

中东危机的全球影响

风险观察

- 中东和北非地区不稳定的政治局势可能影响在该地区有重要业务的公司，例如欧洲的农业食品和纺织品企业及亚洲的出口商。
- 由此引起的供应链断裂和更高的付款风险有可能冲击全世界的公司。
- 长期看来，贷方和保险公司可能重新评估一些新兴市场的政治风险，这有可能导致外国和本地公司的信用成本和保险成本的上升。
- 石油出口国的动荡也将影响烃类的价格，导致经营成本上升。
- 有可能出现天然气供应的中断，特别是对位于南部欧洲高度依赖能源的国家的供应。
- 当政治风险上升时，对于经营海外业务的公司来说国家风险信息就变得更加重要。

内容纲要：

- 建议
- 背景：发生什么事？为什么？
- 展望：未来会发生什么？
- 对邓白氏客户的影响

建议

动荡的局势将对商业风险造成重大影响

席卷中东和北非地区（MENA）的暴动潮将对业务经营产生重大影响。由于该地区政治局势不稳定，全世界的公司都需要准备应对随之而来的对绝大部分行业供应链及经营成本的影响。

- 1.近期内，受影响国家不稳定的政治局势和经济停滞有可能冲击全世界的供应链；欧洲的农业食品和纺织品公司，中国的消费品生产商和亚洲其他经济体最有可能受到冲击。严密监控政治经济趋势，采取其他的采购和储存方式可以减轻这些冲击。
- 2.长期看来，越来越高的政治风险可能损害经济形势，导致在中东和北非地区经营的公司难以获得贷款，增加付款风险（也可能包括其他新兴市场的公司）。正确的出口和政治风险保险，安全的交易条件，如跟单信用证，将成为减轻风险的主要方式。
- 3.在中东和北非地区的危机发生后，贷方和保险公司可能提高新兴市场经营的风险保费，导致出口商和投资商的经营成本上升。
- 4.石油出口国越来越不稳定的局势可能影响石油供应，并提升短期和长期油价；如果能源成本上升，公司将缩短供应链，并采用能源消耗较少的生产方式，如果可能的话，将会把风险降低到最低水平。
- 5.而且，欧洲天然气供应链断裂的风险可能对位于西班牙和意大利这两个高度依赖能源的国家的公司产生不利影响，可能导致这两个国家的供应链混乱，付款风险更高。
- 6.上涨的烃类价格将为可再生资源行业的公司带来更多机会，因为政府和公司为降低供应风险可能进一步推动能源多样化。

7.在这样的背景下，国家风险信息 and 市场情报对于想降低海外业务成本和风险公司来说将越来越重要。国家风险服务产品，如月度国家风险报告，能提供相关信息。

背景：发生什么事？为什么？

在2010年末与2011年初之间，突尼斯和埃及民众的自发暴乱导致当地政府下台。这些国家的外国出口商和投资商目前仍受到这些事件的影响，包括抢劫，劳工行动，供应链断裂和更高的合约方风险。此外，起初抗议行动的成功导致中东和北非地区新的紧张局势，并威胁到阿尔及利亚，巴林，伊朗，约旦，利比亚和也门的稳定。

突尼斯和埃及暴乱

起义的起因是2010年12月突尼斯西迪布济德的青年小贩穆罕默德·布瓦吉吉自杀；为反对当地有关部门没收他的货物，布瓦吉吉自焚。几周内，游行蔓延到全国，很多突尼斯人走上街头抗议政治镇压和日益恶化的生活条件。青年人的高失业率，恶化的生活条件，食品价格上涨，腐败指控，宰因·阿比丁·本·阿里及其家族的权贵资本主义，广泛的政治上的不满并没有通过法律手段解决，导致史无前例的反政府暴动一发不可收拾。

2011年1月，一系列的起义推翻了突尼斯政权...

...提高了经济和商业风险

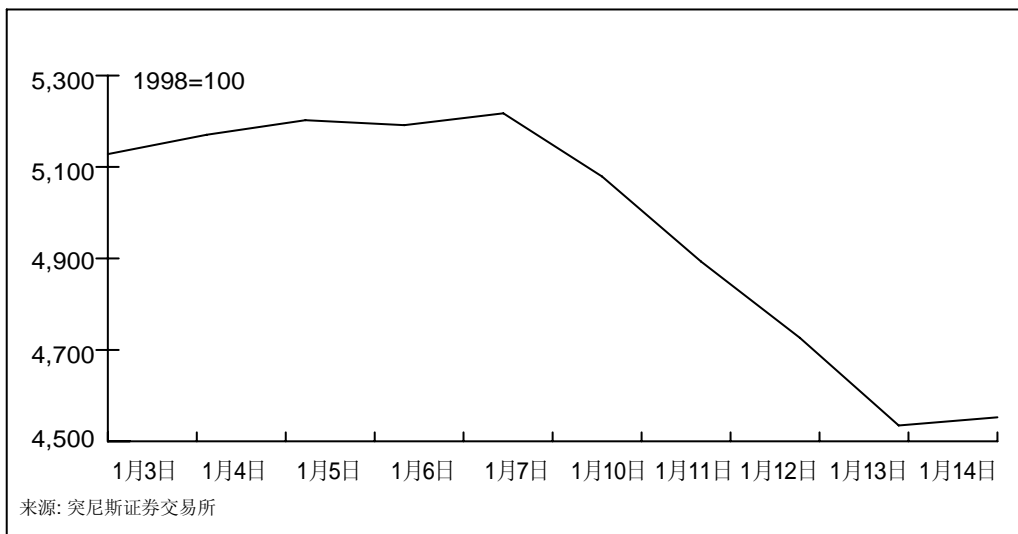
起义的目标是推翻本·阿里，用多党民主制度代替本·阿里的独裁政权。本·阿里政权的突然倒台造成了政治真空。议会发言人福阿德·迈巴扎代替本·阿里就任总统，由总理穆罕默德·加努希及反对党成员领导的过渡政府成立。2月，议会授予过渡政府紧急权力，而该政府目前可以颁布法令；这使政府能够解决艰难的政治过渡期间的种种挑战。

突尼斯暴乱明显增加了经济和政治风险。在暴乱期间，大多数公司停业，而且只能在独裁政权倒台后逐渐重新开始经营。尤其是零售商遭到抢劫；由于旅游者逃离该国，旅游业同样受到打击。供应链断裂，办公室和生产厂房被破坏严重；根据IACE研究中心发布的2月份调查报告，由于暴乱，制造行业平均产能利用率下降到52.9%。另外，数家银行被评级机构降级，限制了在国际市场上的信贷。前总统本·阿里亲属控制的175家公司前途未卜，两家金融机构，突尼斯银行和Zitouna Bank，受到临时管制。不可避免地，对外国公司的付款风险骤然上升。

2月，埃及暴乱推翻了总统胡斯尼穆巴拉克的统治

突尼斯革命政治上的成功为中东和北非地区的独裁政权开创了一个危险的先例，随后埃及也走上了同样的道路：大批民众聚集在该国的主要城市抗议恶化的生活条件，腐败和独裁；尽管当局对抗议的管制相对平和，截止2月上旬死亡人数仍然达到了150左右。迫于来自军方的压力，2月11日，总统胡斯尼·穆巴拉克辞职并把权利移交给前国防部长穆罕默德·侯赛因·坦塔维领导的最高军事委员会（SCAF）。最高军事委员会解散了议会，任命了一个委员会修改暂停实施的宪法，并承诺6个月内举行大选。尽管游行欢迎此次军事政变，但是仍然担心最高军事委员会的真正意图，而最高军事委员会是由与前独裁政府有关联的高级官员组成的；过渡的结果仍然具有极高的不确定性。

突尼斯股价指数



蔓延到该地区其他部分的风险

起义并未影响苏伊士运河的航运

由于突尼斯和埃及暴动成功，抗议风潮蔓延的可能性越来越大。整个2月，在阿尔及利亚，巴林，伊朗，约旦和也门发生了一系列的游行，利比亚爆发了一系列的抗议活动，而抗议又被严厉地军事镇压，这把利比亚推到了内战的边缘。起义的原因也类似：无法解决长期的失业问题；2011年初愈演愈烈的通货膨胀再次降低了家庭购买力；政权的高度腐败和任人唯亲更使民众感到更加不公正；对长期独裁和政治镇压的愤怒。

很多政府试图通过有限的改革以在抗议活动中取得主动：阿尔及利亚当地政府承诺进一步提升已经持续将近20年的紧急状态；也门总统阿里·阿卜杜拉·萨利赫宣布他将不会参加2013年的总统大选寻求连任；沙特阿拉伯国王阿卜杜拉·本·阿卜杜勒-阿齐兹透露将拨款370亿美元用来提高工资，失业补助和其他社会福利。但是，截止2月末，在中东和北非地区暴乱蔓延的危险依然很高。

其他国家不稳定的风险也很高

目前利比亚的形式尤其紧急，2月末，针对领导人穆阿迈尔·卡扎菲政权的抗议迅速席卷全国；东部几个城市已经落入反对派手中。动乱遭到了极其严厉的军事镇压（包括空中打击），并造成数千人死亡。另外，由于该国的混乱，外国公司和政府开始将利比亚国内的外籍人士送回本国并停止了烃类的生产。

展望：未来会发生什么？

暴乱将影响全世界

除了地区影响外，中东和北非地区最近发生的事件可能对业务经营产生更大范围的冲击。尤其突尼斯，埃及和利比亚的危机有可能影响全世界的供应链，并改变新兴市场中公司对政治和商业风险的看法。另外，烃类储量丰富的国家的不稳定可能造成能源价格上涨，从而提高公司的成本和停业风险。

重新评估新兴市场的政治风险

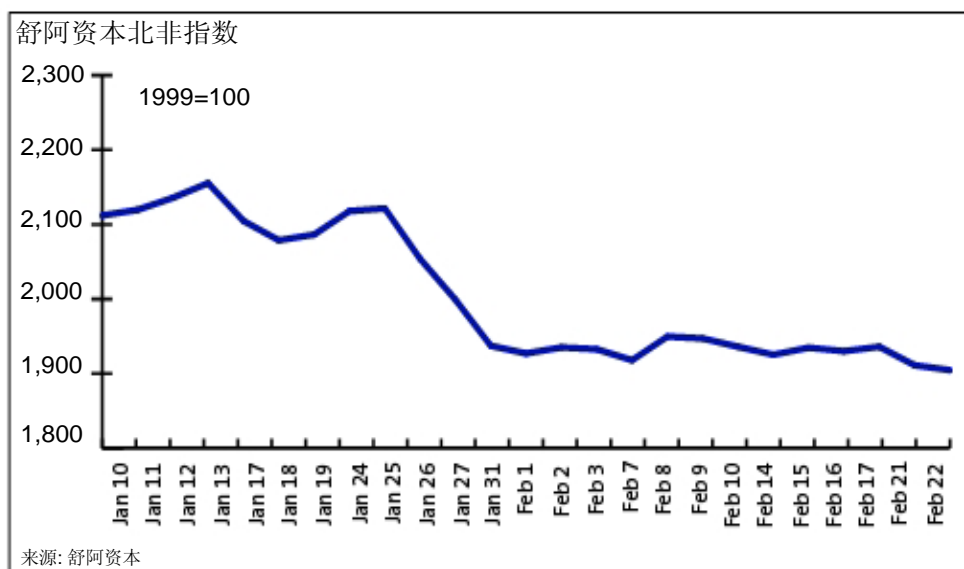
企业应谨慎对待供应链断裂及日益上升的付款风险

在2008-09年之前，全球经济下滑，新兴市场对全球经济和国际业务变得愈加重要。巴西，俄罗斯，印度和中国经历了极高的增长并且政治形势稳定，投资商和出口商对于这些国家政治风险的警惕慢慢放松。风险评级机构对政府和公司有利的评估坚定了正面的看法。另外，欧洲主权债务危机也坚定了这种看法，市场开始认为希腊和爱尔兰这样的先进经济体比很多亚洲和中东国家的风险更高。

但是，最近的暴乱潮和中东地区可能引发的多米诺效应可能促使企业重新考虑新兴市场中政治风险对业务经营的冲击。短期内，企业应该对供应链的进一步断裂持谨慎态度：尤其是欧洲的农业食品和纺织品行业容易受摩洛哥，突尼斯和埃及这样的国家局势的冲击；阿联酋，阿曼和也门这样的主要转运港的稳定对于中国的消费品出口非常重要（对于亚洲其他经济体同样重要）。

在此背景下，越来越高的政治风险可能严重冲击全球供应链。长期看来，该地区的暴乱和军事镇压将导致新老政府采取亲民政策以安抚抗议者；这可能增加政府预算赤字，增加公共债务，加剧外部失调和通货膨胀，从而加剧这些国家的付款风险。

阿拉伯世界的暴乱已经证明政治风险的重新评估是正确的，投资商已经退出当地证券市场转而寻找更安全的货币。舒阿资本北非指数（该地区证券市场表现的综合指数）从2月15日的2,155.4点下跌到2月21日的1,911.2电，下跌幅度达11.3%；中东其他地区的指数也有类似幅度的下跌。



在新兴市场中的经营 风险可能升高

同样地，防止拖欠主权债务的成本也大幅上升：例如，埃及信用违约互换（CDS）利差从2月上旬的200基本点（bp）上升到2月下旬的300基本点以上，市场开始对高度依赖外国直接投资和旅游业收入维持偿债能力的国家的外部经济地位持怀疑态度。

...对政治风险的理解 很重要

尽管这些影响会首先出现在中东和北非地区，企业也可能重新评估其他社会不稳定，政治独裁或种族/宗教隔离国家的交易和投资风险。尽管重新评估不会影响全部新兴市场，但是由于发展中经济体中企业的信用风险提高，国外和本土公司的保险和融资成本都会上升；同样，提供给这些国家政府的贷款会减少，贷方可能重新考虑目前和未来的承诺。因此，我们认为对政治风险的理解在未来的国际经营中将越来越重要。

对能源价格的冲击

由于中东危机，油价 超过每桶100美元...

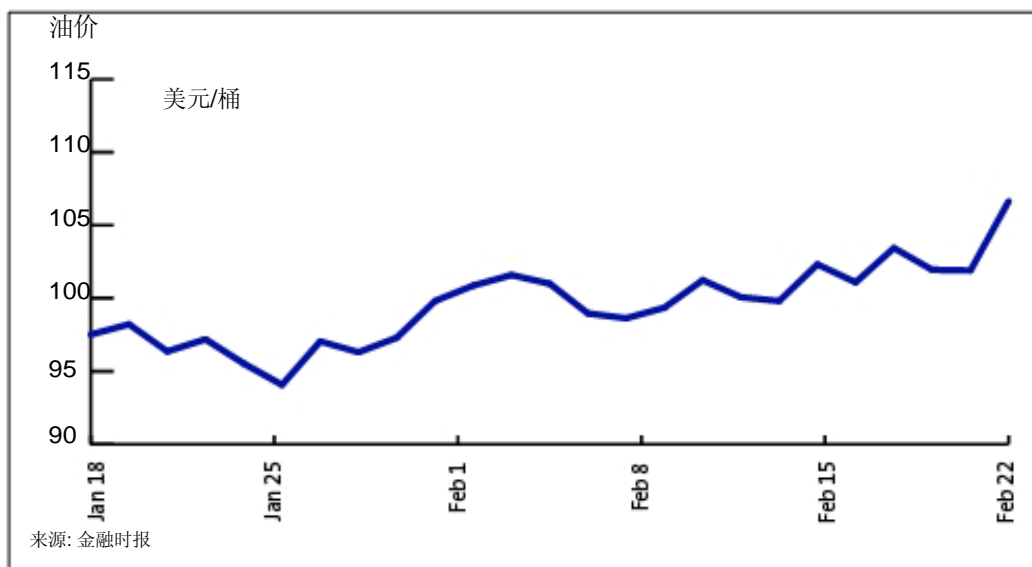
石油市场一直对烃类储量丰富经济体的政治和安全危机极其敏感，突出表现是在1979年伊朗革命期间，油价上升一倍多。并不意外，2011年初油价迅速对埃及和利比亚的不稳定形势作出反应：埃及控制着世界最重要航道，苏伊士运河，和阿拉伯输油管公司的管道，该管道每天输油160万桶；比利亚每天出口180万桶。苏伊士运河和阿拉伯输油管公司的管道在危机最严重的时候也没有受到影响，而利比亚的外国石油公司不得不撤离人员，减少产

量或停产。因此，布伦特油田原油价格从2月7日的每桶93.5美元上升到2月23日的每桶110.7美元，突破了每桶100美元的心理价位。

... 中东危机可能影响欧洲天然气的供应

短期内，石油储量丰富的中东和北非地区日渐升温的不稳定局势可能导致油价继续大幅攀升。根据能源公司BP的世界能源统计年鉴，该地区占全世界石油总储量的61.1%和全世界天然气总储量的45.0%，石油总产量的35.3%和天然气总产量的18.9%。如果暴乱进一步扩散（特别是扩散到沙特阿拉伯等主要海湾石油输出国），或者采取国际经济制裁（例如对利比亚），油价可能进一步上升，从而对经营成本和全球经济产生重大影响。另外，天然气供应链的断裂将对欧洲企业产生不利影响，而欧洲企业高度依赖中东和北非地区。西班牙和意大利对这些影响尤其关注，西班牙64.8%的天然气进口量来自中东和北非（大多数来自阿尔及利亚，卡塔尔和埃及），意大利48.3%的天然气进口量来自中东和北非（大部分来自阿尔及利亚和利比亚）。天然气供应的中断将极大提高这些国家的交易对手风险，并影响欧洲和全世界的供应链。

上升的油价将为可再生能源行业的公司带来机会



中长期看来，越来越高的政治风险和项目融资成本可能限制烃行业的投资，进而提高企业的能源成本和风险。1979年伊朗革命和二十世纪八、九十年代对利比亚的国际制裁导致了外国投资的下降和复杂的能源行业所需技术的倒退；这使两个国家的石油生产水平下降，并一直没有完全恢复。需要关注的重要因素有：中东和北非地区的暴乱是否会扩散到其他主要石油生产经济体；是否对这些政权进行国际制裁；以及当地政府是否采取国有化政策。另外，上升的油价可能使欧洲和亚洲烃类短缺的经济体转向可再生能源；因此，我们预测在这个行业内公司的经营机会和利润将大幅增加。

对邓白氏客户的影响

直接受影响的公司面临短期的高风险

除了地区影响，中东和北非地区越来越不稳定的局势将对全球供应链和付款风险造成巨大影响。由于政治和经济的混乱，与这些国家有直接关联的公司将面临短期的高风险；相应地，受到影响的公司可能影响其他行业和其他国家的供应链。特别是欧洲的农业食品和纺织品行业（以及向中东出口商品的中国和亚洲其他地区的出口商）最容易收到这些负面因素的影响。



可能重新评估新兴市场的风险

长期看来，银行，保险公司和其他企业可能重新评估新兴市场的政治风险。过去几年中，巴西，俄罗斯，印度，中国等国家的强劲增长和社会、政治的稳定保证了出口商和投资商在新兴市场中经营的低风险。由于突尼斯，埃及和利比亚的动乱，我们预测信用和保险成本将上升，不止是在中东和北非地区，还包括其他不稳定和/或独裁的国家。

烃类价格上升风险很高

更加重要的是能源价格不稳定带来的冲击。埃及和利比亚动乱导致布伦特油田原油（即期）价格在2008年之后第一次突破每桶100美元。在接下来几周内，上涨的油价和欧洲天然气供应的中断可能导致企业生产和运输成本提高，并扰乱供应链。长期看来，上涨的烃类价格仍会维持在高位（尽管这可能使可再生能源行业出现较好的机会）。

反馈

我们非常重视您对于如何发现我们的分析和焦点之间关联的反馈。请给 Enquiry@huaxiadnb.com 发送电子邮件告诉我们此文章对于您业务相关问题的效果。我们非常乐于考虑您对未来业务领域的任何建议。

我们的团队和产品

邓白氏国家风险服务致力于分析全球经营风险的经济学家团队（我们目前覆盖132个国家）。我们每天监测各个国家的变化，针对每个国家每月至少撰写一篇分析短文（国家风险报告）以及50页的详细的国家报告。若欲了解更多详情，请拨打邓白氏国家风险服务电话 400-820-3536（上海） 400-810-3531（北京） 800-830-9032（广州），或发送邮件至 Enquiry@huaxiadnb.com。

附加资源

本出版物中所包含的信息在印刷之前准确无误。若要获得在此提到的国家的最新信息，请参阅邓白氏的月刊——国际风险和付款综述（*International Risk & Payment Review*）。若要获得全面、深入的报道，请参阅有关国家的完整国家报告（*Full Country Report*）。

制作人: 本文章由邓白氏国家风险服务出品，由Riccardo Fabiani撰写。

机密及版权所有

本资料保密，版权归邓白氏和/或第三方所有。未经邓白氏书面许可，不得复制、流传、或泄露本资料。