

# 拉脱维亚共和国跟踪评级报告

## 本次评级结果

长期外币信用等级: AA<sub>i-</sub>  
长期本币信用等级: AA<sub>i-</sub>  
评级展望: 稳定

## 上次评级结果

长期外币信用等级: AA<sub>i-</sub>  
长期本币信用等级: AA<sub>i-</sub>  
评级展望: 稳定

## 评级时间

2019年10月15日

## 主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	348.8	305.2	277.1	269.9	313.9
实际GDP增速(%)	4.8	4.6	2.1	3.0	1.9
CPI增幅(%)	2.6	2.9	0.1	0.2	0.7
失业率(%)	7.4	8.7	9.6	9.9	10.8
人均GDP(美元)	18,032.0	15,652.6	14,071.9	13,587.7	15,680.9
财政盈余/GDP(%)	-0.7	-0.8	-0.4	-1.5	-1.7
政府债务/GDP(%)	37.6	40.0	40.3	36.8	40.9
财政收入/政府债务(%)	98.1	89.1	89.8	98.5	88.3
外债总额/GDP(%)	117.3	149.2	141.9	141.0	131.7
CAR/外债总额(%)	57.5	46.5	48.6	49.3	52.4

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

## 分析师:

李为峰 张强

联合资信评估有限公司

电话: 010-85679696

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号

PICC大厦17层

网址: www.lhratings.com

## 评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”) 对拉脱维亚共和国(以下简称“拉脱维亚”)的主权信用进行了跟踪评级,决定维持其长期本、外币信用等级为AA<sub>i-</sub>。该评级结果表示拉脱维亚的主权信用风险很低,按期偿付债务本息的能力很强。

2018年,拉脱维亚大选后政局碎片化有所加剧,但在新政府组建后政局逐步趋稳。拉脱维亚经济增速达到近年来新高,通胀压力得到一定程度的缓解,但失业率仍处于相对较高水平。拉脱维亚人均GDP显著增加,国家竞争力总体保持稳定,但经济对外贸和外资流入的依赖程度仍然较高,经济脆弱性明显。银行业风险保持在较低水平,盈利能力有所改善,但存在一定的脆弱性。得益于审慎的财政政策及经济的持续增长,拉脱维亚财政赤字保持在较低水平,政府债务水平有所降低且财政收入对政府债务的保障能力进一步增强。贸易逆差和经常账户逆差均保持在较低水平,国际投资净头寸有所收窄,但外债水平得到一定程度的控制,经常账户收入对外债的保障能力有所增强,且欧元的国际储备货币地位也对拉脱维亚的外债偿付能力形成有力支撑。

## 优势

1. 审慎的财政政策使得财政赤字长期保持在较低水平,政府债务水平较低,财政收入对政府债务的保障能力较强;
2. 国家治理能力相对较强,欧盟及欧元区成员国地位进一步增强其制度优势;
3. 银行业风险保持在较低水平,盈利能力有所改善。

## 关注

1. 作为小型开放经济体,拉脱维亚经济对外贸和外资较为依赖,易受外部经济环境变化的影响;
2. 外债水平相对较高,经常账户收入对外债的保障能力一般;
3. 失业率仍处于相对较高水平,劳动力技能水平持续恶化。

## 一、国家治理

### 2018 年大选过后政治碎片化有所加剧，但在新政府组建后政策连续性有望得到保持

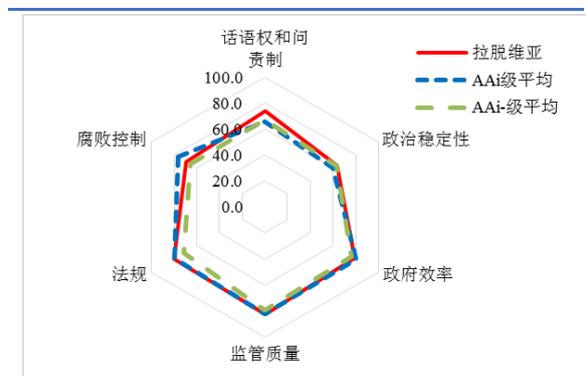
2018 年 10 月，拉脱维亚举行第十三届议会选举，共有 7 个政党或政党联盟获得 5% 以上选票，进入新一届议会，但没有一个政党或政党联盟获得 50% 以上议席，表明拉脱维亚政治碎片化的趋势有所加剧。拉脱维亚议会主要党派随后就组建联合政府问题进行谈判，但一直未能达成一致。

2019 年 1 月，拉脱维亚总统提名新统一党的克里斯亚尼斯·卡林斯为新总理人选，卡林斯在获得各方支持后组建了由 5 个党派构成的联合政府，并得到了议会的批准。卡林斯表示，新政府的目标是对金融和法治等领域进行整顿，在教育、医疗等领域实行改革。2019 年 5 月，拉脱维亚举行总统选举，由执政联盟推举的候选人列维特斯获得 61 票，超过法定多数票，当选新一届总统。在此背景下，预期未来一段时期内拉脱维亚的政策连续性有望得到保持。

### 国家治理能力小幅上升，处于相对较高水平

根据世界银行发布的国家治理指数，2017 年，拉脱维亚国家各项治理能力百分比排名均值为 74.9，较 2016 年小幅上升，处于相对较高水平。具体来看，拉脱维亚在各项指标方面的表现较为均衡，但在“政治稳定性”方面的表现相对较差，主要受政治高度碎片化的影响。从图 1 可以看出，拉脱维亚的国家治理能力略高于 AA<sub>i</sub>-级国家的平均水平，与 AA<sub>i</sub> 级国家平均水平较为接近。

图 1：拉脱维亚国家治理能力（2017 年）



数据来源：世界银行

## 二、宏观经济政策与表现

### 得益于投资的高速增长，2018 年拉脱维亚经济增速提升至近年来新高，但预计未来将小幅回落

2018 年，拉脱维亚 GDP 总量达到 295.2 亿欧元（348.8 亿美元），实际经济增速为 4.8%，较 2017 年提升了 0.2 个百分点，为 2011 年以来的最高水平。从图 2 可以看出，自 2017 年以来拉脱维亚经济增速显著高于 AA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>i</sub>-级国家的平均水平。

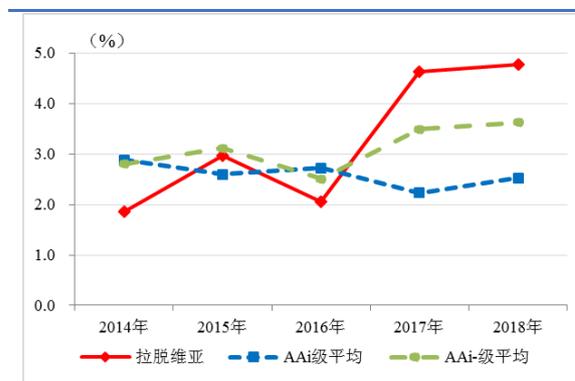
2018 年，拉脱维亚经济增速提升主要由投资所拉动，尤其受欧盟资金流入的影响。具体来看，资本形成总额同比增长 15.1%，较上年提升逾 1 个百分点，主要得益于建筑业的高速增长；居民消费同比增长 4.5%，对经济增长的拉动作用进一步增强；政府消费同比增速为 4.0%，较上年小幅下降，但仍处于相对较高水平；受欧盟经济增速放缓及美欧制裁俄罗斯等因素影响，拉脱维亚进出口同比增速出现双降，但由于出口同比增速（1.8%）显著低于进口同比增速（5.1%），对经济增长造成的拖累进一步加剧。

表 1：拉脱维亚经济表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
名义 GDP (亿欧元)	295.2	270.3	250.4	243.2	236.2
名义 GDP (亿美元)	348.8	305.2	277.1	269.9	313.9
实际 GDP 增速 (%)	4.8	4.6	2.1	3.0	1.9
CPI 增幅 (%)	2.6	2.9	0.1	0.2	0.7
失业率 (%)	7.4	8.7	9.6	9.9	10.8

数据来源：拉脱维亚央行、IMF

图 2：拉脱维亚实际 GDP 增长率



数据来源：IMF

得益于工资水平的持续增长，未来一段时期内居民消费仍将是拉脱维亚经济增长的主要动力，而欧盟资金的流入有望在 2020 年~2021 年达到高峰，也将对拉脱维

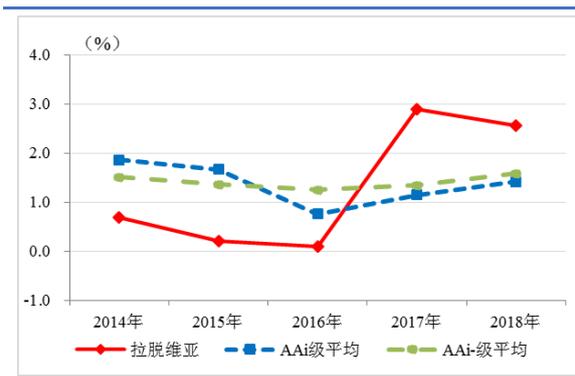
亚的经济增长形成有力支撑；另一方面，欧盟地区经济持续疲弱，再加上全球贸易保护主义倾向的持续上升，预计拉脱维亚的出口将受到进一步的影响。综合以上因素，预计未来两年拉脱维亚经济增速将回落至 3% 左右的水平。

### 通胀压力得到一定程度的缓解，未来一段时期内有望小幅回升

2018 年，受国际能源价格阶段性回升、工资水平持续上涨等因素影响，拉脱维亚全年 CPI 增幅达到 2.6%，较上年降低 0.3 个百分点，但仍处于相对较高水平。从图 3 可以看出，2017 年以来拉脱维亚的通胀水平开始高于 AA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>i</sub>-级国家的平均水平。

2019 年上半年，拉脱维亚月度平均 CPI 增幅达到 3.1%，通胀压力再度回升，预计全年 CPI 增幅有望保持在 3% 左右，高于欧洲央行设定的 2% 的通胀目标。

图 3：拉脱维亚 CPI 增幅



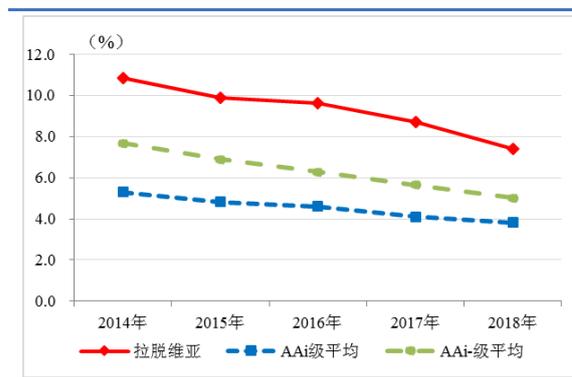
数据来源: IMF

### 失业率持续下降，但仍处于相对较高水平，且存在一定结构性问题

2018 年，得益于经济增长的良好表现，拉脱维亚失业人数持续下降，失业率降低至 7.4%，较上年下降 1.3 个百分点。但与 AA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>i</sub>-级国家的平均水平相比，拉脱维亚的失业率水平仍然明显偏高（图 4）。

2019 年 6 月，拉脱维亚失业率进一步降至 6.4%，就业状况得到持续改善，但仍略高于欧盟平均水平。另一方面，拉脱维亚青年失业率仍然高达 15.1%，青年失业率偏高的问题仍然较为严重。此外，拉脱维亚劳动力市场还存在一定结构性问题：由于对外移民的情况较为严重，拉脱维亚劳动力技能水平持续恶化，同时熟练劳动力供应的减少也引起工资水平的持续上涨，再加上人口老龄化的加剧，可能会对拉脱维亚中长期的经济增长产生影响。

图 4：拉脱维亚失业率



数据来源: IMF

## 三、结构特征

### 人均 GDP 水平显著提升，国家竞争力总体保持稳定

2018 年，得益于经济增速的提升，拉脱维亚人均 GDP 达到 18,032.0 美元，较上年大幅增长 15.2%，接近于 AA<sub>i</sub>-级国家的平均水平，但和 AA<sub>i</sub> 级国家的平均水平相比仍存在一定差距。

根据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》，2018 年拉脱维亚的全球竞争力指数为 66.2，在全球 140 个经济体中排名保持在第 42 位，国家竞争力总体保持稳定。从分项指标来看，除在“金融体系”一项上得分有所降低以外，拉脱维亚在其他方面的表现均有不同程度的提升。

图 5：拉脱维亚人均 GDP



数据来源: IMF

### 经济对外贸和外资流入的依赖程度仍然较高，投资占 GDP 的比值有所提升，产业结构保持稳定

作为小型开放经济体，拉脱维亚对外贸的依赖程度较高，2018 年进出口总额相当于 GDP 的比值达到

118.3%，虽然较上年有所下降，但仍处于较高水平，这使得拉脱维亚经济较易受到外部环境及主要贸易伙伴需求不确定性因素变化的影响。拉脱维亚对外资流入的依赖程度也较高，2018年拉脱维亚 FDI 净流入达到 7.3 亿美元，较上年增长了逾 20%，FDI 流入存量达到 173.1 亿美元，相当于 GDP 的比值为 49.6%，在欧盟范围内属于相对较高水平。

2018 年，拉脱维亚经济结构总体保持稳定，其中私人消费支出和政府消费支出占 GDP 的比值分别为 58.8% 和 17.7%，两者均较上年有不同程度的降低；资本形成总额占 GDP 的比值达到 24.2%，较上年提升 2.0 个百分点，主要受欧盟资金流入及建筑业高速增长的影响；净出口占 GDP 的比值由正转负，对经济增长造成一定拖累。

产业结构方面，2018 年拉脱维亚产业结构保持稳定，三大产业增加值在 GDP 中的占比分别为 3.8%、23.1% 和 73.1%。农业、化工、物流及木材加工业是拉脱维亚的支柱产业，其中木材加工相关产业在其制造业中占据重要位置，相关产品占出口总额逾 20%。此外，电子、信息科技、设计等新兴产业近年来也发展较快。

#### 银行业风险保持在较低水平，盈利能力有所改善，但存在一定的脆弱性

2018 年 2 月，美国财政部金融犯罪执法局指控拉脱维亚 ABLV 银行参与国际洗钱和并存在腐败行为，对拉脱维亚银行业产生重大影响。由于 ABLV 银行事件，2018 年，拉脱维亚银行业的总资产下降了 20.7%，非银行存款和贷款分别下降了 19.6% 和 5.6%。但从各项风险指标来看，拉脱维亚银行业风险仍保持在较低水平。截至 2018 年底，银行业资本充足率达到 21.7%，较上年提升 0.9 个百分点，在欧盟范围内处于相对较高水平；不良贷款率进一步下降至 5.3%，银行业资产质量持续得到改善。银行业盈利水平在上年大幅下滑之后再度企稳，2018 年银行业总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别达到 1.3% 和 10.1%，均较上年有不同程度的提升。

另一方面，外资在拉脱维亚银行业中仍占据重要地位，目前 80% 的银行股份由外资持有，最大的投资国为瑞典和芬兰。一旦其母国或拉脱维亚经济政治局势变动外资快速出逃，或给金融市场造成剧烈动荡。此外，拉脱维亚银行资金中拥有来自俄罗斯、乌克兰等国的资金，在欧美对俄罗斯制裁持续、乌克兰局势存在不确定性的情况下，这些资金的高流动性和不可预测性也可能增加拉脱维亚金融体系的脆弱度。

## 四、公共财政实力

### 得益于审慎的财政政策及经济的持续增长，拉脱维亚财政赤字保持在较低水平

2018 年，拉脱维亚政府实现财政收入 108.8 亿欧元，同比增长了 13.1%，相当于当年 GDP 的 36.9%，为近年来的最高值。从财政收入结构来看，税收收入占到财政收入的 75% 左右（其中产品增值税和所得税占财政收入的比值均为 36% 左右），财政收入来源较为稳定。

2018 年，拉脱维亚财政支出为 111.0 亿欧元，同比增长 12.7%，略低于财政收入的增速。从财政支出的结构来看，拉脱维亚政府的财政支出主要用于社保、教育、经济事务、员工薪资等方面，其中社保支出和教育支出分别占到财政支出的 30% 和 15% 左右。

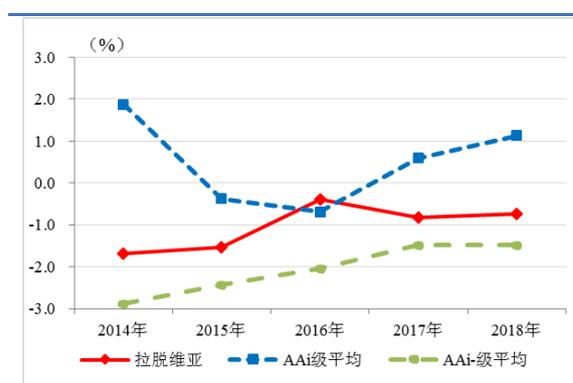
2018 年，拉脱维亚政府财政赤字为 2.2 亿欧元，相当于 GDP 的比值为 0.7%，较上年小幅降低 0.1 个百分点，财政赤字保持在较低水平。从图 6 可以看出，拉脱维亚财政赤字水平介于 AA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>i</sub>- 级国家的平均水平之间。

表 2：拉脱维亚政府财政表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
财政收入 (亿欧元)	108.8	96.2	90.7	88.2	85.3
财政收入/GDP (%)	36.9	35.6	36.2	36.2	36.1
财政支出 (亿欧元)	111.0	98.5	91.7	91.9	89.3
财政支出/GDP (%)	37.6	36.4	36.6	37.8	37.8
财政盈余 (亿欧元)	-2.2	-2.2	-1.0	-3.7	-4.0
财政盈余/GDP (%)	-0.7	-0.8	-0.4	-1.5	-1.7

数据来源：IMF

图 6：拉脱维亚财政盈余相当于 GDP 的比值



数据来源：IMF

### 政府债务保持在较低水平，债务结构较为合理

得益于经济的稳定持续增长及财政赤字的良好控制，近年来拉脱维亚政府债务一直保持在较低水平。截

至 2018 年底，拉脱维亚政府的一般政府债务总额为 111.0 亿欧元，相当于 GDP 的比值为 37.6%，较上年下降了 2.4 个百分点，这也是 2015 年以来拉脱维亚政府债务水平首次降至 40% 水平以下。从图 7 可以看出，拉脱维亚政府债务水平与 AA<sub>i</sub> 级国家平均水平较为接近，显著低于 AA<sub>i</sub>- 级国家平均水平。

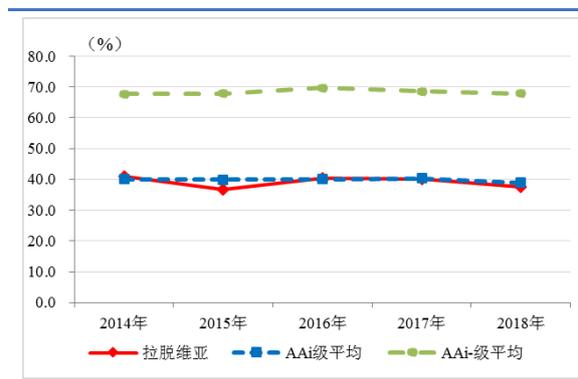
从政府债务结构来看，拉脱维亚政府债务中绝大多数为中央政府债务。从币种构成来看，由于拉脱维亚官方货币为欧元，其外债也主要来源于欧盟及欧元区，政府债务中绝大部分为欧元计价债务，面临的汇兑风险很小。从债务期限来看，截至 2018 年底，拉脱维亚政府外债中短期外债占比仅为 3.1%，面临的短期偿还压力很小。

**表 3：拉脱维亚一般政府债务情况**

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
政府债务总额 (亿欧元)	111.0	108.1	100.9	89.5	96.7
政府债务总额/GDP (%)	37.6	40.0	40.3	36.8	40.9
财政收入/政府债务总额 (%)	98.1	89.1	89.8	98.5	88.3

数据来源: IMF

**图 7：拉脱维亚政府债务相当于 GDP 的比值**



数据来源: IMF

### 财政收入对政府债务的保障能力进一步增强，未来有望保持稳定

近年来，拉脱维亚政府财政收入对政府债务的保障程度总体呈上升之势。2018 年，拉脱维亚财政收入与政府债务总额的比值为 98.1%，较上年提升了 9.0 个百分点，财政收入对政府债务的债务保障进一步增强。

受大选影响，拉脱维亚 2019 年财政预算一直到 2019 年 4 月才获得议会通过。根据预算，政府财政赤字率有望在 2019 年达到 0.5%，但新任总理卡林斯表示，2019 年财政预算在很大程度上缺乏有争议的措施，其目的在于推动预算尽快通过，因此在未来的预算中可能会推出更加激进的措施。在此背景下，预计未来几年拉脱维亚政府的财政赤字水平有望维持在 1% 左右，政府债务水平和偿债能力有望保持稳定。

## 五、外部融资实力

### 贸易逆差和经常账户逆差均保持在较低水平，国际投资净头寸有所收窄

2018 年，拉脱维亚进出口均取得较大幅度增长，其中出口总额为 205.4 亿美元，同比增长 11.8%；进口总额为 207.3 亿美元，同比增长 10.3%，略低于出口增速。在此背景下，2018 年拉脱维亚贸易顺差缩减至 1.9 亿美元，为 2015 年以来首次收窄。

经常账户收入方面，2018 年，拉脱维亚经常账户收入为 235.3 亿美元，较上年增长了 11.1%；经常账户赤字进一步扩大至 2.9 亿美元，相当于 GDP 的比值为 0.8%，较上年持平。

国际投资净头寸方面，拉脱维亚国际投资净头寸长期为负。2018 年，拉脱维亚国际投资净头寸为 -166.0 亿美元，相当于 GDP 的比值为 -47.6%，较上年大幅收窄 12.0 个百分点。

**表 4：拉脱维亚经常账户及国际投资情况**

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
出口额 (亿美元)	205.4	183.7	165.5	162.9	190.3
进口额 (亿美元)	207.3	187.8	163.1	164.3	194.8
净出口 (亿美元)	-1.9	-4.1	2.5	-1.4	-4.6
经常账户收入 (亿美元)	235.3	211.9	191.0	187.5	216.7
经常账户余额 (亿美元)	-2.9	-2.5	3.8	-1.3	-5.5
经常账户余额/GDP (%)	-0.8	-0.8	1.4	-0.5	-1.7
国际投资净头寸 (亿美元)	-166.0	-181.9	-154.7	-169.1	-189.5
国际投资净头寸/GDP (%)	-47.6	-59.6	-55.8	-62.6	-60.4

数据来源: IMF

### 外债水平得到一定程度的控制，但仍处于相对较高水平

截至 2018 年底，拉脱维亚的外债总额为 409.1 亿美元，较上年末大幅降低 20.2%；外债总额相当于 GDP 的比值为 117.3%，较上年末降低了逾 30 个百分点，但仍处于相对较高水平。从图 8 可以看出，拉脱维亚的整体外债水平高于 AA<sub>i</sub> 级和 AA<sub>i</sub>- 级国家的平均水平。

从外债构成看，截至 2018 年底，拉脱维亚政府外债总额为 96.7 亿美元，与上年末持平，在外债总额中的占比为 23.6%，较上年末提高了 2.4 个百分点；央行外债在外债总额中的占比为 22.9%，较上年末提升 2.3 个百分点；金融机构外债占比为 16.4%，较上年末大幅降低 13.6 个百分点，主要受 ABLV 银行事件引发非居民存款大幅下降影响。总体看，拉脱维亚官方外债（包括政府和央行）占比相对较大。

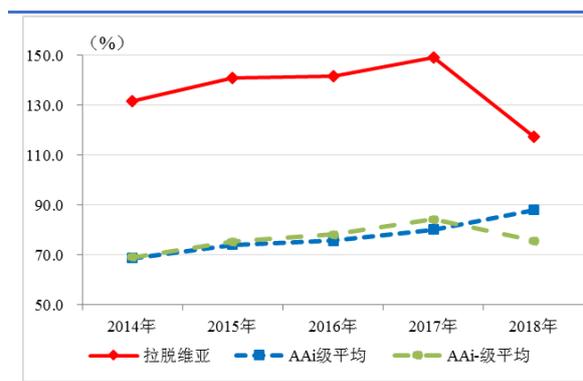
从外债的期限结构来看，截至 2018 年底，拉脱维亚外债总额中短期债务的占比为 48.3%，短期偿付压力较大，但由于拉脱维亚是欧元区成员国，其外部融资渠道极为通畅，因此偿还短期外债能力很强。从外债的币种结构来看，拉脱维亚外债总额中外币债务的占比仅为 9.7%，面临的汇率风险较小。

**表 5：拉脱维亚外债情况**

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外债总额 (亿美元)	409.1	455.5	393.1	380.5	413.2
外债总额/GDP (%)	117.3	149.2	141.9	141.0	131.7
政府外债 (亿美元)	96.7	96.7	86.4	80.4	104.0
政府外债/外债总额 (%)	23.6	21.2	22.0	21.1	25.2
CAR/外债总额 (%)	57.5	46.5	48.6	49.3	52.4
CAR/政府外债 (%)	243.4	219.2	220.9	233.4	208.3

数据来源：世界银行

**图 8：拉脱维亚外债总额相当于 GDP 的比值**



数据来源：世界银行

### 经常账户收入对外债的保障能力有所增强

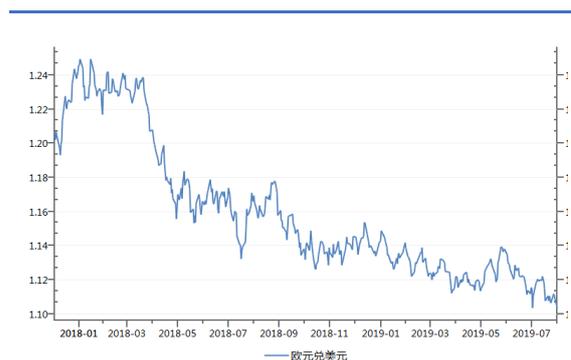
由于外债规模较大，拉脱维亚经常账户收入对外债偿还的保障能力一般。2018 年，拉脱维亚经常账户收入相当于外债总额的比值为 57.5%，较上年提高 11 个百分点；经常账户收入相当于政府外债的比值为 243.4%，较上年提高了逾 20 个百分点，对政府外债的保障能力依然很强。

### 2018 年欧元表现较为强势，未来有望保持稳定，将对拉脱维亚的外债偿还能力形成有力的支撑

2018 年，在美联储连续四次加息、欧元区经济增速放缓、欧盟内部分裂加剧等因素共同作用下，欧元表现较为疲弱，欧元兑美元全年贬值 4.5% 左右。进入 2019 年以来，欧元兑美元汇率维持下行态势，但下行幅度有所趋缓。

未来一段时期内，由于欧洲央行已于 2019 年 9 月推出旨在支持欧元区经济的一揽子宽松货币政策，将存款利率下调 10 个基点至 -0.5%，同时宣布重启 QE，而美联储于 2019 年 7 月和 9 月两次降息，年内采取降息等宽松措施的预期仍存，因此欧元兑美元汇率或呈现一定波动，但波动幅度不会太大，对外债偿付造成的影响应有限。在此背景下，拉脱维亚的外债偿还能力有望保持稳定。

**图 9：欧元兑美元汇率变化**



数据来源：WIND

## 六、评级展望

2018 年大选过后拉脱维亚政局有望保持稳定，政策连续性也有望得到持续；受外部环境恶化影响，拉脱维亚经济增速预计将有所下滑，失业率有望进一步下降；拉脱维亚经济和产业结构有望保持稳定，银行业发展可能会受到 ABLV 银行事件的持续影响，但总体风险有望维持在较低水平；新任政府的财政政策未来可能趋于扩张，但对财政赤字的影响或将有限，政府债务水平和偿债能力也有望保持稳定；外债水平有望持续降低，外债偿还能力也将保持稳定。基于以上分析，联合资信确定拉脱维亚主权信用评级展望为“稳定”。

## 拉脱维亚主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
<b>宏观数据</b>					
GDP (亿欧元)	295.2	270.3	250.4	243.2	236.2
GDP (亿美元)	348.8	305.2	277.1	269.9	313.9
实际 GDP 增速 (%)	4.8	4.6	2.1	3.0	1.9
CPI 增幅 (%)	2.6	2.9	0.1	0.2	0.7
失业率 (%)	7.4	8.7	9.6	9.9	10.8
<b>结构特征</b>					
人均 GDP (美元)	18,032.0	15,652.6	14,071.9	13,587.7	15,680.9
私人消费支出占 GDP 的比值 (%)	58.8	59.7	60.1	60.4	61.3
政府消费支出占 GDP 的比值 (%)	17.7	18.0	18.0	17.9	17.5
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	24.2	22.2	20.7	22.2	22.7
净出口占 GDP 的比值 (%)	-0.6	0.1	1.2	-0.5	-1.4
第一产业占 GDP 的比值 (%)	3.8	3.7	3.7	4.1	3.8
第二产业占 GDP 的比值 (%)	23.1	22.5	21.6	22.3	22.4
第三产业占 GDP 的比值 (%)	73.1	73.8	74.7	73.6	73.8
生产税净额占 GDP 的比值 (%)	21.7	20.8	20.4	21.8	19.7
银行业资本充足率 (%)	5.3	5.5	6.3	4.6	4.6
银行业不良贷款率 (%)	1.3	1.0	1.6	1.2	1.1
银行业 ROA (%)	10.1	9.4	16.6	12.3	10.9
银行业 ROE (%)	18,032.0	15,652.6	14,071.9	13,587.7	15,680.9
<b>公共财政</b>					
财政收入 (亿欧元)	108.8	96.2	90.7	88.2	85.3
财政收入/GDP (%)	36.9	35.6	36.2	36.2	36.1
财政支出 (亿欧元)	111.0	98.5	91.7	91.9	89.3
财政支出/GDP (%)	37.6	36.4	36.6	37.8	37.8
财政盈余 (亿欧元)	-2.2	-2.2	-1.0	-3.7	-4.0
财政盈余/GDP (%)	-0.7	-0.8	-0.4	-1.5	-1.7
政府债务总额 (亿欧元)	111.0	108.1	100.9	89.5	96.7
政府债务总额/GDP (%)	37.6	40.0	40.3	36.8	40.9
财政收入/政府债务 (%)	98.1	89.1	89.8	98.5	88.3
<b>外部融资</b>					
出口总额 (亿美元)	205.4	183.7	165.5	162.9	190.3
进口总额 (亿美元)	207.3	187.8	163.1	164.3	194.8
净出口 (亿美元)	-1.9	-4.1	2.5	-1.4	-4.6
经常账户收入 (亿美元)	235.3	211.9	191.0	187.5	216.7
经常账户余额 (亿美元)	-2.9	-2.5	3.8	-1.3	-5.5
经常账户余额/GDP (%)	-0.8	-0.8	1.4	-0.5	-1.7
国际投资净头寸 (亿美元)	-166.0	-181.9	-154.7	-169.1	-189.5
国际投资净头寸/GDP (%)	-47.6	-59.6	-55.8	-62.6	-60.4
外债总额 (亿美元)	409.1	455.5	393.1	380.5	413.2
政府外债总额 (亿美元)	117.3	149.2	141.9	141.0	131.7
外债总额/GDP (%)	96.7	96.7	86.4	80.4	104.0
政府外债/外债总额 (%)	23.6	21.2	22.0	21.1	25.2
经常账户收入/外债总额 (%)	57.5	46.5	48.6	49.3	52.4
经常账户收入/政府外债 (%)	243.4	219.2	220.9	233.4	208.3

数据来源：世界银行、IMF、拉脱维亚央行、欧盟统计局

## 国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合资信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<sub>i</sub>、AA<sub>i</sub>、A<sub>i</sub>、BBB<sub>i</sub>、BB<sub>i</sub>、B<sub>i</sub>、CCC<sub>i</sub>、CC<sub>i</sub>、C<sub>i</sub> 和 D<sub>i</sub> 表示，其中，除 AAA<sub>i</sub> 级和 CCC<sub>i</sub> 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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	信用风险一般，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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	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 <sub>i</sub>	信用风险高，出现了多种违约事件先兆。
	C <sub>i</sub>	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。
违约级	D <sub>i</sub>	已经违约，进入重组或者清算程序。