

斯洛文尼亚共和国

2026 年度第一期人民币债券（债券通）

信用评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2026〕541号

联合资信评估股份有限公司通过对斯洛文尼亚共和国及其拟发行的2026年度第一期人民币债券（债券通）的信用状况进行综合分析和评估，确定斯洛文尼亚共和国主体区域长期信用等级为AAA，斯洛文尼亚共和国2026年度第一期人民币债券（债券通）的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年三月十八日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受斯洛文尼亚共和国（以下简称“斯洛文尼亚”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与斯洛文尼亚构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与斯洛文尼亚不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由斯洛文尼亚或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

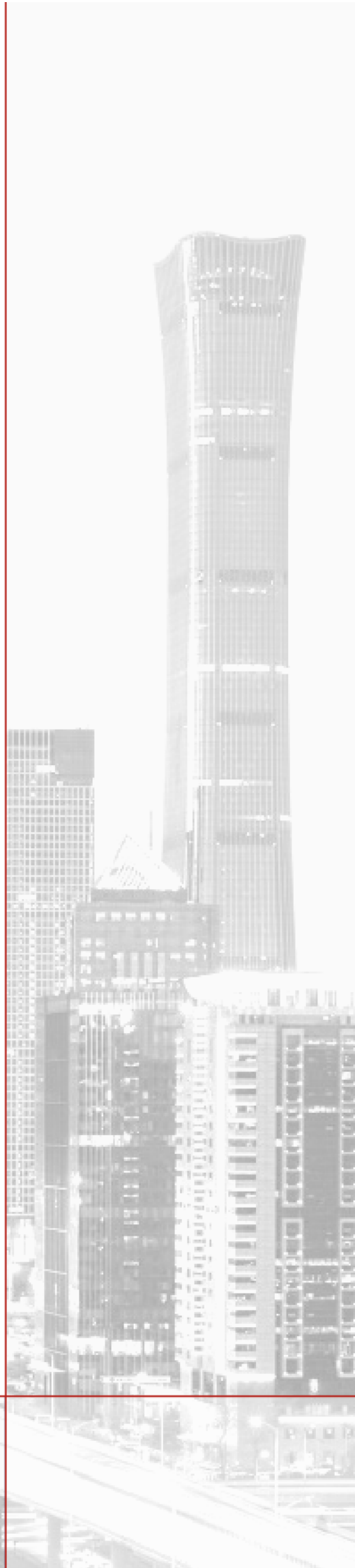
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 斯洛文尼亚共和国

## 2026 年度第一期人民币债券（债券通）信用评级报告

主体评级结果 <sup>1</sup>	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2026/03/18

**债项概况** 拟发行的斯洛文尼亚共和国 2026 年度第一期人民币债券（债券通）（以下简称“本期债券”）发行规模不超过人民币 40.0 亿元，本期债券期限为 3 年；本期债券采用固定利率形式；本期债券发行的募集资金净额将汇出境外并兑换为欧元，用于发行人的一般资金用途；本期债券构成发行人直接、无条件、无担保且非次级的义务。

**评级观点** 斯洛文尼亚共和国（以下简称“斯洛文尼亚”）政治体制完善，国家治理能力较强。作为一个开放型经济体，自 2020 年以来，斯洛文尼亚受新型冠状病毒肺炎疫情（以下简称“新冠疫情”）、俄乌冲突和全球经济放缓等因素影响，经济增速呈现震荡态势。虽然斯洛文尼亚经济增速放缓，但失业率依旧保持稳定，通胀水平大幅下降至健康区间。近年来，斯洛文尼亚经济和产业结构保持稳定，银行业相关风险处于可控水平。斯洛文尼亚政府财政赤字呈现收窄趋势，2024 年其财政赤字率低于欧洲联盟（以下简称“欧盟”）的平均水平。政府债务水平呈下降趋势，财政收入对政府债务的覆盖程度持续增强。斯洛文尼亚外债水平相对较低，且欧元作为储备货币为其外债偿付提供保障。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）还考虑到了中国和斯洛文尼亚之间持续加深的双边政治经贸关系、中国人民银行与欧洲中央银行（以下简称“欧洲央行”）续签货币互换协议等因素。

**评级展望** 展望未来，斯洛文尼亚经济有望在 2026 年和 2027 年实现反弹，同时财政状况和外部状况也有望得到进一步改善。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**未能有效解决宏观经济政策可信度和政府治理方面的风险，可能会对中长期经济增长前景产生负面影响；持续宽松的财政政策可能会导致政府债务压力增加。

### 优势

- **斯洛文尼亚政府的财政和债务状况得到持续改善，且债务偿付能力保持强劲。**近年来，由于斯洛文尼亚政府实施了一系列改革举措以增强财政稳定性，财政收支失衡和政府债务压力有所缓解，并有望在未来几年继续处于可控区间。同时，政府的债务偿付能力呈上升趋势，预计未来将进一步增强。
- **斯洛文尼亚外债偿付能力强。**斯洛文尼亚为欧元区成员国，其法定货币欧元作为国际储备货币为外债偿付提供保障，经常账户收入对外债的覆盖率保持在健康水平，整体外债偿付能力强。
- **斯洛文尼亚政府治理能力较强，且拥有来自欧盟的外部支持。**近年来，斯洛文尼亚政府在应对换届、新冠疫情和能源危机等危机处理以及结构性改革等方面展现出较强的国家治理能力；斯洛文尼亚作为欧盟和欧元区的成员国，有望在未来持续获得欧盟的资金支持。
- **债券偿付能力极强。**本期债券本金和利息的偿还来源为一般政府预算，偿还来源可靠且稳定。

### 关注

- **斯洛文尼亚经济增速进一步放缓。**受工业和建筑业投资活动放缓、外部环境不确定性走高、单位劳动力成本上涨以及部分行业劳动力短缺等因素影响，斯洛文尼亚经济增速放缓，2025 年实际 GDP 增速进一步放缓至 1% 左右，但预计 2026 年和 2027 年经济有望实现反弹。
- **人口老龄化及中期劳动力短缺。**斯洛文尼亚中期经济增长潜力或将受制于人口老龄化以及劳动力短缺问题。
- **高度对外依赖。**斯洛文尼亚对外贸易依存度较高，易受外部环境变化影响，但同时需要考量其经济规模和外部周期性因素。

<sup>1</sup> 主体区域长期信用等级。

## ■ 本次评级使用的评级方法、模型：

评级方法与模型 [联合资信评估股份有限公司主权信用评级方法与模型 V4.0.202512](#)

国际评级与区域评级等级映射关系 [联合资信评估股份有限公司评级过程及评级方法](#)

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

## 主要数据

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
名义GDP（亿美元）	533.0	616.0	599.0	693.0	730.0
实际GDP增长率（%）	-4.1	8.4	2.7	2.4	1.7
CPI增幅（%）	-0.1	1.9	8.8	7.4	2.0
失业率（%）	5.0	4.8	4.0	3.7	3.7
人均GDP（美元）	25,390	29,200	28,400	32,660	34,310
财政盈余/GDP（%）	-7.7	-4.6	-3.0	-2.6	-0.9
一般政府债务总额/GDP（%）	80.2	74.8	72.8	68.3	66.6
财政收入/一般政府债务总额（%）	55.0	60.5	61.4	64.4	68.4
外债总额/GDP（%）	103.7	98.1	91.7	91.7	87.2
经常账户收入/外债总额（%）	80.8	91.6	109.3	99.2	102.1
外汇储备/外债总额（%）	2.2	3.8	3.9	3.4	4.0

注：外汇储备为官方外汇储备

资料来源：国际货币基金组织、世界银行、欧洲央行、斯洛文尼亚统计办公室、斯洛文尼亚央行

## 评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
-	-	-	-	-	-	-

## 评级项目组

项目负责人：程泽宇 [chengzy@lhratings.com](mailto:chengzy@lhratings.com)

项目组成员：张敏 [zhangmin@lhratings.com](mailto:zhangmin@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



## 一、国家概况

斯洛文尼亚共和国（以下简称“斯洛文尼亚”）位于中南欧，领土面积 2.03 万平方公里。斯洛文尼亚南部和东南部与克罗地亚接壤，北部与奥地利接壤，西部与意大利接壤，东北部与匈牙利接壤，西南部濒临亚得里亚海岸线。斯洛文尼亚拥有丰富的自然资源，如森林、水资源、水电和矿产，这些资源在其经济和环境可持续发展中起到关键作用。斯洛文尼亚行政区域划分为 12 个地区，共计 212 个市级行政单位。首都卢布尔雅那是斯洛文尼亚的政治、经济和文化中心。截至 2025 年 4 月 1 日，斯洛文尼亚全国总人口约为 210 万。斯洛文尼亚是联合国（UN）、欧洲联盟（EU，以下简称“欧盟”）、欧元区、欧洲安全与合作组织（OSCE）、北大西洋公约组织（NATO）、经济合作与发展组织（OECD）和中欧倡议国组织（CEI）的成员国，其官方货币为欧元。

## 二、本期债券概况<sup>2</sup>

斯洛文尼亚（以下简称“发行人”）在其 2026—2028 年人民币债券发行项目项下，可于中国银行间市场交易商协会（NAFMII）就本项目出具接受注册通知书之日起两年内，不时在全国银行间债券市场（以下简称“银行间市场”）发行本金总额不超过人民币 150 亿元的人民币计价债券（以下简称“本债券”）。包括本次发行的本金总额不超过人民币 40 亿元的斯洛文尼亚共和国 2026 年度第一期人民币债券（债券通）（以下简称“本期债券”），本期债券期限为 3 年，采用固定利率形式。

本期债券构成发行人直接、无条件、无担保且非次级的义务。本期债券之间在任何时候均应具有同等受偿地位，不存在任何优先受偿顺序。发行人以其全部信用和信誉承诺，其将按时足额支付本期债券的本金和利息，并履行其在本期债券项下的全部义务。发行人在本期债券项下的偿付义务，在任何时候均至少与发行人当前及未来所有其他无担保且非次级的债务具有同等受偿地位。

本期债券发行的募集资金净额将汇出境外并兑换为欧元，用于发行人的一般资金用途。

## 三、国家治理

**近年来斯洛文尼亚政治环境保持稳定，政府在应对换届、新冠疫情和能源危机等危机处理以及结构性改革等方面展现出较强的国家治理能力。**

斯洛文尼亚实行议会制共和制，政治体制完善。斯洛文尼亚议会为两院制，包括国民议会和国民委员会。国民议会作为国家的最高立法机关，由 90 名议员组成，其中 88 名按比例从选区中选举产生，另外 2 名为意大利和匈牙利少数民族议员，每四年普选一次，通过三分之二的多数票即可修改宪法。国民委员会代表公民和社会行使监督权并有否决权，由 40 名委员组成，任期五年，可以向国民议会提出立法或修订法案。总统是国家元首，通过全民选举产生，任期五年，总统有责任正式召集选举、颁布法律、提名总理、任命司法委员会成员，并且可以在一定条件下解散议会。总理是执掌国家行政权力的最高官员，由国民议会选举产生，任期四年。斯洛文尼亚的司法系统由法院和检察机关构成，法院系统由宪法法院、普通法院和专门法院组成，实行三审终审制；检察机关分最高检察院、高等检察院和地方检察院三级。最高法院院长和最高检察院检察长均由国民议会选举产生，任期六年。总体来看，自现行政治体制确立以来，斯洛文尼亚政局保持稳定，政治和法律体系也较为完善。

自 1991 年独立以来，斯洛文尼亚的政治格局呈现多元化发展局面，其特点是政党分化程度较高且政党支持率变动频繁。斯洛文尼亚实行多党制，包括中左翼的自由运动党、老牌右翼斯洛文尼亚民主党、中右翼斯洛文尼亚党等。斯洛文尼亚政党采用比例代表制的选举制度，即按政党得票比例分配议会席位。斯洛文尼亚政党林立，政府往往通过政党联合组阁的形式产生。然而，斯洛文尼亚政党的民众支持率波动较大，经常伴随着新的党派出现和旧的党派更迭。

在 2022 年 4 月斯洛文尼亚举行的议会选举中，由自由运动党、斯洛文尼亚民主党以及左翼党组成的执政联盟在国民议会的 90 个席位中赢得了 53 席，其中自由运动党获得绝对优势。随后，自由运动党党魁罗伯特·戈洛布被任命为总理，领导斯洛文尼亚第十五届政府。在 2022 年 12 月举行的总统选举中，娜塔莎·皮尔茨·穆萨尔击败了前外交部长安热·洛加尔，并于 12 月 23 日宣誓就职，开启五年任期。在 2022 年 11 月举行的市政选举中，斯洛文尼亚在全国 212 个市级行政单位开展了市长和市镇议会的选举，自由运动党在市长和市议员选举中占据多数席位，反映出民众对执政联盟执政能力的高度认可，保证了国内政局的稳定和政策的可持续性。

<sup>2</sup> 具体条款以发行人和主承销商共同确定并经监管部门审批通过的内容为准。

近年来，斯洛文尼亚政府在应对换届、新型冠状病毒肺炎疫情（以下简称“新冠疫情”）和能源危机等危机处理以及结构性改革等方面做出积极努力。具体来看，在新冠疫情期间，时任总理亚内兹·扬沙领导的斯洛文尼亚民主党联盟采取了大规模的疫情防护及经济救助举措。2022年4月罗伯特·戈洛布领导的自由运动党联合斯洛文尼亚民主党和左翼党组成执政联盟，将政府的政策重点放在养老金改革、卫生系统改革、公共部门工资改革以及建设经济适用房等方面。执政联盟的外交政策强调欧盟一体化以及对乌克兰的支持。整体看，斯洛文尼亚政府对经济重启、俄乌冲突、能源危机以及结构性改革等方面均做出及时反应，显示出政府拥有较强的国家治理能力。

罗伯特·戈洛布政府采取了一系列针对关键领域的结构性改革。其中对斯洛文尼亚财政前景最为重要的改革如下：一是养老金改革，2025年国民议会通过了《养老金和残疾保险法》的修正案，以应对人口老龄化问题并履行“复苏与韧性计划”（RRP）的承诺，该计划相关举措由“欧盟复苏与韧性设施”（RRF）基金共同出资。本次改革的主要变化体现在，逐步提高居民法定退休年龄（由60岁提高到62岁，对于保险缴纳年限少于40年的人员则由65岁提高到67岁）、延长计算养老金基数的参考期、提高养老金的计提率以及在养老金指数化中更加注重价格增长。此次改革旨在确保财政可持续性、养老金水平的合理性以及养老金系统的透明度。二是公共部门工资改革，自2025年1月1日起，斯洛文尼亚启用新的公共部门工资体系，新体系取消了低收入端的工资均等化，建立了不同岗位之间更为合理的工资比例，将薪酬与工作绩效挂钩以增加其灵活性，并为年轻员工提供更多的职业晋升机会和发展空间，新体系更加注重工资体系透明和财政可持续性。三是卫生改革，《2031年基层卫生保健发展策略》是协调和全面开展基层卫生保健发展的基础性文件，广泛惠及全民利益。以上改革举措旨在增强斯洛文尼亚的财政可持续性，改善公共服务质量，并支持经济的长期发展。

随着2026年议会选举和2027年总统选举的临近，斯洛文尼亚自由运动党与民主党等主要政党之间正在加强合作，预计斯洛文尼亚政局未来将更加稳固。总体而言，斯洛文尼亚未来有望继续保持稳定的政治环境。

### **斯洛文尼亚作为欧盟和欧元区的成员国，有望在未来持续获得欧盟的资金支持。**

作为欧盟和欧元区的成员国，斯洛文尼亚拥有出口导向型经济，支持且维护欧盟的紧密联系和高效运转，包括支持欧盟内部市场一体化、金融体系稳定以及欧元币值稳固等。

斯洛文尼亚与欧盟共同投资的项目均进展顺利。斯洛文尼亚政府可通过欧盟资助机制获得约72亿欧元资金，其中包括来自“复苏与韧性计划”的22亿欧元。该计划涵盖绿色项目、智能和可持续倡议、数字化项目、医疗卫生和社会保障项目以及“可再生能源欧盟计划”（REPowerEU），其中“可再生能源欧盟计划”的部分资金来自欧盟碳排放交易体系的市场稳定储备和英国脱欧调整储备。该计划主要致力于加强斯洛文尼亚的电力分配网络、提高能源使用效率、并促进经济去碳化。此外，该计划还将简化太阳能和风力发电等方面的法规要求，增加区域供热系统中的可再生能源容量，并推动零排放公共交通和私人交通的发展。

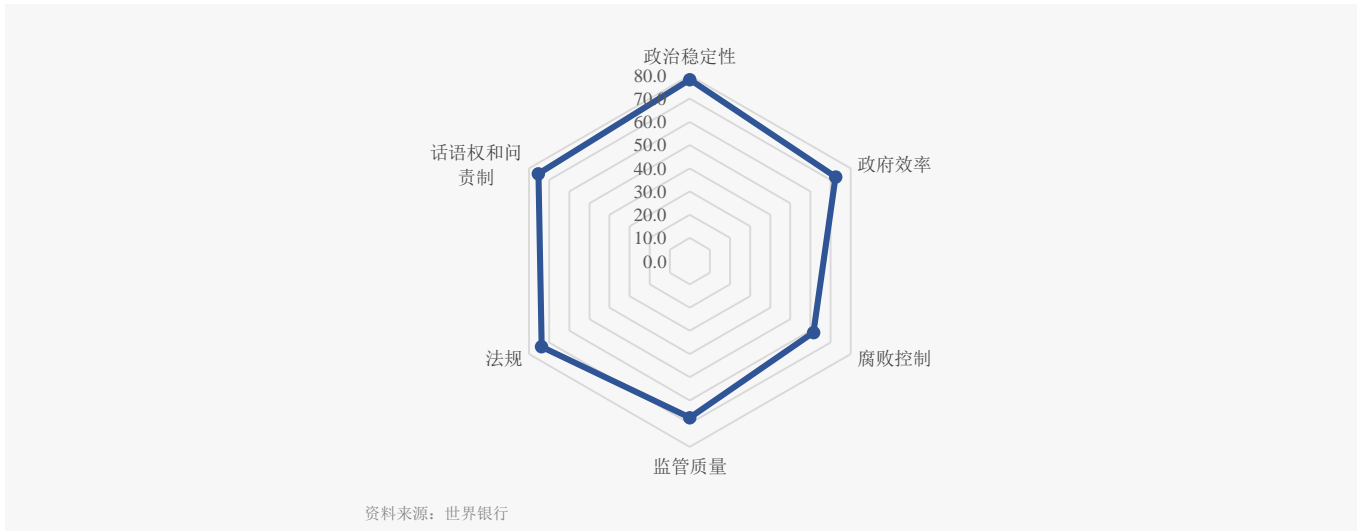
在获取欧盟资金支持方面，斯洛文尼亚从“复苏与韧性计划”中获得22.2亿欧元资金，其中包含16.1亿欧元赠款和6.1亿欧元贷款。迄今已提取“复苏与韧性计划”16.1亿欧元赠款额度中的6.7亿欧元；6.1亿欧元贷款额度中的4.3亿欧元，其中包括2023年12月提取的3.1亿欧元、2024年10月提取的1.2亿欧元。2025年10月14日，欧盟委员会对第四笔付款请求做出初步积极评估，斯洛文尼亚将再获得4.4亿欧元（由4.0亿欧元赠款和0.4亿欧元贷款组成），“复苏与韧性计划”流入资金总额达到15.4亿欧元（由10.7亿欧元赠款和4.7亿欧元贷款组成，合计约占总额的69%）。新提交的第四次修订案预计将修改斯洛文尼亚的贷款上限至5.3亿欧元，一旦获批，斯洛文尼亚的资金拨付比例将接近72%。此外，依据欧洲紧急情况下“减轻失业风险的临时支持工具”（SURE），斯洛文尼亚已进行了两次贷款提款，总额合计11.1亿欧元，该支持工具旨在为受新冠疫情冲击的成员国提供财政支持。

2017—2024年，斯洛文尼亚政府通过诸如结构性计划、凝聚力政策以及农业和渔业政策等欧盟的各项援助计划，累计获得价值67亿欧元的资金支持，其中61亿欧元已经被纳入国家预算，体现出欧盟对斯洛文尼亚发展的支持。另一方面，截至2025年9月末，斯洛文尼亚参与欧元区金融稳定支持计划的风险敞口金额为14.7亿欧元（约占GDP的2.1%），具体包括：欧洲金融稳定机制项下9.3亿欧元、欧洲稳定机制项下3.8亿欧元以及希腊双边贷款安排项下1.6亿欧元，这反映了斯洛文尼亚在欧盟内部不仅受益于资金支持，也积极承担成员国义务。总体而言，鉴于双方良好的合作关系以及斯洛文尼亚对欧盟计划的积极参与，预计未来斯洛文尼亚有望持续获得欧盟的资金支持。

### **斯洛文尼亚政府治理能力较强。**

根据世界银行公布的国家治理指数，2024年斯洛文尼亚政府各项治理能力得分均值为71.5，虽然较上年（72.0）小幅下降，但依旧处于较高水平。尽管斯洛文尼亚在“政治稳定性”和“政府效率”方面的得分有所下降，但在“话语权和问责制”和“法规”方面均较上年有所改善。总体来看，斯洛文尼亚政府治理能力较强（见图表1）。

图表 1 • 斯洛文尼亚国家治理能力情况（2024 年）



## 四、宏观经济政策和表现

近年来斯洛文尼亚经济增速呈现震荡放缓态势，2025 年实际 GDP 增速进一步放缓至 1%左右，但有望在 2026 年和 2027 年实现小幅反弹。

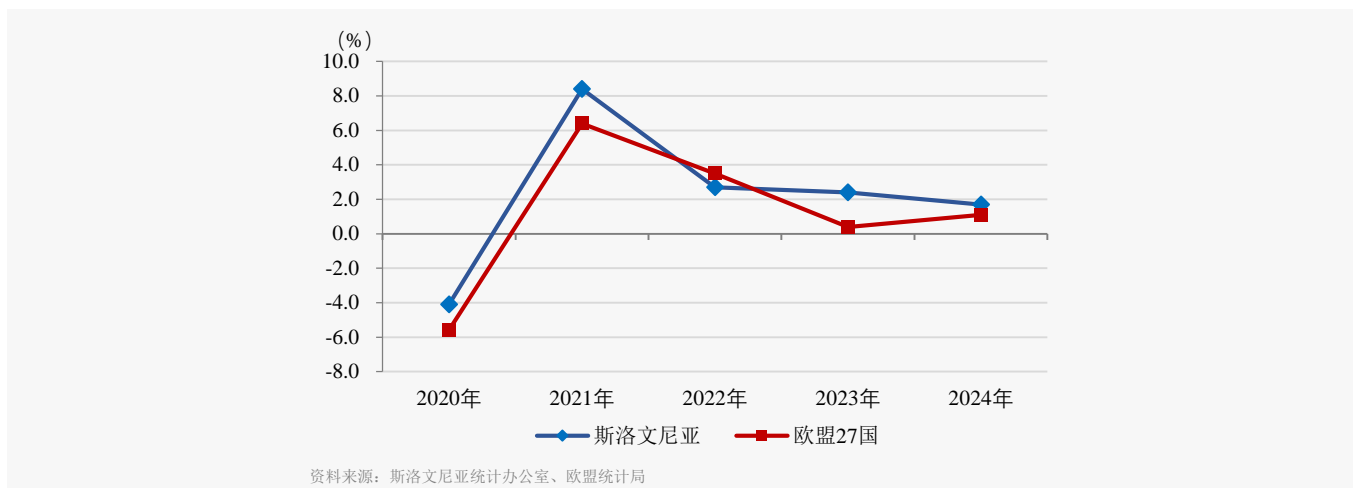
斯洛文尼亚作为小型开放经济体，2020—2024 年贸易总额与 GDP 的平均比值高达约 163%，这使得斯洛文尼亚的经济表现与全球经济形势紧密相关。受新冠疫情及防控措施影响，外部需求下降以及供应链中断，斯洛文尼亚 2020 年经济转向衰退（-4.1%），但较欧元区平均水平仍高出 1.9 个百分点。2021 年，得益于封锁措施放松、经济刺激政策发力、投资信心回暖以及低基数效应，斯洛文尼亚经济从新冠疫情的冲击中持续复苏，斯洛文尼亚实际 GDP 增速反弹至 8.4%，经济活动已超新冠疫情前的水平。经济复苏态势延续至 2022 年上半年，但受俄乌冲突引发的能源危机以及通胀高企影响，斯洛文尼亚的经济活动受限且私人消费增长受到抑制，2022 年实际 GDP 增速大幅放缓至 2.7%。2023 年，斯洛文尼亚的实际 GDP 增速进一步放缓至 2.4%，主要是因为俄乌冲突持续、对外贸易持续疲软、洪灾负面影响以及企业融资成本和通胀共同走高所导致的投资和消费活动减弱。

2024 年，尽管斯洛文尼亚内需呈现出一定复苏迹象，但受到工业和建筑业投资活动减少、外部环境不确定性走高、以及单位劳动力成本上升和劳动力短缺等因素限制，斯洛文尼亚经济增速进一步放缓。为提振经济增长，政府在欧盟的支持下推进多项财政及经济计划：一是实施“复苏与韧性计划”，该计划资金规模达到创纪录的 22 亿欧元，主要用于交通物流、防洪、数字化转型以及适应气候变化，旨在加速向绿色经济转型、实现数字化转型效益最大化，并确保社会经济的凝聚力和韧性。二是“可再生能源欧盟计划”，该计划总额达到 1.2 亿欧元，主要用于支持工业脱碳（4,200 万欧元）、加强电力分配网络（2,000 万欧元）、使用新的可再生能源技术改造区域供热系统（2,000 万欧元）以及发展可替代燃料和零排放车辆（4,000 万欧元），这些举措将提高斯洛文尼亚的可再生能源占比，并加速能源生产、建筑和交通部门的脱碳进程。三是其他增强经济和社会韧性的重要举措，其中 1.4 亿欧元用作改革营商环境、便利融资条件、加强公私研究合作，营造有利于企业的营商环境并增强企业生产力和创新性；旅游和文化部门将获得 1.1 亿欧元资金，用于升级环境可持续性；医疗保健部门可获得 1.7 亿欧元资金，用于增强医疗基础设施和设备；此外，该计划中有 6,000 万欧元资金将用以支持贫困人群，并为其提供保障性住房。

2024 年，斯洛文尼亚 GDP 总额为 730.0 亿美元（约合 674.0 亿欧元），实际 GDP 同比增长 1.7%，高于欧盟国家平均经济增速 0.6 个百分点（见图表 2）。具体来看，受益于劳动力市场用工需求旺盛、工资持续增长以及通胀压力回落，家庭消费支出同比增长 3.8%；政府消费支出同比增长 7.3%，主要受补充健康保险转变为强制性健康保险（一次性因素）的方法调整影响。由于建筑业活动减少，资本形成总额同比下滑 1.3%。随着外部需求逐步复苏，药品和汽车出口成为贸易增长的主要贡献者，推动出口总额同比增长 2.3%；但是，净出口对经济的贡献同比下降 1.2%，主要系高基数效应以及家庭消费需求增长带动进口部门活动增加所致。

2025 年，斯洛文尼亚 GDP 总额为 796.8 亿美元（约合 704.9 亿欧元），实际 GDP 同比增长 1.1%，较上年继续下降 0.6 个百分点。从外贸角度看，经济增速继续放缓主要是受到外部需求拖累，净出口对 GDP 增长的贡献率为负 1.3 个百分点，其中进口增长 2.1%，远超出出口 0.3%的疲软增长。具体来看，受汽车产业和金属行业集中度较高以及对德国工业依赖的影响，货物出口在上半年收缩 0.2%后呈现温和复苏态势；相比之下，服务出口表现稳健，同比增长 2.2%。从投资角度看，尽管投资活动在一季度表现疲软，但在三季度和四季度显著回暖，增速分别攀升至 10%和 12%，带动全年资本形成总额同比增速回升至 4.1%。从消费角度看，尽管高就业率和工资增长带来了稳健的居民收入增长，但居民较高的储蓄倾向部分抵消了消费动力，家庭消费增长放缓至 1.7%。政府消费在 2024 年洪灾和医疗保险改革推动的激增后回落至 1.6%，但自 2025 年中期以来，长期护理服务的扩张和就业增长为政府消费提供了有力支撑。

图表 2 · 斯洛文尼亚经济增长情况



2026—2027年，斯洛文尼亚的外部需求有望温和复苏，投资则随着关键行业的产能扩张以及建筑行业活力恢复而逐步回暖，家庭消费有望继续保持强劲，但政府消费受长期护理制度下新权益分阶段实施的影响或出现一定波动，以及中东地缘政治风险升级、国际油价阶段性走高造成较大不确定性，或抵消部分经济增幅。综上所述，预计斯洛文尼亚2026年和2027年的实际GDP增速或小幅反弹至2.0%左右。

图表 3 · 斯洛文尼亚宏观经济表现情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
名义GDP (亿欧元)	467.0	520.0	569.0	641.0	674.0
名义GDP (亿美元)	533.0	616.0	599.0	693.0	730.0
实际GDP增长率 (%)	-4.1	8.4	2.7	2.4	1.7
CPI增幅 (%)	-0.1	1.9	8.8	7.4	2.0
失业率 (%)	5.0	4.8	4.0	3.7	3.7

资料来源：斯洛文尼亚统计办公室

斯洛文尼亚的通胀率在2022年达到峰值，之后在2024年大幅下行并于2025年维持在温和水平，但预计2026年将面临一定上行压力。

自2007年采用欧元以来，斯洛文尼亚的货币政策一直由欧洲中央银行（以下简称“欧洲央行”）制定，斯洛文尼亚央行参与欧元体系并执行欧洲央行的决定。欧洲央行的货币政策以实现和维护物价水平稳定为主要目标，在不影响主要目标的前提下，欧洲央行将维护金融体系的稳定性与韧性作为重点工作，旨在保障金融体系对经济增长的持续贡献。此外，欧洲央行还运用了大量金融政策工具来为欧盟成员国的经济政策提供支持。

新冠疫情对欧盟经济造成了重大冲击，促使欧洲央行和各国政府采取宽松的货币政策以及大规模的财政刺激计划。这些措施虽然旨在减轻新冠疫情对经济造成的影响，但同时也导致通胀率逐步走高。具体来看，斯洛文尼亚2020年前两个月的平均通胀率上升至2.0%，但受石油产品价格下跌影响，随后月份的物价水平转为通缩，最终2020年全年CPI增幅录得-0.1%。2021年，受石油产品价格回升以及流动性过剩导致生活必需品价格上涨等因素影响，斯洛文尼亚的年平均通胀率上升至1.9%。2022年俄乌冲突爆发，欧盟国家因对俄罗斯能源较为依赖而陷入能源危机，能源价格飙升推动欧盟通胀压力大幅走高，斯洛文尼亚的CPI增幅飙升至8.8%。2023年，斯洛文尼亚的CPI增幅继续保持在7.4%的高位，主要系服务价格高企所推动。

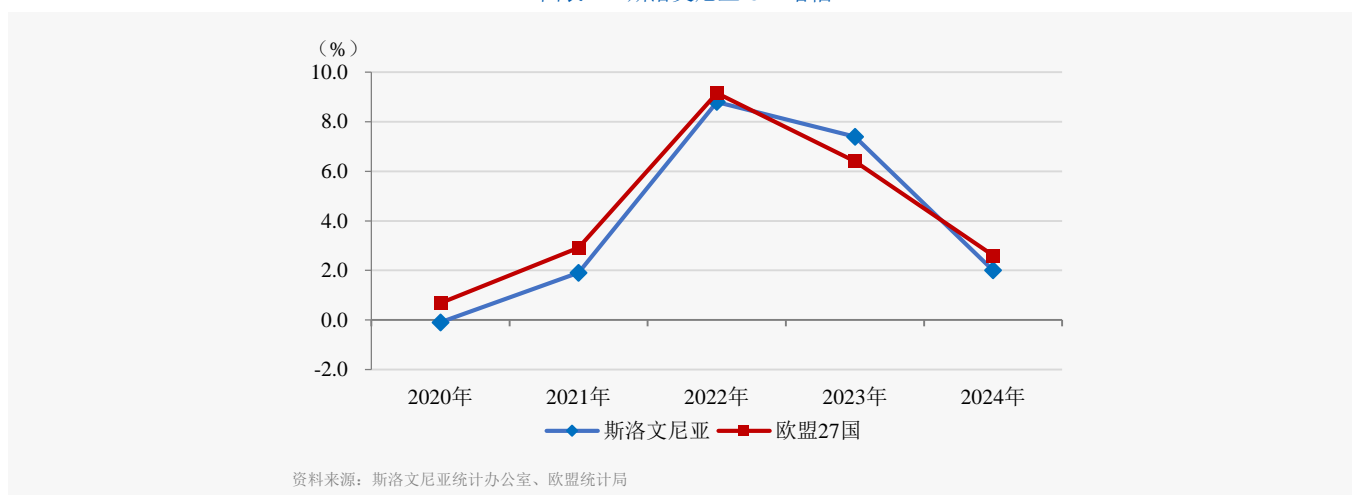
为应对新冠疫情和俄乌冲突后的通胀压力高企，2022年7月欧洲央行理事会（以下简称“欧理会”）11年来首次同时上调三大关键利率，彰显其维护价格稳定的坚定决心。后续为继续控制通胀压力，欧理会连续九次加息，2022年以来共累计加息幅度达到450个基点（截至2023年9月末）。同时，欧理会允许使用长期再融资操作和资产购买计划等非正规货币政策工具，主要用于在危机时期向银行体系或金融市场注入或回收流动性以间接调控通胀水平，在此期间欧元体系的资产负债表缩减了2.5万亿欧元，强化了货币政策的紧缩力度。此外，在欧洲央行货币政策的引导下，斯洛文尼亚政府出台了针对性的政策，具体包括：一是能源价格管制，对零售汽油价格设上限、对家庭用电和天然气设定最高管制关税，以及降低所有能源产品（除石油产品）的增值税率等；二是直接补贴，为家庭提供能源成本代金券，为有子女的家庭和贫困人群提供“团结”津贴，并将中小企业的能源价格上涨幅度限制在2021年水平的两倍以内；三是流动性支持和税收减免，为公司提供优惠银行贷款的国家担保以及暂时延迟纳税义务等，以防止成本推动型价格上涨。

2024年，斯洛文尼亚的CPI增幅迅速下降至2.0%，较2023年下降5.4个百分点，较欧盟的平均通胀水平（2.6%）低0.6个百分点（见图表4）。与2022年和2023年相比，2024年斯洛文尼亚通胀压力下行主要是由相对严格的货币政策、能源价格回落、全球供应链改善以及高基数效应推动所致。具体而言，2024年1—10月，斯洛文尼亚的CPI增幅呈现下降趋势，由3.4%下降至0%，反映出通胀压力得到显著缓解。2024年11—12月，受能源价格上涨、欧元汇率震荡贬值导致进口产品价格走高等因素影响，斯洛文尼亚的月度CPI增幅小幅回升，但对年度通胀的影响较小。2025年，斯洛文尼亚的CPI增幅小幅上涨至2.6%，较2024年提高0.6个百分点，较欧盟的平均通胀水平（2.5%）略高0.1个百分点。从结构上看，食品及非酒精饮料价格同比上涨4.7%，对总体通胀的贡献率接近50%，成为推高通胀的主要动力。与此同时，服务领域的通胀率维持在3.8%的相对高位，主要集中在需求强劲、劳动力短缺以及工资增长加剧成本压力的细分行业。

随着通胀压力得到显著缓解以及通胀前景得到较大改善，欧理会于2024年6月决定调整货币政策的紧缩程度，将三大关键利率分别下调25个基点，货币政策由紧缩转为宽松。随后又在2024年9月、10月和12月三次下调三大关键利率，将三大关键利率分别下调了75~110个基点。欧理会继续在2025年2月、3月、4月和6月多次降息，分别将存款便利利率降至2.0%、主要再融资操作利率降至2.15%、边际贷款利率降至2.4%。

展望未来，随着中东地缘政治紧张局势升级及相关国际油价飙升，叠加关键航运通道及区域能源基础设施面临潜在中断风险，可能逆转近期斯洛文尼亚能源成本缓和的态势。若国际油价持续高企，不断攀升的运输与生产成本将广泛传导至终端消费价格，可能再度推升通胀压力。综上所述，预计2026年斯洛文尼亚将面临一定通胀上行压力。

图表4·斯洛文尼亚CPI增幅



### 近年来斯洛文尼亚就业市场保持良好，但人口老龄化和劳动力短缺或在中长期带来挑战。

在新冠疫情暴发之前，斯洛文尼亚劳动力市场表现强劲，就业水平处于历史高位，失业率在2019年末接近历史低点。但随着新冠疫情暴发及政府采取限制性的疫情防控举措，斯洛文尼亚的劳动力市场遭到一定冲击，2020年失业率攀升至5.0%。随着疫情防控措施放松、疫苗接种率提高以及服务行业重新开放，就业市场迅速恢复，2021年失业率降至4.8%。经济活动的进一步复苏叠加劳动力市场短缺加剧，促进就业市场回暖，2022年斯洛文尼亚的失业率下降至4.0%，2023年失业率进一步下降至3.7%，斯洛文尼亚的劳动力市场表现强劲。

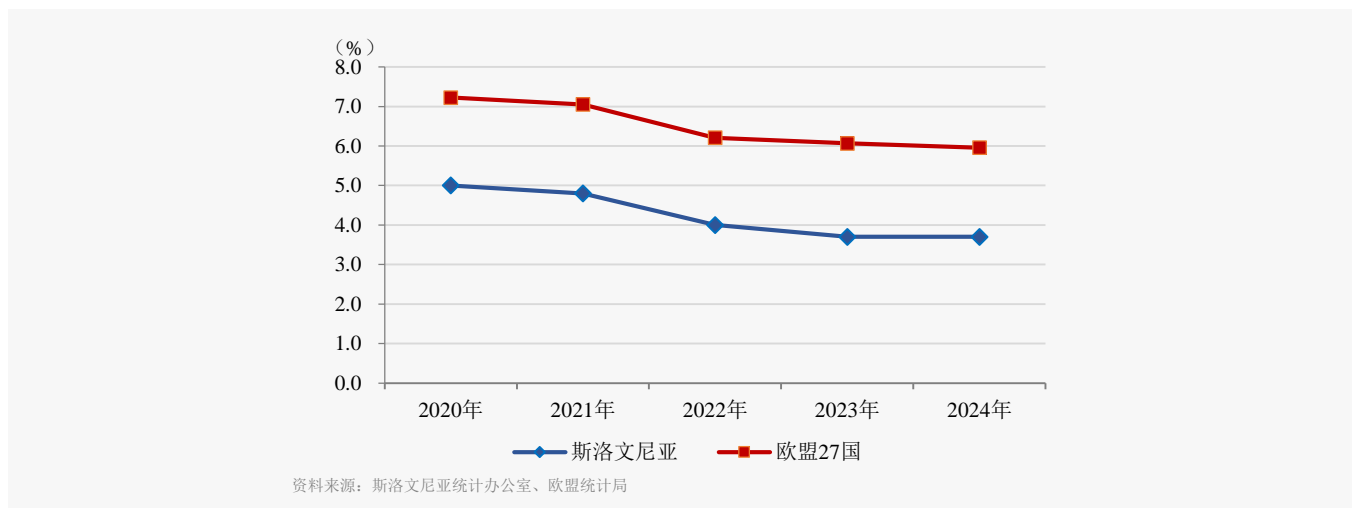
斯洛文尼亚政府采取有针对性的就业法律和减税措施，使得劳动力市场得到了充分发展。政府致力于维持劳动力市场的充分就业，新的外籍劳工法对劳动力短缺部门起到较大支持作用。政府还通过一系列法案及改革来维护劳动力市场发展，包括《雇佣关系法》、“复苏与韧性计划”、《劳动力市场监管法》以及养老金改革等，以改善劳动力市场条件并确保养老金制度的可持续性。斯洛文尼亚政府还实施了包括临时工资补偿、对受疫情影响企业工资补助、学生援助和旅游代金券等措施，以减轻新冠疫情对就业的影响。考虑到斯洛文尼亚的中小企业约占全国的99.8%，为帮助中小企业从疫情及能源危机中复苏，政府实施了多项支持岗位保留和创造的措施，其中包括为投资于数字或绿色技术的企业提供40%的税收减免，以及针对新雇佣的年龄在29岁以下或55岁以上的员工，其工资的45%可从应税基数中扣除，对于首次就业且年龄在25岁以下的员工，这一比例可高达55%。此外，《部分工资补偿法》获得通过，该计划的主要目标是在特殊时期保障就业，将短期工作计划永久纳入法律。总体来看，斯洛文尼亚的劳动力市场具有较强韧性，能够抵御新冠疫情和能源危机所带来的挑战。

尽管经济放缓导致就业市场承压，但就业立法和岗位创造的措施有力推进了就业市场复苏。因此，2024年斯洛文尼亚的失业率继续保持在3.7%，与上一年持平（见图表5）。2025年，斯洛文尼亚的失业率温和增长至3.9%，较上年微涨0.2个百分点，主要反映在建筑业、制造业以及部分服务行业就业减少。然而，得益于整体劳动力市场具有一定韧性，斯洛文尼亚失业率依然处于低位，仍是欧盟成员国中低失业率的国家之一。

展望未来，由于就业市场持续紧张，技能短缺导致的劳动力囤积以及强劲的用工需求（尤其是服务业用工需求）有望缓解经济增速放缓对就业市场的影响，预计斯洛文尼亚2026年的失业率有望小幅下降至3.6%左右。

另一方面，人口老龄化和劳动力短缺仍是就业市场的主要问题。截至 2024 年末，斯洛文尼亚 65 岁及以上人口为 46.3 万，约占总人口的 21.8%，与 2023 年（21.3%）相比上涨了 0.5 个百分点，仍处于较高水平。斯洛文尼亚的人口老龄化可能会在中长期给经济带来更多挑战。受人口结构性问题和老龄化加剧影响，斯洛文尼亚的劳动适龄人口减少，许多行业面临劳动力短缺问题，对斯洛文尼亚经济的中长期发展带来持续挑战。为解决劳动力短缺问题，斯洛文尼亚政府近年来推出了多项举措来吸引外国劳工，外国劳工已经成为斯洛文尼亚新增劳动力的主要来源。2023—2024 年，斯洛文尼亚政府制定和修订了针对外国劳工的若干法律和法令，具体措施包括简化外国劳工的工作许可程序、引入临时工作计划以及建立劳动法违规者登记册等，以减少行政负担并增强劳动力市场的灵活性。

图表 5 · 斯洛文尼亚失业率



## 五、结构特征

**近年来斯洛文尼亚人均 GDP 呈上升趋势，政府推出一系列改革措施以增强国家竞争力以及吸引外国直接投资（FDI）。**

斯洛文尼亚是一个小型发达经济体，人均 GDP 由 2020 年的 25,390 美元增长至 2021 年的 29,200 美元。但由于俄乌冲突和能源危机导致欧元贬值，2022 年斯洛文尼亚人均 GDP 同比下降 2.7% 至 28,400 美元。斯洛文尼亚的人均 GDP 在 2023 年达到 32,660 美元，2024 年增至 34,310 美元，2025 年进一步增至 37,360 美元，分别同比增长 15.0%、5.1% 和 8.9%，主要由经济规模增长所致。

根据瑞士洛桑国际管理发展学院（IMD）发布的《2025 年世界竞争力排名》，2024 年斯洛文尼亚在全球 69 个经济体中的竞争力指数排名第 46 位，与上年保持一致，表明斯洛文尼亚的竞争力保持稳定。斯洛文尼亚在经济表现和基础设施方面的竞争力相对较强（排名第 37 位和第 39 位），但在和政府效率和商业效率方面则相对落后（排名第 48 位和第 55 位）。

为了增强国家竞争力以及对外国投资者的吸引力，斯洛文尼亚政府采取了一系列改革措施，包含落实简政减税降负措施、加强数字政府建设、优化就业和投资环境、以及通过补贴政策吸引外国直接投资等，这些措施的实施有助于改善斯洛文尼亚的全球竞争力。近年来，斯洛文尼亚政府继续加强在投资环境改善和高附加值项目支持方面的举措：一是通过简化和数字化行政程序、加快审批速度以及与“欧盟复苏与韧性计划”中的透明度标准保持一致，打造现代化的商业环境，这些措施由“复苏与韧性设施”基金共同出资；二是为高附加值、可持续和研发密集型项目提供有针对性的投资激励，《投资促进法》规定为满足条件企业提供赠款和共同融资；三是通过在能源、交通和通信基础设施方面增大投资，支持产业绿色转型并增强竞争力，这也与欧盟气候目标相一致；四是通过稳定的法律环境、遵守欧盟外国直接投资审查标准以及保持欧元区政策一致性，确保监管政策的可预测性。上述举措与斯洛文尼亚稳健的宏观经济基础相结合，有助于吸引资金的持续流入和再投资，进一步巩固斯洛文尼亚作为中欧吸引长期投资资金目的地的声誉。

得益于投资者的持续再投资以及疫情后的经济复苏，斯洛文尼亚的 FDI 存量规模从 2020 年末的 166 亿欧元稳步增长至 2024 年末的 230 亿欧元，年均增长率约为 8%，其中股本流入和再投资收益是 FDI 增长的主要动力。在流入行业方面，斯洛文尼亚的 FDI 流入行业主要集中在制造业、金融和保险服务以及批发和零售贸易（包括汽车修理）。在来源国方面，截至 2024 年末，奥地利仍是斯洛文尼亚最大的投资国（21%），其次是卢森堡（16%）、瑞士（12%）、德国（9%）和克罗地亚（8%）。2024 年，斯洛文尼亚的 FDI 存量规模达到 230 亿欧元，相当于 GDP 的比值为 34.2%，与 2023 年水平相近。尽管斯洛文尼亚 FDI 相当于 GDP 的比值仍低于捷克、匈牙利以及斯洛伐克等部分中欧国家，但与 2021 年相比差距已明显收窄，反映出投资者对斯洛文尼亚再投资意愿的增强以及欧元区金融一体化进程的深化。根据斯洛文尼亚央行初步数据，2025 年斯洛文尼亚吸引 FDI 流入规模同比大幅增长 18.5%。从来源国看，瑞士、奥地利和德国是斯洛文尼亚的前三大投资来源国。

**近年来，消费依旧是拉动斯洛文尼亚经济发展的主要动力，斯洛文尼亚产业结构保持稳定。**

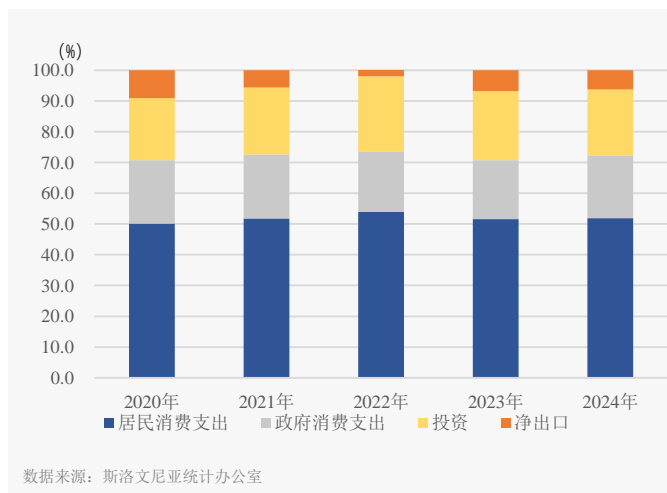
从经济结构看，2020—2024年，斯洛文尼亚家庭消费和政府消费占GDP的平均比重分别为51.9%和20.1%，消费整体呈波动上升趋势；资本形成总额占GDP的平均比重为22.1%，呈波动上升趋势；净出口占比波动较大，平均比重为5.9%（见图表6）。2025年，斯洛文尼亚家庭消费和政府消费占GDP的比重分别为51.4%和21.2%，资本形成总额占GDP的比重为21.1%，净出口占GDP的比重为5.4%，较上年均保持稳定。总体来看，近年来斯洛文尼亚的经济增长主要由消费和资本形成总额拉动。

从产业结构看，近年来，斯洛文尼亚的产业结构整体保持稳定。2024年斯洛文尼亚农业、工业和服务业增加值在GDP中的占比分别为1.5%、29.1%和57.9%（不包括产品税减产品补贴）（见图表7）。具体来看，斯洛文尼亚的第二产业和第三产业温和增长，第一产业小幅下降。斯洛文尼亚在多个领域保持快速发展的强劲态势，体现在企业部门良好的财务状况、通过强化功能和技术的专业化成功融入全球价值链、改善劳动力教育结构以推动知识型经济发展，以及加速创新和投资活动。尽管企业部门和居民部门投资仍相对滞后，但政府部门投资高于欧盟平均水平。从具体行业看，斯洛文尼亚的企业部门在建筑、机械和设备以及基础设施方面的投资高于平均水平，但在向创新驱动增长转型所需的无形资本投资方面则有所不足。2025年，斯洛文尼亚农业、工业和服务业增加值在GDP中的占比分别为1.6%、28.3%和58.6%（不包括产品税减产品补贴），较上年保持稳定。

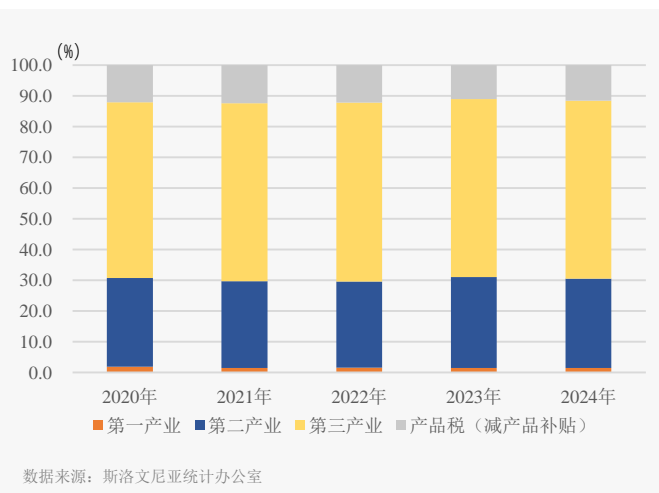
汽车行业在斯洛文尼亚经济中发挥着重要作用。2024年，斯洛文尼亚汽车行业创造了46亿欧元收入，其出口规模约占出口总额的20%。尽管汽车零部件和配件的出口略有下降，但其他与汽车相关的产品出口继续增长，表明斯洛文尼亚的出口结构向高附加值和电动汽车零部件的方向转型。2024年，受主要汽车制造商减产影响，斯洛文尼亚的乘用车产量同比下降约4.5%。尽管如此，斯洛文尼亚的汽车行业仍具有韧性，在法国和意大利汽车相关出口增长的带动下，斯洛文尼亚的道路车辆出口（包括零部件和备件）同比增长5.8%。斯洛文尼亚汽车零部件供应商如Cimos、Hidria和Unior仍然是欧盟电动汽车供应链中的关键参与者，为梅赛德斯、奥迪和宝马等主要原始设备制造商提供电动轴组件、电池外壳和铝制副车架。

制药业已成为斯洛文尼亚制造业中附加值最高的行业，2024年其附加值已经占GDP总量的2.7%。该行业以仿制药和生物类似药为主导，凭借高人均出口额，跻身全球对欧盟以外国家出口医药产品的第六大出口国。同时，首都卢布尔雅那机场40%的货运量为药品物流，凸显其在中东欧医药物流枢纽的重要地位。

图表6·斯洛文尼亚GDP构成情况（支出法）



图表7·斯洛文尼亚GDP构成情况（三次产业）



### 对外贸依赖度较高，导致斯洛文尼亚易受外部环境变化影响。

斯洛文尼亚是出口驱动型国家，对外贸的依赖程度较高，容易受外部环境变化影响。2025年，斯洛文尼亚进出口总额与GDP的比值为152.7%，虽然较2024年下降3.2个百分点，但仍处于较高水平。

受新冠疫情和俄乌冲突影响，外部需求放缓抑制斯洛文尼亚的出口表现，出口放缓进一步导致经济增速疲软，就业和投资也因此受到明显抑制。2024年，全球经济放缓和地缘政治冲突持续对斯洛文尼亚的外部需求造成一定拖累，为此斯洛文尼亚政府采取了一系列举措：一是优先发展汽车和生物制药等战略产业，吸引大量外国直接投资，巩固斯洛文尼亚在欧洲市场的地位；二是对受监管的公用事业提供财政支持，进一步稳定其价格并提高竞争力；三是提供研发费用的全额税前扣除、出口零增值税以及低息银行贷款，以便利企业经营。

展望未来，虽然美国关税政策或为斯洛文尼亚的国际贸易带来挑战，但随着全球供应链进一步修复、原材料短缺问题得到显著缓解以及国际旅游和运输行业的逐步复苏，都将对斯洛文尼亚的贸易平衡起到积极作用。

### 近年来斯洛文尼亚银行业保持稳健运行，资产质量得到持续改善。

斯洛文尼亚央行既是欧洲银行联盟的成员，也是欧洲金融监管体系的一部分。斯洛文尼亚央行的具体职责包括：确保金融中介系统的稳定、防止洗钱或为恐怖主义融资、保护消费者。在审慎监管方面，斯洛文尼亚央行负责对商业银行和储蓄银行进行微观审慎和宏观审慎

监管。微观审慎监管基于相称性原则、采用风险基准方法，并通过报告和现场检查对银行运营进行持续监测；宏观审慎措施则包括对家庭贷款的限制以及从 2025 年 1 月 1 日起生效的各种资本缓冲，并通过数据收集和分析监测金融周期和系统性风险。

为增强并维护银行业的稳定性，斯洛文尼亚央行采取了一系列监管和监督措施。其宏观审慎监管遵循预防性原则，致力于增强银行体系抵御风险冲击的能力，并在地缘政治不确定性持续存在以及周期性风险处于中等水平的背景下，有效遏制系统脆弱性的滋生。目前的主要政策工具涵盖针对借款人的限制措施、系统重要性银行的资本缓冲机制、逆周期资本缓冲（CCyB）以及部门系统性风险缓冲（SyRBs）。其中，针对借款人的措施在控制家庭杠杆率以及支持审慎贷款标准方面发挥了关键作用。这些政策工具能够有效缓解住房贷款持续增长以及房地产价格不断攀升所带来的风险，同时有助于家庭债务实现长期可持续发展。总体来看，这些措施有助于强化银行的韧性并维护有序的信贷环境。

尽管面临诸多挑战，斯洛文尼亚银行体系依然保持稳定，表明银行业具备较强的抗冲击能力和信贷供给能力。自 2017 年以来，银行体系一直保持着稳健的资本头寸，并在 2023 年达到峰值。截至 2024 年末，斯洛文尼亚银行业的资本充足率达到 19.8%，虽然较 2023 年末下降了 0.6 个百分点，但仍是监管最低要求的两倍，反映出银行业较强的风险抵御能力。截至 2025 年 6 月末，涵盖商业银行和储蓄银行的合并资本充足率达到 20.0%，这一比率的提升得益于总风险加权敞口的减少和监管资本的增加。截至 2025 年 9 月末，斯洛文尼亚银行业资本充足率录得 19.6%，其中一级资本充足率为 17.5%。近年来，斯洛文尼亚银行体系的资产质量持续改善，新冠疫情和俄乌冲突等危机均未对银行业的资产质量造成显著影响，这表明即便面临严重冲击，斯洛文尼亚的信贷部门仍能满足流动性和资本充足率方面的监管要求。截至 2024 年末，斯洛文尼亚银行业的不良贷款率录得 1.5%，虽然较 2023 年末上升了 0.1 个百分点，但依然处于较低水平，表明银行业的贷款组合质量较好。

斯洛文尼亚银行业的盈利能力保持强劲。新冠疫情暴发后，欧洲央行采取的宽松货币政策有效缓解企业的经营压力，并释放其经营活力，推动银行业净资产收益率（ROE）在 2021 年回升至 11.3%，反映出银行业盈利能力较强。截至 2024 年末，银行业的资产回报率（ROA）为 2.3%，较 2023 年末上升了 0.1 个百分点。然而，净资产回报率较 2023 年下降了 1.7 个百分点至 18.9%，尽管有所下滑但仍处于较高水平，表明银行业的整体盈利能力依然强劲。银行业盈利表现强劲主要得益于持续较高的净利息收入、外国子公司增加股息支付以及超额利润税下降。总体来看，2024 年斯洛文尼亚银行业依然保持稳健。

## 六、公共财政<sup>3</sup>

**为应对新冠疫情和俄乌冲突，斯洛文尼亚政府实施扩张性财政政策以刺激经济复苏，虽打破了近年保持较好的财政纪律，但自 2020 年起政府同步关注财政表现并采取相应措施以确保公共财政的可持续性。**

自 2004 年加入欧盟以来，斯洛文尼亚政府一直致力于实现 3% 的财政赤字目标。通过实施一系列税收改革、削减财政支出以及获得欧盟资金支持，斯洛文尼亚的财政赤字率大幅下降，并长期保持在 3% 以下，展现出良好的财政状况。

新冠疫情冲击了斯洛文尼亚此前良好的财政状况。为刺激经济复苏并为家庭提供支持，斯洛文尼亚政府扩大了财政支出规模，同时推出一系列扩张性财政政策，包括降低第二、三档个人所得税税率，提高基础免税额，向临时停工雇员发放补贴，缩小企业所得税税基，为本土企业提供银行担保，发放社会保障房租金补贴、学生住房补贴等。

2022 年初爆发的俄乌冲突将能源产品价格推向历史高位，引发了严重的能源危机和通胀问题。为缓解能源价格激增带来的不利影响，斯洛文尼亚政府出台了一系列政策，包括设置零售燃料和家庭能源价格上限、降低能源增值税、为能源密集型中小企业提供支持等政策。2022 年斯洛文尼亚政府推出一系列政策以缓解能源危机和通胀飙升导致的负面影响，财政支出规模约 6 亿欧元，2023 年斯洛文尼亚继续推出新一轮支持政策。尽管这些措施对斯洛文尼亚良好的财政表现造成一定扰动，但能源补贴相关政策规模已在 2024 年大幅削减至约占 GDP 的 0.2%，并预计在 2025 年进一步下降，斯洛文尼亚的财政表现有望得到显著改善。

自 2020 年以来，斯洛文尼亚政府同步关注财政表现并采取相应措施以确保公共财政的可持续性。斯洛文尼亚的中期财政计划（2025—2028 年）明确了遵循欧盟财政纪律的策略：设定年度平均净支出增长率上限为 4.5%，聚焦改革和投资活动来落实欧盟的财政建议，增强财政稳定性并推动财政可持续增长。为此，斯洛文尼亚政府采取了一系列举措：一是推进公共部门薪酬体系改革，建立机制使公共部门长期薪资保持适度增长，以促进财政可持续性；二是引入长期护理缴费机制以解决老龄化人口的资金需求，保障长期护理服务的充足性和财政可持续性；三是实施养老金改革，预计将对养老金充足性和财政可持续性产生积极影响。

**近年来斯洛文尼亚财政赤字率呈波动下行趋势，2024 年财政赤字率远低于欧盟平均水平。**

2020—2024 年，斯洛文尼亚财政收入实现稳定增长，年度复合增长率达 8.3%。2024 年，斯洛文尼亚政府部门推行了强制健康保险缴费制度（属于政府部门），取代了原有的补充健康保险（属于私人消费）。在此背景下，斯洛文尼亚财政收入同比增长 9% 至 307.0 亿欧元，

<sup>3</sup> 除特殊说明外，均指一般政府。

财政收入相当于 GDP 的比值由 2023 年的 44.0% 上涨至 2024 年的 45.5%。从财政收入结构来看，税收收入占财政收入总额的比重达 47.1%，社保收入占比达 37.7%，非税收收入占比为 15.2%。

2020—2024 年，斯洛文尼亚财政支出规模也呈增长趋势，年度复合增长率为 5.3%。由于养老金高度指数化，斯洛文尼亚政府转移支付规模显著增长。除此之外，洪灾后建设支出、劳动力成本以及利息支出增加也是导致财政支出增长的重要原因。2024 年，斯洛文尼亚财政支出由 2023 年的 298.1 亿欧元同比增长 5.1% 至 313.3 亿欧元。2024 年，斯洛文尼亚财政支出相当于 GDP 的比值维持在 46.5%，与 2023 年持平。从财政支出结构来看，社会福利支出占财政支出总额的比值达 33.3%，环境保护与国防支出压力持续增加导致相应支出分别同比增长 42% 和 20% 至 6.0 亿欧元和 7.9 亿欧元。

受益于斯洛文尼亚政府过去几年采取相应措施以确保公共财政的可持续性，政府的财政赤字规模自 2020 年起持续收窄。2024 年，政府财政赤字规模为 6.4 亿欧元，相当于 GDP 的比值为 0.9%，同比下降 1.7 个百分点，且远低于欧盟的平均财政赤字率（3.1%）。

2025 年一季度和二季度，受经常性支出增加影响，政府的财政赤字率分别走扩至 3.4% 和 2.9%。2025 年 3 月通过的财政纪律法案确立了斯洛文尼亚的财政框架，该框架基于计划期内政府固定净支出增长率设定财政目标，旨在确保中期公共债务的可持续性，并将政府财政赤字率控制在 3% 以下。展望 2025 年，考虑到公共部门薪酬系统改革后劳动力成本有所增加、经济增长放缓以及一次性因素（健康保险由自愿转为强制），导致财政收入增速明显放缓，政府或面临财政收支结构进一步失衡的风险。基于以上因素，斯洛文尼亚政府的财政赤字率预计在 2025 年走扩至 2.4%，并可能在 2026 年进一步走扩至 2.8%，但仍低于欧盟 3% 的目标水平。

图表 8 · 斯洛文尼亚财政状况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
财政收入（亿欧元）	206.2	235.6	254.0	281.6	307.0
财政收入/GDP（%）	44.1	45.3	44.7	44.0	45.5
财政支出（亿欧元）	242.1	259.6	271.2	298.1	313.3
财政支出/GDP（%）	51.8	49.9	47.7	46.5	46.5
财政盈余（亿欧元）	-35.9	-24.0	-17.1	-16.6	-6.4
财政盈余/GDP（%）	-7.7	-4.6	-3.0	-2.6	-0.9

注：财政盈余/GDP 为负表示财政赤字相当于 GDP 的比值。

数据来源：斯洛文尼亚统计办公室

### 近年来，斯洛文尼亚政府债务水平呈下行趋势，债务结构保持相对稳定。

近年来，斯洛文尼亚政府债务管理的重点主要是提高借款质量、降低政府债务成本以及延长债务组合的偿还期限。2020—2024 年，斯洛文尼亚政府债务相当于 GDP 的比值呈下行趋势。截至 2024 年末，斯洛文尼亚政府债务同比增长 2.7% 至 449.1 亿欧元，相当于 GDP 的比值为 66.6%，较 2023 年末下跌 1.7 个百分点。

债务结构方面，截至 2024 年末，斯洛文尼亚中央政府债务规模达 440 亿欧元，占政府债务总额的比重高达 97.9%，表明政府债务高度集中于中央政府。长期债务规模占政府债务总额的比重为 96.5%，较上年末上涨 1.1 个百分点，强化了政府债务期限长期化的特征。外币债务规模为 13 亿欧元，仅占政府债务总额的 3.1%，较 2023 年末下跌 0.7 个百分点，政府债务结构本币化有助于降低政府债务的汇兑风险。非居民持有债务占比小幅上涨至 58%，表明国际投资者对斯洛文尼亚政府债务的信心进一步增强。

或有负债方面，斯洛文尼亚政府的或有负债主要来源于政府担保、表外 PPP 项目、一般政府以外的政府相关实体、政府提供的不良贷款等。截至 2024 年末，斯洛文尼亚政府的或有负债规模达 39 亿欧元，其中政府担保规模达 21 亿欧元，较 2023 年末同比减少 9.5%，或有负债风险进一步降低。

考虑到斯洛文尼亚的经济表现和政府财政状况有望在未来几年得到改善，斯洛文尼亚政府债务水平预计将进一步下滑，并在中长期下降至 65% 左右。

图表 9 · 斯洛文尼亚政府债务情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
一般政府债务总额（亿欧元）	374.7	389.3	414.0	437.4	449.1
一般政府债务总额/GDP（%）	80.2	74.8	72.8	68.3	66.6
财政收入/一般政府债务总额（%）	55.0	60.5	61.4	64.4	68.4

数据来源：斯洛文尼亚统计办公室

近年来，斯洛文尼亚政府债务偿付能力持续改善，并有望在未来几年进一步增强。

近年来，斯洛文尼亚财政收入对政府债务总额的覆盖程度呈上升趋势，并在 2024 年上涨至 68.4%，处于相对较高水平。根据融资计划，斯洛文尼亚政府将采取措施以压降债务规模、提高债务组合多样性、提高投资者稳定性、加强政府债务融资安全性、提高债务平均到期期限以及巩固并加强在环境、社会和公司治理（ESG）市场上的地位。2025 年，债务管理方面，政府计划继续将固定利率债务占比保持在较高水平以降低利率波动性，将外币债务占比保持在较低水平以最小化汇率风险，并采取更多措施以优化债务结构，这些措施将有效减轻政府债务负担，财政收入对政府债务的覆盖程度预计将在未来几年进一步增强。

## 七、外部融资

作为一个小型开放经济体，斯洛文尼亚已保持多年贸易账户盈余，但受新美国关税政策引发全球贸易不确定性增加的影响，2025 年斯洛文尼亚贸易盈余和经常账户盈余均小幅降低。

作为一个小型开放经济体，斯洛文尼亚已保持多年贸易账户盈余，2020—2024 年对外贸易总额相当于 GDP 的平均比值在 162.5% 左右。受益于新冠疫情后的需求反弹，斯洛文尼亚的进、出口贸易年度增长率在 2021 年达到过去几年中的最高水平。2022 年爆发的俄乌冲突使得能源产品价格激增至历史高位，并导致斯洛文尼亚净出口规模大幅下滑，2022 年斯洛文尼亚净出口规模下降至 12.1 亿美元，相当于 GDP 的 2.0%。2024 年，斯洛文尼亚的进口和出口贸易双双实现增长，其中进口贸易同比增长 2.6% 至 546.9 亿美元，出口贸易同比增长 2.2% 至 591.6 亿美元。

2025 年以来，美国新公布的关税政策导致全球贸易市场明显受抑，不确定性持续增加致使斯洛文尼亚加快进口贸易以积累库存、避开关税。面对美国的关税挑战和不断增长的不确定性，斯洛文尼亚的进、出口贸易总额均温和增长。其中出口总额同比增长 6.4% 至 629.6 亿美元，进口总额同比增长 7.4% 至 587.5 亿美元，进、出口贸易规模增长主要得益于化学品及相关产品的贸易额增长，贸易账户平衡小幅收窄但仍保持盈余，2025 年实现贸易顺差 42.1 亿美元，相当于 GDP 的 5.3%，较 2024 年下降 0.9 个百分点。

近年来，斯洛文尼亚经常账户收入呈增长趋势。俄乌冲突引发的能源危机导致对外贸易下滑，斯洛文尼亚经常账户余额在 2022 年短暂出现赤字，但在 2023 年再度转为盈余。2024 年，斯洛文尼亚经常账户收入达 628.5 亿美元，同比下降 1.1%；受益于服务贸易表现良好，斯洛文尼亚经常账户盈余达 33.1 亿美元，相当于 GDP 的 4.5%。2025 年，斯洛文尼亚经常账户收入同比增长 9.8% 至 689.9 亿美元，但受商品和服务贸易进口大幅增长影响，经常账户支出增速超过经常账户收入增速，导致斯洛文尼亚经常账户盈余收窄至 27.2 亿美元，相当于 GDP 的 3.4%，较上年回落 1.1 个百分点。

国际投资净头寸方面，作为国际投资的主要目的地，斯洛文尼亚自 2023 年起由国际投资净债务国转型为净债权国，且净债权国地位在 2024 年进一步加强。截至 2024 年末，斯洛文尼亚的国际投资净头寸达到 69.6 亿美元，国际投资净头寸相当于 GDP 的比值为 9.5%。

图表 10 • 斯洛文尼亚经常项目收支情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
出口总额（亿美元）	416.4	515.6	565.6	578.8	591.6
进口总额（亿美元）	369.6	480.7	553.5	533.1	546.9
净出口（亿美元）	46.8	34.9	12.1	45.7	44.7
经常账户收入（亿美元）	476.4	528.1	604.1	635.3	628.5
经常账户余额（亿美元）	39.1	21.4	-5.6	32.9	33.1
经常账户余额/GDP（%）	7.3	3.5	-0.9	4.8	4.5
国际投资净头寸（亿美元）	-87.8	-39.9	-1.6	25.5	69.6
国际投资净头寸/GDP（%）	-16.5	-6.5	-0.3	3.7	9.5

数据来源：斯洛文尼亚统计办公室

近年来，斯洛文尼亚外债总额相当于 GDP 的比值呈现波动下降趋势，其中政府外债占比也呈下降趋势，但在 2025 年均小幅回升。

受新冠疫情暴发后抗疫支出激增的影响，斯洛文尼亚外债总额在 2020 年末短暂跳涨至 589.6 亿美元，疫情因素消退及俄乌冲突爆发导致斯洛文尼亚外债规模在之后几年呈波动趋势。近年来，斯洛文尼亚外债总额相当于 GDP 的比值持续下降，由 2020 年末的 103.7% 下降至 2024 年末的 87.2%。截至 2024 年末，斯洛文尼亚外债总额同比下降 3.9% 至 615.8 亿美元，外债总额相当于 GDP 的比值由 2023 年末的 91.7% 同比下滑 4.6 个百分点至 87.2%。截至 2025 年末，斯洛文尼亚外债总额同比增长 15.5% 至 711.5 亿美元，其相当于 GDP 的比值同比上涨 2.1 个百分点至 89.3%。

外债结构方面，斯洛文尼亚外债主要来自政府、私人部门、央行和其他部门，政府外债自 2020 年以来有所下降，但仍是外债规模最大的部分。截至 2024 年末，斯洛文尼亚政府外债同比下降 3.6% 至 245.3 亿美元，政府外债占外债总额的比重同比上涨 0.1 个百分点至 39.8%。截至 2024 年末，斯洛文尼亚外债期限以长期外债为主（占比达 52.7%），短期外债占比虽小幅下降至 35.9%，但短期偿付压力仍相对较高。截至 2025 年末，斯洛文尼亚政府外债总额同比增长 17.0% 至 286.9 亿美元，政府外债占外债总额的比重同比小幅上涨 0.5 个百分点至 40.3%。

图表 11 • 斯洛文尼亚外债情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
外债总额（亿美元）	589.6	576.8	552.6	640.7	615.8
外债总额/GDP（%）	103.7	98.1	91.7	91.7	87.2
政府外债总额（亿美元）	309.4	263.7	214.2	254.5	245.3
政府外债/外债总额（%）	52.5	45.7	38.8	39.7	39.8
经常账户收入/外债总额（%）	80.8	91.6	109.3	99.2	102.1
外汇储备（亿美元）	13.1	22.7	22.8	23.8	28.4
外汇储备/外债总额（%）	2.2	3.8	3.9	3.4	4.0

数据来源：斯洛文尼亚央行

### 斯洛文尼亚外债偿付实力不断增强，2024 年经常账户收入对外债的保障程度走高至 100% 以上。

2020—2024 年，斯洛文尼亚经常账户收入对外债总额的覆盖程度呈上涨趋势，由 2020 年的 80.8% 上涨至 2024 年的 102.1%，外债偿付实力不断增强。截至 2024 年末，斯洛文尼亚经常账户收入相当于外债总额的比值为 102.1%，较 2023 年末上涨了 2.9 个百分点。截至 2025 年末，斯洛文尼亚经常账户收入对外债总额的覆盖程度同比小幅下滑 5.1 个百分点至 97.0%，但仍处于很高水平。

鉴于欧元是国际储备货币，斯洛文尼亚央行无需持有大量外汇储备。2020—2024 年，受益于特别提款权（SDR）、央行外汇储备和黄金持有量增加，斯洛文尼亚外汇储备规模在过去几年扩大逾 2 倍，由 2020 年末的 13.1 亿美元增长至 2024 年末的 28.4 亿美元。外汇储备相当于外债规模的比值也呈上涨趋势，截至 2024 年末，斯洛文尼亚外汇储备对外债总额的覆盖程度同比增长 0.6 个百分点至 4.0%。

截至 2025 年末，斯洛文尼亚外汇储备同比大幅上涨约 20% 至 34.1 亿美元，其对外债总额的覆盖程度同比上涨 0.8 个百分点至 4.8%。

### 2024 年欧元兑美元汇率基本保持稳定，2025 年欧元兑美元持续走强。

作为欧元区成员国之一，斯洛文尼亚使用欧元作为其官方货币，同时采用浮动汇率制度，欧元在日常交易和资本交易中可以实现完全自由兑换。

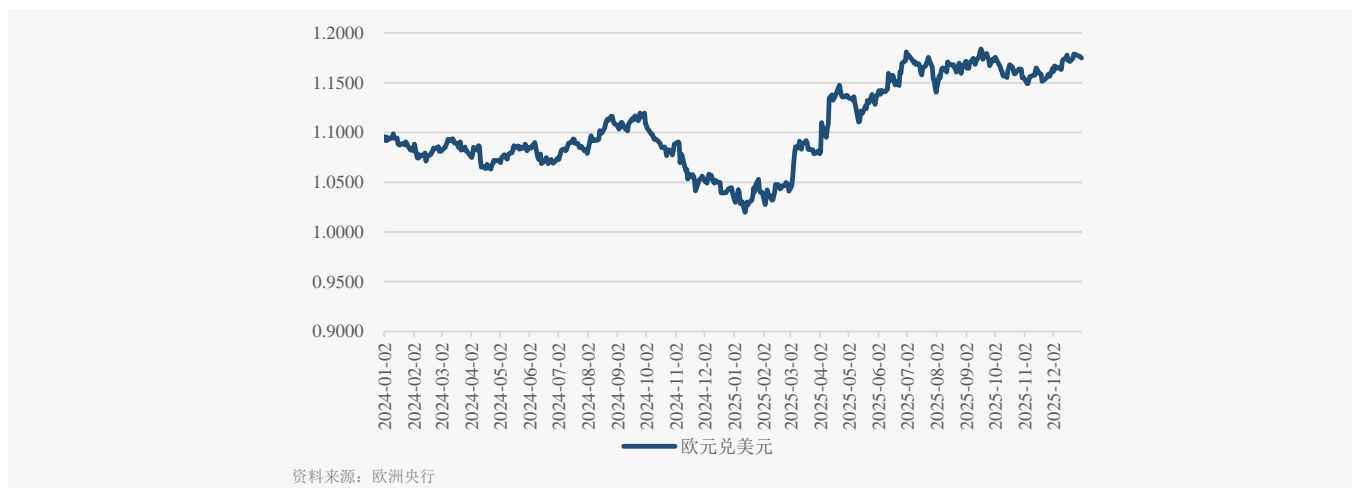
2024 年，欧元兑美元汇率基本保持稳定。2024 年 6 月欧洲央行开启降息节奏，2024 年 9 月美联储也转向降息，欧洲央行和美联储均采取货币宽松政策，因此欧元兑美元的汇率基本保持稳定，2024 年欧元兑美元平均汇率为 1.0824，较上年微涨 0.1 个百分点。

2025 年，受美国新关税政策引发美国经济下行的不确定性增加、中东地缘政治紧张局势有所缓和以及俄乌和平谈判等因素的综合影响，欧元兑美元年度平均汇率录得 1.1300，欧元兑美元升值 4.4%（见图表 12）。2026 年以来，考虑到地缘政治风险再度上行，导致欧元承压，1 月至 3 月初期欧元兑美元汇率有所走弱。

展望未来，鉴于当前中东地区地缘政治冲突对国际能源价格造成的冲击，欧元区通胀表现存在较大不确定性，并可能影响未来欧洲央行的货币政策走向，因此需要对欧元兑美元汇率保持密切关注。

总体来看，斯洛文尼亚外债规模仍处于可控范围以内，外债偿付实力有所增强，主要外债指标均保持在良好水平。

图表 12 • 欧元兑美元汇率走势



## 八、偿债能力分析

中斯两国的双边关系一直保持着友好传统并在近年持续加深，为斯洛文尼亚此次债券的偿付形成有力保障。

近年来中国和斯洛文尼亚之间的政治经济关系持续加深。

自 1992 年两国建交以来，中国和斯洛文尼亚始终保持着高水平政治交流。2023 年 10 月，斯洛文尼亚前总统达尼洛·图尔克出席了在长沙举行的博鳌论坛。2024 年 1 月，中国人民政治协商会议全国委员会副主席王勇率团访问了斯洛文尼亚，分别会见了斯洛文尼亚总理、国民议会议长和国民委员会主席。2025 年以来，两国互访频率和级别不断提升。2025 年 4 月，斯洛文尼亚副总理兼外交与欧洲事务部长塔尼娅·法永对中国进行正式访问；9 月，中共中央政治局委员、外交部长王毅对斯洛文尼亚进行正式访问；11 月，斯洛文尼亚、罗马尼亚、克罗地亚、波兰、斯洛伐克、匈牙利、塞尔维亚 7 国共 18 位政商界代表组成联合考察团，赴华开展考察走访。

除官方合作之外，华为、海信等中资企业均已在斯洛文尼亚投资并积极发展当地业务。华为早在 2015 年就在斯洛文尼亚设立了分公司。此外，华为还在斯洛文尼亚设立了研发中心，主要致力于 5G 技术研发、技术创新以及应用。2018 年，海信收购了创立于 1950 年的斯洛文尼亚老牌家电企业古洛尼。2023 年 2 月，海信欧洲研发中心在韦莱涅正式落成，斯洛文尼亚总统娜塔莎·皮尔茨·穆萨尔出席并参与了揭幕仪式。作为海信最大的海外研发中心，该研发中心业务覆盖整个家用电器以及厨房设备等领域。韦莱涅研发中心的落成，进一步增强了斯洛文尼亚作为海信在欧洲生产和开发基地的战略地位。

近年来，中国已成为斯洛文尼亚在欧盟之外较为重要的贸易伙伴。2024 年，中国是斯洛文尼亚第四大贸易伙伴，中斯两国贸易总额相当于斯洛文尼亚对外贸易总额的 6.9%。近年来，中斯两国的双边贸易规模整体呈现快速增长态势。2020—2024 年，中斯两国双边贸易总额分别为 16 亿欧元、44 亿欧元、53 亿欧元、77 亿欧元和 73 亿欧元，年度复合增长率高达 34.6%。2025 年，中斯两国双边贸易总额达到 93 亿欧元，较上年大幅增长 27.4%。

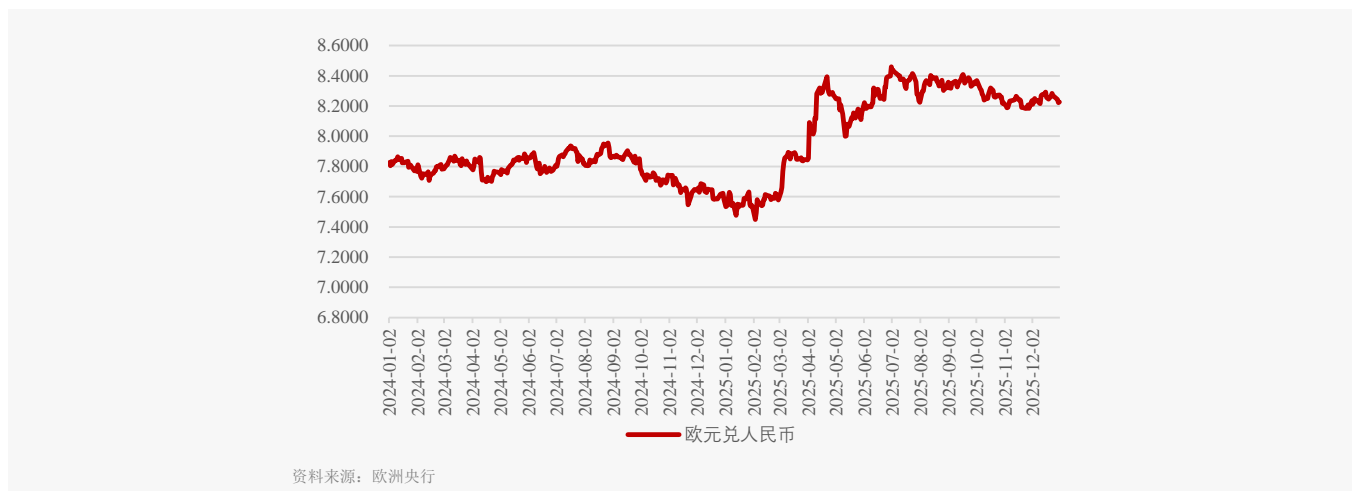
总体而言，中斯两国政治和经济关系持续加深将为此次债券偿付提供有力保障。

### 债券面临的汇兑风险有限。

2013 年 10 月，中国人民银行与欧洲央行首次签订货币互换协议，双方互换货币总额为 3,500 亿人民币/450 亿欧元，有效期为三年。该货币互换协议于 2016 年、2019 年、2022 年和 2025 年多次续签，互换货币规模保持不变。中欧货币互换协议可以为斯洛文尼亚在具备人民币流动性需求时提供有力支撑。

汇率风险方面，欧元兑人民币汇率分别在 2024 年和 2025 年升值 1.7%和 4.3%（见图表 13）。2026 年 1 月至 3 月初期，随着国际地缘政治紧张局势持续升级，欧元兑人民币汇率有所下降。鉴于斯洛文尼亚的经常账户收入预计在未来几年仍将保持充裕，将有助于降低斯洛文尼亚本期债券面临的汇兑风险。

图表 13 • 欧元兑人民币汇率走势



**斯洛文尼亚的债券偿付能力极强。**

本期债券发行的募集资金净额将汇出境外并兑换为欧元，用于发行人的一般资金用途。

从偿债保障情况看，本期债券拟发行规模不超过 40.0 亿元人民币，相当于 2024 年末斯洛文尼亚政府外债的 2.3%左右，发行成功后对政府的债务负担影响很小。以 2024 年末数据为基础，本期债券发行后，在其他因素不变的情况下，政府存续债务相当于 GDP 的比重保持在 67.4%，财政收入对政府债务的覆盖程度为 67.6%，整体变化不大。从还款来源来看，发行债券将纳入政府预算，政府财政收入为存续债券的偿还提供了稳定而可靠的保障。斯洛文尼亚 2024 年财政收入（307.0 亿欧元）对本期债券的保障程度约为 60 倍，截至 2024 年末的外汇储备（28.4 亿美元）对本期债券的保障程度约为 5 倍，截至 2025 年末的外汇储备（34.1 亿美元）对本期债券的保障程度约为 6 倍，均对本期债券的保障能力极强。

**九、评级结论**

综合评估，联合资信评定斯洛文尼亚主体区域长期信用等级为 AAA，斯洛文尼亚共和国 2026 年度第一期人民币债券（债券通）的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

## 附件 1 斯洛文尼亚主要数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
<b>经济数据</b>					
名义 GDP (亿欧元)	467.0	520.0	569.0	641.0	674.0
名义 GDP (亿美元)	533.0	616.0	599.0	693.0	730.0
实际 GDP 增长率 (%)	-4.1	8.4	2.7	2.4	1.7
CPI 增幅 (%)	-0.1	1.9	8.8	7.4	2.0
失业率 (%)	5.0	4.8	4.0	3.7	3.7
<b>结构特征</b>					
人均 GDP (美元)	25,390	29,200	28,400	32,660	34,310
第一产业在 GDP 中的占比 (%)	1.9	1.5	1.6	1.5	1.5
第二产业在 GDP 中的占比 (%)	28.9	28.2	28.0	29.6	29.1
第三产业在 GDP 中的占比 (%)	57.2	57.9	58.2	57.9	57.9
产品税 (减产品补贴) 在 GDP 中的占比 (%)	12.0	12.4	12.2	11.0	11.5
居民消费在 GDP 中的占比 (%)	50.1	51.8	54.0	51.6	51.9
政府消费在 GDP 中的占比 (%)	20.7	20.8	19.5	19.2	20.4
资本形成总额在 GDP 中的占比 (%)	20.2	21.8	24.6	22.5	21.5
净出口在 GDP 中的占比 (%)	9.0	5.6	2.0	6.7	6.2
进出口总额在 GDP 中的占比 (%)	147.5	161.7	186.8	160.4	156.0
银行业资本充足率 (%)	18.3	18.4	18.5	20.4	19.8
银行业不良贷款率 (%)	2.6	1.6	1.5	1.4	1.5
银行业 ROA (%)	1.1	1.2	1.1	2.2	2.3
银行业 ROE (%)	9.6	11.3	10.8	20.6	18.9
<b>公共财政</b>					
财政收入 (亿欧元)	206.2	235.6	254.0	281.6	307.0
财政收入/GDP (%)	44.1	45.3	44.7	44.0	45.5
财政支出 (亿欧元)	242.1	259.6	271.2	298.1	313.3
财政支出/GDP (%)	51.8	49.9	47.7	46.5	46.5
财政盈余 (亿欧元)	-35.9	-24.0	-17.1	-16.6	-6.4
财政盈余/GDP (%)	-7.7	-4.6	-3.0	-2.6	-0.9
一般政府债务总额 (亿欧元)	374.7	389.3	414.0	437.4	449.1
一般政府债务总额/GDP (%)	80.2	74.8	72.8	68.3	66.6
财政收入/一般政府债务总额 (%)	55.0	60.5	61.4	64.4	68.4
<b>外部融资</b>					
商品和服务出口总额 (亿美元)	416.4	515.6	565.6	578.8	591.6
商品和服务进口总额 (亿美元)	369.6	480.7	553.5	533.1	546.9
商品和服务净出口额 (亿美元)	46.8	34.9	12.1	45.7	44.7
经常账户收入 (亿美元)	476.4	528.1	604.1	635.3	628.5
经常账户余额 (亿美元)	39.1	21.4	-5.6	32.9	33.1
经常账户余额/GDP (%)	7.3	3.5	-0.9	4.8	4.5
国际投资净头寸 (亿美元)	-87.8	-39.9	-1.6	25.5	69.6
国际投资净头寸/GDP (%)	-16.5	-6.5	-0.3	3.7	9.5
外债总额 (亿美元)	589.6	576.8	552.6	640.7	615.8
外债总额/GDP (%)	103.7	98.1	91.7	91.7	87.2
政府外债总额 (亿美元)	309.4	263.7	214.2	254.5	245.3
政府外债/外债总额 (%)	52.5	45.7	38.8	39.7	39.8
经常账户收入/外债总额 (%)	80.8	91.6	109.3	99.2	102.1

外汇储备（亿美元）	13.1	22.7	22.8	23.8	28.4
外汇储备/外债总额（%）	2.2	3.8	3.9	3.4	4.0

资料来源：国际货币基金组织、世界银行、欧洲央行、斯洛文尼亚统计办公室、斯洛文尼亚央行

## 附件 2-1 主体区域长期信用等级设置及其含义

联合资信主体区域长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附件 2-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体区域长期信用等级。

## 附件 2-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

## 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债券信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

斯洛文尼亚共和国（以下简称“斯洛文尼亚”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债券评级有效期内完成跟踪评级工作。

斯洛文尼亚或本期债券如发生重大变化，或发生可能对斯洛文尼亚或本期债券信用评级产生较大影响的重大事项，斯洛文尼亚应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注斯洛文尼亚的经济和财政发展情况、外部融资环境及本期债券相关信息，如发现重大变化，或出现可能对斯洛文尼亚或本期债券信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如斯洛文尼亚不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。