

要点

随着全球经济的好转，中东和中亚地区的前景有所改善。¹ 预计该地区几乎所有国家 2010 年和 2011 年的增长速度都将超过 2009 年。鉴于增长已出现回升，该地区大多数国家计划在 2011 年之前退出财政刺激，同时将在一段时间内继续保持宽松的货币政策。然而，考虑到存在通胀压力的迹象或缺乏财政空间的情况，一些国家可能需要提前收紧宏观经济政策。

随着该地区从大衰退中复苏，政策应重点关注加强金融部门和解决中期挑战。在 MENAP（中东、北非、阿富汗和巴基斯坦）石油出口国，进一步推动金融部门发展和经济多样化是首要议题。在 MENAP 石油进口国，提高经济增长并为日益增多的人口创造就业机会是关键。在高加索和中亚（CCA），当务之急是解决银行部门的问题，而一些国家则应当减少外债和经常账户逆差。

MENAP 石油出口国：完全有能力将重点放在中期挑战上

由于油价上涨（从 2009 年每桶 62 美元上升至 2010 年的 76 美元和 2011 年的 79 美元）和石油产量增加，MENAP 石油出口国的财政和国际收支差额显著改善。这些国家合并的对外经常账户顺差预计将从 2009 年的 700 亿美元增加至 2010 年的 1200 亿美元和 2011 年的 1500 亿美元。仅在海湾合作理事会（GCC）国家，估计 2009 年到 2011 年将增加约 500 亿美元的顺差。

石油 GDP 增长（2010 年和 2011 年预计将增长 3.5% 至 4.5% 之间）可能会保持在低于危机前的水平。此外，虽然外部融资条件有所改善，但国内信贷增长缓慢，投资需求疲弱。因此，非石油活动仍然低迷（增长 3.75-4.5%），这表明大多数国家需要将政策支持保持到 2011 年。

具有财政空间的大多数国家（主要是海湾合作理事会国家、阿尔及利亚和利比亚）将在 2010 年和 2011 年实施额外的财政刺激措施。但有些国家（包括沙特阿拉伯）的通胀在上升，可能需要在 2011 年减少刺激措施。伊朗、苏丹和也门的财政空间较少，已经开始着手实施财政整顿。在大多数国家，货币政策仍然保持宽松，以恢复私人部门的信贷增长，但一些中央银行已经开始取消其定量宽松政策。

从中期看，所有的石油生产国（在不同程度上）都将需要进行财政整顿，以保障油气收入得到可持续利用，同时促进经济多样化和创造就业机会。支持这些目标的措施包括调整支出使其转向社会和发展需求，重新审视能源补贴，以及使收入基础多样化。

需要继续关注银行系统的发展。一些国家的不良贷款持续居高不下。应当加强监管框架和监督，与全球努力相一致，即减少监管周期性、增强流动性和资本缓冲、处理好具有系统重要性的机构，并改进银行破产做法。沙特阿拉伯的逆周期准备金拨备便是成功实施这种宏观审慎政策的例子。

¹中东和中亚地区包括 MENAP（中东、北非、阿富汗和巴基斯坦）石油出口国、MENAP 石油进口国，以及高加索和中亚（CCA）。

MENAP 石油进口国：适应新的全球增长格局

MENAP 石油进口国较好地渡过了全球衰退，并接近其长期增长趋势。大多数国家 2011-11 年将增长 3.5-5.5%。巴基斯坦在 7、8 月份遭受的毁灭性洪灾将阻碍今年的增长。

在全球金融市场的近期动荡中，该地区也保持了其适应能力。私人部门信贷正在回升，尽管一些国家的银行仍然需要解决不良贷款比率上升的问题。

2010 年和 2011 年，该地区各国政府将适时退出刺激措施，使财政政策转向进一步减少政府债务的方向上来。

在未来十年里，仅马格里布和马什拉格地区就需要创造 1800 万个就业岗位，以吸收新的劳动力和消除长期的高失业率。考虑到劳动力市场对经济增长的反应较弱，这将要求年均增长率达到 6% 以上，而过去十年的平均增长率为 4.5%。

应对这些挑战的关键是提高竞争力。各国政府需要改善教育成果，确保工资更好地反映市场条件，从而改善商业环境，促进劳动力市场的运作。此外，由于该地区传统的欧洲贸易伙伴目前的增长正在放缓，MENAP 石油进口国在将快速增长的新兴市场经济体视作出口市场的竞争对手的同时，也应视其为全球供应链上的有益合作伙伴。

高加索和中亚：危机过后的挑战

预计高加索和中亚地区的大多数国家 2010 年和 2011 年的经济增长将反弹至 4-6%，但是可支配收入要恢复到危机前水平仍需时日。例外的是乌兹别克斯坦和土库曼斯坦，这两个国家的增长预计将达到近 10%，另一方面，吉尔吉斯共和国的增长则因 2010 年春的政治和民族冲突而受挫。

高加索和中亚地区的大多数国家会在 2010 年或 2011 年退出财政刺激。对于石油和天然气进口国，此举应有助于恢复政策空间以应对未来的冲击。还需要通过财政整顿（特别是在亚美尼亚和格鲁吉亚）来解决高额外债和经常账户逆差（其中一些是应对危机的政策回应所致）。虽然经济增长强劲，但土库曼斯坦和乌兹别克斯坦仍继续提供财政刺激（乌兹别克斯坦的通胀水平已经很高）。

高加索和中亚地区的货币政策效果有限（如 2008-09 年所见证的）。这主要是因为金融市场发展程度较低，而美元化程度过高。一些国家正在实施改革，以加强货币政策工具，例如，通过发展政府证券市场。该地区各国还应当允许更大的汇率灵活性，以推进“去美元化”。

高加索和中亚地区的一些国家的银行部门尚未走出困境。哈萨克斯坦、吉尔吉斯共和国和塔吉克斯坦的不良贷款居高不下或正在上升。这些国家需要采取全面和透明的解决策略，以恢复银行业的健康。它们还需要执行更严格的贷款标准，以保障资产质量。资产质量有保障和宏观经济稳定将使银行业的基础更加稳固。