

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 A-，评级展望稳定。尽管种族宗教矛盾和地缘政治风险使以色列偿债环境承压，并小幅推升财政赤字和政府债务负担，但稳定的经济增长、较低的融资成本和充足的国际储备可为政府偿债能力提供较强保障。

维持以色列主权信用等级的主要原因阐述如下：

一、偿债环境稳中承压。总理内塔尼亚胡有较大可能在 2019 年大选中获得连任，国家经济财政政策连续性得以保障。不过，执政联盟较为松散不利于执政效率有效提升，加之巴以冲突等地缘政治矛盾持续，以色列政治生态承压。长期的金融深化改革和严格的金融监管使以色列金融体系化解风险能力得到提升，但房地产价格下跌和国际金融市场变动将在一定程度上对其金融稳健性构成威胁。

二、经济保持稳定增长，但地缘政治风险、种族和宗教矛盾等因素限制中长期经济潜力释放。强劲的内需拉动使以色列 2017 年经济增速达到 3.3%。短期内，居民收入增长和政府的降税措施对消费增长形成支撑，但地缘政治风险对其旅游业和整体投资环境形成一定冲击，预计 2018 和 2019 年以色列实际经济增速仅能小幅增加至 3.4%和 3.5%。中长期来看，高科技产业优势将继续助力以色列长期经济竞争力，但种族文化冲突、地缘政治矛盾、私人经济活力不足和高税负等问题限制经济增长潜力释放，预计中长期平均经济增速维持在 3.5%左右。

三、财政预算扩张使财政赤字小幅攀升，但偿债来源保持稳定。短期内，随着伊朗、叙利亚局势恶化和以色列国内经济改革的深入推进，以色列国防支出和发展性支出均有所增加，财政赤字小幅扩张，预计 2018 和 2019 年以色列各级政府财政赤字率扩大至 2.4%和 2.3%，同期融资需求分别为 9.8%和 10.1%。不过，以色列政府融资渠道畅通，融资成本较低，且来自美国及海外犹太人组织的大量捐助有助于缓解政府财政压力，政府偿债来源保持稳定。

四、严格的财政纪律和充足的国际储备保障政府偿债能力稳定。短期内，财政预算扩张小幅推升政府债务负担，预计 2018 和 2019 年以色列各级政府债务负担率小幅上升至 59.8%和 59.9%，同期各级政府债务与财政收入之比分别为 157.4%和 156.9%。稳定的财政收入、合理的债务期限结构和严格的财政纪律使政府本币偿债能力保持稳定。以色列外债负担较低，截至 2017 年底，总外债与国内生产总值之比仅为 24.8%，得益于较强的出口创汇能力和稳定的外国直接投资，国际储备对总外债覆盖度高达 126.7%，外币偿债能力保持稳定。

短期内，地缘政治风险将持续威胁以色列偿债环境稳定性，扩张性财政政策小幅推升财政赤字率，但良好的经济基础、合理的债务期限结构和充裕的国际储备保障政府偿债能力稳定。综上，大公对未来 1-2 年以色列本、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
二〇一八年六月二十二日