

斯洛文尼亚共和国

2026 年跟踪评级报告

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〕6825 号

联合资信评估股份有限公司通过对斯洛文尼亚共和国主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持斯洛文尼亚共和国主体区域长期信用等级为 AAA，维持“26 斯洛文尼债 01BC”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

二〇二六年七月三十日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

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”或“发行人”)委托所出具，除因本次评级事项联合资信与发行人构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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发行人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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

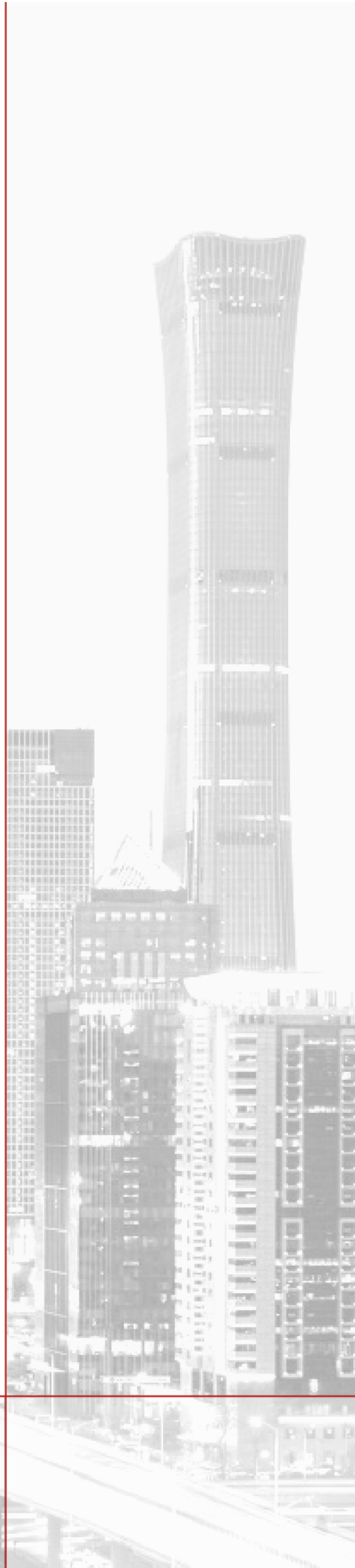
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
斯洛文尼亚共和国 ¹	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/30
26 斯洛文尼债 01BC	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

2025 年，斯洛文尼亚共和国（以下简称“斯洛文尼亚”）政局保持稳定，政府采取了一系列针对关键领域的结构性改革。2026 年 3 月国民议会选举中由亚内兹·扬沙领导的中右翼政治联盟再度上台，斯洛文尼亚政治环境有望继续保持稳定。2025 年，斯洛文尼亚经济增速放缓至 1% 左右，通货膨胀率温和回升，失业率虽边际上涨但依旧处于健康区间。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。斯洛文尼亚政府赤字率在 2025 年小幅走扩，但依旧处于可控区间，且低于欧盟及欧元区的平均水平。斯洛文尼亚政府债务管理良好，债务负担在 2025 年进一步下降，财政收入对政府债务的覆盖程度持续增强。尽管 2025 年斯洛文尼亚外债负担有所上升，但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

- **斯洛文尼亚政府债务状况持续改善，政府的债务偿付能力呈上升趋势，财政赤字率保持在可控区间。**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，2025 年政府债务压力得到进一步缓解，并预计在未来几年继续改善。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。虽然 2025 年政府财政赤字率小幅走扩，但仍处于可控范围，且低于欧盟和欧元区平均水平。
- **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，2025 年经常账户收入对外债的覆盖率继续保持在健康水平，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。**2026 年 3 月国民议会选举中由亚内兹·扬沙领导的中右翼政治联盟再度上台，斯洛文尼亚政治环境保持稳定；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。**受到外部需求疲软拖累，2025 年斯洛文尼亚实际 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。
- **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等问题。
- **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 2025 年外部风险敞口有所下降。

¹ 本报告所指评级结果为中国区域长期信用等级。

■ 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	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
名义 GDP（亿美元）	616.0	599.0	693.0	730.0	795.8
实际 GDP 增长率（%）	8.4	2.7	2.4	1.7	1.1
CPI 增幅（%）	1.9	8.8	7.4	2.0	2.4
失业率（%）	4.8	4.0	3.7	3.7	3.9
人均 GDP（美元）	29,197	28,395	32,660	34,310	37,360
财政盈余/GDP（%）	-4.6	-3.0	-2.6	-0.9	-2.5
一般政府债务总额/GDP（%）	74.8	72.8	68.3	66.4	65.7
财政收入/一般政府债务总额（%）	60.5	61.4	64.4	68.7	71.6
外债总额/GDP（%）	93.7	92.3	92.5	84.4	92.6
经常账户收入/外债总额（%）	95.8	108.5	98.3	105.5	94.5
外汇储备/外债总额（%）	3.9	4.1	3.7	4.6	4.8

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

跟踪评级债项概况

债项简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
26 斯洛文尼债 01BC	40.00	40.00	2029/04/01	-

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

数据来源：联合资信整理

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
26 斯洛文尼债 01BC	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/03/18	程泽宇 张敏	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	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

数据来源：联合资信根据公开资料整理

评级项目组

项目负责人：程泽宇 chengzy@lhratings.com

项目组成员：张 敏 zhangmin@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于斯洛文尼亚共和国（以下简称“斯洛文尼亚”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、国家概况

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 个统计区，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 2026 年 1 月 1 日，斯洛文尼亚全国总人口约为 213.5 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。

三、本期债券概况

斯洛文尼亚于 2026 年在中国银行间债券市场发行了“26 斯洛文尼债 01BC”（见图表 1），“26 斯洛文尼债 01BC”的首次付息日为 2027 年 4 月 1 日。

图表 1 • 存续债券概况

债项简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	发行利率（%）	起息日	到期兑付日
26 斯洛文尼债 01BC	40.00	40.00	1.89	2026/04/01	2029/04/01

资料来源：Wind，联合资信整理

四、国家治理

2026 年 3 月国民议会选举，由亚内兹·扬沙领导的中右翼政治联盟再度上台，斯洛文尼亚政治环境保持稳定。

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。

2025 年，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“欧盟复苏与韧性机制”（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。

2026 年 3 月 22 日，斯洛文尼亚举行国民议会（共 90 席）选举，议会格局呈现高度碎片化，无一政党获得绝对多数。罗伯特·戈洛布领导的自由运动党以 29 席（得票率约 28.7%）成为议会第一大党，亚内兹·扬沙领导的斯洛文尼亚民主党（SDS）获得 28 席（得票率约 27.9%），仅落后自由运动党 1 席。尽管自由运动党席位居首，但未能成功组建执政联盟。经过数周谈判，亚内兹·扬沙成功组建由斯洛文尼亚民主党、新斯洛文尼亚党、民主党、斯洛文尼亚人民党及焦点党组成的中右翼联盟。2026 年 5 月 22 日，国民议会批准亚内兹·扬沙为候任总理，新政府于 6 月 4 日获议会正式确认。亚内兹·扬沙此前曾于 2004—2008 年、2012—2013 年及 2020—2022 年三度出任总理，此次再度回归，开启其第四个总理任期。本次选举结果为组建稳定的中右翼政府奠定了基础，新任政府有望保障其政策连续性和稳定性，为斯洛文尼亚经济发展提供稳定的制度框架。

新任政府施政纲领以提升经济竞争力、减轻行政负担以及强化公共财政为核心目标。政府明确的主要政策方向涵盖以下方面：一是通过税制改革与减税措施，降低家庭与企业税负，以增强经济竞争力；二是推出鼓励商业发展与创新的相关政策，为初创企业、成长型企业及高增长公司提供支持；三是精简行政流程、减少官僚壁垒，以优化营商环境并提升公共部门效能；四是加强反腐败机制，强化公共行政

透明度与问责制度；五是推进权力下放，将更多职责与决策权限赋予市镇及地方政府；六是推动养老金体系改革，包括设立专项融资机制，以确养老金长期可持续；七是在维护社会凝聚力的同时优化公共支出结构，强化财政纪律，注重公共资源的高效配置。总体而言，上述举措有望增强斯洛文尼亚的政府治理能力，并为长期经济发展构筑更为坚实的制度基础。

斯洛文尼亚作为欧盟和欧元区成员国，有望在未来持续获得欧盟的资金支持。

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 20.8 亿欧元（包含 16.13 亿欧元赠款和 4.69 亿欧元贷款，相当于 2025 年经济总量的 3% 左右）。该计划旨在支持各项改革与投资，以推动绿色和数字化转型，增强经济韧性，并应对在“欧洲学期”机制中确定的长期结构性挑战。该计划取得的主要成就包括：将长期护理确立为社会权利的新支柱；实施养老金改革以增强财政可持续性和养老金充足性；通过铁路升级改造改善公共客运交通；建立应对危机的永久性短时工作制；为弱势群体建设公共租赁住房；以及提升教育和科研机构的网络连接能力。

在 2021–2027 年规划期内，欧盟“凝聚力政策”基金为斯洛文尼亚提供 32.4 亿欧元（加上国家配套资金共计 43.2 亿欧元）。该基金主要投向三大支柱领域：一是投入约 7.75 亿欧元用于研究、创新和中小企业竞争力，并为受低碳转型冲击最严重的地区提供超过 2.58 亿欧元，以支持经济多元化和能源结构调整，目前相关项目的实施已惠及近 10,000 家各规模企业；二是投入 7.65 亿欧元用于清洁能源转型，其中包括超过 1.71 亿欧元的气候适应资金（使逾 110 万人获得更好的保护）、超过 1.59 亿欧元的饮用水和污水处理资金（预计将改善 10 万人的相关设施），以及 8,300 万欧元的能效提升活动资金；三是投入 5.8 亿欧元用于技能发展、终身学习、就业与社会包容，目前已惠及逾 32,000 名参与者，此外还拨出 3,000 万欧元用于解决物质匮乏问题。

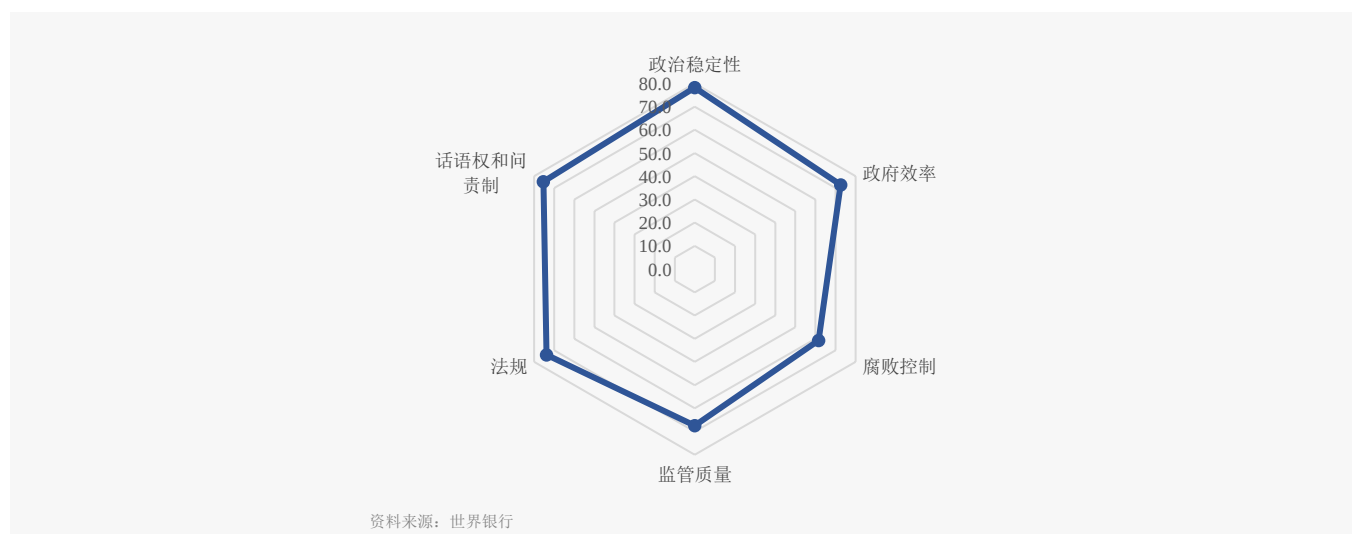
在获取欧盟资金支持进展方面，截至 2025 年 9 月末，斯洛文尼亚参与欧元区金融稳定支持计划的风险敞口金额为 14.7 亿欧元（约占 GDP 的 2.1%），具体包括：欧洲金融稳定机制项下 9.3 亿欧元、欧洲稳定机制项下 3.8 亿欧元以及希腊双边贷款安排项下 1.6 亿欧元，这反映了斯洛文尼亚在欧盟内部不仅受益于资金支持，也积极承担成员国义务。截至 2026 年 3 月末，欧盟“凝聚力政策”基金总拨款中的 65.5% 已分配给斯洛文尼亚的入选项目。截至 2026 年 6 月末，斯洛文尼亚已获得“复苏与韧性计划”16.13 亿欧元赠款额度中的 13.03 亿欧元；4.69 亿欧元贷款额度中的 4.66 亿欧元，合计已获得“复苏与韧性计划”拨款 17.7 亿欧元，约占总额的 85%，高于欧盟的平均水平（73.8%）。

总体而言，鉴于双方良好的合作关系、欧盟资金实际支持历史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仍将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²，2024 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 2）。

图表 2 • 斯洛文尼亚国家治理能力情况（2024 年）



² 因世界银行国家治理指数 2025 年采取新的计算方法，因此公布的 2024 年结果较之前有明显变化。

五、宏观经济政策和表现

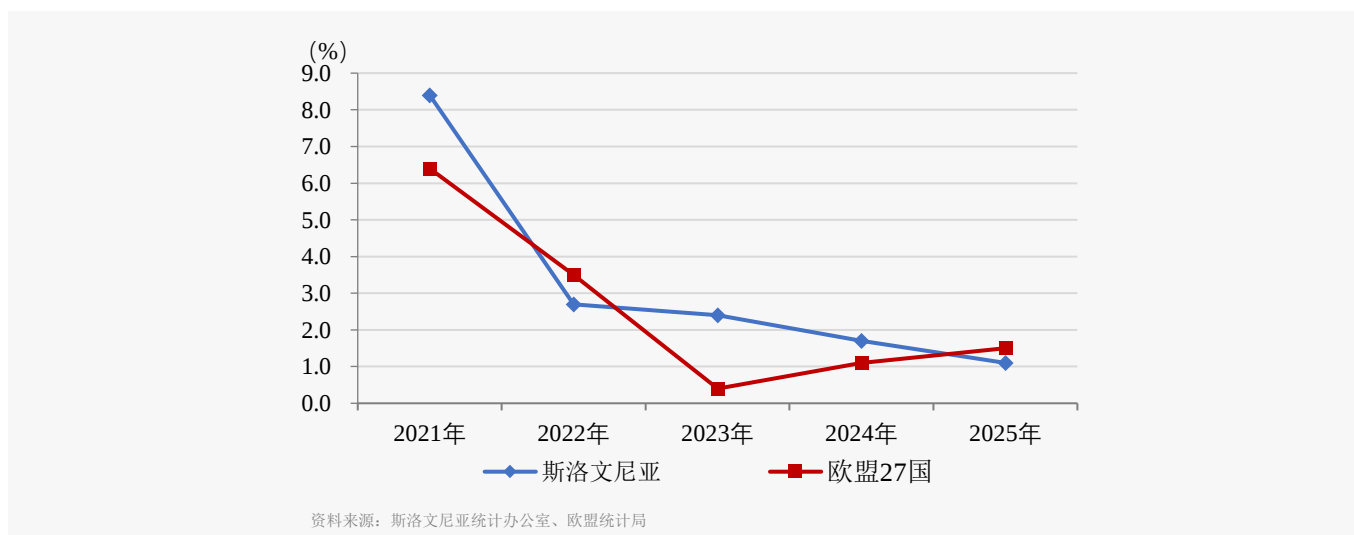
受外部需求疲软拖累，2025 年斯洛文尼亚实际 GDP 增速进一步放缓至 1% 左右，但有望在 2026 年和 2027 年实现小幅反弹。

斯洛文尼亚作为小型开放经济体，2021—2025 年贸易总额与 GDP 的平均比值高达约 164%，这使得斯洛文尼亚的经济表现与全球经济形势紧密相关。为提振经济增长，斯洛文尼亚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 20.8 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。

2025 年，政府所采取的多项改革措施已陆续生效，涵盖工资调整和长期护理改革，后者引入了新的社会保障缴款并扩大了服务覆盖范围，其他与“复苏与韧性计划”相关的举措以及最低工资上调政策也同步推进。得益于“欧盟复苏与韧性机制”基金的高效落实及灾后重建工作的开展，2025 年政府投资达到历史峰值。此外，失业保险金也于 2026 年初经立法修订后有所提高。

2025 年，斯洛文尼亚 GDP 总额为 795.8 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，且低于欧盟国家平均经济增速 0.4 个百分点（见图表 3）。从外贸角度看，经济增速继续放缓主要是受到外部需求疲软拖累，净出口对 GDP 增长的贡献率为负 1.4 个百分点，其中进口增长 2.1%，远超出口 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，货物出口全年收缩 0.2%；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 3 • 斯洛文尼亚经济增长情况



2026 年一季度，斯洛文尼亚经济复苏态势明显，实际 GDP 同比增长 3.0%，经济回暖主要得益于低基数效应、投资活动强劲、消费持续扩张以及出口表现改善。固定资本形成总额同比大幅增长 12.6%，主要是因为建筑业和机械设备投资快速增长。居民消费延续温和增长态势，同比上升 2.7%，支出重点集中于汽车、非食品类商品及境内外旅游服务。政府消费同比增长 3.9%，主要源于长期护理支出增加、政府部门（特别是卫生与社会工作领域）就业扩大以及商品与服务采购规模提升。出口活动有所增强，商品出口同比上升 1.8%，医药产品、公路车辆及金属制品出口表现尤为突出，但服务出口同比下滑 2.9%。

展望未来，斯洛文尼亚的外部需求有望温和复苏，有助于提振本国的制药和汽车行业；投资活动则随着公共投资驱动，以及房地产行业复苏而逐步回暖；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。再者，考虑到

中东地缘政治风险升级、国际油价阶段性走高对经济造成较大不确定性，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 4 • 斯洛文尼亚宏观经济表现情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
名义 GDP（亿欧元）	520.0	569.0	641.0	674.0	704.9
名义 GDP（亿美元）	616.0	599.0	693.0	730.0	795.8
实际 GDP 增长率（%）	8.4	2.7	2.4	1.7	1.1
CPI 增幅（%）	1.9	8.8	7.4	2.0	2.4
失业率（%）	4.8	4.0	3.7	3.7	3.9

资料来源：斯洛文尼亚统计办公室

2025 年斯洛文尼亚通胀率小幅上涨，仍处于健康水平，但预计 2026 年将面临一定上行压力。

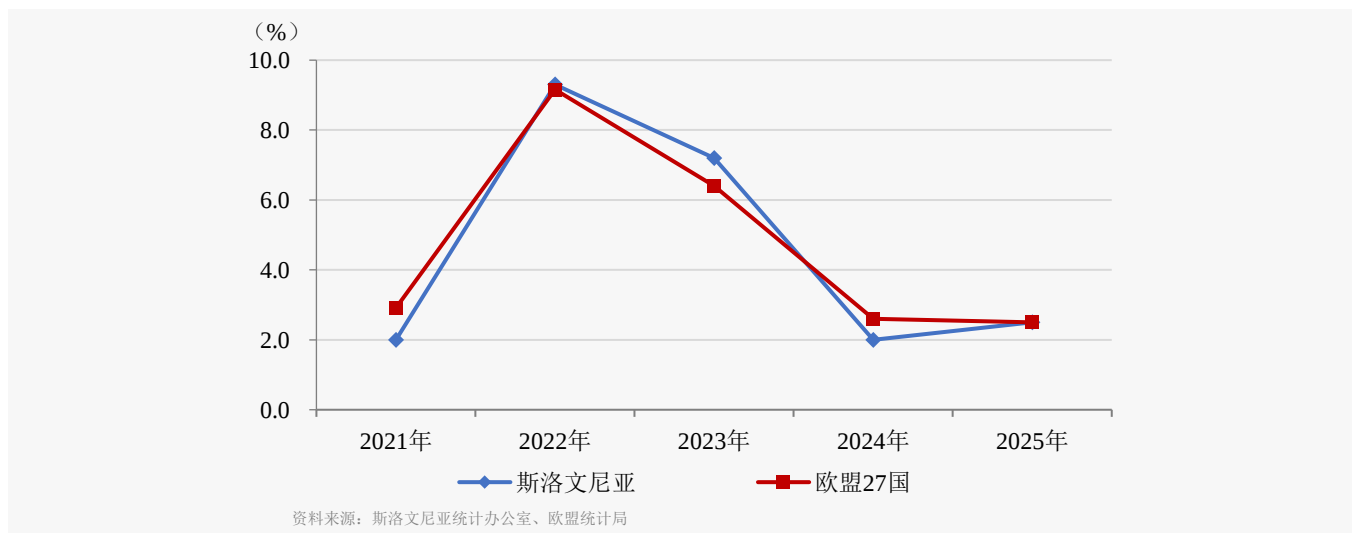
自 2007 年采用欧元以来，斯洛文尼亚的货币政策一直由欧洲中央银行（以下简称“欧洲央行”）制定，斯洛文尼亚央行参与欧元体系并执行欧洲央行的决定。2024 年以来，随着通胀压力得到显著缓解以及通胀前景得到较大改善，欧洲央行理事会（以下简称“欧理会”）于 2024 年 6 月决定调整货币政策的紧缩程度，货币政策由紧缩转为宽松。欧理会继续在 2025 年 2 月、3 月、4 月和 6 月多次降息，分别将存款便利利率降至 2.0%、主要再融资操作利率降至 2.15%、边际贷款利率降至 2.4%。虽然通胀压力有所缓解，但斯洛文尼亚政府依旧实施了一系列举措，以控制物价并减轻其对家庭和企业的影响。2025 年政府采取了价格管制与税收减免相结合的措施来抑制通货膨胀，包括对居民用电价格设置上限，以及对家庭可再生能源和高效热电联产费用的临时豁免（有效期至 2025 年 6 月末）。为缓解成本压力，政府还推出了一系列结构性措施，例如开征强制性的长期护理缴费以及实施公共部门薪酬改革。

2025 年，斯洛文尼亚的 CPI 增幅小幅上涨至 2.4%，较 2024 年提高 0.4 个百分点，仍处于健康水平。2025 年，斯洛文尼亚的调和消费者物价指数（HICP）增幅为 2.5%，与欧盟的平均水平（2.5%）保持一致（见图表 5）。从 CPI 结构上看，食品及非酒精饮料价格同比上涨 4.5%，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 3.6% 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。

2026 年第一季度，斯洛文尼亚的 CPI 增幅在 2.5%~2.9% 区间内波动。3 月，尽管中东爆发军事冲突，斯洛文尼亚的通胀率仍回落至 2.5%，主要受上年同期电价高基数效应的影响。但是，CPI 增幅在 5 月升至 3.6%，主要原因是能源价格上涨，反映出前期电价管制措施所带来的基数效应逐步消退、年初以来固体燃料价格持续攀升，以及中东地缘冲突对原油及石油产品价格的传导影响。考虑到前期针对家庭的可再生能源附加费豁免已于 2025 年 6 月到期，为缓解燃油价格上涨对居民消费价格和生产成本带来的压力，政府于 2026 年出台一系列经济措施，包括下调消费税，调整汽油、柴油和液体燃料的二氧化碳税等。

展望未来，若中东地缘政治紧张局势升级及国际油价飙升，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，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，CPI 增幅或将小幅上涨至 2.5% 左右，2027 年有望得到缓解并回落至 2.3% 左右。

图表 5 • 斯洛文尼亚 HICP 增幅



2025 年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。

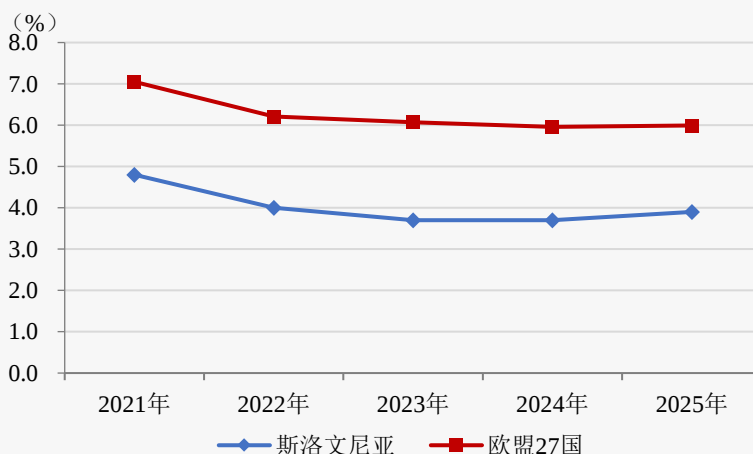
斯洛文尼亚政府采取有针对性的就业法律和减税措施，使得劳动力市场得到了充分发展。政府致力于维持劳动力市场的充分就业，新的外籍劳工法对劳动力短缺部门起到较大支持作用。政府还通过一系列法案及改革来维护劳动力市场发展，包括《雇佣关系法》、“复苏与韧性计划”、《劳动力市场监管法》以及养老金改革等，以改善劳动力市场条件并确保养老金制度的可持续性。斯洛文尼亚政府还实施了包括临时工资补偿、对受疫情影响企业工资补助、学生援助和旅游代金券等措施，以减轻新冠疫情对就业的影响。考虑到斯洛文尼亚的中小企业约占全国的 99.8%，为帮助中小企业从疫情及能源危机中复苏，政府实施了多项支持岗位保留和创造的措施，其中包括为投资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，能够抵御外部冲击所带来的挑战。

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。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（见图表 6）。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。2025 年，斯洛文尼亚的就业人数同比下降 0.4%，主要受建筑业、制造业及部分市场服务业就业缩减所致。另外，公共服务领域的就业人数持续增长，尤其是卫生、社会工作及教育行业。2025 年，斯洛文尼亚就业率达 78.3%，远高于欧盟平均水平（76.1%），且有望在 2030 年实现就业率达到 79.5% 的目标。斯洛文尼亚劳动力市场紧张，得益于公共部门工资上涨以及私营部门对技术工人的持续竞争，2025 年雇员人均薪酬增长 7.9%。

人口老龄化和劳动力短缺仍是就业市场的主要问题。截至 2025 年末，斯洛文尼亚 65 岁及以上人口为 47.4 万，约占总人口的 22.2%，与 2024 年（21.8%）相比上涨了 0.4 个百分点，仍处于较高水平。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，人口老龄化及劳动力短缺将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。2025 年，政府推出了两项与人口老龄化相关的重大改革，均于 2026 年正式生效。一是养老金改革，通过逐步提高退休年龄门槛、引入延长工作年限的激励机制，并调整养老金计算方式与应计比率，以增强长期财政可持续性。二是长期护理融资体系，于 2025 年 7 月 1 日建立，通过引入强制性社会保险缴款、设立长期护理服务专项融资机制、整合医疗与社会照护服务、扩大居家和社区照护覆盖范围，并努力缩小各地区在照护服务可行性方面的差距。总体而言，这两项改革旨在应对人口老龄化带来的财政与社会挑战，同时提升斯洛文尼亚福利体系的可持续性与公平性。

2026 年一季度，斯洛文尼亚的失业率小幅走高至 4.1%，主要系青年失业人数增多所致。展望未来，由于就业市场持续紧张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 年和 2027 年的失业率均有望小幅下降至 3.8% 左右。

图表 6 • 斯洛文尼亚失业率



资料来源：斯洛文尼亚统计办公室、欧盟统计局

六、结构特征

2025 年斯洛文尼亚人均 GDP 进一步上涨，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，得益于经济规模持续增长，人均 GDP 在 2025 年进一步增长 8.9% 至 37,360 美元。

根据瑞士洛桑国际管理发展学院（IMD）发布的《2026 年世界竞争力排名》，2026 年斯洛文尼亚在全球 70 个经济体中的竞争力指数排名第 49 位，较上年下滑 3 位，表明斯洛文尼亚的竞争力遭到小幅削弱。斯洛文尼亚在基础设施和经济表现方面的竞争力相对较强（排

名第 38 位和第 42 位），但在和政府效率和商业效率方面则相对落后（排名第 55 位和第 56 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一系列改革措施，包含落实简政减税降费措施、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。2025 年，斯洛文尼亚政府推出多项举措以改善投资环境并支持高附加值项目。2025 年，政府通过了《斯洛文尼亚商业登记法》，简化注册流程并引入企业数字身份；修订了《一般行政程序法》，推动面向商业实体的电子化服务并缩短审批时限，以促进营商环境现代化。政府于 2025 年 6 月批准 6,450 万欧元资金（其中 6,350 万欧元来自欧盟）用于 2025—2029 年太阳能和风能发电设施建设，并利用凝聚力基金 4,350 万欧元扩大基于可再生能源的区域供热供冷系统，以推动绿色转型。政府通过稳定的法律框架和对欧盟标准的遵循得以强化，上述举措与斯洛文尼亚稳健的宏观经济基础相结合，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。

得益于政府的支持政策以及投资者持续再投资需求，2025 年斯洛文尼亚吸引 FDI 流入规模同比大幅增长 29.8%至 15.8 亿欧元。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。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）。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。

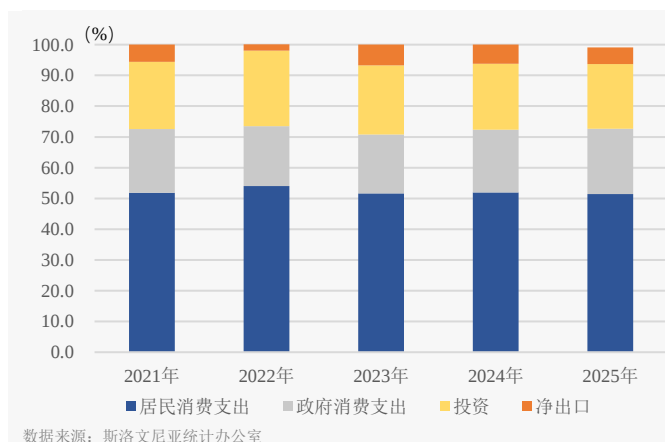
2025 年消费依旧是拉动斯洛文尼亚经济发展的主要动力，斯洛文尼亚产业结构保持稳定。

从经济结构看，2021—2025 年，斯洛文尼亚居民消费和政府消费占 GDP 的平均比重分别为 52.1%和 20.2%，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 22.5%，呈波动上升趋势；净出口占比波动较大，平均比重为 5.2%（见图表 7）。2025 年，斯洛文尼亚居民消费和政府消费占 GDP 的比重分别为 51.4%和 21.2%，资本形成总额占 GDP 的比重为 22.0%，净出口占 GDP 的比重为 5.4%，较上年均保持稳定。总体来看，2025 年斯洛文尼亚的经济增长主要由消费和资本形成总额拉动。

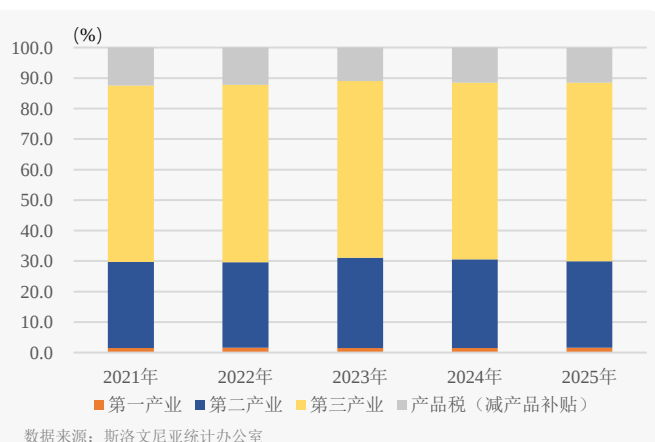
从产业结构看，2025 年斯洛文尼亚农业、工业和服务业增加值在 GDP 中的占比分别为 1.6%、28.3%和 58.6%（不包括产品税减产品补贴），较上年保持稳定（见图表 8）。具体来看，斯洛文尼亚的第一产业和第三产业温和增长，第二产业小幅下降。斯洛文尼亚在多个领域保持快速发展的强劲态势，体现在企业部门良好的财务状况、通过强化功能和技术的专业化成功融入全球价值链、改善劳动力教育结构以推动知识型经济发展，以及加速创新和投资活动。尽管企业部门和居民部门投资仍相对滞后，但政府部门投资高于欧盟平均水平。从具体行业看，斯洛文尼亚的企业部门在建筑、机械和设备以及基础设施方面的投资高于平均水平，但在向创新驱动增长转型所需的无形资本投资方面则有所不足。

2025 年，受外部环境疲软、进出口结构性失衡及成本压力攀升所拖累，斯洛文尼亚制造业增加值同比下降 1.3%，其中汽车与金属工业受到的冲击最为显著。值得注意的是，尽管出口录得增长，制药业作为关键出口部门却未见产量提升，反映出国内生产与外部需求之间的不对称。2026 年 1—5 月，制造业产出同比增长 2.3%，多数行业实现正增长。具体来看，机械设备及信息通信技术设备制造业实现增长，汽车制造业在连续四年下滑后实现 3.3%的反弹，同时机械设备维修与安装也表现良好。相反，能源密集型行业及制药业产出仍低于上年同期，延续其 2025 年的疲弱态势。展望未来，在制药与汽车行业投资项目陆续完工的支撑下，预计斯洛文尼亚的制造业将在 2026 和 2027 年逐步回暖。

图表 7 • 斯洛文尼亚 GDP 构成情况（支出法）



图表 8 • 斯洛文尼亚 GDP 构成情况（三次产业）



外贸依赖度较高导致斯洛文尼亚易受外部环境变化影响，但 2025 年外部风险敞口有所下降。

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 151.9%，虽然较 2024 年下降 3.7 个百分点，虽仍处于较高水平，但外部风险敞口有所下降。

受地缘政治紧张局势影响，全球经济前景的不确定性走高，并对国际贸易和投资造成一定抑制。全球供应链的持续扰动与限制进一步冲击出口导向型产业，尤其是深度融入欧洲生产网络的制造业。同时，斯洛文尼亚对化石燃料进口的高度依赖，能源价格显著上涨对能源密集型行业造成成本压力，该行业 2024 年约占制造业总增加值的 5.2%。

考虑到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。

2025 年斯洛文尼亚银行业保持稳健运行，但资产质量和盈利能力均温和回落。

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。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。截至 2025 年末，斯洛文尼亚银行业的资本充足率达到 20.9%，较 2024 年末上涨 1.1 个百分点，达到近十年以来的最高水平，且是监管最低要求的两倍；一级资本充足率达到 17.9%，较 2024 年末上涨 0.3 个百分点，反映出银行业较强的风险抵御能力。截至 2025 年末，斯洛文尼亚银行业的不良风险暴露比率（NPEs）录得 1.6%，较 2024 年末上升了 0.6 个百分点，表明银行业的贷款组合质量小幅削弱。本次资产质量削弱仅源于少数制造业企业，并未反映银行业整体偿债状况的普遍性下滑。

斯洛文尼亚银行业的盈利能力回落。截至 2025 年末，银行业的资产回报率（ROA）为 1.8%，较 2024 年末下降了 0.5 个百分点。同时，净资产回报率（ROE）较 2024 年下降 4.5 个百分点至 14.4%，主要系银行收入下降及净减值损失与拨备支出增加所致，反映出银行业盈利能力下滑。尽管盈利能力下滑，但净资产收益率仍处于相对高位，表明银行业整体盈利能力依然稳健。总体而言，2025 年斯洛文尼亚银行业仍维持健康运行，但资产质量与盈利能力均温和回落。

2026 年以来，斯洛文尼亚银行业延续稳健运行态势，但外部环境仍是影响银行发展的主要不确定性因素。2026 年一季度，银行业资本充足率为 20.2%，核心一级资本充足率为 17.4%，银行业风险抵御能力较强。银行业不良风险暴露比率稳定在 1.6%，但在地缘政治紧张局势加剧及能源价格攀升的背景下，资产质量面临一定下行风险。虽然净利息收入温和增长，但受非利息收入下降及拨备增加影响，2026 年 1—4 月银行业税前利润同比下滑 14%，税前年化 ROE 降至 10.9%，表明银行业盈利能力遭到进一步削弱。

七、公共财政³

斯洛文尼亚政府新推出的养老金改革自 2026 年起正式生效，此次养老金改革的实施将有助于逐步减轻财政支出压力。

为履行关于“复苏与韧性计划”所作的承诺、同时增强斯洛文尼亚养老金制度的可持续性，斯洛文尼亚政府于 2025 年推出了近十年来规模最大的养老金改革措施，新养老金政策已于 2026 年 1 月 1 日起正式生效。此次养老金改革的核心目标是保障斯洛文尼亚养老金制度的财政可持续性和养老金规模的长期充裕，同时提高该制度的透明度。

斯洛文尼亚新推出的养老金改革主要包括以下几项重大变化：1）将退休年龄由 65 岁提高至 67 岁（需满足 15 年参保年限），以及由 60 岁提高至 62 岁（需满足 40 年参保年限，自 2028 年起每年递增 3 个月，直至 2035 年）；同时将鳏寡抚恤金的领取年龄由 58 岁提高至 60 岁（2028—2035 年）；2）修改养老金计算的指数计算方法，更加侧重通货膨胀而非工资增长。2026 年，养老金计算权重由此前的 60% 工资增长/40% 通货膨胀逐步调整为 50%/50% 的均等比例（有效期为 2026—2034 年），该比例最终将稳定在 20% 工资增长/80% 通货膨胀；3）根据计划时间表，将 40 年养老金参保期的累积率由 63.5% 提高至 70.0%，将 15 年参保期的累积率提高至 30%（15 年参保年限于 2028 年达到 30%，40 年缴费年限于 2035 年前逐步提高至 70%）；4）将计算养老金基数的参考期由 24 年延长至 40 年，并按照规定时间逐步剔除收入最低的五年（自 2028 年起，每年剔除两年，直至 2035 年）；5）引入新冬季津贴及其他配套补贴计划以增强退休人员保障。总的来看，此次养老金改革旨在增强斯洛文尼亚养老金体系的公平性和可持续性，以便更好地适应人口结构变化趋势。

³ 除特殊说明外，均指一般政府。

通过实施全面整改，本次养老金改革旨在逐步减轻斯洛文尼亚政府的财政支出压力，以确保在未来建设一个更具韧性和更加健全的社会保障体系。此外，养老金改革还将提高斯洛文尼亚养老和残障体系的中长期可持续性，并大幅增强斯洛文尼亚政府针对人口老龄化相关支出的应对能力。

2025 年，由于财政支出增速快于财政收入，斯洛文尼亚财政赤字⁴规模温和增长，财政赤字率小幅走扩但仍处于可控区间，且低于欧盟和欧元区平均赤字率。

2025 年，斯洛文尼亚财政支出由 2024 年的 313.3 亿欧元同比增长 11.6%至 349.7 亿欧元。财政支出上涨一方面是由于公共部门薪酬改革、政府加大对于投资活动、公共健康和养老金方面的相关支出，包括新冬季津贴和公务员冬季补助；另一方面，此前被视为一次性支出的洪灾相关费用、以及 Premogovnik Velenje d. o. o. 和 Termoelektrarna Šoštanj d. o. o.这两个大型实体于 2025 年 9 月由非金融企业部门被重新归类至一般政府部门，也对财政支出有着重要影响。同期，斯洛文尼亚财政支出相当于 GDP 的比值由 46.5%同比上涨 3.1 个百分点至 49.6%。从财政支出结构来看，社会福利相关支出占财政支出总额的比重高达 38.2%，较 2024 年下降 1.3 个百分点；雇员薪酬的比重较 2024 年上涨 0.7 个百分点至 25.1%；利息支出和补贴分别较 2024 年下降 0.2 个百分点和 0.1 个百分点至 2.6%和 2.3%。

2025 年，斯洛文尼亚财政收入由 2024 年的 307.0 亿欧元同比上涨 7.9%至 331.8 亿欧元，其相当于 GDP 的比值由 45.6%上涨 1.5 个百分点至 47.1%。财政收入增加主要是由于上述两大实体的重新分类、劳动力市场表现良好以及来自长期护理制度（此制度自 2026 年起全面实施）的缴费。从财政收入结构来看，社保缴费仍是占比最大的收入来源，占财政收入总额的比重较 2024 年上涨 0.3 个百分点至 38.0%；产品和进口税也是财政收入的重要组成部分，占财政收入总额的比重较 2024 年下降 1.2 个百分点至 27.0%；其中增值税占财政收入总额的比重为 16.9%，较 2024 年下降 0.5 个百分点。

由于新的补贴政策以及其他经营性支出增加导致财政支出增速快于财政收入，2025 年，斯洛文尼亚财政赤字规模由 2024 年的 6.4 亿欧元上涨至 17.9 亿欧元。截至 2025 年末，斯洛文尼亚财政赤字率较上年末走扩 1.6 个百分点至 2.5%，仍处于可控水平且低于欧盟（3.1%）和欧元区（2.9%）平均赤字率。

2026 年 1—4 月，斯洛文尼亚政府的四个公共财政预算账户（占一般政府财政预算约 80%）的财政赤字较上年同期有所走扩：总收入同比增长 11.4%至 103 亿欧元，其中税收收入同比增长 10.2%至 94 亿欧元，其余收入来自非税收收入（约 5.1 亿欧元）、欧盟的拨款（约 3.2 亿欧元）和其他收入。总支出增速相对更快，同比增长 12.2%至 107 亿欧元。其中占比最大的是对个人和家庭的转移支付，规模约 38 亿欧元；养老金同比增长 6.0%至 25 亿欧元。受工资改革影响，薪酬和其他人事支出增速相对较快，同比增长 11.7%至 26 亿欧元。在此背景下，政府财政赤字由 2025 年同期的 2.9 亿欧元扩大至 4.0 亿欧元。

展望 2026 年，新实施的冬季津贴和公务员补贴计划将使斯洛文尼亚政府面临更高的财政资金需求，尽管全面落实养老金改革及长期护理制度或在一定程度上抵消部分财政支出压力，但斯洛文尼亚财政赤字率预计仍将在年末走扩至 3.4%左右。

图表 9 • 斯洛文尼亚财政状况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
财政收入（亿欧元）	235.6	254.0	281.6	307.0	331.8
财政收入/GDP（%）	45.3	44.7	44.0	45.6	47.1
财政支出（亿欧元）	259.6	271.2	298.1	313.3	349.7
财政支出/GDP（%）	49.9	47.7	46.5	46.5	49.6
财政盈余（亿欧元）	-24.0	-17.1	-16.6	-6.4	-17.9
财政盈余/GDP（%）	-4.6	-3.0	-2.6	-0.9	-2.5

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：斯洛文尼亚中央统计办公室

斯洛文尼亚政府继续保持良好的债务管理表现，2025 年政府债务负担延续下行趋势，债务结构仍保持稳定。

2025 年，斯洛文尼亚继续贯彻审慎的债务管理政策，通过适度增加债务规模和持续压降债务负担的方式保持良好的债务管理纪律。2025 年，斯洛文尼亚一般政府债务规模同比上涨 3.5%，由 2024 年的 448.0 亿欧元增长至 463.0 亿欧元；同期，一般政府债务相当于 GDP 的比值由 66.4%下降 0.7 个百分点至 65.7%，仍远低于欧盟（81.7%）和欧元区（87.8%）的平均债务负担，且预计在 2026 年末进一步下降至 65%左右，政府债务负担持续下行。

⁴ 财政数据均以欧洲账户体系（ESA）规则计算。

债务结构方面⁵，截至 2025 年末，斯洛文尼亚国家预算债务规模为 411 亿欧元。其中，内债规模为 378 亿欧元，且 99.3% 为证券类债务，长期债券占内债总额的比重高达 98.6%。外债（33 亿欧元）主要来自国际机构（约 18 亿欧元）。从币种看，96.5% 的国家预算债务为欧元债务，其余为美元债务（2.3%）和日元债务（1.2%）。债务期限主要集中在 1~10 年，相应期限债务规模占国际预算债务总额的比重达 68.5%，一年期以下的债务占比仅为 7.1%。

或有负债方面，斯洛文尼亚政府担保规模在过去十年中总体呈下降趋势，仅在 2025 年有所增长。2025 年，斯洛文尼亚政府担保规模较 2024 年增加约 5,600 万欧元，截至 2025 年末担保总额为 39 亿欧元（约占 GDP 的 5.6%）。担保规模增加主要是由于为斯洛文尼亚国有铁路基础设施公司 2TDK 主导建设的连接迪瓦查与科佩尔的第二条铁路项目进行担保，此为依据一项特别法案提供的国家担保。

截至 2026 年一季度末，国家预算债务规模增长至 413 亿欧元，其中内债规模为 380 亿欧元。欧元债务占比增长至 96.6%，期限集中在 1~10 年的政府债务占比为 66.5%，一年期以下债务占比增长至 9.2%。

根据斯洛文尼亚《2026—2028 年中期公共债务管理战略》，该战略围绕三大核心要素展开：（1）公共债务管理的财政框架；（2）国家预算融资需求与债务管理；（3）投资者基本面和斯洛文尼亚在债务资本市场中的地位。斯洛文尼亚政府将在债务期限和风险管理方面继续保持审慎的债务管理策略，预计未来斯洛文尼亚政府债务相当于 GDP 的比值将继续保持下降趋势，并不断接近 60% 的要求水平。

图表 10 • 斯洛文尼亚政府债务情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一般政府债务总额（亿欧元）	389.3	414.0	437.4	448.0	463.0
一般政府债务总额/GDP（%）	74.8	72.8	68.3	66.4	65.7
财政收入/一般政府债务总额（%）	60.5	61.4	64.4	68.7	71.6

数据来源：斯洛文尼亚中央统计办公室

2025 年，斯洛文尼亚政府的债务偿付能力进一步提升，财政收入对政府债务的覆盖程度创近年新高。

2025 年，斯洛文尼亚财政收入对政府债务的覆盖程度由 2024 年的 68.7% 同比上涨 2.9 个百分点至 71.6%，创近年来新高，政府债务偿付实力持续增强且保持在良好水平。考虑到全面落实长期护理制度将增强斯洛文尼亚政府的收入能力，以及政府将继续保持长期审慎的债务管理政策，预计斯洛文尼亚政府的债务偿付能力将在未来进一步增强。

八、外部融资

2025 年，尽管外部环境波动加剧，但斯洛文尼亚国际贸易仍显韧性，贸易和经常账户双双保持盈余。

2025 年，尽管美国出台的新关税政策以及地缘政治风险激增导致全球市场不确定大幅增加，但斯洛文尼亚的国际贸易仍表现出较强韧性，进、出口贸易规模均有所增长。其中出口贸易总额由 2024 年的 591.0 亿美元同比增长 6.6% 至 630.0 亿美元，进口贸易总额由 2024 年的 543.0 亿美元同比增长 8.1% 至 587.0 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，贸易平衡小幅收窄但仍保持盈余，2025 年实现贸易顺差 43.0 亿美元，较 2024 年下降 5.0 亿美元。

2025 年，斯洛文尼亚经常账户收入由 2024 年的 648.0 亿美元同比上涨 6.6% 至 691.0 亿美元；经常账户盈余小幅下降至 33.0 亿美元，相当于 GDP 的比值较 2024 年同比下降 1.1 个百分点至 4.1%。

国际投资净头寸方面，斯洛文尼亚在 2025 年继续保持国际投资净债权国地位。截至 2025 年末，斯洛文尼亚的国际投资净头寸规模进一步增长至 104.0 亿美元，相当于 GDP 的比值同比上涨 3.6 个百分点至 13.1%。

2026 年一季度，斯洛文尼亚出口贸易和进口贸易总额分别为 162.0 亿美元和 154.0 亿美元，贸易和经常账户分别实现 8.0 亿美元和 6.0 亿美元盈余；预计 2026 年斯洛文尼亚国际贸易将继续保持韧性。考虑到中东地区地缘政治冲突可能会对国际油价造成短暂扰动，国际能源价格或震荡走高，但中长期仍具有较大不确定性。

图表 11 • 斯洛文尼亚经常项目收支情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
商品和服务出口总额（亿美元）	515.0	565.0	579.0	591.0	630.0
商品和服务进口总额（亿美元）	480.0	553.0	533.0	543.0	587.0

⁵ 斯洛文尼亚的国家预算债务约占一般政府债务的 94%，是政府债务的主要组成部分，此部分内容主要分析国家预算债务结构。

商品和服务净出口额（亿美元）	35.0	11.0	46.0	48.0	43.0
经常账户收入（亿美元）	552.0	600.0	630.0	648.0	691.0
经常账户余额（亿美元）	22.0	-6.0	33.0	38.0	33.0
经常账户余额/GDP（%）	3.5	-0.8	4.9	5.2	4.1
国际投资净头寸（亿美元）	-40.0	-2.0	25.0	70.0	104.0
国际投资净头寸/GDP（%）	-6.5	-0.3	3.7	9.5	13.1

数据来源：斯洛文尼亚中央统计办公室、斯洛文尼亚央行

2025 年，斯洛文尼亚外债负担有所反弹，外债结构仍保持稳定。

截至 2025 年末，斯洛文尼亚外债规模出现反弹，由 2024 年末的 616.0 亿美元同比上涨 19.5%至 737.0 亿美元，主要是由于对外国贷款机构的短期债务增加以及斯洛文尼亚银行的短期负债上升。同期，外债总额相当于 GDP 的比值由 84.4%上涨至 92.6%，同比上涨 8.2 个百分点。

外债结构方面，斯洛文尼亚外债主要来自一般政府。截至 2025 年末，一般政府外债总额同比增长 20.1%至 295.0 亿美元，占外债总额的比重为 40.0%，较上年末小幅上涨 0.2 个百分点。

截至 2025 年末，斯洛文尼亚外债主要为欧元债务（占外债总额的 94%），其余主要为美元债务（3%）和其他币种债务，货币风险非常有限。

截至 2026 年一季度末，斯洛文尼亚外债总额增长至 755.0 亿美元，相当于 GDP 的比值下降至 91.2%；其中一般政府外债增长至 303.0 亿美元，其相当于外债总额的比重进一步上涨至 40.1%。

图表 12 • 斯洛文尼亚外债情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
外债总额（亿美元）	577.0	553.0	641.0	616.0	737.0
外债总额/GDP（%）	93.7	92.3	92.5	84.4	92.6
政府外债总额（亿美元）	264.0	214.0	255.0	245.0	295.0
政府外债/外债总额（%）	45.7	38.8	39.7	39.8	40.0
经常账户收入/外债总额（%）	95.8	108.5	98.3	105.5	94.5
外汇储备（亿美元）	23.0	23.0	24.0	28.0	35.0
外汇储备/外债总额（%）	3.9	4.1	3.7	4.6	4.8

数据来源：斯洛文尼亚央行

2025 年，尽管经常账户收入对外债的覆盖程度有所下降但仍处于高水平，经常账户收入对外债的保障能力依然强劲。

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为 94.5%，虽然较上年末下滑 11.0 个百分点，但仍处于高水平，外债偿付能力依旧保持强劲。

得益于欧元的国际储备货币地位，斯洛文尼亚央行无需持有大规模外汇储备。截至 2025 年末，斯洛文尼亚外汇储备同比大幅增长 25.0%至 35.0 亿美元，外汇储备对外债总额的覆盖程度较 2024 年末同比上涨 0.2 个百分点至 4.8%。

2025 年，欧元兑美元平均汇率较 2024 年有所上涨。2026 年以来，欧元兑美元波动走弱。

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可以实现完全自由兑换。

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较 2024 年上涨约 4.4%（见图表 13）。2026 年以来，由于中东地区地缘政治风险加剧导致欧元承压，2026 年 1—7 月中，欧元兑美元贬值约 2.5%。

展望未来，考虑到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 13• 欧元兑美元汇率走势



九、偿债能力分析

2025 年，中斯两国的政治经济关系进一步加强，为斯洛文尼亚存续债券的偿付提供了支持。

2025 年，中斯双边政治关系进一步深化，双方互访更加频繁且级别更高。2025 年 4 月，斯洛文尼亚副总理兼外交与欧洲事务部长塔妮娅·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；2025 年 5 月，斯洛文尼亚以主宾国身份亮相在宁波开幕的“中国—中东欧国家博览会暨国际消费品博览会”，斯洛文尼亚国民议会副议长梅拉·霍特出席了开幕式。2025 年 10 月，斯洛文尼亚副总理兼财政部长克莱门·博什特扬契奇和环境、气候与能源部长博扬·库梅尔出访中国。2025 年 11 月，斯洛文尼亚国民议会主席马尔科·洛特里奇，环境、气候与能源部长博扬·库梅尔以及财政部长克莱门·博什特扬契奇再度出访中国。2026 年 5 月，斯洛文尼亚财政部长克莱门·博什特扬契奇访问中国，并与中国财政部代表举行会谈；此外，他还与中国银行、中国建设银行及中国工商银行的代表进行了会晤。

近年来，中国已成为斯洛文尼亚在欧盟以外最重要的贸易伙伴之一。2025 年，中斯双边贸易规模同比大幅增长 27.4%至 93 亿欧元，同比增长 27.4%，中国是斯洛文尼亚第七大商品贸易伙伴。2026 年 1—4 月，中斯双边贸易规模达 38 亿欧元，其中斯洛文尼亚向中国出口的贸易规模达 8,400 万欧元，斯洛文尼亚自中国进口的贸易规模达 30 亿欧元。

总体而言，2025 年中斯两国政治和经贸关系均进一步加强，为此次债券偿付提供了有力保障。

存续债券面临的汇兑风险较为有限。

汇率风险方面，2025 年，欧元兑人民币平均汇率较 2024 年上涨约 4.8%。2026 年 1—7 月中，欧元兑人民币贬值约 5.7%（见图表 14）。

斯洛文尼亚的经常账户收入和外汇储备在未来几年保持充裕、中国人民银行和欧洲央行之间续签的货币互换协议等因素都有助于降低斯洛文尼亚此次债券面临的汇兑风险。

图表 14 • 欧元兑人民币汇率走势



资料来源：中国人民银行

斯洛文尼亚对于存续债券的偿付能力保持强劲。

从偿债保障情况看⁶，“26 斯洛文尼债 01BC”发行规模为 40.0 亿元人民币，相当于 2025 年末斯洛文尼亚政府外债的 1.9%左右。从还款来源来看，存续债券均将纳入政府预算，政府财政收入为存续债券的偿付提供了稳定而可靠的保障。具体来看，债务利息将通过对应年度的财政预算进行偿付。斯洛文尼亚 2025 年财政收入（331.8 亿欧元）对存续债券的保障程度约为 67 倍，而其 2025 年外汇储备（35.0 亿美元）对存续债券的保障程度约为 6 倍，两者对存续债券的保障能力均极强。

十、跟踪评级结论

综合评估，联合资信确定维持斯洛文尼亚主体区域长期信用等级为 AAA，维持“26 斯洛文尼债 01BC”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

⁶ 均按照 2025 年年度平均汇率计算。

附件 1 斯洛文尼亚主要数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
经济数据					
名义 GDP（亿欧元）	520.0	569.0	641.0	674.0	704.9
名义 GDP（亿美元）	616.0	599.0	693.0	730.0	795.8
实际 GDP 增长率（%）	8.4	2.7	2.4	1.7	1.1
CPI 增幅（%）	1.9	8.8	7.4	2.0	2.4
失业率（%）	4.8	4.0	3.7	3.7	3.9
结构特征					
人均 GDP（美元）	29,197	28,395	32,660	34,310	37,360
第一产业在 GDP 中的占比（%）	1.5	1.6	1.5	1.5	1.6
第二产业在 GDP 中的占比（%）	28.2	28.0	29.6	29.1	28.3
第三产业在 GDP 中的占比（%）	57.9	58.2	57.9	57.9	58.6
产品税（减产品补贴）在 GDP 中的占比（%）	12.4	12.2	11.0	11.5	11.4
居民消费在 GDP 中的占比（%）	51.8	54.0	51.6	51.9	51.4
政府消费在 GDP 中的占比（%）	20.8	19.5	19.2	20.4	21.2
资本形成总额在 GDP 中的占比（%）	21.8	24.6	22.5	21.5	22.0
净出口在 GDP 中的占比（%）	5.6	2.0	6.7	6.2	5.4
进出口总额在 GDP 中的占比（%）	161.5	186.6	160.5	155.8	152.9
银行业资本充足率（%）	18.4	18.5	20.4	19.8	20.9
银行业不良贷款率（%）	1.6	1.5	1.4	1.5	2.5
银行业 ROA（%）	1.2	1.1	2.2	2.3	1.8
银行业 ROE（%）	11.3	10.8	20.6	18.9	14.4
公共财政					
财政收入（亿欧元）	235.6	254.0	281.6	307.0	331.8
财政收入/GDP（%）	45.3	44.7	44.0	45.6	47.1
财政支出（亿欧元）	259.6	271.2	298.1	313.3	349.7
财政支出/GDP（%）	49.9	47.7	46.5	46.5	49.6
财政盈余（亿欧元）	-24.0	-17.1	-16.6	-6.4	-17.9
财政盈余/GDP（%）	-4.6	-3.0	-2.6	-0.9	-2.5
一般政府债务总额（亿欧元）	389.3	414.0	437.4	448.0	463.0
一般政府债务总额/GDP（%）	74.8	72.8	68.3	66.4	65.7
财政收入/一般政府债务总额（%）	60.5	61.4	64.4	68.7	71.6
外部融资					
商品和服务出口总额（亿美元）	515.0	565.0	579.0	591.0	630.0
商品和服务进口总额（亿美元）	480.0	553.0	533.0	543.0	587.0

商品和服务净出口额（亿美元）	35.0	11.0	46.0	48.0	43.0
经常账户收入（亿美元）	552.0	600.0	630.0	648.0	691.0
经常账户余额（亿美元）	22.0	-6.0	33.0	38.0	33.0
经常账户余额/GDP（%）	3.5	-0.8	4.9	5.2	4.1
国际投资净头寸（亿美元）	-40.0	-2.0	25.0	70.0	104.0
国际投资净头寸/GDP（%）	-6.5	-0.3	3.7	9.5	13.1
外债总额（亿美元）	577.0	553.0	641.0	616.0	737.0
外债总额/GDP（%）	93.7	92.3	92.5	84.4	92.6
政府外债总额（亿美元）	264.0	214.0	255.0	245.0	295.0
政府外债/外债总额（%）	45.7	38.8	39.7	39.8	40.0
经常账户收入/外债总额（%）	95.8	108.5	98.3	105.5	94.5
外汇储备（亿美元）	23.0	23.0	24.0	28.0	35.0
外汇储备/外债总额（%）	3.9	4.1	3.7	4.6	4.8

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

附件 2-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断