

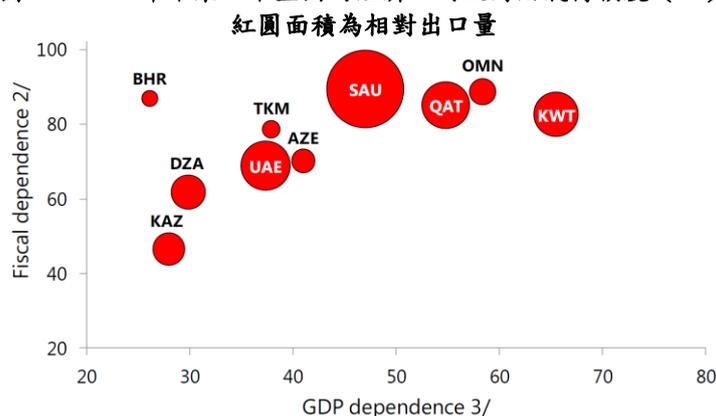
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

中東限產找原因 非因經濟因財困

在油價長期低迷後，中東那邊終於捱不住，要稍為認真地討論限產了。幾認真呢？要視乎低油價的影響有幾嚴重了。國基會的十人團隊最近發表了相關研究（見參考），甚為詳盡，本欄將一連兩次借其數據討論大局。首先，中亞、中東有幾倚賴油氣能源？

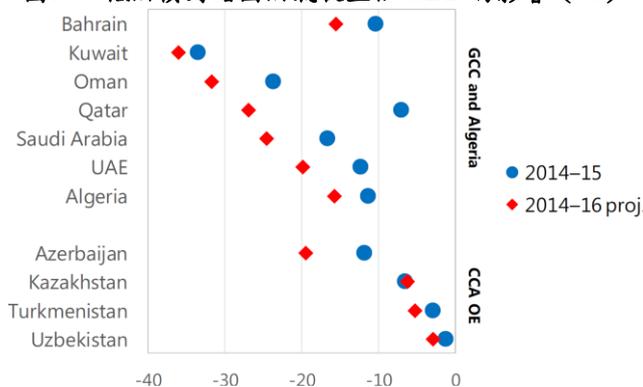
圖一以 2013 年數據顯示諸國的經濟和政府財政有幾倚賴油氣（hydrocarbon）——即商品相關財政收入與油氣佔 GDP 比例。沙地產量最大，雖然油氣佔 GDP 不足一半，但財政倚賴度卻近 100%。產量排第二的阿聯酋則兩者比例皆低一截。沙地現肯讓步，顯然不是如科威特、卡塔爾等國般受衰退壓力，而是自身的財政已率先出現大問題。

圖一：2013 年中東、中亞國的經濟、財政對油氣倚賴度（%）



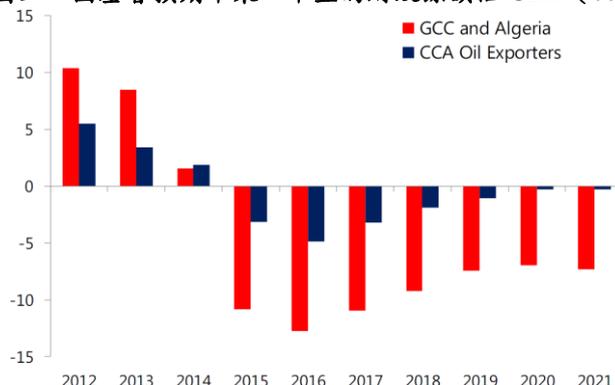
低油價對眾中東、中亞國的經濟影響有多大？圖二所見，以近一、兩年油價推算，中東油氣收益佔 GDP 收縮一至三成半，而中亞則兩成以內；而產量較大的影響較小。

圖二：低油價對諸國油氣收益佔 GDP 的影響（%）



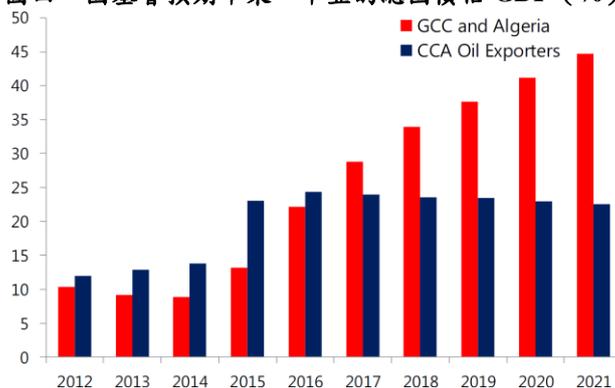
財政方面，圖三為國基會推算中東、中亞在未來五年的財政餘額佔比。展望所見，中東遠較中亞嚴重，但今年已見最壞情況；五年後中亞可復平衡，但中東則仍財赤。

圖三：國基會預期中東、中亞的財政餘額佔 GDP (%)



至於圖四所推算的債務比例，情況一樣以中東較中亞劣，後者債務比例可以靠穩，但前者則仍直線上升。

圖四：國基會預期中東、中亞的總國債佔 GDP (%)



數據所見，中東因油價低企而致的財赤問題不單影響產油大國，亦傷及整個中東，且財政劣勢會延續數年。限產，顯然是錢的問題了。

參考：IMF Staff Team Led by Martin Sommer (2016), “Learning to Live with Cheaper Oil Policy Adjustment in Oil-Exporting Countries of the Middle East and Central Asia,” Middle East and Central Asia Department.

羅家聰
環球金融市場部