

# 出口风险预警信息

第 49 期 (总第 574 期)

危机专报 (十四)

中国出口信用保险公司

2011 年 6 月 17 日

## 埃及新财年财政预算赤字增加

2011 年 6 月 1 日, 埃及通过 2011-2012 财年财政预算, 这是穆巴拉克下台、国内动乱结束后, 埃及看守政府的第一份年度财政预算, 预算总额庞大, 财政开支大幅提高。新年度财政总支出为 5140 亿埃镑 (约合 864 亿美元), 较上一财年增长 24.5%; 财政总收入为 3503 亿埃镑 (约合 588 亿美元), 较上一财年增长 22.6%; 财政赤字达 1637 亿埃镑 (约合 276 亿美元)。根据经济学家智库 (EIU) 估计, 这一赤字水平将占 2011 年埃及 GDP 的 10.4%。

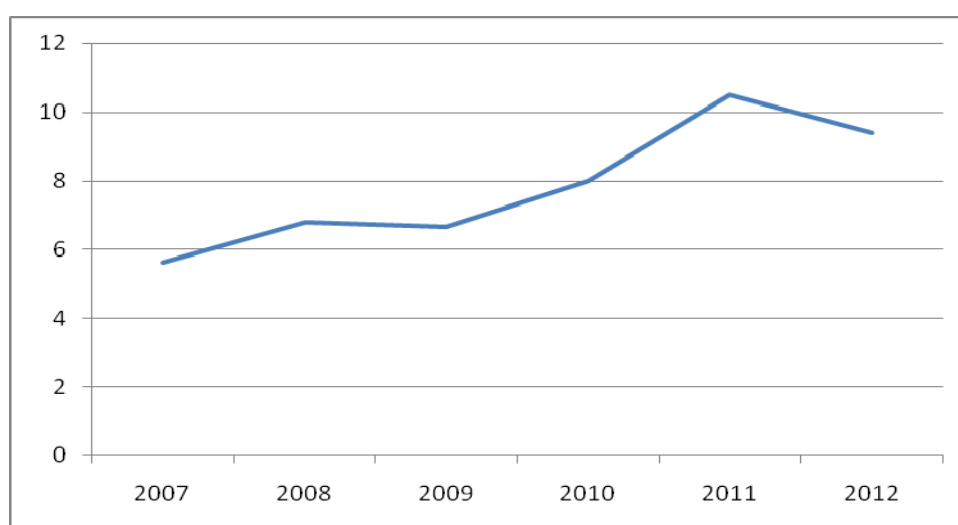
对居民退休金、各类津贴和补贴的大幅增加, 是埃及财政支出上升的主要原因。2011 年 6 月初, 埃及财政部宣布, 将该国最低工资标准提升至 700 埃镑 (约合 118 美元), 并将在五年之内增至 1200 埃镑。在新预算案中, 居民社保退休金项目总额高达 2070 亿埃镑, 较 2010 年增加 1060 亿埃镑, 总量超过财政支出的 40%。此外, 预算案还计划投入 100 亿埃镑建设保障性住房, 并继续补贴基本食品和燃料以保障

低收入人群的生活水平。

与此同时，埃及政府希望通过增加税收实现财政收入增加的目标。目前已确定的增税政策包括：提高公司及个人所得税最高税率至 25%、香烟税提高 10%以及将资本收益税提高至 10%等。实际上，埃及政府财政收入增加的目标，主要来自对埃及的主要石化企业埃及石油总公司（EGPC）的良好收益预期。但是，作为埃及政府的主要税源，埃及石油总公司的收入取决于未来一年国际原油市场的情况，具有一定不确定性。

埃及政府认为，新预算案的制定主要基于调整分配以及推动社会公正。从财政支出的构成上可以看到，财政预算依然沿袭之前穆巴拉克政府着重公共支出和居民补贴的一贯政策，只是更为激进。近年来，埃及政府财政长期赤字，财政赤字占 GDP 的比重一直维持在 5%以上，2010 年进一步升至 8%。此前，穆巴拉克政府曾计划在 2015 年之前将财政赤字削减至 GDP 的 3.5%以下，看守政府新年度财政预算案的推出，有悖于上述长期目标。鉴于之前动乱对埃及旅游业、纺织业等实体经济造成的严重打击以及新政府安抚民众的考虑，未来政府控制财政赤字面临着更多困难。

图 1 近年来埃及财政赤字占 GDP 比重走势



注：数据来源为 EIU。2011 年和 2012 年数据为预测值。

埃及看守政府敢于制定更加激进的赤字政策，与穆巴拉克下台后新政府得到西方国家的大力支持不无关系。G8 集团峰会已于 2011 年 5 月末宣布，在 2013 年前为突尼斯和埃及提供 200 亿美元信贷，支持“中东重建”；截至 2011 年 6 月初，沙特阿拉伯已决定向埃及提供 40 亿美元的贷款援助，美国承诺提供 20 亿美元的债务减免和财政援助，世界银行也将向埃及提供 22 亿美元贷款。同时，美国政府已呼吁与埃及有债务关系的国家进一步免除其债务。

此外，国际货币基金组织 (IMF) 对埃及新预算案通过表示欢迎。2011 年 6 月初，IMF 宣布向埃及提供 30 亿美元贷款，用于平抑埃及政府的财政赤字。贷款利率仅为 1.5%，远低于国际通行利率。

总体而言，预算赤字有助于提高埃及居民收入，在短期内有利于保持社会稳定并在一定程度上促进经济复苏。欧美

国家的支持，也让新政府获得了比穆巴拉克时期更加良好的发展环境。2011年6月15日，埃及五年期信用违约互换(CDS)利率为303基点，比2011年2月下降了70个基点，显示国际市场对埃及政治经济前景的信心有所恢复。但另一方面，财政赤字过高不利于中长期经济发展，待局势稳定后，埃及财政改革或将实施。

国别风险研究中心撰稿