爱尔兰共和国
2025 年跟踪评级报告

本次评级结果[1]：

长期本币信用等级：AA_i

长期外币信用等级：AA_i

评级展望：正面

本次评级时间：2025 年 8 月 22 日

上次评级结果：

长期本币信用等级：AA_i

长期外币信用等级：AA_i

评级展望：稳定

上次评级时间：2021 年 6 月 15 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
联合资信评估有限公司主权信用评级方法	V3.0.201910
联合资信评估有限公司主权信用评级模型（打分表）	V3.0.201910

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

分析师：张敏　程泽宇

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

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

本次评级模型打分表及结果：

本币指示评级	AA_i		本币评级结果	AA_i
外币指示评级	AA_i		外币评级结果	AA_i
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
政治经济表现	B	国家治理		B
		宏观经济政策和表现		C
		结构特征		E
公共财政实力	b	财政收支及政府债务状况	财政收支状况	c
			政府债务负担	b
			政府偿债能力	e
外部融资实力	c	国际收支及外部债务状况	国际收支	d
			外债压力	b
			外债偿付能力	g
调整因素和理由				调整子级
--				--

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

[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”）对爱尔兰共和国（“爱尔兰”）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 AA_i，评级展望调整为正面。本次展望调整主要是考虑到爱尔兰财政状况明显改善、外部融资能力强劲、经济增长表现较好、政治环境保持稳定以及银行业盈利能力持续提升等因素。

2024年，爱尔兰提前举行议会大选，共和党领导人米歇尔·马丁当选总理一职。受益于国内需求转暖以及出口贸易规模创历史新高，爱尔兰经济止跌反弹，全年GDP增速达1.2%。随着能源产品价格回落，爱尔兰通胀水平大幅下滑至调控目标区间以内。受益于用工需求保持强劲，爱尔兰就业市场仍然趋紧，失业率与上年持平，继续保持在历史低位。银行业保持稳健，资本充足率仍处于相对高位，资产质量持续改善，银行业盈利能力进一步提升。受益于政府继续实施严格的财政支出计划以及新增一次性大额罚款收入，爱尔兰财政状况持续改善，财政盈余进一步走扩，政府债务水平继续下行。商品和服务贸易出口双双增长带动爱尔兰出口贸易规模实现大幅增长，贸易账户收入和经常账户盈余双双走扩。爱尔兰外债规模相当于GDP的水平有所下降，经常账户对外债的保障能力有所增强但仍处于较低水平。

2025年以来，受益于出口贸易继续保持强劲，以及去年一季度和二季度经济衰退导致的低基数效应，爱尔兰一季度和二季度的GDP增速分别高达20.0%和12.5%。预计2025年全年GDP增速在3.0%附近，2026年或放缓至2.5%。与此同时，爱尔兰财政状况仍保持良好。截至一季度末，爱尔兰财政盈余相当于GDP的比值为2.3%，预计全年在3.0%附近；政府债务相当于GDP的比值进一步下降至34.9%，预计全年在35.0%左右。

评级关键驱动因素

主要优势：

1. 财政状况持续改善，财政盈余进一步走扩，政府债务相当于 GDP 的比值持续下行，财政收入对政府债务的保障程度进一步增强

爱尔兰政府在新冠疫情期间短暂扩张财政支出规模后迅速回归严格审慎的财政支出计划，财政支出增长相对缓慢。2024 年，爱尔兰新设了未来爱尔兰基金（FIF）和基础设施、气候和自然基金（ICNF）两个主权财富基金，FIF 的设立是为了支付与人口增长和老龄化相关的额外医疗和养老金费用，ICNF 则是为了确保在未来发生经济冲击的情况下维持基础设施和气候行动项目资本支出。2024 年 9 月，爱尔兰财政部将 63 亿欧元初始资金注入 FIF（43 亿欧元）和 ICNF（20 亿欧元）。根据爱尔兰财政部计划，到 2030 年 ICNF 规模将增长至 140 亿欧元；到 2035 年 FIF 规模将增长至 1,000 亿欧元左右。在此背景下，2024 年爱尔兰财政支出同比上涨 7.8%至 1,249.1 亿欧元，其相当于 GDP 的比值虽同比小幅上涨 0.7 个百分点至 23.4%，但已低于疫情前水平。与此同时，受益于爱尔兰跨国医药企业在疫情期间以及之后供应的大量疫苗和其他医疗相关产品出口，相关产业的企业收入大幅增长，为爱尔兰提供了丰厚的税收收入。2024 年，欧洲法院就欧盟诉苹

果公司巨额逃税案判决爱尔兰政府利用税收向苹果公司提供不当优惠，苹果公司应向爱尔兰政府补缴 130 亿欧元税款。因上述原因，爱尔兰财政收入同比劲升逾 20%至 1,482.7 亿欧元，其相当于 GDP 的比值同比上涨 3.6 个百分点至 27.8%。在此背景下，爱尔兰财政盈余较上年进一步走扩 2.9 个百分点至 4.4%，远高于欧盟（-3.2%）、欧元区（-3.1%）、AA$_i$级和 AA$_i$+级国家平均表现。

爱尔兰政府对于债务扩张相对保守，近五年政府债务规模“先升后降”。2024 年，爱尔兰政府债务同比下滑 0.2%至 2,193.2 亿欧元，其相当于 GDP 的比值同比下滑 2.2 个百分点至 41.1%，显著低于欧盟（81.0%）、欧元区（87.4%）国家平均水平；财政收入对政府债务的覆盖程度同比大幅增长 11.7 个百分点至 67.6%，创新高，财政收入对政府债务的保障能力进一步增强。

2025 年以来，爱尔兰继续实现财政盈余，政府债务相当于 GDP 的水平保持下行趋势。截至一季度末，爱尔兰财政盈余相当于 GDP 的比值达 2.3%，预计全年财政盈余相当于 GDP 的比值或在 3.0%附近；政府债务相当于 GDP 的比值较 2024 年末进一步下降至 34.9%，预计全年政府债务相当于 GDP 的比值在 35.0%左右。

2. 外部融资实力强劲，国际贸易规模持续扩张，贸易账户和经常账户盈余双双大幅走扩

爱尔兰作为一个高度对外开放的经济体，国际贸易活动十分活跃，同时还是促进爱尔兰经济增长的动力。2024 年，受益于外部需求有所提振，爱尔兰跨国企业商品和服务出口贸易双双反弹，特别是药品出口以及知识产权相关服务，出口贸易规模大幅增长。

2024 年，爱尔兰出口贸易同比大幅增长 11.8%至 8,520.9 亿美元，其相当于 GDP 的比值同比大幅上涨 12.5 个百分点至 147.6%；其中知识产权相关服务净出口规模高达约 180 亿欧元，相当于 GDP 的 3.4%。进口贸易规模仅同比增长 4.8%至 6,084.9 亿美元，其相当于 GDP 的比值小幅上涨 3.2 个百分点至 105.4%。在此背景下，爱尔兰贸易账户盈余同比激增逾 30%至 2,436.0 亿美元，其相当于 GDP 的比值大幅走扩 9.3 个百分点至 42.2%。贸易账户盈余规模显著增长带动经常账户盈余也大幅走扩，2024 年爱尔兰经常账户盈余同比大涨逾 110%至 990.4 亿美元，其相当于 GDP 的比值同比大幅走扩 9.1 个百分点至 17.2%。

3. 政府治理能力很强，政治环境稳定

根据世界银行最新发布的政府治理指数，2023 年爱尔兰各项指标的百分比排名均值为 91.9，高于 AA$_i$级和 AA$_i$+级国家平均水平，其中在“话语权和问责制”“政府效率”和“腐败控制”方面表现明显尤为突出。

2024 年 3 月，时任爱尔兰总理利奥·瓦拉德卡宣布辞去统一党领袖一职，并将在选举继任者后辞去总理职务。4 月，统一党新任党首西蒙·哈里斯出任爱尔兰新任总理。11 月，哈里斯宣布解散众议院，提前举行大选。根据 12 月公布的选举结果，共和党获得 174 个席位中的 48 席，位列第一；主要反对党新芬党和统一党获得票数位列第二和第三；其他议席由其他政党或独立候选人获得。由于没有单一政党获得众议院一半以上议席，无法单独组阁，获得多数议席的三大政党必须寻求其他政党支持以组成联合政府。2025 年 1 月，爱尔兰新一届联合政府由共和党、统一党和独立候选人组成。新政府实行总理轮值制，未来 5 年任期内先由马丁担任总理，然后由统一党

领导人担任总理，此为马丁继 2020 年以来第二次担任总理。

共和党和统一党此前已有过共同合作的执政经验，此次两党继续组建执政联盟有助于延续前任执政联盟的政策方针，同时实现政权的平稳过渡，预计爱尔兰国内政局将继续保持稳定，并为经济活动发展提供良好的外部条件。

4. 经济运行表现较好，人均 GDP 很高，国家竞争力很强

受益于政治环境长期保持稳定、税收政策优惠力度较大、高技术水平人才资源充足等有利因素，爱尔兰吸引了大量的跨国企业入驻，有力提振了爱尔兰的经济活动、特别是出口贸易的增长。2024 年，随着通胀水平同比大幅降低 3.9 个百分点至 1.3%，爱尔兰通胀压力明显缓解，叠加就业市场用工需求持续扩张，以及出口贸易规模大幅反弹，爱尔兰全年 GDP 总额达 5,334.4 亿欧元，GDP 同比增速由负转正（1.2%），高于欧盟（1.0%）和欧元区（0.9%）平均水平。爱尔兰长期保持很高的人均 GDP 水平，2024 年人均 GDP 高达 106,455.9 美元，位列全球第三，显著高于 AA_i 级和 AA_i+级国家平均水平。受益于大量的科技企业和其他行业巨头入驻，爱尔兰具有很强的国家竞争力。根据洛桑国际管理发展学院（IMD）发布的 2025 年全球竞争力排名，爱尔兰在全球 69 个国家中位列第 7，其中在“政府效率”单项的排名中位列全球第 5。

2025 年以来，爱尔兰经济活动继续保持积极扩张势头，由于上年度前两季度 GDP 增速均录得负增长的低基数效应，爱尔兰一季度和二季度的 GDP 增速分别高达 20.0%和 12.5%。考虑到美国实施的关税新政将正式落地以及低基数效应结束，预计爱尔兰下半年经济增长将有所放缓，2025 年全年 GDP 增速预计在 3.0%附近，2026 年 GDP 增速或进一步放缓至 2.5%。

5. 银行业保持稳健，资本充足率保持高位，资产质量持续提升，银行业盈利能力进一步增强

2024 年，爱尔兰银行业继续保持稳健运行，资产质量持续改善，银行业盈利能力进一步提升。截至 2024 年末，爱尔兰银行业资产总额相当于 GDP 的比值达 140%，资本充足率仅较上年末小幅下跌 0.1 个百分点至 26.4%，仍保持相对高位。爱尔兰银行业资产质量自疫情后持续改善，不良贷款率逐年下降。截至 2024 年末，银行业不良贷款率同比下跌 0.2 个百分点至 1.1%。

另一方面，爱尔兰银行业的盈利能力也在近几年波动提升，截至 2024 年末，爱尔兰银行业 ROA 和 ROE 分别较上年末上涨 0.1 个和 0.4 个百分点至 1.3%和 9.5%，银行业盈利能力进一步增强。

主要关注：

1. 美国关税政策可能扰动国际贸易格局，并对爱尔兰经济增长造成一定冲击，外部不确定性增加导致爱尔兰经济增长前景承压

由于爱尔兰经济增长对国际贸易特别是出口贸易存在较大依赖，其对国际贸易环境和贸易政策变化的敏感性很高。美国总统特朗普自上任后宣布对其贸易伙伴实施不同幅度的关税新政，经过数月谈判，美国与欧盟于 2025 年 7 月末达成协议，对欧盟输入美国大部分商品征收 15%的关税，同时欧盟承诺扩大对美投资。

尽管此次达成的协议中药品关税仍以 15%的税率进行征收，但特朗普曾表示将在一年半左右时间对进口药品加征 200%的关税，该项政策一旦实施将对爱尔兰造成明显冲击。一直在以来爱尔兰凭借成熟的制药工厂、优惠的税收政策吸引了大量医药行业巨头迁入，并以此成为全球主要的药品出口国。爱尔兰是美国最大的药品进口国，2024 年爱尔兰约三分之一的药品出口销往美国，相当于 GDP 的比值高达 14%，是欧盟占比最高的国家。一旦针对药品的超高关税予以落实，爱尔兰相关医药企业的药品出口贸易规模预计将大幅下滑，且还可能面临产业转移以及相关行业的高技能人才流失等问题，抑制爱尔兰经济增长。尽管当前尚未出台关于药品的针对性关税细则和落实时间，但国际贸易政策变化较快以及近年来逆全球化趋势有所抬头导致外部不确定持续增加，爱尔兰经济增长前景或面临一定压力。

2. 私人部门外债规模较大，存在一定债务风险

尽管爱尔兰近年来一直积极控制外债规模，但受前期积累债务规模太过庞大的影响，爱尔兰外债规模仍处于较高水平，特别是私人部门外债。截至 2024 年末，爱尔兰外债总额同比上涨 1.7%至 31,882.8 亿美元，其相当于 GDP 的比值同比下滑了 16.2 个百分点至 552.4%，但仍远高于 AA_i 级和 AA_i+级国家平均水平。其中政府外债同比下滑 16.3%至 1,169.7 亿美元，占外债总额的比重同比下滑 0.8 个百分点至 3.7%；私人部门外债同比上涨 2.5%至 30,713.1 亿美元，占外债总额的比重上涨至 96%以上。

爱尔兰外债规模过高积累了一定潜在风险，尽管近年来爱尔兰经常账户收入持续增长，对外债的保障程度有所提高，但依然处于较低水平，仍需要对私人部门外债偿付状况以及可能引发的信用事件保持关注。

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. 爱尔兰外债规模超预期大幅下滑，私人部门外债风险明显缓解；
2. 爱尔兰实施税制改革，税收收入对公司税依赖大幅下降，税收增长可持续性明显增强。

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. 关税新政对爱尔兰造成严重冲击，导致其经济增长陷入衰退；
2. 爱尔兰财政状况出现明显恶化，政府债务水平大幅上涨。

附件 1：

表 1　爱尔兰 2020－2024 年主要数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
宏观数据					
GDP（亿欧元）	3,822.1	4,492.2	5,209.4	5,099.5	5,334.4
GDP（亿美元）	4,362.1	5,316.6	5,490.0	5,515.5	5,772.2
实际 GDP 增速（%）	7.2	16.3	8.6	-5.5	1.2
CPI 增幅（%）	-0.5	2.4	8.1	5.2	1.3
失业率（%）	5.8	6.3	4.5	4.3	4.3
结构特征					
人均 GDP（美元）	86,309.5	103,766.9	104,717.9	103,456.8	106,455.9
最终消费支出占 GDP 的比值（%）	37.3	35.3	35.2	40.4	41.1
资本形成总额占 GDP 的比值（%）	42.5	23.1	22.9	26.3	17.4
净出口占 GDP 的比值（%）	20.8	41.7	41.2	32.9	42.2
第一产业占 GDP 的比值（%）	0.9	1.0	1.1	0.9	1.1
第二产业占 GDP 的比值（%）	37.4	38.2	40.7	33.2	30.8
第三产业占 GDP 的比值（%）	55.9	55.3	53.7	60.9	61.8
产品税净额占 GDP 的比值（%）	5.8	5.6	4.5	5.1	6.3
银行业资本充足率（%）	25.5	25.5	27.8	26.5	26.4
银行业不良贷款率（%）	3.4	2.5	1.6	1.3	1.1
银行业 ROA（%）	-0.3	0.6	0.4	1.2	1.3
银行业 ROE（%）	-2.2	4.6	3.4	9.1	9.5
公共财政					
财政收入（亿欧元）	832.7	995.2	1,158.8	1,234.5	1,482.7
财政收入/GDP（%）	21.8	22.2	22.2	24.2	27.8
财政支出（亿欧元）	1,019.2	1,058.0	1,072.9	1,159.1	1,249.1
财政支出/GDP（%）	26.7	23.6	20.6	22.7	23.4
财政盈余（亿欧元）	-186.5	-62.9	86.0	75.4	233.6
财政盈余/GDP（%）	-4.9	-1.4	1.7	1.5	4.4
政府债务（亿欧元）	2,178.9	2,361.3	2,247.8	2,207.2	2,193.2
政府债务/GDP（%）	57.0	52.6	43.1	43.3	41.1
财政收入/政府债务（%）	38.2	42.1	51.6	55.9	67.6
利息支出/GDP（%）	1.0	0.7	0.6	0.5	0.4
外部融资					
出口额（亿美元）	6,105.9	7,226.6	7,632.3	7,618.8	8,520.9
进口额（亿美元）	5,181.5	5,003.3	5,368.8	5,804.0	6,084.9
外贸顺差（亿美元）	924.4	2,223.2	2,263.5	1,814.8	2,436.0
经常账户收入（亿美元）	7,331.2	8,801.3	9,313.3	10,416.9	11,977.2
经常账户余额（亿美元）	-308.4	646.8	481.0	446.3	990.4
经常账户余额/GDP（%）	-7.1	12.2	8.8	8.1	17.2
国际投资净头寸（亿美元）	-7,451.6	-6,435.4	-6,130.5	-5,735.8	-4,475.9
国际投资净头寸/GDP（%）	-170.8	-121.0	-111.7	-104.0	-82.7

外债总额（亿美元）	32,357.1	33,320.1	31,166.5	31,361.7	31,882.8
外债总额/GDP（%）	741.8	626.7	567.7	568.6	552.4
政府外债（亿美元）	1,886.6	1,723.8	1,333.1	1,397.4	1,169.7
政府外债在外债总额中的占比（%）	5.8	5.2	4.3	4.5	3.7
经常账户收入/外债总额（%）	22.7	26.4	29.9	33.2	37.6
外汇储备（亿美元）	74.9	132.4	130.7	129.2	127.0
外汇储备/外债总额（%）	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4

数据来源：世界银行、IMF、欧盟统计局，联合资信整理

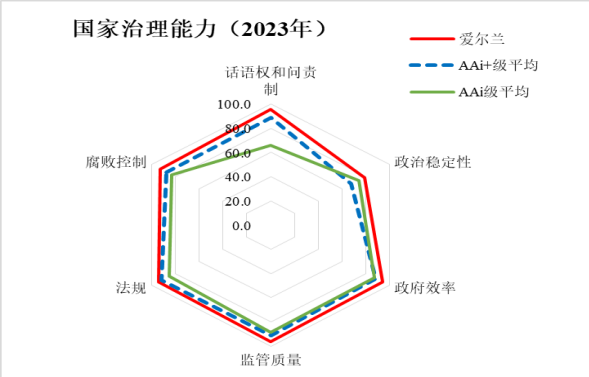
表 2　爱尔兰 2025—2026 年核心数据及预测

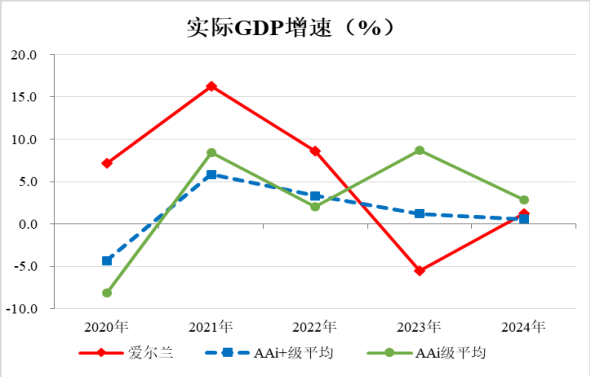
项目	2025 年一季度	2025 年二季度	2025 年预测	2026 年预测
实际 GDP 增速（%）	20.0	12.5	3.0	2.5
CPI 增幅（%）	1.6	1.7	1.6	1.5
失业率（%）	4.4	4.0	4.3	4.2
人均 GDP（美元）	/	/	110,000.0	112,000.0
财政盈余/GDP（%）	2.3	/	3.0	2.5
政府债务总额/GDP（%）	34.9	/	35.0	30.0
经常账户余额/GDP（%）	/	/	15.0	13.0
外债总额/GDP（%）	/	/	540.0	520.0

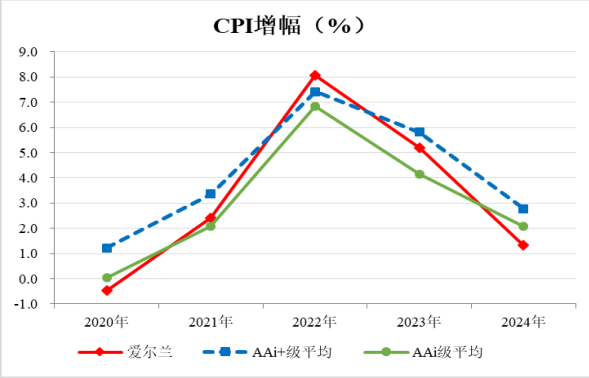
数据来源：历史数据来源于爱尔兰中央统计局、欧盟统计局，预测数据来源于联合资信

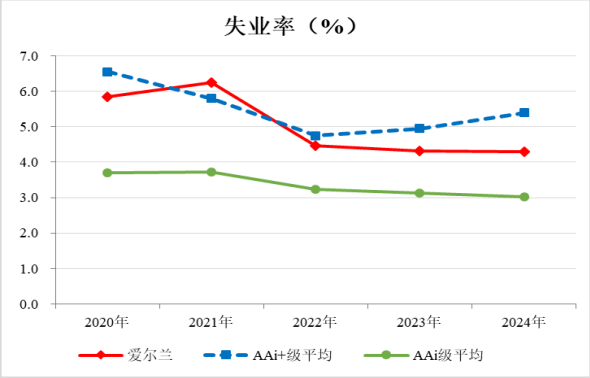
附件 2：

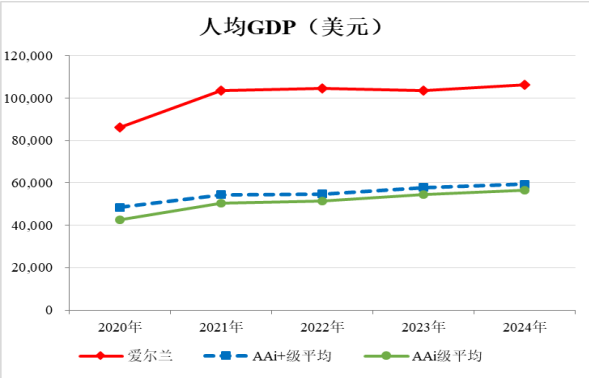
相近信用等级国家主要数据对比

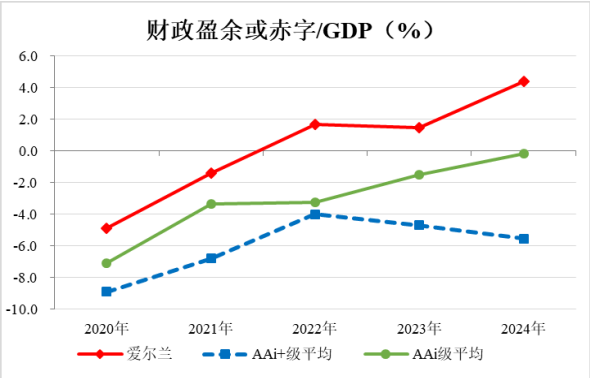


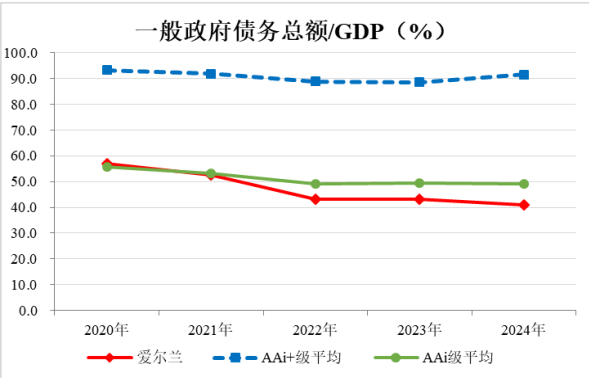


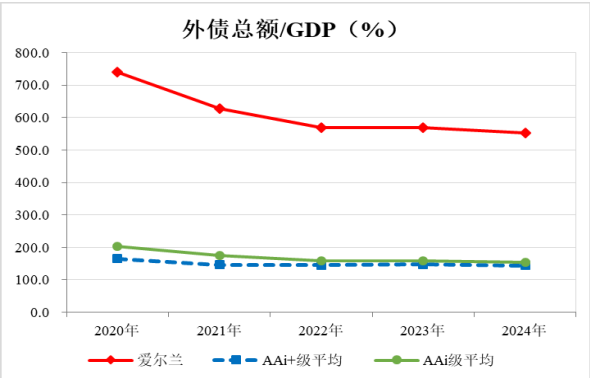












数据来源：世界银行，IMF，联合资信整理

附件 3：

国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

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。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。
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。

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。