



新西兰

New Zealand

主权信用评级报告

本次评级结果

长期外币信用等级: AA_g

长期本币信用等级: AA_g⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2017年10月21日

评级观点

- 新西兰经济市场化程度高，经济结构稳定且多元化发展，经济实力较强。
- 新西兰对外贸易结构稳定，常年保持贸易顺差。
- 新西兰财政收入增长稳定，政府债务水平较低，偿债压力较小。
- 新西兰货币弹性强，货币传导机制通畅，通胀基本维持在货币政策目标范围内。

风险关注

- 新西兰近年来人口老龄化加速，政府长期实行高福利政策，政府财政负担加重。
- 新西兰出口以农产品为主，经常账户收入规模不大，对外债偿付的保障程度较低。

一、 国家概况

新西兰位于南太平洋，由南、北两个大岛和斯图尔特岛及其附近一些小岛组成，陆地面积约为 26.86 万平方公里，领海面积约为 400 万平方公里。新西兰人口最多的城市为奥克兰，位于北岛；首都惠灵顿位于北岛南端，是新西兰第二大城市。

新西兰 1840 年成为英国殖民地。1856 年，新西兰实行内部自治，1907 年摆脱殖民地位，成为英联邦的自领地，1931 年，英国议会通过《威斯敏斯特法案》，宣布新西兰于 1947 年获得完全独立，成为主权国家，但仍属于英联邦成员。

二、 政治稳定性

新西兰属于英联邦国家，英国女王是新西兰名义上的国家元首，由女王任命的总督代表女王行使联邦内的职权，总督由新西兰人担任，任期 5 年。新西兰是议会制国家，实行多党内阁制。总督任命在国会选举中获胜的政党领袖为总理并负责组建内阁，由总理、内阁和立法机构掌握国家权力。1993 年，新西兰确立了以混合比例代表制为基础的新的



议会选举制度，大选每 3 年举行一次，议会为一院制。新西兰无成文宪法，法律架构由英国议会和新西兰议会通过的法律和修正案以及英国枢密院的决定组成。新西兰的司法体系主要由最高法院、上诉法院、高等法院、地方法院和受理各类法律问题的专门法院构成。

2017 年 10 月新西兰大选中包括上一届执政党国家党在内的所有党派均未能获得议会过半席位，新西兰出现悬浮议会，最终工党、绿党与优先党结成竞选同盟，成功组阁，总理为工党领袖杰辛达·阿德恩。新西兰政治制度完善，政治稳定性高，其政策具有一定的连续性。

三、 经济和金融实力

新西兰是发达国家，经济市场化程度高，经济结构稳定且多元化发展，经济规模不大但经济实力较强。2016 年新西兰 GDP 为 1817.13 亿美元，GDP 增速为 3.95%。2016 年新西兰人均 GDP 为 3.94 万美元，位居世界前列。

新西兰经济主要依靠内需拉动，2016 年新西兰居民消费支出对 GDP 的贡献度为 57.30%。从产业结构来看，新西兰服务业占主导地位，占 GDP 的 83.23%，农业和工业分别占 4.77% 和 12.00%。

新西兰是世界主要的农产品出口国之一，第一产业中乳业、畜牧业、林业等均为新西兰的传统优势产业。新西兰工业以食品加工为主，主要为乳制品、毛毯、食品、皮革、烟草、造纸和木材加工等轻工业；近年来，新西兰也开始逐步发展重工业，如炼钢、炼油和制造农用飞机等。新西兰服务业发达，其中旅游业已经成为新西兰最大的出口收入来源。

新西兰金融业发达，2016 年新西兰金融业产值占国内经济总量的 6.18%，金融市场发展成熟，金融监管制度有效且完善。根据世界经济论坛发布的全球竞争力报告，新西兰的金融市场发展位列全球第一，银行系统稳定性以及证券交易监管等方面皆位居世界前列。2016 年新西兰主要银行资本充足率为 7.3%，银行业不良贷款率仅为 0.6%。

四、 对外经济

新西兰对外贸易结构稳定，常年保持贸易顺差。新西兰出口商品主要为农牧业产品，包括乳制品、羊肉、鹿、原木、木浆、纸等，进口商品主要为车辆及零部件、机械器具、矿物燃料以及矿物油等。新西兰主



要贸易伙伴为中国、澳大利亚、美国和日本。2016 年新西兰贸易顺差为 12.39 亿美元，较上年增长 2.65%。

由于初次收入账户持续赤字，新西兰经常账户常年赤字，但受益于贸易改善，经常账户赤字率下降。2016 年，新西兰经常账户赤字率为 2.76%，较上年下降了 0.6 个百分点，保持在较低水平。

新西兰外债水平较高，2016 年外债总额为 1831.05 亿美元，是经常账户收入的 1.9 倍，经常账户收入对外债的覆盖率较低。外债中政府部门外债规模相对较小，占总外债的 20.75%。从债务结构来看，新西兰外债中 21.07% 为短期外债，短期偿付压力较小，期限结构合理。从外债币种来看，新西兰外债主要以本币计价，该部分外债占总外债的 55.09%。整体来看，新西兰外债规模虽较高，但政府部门外债较少，期限结构合理，外部融资渠道畅通，政府偿付外债的能力较强。

五、 财政实力

近年来，新西兰财政收入稳定增长，2016 年财政收入为 912.98 亿新西兰元，较上年增长 5.84%。新西兰财政收入以税收收入为主，2016 年税收收入占财政收入的 80.65%。税收收入以个人所得税、企业所得税以及增值税为主。2016 年新西兰财政支出为 890.04 亿新西兰元，较上年增长 5.10%。新西兰财政支出主要用于提高社会福利、提高医疗和教育水平，以及支付公务员工资。近年来，随着人口老龄化进程的加快，新西兰社会福利支出不断扩大，财政负担加重。

新西兰政府财政常年处于赤字状态，但赤字率较低。近年来，得益于财政收入增长，新西兰财政收支状况不断改善，2015 年实现财政盈余且 2016 年继续保持盈余。2016 年新西兰财政余额为 22.94 亿新西兰元，较上年增长 45.01%。根据政府出具的最新联邦财政预算方案，新西兰政府财政的长期目标为削减净债务、将政府核心项目开支降低至 GDP 的 30% 以下及保证运营余额能够满足政府资金需求。

新西兰政府债务规模较小，占 GDP 比重较低且呈下降态势，2016 年新西兰一般政府债务总额占 GDP 比重为 29.89%，政府偿债压力较小。

六、 货币弹性

新西兰自 1985 年以来实行自由浮动汇率制度，汇率升降完全由供



求关系的变化决定，政府对外汇市场干预较少。新西兰储备银行作为政府最后贷款人，通过调整官方利率来调节通货膨胀率。货币政策目标为中期内平均通货膨胀率维持在 1%-3% 之内、长期内平均通货膨胀率接近 2%。

2014 年年初，受全球农产品价格高涨的影响，新西兰元兑美元汇率走强，新西兰出口遭受打压，通货膨胀风险上升。为降低通胀风险，新西兰储备银行在 2014 年间连续 4 次加息，干预外汇市场，基准利率从 2.5% 上升至 3.5%，将通胀控制在 1.6%。2014 年下半年，国际农产品价格大幅下滑，新西兰农产品出口受损，汇率下跌，通货膨胀率 2015 年第一季度跌至 0.3%，通货紧缩风险加大，新西兰央行在 2015 年年初至 2016 年年底内又 7 次降息，截至 2016 年第四季度，新西兰通货膨胀率为 1.3%，回归到央行既定目标区间。

整体来看，近年来新西兰通货膨胀率基本维持在中期 1%-3% 的目标范围内，货币传导机制通畅，储备银行能够有效通过调节官方利率，应对冲击，调节通货膨胀，以达到既定的货币政策目标。

附录一：

主要数据和指标

主要数据与指标	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
国内生产总值 (GDP) (亿美元)	1,755.83	1,859.90	1,979.88	1,722.57	1871.13
实际 GDP 年增长率 (%)	2.74	1.58	3.17	3.39	3.95
人均 GDP (美元)	40,066.56	42,928.10	44,380.43	37,807.97	39426.62
CPI 增长率 (%)	1.06	1.13	1.23	0.29	1.34
失业率 (%)	6.40	5.75	5.38	5.35	5.1
银行资本充足率 (%)	7.10	7.30	7.40	7.30	7.30
银行不良贷款率 (%)	1.40	1.00	0.80	0.50	0.60
65 岁及以上人口占总人口之比 (%)	8.65	12.51	12.73	13.00	15.00
总投资 (亿美元)	372.94	401.72	446.94	396.85	416.83
总消费 (亿美元)	1,376.26	1,420.53	1,518.60	1,317.47	1363.37
第二产业占比 (% GDP)	21.04	20.54	21.76	20.63	12.00
第三产业占比 (% GDP)	71.05	70.09	71.44	70.82	83.23
经常账户收入 (亿美元)	572.45	599.88	637.28	555.48	572.16
经常账户余额 (亿美元)	-68.66	-58.81	-62.01	-55.94	-50.13
经常账户余额/GDP (%)	-3.91	-3.16	-3.13	-3.25	-2.76
商品和服务出口 (亿美元)	490.88	514.35	544.84	472.50	487.11
商品和服务进口 (亿美元)	484.50	497.31	525.20	460.48	474.72
外商直接投资净流入 (亿美元)	37.16	-0.97	32.10	-6.54	-
国家外债总额 (亿美元)	2,002.24	1,911.22	1,906.31	1,710.79	1831.05
政府外债总额 (亿美元)	692.05	698.19	722.49	736.66	788.69
官方储备 (亿美元)	175.83	163.18	158.61	147.00	167.22
政府外债总额/官方储备 (%)	393.59	427.87	455.51	501.14	471.65
财政收入 (亿本币)	734.56	770.95	811.16	862.64	912.98
财政支出 (亿本币)	774.63	793.93	819.37	846.82	890.04
财政余额 (亿本币)	-40.07	-22.98	-8.21	15.82	22.94
财政余额/GDP (%)	-1.85	-1.01	-0.34	0.64	0.89
税收收入/财政收入 (%)	83.81	78.69	78.28	79.67	82.45
一般政府债务总额 (亿本币)	692.04	698.19	722.50	736.65	768.02
一般政府债务总额/GDP (%)	31.95	30.80	30.32	29.95	29.89
一般政府债务总额/财政收入 (%)	94.21	90.56	89.03	86.76	86.95
政府利息支出/财政收入 (%)	3.63	5.70	4.51	4.40	4.29
GDP 平减指数增长率 (%)	-0.28	2.91	2.05	0.22	1.56
实际有效汇率指数 (2010 年=100)	106.50	109.50	113.00	104.70	109.39

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 _g	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 _g	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 _g	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 _g	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 _g	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 _g	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 _g	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 _g	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 _g	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_g 级、CCC_g 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。