

澳大利亚联邦跟踪评级报告

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)	15157.67	14549.57	12329.18	12649.44	13795.48
实际GDP增速 (%)	2.16	2.62	2.47	2.65	2.27
CPI增幅 (%)	2.45	2.51	1.51	1.25	1.97
失业率 (%)	5.66	6.07	6.06	5.71	5.60
人均GDP (美元)	64993.80	61461.61	51344.15	51872.52	55707.28
财政盈余/GDP (%)	-2.77	-2.88	-2.78	-2.65	-2.18
政府债务/GDP (%)	30.63	34.07	37.78	40.60	41.59
财政收入/政府债务 (%)	110.38	99.84	91.64	85.70	83.83
外债总额/GDP (%)	92.03	96.84	114.55	110.30	110.09
CAR/外债总额 (%)	25.87	24.75	19.98	21.25	22.80
外汇储备/外债总额 (%)	3.78	3.83	3.49	3.95	4.53

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：

王倩

联合信用评级有限公司

邮箱：wangqian@unitedratings.com.cn

电话：+861085172818

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦12层

网址：www.unitedratings.com.cn

评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）于2018年7月31日对澳大利亚联邦（以下简称“澳大利亚”）的主权信用进行了跟踪评级，决定维持其长期本、外币信用等级均为AAA_i。该评级结果表示澳大利亚的主权信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强。

2017年以来，澳大利亚执政联盟内部积极弥合关系，政局保持稳定；经济平稳增长，通胀水平小幅上行摆脱通缩风险，失业率下降；人均GDP水平显著上升，国家竞争力保持较好水平，银行业持续处于稳健状态，家庭负债率仍较高但债务率有所下行；政府财政赤字水平显著收窄，盈余目标或提前实现；债务水平增速降低，政府持续增收背景下财政收入对债务保障能力增强；对外贸易转为顺差，经常账户逆差收窄，整体外债水平下降，外汇储备对政府外债的保障能力增强。

优势

- 经济维持稳定增长，通货膨胀控制较好，失业率持续下降；
- 经济结构稳定，金融体系较为稳健；
- 政府债务水平较低，财政收入对政府债务的保障能力很强；

关注

- 对外贸易中矿产品等大宗商品集中度高，易受国际大宗商品价格变化影响；
- 房地产过热及家庭债务水平高；
- 本币的贬值压力或将进一步加大，外部风险可能增加。

一、国家治理

执政联盟内部积极弥合关系，2019 年大选前政局基本稳定；国家治理处于较高水平

2016 年 7 月，澳大利亚自由党-国家党联盟在联邦大选中以微弱优势再次战胜工党获胜，马尔科姆·特恩布尔连任总理。

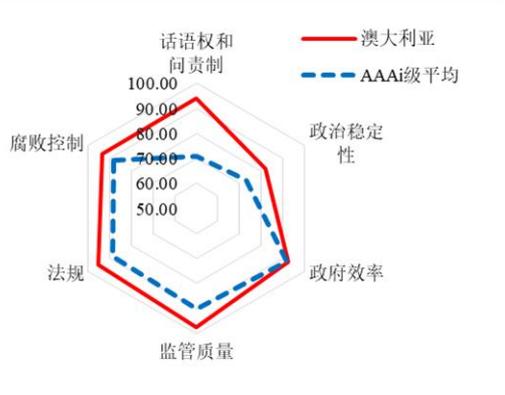
2018 年初，围绕来自国家党副总理巴纳比·乔伊斯因绯闻事件的去留问题，执政联盟内部矛盾一度明显。2018 年 2 月，乔伊斯辞去国家党党首及副总理职务，但未辞去议员职务，自由党-国家党执政联盟得以保住国会众议院微弱的一席多数地位。

下届澳大利亚联邦大选或将于 2018 年下半年至 2019 年举行，众议院及参议院一半席位也将最迟于 2019 年底之前进行改选。根据 2018 年 4 月发布的最新民调结果，在对两党的倾向性投票中，自由党-国家党联盟以 49: 51 的票数输给反对党工党；但这一差距是联合政府自 2016 年 9 月以来取得的最佳形势。

由于任内增加就业、降低个人所得及企业税、缩减贸易逆差等政策成效明显，现任总理特恩布尔仍以 38% 的支持率领先反对党党魁比尔·肖滕。2019 年大选前政局保持基本稳定。预计随着选举临近，执政联盟内国家党及自由党为争取选票将积极修补关系，鉴于近期执政联盟支持率回升以及特恩布尔的支持率领先，执政联盟有望在下届选举中继续连任，但由于其与反对党差距较小，下届大选仍面临不确定性。

总体而言，尽管澳大利亚政局由于选举周期较短等因素波动性较大，但各党派均有促进经济增长及回应民生诉求的共识，政策连续性保持相对稳定。

图 1：2016 年澳大利亚国家治理能力



数据来源：世界银行

注：所选用的 AAA 级主权样本为美国、德国、荷兰、德国、新加坡、加拿大、中国和中国香港，以下同。

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2016 年澳大利亚政府国家治理能力百分比排名均值为 92.39，较上年 (91.36) 有所提升。澳大利亚人民话语权得到有效保障，政府行政效率较高，监督机制及法规均非常完善，且政府对腐败的控制力度也相当到位，政治稳定性方面略显不足但提升较大，与其他 AAA_i 级国家和地区相比，澳大利亚的国家治理能力也处于很高的水平（图 1）。

二、宏观经济表现与政策

受消费拖累经济增速小幅下滑，矿业投资回暖令未来增速有望回升

本届联盟党政府继续聚焦创造就业与经济增长，促进经济实现转型，引导澳大利亚从矿业繁荣走向更为多元化的新经济。其经济政策的核心包括：通过推出十年税收计划，削减中小企业税收，促进投资，创造就业；增加《国家创新和科学议程》，增加对创新科技的投入；加大公共基础设施投资，进一步改善营商环境等。

2017 年，澳大利亚 GDP 总量为 17991.60 亿澳元（13795.48 亿美元），实际增速为 2.27%，增速较去年小幅下滑 0.37 个百分点。高水平的家庭负债对居民消费形成拖累，澳大利亚居民消费 2017 年同比增长 2.7%，较去年下滑 0.2 个百分点；政府消费支出同比也下降 0.6 个百分点至 3.6%。政府加强基础设施建设，加上采矿业相关投资从低谷反弹令投资摆脱了连续四年的负增长，2017 年同比增速达到 3.1%。对外贸易方面，由于国内基建及投资资本性货物需求加大，加上汇率等因素，2017 年进口实际增速大幅上升至 7.6%，显著高于出口同比 3.8% 的增幅，对经济增长形成一定拖累。

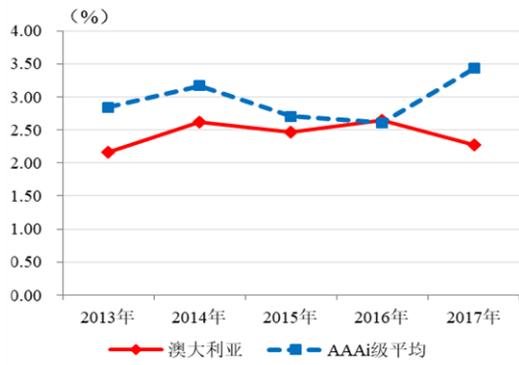
表 1：2013~2017 澳大利亚宏观经济表现情况

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
实际 GDP 增速 (%)	2.16	2.62	2.47	2.65	2.27
名义 GDP (亿澳元)	15651.85	16117.92	16381.85	17004.48	17991.60
名义 GDP (亿美元)	15157.67	14549.57	12329.18	12649.44	13795.48
人均 GDP (美元)	64993.80	61461.61	51344.15	51872.52	55707.28
CPI 增幅 (%)	2.45	2.51	1.51	1.25	1.97
失业率 (%)	5.66	6.07	6.06	5.71	5.60

数据来源：IMF

与 AAA_i 级国家和地区实际 GDP 增速 2.95% 的平均水平相比，澳大利亚近五年的实际 GDP 增长率 (2.34%) 相对较低，但保持了高水平的稳定增速。

图 2: 澳大利亚近五年实际 GDP 增长率



数据来源: IMF

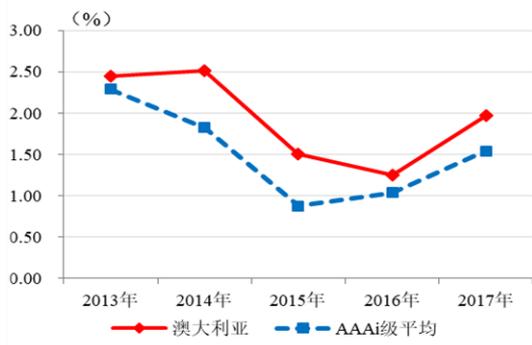
未来 1-2 年, 居民负债率高企及工资增长乏力仍将 对澳大利亚的居民消费形成限制, 但全球大宗商品价格的 回暖将有助于澳大利亚采矿业相关投资的回升, 加上 各州政府在基础设施投资方面表现出积极的态度, 预计 澳大利亚的固定资产投资增速将有所回升。澳大利亚的 出口有望保持增长, 尤其是服务业出口仍将维持高速增长 态势, 但全球贸易保护倾向加剧可能会给贸易形势带来 一定不确定性。

基于以上因素, 我们预计 2018 年和 2019 年澳大利亚 的 GDP 增速有望回升至 3.00% 左右的水平。

能源市场价格上涨拉动通货膨胀率回升, 但仍保持低位水平

2017 年澳大利亚的 CPI 增幅为 1.97%, 较上年的 1.25% 上升了 0.72 个百分点, 摆脱了 2015-16 年 CPI 连续大幅下降的状态, 通缩风险进一步降低。CPI 上行主要 由于澳洲能源市场供不应求, 电费及天然气费用上涨 所拉动。目前 CPI 增幅仍略低于澳洲央行 2-3% 的目标 区间。近五年澳大利亚 CPI 增速均值 1.94%, 略高于 AAAi 级国家和地区同期 1.51% 的平均水平, 且波动性较 低。

图 3: 2013-2017 年澳大利亚 CPI 增长率



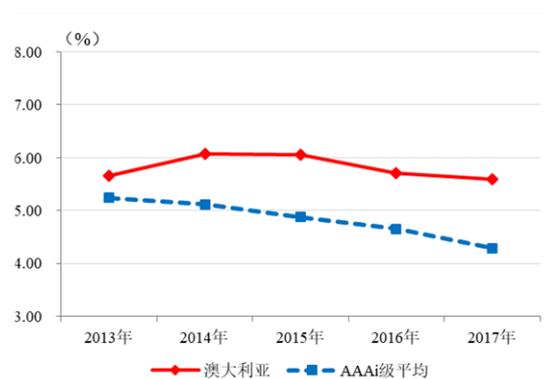
数据来源: IMF

通胀数据的相对疲弱预示澳联储将在较长时期内 继续维持宽松货币政策。2018 年 2 月的货币政策会议 上, 澳联储宣布继续维持 2016 年 8 月以来 1.5% 的利率 低位不变。随着全球货币政策环境收紧, 澳大利亚经济 复苏及劳动力市场走强, 预计澳联储将于 2019 年逐步 开启货币正常化进程。

就业岗位增速达历史新高, 失业率继续下降

2017 年, 澳大利亚就业岗位增速强劲, 据澳大利亚 就业与小型企业部 (DJSB) 数据, 2017 年澳大利亚新增 就业岗位 40.33 万个, 同比增长 3.3%, 增幅达到十年年 均增速 (1.6%) 的 2 倍多, 为历史新高。从类别看, 全 职就业岗位同比增加 3.6% (29.32 万个); 兼职就业岗位 同比增加 2.8% (11.00 万个)。从就业行业看, 主要集中在 零售业、酒店餐饮服务业以及建筑行业等。自 2013 特 恩布尔政府就任以来五年间, 已累计新增 112 万个就业 岗位, 就业情况明显改观。但由于薪资增速缓慢及近年 矿业不振, 离职率也较高等原因, 澳大利亚失业率虽有 下降并不明显, 2017 年失业率为 5.60%, 较上年小幅下 降 0.1 个百分点。与 AAAi 级国家和地区的平均水平相 比, 澳大利亚失业率仍相对较高。

图 4: 2013~2017 年澳大利亚失业率



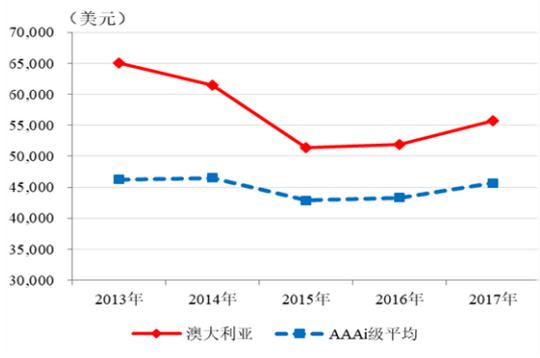
数据来源: IMF;

三、结构特征

全球竞争力有所增强, 教育、金融方面优势 明显

近年来受澳元兑美元汇率大幅下跌等因素影响, 澳 大利亚人均 GDP 大幅下滑, 但 2016 年以来逐步反弹, 2017 年达到 55707.28 美元, 较上年 (51872.52 美元) 显著上升。与其他 AAAi 级国家和地区相比, 澳大利亚 人均 GDP 仍处于较高水平 (见图 5)。

图 5：2013~2017 年澳大利亚人均 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 年澳大利亚的全球竞争力指数为 5.2，在全球 137 个经济体中排名第 21 位，与较 2016 年度上升一个名次，尤其在高等教育、金融市场方面排名在前 10 位，表明了澳大利亚的全球竞争力有所增强。

出口目的国及产品集中度较高，对外部冲击较敏感；新能源产业发展迅速

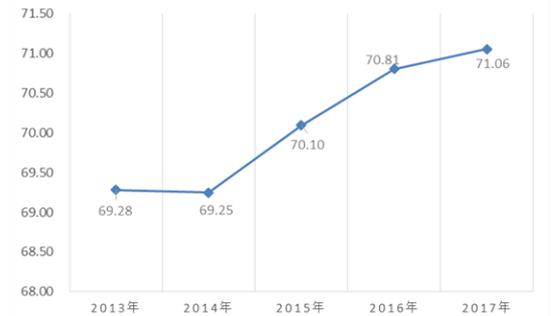
澳大利亚外贸依存度适中，近 5 年进出口总额占 GDP 的比值稳定保持在 40%左右，2017 年为 42.46%，同比上升 2.43 个百分点。但澳大利亚出口目的国及出口产品集中度较高。中国是澳大利亚第一大出口市场，占其出口总量的 30%以上，且对中国一半以上出口产品为铁矿石，若中国需求放缓或铁矿石等国际大宗商品价格下滑可能对其经济产生冲击。

2013~16 年，澳大利亚消费支出占 GDP 的比例由 73.64%上升至 76.62%，但由于薪资增幅缓慢等原因，2017 年消费占 GDP 比值下降至 75.36%，较上年下降 1.26 个百分点，其中居民消费同比下降 1 个百分点，降幅较大。受采矿业相关投资尚未完全恢复影响，资本形成总额占 GDP 的比值 2017 年继续小幅回落 0.44 个百分点至 24.03%。随着大宗商品价格回升及外部需求回暖，净出口占 GDP 的比值 2017 年为 0.65%，较 2016 年 (-0.84%) 明显改善，逆转 2013 年以来净出口占 GDP 比值为负的状况。

从产业结构情况看，2017 年澳大利亚三大产业占 GDP 的比重分别为 3.74%、25.21%和 71.06%，从近五年情况看农业占比基本保持稳定，工业占比有所下降，服务业占比则呈上升趋势，从 2013 年至 2017 年累计上升 1.78 个百分点。澳大利亚农牧业发达，是世界上最大的羊毛和牛肉出口国。工业以矿业、制造业和建筑业为主。服务业是发展最快的部门，其中产值最高的行业是金融保险业、医疗和社区服务业、教育培训服务等。近

年来澳大利亚新能源产业快速发展，预计到 2030 年新能源发电量占比将达到 20%，其中风能发电量达到 10%。

图 6：澳大利亚五年来第三产业占比显著提升，%



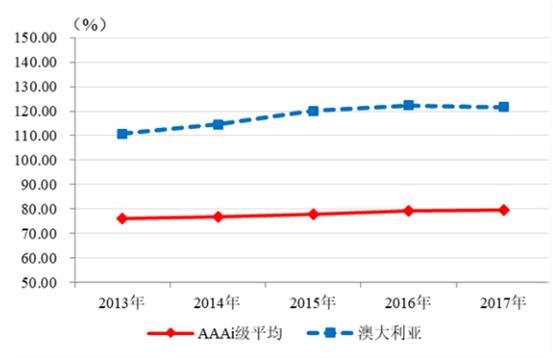
数据来源: IMF

银行业风险保持在较低水平；房地产持续升温导致家庭负债率高，但债务率有所下行，对整体金融稳定性造成的风险可控

澳大利亚金融行业开放和整体发展水平较高。2018 年初，澳审慎监管局 (APRA) 宣布将在 2018 年底或 2019 年初敲定审慎标准 APS 110 资本充足率标准，对澳存款机构 (ADI) 实行最低杠杆比率要求，以符合《巴塞尔协议 III》框架。

截至 2017 年，澳大利亚银行业不良贷款率为 0.89%，较上年 (0.98%) 有所下降，资产质量改善；资本充足率 14.55%，较上年提升 0.9 个百分点，资本处于充足状态。净资产收益率 (ROE) 和总资产收益率 (ROA) 分别为 16.75%和 1.15%，较上年均有大幅提升，盈利能力大幅增强。总体看，澳大利亚银行业风险较低。

图 7：2013~2017 年澳大利亚家庭债务/GDP

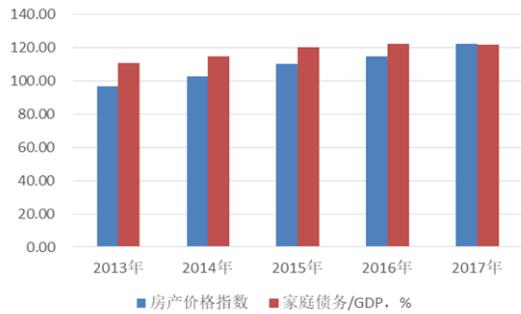


数据来源: BIS

近年来，由于持续低息环境及投机性购房需求旺盛，澳大利亚房地产市场持续升温，导致居民负债率的持续攀升。家庭债务占 GDP 比值五年间上升了 12 个百分点，2017 年达到逾 130%，在全球主要经济体中均处于前列。家庭债务较高会对经济增长和货币政策前景形成一定

牵制。在全球货币政策趋紧的背景下，若澳大利亚央行2018年下半年加息，或将对房贷借款人形成一定冲击，家庭负债高企也会对消费及经济前景造成影响。但目前来看，家庭债务负担有所下行，2017年占GDP比重下降0.60个百分点；对整体金融稳定性造成的风险可控。

图 8：2013-2017 年澳大利亚房地产价格及家庭负债



数据来源: BIS

注: 房产价格指数为剔除通胀因素的实际房产价格; 2010年=100。

四、公共财政实力

财政赤字大幅缩减，盈余目标或于2019年提前实现

从财政收入的结构来看，澳大利亚财政收入中税收收入占比达到80%左右，财政收入的稳定性较好。从财政支出的结构看，澳大利亚的财政支出主要用于政府消费、转移支付和利息支出等。

2017年，通过增加医疗保险附加税、房屋空置税等税种，制定更严格的福利金领取规定，提高大学学费等措施，澳大利亚政府实现财政收入6273.24亿澳元，同比增长6.85%；财政支出6665.88亿澳元，同比增长4.72%，低于财政收入增速，财政支出主要用于政府投资修建西悉尼机场及内陆轻轨项目。2017年澳大利亚政府财政赤字为392.64亿澳元，同比大幅缩减12.69%。但从近五年情况看，其财政盈余相比AAAI级国家和地区平均水平仍较低。

2018年5月澳大利亚公布2018/19财年¹预算案，除为中低收入者减税及加大基础设施建设投资外，将继续着力削减支出，并逐步削减赤字。根据澳大利亚财政部2017年12月发布的“年中经济和财政展望”预测，到2020-21年，随着政府继续实施增收减支措施，加上随着矿业回暖公司税提升等拉动，澳政府预算盈余将达到102亿澳元，占GDP的0.5%，目前预算显示盈余目标或将提前实现。未来1-2年预计澳政府财政赤字将稳

¹ 澳大利亚财年为7.1-6.30。

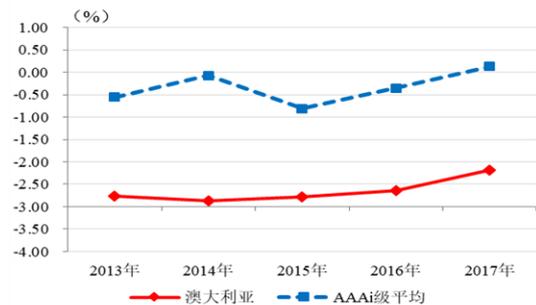
步下行。

表 2：2013~2017 澳大利亚政府财政表现

	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
财政收入(亿澳元)	5290.89	5482.98	5671.40	5915.78	6273.24
财政收入/GDP	33.80	34.02	34.62	34.79	34.87
财政支出(亿澳元)	5724.08	5946.88	6127.37	6365.51	6665.88
财政支出/GDP	36.57	36.90	37.40	37.43	37.05
财政盈余(亿澳元)	-433.19	-463.90	-455.98	-449.73	-392.64
财政盈余/GDP	-2.77	-2.88	-2.78	-2.65	-2.18

数据来源: 澳大利亚财政部、IMF

图 9：2013~2017 年澳大利亚政府财政盈余/GDP



数据来源: 澳大利亚财政部、IMF

政府债务增速降低，处于较低水平；财政收入对政府债务保障能力将持续增强

截至2017年底，澳大利亚政府的一般政府债务总额为7483.00亿澳元，较2016年（6902.91亿澳元）上升8.4%。一般政府债务占GDP的比重为41.59%，较上一年的40.60%上行1个百分点，增速均明显下降。政府债务净额近五年首次出现下行，2017年为343.54亿澳元，占GDP比值仅19.09%，同比降低0.03个百分点。与近五年其他AAAI级国家和地区平均水平相比，澳大利亚一般政府债务水平明显偏低。

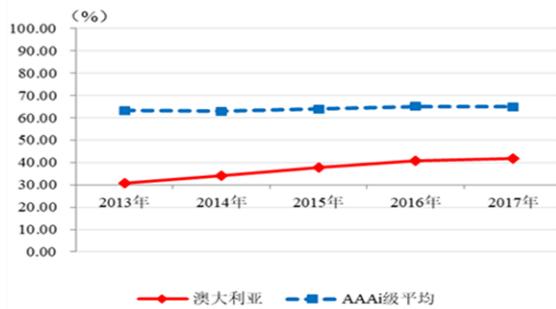
利息支出方面，2017年澳大利亚政府利息支出占GDP比值为0.87%，较上年有所下降，且处于很低水平，整体利息支出负担较轻。

表 3：2013~2017 澳大利亚一般政府债务情况

	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
政府债务总额(亿澳元)	4793.46	5491.91	6188.83	6902.91	7483.00
政府债务总额/GDP (%)	30.63	34.07	37.78	40.60	41.59
政府债务净额(亿澳元)	205.23	249.13	292.18	325.10	343.54
政府债务净额/GDP (%)	13.11	15.46	17.84	19.12	19.09
利息支出/GDP (%)	0.79	0.88	0.95	0.93	0.87
财政收入/政府债务总额 (%)	110.38	99.84	91.64	85.70	83.83

数据来源: IMF

图 10: 2013~2017 年澳大利亚政府一般债务/GDP



数据来源: IMF

从财政收入对政府债务的保障情况看, 2017 年, 澳大利亚政府财政收入与政府债务总额的比值为 83.83%, 较上年小幅下降 1.87 个百分点, 但仍处于较好水平。随着财政盈余计划的稳步推进, 预计澳大利亚政府财政收入对政府债务的保障能力将进一步增强。

五、外部融资实力

大宗商品价格回暖令对外贸易逆转 2012 年以来持续逆差转为顺差, 经常账户逆差收窄

澳大利亚是全球最重要的初级产品出口国, 2016~2017 年, 铁矿石、铝、黄金、天然气等资源能源、贵金属类出口占澳大利亚出口商品总额的比重约 42%。2017 年, 中国、日本、韩国是澳大利亚最重要的贸易伙伴, 与三国双向贸易继续约占澳大利亚对外贸易总额的近 60%。

2017 年, 澳大利亚货物和服务出口总额为 2972.70 亿美元, 同比大幅上升 19.67%; 进口总额为 2884.75 亿美元, 较上年增长 11.84%, 不及出口增速。贸易顺差 87.95 亿美元, 逆转了澳大利亚 2012 年以来持续贸易逆差的趋势, 主要是由于 2016 年下半年以来大宗商品价格回暖, 矿产品出口增加所带动。总体看, 澳大利亚贸易形势大幅改善。

经常账户方面, 支付利息及矿业股息等原因导致收入和转移账户赤字持续, 经常账户仍处赤字状态, 但赤字规模收窄。2017 年, 澳大利亚经常账户收入为 3463.02 亿美元, 较上年增长 16.79%, 经常账户赤字为 322.70 亿美元, 相当于 GDP 的比值为 2.34%, 较上年下降 0.72 个百分点, 经常账户失衡的状况继续改善。与 AAAi 级国家和地区相比, 澳大利亚经常账户赤字水平偏高。

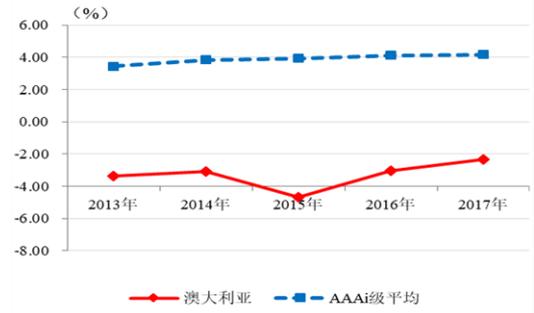
从国际投资头寸情况来看, 由于吸引了大量海外投资, 澳大利亚长期为净债务国。截至 2017 年底, 澳大利亚净头寸为-7692.31 亿美元, 较上年增长 8.76%, 国际投资净头寸相当于 GDP 的比值为-55.76%, 较上年小幅上升 0.16 个百分点。

表 4: 2013~2017 澳大利亚经常账户及国际投资情况

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
进口额 (亿美元)	3146.79	3026.96	2648.64	2579.31	2884.75
出口额 (亿美元)	3072.58	2947.25	2373.76	2484.04	2972.70
贸易差额 (亿美元)	-74.21	-79.71	-274.88	-95.27	87.95
经常账户收入 (亿美元)	3609.42	3487.11	2821.63	2965.18	3463.02
经常账户余额 (亿美元)	-513.65	-447.20	-577.77	-386.67	-322.70
经常账户余额/GDP (%)	-3.39	-3.07	-4.69	-3.06	-2.34
国际投资净头寸 (亿美元)	-7522.37	-7213.68	-7035.97	-7073.01	-7692.31
国际投资净头寸/GDP (%)	-49.63	-49.58	-57.07	-55.92	-55.76

数据来源: IMF

图 11: 2013~2017 年澳大利亚经常账户平衡/GDP



数据来源: IMF

外债负担有所降低, 政府外债占比较小, 短期外债占比不大, 偿债压力维持较低水平

截止 2017 年底, 澳大利亚外债总额 15187.75 亿美元, 较上年末增加 8.85%, 外债总额相当于 GDP 的 110.09%, 较上年末下降 0.21 个百分点, 外债上升的速度得到一定遏制。与其他 AAAi 级发达国家平均水平相比, 澳大利亚外债负担处于较低水平。

从外债结构看, 政府外债占比较小。2017 年, 澳大利亚政府外债占总外债比重为 16.39%, 较上年略有上升, 近年来保持稳定。由于国内信贷需求超过储蓄增速, 澳大利亚金融机构进行大规模海外融资, 导致澳大利亚外债中占比最大的部分 (44%左右) 由金融机构持有。期限结构方面, 2017 年, 澳大利亚短期外债约占总外债的比重约 24%, 较上年小幅下降; 政府外债中 99%以上为长期债务, 短期债务占比不到 1%, 短期偿债压力较小。

表 5: 2013~2017 澳大利亚外债情况

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
外债总额 (亿美元)	13950.10	14089.25	14122.83	13952.72	15187.75
外债总额/GDP (%)	92.03	96.84	114.55	110.30	110.09
政府外债 (亿美元)	1973.77	2191.81	2099.67	2066.44	2489.74
政府外债/外债总额 (%)	14.15	15.56	14.87	14.81	16.39

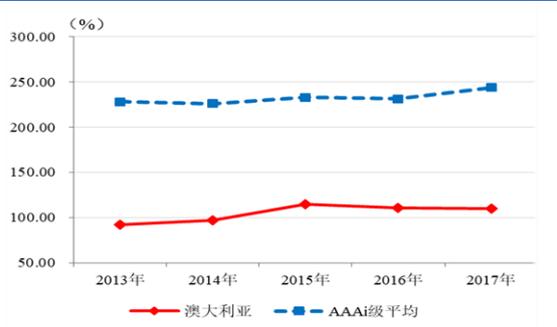
数据来源: IMF

图 12: 2017 年澳大利亚各部门持有外债结构



数据来源: 世界银行

图 13: 2013~2017 年澳大利亚外债占 GDP 比重



数据来源: IMF

外汇储备对政府外债保障能力提升

经常账户方面, 2013 年~2017 年, 澳大利亚经常账户收入与政府外债的比值一直保持在 130% 以上, 经常账户收入对外债保障能力较强。截至 2017 年底, 澳大利亚经常账户收入相当于政府外债的比值为 139.09%, 较上年同期下降约 3 个百分点, 但保障能力依然较强。

外汇储备方面, 由于澳大利亚是区域金融中心, 澳元广泛流通, 因此在对外贸易和货币清算上灵活度很高, 澳大利亚可以较为容易地通过发行债券获得国际融资, 因此, 澳大利亚对于外汇储备的需求很低。截至 2017 年底, 澳大利亚外汇储备为 688.32 亿美元, 外汇储备相当于政府外债的比值为 27.65%, 较上年上升 1 个百分点, 外汇储备对政府外债的保障能力有所提升。

表 6: 2013~2017 澳大利亚外债保障情况

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
外汇储备 (亿美元)	528.01	538.93	492.67	550.70	688.32
CAR/外债总额 (%)	25.87	24.75	19.98	21.25	22.80
CAR/政府外债 (%)	182.87	159.10	134.38	143.49	139.09
外汇储备/外债总额 (%)	3.78	3.83	3.49	3.95	4.53
外汇储备/政府外债 (%)	26.75	24.59	23.46	26.65	27.65

数据来源: IMF

澳央行维持宽松货币政策导致息差收窄, 澳元仍面临贬值压力

澳大利亚一直以来实行自由浮动的汇率政策, 对外汇市场干预很少。2013-2016 年, 由于铁矿石等大宗商品价格不振、澳大利亚经济数据相对疲软及美联储逐步收紧货币政策等原因, 澳元兑美元连续四年汇率大幅下跌, 累计跌幅逾 30%。2017 年, 全球大宗商品价格回暖在一定程度上支撑了澳元汇率反弹, 全年澳元兑美元汇率回升 8.31%。

图 14: 2017~2018 年澳元兑美元汇率变化



数据来源: WIND

2018 年以来, 美联储持续收紧货币政策, 而澳联储由于就业增长放缓, 通胀仍处政策目标底部等原因继续将利率维持在历史低位的 1.5%, 导致美国和澳大利亚国债收益率息差持续收窄, 未来随着收益率息差转为负值, 对澳元构成支撑的收益率优势逐步消失, 澳元或再次面临一定的贬值压力。

六、评级展望

澳大利亚在 2019 年大选前预计政局基本维持稳定, 经济增速有望企稳回升, 财政状况不断改善, 或提前实现财政盈余目标, 对外贸易及经常账户状况好转, 政府债务维持较低水平, 财政及外汇对债务的保障保持稳定。经综合评估, 确定澳大利亚长期本、外币评级的展望为稳定。

澳大利亚主要数据

项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
宏观数据					
GDP (亿澳元)	15651.85	16117.92	16381.85	17004.48	17991.60
GDP (亿美元)	15157.67	14549.57	12329.18	12649.44	13795.48
实际 GDP 增速 (%)	2.16	2.62	2.47	2.65	2.27
CPI 增幅 (%)	2.45	2.51	1.51	1.25	1.97
失业率 (%)	5.66	6.07	6.06	5.71	5.60
结构特征					
人均 GDP (美元)	64993.80	61461.61	51344.15	51872.52	55707.28
消费在 GDP 中的占比 (%)	73.64	74.34	76.28	76.62	75.36
投资在 GDP 中的占比 (%)	27.17	26.33	25.69	24.47	24.03
净出口在 GDP 中的占比 (%)	-0.70	-0.63	-2.25	-0.84	0.65
家庭债务/GDP (%)	110.80	114.5	120.10	122.30	121.70
公共财政					
财政收入 (亿澳元)	5290.89	5482.98	5671.40	5915.78	6273.24
财政收入/GDP (%)	33.80	34.02	34.62	34.79	34.87
财政支出 (亿澳元)	5724.08	5946.88	6127.37	6365.51	6665.88
财政支出/GDP (%)	36.57	36.90	37.40	37.43	37.05
财政盈余 (亿澳元)	-433.19	-463.90	-455.98	-449.73	-392.64
财政盈余/GDP (%)	-2.77	-2.88	-2.78	-2.65	-2.18
政府债务总额 (亿澳元)	4793.46	5491.91	6188.83	6902.91	7483.00
政府债务总额/GDP (%)	30.63	34.07	37.78	40.60	41.59
政府债务净额 (亿澳元)	205.23	249.13	292.18	325.10	343.54
政府债务净额/GDP (%)	13.11	15.46	17.84	19.12	19.09
利息支出/GDP (%)	0.79	0.88	0.95	0.93	0.87
财政收入/政府债务 (%)	110.38	99.84	91.64	85.70	83.83
外部融资					
进口总额 (亿美元)	3146.79	3026.96	2648.64	2579.31	2884.75
出口总额 (亿美元)	3072.58	2947.25	2373.76	2484.04	2972.70
进出口净额 (亿美元)	-74.21	-79.71	-274.88	-95.27	87.95
进出口总额/GDP (%)	41.03	41.06	40.74	40.03	42.46
经常账户收入 (亿澳元)	3609.42	3487.11	2821.63	2965.18	3463.02
经常账户余额 (亿澳元)	-513.65	-447.20	-577.77	-386.67	-322.70
经常账户余额/GDP (%)	-3.39	-3.07	-4.69	-3.06	-2.34
国际投资净头寸 (亿美元)	-7522.37	-7213.68	-7035.97	-7073.01	-7692.31
国际投资净头寸/GDP (%)	-49.63	-49.58	-57.07	-55.92	-55.76
外债总额 (亿美元)	13950.10	14089.25	14122.83	13952.72	15187.75
政府外债总额 (亿美元)	1973.77	2191.81	2099.67	2066.44	2489.74
外债总额/GDP (%)	92.03	96.84	114.55	110.30	110.09
政府在外债总额中的占比 (%)	14.15	15.56	14.87	14.81	16.39
外汇储备 (亿美元)	528.01	538.93	492.67	550.70	688.32
经常账户收入/外债总额 (%)	25.87	24.75	19.98	21.25	22.80
经常账户收入/政府外债 (%)	182.87	159.10	134.38	143.49	139.09
外汇储备/外债总额 (%)	3.78	3.83	3.49	3.95	4.53
外汇储备/政府外债 (%)	26.75	24.59	23.46	26.65	27.65

数据来源：世界银行、IMF、澳大利亚央行、澳大利亚国家统计局

国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合评级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良影响的影响。
	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良影响的影响。
	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，具备足够的按期偿付债务本息的能力，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。