



■ 本版撰文 本报驻沙特特约记者 张瑛平

编者按:石油价格是沙特经济信心的重要参数。沙特法国银行(以下简称沙法银行)近期发布的2011年第一季度沙特企业家信心调查显示,80%的受访者预计未来半年内石油价格将保持在每桶80美元以上,44%的受访者认为油价可能高于每桶90美元。

对石油价格的乐观情绪带动企业家信心指数不断攀升,76.7%的受访企业家认为未来半年内沙特经济将“大幅好转”。沙特企业家对未来经济的发展持乐观态度,认为消费需求的稳步回升将带动企业业绩的增长和融资机会的增加。

此外,由于沙特股票利润与油价波动等因素息息相关,在石油价格走势积极的情况下,更多的投资者趋向于持有股票。调查显示,多数受访企业家认为石化类、银行类股票是最佳投资对象;部分受访企业家对房地产行业心存顾虑;沙特企业更愿意选择高风险高产出的投资方式。

沙特经济发展前景乐观 企业家信心指数攀升

府开支一直对推动本国经济增长发挥着巨大作用。在巨额政府开支的作用下,沙特商界相信2011年经济复苏的态势将得以延续,加之对油价的乐观预期,所有受访企业家均表示,未来6个月内沙特的宏观经济将有积极表现,其中有76.7%的受访者认为沙特经济将有“很大改善”,比2010年第四季度41.9%的调查结果高出将近一倍。

不过,通货膨胀仍将是沙特面临的重大问题。2010年8月,沙特通货膨胀率攀升至6.1%,达18个月内的最高值。之后,通胀率虽然稍有缓解,但全年平均通胀率仍处在5.4%的高位。2011年,在全球食品价格上涨的压力下,沙特国内食品通胀率将继续保持高位。但是,业内人士预计,由于房屋租金通胀的预期相对较低,整体通胀压力可能得到轻微缓解。在最新的调查中,认为通胀会加剧的受访者从2010年第四季度的57%减少到41.3%,21.3%的受访者认为通胀将保持在现有水平,另外37.4%的受访者认为未来半年内通胀会有所缓解。

沙特企业家普遍认为,经济增长并不会带来较大价格压力。调查结果也显示出沙特企业家并不担心美元波动会加剧进口通胀压力。再加上,最近美元兑欧元和其他货币的汇率有所上涨,打消了有关沙特政府可能重新调整货币政策的疑虑。在所有受访者中,90.7%认为未来半年内沙特不会改变里亚尔与美元的固定汇率。

企业发展前景良好

与2010年第四季度51.4%的调查结果相比,2011年第一季度有80.1%的受访企业家期待未来6个月内企业业绩能够实现健康增长。该数字是自2009年第三季度开展该调查以来最高的,也反映了沙特企业家对更广泛的经济复苏的乐观情

绪。75%的企业负责人预计,自己企业的盈利将增加,23.9%的受访企业家认为将维持现状,只有0.9%的受访企业家认为利润可能下降。调查结果显示,在经历了过去两年多时间的艰难发展之后,沙特企业家认为未来6个月是实现企业转变和发展的决定性时期。许多人计划提高产品价格,增加库存,为更强烈的消费需求做准备。

许多企业家对国内需求回升充满信心并计划在半年内提高产品价格,这一人群占有受访者的39.1%。同时,32.1%的受访企业家持谨慎态度,表示将保持价格不变。与2010年第四季度20%认为涨价、54.6%认为保持价格不变的调查结果相比,持谨慎态度的企业家比例明显降低。在被问及未来半年内库存问题时,超过半数的受访者称将提高库存,明显高于上一季度37.2%的调查结果。增加库存是企业预计国内购买力上升的标志之一,同时也预示着2011年沙特进口量可能扭转2010年的颓势而有所增加。

不过,由于国内投资和私人消费复苏步伐缓慢,仍然有相当一部分受访者,尤其是私营企业家持谨慎态度。27.3%的受访者表示将减少库存。这一数字虽然小于上一季度31.3%的调查结果,但仍显示出部分企业家的顾虑。同时,在人员招聘方面,沙特企业也表现得非常慎重。虽然没有任何受访者表示计划裁员,但是,有计划未来半年内保持人员编制不变的企业超过半数以上。而表示未来半年内计划招聘新员工的受访企业从2010年第四季度的54.9%骤减至29%,创下了一年多以来最低的调查结果记录。沙特企业家信心虽然上涨,但是顾虑仍然存在。

尽管存在顾虑,但是绝大部分受访企业家预计海湾地区和亚洲的需求将有助于沙特经济实现积极发展。72.5%的受访者计划在未来半年内提高产量,是

一年以来最高的调查数据。这也标志着在过去一年半时间内不断推迟新投资计划的沙特私营部门希望重新开始融资和发展。

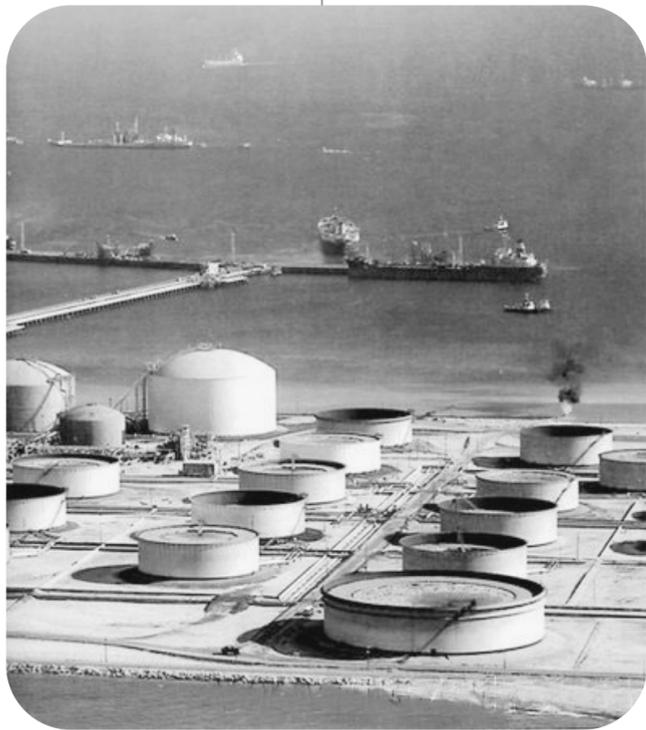
银行将增加贷款发放量

与此同时,沙特企业家寄希望于持续的政府开支在2011年筛选出大量项目,从而进行融资交易。他们预计私营企业将在未来几个月内重新进入扩张期,这意味着企业需要银行提供部分资金支持。

根据沙特货币署的最新数据,2010年11月份,沙特金融机构对私营部门的债权增长率仅为3.7%。这一数据既显示出金融机构对贷款发放的谨慎态度,也反映了沙特企业投资新项目所面临的阻力和困难。去年信贷行业的惨淡发展让人很难想象2011年沙特银行对私营部门的借贷情况会有实质性好转。

虽然如此,从2010年第四季度开始,沙特企业家对银行贷款的预期开始出现明显好转。第四季度认为银行贷款态度“非常好”的受访者从上一季度的5.1%增加到11.5%,到2011年第一季度,该数字更是上升到33.5%。在最近的调查结果中,将近一半的受访者将银行贷款态度描述为“很好”,几乎是2010年第四季度的两倍,沙特企业家对银行信贷业务的预期与一年之前相比出现了巨大转变。同时,低利率的客观背景也将继续成为支持贷款的主要因素。65.4%的受访企业家认为未来半年内关键利率不会发生变化,比上一季度增长近10%。认为利率有可能上升10个到20个基点的企业家仅占全部受访者的7.4%。

沙特货币署官员近日也发表评论表示,沙特银行将于2011年增加贷款的发放量。随着银行对信贷业务谨慎态度的改变,贷款发放量将于2011年有所增加,进而促进企业的投资和发展。



作为全球最大的石油储备国,沙特国家收入的85%来自于石油出口,因此,石油价格的波动对整个国民经济影响显著,也会直接作用于沙特企业家对经济走势的预期和信心。据沙法银行近期发布的2011年第一季度沙特企业家信心调查显示,76.7%的受访企业家认为未来半年内沙特经济将“大幅好转”。这是自2009年首次开展此项调查以来,沙特企业家最好的宏观经济展望,反映了其对石油价格的乐观情绪。44%的企业家预计,未来6个月内石油价格将介于每桶90美元到100美元之间,同时,认为油价会在每桶80美元到90美元之间波动的占37%。

沙法银行的这项调查在2010年12月23日至2011年1月8日之间开展。受访者包括沙特金融、房地产、建筑、信息技术、石化、旅游、广告和法律事务等领域的高层企业家和管理人员。该调查结果显示,2011年第一季度,沙特企业家信心指数上升到101.3点,远高于去年同期的99.4点,比2010年第四季度也高出1.1点。在油价持续处于高位背景下,沙特企业家对未来6个月时间内的石油价格充满信心,认为国内消费需求回升将带动企业实现业绩的健康增长。此外,海湾地区和亚洲的需求也将有助于沙特经济的发展。沙特各银行将改变2010年对信贷

业务的谨慎态度,提高贷款发放量,进而促进企业的投资和发展。

宏观经济持续发展

当2010年第三季度欧元区债务危机笼罩金融市场的时候,绝大部分受访企业家预计油价会下跌到每桶75美元以下,这种悲观情绪直接影响到沙特企业的财务状况和招聘计划,并导致投资前景黯淡。2010年第四季度,考虑到全球经济复苏的不稳定性,仍有将近26%的受访企业家对石油价格走势持谨慎态度,预计油价不会超过每桶75美元。然而,随后两个月,石油价格不断攀升,2010年11月平均油价每桶84美元,12月平均油价每桶89美元,彻底打消了外界对石油价格的顾虑。在2011年第一季度的调查中,仅有3%的受访者认为未来半年内油价可能低于每桶75美元。

在强劲石油价格的作用下,2010年沙特财政盈余达1085亿里亚尔(约合1898.75亿元人民币)。高油价使沙特政府得以将外汇资产补充到16000亿里亚尔(约合28000亿元人民币)以上,达到全球金融危机爆发之前的水平。这为沙特政府2011年5800亿里亚尔(约合10150亿元人民币)的高额政府开支提供了足够的空间。全球金融危机爆发以来,政

沙特企业家投资首选股票市场

受到积极稳定的经济前景的鼓舞,沙特企业家在进行投资决策时,更愿意承担风险。当被问及何种资产可能提供最佳中期投资回报时,绝大多数受访者指向股票市场。

与去年相比,投资者对利用盈余资金投资高风险项目的接受程度明显提高。认为股票是最佳中期投资产品的企业家比例从2010年第四季度的43.9%攀升到71.5%,而2010年第三季度该数字只有15.4%。调查结果显示,沙特企业家认为股票市场上扬的趋势将会继续。74.7%的受访者认为未来6个月内沙特股票市场将进一步发展,比2010年第四季度的34.5%高出将近一倍。

石化类、银行类股票是最佳投资对象

调查显示,多数受访企业家认为石化类、银行类股票是最佳投资对象。

2010年第四季度,沙特石化类股票飙升了15.6%,2010年全年涨幅超过20%,业绩远

好于其他股票。据了解,石化巨头沙特基础工业公司(萨比克)的经营状况与石油市场联系紧密,是影响沙特石化类股票的重要因素之一。根据萨比克官方公布的数据,2010年,该公司净利润达215.9亿里亚尔(约合377.8亿元人民币),比上一年度增长138%。预计2011年净利润可达240亿里亚尔至250亿里亚尔(约合420亿元至437.5亿元人民币)。萨比克良好的财务表现、一直处于高位的油价、亚洲市场石油需求上涨的预期均预示着2011年石化类企业将有出色的经营业绩。因此,51.4%的受访企业家将石化类股票列为投资首选。

与此同时,投资者也敏锐地观察到,由于银行业采取了更加稳健的政策预防坏账,并将逐渐增加房贷发放量,银行业绩将提高。有42.9%的受访者认为银行类股票是最佳投资对象。2010年,沙特银行类股票指数上升了7%,略低于综合指数的表现。大部分受访者预计,在2010年第四季度下跌了2.2%之后,银行类股票有上行潜力。此外,认为电信业股票为最佳投资选择的受访者比例由2010年第四季度的6.7%降低到

2.4%,选择投资水泥的企业家由之前的2.8%降低到2.3%。

部分投资者对房地产行业心存顾虑

同时,由于部分投资者对2011年房地产行业的表现心存顾虑,仅有21%的受访者认为房地产是最佳投资领域,数量明显少于2010年第四季度。沙法银行最新的房地产调查报告显示,沙特主要商业用地的价格在2008年下半年到2010年上半年之间暴跌了17%。到2010年下半年,虽然比上半年平均增长了1.6%,但仍然比2009年同期低5.2%。在2011年第一季度的企业家信心调查报告中,49.4%的受访企业家认为未来半年内沙特房地产价格将上涨,高于2010年第四季度38%的调查结果。然而,仍然有相当一部分人预计房地产价格将下跌,占有受访者的39.8%。仅10.8%的受访者认为房地产价格不会发生变化。这一结果表明,有关楼价的疑虑将在2011年继续存在。

高风险投资更受追捧

有关债权和库存现金的调查结果清晰

地显示出,沙特企业更愿意选择高风险高产出的投资方式。最近的调查中,没有一位受访者认为未来半年内现金会产生最大回报,而2010年第三季度,出于对欧元区债务危机的担忧,有48%的受访者认为现金最安全。与此同时,与2010年第三季度21.7%和第四季度10.9%的调查结果相比,2011年第一季度的调查中只有7.5%的受访者将债权列为最佳投资方式。

