

**中东和中亚**  
**2010年5月《地区经济展望》要点**  
**国际货币基金组织**

随着全球经济复苏，中东和中亚地区国家的经济前景正在改善，尽管前者仍显脆弱。该地区包括：（1）中东、北非、阿富汗和巴基斯坦（MENAP）石油出口国；（2）MENAP 石油进口国；以及（3）高加索和中亚（CCA）地区。2010年，该地区将重拾增长势头，但仍将低于危机前水平。尽管迄今为止迪拜危机和希腊正在发生的事件对该地区的影响有限，但不能排除主权债务重新定价的可能，这给前景增添了一些不确定性。

处理全球经济危机遗留问题将是2010年的优先事项。在一些 MENAP 石油出口国，银行资产负债表在危机期间出现压力，需要根据具体国情找到处理这些压力的方案。随着 MENAP 石油进口国失业率继续攀升，在外部需求恢复乏力和来自其他新兴市场的竞争愈加激烈的背景下，提高经济增长和竞争力将成为中心任务。CCA 地区的重点是修复银行资产负债表，这是信用恢复的先决条件。

### **MENAP 石油输出国：走出危机**

2009年，MENAP 石油出口国遭到重创。当年上半年，原油价格跌至每桶40美元，房地产和资产价格暴跌，外部融资枯竭。2009年，这些石油出口国的整体经常账户顺差降至530亿美元，而在2008年曾达到3620亿美元，与10多年前相比，上涨幅度超过10倍。2009年，石油GDP收缩4.7%，不过，政府支出的大幅增加、加上央行的流动性支持以及向银行部门的资本注入帮助减轻了危机对非石油部门的影响，该部门实现了3.6%的增长。总体而言，这些经济体在2009年增长了1.5%。

资本流入恢复和原油价格在去年年底反弹到每桶80美元以上，支持了这些国家的复苏。国际储备头寸再次改善，预计2010年将增加460亿美元。较高的石油价格和产出预计将使石油出口增加31%，增至6820亿美元，使经常账户顺差超过当前水平的一倍还多，达到1400亿美元，并将促进2010年石油GDP增长率提高至4.3%。此外，许多政府——最明显的是沙特阿拉伯——正计划扩大支出。这些刺激措施将继续支撑国内非石油部门的活动（该部门预计在2010年将实现4.1%的增长），并通过贸易和汇款持续向全球经济以及周边国家提供积极的外溢效应。

强劲的石油需求为乐观的中期前景提供了支撑。复苏有望在2011年得到进一步增强，总体GDP增长将达到4.5%。尽管预计增长仍将低于危机前水平，但在长期内可能更加可持续。

对于许多 MENAP 石油出口国来说，私人部门信用疲软是实现更强劲复苏的重大障碍。前几年，大力推动信用增长的因素是高杠杆、扩张的外部资金、快速增长的存款和不断飙升的资产价格，所有这些在危机中均出现逆转，对银行资产负债表带来相当大的压力。要恢复信用，银行需要通过确认损失来修复资产负债表，必要时，政府应该通过提高透明度和进一步明确监管要求，对此提供支持。从中期看，有必要发展本地债券和股票市场，以提供银行融资的替代渠道。

### **MENAP 石油进口国：缓慢获得动力**

MENAP 石油进口国的金融和贸易联系有限，MENAP 石油出口国扩张性财政政策带来的积极的溢出效应抵消了全球经济放缓的影响。因此，总体经济增长仅出现温和下滑，从2008年的5%跌至2009年的3.8%。随着贸易自2009年年中反弹以及投资和银行信用开始好转，经济增长预计在2010年和2011年

将略有提升，分别达到 4.1%和 4.8%。但是，这些增长速度低于新兴市场和发展中国家的平均增长速度，而且，更重要的是，对于一个在未来十年里劳动人口将增加四分之一的地区，这样的速度不足以创造必要的就业。

信用增长仍然很低，全年加权平均增长率从危机前的近 20%下降至 2009 年 10 月的 2%。而且，在大多数 MENAP 石油进口国，尚未看到其他新兴市场出现的资本流入恢复。欧洲需求持续疲软、汇率升值以及其他新兴市场特别是亚洲的竞争，限制了以出口为主导的增长潜力。因此，提高竞争力以促进经济增长和创造就业将是该地区面临的主要挑战。通过更多努力，为外国和本地投资创造更加有利的营商环境，放开金融部门和发展本地资本市场将有助于实现这一目标。

一些国家的高债务水平限制了财政刺激的作用。而在大多数情况下，鉴于该地区多数国家相对高企的通胀和开始上升的国际利率，几乎不存在更多的货币刺激空间。

### CCA 地区：初步复苏

CCA 地区受到了全球经济衰退的严重影响，尽管逆周期的财政和货币政策以及捐助带来了一些缓解。由于出口和汇款急剧下降，能源进口国受到严重打击。随着建筑热潮的消退，亚美尼亚的增长下滑幅度巨大，从 2008 年的 6.8%降至 2009 年的-14%。格鲁吉亚的收缩不甚严重，为-4%，部分原因是该国经济自 2008 年已经开始放缓。2009 年，吉尔吉斯共和国和塔吉克斯坦的增长双双下跌，但仍维持在 2%至 3%的正值区间。CCA 地区的能源出口国表现较好，增长仅温和下降，从 2008 年的 6.6%下滑至 2009 年的 4.7%，但仍大大低于 2007 年取得的 12.6%。哈萨克斯坦显著受到国际金融市场动荡的影响，表现是，自危机开始后，私人证券投资资本净流出达到 50 亿美元。

CCA 地区各国出现了复苏迹象。出口已经开始回升，汇款下降似乎正在放缓或逆转，资本流入已转为正向。鉴于这些变化，CCA 地区的增长预计在 2010 年将上升至 4.3%。能源进口国的增长仍将疲软，预计约为 2%至 4%。所有四个能源进口国的财政压力不断增大，需要更多的捐助支持，以帮助其在复苏受挫时创造必要的财政空间。能源出口国的增长预计最为强劲，预计阿塞拜疆和哈萨克斯坦将增长 2%至 3%，乌兹别克斯坦和土库曼斯坦将增长 8%和 12%。

恢复私营部门的信用增长是 CCA 地区大多数国家面临的共同挑战。CCA 地区的银行体系受到全球性危机的不利影响，与危机之前 40%至 80%的快速增长相比，信用增长大幅放缓，甚至在一些国家实际增长变为负数。恢复信用增长的政策应该帮助银行修复资产负债表，并在某些情况下，提供流动性和资本注入。从中期来看，宏观经济和宏观审慎政策应促进非美元化过程（高达 40%-80%的美元化水平是全球危机传导至该地区的关键渠道）和发展本地债券市场，从而为银行提供更加多样化的资金基础。