

沙迦酋长国政府（由沙迦财政部代表）
2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2026〕6873号

联合资信评估股份有限公司通过对沙迦酋长国政府（由沙迦财政部代表）主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持沙迦酋长国政府（由沙迦财政部代表）主体区域长期信用等级为 AAA，维持“25 沙迦人民币债 01BC”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月三十日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受沙迦酋长国政府（由沙迦财政部代表）（以下简称“发行人”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与发行人构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由发行人或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

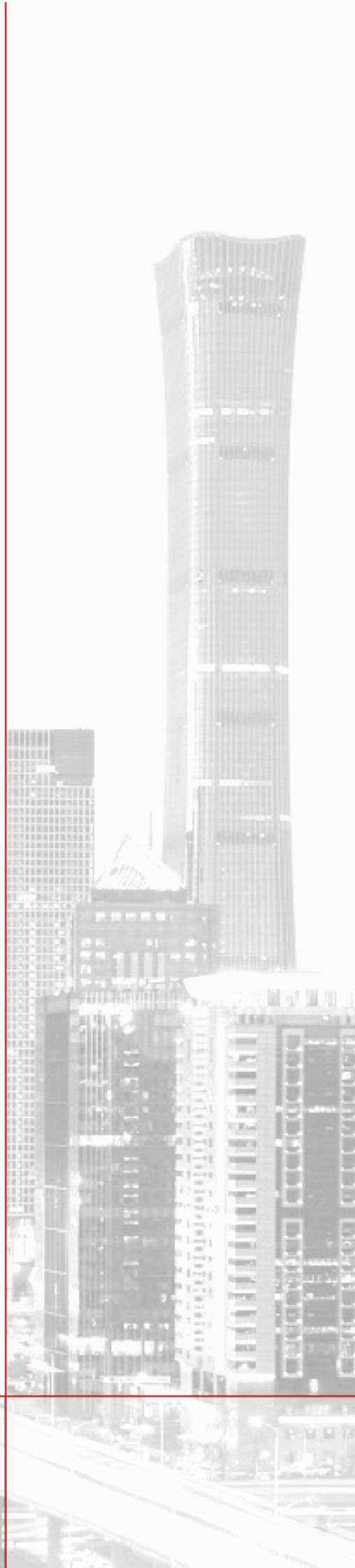
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



沙迦酋长国政府（由沙迦财政部代表）

2026 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
沙迦酋长国政府 ¹	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/30
25 沙迦人民币债 01BC	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

2025 年，沙迦酋长国（以下简称“沙迦”）政治环境继续保持稳定，虽然中东地区地缘政治局势存在较大不确定性，但沙迦作为阿拉伯联合酋长国（以下简称“阿联酋”）的第三大成员国，凭借多元化的经济结构、主权财富基金与银行体系储备充裕，具备较强的风险抵御能力。在外国直接投资强劲增长、房地产市场持续活跃以及经济多元化战略持续推进的作用下，沙迦经济保持稳健增长。沙迦的经济和产业结构保持稳定，银行业各项指标也处于健康水平。沙迦政府的财政赤字率降至 2019 年以来的最低水平，政府债务水平温和上涨，虽然财政收入对政府债务的保障能力较弱但有所提升。沙迦在外债偿还方面得到阿联酋联邦政府（以下简称“联邦政府”）一定程度的支持。此外，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）还考虑了中国和阿联酋之间持续加深的双边政治经贸关系，以及中国人民银行和阿联酋中央银行（以下简称“阿联酋央行”）签署货币互换协议等因素。

评级展望

展望未来，尽管中东地缘政治风险持续升级可能对沙迦经济构成一定压力，但沙迦对石油行业的直接依赖有限，可在一定程度上缓冲外部冲击，预计 2026 至 2027 年经济仍将保持温和增长，财政与外部融资状况有望维持在可控区间。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：持续升级的地缘政治风险或将对沙迦经济造成严重损害，进而拖累其中期增长前景；财政赤字大幅走扩及或有负债风险上升，可能加剧其公共债务负担。

优势

- **沙迦经济多元化程度较高，产业结构较为多元。**沙迦是一个主要由中小企业驱动的多元化经济体，沙迦的产业结构以非石油产业为主，批发零售业、制造业及其他产业部门共同推动了沙迦的经济发展。
- **沙迦作为阿联酋成员国，享有较大的外部支持优势。**作为阿联酋的创始成员国之一，沙迦享有阿联酋在国际贸易、旅游和国际商务活动领域作为重要投资目的地的良好声誉。同时，沙迦间接受受益于阿布扎比政府向联邦政府提供的财政转移支付，这些资金支撑了联邦层面的各项关键政府职能。
- **营商环境良好，银行系统稳健。**沙迦设立经济发展部，旨在营造一个有助于商业活动和吸引国内外投资的法律和监管环境。阿联酋在 2026 年世界竞争力排名中位次较高，表明阿联酋竞争力依旧强劲。此外，2025 年阿联酋和沙迦的银行业继续保持健康发展态势。
- **债券偿付能力强。**本期债项本金和利息的偿还来源为沙迦政府财政收入，偿还来源可靠且稳定。

关注

- **中东地缘政治风险升级。**2026 年 2 月美以对伊朗的军事行动彻底打破了中东脆弱的地缘平衡，致使地区冲突外溢风险急剧攀升，战争的不确定性可能将周边国家卷入更大规模的区域性混战，或对阿联酋及沙迦的政治经济安全造成一定影响。
- **经济体量相对较小，且易受阿联酋经济表现的影响。**沙迦经济体量相对较小，2025 年经济总量为 464.5 亿美元，占阿联酋经济总量的 8.1%。作为阿联酋的成员国之一，沙迦的经济表现与阿联酋基本一致，易受阿联酋整体经济波动的影响。
- **政府债务规模上涨加重其债务负担。**沙迦政府债务规模继续增长至 2025 年末的 915.3 亿阿联酋迪拉姆，政府债务压力小幅走高，财政收入对政府债务的偿付能力依旧较弱。
- **数据披露的有限性和滞后性仍存。**沙迦部分关键经济数据的长期缺失以及更新滞后，可能对其信用分析产生一定影响。

¹ 本报告所指评级结果为中国区域长期信用等级。

本次评级使用的评级方法、模型：

评级方法与模型 联合资信评估股份有限公司主权信用评级方法与模型 V4.0.202512

国际评级与区域评级等级映射关系 联合资信评估股份有限公司评级过程及评级方法

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

主要数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
名义 GDP（亿美元）	354.2	380.6	408.5	437.2	464.5
实际 GDP 增长率（%）	5.1	3.7	4.2	4.6	4.0
CPI 增幅（%）	0.5	4.2	1.8	1.1	0.7
人均 GDP（美元）	/	21,944	/	/	/
财政盈余/GDP（%）	-8.2	-6.2	-5.8	-6.1	-3.2
政府债务总额/GDP（%）	42.6	44.8	50.0	53.5	53.7
财政收入/政府债务总额（%）	16.1	17.5	19.2	18.2	25.7
外债总额/GDP（%）*	97.8	81.9	85.8	90.7	93.2
经常账户收入/外债总额（%）*	/	/	143.2	146.0	156.2
外汇储备/外债总额（%）*	31.5	32.9	42.2	44.5	54.8

注：1. 外汇储备为官方外汇储备（包括黄金）；2. *为阿联酋数据；3. “/”为数据不可得
资料来源：沙迦统计和社区发展部、阿联酋央行、阿联酋国家统计局、IMF、世界银行

跟踪评级债项概况

债项简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
25 沙迦人民币债 01BC	20.0	20.0	2028/10/15	-

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
数据来源：Wind，联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
25 沙迦人民币债 01BC	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/08	程泽宇 张敏	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	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
数据来源：联合资信根据公开资料整理

评级项目组

项目负责人：程泽宇 chengzy@lhratings.com

项目组成员：张 敏 zhangmin@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于沙迦酋长国政府（由沙迦财政部代表）及相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、国家概况

沙迦酋长国（以下简称“沙迦”）位于阿拉伯联合酋长国（以下简称“阿联酋”）中部，领土面积为 2,590 平方公里，约占阿联酋总面积的 3.3%，是阿联酋的第三大酋长国。沙迦地处中西交融的海湾地区，是阿联酋唯一一个在波斯湾和阿曼湾均有出海口的酋长国，地理位置优越；与其它海湾国家不同，沙迦的石油资源较为有限。沙迦市是沙迦的政治、经济和文化中心，也是酋长国王室及主要政府部门的所在地。截至 2025 年末，沙迦总人口约 213.6 万。沙迦的官方货币为阿联酋迪拉姆。

三、存续债券概况

沙迦酋长国政府（由沙迦财政部代表）于 2025 年 10 月在中国银行间债券市场发行了“25 沙迦人民币债 01BC”（见图表 1），“25 沙迦人民币债 01BC”的首次付息日为 2026 年 10 月 15 日。

图表 1 • 存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	发行利率（%）	起息日	到期兑付日
25 沙迦人民币债 01BC	20.0	20.0	2.7	2025/10/15	2028/10/15

资料来源：Wind，联合资信整理

四、国家治理

2025 年沙迦政治环境继续保持稳定，政府围绕行政、立法与司法三大领域全面推进改革议程，旨在提升政府治理能力、增进公共社会福利并强化政府机构的竞争力。

2025 年，在沙迦统治者苏尔坦·本·穆罕默德·卡西米（以下简称“酋长”）的治理下，沙迦政治环境继续保持稳定，确保了政策的连续性与可持续性。2025 年，沙迦政府批准了创纪录的 420 亿阿联酋迪拉姆（约合 114 亿美元）的财政总预算，该预算较 2024 年增长约 2%，创沙迦历史上规模之最。其中，41% 资金用于基础设施建设，27% 资金投向经济发展，22% 资金划归社会福利，体现出政府在财政可持续性、经济多元化以及民生改善等方面的坚定承诺。作为阿联酋第三大酋长国，沙迦在政府治理中享有一定程度的主权，同时以阿联酋联邦最高委员会（以下简称“最高委员会”）为基石的联邦体制为沙迦提供了统一的制度架构，起到强化政策协调并夯实政局长期稳定的作用。

2025 年，沙迦执行委员会围绕行政、立法与司法三大领域全面推进改革议程，旨在提升政府治理能力、增进公共社会福利并强化政府机构的竞争力。2025 年 6 月，酋长颁布新人力资源法规，为各政府实体构建统一的人事管理框架，明确公职任命优先面向公民。随后，沙迦执行委员会批准该法令之实施细则，共含九大章节、130 项条款、33 份表格及 30 种格式，内容涉及用工规范、晋升机制、休假政策及纪律处分等方面。沙迦司法领域于 2025 年迎来迄今最大规模的现代化改革。2024 年 10 月，酋长颁布第 71/2024 号埃米尔法令，正式设立司法部；在此基础上，2025 年第 7 号《司法组织法》于 6 月 1 日正式生效。该法设立司法委员会为最高监督机构，保障司法独立；设立最高上诉法院为终审法院；同时建立判决公开及向统治者提交年度报告等透明机制。

同时，沙迦执行委员会批准了《沙迦 2026—2028 年数字化转型战略》，该战略涵盖 50 余项举措，并设立数字一体化高级委员会，以加速政府服务领域的技术应用。上述数字化举措，推动 2025 年沙迦新办营业执照数量大幅增长 34%。在经济便利化方面，政府推出了降低房地产交易费、“即时许可证”等便利措施。机构改革方面，司法部、市政事务部及沙迦博物馆管理局完成了结构重组，并组建了警察司法委员会。在社会民生领域，执行委员会批准免除 113 户家庭的住房贷款，并拨付 3.35 亿迪拉姆专项资金用于紧急住房援助。总体来看，这一系列改革有效提升了行政效能，夯实立法与司法基础，改善公共服务水平，增强投资者信心，推动沙迦治理体系与国际标准全面接轨，进一步巩固沙迦作为区域可持续投资、文化与旅游中心的竞争优势。

中东地区地缘政治紧张局势持续升级，阿联酋凭借多元化的经济结构、主权财富基金与银行体系储备充裕，具备较强的风险抵御能力，沙迦对石油行业的直接依赖较为有限，目前尚未造成严重损失。

历史上，中东地区曾因领土争端、宗教差异及其他因素爆发过多次武装冲突。2025 年 6 月，伊朗与以色列爆发大规模军事冲突，双方互相发射导弹，造成大量人员伤亡。中东紧张局势急剧升级，国际各方纷纷呼吁两国停火。6 月 24 日，伊朗与以色列达成停火协议，但两国之间潜在的地缘政治紧张局势仍未得到根本解决。

2026 年 2 月，美国和以色列联合对伊朗核心核浓缩设施实施了先发制人的打击，伊朗随后予以强烈反击。此次军事行动彻底打破了中东脆弱的地缘平衡，致使地区冲突外溢风险急剧攀升，战事的不确定性可能将周边国家卷入更大规模的区域性混战。阿联酋多次遭受伊朗导弹与无人机袭击，但大部分攻击坠入海中、或被阿联酋防务力量有效拦截和击退，其受到的战争冲击相对有限。不过，部分能源和民用基础设施及建筑仍因直接打击或拦截后残骸坠落而受损，其中包括沙迦豪尔费坎港的集装箱港口设施受到一定程度的损害。

受中东地缘政治风险升级的影响，霍尔木兹海峡曾几度遭遇关闭，其作为关键能源通道对全球能源供应链稳定及宏观经济安全极其重要，尤其影响海湾合作委员会（以下简称“海合会”）国家及周边地区向国际石油市场的油气出口。当前，美伊 60 天停火谅解备忘录已经签署，更长期的解决方案仍在谈判之中，但考虑到近期美国和伊朗之间的军事冲突再度升级，未来中东地区的政治局势仍具有较大不确定性，因此油气运输全面恢复的时间与节奏仍不明朗。阿联酋在油气出口方面高度依赖霍尔木兹海峡，如果该海峡长期关闭恐将引发全球供应链紊乱，并可能危及阿联酋乃至全球经济的稳定。在此背景下，阿联酋宣布计划拓展陆路石油与天然气运输通道，以绕过霍尔木兹海峡并最终消除对该海峡的依赖。

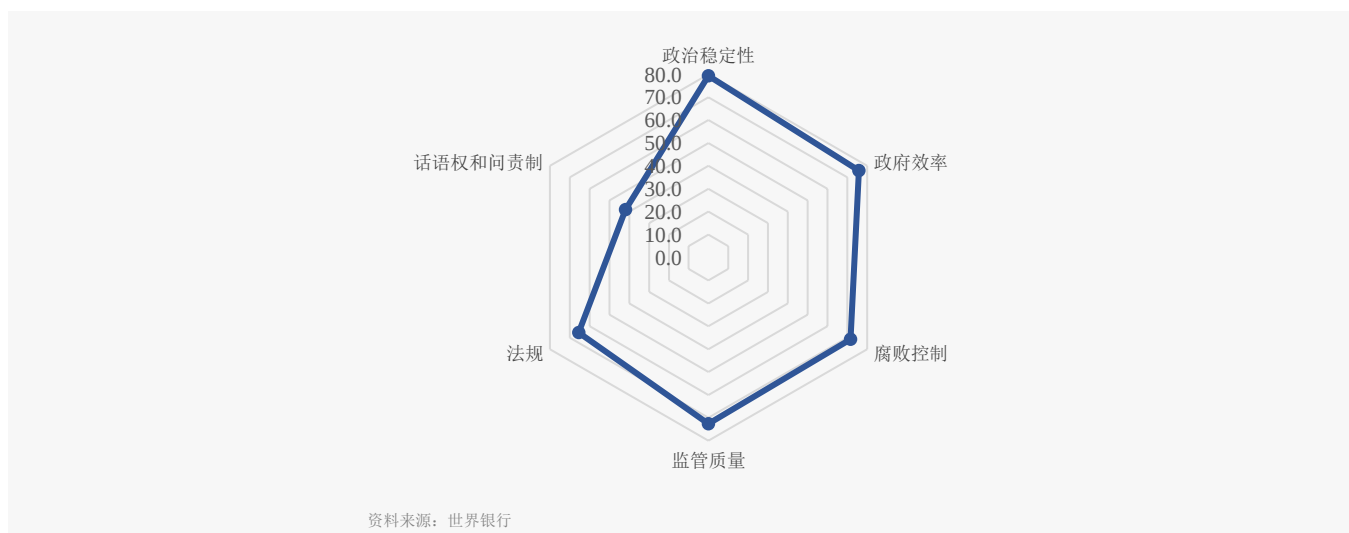
展望未来，若美伊再度停火、谈判取得实质性进展、霍尔木兹海峡得以重新开放，中东地缘政治紧张局势有望显著缓和。届时石油运输恢复正常，国际油价将明显回落。考虑到阿联酋财政盈亏平衡油价约为每桶 45~50 美元，显著低于当前市场价格水平，加之主权财富基金与银行体系储备充裕，可为阿联酋应对外部冲击提供充足缓冲。另一方面，如果美伊谈判遭到破裂、军事冲突再度升级并导致海峡长期封锁，阿联酋的旅游业、物流业及经贸领域将承受较大压力。但是，阿联酋仍具备通过富查伊拉管道输送超 50% 的石油产能的能力，并正在规划将该输油能力提升一倍，有助于部分缓解石油运输压力。

总体而言，尽管不断升级的地区紧张局势增加了阿联酋和沙迦的外部风险，但阿联酋凭借多元化的经济结构、主权财富基金与银行体系储备充裕，均具备较强的风险抵御能力；沙迦对石油行业的直接依赖较为有限，目前尚未造成严重损失。从长期看，最终冲击的严重程度仍将取决于冲突持续时长及各国外交斡旋的进展。

参考阿联酋的国家治理指数，2024 年沙迦的政府治理能力进一步增强。

参考阿联酋的国家治理指数²，近年来沙迦的国家治理能力得到持续改善。根据世界银行公布的最新国家治理指数，2024 年阿联酋政府各项治理能力得分均值为 67.8，较上年（67.0）小幅提升。尽管阿联酋在“政府效率”方面的得分较上年有所下降，但在“腐败控制”“话语权和问责制”和“法规”等方面得分均较上年明显提升，表明其政府治理能力进一步增强（见图表 2）。

图表 2 • 阿联酋国家治理能力情况（2024 年）



五、宏观经济政策和表现

受益于外国直接投资的大幅增长、房地产市场的持续繁荣以及经济多元化战略的扎实推进，沙迦 2025 年经济仍保持稳健增长态势，但实际 GDP 增速较上年小幅放缓。

² 因世界银行国家治理指数 2025 年采取新的计算方法，因此公布的 2024 年结果较之前有明显变化。

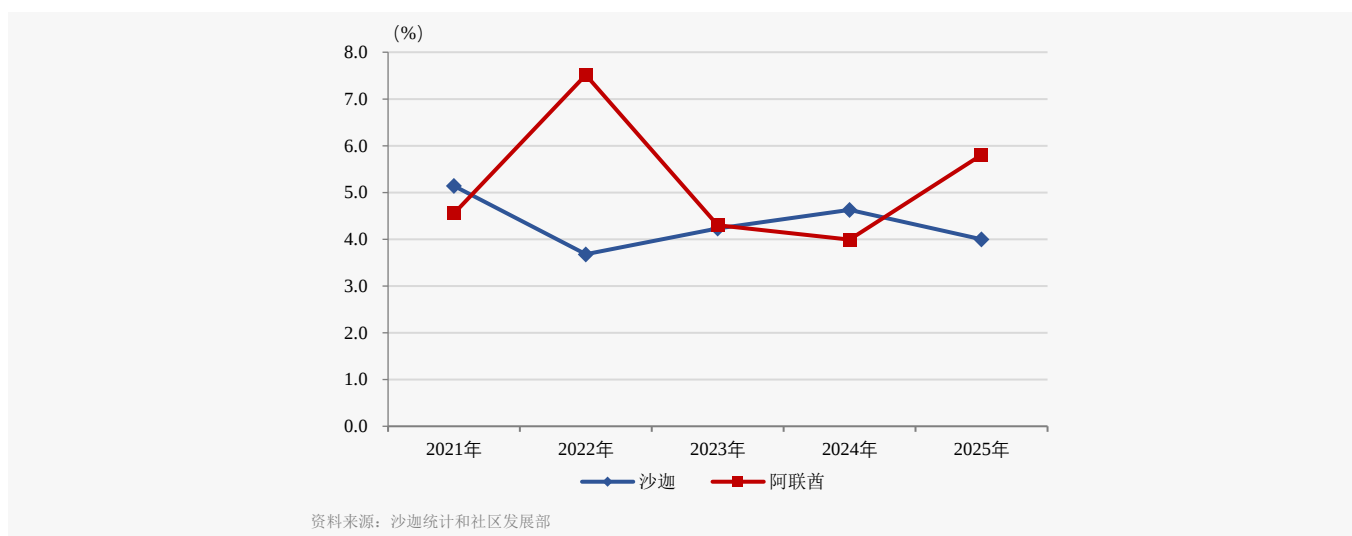
作为阿联酋的创始成员国之一，沙迦享有阿联酋在国际贸易、旅游及国际商务活动投资目的地方面的良好声誉。此外，沙迦间接受益于阿布扎比政府向联邦政府提供的财政转移支付，这些资金支撑了联邦层面的各项关键政府职能。

沙迦经济以可持续发展为核心，旨在与阿布扎比和迪拜等其他酋长国的经济增长模式形成互补。沙迦的经济结构以非石油产业为主，2025 年沙迦名义 GDP 总额中约 98%来自非石油产业，同时重点发展制造业和服务业等领域。

与海合会其他国家不同，沙迦政府在国民经济主要部门中的参与程度较低。其专注于通过营造有利的商业环境、吸引外国投资、扩大基础设施来促进未来经济增长，并对其文化遗产带来的经济效益加以利用来推动旅游业的发展。此外，沙迦在阿联酋实现“2050 年净零排放”的目标中发挥着关键作用，沙迦通过碳捕获和碳储存、可再生能源、废物—能源转化计划及可持续金融等措施支持绿色项目发展。沙迦政府通过“沙迦可持续城市”等战略性投资项目以推动可持续发展，充分体现了其对环境目标的承诺。沙迦的能源转型步伐与“阿联酋 2050 年能源战略”目标一致，该战略旨在创造就业机会、吸引投资，并使清洁能源在总能源结构中的占比在 2030 年达到 32%。

2025 年，沙迦 GDP 总额达到 464.5 亿美元或 1,705.9 亿阿联酋迪拉姆，实际 GDP 同比增长率为 4.0%，较 2024 年下降了 0.6 个百分点，且较同期阿联酋实际 GDP 增速（5.8%）低 1.8 个百分点（见图表 3）。尽管经济增速小幅放缓，但受外国直接投资大幅增长、房地产市场持续繁荣及经济多元化战略有力推进等因素支撑，沙迦经济整体仍保持稳健增长态势。沙迦经济结构多元化特征显著，各行业占 GDP 的比重均未超过 22%。具体看，沙迦经济在多个领域继续实现广泛增长，沙迦服务业表现尤为亮眼，其中 2025 年信息与通信业实际增速为 6.5%，金融与保险业增长 5.3%，教育业增长 6.1%，但采矿业实际产出同比下降 7.0%，主要系油气产量缩减所致。

图表 3 • 沙迦经济增长情况



2026 年 6 月，沙迦经济发展局推出了一系列经济支持措施，以激发投资活力并促进商业活动。具体措施包括：免除微型许可证（电子商务和家庭作坊）的滞纳金，微型许可证签发与续期费用减免 50%，目标行业（食品和制药行业）的工业许可证费用减免 50%，促销活动许可费用减免 25%，以及托儿所的签发和续期费用减免 25%。这些激励措施自 6 月 16 日起生效，为期三个月，旨在提升私营部门用工标准并平衡劳资权益，增强沙迦的投资吸引力，同时响应阿联酋提升劳动力市场透明度的国家战略。

展望未来，鉴于沙迦以可持续发展为导向的经济战略、良好的宏观经济环境和优越的商业环境，沙迦政府预计将加大对国内基础设施、可再生能源及其他产业的投入。这些举措将支持其实现经济长期繁荣和绿色经济战略目标，为沙迦的进一步发展奠定坚实基础。但是，考虑到美国、以色列与伊朗之间持续的武装冲突可能将地区地缘政治风险推升至相对较高水平，沙迦经济短期内可能受到一定影响，预计 2026 年沙迦实际 GDP 增长率或为 3.5%，2027 年经济表现将取决于地缘政治局势发展态势。

图表 4 • 沙迦宏观经济表现情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
名义 GDP（亿阿联酋迪拉姆）	1,300.9	1,397.7	1,500.3	1,605.5	1,705.9
名义 GDP（亿美元）	354.2	380.6	408.5	437.2	464.5
实际 GDP 增长率（%）	5.1	3.7	4.2	4.6	4.0
CPI 增幅（%）	0.5	4.2	1.8	1.1	0.7

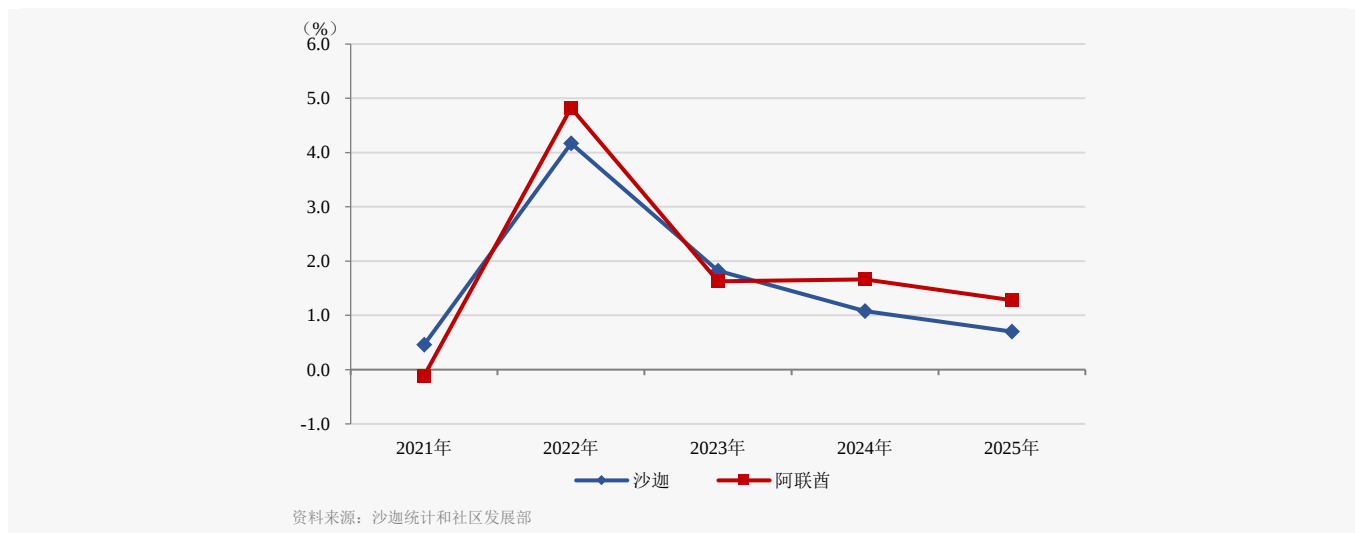
资料来源：沙迦统计和社会发展部

沙迦通胀水平在 2025 年进一步下降至 1%以内，整体处于健康可控水平。

阿联酋实施盯住美元的汇率制度，允许资本自由流动以及货币兑换。虽然此汇率制度有助于降低汇率风险，但在一定程度上限制了货币政策的灵活性。阿联酋中央银行（以下简称“阿联酋央行”）基于汇率挂钩制度，持续密切关注美联储政策利率走向，确保阿联酋利率与美国利率保持同步。在此政策框架下，鉴于通胀压力得到缓解，阿联酋央行跟随美联储自 2025 年 9 月起逐步转向宽松的货币政策，将基准利率连续三次累计下调 75 个基点至 3.65%。

2025 年，沙迦通胀率进一步下降至 0.7%，较 2024 年回落 0.4 个百分点，较阿联酋整体通胀水平（1.3%）低 0.6 个百分点（见图表 5），表明物价整体处于健康可控水平。沙迦通胀回落主要得益于以下因素：一是全球油价下行带动交通运输成本下降；二是全球供应链逐步恢复常态化，推动食品价格涨幅显著收窄；三是尽管阿联酋央行自 2025 年 9 月起逐步降息，但在此之前基准利率长期维持 4.4% 不变，从而有效抑制了非能源商品价格和工资驱动的通胀压力。具体来看，沙迦 CPI 篮子中大多数分项价格涨幅介于 0%~2% 之间，交通运输价格下降 3.2%，娱乐文化价格上涨 8.4%，未归类于其他分项的杂项商品及服务价格上涨 2.3%。

图表 5 • 沙迦 CPI 增幅



六、结构特征

沙迦作为阿联酋的成员国拥有强大的竞争力，并设立专职部门改善营商环境、吸引国内外投资，进而进一步提升竞争力水平。

阿联酋是一个发展中经济体，2025 年人均 GDP 达 50,232 美元，较 2024 年增长 2.7%。沙迦 2022 年人均 GDP 为 21,944 美元，低于阿联酋同期水平。

参考阿联酋的世界竞争力排名，沙迦的竞争力正在逐步提升。根据瑞士洛桑国际管理发展学院（“IMD”）发布的《2026 年世界竞争力排名》，阿联酋在 2026 年全球 70 个经济体的竞争力排名中位列第 5 名，与上年保持一致，表明阿联酋的竞争力依旧强劲。阿联酋在经济表现和政府效率方面展现强劲（分别排名第 1 位和第 4 位），但在商业效率和基础设施方面相对落后（分别排名第 11 位和第 22 位）。

为提升沙迦的竞争力和对外国投资者的吸引力，沙迦政府设立了经济发展部，旨在营造一个支持商业活动、吸引国内外投资的法律和监管环境。该部门还与私营部门合作，共同探索提高公共部门效率、扩大私营部门所有权、加速经济增长以及促进经济向开放市场转型的途径。此外，经济发展部致力于为企业提供现代化和标准化的服务与管理，聚焦于推进电子政务倡议、简化审批程序，确保公平有效的管理和监督。2025 年，沙迦吸引的来自阿联酋以外的外国直接投资达 72.5 亿美元。

然而，2026 年美国、以色列与伊朗军事冲突的升级，短期内对中东地区的地缘政治格局及商业环境构成一定扰动，或在一定程度上对阿联酋和沙迦的外商投资、旅游业及贸易流动产生制约。从中长期看，若地缘政治紧张局势逐步缓和，沙迦的经济复苏有望进一步积蓄动能。沙迦实体经济活动已呈现快速反弹迹象，出现新企业设立、在建工程推进及投资者兴趣持续等积极信号，同时房地产市场依旧保持稳健。

沙迦经济结构高度多元化，其中批发和零售贸易、制造业及其他产业部门共同为经济做出了巨大贡献。

沙迦经济结构多元且充满活力，主要由中小企业驱动，但大型企业也被其财政激励政策所吸引。沙迦独特的地理战略位置以及在科技、医疗、教育和旅游业方面的优势，使其在未来发展中占据有利地位。此外，沙迦的制造业、建筑业和房地产行业也在蓬勃发展，主要受益于其自由贸易区和工业园区的支持。沙迦政府对工业发展的承诺体现在其量身定制的政策和立法上、以及多个自由贸易区和政策倡议中，

例如“3,000 亿行动³”，旨在提高新能源行业对阿联酋经济的贡献。这些政策效果体现在工业许可证的发放、资金重新投入经济以及工业部门对整体经济的显著贡献上。通过持续推进相关计划，沙迦旨在提升其竞争力、实现经济多元化并通过高科技和先进产业促进可持续发展，从而巩固其在阿联酋工业格局中的关键地位。

近年来，沙迦的产业结构基本保持稳定，2025 年农业、工业和服务业分别占 GDP 总额的 1.6%、27.8%和 70.6%（包括产品税减去补贴）。

作为最大的工业部门，沙迦的批发和零售贸易部门近年来持续扩张，对 GDP 总额的贡献超过 20%。2025 年，批发和零售贸易部门产值占沙迦 GDP 总额的 21.2%。该部门的发展主要得益于沙迦的人口增长、新建大量购物中心、有吸引力的税收制度和有利的地理位置。制造业也在沙迦经济中占据重要地位。制造业是沙迦的第二大产业部门，且子行业十分多元化。沙迦的制造业已形成以东沙迦市 19 个工业园区和 2 个自由贸易区为核心的工业集群，再者政府仍在持续分配工业用地以促进经济增长。此外，房地产业、金融服务业、采石和采矿业及其他行业也在持续推动沙迦的经济增长。

旅游业方面，沙迦被战略性地定位为全球文化与旅游中心，旨在充分利用其新兴和成熟的艺术、生态旅游及冒险旅游资源。沙迦的基础设施扩建项目，如机场升级和新的道路建设吸引了全球投资者的关注。此外，沙迦境内的联合国教科文组织认定的世界遗产（如“沙迦之心”）也为沙迦就业和经济增长做出了一定贡献，吸引了大量的游客和投资者。

在阿联酋央行的监管和支持下，2025 年沙迦银行业继续保持稳健运行。

阿联酋境内的所有银行均在阿联酋央行的监管下运营。沙迦的银行系统受阿联酋央行的监管和系统性支持，沙迦没有独立的货币或金融体系。因此，本部分内容主要描述阿联酋的银行业和金融体系。

2025 年，阿联酋银行业资本充足率为 17.1%，较 2024 年下降 0.7 个百分点，但仍处于相对较高水平。近年来，阿联酋银行业的不良贷款率呈下降趋势，并在 2025 年三季度末下降至 3.2%，较 2024 年末下跌 0.9 个百分点，表明阿联酋银行业资产质量持续改善。阿联酋银行业的盈利能力在过去几年持续提升。截至 2025 年三季度末，阿联酋银行业总资产回报率（ROA）录得 2.2%，与 2024 年末保持一致。净资产回报率（ROE）录得 15.0%，较 2024 年末上涨 0.3 个百分点，银行业盈利能力继续保持稳健。总体而言，阿联酋以及沙迦的银行业在 2025 年继续保持稳健运行。

七、公共财政

沙迦政府的财政政策以实现财政平衡为主要目标，并得到了联邦政府的有力支持。

沙迦政府长期奉行相对保守的财政政策，以实现财政收支平衡为主要目标，坚持借贷只用于资本投资的原则。自 2019 年以来，沙迦政府推行兼顾审慎与增长的财政政策，该政策以三大支柱为基础：（1）持续投资于人力资本和社会基础设施，教育和医疗保健在政府经常性支出中占据最大份额；（2）通过有针对性的经济激励措施（如降低中小企业许可费用以及设立经济特区）来提升财政收入来源的多样性，同时刺激非石油部门和私营部门以增加就业；（3）通过零基预算⁴和滚动三年预算周期⁵进行严格的财政整固。这些政策旨在推动沙迦发展成为知识型、创新驱动型经济体。

沙迦政府和联邦政府之间无财政往来，但却享有联邦层面上的一系列公共服务支持，包括基础教育、医疗、国防、治安、邮政等方面。此外，联邦政府还负责维护大量的公共工程项目，主要包括基础设施和住房等，这在很大程度上可以减轻沙迦政府的财政支出负担，有利于沙迦政府实现财政收支平衡。

2025 年，沙迦政府财政收入实现显著增长，受益于此，沙迦政府财政赤字率下降至 2019 年以来新低。

2025 年，沙迦政府财政收入由 2024 年的 156.6 亿阿联酋迪拉姆同比大幅增长 50.4%至 235.5 亿阿联酋迪拉姆；同期，财政收入相当于 GDP 的比值由 9.8%同比上升 4.0 个百分点至 13.8%。沙迦政府的财政收入主要来自运营收入和土地出售收入。受益于国内经济增长强劲，2025 年沙迦实现了超预算的运营收入，包括服务费、许可费、其他各类收费、罚款及处罚金等在内的各类收入合计较预算总额高出约 15 亿阿联酋迪拉姆。此外，随着政府实施一系列经济刺激计划，沙迦政府已陆续将此前由政府持有的土地转为对外出售。2025 年，沙迦的土地出售收入较预算高出约 66 亿阿联酋迪拉姆。尽管私营部门投资者对待售土地存在较高需求，对其土地出售收入增长提供长期潜在支撑，但考虑到当前中东地区紧张的地缘政治局势，预计土地出售收入在 2026 年可能会有所回落。

³ 3,000 亿行动是指阿联酋计划到 2031 年，将工业 GDP 从 1,330 亿阿联酋迪拉姆增长到 3,000 亿阿联酋迪拉姆，该战略涉及 11 个关键工业领域，包括食品和饮料、制药、电子产品、化工、机械、航空、橡胶和塑料、氢气和太空科技等，沙迦也参与其中。

⁴ 沙迦政府自 2019 年起推行零基预算，零基预算是一种从“零起点”出发编制预算的方法，与传统的基于上一年度预算进行调整的方法不同。

⁵ 沙迦的滚动三年预算周期是一种中期财政规划模式，要求在每年预算编制时，同时考虑未来三年的财政规划，实现规划期内的跨年度平衡。

2025 年，由于沙迦政府持续推动落实一系列基础设施建设和改造项目，财政支出录得两位数增长，但增速小于财政收入。2025 年沙迦财政支出增速较 2024 年有所加快，财政支出总额同比上涨 14.2%，由 2024 年的 254.3 亿阿联酋迪拉姆增长至 290.4 亿阿联酋迪拉姆；同期，财政支出相当于 GDP 的比值由 15.8%同比上涨 1.2 个百分点至 17.0%。财政支出扩张主要由于超出预算的资本支出（高出预算约 17 亿阿联酋迪拉姆）、政府拨款和补贴（高出预算约 7 亿阿联酋迪拉姆）。

2025 年，得益于财政收入实现显著增长，沙迦财政赤字规模由 2024 年的 97.6 亿阿联酋迪拉姆减少至 54.9 亿阿联酋迪拉姆；2025 年，财政赤字率同比收窄 2.9 个百分点至 3.2%，创 2019 年以来新低。

展望 2026 年，考虑到当前中东地区紧张的地缘政治局势，沙迦政府的土地销售收入可能会有所下降。另一方面，联邦政府预计在下半年向各酋长国分配企业所得税，或将对沙迦财政收入起到一定补充作用。财政支出方面，沙迦政府为 2026 年设定了更低规模的财政支出目标，主要通过削减政府拨款和补贴来实现。预计 2026 年沙迦财政赤字规模将小幅上涨但仍处于可控水平，2026 年末财政赤字率或走扩至 3.6%左右。

图表 6 • 沙迦财政状况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
财政收入（亿阿联酋迪拉姆）	89.1	109.6	144.4	156.6	235.5
财政收入/GDP（%）	6.9	7.8	9.6	9.8	13.8
财政支出（亿阿联酋迪拉姆）	196.3	196.7	231.7	254.3	290.4
财政支出/GDP（%）	15.1	14.1	15.4	15.8	17.0
财政盈余（亿阿联酋迪拉姆）	-107.2	-87.1	-87.3	-97.6	-54.9
财政盈余/GDP（%）	-8.2	-6.2	-5.8	-6.1	-3.2

注：财政盈余/GDP 为负表示财政赤字相当于 GDP 的比值。

数据来源：沙迦统计和社区发展部

2025 年，政府融资需求增加推动沙迦政府债务水平温和上涨，政府债务结构保持稳定。

受政府融资需求持续增加支撑，截至 2025 年末，沙迦公共债务总额由 2024 年末的 1,105.5 亿阿联酋迪拉姆同比增长 4.5%至 1,155.2 亿阿联酋迪拉姆，平均债务期限为 5.7 年；同期，公共债务总额相当于 GDP 的比值由 68.9%同比下降 1.2 个百分点至 67.7%。融资成本方面，2025 年沙迦利息支出规模由 2024 年的 45.6 亿阿联酋迪拉姆增长至 47.6 亿阿联酋迪拉姆，利息支出相当于 GDP 的比值保持不变，仍为 2.8%。截至 2025 年末，沙迦政府债务总额同比增长 6.6%，由 2024 年末的 858.8 亿阿联酋迪拉姆扩张至 915.3 亿阿联酋迪拉姆，政府债务总额相当于 GDP 的比值由 53.5%同比上涨 0.2 个百分点至 53.7%。

债务币种结构方面，截至 2025 年末，沙迦公共债务中美元债务占比最大（74%），其余为本币债务（22%）和欧元债务（4%）。债务持有人结构方面，沙迦公共债务中 58%由国际投资人持有，23%由阿联酋银行持有，11%由海湾地区的非阿联酋银行持有，其余部分由沙迦本地银行（5%）和国际银行持有（3%）。

图表 7 • 沙迦政府债务情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
公共债务总额（亿阿联酋迪拉姆）	728.7	819.4	958.5	1,105.5	1,155.2
公共债务总额/GDP（%）	56.0	58.6	63.9	68.9	67.7
其中：政府债务总额（亿阿联酋迪拉姆）	554.5	625.5	750.9	858.8	915.3
政府债务总额/GDP（%）	42.6	44.8	50.0	53.5	53.7
财政收入/政府债务总额（%）	16.1	17.5	19.2	18.2	25.7
或有负债总额（亿阿联酋迪拉姆）	174.2	193.9	207.7	246.8	239.8
或有负债总额/GDP（%）	13.4	13.9	13.8	15.4	14.1

数据来源：沙迦统计和社区发展部

或有负债方面，除政府债务以外，沙迦的公共债务主要来自于分权部门和独立机构。沙迦政府原则上对公共债务不提供全额保障，但却为分权部门和独立机构的个别项目提供了担保。在这些机构出现经营困难时，沙迦政府援助的可能性较高，因此可以将这些机构的债务视为沙迦政府的或有负债。截至 2025 年末，沙迦或有负债规模由 2024 年末的 246.8 亿阿联酋迪拉姆同比下降 2.8%至 239.8 亿阿联酋迪拉姆，与沙迦政府“政府相关实体应以独立身份进行借贷，除非存在某些明确规定的特殊情况”的政策保持一致。

从或有负债结构看，70%以上的债务来自于沙迦水电燃气局，债务集中程度较高。此外，沙迦资产管理公司、沙迦环境公司和沙迦投资发展局承担了适度的商业债务，这些债务主要与战略投资、政府合同以及项目融资相关，对政府的或有负债影响较为有限。

考虑到沙迦政府将在未来继续推动一系列基础设施建设和改造项目，政府融资需求预计仍将保持旺盛，这将继续推动沙迦政府在国内和国际市场的债务融资活动。总体看，沙迦的公共债务负担仍处于可控水平，或有负债风险在政府相关机构运营状况转好的情况下也将得到进一步的缓和。

图表 8 • 截止 2025 年末沙迦政府或有负债结构

类型	负债实体	债务总额（亿阿联酋迪拉姆）	占比（%）
独立机构	沙迦水电燃气局	171.0	71.3
	沙迦资产管理公司	30.6	12.7
	沙迦投资发展局	12.7	5.3
	沙迦环境公司	14.7	6.1
	沙迦国家石油公司	7.7	3.2
	沙迦研究与技术园区	2.0	0.8
	沙迦港口管理局	0.2	0.1
	其他	1.0	0.4
	合计	239.8	100.0

数据来源：沙迦统计和社区发展部

2025 年，沙迦政府财政收入对政府债务的偿付能力创近五年新高，但预计财政收入对政府债务的偿付能力在未来几年仍面临一定压力。

2025 年，沙迦政府财政收入对政府债务的偿付能力有所提升，同比上涨 7.5 个百分点至 25.7%，创近五年新高，但仍处于相对较低水平。虽然 2026 年沙迦政府的土地出售收入可能有所下降，但其依旧为财政收入的重要来源，且沙迦政府还可能获得来自联邦政府的一定税收分配收入。考虑到融资需求旺盛将继续推高政府债务规模，预计沙迦政府财政收入对政府债务的偿付能力在未来仍面临一定压力。

八、外部融资⁶

2025 年，尽管外部环境波动性加剧，阿联酋国际贸易仍表现出强劲韧性，贸易和经常账户依旧保持双盈余。

对外贸易一直是沙迦经济增长的重要推动力。得益于沙迦友好的投资者政策（比如低企业税、零出口关税以及不受限制的货币转账）以及其在全球航运线路上重要的战略位置，沙迦的制造业和转口贸易较为发达。沙迦向海湾地区、印度次大陆、地中海东部沿岸地区和非洲等市场供应制成品、建筑材料以及工业投入品，其在石化产品、钢铁以及造船等方面具有出口领先优势。与阿联酋整体状况不同，沙迦的贸易产品多元化程度较高，外贸对石油的依赖程度较小，主要出口产品为珍珠、宝石、机电产品及其零部件、汽车、塑料、橡胶等，主要进口产品与出口产品基本相同。受益于自由贸易区和物流基础设施的建设，沙迦转口贸易量得到显著增长，其消费品则通过港口和公路输入，与阿联酋的进口趋势较为一致。

由于沙迦并未单独编制国际收支统计，本部分内容将对阿联酋的国际收支情况进行分析。

2025 年，尽管美国出台了新的贸易政策、叠加地缘政治紧张局势加剧使得全球市场不确定性明显增加，但阿联酋的国际贸易仍表现出强劲韧性，进、出口贸易均实现两位数增长。具体来看，阿联酋进口贸易总额同比增长 21.8%，由 2024 年的 5,168.2 亿美元增长至 6,294.1 亿美元，主要由于黄金价格的快速上涨，黄金在阿联酋进口总额中占比最高（29.2%），其次是电信设备（10.1%）和机动车（5.9%）。同期，阿联酋出口贸易总额由 6,478.3 亿美元同比增长 16.1%至 7,524.6 亿美元，主要得益于非石油出口贸易和转口贸易的显著增长。2025 年，阿联酋非石油出口贸易规模同比增长 47.8%至 2,181.3 亿美元，主要得益于黄金（59.3%）、珠宝（4.9%）和铝（3.5%）的出口增长。2025 年，阿联酋转口贸易规模同比增长 15.0%至 1,959.4 亿迪拉姆，主要得益于电信设备（23.0%）、钻石（8.1%）和机动车（7.5%）转口贸易的增长。在此背景下，阿联酋继续保持贸易顺差，净出口规模由 2024 年的 1,310.2 亿美元同比下降 6.1%至 2025 年的 1,230.5 亿美元。

2025 年，阿联酋经常账户收入同比增长 17.0%至 8,320.8 亿美元；经常账户盈余小幅下降至 817.4 亿美元，相当于 GDP 的 14.3%，外部状况仍保持良好。

⁶ 由于沙迦未编制单独的国际收支平衡表，且未对外披露政府以外部门外债相关数据，本部分内容以阿联酋为参考。

国际投资头寸方面，尽管阿联酋近年来吸引的外国投资持续增加，但仍保持对外投资净债权国的身份。截至 2025 年末，阿联酋国际投资净头寸同比小幅下降 5.8%至 987.3 亿美元，相当于 GDP 的比值较 2024 年下降 1.7 个百分点至 17.3%。

展望 2026 年，中东地区地缘政治冲突将导致阿联酋的国际贸易面临更多的不确定性，尽管阿联酋存在部分能源运输替代渠道，但霍尔木兹海峡的开放状态对国际贸易具有重要意义，尤其是对周边国家而言。考虑到阿联酋国际贸易表现对中东地区地缘政治冲突发展状况的敏感度较高，预计其国际贸易表现或将遭到一定削弱。

图表 9 • 阿联酋经常项目收支情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
商品和服务出口总额（亿美元）	4,251.0	5,219.0	5,800.9	6,478.3	7,524.6
商品和服务进口总额（亿美元）	3,204.0	3,949.0	4,640.8	5,168.2	6,294.1
商品和服务净出口额（亿美元）	1,047.0	1,270.0	1,160.1	1,310.2	1,230.5
经常账户收入（亿美元）	/	/	6,317.4	7,114.1	8,320.8
经常账户余额（亿美元）	480.0	665.0	727.8	868.5	817.4
经常账户余额/GDP（%）	11.5	13.2	13.9	15.7	14.3
国际投资净头寸（亿美元）	/	/	501.2	1,045.5	987.3
国际投资净头寸/GDP（%）	/	/	9.6	18.9	17.3

注：“/”为数据不可得
 数据来源：阿联酋央行

2025 年，阿联酋外债规模进一步增长，但外债负担仍处于可控水平。

截至 2025 年末，阿联酋外债总额由 2024 年末的 4,871.5 亿美元同比上涨 9.4%至 5,327.7 亿美元；其相当于 GDP 的比值由 90.7%同比上涨 2.5 个百分点至 93.2%，外债负担仍处于可控水平。

此外，阿布扎比投资局、迪拜投资公司、阿布扎比发展控股公司和阿联酋投资局等大型主权财富基金也可以在必要时增强阿联酋履行外债偿付义务的能力。

图表 10 • 阿联酋外债情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
外债总额（亿美元）	4,060.4	4,117.4	4,411.2	4,871.5	5,327.7
外债总额/GDP（%）	97.8	81.9	85.8	90.7	93.2
经常账户收入/外债总额（%）	/	/	143.2	146.0	156.2
外汇储备（亿美元）	1,278.0	1,353.0	1,863.0	2,170.0	2,921.7
外汇储备/外债总额（%）	31.5	32.9	42.2	44.5	54.8

注：“/”为数据不可得
 数据来源：阿联酋央行

2025 年，阿联酋外债偿付能力进一步增强，经常账户收入和外汇储备对外债总额的覆盖程度均有所上升。

截至 2025 年末，阿联酋经常账户收入对外债总额的覆盖程度明显提升，由 2024 年末的 146.0%上涨 10.1 个百分点至 156.2%，仍保持在高水平，外债偿付能力进一步增强。

截至 2025 年末，阿联酋外汇储备规模由 2024 年末的 2,170.0 亿美元同比上涨 34.6%至 2,921.7 亿美元，主要得益于阿联酋强劲的国际贸易。外汇储备对阿联酋外债总额的覆盖程度较 2024 年末同比上涨 10.3 个百分点至 54.8%。

尽管阿联酋联邦政府对其它酋长国的外部债务没有明确的救助义务，但从 2009 年迪拜债务危机⁷的解决过程来看，在某个酋长国出现债务偿付危机时，其得到联邦政府或其它酋长国援助的可能性较大。

九、偿债能力分析

2025 年，中阿双边政治经济关系进一步加强，为沙迦存续债券的偿付提供了支持。

⁷ 2009 年 11 月，迪拜政府宣布将对政府关联企业迪拜世界的 260 亿美元债务进行重组，并将延期偿付其部分债务，构成实质违约；随后阿布扎比政府向迪拜政府提供了 100 亿美元的援助，最终帮助其度过了这场债务危机。

2025 年 4 月，中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥与阿联酋副总统曼苏尔以视频方式共同主持了中阿投资合作高级别委员会第一次会议。2025 年 12 月，应阿联酋副总理兼外交部长阿卜杜拉邀请，中共中央政治局委员、外交部长王毅出访阿联酋，中阿双方就两国和两国人民的友好关系大局以及共同关心的问题深入交换意见；并指出，中阿全面战略伙伴关系在各领域积极发展，符合两国领导人和两国人民对发展与繁荣的期待。2026 年 4 月，应国务院总理李强邀请，阿联酋阿布扎比王储哈利德出访中国，旨在进一步加强双边关系，推进重点优先领域的合作。

此外，中阿双边贸易也保持紧密联系。2025 年，中国仍是阿联酋最大的进口贸易伙伴，阿联酋自中国进口的贸易规模占阿联酋进口贸易总额的 18.9%；同期，中阿双边非石油贸易规模同比上涨 24.5%至 1,115 亿美元。

总体而言，2025 年中阿政治和经济关系增强将为存续债券偿付提供有力保障。

存续债券面临的汇兑风险较为有限。

汇率风险方面，2025 年，人民币兑阿联酋迪拉姆平均汇率较 2024 年小幅上涨 0.1%（见图表 11）。2026 年 1 月—7 月初，阿联酋迪拉姆兑人民币贬值约 2.9%，主要是因为人民币汇率走强。

阿联酋的经常账户收入和外汇储备在未来几年保持充裕、中阿之间续签的货币互换协议等因素都有助于降低此次债券面临的汇兑风险。

图表 11 • 人民币兑阿联酋迪拉姆走势图



沙迦对于存续债券的偿付能力保持强劲。

从偿债保障情况看⁸，“25 沙迦人民币债 01BC”总计发行规模为 20.0 亿元人民币，相当于 2025 年末沙迦政府债务的 1.1%左右。从还款来源来看，存续债券均将纳入政府预算，政府财政收入为存续债券的偿还提供了稳定而可靠的保障。具体来看，债务利息将通过对应年度的财政预算进行偿还。沙迦 2025 年财政收入（235.5 亿阿联酋迪拉姆）对存续债券的保障程度约为 23 倍，对存续债券的保障能力极强。

十、跟踪评级结论

综合评估，联合资信确定维持沙迦酋长国政府（由沙迦财政部代表）主体区域长期信用等级为 AAA，维持“25 沙迦人民币债 01BC”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

⁸ 均按照 2025 年年度平均汇率计算。

附件 1 沙迦主要数据

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
宏观数据					
名义 GDP（亿阿联酋迪拉姆）	1,300.9	1,397.7	1,500.3	1,605.5	1,705.9
名义 GDP（亿美元）	354.2	380.6	408.5	437.2	464.5
实际 GDP 增长率（%）	5.1	3.7	4.2	4.6	4.0
CPI 增幅（%）	0.5	4.2	1.8	1.1	0.7
结构特征					
人均 GDP（美元）	/	21,944	/	/	/
第一产业在 GDP 中的占比（%）	1.2	1.2	1.3	1.5	1.6
第二产业在 GDP 中的占比（%）	28.4	29.7	29.0	28.3	27.8
第三产业在 GDP 中的占比（%）	70.4	69.1	69.7	70.2	70.6
银行业资本充足率（%）*	17.1	17.4	17.9	17.8	17.1
银行业不良贷款率（%）*	7.3	6.6	5.3	4.1	3.2**
银行业 ROA（%）*	1.2	1.5	2.0	2.2	2.2**
银行业 ROE（%）*	8.2	10.5	14.8	14.7	15.0**
公共财政					
财政收入（亿阿联酋迪拉姆）	89.1	109.6	144.4	156.6	235.5
财政收入/GDP（%）	6.9	7.8	9.6	9.8	13.8
财政支出（亿阿联酋迪拉姆）	196.3	196.7	231.7	254.3	290.4
财政支出/GDP（%）	15.1	14.1	15.4	15.8	17.0
财政盈余（亿阿联酋迪拉姆）	-107.2	-87.1	-87.3	-97.6	-54.9
财政盈余/GDP（%）	-8.2	-6.2	-5.8	-6.1	-3.2
公共债务总额（亿阿联酋迪拉姆）	728.7	819.4	958.5	1,105.5	1,155.2
公共债务总额/GDP（%）	56.0	58.6	63.9	68.9	67.7
其中：政府债务总额（亿阿联酋迪拉姆）	554.5	625.5	750.9	858.8	915.3
政府债务总额/GDP（%）	42.6	44.8	50.0	53.5	53.7
财政收入/政府债务总额（%）	16.1	17.5	19.2	18.2	25.7
或有负债总额（亿阿联酋迪拉姆）	174.2	193.9	207.7	246.8	239.8
或有负债总额/GDP（%）	13.4	13.9	13.8	15.4	14.1
外部融资					
商品和服务出口总额（亿美元）*	4,251.0	5,219.0	5,800.9	6,478.3	7,524.6
商品和服务进口总额（亿美元）*	3,204.0	3,949.0	4,640.8	5,168.2	6,294.1
商品和服务净出口额（亿美元）*	1,047.0	1,270.0	1,160.1	1,310.2	1,230.5
商品和服务贸易总额（亿美元）*	7,455.0	9,168.0	10,441.8	11,646.5	13,818.7
商品和服务贸易总额/GDP（%）*	179.6	182.4	199.8	210.9	241.7
经常账户收入（亿美元）*	/	/	6,317.4	7,114.1	8,320.8
经常账户余额（亿美元）*	480.0	665.0	727.8	868.5	817.4
经常账户余额/GDP（%）*	11.5	13.2	13.9	15.7	14.3
国际投资净头寸（亿美元）*	/	/	501.2	1,045.5	987.3
国际投资净头寸/GDP（%）*	/	/	9.6	18.9	17.3
外债总额（亿美元）*	4,060.4	4,117.4	4,411.2	4,871.5	5,327.7
外债总额/GDP（%）*	97.8	81.9	85.8	90.7	93.2
经常账户收入/外债总额（%）*	/	/	143.2	146.0	156.2
外汇储备（亿美元）*	1,278.0	1,353.0	1,863.0	2,170.0	2,921.7
外汇储备/外债总额（%）*	31.5	32.9	42.2	44.5	54.8

注：*为阿联酋数据；**为数据截至 2025 年三季度末；“/”表示数据不可得。

数据来源：沙迦统计和社区发展部，阿联酋央行，阿联酋国家统计局，IMF，世界银行

附件 2-1 主体区域长期信用等级设置及其含义

联合资信主体区域长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 2-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体区域长期信用等级。

附件 2-3 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

附件 2-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断