

信用评级公告

联合〔2026〕1315号

联合资信评估股份有限公司关于 下调以色列国主权信用等级的公告

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）自2018年起对以色列国（以下简称“以色列”）开展公开评级，因地缘政治风险升级，分别在2023年和2024年下调其信用等级及展望，并于2025年12月19日确定以色列长期本、外币主权信用等级为A₊，评级展望为负面。

自上次评级以来，联合资信关注到如下事项：

2026年2月末以色列和美国联合对伊朗发起军事行动，伊朗随后实施大规模反击，导致中东地缘政治风险急剧攀升，同时进一步削弱了以色列的政治稳定性

当地时间2026年2月28日，美国与以色列对伊朗发起联合军事行动。次日，伊朗宣布包括伊朗最高领袖哈梅内伊在内的多位伊朗重磅政治人物遇袭身亡，震惊国际社会。

此次美以联合对伊朗发动军事行动正值美伊谈判之际，双方爆发军事冲突意味着谈判基本宣告破裂，在美国的军事配合下，此次美以对伊军事打击的武装火力强度、破坏范围以及对伊朗重要政治人物的袭击力度均远超2025年6月伊以双方爆发的12日闪电战。截至目前，美以对伊军事打击已进入第七天，冲突事态持续升级。尽管多位高层领导人遇袭身亡，但伊朗伊斯兰革命卫队组织了猛烈反攻，包括向以色列发动导弹和无人机袭击、向中东地区的多处美军基地发射导弹，伊朗军方称使用无人机击中美军“林肯”号航母。此外，伊朗还打击了以色列索雷科、阿什杜德、帕尔马奇姆三座核心海水淡化厂，导致以色列约45%的淡水供应中断，以色列经济活动和日常民生均受到严重影响。除了伊以两国，沙特阿拉伯、阿曼、巴林、黎巴嫩和伊拉克等中东国家均受到不同程度波及，中东地区地缘政治风险急剧升温。由于美国和以色列在短期内并未完成伊朗政权更迭、消除伊朗核武器能力等战略目标，此次军事冲突陷入长期拉锯的可能性较大。

自2023年巴以冲突爆发以来，以色列深陷与周边国家的持续武装交火，该地区局势复杂程度不断升级，地缘政治风险长期处于较高水平。此次以色列发动军事打击一方面是基于伊以两国的历史矛盾，另一方面则是以色列总理内塔尼亚胡亟需在今年下半年议会选举前积累一定的政治资产，以增加胜选筹码。目前内塔尼亚胡领导的右翼执政联盟仅能勉力维持议会过半席位，国内政局分裂

程度较高。除此之外，以色列进攻加沙地区并未得到其国内民众的一致支持，以色列民众反战呼声日渐高涨，并多次举行罢工和游行示威活动抗议以色列政府在加沙地区的军事活动，与伊朗之间的军事冲突进一步引发民众不满。内塔尼亚胡个人深陷贪腐审查也加剧了以色列国内的政治对立局面，在此背景下，内塔尼亚胡在 2026 年 11 月议会选举中获胜的可能性有所下降。因此，内塔尼亚胡选择继续打击伊朗既是为了转移民众注意力，淡化其本人和执政联盟此前负面消息的不利影响；还希望通过押注攻击伊朗提高选民满意度，争取更多选民的选票。但随着中东地区越来越多的国家受到波及，伊朗在最高领袖遇袭身亡后的强势反攻、以及胡塞武装声援伊朗，以色列预计将陷入多边混战的局面，执政联盟与反对党的矛盾也将更加尖锐，同时国内民众反对呼声以及国际各方的停火呼吁将导致以色列政府承压，以色列的政治稳定性预计遭到进一步削弱。

高度不确定性以及高政治风险将导致以色列的经济遭受较大冲击，即便后续可能在国际社会的斡旋下达成阶段性的停火协议，但该军事冲突已对以色列的外商投资信心以及对外贸易安全造成明显拖累，预计 2026 年以色列经济增长将再度放缓、甚至陷入负增长

自 2023 年巴以冲突爆发以来，以色列经济增速大幅放缓，2023 年和 2024 年的 GDP 同比增速分别下降至 2.1% 和 1.0%。根据以色列中央统计局初步数据，2025 年以色列 GDP 同比增速上涨至 3.1%，主要得益于自 2025 年 1 月巴以双方达成阶段性停火之后该地区经济生产活动得以恢复。考虑到目前美以双方并未对此次袭击伊朗给出明确的行动时长，此次军事打击活动预计将较 2025 年 6 月的 12 日闪电战有所延长，而周边国家代理人的加入或将进一步拉长战线。更为严峻的是，战争引发的供应链中断以及劳动力短缺，将形成显著的供给侧冲击，推动通胀率再次突破以色列央行的目标区间，迫使货币政策在遏制物价飙升与防止经济硬着陆之间陷入两难困境。宏观政策的掣肘叠加通胀压力回升，将严重削弱以色列的消费与投资需求，预计 2026 年以色列经济增速将再度放缓、甚至陷入负增长。

即便后续可能在国际社会的斡旋下达成阶段性的停火协议，但该军事冲突对以色列的外商投资信心以及对外贸易安全均造成一定打击，对经济的拖累较为显著。一方面，持续的战火和安全不确定性极大地推高了以色列的风险溢价，导致国际投资者对长期资本投入持极度谨慎态度，尤其是非国防和非必需科技领域的绿地投资或大幅放缓甚至停滞。尽管高科技和国防工业因战略重要性仍获得部分支持，但整体外商直接投资（FDI）流入量因供应链中断风险、保险成本飙升以及国际社会对政策分歧加剧而面临结构性下降，投资者更倾向于观望或转向周边相对稳定的海湾市场。另一方面，考虑到胡塞武装加入战斗严重威胁以色列红海及东地中海航道的安全，扰乱了以色列的海运物流，导致进出口成本激增和交货延迟，对其钻石加工、农业出口及高科技硬件制造等依赖全球供应链的关键支柱产业造成直接打击。

以色列的战时财政需要大幅增加国防开支，同时政府需要扩大举债规模以筹资支持进行中的军事活动，导致其财政收支结构进一步失衡以及政府债务压力继续攀升，以色列的财政实力将明显承压

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，以色列财政赤字规模大幅上涨逾70%至1,657.7亿新谢克尔，政府财政赤字率同比走扩3.2个百分点至8.3%，仅次于新冠疫情期间的财政赤字率，财政状况较巴以冲突爆发前显著恶化。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。

根据以色列财政部初步统计数据，截至2025年末，以色列财政赤字率收窄至4.7%，政府债务总额相当于GDP的比值则同比上涨0.9个百分点至68.6%。考虑到2026年2月以色列再度陷入武装冲突，将导致财政支出规模加速扩张，同时国防开支对民用投资的挤出效应常态化，预计2026年财政赤字率将再度走扩；同时政府融资需求也将继续增加，以支援其开展持续的军事活动，2026年政府债务总额相当于GDP的比值预计将突破70%并超过疫情期间的历史高位，以色列财政实力将明显承压。

考虑到此次美以联合打击伊朗的行动持续时间、行动结果具有高度不确定性，以及此次军事行动对以色列造成的多重不利因素，联合资信决定将以色列长期本、外币主权信用等级由A₊下调至A_i，评级展望维持负面。联合资信将持续关注美以联合打击伊朗的事件进展，并及时评估其对以色列主权信用的影响。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年三月六日