

## 大公国际评定斯洛伐克主权信用等级

大公国际评定斯洛伐克共和国(以下简称“斯洛伐克”)本、外币主权信用等级均为  $iA_{sc-}$ ，评级展望稳定。偿债环境因与欧盟分歧加剧而稳中承压，内需疲软拖累经济增长前景，加之财政赤字率居高不下、各级政府债务负担率持续攀升，财政整顿面临较大挑战。尽管如此，欧元区制度性保障、稳健的债务结构以及畅通的再融资渠道，可支撑其偿债能力处于较强水平。

评定斯洛伐克主权信用等级的主要理由阐述如下：

一、偿债环境稳中承压。政治环境方面，受执政联盟在议会维持微弱多数、与欧盟在法治和俄乌问题上存在分歧，以及经济财政压力等多重因素叠加影响，斯洛伐克中期政治稳定将有所承压。信用环境方面，受财政整顿、工资增长压力和能源价格上涨等因素推动，斯洛伐克通胀率处于较高水平。充足的资本、优良的资产质量以及较稳定的盈利保障了斯洛伐克银行业的整体稳健，但其也面临贸易紧张局势、地缘政治不稳定、公共财政可持续性以及房地产市场调整等风险。

二、斯洛伐克是以汽车、电子工业为核心，高度依赖欧盟市场的外向型经济体。2025年，在汽车行业新增产能带动下，净出口成为支撑经济增长的主要动力，但财政整顿和通胀反弹导致内需疲软，实际经济增速放缓至0.8%。短期内，税负上升、通胀压力犹存及劳动力市场降温将对内需形成压制，公共消费和投资将受财政整顿影响而预期乏力。不过，随着新一代电动车型进入产能爬坡期，高端电动汽车及动力电池对西欧和北美出口有望稳步

增加，预计 2026 年经济增速维持在 0.9% 的水平。2027 年，伴随通胀预期回落、沃尔沃新工厂预期量产以及德国需求溢出，增速有望回升至 1.8%。中长期内，斯洛伐克具备深厚的制造业基础、优越的地理区位以及欧盟资金支持等优势，但也面临产业结构单一、人口老龄化加速以及生产率滞后等深层制约。此外，作为深度嵌入全球价值链的小型开放经济体，斯洛伐克对外部需求波动和贸易紧张局势尤为敏感。

三、斯洛伐克财政赤字率持续高于欧盟参考值。2020~2024 年，受疫情冲击、能源危机及支出扩张影响，财政赤字率剧烈波动。2025 年，政府实施以增值税上调、金融交易税引入以及企业所得税和社保基数调整为核心的财政整顿，但因经济增长弱于预期，财政赤字率估计仅收窄 0.5 个百分点至 5.0%，仍超出 4.7% 的预算目标。整顿主要依赖增收措施，社会福利、养老金等核心支出领域缺乏根本性改革，中期面临养老金支出增长、出生率下降等结构性扩张压力，财政可持续性挑战较大。融资方面，作为欧元区成员国，斯洛伐克享有欧洲央行政策信誉及深度资本市场支持，整体成本可控。但受主权评级下调及投资者对政治不确定性、高额赤字和债务攀升的担忧，国别风险溢价走阔，10 年期国债收益率从 2024 年末约 3% 升至 2026 年 4 月的 3.8%。此外，欧盟资金拨付对经济和财政较为重要，需关注斯洛伐克与欧盟在法治等议题上的分歧对资金无障碍拨付的影响。

四、斯洛伐克偿债能力处于较强水平。一是债务结构稳健，政府债务平均期限超过 8 年且绝大部分以欧元计价，有效延缓了利率上升冲击，利息支出压力整体较低；二是再融资渠道畅通，欧元区制度性保障增强了短期偿债韧性。然而，各级政府债务负担率呈明显上升趋势，从 2019 年的 48.0% 升至 2024 年的 59.7%，

2025 年进一步升至 61.7%，各级政府债务负担率上升与财政整顿可持续性挑战构成偿债能力的关键考验。

短期内，斯洛伐克政治稳定性因执政基础薄弱及与欧盟分歧而承压，经济在内需疲软下增长乏力，财政整顿难以遏制债务负担率的持续上升。不过，斯洛伐克的欧元区成员国身份为其提供关键缓冲，融资成本可控、融资渠道畅通和稳健的债务结构构成其信用前景的积极因素。因此，大公国际对未来 1~2 年斯洛伐克本、外币主权信用评级展望均为稳定。

大公国际资信评估有限公司

二〇二六年六月一日

Press Release

## **Dagong Global Assigns Sovereign Credit Ratings to Slovakia**

Dagong Global has assigned the Slovak Republic (“Slovakia”) both local and foreign currency sovereign credit ratings of  $iA_{sc-}$ , each with a stable outlook. The debt repayment environment faces moderate pressure due to intensified disagreements with the EU, while weak domestic demand weighs on the economic growth outlook. Coupled with persistently high fiscal deficit ratio and a continuously rising debt burden, fiscal consolidation faces considerable challenges. Nevertheless, the institutional safeguards of the Eurozone, a sound debt structure, and smooth refinancing channels are sufficient to support a relatively strong debt repayment capability.

Dagong Global Credit Rating Co., Ltd.

June 1, 2026