

“一带一路”投资政治风险研究之沙特阿拉伯¹

引言

沙特阿拉伯王国地处亚洲西部的阿拉伯半岛。东西分别被波斯湾、红海相围，位于亚、非、欧三大洲交汇处。周边接壤或临近的国家包括也门、阿曼、约旦、埃及、叙利亚、伊拉克、伊朗等。沙特石油天然气资源丰富，石油储量和剩余产能均居世界首位。同时，沙特也是中东地区最大的经济体和消费市场，是世贸组织、二十国集团、石油输出国组织成员。

一、沙特国内基本情况概述²

1.1 自然环境

沙特阿拉伯位于亚洲、欧洲、非洲三大洲的交汇处，西面和东面分别被红海与波斯湾环绕，地处阿拉伯半岛。沙特国土面积为 225 万平方公里，海岸线长达 2437 公里。周边接壤或临近的国家包括也门、约旦、埃及、叙利亚、伊拉克、伊朗、阿联酋等。总人口达 3062 万人。沙特首都是利雅得（Riyadh），也是沙特最大城市。沙特同时拥有伊斯兰教两个最为重要的圣地，麦加（Makkah）及麦地那（Madinah），每年 12 月世界各地数百万伊斯兰信徒前往麦加朝觐。

沙特石油和天然气资源丰富。其中石油剩余储量达 363 亿吨，接近世界储量

¹文章已发表于“中国网”，2015 年 4 月 7 日

²资料主要来源：对外投资合作国别（地区）指南

的三分之一，高居世界首位。石油工业是沙特的最重要的经济部门，无论是国民生产总值还是政府财政都高度依赖石油收入。沙特政府财政超过七成收入来自于石油行业，而沙特国内生产总值近四成来自于石油。另外沙特拥有世界储量的 4.1% 的天然气，排名世界第四位。

1.2 政治环境

沙特是政教合一的君主国，政党活动在该国被严令禁止。不存在宪法，国家以《古兰经》和伊斯兰教先知穆罕默德的圣训作为立法、执法的凭据。而沙特国王也被称为伊斯兰教“两个圣地（麦加和麦地那）的仆人”。在 2006 年以前，王储由国王直接选定；2006 年之后，沙特宣布成立效忠委员会，由老国王阿卜杜勒阿齐兹三十多个具有继承权的儿子及其后代组成。从 2007 年起，沙特王室由国王和效忠委员会共同确定王储人选。

沙特政治体制主要包括议会、中央政府、地方政府及司法机构。议会也就是沙特协商会议，自 1993 年成立以来，充当国家政治决策重要的参考咨询智库，但是不具有立法权。需要注意的是，议会的主席和委员均由国王任命。下设 12 个专门委员会，针对沙特宗教、文化、教育、经济、医疗、基础建设等多个领域进行专门的研讨工作。司法层面，沙特司法机构以伊斯兰教经典《古兰经》和《圣训》为执法的主要依据。从 2007 年起，阿卜杜拉国王开始着手建立新的司法体系，设立三级法院，最高法院院长由国王任命。

1.3 社会与文化环境

沙特主要民族为阿拉伯族。逊尼派占大多数，什叶派人数很少，约占全国人数 10%。官方语言为阿拉伯语。伊斯兰教是沙特国教，由于沙特属于政教合一的君主国，因此宗教在沙特国内有着极高的重要性。在沙特，除了伊斯兰教以外的宗教活动是禁止在公共场合从事的。禁忌包括且不仅限于：严禁偶像崇拜、对男女间接接触比较忌讳、忌讳使用左手传递物件等等。等。饮食方面，酒精是不被允许的，另外猪肉以及其他类似的“不洁之物”也是严禁食用的。和其他国家相比，沙特国民有着很高的福利待遇，全民享受免费医疗。从社会治安上说，沙特国内目前不存在势力较大的反政府武装团体。近年来，沙特与美欧等国合作，进一步强化了对恐怖主义的打击防范，社会治安总体不错。

二、沙特外交关系概况

沙特实行睦邻友好、中立、不结盟政策，尤其致力于加强伊斯兰、阿拉伯国家

之间的合作联系。致力于阿拉伯团结和海湾合作委员会的一体化建设。目前沙特是阿拉伯国家联盟、海湾阿拉伯国家合作委员会、石油输出国组织和阿拉伯石油输出国组织的成员国，在阿拉伯地区发挥举足轻重的作用。

一般学界将美国与沙特的关系定义为“联盟关系”或者“准联盟关系”。双方在石油贸易、中东地区博弈、恐怖主义、教派冲突等一系列上保持比较紧密的战略合作关系。但近年来，由于不认可美国政府在中东问题的外交政策，同时对美国与伊朗就伊核问题达成框架协议感到不满，沙特与美国稳固的外交关系出现裂痕的迹象，而沙特亦开始寻求更加多元化的外交战略。

沙特亦积极发展与欧洲的外交关系。双方在经济、政治等多个领域展开合作。2000年8月，伦敦举行沙英投资论坛。2011年沙特内阁批准海合会与欧洲自由贸易联盟（EFTA）在挪威签订的自由贸易协定。另外，沙欧双方在维护欧洲安全、保持沙特政局稳定、推动民主化进程等问题上亦有深入的互动接触。

中国与沙特在1990年正式建立外交关系，高层双边互访一直比较密切。2008年，双边正式建立战略性友好关系。自从2011年起，中国首次超过美国成为沙特最大贸易伙伴。而沙特则是中国石油进口最重要的出口国。

三、沙特国内宏观经济环境

21世纪以降，沙特经济持续稳定增长。2001年至2014年，沙特国内生产总值年增长率平均值高达5.22%，在发达国家中极为罕见。2009年，受金融危机及国际原油价格下跌的影响，沙特经济增长率跌至1.829%，但紧接着的2010年，经济增长率恢复到了7.434%。此后的经济增长率保持在4%以上的水平。根据世界货币基金组织的预测，沙特2015-2019年的经济增速将维持在4.3%左右的水平³。

沙特人口年增长率维持在2%左右的水平。2005年沙特总人口数约为2469万，到了2014年，该指标已经突破3000万⁴。

2007年以前，沙特国内通胀水平从未超过3%的水平，然而之后却频频受到国内通胀问题的困扰。2008年，沙特年均通货膨胀率高达9.87%，2009-2011年该指标依然维持在5%左右⁵，连续四年超过3%的国际安全线水平。沙特国内物价极大程度上受外部因素影响。一方面，沙特本国货币与美元挂钩，一旦美元走低，将直接

³数据来源：IMF 数据库。

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/02/weodata/index.aspx>。查询日期：2015年4月2日。

⁴数据来源：同上。

⁵WIND 数据库。

导致该国的进口成本上涨。另一方面，由于沙特耕地与水资源匮乏，粮食商品极度依赖进口，一旦全球相关商品价格上涨，将直接影响沙特国内物价。

得益于沙特丰富的石油矿产资源，沙特政府有着持续而优厚的财政收入来源。2013 年，沙特政府财政收入 3016 亿美元，财政支出 2467 亿美元，财政盈余 549 亿美元⁶，创历史新高。沙特政府基本不存在公共债务，且资产雄厚。截至 2013 年年底，沙特外汇储备高达 7395 亿美元，位居世界第三。沙特政府正是依靠其强大财力支撑其国内的高福利保障制度。

四、沙特投资环境一览

沙特的投资环境良好。在世界银行发布的《2015 营商环境报告》⁷中，沙特阿拉伯营商环境排名第 49 位，综合得分 69.99 分，大幅度高出中东北非地区国家的平均值 59.23 分，是最受投资者欢迎的阿拉伯国家之一。在世界经济论坛《2014–2015 年全球竞争力报告》中显示，沙特阿拉伯在全球最具竞争力的 144 个国家和地区中，排名第 24 位。

2010 年年底以来，沙特成功抵御了席卷西亚北非地区的政治动荡风波的冲击，国内政治社会保持稳定，政府财政储备雄厚，支付能力强，外汇储备继续增加，可持续发展空间比较大。

自上世纪中期以来，随着原油产量的增加和石化工业的兴起，沙特的外商投资规模不断扩大。除了石油行业外，主要分布在通讯、石化、信息技术、保险、房地产、银行等领域。但自 2008 年以来，涌入沙特的外资规模出现下降趋势。2008 年沙特 FDI 达到 394 亿美元的峰值，2012 年，该值下跌到 121.8 亿美元；2013 年该值下跌到 92.9 亿美元⁸，和 5 年前相比，跌幅超过 75%。

⁶IMF 数据库。<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/02/weodata/index.aspx>。查询日期：2015 年 4 月 2 日。

⁷注：该报告主要衡量各国与商业经营相关的程序效率与管理质量。

⁸IMF 数据库。<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/02/weodata/index.aspx>。查询日期：2015 年 4 月 2 日。

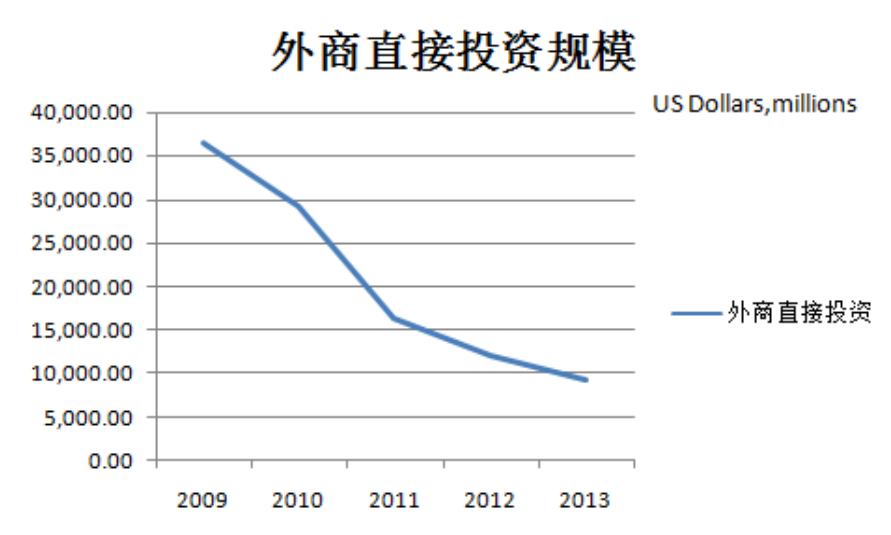


图 1：沙特近年来外商直接投资规模变化。

数据来源：IMF 数据库⁹。

总体而言，沙特的投资环境宽松。为提高外资吸引力，2000 年在沙特首都利雅得正式成立沙特投资总局（SAGIA）。该机构主要目标是监督国内投资行为、尤其是外商投资行为，促进国内投资环境提升，为在沙特投资合作的外商提供高效率、高质量、舒适的营商环境。为了吸引外资，沙特政府颁布一系列优惠政策措施，如所得税减免、优惠的土地租金、配套基础设施保障等。近年来，为了扭转 FDI 下降的趋势，SAGIA 加大力度出台了一系列吸引外资的举措。如该机构在 2013 年成立专门的行动小组以精简外商投资的程序，致力于提升与投资相关政府机构的工作效率，并着力寻求国际合作，在 2013 年一年与葡萄牙、日本、比利时等 8 个国家签订双边投资协定。

沙特的投资潜力较大。伴随经济的稳定增长及人口的迅速增加，沙特在能源、交通与物流、信息通讯、医疗健康、生命科学、人力资本等领域都有相当大的投资潜力。据沙特投资总局（SAGIA）的报告，在接下来的十年，沙特在重大项目上的总投资将达接近 7000 亿美元。其中超过 1000 亿美元投资将用于支持国内的基础设施建设，尤其是交通与物流领域。¹⁰另外根据沙特投资总局（SAGIA）局长阿卜杜拉提夫在 2014 年的一次访谈讯息，目前沙特卫生部正在实施一项庞大的医疗体系升级计划，预计 6 年内的资金投入将超过 500 亿里亚尔（约合 133 亿美元）。近几年，为了减少对石油领域的依赖、刺激经济增长、解决国内极高的失业率水平，政

⁹ <http://data.imf.org/?sk=7A51304B-6426-40C0-83DD-CA473CA1FD52>。查询时间：2015 年 4 月 2 日。

¹⁰ 沙特投资总局。 <http://www.sagia.gov.sa/Investment-climate/Supporting-Your-Business-/Infrastructure/>。

府亦计划投入巨大财力物力在教育、人力、基础设施建设等领域，这不失为外商参与沙特投资建设的一个好时机。

五、沙特投资政治风险分析

尽管沙特投资环境良好且投资潜力较大，但近几年来沙特投资所面临的政治风险也逐渐上升。企业在沙投资主要需防范的风险包括以下几点：

第一，沙特国内经济过度依赖石油部门，国内宏观经济与政府财政极易受到油价涨跌的影响。沙特油气产业对该国 GDP 贡献率超过 50%，对该国经常账户贡献率在 80%左右，对该国财政收益贡献率高达 90%。如下图所示，沙特政府财政收入与石油价格呈明显的正相关关系。2014 年下半年，原油价格急剧下跌 50%。这带来的担忧是，沙特政府财政收入将受到油价下跌的剧烈影响，并进而影响其维持国内高福利制度的能力。根据穆迪预测，今年沙特经常账户与将出现逆差，伴随政府财政赤字，同时政府财政支出将超出预算的 10%左右。不过，沙特超过 7300 亿美元的外汇储备以及长久以来政府积累的强大财力，将能很好地帮助沙特度过低迷期。因此总体来说，油价持续下跌对沙特带来的经济政治风险不会太大。

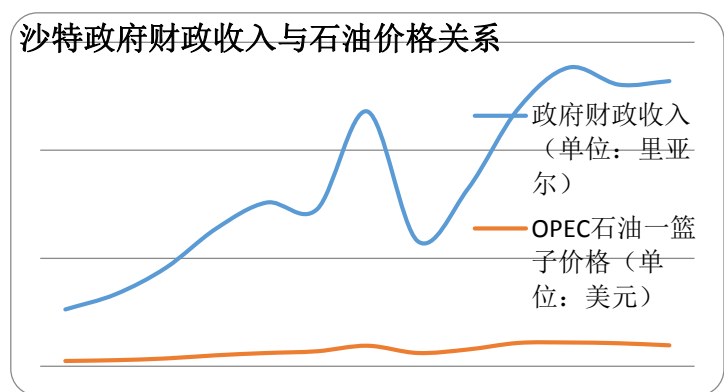


图 2：沙特政府财政收入与石油价格关系

数据来源：IMF 数据库¹¹、OPEC 官方网站数据¹²。

第二，沙特国内社会形势面临潜在不稳定性：青年失业率高、严重的女性歧视、地域差异、什叶派少数民族的反抗等等。几年前利比亚卡扎菲政权的倒台致使中国企业损失经 200 亿元，这样的教训警示投资者更加关注东道国政权动荡所带来的破坏力。沙特国内政治危机的核心原因来自国内极高的青年群体比例以及居高不下的失业率。根据世界银行的数据，2013 年沙特年龄在 0-14 岁的人口占

¹¹ <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/02/weodata/index.aspx> 查询时间：2015 年 4 月 2 日。

¹² http://www.opec.org/opec_web/en/data_graphs/40.htm 查询时间：2015 年 4 月 2 日。

全国人口的 30%¹³。在沙特，年龄在 65 岁以下的人口比例超过 98%。就业率方面，IMF 在 2013 年的一份报告中指出，沙特公民整体失业率为 12%，而 35 岁以下年轻人口和女性的失业率分别高达 30%和 35%。另一方面，沙特公民就业对政府依赖性极高。据沙特中央银行 2011 年的数据，沙特就业公民近 9 成在政府相关部门任职。青年人是一国中最不稳定的人群，如果沙特政府无法提供充足的岗位安定国内的年轻人，将在未来面临严峻的社会政治风险。

整体看，沙特国内社会形势面临潜在风险，但是这种政治风险在目前看来还处于可控的范围内。原因有以下几点：1) 沙特政府财力雄厚：外汇储备超过 7300 亿美元，位居世界第三；主权财富基金储量超过 6759 亿美元，位居世界第二。雄厚的财力使得沙特国内“金钱换稳定”的策略得以继续维持。2) 为了安抚国内民众，沙特近几年已经采取一系列改革应对政策，覆盖教育、男女平等、基础设施建设等诸多领域。刚刚去世的沙特国王阿卜杜拉被看做“谨慎的改革者”，他致力于投资于大规模教育和基础设施项目，推动妇女加入协商委员会等。3) 沙特近期政权交接稳定。接替阿卜杜拉的新任国王萨勒曼被认为是立场温和的“平衡者”。评级机构穆迪在 1 月底的一份报告中认为，沙特近期的王权交接是平稳的，在如今挑战性背景下有正面积积极的影响。另一家机构惠誉认为，沙特皇位继承计划降低了政治不稳定的风险。4) 目前沙特国内不存在足以取代沙特王室政权的力量。同时，世界主要大国如美国、中国、日本等均不希望沙特出现政治动荡。这意味着沙特内部的反对派将几乎无法赢得世界主要大国的支持。

许多人将沙特国内的政治动荡看做政界的“黑天鹅”事件。虽然目前沙特出现严重政治动荡的风险较小，但如果成真，将在世界范围内引起巨大震荡。因此必须更加谨慎对待。

第三、沙特内部存在宗教派系冲突与风险。沙特逊尼派人数接近 90%，只有 10%左右为什叶派人士，且集中分布在沙特最大的省份东部省，该省亦是沙特最大的产油地区。什叶派在沙特受到歧视，在宗教自由、教育、出版、政治等领域受到严格的限制，在经济上也无法享有和逊尼派人士同等的待遇，什叶派聚集的东部省一直是沙特政府投资与建设最落后的地区。由于这种歧视对待，什叶派一直对沙特家族和政府存在愤懑的情绪。各类游行示威行动常有发生。不过，考虑到什叶派在沙特占比较小，大规模政治动荡的风险系数因此相对低。但近期，沙特空

¹³ 世界银行。<http://data.worldbank.org/>. 查询时间：2015 年 4 月 2 日。

袭也门什叶派胡赛武装事预计将进一步激化国内什叶派人士的不满情绪。企业近期在沙特投资，尤其是在什叶派人士集中的东部省要格外注意此类宗教派系冲突发生的风险。

第四、沙特地缘政治风险高企。纵观沙特四方邻国，埃及、伊拉克、叙利亚等原本政局稳定的大国自 2011 年以来就持续忍受国内的政治动荡与战乱。而两个较弱小的邻国巴林、也门亦持续着战乱状态，让沙特不得安宁。而伊朗作为唯一的什叶派穆斯林国家，一直以来与沙特处于对抗敌视状态。整体来说，沙特就如同置身于一个满是地雷的危险区域，周边埋藏着无数个可能造成剧烈动荡的不安定因素。面对持续发酵的周边地区形势，沙特的外交态度逐步由温和稳健转向强硬积极。2013 年，美国同伊朗签署《日内瓦核协议》，这意味着沙特曾经的铁杆盟友美国对伊朗的态度有所松动。2015 年 3 月中旬，伊朗和胡赛武装达成经济合作协议，将向该武装提供 185 吨武器。更为让沙特头疼的是，美国似乎无意参与也门的战争，很可能造成地区权力“中空”，沙特作为区域大国不得不补位，从而卷入也门内战的结果，在这种可能性预期下，投资者应尽量避免在沙也边境开展经济活动，规避风险。

第五、沙特面临的恐怖主义风险不容小觑。自 2010 年开始的中东变局造成中东地区国家国内动荡，政局不稳。这一背景下，许多国家根本上缺乏强有力的政府抑制打击不断壮大的恐怖组织，而如今在伊拉克、叙利亚地区肆虐的伊斯兰国（ISIS）的崛起就是一个典型的例证。近期，也门内战以及沙特等国对也门的胡赛武装的空袭，亦将进一步给当地的恐怖主义以喘息扩张的机会。更为令人担忧的是，多个恐怖组织都明确表达了对沙特政府的敌视，甚至公开宣称将沙特作为恐怖行动目标。如阿拉伯基地组织（AQAP）宣称沙特王室同伊斯兰头号敌人美国勾结，是背叛伊斯兰的叛徒，无资格守护两大圣城，同时在沙也边界策划制造多起恐怖暗杀行动。另外，近几年不断扩张的伊斯兰国（ISIS）亦表示沙特是伊斯兰的背叛者，并公开表示将通过“圣战”消灭沙特王国。两大恐怖组织正借沙特南北邻国也门、伊拉克国内政治动荡之时不断扩张，尤其是在沙特与上述两国交界地区的投资项目，更要多加防范恐怖主义的威胁。

总体来说，沙特投资环境和投资潜力均不错，但是近年来国内投资政治风险有上升趋势，将带来更多的不确定性。目前沙特刚刚完成王权更替，在海外受到伊朗的针对与敌视以及巴林、也门等国政局动荡的烦扰。恐怖主义在周边国家如

也门、伊拉克盛行且对沙特怀有强烈敌意。沙特国内居高不下的青年失业率、男女不平等、逊尼派与什叶派的冲突等等均加剧了沙特国内的政治风险。从最近的局势看，沙特很可能在较长时间内陷入也门内战的影响之中，其与伊朗的关系也变得更加不明朗。但是考虑到沙特政权的经济实力与政治地位，以及沙特顺利的权力交接以及在近几年采取的一系列稳健的改革措施，预计沙特不会出现大规模的动荡局面。

免责声明:

本报告为非成熟稿件，仅供内部讨论。版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所经济发展研究中心、国际经济与战略研究中心所有，未经本中心许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登，如有违反，我们保留法律追责权利。

联系邮箱: ukphzyaj@163.com