



# 澳大利亚联邦

## The Commonwealth of Australia

### 主权信用评级报告

#### 本次评级结果

长期外币信用等级：AAA<sub>g</sub>

长期本币信用等级：AAA<sub>g</sub>

评级展望：稳定

评级时间：2017年7月28日

#### 评级观点

- 澳大利亚经济实力强，经济结构稳定，资本市场发达且开放程度高。
- 澳大利亚贸易逆差有所改善，虽然国家外债水平偏高，但融资渠道畅通，能保障债务偿付。
- 澳大利亚财政赤字可控，政府债务规模较小，偿债压力较小。
- 澳联储的货币政策能够有效调节经济活动，近年来联邦储备银行维持低利率政策，通货膨胀率较低。

#### 风险关注

- 澳大利亚长期实行高福利政策，近年来人口老龄化加速持续加重财政负担，财政赤字或将扩大。
- 澳大利亚出口和经济受大宗商品价格变化影响较大，稳定性有待提高。
- 外资大量涌入澳大利亚房地产市场、房屋贷款等家庭债务大幅上升，悉尼和墨尔本两个主要城市房价持续大幅上升，金融系统风险有所上升。

## 一、国家概况

澳大利亚联邦(以下简称“澳大利亚”)位于大洋洲,领土面积 768.2 万平方公里,行政划分为六个州以及两个自治领地。截至 2016 年 12 月,澳大利亚人口约为 2428.94 万人,人口都市化程度高,近一半人口居住在悉尼和墨尔本两大城市。

澳大利亚积极参与国际事务,是亚太经合组织、联合国、20 国集团、太平洋安全保障条约、经济合作与发展组织、太平洋岛国论坛等国际和区域组织的成员国,属于高度发达的资本主义国家。

## 二、政治稳定性

澳大利亚为英联邦国家,实行君主立宪制,英国女王是澳大利亚名义上的国家元首,由女王任命的总督代表女王行使联邦内的职权。联邦

议会是澳大利亚最高立法机构，由总督、众议院和参议院组成。众议院和参议院分别有 150 名和 76 名议员，由普选产生。澳大利亚最高司法机构是联邦高等法院，自治领地自立法律，只设最高法院和地区法院，各州均设立最高法院、区法院以及地方法院。联邦政府由众议院多数党或者政党联盟组成，联邦政府总理由多数党或者政党联盟领袖担任，任期三年。澳大利亚联邦实行三级政府体制，由联邦政府、州（自治领地）政府以及地方政府构成。

澳大利亚政府机构监管与制约机制完善，政治制度稳定且有效。根据世界银行公布的 2015 年全球政府治理指数，澳大利亚政治稳定，政府行政效率较高，法制健全，政府控制腐败的能力较强，信息透明度高，各项指标均名列前茅，政府治理能力属于较高水平。

### 三、经济和金融实力

澳大利亚连续 25 年保持经济增长，经济规模较大，经济结构稳定且多元化发展。2008 年金融危机爆发后，澳大利亚通过经济刺激计划快速恢复经济增长，2009 财年<sup>1</sup> GDP 增速为 1.76%。近年来，澳大利亚 GDP 增速均高于同等发达国家水平。2016 财年澳大利亚 GDP 为 16687.11 亿澳元，GDP 增速为 3.3%。

从经济结构来看，消费是澳大利亚经济增长的主要驱动力，自 2012 财年开始，消费对 GDP 增长的贡献度逐年递增，2016 财年，澳大利亚居民消费和政府消费对 GDP 增长的贡献度分别为 57.93% 和 18.67%。从产业结构来看，澳大利亚第三产业近十年来占 GDP 比重均高于 72%，占主导地位，金融及保险服务、房地产、医疗及教育行业发达；第二产业近年来产值稳步上升，矿产开采、制造业和建筑业表现突出，其中，矿物燃料、润滑油以及其他原材料出口位居世界前列。全球铁矿石以及煤炭的价格和需求对澳大利亚的采矿业和经济有较大影响。

### 四、对外经济

澳大利亚为资源密集型出口结构，主要出口商品为农产品、煤炭、铁矿石及矿物燃料，主要贸易出口国为中国、日本、美国和韩国。澳大利亚长期保持贸易逆差，近年来，在主要贸易出口国经济增长减缓，对矿产等大宗商品需求疲软的背景下，大宗商品价格下降，澳大利亚出口

<sup>1</sup>澳大利亚财年截止日期为 6 月 30 日。如 2016 财年是指 2015 年 7 月 1 日至 2016 年 6 月 30 日。



额下滑，导致贸易逆差逐渐扩大。长期的贸易逆差使得澳大利亚经常账户常年赤字，2016 财年经常账户赤字率为 4.4%。2016 年初大宗商品价格有所上涨，同时，澳大利亚铁矿石开采量增加。2016 年 10 月澳大利亚由贸易逆差转为顺差，截至 2017 年 6 月底，已连续 9 个月保持贸易顺差，预计短期内，澳大利亚将保持贸易顺差，经常账户赤字亦将有所改善。

澳大利亚净外债水平较高，2016 财年净外债约为 1.45 万亿美元，外债中私人部门外部融资较多，政府部门外债规模较小，占总外债的 15.02%。虽然外债规模较大，但澳大利亚外部融资环境良好，一方面澳大利亚国内法律体系完善、资本市场开放、金融系统稳定，吸引国际投资者能力较强，投资机会多；另一方面澳元在官方储备币种占比逐年提升，自由浮动的汇率制度也为其外部融资提供良好条件。同时，澳大利亚外债以本币为主，经常账户收入对政府外债保障能力较高。从期限结构来看，2016 年财年，澳大利亚外债中 27.38% 为短期外债，短期偿债压力较小，期限结构较为合理。

## 五、 财政实力

近年来，澳大利亚财政收入增长放缓，2016 财年财政收入为 5713.58 亿澳元，较上年增加 3.4%。澳大利亚的财政收入以税收收入为主，2016 财年税收收入占财政收入的 81.13%。澳大利亚财政支出主要用于公共服务和社会保障领域。

澳大利亚财政常年处于赤字状态。2013-2014 年间，政府通过改进社会福利开支、财政部门改革等措施有效缩减财政赤字，但 2016 年联邦大选以及社会公共福利提高使得财政赤字有所扩大，2016 财年澳大利亚财政赤字率为 1.77%。根据政府出具的最新联邦财政预算，2017 财年政府将继续提高社会福利以及公共部门支出水平，加强政府商业活动及投资；同时，随着澳大利亚人口老龄化加速，相关财政支出增加，预计 2017 财年财政赤字将会进一步扩大。

澳大利亚政府债务一直保持在较低水平，2016 财年澳大利亚一般政府债务总额占 GDP 比重约为 27.83%。政府债务基本上为政府债券，短期债务占比不到 1%，并且 99% 以上的债务以本币计价。总体来看，短期内政府偿债压力小，同时澳大利亚融资渠道多样化，政府整体偿债能力较强。



## 六、 货币弹性

澳大利亚自 1980 年起实行自由浮动汇率制度，政府对外汇市场干预较少。澳元属于交易活跃货币，货币弹性较强。澳大利亚联邦储备银行作为政府最后贷款人，管理黄金及外汇储备，通过制定隔夜现金利率来维持中期的通货膨胀目标，以达到维持货币稳定、促进充分就业、保持国民经济发展以及保障人民福利的目的。自 1992 年起，澳大利亚货币政策目标为中期内将通货膨胀率维持在 2%-3%。

2008 年金融危机爆发后，澳大利亚通货膨胀率上升至 5%，澳联储在危机爆发后 7 次上调隔夜现金利率，从 3.00% 上调至 4.75%，通胀随即得到有效控制，维持在目标范围内。2011 年后，在澳大利亚主要出口国经济复苏，煤炭、铁矿石等需求上升的背景下，澳大利亚经济回暖，通胀回升，但自 2014 年中旬开始，全球资源类行业不景气，大宗商品价格持续下滑，澳大利亚经济陷入低迷，通货膨胀率下滑至目标水平以下。

为刺激经济，2015 年后澳联储持续下调利率，澳元汇率走低，带动矿产及其他行业的贸易出口，然而受国内商业零售消费低迷的影响，零售商品价格下滑，2016 财年，澳大利亚 CPI 增长率为 1.3%，澳联储表示未来短期内 CPI 增长率可能会持续低于通货膨胀目标。目前来看，尽管低通胀现状并未得到缓解，但是澳大利亚灵活有效的货币政策仍能保证将通货膨胀率控制在较合理范围内。

另一方面，低利率政策促进了国内房地产投资需求，外资大量涌入澳大利亚房地产市场，房屋贷款等家庭债务大幅上升，截至 2016 年末，澳大利亚家庭债务与家庭可支配收入之比高达 188.8%。鉴于此，澳联储自 2015 年起收紧贷款标准，提高针对外籍人士的放贷要求，同时规定房贷收入来源币种、推出提高部分城市拍卖间隙率等措施抑制房地产泡沫，2016 年，澳大利亚整体房价上涨速度趋缓，但悉尼和墨尔本两个主要城市房价上涨趋势并未得到缓解，金融系统风险有所上升。

附录一：

## 主要数据和指标

主要数据与指标	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
国内生产总值 (GDP) (亿美元)	15,638.23	15,379.33	14,338.52	14,926.72	12,451.97
实际 GDP 年增长率 (%)	2.50	3.90	2.00	2.80	2.00
人均 GDP (美元)	70,117.08	67,892.44	62,270.50	63,877.02	52,597.25
CPI 增长率 (%)	3.36	1.69	2.48	2.46	1.53
失业率 (%)	5.03	5.16	5.66	6.03	6.12
银行资本充足率 (%)	11.77	11.79	11.74	12.26	13.07
银行不良贷款率 (%)	2.15	1.83	1.71	1.32	1.05
65 岁及以上人口占总人口之比 (%)	13.73	14.03	14.38	14.72	15.04
总投资 (亿澳元)	4,683.74	4,854.46	4,680.00	4,314.01	4,022.31
总消费 (亿澳元)	10,127.18	10,701.39	11,100.91	11,609.97	12,056.25
第二产业占比 (% GDP)	24.60	25.02	25.00	25.30	25.22
第三产业占比 (% GDP)	73.00	72.62	72.71	72.45	72.60
经常账户收入 (亿澳元)	3,492.32	3,707.80	3,564.57	3,887.61	3,797.30
经常账户余额 (亿澳元)	-1,824.82	-2,039.51	-2,389.17	-2,011.20	-2,359.42
经常账户余额/GDP (%)	-12.53	-13.51	-15.45	-12.69	-14.55
商品和服务出口 (亿澳元)	2,823.69	2,964.97	3,130.07	3,312.41	3,527.70
商品和服务进口 (亿澳元)	3,072.52	3,429.73	3,451.66	3,390.61	3,392.76
外商直接投资净流入 (亿澳元)	1,655.86	1,675.85	1,644.11	2,222.79	2,555.27
国家外债总额 (亿澳元)	10,050.14	10,283.84	10,005.92	16,053.00	18,212.97
政府外债总额 (亿澳元)	1,222.94	1,660.76	1,440.68	2,451.00	2,740.98
官方储备 (亿澳元)	4,979.10	5,590.82	5,709.83	6,980.61	7,743.24
政府外债总额/官方储备 (%)	24.56	29.71	25.23	35.11	35.40
财政收入 (亿澳元)	4,438.42	4,842.94	5,132.85	5,377.96	5,525.69
财政支出 (亿澳元)	4,832.77	5,192.96	5,341.21	5,608.14	5,812.40
财政余额 (亿澳元)	-394.35	-350.02	-208.36	-230.18	-286.71
财政余额/GDP (%)	-2.71	-2.32	-1.35	-1.45	-1.77
税收收入/财政收入 (%)	80.47	80.96	80.87	80.69	80.23
一般政府债务总额 (亿澳元)	3,524.17	4,195.02	4,765.95	5,438.75	5,836.86
一般政府债务总额/GDP (%)	24.20	27.80	30.83	34.32	36.00
一般政府债务总额/财政收入 (%)	79.40	86.62	92.85	101.13	105.63
政府利息支出/财政收入 (%)	6.06	6.28	5.72	6.52	6.78
GDP 平减指数增长率 (%)	4.45	-0.21	1.25	0.22	-0.68
实际有效汇率指数 (2010 年=100)	107.08	109.80	105.17	100.12	92.87

数据来源：世界银行、世界货币基金组织、国际清算银行、彭博数据库，新世纪评级整理

附录二：

## 评级结果释义

本评级机构主权信用等级划分及释义如下：

等级	含义
AAA <sub>g</sub>	受评国家（地区）偿还债务的能力极强，基本不受不利的政治经济环境和外部冲击的影响，违约风险极低
AA <sub>g</sub>	受评国家（地区）偿还债务的能力很强，受不利的政治经济环境和外部冲击的影响不大，违约风险很低
A <sub>g</sub>	受评国家（地区）偿还债务能力较强，较易受不利的政治经济环境和外部冲击的影响，违约风险较低
BBB <sub>g</sub>	受评国家（地区）偿还债务能力一般，受不利的政治经济环境和外部冲击影响较大，违约风险一般
BB <sub>g</sub>	受评国家（地区）偿还债务能力较弱，受不利的政治经济环境和外部冲击影响很大，违约风险较高
B <sub>g</sub>	受评国家（地区）偿还债务的能力较大地依赖于良好的政治和经济环境，应对外部冲击的能力较弱，违约风险很高
CCC <sub>g</sub>	受评国家（地区）偿还债务的能力极度依赖于良好的政治和经济环境，应对外部冲击的能力弱，违约风险极高
CC <sub>g</sub>	受评国家（地区）应对外部冲击的能力很弱，在不利的政治和经济环境下，基本不能保证偿还债务
C <sub>g</sub>	受评国家（地区）无法应对外部冲击，在不利的政治和经济环境下，不能偿还债务

注：1. 上述信用等级符号仅适用于主权信用评级的本外币信用等级。

2. 除 AAA<sub>g</sub> 级、CCC<sub>g</sub> 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

### 上海新世纪资信评估投资服务有限公司（本评级机构）和/或其被许可人版权所有。

本文件包含的所有信息受法律保护，未经本评级机构事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由本评级机构从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，本评级机构对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，本评级机构不对任何人或任何实体就 a) 本评级机构或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使本评级机构事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。