

# 交銀金融

2023 年 2 月號 第 176 期

環球金融市場部研究組

## 中東地區經濟前景展望

### 摘要

- ✦ **地處三洲五海之地，資源稟賦優越：**中東地區連結大西洋和印度洋，地處三洲五海之間，自然資源充足。截至 2021 年，世界原油儲量前十位國家中有五個是中東國家，自古素有「世界油庫」之稱。
- ✦ **依託「一帶一路」政策東風，經貿合作不斷加深：**中國與中東的傳統友誼源遠流長，而伴隨著「一帶一路」倡議，雙方更進一步在能源、基礎設施、貿易及投資便利化等方面加深經貿合作與政治互信。
- ✦ **沙特阿拉伯和阿聯酋是中國兩大主要貿易夥伴：**沙特阿拉伯是中國第一大原油供應國，阿聯酋則是中國在阿拉伯地區的非石油貿易第一大出口國和第一大貿易夥伴。
- ✦ **中東發展潛力巨大，機遇與挑戰並存：**機遇方面，中東地區市場潛力大、經濟發展空間廣闊、營商環境優越；但戰爭與局部衝突、經濟動蕩、宗教文化及法律體系的差異也帶來挑戰。

### 中東政治經濟概況

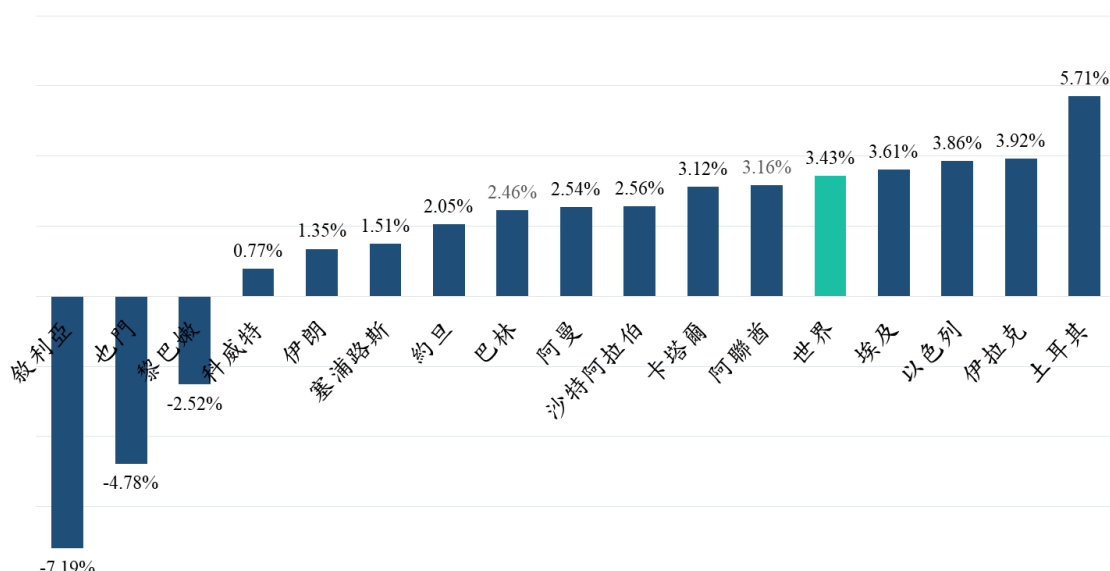
中東是一個獨特的地理概念，範圍包括地中海東部和南部的國家及地區，普遍認為其涵蓋 18 個國家（16 個聯合國成員國、1 個聯合國觀察員國及 1 個不被法律承認地區），其中大部分為阿拉伯國家。中東地區佔地面積約 1,500 餘萬平方公里，人口約 4.9 億，聯繫亞、歐、非三大洲，連接大西洋和印度洋，自古以來是東西方的重要交通樞紐，素有「三洲五海之地」之稱，具有極其重要的戰略地位、區域優勢和經濟地位。中東地區的石油、天然氣儲量分別佔全球探明總量的 55% 和 42%，資源豐富，是中國主要的原油供應地區。

- ✦ **中東經濟發展歷史（2010 年以前）：**中東地區在歷史上曾長期受到帝國主義的殖民統治，有很強的「殖民經濟」色彩。二戰後，中東國家紛紛獨立，大多數國家採取了國家計劃經濟發展模式。20 世紀 80 年代，在全球化浪潮的衝擊下，國家計劃經濟發展模式無以為繼，以埃及為代表的中東國家開始實施經濟改革和結構調整，進入了漫長的經濟、政治轉型期。經過改革，至 20 世紀 90 年代，中東經濟保持了緩慢增長，大多數國家的通脹得到控制。然而，非石油國家仍面臨巨額的財政赤字，國有經濟也仍佔主導地位。2000

年至 2010 年，受益於高油價和較穩定的地區局勢，中東地區貿易環境逐漸改善，年均經濟增長率達到 4.8%，高於同期世界年均經濟增長率 3.1%；2010 年中東國家實現經常帳戶盈餘 1,691 億美元，佔 GDP 的比重為 7.7% [1]。

**中東經濟發展現狀（2010 年至今）：**經歷了 2008 年國際金融危機和 2010 年「阿拉伯之春」後，中東地區被迫開始探索適合自身的發展模式，但表現參差不齊。近十年來，中東地區內部收入差距進一步擴大，特別是內戰持續的敘利亞、也門，被西方持續制裁的伊朗以及爆發社會動亂的黎巴嫩、埃及等國，與世界整體經濟增長水平仍有不小差距。而海灣國家特別是石油出口國則受益於油價的上升，積累了較為充分的財富。2021 年中東地區 GDP 總額為 4.09 萬億美元，人均 GDP 為 8,692 美元 [2]。根據世界銀行的分類標準，沙特阿拉伯、阿聯酋、阿曼為高收入國家，而伊拉克、約旦、土耳其等國為中上收入國家。與此相對，也門、敘利亞、伊朗、埃及等國則為低收入國家 [3]。

圖 1：2011 至 2021 年中東地區 GDP 復合增速



資料來源: Bloomberg

**資源儲量豐富，素有「世界油庫」美譽：**截至 2021 年底，世界原油儲量前十位國家中有 5 個是中東國家，分別是沙特阿拉伯（原油探明儲量佔世界總儲量的 17.3%）、伊朗（13.5%）、伊拉克（9.4%）、阿聯酋（7.2%）、科威特（6.6%） [4]。2021 年，中東地區原油出口量為每日平均 2,117 萬桶，約佔世界原油總出口量的 40%，其中沙特阿拉伯是世界第一大原油出口國，出口量佔世界總量的 15.7% [5]。

圖2-1：2021年世界原油出口地區佔比

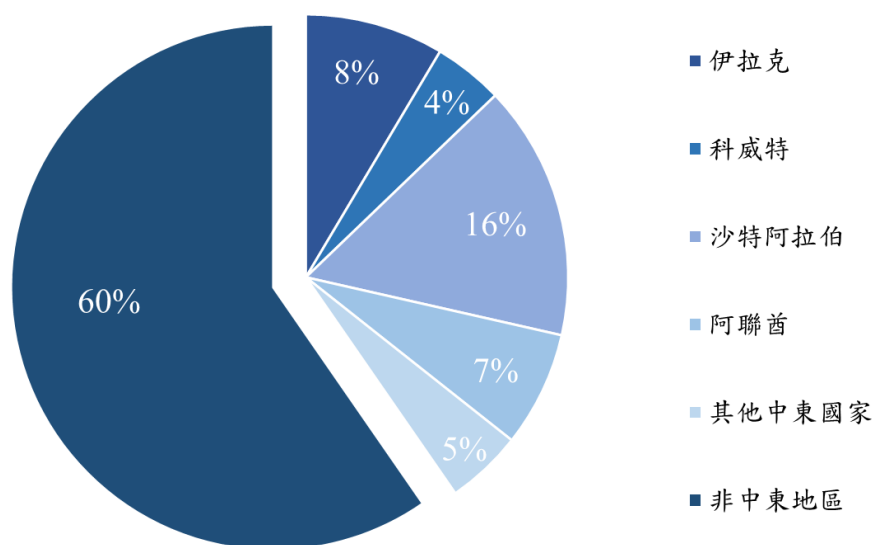
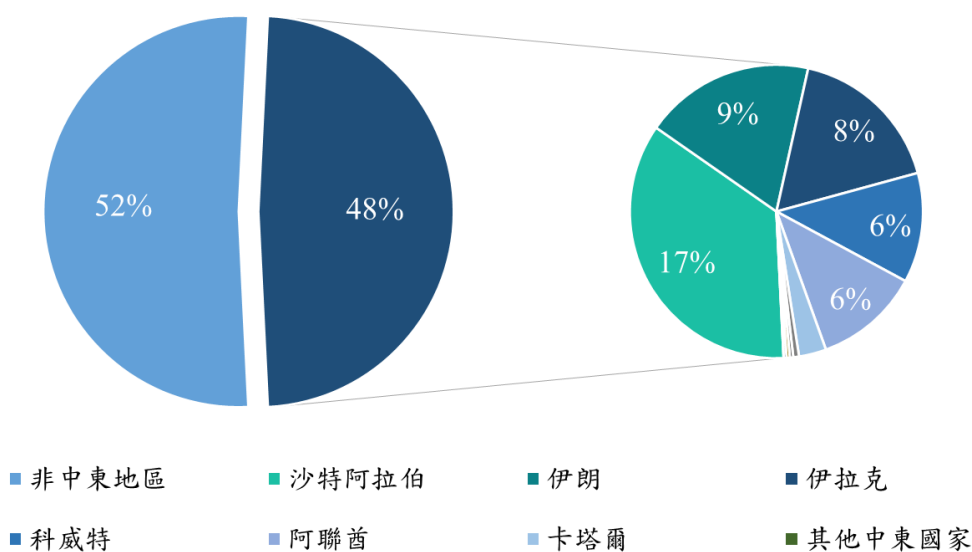


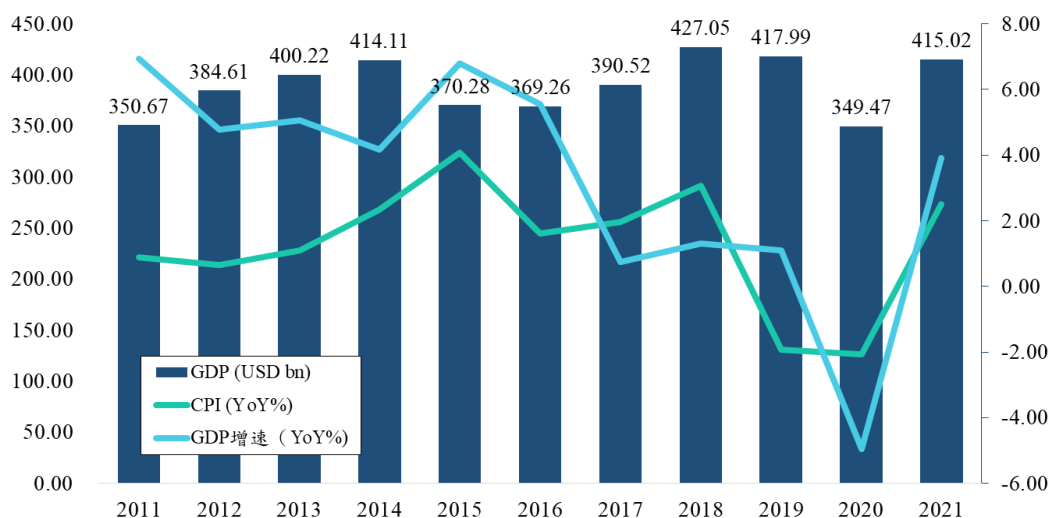
圖2-2：2021年世界已探明原油儲量（中東國家）



資料來源: British Petroleum

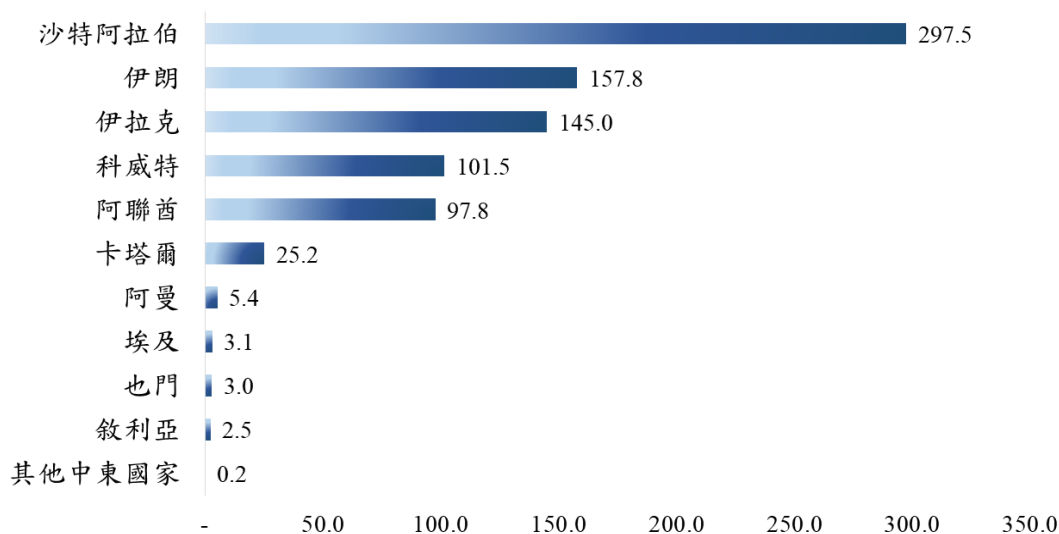
✚ **阿聯酋經濟概述：**宏觀經濟方面，據世界銀行統計，2021年阿聯酋國內生產總值按實際價格測算約為4,150.2億美元[6]，GDP增長率為3.9%[7]。阿聯酋官方資料顯示，2021年阿聯酋礦業及採掘業（包括原油及天然氣）產出對總GDP貢獻率為27.44%[8]，非石油行業對GDP貢獻率約為72.3%，高於2020年的71.3%[9]；通脹方面，彭博數據顯示，2021年阿聯酋通脹率為2.5%[10]；重點產業方面，阿聯酋是重要的石油生產國，2021年石油產量約為每日271.8萬桶，佔石油輸出國組織總產量的10.33%[11]。

圖3：2011至2021年阿聯酋基本宏觀經濟指標



資料來源: World Bank, Bloomberg

- ✚ **沙特阿拉伯經濟概述：**沙特阿拉伯是中東最大的經濟體，也是全球最大的產油國及石油出口國，截至 2021 年其已探明的原油儲量高達 2,975 億桶，約佔全球五分之一[12]。近年來，沙特阿拉伯受益於國際油價的攀升，石油出口收入豐厚，經濟保持較快增長。沙特阿拉伯國家統計局官方數據顯示，2021 年沙特阿拉伯 GDP 為 8,335 億美元[13]，同比增長 3.2%。其中，石油行業對 GDP 總額貢獻率達到 28.2%[14]。國際貨幣基金組織預測其 2023 年的經濟增速將達到 2.6%[15]。

圖4：2021年底中東國家已探明石油儲量  
(單位：十億桶)

資料來源: British Petroleum

## 中國投資者在中東地區的發展狀況

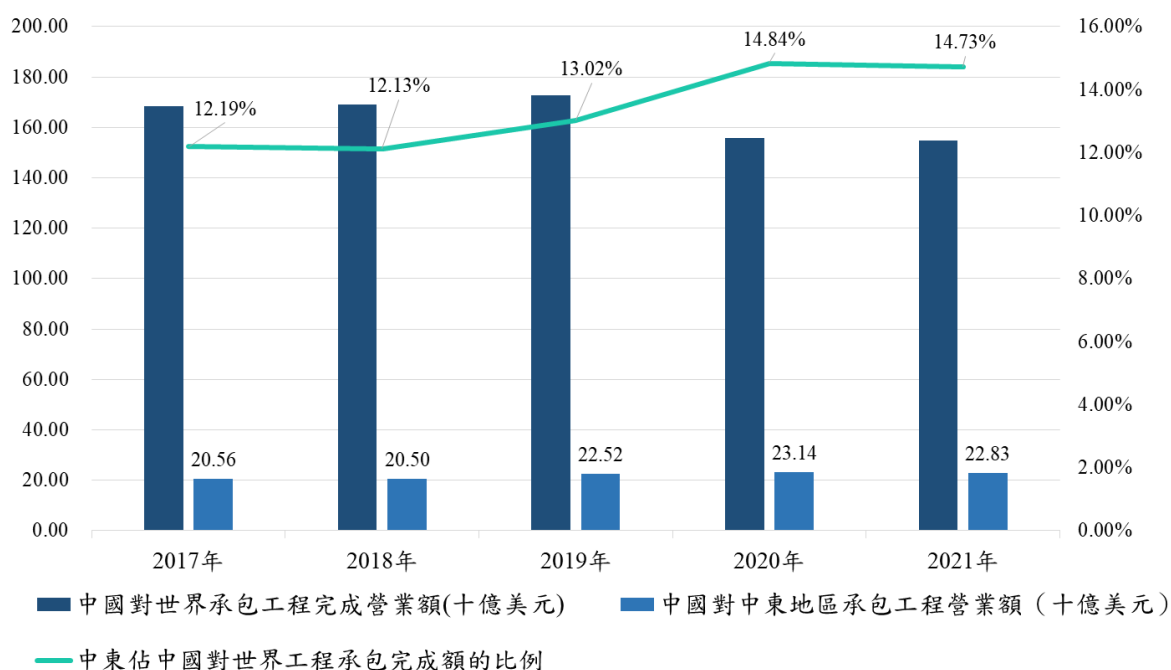
中國與中東地區的友好關係源遠流長，古絲綢之路就曾緊密連接中阿兩大文明體，而 2013 年「一帶一路」倡議則為中國與中東主要國家的合作創造了更為廣闊的空間，尤其是進一步夯實「以能源合作為主軸、以基礎設施建設、貿易和投資便利化為兩翼、以核能、航太衛星、新能源三大高新領域為突破口」的「1+2+3」合作框架，優勢互補，合作共贏。

✦ **貿易引擎持續發力，結構持續優化平衡：**2022 年中國同中東國家貿易額達 5,071.52 億美元，同比增長 27.1%，已達 15 年前的 4 倍，年均增幅近 15%，繼續呈現穩健增長的良好態勢，並大幅領先於中國的三大貿易夥伴，即東盟、歐盟和美國。此外，2022 年中國對中東國家出口 2,289 億美元，進口 2,782 億美元，同比分別增長 16.4% 和 37.6%，延續近年來進出口雙增長的良好態勢。其中，中國自中東國家進口非油類商品約 777 億美元，同比增長 12.8%，貿易結構進一步優化[16]。

✦ **「一帶一路」政策利好，地區投資併購潛力大：**中國商務部數據顯示，2022 年 1 至 11 月，中國企業在「一帶一路」國家的非金融類投資折合約 191.6 億美元，同比增長 6.5%，佔同期總額的 18.7%。其中，阿聯酋為「一帶一路」地區前十大直接投資流向地之一[17]。此外，中國外管局、商務部等部門聯合出版的《2021 年中國對外投資公報》顯示，2021 年中國企業對「一帶一路」沿線國家投資併購規模顯著增長，併購金額 62.3 億美元，較 2020 年增長 97.8%，佔併購總額的 19.6%，涉及實施併購項目 92 個。其中，阿聯酋、埃及、土耳其吸引中國企業併購投資均超過 3 億美元，阿聯酋同時也是 2021 年中國對外直接投資存量前二十大國家之一[18]。儘管中國對中東地區直接投資流量增速快，但絕對金額仍然較小，2021 年對中東地區直接投資存量僅為存量總額的 0.97%[19]，顯示該地區仍有較大的潛在發展空間。

✦ **經貿合作以基礎設施建設為主，工程承包營業額佔比大：**目前中國與中東地區國家經貿合作中，基礎設施建設比重較大，其中又以工程承包類較為突出。中國國家統計局數據顯示，2021 年末中國於中東地區承包工程在外勞務人員超過 2 萬人，當年承包工程完成營業額為 228.3 億美元，佔中國對世界工程承包完成額的 14.73%[20]。商務部最新數據顯示，2022 年 1-11 月中國企業在「一帶一路」沿線國家新簽對外承包工程項目合同 4,632 份，新簽合同金額折合 981.9 億美元，佔同期中國對外承包工程新簽合同總金額的 50.2%；完成營業額 719.5 億美元，佔同期總額的 54%[21]。

圖5：2017至2021年中國向中東承包工程營業額

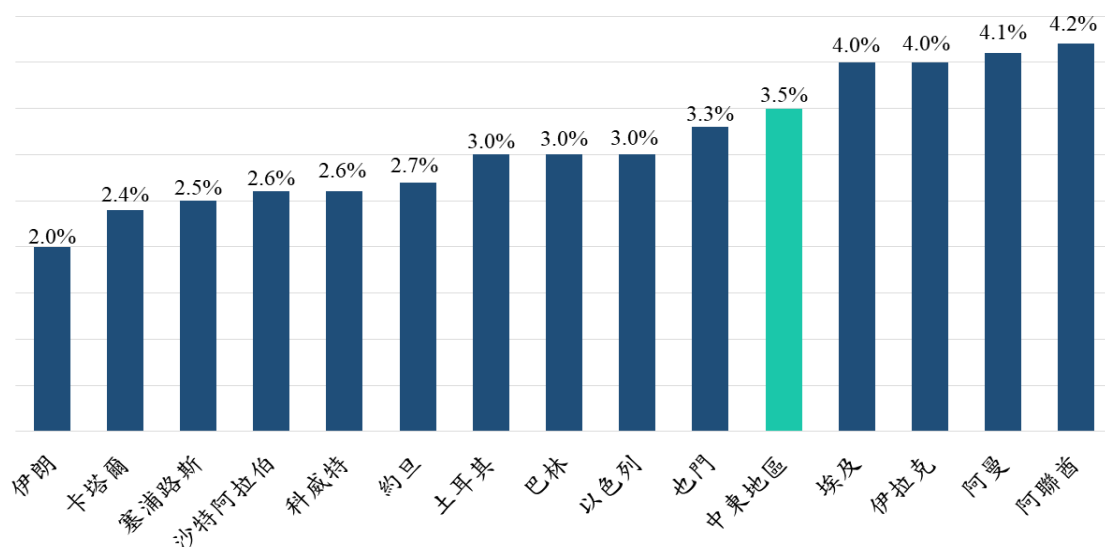


資料來源：中國國家統計局

## 中東市場的機遇

- 可觀的市場潛力：**根據普華永道 2022 年發佈的《中國投資者在中東地區投資信心觀察報告》顯示，約 75% 的受訪者表示中東市場潛力大是投資的主要原因。其中，有 36% 的受訪者認為中東地區客戶購買力強。此外，受訪者普遍認為中東市場盈利能力良好，有 66% 的受訪者在中東盈利；17% 的受訪者認為經由中東更容易進入非洲等其他市場。調研結果表明，在中東國家中，市場潛力排名前三的分別為沙特阿拉伯、阿聯酋和伊拉克[22]。
- 經濟增長尚有較大空間：**在國際油價攀升、全球經濟復甦等利好因素推動下，2022 年中東石油出口國 GDP 增長從 4.5% 升至 5.2%。根據最新的 IMF 全球經濟展望報告，IMF 下調了全球整體的經濟增長預測，但在中東地區尤其是產油國，IMF 預測 2023 年將會保持 3.5% 的溫和經濟增長[23]。此外，EIU 發佈的中東 2023 年展望報告也顯示，海合會（海灣阿拉伯國家合作委員會，GCC）和伊朗在 2023 年將從國際能源市場的發展中受益最多[24]，除了能源帶來的高收益還包括投資國家支持的經濟多元化項目。

圖6：IMF2023年中東地區實際GDP增速預測



資料來源: IMF

- ✚ **營商環境和金融投資環境理想：**根據世界銀行發佈的《2020 營商環境報告》，在世界 190 個主要經濟體中，阿聯酋排名第 16 位，以色列為 35 位，沙特阿拉伯排名 62 位[25]，整體營商環境較為寬鬆。此外，中東地區所執行的企業稅稅率偏低。例如，阿聯酋宣佈自 2023 年 6 月 1 日起對年利潤超過 37.5 萬迪拉姆（約 10.2 萬美元）的企業徵收 9% 的聯邦企業稅，但稅率為 5 個已徵收該稅種的海合會國家中最低[26]；大多數巴林公司無需繳納企業所得稅，僅就從事石油與天然氣勘探、生產與精煉石油和天然氣的公司課徵企業所得稅[27]；卡塔爾目前也開設了自貿區，為區內企業提供 20 年內免徵公司所得稅、免徵進口關稅等優惠措施[28]。

| 國家    | 營商環境評分 | 排名 | 國家  | 營商環境評分 | 排名  |
|-------|--------|----|-----|--------|-----|
| 阿聯酋   | 80.9   | 16 | 卡塔爾 | 68.7   | 77  |
| 土耳其   | 76.8   | 33 | 科威特 | 67.4   | 83  |
| 以色列   | 76.7   | 35 | 埃及  | 60.1   | 114 |
| 巴林    | 76     | 43 | 伊朗  | 58.5   | 127 |
| 塞浦路斯  | 73.4   | 54 | 黎巴嫩 | 54.3   | 143 |
| 沙特阿拉伯 | 71.6   | 62 | 伊拉克 | 44.7   | 172 |
| 阿曼    | 70     | 68 | 敘利亞 | 42     | 176 |
| 約旦    | 69     | 75 | 也門  | 31.8   | 187 |

資料來源：世界銀行

## 中東市場的挑戰

- ✚ **戰爭與局部衝突持續，威脅地區安全穩定：**延續十餘年的敘利亞內戰持續給中東地區穩定帶來挑戰，而敘利亞已成為伊斯蘭遜尼派、什葉派以及歐美同俄羅斯之間角力的場所。不僅造成了廣泛的平民傷亡與人道主義危機，還存在區域內擴散的風險。預計敘利亞北部地區庫爾德武裝與土耳其支持的叛軍之間的衝突在 2023 年或將會更加頻繁，而俄羅斯由於深陷俄烏衝突，導致暫時性的勢力真空，也料將給本已錯綜複雜的亂局帶來新的不穩定因素。同時，也門內戰衝突雙方和談的失敗導致今年初的激烈交火。也門胡塞武裝多次針對沙特阿拉伯境內的石油設施發動襲擊，能源供給安全受到持續威脅。
- ✚ 除此之外，伊拉克、伊朗、以色列等國國內政局多變、民族與宗教矛盾突出、恐怖襲擊頻發，存在嚴重的安全問題。其中，以色列前總理內塔尼亞胡領導的聯合右翼政府對巴以衝突採取更為強硬的姿態，兩國邊界的軍事對抗預計有進一步升級的可能。而伊拉克聯邦政府與庫爾德地區則因石油生產與收入分配問題而重啟多年爭端，或將進一步加劇中東地區緊張局勢。
- ✚ **地緣政治衝突及外部政策溢出對地區經濟負面影響顯著：**2022 年爆發的俄烏衝突帶來全球能源及食品供應的大幅波動，能源出口國，特別是阿聯酋、沙特阿拉伯等，從油氣價格的持續上漲中受益；而能源進口國如土耳其、埃及等則經歷了高企的通脹及社會經濟困境，地區貧富差距進一步擴大。此外，歐美發達經濟體的持續激進加息也令全球經濟在 2023 年顯示衰退跡象，為中東區域經濟發展帶來較大的不確定性。
- ✚ **獨特的法律體系和宗教人文環境帶來經營挑戰：**中東絕大部分國家為歷史悠久的伊斯蘭國家。伊斯蘭教除了宗教屬性之外，同時也扮演著社會規範、道德標準與法律準則的角色。近代以來，隨著伊斯蘭傳統法律與西方法律進一步融合，當地法律體系呈現出較為複雜多樣的特點，西方法、伊斯蘭法與習慣法並存的局面給跨國企業管控合規風險帶來挑戰。除此之外，地區營商環境也深刻受到其文化習慣的影響，中東地區獨特的宗教文化與風俗習慣為跨國企業在當地開展業務與合作帶來一定的運營成本。
- ✚ **阿聯酋稅法改革的政策風險依然存在：**阿聯酋 2023 年 6 月開始將實施新稅法，首次對企業利潤徵收聯邦企業稅。儘管目前該稅率穩定在 9% 左右的低水平，且自由區的免稅制度仍然延續，但新稅的徵收仍然會對跨國公司的整體收入造成影響。



## 【 參考文獻 】

- [1] IMF, *Current Account Balance*, from <https://www.imf.org/external/datamapper/BCA@WEO/MEQ>
- [2] World Bank, *Middle East & North Africa*, from <https://data.worldbank.org/region/middle-east-and-north-africa?view=chart>
- [3] World Bank, *the World by Income*, from <https://datatopics.worldbank.org/world-development-indicators/the-world-by-income-and-region.html>
- [4] OPEC, *Annual Statistical Bulletin 2022*, from [https://www.opec.org/opec\\_web/en/data\\_graphs/330.htm](https://www.opec.org/opec_web/en/data_graphs/330.htm)
- [5] British Petroleum, *Statistical Review of World Energy*, from <http://www.bp.com/statisticalreview>
- [6] World Bank, *United Arab Emirates*, from <https://data.worldbank.org/cn/country/united-arab-emirates?view=chart>
- [7] World Bank, *United Arab Emirates*, from <https://data.worldbank.org/cn/country/united-arab-emirates?view=chart>
- [8] Bloomberg
- [9] 駐阿拉伯聯合大公國大使館經濟商務處, 2021年阿聯酋非石油部門對GDP貢獻達到72.3%, from <https://investgo.cn/article/gb/tjsj/202204/597812.html>
- [10] Bloomberg
- [11] OPEC, *2021 Annual Report*, from [https://www.opec.org/opec\\_web/en/publications/337.htm](https://www.opec.org/opec_web/en/publications/337.htm)
- [12] British Petroleum, *Statistical Review of World Energy*, from <http://www.bp.com/statisticalreview>
- [13] World Bank, *Saudi Arabia*, from <https://data.worldbank.org/cn/country/saudi-arabia?view=chart>
- [14] General Authority of Statistics Kingdom of Saudi Arabia, *Gross Domestic Product*, from <https://www.stats.gov.sa/en/823>
- [15] IMF, *Saudi Arabia to Grow at Fastest Pace in a Decade*, from <https://www.imf.org/en/Search#q=saudi%20arabia&sort=relevancy>
- [16] 中國駐科威特大使館, 中國—中東國家經貿合作大展宏“兔”, from [http://kw.china-embassy.gov.cn/zgyw/202302/t20230205\\_11019893.htm](http://kw.china-embassy.gov.cn/zgyw/202302/t20230205_11019893.htm)
- [17] 商務部, 2022年1-11月我對“一帶一路”沿線國家投資合作情況, from <http://www.mofcom.gov.cn/article/tongjiziliao/dgz/202301/20230103378055.shtml>
- [18] 商務部, 2021年度中國對外直接投資統計公報, Page 25, Page 44
- [19] 商務部, 2021年度中國對外直接投資統計公報, Page 55
- [20] 國家統計局, 對外經濟貿易, from <https://data.stats.gov.cn/easyquery.htm?cn=C01&zb=A06050201&sj=2021>
- [21] 商務部, 2022年1-11月我對“一帶一路”沿線國家投資合作情況, from <http://fec.mofcom.gov.cn/article/fwydy/tjsj/202301/20230103378063.shtml>
- [22] PwC, 中國投資者在中東地區投資信心觀察報告, Page 14-15
- [23] IMF, *Regional Economic Outlook Middle East and Central Asia*, Page 7
- [24] EIU, *Middle East 2023 Outlook*, Page 2
- [25] World Bank, *Doing Business 2020*, Page 4
- [26] 香港貿發局經貿研究, 阿聯酋2023年6月開徵9%企業稅, from <https://research.hktdc.com/sc/article/OTc5OTgzMTkz>
- [27] 國家稅務總局, 中國居民赴巴林投資稅收指南, Page 10
- [28] 國家稅務總局, 中國居民赴卡達投資稅收指南, Page 18

**【 免責聲明 】**

本檔所提供的數據乃從相信屬可靠之來源搜集。交通銀行股份有限公司對該等數據、意見或推測的公正性、準確性、完整性或正確性並無作任何明示或默示的擔保、申述、保證或承諾，亦不會就使用或依賴本檔所載之任何數據、意見或推測承擔責任或法律責任。在本檔表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資建議或保證回報。投資者須對本文件所載數據、意見及推測的相關性、準確性及充足性自行作出評估，並就此評估進行認為有需要或合適的獨立調查。所有此等數據、意見及推測均可予以修改而毋須事前通知。

本文件所提及、評論或推薦（視情況而定）之投資項目未必適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本檔並無就其中所述任何證券及/或投資是否切合任何個別人士的情況作出任何聲明。投資者不應只根據本檔而作出任何投資決定。投資者必須根據其各自的投資目的、財務狀況及獨特需要作出投資決定，並在有需要時諮詢其獨立專業顧問。本檔並不擬提供專業意見，因此不應賴以作為此方面之用途。非所有地區之所有人士均可享用或認購有關投資項目。就任何人士是否符合使用個別產品或服務的資格，以本行的最終決定為準。

投資涉及風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，甚至變成毫無價值，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。本文件只供一般參考用途，本文件（或其中任何部分）不應被用作廣告之用，亦不構成任何投資買賣（如證券及/或貨幣）之建議、招售或招攬。本文件並非，亦無意總覽本文件所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。於作出任何投資決定前，敬請投資者細閱及瞭解有關該等證券或投資的所有銷售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。本文件的數據並不構成銷售文件的一部份。

本文件內容未經本行授權，不能作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式發給其他人。本文件內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。