

# 邻近的投资

海湾产油国正将石油美元投向其他中东国家，即使油价下跌，这种趋势仍将持续



Mahmoud Mohieldin

埃及炼油厂的储油罐。

昂贵的石油价格对于发达国家和石油缺乏国家的通货膨胀和经济增长已经产生了广泛的冲击，但是它对于石油美元盈余的阿拉伯国家较大的有益影响却被忽视了。尽管石油价格已经从2008年中期以来的最高点急剧下跌，但是石油生产国已经获得的可用于投资的盈余仍然很巨大。

这种情况的结果是，石油美元的流动不仅推动了6个波斯湾石油生产国的经济发展，而且，由于大量的石油美元投资于这个地区，使得相邻的阿拉伯国家发展前景更好。财富的积累和寻求回报率更高的投资领域使得海湾合作委员会的投资者将其投资战略多元化，不仅跨地区而且跨越不同等级的资产。

海湾合作委员会的成员在利用它们的财富进行投资方面变得更加有战略头脑，这主要是由于它们不断增长的石油收入。组成海湾合作委员会的6个石油生产国——巴林、科威特、阿曼、卡塔尔、沙特阿拉伯和阿拉伯联合酋长国，石油价格已经从20世纪70和80年代突然上涨又突然下跌的周期中吸取了教训。而且，美国从2001年9月恐怖袭击后采取的投资限制也激励着海湾合作委员会成员将它们的盈余投资在地域上多样化。石油生产国现在正利用它们的石油积累外汇储备、减少财政赤字、建立主权财富基金和由国家控制的复杂的投资机构，而不是投资于美国财政部的债券或将其石油收入存在跨国银行的欧洲美元账户上。

## 邻国感受到冲击

尽管近来石油价格下跌，海湾合作委员会2008年的石油收入预计仍将超过6000亿美元，2009年也会保

持相当大数额。这些石油收入主要通过三条渠道影响着海湾国家和邻国：

- 商品贸易。这仍是一个不太重要的领域。阿拉伯国家之间的贸易额占总贸易额的比重在2006—2007财年已经上涨到11.2%，但在跨国收益中，这一比例并不高。例如，埃及2006—2007年与阿拉伯国家的贸易仅占该国总贸易额的9.6%。

- 服务贸易。通过汇款和旅游，这种方式产生了更大的地区收入流动。在国外工作的埃及人，包括那些在海湾合作委员会国家工作的人的汇款大量增长，对于埃及的收支平衡状况和家庭福利产生了积极的影响。根据埃及中央银行的数字，2006—2007年，来自于在海湾合作委员会国家工作的埃及人的汇款比2003—2004年增加了160%，从12.1亿美元增加到31.3亿美元。在这段时间里，它们占在海外工作的埃及人的全部汇款的比例从40%上升到50%。旅游收入自2002年以来增加了将近3倍，2007年达到108亿美元，大约20%的游客是阿拉伯人。埃及经济发展大臣估计每个旅游美元最终将产生4—5美元的收入，这意味着将对在旅游部门或相关部门工作人员的生活产生巨大的影响。

- 投资。一些投向美国和欧洲的资金已经开始转向阿拉伯国家，使其成为海湾合作委员会国家和邻国之间最有效的渠道。一些国家如埃及、约旦和摩洛哥等成为对于海湾合作委员会国家最有吸引力的投资地区，并从中获益（国际金融学院，2008）。巨大的经常账户盈余加上公司集团和富人的投资，已经通过主权财富基金方式在海湾合作委员会国家的投资中占有

更大的份额（见表）。海湾的主权财富基金在保持其利用储备盈余进行长期私人股权投资这种传统方式的基础上，又对混合金融工具显示出了浓厚的兴趣。

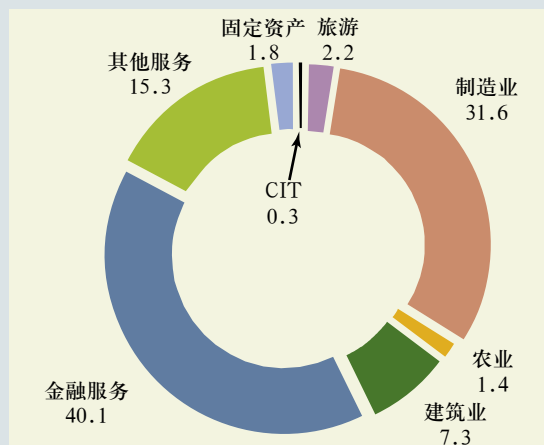
对于大多数海湾合作委员会成员而言，外国直接投资是他们投资邻国的主要选择途径——多数与私有化、大型基础设施项目和新的股权投资有关。埃及是海湾合作委员会外国直接投资的最大接受国，来自于海湾合作委员会成员国的投资占其全部外国直接投资的比重从2005年的4.56%上升到2007年的25.2%。

但是在这个时期，比较明显的变化不仅仅表现在外国直接投资数量的增长上，海湾国家向邻国的投资方式也发生了变化。在20世纪70年代和80年代，海湾国家的投资更多地集中于房地产开发和石油部门。较高的石油收入使得海湾合作委员会成员国的政府执行多元化的经济政策，脱离对石油部门的依赖，采取更加雄心勃勃的投资计划，包括增加对国内基础设施的投入，购买发达国家和新兴市场国家公司的股份。尽管这些国家已经出现了多元化的转变，石油工业的收入仍占海湾合作委员会成员国财政收入的80%以上，石油工业占GDP的比例实际上仍在上升——从2002年的36%上升到2007年的大约50%。近年来，通过与总部设在工业国家的公司合营和积累与海湾合作委员会成员的合作经验，海湾国家在埃及的投资不断扩大，已经远远超出了它们的传统领域，包括制造业、有机农业、通信和信息技术、金融服务和物流。

除了外国直接投资外，一些邻国已经从对外国上市公司的证券投资中获益。外国投资占埃及和摩洛哥市场资本的约1/3，占阿曼和约旦股票交易的将近一

### 扩展范围

海湾国家已经扩展了它们对埃及的投资，从固定资产和碳氢化合物到包含了金融服务，通信和信息技术以及服务。（非石油部门在埃及的直接投资，占总数的百分比，2007—2008年）



资料来源：国际收支统计，埃及中央银行季报(2007—2008财年)。

半。在这些投资中，估计阿拉伯的投资占埃及吸收投资的一半，占约旦吸收投资的3/4。

这一地区对能源价格的波动非常敏感，考虑到区域地缘政治风险，能源价格的波动往往被放大。而且，通货膨胀和相关的货币升值也增加了海湾合作委员会成员面临的风险。但是，石油价格的变化显示，未来十年海湾合作委员会成员的财富仍将快速增长。

即使石油价格在50美元一桶（这一价格似乎低于其在长期有可能达到的价格），海湾合作委员会国家到2020年仍将积累约5万亿美元，这一数字是其过去15年收入的2.5倍（麦肯锡公司，2008）。如果谨慎管理这些财富，将能够保证海湾合作委员会国家继续实施它们的发展战略，并给它们的邻国带来益处。

Mahmoud Mohieldin, 阿拉伯埃及共和国投资部部长。

### 参考文献：

- Institute of International Finance, 2008, Economic and Capital Flow Database (October).
- International Working Group of Sovereign Wealth Funds, 2008, "Sovereign Wealth Funds Generally Accepted Principles and Practices," Santiago Principles Report, p. 2.
- McKinsey & Company, 2008, "Investing the Gulf's Oil Profits Windfall," The McKinsey Quarterly (May), p. 6.

### 主要投资国

海湾合作委员会国家拥有的主权财富基金占了此类基金超过40%的份额。

国家	基金	资产 (十亿美元)	起始年份	排名
阿拉伯联合酋长国	阿布扎比投资当局	875	1976	1
沙特阿拉伯	SAMA外国控股	365.2	1990	3
科威特	科威特投资当局	264.4	1953	6
卡塔尔	卡塔尔投资当局	60	2003	12
阿联酋—阿布扎比	穆巴达拉发展公司	10	2002	29
巴林	玛姆塔拉卡特控股公司	10	2006	30
沙特阿拉伯	公共投资基金	5.3	2008	32
阿曼	国家总储备基金	2.0	1980	39
阿联酋—哈伊马角酋长国	哈伊马角酋长国投资当局	1.2	2005	40
海湾合作委员主权财富基金资产		1,593.1		
占全球主权财富基金的比例				41.6

资料来源：主权财富基金学会，2008年8月。

注：阿拉伯联合酋长国、科威特、卡塔尔和巴林是主权财富基金国际工作组的成员国；沙特阿拉伯和阿曼是永久观察员。