

大韩民国 2021 年度跟踪评级报告

项目负责人：杜凌轩 lxdu@ccxi.com.cn

项目组成员：张晶鑫 jxzhang@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 8 月 31 日

韩国 - AA_g/稳定

评级观点：中诚信国际维持大韩民国（以下简称“韩国”）主权信用等级为 AA_g，评级展望为稳定。中诚信国际肯定了韩国较大的经济规模、较好的经济多样性和出口部门绝对的竞争优势，以及稳健的财政状况和较强的对外偿付实力对当前信用级别的有力支撑。但同时关注到不断演变的朝鲜半岛地缘政治风险及规模较大且仍不断上升的家庭债务对主权信用构成的下行压力。

概况数据

	2018	2019	2020	2021F
实际 GDP 增长率 (%)	2.9	2.0	-1.0	4.3
通货膨胀率 (CPI, %)	1.3	0.7	0.5	1.8
一般政府财政余额/GDP (%)	1.6	-0.6	-3.7	-4.4
一般政府债务/GDP (%)	35.8	37.7	43.9	47.2
一般政府利息支出/政府收入 (%)	4.0	3.8	4.4	4.7
(经常账户余额+净 FDI)/GDP (%)	3.0	2.0	3.2	3.5

正面

■ **韩国经济规模较大，出口部门具有绝对的竞争优势。**2020 年韩国跃升世界第十大经济体，GDP 总量约为 1.63 万亿美元，人均 GDP 仍在 3 万美元以上。韩国在半导体、化工和机械等产品上具有显著的资金及技术优势。

■ **长期财政盈余给予政府逆周期灵活调整的财政空间。**尽管 2020 年赤字率明显提高，但债务水平仍相对较低，在谨慎的财政管理下能够维持稳健的财政状况。疫情冲击下，2020 年一般政府债务占 GDP 的比重提高至 44.0%，但这一债务水平仍远低于其他经合组织国家的平均债务水平，且韩国一般政府债务利息支出占财政收入的比重始终维持在 5% 以下，对其财政实力形成支撑。

■ **韩国长期的经常项目盈余和充足的外汇储备支撑了较强的对外偿付实力。**2020 年受益于半导体定价的恢复、中国疫后迅速复苏等因素影响，韩国经常账户盈余增至 4.6%，同时较大规模的国际净投资头寸为韩国应对资本流动和金融市场冲击提供了充足的缓冲；且韩国对外部融资的依赖程度较低，2020 年末韩国短期外债占外汇储备比重为 35.5%。

评级历史关键信息

大韩民国	
主体评级	评级时间
AA _g /稳定	2020/04/27
AA _g /稳定	2017/01/25
AA _g /稳定	2015/11/27
AA _g /稳定	2012/09

关注

■ **不断演变的朝鲜半岛地缘政治风险。**由于当前仍无关于无核化等关键问题的切实进展，半岛局势仍面临较大的不确定性。朝鲜半岛未来任何可能发生的局势恶化，都将有可能对韩国主权信用造成重大不利影响。

■ **韩国家庭债务规模仍较大且不断上升。**尽管政府高度重视家庭债务问题，但 2020 年在经济环境恶化，基准利率下调、房价持续上升等多重因素的影响下，整体家庭债务规模仍进一步增长，至 2020 年二季度末，韩国家庭负债占 GDP 的比重达 98.6%，高于全球平均水平和发达国家平均水平。为遏制家庭负债上涨的态势，韩国已于近期将基准利率由 0.5% 上调至 0.75%，同时政府也通过实施增加住房供应、限制房贷发放等措施予以调整，但政策对家庭负债上升态势的遏制效果仍有待观察。

评级展望

■ 中诚信国际认为，韩国主权信用水平在未来 12~18 个月内将维持稳定。预期在较好的出口前景及内需逐步恢复的带动下，2021 年韩国经济将实现反弹。尽管在更具扩张性的宽松财政基调下，债务负担将继续提升，但其绝对水平仍相对较低且偿债能力较强，在谨慎的财政管理下，财政风险仍旧可控。韩国稳健的财政实力和较强的对外偿付实力能够有效支撑当前级别。

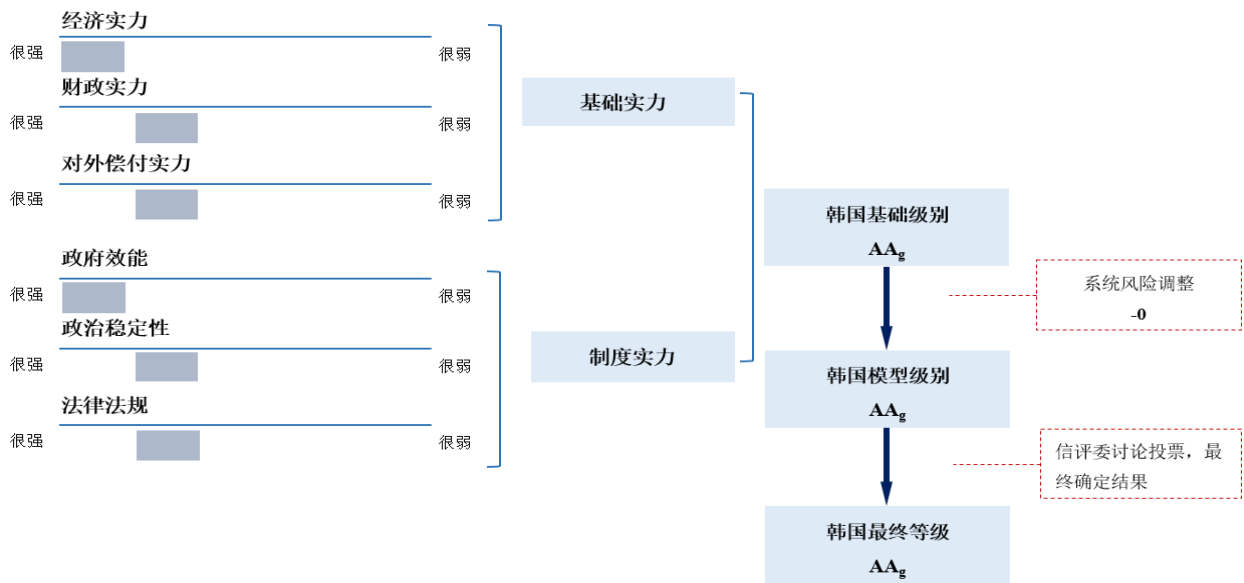
■ **可能触发评级上调因素。**若朝鲜无核化、韩朝关系等涉朝问题得到切实解决，地缘政治风险得以显著下降，以及在相关改革的顺利推进下对腐败的控制能力显著增强等，可能会上调韩国主权评级。

■ **可能触发评级下调因素。**若半岛紧张局势急剧升级并威胁到韩国的经济、财政等方面，或政府财政显著且急剧恶化，财政赤字和债务水平大幅提升将会增加韩国主权级别下调压力。

比较表

2020 年部分国家指标							
国家	级别	名义 GDP (万亿美元)	人均 GDP (万美元)	实际 GDP 增长率 (%)	一般政府财政余额/GDP (%)	一般政府债务/GDP (%)	(经常账户余额+净 FDI)/GDP (%)
韩国	AA _g	1.6	3.1	-1.0	-3.7	43.9	3.2
法国	AA _g	2.6	4.0	-8.2	-10.2	115.1	-2.9
日本	AA _g	5.0	4.0	-4.7	-11.9	225.1	1.2
英国	AA _g	2.7	4.0	-9.9	-16.6	106.1	-1.5

评级模型



主权评级观点

基础实力

经济实力

尽管疫情对韩国内外需产生下行压力，但得益于早期相对成功的防疫及在半导体强周期和中国迅速复苏下外需的反弹，与陷入衰退的全球经济或主要发达经济体相比，韩国经济表现相对较好。较大的经济规模、多元的经济结构及出口制造业绝对的竞争优势支撑韩国经济表现出较强的韧性

2020 年新冠疫情对韩国经济增长及公共财政带来下行压力，上半年在内外需均受冲击的情况下韩国经济步入技术性衰退。但由于早期防疫成效较好，在强大的医疗物资生产能力和检测能力的支持下，韩国采取的遏制措施不及其他发达经济体严格，大多数企业保持了正常运转，叠加政府刺激措施对消费的支撑，阻止了经济出现更大幅度的下滑，上半年韩国 GDP 同比下降 0.7%；而受韩国主要贸易伙伴国内流动限制的放宽及经济活动的逐步正常化，尤其是中国强劲复苏的积极影响，下半年外需显著改善。其中，在技术升级周期恢复和 5G、疫情下居家办公、远程教学等新需求的催生下，半导体出口强劲¹，另外，以半导体为中心的设备投资规模也实现了稳定增长，制造业的良好增长势头在一定程度上抵消了下半年疫情反复给经济带来的负面影响，2020 年下半年韩国实现了连续两季度的经济反弹，下半年经济同比增长 1.2%。

整体来看，尽管经济受到疫情冲击，但在较强的应对公共卫生事件的能力、政府刺激措施、半导体强技术周期及下半年中国经济复苏的支持下，2020 年韩国经济整体仅温和下降 1.0%²，这一经济萎缩程度远低于美国、日本及欧洲主要发达体和同级别国家。同时，由于巴西 2020 年实现了更大幅度的下滑，致使 2020 年韩国跻身世界第十大经济体，

GDP 总量约为 1.63 万亿美元，人均 GDP 仍超过 3 万美元。

全球经济动能的恢复和主要出口对象需求的好转是韩国出口持续向好的基础。目前伴随各国疫苗接种计划的推进及积极财政政策的实施，在全球经济更广泛复苏的影响下，贸易环境相对有利。尽管中国积极推进“双循环”的发展模式，更加重视发展国内市场，且美日韩同盟关系的深化下地缘政治关系更趋复杂化，但中国对科技产品持续提升的旺盛需求仍将支持韩国关键技术零部件等产品的出口。同时，作为韩国的另一主要出口对象，对美出口也将受益于美国消费的复苏和相较于特朗普时期不确定性降低的积极影响。另外，半导体和汽车两大出口部门的前景较好，在全球缺芯的背景下预计 2021 年韩国半导体出口额或将达到历史最高水平。基于对贸易前景和主要制造业产品前景的判断，预期 2021 年韩国出口和设备投资将稳定增长。

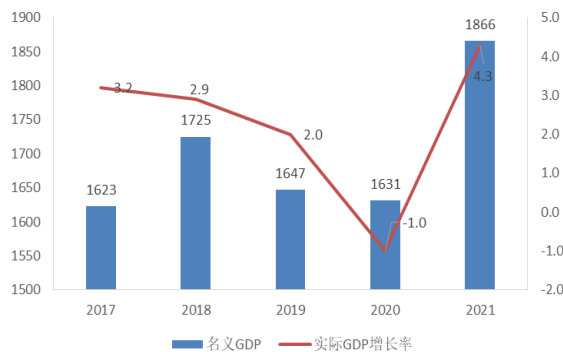
从 2021 年上半年的情况来看，受强劲的出口需求及其带动的设备投资稳步改善的影响，一季度韩国 GDP 环比增长 1.7%，超出市场预期，且 GDP 规模已恢复至疫情前水平；二季度内需获得明显改善，GDP 初步估值显示环比增长 0.7%，同比增长 5.9%。其中受疫苗接种人数持续增加、放宽保持社会距离措施等因素影响，居民消费支出增长 3.5%，相较于一季度复苏势头明显，且为 2009 年二季度以来的最高水平，拉动 GDP 增长 1.6 个百分点。尽管当前韩国国内疫情已进入第四次流行阶段，且政府将全境的防疫限制措施持续收紧，增加内需持续反弹的不确定性，但与其他人口规模相似的国家相比，其累计确诊病例仍处于相对较低水平，且疫苗接种稳步推进，预期下半年内需仍有望继续恢复。在出口高景气度及财政刺激政策的支撑下，预计 2021 年韩国经济增速为 4.3%。鉴于韩国高度依赖外部需求，仍需警惕中美持续紧张关系下，技术市

¹ 2020 年韩国半导体出口额同比增长 5.6%，达到历史第二高的 992 亿美元。

² 私人消费同比下降 5.0%、设备投资同比增加 6.8%

场潜在脱钩对半导体带来的负面影响，以及全球疫情发展对主要贸易伙伴国家的影响。同时，由于目前实施超宽松货币政策国家政策转向的预期增强，国际资本的加速流动或将影响主要币种的汇率波动，或也对韩国经济的稳定复苏产生一定影响。

图 1：2017~2021 年韩国名义 GDP 及经济增速（十亿美元，%）



资料来源：世界银行，中诚信国际整理

财政实力

多年累积的财政盈余以及适度的债务存量给予韩国财政相对充足的调整空间。尽管疫情冲击下，韩国财政赤字加大且债务负担继续提升，但其偿债能力较强且财政管理相对审慎，韩国财政实力依旧稳健

2000 年至 2018 年（除 2009 年金融危机期间），在谨慎的财政管理下，韩国财政长期处于盈余状态，并使得政府债务保持在低于大多数发达经济体的水平，进而也为疫情冲击下政府采取逆周期财政刺激政策提供财政空间。2020 年，受疫情冲击下经济衰退及实施四轮大规模财政刺激的影响，韩国财政赤字率由 2019 年的 0.6% 提升至 3.7%，一般政府债务占 GDP 的比重由 2019 年的 37.7% 提升至 2020 年的 43.9%。另外，从债务结构来看，截至 2020 年末韩国中央政府债务占 GDP 比重为 42.6%，仍低于 50%。

为促进经济复苏，韩国颁布了规模达 558 万亿韩元的 2021 年度财政预算案，此后为进一步增强对小型企业的支持、创造和保留职位及疾病控制、

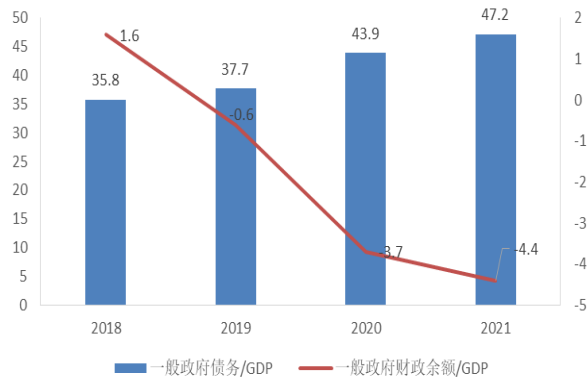
及向低收入国民发放灾难救援金，韩国先后制定了规模为 14.9 万亿韩元的第一次补充预算和规模为 34.9 万亿韩元的第二次补充预算。其中受经济快速复苏提高各项税收增长预期的支持，第二次补充预算筹集的财政预算中将有 2 万亿韩元用于偿还国债，属政府在疫情后追加预算但未发行赤字国债的首次，此次补充预算未给债务增长带来进一步上升的压力，至此总财政预算规模达 607.8 万亿韩元。这一创历史新高的财政支出反映了政府对扩张性财政立场的延续，预计 2021 年韩国财政赤字率将在经济复苏的背景下增加至 4.4%；一般政府债务占 GDP 的比重也将持续增长至 47.2% 左右，但这一债务负担水平仍远低于其他经合组织国家的超 100% 的平均债务负担水平。

由于政府仍坚持包容性的经济增长策略，将更多的财政支出用于增加公共部门的就业机会，集中政策力量推进“韩国新政”的经济发展规划即大力发展后疫情时期的数字经济和绿色经济，预计未来两年，韩国不会恢复盈余状态，债务负担也将持续逼近 50%。为维持财政健全性，韩国政府于去年 10 月围绕债务管理和预算平衡方面提出了新的财政规则³，即将从 2025 年起将国家债务比率控制在 GDP 的 60% 以内，综合财政收支控制在 GDP 的-3% 以内。此方案目前待国会审议，若通过将有助于确保财政的可持续性，保持较强的财政实力，但鉴于本届政府任期仅剩一年，是否能按原计划执行仍存一定不确定性。

另外，受益于便捷的融资渠道，近年来韩国一般政府债务利息支出/财政收入始终维持在 5% 以下的水平，整体来看偿债压力较低。鉴于需偿还的债务存量持续增加、但融资成本相对稳定且收入有望持续恢复的情况下，预计 2021 年利息支付占收入的比重将小幅增长，但仍处于较低水平。

³该法规将在过渡期三年后于 2025 年生效。

图 2：2018~2021 年韩国财政情况（%）



资料来源：韩国企划财政部，中诚信国际整理

对外偿付

尽管全球疫情及贸易摩擦呈长期化和复杂化的发展态势，但受益于出口部门的竞争优势及半导体、汽车等较好的增长前景，2021 年韩国经常账户仍将维持顺差，叠加充足的外汇储备和较大的国际净投资头寸，支撑了较强的对外偿付实力

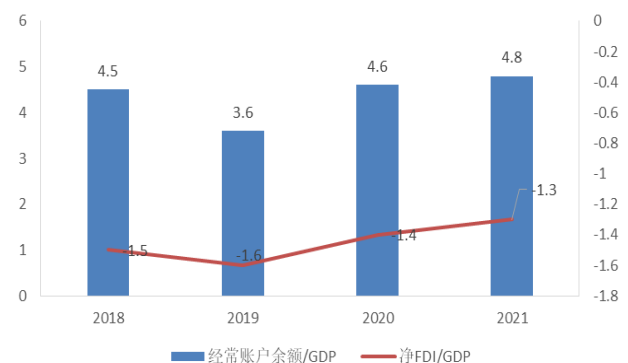
作为外向型经济体，受多元化和极具竞争力的出口部门支撑，韩国常年维持经常账户顺差，并由此积累了较充沛的外汇储备。在循环用于对外直接投资后，拥有了较大规模的国际净投资头寸。尽管 2019 年受中美贸易争端不确定性、中国经济增速放缓以及半导体价格下降的影响，韩国经常账户盈余降至 3.6%；但 2020 年受益于 5G 技术的运用、半导体定价的复苏、疫情下催生的新需求及中国迅速复苏的影响，韩国经常账户盈余增加至 4.6%；同期，净 FDI 进一步收窄至 -1.4%，国际收支均衡增至 3.2%。

2021 年上半年韩国出口复苏势头强劲，上半年累计出口额同比显著增长 26.1% 至 3,032.4 亿美元，出口增幅创下 11 年以来的最高水平，至 6 月末已连续 8 个月保持增势，连续 4 个月出口额超过 500 亿美元。尽管当前全球疫情形势仍较复杂，但受全球经济更广泛复苏的支撑，基于各国对数字化经济下信息技术产品和基础设施建设的需求，及在 RCEP 等多个区域经贸合作协议的支持下，预期至 2021 年末韩国贸易出口仍能保持较好势头，维持经

常账户顺差。

近年来韩国国际净投资头寸持续增加，于 2019 年末增长至历史最高水平，NIIP 占 GDP 的比重约为 31.4%。长期积累的经常账户盈余和较大规模的国际净投资头寸为韩国应对资本流动和金融市场冲击提供了充足的缓冲，且受益于国内发达的资本市场和审慎的监管制度，韩国对外部融资的依赖程度较低。2020 年末韩国短期外债占外汇储备比重较 2019 年小幅增长 2.6% 至 35.5%，仍处于较低水平。

图 3：2017~2021 年韩国国际收支情况（%）



资料来源：IMF，中诚信国际整理

制度实力

韩国的制度实力很强，但政府在房地产调控等国政运营方面的失策和执政党在“四七再补选”的失利在一定程度上影响了韩国政策可信度和政治稳定性

韩国政治制度完备且具有相对健全的治理框架。2020 年疫情爆发初期，韩政府部署了较严格的检疫措施、采取了大规模的检测，在避免实施更大规模封锁措施的情况下对疫情进行了有效防控，凸显出政府较强的应对冲击的能力和效率；另外，长期稳定的经济增长、稳健的公共财政、较强的对外偿付实力及韩国央行在保持低且稳定的通胀方面取得的良好成效均反映了政策的有效性较强的公共机构的治理实力。法律法规方面，韩国在产权保护方面处于较高水平，且近年来韩国对腐败的控制水平有所提升。本届政府将“清算积弊”列为首

要任务，因亲信干政被弹劾的前总统朴槿惠案和因涉嫌贪污受贿被审判的前总统李明博案被视为其中的重要一环，且近期作为权力机关改革的核心，新成立了“高级公职人员犯罪调查处”。但目前大型家族垄断的资本集团（又称“财阀”）在韩国影响力仍较为突出、公职调查处的实际执行力仍不明确，同时韩国土地住宅公社职员炒地丑闻的揭露也进一步暴露出尚需进一步治理的韩国基层公务员的腐败情况，韩国反腐败仍存较大的改革空间。另外，近期韩国土地住宅公社职员炒地丑闻的揭露、政府未能实施有效的房地产调控政策及执政党在“四七再补选”⁴的失利也在一定程度上影响了韩国的政策可信度及政治稳定性。尽管自 2017 年以来韩国共颁布了二十余项房地产调控政策，但政策有效性有限；且部分由于接连受到贸易摩擦、中国结构性增速放缓、疫情爆发等外部因素的影响，未能很好实现依靠就业和收入拉动型增长目标。在执政党于“四七再补选”的失利后，韩国政治格局及各总统候选人的处境面临一定的不确定性，直至 2022 年总统大选，朝野竞争及对峙料将愈加激烈。

系统风险

韩国家庭债务规模较大且持续增长，但在政府采取审慎措施的限制下，债务风险目前相对可控。韩国的系统风险仍主要集中于朝鲜半岛的地缘政治风险，ESG 风险处于很低水平

韩国家庭债务规模较高，主要由住房抵押贷款构成。2020 年在经济环境恶化，基准利率下调、房价持续上升、股票投资需求扩大等多重因素的影响下，韩国家庭债务规模进一步增长，至 2020 年二季度末，韩国家庭负债占 GDP 的比重达 98.6%⁵，高于全球平均水平（63.7%）和发达国家平均水平（75.3%）；截至 2020 年末，韩国家庭债务余额同

比增长 7.9% 至 1,726 万亿韩元⁶，家庭债务占可支配收入比重为 175.5%，较 2019 年底提高 13.2 个百分点。近期基准利率的上调或将在一定程度上对家庭债务持续上升的趋势产生影响，同时政府也通过增加住房供应、加强房贷限制等手段予以调整和缓冲家庭债务增加的风险。其中，韩国金融当局于 2021 年 4 月末发布限制房贷措施，将逐步把个人 DSR⁷限制在 40% 以下，同时也将缩短本息偿还期限，但该政策对家庭负债上升态势的遏制效果仍有待观察。目前来看家庭仍具备一定的偿债能力⁸，且韩国银行业不良资产占比较低，截至 2020 年三季度末总体不良率约为 0.65%⁹，家庭不良率约为 0.23%，坏账准备充足，具有充分的吸收损失的能力，但仍需对持续上升的家庭债务风险保持关注。

受监管机构实施临时性放松管制政策及银行采取多重化解不良资产手段的影响，2020 年韩国银行业的资产质量在疫情期间保持稳定，截至 2020 年三季度末银行资本充足率约为 16.02%。受近期上调基准利率的影响，银行净息差的增加或将在一定程度上支持银行的盈利能力。而尽管因加息及部分对中小企业、家庭、个体工商户等支持性政策计划陆续到期，银行不良率将面临上升压力，但预期在经济复苏的支持下，韩国银行业仍能维持较好的资产质量。

地缘政治风险方面，目前朝韩双边贸易并无中断的迹象，对韩国经济影响较有限；而自 2019 年 10 月以来，美朝谈判一直处于停滞状态。尽管当前美国已敲定对朝政策，仍旨在通过外交途径实现半岛无核化，且韩国方面仍积极推进重启和平谈判，但鉴于文在寅政府任期仅剩一年，且韩美之间仍有待协调包括对朝政策、朝美对话等多重问题，切实推进半岛无核化的前景仍存在较大不确定性。未来一旦半岛紧张局势急剧升级，将对韩国经济、财政

⁴ 韩国于 4 月初举行地方议员和地方政府领导再补选（简称“四七再补选”）。

⁵ 数据来源于：韩国租税财政研究院于 2021 年 4 月 5 日公布的《各国负债总额及各领域负债变化趋势和比较》。

⁶ 数据来源于韩国央行于 2021 年 3 月公布的金融稳定状况报告。

⁷ DSR 是以年收入来计算房贷本息规模，按收入规模提供贷款的制度。政策实施后，DSR 的适用对象将从银行改为贷款者本人，7 月开始在限

制地区内购买 6 亿韩元以上房产并申请住房担保贷款时，信贷超过 1 亿韩元时将适用该项规定；7 月起，DSR 的期限将缩短为 7 年，明年进一步缩至 5 年。

⁸截至 2019 年末韩国家庭金融负债占金融资产的比重约 47%。

⁹ 数据来源于韩国金融监督院。

及金融系统等方面造成重大不利影响，中诚信国际也将及时采取评级行动。

从 ESG 风险来看，韩国的环境和社会风险较低，治理风险处于很低的水平。环境方面，韩国空气污染较严重，为应对此类风险，政府已陆续采取了包括关闭老旧的燃煤电厂、提高首都圈地区清洁能源车辆占比，提高车辆尾气排放限制标准等多项治理措施。2021 年 7 月，韩国敲定了“韩版新政 2.0”，其中“绿色新政”和“数字新政”为其核心内容。为了实现“2050 碳中和”目标，至 2025 年，韩国预期将投资国内生产总值的 3.8%，用于绿色基础设施建设、可再生能源投资等绿色新政领域。同时，韩国目前正在筹建规模约 36 亿美元的韩国版新政基金，以支援企业减少温室气体排放和进行碳中和技术开发。尽管现任政府仅剩一年任期，但后疫情时期，转变为低碳环保型经济发展模式、将绿色和数字新政作为未来经济增长引擎的方向预期将不会发生变化。但由于韩国的大型工业部门，如汽车产业、钢铁和造船产业等易受碳转型的冲击，需关注低碳转型对韩国经济的影响。社会风险方面，韩国在社会基础设施、基本服务、健康与安全方面均处于世界前列，但与大多数发达国家类似，韩国老龄化问题日益严重，2020 年韩国 65 岁以上人口比重近 16%，人口老龄化的加重将削弱经济活力并对公共财政构成一定压力。治理方面，近年来韩国对法治与腐败控制的治理水平持续提升，但反腐败改革仍需得到较大突破，而得益于完善的治理结构和较强的应对冲击的能力，韩国的治理风险处于很低的水平。

评级展望

中诚信国际认为，韩国主权信用水平在未来 12~18 个月内将维持稳定。预期在较好的出口前景及内需逐步恢复的带动下，2021 年韩国经济将实现反弹。尽管在更具扩张性的宽松财政基调下，债务

负担将继续提升，但其债务负担水平仍相对较低且偿债能力较强，在谨慎的财政管理下，财政风险仍旧可控。韩国稳健的财政实力和较强的对外偿付实力能够有效支撑当前级别。另外目前来看朝鲜半岛的地缘政治风险尚不会威胁到韩国经济的基本面，但仍需对紧张态势定期重现的半岛局势及朝美、韩朝对话的推进保持高度关注。

评级上调因素

若朝鲜无核化、韩朝关系等涉朝问题得到切实解决，地缘政治风险得以显著下降，以及在相关改革的顺利推进下对腐败的控制能力显著增强等，可能会上调韩国主权评级。

评级下调因素

若半岛紧张局势急剧升级并威胁到韩国的经济、财政等方面，或政府财政显著且急剧恶化，财政赤字和债务水平大幅提升将会增加韩国主权级别下调压力。

近期关注

韩国第四轮新冠疫情大流行传播速度较快且已向全境扩散

7 月以来，主要受传播速度更快且传染性更强的德尔塔变异毒株在境内扩散及尚未接种疫苗的年轻群体中的病例增加影响，韩国新冠新增病例速度有所提高且传播范围较广。截至 8 月 20 日，韩国单日新增确诊病例数已连续 46 天超过 1000 例，疫情扩散势头未得到明显控制。为扭转防疫局面，韩国政府继续双重推进疫苗接种及高强度的防疫政策。目前韩国政府已将首都圈执行的第 4 级防疫响应措施及在首都圈以外地区执行的第 3 级防疫响应措施再次延长至 9 月 5 日。截至 8 月 16 日，韩国完成第一剂疫苗接种人数占总人口的 43.6%，完成两剂接种人数占总人口的 19%。基于当前的传播形势，预计到达拐点仍需一定时间。

附一：大韩民国主要数据

	2018	2019	2020	2021F
人口（百万）	51.6	51.7	51.8	51.8
人均 GDP（美元）	33,433	31,846	31,490	36,023
名义 GDP（十亿美元）	1,725	1,647	1,631	1,866
实际 GDP 增长率（%）	2.9	2.0	-1.0	4.3
通货膨胀（%）	1.3	0.7	0.5	1.8
一般政府财政余额/GDP（%）	1.6	-0.6	-3.7	-4.4
一般政府债务/GDP（%）	35.8	37.7	43.9	47.2
（经常账户余额+净 FDI）/GDP（%）	3.0	2.0	3.2	3.5
短期外债/总外债（%）	28.5	28.8	29.0	-
短期外债/外汇储备	31.1	32.6	35.5	-

附二：信用等级的符号及定义

主权等级符号	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，系统风险敏感性很低，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，系统风险敏感性较低，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。