

要闻

中东和中亚地区正在经历明显的转型，该地区的 GDP 增长迅速，并有望连续八年超过全球增长率。尽管全球金融市场不稳定程度增加，但在油价和非油初级产品价格持续高企的帮助下，预计 2008 年该地区的增长率仍然会保持在 6-7% 的范围内。该地区各国经济增长形势都表现良好，但预计高加索和中亚地区将尤其强劲，达 11%，而这是连续第四年呈两位数增长。但是，失业仍然是一个大问题，特别是在预期增长相对缓慢（5-6%）的马格里布国家。¹

但是，在许多国家，通胀开始抬头。强劲增长的需求、大额外部资金流入和普遍宽松的货币政策，使该地区的平均通胀水平上升到 8-9%。石油出口国的通胀上升尤其剧烈，从 2006 年的 7% 上升到 2007 年的几乎 10%。在钉住或高度管理汇率的情况下，通胀的上升正导致许多国家出现较大的实际汇率升值，这正是石油价格上升的预期反映。由于政策姿态预计不会发生重大变化，2008 年的通胀水平很可能只会轻微下降。

随着石油生产国增大支出，该地区的储蓄水平出现下降。尽管油价仍保持在历史最高水平，但由于投资品和消费品进口迅速增长，石油出口国的经常账户顺差已从 2006 年占 GDP 的 21% 下降到约占 17%。私人 and 公共部门开支的增加是造成这种状况的原因之一。在海湾合作委员会（GCC）国家，² 今后五年的投资性支出计划至少达 8000 亿美元，主要项目是在石油和天然气部门（资金大多来自国家石油公司），基础设施（主要以政府/私人合伙的形式），以及房地产（主要由私人部门投资）。

但是，获得石油收入很大一部分的石油出口国的政府继续审慎地管理石油收入，其财政盈余的规模很大，只略低于 2005-06 年的历史最高水平。预计它们在 2007-08 年将从财政性石油收入中节余 42% 左右，低于 2005-06 年的约 45% 的水平。

近期全球信贷市场动荡迄今尚没有波及到该地区的资本市场。自 2006 年股票市场急剧调整后，大部分市场已经稳定下来或部分恢复了失地。股票上市（IPO）的步伐已经放慢，但 sukuk（伊斯兰债券）发行继续增加。然而，压力已经显现，表现在流动性收紧，还有那些从国外大量借款的银行的债券利差扩大（最明显的是在哈萨克斯坦）。

虽然前景仍然看好，但全球经济的下行风险增大。如果信贷危机继续下去，发达经济体的增长会剧烈放慢，并对世界其他地区造成很大波及影响。石油和食品价格的进一步上涨将会增加通胀压力，并使试图遏止经济放慢的政策制订者们处于两难境地。出现这种状况将会检验该地区的风险抵御能力，近年来，由于健全的宏观经济政策、官方储备以及其他外币资产的巨额增加，加之债务减少，这种抗风险能力已经得到加强。在这种更加不确定的环境下，该地区要持续转型并在减少贫困和失业方面取得更大进展，需要克服重大的政策挑战。这些挑战主要有：管理大额外汇流入，增强

一些国家的财政和外部可持续性，发展金融部门，并通过创造条件发展有活力的私营部门而促进经济的多元化。

近几年，外汇流入持续创历史新高，这是该地区经济增长表现出巨大改善的关键因素。现在的挑战是如何在保持这种进步的同时，抑制随之而来的通胀。石油出口国应该继续实施其开支计划，因为资金不但足以够用，并且还有余地使这些国家（以净外币资产的形式）建立起应对可能的外部冲击（包括油价下降）的防火墙。由于许多国家实行钉住汇率政策，因此，开放和灵活的货物和劳动力市场，以及不断扩大的吸收能力是限制通胀的最好方式。对非石油出口国来说，应适当收紧财政政策，并且在实行钉住汇率的国家，名义汇率升值适度放宽将会有帮助。

有几个国家的中期财政和外部可持续性仍然捉摸不定。在这些国家，还有那些面临石油收入下降的石油出口国，优先事项是财政改革。努力拓宽税基，改善税收征管，同时控制支出并取消补贴，将有助于逐步减少债务，同时给政府的减贫开支留有更多余地。

对该地区的所有国家来说，金融部门改革都是一个优先事项。虽然各国的议程不尽相同，但都少不了加强银行部门的稳健性、提高竞争力以及深化金融市场等步骤。

对那些石油储备迅速下降的国家和那些易受初级产品价格波动影响的国家来说，多元化尤其重要。需要在众多的结构改革方面取得进一步进展才能改善商业环境，提高非初级产品部门的生产率，并鼓励有活力的私营部门的发展。目前强劲的宏观经济环境提供了一个解决这些问题的绝佳时机。

¹马格里布国家包括阿尔及利亚、利比亚、毛里塔尼亚、摩洛哥和突尼斯。

²海湾合作委员会国家包括：巴林、科威特、阿曼，卡塔尔、沙特阿拉伯和阿拉伯联合酋长国。