

# 斯洛文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: A<sub>1</sub>+  
长期本币信用等级: A<sub>1</sub>+  
评级展望: 稳定

## 上次评级结果

长期外币信用等级: A<sub>1</sub>+  
长期本币信用等级: A<sub>1</sub>+  
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)	542.4	485.5	446.6	431.2	499.7
实际GDP增速(%)	4.5	4.9	3.1	2.3	3.0
CPI增幅(%)	1.7	1.4	-0.1	-0.5	0.2
失业率(%)	5.3	6.6	8.0	9.0	9.7
人均GDP(美元)	26,234.3	23,502.2	21,635.4	20,904.7	24,243.9
财政盈余/GDP(%)	0.7	0.0	-1.9	-2.8	-5.5
政府债务/GDP(%)	70.2	74.1	78.7	82.6	80.4
财政收入/政府债务(%)	61.4	58.3	55.1	54.4	55.2
外债总额/GDP(%)	89.7	108.2	105.8	117.7	114.9
CAR/外债总额(%)	100.8	82.3	78.9	70.0	70.1

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”)对斯洛文尼亚共和国(以下简称“斯洛文尼亚”)进行了跟踪评级, 确定维持斯洛文尼亚长期本、外币信用等级为A<sub>1</sub>+。该评级结果反映了斯洛文尼亚信用风险很低, 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影响。

2018年以来, 斯洛文尼亚由少数党派组成的联合政府上台, 政局不确定性有所上升, 但国家治理能力仍保持在相对较高水平; 受外部环境恶化影响, 斯洛文尼亚经济增速小幅回落, 通货膨胀水平小幅回升, 失业率持续下降; 人均GDP水平维持在相对较高水平, 全球竞争力保持稳定, 银行业风险总体处于较低水平, 且国有银行私有化进程的持续推进有助于降低政府的或有负债风险; 斯洛文尼亚政府财政状况持续好转, 近年来首次实现财政盈余, 政府债务水平持续下降, 财政收入对政府债务的保障能力有所增强; 斯洛文尼亚外债规模得到较好的控制, 外债水平大幅下降, 对外贸易和经常账户持续保持盈余, 国际投资情况得到一定程度的改善, 外债水平大幅下降, 经常账户收入对外债的保障能力则显著增强, 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。

## 优势

1. 人均GDP处于相对较高水平;
2. 经济保持较快增长, 通货膨胀压力较小;
3. 政府财政状况得到显著改善, 财政收入对政府债务的保障能力持续增强;
4. 对外贸易和经常账户持续保持盈余, 经常账户收入对外债的保障能力很强。

## 关注

1. 政府债务仍处于相对较高水平;
2. 作为小型开放经济体, 斯洛文尼亚经济对外依赖程度较高, 易受外部经济环境变化影响;
3. 政局不确定性有所上升, 国家治理能力有所下降;
4. 政府外债在外债总额中的占比相对较高, 政府面临一定外债偿还压力。

## 一、国家治理

**由少数党派组成的联合政府在政策执行方面可能会受到一定阻碍，斯洛文尼亚未来政局不确定性有所上升**

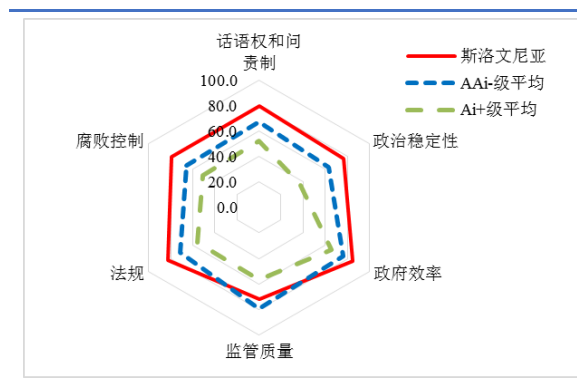
在 2018 年 6 月举行的议会选举中，马尔杨·沙雷茨创立的“沙雷茨名单党”成为议会第二大党。因议会第一大党民主党未能获得足够多的票数独立组阁，且随后也未获议会其他政党支持组成联合政府，沙雷茨获得机会与其他政党联合组阁。2018 年 9 月，斯洛文尼亚新政府获得议会投票通过后宣誓就职，成为斯洛文尼亚历史上第一个少数党派组成的联合政府，沙雷茨出任总理。

沙雷茨表示，新政府将优先处理国民医疗保健、国家经济以及国防和安全体系等问题。但由于新的联合政府由五个党派组成，其政策执行可能会受到一定阻碍，联盟的内在脆弱性也将给斯洛文尼亚未来政局带来不确定性。新政府将面临妥善处理执政联盟内部关系、改善经济和民生、加强政府形象建设以及难民问题等挑战，不排除再次出现执政联盟瓦解、提前举行议会选举的可能。

**国家治理能力小幅下降，在政治稳定性方面的表现下滑尤为明显**

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2017 年斯洛文尼亚政府各项治理能力百分比排名均值为 79.3，较上年小幅下降，但总体仍处于较高水平。具体来看，斯洛文尼亚在政府效率和腐败控制方面的排名均有小幅提升，但在政治稳定性方面的排名则显著下降，主要受近年来政局频繁变动的的影响。从图 1 可以看出，斯洛文尼亚的国家治理能力显著高于 AA<sub>i</sub>-级和 A<sub>i</sub>+级国家平均水平。

图 1：斯洛文尼亚国家治理能力（2017 年）



数据来源：世界银行

## 二、宏观经济政策与表现

**经济增速小幅回落，但仍处于相对较高水平，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，斯洛文尼亚进出口总额相当于 GDP 的比值达到 160% 左右，这使得其经济增长易受到外部经济环境变化的影响，尤其是欧元区国家经济波动的影响。2018 年，斯洛文尼亚名义 GDP 总量达到 459.1 亿欧元（或 542.4 亿美元），实际 GDP 增速为 4.5%，较上年小幅下滑 0.4 个百分点，但仍处于相对较高水平。从图 2 可以看出，2017 年以来斯洛文尼亚的经济增速显著高于 AA<sub>i</sub>-级和 A<sub>i</sub>+级国家平均水平。

具体来看，2018 年斯洛文尼亚经济增长主要由投资所拉动，资本形成总额增速高达 10.6%，主要得益于建筑业的高速增长，但仍较上年增速小幅下滑；消费支出对经济的拉动作用有所增强，私人消费和政府消费增速分别达到 2.3% 和 2.6%，均较上年增速有不同程度的提升；受全球贸易保护主义倾向上升、欧元区经济增长放缓等因素影响，进出口增速呈现双降局面，但由于出口增速降幅更大，使得净出口增速由上年的 14.8% 下降至 2.6%，是拖累斯洛文尼亚经济增速放缓的主要原因。

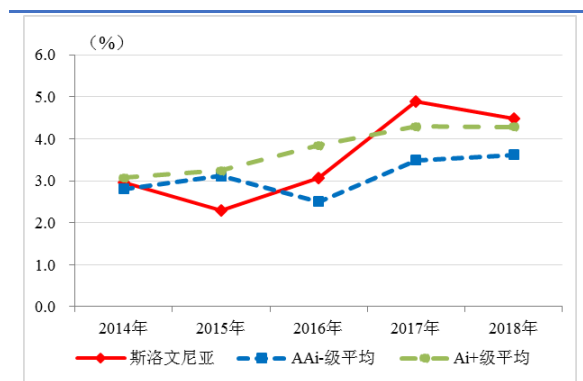
表 1：斯洛文尼亚宏观经济表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
名义 GDP (亿欧元)	459.1	430.0	403.6	388.6	376.0
名义 GDP (亿美元)	542.4	485.5	446.6	431.2	499.7
实际 GDP 增速 (%)	4.5	4.9	3.1	2.3	3.0
CPI 增幅 (%)	1.7	1.4	-0.1	-0.5	0.2
失业率 (%)	5.3	6.6	8.0	9.0	9.7

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：斯洛文尼亚实际 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、美国对欧盟汽车产品加征关税等因素将进一步打击斯洛文尼亚的出口，内需将成为拉动斯洛文尼亚经济增长的主要

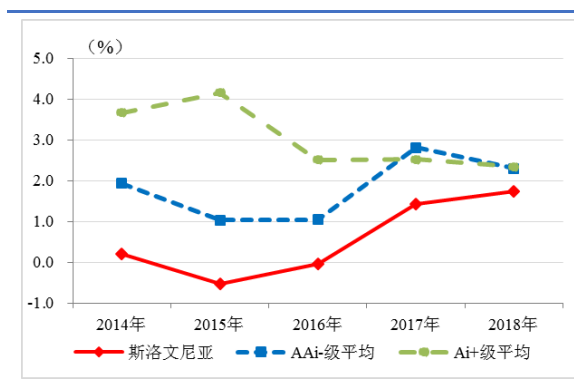
动力。斯洛文尼亚政府计划减少工资和个人收入税，这将对私人消费形成有效支撑，而欧盟资金的持续流入也有助于缓解投资增速的放缓。综合以上因素，我们预计斯洛文尼亚在未来两年内的经济增速将进一步回落至3.5%左右的水平。

### 通胀水平小幅回升，未来有望保持稳定

2018年，受能源及食品价格上涨等因素影响，斯洛文尼亚全年CPI增幅为1.7%，较上年上升0.3个百分点，但仍处于相对较低水平，这在一定程度上得益于自2018年6月起燃油进口税的降低。从图3可以看出，斯洛文尼亚的通胀水平显著低于AAi-级和Ai+级国家平均水平。

随着工资水平的上升及房地产市场的升温，未来一段时期内斯洛文尼亚通胀水平有望保持在2%左右的水平。

图3：斯洛文尼亚CPI增幅



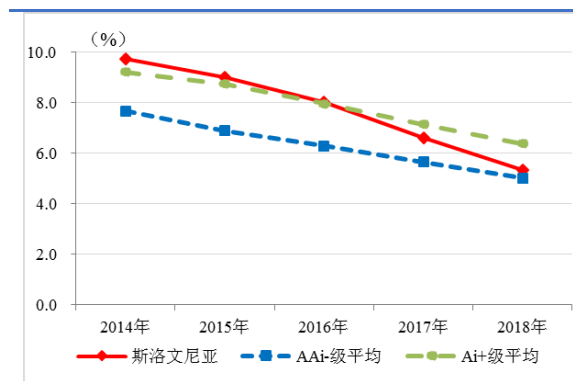
数据来源: IMF

### 失业率降至近年来最低水平，劳动人口下降的问题得到一定程度的缓解

2018年，得益于经济增长的相对良好表现，斯洛文尼亚失业率进一步降低至5.3%，较上年降低1.3个百分点，达到近年来的最低水平。从图4可以看出，斯洛文尼亚失业率介于AAi-级和Ai+级国家平均水平之间。

另一方面，得益于大量移民的引入，斯洛文尼亚劳动人口下降的问题得到一定程度的缓解。2018年，斯洛文尼亚劳动人口达到103.4万人，较上年小幅增加了0.7%。预计未来一段时期内斯洛文尼亚仍将通过引入移民的方式补充劳动力，失业率水平也有望进一步降低。

图4：斯洛文尼亚失业率



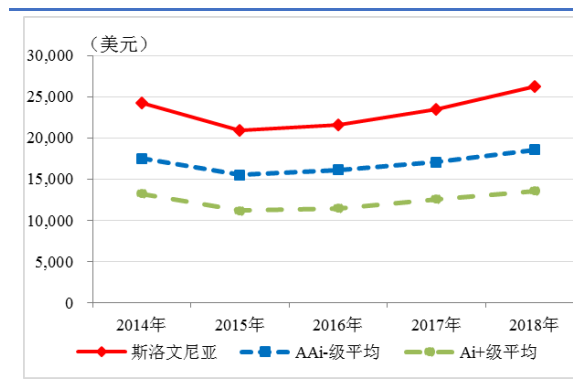
数据来源: IMF

## 三、结构特征

### 人均GDP维持在相对较高水平，全球竞争力保持稳定

得益于经济增长的相对良好表现，2018年斯洛文尼亚人均GDP达到26,234.3美元，较上年增长11.6%，也是近年来首次突破25,000美元大关。与AAi-级和Ai+级国家平均水平相比，斯洛文尼亚的人均GDP水平明显偏高。

图5：斯洛文尼亚人均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年斯洛文尼亚的全球竞争力指数为69.6，较上年提升1.1，在全球140个经济体中排名第35位，较上年维持不变。具体来看，斯洛文尼亚在各分项指标上的表现均有所提升，在“宏观经济稳定性”方面依旧并列全球第一，体现了其较强的全球竞争力。

### 投资在GDP中的占比显著提升，产业结构总体保持稳定

2018年,消费在斯洛文尼亚经济中仍占据主导地位,居民消费和政府消费占GDP的比值分别达到50.8%和17.8%,均较上年小幅下滑;资本形成总额占GDP的比值为21.9%,较上年提升1.7个百分点,达到近年来的最高水平,表明投资在斯洛文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9.5%,较上年小幅降低0.2个百分点,但仍处于相对较高水平,表明了出口对于斯洛文尼亚经济的重要性。

2018年,斯洛文尼亚三大产业占GDP的比值分别为1.9%、29.0%和56.0%(此外产品税净额占GDP的比值为12.8%),较上年基本保持稳定。具体来看,第一产业和第二产业占比均较上年小幅提升,第三产业占比则较上年降低了0.5个百分点。

### 银行业资本保持充足,资产质量和盈利能力进一步改善,国有银行私有化进程的持续推进有助于降低政府的或有负债风险

2018年以来,斯洛文尼亚银行业风险总体处于较低水平。截至2018年底,斯洛文尼亚银行业资本充足率达到18.0%,较上年底降低0.2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1.9%,较上年底降低1.3个百分点,较2014年已降低近10个百分点,主要得益于政府对于银行业不良资产的干预和处置;总资产收益率(ROA)和净资产收益率(ROE)分别为1.5%和11.4%,均较上年底有所提升,达到近年来的最高水平,银行业盈利状况得到进一步改善。

另一方面,斯洛文尼亚国有银行业私有化改革持续推进,斯洛文尼亚政府于2018年11月出售了国内最大银行新卢布尔雅那银行(Nova Ljubljanska Banka)65%的股权,并计划于2019年进一步出售10%的股权,此外还计划出售Abanka银行100%的股权。斯洛文尼亚国有银行私有化的持续推进将有助于减少政府对于银行业风险的暴露,降低政府的或有负债风险。

## 四、公共财政实力

### 政府财政状况持续好转,近年来首次实现财政盈余

2018年,得益于经济增长的相对良好表现,斯洛文尼亚政府财政收入达到198.0亿欧元,较上年增长6.6%;财政收入相当于GDP的比值达到43.1%,较上年降低0.1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50%和35%左右,两者合计较上年增长7.0%,而非税收收入增速则高达21.0%,主要得益于国企分红

的增长。

2018年,斯洛文尼亚政府财政支出达到194.6亿欧元,较上年增长4.8%,明显不及财政收入的增速;财政支出相当于GDP比值为42.4%,较上年降低0.8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分别为25%和40%左右,两者增速分别达到4.4%和3.5%,而政府投资支出的增速高达24.9%,主要得益于吸收欧盟资金的增加。

继2017年基本实现财政平衡后,2018年斯洛文尼亚政府实现财政盈余3.4亿欧元,相当于GDP的比值为0.7%,为有记录以来的最高水平,政府财政状况持续好转。从图6可以看出,自2017年以来斯洛文尼亚的财政状况显著好于AAI-级和Ai+级国家平均水平。

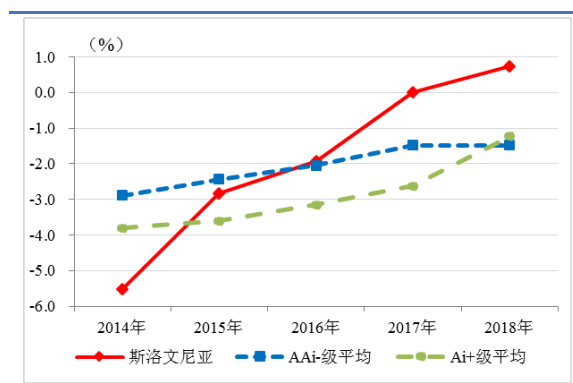
表2: 斯洛文尼亚政府财政表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
财政收入(亿欧元)	198.0	185.7	175.1	174.4	166.8
财政收入/GDP(%)	43.1	43.2	43.4	44.9	44.4
财政支出(亿欧元)	194.6	185.6	182.9	185.4	187.5
财政支出/GDP(%)	42.4	43.2	45.3	47.7	49.9
财政盈余(亿欧元)	3.4	0.1	-7.8	-11.0	-20.7
财政盈余/GDP(%)	0.7	0.0	-1.9	-2.8	-5.5

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:斯洛文尼亚国家统计局,IMF

图6: 斯洛文尼亚财政盈余相当于GDP的比值



数据来源:斯洛文尼亚国家统计局,IMF

### 政府债务水平持续下降,政府债务结构较为合理

截止2018年底,斯洛文尼亚政府债务总额为322.3亿欧元,较上年增加1.2%,政府债务增速保持在较低水平;政府债务总额占GDP的比值为70.2%,较上年降低了3.9个百分点,为近年来最低水平。从图7可以看出,斯洛文尼亚政府债务水平高于Ai+级国家平均水平,与AAI-级国家平均水平较为接近。

从政府债务结构来看,斯洛文尼亚政府债务中中央政府债务占比达到97%以上,其余为地方政府债务和社

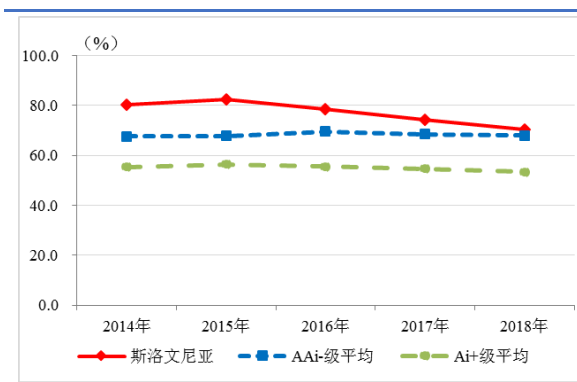
保基金债务。从期限构成来看，97%以上政府债务为长期债务，政府面临的短期偿付压力很小。

**表 3：斯洛文尼亚政府债务情况**

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
政府债务总额 (亿欧元)	322.3	318.6	317.5	320.9	302.2
政府债务总额/GDP (%)	70.2	74.1	78.7	82.6	80.4
财政收入/政府债务 (%)	61.4	58.3	55.1	54.4	55.2

数据来源：斯洛文尼亚国家统计局，IMF

**图 7：斯洛文尼亚政府债务总额相当于 GDP 的比值**



数据来源：斯洛文尼亚国家统计局，IMF

### 政府债务偿还能力持续增强，未来财政状况有望进一步改善

2018年，斯洛文尼亚政府财政收入相当于政府债务的比值为61.4%，较上年提高3.1个百分点，达到近年来的最高水平，财政收入对政府债务的保障能力持续增强。

根据斯洛文尼亚政府2019年的国家预算，2019年斯洛文尼亚政府预计仍将实现财政盈余，财政盈余相当于GDP的比值将达到0.55%。另一方面，斯洛文尼亚政府计划将出售国有银行股权收入的90%用于减少政府债务，因此预计斯洛文尼亚的政府债务水平在未来一段时期内有望持续下降，到2022年左右有望降至60%以下。在财政收入保持增长的背景下，预计斯洛文尼亚政府的偿债能力在未来一段时期内有望得到进一步改善。

## 五、外部融资实力

### 对外贸易和经常账户持续保持盈余，国际投资情况得到一定程度的改善

2018年，斯洛文尼亚对外贸易呈现进出口双强的局面，其中出口总额达462.3亿美元，较上年增长14.4%；进口总额达到411.5亿美元，较上年增长15.7%；对外贸易盈余小幅增长至50.7亿美元，为近年来的最佳表现。

2018年，斯洛文尼亚经常账户收入达到490.1亿美元，较上年增长13.4%；经常账户盈余为37.8亿美元，相当于GDP的比值为7.0%，较上年小幅降低0.2个百分点，但仍是近年来相对较好表现。

斯洛文尼亚在国际投资中属于净债务国，2018年斯洛文尼亚国际投资净头寸为-140.6亿美元，相当于GDP的比值为-25.9%，较上年收窄8.4个百分点，国际投资情况得到一定程度的改善。

**表 4：斯洛文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)	462.3	404.1	348.3	332.4	378.5
进口总额 (亿美元)	411.5	355.7	306.3	294.6	340.3
净出口 (亿美元)	50.7	48.4	42.0	37.8	38.2
经常账户收入 (亿美元)	490.1	432.4	372.7	355.1	402.5
经常账户余额 (亿美元)	37.8	34.8	24.7	19.5	28.9
经常账户余额/GDP (%)	7.0	7.2	5.5	4.5	5.8
国际投资净头寸 (亿美元)	-140.6	-166.3	-156.6	-167.7	-209.1
国际投资净头寸/GDP (%)	-25.9	-34.3	-35.1	-38.9	-41.8

数据来源：IMF、世界银行

### 外债规模得到有效控制，外债水平大幅下降，但政府偿还外债的压力仍存

截至2018年底，斯洛文尼亚外债总额为486.4亿美元，较上年减少7.4%，外债规模得到有效控制；外债总额相当于GDP的比值为89.7%，较上年降低18.5个百分点，为近年来首次低于100%，但仍处于相对较高水平。从图8可以看出，斯洛文尼亚的外债水平虽然近年来明显降低，但仍高于AAi-级和Ai+级国家平均水平。

从负债结构来看，截至2018年底，政府外债为237.3亿美元，在外债总额中的占比为48.8%，虽然较上年降低近1个百分点，但仍处于很高水平，政府存在一定偿还外债的压力；非金融机构外债占比为21.7%，较上年提升1个百分点；金融机构和央行外债占比相对较小，两者占比均为8%左右。

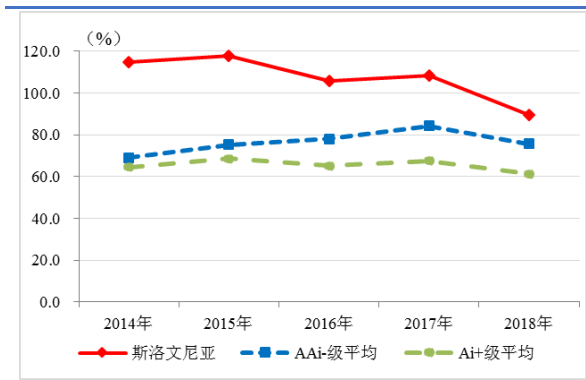
从期限结构来看，截至2018年底，斯洛文尼亚外债中短期外债占比为22.9%，较上年小幅提高0.8个百分点，存在一定短期外债偿还压力。

**表 5：斯洛文尼亚外债及外债保障情况**

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
外债总额 (亿美元)	486.4	525.4	472.3	507.6	574.1
外债总额/GDP (%)	89.7	108.2	105.8	117.7	114.9
政府外债总额 (亿美元)	237.3	261.1	241.9	270.3	284.0
政府外债/外债总额 (%)	48.8	49.7	51.2	53.2	49.5
经常账户收入/外债总额 (%)	100.8	82.3	78.9	70.0	70.1
外汇储备 (亿美元)	9.3	8.9	7.4	8.6	10.2

数据来源：世界银行

图 8：斯洛文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年斯洛文尼亚经常账户收入相当于外债总额的比值达到100.8%，较上年提升18.5个百分点，近年来首次突破100%大关，经常账户收入对外债的保障能力显著增强。

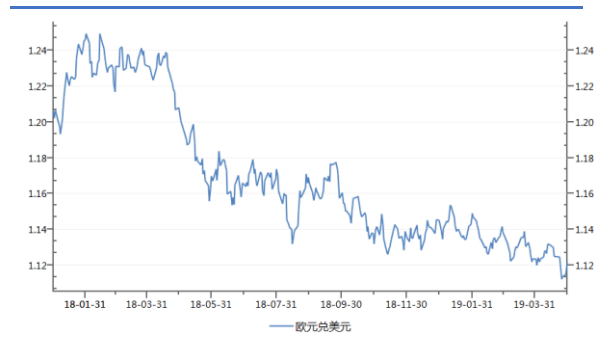
由于欧元是国际储备货币，因此斯洛文尼亚持有的外汇储备不多，欧元的国际货币储备地位可以为外债偿还提供充足的保障。截至2018年底，斯洛文尼亚外汇储备为9.3亿美元，较上年增长4.9%。

**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，斯洛文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，斯洛文尼亚政局存在一定不确定性，但国家治理能力有望保持在相对较高水平；斯洛文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，通货膨胀水平和失业率有望保持稳定；斯洛文尼亚政府将继续维持小幅财政盈余，政府债务水平有望持续降低，政府偿债能力有望进一步改善；斯洛文尼亚对外贸易和经常账户双盈余有望得到延续，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斯洛文尼亚外债的偿还提供保障。经综合评估，联合资信确定维持斯洛文尼亚主权信用评级展望为稳定。

## 斯洛文尼亚主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
<b>宏观数据</b>					
名义 GDP (亿欧元)	459.1	430.0	403.6	388.6	376.0
名义 GDP (亿美元)	542.4	485.5	446.6	431.2	499.7
实际 GDP 增速 (%)	4.5	4.9	3.1	2.3	3.0
CPI 增幅 (%)	1.7	1.4	-0.1	-0.5	0.2
失业率 (%)	5.3	6.6	8.0	9.0	9.7
<b>结构特征</b>					
人均 GDP (美元)	26,234.3	23,502.2	21,635.4	20,904.7	24,243.9
私人消费支出占 GDP 的比值 (%)	50.8	51.9	53.3	53.6	54.4
政府消费支出占 GDP 的比值 (%)	17.8	18.2	18.8	18.5	18.6
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	21.9	20.2	18.7	19.3	19.6
净出口占 GDP 的比值 (%)	9.5	9.7	9.2	8.6	7.4
第一产业占 GDP 的比值 (%)	1.9	1.7	2.0	2.1	2.0
第二产业占 GDP 的比值 (%)	29.0	28.5	28.1	28.1	28.3
第三产业占 GDP 的比值 (%)	56.0	56.5	56.7	56.4	56.0
产品税净额占 GDP 的比值 (%)	12.8	13.1	13.4	13.6	13.5
银行业资本充足率 (%)	18.0	18.2	19.2	18.8	18.0
银行业不良贷款率 (%)	1.9	3.2	5.1	10.0	11.7
银行业 ROA (%)	1.5	1.2	1.1	0.5	-0.2
银行业 ROE (%)	11.4	9.8	8.8	4.2	-1.9
<b>公共财政</b>					
财政收入 (亿欧元)	198.0	185.7	175.1	174.4	166.8
财政收入/GDP (%)	43.1	43.2	43.4	44.9	44.4
财政支出 (亿欧元)	194.6	185.6	182.9	185.4	187.5
财政支出/GDP (%)	42.4	43.2	45.3	47.7	49.9
财政盈余 (亿欧元)	3.4	0.1	-7.8	-11.0	-20.7
财政盈余/GDP (%)	0.7	0.0	-1.9	-2.8	-5.5
政府债务总额 (亿欧元)	322.3	318.6	317.5	320.9	302.2
政府债务总额/GDP (%)	70.2	74.1	78.7	82.6	80.4
财政收入/政府债务 (%)	61.4	58.3	55.1	54.4	55.2
<b>外部融资</b>					
出口总额 (亿美元)	462.3	404.1	348.3	332.4	378.5
进口总额 (亿美元)	411.5	355.7	306.3	294.6	340.3
净出口 (亿美元)	50.7	48.4	42.0	37.8	38.2
经常账户收入 (亿美元)	490.1	432.4	372.7	355.1	402.5
经常账户余额 (亿美元)	37.8	34.8	24.7	19.5	28.9
经常账户余额/GDP (%)	7.0	7.2	5.5	4.5	5.8
国际投资净头寸 (亿美元)	-140.6	-166.3	-156.6	-167.7	-209.1
国际投资净头寸/GDP (%)	-25.9	-34.3	-35.1	-38.9	-41.8
外债总额 (亿美元)	486.4	525.4	472.3	507.6	574.1

外债总额/GDP (%)	89.7	108.2	105.8	117.7	114.9
政府外债总额 (亿美元)	237.3	261.1	241.9	270.3	284.0
政府外债/外债总额 (%)	48.8	49.7	51.2	53.2	49.5
经常账户收入/外债总额 (%)	100.8	82.3	78.9	70.0	70.1

数据来源：世界银行、IMF、欧盟统计局、斯洛文尼亚国家统计局



## 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<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。