

保加利亚共和国跟踪评级报告

本次评级结果

长期外币信用等级: A_i
长期本币信用等级: A_i
评级展望: 正面

上次评级结果

长期外币信用等级: A_i
长期本币信用等级: A_i
评级展望: 稳定

本次评级时间

2019年12月9日

主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	652.0	583.4	532.4	502.0	568.2
实际GDP增速(%)	3.1	3.8	3.9	3.5	1.8
CPI增幅(%)	2.6	1.2	-1.3	-1.1	-1.6
失业率(%)	5.3	6.2	7.7	9.2	11.5
人均GDP(美元)	9,313.8	8,275.4	7,496.1	7,017.4	7,888.6
财政盈余/GDP(%)	0.1	0.8	1.6	-2.8	-3.7
政府债务/GDP(%)	20.4	23.3	27.4	25.6	26.4
财政收入/政府债务(%)	171.6	143.3	126.9	136.3	127.3
外债总额/GDP(%)	59.5	70.1	69.0	75.6	85.7
CAR/外债总额(%)	121.3	106.6	103.2	94.2	84.7
外汇储备/外债总额(%)	74.0	69.3	68.6	58.4	41.3

注: 1. 实际GDP增速以本币计算, 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”)对保加利亚共和国(以下简称“保加利亚”)进行了跟踪评级, 确定维持保加利亚长期本、外币信用等级为A_i。该评级结果反映了保加利亚信用风险较低, 按期偿付债务本息的能力较强, 但有可能受到环境和经济条件不利变化的影响。

2018年, 针对联合政府的不信任案未获通过, 保加利亚国内政局趋于稳定, 加入申根区及欧元区的进程也稳步推进, 国家治理能力小幅提升; 受外部环境恶化影响, 保加利亚经济增速有所回落, 通货膨胀水平显著回升; 人均GDP水平稳步上升, 全球竞争力保持稳定, 银行业风险总体处于较低水平, 但不良贷款率仍处于相对较高水平; 保加利亚政府财政盈余持续收窄, 政府债务水平保持在很低水平, 财政收入对政府债务的保障能力持续增强; 保加利亚外债规模得到较好的控制, 外债水平大幅下降, 经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力均有所增强。

优势

1. 加入申根区及欧元区进程稳步推进, 有利于政府治理水平的持续提升及未来经济发展;
2. 财政状况较为良好, 政府债务水平很低, 财政收入对政府债务的保障能力很强;
3. 经济保持持续、较快增长, 失业率持续下降;
4. 外债水平得到一定程度的控制, 政府外债占比较低, 经常账户收入对外债的保障能力很强。

关注

1. 人均GDP水平相对偏低;
2. 人口负增长与人口老龄化问题日益严重, 对未来经济增长潜力形成制约;
3. 银行业不良贷款率仍维持在相对较高水平。

一、国家治理

针对联合政府的不信任案未获通过，未来政局有望保持稳定，加入申根区及欧元区的进程也稳步推进

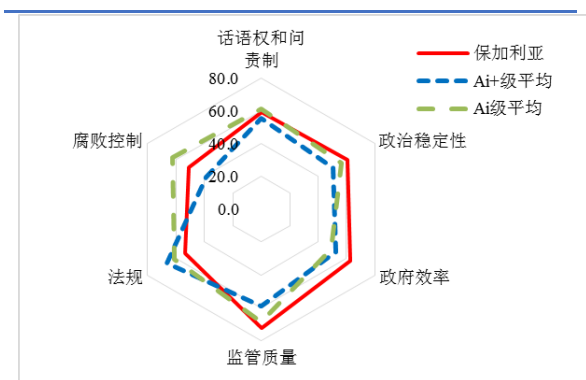
由于未能在 2017 年 3 月举行的议会选举中获得单独组阁所需绝对多数，欧洲发展公民党与“联合爱国者联盟”组成新一届联合政府，欧洲发展公民党主席鲍里索夫第三次出任总理。2018 年 1 月，社会党针对联合政府提出不信任动议，其理由在于鲍里索夫领导的联合政府在反腐败问题上的不作为。保加利亚国民议会就这一不信任案进行了表决，不信任案未获半数以上议员支持而未通过。得益于联合政府上台以来保加利亚经济的良好表现，预计本届联合政府在未来一段时期内仍有望得到较为广泛的支持，保加利亚政局也有望保持稳定。

另一方面，保加利亚已于 2018 年 11 月获批加入申根区，加入欧洲汇率机制 II (ERM II) 及欧元区银行业联盟的申请也于 2018 年 7 月开始进行，有望于 2020 年 6 月前得到批准，并有望最早于 2023 年正式加入欧元区。在此背景下，预计未来一段时期内保加利亚将加快其融入欧洲一体化的进程，有利于其政府治理水平的持续提升及未来经济的发展。

国家治理能力小幅提升，但在腐败控制方面表现仍然相对较差

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2018 年保加利亚政府各项治理能力百分比排名均值为 59.9，较上年小幅上升。具体来看，保加利亚在政治稳定性、法规、话语权和问责制三项指标上的排名均有不同程度的提升，但在腐败控制方面的表现仍处于相对较差水平。从图 1 可以看出，保加利亚的国家治理能力与 A_i 级国家平均水平较为接近。

图 1：保加利亚国家治理能力（2018 年）



数据来源：世界银行

二、宏观经济政策与表现

受出口增速大幅下滑影响，2018 年保加利亚经济增速有所回落，预计未来一段时期内有望小幅回升

作为一个小型开放经济体，保加利亚进出口总额相当于 GDP 的比值达到 120% 以上，这使得其经济增长易受到外部经济环境变化的影响，尤其是欧盟经济增长状况的影响。2018 年，保加利亚名义 GDP 总量达到 1,079.3 亿列弗（约 652.0 亿美元），实际 GDP 增速为 3.1%，较上年下滑 0.7 个百分点。从图 2 可以看出，保加利亚的经济增速与 A_i 级国家平均水平较为接近。

具体来看，2018 年保加利亚经济增长主要由消费和投资所拉动。2018 年，得益于工资水平的持续上涨、就业状况的持续改善及消费者信心的提升，居民消费增速达到 6.3%，较上年提升 1.8 个百分点，而政府消费增速也较上年提升至 4.7%，为近年来最快增速；得益于固定资本投资的回升，资本形成总额增速达到 6.6%，较上年小幅提升；受欧盟经济增速放缓、全球贸易保护主义倾向上升等因素影响，保加利亚出口增速由正转负降至 -0.8%，进口增速虽然有所放缓但仍达到 3.7%，使得保加利亚净出口增速大幅下滑，是拖累保加利亚经济增速放缓的主要原因。

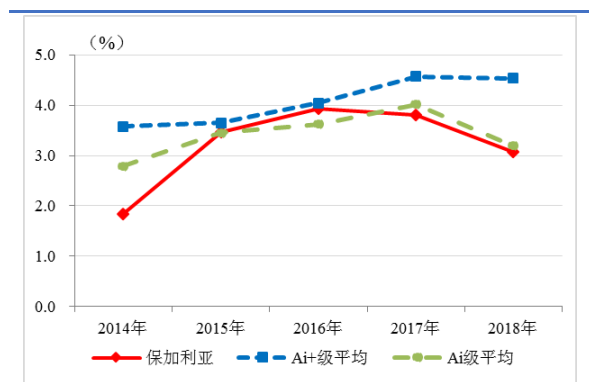
表 1：保加利亚宏观经济表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
名义 GDP (亿列弗)	1,079.3	1,010.4	941.3	885.8	837.6
名义 GDP (亿美元)	652.0	583.4	532.4	502.0	568.2
实际 GDP 增速 (%)	3.1	3.8	3.9	3.5	1.8
CPI 增幅 (%)	2.6	1.2	-1.3	-1.1	-1.6
失业率 (%)	5.3	6.2	7.7	9.2	11.5

注：实际 GDP 增速以本币计算，不考虑汇率变动因素。

数据来源：IMF

图 2：保加利亚实际 GDP 增速



数据来源：IMF

2019 年上半年，得益于出口的良好表现，保加利亚

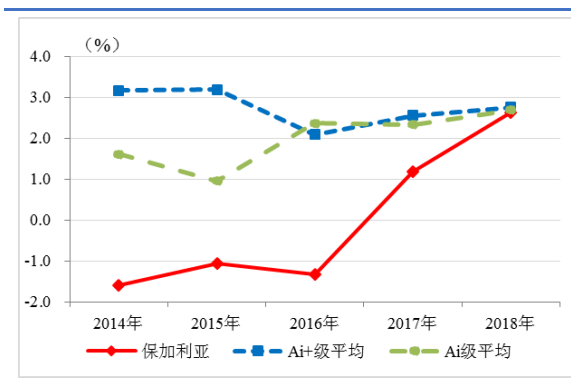
实际 GDP 增速达到 4.2%，经济表现明显好于预期。未来一段时期内，工资水平的持续上涨及就业状况的改善将对居民消费形成一定支撑，在欧盟资金持续流入的背景下投资增速也有望保持稳定。另一方面，保加利亚主要的贸易伙伴经济前景均不容乐观，德国经济增长陷入衰退边缘，土耳其经济危机在内外多重因素下仍有可能进一步恶化，再加上欧美贸易摩擦不确定性因素的影响，保加利亚未来一段时期内出口下滑的可能性较大。综合以上因素，我们预计保加利亚在未来两年内的经济增速有望保持在 3.5% 左右水平。

受能源价格上涨影响，保加利亚通胀水平显著提升，未来一段时期内有望维持在相对较高水平

2018 年，保加利亚全年 CPI 增幅为 2.6%，较上年大幅提高 1.4 个百分点，主要受国际油价整体回升、国内天然气价格上调等因素影响。从图 3 可以看出，2018 年保加利亚的通胀水平已接近于 A_{i+} 和 A_i 级国家平均水平。

2019 年上半年，保加利亚月度平均 CPI 增幅为 2.6%，较 2018 年全年平均水平持平，预计全年 CPI 增幅有望维持在 2.5% 左右水平。

图 3：保加利亚 CPI 增幅



数据来源：IMF

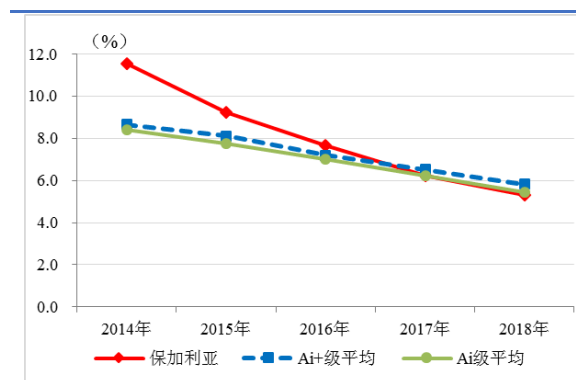
失业率降至近年来最低水平，但人口负增长及人口老龄化问题仍将对保加利亚的经济增长潜力造成限制

截至 2018 年底，保加利亚失业人口约为 15.8 万，较上年同期减少约 3.6 万，全年平均失业率为 5.3%，较上年进一步降低 0.9 个百分点，达到近年来的最低水平。从图 4 可以看出，保加利亚失业率近年来持续下降，2017 年以来已接近于 A_{i+} 和 A_i 级国家平均水平。

另一方面，保加利亚持续受到人口负增长及人口老龄化问题困扰，近年来全国出生率持续低于死亡率 6 个

千分点左右，再加入移民持续净流出，全国总人口以每年 5 万左右的速度持续下降，人口老龄化率（65 岁及以上人口占总人口比重）也在 2018 年上升至 21.0% 的历史最高水平。尽管近年来保加利亚政府已经采取了诸多措施来改善人口负增长的状况，如增加对有孩家庭的补助、吸引海外移民回国就业等，但保加利亚人口负增长及人口老龄化的趋势在短期内仍很难得到扭转，这不仅会加剧保加利亚政府的财政负担，也会对未来经济增长潜力造成限制。

图 4：保加利亚失业率



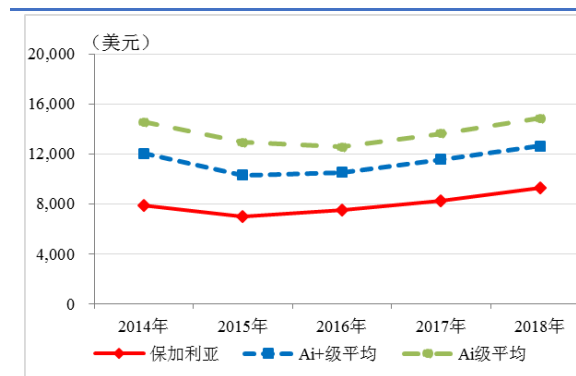
数据来源：IMF

三、结构特征

人均 GDP 持续上升但仍处于相对较低水平，全球竞争力保持稳定

得益于经济的持续增长，2018 年保加利亚人均 GDP 达到 9,313.8 美元，较上年增长 12.5%，连续两年保持 10% 以上的高速增长。尽管如此，保加利亚人均 GDP 仍处于相对较低水平，与 A_{i+} 和 A_i 级国家平均水平存在一定差距。

图 5：保加利亚人均 GDP



数据来源：IMF

根据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》，2018

年保加利亚的全球竞争力指数为 63.6，在全球 140 个经济体中排名第 51 位，较上年持平。具体来看，保加利亚在各项具体指标方面的得分均较上年有不同程度的提升，且在各方面的表现也较为均衡。2019 年 10 月，保加利亚政府发布了《2030 年国家发展规划》，涉及 5 个发展领域的 13 个国家优先事项，并制定了 3 个战略目标，即技术改造、人口增长和减少不平等。如果能够较好地实现这些目标，保加利亚的全球竞争力有望在未来得到进一步提升。

净出口占 GDP 的比值显著降低，第一产业受自然灾害影响波动较大，第三产业发展较为迅速

2018 年，消费在保加利亚经济中仍占据主导地位，私人消费和政府消费占 GDP 的比值分别达到 61.9% 和 16.5%，均较上年有不同程度的提升；资本形成总额占 GDP 的比值为 20.7%，较上年提升 0.6 个百分点；在外部环境恶化的情况下，净出口占 GDP 的比值降至 0.8%，较上年降低近 3 个百分点，为 2016 年以来的最低值。

2018 年，保加利亚三大产业占 GDP 的比值分别为 3.6%、23.8% 和 59.2%（另有产品税净额占 GDP 的比值为 13.4%），其中第一产业占比较上年降低 0.5 个百分点，主要受春季干旱、夏季暴雨等自然灾害影响，其中小麦产量较上年减少 6.3% 左右；第三产业占比则较上年提升 1.2 个百分点，为近年来的最高水平，主要得益于旅游业、服务外包业、运输和物流管理等行业的快速发展。

近年来，保加利亚工业结构持续转型，纺织、服装和皮革生产等传统工业持续裁员，汽车工业、计算机和通信设备、电子和光学产品、电气设备以及机械生产行业则发展较快。产业结构转型也反映在出口结构变化上，2018 年原材料在保加利亚出口中的占比已降至 40% 以下，资本品（包括机器、设备、运输工具及其零部件）的占比则增加至 25% 以上。尽管如此，由于这些新兴产业大多是作为国外生产链的一部分，给保加利亚经济带来的效益相对较小。

银行业资本保持充足状态，盈利状况有所改善，但不良贷款率仍然偏高

2018 年以来，保加利亚银行业总体运行稳定，银行业风险处于相对较低水平。截至 2018 年底，保加利亚共有 25 家银行，其中 5 家为外资银行分支机构；从银行业集中度来看，保加利亚最大的 5 家银行占到银行业总资产的 59.4%，较上年底提高 3.5 个百分点，银行业集中度进一步提升。

从银行业各项监管指标来看，截至 2018 年底，保

加利亚银行业资本充足率达到 20.4%，较上年底降低 1.7 个百分点，但仍处于相对较高水平，银行业资本保持充足状态；不良贷款率为 7.8%，较上年底降低 2.6 个百分点，但仍处于相对较高水平，银行业资产质量较差。2018 年，保加利亚银行业利润总额达到 14.4 亿列弗，较上年增长了 12.0%，总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为 1.6% 和 11.8%，均较上年有不同程度的提升，银行业盈利状况有所改善。

为进一步降低银行业风险，保加利亚央行已决定自 2020 年 4 月 1 日起，将银行业的逆周期资本缓冲由 0.5% 提高至 1%，再加上保加利亚有望于 2020 年加入欧元区银行业联盟，预计未来一段时期内保加利亚银行业风险有望持续降低。

四、公共财政实力

政府财政盈余持续缩减，基本实现财政平衡

2018 年，保加利亚政府财政收入达到 378.6 亿列弗，较上年增长 12.2%；财政收入相当于 GDP 的比值达到 35.1%，较上年提高 1.7 个百分点。具体来看，产品税和所得税在财政收入中的占比分别为 39% 和 15% 左右，社保收入占比则为 23% 左右，财政收入来源相对较为稳定。

2018 年，保加利亚政府财政支出达到 377.2 亿列弗，较上年增长 14.7%，略高于财政收入的增速；财政支出相当于 GDP 比值为 35.0%，较上年提高 2.5 个百分点。具体来看，员工薪资和社保支出在财政支出中的占比合计达到 62% 左右，中间消费支出占比则为 13% 左右。

2018 年，保加利亚政府财政盈余缩减至 1.4 亿列弗，相当于 GDP 的比值为 0.1%，较上年降低 0.7 个百分点，基本保持财政平衡。从图 6 可以看出，2016 年以来保加利亚政府的财政状况显著优于 A₁₊ 和 A₁ 级国家平均水平。

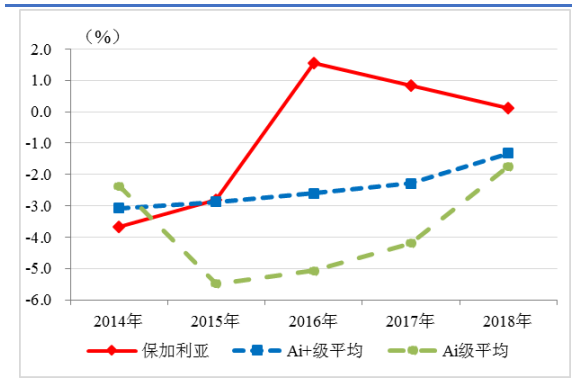
表 2：保加利亚政府财政表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
财政收入（亿列弗）	378.6	337.3	326.7	309.5	281.3
财政收入/GDP（%）	35.1	33.4	34.7	34.9	33.6
财政支出（亿列弗）	377.2	328.9	312.0	334.4	312.0
财政支出/GDP（%）	35.0	32.5	33.1	37.7	37.3
财政盈余（亿列弗）	1.4	8.5	14.7	-24.9	-30.7
财政盈余/GDP（%）	0.1	0.8	1.6	-2.8	-3.7

注：财政盈余为负表示财政赤字，财政盈余/GDP 为负表示财政处于赤字状态，以下同。

数据来源：IMF

图 6：保加利亚财政盈余相当于 GDP 的比值



数据来源: IMF

政府债务水平持续降低，债务结构保持稳定

截止 2018 年底，保加利亚政府债务总额达到 220.7 亿列弗，较上年减少 6.2%，政府债务规模得到进一步控制；政府债务总额占 GDP 的比值为 20.4%，较上年降低了近 3 个百分点，为近年来最低水平。从图 7 可以看出，保加利亚政府债务水平显著低于 A₊₊和 A₁级国家平均水平。

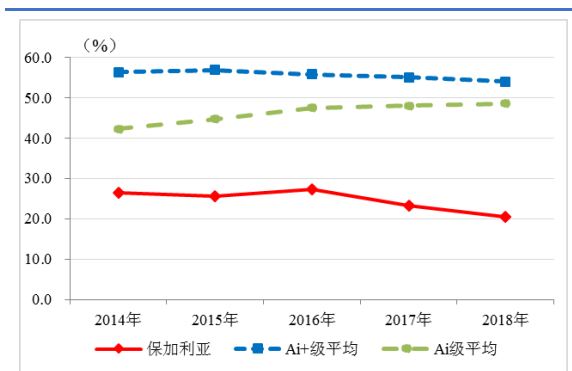
从政府债务结构来看，中央政府债务占比达到 97% 以上，地方政府和社保基金债务占比相对较小。从政府债务期限来看，政府债务中 99.9% 以上均为长期债务，政府短期偿债风险极低。

表 3：保加利亚政府债务情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
政府债务总额 (亿列弗)	220.7	235.3	257.5	227.1	221.0
政府债务总额/GDP (%)	20.4	23.3	27.4	25.6	26.4
财政收入/政府债务 (%)	171.6	143.3	126.9	136.3	127.3

数据来源: IMF

图 7：保加利亚政府债务总额相当于 GDP 的比值



数据来源: IMF

财政收入对政府债务的保障能力很强，财

政储备也为政府债务的偿还提供了额外的保障，未来偿债能力有望保持稳定

由于政府债务规模相对较小，保加利亚政府的偿债能力很强。2018 年，保加利亚政府财政收入相当于政府债务的 171.6%，较上年提高逾 28 个百分点，为近年来的最高水平，财政收入对政府债务的保障能力进一步增强。

此外，保加利亚政府还拥有规模较大的财政储备，为政府债务的偿还提供了额外的保障。截至 2018 年底财政储备达到 93.7 亿列弗，相当于 GDP 的比值达到 8.7%。

根据保加利亚政府 2019 年的国家预算，未来一段时期内保加利亚政府的财政目标仍为保持财政可持续性，并采取连贯、透明和可预测的财政政策，以改善商业环境，鼓励投资和刺激劳动力市场发展，促进经济增长，扩大就业，并遵守欧盟共同准则。根据预算，2019 年保加利亚预计将出现小幅财政赤字，财政赤字相当于 GDP 的比值将达到 0.5%，2020 年和 2021 年则有望实现财政平衡。但在 2019 年 7 月，保加利亚政府推出财政预算修正案，2019 年财政赤字相当于 GDP 的比值将达到 2.1%，超出原定目标三倍，其原因在于政府打算支付全款 12.6 亿美元用于购买 8 架 F-16 战斗机。尽管保加利亚预算赤字大幅上升，但没有触碰欧盟财政预算赤字 3% 的警戒线，财政赤字仍处于可控范围。在经济增长前景相对较好的情况下，政府财政收入有望持续保持增长，政府债务水平有望维持低位，政府偿债能力有望保持稳定。

五、外部融资实力

对外贸易盈余大幅收窄，但经常账户盈余进一步扩大，国际投资情况也得到一定程度的改善

2018 年，受外部环境恶化影响，保加利亚出口增速大幅下滑，进口则因国内需求较强保持较快增速，使得对外贸易盈余大幅收窄。具体来看，2018 年保加利亚出口总额达 422.6 亿美元，较上年增长 7.3%；进口总额达到 409.6 亿美元，较上年增长 10.8%；由于进口增速高于出口增速，保加利亚对外贸易盈余大幅收窄至 13.0 亿美元，较上年减少近一半，对外贸易状况有所恶化。

尽管对外贸易盈余大幅收窄，但得益于初次收入净额的大幅增加，保加利亚经常账户盈余进一步扩大。具体来看，2018 年保加利亚经常账户收入达到 470.6 亿美元，较上年增长 7.9%；经常账户盈余为 29.6 亿美元，相当于 GDP 的比值为 4.5%，较上年提高 1.3 个百分点，为近年来的最高值。

由于吸收了大量的海外投资，保加利亚在国际投资中属于净债务国，2018年，保加利亚国际投资净头寸为-233.7亿美元，相当于GDP的比值为-35.7%，较上年收窄11.8个百分点，国际投资情况得到一定程度的改善。

表 4：保加利亚经常账户及国际投资情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
出口总额(亿美元)	422.6	394.0	340.8	320.4	369.2
进口总额(亿美元)	409.6	369.6	317.6	316.0	372.0
净出口(亿美元)	13.0	24.4	23.2	4.4	-2.9
经常账户收入(亿美元)	470.6	436.3	378.8	357.7	412.0
经常账户余额(亿美元)	29.6	18.5	14.1	-0.2	7.5
经常账户余额/GDP(%)	4.5	3.2	2.7	0.0	1.3
国际投资净头寸(亿美元)	-232.7	-277.0	-249.4	-311.8	-376.4
国际投资净头寸/GDP(%)	-35.7	-47.5	-46.9	-62.1	-66.3

数据来源：IMF，世界银行

外债规模得到一定程度的控制，外债水平大幅下降，外债结构总体保持稳定

截至2018年底，保加利亚外债总额为388.1亿美元，较上年减少5.2%，外债规模得到一定程度的控制；外债总额相当于GDP的比值为59.5%，较上年降低逾10个百分点，为近年来的最低水平。从图8可以看出，保加利亚的外债水平与A_i+级国家平均水平较为接近，但显著低于A_i级国家平均水平。

从负债结构来看，截至2018年底，政府外债仅为63.4亿美元，在外债总额中的占比为16.3%，较上年小幅降低0.5个百分点；公司间借贷和其它部门外债是构成外债的主体，两者在外债总额中的占比分别达到37.0%和30.9%，两者均较上年小幅降低；金融机构外债占比达到13.6%，较上年提高1.1个百分点。总体看，保加利亚的负债结构保持稳定。

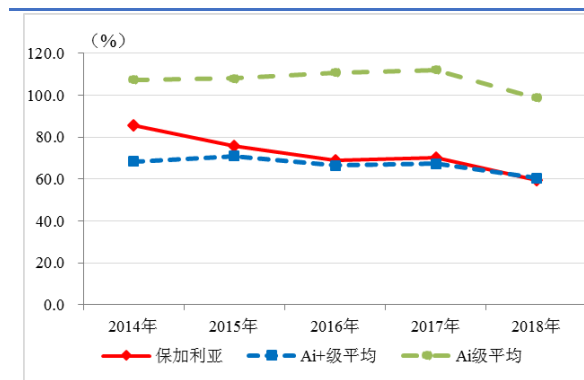
从期限结构来看，截至2018年底，保加利亚外债中短期外债占比为24.5%，存在一定短期外债偿还压力；从币种结构来看，外币债务占比高达96.8%，但由于其中大多数为欧元债务，且保加利亚实行盯住欧元的汇率制度，因此面临的汇率风险相对有限。

表 5：保加利亚外债情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
外债总额(亿美元)	388.1	409.2	367.1	379.6	486.7
外债总额/GDP(%)	59.5	70.1	69.0	75.6	85.7
政府外债总额(亿美元)	63.4	68.6	71.5	60.8	73.2
政府外债/外债总额(%)	16.3	16.8	19.5	16.0	15.0
经常账户收入/外债总额(%)	121.3	106.6	103.2	94.2	84.7
外汇储备(亿美元)	287.1	283.8	251.9	221.6	201.1
外汇储备/外债总额(%)	74.0	69.3	68.6	58.4	41.3

数据来源：世界银行

图 8：保加利亚外债总额相当于 GDP 的比值



数据来源：世界银行，IMF

经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力均有所增强

得益于经常账户收入快速增长及外债规模得到控制，2018年保加利亚经常账户收入相当于外债总额的比值达到121.3%，较上年提升近15个百分点，为近年来的最高水平，经常账户收入对外债的保障能力显著增强。

外汇储备方面，截至2018年底，保加利亚外汇储备为287.1亿美元，较上年小幅增长1.2%；外汇储备相当于外债总额的比值达到74.0%，较上年提高4.7个百分点，外汇储备对外债的保障能力持续增强。

2018年以来列弗兑美元持续走弱，但未来有望企稳回升

保加利亚列弗是可自由兑换货币，与欧元采用固定汇率，1欧元=1.95583列弗。在很大程度上避免了汇率波动所带来的风险，但央行也需要动用大量外汇储备来维持汇率。

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，使得盯住欧元的列弗兑美元全年贬值4.5%左右。进入2019年以来，列弗兑美元汇率维持下行态势，但下行幅度有所趋缓。

在美联储于2019年7月底降息25个基点后，欧洲央行的降息预期也有所上升，因此欧元兑美元汇率有望在未来一段时期内保持小幅波动态势。在此背景下，预计列弗兑美元汇率有望保持相对稳定，再加上保加利亚外债多以欧元计价，因此汇率变动对保加利亚外债偿还能力影响较为有限。

图 9：美元兑列弗和欧元兑列弗汇率变化



数据来源：Bloomberg

六、评级展望

未来一段时期内，保加利亚国内政局有望保持稳定，加入申根区及欧元区的进程也将持续推进，国家治理能力有望持续提升；保加利亚经济增速有望维持在相对较高水平，通货膨胀水平有望保持稳定；保加利亚政府财政收入有望持续保持增长，政府债务有望保持在很低水平，政府偿债能力有望保持稳定；保加利亚外债水平有望保持稳定，经济账户收入对外债的保障程度仍将维持在较高水平。经综合评估，联合资信决定将保加利亚主权信用评级展望为由“稳定”调整为“正面”。

保加利亚主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
宏观数据					
名义 GDP (亿列弗)	1,079.3	1,010.4	941.3	885.8	837.6
名义 GDP (亿美元)	652.0	583.4	532.4	502.0	568.2
实际 GDP 增速 (%)	3.1	3.8	3.9	3.5	1.8
CPI 增幅 (%)	2.6	1.2	-1.3	-1.1	-1.6
失业率 (%)	5.3	6.2	7.7	9.2	11.5
结构特征					
人均 GDP (美元)	9,313.8	8,275.4	7,496.1	7,017.4	7,888.6
私人消费支出占 GDP 的比值 (%)	61.9	60.6	60.9	62.5	62.6
政府消费支出占 GDP 的比值 (%)	16.5	15.6	15.7	16.1	16.8
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	20.7	20.1	19.1	21.2	21.5
净出口占 GDP 的比值 (%)	0.8	3.7	4.3	0.1	-0.9
第一产业占 GDP 的比值 (%)	3.6	4.1	4.1	4.1	4.6
第二产业占 GDP 的比值 (%)	23.8	24.7	24.4	24.1	23.7
第三产业占 GDP 的比值 (%)	59.2	58.0	57.8	58.2	58.6
产品税净额占 GDP 的比值 (%)	13.4	13.3	13.7	13.6	13.2
银行业资本充足率 (%)	20.4	22.1	22.2	22.2	21.9
银行业不良贷款率 (%)	7.8	10.4	13.2	14.6	16.7
银行业 ROA (%)	1.6	1.2	1.4	1.1	0.8
银行业 ROE (%)	11.8	9.3	10.4	7.9	7.2
公共财政					
财政收入 (亿列弗)	378.6	337.3	326.7	309.5	281.3
财政收入/GDP (%)	35.1	33.4	34.7	34.9	33.6
财政支出 (亿列弗)	377.2	328.9	312.0	334.4	312.0
财政支出/GDP (%)	35.0	32.5	33.1	37.7	37.3
财政盈余 (亿列弗)	1.4	8.5	14.7	-24.9	-30.7
财政盈余/GDP (%)	0.1	0.8	1.6	-2.8	-3.7
政府债务总额 (亿列弗)	220.7	235.3	257.5	227.1	221.0
政府债务总额/GDP (%)	20.4	23.3	27.4	25.6	26.4
财政收入/政府债务 (%)	171.6	143.3	126.9	136.3	127.3
外部融资					
出口总额 (亿美元)	422.6	394.0	340.8	320.4	369.2
进口总额 (亿美元)	409.6	369.6	317.6	316.0	372.0
净出口 (亿美元)	13.0	24.4	23.2	4.4	-2.9
经常账户收入 (亿美元)	470.6	436.3	378.8	357.7	412.0
经常账户余额 (亿美元)	29.6	18.5	14.1	-0.2	7.5
经常账户余额/GDP (%)	4.5	3.2	2.7	0.0	1.3
国际投资净头寸 (亿美元)	-232.7	-277.0	-249.4	-311.8	-376.4
国际投资净头寸/GDP (%)	-35.7	-47.5	-46.9	-62.1	-66.3
外债总额 (亿美元)	388.1	409.2	367.1	379.6	486.7

外债总额/GDP (%)	59.5	70.1	69.0	75.6	85.7
政府外债总额 (亿美元)	63.4	68.6	71.5	60.8	73.2
政府外债/外债总额 (%)	16.3	16.8	19.5	16.0	15.0
经常账户收入/外债总额 (%)	121.3	106.6	103.2	94.2	84.7
外汇储备 (亿美元)	287.1	283.8	251.9	221.6	201.1
外汇储备/外债总额 (%)	74.0	69.3	68.6	58.4	41.3

数据来源：世界银行、IMF、欧盟统计局、保加利亚国家统计局

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_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 _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。