

# 目录

<b>1. 国家概况：中东商贸中枢·多元转型领先</b> .....	<b>3</b>
1.1. 资源禀赋：地处交通要冲，油气资源丰富 .....	3
1.2. 经济概况：外向型资源经济体，近年多元转型加速 .....	4
1.2.1. 产业概况：石油仍是支柱，非油经济繁荣 .....	4
1.2.2. 经济驱动：依赖国际贸易，服务业与转口贸易带来新动能 .....	5
1.2.3. 人口概况：外籍人口占比近 9 成，社会失业率较低 .....	10
1.3. 政治文化：联邦“小政府”，社会世俗化 .....	12
1.3.1. 财政负担小，对石油依赖度低 .....	12
1.3.2. 外交长袖善舞，宗教态度包容 .....	13
<b>2. 产业优势：金融商贸自由港·服务业辐射全球</b> .....	<b>13</b>
2.1. 阿拉伯金融商贸中心，跨国企业地区总部林立 .....	13
2.2. 优势产业一览：金融/交运/旅游/转口贸易/地产 .....	16
2.3. 国家发展规划：非油经济带动经济未来十年翻番 .....	20
2.4. 外资机构展望：石油减产或扭转，24 年增速有望超 4% .....	21
<b>3. 资本市场：受益经济转型与外资流入·近年来迪拜股市表现强劲</b> .....	<b>22</b>
<b>4. 中阿合作：科技制造供需相契合·中国出口份额提升</b> .....	<b>25</b>
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>28</b>

# 1. 国家概况：中东商贸中枢·多元转型领先

## 1.1. 资源禀赋：地处交通要冲，油气资源丰富

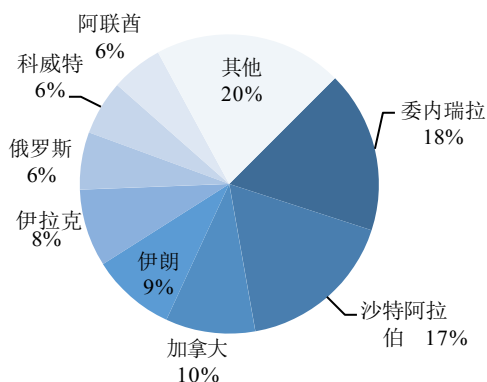
**地理位置：**“二洋三洲五海”交汇处，海上丝绸之路必经之地。阿拉伯联合酋长国（The United Arab Emirates），简称“阿联酋”，位于阿拉伯半岛东南端。阿联酋地处“二洋”（大西洋和印度洋）、“三洲”（亚洲、欧洲和非洲）和“五海”（阿拉伯海、红海、地中海、黑海和里海）交汇处，北濒波斯湾（又名“阿拉伯湾”），与伊朗隔海相望，是扼波斯湾进入印度洋的海上交通要冲，也是海上丝绸之路必经之路。阿联酋国土面积约为 8.36 万平方公里，海岸线长约 734 公里，首都为阿布扎比。

图1: 阿联酋地理位置与行政区划



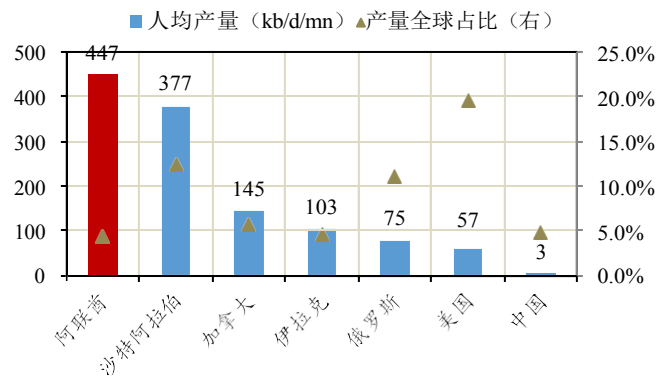
数据来源：中华人民共和国外交部

图2: 阿联酋探明石油储量占比位居全球第八



数据来源：《bp 能源统计 2022》，

图3: 阿联酋人均石油产量居世界首位



数据来源：EIA，

**自然资源：**石油资源丰富，人均油气产量在主要油气生产国中排名第一。根据《bp 能源统计 2022》，截至 2020 年，阿联酋拥有世界第八大探明石油储量，达到 978 亿桶，占世界已探明石油储量的 5.6%。阿联酋约96%储量位于阿布扎比，其他六个酋长国仅占阿联酋原油储量的 4%，其

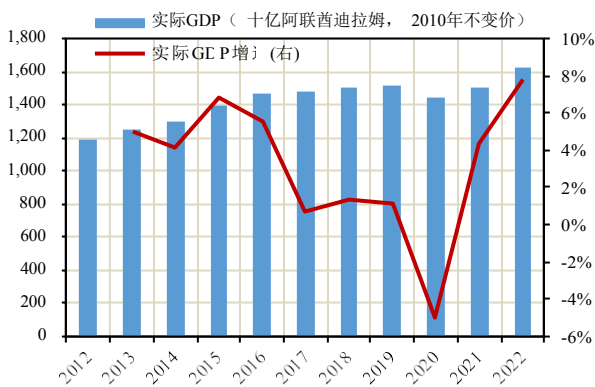
中以迪拜为首约 20 亿桶。根据 EIA，2022 年阿联酋石油、天然气等液体产量在全球占比达 4.3%，排名全球第七。但从人均来看，阿联酋油气的人均产量达到 447 千桶/天/百万人，在前七油气生产国中排名第一。

## 1.2. 经济概况：外向型资源经济体，近年多元转型加速

### 1.2.1. 产业概况：石油仍是支柱，非油经济繁荣

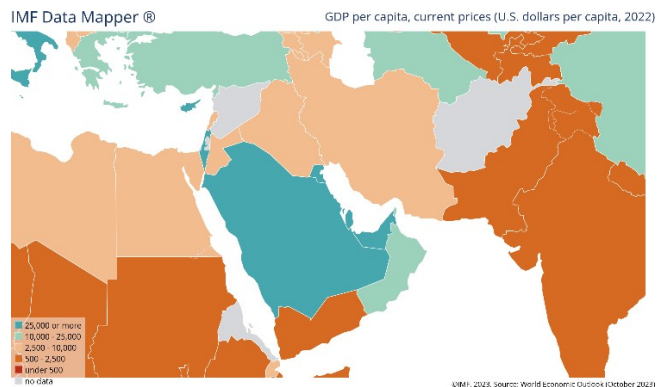
阿联酋是全球最富裕经济体之一，第二、三产业贡献绝大部分产出。丰富的石油资源使得阿联酋成为全球最富裕的经济体之一。2022 年阿联酋名义 GDP 达 18621.92 亿迪拉姆（合 5027.92 亿美元），全球排名 29 名，按 2010 年不变价计算，阿联酋实际 GDP 同比增长 7.9%。根据 IMF 数据，2022 年阿联酋人均 GDP 为 5.14 万美元，全球排名第 17 位。阿联酋农业生产条件恶劣，GDP 几乎全部由工业和服务业贡献，2022 年阿联酋农业、工业和服务业增加值占比分别为 1%，51%，48%。2023Q1，阿联酋与油气资源相关的采矿采石业 GDP 占比达 26%。

图4：阿联酋实际 GDP 增速疫后迅速恢复



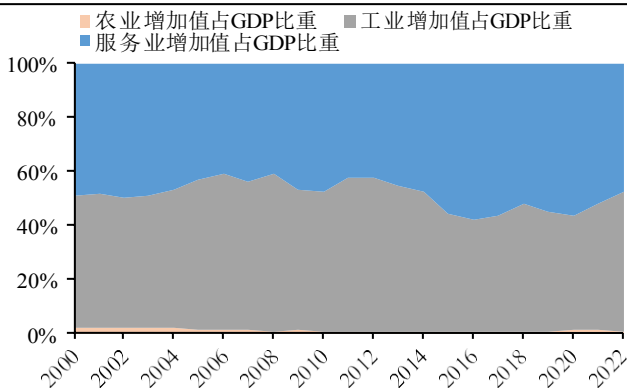
数据来源：CEIC,

图5：阿联酋是中东地区高人均收入国家（美元，22年）



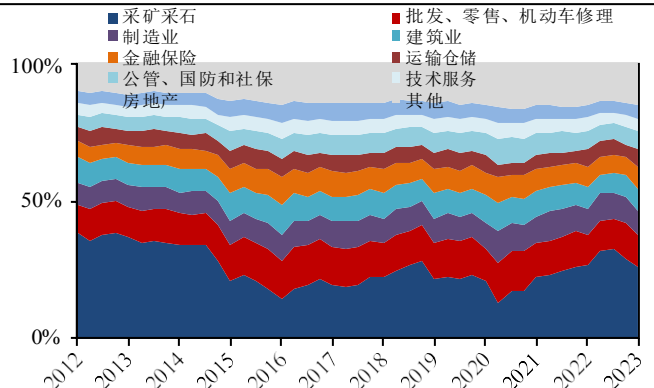
数据来源：IMF

图6：阿联酋产业结构：服务业占比最大



数据来源： ,

图7：阿联酋 GDP 分行业情况：第一大产业是采矿



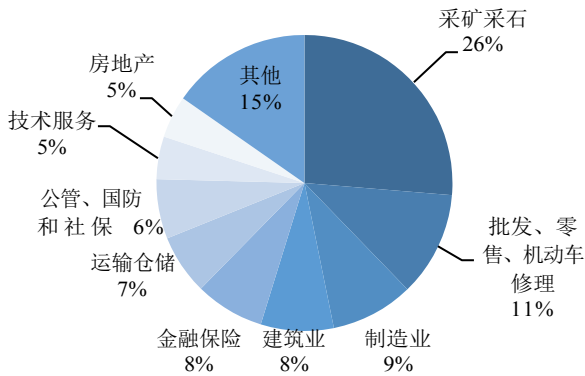
数据来源：CEIC,

石油仍是阿联酋支柱产业，但其多元化转型在中东领先。近年来，阿联酋积极进行多元化转型，行业构成上来看，与生产石油相关的 GDP 比重已降至 30%左右。占比排名第二的是机动车批零，约占全年 GDP 的

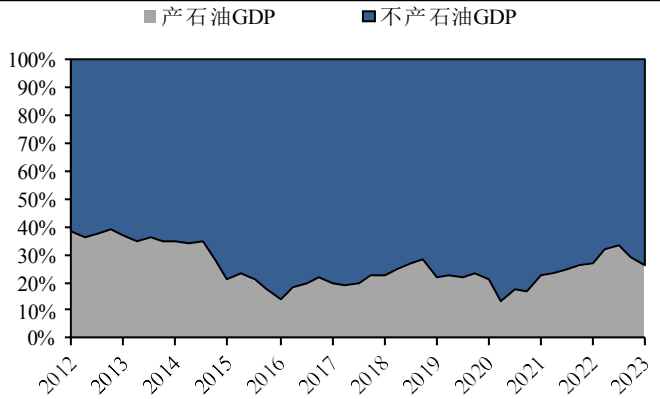
11%；占比第三多的行业是制造业，约占全年 GDP 的 10%；建筑业、金

融业占比均为 7%左右。此外占比超过 5%的行业还有公共管理和国防、社保以及运输仓储和地产。阿联酋是阿拉伯国家与油气出口国家中经济转型比较成功经济体之一。根据 IMF 测算，阿联酋非石油经济增速在资源型国家中增长较为领先，2022 年阿联酋非石油 GDP 实际增速达 6%，阿联酋 2023 年前九个月非石油 GDP 增长 5.9%，预计 2023、2024 年非石油经济增速也将保持在 4%左右。

图8: 22 年阿联酋 GDP 行业分类：非石油产业占比高 图9: 阿联酋 GDP 拆分：非油经济占比约 7 成



数据来源：CEIC，



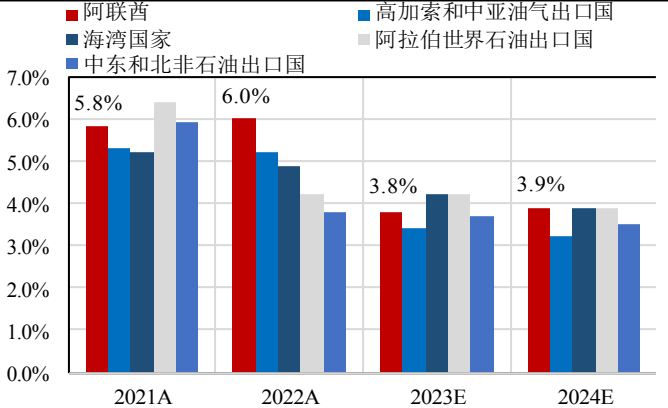
数据来源：CEIC，

图10: 阿联酋 GDP 增速与原油价格高相关



数据来源：CEIC，

图11: 阿联酋非石油经济增速较快

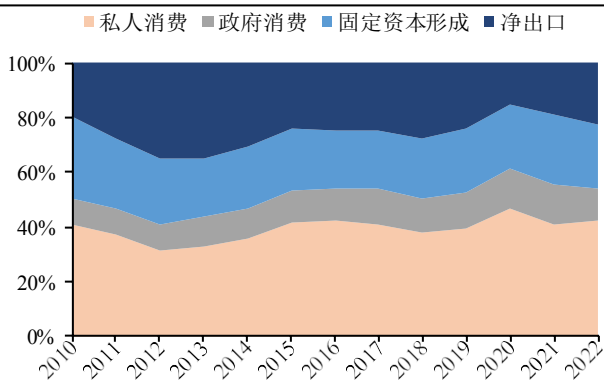


数据来源：IMF，

### 1.1.1. 经济驱动：依赖国际贸易，服务业与转口贸易带来新动能

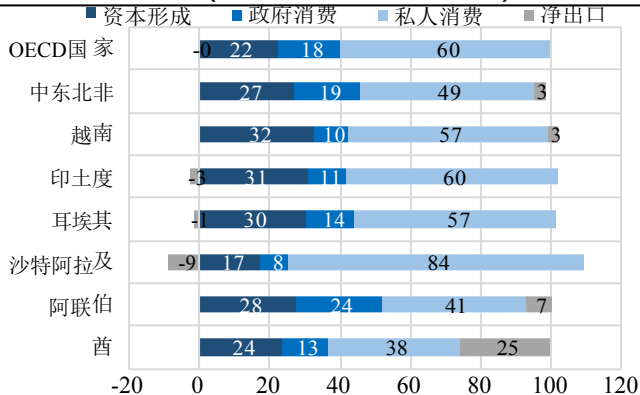
阿联酋是开放型经济，贸易依存度高。2016-2022 年阿联酋 GDP 按支出结构划分，私人消费、政府消费、固定资本形成和净出口分别平均占比 38%、13%、24%和 25%。近年来，投资、政府消费所占的比重相对稳定，而波动主要由净出口贡献，此外，私人消费近年来占比稳步提升。对比其他国家，阿联酋净出口占比明显更高，且常年为经济增长带来净贡献，政府消费和投资水平处于中等偏低的位置，而私人消费占比则相对较低。阿联酋名义 GDP 增速变化幅度与净出口增速变化幅度相关度高。2022 年，阿联酋贸易依存度高达 187%，显著高于世界、中东和北非平均水平。

图12:阿联酋 GDP 按支出结构划分：私人消费、净出口  
口变化较大，投资与政府消费相对稳定



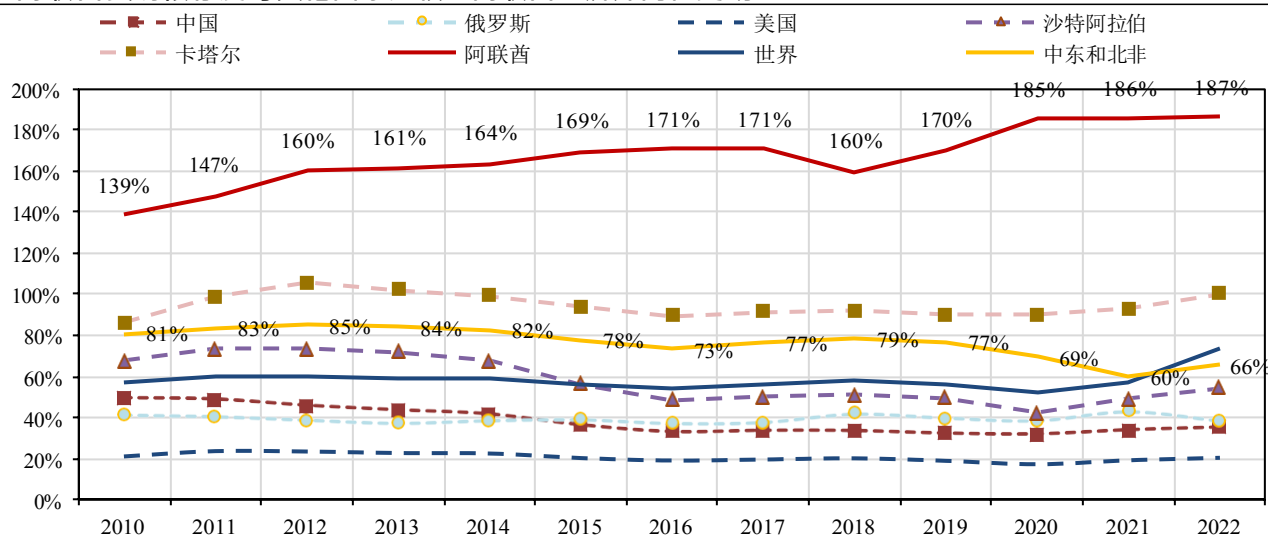
数据来源: CEIC,

图13:阿联酋 GDP 支出结构与其他国家对比：净出口占比明显更大 (2016-2022 年均值, %)



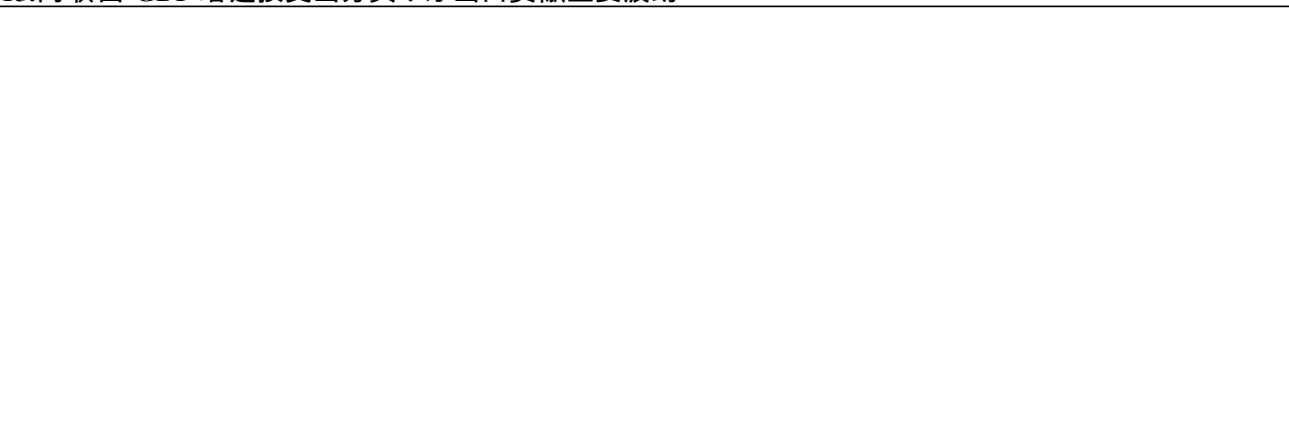
数据来源: WDI, 注: 由于数据缺失, 阿联酋为 2016-2020 年数据

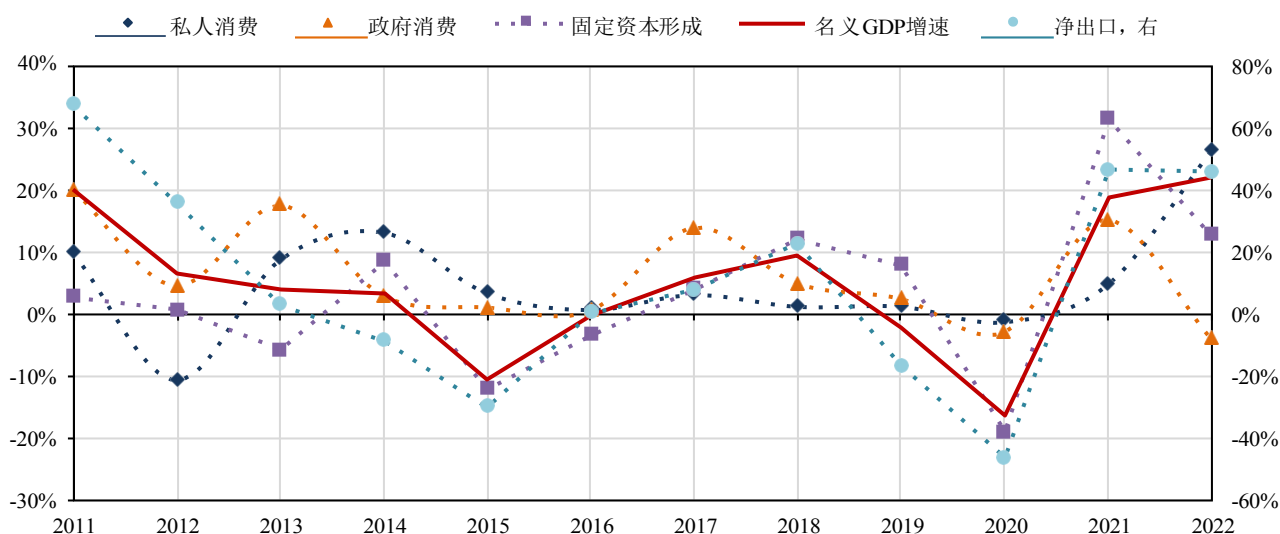
图14:阿联酋贸易依存度与其他国家比较：阿联酋经济外向性更明显



数据来源: WDI,

图15:阿联酋 GDP 增速按支出分类：净出口贡献主要波动

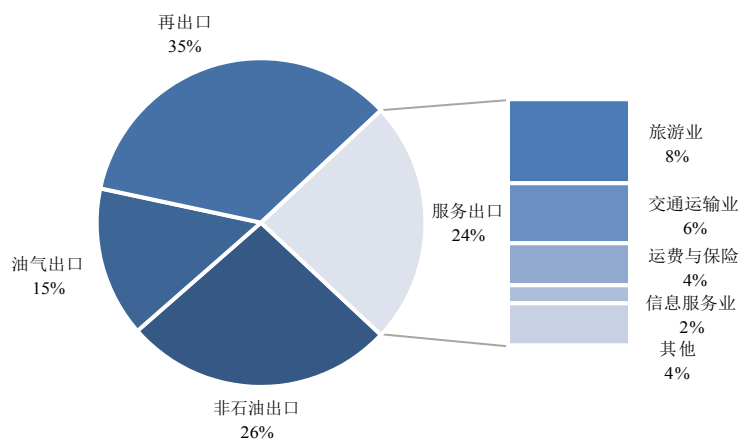




数据来源: CEIC,

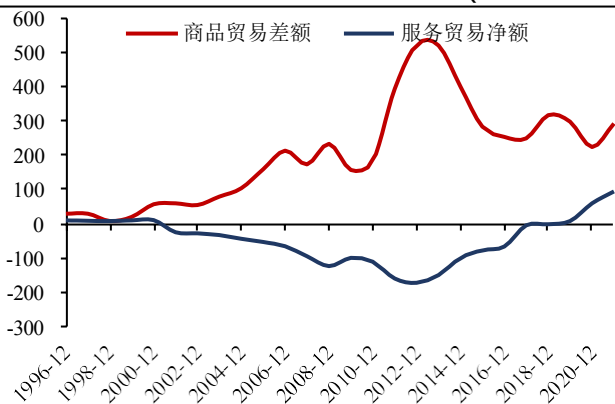
阿联酋出口原先以原油为主，但近年来服务贸易逆差转正与再出口带来新的动能。阿联酋的服务与商品出口可以拆解为四个部分：油气出口、非石油出口、服务出口与再出口。其中，占比最大的是再出口，且再出口规模自2012年后稳定在5000亿迪拉姆左右。石油出口当前占比仅15%，且这一规模自2012年后出现了明显的回落，非石油出口逐渐占据了阿联酋出口中更重要的位置，其占比在2012年后持续扩张至26%。服务出口目前占阿联酋出口的24%，其中主要涉及服务业、交通运输业、运费与保险以及信息服务业。从净出口角度看，阿联酋多元化转型的节奏十分清晰，2012年以前阿联酋商品出口大增，而服务贸易顺差持续扩大。2012年后，受油气出口下降影响，商品贸易顺差收窄，阿联酋大力发展服务贸易出口，服务顺差持续收窄且在2019年后转正，成为阿联酋经济增长的新兴动能。

图16:国际贸易收支表口径：阿联酋石油出口占比较低（2021）



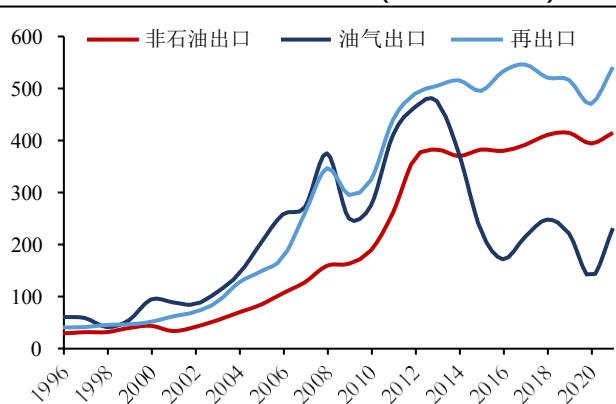
数据来源: CEIC,

图17:阿联酋 2012 年前依赖石油出口，之后服务逆差持续收窄，2019 年后服务业净额转正（十亿迪拉姆）



数据来源：CEIC，

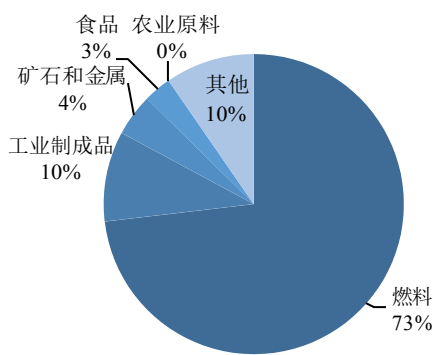
图18:2012 年后油气出口规模缩减，但非石油出口与再出口一直稳定在较高水平（十亿迪拉姆）



数据来源：CEIC，

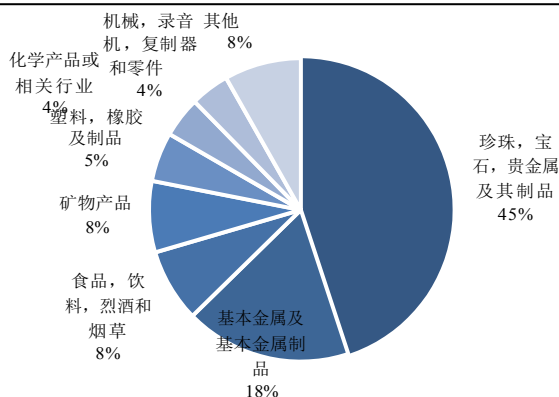
从商品类型看，阿联酋主要出口原油、珍珠与基本金属。阿联酋的贸易顺差主要由资源品出口与服务出口两部分构成。从结构看，商品出口方面，阿联酋出口绝大部分份额为燃料，其中 2022 年燃料商品出口占比达 73%，非石油出口结构中排名前三项的分别是珍珠宝石与贵金属、基本金属（主要是铝）与食品饮料。从出口产品复杂度看，阿联酋国家排名自 2013 年以来持续提升，近年来对出口增长贡献最大的是中度和高度复杂性产品，特别是矿物燃料、石油和蜡以及电气机械和设备产品。阿联酋机械制造的全球市场份额在过去十年中有所上升。进口方面，阿联酋主要进口产品类型工业制成品，具体品类上，涉及珍珠宝石与贵金属、机械与零件、运输车辆等。

图19:2022 年阿联酋出口商品结构：燃料为主



数据来源：CEIC，

图20:2023Q3 非油出口结构：包括珍珠、金属等

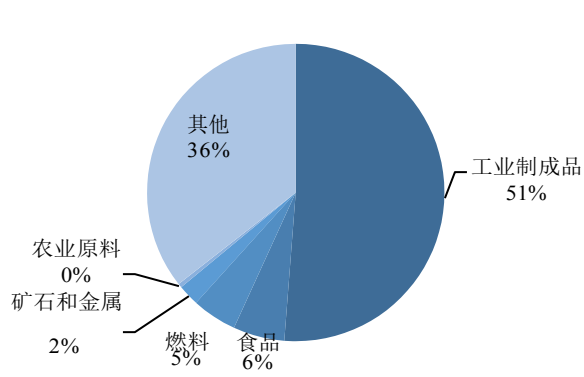


数据来源：CEIC，

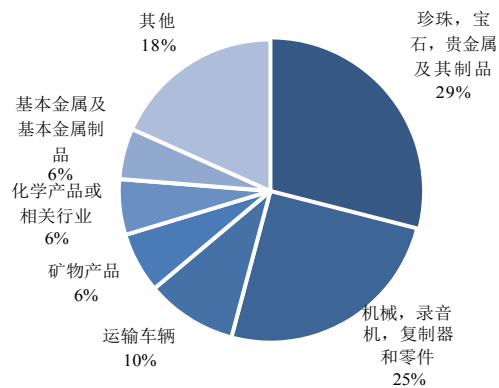
图21:2022 年阿联酋进口商品结构：主要为工业制成品

图22:2023Q3 非油进口结构：包括珍珠、机械等



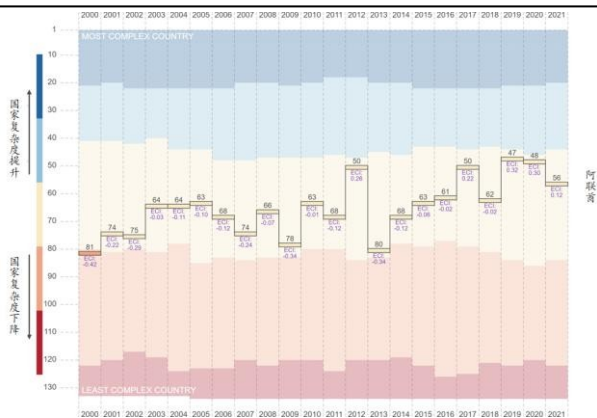


数据来源: CEIC,



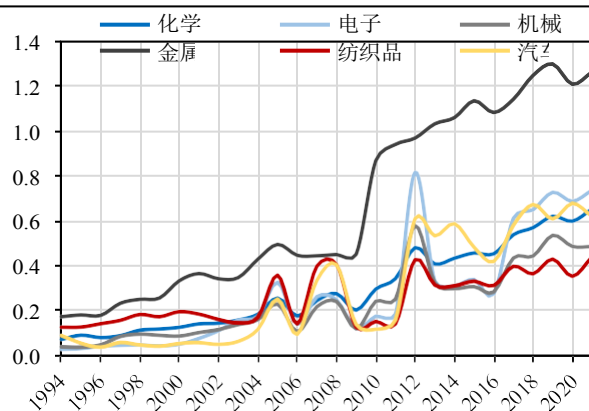
数据来源: CEIC,

图23:阿联酋国家出口复杂度排名近年有所提升



数据来源: Harvard Growth Lab

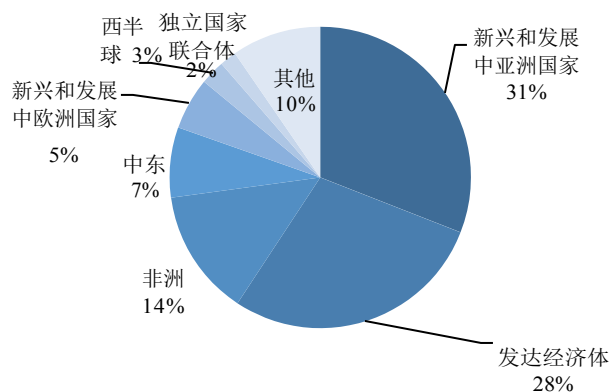
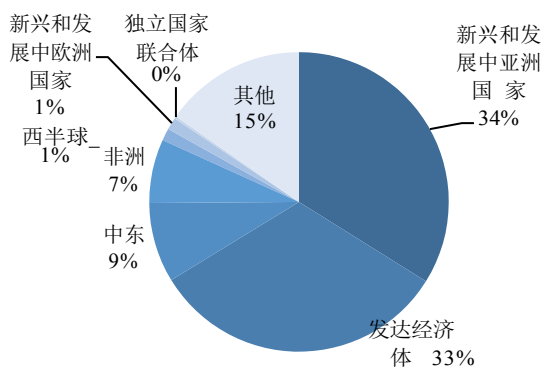
图24:阿联酋近年来制造业出口全球份额提升 (%)



数据来源: Harvard Growth Lab,

**紧密连接新兴亚洲市场和发达经济体，中国和印度为阿联酋重要贸易伙伴。**阿联酋凭借其“二洋三洲五海”交通要冲的区位优势，大力发展与新兴发展中亚洲国家和发达经济体的商品和服务贸易，成为沟通亚洲制造业国家与欧美发达经济体的桥梁。2022年，阿联酋出口和进口最大的贸易地区集团均为新兴和发展中亚洲国家，分别占比34%和31%；出口和进口第二大贸易地区均为发达经济体，分别占比33%和28%。2022年，阿联酋出口规模前三国分别为印度、日本和中国；进口规模前三国分别为中国、印度和美国。

图25:2022年阿联酋出口地区主要为亚洲与发达国家 图26:2022年阿联酋进口地主要包括亚洲与发达国家

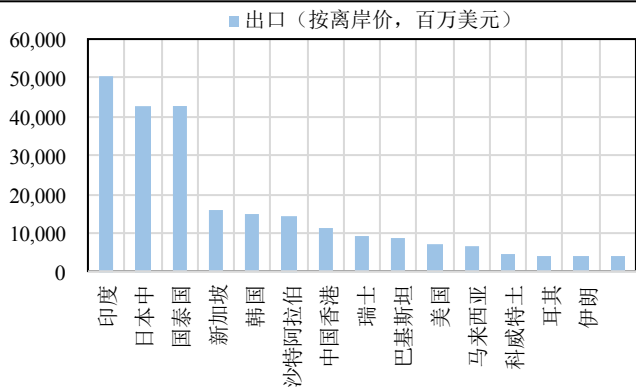


数据来源：CEIC，

数据来源：CEIC，

图27:2022 年阿联酋出口国家排名：印度、日本居前

图28:2022 年阿联酋进口国家排名：中国、印度居前



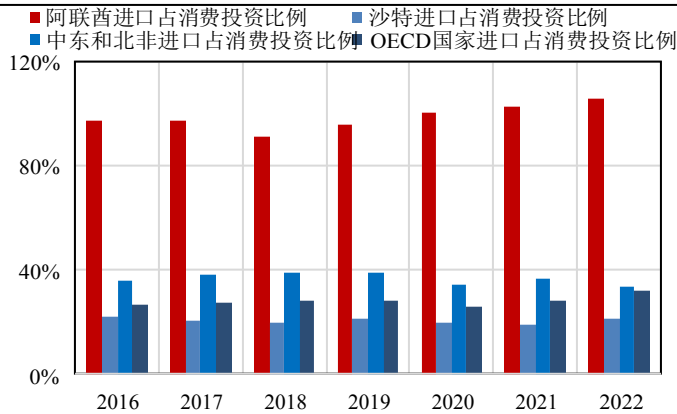
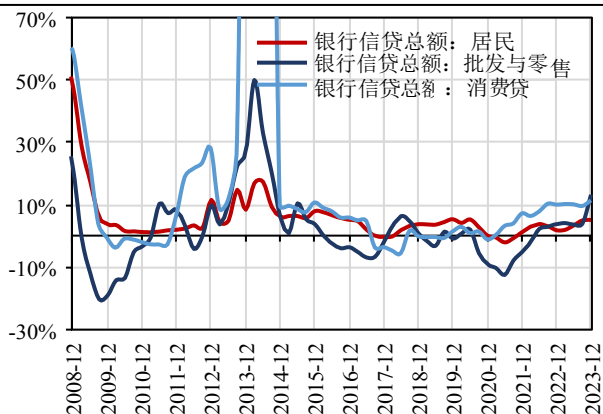
数据来源：CEIC，

数据来源：CEIC，

阿联酋近年来私人消费市场繁荣，但商品消费对于进口的依赖度较高。相比政府消费，私人消费的体量明显更大，2022 年阿联酋私人消费达 7873.6 亿阿联酋迪拉姆，而政府消费仅 2152.3 亿美元，占总消费比例 21%。近年来阿联酋消费市场持续繁荣，并带动了零售与批发业的增长。从信贷结构看，2020 年来居民消费贷增长明显要快于总体贷款增长规模，且贸易行业相关贷款触底后也明显回升。阿联酋作为中东地区贸易中心，吸引了广大阿拉伯地区与欧洲游客前来消费，近年来海合会国家的通过扩张性财政政策推动非石油经济，从而支持就业和消费。万事达卡经济研究所(MEI)《2024 年经济展望》报告称：阿联酋 2024 年的消费支出将增加，并继续吸引大量来自欧洲的游客涌入，阿联酋的实际消费支出将同比增长 5%。不过，阿联酋并不在本国生产消费品，国内消费十分依赖进口，自 2020 年以来，进口金额与消费和投资总金额的比重超过 100%，这一规模明显高于地区均值水平。

图29:阿联酋银行信贷同比：贸易与信贷消费繁荣

图30:阿联酋消费与投资对进口依赖度高



数据来源：CEIC，

数据来源：CEIC，

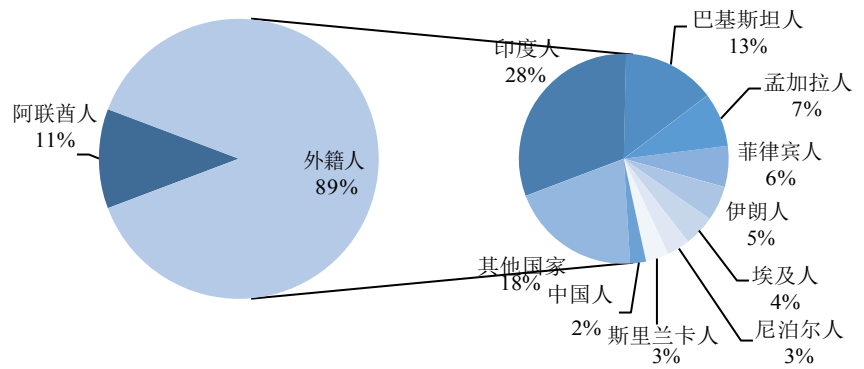
### 1.1.1. 人口概况：外籍人口占比近 9 成，社会失业率较低

阿联酋外籍劳工占比很高，青年人口失业率低。2023 年阿联酋人口达

1017 万，其中外籍人口占比达 88.5%，阿联酋人仅占 11.5%。外籍人口

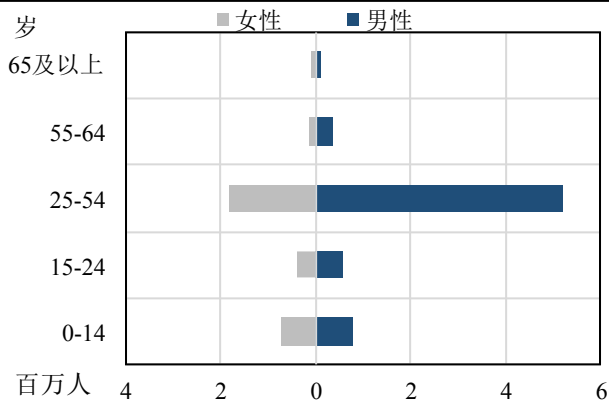
主要来自亚洲、中东和北非，其中印度人达 280 万人，占比约 27.5%。阿联酋以中青年人口为主，失业率长期相对稳定。2023 年阿联酋 25 岁以下人口占比达 24%，25-54 岁人口占比达 69%。从失业率来看，阿联酋女性失业率较高，但由于女性总体占比不足三成，因而总体失业率主要由男性失业率决定。2016-2019 年阿联酋男性失业率和整体失业率大致在 1%-3% 的较低区间浮动。2020-2021 年受新冠疫情的影响，全球贸易大幅萎缩，阿联酋整体失业率显著上浮至 3%-4% 区间。但随着疫情影响结束，世界经济复苏，失业率又回落至疫情前水平。

图31:阿联酋人口国籍构成：近 9 成是外籍人口



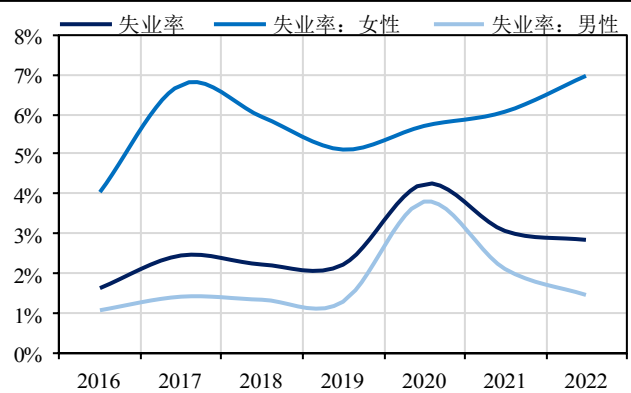
数据来源：Global Media Insight,

图32:2023 年阿联酋人口年龄结构：整体较年轻



数据来源：Global Media Insight,

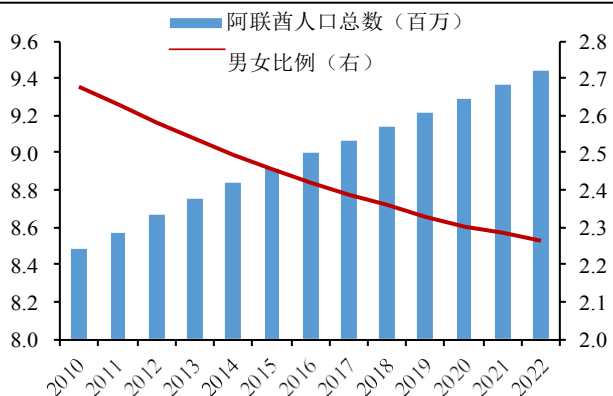
图33:阿联酋失业率处于较低水平



数据来源：CEIC,

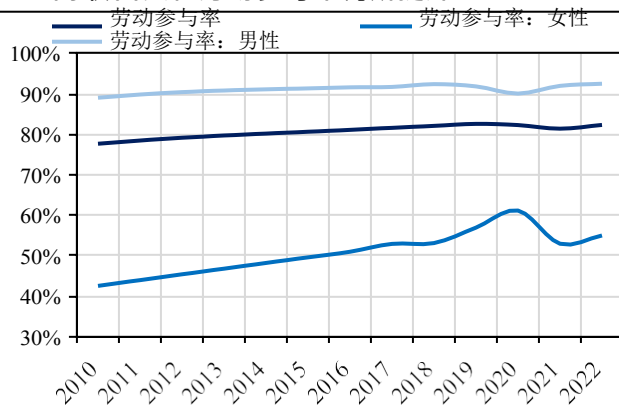
**阿联酋重视女性权益，女性劳动参与率提升。**与沙特等中东国家类似，阿联酋也存在性别比例严重失衡的问题。但阿联酋在政策法律层面十分重视女性权益，在 2022 年世界银行发布《妇女、营商和法律》报告中，阿联酋的 WBL 指数高达 82.5，在中东和北非国家（不含马耳他）中位居第一，中东和北非指数均值仅 53.0，世界指数均值为 76.5。因此随着人口增长，阿联酋的男女性别比也在不断下降。根据 Global Media Insight，2023 年阿联酋女性人口占比提升至 31%，女性劳动参与率有所提升。

图34:阿联酋人口持续增长，性别比例不断改善



数据来源: CEIC,

图35:阿联酋女性劳动参与率有所提升



数据来源: CEIC,

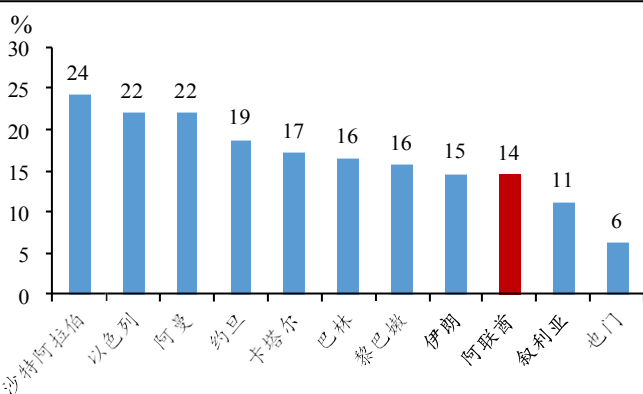
## 1.1. 政治文化：联邦“小政府”，社会世俗化

### 1.1.1. 财政负担小，对石油依赖度低

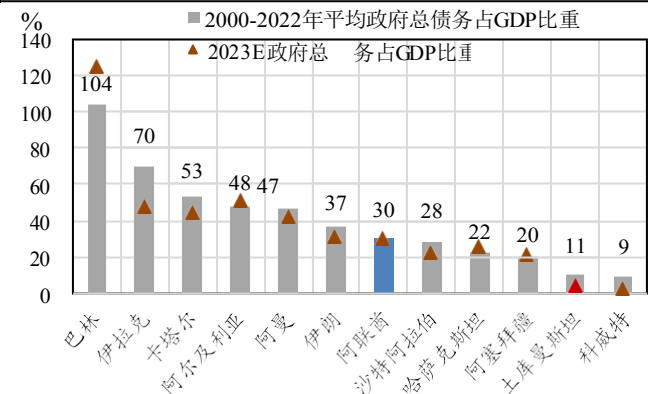
**政治环境：**封建君主联邦制，阿布扎比、迪拜酋长国拥有主要权力。阿拉伯联合酋长国是由阿布扎比、迪拜、沙迦、阿治曼、乌姆盖万、哈伊马角和富查伊拉 7 个酋长国组成的联邦国家，首都为阿布扎比。阿联酋联邦政府是联邦最高委员会执行机构，根据各酋长国政治影响、经济实力分配部长职位，阿布扎比、迪拜两酋长国占主要职位。

**政府能力：**阿联酋实行“小政府”，政府收入原油依赖程度低。阿联酋小政府政策，2020-2022 年政府消费占名义 GDP 比重平均值仅 14%，在中东主要石油出口国中处于低位，且 GDP 的政府债务负担较小，2000-2022 年平均政府总债务占 GDP 比重仅 30%。由于阿联酋在中东石油出口国中经济多元化转型较为突出，其财政对原油依赖程度也较轻。根据 IMF 测算，2022 年为实现阿联酋财政平衡的原油价格仅需达到 56 美元/桶，而沙特阿拉伯则需要 85 美元/桶。

图36:20-22 年政府消费占 GDP 均值：阿联酋水平较低 图37:阿联酋政府债务规模处于地区中后水平



数据来源: CEIC,



数据来源: IMF,

表1：中东主要石油出口国财政平衡石油价格（美元/桶）：阿联酋平衡点较低

美元桶	伊朗	巴林	阿尔及利亚	沙特阿拉伯	利比亚	阿曼	伊拉克	阿塞拜疆	科威特	阿联酋	卡塔尔	土库曼斯坦
2020A	547	114	90	142	76	86	57	76	66	52	49	41

2021A	259	135	111	52	84	77	53	62	58	53	47	32
2022A	278	134	86	85	86	62	66	63	64	55	45	37
2023E	352	126	112	64	81	72	76	71	77	56	45	38
2024E	375	129	112	62	75	66	76	66	78	55	42	40

数据来源：IMF，

### 1.1.1. 外交长袖善舞·宗教态度包容

**外交政策：**小国外交长袖善舞，奉行“多元平衡”的外交政策。阿联酋是不结盟运动成员国，已同 193 个国家建立了外交关系。对美关系上，阿联酋继续维持盟友关系，但也积极扩展海外影响力，追求更独立的外交政策；对欧洲和中国关系上，阿联酋与英国、法国、中国建立日益紧密的合作伙伴关系；对周边国家关系上，阿联酋近年来着力改善与伊朗、以色列、卡塔尔等国关系。阿联酋在经济和贸易政策上秉承自由、开放和合作的原则，是海湾合作委员会（GCC）创始成员国之一。

表 2：《海合会国家经济协议》：海湾国家的合作领域广泛

协议要点	
1	建立关税同盟，实行“一关制”关税
2	建立海湾国家共同市场
3	建立货币和经济联盟，积极推动货币一体化
4	统一投资和国际经济合作政策
5	统一产业立法和规章
6	人力、科技、交通等方面的一体化措施

数据来源：《海合会国家经济协议》，

**宗教环境：**阿联酋以伊斯兰教为国教，施行宗教宽容政策。作为阿拉伯国家之一，阿联酋居民大多信奉伊斯兰教，其中多数（80%以上）属逊尼派，什叶派在迪拜占多数，有着独特的生活方式、文化风俗和文化禁忌。但由于阿联酋经济十分开放，外籍人口占比极高，因而国内实行宽容政策。2016 年，阿联酋成立“幸福与宽容部”，并批准通过国家宽容计划。该计划旨在通过建立完善的法律体系营造共存和包容的环境以丰富宽容文化，对抗歧视和种族主义。

## 2. 产业优势：金融商贸自由港，服务业辐射全球

### 2.1. 阿拉伯金融商贸中心，跨国企业地区总部林立

阿联酋第三产业已成为近年来其经济增长的重要驱动，是中东地区资金流、物流的自由港，其地区性贸易、金融、物流枢纽的地位持续加强。近年来阿联酋 GDP 增长波动较大，但其第三产业近年表现出持续的高增速。其中较大体量且增速持续提升的产业包括：金融业、批零贸易、运输仓储、地产建筑、信息服务等。阿联酋成为海湾和中东地区第三产业的中心主要基于以下因素：1）政局长期稳定，社会治安良好，基础设施良好，行政服务高效；2）商业环境宽松，自由经济区法律与欧美对接；3）低税率和税收优惠，众多自由经济区；4）贸易领域基本没有进出口限制；5）经济开放度高，相对宽松的金融监管环境、国际资本

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文  
请访问：<https://d.book118.com/718043037106006054>