

以色列国

2025 年跟踪评级报告

本次评级结果¹:

长期本币信用等级: A_i+
长期外币信用等级: A_i+
评级展望: 负面

本次评级时间: 2025 年 12 月 19 日

上次评级结果:

长期本币信用等级: A_i+
长期外币信用等级: A_i+
评级展望: 负面

上次评级时间: 2024 年 11 月 11 日

本次评级使用的评级方法、模型:		本次评级模型打分表及结果:				
名称	版本	本币指示评级	AA _i -	本币评级结果	A _i +	
联合资信评估有限公司主权信用评级方法	V3.0.201910	外币指示评级	AA _i -	外币评级结果	A _i +	
联合资信评估有限公司主权信用评级模型(打分表)	V3.0.201910	评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	
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		政治经济表现	B	国家治理		C
				宏观经济政策和表现		B
				结构特征		E
分析师: 张敏 吴玥		公共财政实力	d	财政收支及政府债务状况	财政收支状况	e
					政府债务负担	e
					政府偿债能力	f
邮箱: lianhe@lhratings.com		外部融资实力	a	国际收支及外部债务状况	国际收支	b
					外债压力	c
					外债偿付能力	a
电话: 010-85679696		调整因素和理由			调整子级	
		面临很高的地缘政治风险			本、外币下调 1 个子级	
		注: 政治经济表现及相应各级因素由高到低分为 A、B、C、D、E、F 六个等级; 公共财政实力、外部融资实力及相应各级因素由高到低分为 a、b、c、d、e、f、g 七个等级; 模型内指标为五年加权平均值; 通过政治经济表现和公共财政实力矩阵分析模型得到本币指示评级结果, 结合外部融资实力表现得到外币指示评级结果				
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)						
网址: www.lhratings.com						

¹ 本评级结果为主动评级结果, 评级资料主要来源于公开信息, 与委托评级相比, 评级调查工作(可能无)和评级信息存在不充分等局限性。联合资信不对评级报告所记载内容的真实性、完整性、及时性作任何保证。本评级结果和评级报告中记载的内容不应作为对任何投资行动的建议, 联合资信不对因使用此评级结果或评级报告中记载的内容所造成的任何损失承担任何责任。

评级概况:

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对以色列国（以下简称“以色列”）的主权信用进行了跟踪评级，确定维持其主权长期本、外币信用等级为 A_1+ ，评级展望为负面。

2024年，除了进行的巴以冲突，以色列还与周边多个国家爆发军事冲突，地缘政治风险很高。与此同时，以色列内部政治稳定性也面临一定挑战。受巴以冲突持续以及以色列与周边其他国家的频繁军事冲突影响，以色列经济增速继续放缓，全年GDP增速同比下滑至1.0%。受全球能源产品价格回落影响，以色列通胀水平继续下行。就业市场表现良好，失业率继续下降。银行业资产质量有所改善，银行业盈利能力进一步提升。但因大规模的军事活动导致财政支出激增影响，以色列财政赤字率大幅走扩，财政状况明显恶化。政府债务水平继续上行，政府偿债能力承压。以色列仍保持贸易和经常账户双盈余，但出口贸易小幅下滑导致贸易和经常账户盈余规模下降。以色列继续保持较低的外债水平，经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力仍然较强。

2025年以来，受巴以冲突得到一定缓解以及去年的低基数效应的影响，以色列经济增长有所反弹，前三季度GDP同比增速分别达到3.3%、1.6%和3.5%，预计全年GDP增速在3.0%附近；2026年GDP增速预计在3.5%左右。由于以色列政府仍需要扩张债务以支持其军事活动以及补充其他财政支出，预计2025年以色列政府债务相当于GDP的比值将保持在69.0%附近，2026年增长至70.0%左右。

评级关键驱动因素

主要关注:

1. 尽管以色列和巴勒斯坦达成停火协议，但在该协议生效后以色列仍在进攻加沙地区；叠加以色列与周边国家冲突频现，其面临的地缘政治风险仍然很高

巴以冲突持续至今已逾两年，双方在加沙持续交火导致该地区地缘政治风险持续加剧。根据世界银行发布的政府治理指数，2023年以色列各项指标的百分比排名均值为67.2，高于 A_1 级和 A_1+ 级国家平均水平，但在“政治稳定性”方面的表现明显较差且呈下降趋势。

2025年1月，经多方国际势力积极斡旋，巴以双方在多哈达成阶段性停火协议，具体内容将分三阶段进行，主要包括停火、交换双方在押人员以及遇难者遗骸；以色列全面撤出加沙地带及在国际监督下对加沙地带实施重建。但在该停火协议生效后，以色列仍对加沙地区展开袭击、打击 Hamas 势力，并规划全面占领加沙地带，招致国际社会强烈反对。2025年10月，巴以双方在埃及就加沙停火达成协议，但以色列随后便继续对加沙地区发起军事行动，目前加沙地区停火协议的实现情况以及未来走向仍面临较大不确定性。

除了在加沙地区的军事行动外，以色列与黎巴嫩、叙利亚、伊朗和卡塔尔等国家的冲突导致其面临的地缘政治风险仍然很高。受巴以冲突的溢出效应影响，黎巴嫩真主党与以色列在巴以冲突爆发后时常交火。2024年9月，黎巴嫩首都发生大规模通信设备爆炸事件，造成多人伤亡，黎

以冲突迅速升级，以色列随后对黎巴嫩实施空袭，导致该地区紧张情绪持续升温。在国际多方势力推动下，黎以双方于 2024 年 11 月达成停火协议，但以色列在该协议生效后继续轰炸黎巴嫩、打击真主党势力，导致黎巴嫩部分地区仍受到严重袭击。2024 年 11 月，叙利亚爆发严重内战，巴沙尔·阿萨德政府下台。随后，以色列以阻止叙利亚前政权军事设备落入敌对势力为由对叙利亚发动袭击，并占领了戈兰高地军事缓冲区及周边区域。目前以色列仍在对该地区发动袭击，造成该地区大量人员伤亡，地缘政治风险持续升级。2025 年 6 月 13 日，以色列突然对伊朗境内发动空袭，轰炸伊朗核设施和其他军事目标，随后伊朗对以色列实施大规模报复性袭击，发射弹道导弹和无人机，伊以双方随后进行长达 12 天的密集交火，最终于当月 24 日达成全面停火协议。2025 年 9 月，以色列突袭卡塔尔首都多哈，对 Hamas 高层人员实施“精准打击”，遭到国际社会强烈谴责，时值卡塔尔作为调解人积极调停巴以冲突、促进双方和谈，以色列的袭击行为导致事态愈加复杂。

巴以冲突爆发后，玻利维亚、哥伦比亚和尼加拉瓜先后宣布与以色列断交，谴责其对加沙地区的军事活动。除此之外，以色列还受到了国际多方势力制裁。2025 年 6 月，英国、加拿大、澳大利亚、新西兰、挪威发布联合声明，宣布对以色列两名极右翼部长实施制裁，制裁措施包括冻结其资产和禁止入境。2025 年 9 月，欧盟公布对以色列的制裁方案。主要措施包括对 10 名 Hamas 领导人、部分以色列定居者，以及以色列总理内塔尼亚胡内阁的两名核心成员实施个人制裁，冻结其在欧盟境内的所有资产，并禁止入境欧盟；对部分以色列商品加征关税，同时暂停约 3,200 万欧元的双边援助资金。欧盟是以色列最大的贸易伙伴，此次制裁显示出欧盟施压要求以色列停止在加沙地区的军事行动坚决表态。2025 年 11 月，新加坡发布声明，对四名极右翼的以色列人实施金融制裁，并禁止入境，制裁措施措施立即生效。

加沙地区仍未实现完全停火以及以色列与周边国家冲突不断导致该地区复杂态势不断升级、地缘政治风险持续升温，未来该地区安全局势将如何演变以及各方势力在军事冲突中的表现均存在很大的不确定性，以色列仍面临很高的地缘政治风险。除此之外，还需对巴以冲突对地区稳定性可能造成的不利外溢效应保持高度关注。

2. 内塔尼亚胡大力推动司法改革导致以色列内部政治分裂日益严峻；另一方面，以色列民众对以色列在巴以冲突中的表现以及内塔尼亚胡陷入贪腐漩涡的不满情绪持续高涨，或危及以色列政府执政以及社会稳定

以色列奉行立法、司法和行政机构三权分立原则，其中司法系统在制衡国家行政权力中作用重大。以色列现任总理内塔尼亚胡自本届政府上任以来积极推动司法改革，旨在削弱最高法院对政府决策的干预能力，降低司法机构对政府机构的制衡作用，同时增强政府对司法系统的人事任命权。此次改革引发以色列国内各界强烈反对，国际社会也对此表示密切关注。自改革推进以来，以色列国内爆发多次民众抗议，认为此举将削弱以色列司法系统独立性以及民主制度。与此同时，2025 年 7 月，以色列极右翼宗教政党圣经犹太教联盟党宣布退出由内塔尼亚胡领导的执政联盟，该政党退出后本届执政联盟还余 61 个席位，仅能勉力维持议会过半席位，以色列国内政治分裂进

一步加重。

另一方面，以色列民众对政府在巴以冲突的表现不满已久，逾七成调查民众支持以色列在巴以冲突中停火，2025年8月，以色列先后暴发全国大罢工和大规模游行示威活动，抗议以色列政府扩大对加沙的军事行动，数十万民众示威要求政府达成停火协议。此外，内塔尼亚胡个人深陷贪腐审查引发的对立意见也是导致以色列国内政治分裂加深的原因之一。近日，内塔尼亚胡向以色列总统艾萨克·赫尔佐格提交了一份赦免请求，掀起以色列国内和国际社会的激烈争议。目前该赦免请求结果仍未可知，但内塔尼亚胡一旦获得特赦，势必将加剧以色列国内政治对立，同时以色列的政府公信力预计也将明显受损，并可能导致政府执政稳定性和社会稳定性有所动摇。考虑到内塔尼亚胡率领的执政联盟当前仅超过议会半数一个席位，提前举行大选获胜优势将非常微弱，内塔尼亚胡预计将维持现状直至2026年11月再次参选。

3. 持续的军事活动导致以色列财政支出快速上涨、财政赤字大幅走扩，政府财政状况显著恶化；同时，政府债务水平快速上涨导致财政收入对政府债务的保障能力持续下滑，政府偿债能力明显承压

自巴以冲突爆发以来，军事活动不断扩张导致以色列财政支出快速上涨。2024年，以色列财政支出同比激增18.6%至8,786.6亿新谢克尔，相当于GDP的比值同比上涨4.5个百分点至43.8%；财政收入虽也有所增加但增幅不及财政支出。在此背景下，以色列财政赤字大幅上涨逾70%至1,657.7亿新谢克尔，相当于GDP的比值同比走扩3.2个百分点至8.7%，仅次于新冠疫情期间的财政赤字水平，且显著高于A_i级和A₊级国家平均赤字水平，财政状况较巴以冲突爆发前明显恶化。

与此同时，以色列政府扩大举债规模以筹资支持进行中的军事活动，导致政府债务规模快速扩张。截至2024年末，以色列政府债务同比大幅增长17.5%至13,570.7亿新谢克尔，其相当于GDP的比值同比上涨6.3个百分点至67.6%，打破了自巴以冲突爆发前以色列政府债务水平的下降趋势，且存在进一步上升并超过新冠疫情期间债务水平的可能。政府债务规模激增导致财政收入对政府债务的保障能力有所削弱，2024年，财政收入对政府债务的覆盖程度同比下滑3.4个百分点至52.5%，政府偿债能力明显承压。

主要优势：

1. 以色列重视科技发展，第三产业十分发达，经济发达程度较高，人均GDP处于很高水平

以色列以科技立国，经济发达程度较高。根据世界知识产权组织发布的《2025年全球创新指数报告》，以色列在139个经济体中排名全球第14位、在北非和西亚地区国家排名中位列第1，显示出高水平的科技研发和产出能力，其中在知识技术产出（全球第6）和商业成熟度方面（全球第9）的排名十分靠前。以色列因自然资源相对贫瘠，十分重视科学技术发展，研发投入占比常年处于很高水平，2023年以色列研发支出占GDP的比值高达6.3%，位居全球首位。

受益于科技产业良好发展，以色列的经济发达程度和人均GDP水平很高。2024年，以色列

GDP 总额增长至 20,063.0 亿新谢克尔，人均 GDP 同比增长 4.1%至 54,294.2 美元，显著高于 A_i 级和 A_i+级国家平均水平，在全球排名第 19 位。

2. 外债水平很低，且常年保持较高规模的经常账户收入，外汇储备规模也十分庞大，经常账户收入和外汇储备对外债的偿付能力很强

以色列外债规模适中，且外债总额相当于 GDP 的比值常年保持在很低水平。截至 2024 年末，以色列外债规模同比增长 1.4%至 1,472.9 亿美元，相当于 GDP 的比值同比下降 1.1 个百分点至 27.2%，显著低于 A_i 级和 A_i+级国家平均水平，外债压力相对较小。

受益于出口表现相对良好，以色列经常账户收入规模较高，并在巴以冲突爆发前保持增长态势。2024 年，以色列经常账户收入同比增长 0.3%至 1,863.9 亿美元，但仍未回升至巴以冲突爆发前水平。另一方面，以色列的外汇储备资产规模很高且近年来呈现波动增长趋势。2024 年，以色列外汇储备同比增长 4.8%至 2,144.5 亿美元。在此背景下，以色列的经常账户收入和外汇储备对外债的保障程度常年保持在很高水平。截至 2024 年末，以色列经常账户收入对外债的覆盖程度同比下降 1.4 个百分点至 126.5%，外汇储备对外债的覆盖程度同比上涨 4.7 个百分点至 145.6%；经常账户收入和外汇储备对外债的偿付能力很强。

评级敏感性因素

若发生（存在）以下任何情况，我们将考虑上调主权长期本、外币信用等级或展望：

1. 以色列与周边冲突国家达成协议，地缘政治风险显著下降；
2. 以色列政府债务水平下降，且财政状况明显转好。

若发生（存在）以下任何情况，我们将考虑下调主权长期本、外币信用等级或展望：

1. 以色列与周边国家冲突升级，地缘政治风险加剧，并导致经济增长受影响大幅萎缩；
2. 以色列国内政局发生重大变动，并威胁政治稳定性；
3. 以色列政府债务水平持续增长，财政状况进一步恶化。

附件 1:

表 1 以色列 2020—2024 年主要数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
宏观数据					
GDP (亿新谢克尔)	14,145.2	15,819.4	17,643.3	18,828.1	20,063.0
GDP (亿美元)	4,109.1	4,897.4	5,251.6	5,133.9	5,422.9
实际 GDP 增速 (%)	-1.8	9.3	6.4	2.1	1.0
CPI 增幅 (%)	-0.6	1.5	4.4	4.2	3.1
失业率 (%)	4.3	5.0	3.8	3.5	3.0
结构特征					
人均 GDP (美元)	44,594.5	52,281.0	54,983.9	52,146.5	54,294.2
最终消费支出占 GDP 的比值 (%)	70.3	70.7	70.3	72.1	72.5
资本形成总额占 GDP 的比值 (%)	72.2	71.4	70.6	71.1	74.1
净出口占 GDP 的比值 (%)	3.1	2.7	2.1	2.8	2.4
第一产业占 GDP 的比值 (%)	1.4	1.3	1.2	1.3	1.3
第二产业占 GDP 的比值 (%)	19.4	18.8	19.4	18.5	17.3
第三产业占 GDP 的比值 (%)	70.3	70.7	70.3	72.1	72.5
产品税净额占 GDP 的比值 (%)	8.9	9.1	9.1	8.1	8.8
银行业资本充足率 (%)	14.4	14.0	13.9	14.3	14.2
银行业不良贷款率 (%)	1.4	1.1	0.7	1.0	0.7
银行业 ROA (%)	0.7	1.4	1.6	1.6	1.8
银行业 ROE (%)	6.0	13.6	16.1	15.3	15.6
公共财政					
财政收入 (亿新谢克尔)	4,824.7	5,800.3	6,571.2	6,453.7	7,128.9
财政收入/GDP (%)	34.1	36.7	37.2	34.3	35.5
财政支出 (亿新谢克尔)	6,338.3	6,333.7	6,515.0	7,405.8	8,786.6
财政支出/GDP (%)	44.8	40.0	36.9	39.3	43.8
财政盈余 (亿新谢克尔)	-1,513.5	-533.4	56.3	-952.1	-1,657.7
财政盈余/GDP (%)	-10.7	-3.4	0.3	-5.1	-8.3
政府债务 (亿新谢克尔)	10,053.3	10,707.5	10,642.4	11,547.1	13,570.7
政府债务/GDP (%)	71.1	67.7	60.3	61.3	67.6
财政收入/政府债务 (%)	48.0	54.2	61.7	55.9	52.5
利息支出/GDP (%)	1.8	2.6	3.2	2.7	3.2
外部融资					
出口额 (亿美元)	1,115.7	1,410.8	1,644.1	1,546.4	1,532.5
进口额 (亿美元)	988.3	1,276.7	1,533.9	1,404.3	1,404.4
外贸顺差 (亿美元)	127.4	134.1	110.2	142.1	128.1
经常账户收入 (亿美元)	1,331.8	1,715.0	1,957.2	1,858.2	1,863.9
经常账户余额 (亿美元)	-5.9	14.9	44.0	42.1	30.7
经常账户余额/GDP (%)	3.7	3.2	2.7	3.1	2.8
国际投资净头寸 (亿美元)	1,855.6	1,552.6	1,721.9	2,208.9	2,312.9
国际投资净头寸/GDP (%)	45.2	31.7	32.8	43.0	42.7
外债总额 (亿美元)	1,304.1	1,620.1	1,559.0	1,452.4	1,472.9
外债总额/GDP (%)	31.7	33.1	29.7	28.3	27.2

政府外债（亿美元）	559.0	623.1	556.4	599.9	628.6
政府外债在外债总额中的占比（%）	42.9	38.5	35.7	41.3	42.7
经常账户收入/外债总额（%）	102.1	105.9	125.5	127.9	126.5
外汇储备（亿美元）	1,737.7	2,132.2	1,941.0	2,046.8	2,144.5
外汇储备/外债总额（%）	133.2	131.6	124.5	140.9	145.6

数据来源：世界银行、IMF，联合资信整理

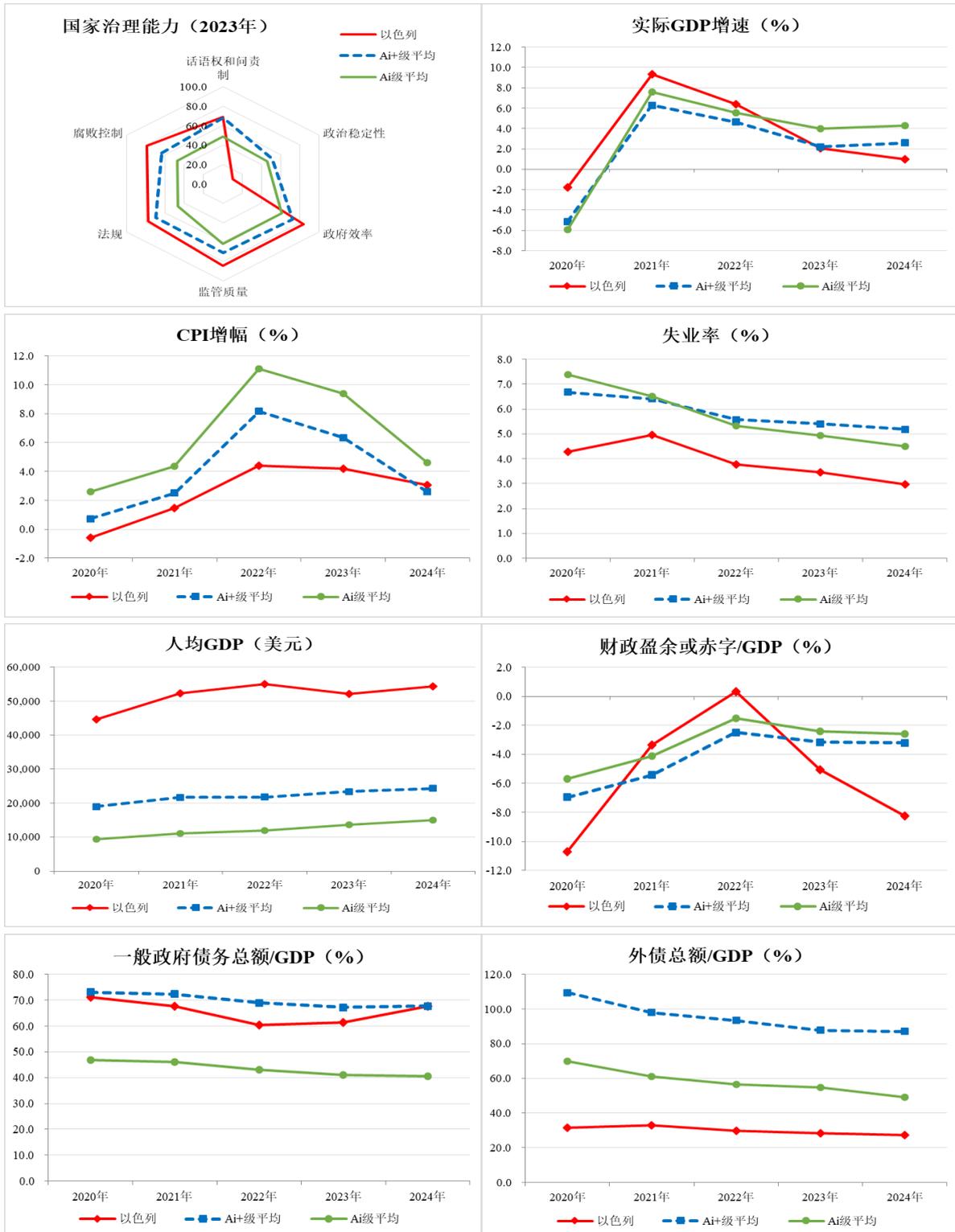
表 2 以色列 2025—2026 年核心数据及预测

项目	2025 年一季度	2025 年二季度	2025 年三季度	2025 年预测	2026 年预测
实际 GDP 增速（%）	3.3	1.6	3.5	3.0	3.5
CPI 增幅（%）	3.5	3.3	2.8	3.2	2.2
失业率（%）	2.8	2.9	3.0	2.9	3.2
人均 GDP（美元）	/	/	/	60,000.0	64,000.0
财政盈余/GDP（%）	/	/	/	-6.5	-5.0
政府债务总额/GDP（%）	/	/	/	69.0	71.0
经常账户余额/GDP（%）	/	/	/	2.8	3.0
外债总额/GDP（%）	/	/	/	27.0	27.0

数据来源：历史数据来源于以色列统计局，预测数据来源于联合资信

附件 2:

相近信用等级国家主要数据对比



数据来源: 世界银行, IMF, 联合资信整理

附件 3:

国家主权长期信用等级设置及含义

联合资信国家主权长期信用评级包括长期外币信用评级和长期本币信用评级，国家主权长期本、外币信用等级均划分为三等十级，分别用 AAA_i、AA_i、A_i、BBB_i、BB_i、B_i、CCC_i、CC_i、C_i 和 D_i 表示，其中，除 AAA_i 级和 CCC_i 级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于基础等级。

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 _i	信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强，几乎不受可预见的不利情况的影响
AA _i	信用风险很低，按期偿付债务本息的能力很强，基本不会受到可预见的不利情况的影响
A _i	信用风险较低，按期偿付债务本息的能力较强，有可能受到环境和经济条件不利变化的影响
BBB _i	信用风险一般，具备足够的能力按期偿付债务本息，但易受环境和经济条件不利变化的影响
BB _i	存在一定信用风险，尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务本息，但易受到不利环境和经济条件冲击
B _i	信用风险较高，保障债务安全的能力较弱，目前能够偿还债务本息，债务的保障能力依赖于良好的商业和经济环境
CCC _i	信用风险较高，债务保障能力较弱，触发信用风险的迹象增多，违约事件已经成为可能
CC _i	信用风险高，出现了多种违约事件先兆
C _i	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高
D _i	已经违约，进入重组或者清算程序

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

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。