

以色列跟踪评级报告

本次评级结果

长期外币信用等级: AA_i
 长期本币信用等级: AA_i
 评级展望: 稳定

上次评级结果

长期外币信用等级: AA_i
 长期本币信用等级: AA_i
 评级展望: 稳定

本次评级时间

2018年7月31日

主要数据

项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
名义 GDP (亿美元)	2924.92	3084.15	2990.94	3177.48	3506.09
实际 GDP 增长率(%)	4.20	3.48	2.63	3.96	3.32
CPI 增幅(%)	1.53	0.48	-0.63	-0.55	0.24
失业率(%)	6.25	5.93	5.28	4.78	4.24
人均 GDP (美元)	36307.20	37556.29	35705.41	37192.14	40258.36
财政盈余/GDP(%)	-4.14	-3.35	-2.11	-2.11	-2.17
政府债务/GDP(%)	67.14	66.09	64.17	62.31	60.97
财政收入/政府债务(%)	54.35	55.77	57.64	58.94	62.44
外债总额/GDP(%)	32.60	31.18	29.90	27.61	25.45
CAR/外债总额(%)	121.98	126.01	129.60	135.01	139.92
外汇储备/外债总额(%)	86.63	90.04	101.73	112.19	126.96

注: 1、实际 GDP 增长率以本币计算, 不考虑汇率变动因素; 2、财政盈余/GDP 为负表示财政赤字相当于 GDP 的比值; 3、政府债务为一般政府债务总额; 4、CAR 为经常账户收入; 5、外汇储备为官方外汇储备。

分析师:

丁翔

联合信用评级有限公司

邮箱: dingx@unitedratings.com.cn

电话: +861085172818

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层

网址: www.unitedratings.com.cn

评级观点

联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)于 2018 年 7 月 31 日对以色列国(以下简称“以色列”)的主权信用进行了跟踪评级, 决定维持其长期本币信用等级 AA_i, 长期外币信用等级 AA_i。该评级结果表示以色列的主权信用风险很低, 按期偿付债务本息的能力很强。

2017 年, 以色列政局的不确定性有所上升, 地缘政治环境有所下降, 国家治理能力维持在较高水平; 经济继续强劲增长, 结构性改革有望继续推进, 但部分领域速度放缓; 财政政策小幅放宽, 货币政策将持续宽松, 通货膨胀控制较好, 失业率持续下降; 经济结构保持稳定, 经济发达程度较高, 国家竞争力强; 银行行业的管理水平高, 金融稳定性总体较好, 但银行行业对房地产贷款的敞口较大, 形成一定隐忧。政府财政赤字占比总体呈下降趋势, 可控制在政府设定目标之内; 一般政府债务占比偏高, 但下降较快, 财政收入对政府债务的保障能力较强, 短期偿债的压力很低。对外贸易及经常账户持续盈余, 外债水平下降, 经常账户收入对于政府外债保障能力较强, 外部风险较低。

优势

- 经济增长强劲, 通货膨胀率控制较好, 失业率持续降低;
- 经济发达程度较高, 国家竞争力强;
- 政府财政赤字占比总体呈下降趋势, 已控制在政府设定目标之内;
- 财政收入对政府债务保障能力较强, 短期偿债的压力很低;
- 外债水平很低, 偿债压力不大。

关注

- 政局存在一定的不确定性, 地缘政治环境有所下降;
- 银行行业对房地产贷款的敞口较大;
- 本币升值压力较大, 或将对以色列的长期竞争力形成负面影响。

一、国家治理

受内塔尼亚胡受贿事件影响，以色列政局的不确定性有所升高

2017年2月，以色列警方陆续爆出正在调查总理内塔尼亚胡收受富商礼品、与个别媒体进行利益交换、在购买德国潜艇过程中可能自肥腰包等问题，并敦促检察机关以贿赂、欺诈和违背信任罪名起诉内塔尼亚胡。但内塔尼亚胡一直对警方的上述诸多指控均发表声明自称清白，并誓言将完成本届任期至2019年，而检方也尚未对其提起诉讼。

因为法定选举制度规定的政党进入议会的门槛很低，以色列一直存在着政府稳定性较差的问题。以本届政府为例，利库德集团虽为议会最大党派，但在议会的120个席位中占有30个席位，加上其他5个政党组成的执政联盟，也只一共拥有66个议席，仅维持微弱优势。虽然内塔尼亚胡凭借其高超的政治手腕维持了执政联盟的团结，但也增加了执政联盟的内部协调成本，存在政府执政效率下降的可能。此外，因为警方调查和检方决定是否起诉内塔尼亚胡的进展相对缓慢，反对派已经发起组织了多次万人以上的集会和示威活动。虽然这些活动目前尚不足以对以色列社会稳定构成直接威胁，但不排除在一定条件下升级的可能。

另一方面，作为中右翼力量的代表，内塔利亚胡领导的执政联盟是经济自由化的积极推动者，一直力主加速经济自由化的改革和深化财政整固的改革政策。但近期，因为反对势力加大，内塔尼亚胡已经在财政整固方面表现出更加缓和的态度，显示了执政联盟的某些政策已经在一定程度上受到了内塔尼亚胡事件的冲击。

虽然内塔尼亚胡本人誓言自身清白，但随着警方调查的深入，不排除检方最终将对其提起诉讼，甚至法庭最后宣判其有罪的可能。在这种情况下，或者执政联盟的其他政党将策划提前举行大选，或者利库德集团将推出新的总理人选。但无论哪种情况出现，因为以色列政坛缺少能与内塔尼亚胡影响力相比的政治人物，政局的稳定性都可能受到一定影响。

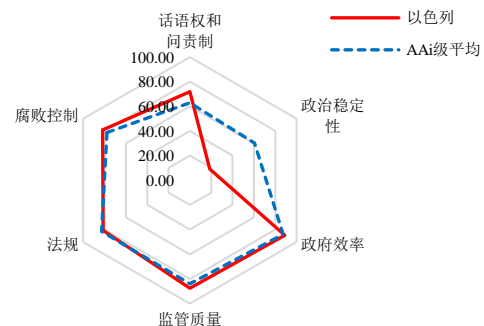
以色列的国家治理能力总体保持了较高水平，与同等国家的平均水平基本相当

根据世界银行最新公布的国家治理能力指数，2016年以色列政府各项治理能力百分比排名均值为71.65，较上年（70.22）有所上升，且除法规一项指标的得分下降外，其他指标的排名都有所提升。

除政治稳定性指标外，以色列国家治理能力涉及的

其他各项指标排名与AA_i级国家和地区的平均水平基本相当。

图1：2016年以色列国家治理能力



数据来源：世界银行

注：所选用的AA_i级主权样本为科威特、阿联酋、捷克、以色列和中国台湾，以下同

与全球主要大国的关系保持稳定，但地缘政治环境有所下降

2017年，以色列继续维持与美国和欧洲盟国的良好关系，奠定了以色列总体稳定的国际关系基石。2017年以来，特朗普政府还加大了对以色列的支持力度，包括宣布将美国大使馆从特拉维夫迁至耶路撒冷。与此同时，以色列也正在不断加强与中国和印度为代表的亚洲国家关系；以及与海湾国家及埃及和约旦为代表的一部分阿拉伯国家的关系。

另一方面，以色列与中东主要国家伊朗的关系进一步紧张。在叙利亚，以色列对于伊朗的军事设施进行了直接打击；在黎巴嫩，以色列对于伊朗支持的真主党的袭击也呈现升级的状态。与伊朗、叙利亚和黎巴嫩关系的紧张对以色列的地缘政治环境稳定产生一定的负面影响。

从根本上说，以色列的地缘政治环境改善取决于巴以和平进程的推进。虽然自巴以和谈开始后，美国政府一直支持以两国方案为基础解决巴以争端，但特朗普政府将驻以色列使馆迁往耶路撒冷的做法已经引起了巴勒斯坦阿拉伯国家的普遍抗议，使得以色列的地缘政治稳定性有所下降。

二、宏观经济表现与政策

经济继续保持强劲增长；通货膨胀率回升至正值，趋势稳定；失业率持续下降，接近充分就业

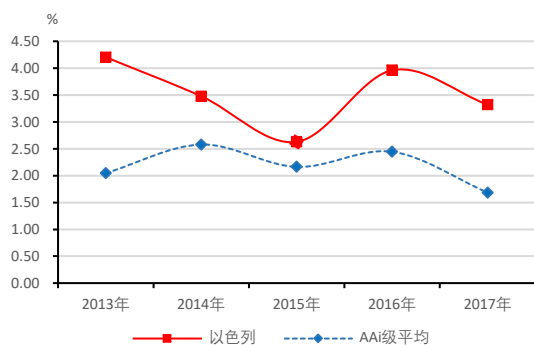
2017年，以色列经济继续保持近年来的强劲增长态势，实现GDP（名义）3506.09亿美元，GDP实际增速为3.32%，低于上年的3.96%，主要因为私人部门消费

需求从前两年的过热状态小幅下滑。总体来看，近年来以色列经济增长比较强劲，GDP 增速高于 AA_i 级国家和地区的平均水平。

表 1：2013~2017 以色列宏观经济表现

	2013	2014	2015	2016	2017
实际 GDP 增速 (%)	4.20	3.48	2.63	3.96	3.32
名义 GDP (亿本币)	10561.19	11034.85	11625.3	12203.31	12620.38
名义 GDP (亿美元)	2924.92	3084.15	2990.94	3177.48	3506.09
人均 GDP (美元)	36307.20	37556.29	35705.41	37192.14	40258.36
CPI 增幅 (%)	1.53	0.48	-0.63	-0.55	0.24
失业率 (%)	6.25	5.93	5.28	4.78	4.24

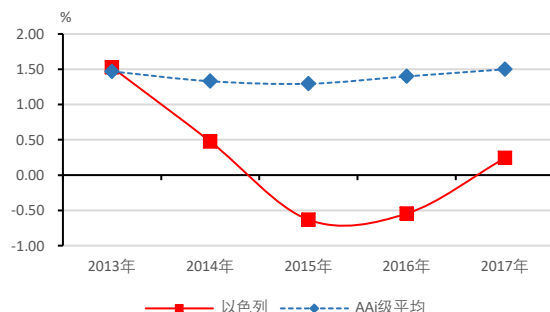
图 2：2013~2017 年以色列 GDP 增长率



数据来源: IMF

2017 年，以色列的 CPI 增幅从前两个年度的负值区间走出，当年 CPI 增幅达到了 0.24%，主要原因是国际石油等大宗商品价格的回升。近年来，以色列能够在经济强劲增长的情况下保持很低的通货膨胀率，一方面得益于本币的强劲升值，另一方面也体现了货币当局较高的管理水平。

图 3：2013~2017 年以色列 CPI 增长率

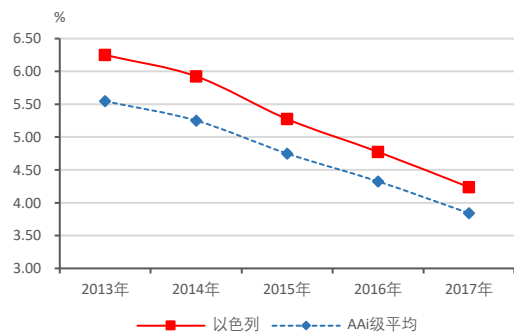


数据来源: IMF

近年来，随着经济的持续增长，以色列的失业率呈现出持续下降的趋势，从 2013 年的 6.25% 下降至 2017 年的 4.24%，已经接近充分就业状态。与所有 AA_i 级国

家和地区的平均水平相比，以色列的失业率略微偏高。

图 4：2013~2017 年以色列失业率



数据来源: IMF

结构性改革继续推进，但部分领域速度放缓，财政政策小幅放宽，货币政策将持续宽松

自内塔尼亚胡上台以来，经济自由化改革一直是以色列宏观经济政策的重点导向，包括国企私有化、减税、放松价格管制等措施对以色列近年来的经济强劲增长起到了很大作用。中短期内，内塔尼亚胡将继续推进包括削减关税和进口农产品配额、放宽航空业管制和居民信贷管制等改革措施。受到逐渐增加的反对派压力影响，内塔尼亚胡或将增大社会领域的支出以赢得民众支持，所以原定的财政整固计划可能将被迫放松；包括个人所得税削减及金融行业准入放宽等政策的推进可能将放缓。

我们预期，2018 年，以色列央行将继续维持极度宽松的货币政策，基准利率大概率继续设定在 0.1% 的极低水平，以抑制新锡克尔的升值压力和保证市场具有足够的流动性。但从 2019 年起，因为美联储持续加息引起的全球货币政策将不可避免影响到以色列，加上国际市场各类产品价格上涨和以色列因货币升值导致出口竞争力下降因素的影响，以色列央行转为收紧货币政策的可能较大。

未来两年，经济有望维持稳定增长

未来两年，支持以色列经济快速成长的大部分因素，包括高科技创业企业的兴盛、强劲的国内消费需求、服务业出口的迅速扩张都有望得以持续，加上以色列政府的经济自由化改革措施的进一步推进，我们预期，未来两年，以色列的经济增速可以维持在 3%-4% 之间。

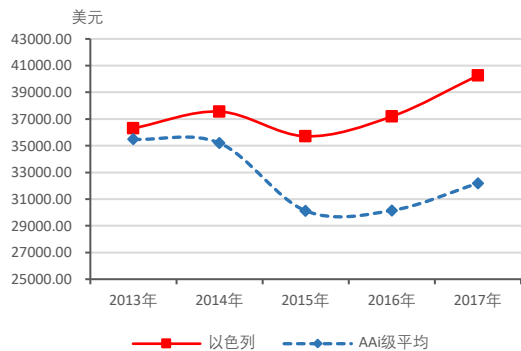
三、结构特征

以色列经济发达，结构稳定，经济对外的依赖性较高；经济发达程度较高，国家竞争力强

以色列是发达国家，人均 GDP 一直维持在较高水平。2017 年，以色列的人均 GDP 达到 40258.36 美元，较上一年的 37192.14 美元上涨了 8.24%，除了经济的实际增长，以色列本币对美元的升值也是主要原因之一。

从图 5 可以看出，以色列的人均 GDP 水平与所有 AA_i 级国家和地区的平均水平相比，明显较高。

图 5：2013~2017 年以色列人均 GDP



数据来源: IMF

以色列经济以发达的农业、先进技术为支撑的制造业和高标准且规模可观的服务业为基础，以强有力的国内外需求为支撑，经济结构保持稳定。

以色列的自然环境并不适宜农业的发展，但凭借优秀的农业技术，以色列不仅实现了主要农作物的自给自足，而且每年还向国际市场出口大量农产品。制造业方面，以先进技术为支撑，以色列在机械、电子、航空、化工和信息技术等领域都拥有全球一流的竞争力。

但是，受制于国内市场相对狭小，以色列经济的对外依赖程度较高，出口平均占到 GDP 的 35% 以上，且对欧美市场的出口要占到整个出口的 60% 以上，经济受国际市场的影响较大，存在一定的脆弱性。

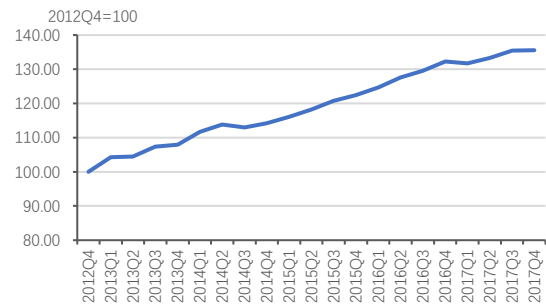
根据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》，2017 年以色列的全球竞争力指数为 5.31，在全球 137 个经济体中排名第 16 位，较 2016 年度大幅前移 8 个位次，表明了以色列的全球竞争力很强，且进步极快。

以色列的私人部门债务占比较高，房地产市场已经开始降温

因为以色列的土地资源有限，而人口增长较快（年均增长率超过 2%），加上审批、建设手续较慢等原因，以色列的住房价格持续上升，造成私人部门的债务水平较高。从 2007 至 2017 年，以色列的住房价格上升了 118%，其中，最近 5 年的上涨幅度就达到了 36%。快速上涨的房价导致了私人部门债务占比，特别是房贷的占比较高，至 2016 年底，以色列私人部门债务与 GDP 的比重达到了 65.8%，其中的 42% 是带给了家庭，而住宅

的贷款占到了对私人部门贷款的 50%。对房地产贷款较大的敞口对以色列银行业形成了一定的潜在威胁。

图 6：2013~2017 年以色列房价指数



数据来源: 以色列中央统计局

虽然政府早期曾采取过提高利率的措施，但收效甚微。从 2016 年起，以色列政府决定采取整套综合措施来增加住房供应，包括释放更多的土地用于开发、改变投标标准、加快建设审批流程等，至 2017 年下半年，房地产市场终于出现了降温迹象，房地产价格的年增长率首次跌至 4%。

未来两年，随着增加住房供应综合措施的继续推进和抑制效应的逐步释放，房地产市场有望进一步降温，房地产的负债水平有望开始降低。

以色列的银行业保持较高的管理水平，金融稳定性较好

以色列的银行业一直保持着较高的管理水平。截至 2017 年底，银行的资本充足率达到 14.52%，较上一年的 14.69% 基本持平，远高于巴塞尔协议 III 的要求，不良贷款率仅为 1.29%，较上一年的 1.61% 明显下降。银行的盈利能力较强，银行业的总资产收益率和净资产收益率分别达到 0.98% 和 13.80%，和上一年的 0.96% 和 13.94% 基本持平。

四、公共财政实力

以色列的政府财政赤字占比总体呈下降趋势，已控制在政府设定目标之内

近年来，随着经济的强劲增长，以色列的政府财政赤字占 GDP 比重呈现总体下降的趋势。2017 年，以色列政府财政收入达到了 4804.95 亿新锡克尔，较上一年的 4481.24 亿新锡克尔上涨了 7.22%。财政支出方面，因为居民医疗和福利开支的增加、公务员公司的上涨，以及周边环境造成的军费增加，支出也由上一年的 4738.88 亿新锡克尔上升为 5078.14 亿新锡克尔。因此，导致以色列 2017 年的财政赤字占比微升，从 2016 年占

GDP 的 2.11% 升至 2017 年的 2.17%，但依然距政府设定的 2.9% 上限及 3% 的国际警戒线有着足够的安全距离。

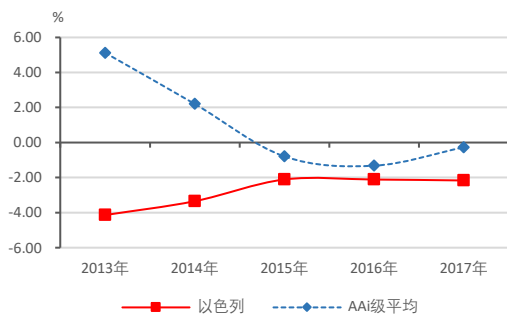
表 2：2013~2017 以色列政府财政表现

	2013	2014	2015	2016	2017
财政收入 (亿新锡克尔)	3853.76	4067.45	4299.93	4481.24	4804.95
财政收入/GDP (%)	36.49	36.86	36.99	36.72	38.07
财政支出 (亿新锡克尔)	4290.78	4436.82	4544.86	4738.88	5078.14
财政支出/GDP (%)	40.63	40.21	39.10	38.83	40.24
财政盈余 (亿新锡克尔)	-437.02	-369.37	-244.93	-257.64	-273.19
财政盈余/GDP (%)	-4.14	-3.35	-2.11	-2.11	-2.17

数据来源: IMF

与 AA_i 级国家和地区的平均水平相比, 以色列的财政赤字占 GDP 比重相对偏高。

图 7：2013~2017 年以色列财政盈余占 GDP 比重



数据来源: IMF

以色列一般政府债务占比偏高, 但下降较快; 财政收入对政府债务保障能力较强

截至 2017 年底, 以色列政府的一般政府债务总额为 7694.82 亿新锡克尔, 较 2016 年的 7603.50 亿新锡克尔小幅上升 1.20%, 占 GDP 的比重为 60.97%, 较上一年的 62.31% 继续下降。政府净债务与 GDP 的比值为 57.93%, 同样呈现下降趋势。我们预期, 鉴于以色列经济的继续强劲增长, 其一般政府债务及政府净债务与 GDP 的比值都将出现持续下降的趋势。

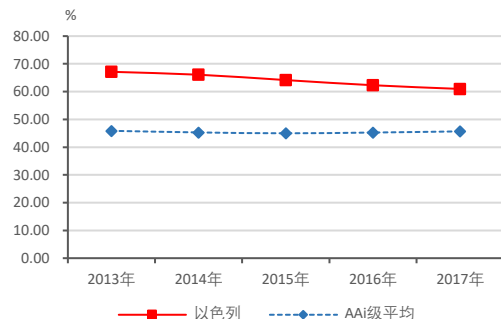
表 3：2013~2017 以色列一般政府债务情况

	2013	2014	2015	2016	2017
政府债务总额 (亿本币)	7091.10	7293.40	7459.70	7603.50	7694.82
政府债务总额/GDP (%)	67.14	66.09	64.17	62.31	60.97
政府债务净额 (亿本币)	6547.94	6841.61	6998.43	7151.14	7310.75
政府债务净额/GDP (%)	62.00	62.00	60.20	58.60	57.93
利息支出/GDP (%)	5.14	4.09	3.97	3.71	3.04
财政收入/政府债务总额 (%)	54.35	55.77	57.64	58.94	62.44

数据来源: IMF

与 AA_i 国家的平均水平相比, 以色列一般政府债务水平相对偏高, 但降速较快。

图 8：2013~2017 年以色列政府债务占 GDP 比重



数据来源: IMF

从债务结构分析, 截止到 2017 年底, 以色列的政府债务以内债为主, 占到了债务总额的 87%, 其中, 可交易债券占政府总债务的 58%, 不可交易的政府债券占政府总债务的 29%; 而外债仅占一般政府债务的 13%。至 2017 年底, 在所有政府债务中, 短期债务的比例仅为 7%, 短期偿债的压力很低。

以色列财政收入对政府债务的保障能力较强。2017 年, 政府财政收入与政府债务总额的比值为 62.44%, 比上一年度有显著提升, 财政收入对政府的债务保障能力进一步加强。

五、外部融资实力

以色列的经常账户继续保持盈余, 对外投资持续增长

以色列的农业、制造业和服务业均具备很强的出口能力, 贸易和经常账户常年维持盈余。2017 年, 以色列经常账户盈余达到 103.92 亿美元, 占 GDP 的比重为 2.96%, 均比上年有所下降, 主要受国际能源价格上涨影响, 但盈余占 GDP 的比重依然可观。从产品看, 2017 年, 以色列出口产品排在前三位是化学品及化学制品、电子产品和科学仪器, 以及钻石制品, 分别占到出口总额的 26.7%、16.3% 和 14.2%; 而进口的前三位是机械产品、能源和钻石原料, 分别占到进口总额的 12.4%、11.2% 和 8.5%。从贸易伙伴看, 出口的对象主要是美国、欧盟和香港, 进口的来源是美国、中国和欧盟。其中与欧美国家的贸易额要占到以色列国际贸易总额的 60% 以上。

近年来, 以色列的对外投资增长较快, 从 2013 年至 2017 年, 以色列的对外投资净额从 661.82 亿美元上升至 1425.87 亿美元, 占 GDP 的比重从 22.63% 上升至 40.67%。较高的对外净投资降低了以色列的外部风险。

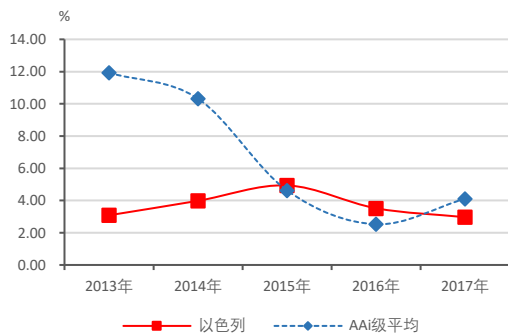
表 4: 2013~2017 以色列经常账户及对外投资情况

	2013	2014	2015	2016	2017
进口额 (亿美元)	919.32	949.92	844.45	894.89	965.65
出口额 (亿美元)	972.68	992.77	934.33	960.73	1,022.06
贸易差额 (亿美元)	53.36	42.85	89.88	65.83	56.41
CAR (亿美元)	1,163.32	1,211.72	1,159.14	1,184.48	1,248.34
CAB (亿美元)	85.80	118.43	153.59	118.79	103.92
CAB/GDP (%)	2.93	3.84	5.14	3.74	2.96
对外投资净额 (亿美元)	661.82	681.47	687.15	1089.46	1425.87
对外投资净额/GDP (%)	22.63	22.10	22.97	34.29	40.67

数据来源: IMF

与 AA_i 国家的平均水平相比, 以色列经常账户盈余在 2015 年以前呈略微偏低的态势; 但从 2015 年起, 以色列的经常账户盈余已经达到了与 AA_i 国家的平均水平基本相当。

图 9: 2013~2017 年以色列经常账户赤字/GDP



数据来源: IMF

以色列的外债水平很低, 虽然外债总额略有上升, 但占比下降, 偿债压力不大; 经常账户收入对外债保障能力很强

截至 2017 年底, 以色列的外债总额为 892.16 亿美元, 较上年末有所上升, 但外债总额仅相当于 GDP 的 25.45%, 较上年末下降了近两个百分点, 与 2013 年相比下降了 7 个百分点, 总体外债水平显著降低。

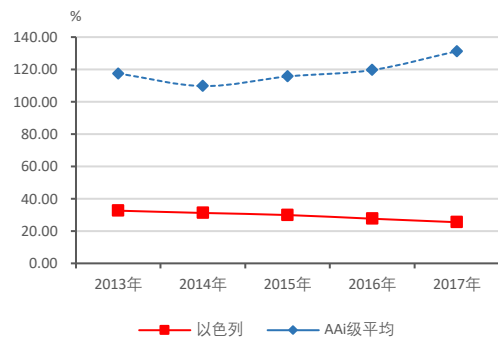
表 5: 2013~2017 以色列外债情况

	2013	2014	2015	2016	2017
外债总额 (亿美元)	953.66	961.61	894.37	877.34	892.16
外债总额/GDP (%)	32.60	31.18	29.90	27.61	25.45
政府外债 (亿美元)	283.66	276.67	265.09	266.14	295.88
政府外债/外债总额 (%)	29.74	28.77	29.64	30.33	33.16

数据来源: IMF

与 AA_i 级国家和地区的平均水平相比, 以色列的外债水平明显偏低。

图 10: 2013~2017 年以色列经常账户赤字/GDP



数据来源: IMF

以色列经济的外部依赖性较大, 经常账户的规模相对可观, 对外债偿还的保障能力较强。2017 年, 以色列经常账户收入外债总额的比值为 139.92%, 较上一年度继续上升; 而当年经常账户的收入相当于政府外债总额的 421.91%, 对外债总额以及政府外债的保障程度均比很高。

表 6: 2013~2017 以色列外债保障情况

	2013	2014	2015	2016	2017
外汇储备 (亿美元)	826.21	865.80	909.83	984.30	1132.74
CAR/外债总额 (%)	121.98	126.01	129.60	135.01	139.92
CAR/政府外债 (%)	410.11	437.97	437.26	445.06	421.91
外汇储备/外债总额 (%)	86.63	90.04	101.73	112.19	126.96
外汇储备/政府外债 (%)	291.27	312.94	343.22	369.84	382.84

数据来源: IMF

近年来, 本币升值较快, 或将导致外债占比进一步下降, 外部风险继续降低

近年来, 因经济增长强劲, 全要素劳动生产率增长较快, 新锡克尔一直面临较大的升值压力。2017 年, 美元兑新锡克尔汇率从年初的 3.85 跌至年末的 3.46, 新锡克尔全年升值超过 10%, 导致外债占比下降, 且这种趋势有望在近期继续, 有望使得以色列的外部风险持续下降。

图 11: 2017~2018 年美元兑新锡克尔汇率变化



数据来源: WIND

六、评级展望

以色列的政局的不确定性升高，地缘政治环境依旧复杂，但经济增长强劲，政府债务偏高但负债水平下降较快；经济的对外依赖程度较高，经常账户长期保持盈

余，外债水平较低，政府外债占总外债的水平很低；本币因国际经济形势承受升值压力，进一步降低了以色列的外部风险。有鉴于此联合维持以色列主权信用评级展望为稳定。

以色列主要数据

项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
宏观数据					
GDP (亿新锡克尔)	10561.19	11034.85	11625.3	12203.31	12620.38
GDP (亿美元)	2924.92	3084.15	2990.94	3177.48	3506.09
实际 GDP 增速 (%)	4.20	3.48	2.63	3.96	3.32
CPI 增幅 (%)	1.53	0.48	-0.63	-0.55	0.24
失业率 (%)	6.25	5.93	5.28	4.78	4.24
结构特征					
人均 GDP (美元)	36307.20	37556.29	35705.41	37192.14	40258.36
消费在 GDP 中的占比 (%)	78.23	78.38	77.23	77.43	77.72
投资在 GDP 中的占比 (%)	19.96	20.21	19.76	20.48	20.76
净出口在 GDP 中的占比 (%)	1.82	1.39	3.00	2.07	1.61
银行业资本充足率 (%)	14.82	14.34	14.02	14.69	14.52
银行业不良贷款率 (%)	2.86	2.15	1.84	1.61	1.29
国内总储蓄率 (%)	23.04	24.19	24.69	24.00	23.71
公共财政					
财政收入 (亿新锡克尔)	3853.76	4067.45	4299.93	4481.24	4804.95
财政收入/GDP (%)	36.49	36.86	36.99	36.72	38.07
财政支出 (亿新锡克尔)	4290.78	4436.82	4544.86	4738.88	5078.14
财政支出/GDP (%)	40.63	40.21	39.10	38.83	40.24
财政盈余 (亿新锡克尔)	-437.02	-369.37	-244.93	-257.64	-273.19
财政盈余/GDP (%)	-4.14	-3.35	-2.11	-2.11	-2.17
政府债务总额 (亿新锡克尔)	7091.10	7293.40	7459.70	7603.50	7694.82
政府债务总额/GDP (%)	67.14	66.09	64.17	62.31	60.97
政府债务净额 (亿新锡克尔)	6547.94	6841.61	6998.43	7151.14	7310.75
政府债务净额/GDP (%)	62.00	62.00	60.20	58.60	57.93
财政收入/政府债务 (%)	54.35	55.77	57.64	58.94	62.44
外部融资					
进口总额 (亿美元)	919.32	949.92	844.45	894.89	965.65
出口总额 (亿美元)	972.68	992.77	934.33	960.73	1,022.06
进出口净额 (亿美元)	53.36	42.85	89.88	65.83	56.41
进出口总额/GDP (%)	64.69	62.99	59.47	58.40	56.69
经常账户收入 (亿美元)	1,163.32	1,211.72	1,159.14	1,184.48	1,248.34
经常账户余额 (亿美元)	85.80	118.43	153.59	118.79	103.92
经常账户余额/GDP (%)	2.93	3.84	5.14	3.74	2.96
对外投资净额 (亿美元)	661.82	681.47	687.15	1089.46	1425.87
对外投资净额/GDP (%)	22.63	22.10	22.97	34.29	40.67
外债总额 (亿美元)	953.66	961.61	894.37	877.34	892.16
政府外债总额 (亿美元)	283.66	276.67	265.09	266.14	295.88
外债总额/GDP (%)	32.60	31.18	29.90	27.61	25.45
政府外债/外债总额 (%)	29.74	28.77	29.64	30.33	33.16
外汇储备 (亿美元)	826.21	865.80	909.83	984.30	1132.74
经常账户收入/外债总额 (%)	121.98	126.01	129.60	135.01	139.92
外汇储备/外债总额 (%)	86.63	90.04	101.73	112.19	126.96

数据来源：世界银行、IMF、以色列财政部、以色列国家统计局、以色列央行

国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合评级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。具体等级设置和含义如下：

等级	级别	含义
投资级	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良影响的影响。
	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良影响的影响。
	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	信用风险低，具备足够的按期偿付债务本息的能力，但易受环境和经济条件不利变化的影响。
投机级	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。
违约级	D _i	已经违约，进入重组或者清算程序。