

爱沙尼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_i
长期本币信用等级: AA_i
评级展望: 稳定

上次评级结果

长期外币信用等级: AA_i
长期本币信用等级: AA_i
评级展望: 稳定

本次评级时间

2019年8月29日

主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	303.1	266.7	239.9	229.2	266.6
实际GDP增速(%)	3.9	4.9	3.5	1.9	2.9
CPI增幅(%)	3.4	3.7	0.8	0.1	0.5
失业率(%)	5.4	5.8	6.8	6.2	7.4
人均GDP(美元)	22,989.9	20,240.9	18,235.6	17,421.2	20,267.0
财政盈余/GDP(%)	-0.5	-0.4	-0.3	0.1	0.7
政府债务/GDP(%)	7.9	8.7	9.2	9.9	10.5
财政收入/政府债务(%)	491.7	445.0	427.1	402.9	366.6
外债总额/GDP(%)	74.9	87.8	83.8	91.3	86.1
CAR/外债总额(%)	110.2	96.3	102.2	92.6	104.0

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”)对爱沙尼亚共和国(以下简称“爱沙尼亚”)进行了跟踪评级, 确定维持爱沙尼亚长期本、外币信用等级为AA_i。该评级结果反映了爱沙尼亚信用风险很低, 按期偿付债务本息的能力很强, 基本不会受到可预见的不良情况的影响。

2018年以来, 爱沙尼亚政局保持稳定, 国家治理能力保持在相对较高水平; 受净出口及投资增速下滑影响, 爱沙尼亚经济增速有所回落, 通货膨胀维持在相对较高水平; 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, 但与北欧银行之间的紧密联系可能会造成一定风险; 爱沙尼亚政府财政维持小幅赤字, 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; 爱沙尼亚外债规模得到较好的控制, 外债水平大幅下降, 经常账户收入对外债的保障能力有所增强, 欧元的国际货币储备地位也给爱沙尼亚外债的偿还提供了充足的保障。

优势

1. 政府债务维持在很低水平, 财政收入对政府债务的保障能力极强;
2. 外债水平相对较低, 经常账户收入对外债的保障能力很强, 欧元的国际储备货币地位为外债偿还提供了充足的保障;
3. 银行业资本充足, 资产质量及盈利状况良好, 面临的风险相对较低;
4. 国家治理能力相对较强。

关注

1. 作为小型开放经济体, 爱沙尼亚经济增长的波动性较大, 易受外部经济环境变化影响;
2. 青年失业率仍处于高位, 且仍面临劳动力短缺问题;
3. 银行业与北欧银行之间的紧密联系可能会造成一定风险。

一、国家治理

在野党赢得议会选举却未能成功组阁，执政党组建新的联合政府，未来政局有望保持稳定

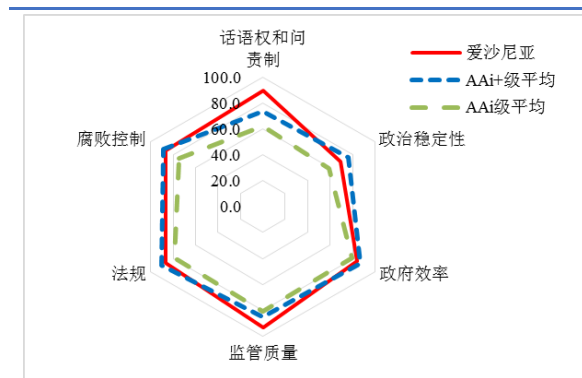
2019年3月，爱沙尼亚举行议会选举，在野的中间偏右政党改革党在议会101个议席中赢得34席，成为议会第一大党，联合执政的中间党、祖国联盟党、社会民主党分别获得26席、12席、10席，极右的保守人民党则获得19席。尽管改革党赢得了议会选举，但在之后的组阁过程中却遭遇了重重阻力，由其提名的联合政府遭到了议会的否决。2019年4月，由中间党、保守人民党和祖国联盟党组成的执政联盟在获得议会批准及总统任命后宣誓就职，中间党主席于里·拉塔斯连任总理。

在中间党获得连任的背景下，预计未来一段时期内爱沙尼亚有望维持政局稳定性和政策连续性，但由于改革的在议会中的议席有所增加，再加上极右翼政党进入内阁，因此新的联合政府在未来施政过程中可能会面临一定阻碍。

国家治理能力保持稳定，在政治稳定性、政府效率、话语权和问责制等方面小幅改善

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2017年爱沙尼亚政府各项治理能力百分比排名均值为84.9，较上年持平，国家治理能力保持稳定，总体处于较高水平。具体来看，爱沙尼亚在政治稳定性、政府效率、话语权和问责制三项指标上的排名均有小幅提升，但在腐败控制方面的排名则有所下降。从图1可以看出，爱沙尼亚的国家治理能力与AA_i+级国家平均水平较为接近，显著高于AA_i级国家平均水平。

图1：爱沙尼亚国家治理能力（2017年）



数据来源：世界银行

二、宏观经济政策与表现

受净出口及投资增速下滑影响，2018年爱沙尼亚经济增速有所回落，预计未来一段时期内将进一步下滑

作为一个小型开放经济体，爱沙尼亚进出口总额相当于GDP的比值达到150%左右，这使得其经济增长易受到外部经济环境变化的影响。2018年，爱沙尼亚名义GDP总量达到256.6亿欧元（约303.1亿美元），实际GDP增速为3.9%，较上年下滑1个百分点，但仍处于相对较高水平。从图2可以看出，2016年以来爱沙尼亚的经济增速显著高于AA_i+和AA_i级国家平均水平。

具体来看，2018年爱沙尼亚经济增长主要由消费所拉动，其中居民消费增速达到4.7%，较上年提升2.1个百分点，主要得益于工资水平的持续增长，而政府消费增速仅为0.3%，较上年进一步下滑；得益于欧盟资金的流入及建筑业投资的增长，资本形成总额增速达到3.3%，但仍较上年明显下滑；出口增速虽然较上年小幅增长，但进口增速受国内需求增加影响大幅上升，使得爱沙尼亚净出口增速大幅下滑，是拖累爱沙尼亚经济增速放缓的主要原因。

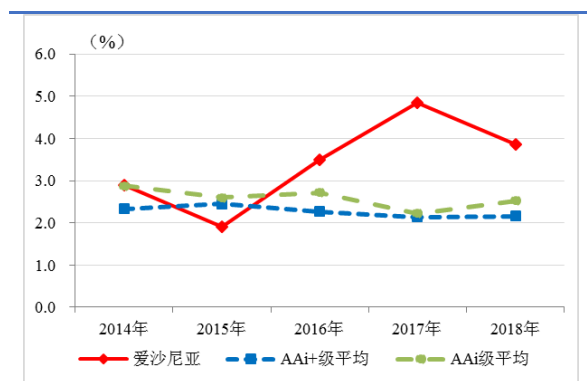
表1：爱沙尼亚宏观经济表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP（亿欧元）	256.6	236.2	216.8	206.5	200.6
名义GDP（亿美元）	303.1	266.7	239.9	229.2	266.6
实际GDP增速（%）	3.9	4.9	3.5	1.9	2.9
CPI增幅（%）	3.4	3.7	0.8	0.1	0.5
失业率（%）	5.4	5.8	6.8	6.2	7.4

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：爱沙尼亚实际GDP增速



数据来源：IMF

未来一段时期内，欧元区经济的持续低迷、贸易保护主义倾向的上升将对爱沙尼亚的出口产生影响，内需将成为拉动爱沙尼亚经济增长的主要动力，但工资增速

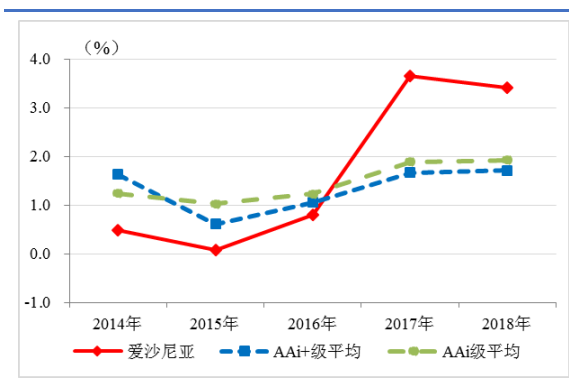
的放缓会对居民消费产生一定影响，欧盟资金流入的放缓也会使得投资增速进一步降低。综合以上因素，我们预计爱沙尼亚在未来两年内的经济增速将进一步回落至 3%左右的水平。

受房价上涨影响，爱沙尼亚通胀水平维持在相对较高水平，未来一段时期内有望回落至合理区间

2018 年，爱沙尼亚全年 CPI 增幅为 3.4%，较上年下滑 0.3 个百分点，但仍高于爱沙尼亚央行设定的 2% 左右的通胀目标，处于相对较高水平。具体来看，房价同比增幅为 6.3%，是影响 CPI 上涨的主要原因；酒精饮料及烟草价格同比增幅达到 8.6%，主要受烟酒产品消费税上调影响；通讯价格和教育价格分别同比下降 4.7% 和 1.9%，在一定程度上抑制了 CPI 的进一步上涨。从图 3 可以看出，2017 年以来爱沙尼亚的通胀水平显著高于 AA_i+ 和 AA_i 级国家平均水平。

随着房地产市场的降温及消费税上调效应的衰减，未来一段时期内爱沙尼亚通胀水平有望回落至 3% 以下水平。

图 3：爱沙尼亚 CPI 增幅



数据来源：IMF

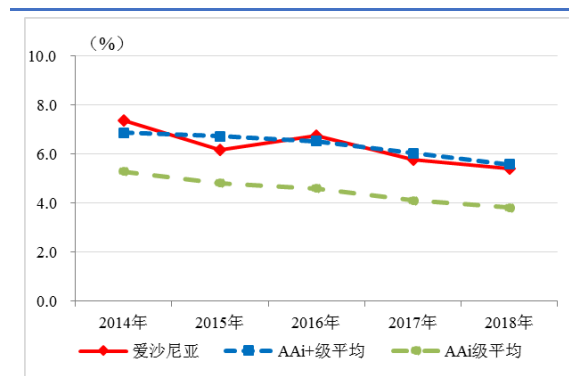
失业率降至近年来最低水平，但青年失业率仍处于高位，且仍面临劳动力短缺问题

2018 年，爱沙尼亚失业率进一步降低至 5.4%，较上年降低 0.4 个百分点，达到近年来的最低水平。另一方面，15 岁至 24 岁青年失业率仍然高达 11.8%，距离“爱沙尼亚 2020 年竞争战略”中提出的 10% 以下的目标仍存在一定差距。从图 4 可以看出，爱沙尼亚失业率与 AA_i+ 级国家平均水平较为接近，但高于 AA_i 级国家平均水平。

受人口老龄化持续加剧、人口持续流出等因素影响，爱沙尼亚仍面临严重的劳动力短缺问题，这将在很大程度上制约其经济增长潜力。在此背景下，爱沙尼亚企业正在逐步缩减员工人数增加的计划，再加上经济增速放

缓的预期有所增强，预计未来一段时期内爱沙尼亚的失业率将小幅反弹。

图 4：爱沙尼亚失业率



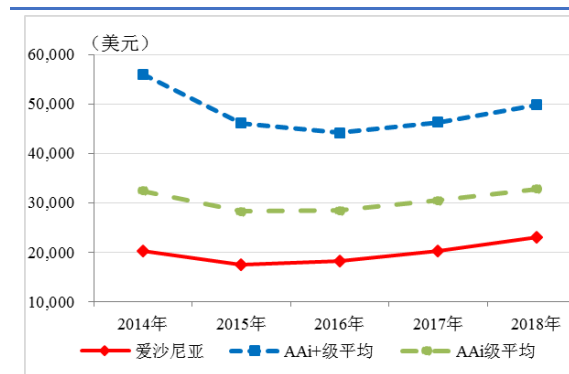
数据来源：IMF

三、结构特征

人均 GDP 水平持续上升，全球竞争力保持稳定

得益于经济的持续增长，2018 年爱沙尼亚人均 GDP 进一步增长至 22,989.9 美元，较上年增长 13.6%，连续两年保持 10% 以上的高速增长。尽管如此，爱沙尼亚人均 GDP 仍处于相对较低水平，与 AA_i+ 和 AA_i 级国家平均水平存在一定差距。

图 5：爱沙尼亚人均 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 年爱沙尼亚的全球竞争力指数为 70.8，较 2017 年持平，在全球 140 个经济体中排名第 32 位，较 2017 年下降 2 位，但仍处于相对较高水平。具体来看，爱沙尼亚在“宏观经济稳定性”方面的排名依旧位居全球第一，在“制度”、“基础设施”、“信息技术应用”等方面的排名得到提升，体现出爱沙尼亚经济发展的良好态势；另一方

面，爱沙尼亚在“技能”、“产品市场”、“劳动力市场”等方面的表现均有所下滑，体现出爱沙尼亚劳动力市场面临一定的结构性问题。

净出口占 GDP 的比值显著降低，产业结构总体保持稳定

2018 年，消费在爱沙尼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 49.9% 和 19.7%，均较上年小幅下滑；资本形成总额占 GDP 的比值为 27.0%，较上年提升 0.9 个百分点，达到近年来的最高水平，表明投资在爱沙尼亚经济中发挥的作用愈加重要；在外部环境恶化的情况下，净出口占 GDP 的比值降至 3.5%，较上年降低 1.1 个百分点，为 2015 年以来的最低值。

2018 年，爱沙尼亚三大产业占 GDP 的比值分别为 2.6%、28.6% 和 68.8%，较上年基本保持稳定。具体来看，第一产业和第三产业占比均较上年小幅下降，第二产业占比则较上年提升了 0.3 个百分点，已经连续三年实现上升，主要得益于建筑业的高速增长。

银行业风险保持在较低水平，但与北欧银行之间的紧密联系可能会造成一定风险

2018 年以来，爱沙尼亚银行业风险总体处于较低水平。截至 2018 年底，爱沙尼亚银行业资本充足率达到 28.5%，较上年底降低 0.7 个百分点，但在欧盟范围内仍处于最高水平，银行业资本保持充足状态；不良贷款率为 1.3%，较上年底提高 0.6 个百分点，但仍处于很低水平，银行业资产质量较好；总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为 1.8% 和 13.3%，均较上年底有所提升，银行业盈利状况得到进一步改善。

爱沙尼亚银行业对来自北欧的国际资本较为依赖，国内的主要商业银行均为瑞典资本控制，因此北欧经济及金融状况不佳的情况下易受到影响。2018 年，丹麦银行爱沙尼亚分行爆出大规模洗钱丑闻，对爱沙尼亚银行业产生震动，爱沙尼亚央行要求该银行关闭其塔林分行，另一家 Versobank 也因未能纠正洗钱等监管违规行为而被关闭。从目前来看，这些丑闻尚未对爱沙尼亚银行业产生实质影响，但预计未来一段时期内北欧母银行在为爱沙尼亚国内银行提供资金方面的作用将在未来逐渐下降，使得其不得不从国际金融市场获得资金，银行业的融资压力将有所加大。

四、公共财政实力

政府财政状况良好，财政赤字保持在很低水平

爱沙尼亚政府长期维持审慎的财政政策，2018-2021 年政府设定的四个主要财政目标包括促进经济增长、增加人口、维护国家安全和加强社会保障。

2018 年，爱沙尼亚政府财政收入达到 100.3 亿欧元，较上年增长 9.2%；财政收入相当于 GDP 的比值达到 39.1%，较上年提高 0.2 个百分点。具体来看，税收收入和社保收入分别占财政收入的 55% 和 30% 左右，其中社保收入较上年增长 12.8%，是拉动财政收入增长的主要动力。

2018 年，爱沙尼亚政府财政支出达到 101.5 亿欧元，较上年增长 9.4%，略高于财政收入的增速；财政支出相当于 GDP 比值为 39.5%，较上年提高 0.2 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 60% 左右，其中社保支出增速达到 10% 以上，是导致财政支出大幅增长的主要原因。

2018 年，爱沙尼亚政府财政赤字仅为 1.2 亿欧元，相当于 GDP 的比值为 0.5%，较上年小幅提高 0.1 个百分点，但仍处于很低水平，政府财政保持良好态势。从图 6 可以看出，虽然 2018 年爱沙尼亚政府的财政状况不及 AA_i+ 和 AA_i 级国家平均水平，但从长期来看爱沙尼亚政府的财政状况更加稳定，且基本保持财政平衡。

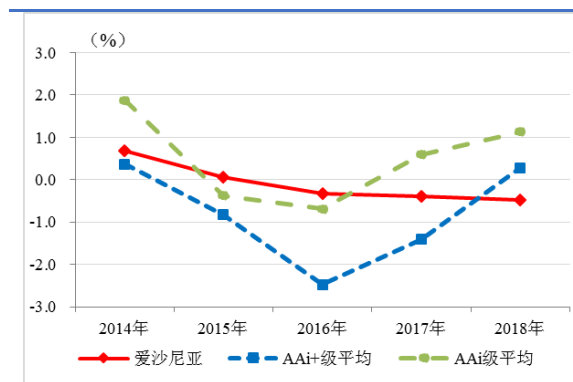
表 2：爱沙尼亚政府财政表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
财政收入（亿欧元）	100.3	91.8	84.9	82.0	77.3
财政收入/GDP（%）	39.1	38.9	39.1	39.7	38.5
财政支出（亿欧元）	101.5	92.7	85.6	81.8	75.9
财政支出/GDP（%）	39.5	39.3	39.5	39.6	37.8
财政盈余（亿欧元）	-1.2	-0.9	-0.7	0.1	1.4
财政盈余/GDP（%）	-0.5	-0.4	-0.3	0.1	0.7

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：爱沙尼亚国家统计局，IMF

图 6：爱沙尼亚财政盈余相当于 GDP 的比值



数据来源：爱沙尼亚国家统计局，IMF

政府债务水平在欧盟范围内最低，财政收入对政府债务的保障能力很强，未来有望保持

稳定

截止 2018 年底，爱沙尼亚政府债务总额仅为 20.4 亿欧元，较上年减少 1.2%，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 7.9%，较上年降低了 0.8 个百分点，为近年来最低水平，同时也是欧盟范围内最低水平。从图 7 可以看出，自 2016 年以来爱沙尼亚政府债务水平显著低于 AA_i+和 AA_i 级国家平均水平。

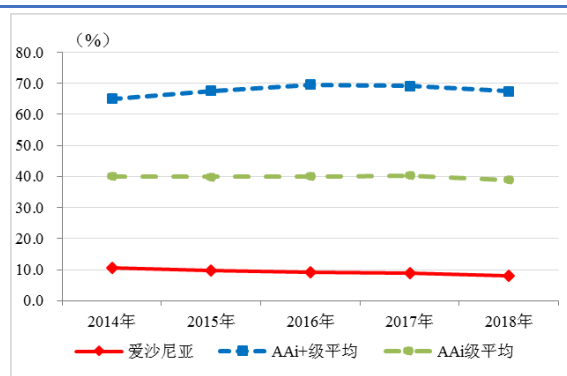
由于政府债务规模较小，爱沙尼亚政府的偿债能力很强。2018 年，爱沙尼亚政府财政收入相当于政府债务的近 5 倍，为近年来的最高水平，财政收入对政府债务的保障能力进一步增强。

表 3：爱沙尼亚政府债务情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
政府债务总额（亿欧元）	20.4	20.6	19.9	20.3	21.1
政府债务总额/GDP（%）	7.9	8.7	9.2	9.9	10.5
财政收入/政府债务（%）	491.7	445.0	427.1	402.9	366.6

数据来源：爱沙尼亚国家统计局，IMF

图 7：爱沙尼亚政府债务总额相当于 GDP 的比值



数据来源：爱沙尼亚国家统计局，IMF

根据爱沙尼亚政府 2019 年的国家预算，2019 年爱沙尼亚国家预算的财政收入为 110.6 亿欧元，较 2018 年增加 6.1%；财政支出为 113.2 亿欧元，较 2018 年增加 7%。在此背景下，预计爱沙尼亚在未来一段时期内仍将维持小幅财政赤字，同时政府也无需增加债务负担，政府的偿债能力有望保持稳定。

五、外部融资实力

对外贸易和经常账户盈余双双收窄，但国际投资情况得到一定程度的改善

2018 年，爱沙尼亚对外贸易呈现进出口双强的局面，其中出口总额达 227.7 亿美元，较上年增长 11.4%；进口总额达到 217.2 亿美元，较上年增长 13.1%；由于进

口增速略高于出口增速，爱沙尼亚对外贸易盈余小幅收窄至 10.5 亿美元，较上年减少 14.6%，但仍是近年来相对较好的贸易表现。

2018 年，爱沙尼亚经常账户收入达到 250.4 亿美元，较上年增长 11.2%；经常账户盈余为 5.2 亿美元，相当于 GDP 的比值为 1.7%，较上年降低 1.5 个百分点，经常账户盈余大幅收窄。

爱沙尼亚在国际投资中属于净债务国，2018 年爱沙尼亚国际投资净头寸为 -78.3 亿美元，相当于 GDP 的比值为 -25.8%，较上年收窄 7.6 个百分点，国际投资情况得到一定程度的改善。

表 4：爱沙尼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）	227.7	204.4	186.2	177.1	217.8
进口总额（亿美元）	217.2	192.1	176.4	167.9	208.4
净出口（亿美元）	10.5	12.2	9.8	9.2	9.4
经常账户收入（亿美元）	250.4	225.2	205.4	193.6	238.7
经常账户余额（亿美元）	5.2	8.6	4.7	4.2	2.0
经常账户余额/GDP（%）	1.7	3.2	2.0	1.8	0.7
国际投资净头寸（亿美元）	-78.3	-89.0	-88.9	-90.4	-114.4
国际投资净头寸/GDP（%）	-25.8	-33.4	-37.0	-39.4	-42.9

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，政府偿还外债的压力较小

截至 2018 年底，爱沙尼亚外债总额为 227.1 亿美元，较上年减少 2.9%，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 74.9%，较上年降低近 13 个百分点，为近年来的最低水平。从图 8 可以看出，爱沙尼亚的外债水平与 AA_i 级国家平均水平较为接近，但显著低于 AA_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 18.0 亿美元，在外债总额中的占比为 7.9%，较上年小幅提高 0.3 个百分点，但仍处于很低水平，政府偿还外债的压力很小；金融机构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 27.3%和 33.9%，其中前者较上年大幅降低，后者则将上年基本保持稳定。总体看，爱沙尼亚的负债结构保持稳定。

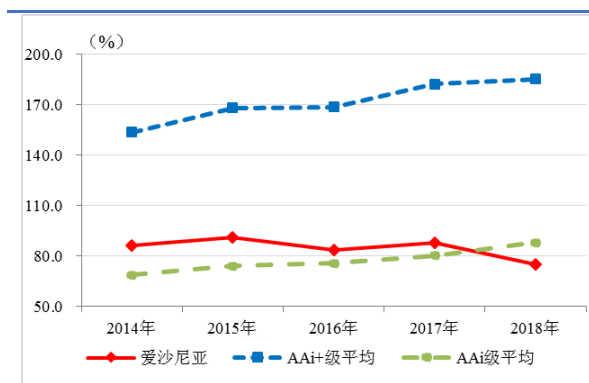
从期限结构来看，截至 2018 年底，爱沙尼亚外债中短期外债占比为 27.7%，较上年降低逾 10 个百分点，但仍处于相对较高水平，存在一定短期外债偿还压力。

表 5：爱沙尼亚外债情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外债总额（亿美元）	227.1	234.0	201.0	209.1	229.5
外债总额/GDP（%）	74.9	87.8	83.8	91.3	86.1
政府外债总额（亿美元）	18.0	17.7	15.7	15.8	19.2
政府外债/外债总额（%）	7.9	7.6	7.8	7.6	8.4
经常账户收入/外债总额（%）	110.2	96.3	102.2	92.6	104.0
外汇储备（亿美元）	7.6	3.5	3.5	4.2	4.4

数据来源：世界银行

图 8：爱沙尼亚外债总额相当于 GDP 的比值



数据来源：世界银行，IMF

经常账户收入对外债的保障能力显著增强，欧元的国际货币储备地位也为外债偿还提供了充足的保障

得益于经常账户收入快速增长及外债规模得到控制，2018 年爱沙尼亚经常账户收入相当于外债总额的比值达到 110.2%，较上年提升近 14 个百分点，经常账户收入对外债的保障能力显著增强。

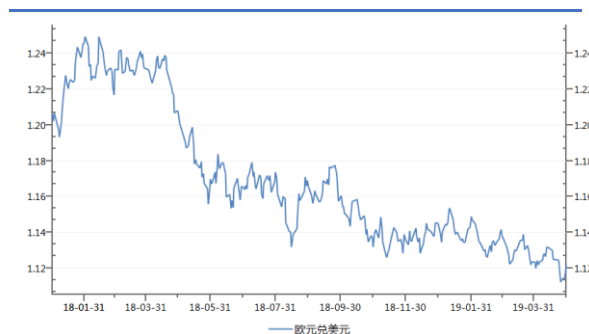
由于欧元是国际储备货币，因此爱沙尼亚持有的外汇储备不多，欧元的国际货币储备地位可以为外债偿还提供充足的保障。截至 2018 年底，爱沙尼亚外汇储备为 7.6 亿美元，较上年增长逾一倍。

2018 年以来欧元兑美元持续走弱，但未来有望企稳回升

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。

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，爱沙尼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

未来一段时期内，爱沙尼亚有望维持政局稳定性和政策连续性，国家治理能力有望保持在相对较高水平；爱沙尼亚经济增长在外部环境有所恶化的情况下将进一步放缓，通货膨胀水平有望回落至合理区间；爱沙尼亚政府将继续维持小幅财政赤字，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；爱沙尼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，欧元汇率趋稳也将为爱沙尼亚外债的偿还提供保障。经综合评估，联合资信确定维持爱沙尼亚主权信用评级展望为稳定。

爱沙尼亚主要数据

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
宏观数据					
名义 GDP (亿欧元)	256.6	236.2	216.8	206.5	200.6
名义 GDP (亿美元)	303.1	266.7	239.9	229.2	266.6
实际 GDP 增速 (%)	3.9	4.9	3.5	1.9	2.9
CPI 增幅 (%)	3.4	3.7	0.8	0.1	0.5
失业率 (%)	5.4	5.8	6.8	6.2	7.4
结构特征					
人均 GDP (美元)	22,989.9	20,240.9	18,235.6	17,421.2	20,267.0
私人消费支出占 GDP 的比值 (%)	49.9	50.1	51.4	51.2	50.5
政府消费支出占 GDP 的比值 (%)	19.7	19.9	20.3	20.0	19.1
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	27.0	26.1	25.1	24.9	26.8
净出口占 GDP 的比值 (%)	3.5	4.6	4.1	4.0	3.6
第一产业占 GDP 的比值 (%)	2.6	2.7	2.4	3.1	3.5
第二产业占 GDP 的比值 (%)	28.6	28.3	27.8	27.6	28.2
第三产业占 GDP 的比值 (%)	68.8	69.1	69.6	69.3	68.3
银行业资本充足率 (%)	28.5	29.2	31.8	28.0	35.7
银行业不良贷款率 (%)	1.3	0.7	0.9	1.0	1.4
银行业 ROA(%)	1.8	1.4	1.6	3.0	1.7
银行业 ROE(%)	13.3	11.5	12.8	24.1	12.2
公共财政					
财政收入 (亿欧元)	100.3	91.8	84.9	82.0	77.3
财政收入/GDP (%)	39.1	38.9	39.1	39.7	38.5
财政支出 (亿欧元)	101.5	92.7	85.6	81.8	75.9
财政支出/GDP (%)	39.5	39.3	39.5	39.6	37.8
财政盈余 (亿欧元)	-1.2	-0.9	-0.7	0.1	1.4
财政盈余/GDP (%)	-0.5	-0.4	-0.3	0.1	0.7
政府债务总额 (亿欧元)	20.4	20.6	19.9	20.3	21.1
政府债务总额/GDP (%)	7.9	8.7	9.2	9.9	10.5
财政收入/政府债务 (%)	491.7	445.0	427.1	402.9	366.6
外部融资					
出口总额 (亿美元)	227.7	204.4	186.2	177.1	217.8
进口总额 (亿美元)	217.2	192.1	176.4	167.9	208.4
净出口 (亿美元)	10.5	12.2	9.8	9.2	9.4
经常账户收入 (亿美元)	250.4	225.2	205.4	193.6	238.7
经常账户余额 (亿美元)	5.2	8.6	4.7	4.2	2.0
经常账户余额/GDP (%)	1.7	3.2	2.0	1.8	0.7
国际投资净头寸 (亿美元)	-78.3	-89.0	-88.9	-90.4	-114.4
国际投资净头寸/GDP (%)	-25.8	-33.4	-37.0	-39.4	-42.9
外债总额 (亿美元)	227.1	234.0	201.0	209.1	229.5
外债总额/GDP (%)	74.9	87.8	83.8	91.3	86.1

政府外债总额（亿美元）	18.0	17.7	15.7	15.8	19.2
政府外债/外债总额（%）	7.9	7.6	7.8	7.6	8.4
经常账户收入/外债总额（%）	110.2	96.3	102.2	92.6	104.0

数据来源：世界银行、IMF、欧盟统计局、爱沙尼亚国家统计局

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良影响的影响。
	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良影响的影响。
	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。