

国别信息跟踪

第 34 期（总第 136 期）

中国出口信用保险公司风险管理部 二〇一一年五月二十日

沙特阿拉伯近期风险简析

一、政治状况

沙特阿拉伯是阿拉伯世界头号强国，世界上最大石油输出国，也是中东少数君主专制国家之一。20 世纪以来，沙特长期保持繁荣和稳定，究其原因，主要在于沙特王室一贯坚持伊斯兰教为国家主要意识形态，坚持与瓦哈比教派的政教联盟，并能够推动一定的政治改革，得到了国内多数民众认同。由于拥有丰厚石油资源及收入，王室有能力缓解国内外矛盾，同时作为目前美国在中东地区主要战略盟友，沙特王室还得到西方国家的长期支持。

沙特作为君主集权国家，统治集团尤其是王室的团结一致是其保持稳定的重要基石。目前，沙特王室相对稳定，权

力稳固，但国王阿卜杜拉及王储苏尔坦均年事已高，且健康情况堪忧，**王位继承问题尚未有明确安排，值得关注。**

二、经济状况

（一）宏观经济形势向好

沙特阿拉伯是海湾及中东地区主要经济强国，多数经济指标居地区前列。受国际金融危机影响，2009年沙特经济增长率仅为0.2%。针对经济低迷沙特政府采取了刺激政策，包括扩大基础设施、教育和医疗等领域投入等。2010年在全球经济全面复苏，国际油价持续上扬背景下，沙特经济形势向好，全年经济增长率达3.8%。2011年，为弥补利比亚停止原油输出所形成的差额，沙特的石油出口额有所上调，石油收入有望进一步增加；加上阿卜杜拉国王新近宣布的总额1300亿美元的临时居民福利补贴，将对国内消费起到刺激作用，受两者的推动，2011年沙特经济增长可能进一步加速，预期实际GDP增长率有望超过5%。

中期来看，随着中东地区局势的平复，沙特的石油出口额将回归正常水平，但政府对大规模基础设施建设的投入将会继续。沙特内阁2010年8月通过经济发展规划，准备从2010-2014年投入4000亿美元用于经济建设，确保经济持续稳定增长。2012年将会有多个重大基建项目进入实施，包括数

个炼油厂项目以及油气田的建设，这将驱动沙特 2012 年继续实现 4%以上的经济增长。

(二) 多项经济指标良好

由于大量出口石油，沙特阿拉伯对外贸易长期顺差，外汇储备充足。鉴于石油出口配额扩大，国际油价处于高位，2011 年沙特经常账户状况前景乐观，外汇储备有望突破 5000 亿美元。沙特商品出口以石油和石油产品为主，占出口总额的 85% 以上，2010 年出口额为 2353.6 亿美元，较 2009 年大幅回升，2011 年出口有望进一步增长，全年预计达 2792.9 亿美元，同比增长 18.6%；另外，在国内大规模基础设施建设刺激下，2011 年商品进口额预计也将有双位数增幅，有望接近 1000 亿美元规模。

从长期来看，随着沙特国内需求增长，其贸易顺差将趋于下降，预计至 2015 年，其贸易顺差占 GDP 的比重由 2011 年的约 18% 下降至约 7%。沙特实行钉住美元的货币政策，本币里亚尔对美元汇率长期固定在 3.75:1，这一汇率水平在近期内仍将得到维持。

近年来，沙特在改进其投资环境上取得显著成果。根据世界银行报告，在 2011 年世界最佳营商国家排名中，沙特较前一年继续上升，位居第 11 位，在北非及中东地区排名

第一，而 2004 年沙特仅为 67 位。投资环境的改善有利于外国投资的持续流入，根据联合国贸易与发展组织 (UNCTAD) 对 2010 年全球投资的统计，沙特为世界第八大吸引外国直接投资的国家，在中东国家中长期居首位。

沙特的公共债务水平较低。近年来，公共债务水平持续下降，2010 年占 GDP 比率为 17.1%，2011 年有望下降到 13.9%。沙特外债水平呈逐年增加趋势，但由于沙特对外贸易保持较大的顺差，外汇储备充足，外债偿还能力有充分保障。截至 2010 年底，沙特外债总额为 809.6 亿美元，预计 2011 年底其外债总额为 978.6 亿美元。2010 年其已付偿债率为 6.4%，远低于国际警戒线 20% 的水平。

(三) 失业及通货膨胀问题较为严峻

沙特国内存在较严重的失业问题，2010 年失业率为 10.8%，其中女性失业率为 28.4%，20-29 岁年龄段的失业率为 30%，20 至 24 岁青年实际失业率超过 40%，相当部分失业者具有高学历。目前，沙特政府正在通过采取增加公共部门雇员等方式，缓解青年的就业难题，但短期内失业问题难以得到大的改观。

2010 年以来，沙特通货膨胀率呈逐步上升趋势，2010 年 8 月，通货膨胀率达 6.1%，为 18 个月以来的最高点；之

后有所下降，10 月份为 5.8%，仍为海湾国家中最高，全年的通货膨胀率为 5.4%。2011 年，沙特政府宣布发放 1300 亿的临时性居民福利补贴，可能进一步推高物价，预计通货膨胀率将上升至 7.9%。随着国际商品价格的逐渐稳定，2011 下半年其价格上涨压力有望得到一定缓解。

（四）财政收入充足，但大规模福利补贴不具备可持续性

2010 年沙特政府的财政预算收入为 1952 亿美元，支出为 1670.7 亿美元，财政盈余 281.4 亿美元。根据沙特政府公布的 2011 年政府财政预算案，财政支出为 1540 亿美元，同比增长 16%；财政收入为 1440 亿美元；财政赤字 100 亿美元。沙特原油出口收入占其财政收入的九成左右，其中轻质原油占其原油出口总量的 50-60%，因此国际油价尤其是轻质原油价格的变化对其财政收支平衡有重要影响。



图 1 近年沙特阿拉伯预算余额走势

考虑到目前为弥补利比亚出口缺口，沙特增加石油产能，加上国际油价的持续高企，EIU 预测 2011 年沙特政府财政实际收入可达 2300 亿美元。高额的石油收入预期使得阿卜杜拉国王有能力推动巨额的临时居民福利补贴。但随着利比亚石油出口的逐渐恢复，沙特的石油出口额和收入将有所回落，预计 2012 年其财政盈余占 GDP 的比重将由 2011 年的 7% 降至 2.2%，类似的临时大规模福利派发可能不具备可持续性。

表 1 沙特阿拉伯宏观经济指标统计及预测

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
GDP(亿美元)	3849.4	4763.0	3726.6	4346.7	5144.5	5235.0
人均 GDP(美元)	13579.9	14877.6	15568.3	18675.0	14165.2	16020.0
实际 GDP 增长率(%)	2.0	4.2	0.2	3.8	5.5	4.0
通货膨胀率(%)	4.1	9.9	5.1	5.4	7.9	3.6
失业率(%)	11.0	9.8	10.5	10.8	10.9	10.7
财政收入(亿美元)	1715.3	2936.0	1359.5	1952.0	2328.0	2191.8
财政支出(亿美元)	1244.2	1386.9	1590.5	1670.7	1968.9	2075.5
财政余额(亿美元)	471.1	1549.1	-231.0	281.4	359.2	116.3
财政余额/GDP(%)	12.2	32.5	-6.2	6.5	7.0	2.2
公共债务(亿美元)	952.6	887.8	844.5	744.4	714.2	820.9
公共债务/GDP(%)	24.7	18.6	22.7	17.1	13.9	15.7
商品出口(FOB)(亿美元)	2333.1	3134.8	1923.1	2353.6	2792.9	2625.6
商品进口(FOB)(亿美元)	-826.0	-1014.5	-871.0	-883.7	-994.2	-1058.8
经常账户余额(亿美元)	933.8	1323.2	227.6	689.4	965.0	710.4
国际储备(亿美元)	3057.1	4426.6	4101.1	4451.4	5125.7	5391.7
汇率(里亚尔/美元)	3.7475	3.7500	3.7500	3.7500	3.7500	3.7500

注：2011-2012 年数据为预测值。

三、中东地区局势动荡背景下沙特的情况

2010 年底以来，中东地区多国出现抗议动荡浪潮。总的来说，各国的民众抗议普遍具有改善民生，推进民主以及一定的反西方的诉求，尽管长期被视为中东地区最稳定国家，

沙特政府在处理以上问题时同样面临类似压力：民生上，沙特国内贫富分化明显，青年人口存在普遍失业；政治上，沙特作为君主专制国家，国内政治氛围较为僵化；外交上，沙特王室多年奉行亲美政策，允许美国在伊斯兰教圣地附近驻扎军队，这引发了民众不满，为“基地”组织等恐怖势力以及逊尼派极端主义的发展制造了空间；最后是宗教难题，沙特国内约占其人口 20%的什叶派民众长期遭到其社会主流逊尼派的压制，改变现状愿望较为迫切。

截至 4 月份，抗议所引发的骚乱相继波及了沙特周边的也门、约旦及巴林等国家，沙特局部地区也一度出现抗议及小规模示威活动。针对可能不稳的局势，国王阿卜杜拉依靠丰厚的石油财政，迅速采取了措施：一方面回应民生需求，缓和矛盾：包括分两次公布了总额达 1300 亿美元的临时福利补贴，改善民生；同时在政治改革上做出让步，同意恢复中断多年的市议会选举等；另一方面，政府大规模加强了安保力量，使用强力手段、并借助宗教委员会的法令阻止民众游行示威。目前，沙特国内局势已有所缓和，抗议和骚乱被有效遏制。

但是，引发动荡的问题根源具有长期性和固有性，短期内难以完全消除。首先，财富分配不公是中东集权国家的通病，临时福利措施不具备财务可持续性，难从根本上解决问

题。其次，国王对于民众政治权力上的让步受到王权自身以及王室内部保守派限制；最后，沙特的王室统治建立在与逊尼派瓦哈比教派的联盟之上，而瓦哈比教派为当代伊斯兰逊尼派原教旨主义的主要发端，受其教化下的逊尼派民众一方面难以接受王室的亲美政策，另一方面也对政府解决东部什叶派问题反应消极。

东部什叶派聚居区的教派矛盾还涉及沙特与了巴林、伊朗的地区地缘政治。受中东部分国家动荡的刺激，目前沙特与伊朗等什叶派国家的关系正处于十分敏感时刻。

鉴于部分消极因素并未消除，在中东地区各国动荡影响继续深化发酵前提下，**尚不能排除沙特国内重新发生抗议甚至陷入地缘冲突的可能性。**

四、风险总评

沙特阿拉伯作为 20 世纪以来少数长期保持繁荣和稳定的阿拉伯大国，其王室统治被证明是卓越有效的。作为君主集权制国家，王室的团结和一致是沙特保持稳定的重要基石。由于目前国王阿卜杜拉健康情况不佳，其王位继承的安排是一个风险关注点。

沙特经济状况良好，多数经济指标居于海湾及中东国家前列。受石油收入增加，国内消费预期增长，投资环境改善等积极因素支持，2011 年其经济发展有望进一步加快。沙特

公共债务水平较低，外汇储备充足，外债偿还能力有充分保障。

沙特国内经济中同样存在中东国家中普遍的高失业、高通胀以及贫富分化等民生问题，且难以在短期内解决。鉴于国际油价高涨以及其石油出口额增加，预期 2011 年沙特财政宽裕，使得阿卜杜拉国王有能力推动巨额的临时居民福利计划，对以上民生问题进行缓和，但类似的临时大规模福利派发可能不具备财政的长期可持续性。

面对中东国家地区的动荡，沙特政府不敢怠慢。尽管国王通过强力压制、福利派发、政治让步等手段，有效遏止了抗议活动，并对国内的民生问题有所缓解。但地区宗教分歧、国内教派冲突问题和政治改革压力依然存在，可能引发动乱的消极因素并未完全消除。随着中东地区各国动荡影响继续深化发酵，短期内**不能排除沙特国内重新发生抗议甚至陷入地缘冲突的可能性。**

从长远来看，凭借良好的经济状况和开明有效的君主统治，沙特阿拉伯国内局势前景在中东地区相对乐观，仍然可能是未来中东地区局势最为稳定的国家之一。

（国别风险研究中心撰稿）