

澳大利亚

概况数据

评级时间	2017年5月
政府债券评级(外币)	AAA _g
评级展望	稳定

	2011	2012	2013	2014	2015	2016F	2017F
人均GDP(美元)	66,755	68,009	64,489	61,069	51,125	51,756	54,610
实际GDP增长率(%)	2.6	3.6	2.0	2.7	2.5	2.3	2.5
通货膨胀率(CPI, %)	3.0	2.2	2.7	1.7	1.7	1.5	2.0
一般政府财政余额/GDP(%)	-4.8	-4.3	-2.7	-2.9	-2.9	-2.8	-2.6
一般政府债务/GDP(%)	22.0	26.5	29.0	32.6	36.1	38.8	40.5
一般政府利息支出/政府收入(%)	3.4	4.0	4.0	4.1	4.3	4.3	4.3
经常账户余额/GDP(%)	-3.0	-4.2	-3.4	-3.0	-4.7	-3.6	-3.5

数据来源: CCXI 主权数据库

联络人

分析师

张晓 010-66428877-243

xzhang@ccxi.com.cn

其他联络人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn

基本观点

中诚信国际评定澳大利亚政府外币债券信用级别为 AA_g, 评级展望为稳定。

中诚信国际认为澳大利亚具有很强的经济实力, 经济开放度极高, 抵御外部冲击能力很强; 政府财政实力雄厚, 拥有稳定的财政预算制度, 财政政策透明, 政府债务处于较低水平; 澳元作为国际储备货币, 有利于增强其对外偿付实力。中诚信国际同时注意到澳大利亚经济波动与国际大宗商品价格波动关联紧密; 家庭债务高企, 房价下跌或带来冲击; 且对境外融资依赖度较高, 易受境外投资者信心下滑的影响。

优势

- 经济实力强, 能够保持平稳增长;
- 公共债务状况良好, 债务水平相对较低;

关注

- 居民部门债务高企, 且呈上升态势;
- 依赖境外融资渠道;
- 易受大宗商品价格下跌影响。

评级观点

中诚信国际评定澳大利亚政府外币债券信用等级为 AAA_g。

中诚信国际认为，澳大利亚经济实力极强，规模较大，经济结构多元化发展。澳大利亚拥有丰富的铁矿石和煤炭等矿产资源，是全球主要的资源出口国之一。2013/14~2015/16 财年澳大利亚实际 GDP 增速分别为 2.0%、2.7% 和 2.5%，基本实现平稳增长。人均 GDP 位居世界前列，是最发达国家之一。人口结构较为合理，老龄化进程缓慢，劳动力市场供给充足，失业率维持在 5% 左右的较低水平。近两年澳大利亚的通货膨胀率略低于 2~3% 目标区间，为货币当局提供了政策调控空间。目前，澳大利亚经济处于矿业投资向生产的转型时期，投资下滑，出口和内需是拉动经济增长的主要动力。经历了约 5 年的投资扩张期后，矿业投资自 2013 年开始出现明显下滑，2013/14~2015/16 财年投资对经济增长的拉动分别为 -0.41、-0.82 和 -1.05 个百分点。但随着前期投资逐渐转化为产能，液化天然气出口量大幅增长，商品出口对经济增长的拉动作用明显。2013/14~2015/16 财年商品出口对经济增长的拉动分别为 0.89、0.98 和 1.01 个百分点。同时，得益于亚洲地区尤其是中国对澳大利亚教育和旅游的强劲需求，服务业出口也明显增长，2013/14~2015/16 财年服务出口对经济增长的拉动分别为 0.20、0.29 和 0.31 个百分点。此外，就业市场改善、低利率环境和房价上涨带来的财富效应有力支撑了澳大利亚的内需，2013/14~2015/16 财年消费对经济增长的拉动分别为 1.76、1.90 和 2.32 个百分点。整体来看，出口和消费的增长部分抵消了投资下滑对经济造成的不利影响，但中诚信国际认为，受国际大宗商品价格波动、贸易环境复杂和中国经济增速放缓等因素的影响，2016/17 财年澳大利亚实际 GDP 增速或放缓至 2.0%。

中诚信国际认为，澳大利亚政府财政实力很强，赤字水平和债务负担或小幅上升，但财政状况具有可持续性。澳大利亚财政预算制度稳定，税收体制完善，财政政策灵活，公共债务水平较低。金融危机以来，澳大利亚大幅增加公共开支，财政余额转为赤字状态，债务负担不断上升。长期以来，政府一直将保持财政收支平衡视为财政政策的一个重要目标，赤字率自 2013/14 财年

开始下降至 3% 以下，2015/16 财年一般政府债务/GDP 仅为 36.1%。基于经济增长放缓的预期，以及政府增加教育、医疗、社会福利方面开支的承诺，中诚信国际预计 2016/17 财年澳大利亚财政赤字水平和债务负担或小幅上升，但仍将处于较低水平。

中诚信国际认为，澳大利亚国际投资净头寸长期为负，但强大的经济实力和充足的外汇储备能够支撑其对外偿付实力。澳大利亚经济对外开放程度很高，贸易收支保持顺差，但大量境外投资的利润汇出导致经常项目长期呈逆差状态，且国际投资净头寸长期为负，占 GDP 的比重超过 50%。但基于澳大利亚经济可持续发展的预期，其资产对国际投资者具有持续吸引力，同时，澳大利亚拥有充足的外汇储备，为其对外偿付能力提供了坚实的保障。

中诚信国际认为，澳大利亚的事件风险敏感性较低。近年来澳大利亚房价逐渐脱离了国民收入水平，居民债务水平随着资产价值增长。2016 年 9 月，澳大利亚家庭债务占 GDP 的比重达到 125%。然而，大部分家庭债务由收入水平较高的家庭承担，家庭债务风险可控。同时，银行也采取多种措施控制房贷风险，并拥有充足的准备金来应对房价下跌，预计不会导致大规模的政府财政支出。

评级展望

中诚信国际给予澳大利亚评级展望为稳定。我们预期澳大利亚政府将继续保持较低的债务水平，同时相对稳定的经济增长趋势将对政府财政状况的改善提供支撑。

评级下调因素

如果未来国际大宗商品价格再度低迷，且国内非矿产业发展不及预期，造成政府公共债务和财政赤字大幅攀升，那么，中诚信国际将考虑下调澳大利亚主权信用等级。

最新发展

2016 年 7 月，联邦议会选举结束，澳大利亚执政联盟在众议院中未占据绝对优势，且参议院势力相对分散，加大了其政治波动性，预期未来将面临一定的政策

不确定性。但是，执政联盟与在野党在财政整顿方面具有政治共识性，中长期有望实现财政收支平衡。

2016年12月，澳大利亚联邦政府发布《年终经济和财政展望报告》，联邦预算赤字在在未来四年将增加100多亿澳元至949亿澳元，并将在2020至2021财年恢复财政盈余。同时，澳联邦政府将2017财年的经济增长预期从2.5%下调至2.0%。中诚信国际认为，大宗商品价格企稳回升迹象不明显是影响经济前景的重要因素，基于经济增速放缓的预期，澳大利亚的财政赤字或将小幅上行。

澳大利亚主要的资源出口是铁矿石和煤炭，其中，第一大贸易伙伴是中国，约占其出口总量的三分之一。目前来看，国际外围环境不利因素仍在持续，大宗商品价格走势尚不明确，叠加中国经济增速放缓，或不利于澳大利亚的经济增长。中诚信国际预期，未来两年澳大利亚能够基本实现经济增长，但经济增速或放缓至2-2.5%。

美国特朗普政府上任以来，贸易保护主义不断升温，但是，澳大利亚对澳美贸易的依赖程度并不高，因此美国贸易政策转向对澳大利亚的影响将有限。此外，随着美联储货币政策正常化，澳元兑美元表现出一定幅度的贬值，有利于澳大利亚的服务业出口。虽然美联储加息引导国际资本反向流动，但是，基于澳大利亚经济可持续发展的预期，及其资产对国际投资者的持续吸引力，预计资本流动对澳大利亚经济的冲击相对有限。截至2016年9月，澳大利亚的年度核心通胀率为1.5%，并预计在2019年之前将保持趋近澳大利亚储备银行2~3%目标区间的下限或略低于此区间，为澳洲联储提供了货币政策调控空间。2017年4月，澳洲联储公布利率决议，维持现金利率在1.5%的历史最低水平不变。

附表：信用等级符号及定义

等级符号	含义
AAA_g	受评对象的经济、财政实力极强，融资渠道畅通，基本不受不利环境的影响，违约风险极低。
AA_g	受评对象的经济、财政实力很强，事件风险敏感性很低，中期内没有重大清偿问题，违约风险很低。
A_g	受评对象的经济、财政实力较强，事件风险敏感性较低，中期内没有重大清偿问题，违约风险较低。
BBB_g	受评对象的经济、财政实力一般，不利环境在短期内不会影响债务的清偿，违约风险一般。
BB_g	受评对象的经济、财政实力较弱，目前没有明显的清偿问题和切实的调整能力，违约风险较高。
B_g	受评对象在不利环境的影响下，很有可能违约和/或支付意愿出现重大问题，违约风险很高。
CCC_g	受评对象在不利环境的影响下，极有可能违约和/或支付意愿出现重大问题，违约风险极高。
CC_g	受评对象在不利环境的影响下，基本不能保证偿还债务。
C_g	受评对象在不利环境的影响下，无法偿还债务。

注：除 AAA_g 级，CCC_g 级及以下等级外，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。

中诚信国际信用评级有限公司和/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，未经中诚信国际事先书面许可，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中诚信国际从其认为可靠、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，中诚信国际对于其准确性、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，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、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) 即使中诚信国际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、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。中诚信国际对上述信用级别、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。



中诚信国际信用评级有限公司
(穆迪投资者服务公司成员)
地址: 北京东城区朝阳门内大街
南竹杆胡同 2 号 银河 SOHO 6 号楼
邮编: 100031
电话: (+8610) 66428877
传真: (+8610) 66426100
网址: <http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT
RATING CO.,LTD
An Affiliate of Moody's Investors Service
ADD: Building 6, Galaxy SOHO, No. 2 Nanzhugan Lane,
Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District,
Beijing,PRC.100031
TEL: (+8610) 66428877
FAX: (+8610) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>