

2月6日-2月19日

➤ 2024年4期

主权与国际评级部

杜凌轩 010-66428877-279

lxdu@ccxi.com.cn

王家璐 010-66428877-451

jlwang@ccxi.com.cn

于嘉 010-66428877-242

jyu@ccxi.com.cn

张晶鑫 010-66428877-243

jxzhang@ccxi.com.cn

易成 010-66428877-218

chyi@ccxi.com.cn

方蒨阳 010-66428877-567

hyfang@ccxi.com.cn

李泽晔 010-66428877-570

zmli@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

tzhang@ccxi.com.cn

资讯一览

热点评论

- 印尼大选快速计票 防长普拉博沃宣布获胜
- 独立参选人集团在巴基斯坦大选中处于领先地位，各方将联合组阁选举总理

经济

- 美国1月CPI超出预期
- 2023年俄罗斯石油和天然气预算收入下降24%
- 墨西哥央行连续第14次加息
- 土耳其1月通胀率创新高
- 马来西亚去年经济表现不如预期 全年增长3.7%
- 南非政府宣布最低工资提高8.5%至每小时27.58兰特
- IMF将巴基斯坦2024财年的增长预期下调至2%

财政

- 新加坡政府连续三财年收支平衡 发布2024财政年预算案
- 伊朗计划伊历明年税收收入增长49.8% 2023年3-10月石油销售财政收入为37亿美元

政治

- 比利时安特卫普港因农民抗议而暂停运营
- 俄军已完全控制乌军重要防御枢纽 美方援乌提案推进受阻
- 春节期间 菲律宾在南海挑衅不断
- 由于军事援助减弱 乌克兰军队撤出乌东重镇阿夫杰耶夫卡

国际收支

- 意大利正等待欧盟批准 48亿欧元关税，用以支付天然气储存成本
- 南非过去十年外资逃离超1万亿兰特 最新大麦克指数揭露经济挑战
- 今年初越南出口形势向好
- 阿尔及利亚 2023年石油储量在阿拉伯国家中排名第七 油气总产量为1.94亿吨油气当量

ESG

- 土耳其2023年人口增长创十年最低
- 中东地区在人工智能领域的投资及技能提升方面处于领先地位

主权信用

- 穆迪将以色列主权信用评级下调至A2，展望调整为负面

热点评论

1、印尼大选快速计票 防长普拉博沃宣布获胜

2月14日，印尼国防部长普拉博沃·苏比安托(Prabowo Subianto)在投票站外计票初步结果公布后宣布获胜。按计划，印尼大选的正式计票结果今年3月才会公布，但从印尼官方认可的总统选举快速计票结果来看，现任国防部长普拉博沃·苏比安托(Prabowo Subianto)与竞选搭档总统佐科的长子、梭罗市现任市长吉布兰·拉卡布明·拉卡(Gibran Rakabuming Raka)满足一轮胜选的条件，就职正副总统只是时间问题。多家民调机构的快速计票结果显示，“普拉博沃-吉布兰”组合的得票率超过57%，且在全国38个一级(省级)行政区的至少35个省得票率高居第一。官方结果将在3月20日前公布，新任总统将于10月20日在印尼新首都努山塔拉举行就职仪式。

中诚信国际点评：

初步选举结果表明印尼的政策连续性将得到保障，普拉博沃财政计划的实施情况及对印尼财政实力的影响仍有待观察。普拉博沃料首轮胜出当选印尼总统，为印尼带来政策稳定性的展望。大选初步计票结果显示普拉博沃和吉布兰组合得票率为58.25%，无需第二轮投票而直接当选。普拉博沃在竞选期间以“佐科接班人”形象示人，加上现任总统佐科的长子、普拉博沃的竞选搭档吉布兰协助吸引佐科支持者的选票，构成普拉博沃的明显优势。普拉博沃的胜选意味着印尼将继承佐科路线，朝实现“2045年黄金印尼”愿景迈进，即集中人力资源，农村、边境和海岛地区发展和结构改革。普拉博沃将继承佐科总统过去十年来的主要内外政策，包括延续迁都计划、积极吸引外资发展经济，推进“东盟中心论”，避免在大国间站队等。普拉博沃与现任总统佐科政策差异主要体现在财政方面，普拉博沃的当选也引来市场对于印尼财政修复的关注。长期以来，印尼财政政策审慎，除疫情期间外，财政赤字始终保持在3%的上限以下。根据普拉博沃的竞选纲领，其承诺继续斥资320亿美元建设新都，提高公务员工资，并斥资约294亿美元向全国学童提供免费午餐与牛奶(约占GDP的2%)，或进一步加剧印尼中期财政风险；收入方面，印尼2023年财政收入/GDP约为12.5%，处于同级别国家中较低水平，普拉博沃计划设立国家财政收入管理局，征收矿业出口税、大麦进口税等以提升财政收入占GDP比重。



整体而言，以上财政计划的实施情况及对印尼财政实力的影响仍有待观察。

2、独立参选人集团在巴基斯坦大选中处于领先地位，各方将联合组阁选举总理

2月11日，巴基斯坦选举委员会公布2024年国民议会选举最终结果：隶属于正义运动党的独立参选人集团获得92席，处于领先地位，穆斯林联盟获得79席，人民党获得54席。但由于没有政党获得超过半数（168）席位，需要各方协商联合组建内阁政府并召开国民议会会议选举总理。

中诚信国际点评：

巴基斯坦大选导致该国政治不确定性攀升，或影响该国与IMF达成新贷款协议。目前，穆斯林联盟（纳瓦兹·谢里夫派）和人民党（比拉瓦尔·布托·扎尔达里派）决定联手组建联合政府以遏制正义运动党（伊姆兰·汗派）的领先地位，并计划与其他小型政党共同提名前总理夏巴兹·谢里夫为总理职位候选人。根据巴基斯坦宪法，看守政府和选举委员会应在2月29日前召开国民议会会议并选举新总理。然而，由于人民党意图获得巴基斯坦重要部门以及国民议会议长和参议院主席的职位，两党在历经5轮谈判后尚未就权力分享方案达成一致。与此同时，多数巴基斯坦民众仍支持正义运动党，若该党派在组阁过程中持续被边缘化，将进一步激发该国民众不满情绪，抬升该国社会动荡及政局波动风险。

若主要党派未能在宪法规定时间内达成共识，可能延长巴基斯坦与IMF就新贷款协议的协商时间，增加该国外部流动性压力。目前，巴基斯坦外汇储备约为80亿美元，仅能满足2个月的进口开支，尚不足以支持该国2024财年数十亿的债务偿还需求。鉴于巴基斯坦与IMF现有的贷款计划将于3月到期，新贷款协议的签署对该国改善外部流动性并获得其他双多边合作伙伴的援助极为重要。

1、美国 1 月 CPI 超出预期

北京时间 2 月 13 日晚间，美国发布最新通胀数据，其中 1 月 CPI 同比增长 3.1%，预期增长 2.9%；环比增长 0.3%，预期增长 0.2%。美国 1 月核心 CPI 同比增长 3.9%，预期增长 3.7%；环比增长 0.4%，预期增长 0.3%。1 月份 CPI 数据同比上涨主要受住房、食品、汽车保险、医保价格、门诊服务、宠物服务的上涨驱动，其中住房价格上涨占总体涨幅的 2/3。核心消费者价格指数环比上涨 0.4%，涨幅为 8 个月来最大。CPI 数据凸显通胀压力持续，进一步降低了美联储很快开始降息的可能性，而任何进一步的加速可能会重新引发关于恢复加息的讨论。数据发布后，芝商所美联储观察工具显示，3 月降息概率降至 6.5%。

2、2023 年俄罗斯石油和天然气预算收入下降 24%


2023 年，俄罗斯石油和天然气销售收入下降约 24%，至 8.822 万亿卢布（994 亿美元），原因是西方对俄实施的价格上限、出口禁运及北溪天然气管道的关闭。然而，政府表示，由于俄罗斯已成功将石油出口转移到中国和印度，2024 年油气销售收入有望恢复至 11.5 万亿卢布。目前，欧洲在俄罗斯原油出口中所占的份额已从 40-45% 降至 4-5%。

3、墨西哥央行连续第 14 次加息

墨西哥央行 2 月 9 日宣布，将基准利率提高 0.5 个百分点至 11%。这是墨央行自 2021 年 6 月以来连续第 14 次加息。墨央行当天发布公告说，鉴于墨西哥通胀形势严峻，有必要再次大幅加息。不过，考虑到近期墨西哥比索对美元明显升值，下次加息幅度或将缩小。美联储 2 月 1 日宣布上调联邦基金利率目标区间 25 个基点。近半年来，墨央行为避免本国货币汇率波动和资本外流，基本跟随美联储加息节奏调整货币政策。墨西哥国家地理统计局最新数据显示，该国 1 月年化通胀率为 7.91%，较前一个月小幅反弹。

4、土耳其 1 月通胀率创新高

根据土耳其国家统计局数据，今年 1 月份土耳其的消费者价格指数(CPI)相较上个月有 6.70% 的变化。与去年同月相比，这个变化相当



显著，为 64.86%，而在 12 个月的移动平均基础上则为 54.72%。与去年同期相比，涨幅最低的主要类别是服装和鞋类，为 40.62%。而涨幅最高的主要类别是餐饮和酒店，为 92.27%。

按主要支出类别来看，与前一个月相比，2024 年 1 月涨幅最低的主要类别是服装和鞋类，为 -1.61%。同期涨幅最高的主要类别是医疗，为 17.68%。在指数中涵盖的 143 个主要支出中，有 8 个大项出现下降，有 4 个大项的指数保持不变。131 个主要支出的指数上涨。土耳其财政和国库部长希姆谢克表示，预计从 2 月起月度通胀率将显著下降。根据土耳其独立的通胀研究小组 ENAG 提供的非官方数据，1 月 CPI 上涨了 9.38%，而年度通胀率为 129.11%。2022 年 2 月后，全球食品价格上涨近 30%，但目前已回到之前水平。在土耳其，导致食品价格上涨的主要因素是里拉贬值。

5、马来西亚去年经济表现不如预期 全年增长 3.7%

马来西亚去年全年 GDP 扩张 3.7%，比 2022 年的 8.7% 增速大幅放缓，也低于统计局预估的 3.8%，以及市场和政府预期的约 4%。经济增速放缓主要受到外围环境挑战、全球贸易放缓使得外部需求长期疲弱、出口低迷，以及地缘政治紧张和货币政策收紧等因素所影响。通货膨胀方面，去年总体通胀率和核心通胀率均有所放缓。其中，总体通胀从 2022 年的 3.3% 降至 2.5%，核心通胀维持在 3%，主要原因是成本压力降低和需求稳定。

6、南非政府宣布最低工资提高 8.5% 至每小时 27.58 兰特

2 月初，南非政府正式宣布从 2024 年 3 月 1 日起，将国家最低工资提升 8.5%，达到每小时 27.58 兰特。此次调整涵盖了家政工人和农场工人，旨在改善这些行业低收入工人的生活水平。按照新的最低工资标准，如果一名工人每天工作 8 小时，每月工作 20 天，其月收入将达到 4,412.80 兰特。不过，政府扩大公共工程计划（EPWP）下的培训工人将获得较低的时薪，为每小时 15.16 兰特。此举发生在南非失业率持续居高不下的背景下。全球研究机构 Statista 的数据显示，南非的失业率为 29.83%，预计 2024 年，约 30% 的劳动力面临失业，为非洲最高。年轻劳动力的失业情况更为严峻，约 52% 的年轻人处于失业状态。

去年 3 月，南非最后一次调整最低工资时，增幅为 9.6%，将时薪提高至 25.42 兰特。然而，有关部门担心，尽管提高最低工资可能在短

期内改善工人的经济状况,但在青年失业率高和经济压力大的情况下,这一政策可能对就业市场产生负面影响。有研究机构认为,在高青年失业率的国家,统一的国家最低工资带来的弊端可能超过其好处。

7、IMF 将巴基斯坦 2024 财年的增长预期下调至 2%

在最新发布的国际货币基金组织 (IMF) 世界经济展望中,巴基斯坦 2024 财年的经济增长预计为 2%,较 10 月份预测的 2.5%下调了 0.5 个百分点,低于巴基斯坦政府设定的 3.5% GDP 增长目标。IMF 强调,下调的增长预期表明该国面临多方面的挑战,包括通货膨胀、能源价格和外国需求疲软,需要采取积极措施解决结构性问题并提振经济前景。


财政

1、新加坡政府连续三财年收支平衡 发布 2024 财政年预算案

新加坡政府星期五(2月17日)宣布 2024 财政年预算案之际,也修正对 2023 财政年财政情况的预估。虽然新加坡在 2023 财政年整体赤字超出预估,达 35 亿 7000 万元,相等于国内生产总值的 0.5%,不过考虑到前两个财政年整体盈余累计 35 亿 9600 万元,政府在任内仍实现整体收支平衡。

副总理兼财政部长黄循财星期五(2月16日)发表 2024 财政年预算案声明。根据声明,新加坡 2024 财政年预计取得约 8 亿元盈余,相当于国内生产总值(GDP)的 0.1%。2024 财年的政府总经常收入预计达 1086 亿元,占国内生产总值的 15.1%,比上个财年的总收入(经修订)多出 43 亿元。财政部指出,这主要是因为消费税、资产税、个人所得税和汽车税的税收预计提高。这是政府总经常收入连续四年增加。政府开支过去五年都增加,2024 年政府部门总开支预计达 1118 亿元,比 2023 年的总开支(经修订),高出约 49 亿元,占我国国内生产总值的 15.5%。这主要是因为交通部、卫生部、教育部、国防部、社会及家庭发展部、国家发展部和律政部等部门的开支增加。

2、伊朗计划伊历明年税收收入增长 49.8% 2023 年 3-10 月石油销售财政收入为 37 亿美元



根据伊朗伊斯兰议会批准的伊历明年（2024.3-2025.3）国家预算案，计划将政府的税收收入增加至 1,122 万亿土曼（按市场汇率约 224.5 亿美元），比今年增长 49.8%。

根据伊朗议会研究中心数据，1402 年前 7 个月（2023 年 3-10 月），伊朗政府从原油及凝析油销售中获得的财政收入为 37 亿美元。截至 1402 年底（2024 年 3 月），伊朗政府该项财政收入预计将为 87.4 亿美元，仅为当年度财政预算中所设定目标的 72%。

政治


1、比利时安特卫普港因农民抗议而暂停运营

由于数百名开着拖拉机的农民封锁了欧洲第二大集装箱港口——安特卫普港周围的道路，港口运营受到严重影响。此次抗议活动与此前在法国、荷兰等地爆发的农民抗议相类似，他们要求提高工资和工作条件，并要求更宽松的环境规则和针对廉价商品提供更好的保护措施。

由于交通堵塞，卡车已停运，所以无法运送和提取货物，港口员工只有在漫长的等待后才被允许进入港口。因为红海船只遭受袭击迫使航运公司远离苏伊士运河，转而被迫选择更长的航线。因绕道而导致已经超出正常时间表工作的船舶抵达港口后无法卸货，安特卫普港暂停运营使货运处理进一步延误，供应链中断的危机加重。

2、俄军已完全控制乌军重要防御枢纽 美方援乌提案推进受阻

当地时间 2 月 17 日，俄罗斯国防部发布声明称，俄罗斯国防部长绍伊古已向总统普京报告，俄军已完全控制位于顿涅茨克地区附近的乌军重要防御枢纽阿夫杰耶夫卡市。当地时间 2 月 17 日凌晨，乌克兰新任武装部队总司令瑟尔斯基宣布，乌军决定撤出东部顿涅茨克地区重镇阿夫杰耶夫卡。在俄乌冲突升级将届两周年之际，这被认为是俄军去年 5 月攻克交通要地巴赫穆特（俄方称阿尔乔莫夫斯克）以来所取得的最大胜利。俄国防部强调，直到彻底击败敌人并完全控制阿夫杰耶夫卡后，俄军的进展情况才被公布。中央集团军部队将继续进攻行动，以进一步从乌克兰民族主义者手中“解放‘顿涅茨克人民共和国’”。



据法新社报道，在阿夫杰耶夫卡的控制权“易主”之后，拜登同泽连斯基通了电话，他表示，对于美国国会将延长对乌克兰的战争援助“有信心”。他同时补充警告称，如果没有美国的援助，乌克兰可能会在面临俄罗斯的进攻中失去更多的领土。法新社指出，由于美国国会陷入预算僵局，前总统特朗普在众议院的保守派盟友一直拖延 600 亿美元的对乌军事援助。这些共和党人坚持认为，任何国际军事和人道主义援助方案都必须包括解决美墨边境安全问题的措施。

3、春节期间 菲律宾在南海挑衅不断

据美国《新闻周刊》15 日报道，菲律宾国会参议院 14 日通过一项修正案，允许菲政府对其专属经济区内的所有人工岛礁提出主权要求。春节期间，菲律宾还多次非法侵闯中国南海岛礁。相关专家对《环球时报》表示，菲此举不会改变中国对南海诸岛及附近海域拥有主权的历史和事实，也不会动摇中国维护主权和海洋权益的决心和意志。2 月 2 日至 9 日，菲律宾海警 9701 船多次非法侵闯中国黄岩岛邻近海域。15 日，菲律宾渔业和水产资源局 3005 船非法侵闯中国黄岩岛邻近海域。对菲方非法行动，中国海警均实施了专业规范的现场处置。


4、由于军事援助减弱 乌克兰军队撤出乌东重镇阿夫杰耶夫卡

2 月 17 日，乌克兰武装部队总司令亚历山大·瑟尔斯基宣布，乌军决定撤出顿涅茨克地区重镇阿夫杰耶夫卡，以免被俄罗斯军队围歼。俄罗斯国防部长绍伊古 17 日向俄总统普京报告说，俄军已完全控制阿夫杰耶夫卡市。在乌军撤退前，乌俄双方在该市炮兵火力对比是 1 比 10。

国际收支

1、意大利正等待欧盟批准 48 亿欧元关税，用以支付天然气储存成本

意大利能源监管机构 ARERA 于去年 12 月宣布了所谓的“中立费”，这是对通过国内和国际电网互连点的天然气收取的费用，并计划于今年 4 月起生效，意大利储存地点注入天然气预计成本为 67 亿欧元，其中 48 亿欧元需要通过中立费来支付。但欧盟能源监管机构 ACER 目前正在审查该关税是否违反欧盟竞争规则。ACER 的调查结果将于未来几周内提交给欧盟委员会，可能影响意大利未来的财政计



划。欧盟执行官发言人表示，欧盟委员会能源部门已与意大利监管机构保持联系。ARERA 希望欧盟尽快澄清其对此事的立场。

2、南非过去十年外资逃离超 1 万亿兰特 最新大麦克指数揭露经济挑战

在过去十年半的时间里，外国投资者从南非市场撤出资金高达 1 万亿兰特，这一趋势反映了国际投资者对该国经济前景的担忧。有分析认为，这一撤资行为主要由南非信用评级连续下调、国家财政状况急剧恶化、腐败问题猖獗以及国有企业持续衰退等因素引发。南非储备银行对这一现象表示关注，特别是在政府债券发行量显著增加的背景下，外国投资者的大量撤出被视为重大的结构性转变。该机构亦对南非投资者吸收政府新发行债券的能力表示担忧，认为这可能会对市场流动性、波动性增加以及国内政府债券收益率上升产生金融稳定方面的影响。

2024 年《经济学人》最新发布的大麦克指数报告显示，南非兰特相对于美元的价值仍被严重低估，且与 2023 年相比，其价值进一步下降。根据直接的 PPP 衡量方法，2024 年南非的大麦克价格为 51.90 兰特，美国为 5.69 美元。基于这一比价，美元兑兰特隐含汇率为 9.12，而实际汇率为 19.19，显示兰特被低估了 52.5%。专家指出，兰特低估可能系市场对南非长期存在的能源、物流和基础设施危机所包含的风险溢价作出反应。此外，全球市场情绪和其他新兴市场的风险回避情绪也影响着兰特的价值。

3、今年初越南出口形势向好

据越南工贸部的数据，2024 年第一月商品进出口总额猛增，超 640 亿美元，同比增长近 38%。其中，出口增长 42%，达 336 亿美元。由于农林渔业和加工制造业两个主要产业分别同比增长近 97% 和 38%，越南出口额猛增。今年第一月，各类手机和零件出口额约达近 60 亿美元，环比增长 56% 以上，原因是三星 1 月中旬推出 Galaxy S24 新款产品。农产品继续是越南出口的亮点。工贸部的数据显示，咖啡每吨平均价格达 2955 美元，增长 35%；大米达 693 美元，高于同期的 33.5%。美国仍然是越南最大的出口市场，出口额达 96 亿美元，同比增长近 96%。中国、欧盟和东盟等传统市场分别同比增长 58%、18% 和 38%。

4、阿尔及利亚 2023 年石油储量在阿拉伯国家中排名第七 油气总产量为 1.94 亿吨油气当量


美国著名石油行业周刊《石油和天然气杂志》年度报告显示，2023 年阿尔及利亚成为阿拉伯国家中石油储量最大的国家之一。尽管阿尔及利亚的石油储量在阿拉伯国家排名第七，但远低于沙特阿拉伯、伊拉克和阿联酋等海湾国家。2023 年数据显示，除阿拉伯联合酋长国外，其他阿拉伯国家石油储量没有重大变化。2023 年世界石油储量略有增加，为 17,540 亿桶。

据阿尔及利亚 ALGERIE ECO 网站报道，2019-2023 年间，阿尔及利亚石油天然气产量年均增长约 1%。2023 年，阿石油天然气总产量为 1.94 亿吨油气当量，出口量为 9,700 万吨油气当量，比上年增长 3.5%。阿天然气产量占其油气总产量的三分之二，2019 年天然气产量为 1,270 亿立方米，2023 年为 1,360 亿立方米。2019-2023 年间，天然气产量年均增长 2%。阿天然气出口量占油气出口总量的一半以上。预计 2024-2028 年间阿油气产量年均增长 1.3%，2028 年产量为 2.07 亿吨油气当量，新增产量为 2,250 万吨油气当量。预计 2024-2028 年间阿天然气产量年均增长 1.4%，2028 年产量为 1,467 亿立方米，新增产量为 163 亿立方米。为提高能源产量，阿政府已采取多项措施，特别是通过积极吸引外资、简化投资手续、改善营商环境等方式，发展国家采矿业，加强勘探生产，提高油气采收率。

ESG

1、土耳其 2023 年人口增长创十年最低

过去一年土耳其人口数增加 92,824，达到 8,537.2377 万，创下过去十年最小增幅。2023 年的人口增长不到 2022 年的五分之一。人口增长率从之前的 0.0071 下降到 0.0011，降幅为 0.006。在过去的十年里，人口的增长远超 2023 年，其中六年人口增加达一百多万。此前最低增幅出现在 2020 年，增加 45.93 万人。在社交媒体上，人口增长的减缓被归因于 2 月 6 日的地震。与 2022 年的人口普查相比，观察到超过 50 万人的差异。最近更新的官方数据将地震死亡人数定为 5.35 万人。



人口增长的减少是否完全归因于地震死亡人数尚不清楚，因为政府的报告没有给出相关分析。在受 2 月 6 日地震严重影响的省份中，总人口减少了 31.235 万，仅哈塔伊一省的降幅就达到了 14.1403 万人。除了死亡人数，地震区域的很多幸存者搬到了临近的省份或大城市，这也导致了人口的减少。根据人口普查，土耳其公民中 50.1% 为男性，49.9% 为女性。居住在土耳其的外籍人士的数量在 2023 年减少了超过 25 万。此外，城市人口比例从去年的 93.4% 略降至 93%。2023 年，伊斯坦布尔仍然蝉联人口最多的省份桂冠，虽然该省的人口减少了 25.2 万人。首都安卡拉、爱琴海沿岸的伊兹密尔省和马尔马拉沿岸的布尔萨省紧随其后。土耳其的中位年龄在 2023 年增加了半岁，达到 34 岁。

2、中东地区在人工智能领域的投资及技能提升方面处于领先地位

阿联酋 Zawya 新闻网 2 月 15 日报道，波士顿咨询公司(BCG)发布的调查结果显示，中东地区至少 93% 的企业高管计划在 2024 年增加对人工智能 (AI) 和生成式人工智能 (GenAI) 的投资，占比最高，欧洲和亚太地区次之，占比分别为 86% 和 85%。其中，85% 的中东地区高管打算增加整体技术投入，亚太地区和非洲次之，分别为 80% 和 77%。在对员工开展 GenAI 培训方面，中东地区也处于领先地位。约 11% 的中东高管表示，超过四分之一的员工接受过相关培训，北美和亚太地区的占比分别为 8% 和 7%。此外，调查结果显示，尽管多数公司有意尽早抓住风口，但超过 60% 的高管正在观望 AI 相关法规的发展。

主权信用

1、穆迪将以色列主权信用评级下调至 A2，展望调整为负面

调整级别及展望理由：穆迪认为，虽然以色列具有一些长期优势，包括源自多元化、高收入和有弹性的经济所带来的极高经济实力；货币政策的有效性非常高；稳健的银行业以及非常强大的市场流动性和市场准入，但在未来可预见的时间内，以色列政府与哈马斯的持续军事冲突削弱了以色列的安全环境，这使社会风险增加，冲突带来的其他后果将大幅增加以色列的政治风险，并削弱其行政和立法机构的治理能力和财政实力。与此同时，以色列公共财政状况不断恶化，此前预计的公共债务比率下降趋势现已逆转。穆迪预计，以色列的债务负担将大大高于冲突前的预期。负面展望反映了穆迪认为下行风险仍然



存在，特别是涉及以色列北部真主党局势升级的风险，这对经济产生的负面影响可能比穆迪目前在基准情景下假设的要大得多。在这种情况下，以色列政府财政也将面临更大压力。此外，加沙的地区冲突对以色列国家机构和公共财政的负面影响可能比穆迪目前的评估更为严重，并在在很长一段时间内显现。