

大公维持以色列主权信用等级

大公决定维持以色列国(以下简称“以色列”)本、外币主权信用等级 iA_{sc} -，评级展望稳定¹。虽然国内政治动荡和地缘政治风险长期存在，财政扩张后推升政府债务水平，但以色列极具韧性和动力的经济增长、较低的融资成本、良好的债务结构和相对充裕的外汇储备，可为其政府偿债能力提供保障。

维持以色列主权信用等级的主要理由阐述如下：

一、以色列新一届政府在经历了两年内四次大选以及多次组阁失利后成功组建，统一右翼联盟领导人纳夫塔利·贝内特出任总理，结束了内塔尼亚胡连续 12 年的执政，从而避免了国内举行第五次大选的政治危机。不过，执政联盟多元的政党结构、政党间较低的政治共识以及利库德集团在议会的第一大党地位等因素将对新政府的稳定运行形成制约。以色列在外交领域同主要阿拉伯国家实现关系正常化，成为其改善自身地缘政治环境和对外经贸环境的积极因素，但其长期同伊朗、巴勒斯坦、叙利亚和黎巴嫩等国家的紧张地缘政治关系仍使其处于区域冲突的风险之中。

二、宽松的货币政策使以色列金融体系流动性保持充裕。2020 年 4 月，以色列央行将基准利率从 0.25% 降至 0.1%，并通过资产购买计划、对金融和实体的回购交易计划和贷款计划来加强流动性支持。银行体系整体保持稳健，以色列在资本充足性方面领先于大部分 OECD 国家。不过，基准利率的低位运行、经

¹ 本级别评定所使用的数据截至 2021Q1。

济受创和提高住房抵押贷款上限比例等因素将导致银行资产质量和盈利能力承压。

三、疫情导致以色列经济出现暂时性收缩，短期内经济将在政策支持下恢复增长。2020年，以色列实际经济增速在疫情冲击下同比下降6.0个百分点至-2.6%。短期内，以色列积极的货币和财政激励措施以及领先全球的疫苗接种率将支持经济恢复增长。中期内，国内贫困差距、政局动荡和地缘政治风险将对中长期经济增长潜力形成制约，但领先的高科技产业将支持以色列中长期经济保持3.5%的平均增速。

四、尽管财政状况恶化，但本币偿债能力可保持稳定。2020年以色列各级政府财政赤字率同比扩大8.0个百分点至11.9%（同级别国家均值约为8.9%），各级政府债务负担率同比增长11.1个百分点至71.1%（同级别国家均值约为91.3%），各级政府总债务与财政收入之比将同比增长32.7个百分点至202.8%（同级别国家均值约为352.2%）。国内政治动荡将制约财政战略的制定落实和财政改善能力，不过以色列极具韧性和动力的经济增长、较低的融资成本和良好的债务结构使政府本币偿债能力保持稳定。

五、以色列外币偿债能力保持稳定。经常账户持续顺差和稳定的外国直接投资流入使以色列外债负担率处于31.1%的较低水平，并支持其外汇储备持续增长。截至2020年第三季度，以色列外汇储备与GDP之比较2019年末升至40.4%，外汇储备对总外债与短期外债的覆盖率分别为129.7%和368.8%。充裕的外汇储备保障其稳定的外币偿债能力。

短期内，国内政局及地缘政治风险较高，并对财政改善能力形成制约。但良好的经济韧性和领先全球的疫苗接种率将带动经

济逐步复苏，较低的融资成本、合理的债务结构及充裕的外汇储备将保证政府偿债能力维持稳定。因此，大公对未来 1-2 年以色列国本、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
二〇二一年十二月二十七日