

加拿大跟踪评级报告

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)	18422.63	18092.57	15585.24	15420.50	16495.35
实际GDP增速 (%)	2.50	2.90	1.00	1.40	3.00
CPI增幅 (%)	0.93	1.92	1.12	1.42	1.61
失业率 (%)	7.20	6.70	7.10	6.90	5.80
人均GDP (美元)	52497.44	50702.11	43559.73	42418.50	45077.39
财政盈余/GDP (%)	-1.50	0.18	-0.13	-1.10	-0.97
政府债务/GDP (%)	85.79	84.96	90.55	91.15	89.69
财政收入/政府债务 (%)	44.95	45.48	43.91	43.43	43.84
外债总额/GDP (%)	82.25	88.06	103.36	113.97	118.31
CAR/外债总额 (%)	42.16	41.12	35.47	31.80	31.16
外汇储备/外债总额 (%)	4.75	4.69	4.95	4.71	4.48

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日对加拿大进行了跟踪评级，确定维持加拿大长期本、外币信用等级均为AAA_i，该评级结果表示加拿大的主权信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强。

2017年，加拿大政局保持稳定，国家治理能力维持在较高水平，经济增速明显提升，通货膨胀率处于合理范围，失业率持续下降；加拿大银行业风险保持在较低水平，房地产过热及私人债务水平较高的问题也有望得到一定程度改善。加拿大财政赤字水平有所降低，政府债务水平也得到一定程度控制，财政收入对政府债务的保障能力保持稳定。加拿大对外贸易及经常账户保持赤字，外债水平有所上升，但政府外债水平不高，且经常账户收入对政府外债保障能力较强。

优势

- 经济复苏进程有所加快，失业率持续下降；
- 银行体系保持稳健，银行业风险处于很低水平；
- 政府债务水平得到一定程度的控制，政府偿债能力保持稳定；
- 政府外债水平不高，且经常账户收入对政府外债的保障能力较强。

关注

- 对外贸易及经常账户持续赤字；
- 私人部门债务仍维持在较高水平；
- 外债规模增长较快，其中金融机构外债增长明显，偿债压力有所加大。

一、国家治理与地缘政治

特鲁多政府支持率有所下滑，但政局总体保持稳定

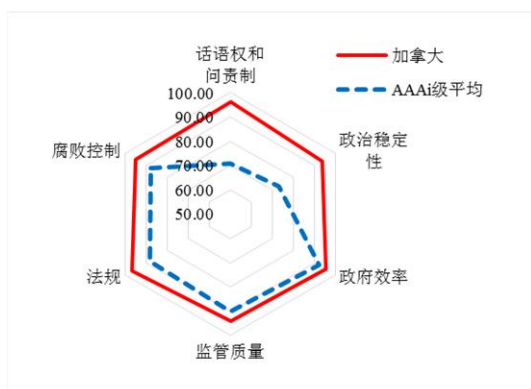
自 2015 年担任加拿大总理以来，贾斯廷·特鲁多对内实施了多项改革政策，如加大财政刺激力度、加强基础设施建设等，对外则实施了诸多积极的政策，如接收难民、稳定中美关系、加快与欧盟和中国的自贸协定谈判等。但特鲁多政府在控制财政赤字方面未能达到预定目标，民众对接受难民问题也持有不同意见，再加上中美贸易冲突持续加剧，2017 年以来民众对特鲁多政府及自由党的支持率均有所下降，但总体上仍处于较高水平。

在此背景下，保守党的 2017 年党魁选举格外引人注目。2017 年 5 月，安德鲁·希尔（Andrew Scheer）当选为保守党领袖，将在 2019 年的大选中成为特鲁多的新对手。同时，其他无力竞争国会大选的政党开始寻求诸如联合政府的模式，争取在地方治理上拥有更多话语权。总体看，加拿大政局近年来保持稳定。

国家治理能力保持较高水平，在法规和腐败控制方面进一步改善

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2016 年加拿大政府各项治理能力指标均值为 95.11，较上年（94.71）略有提高，尤其在法规和腐败控制方面进一步改善。与 AAA_i 级国家和地区平均水平相比，加拿大的国家治理能力处于较高水平（图 1）。

图 1：2016 年加拿大国家治理能力



数据来源：世界银行

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

二、宏观经济表现与政策

受消费和投资增长的带动，加拿大经济复苏进程持续加快，但未来或将小幅减速

2017 年，加拿大 GDP 增长率达到 3.00%，较上年大幅提升了 1.60 个百分点，为近五年来的最高值，接近于 AAA_i 级国家和地区的平均水平。

2017 年，加拿大经济增长主要由消费和投资增长带动。具体来看，受政府加大房地产市场调控及居民收入增加影响，加拿大居民消费支出同比增长 3.50%，较上年显著提升；政府消费支出同比增长 2.20%，增速较上年持平。受能源行业回暖影响，加拿大机器设备投资增幅从 2016 年的 -9.40% 提高至 2.60%，资本形成总额同比增速也从 2016 年的 -4.50% 提高至 2.80%。对外贸易方面，加拿大出口增速较上年持平（1.00%），但进口增速则从 2016 年的 -1.00% 大幅提高至 3.60%，对经济增长造成一定程度的拖累。

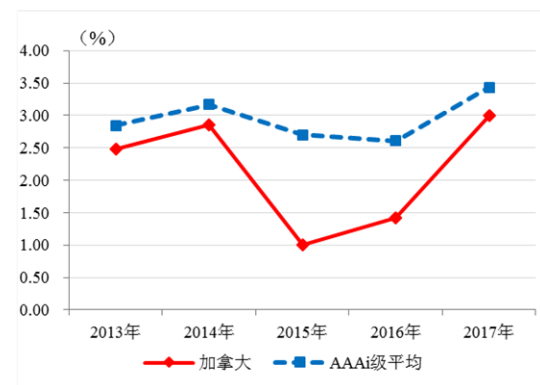
表 1：2013~2017 年加拿大宏观经济表现

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
名义 GDP (亿加元)	18975.31	19901.83	19949.11	20355.06	21443.95
名义 GDP (亿美元)	18422.63	18092.57	15585.24	15420.50	16495.35
实际 GDP 增速 (%)	2.50	2.90	1.00	1.40	3.00
CPI 增幅 (%)	0.93	1.92	1.12	1.42	1.61
失业率 (%)	7.20	6.70	7.10	6.90	5.80

注：GDP 增长率为实际 GDP 增长率，以本币计算，不考虑汇率变动因素。

数据来源：加拿大国家统计局

图 2：2013~2017 年加拿大实际 GDP 增长率



数据来源：IMF

2018 年一季度，加拿大 GDP 增长率为 2.70%，经济增速略有下滑，主要受石油生产和房地产活动大幅下降的影响。

未来两年，加拿大货币政策有望进一步趋紧，在一定程度上将对居民消费增长起到抑制作用，过热的房地产市场在政府加强监管的背景下也有望降温，房地产开发投资预计会出现回落。对外贸易方面，特朗普政府采取的贸易保护政策及《北美自由贸易协定》谈判将给加

拿大对外贸易带来较大不确定性，美国自 2017 年底开始对加拿大木材征收进口关税已经对加拿大出口产生了一定影响。

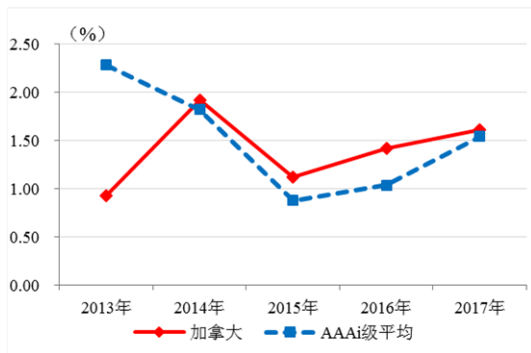
综合以上因素，预计未来两年加拿大经济增速将降至 2.00% 左右。

受国际油价上升及加元升值影响，加拿大通货膨胀水平有所回升，但仍控制在合理范围内

2017 年以来，随着全球主要经济体收紧货币政策及加拿大本国经济回暖，加拿大央行也开启了加息进程，至 2018 年 1 月将基准利率上调至 1.25%，货币政策逐步收紧。但加拿大央行称，仍有可能需要一些持续的货币政策宽松，以保持经济接近潜在的通胀目标。

2017 年，加拿大月度通货膨胀率（CPI 同比增幅）呈先降后升之势，并在 2017 年 11 月上升至年内高点 2.20%，超出加拿大央行设定的 2% 的通胀目标。2017 年全年加拿大 CPI 增速为 1.61%，较上年提高了 0.19 个百分点，主要受国际油价上升及加元升值影响。与 AAA_i 级国家和地区平均水平相比，加拿大的通胀水平略微偏高。

图 3：2013~2017 年加拿大 CPI 增长率



数据来源: IMF

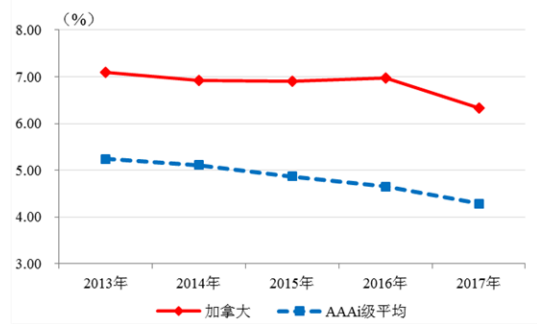
得益于经济回暖及原油开采业的复苏，加拿大失业率持续下降，但人口老龄化问题日益严峻

2017 年，得益于经济回暖及原油开采业的复苏，加拿大就业人口增长 42.3 万人，增速达到 2.30%，为 2002 年以来的最快增速。截至 2017 年底，加拿大失业率达到 5.80%，较上年末下降 1.20 个百分点，为近年来的最低水平。与 AAA_i 级国家和地区平均水平相比，加拿大的失业率水平仍然偏高。

近年来，加拿大人口老龄化问题日益严峻。截至 2016 年底，加拿大 65 岁以上的人口比例为 16.57%，较上年末增长 0.42 个百分点。预计该趋势在未来几年仍会

持续，加拿大面临的老龄化问题也会愈发突出。为应对人口老龄化，加拿大政府计划 2018 年~2020 年间吸纳大约 100 万名移民，包括经济移民、家庭团聚移民以及难民。移民数量的增加有助于劳动力市场得到持续改善，但持续的人口老龄化导致的社会福利体系负担加重等问题仍将在一定程度上限制加拿大的经济发展潜力。

图 4：2013~2017 年加拿大失业率



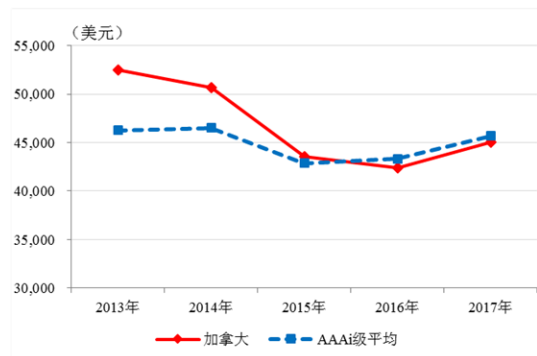
数据来源: IMF

三、结构特征

人均 GDP 水平小幅上升，全球竞争力进一步增强

作为一个发达国家，加拿大人均 GDP 较高，2017 年加拿大人均 GDP 为 44773.26 美元，较 2016 年（43280.33 美元）有一定幅度的上升，主要是受加拿大经济复苏进程加快及加元兑美元升值的影响。从图 2 可以看出，加拿大人均 GDP 水平与 AAA_i 级国家和地区平均水平较为接近。

图 5：2013~2017 年加拿大人均 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 年加拿大的全球竞争力指数为 5.35，在全球 137 个经济体中排名第 14 位，较 2016 年（第 15 位）略有提高，表明加拿大的经济发达程度很高，全球竞争力进一步增强。

加拿大经济增长对美国的依赖性很高，特朗普政府上台后采取的一系列措施使得加拿大经济的结构性问题有所凸显

长期以来，美国是加拿大的主要贸易出口国，占据加拿大 70% 以上的贸易出口份额，表明加拿大经济对美国的依赖性很高。加拿大对美国的出口商品主要包括原油、汽车、软木等。2017 年以来，在美国经济增速回升的背景下，加拿大经济也有所改善，但特朗普上台后采取的一系列措施使得加拿大经济增长面临一定挑战，也使得加拿大经济的部分结构性问题有所凸显。

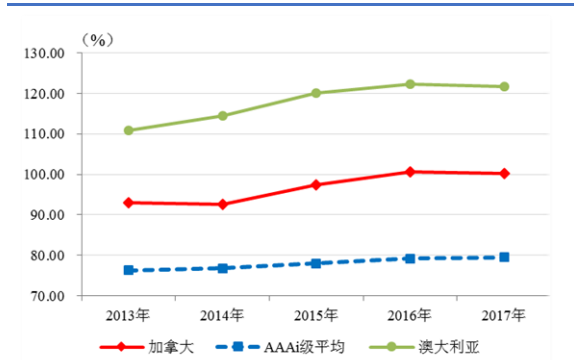
尽管加拿大石油储备较为丰富，但主要以页岩油为主，开采成本较高，因此其石油出口的 90% 以上均面向美国，主要通过输油管道和列车运输。2017 年 1 月，特朗普废除了奥巴马时期拟定的美加输油管线计划并更换了线路，这将对该计划能否如期竣工带来较大的不确定性，从而对加拿大的石油产业产生较大影响。此外，2018 年以来美国开始对加拿大的汽车、木材等产品加征关税，加拿大也及时予以反击，但这些政策仍将对加拿大部分产业造成重大影响，进一步凸显出加拿大经济中存在的结构性问题。

家庭债务水平维持在较高水平，但未来有望得到一定程度的改善

受房地产市场火热影响，近年来加拿大私人部门债务水平持续攀升。截至 2017 年底，加拿大家庭债务相当于 GDP 的比值达到 100.20%，较 2016 年底（100.70%）略有下降，但仍显著高于 AAA_i 级国家和地区平均水平，在 AAA_i 级国家和地区中仅次于澳大利亚（图 6）。

自 2018 年起，加拿大政府针对房屋贷款实施了一项新政策，要求想购买房屋但首付不超过 20% 的加拿大人必须通过“房贷压力测试”。该项政策实施将有助于降低银行贷款风险，同时也有助于房地产市场的降温。

图 6：2013~2017 年加拿大家庭债务占 GDP 比重



数据来源: BIS

银行业风险持续保持在较低水平

2017 年，加拿大银行业风险持续保持在较低水平。截至 2017 年三季度末，加拿大银行业资本充足率为 15.00%，较 2016 年底提高 0.20 个百分点，达到近年来的最高水平；不良贷款率仅为 0.50%，较 2016 年底降低 0.10 个百分点，资产质量得到进一步的改善；总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为 1.10% 和 21.80%，均较 2016 年末（分别为 1.00% 和 19.90%）有所提升，主要得益于 2017 年以来加拿大央行的连续加息。总体看，加拿大的银行业的风险较低，抵御外部冲击的能力较强。

四、公共财政实力

财政赤字水平有所降低

2017 年，加拿大政府财政收入同比增长 4.64%，略高于财政支出增速（4.34%）。在此背景下，2017 年加拿大财政赤字相当于 GDP 的比值降低至 0.97%，较上年小幅下降。从图 7 可以看出，加拿大的财政赤字水平与 AAA_i 级国家和地区平均水平差别不大，但在 2016 年之后明显低于 AAA_i 级国家和地区平均水平。

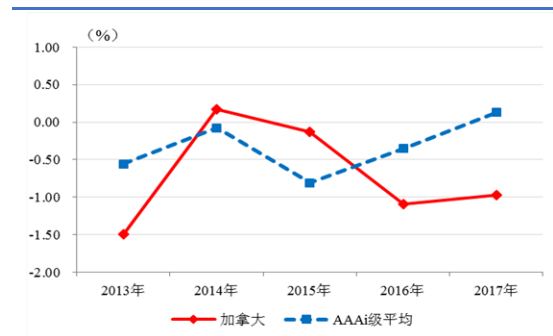
表 2：2013~2017 年加拿大政府财政表现

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
财政收入 (亿加元)	7317.19	7689.35	7931.72	8057.08	8431.24
财政收入/GDP	38.56	38.64	39.76	39.58	39.32
财政支出 (亿加元)	7601.52	7654.52	7957.59	8280.35	8639.33
财政支出/GDP	40.06	38.46	39.89	40.68	40.29
财政盈余 (亿加元)	-284.33	34.83	-25.87	-223.27	-208.09
财政盈余/GDP	-1.50	0.18	-0.13	-1.10	-0.97

注：财政盈余为负表示财政赤字，财政盈余/GDP 为负表示财政赤字相当于 GDP 的比值，以下同。

数据来源：加拿大财政部

图 7：2013~2017 年加拿大财政盈余占 GDP 比重



数据来源: IMF

政府债务水平得到一定程度控制，利息支出压力进一步降低

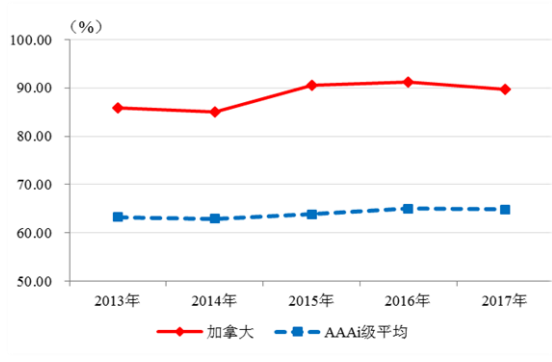
截至 2017 年底，加拿大一般政府债务总额为 19232.70 亿加元，相当于 GDP 的比值为 89.69%，较上年末降低了 1.5 个百分点左右，表明加拿大的政府债务水平得到一定程度的控制。与 AAA_i 级国家和地区平均水平相比，加拿大政府整体债务水平明显偏高。

表 3：2013~2017 加拿大一般政府债务情况

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
政府债务总额 (亿加元)	16278.77	16908.63	18063.37	18552.93	19232.70
政府债务总额/GDP (%)	85.79	84.96	90.55	91.15	89.69
政府债务净额 (亿加元)	5554.10	5572.69	5525.11	5800.16	5959.92
政府债务净额/GDP (%)	29.27	28.00	27.70	28.49	27.79
利息支出/GDP (%)	0.50	0.28	0.65	0.68	0.36
财政收入/政府债务总额 (%)	44.95	45.48	43.91	43.43	43.84

数据来源：加拿大财政部

图 8：2013~2017 年加拿大政府债务占 GDP 比重



数据来源：IMF

从政府债务净额来看，截至 2017 年底，加拿大的一般政府债务净额为 5959.92 亿加元，相当于 GDP 的比值仅为 27.79%，较上年末降低 0.70 个百分点，表明加拿大政府实际债务负担不重。

从政府利息支出压力来看，2017 年加拿大的一般政府债务利息支出相当于 GDP 的比值为 0.36%，较 2016 年降低了 0.32 个百分点，政府利息支付压力进一步降低。

财政收入对政府债务的保障能力保持稳定

加拿大财政收入对政府债务的保障能力较好。2017 年加拿大财政收入与政府债务总额的比值为 43.84%，较上年略有提升，财政收入对政府债务的保障能力总体保持稳定。

根据加拿大政府公布的 2018 年财政预算，加拿大政府计划在未来几年增加中产阶级及工薪阶层的社会福利，加强科技创新领域的支出，同时进一步打击偷税漏税等行为，提高税收征收效率。在加拿大经济有望保

持稳定增长的情况下，加拿大政府财政赤字水平有望进一步降低，财政赤字相当于 GDP 的比值有望在 2018 年降至 0.8% 左右，至 2022 年逐步降至 0.5% 左右。在此背景下，加拿大政府债务水平有望进一步降低，财政收入对政府债务的保障能力将保持稳定。

五、外部融资实力

对外贸易及经常账户保持赤字，国际投资净额大幅增长

2017 年，受全球经济回暖、国际油价企稳等因素影响，加拿大出口总额为 5104.21 亿美元，同比增长 7.27%，摆脱了 2015 年和 2016 年出口总额连续下滑的态势；进口总额为 5482.79 亿美元，同比增长 6.84%，不及出口总额增速；贸易赤字为 378.58 亿美元，较上年（373.23 亿美元）基本持平。

从经常账户来看，2017 年加拿大的经常账户收入为 6080.47 亿美元，较上年增长了 8.81%，经常账户赤字为 493.15 亿美元，相当于 GDP 的比值为 2.99%，较上年略有收窄。从对外资产情况来看，自 2014 年加拿大由净债务国转为净债权国之后，加拿大国际投资净头寸呈波动上升之势。截至 2017 年底，加拿大国际投资净头寸为 3182.51 亿美元，较上年增长逾 100%，国际投资净头寸相当于 GDP 的比值为 19.29%，较上年增长 9.21 个百分点，对外资产状况进一步改善。

表 4：2013~2017 加拿大经常账户及对外资产情况

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
进口额 (亿美元)	5861.54	5853.00	5308.57	5131.65	5482.79
出口额 (亿美元)	5557.77	5676.20	4921.12	4758.42	5104.21
贸易差额 (亿美元)	-303.77	-176.79	-387.45	-373.23	-378.58
CAR (亿加元)	6387.52	6551.11	5713.36	5588.09	6080.47
CAB (亿加元)	-594.45	-431.86	-561.88	-494.23	-493.15
经常账户余额/GDP (%)	-3.23	-2.39	-3.61	-3.21	-2.99
国际投资净头寸 (亿美元)	-125.62	44.70	2683.08	1554.87	3182.51
国际投资净头寸/GDP (%)	-0.68	0.25	17.22	10.08	19.29

注：CAR 为经常账户收入，CAB 为经常账户余额，下同。

数据来源：加拿大统计局、世界银行

加拿大外债水平有所上升，外债结构保持稳定，外债短期偿付压力有所减轻

截至 2017 年底，加拿大外债总额为 19515.95 亿美元，较上年末增长了 11.05%；外债总额相当于 GDP 的比值为 118.31%，较上年末提高了近 5 个百分点。与其他 AAA_i 级国家和地区相比，加拿大外债整体水平相对较低，但外债水平近年增长较快。

从外债构成看，一般政府外债总额为 3812.59 亿美元，较上年末增长了 12.64%，在外债总额中的占比为 19.54%，较上年略有提升；金融机构外债占比为 39.08%，较上年增长 2.45 个百分点，主要是金融机构大量吸收来自国外的现金和存款所致；其他部门外债占比为 33.23%，较上年小幅下降，直接投资及央行持有外债占比仍处于较低水平。

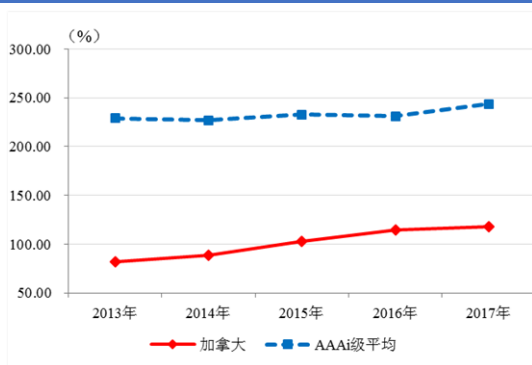
从外债的期限结构来看，截止 2017 年底，加拿大外债总额中短期债务的占比为 32.61%，较上年降低 1.27 个百分点，短期偿付压力有所减轻。

表 5：2013~2017 加拿大外债情况

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
外债总额 (亿美元)	15152.07	15931.72	16109.46	17574.05	19515.95
外债总额/GDP (%)	82.25	88.06	103.36	113.97	118.31
政府外债 (亿美元)	3666.20	3472.66	3173.33	3384.70	3812.56
政府外债/外债总额 (%)	24.20	21.80	19.70	19.26	19.54

数据来源：IMF

图 9：2013~2017 年加拿大外债占 GDP 比重



数据来源：IMF

经常账户收入对政府外债保障能力较强

加拿大作为世界贸易大国，经常账户收入规模较大，对外债偿还的保障能力较强。2017 年加拿大经常账户收入与外债总额的比为 31.16%，较 2016 年略有下降；经常账户收入相当于政府外债总额的 159.49%，虽然较 2016 年下降逾 5 个百分点，但对政府外债的保障能力依然较强。

由于加元是国际流通货币，在国际市场上交易活跃，因此加拿大政府持有的外汇储备不多，截至 2017 年底为 874.39 亿美元，较上年末增长 5.71%，对外债总额和政府外债的保障程度分别为 4.48% 和 22.93%，均较上年末有所降低。

总体看，2017 年加拿大外债水平增幅显著，但政府的外债占比保持稳定，且经常账户收入对政府外债的保障程度较高，外部融资实力较强。

表 6：2013~2017 加拿大外债保障情况

	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
外汇储备 (亿美元)	719.14	747.11	797.53	827.18	874.39
CAR/外债总额 (%)	42.16	41.12	35.47	31.80	31.16
CAR/政府外债 (%)	174.23	188.65	180.04	165.10	159.49
外汇储备/外债总额 (%)	4.75	4.69	4.95	4.71	4.48
外汇储备/政府外债 (%)	19.62	21.51	25.13	24.44	22.93

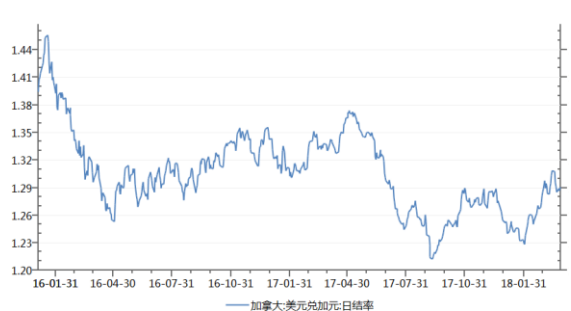
数据来源：IMF

2017 年加元表现较为强势，未来有望保持稳定

2017 年以来，在国际原油价格回暖、加拿大经济复苏进程加快及美元表现弱势等因素的影响下，加元表现较为强势，加元全年对美元升值 6.7% 左右。截至 2017 年底，美元兑加元汇率为 1.25。

2018 年，在美联储预期加息三至四次的背景下，加拿大央行也将持续收紧货币政策，预计加元对美元汇率有望保持稳定，将对加拿大的外债偿付能力形成有力支撑。

图 10：2017~2018 年美元兑加元汇率变化



数据来源：加拿大央行

六、评级展望

虽然加拿大面临美联储持续加息、国际贸易不确定性升高、政府支出压力加大等诸多问题，但鉴于加拿大经济状况的持续改善及政府改革措施的持续推进，预计未来加拿大政府债务偿付能力将保持稳定，抵御外部冲击的能力也将进一步增强。经综合评估，联合评级确定加拿大长期本、外币评级的展望均为“稳定”。

加拿大主要数据

项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
宏观数据					
GDP (亿加元)	18975.31	19901.83	19949.11	20355.06	21443.95
GDP (亿美元)	18422.63	18092.57	15585.24	15420.50	16495.35
实际 GDP 增速 (%)	2.50	2.90	1.00	1.40	3.00
CPI 增幅 (%)	0.93	1.92	1.12	1.42	1.61
失业率 (%)	7.20	6.70	7.10	6.90	5.80
结构特征					
最终消费支出在 GDP 中的占比 (%)	76.68	76.08	78.36	79.29	78.59
资本形成总额在 GDP 中的占比 (%)	24.97	24.93	24.06	23.18	23.70
净出口在 GDP 中的占比 (%)	-1.65	-0.98	-2.47	-2.42	-2.28
进出口总额/GDP (%)	61.99	63.72	65.64	64.14	64.18
人均 GDP (美元)	52497.44	50702.11	43559.73	42418.50	45077.39
国内总储蓄率 (%)	21.72	22.53	20.47	19.97	20.72
银行业资本充足率 (%)	14.30	14.20	14.20	14.80	15.00*
银行业不良贷款率 (%)	0.60	0.50	0.50	0.60	0.50*
公共财政					
财政收入 (亿加元)	7317.19	7689.35	7931.72	8057.08	8431.24
财政收入/GDP (%)	38.56	38.64	39.76	39.58	39.32
财政支出 (亿加元)	7601.52	7654.52	7957.59	8280.35	8639.33
财政支出/GDP (%)	40.06	38.46	39.89	40.68	40.29
财政盈余 (亿加元)	-284.33	34.83	-25.87	-223.27	-208.09
财政盈余/GDP (%)	-1.50	0.18	-0.13	-1.10	-0.97
政府债务总额 (亿加元)	16278.77	16908.63	18063.37	18552.93	19232.70
政府债务总额/GDP (%)	85.79	84.96	90.55	91.15	89.69
政府债务净额 (亿加元)	5554.10	5572.69	5525.11	5800.16	5959.92
政府债务净额/GDP (%)	29.27	28.00	27.70	28.49	27.79
财政收入/政府债务 (%)	44.95	45.48	43.91	43.43	43.84
外部融资					
进口总额 (亿美元)	5861.54	5853.00	5308.57	5131.65	5482.79
出口总额 (亿美元)	5557.77	5676.20	4921.12	4758.42	5104.21
进出口净额 (亿美元)	-303.77	-176.79	-387.45	-373.23	-378.58
经常账户收入 (亿加元)	6387.52	6551.11	5713.36	5588.09	6080.47
经常账户余额 (亿加元)	-594.45	-431.86	-561.88	-494.23	-493.15
经常账户余额/GDP (%)	-3.23	-2.39	-3.61	-3.21	-2.99
国际投资净头寸 (亿美元)	-125.62	44.70	2683.08	1554.87	3182.51
国际投资净头寸/GDP (%)	-0.68	0.25	17.22	10.08	19.29
外债总额 (亿美元)	15152.07	15931.72	16109.46	17574.05	19515.95
政府外债总额 (亿美元)	3666.20	3472.66	3173.33	3384.70	3812.56
外债总额/GDP (%)	82.25	88.06	103.36	113.97	118.31
政府外债在外债总额中的占比 (%)	24.20	21.80	19.70	19.26	19.54
外汇储备 (亿美元)	719.14	747.11	797.53	827.18	874.39
经常账户收入/外债总额 (%)	42.16	41.12	35.47	31.80	31.16
外汇储备/外债总额 (%)	4.75	4.69	4.95	4.71	4.48

数据来源：世界银行、IMF、加拿大财政部、加拿大国家统计局、加拿大央行

*2017年三季度末数据。

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利情况的影响。
	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利情况的影响。
	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，具备足够的能力按期偿付债务本息，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。