结构来看，截至 2017 年底，美国外债总额中短期债务的占比为 28.66%，较上年小幅降低 0.17 个百分点，短期偿付压力不大。

表 5：2013~2017 年美国外债情况

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
外债总额（亿美元）	164877.71	172580.54	177104.35	180251.20	190193.03
外债总额/GDP（%）	98.78	99.03	97.74	96.78	98.09
政府外债（亿美元）	59289.57	62235.07	63041.08	62224.48	65324.77
政府外债/外债总额（%）	35.96	36.06	35.60	34.52	34.35

数据来源：世界银行

图 9：2013~2017 年美国外债总额/GDP



数据来源：世界银行

经常账户收入对外债的保障能力有所增强，且美元的国际储备货币地位有利于提升美国外债偿付能力

2017 年，美国经常账户收入相当于外债总额的比值为 17.92%，较上年增加了 0.40 个百分点；经常账户收入相当于政府外债的 52.17%，较上年增加 1.43 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。

表 6：2013~2017 年美国外债保障情况

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
经常账户收入/外债总额 (%)	19.48	19.31	17.92	17.52	17.92
经常账户收入/政府外债 (%)	54.18	53.56	50.33	50.74	52.17

数据来源: IMF

六、评级展望

虽然受大规模减税和国防支出增加的影响，未来美国政府财政赤字状况可能进一步恶化，政府债务水平可能继续攀升，但伴随减税新政的实施，美国未来经济有望平稳增长，未来 1~2 年美国政府债务偿付能力出现大幅恶化的可能性非常小。虽然外债水平有所上升，但美元的国际储备货币地位使美国具有较高的融资灵活性，外债偿付能力很强。基于以上分析，我们给予美国主权信用评级展望为稳定。

美国主要数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
宏观数据					
GDP (亿美元)	166915.00	174276.00	181207.00	186244.50	193906.00
实际 GDP 增速 (%)	1.68	2.57	2.86	1.49	2.27
CPI 增幅 (%)	1.47	1.61	0.12	1.27	2.14
失业率 (%)	7.36	6.18	5.27	4.87	4.35
结构特征					
人均 GDP (美元)	52737.09	54657.12	56411.37	57558.95	59501.11
私人消费在 GDP 中的占比 (%)	68.07	68.07	68.06	68.84	69.08
国内私人投资在 GDP 中的占比 (%)	16.21	16.73	17.07	16.41	16.57
政府消费支出和投资总额在 GDP 中的占比 (%)	18.67	18.11	17.76	17.55	17.30
净出口在 GDP 中的占比 (%)	-2.95	-2.92	-2.89	-2.80	-2.95
银行业资本充足率 (%)	14.88	14.40	14.20	14.34	14.58
银行业不良贷款率 (%)	2.67	1.96	1.55	1.40	1.17
银行业 ROA (%)	1.09	0.95	1.02	1.03	0.59
银行业 ROE (%)	9.75	8.46	9.08	9.23	5.20
公共财政					
财政收入 (亿美元)	52772.78	54857.39	57329.61	58153.41	60280.01
财政收入/GDP (%)	31.62	31.48	31.64	31.22	31.09
财政支出 (亿美元)	60157.51	61911.08	63721.73	65959.83	69152.05
财政支出/GDP (%)	36.04	35.53	35.17	35.42	35.66
财政盈余 (亿美元)	-7384.73	-7053.69	-6392.12	-7806.42	-8872.04
财政盈余/GDP (%)	-4.42	-4.05	-3.53	-4.19	-4.58
政府债务总额 (亿美元)	175926.96	183118.96	190801.39	199591.14	209000.81
政府债务总额/GDP (%)	105.40	105.07	105.30	107.17	107.79
政府债务净额 (亿美元)	135656.66	140747.37	145873.98	151705.83	159521.86
政府债务净额/GDP (%)	81.27	80.76	80.50	81.46	82.27
财政收入/政府债务 (%)	1.99	2.01	1.88	1.98	2.09
外部融资					
进口总额 (亿美元)	27553.29	28662.38	27643.53	27128.65	29000.39
出口总额 (亿美元)	22934.54	23759.04	22639.07	22080.71	23316.00
进出口净额 (亿美元)	-4618.75	-4903.34	-5004.46	-5047.94	-5684.39
进出口总额/GDP (%)	30.25	30.08	27.75	26.42	26.98
经常账户收入 (亿美元)	32122.43	33333.32	31729.89	31572.35	34081.89
经常账户余额 (亿美元)	-3495.44	-3737.96	-4346.03	-4516.92	-4662.48
经常账户余额/GDP (%)	-2.09	-2.14	-2.40	-2.43	-2.40
国际投资净头寸 (亿美元)	-53726.54	-69802.44	-74934.79	-83183.78	-78458.10
国际投资净头寸/GDP (%)	-32.19	-40.05	-41.35	-44.66	-40.46
外债总额 (亿美元)	164877.71	172580.54	177104.35	180251.20	190193.03
政府外债总额 (亿美元)	59289.57	62235.07	63041.08	62224.48	65324.77
外债总额/GDP (%)	98.78	99.03	97.74	96.78	98.09
政府在外债总额中的占比 (%)	35.96	36.06	35.60	34.52	34.35
经常账户收入/外债总额 (%)	19.48	19.31	17.92	17.52	17.92
经常账户收入/政府外债 (%)	54.18	53.56	50.33	50.74	52.17

数据来源：世界银行、IMF、美国经济分析局、联邦存款保险公司 (FDIC)。

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。