

卡塔尔金融改革对国家经济多元化的促进作用^{*}

曾敬诚 魏 敏

摘 要：自哈马德时期开始，卡塔尔开始有意识地重视利用金融改革促进经济多元化转型，至塔米姆时期转型效果初显。卡塔尔成功举办2022年世界杯成为该国迈向经济多元化的重要标志。卡塔尔金融改革以规划引领、内生创新、外沿布局为主要内容，旨在渐进式推动金融现代化并以此服务经济社会可持续发展。卡塔尔金融改革对经济多元化的促进作用得到金融计量经济学模型验证，影响机制呈现多路径特征。卡塔尔通过提高私营部门融资效率、改善新兴经济业态融资支持、优化金融基础设施环境等不同路径的金融改革，实现了对经济多元化转型的促进作用，但也存在局限。卡塔尔金融改革实践不仅具有历史阶段性特征、反映国际趋势，还体现了海合会国家金融现代化道路的共性特征和经济多元化转型模式的发展趋势，对相似类型国家探索以金融改革促进经济多元化具有一定的借鉴意义。

关键词：卡塔尔；金融改革；经济多元化；经济转型

作者简介：曾敬诚，中国社会科学院大学国际政治经济学院2022级博士研究生（北京102488）；魏敏，博士，中国社会科学院大学教授，中国社会科学院西亚非洲研究所研究员（北京102488）。

文章编号：1673-5161(2024)06-0045-26

中图分类号：D815

文献标识码：A

^{*} 本文系中国社会科学院学科建设“登峰战略”优势学科“当代中东发展”资助计划(DF2023YS46)、2019年度国家社科基金项目“‘一带一路’倡议与中东国家再工业化研究”(19BGJ063)的阶段性成果。感谢《阿拉伯世界研究》编辑部和匿名评审专家提出的宝贵修改意见。

由于金融与经济存在长期积极关联,^①海合会国家早已认识到充分发挥金融作用对促进经济多元化转型具有重要意义。^② 1995 年卡塔尔埃米尔哈马德上台后,意识到过度依赖油气资源的单一经济发展模式之弊端,^③以公布《卡塔尔 2030 国家愿景》为标志性里程碑,着手探索开展包括金融改革在内的一系列国家经济治理改革,成功举办 2022 年足球世界杯成为卡塔尔推动经济多元化转型的重要标志。^④

关于金融改革的理论研究,在制度规划方面,制度金融理论认为,政治制度、政治体系、政治集团、政治规划等因素对金融改革发展存在影响。^⑤ 在内生创新方面,金融改革演进是由实体经济需求内生特征决定并产生创新的。^⑥ 金融深化理论认为,实现金融深化可以形成金融发展和经济发展相互促进的良性循环。^⑦ 在外沿布局方面,世界各国金融资源分布的结构性差异为国家金融资源外向型对接提供基础,^⑧以此改进全球现有资本构成,有效配置资源。^⑨ 关于作用效果,

① Raghuram G. Rajan, and Zingales Luigi, “Financial Dependence and Growth,” *The American Economic Review*, Vol. 88, No. 3, 1998, pp. 559–586.

② 阿拉伯银行联盟:《2023 年阿拉伯银行业利雅得会议建议:加强经济多元化政策,加快向绿色经济转型》(阿拉伯文),载《阿拉伯银行联盟刊》2023 年第 515 期,第 64 页。

③ [阿联酋]艾哈迈德·扎卡里亚·沙拉克:《卡塔尔从传统社会转入石油社会研究》(阿拉伯文),载《海湾地区观点》2022 年第 173 期,第 75–81 页。

④ 参见 Rory Miller, “Qatar, Energy Security, and Strategic Vision in a Small State,” *Journal of Arabian Studies*, Vol. 10, No. 1, 2020, pp. 122–138; Deepak John, “Qatar Continues to Focus on Economic Diversification,” *The Peninsula Qatar*, May 15, 2024; [卡塔尔]阿法拉·奥泰比:《塑造国家形象的社会决定因素:以卡塔尔 2022 年世界杯为例》(阿拉伯文),载《桥梁杂志》2021 年第 2 期,第 44–68 页。

⑤ 参见 Raghuram G. Rajan and Zingales Luigi, *Saving Capitalism from the Capitalists: Unleashing the Power of Financial Markets to Create Wealth and Spread Opportunity*, New York: Random House, 2003; Stephen Haber, Douglass C. North and Barry R. Weingast, eds., *Political Institutions and Financial Development*, Redwood: Stanford University Press, 2008。

⑥ Franklin Allen *et al.*, “Does Economic Structure Determine Financial Structure?,” *Journal of International Economics*, Vol. 114, 2018, pp. 389–409.

⑦ Edward S. Shaw, *Financial Deepening in Economic Development*, Oxford: Oxford University Press, 1973.

⑧ C. A. E. Goodhart, *The Optimal Financial Structure*, Financial Markets Group, London School of Economics and Political Science, 2013.

⑨ Hugh T. Patrick, “Financial Development and Economic Growth in Underdeveloped Countries,” *Economic Development and Cultural Change*, Vol. 14, No. 2, 1966, pp. 174–189.

现有研究基本认为,金融改革对经济多元化转型具有重要促进作用。^① 从不同作用机制的角度看,金融改革在提高特定经济部门融资效率方面,金融机构运作能够使资金以高效率、低损耗方式流向创造价值高的特定经济部门,实现经济多元化转型。^② 在改善特定经济业态融资支持方面,融资支持是推动特定经济业态发展的动力和手段,^③金融改革能够对改善特定经济业态融资支持产生显著影响。^④ 在优化金融基础设施环境方面,金融改革可以降低企业金融交易成本,从而促进企业成长、优化经济结构。^⑤

关于金融改革的实践研究,在制度规划方面,有学者认为,中东金融体系发展过程实际上是以制度变迁提高金融绩效的过程,^⑥卡塔尔油气资源是成为国家食利经济和家族精英政治的基础,为推进包括金融改革在内的国家治理改革提供原动力。^⑦ 在内生创新方面,20世纪末中东地区金融自由化改革强化了金融

① 参见 Ross Levine, “Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda,” *Journal of Economics Literature*, Vol. 35, No. 2, 1997, pp. 688–726; 林毅夫、孙希芳、姜烨:《经济发展中的最优金融结构理论初探》,载《经济研究》2009年第8期,第4页。

② Joseph A. Schumpeter, *The Theory of Economic Development*, Cambridge: Harvard University Press, 1992.

③ John G. Gurley and E. S. Shaw, “Financial Structure and Economic Development,” *Economic Development and Cultural Change*, Vol. 4, No. 3, 1967, pp. 257–268.

④ 参见 Dwight B. Crane *et al.*, *A Conceptual Framework for System: A Functional Perspective*, Boston: Harvard Business School Press, 1995, pp. 3–31; R. W. Goldsmith, *Financial Structure and Development*, New Haven: Yale University Press, 1969.

⑤ Raghuram G. Rajan, and Zingales Luigi, “Financial Dependence and Growth,” pp. 559–586.

⑥ 参见 Yochanan Shachmurove, “An Introduction to the Special Issues on Financial Markets of the Middle East,” *International Journal of Business*, Vol. 9, No. 3, 2004; 姜英梅:《中东金融体系发展研究:国际政治经济学视角》,北京:中国社会科学出版社2011年版,第71页。

⑦ 参见 Allen J. Fromherz, *Qatar: A Modern History*, Washington, D. C.: Georgetown University Press, 2017; Jill Crystal, *Oil and Politics in the Gulf: Rulers and Merchants in Kuwait and Qatar*, Cambridge: Cambridge University Press, 1990; Ahmed Zuhair Nafi, *Economic and Social Development in Qatar*, London: F. Pinter, 1983; Matthew Gray, *Qatar: Politics and the Challenges of Development*, Boulder: Lynne Rienner Publisher, 2013; Battaloglu Cihat, *Political Reforms in Qatar: From Authoritarianism to Political Grey Zone*, Berlin: Gerlach Press, 2018; Kristian Coates Ulrichsen, *Qatar and the Arab Spring*, Oxford: Oxford University Press, 2014; Rory Miller, *The Gulf Crisis: The View from Qatar*, Doha: Hamad bin Khalifa University Press, 2018; Nader Kabbani, Nejla Ben Mimoune, *Economic Diversification in the Gulf: Time to Redouble Efforts*, Brookings Doha Center Policy Briefing, January 2021.

资源配置和创新发展的功能,^①促使金融成为能够创新服务实体经济需求的部门。^② 卡塔尔与其他海合会国家金融中心存在差异定位,^③设立卡塔尔金融中心成为满足该国非油气经济发展需要的重要创新举措。^④ 在外沿布局方面,中东国家能源金融化是该地区金融发展的重要特点,^⑤一些中东国家采取深化金融向外对接等方式进行金融改革,^⑥能源和金融由此成为卡塔尔外交政策的物质支撑和重要工具。^⑦ 关于作用效果,在私营部门方面,海合会国家推进石油、天然气等国有资产私有化,^⑧不同学者使用金融模型对卡塔尔将金融资源向私营部门经济配置进行研究。^⑨ 在新兴经济业态方面,海合会国家通过改变金融激励结构等方式大力发展知识经济、创新经济,^⑩有学者使用不同金融模型研究中东国家金融改

① 参见 Rodney Wilson, *Banking and Finance in the Arab Middle East*, London: Palgrave Macmillan, 1983; Anastassios Gentzoglanis, “Financial Integration, Regulation and Competitiveness in Middle East and North Africa Countries,” *Managerial Finance*, Vol. 33, No. 7, 2007。

② Nidal Rashid Sabri, *Financial Markets and Institutions in the Arab Economy*, New York: Nova Science Publishers, 2008。

③ [阿联酋]索纳·南比亚尔:《海合会国家金融中心:谁将夺冠》(阿拉伯文),载《海湾地区观点》2006 年第 21 期,第 49-51 页。

④ 姜英梅:《卡塔尔经济发展战略与“一带一路”建设》,载《阿拉伯世界研究》2016 年第 6 期,第 35-47 页。

⑤ 姜英梅:《中东能源金融化与中国能源金融战略构想》,载《阿拉伯世界研究》2014 年第 6 期,第 41-52 页。

⑥ 参见刘冬:《全球能源转型与中阿能源合作的立体化发展》,载《阿拉伯世界研究》2023 年第 6 期,第 9-29 页;吴佳茗、李蕊:《中国与海合会国家金融合作的问题及对策分析》,载《阿拉伯世界研究》2019 年第 3 期,第 19-31 页。

⑦ 参见吴冰冰:《卡塔尔外交政策的基本要素研究》,载《新丝路学刊》2019 年第 2 期,第 22-34 页;Mehran Kamrava, *Qatar: Small State, Big Politics*, Ithaca: Cornell University Press, 2015; David B. Roberts, *Qatar: Securing the Global Ambitions of a City-state*, Saint Giles: Hurst & Co Publishers Ltd., 2017。

⑧ 刘冬:《试论海合会国家的经济转型》,载《现代国际关系》2021 年第 6 期,第 34-42 页。

⑨ 参见 Ashraf Mishrif, “Industrialization and Diversification Strategies in the GCC Countries,” paper presented at the “International Conference on Innovation and Economic Diversification in GCC’s National Development Plans,” Kuwait, March 2018; [阿尔及利亚]马布罗基,马尔瓦:《使用阿尔特曼模型预测在卡塔尔证券交易所上市经济机构的财务失败》(阿拉伯文),载《创意杂志》2021 年第 2 期,第 45-59 页;[伊拉克]瓦法·阿里·苏尔坦:《保险公司投资效率评估:以卡塔尔保险公司为样本》(阿拉伯文),载《提克里特经济管理杂志》2021 年第 54 期,第 244-263 页。

⑩ [沙特阿拉伯]纳瓦扎德·阿卜杜拉赫曼·阿勒希地:《海合会可持续经济发展:机遇与挑战》(阿拉伯文),载《海湾地区观点》2016 年第 30 期,第 79-137 页。

改革开放政策对银行改善对相关经济业态的融资支持。^①在基础设施环境方面,海合会国家有待进一步改善金融市场环境,^②卡塔尔可从多条路径降低不确定性交易成本,以此改善金融市场基础设施。^③

上述研究提供了具有普遍意义的理论基础和思路框架,但是尚需补足对不同政体,特别是君主制国家国情现实的关照,聚焦卡塔尔单一国别的金融改革实践的研究相对有限,定量和定性分析结合不足。据此,本研究试图结合具体国情现实和时代形势,全面系统探究卡塔尔金融改革对经济多元化的促进作用。

一、卡塔尔促进国家经济多元化转型的金融改革举措

卡塔尔金融改革举措产生于该国经济多元化转型历程之中,而该国经济多元化转型历程具有特定时代条件下的历史背景。卡塔尔于1916年与英国签署《永久和平条约》,沦为英国的保护国。英国殖民统治者通过石油租让制开采油气资源,阻止租让国政府直接介入油气资源牟利。^④1971年卡塔尔独立后,国家成立卡塔尔石油总公司,逐步实现石油工业国有化。^⑤不过,西方国际石油公司

① [伊拉克]萨阿德·穆瓦法克·马哈茂德:《金融和贸易开放政策对银行业发展的影响:以阿拉伯国家为例》(阿拉伯文),载《美索不达米亚发展》2022年第41期,第9-34页。

② 参见[阿联酋]埃卡特·沃尔茨:《海湾金融市场:现实与希望》(阿拉伯文),载《海湾地区观点》2015年第96期,第64-71页;[阿联酋]拉朱·曼达·古拉图尔:《海湾金融市场的表现:分析与评估》(阿拉伯文),载《海湾地区观点》2015年第101期,第72-77页;[伊拉克]阿德南·道伍德·阿勒以撒里等:《地租国家与经济多元化政策:国际经验》(阿拉伯文),安曼:萨法出版社2018年版,前言,第2页。

③ 参见[卡塔尔]谢克尔·梅佐吉:《卡塔尔法律中的金融市场争议解决特殊性》(阿拉伯文),载《法律与安全研究杂志》2022年第2期,第7-25页;[阿尔及利亚]亚西尔·本·尤尼斯:《金融衍生品对公司股票价格的影响:基于卡塔尔保险公司和卡塔尔再保险公司2013年至2020年间数据的误差修正计量模型》(阿拉伯文),载《知识绿洲》2022年第1期,第1349-1369页;[巴勒斯坦]萨拉·纳斯丁:《构建阿拉伯证券交易所投资者情绪指数》(阿拉伯文),载《纳贾大学研究杂志》2021年第4期,第613-646页;[阿尔及利亚]阿米娜·穆罕默德·德巴:《计量模型预测金融市场指数的有效性:以卡塔尔证券指数为例》(阿拉伯文),载《当代商业与经济研究杂志》2022年第3期,第1-20页。

④ David S. Painter, "Oil and Geopolitics: The Oil Crises of the 1970s and the Cold War," *Historical Social Research*, Vol. 39, No. 4, 2014, pp. 186-208.

⑤ Allen J. Fromherz, *Qatar: A Modern History*, p. 78.

利用技术话语权、市场主导权等现实优势攫取大量附加价值,长期把卡塔尔限定在能源出口的价值链上游端。^①与此同时,新技术变革促使新能源革命兴起,2023 年全球可再生能源发电年增加量上升近 50%。^②新能源革命直接改变了全球能源市场结构,海湾国家利用油气能源武器参与国际博弈的难度增加,能源结构变化引发未来地缘政治利益格局变化的趋势已初步显现,全球能源变局给高度依赖石油收入的海湾国家构成严峻挑战。^③因此,在埃米尔哈马德及其继任者塔米姆主政期间,卡塔尔决心通过积极发展体育、文旅、航空、传媒等非油气行业的方式,加快推动经济多元化转型,避免陷入资源诅咒和“荷兰病”的发生。^④在体育领域,卡塔尔先后举办 2006 年亚运会、2019 年田径世锦赛、2022 年世界杯和 2024 年男足亚洲杯等国际赛事。^⑤在文旅领域,卡塔尔于 2008 年建立伊斯兰艺术博物馆,2023 年公布全球领先旅游目的地建设战略方案。^⑥在航空领域,1993 年成立的卡塔尔航空公司,历史上先后 11 次获得“中东最佳航空公司”称号。^⑦在传媒领域,1996 年成立的半岛电视台将卡塔尔定位为海湾、中东乃至伊斯兰世界的主要新闻中心。^⑧

为衡量卡塔尔经济多元化转型程度,经济界的通行做法^⑨是使用该国历年非

① 黄昊、余南平:《中国—海合会国家跨区域价值链合作路径探究》,载《阿拉伯世界研究》2023 年第 6 期,第 36-38 页。

② *Renewables 2023: Analysis and Forecasts to 2028*, Paris: IEA, January 2024.

③ 田冉冉、杨言洪:《全球能源变局下海湾产油国的战略选择》,载《阿拉伯世界研究》2021 年第 3 期,第 113-132 页。

④ 阿拉伯银行联盟:《卡塔尔经济:具备韧性、多元化和风险挑战应对能力》(阿拉伯文),载《阿拉伯银行联盟刊》2020 年第 477 期,第 32-33 页。

⑤ Joelyn Baluyut, “Qatar, a Sports Leader in the Region: Official,” *The Peninsula Qatar*, April 29, 2023.

⑥ “Tourism Sector to Contribute 12% of Qatar GDP by 2030,” *Gulf Times*, January 8, 2023.

⑦ “Qatar Airways Sweeps Top Awards at 2023 Skytrax World Airline Awards,” *The Peninsula Qatar*, June 20, 2023.

⑧ Haydar Badawi Sadig, ed., *Al Jazeera in the Gulf and in the World: Is It Redefining Global Communication Ethics?*, London: Palgrave Macmillan, 2019.

⑨ Abdulrahman M. Jolo, Ibrahim Ari and Muammer Koç, “Driving Factors of Economic Diversification in Resource-Rich Countries via Panel Data Evidence,” *Sustainability*, Vol. 14, No. 2797, 2022, p. 4.

油气部门产值占国内生产总值(GDP)比重,并使用最小二乘法^①对前述数据进行线性拟合,得出平滑趋势线,得到走势图(见图1)。总体上,卡塔尔经济多元化转型属于“整体向好但伴有波动”的程度。如图1所示,平滑趋势线斜率为正,表明卡塔尔发展经济多元化的努力初见成效;但同时,卡塔尔经济多元化转型程度尚未呈现显著的稳定性,表明该国仍然深受国际油气价格起伏波动的影响,两者走势在多个历史时间点相符。

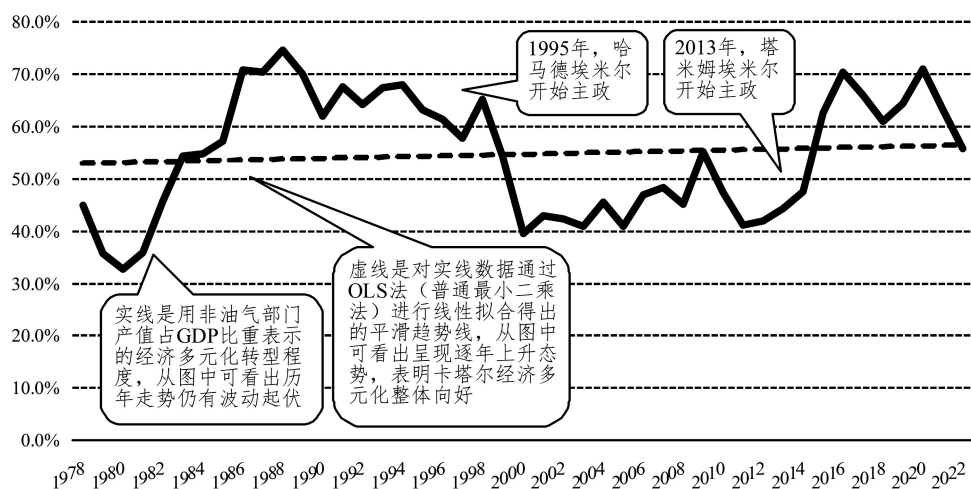


图1 卡塔尔经济多元化转型程度(按非油气部门产值占GDP比重)走势图

资料来源:笔者根据卡塔尔中央银行历年年报数据(1978年开始发布数据,最新数据公布至2022年)分析自制。

随着经济多元化转型深入推进,卡塔尔愈加重视改善金融条件可能发挥的积极作用。在埃米尔哈马德及其继任者塔米姆主政期间,卡塔尔逐步探索形成了以规划引领、内生创新、外沿布局为主要内容的渐进式金融改革,旨在将萌芽性金融体系转变为现代化金融体系,进一步发挥金融服务经济社会可持续发展的支撑促进作用。

^① 普通最小二乘法(Ordinary Least Squares, OLS)满足高斯—马尔可夫定理,具有最小方差的线性无偏估计量性质,符合表示数据整体趋势的相关通行做法要求。

(一) 以规划引领为核心,制定完善金融顶层设计和改革路线

前期卡塔尔金融制度性体系性规划存在空缺,是哈马德和塔米姆时期卡塔尔亟需完善金融顶层设计的直接现实原因,该举措居于卡塔尔金融改革的引领位置和核心地位。多数阿拉伯国家相继出台能源转型发展规划,^①而卡塔尔因高度依赖天然气经济,未真正树立能源转型的决心。^②但是,卡塔尔已意识到金融制度规划存在缺乏深远目标愿景、缺乏具体可操作的阶段性战略规划、缺乏实施执行细节指引等不足,渐次形成了包含从上到下四个层面的制度规划,为金融改革提供了较为清晰的路线图谱和较为全面的制度保障。

第一,2008 年发布的《卡塔尔 2030 国家愿景》,是卡塔尔最高层面的金融改革制度规划。经济多元化转型是哈马德时期卡塔尔推出 2030 国家愿景的重要战略目标之一。^③该愿景明确了经济发展、社会发展、人文发展、环境发展等四大支柱,各支柱突出金融改革的重要地位。其中,“经济发展”支柱包括“金融监管”“金融市场和金融创新”“金融系统稳健性”;“社会发展”支柱包括“金融包容性”;“人文发展”支柱包括“金融人力资源”;“环境发展”支柱包括“绿色金融”。《卡塔尔 2030 国家愿景》提出,金融经济稳定以通货膨胀温和、金融政策健全、金融体系安全高效为特征,国家着力营造足以长期吸引外资技术并鼓励国民投资的营商环境。^④

第二,《卡塔尔国家发展战略》是该国中间层面的金融改革制度规划。该发展战略共分三期:第一期自 2011 年至 2016 年;第二期自 2018 年至 2022 年;第三期自 2024 年至 2030 年,即实现 2030 国家愿景的最后阶段。在第三期,卡塔尔将发展金融服务作为促进经济多元化的重要集群,要求提升基金资产管理的专业化投资能力,通过促进储蓄、扩大养老金覆盖面等方式加强资产管理,目标是到

① 张锐、岳锋利:《能源转型背景下阿拉伯电力一体化的进展与阻碍》,载《阿拉伯世界研究》2022 年第 2 期,第 104 页。

② 张锐、相均泳:《海合会国家能源融合转型:内涵、进展与挑战》,载《阿拉伯世界研究》2023 年第 4 期,第 16 页。

③ [伊拉克]萨米·奥贝德·穆罕默德:《卡塔尔 2030 国家愿景旨在实现经济多元化转型》(阿拉伯文),载《海湾经济杂志》2018 年第 38 期,第 21-52 页。

④ 《卡塔尔 2030 国家愿景》(阿拉伯文),卡塔尔发展规划总秘书处,2008 年 7 月。

2030年卡塔尔境内资产管理规模达到100亿里亚尔。^①此外,《卡塔尔国家发展战略》还指出要加快建立保险科技中心,提高当地保险市场渗透率,发展数字支付,广泛吸引外国直接投资,增加股票市场流动性和深度,促进银行业、金融科技、另类投资等发展。^②历史经验表明,外国直接投资对卡塔尔经济增长具有重要促进作用,未来有待进一步发挥该金融优势。^③

第三,《卡塔尔金融业战略规划》是该国具体层面的金融改革制度规划。该战略规划共分三期,主要在塔米姆主政时期:第一期自2013年至2016年,第二期自2017年至2022年,第三期自2023年至2027年。在第三期,《卡塔尔金融业战略规划》明确了银行、保险、数字金融生态、资本市场等四大发展支柱,以及监督管理、伊斯兰金融、数字科技创新、绿色可持续性、人才能力等五大目标主题,旨在到2030年实现卡塔尔金融业年均复合增长率达到4.7%的,本国金融业增加值达到840亿里亚尔的目标。^④银行业的目标是足够成熟、有弹性、满足多样化产品服务需求的,保险业的目标是增强行业增长和盈利能力,数字金融生态的目标是加快数字化转型和市场基础设施建设,资本市场的目标是在创新性、高效性方面领先于其他海湾国家。^⑤卡塔尔伊斯兰银行业在2013年至2018年间的复合年均增长率达9.2%,以多种形式为实业部门提供融资。^⑥

第四,实施层面的金融改革制度规划包括汇率政策、货币政策、储备投资政策等在内的金融管理框架。汇率政策将美元兑卡塔尔里亚尔的汇率固定在1:3.64的水平;货币政策旨在管理短期银行间利率,以维持美元与卡塔尔里亚尔

① 《卡塔尔发布第三期国家发展战略(2024~2030年)》(阿拉伯文),载《卡塔尔新闻》2024年1月10日。

② 《卡塔尔国家发展战略第三期(2024~2030年)》(阿拉伯文),卡塔尔规划统计局,2024年1月。

③ [沙特阿拉伯]萨哈拉·侯赛因·扎因:《外国直接投资对卡塔尔国经济增长的影响(1989~2013年)》(阿拉伯文),载《合作杂志》2015年第88期,第95-142页。

④ 《卡塔尔金融市场管理局发布第三个战略规划》(阿拉伯文),载《卡塔尔旗帜报》2023年12月14日。

⑤ 《卡塔尔金融业战略规划第三期(2023~2027年)》(阿拉伯文),卡塔尔中央银行,2023年11月27日。

⑥ [阿尔及利亚]穆罕默德·艾哈迈德:《卡塔尔伊斯兰银行业对实业部门融资的作用(2013~2018年)》(阿拉伯文),载《商业与金融经济学杂志》2020年第2期,第96-117页。

之间的固定平价;储备投资政策主要通过资本保全、流动性变现、恰当回报率等方式,管理央行储备金。2012 年成立的卡塔尔金融稳定和风险管控委员会,为卡塔尔中央银行、卡塔尔金融市场管理局和卡塔尔金融中心管理局等三大金融管理部门提供信息交流合作平台,加强识别、监测和分析金融系统风险,旨在进一步促进金融管理架构现代化。

通过上述顶层设计,卡塔尔金融改革的路线规划建设更加长远完备和细致明确,确立了制度规划在金融改革中的引领性核心地位,为金融改革促进经济多元化发展廓清了方向。其中,《卡塔尔 2030 国家愿景》将金融改革作为国家发展的全局和长期宏远目标,超脱于金融体系自身,阐明金融与经济、社会、人文、环境等的关系,将金融改革发展提升到国家可持续发展的高度。各期《卡塔尔国家发展战略》都将金融领域视为经济多元化发展进程中不可或缺的重要一环,按照卡塔尔金融系统的比较优势深入详实地指出发展着力点,具有实践指导意义。各期《卡塔尔金融业战略规划》将长期宏观目标细化至具体操作层面,分领域确立各阶段的量化目标,具有较强针对性。金融管理框架则具有落地意义和灵活性,方便卡塔尔官方根据市场变化情况适时更新调整。从上到下四个层面的制度规划,构成了卡塔尔金融顶层设计和改革路线的立体图谱,在一定程度上符合制度金融理论关于政治集团因素作用的观点。前述举措均由当权官方推动制定出台,根本上反映出卡塔尔统治家族阿勒萨尼家族的政治诉求和政治利益,是以埃米尔哈马德和塔米姆为代表的统治阶层维护自身权力地位、保持经济社会稳定的手段,体现了政治因素、制度因素与经济因素、金融因素相互紧密结合的特点,展现出官方破除金融制度规划不健全、促进经济多元化转型作用不充分等限制因素的决心,为推动整体国家治理改革、应对内外部风险挑战发挥了引领方向的核心作用。

(二) 以内生创新为动力,满足自身非油气经济发展的金融需求

哈马德主政初期,在推动形成适应本国非油气经济发展需要的金融体系方面,束缚卡塔尔促进经济多元化转型的限制因素是内生创新动力不足。卡塔尔在哈马德主政初期面临金融服务对象定位不清晰、可持续性特征不明显、金融业态创新性不足、金融产品丰富程度较难满足实际需求、金融中心内生发展起步相

对较晚等困境。为此,在哈马德和塔米姆时期,卡塔尔致力于从打造“可持续金融”品牌和加快“金融中心”建设等两个方面进行内生创新,发挥后发优势推进金融改革,走出差异化路线,服务非油气经济的发展。

在打造“可持续金融”品牌方面,卡塔尔作为后来者,提出致力于发展成为海湾地区“可持续金融”领导者的目标,^①以此为亮点,推动本国非油气经济可持续发展,这构成了卡塔尔相较于巴林、迪拜等其他海合会国家金融中心的主要内生创新之处。卡塔尔希冀成为“可持续金融”领导者的目标,寓于该国所提出的“要转变为可持续发展经济体”总目标之中,有助于明确金融的服务对象定位,避免脱实向虚甚至衍生类似于2009年迪拜金融危机的风险。

具体来看,卡塔尔规划统计局自2009年开始梳理公布有关可持续发展指标数据;卡塔尔证券交易所于2016年加入联合国可持续证券交易所倡议,推出环境、社会和治理指南,启动可持续发展平台,形成环境、社会和治理可交易指数;^②卡塔尔证券交易所不仅成为全球首批鼓励环境、社会和治理数据透明度和信息披露的证券交易所之一,还在2020年宣布计划要求卡塔尔上市公司强制披露环境、社会和治理数据;^③卡塔尔投资局积极吸引可持续发展友好型外国直接投资,计划到2030年吸引至少750亿美元可持续投资机会;^④卡塔尔金融市场管理局于2022年引入治理准则,鼓励上市公司积极考虑自然环境利益;^⑤卡塔尔开发银行于2023年启动清洁能源和生态友好型融资计划,推动中小企业引入清洁绿色项目,支持业务运营。^⑥整体上看,卡塔尔积极发展“可持续金融”,对实现国家和全球可持续发展目标至关重要,金融体系可以通过整合可持续金融原则、开发创

^① Deepak John, “Qatar Emerging as Leader in Sustainable Finance,” *The Peninsula Qatar*, January 12, 2024.

^② “Qatar Stock Exchange Joins UN Sustainable Stock Exchanges Initiative,” *Qatar News Agency*, January 30, 2016.

^③ Lani Rose R. Dizon, “Mandatory ESG Reporting for QSE-listed Firms Likely Within Two Years: CEO,” *The Peninsula Qatar*, February 4, 2020.

^④ “On the Road to ESG Investment in Qatar,” *Invest Qatar*, May 23, 2022.

^⑤ “QFMA Announces Preparation of Draft Amendment of Governance Code for Companies,” *Qatar News Agency*, December 6, 2022.

^⑥ “QDB Launches Green Financing for Eco-Friendly Projects,” *Qatar News Agency*, January 21, 2023.

新产品等方式,以内生创新的方式推动非油气经济可持续发展。^①

在加快“金融中心”建设方面,2005 年,卡塔尔成立了一个位于多哈的在岸商业金融港,取名为卡塔尔金融中心,并设立卡塔尔金融中心管理局对其进行直接管辖,允许百分之百外国所有权、百分之百利润回流,并对当地来源的利润征收低至百分之十的公司税。2022 年末,卡塔尔金融中心管理资产规模达 283 亿美元,自 2018 年以来累计对该国总增加值贡献了 47%,就业机会增加了约 25%。^② 在金融中心的推动作用下,卡塔尔银行、证券、保险等金融市场和金融机构较为成熟,有研究证实,卡塔尔银行风险管理框架对在卡塔尔证券交易所上市的多家本地银行具有金融稳定作用,有利于维护卡塔尔金融市场平稳发展。^③ 根据国际金融中心指数排名,卡塔尔多哈位列世界第 88 位,离阿联酋迪拜(第 20 位)、阿布扎比(第 37 位)的指数排名尚有差距。^④ 根据世界竞争力指数排名,卡塔尔位列世界第 11 位,在阿联酋(第 7 位)、沙特阿拉伯(第 16 位)、巴林(第 21 位)、科威特(第 37 位)、阿曼(未进榜单)等海合会国家中位居前列。^⑤

一方面,卡塔尔以金融要素内部流动为驱动,避免了埃及、黎巴嫩等外贸驱动型金融中心的外部依赖性和脆弱性,为本国经济增长提供较强的稳定性,成为中东地区较有实力、排名靠前的金融中心之一。经济稳定是国家政权合法性的基础,卡塔尔运用金融体系实现了经济繁荣稳定,进而维护了社会稳定和政治稳定。^⑥ 另一方面,卡塔尔充分运用本土资金,缓解了其他新兴经济体金融中心过于依赖西方资本市场的问题,推动卡塔尔发展成为相对独立的非依附型金融中

① *Qatar Banking Perspectives 2023*, Doha: KPMG, December 2023.

② 《卡塔尔金融中心首席执行官表示:该中心资产管理规模达 283 亿美元》(阿拉伯文),载《卡塔尔新闻》2023 年 1 月 1 日。

③ [苏丹]易卜拉欣·法德尔·穆拉·巴希尔:《卡塔尔银行风险管理框架对该国多家本地上市银行的金融稳定作用:基于实证研究》(阿拉伯文),载《经济与社会科学杂志》2019 年第 4 期,第 257-289 页。

④ Mike Wardle and Michael Mainelli, “The Global Financial Centers Index”, *Financial Centre Futures*, Issue 35, March 21, 2024.

⑤ International Institute for Management Development, *World Competitiveness Yearbook 2024*, Lausanne: International Institute for Management Development, June 2024.

⑥ [约旦]卡拉·达吉、[约旦]贝纳兹·阿里:《经济稳定:卡塔尔国别案例研究》(阿拉伯文),载《国际伊斯兰市场杂志》2015 年第 1 期,第 114-127 页。

心,积极打造国际竞争力。^①

通过上述规划和举措,卡塔尔从打造“可持续金融”品牌和加快“金融中心”建设等两个方面,充分发挥金融改革的内生创新动力作用,在满足自身非油气经济发展的金融需求方面取得了明显成效。具体来看,一是契合本国非油气经济可持续发展的内在需求,为其提供有效金融服务和支持。卡塔尔致力于发展的“可持续金融”,既由该国非油气经济可持续发展的内生需求决定,又反作用于该国非油气经济可持续发展的客观实际,得以形成金融深化理论所阐述的金融发展与经济发展相互促进的良性循环。二是巩固卡塔尔金融中心在海合会国家中的差异化定位。海合会国家不同金融中心经历起伏,巴林金融中心自1978年起吸引众多离岸银行设立聚集,但至今体量有限。迪拜金融中心于2004年建立,简单挪用扩张旅游业经验来扩张金融业,导致金融风险聚集甚至引发迪拜危机。^②相比之下,卡塔尔金融中心虽有对外商外资的优惠政策,但依然定位为在岸商业金融港,主要服务当地自身,该国相对稳定的金融环境有效服务经济健康发展。三是实现了对卡塔尔金融改革发展的继承延续。卡塔尔当前金融内生创新可以视为20世纪末中东地区金融自由化的演进升级,从打造“可持续金融”品牌和加快“金融中心”建设等两个方面进行金融改革是该国金融发展历史进程上的重要创新。

(三) 以外沿布局为支柱,加强金融资源全球合理分配

卡塔尔推进金融改革、开展外沿布局亟需解决如何高效合理利用依赖油气资源形成的石油美元问题。哈马德主政初期,卡塔尔尚未组建主权财富基金,沉淀资金运营成熟度和专业性不足,发掘利用国际市场投资机会的充分性不足,对接国际资源支持本国经济社会发展目标的服务作用发挥不到位,日益积累的石油美元难以发挥作用。为此,卡塔尔注重利用石油美元以外沿布局的方式加强

^① 詹舒才:《中东金融中心发展研究》,上海外国语大学博士学位论文,2021年6月,第130页。

^② Sudip Roy, “Dubai World: How Dubai Fell from Its Peak,” *Euromoney*, February 7, 2010, <https://www.euromoney.com/article/b12khvj3dv6180/dubai-world-how-dubai-fell-from-its-peak>, 上网时间2024年10月21日。

多样化投资,通过金融资源全球合理分配来获取稳定投资收益,服务本国经济多元化发展。

卡塔尔选择加强金融外沿布局的主要方式是设立主权财富基金,以此为载体对石油美元在全球范围内进行合理分配,同时加强与全球金融资源的有效对接。卡塔尔根据 2005 年第 22 号埃米尔令设立投资局,作为该国主权财富基金运行机构,负责管理政府油气收入盈余,同步确定卡塔尔投资局的运营目标和治理框架。根据该法令第 5 条规定,卡塔尔投资局的任务是按照最高委员会批准的政策、计划和方案,开发、投资、管理国家储备金及最高委员会分配的其他财产。卡塔尔投资局采取多样化投资策略,资产配置包括房地产、基础设施、通信科技、生物医药、消费、房地产、工业材料等领域。至 2023 年底,卡塔尔投资局资产管理规模达 4,290 亿美元,全球排名第 8。^① 卡塔尔投资局等主权财富基金是食利型国家应对压力的适应性战略,尽管低透明度、政府管制等问题易引发外界对其政治利益、国家安全和转移的质疑,^②但是所采取的多样化投资策略具有合理性,一方面穿越全球经济周期变化,在长期持续活动方面取得成功经验,有助于提高国家盈余收入分配效率,^③另一方面通过市场化工具调动社会资本,增加经济引导能力,进一步巩固资源分配格局。^④

卡塔尔主权财富基金的多样化投资体现在对全球不同地区市场和资产类别的广泛涵盖,按照分散原则投资于北美、欧洲、亚洲以及中东周边国家等地区市场,且对不同地区的投资体现了对应的市场特点和风格偏好。

在北美,根据美国国务院数据,2020 年 1 月至 2024 年 4 月,卡塔尔投资局在美国的投资总额超过 450 亿美元,每年将基金年度投资预算的 70%投向美国,主

① 2024 Annual Report, Las Vegas: Global Sovereign Wealth Funds, January 1, 2024.

② Fall Ainina and Nancy Mohan, "Sovereign Wealth Funds: Investment and Governance Practices," *Journal of Asia-Pacific Business*, Vol. 11, No. 4, 2010, pp. 278-295.

③ [卡塔尔]伊本·艾舒巴:《海湾主权财富基金治理》(阿拉伯文),"海湾和阿拉伯半岛研究论坛首届会议"论文,2014 年,第 275-327 页。

④ Alexis Montambault Trudelle, "Tools of Regime Stability: The Political Economy of Sovereign Wealth Funds in Gulf Rentier States," *Review of International Political Economy*, 2024, pp. 1-26.

要分布在房地产、基础设施和资产密集型零售业。^① 卡塔尔投资局于 2016 年收购纽约帝国房地产信托公司近 10% 的股份,^②于 2019 年 4 月会同美国皇冠收购公司收购瑞吉酒店、海瑞温斯顿珠宝等资产,于 2019 年 5 月在美国社交金融公司股权融资中领投 5 亿美元。^③ 2022 年埃隆·马斯克以 440 亿美元收购推特公司,该笔交易包括卡塔尔投资局出资的 3.75 亿美元资金。^④

在欧洲,卡塔尔投资局在各主要国家的投资规模普遍较大。2022 年,卡塔尔投资局向德国最大的电力生产商莱茵集团投资 24.28 亿欧元,持有 9% 的股份,同时持有大众汽车、保时捷等集团股份,成为德意志银行的最大投资者。^⑤ 卡塔尔投资局不仅持有英国伦敦证券交易所、嘉能可等公司股份,还在 2019 年向巴克莱银行投资 40 亿英镑。^⑥ 据统计,2017 年至 2022 年间,卡塔尔投资局向英国投资 50 亿英镑,用于哈罗德百货公司、伦敦碎片大厦等项目,后于 2022 年承诺继续向英国投资 100 亿英镑,涵盖科技、医疗保健、基础设施和清洁能源领域。^⑦ 2017 年,卡塔尔投资局还对俄罗斯石油公司追加了 20 亿美元的投资。^⑧

在亚洲,卡塔尔投资局的投资布局遍布中国、日本、印度等国。2024 年 6 月,卡塔尔投资局宣布购买中国华夏基金 10% 股份。^⑨ 此前,卡塔尔投资局于 2023

① *Integrated Country Strategy: Qatar*, Washington, D. C.: US Department of State, April 30, 2024.

② “Qatar Investment Authority Buys 9.9% Stake in Empire State Building Owner,” *The National News*, August 24, 2016.

③ Andrew England and Simeon Kerr, “Qatar’s Sovereign Wealth Fund Back in the Hunt for Deals,” *Financial Times*, June 18, 2019.

④ Richard Nieva, “Elon Musk Will Fund His Twitter Deal with Money from Countries That Suppress Free Speech,” *BuzzFeed News*, May 6, 2022.

⑤ Olaf Storbeck, “Qatar Funds RWE’s \$ 6.8bn Green Energy Deal in US,” *Financial Times*, October 2, 2022.

⑥ Paul Peachey, “Qatar Ramped up Demands over Barclays Investment,” *The National News*, November 27, 2019.

⑦ Andrew England, “Qatar Pledges to Invest £ 10bn in UK Over Next Five Years,” *Financial Times*, May 22, 2022.

⑧ Max Seddon, “Qatar Sovereign Wealth Fund Plans Another \$ 2bn Russian Investment,” *Financial Times*, January 26, 2017.

⑨ “Qatar’s Sovereign Wealth Fund Agrees to Buy 10% of China AMC,” *Gulf News*, June 5, 2024.

年 11 月以 2 亿美元战略投资金蝶软件公司,^①于 2023 年初领投了肿瘤药物公司原启生物 4,500 万美元 B1 轮融资。^②早在 2006 年中国工商银行上市时,卡塔尔投资局认购了 2.06 亿美元。^③2010 年中国农业银行上市时,卡塔尔投资局认购了 28 亿美元。^④卡塔尔投资局曾在“一带一路”贸易投资论坛上表示,2016 年至 2022 年以来在中国投资了 100 亿美元。^⑤截至 2024 年 6 月,卡塔尔投资局已在日本投资 1,000 亿日元,约合 6.46 亿美元,包括芯片制造设备供应商国际电气的 5%,价值约 500 亿日元。^⑥该机构还向印度信实零售风险投资公司投资 10 亿美元,用以 4.74 亿美元收购印度阿达尼绿色能源公司近 3% 的股份。^⑦

在中东,卡塔尔投资局也将目光投向埃及、伊拉克、土耳其等经济发达程度和国家政治立场不一的周边国家。2022 年,卡塔尔投资局向埃及存入 10 亿美元,以备收购该国一些主要公司的政府持有股份。^⑧2023 年,卡塔尔投资局与埃及方面进行磋商,计划收购七家酒店的 30% 股份。^⑨2023 年,卡塔尔投资局宣布计划在伊拉克各领域新增 50 亿美元投资。^⑩卡塔尔投资局于 2022 年收购土耳其

① 《金蝶获得来自卡塔尔投资局 2 亿美元战略投资》,金蝶,2023 年 12 月 10 日,<https://www.kingdee.com/newlist/59098>,上网时间:2024 年 10 月 21 日。

② “Oricell Closes \$45M Series B1 Financing to Expand Development of Key Products,” *GeneOnline*, February 28, 2023, <https://www.geneonline.com/oricell-closes-45m-series-b1-financing-to-expand-development-of-key-products/>, 上网时间:2024 年 10 月 21 日。

③ 《中国工商银行获准在卡塔尔设立多哈分行》,中国工商银行,2008 年 2 月 2 日,<https://www.icbc.com.cn/page/721852385537589279.html>,上网时间:2024 年 10 月 21 日。

④ “QIA to Invest \$2.8bn in Agricultural Bank of China IPO,” *Middle East Business Intelligence*, June 21, 2010, <https://www.meed.com/qia-to-invest-2-8bn-in-agricultural-bank-of-china-ipo/>,上网时间:2024 年 10 月 21 日。

⑤ 李学华:《海湾主权财富基金看好中国》,载《经济日报》2024 年 10 月 14 日,第 4 版。

⑥ “Qatar Sovereign Fund Continues to Seek New Opportunities in Japan,” *The Peninsula Qatar*, June 5, 2024.

⑦ Chloe Cornish, “Qatar Sovereign Wealth Fund to Invest \$1bn in India’s Reliance Retail Ventures,” *Financial Times*, August 23, 2023.

⑧ 《卡塔尔主权基金向埃及中央银行存款 10 亿美元》(阿拉伯文),载《中东经济》2022 年 11 月 9 日。

⑨ 《卡塔尔计划持有埃及 7 家历史悠久酒店 30% 股份》(阿拉伯文),载《中东经济》2023 年 6 月 15 日。

⑩ 《卡塔尔埃米尔访问伊拉克期间表示:将在伊拉克新增 50 亿美元投资》(阿拉伯文),载《卡塔尔旗帜报》2023 年 6 月 16 日。

其伊斯坦布尔欧亚隧道公司的股份^①,于2023年与土耳其埃萨斯私募股权公司合作,向一家土耳其人工智能营销平台公司投资1.05亿美元。^②

通过上述主权财富基金外沿投资布局,卡塔尔将油气资源收入转化为多样化的金融资本,以金融改革推动金融资源外沿布局,实现了从补充作用到支柱作用的转变,促成在全球范围内的合理布局,实现了三大目标:一是实现跨地域跨品类多样化投资组合分布,保护国内经济能够较为有效抵御国际能源价格波动冲击;^③二是提高本国主权财富基金的专业投资能力,充分利用世界各主要市场的投资机会,为本国外汇投资获取直接财务回报,促使国家收入长期投资回报最大化;三是通过海外直接投资将稀缺生产要素引入本国视野,将能源资源生产出口取得的资金投入其他产业发展,接触专业技术,最终服务于实现本国经济可持续发展总目标。^④

二、对卡塔尔金融改革促进经济多元化转型的量化分析

对卡塔尔金融改革举措的内涵构建,有助于廓清该国推行金融部门革新发展的基本思路,并厘清这些举措在国家经济多元化转型进程中的地位,但是尚无法构成有力的因果关系证明,因此仍有必要运用计量模型进行量化分析,同时梳理相关影响路径,以期探究并呈现其中的深层次作用机制。

(一) 量化分析

在前文对卡塔尔金融改革进行内涵构建的基础上,可引用定量数据,借助金融计量经济学实证模型,进一步量化分析卡塔尔金融改革对经济多元化的促进作用。在模型选择上,鉴于向量自回归模型将内生变量对全部内生自变量的滞

① 《卡塔尔成为土耳其欧亚大陆隧道合作伙伴》(阿拉伯文),载《卡塔尔旗帜报》2022年9月13日。

② John Calabrese, *The New Wave of Deal-making by Gulf Sovereign Wealth Funds*, Middle East Institute, July 20, 2023.

③ 杨力:《中东主权财富基金发展的原因、影响及其对策》,载《阿拉伯世界研究》2015年第3期,第4-15页。

④ 虞琤:《中东主权财富基金对国际金融体系的影响研究》,上海外国语大学博士学位论文,2018年5月,第62页。

后项进行回归估计动态关系,常用于分析宏观经济中相互联系的时间序列变量,^①同时考虑到卡塔尔金融改革变量具有宏观经济动态时间序列的特征,本文因此选择向量自回归模型为主要分析模型,选择方差分解分析^②和脉冲响应分析^③为辅助分析模型,配以平稳性检验、最优滞后期判断、约翰森协整检验、单位根检验等必要的基本计量处理手段,实现较为理想的回归估计效果。在数据选择上,本文选取卡塔尔证券交易所总市值、存款余额总值、贷款余额总值等数据,^④构建“卡塔尔金融改革总体进展”“卡塔尔金融改革结构变化”“卡塔尔经济多元化转型程度”等三列时间序列变量。根据模型回归结果,卡塔尔金融改革总体进展对经济多元化转型程度取自然对数后一阶差分的贡献度较大,这表明卡塔尔金融改革在总体上对经济多元化转型程度具有显著促进作用;卡塔尔金融改革总体进展、结构变化分别对该国经济多元化转型程度有一定的冲击影响效果,在一段时期后达到较为平稳状态并持续保持,且卡塔尔金融改革总体进展与金融改革结构变化之间存在相互影响关系;卡塔尔金融改革的制度规划具有引领核心作用,内生创新具有动力作用,外沿布局具有支柱作用,且内生创新因素影响比外沿布局因素影响更加明显。

(二) 影响路径

促进作用机制呈现多路径特征,这与研究综述中关于理论研究和实践研究的思路基本符合。

1. 路径一: 卡塔尔金融改革通过提高私营部门融资效率,促进经济多元化转型发展

一是发挥金融改革的规划引领作用,明确提高私营部门融资效率的目标。卡塔尔油气资源以国有企业垄断为主,卡塔尔意识到促进私营部门发展是促进

① 李子奈、潘文卿:《计量经济学》,北京:高等教育出版社 2015 年版,第 193 页。

② 方差分解分析(Variance Partition Analysis)用于分析每一个结构冲击对内生变量变化的贡献度,通常用方差来度量并评价不同结构冲击的重要性。

③ 脉冲响应分析(Impulse Response Analysis)用于评估一个经济变量对其他一个或多个经济变量的冲击演化。

④ 卡塔尔证券交易所总市值数据来自于 CEIC 数据库,卡塔尔存款余额总值和贷款余额总值来自于卡塔尔中央银行季度报表。

经济多元化转型的有效手段和重要内容。《卡塔尔国永久宪法》明确了私营部门经济的地位,载明国家应在社会正义和国有部门、私营部门平衡的基础上,保障经济企业自由。^①《卡塔尔 2030 国家愿景》提出私营部门在实现可持续发展方面发挥着重要作用,需完善孵化和发展私营部门经济的金融与非金融支持机制。^②《卡塔尔国家发展战略》第三期提出关于私营部门经济发展的目标,即到 2030 年有超过 20% 卡塔尔籍劳动力在私营部门工作,为此积极纾解私营部门企业融资获取困难、融资成本偏高、金融产品服务有限等问题,提高融资效率。^③

二是发挥金融改革的内生创新作用,提高私营部门特别是中小微企业的融资效率,带动国有部门经济和私营部门经济相互促进、共同繁荣。卡塔尔考虑到在现实中私营部门经济还存在大量中小微企业,推出一系列金融支持举措,意在降低融资成本等各类经营成本,从而形成一套鼓励企业家精神和创新创业的机制。^④ 2021 年成立的卡塔尔交易风险市场,为私营部门中小微企业上市交易提供途径,在保护投资者利益的同时,简化财务要求,扩大融资来源。^⑤ 此外,由于国有部门和私营部门存在相互促进效应,彼此提供资金融通渠道,金融对国有部门经济提供服务支持可以带动国有部门经济和私营部门经济共同繁荣。^⑥

三是发挥金融改革的外沿布局作用,引导资金资源直接流向私营部门经济。2024 年 2 月,卡塔尔投资局成立卡塔尔首家风险投资母基金,计划投资 10 亿美

^① “Article 28,” *The Constitution*, Government Communications Office of Qatar, p. 4, <https://www.gco.gov.qa/wp-content/uploads/2016/09/GCO-Constitution-English.pdf>, 上网时间:2024 年 10 月 21 日。

^② 《卡塔尔 2030 国家愿景》(阿拉伯文)。

^③ 《卡塔尔国家发展战略第三期(2024~2030 年)》(阿拉伯文)。

^④ Mohammad I. Al-Housani, Muammer Koç and Mohammed S. Al-Sada, “Investigations on Entrepreneurship Needs, Challenges, and Models for Countries in Transition to Sustainable Development from Resource-Based Economy — Qatar as a Case,” *Sustainability*, Vol. 15, 2023, p. 2.

^⑤ Oxford Business Group, *Why Qatar Capital Markets Have Positive Outlook?*, 2024, <https://oxfordbusinessgroup.com/reports/qatar/2024-report/capital-markets/investment-beat-various-initiatives-are-helping-to-advance-the-countrys-status-as-a-globally-competitive-financial-centre-overview/>, 上网时间:2024 年 10 月 21 日。

^⑥ Ibrahim Ari and Muammer Koç, “Economic Growth, Public and Private Investment: A Comparative Study of China and the United States,” *Sustainability*, Vol. 12, 2020, p. 5.

元作为中东地区风险投资基金。^① 风险投资成为卡塔尔提高私营部门融资效率的着力点,卡塔尔 2023 年风险投资总额达 4,300 万里亚尔,2016 年至 2023 年共有 4.75 亿里亚尔投向 187 家初创公司,其中制造业占 36%、金融科技占 15%、医疗保健技术占 12%。引导资金资源流向私营部门经济,为其提供资本支持,直接促进了卡塔尔非油气行业增长。^② 金融改革还可以吸引外国直接投资流向国内私营部门经济,鼓励国际国内资本流动,刺激经济创新活动,提高多元化经济生产力水平。^③

2. 路径二:卡塔尔金融改革通过改善知识经济、创新经济等新兴经济业态融资支持,促进经济多元化转型发展

一是发挥金融改革的规划引领作用,明确以改善融资支持等方式鼓励新兴经济业态发展。传统主导能源产生技术锁定效应和政策惯性,由此,卡塔尔对油气经济模式存在较强的路径依赖。^④ 但是,卡塔尔已经认识到知识经济、创新经济等新兴经济业态具有可持续发展的特征,是非油气经济发展的重要内容。《卡塔尔 2030 国家愿景》明确提出,到 2030 年该国将转变为一个基于知识经济的可持续发展经济体。^⑤ 《卡塔尔国家发展战略》第三期提出下一阶段经济发展目标,即加快迈向更加多元化、知识型和可持续的经济模式,同时提出制定和实施创新政策改革,加强资源投入,振兴创新商业生态系统。^⑥ 相应地,卡塔尔积极探索符合知识经济、创新经济等新兴经济业态发展要求的金融管理框架。卡塔尔中央银行于 2024 年 6 月宣布完成中央银行数字货币项目基础设施开发,启动数字货

① Qatar Investment Authority, *QIA to Launch New Venture Capital Program to Support Local and Regional Entrepreneurs*, February 26, 2024, <https://www.qia.qa/en/Newsroom/Pages/QIA-to-launch-new-venture-capital-programs.aspx>, 上网时间:2024 年 10 月 21 日。

② “QDB: 2016–2023 Venture Capital Deals Total QR 475 Million,” *Qatar News Agency*, March 20, 2024, <https://www.qna.org.qa/en/News-Area/News/2024-03/20/0082-qdb-2016-2023-venture-capital-deals-total-qr-475-million>, 上网时间:2024 年 10 月 21 日。

③ [伊拉克]盖达·萨迪克:《私营部门经济发展与投资促进政策》(阿拉伯文),载《经济管理学报》2010 年第 16 期,第 115–116 页。

④ 刘畅:《海湾阿拉伯国家绿色发展战略述评》,载《阿拉伯世界研究》2022 年第 6 期,第 133–154 页。

⑤ 《卡塔尔 2030 国家愿景》(阿拉伯文)。

⑥ 《卡塔尔国家发展战略第三期(2024~2030 年)》(阿拉伯文)。

币研发,为扩大金融市场参与、方便国际银行结算大额付款等提供国际化框架。^①

二是发挥金融改革的内生创新作用,以配套发展支持新兴经济业态的金融生态系统改善融资支持。卡塔尔于1997年成立卡塔尔开发银行,于2011年成立卡塔尔数字孵化中心,于2013年成立卡塔尔商业孵化中心等。2024年5月,卡塔尔大学和卡塔尔开发银行联合举办第二届全国创新创业大赛,帮助年轻创新企业家获得创业融资。^② 这些融资支持手段提供了多种金融产品服务,加大对知识经济、创新经济等领域企业的融资支持力度,降低新兴经济业态企业的融资成本,有助于最终形成多元化、可持续发展的经济发展模式。研究表明,卡塔尔鼓励创新创业精神的举措,提高了该国经济生产力水平,巩固了经济多元化转型成效。^③

三是发挥金融改革的外沿布局作用,吸引全球资源支持本国知识经济、创新经济等新兴经济业态发展。卡塔尔致力于改善本国知识创新环境,根据全球创新创业观察者发布的“2023~2024年国家创新创业环境指数”,卡塔尔受益于金融条件改善等因素,连续5年进入全球排名前十。^④ 为吸引国际高新科技公司入驻,卡塔尔开发银行于2018年创立卡塔尔金融科技中心,吸引了40家初创金融科技公司和逾350万美元投资。这些金融科技公司将运用大数据、云计算、人工智能、区块链等各类先进科技手段,实现传统金融产品服务的更新迭代,有效降低运营成本,为知识经济、创新经济业态增强发展动能。

3. 路径三: 卡塔尔金融改革通过优化金融基础设施环境,促进经济多元化转型发展

一是发挥金融改革的规划引领作用,明确为各类行业营造良好金融基础设施环境。改善金融基础设施体系可以优化营商环境,为经济多元化发展提供良好基础。《卡塔尔2030国家愿景》提出,要投资兴建世界级基础设施,为卡塔尔

① 《卡塔尔中央银行宣布启动数字货币项目》(阿拉伯文),载《卡塔尔新闻》2024年6月2日。

② “Qatar University, QDB Organize 2024 ‘Al-Fikra’ National Entrepreneurship Competition,” *Qatar Tribune*, May 26, 2024.

③ [卡塔尔]纳瓦扎德·阿卜杜拉赫曼:《创新创业与经济多元化:以卡塔尔为例》(阿拉伯文),载《教育杂志》2019年第197期,第169-195页。

④ Global Entrepreneurship Monitor, *2023/2024 Global Report: 25 Years and Growing*, Morocco, 2024.

作为高增加值产业中心地位多元化发展提供充分平台。^①《卡塔尔国家发展战略》第三期提出,世界级基础设施在经济方面包括资产管理、信息通讯、物流货运等,要求为实现阶段性发展目标营造良好营商环境。^②《卡塔尔金融业战略规划》第三期则在金融方面提出要加快完善电子支付、资本市场交易等金融基础设施体系,在新兴技术支持下实现金融生态系统数字化转型。^③

二是发挥金融改革的内生创新作用,为实现经济多元化发展提供电子支付、资本市场交易等金融配套设施环境。2020 年,卡塔尔中央银行推出卡塔尔移动支付系统,建立一个具备转账、账单支付、商户交易等功能的无现金、无卡支付网关,已应用于卡塔尔伊斯兰银行的手机应用软件数字钱包,为商户、消费者等不同类型的金融使用群体提供服务。^④2022 年,卡塔尔中央银行公布支付基础设施发展计划并发行该国首张预付卡,促进支付系统现代化,赋能金融基础设施建设。^⑤除支付系统以外,卡塔尔正在积极打造吸引外国直接投资的资本市场基础设施环境,统一各类经济区法规政策环境,简化企业设立流程,推动出台破产法,改革破产制度,促进形成有利于各类非油气经济发展的营商环境。^⑥

三是发挥金融改革的外沿布局作用,加强与全球金融基础设施的对接畅通。在电子支付方面,卡塔尔成为苹果支付继 2017 年进入阿联酋、2019 年进入沙特后进入的第三个中东国家。2021 年,卡塔尔国家银行表示与苹果支付共同设计安全数字支付方案,用于借记卡和信用卡的非接触式交易。^⑦在资本市场方面,卡塔尔证券交易所于 2023 年引入伦敦证券交易所等的先进资本市场基础设施技术,新上线高性能交易平台。^⑧反洗钱环境方面,卡塔尔与国际反洗钱组织金融

① 《卡塔尔 2030 国家愿景》(阿拉伯文)。

② 《卡塔尔国家发展战略第三期(2024~2030 年)》(阿拉伯文)。

③ 《卡塔尔金融业战略规划第三期(2023~2027 年)》(阿拉伯文)。

④ Oxford Business Group, *How Digitalization Is Driving Change in Qatar's Banking Sector?*, Oxford, 2022.

⑤ Ahmed Almunayes, *Qatar's Fintech Revolution and the Rise of Digital Payments*, Doha, April 3, 2023.

⑥ 《卡塔尔国家发展战略第三期(2024~2030 年)》(阿拉伯文)。

⑦ “Apple Pay Launches in Qatar with QNB Integration,” *Apple Insider*, August 17, 2021.

⑧ “QSE Launches New Electronic Trading System,” *Qatar News Agency*, June 20, 2023.

行动特别工作组建立密切关系,对接国际反洗钱标准,营造良好资金金融通环境。^①

三、卡塔尔金融改革对国家经济多元化作用的局限

卡塔尔金融改革通过不同影响路径对经济多元化转型产生促进作用,具有较为显著的效果。但卡塔尔金融改革仍面临一些局限性,表明金融改革虽对经济多元化转型发挥了一定促进作用,但作用相对有限。

第一,金融改革并没有根本改变油气资源经济模式食利化特点。卡塔尔利用油气资源换取的资金进行财务投资,收购全球各主要经济体的公司股份和房地产,这类投资收益受经济周期影响波动,缺少技术和管理溢出效应,政治因素也会使其做出非经济理性投资决策,无法从根本上缓解该国食利型经济的脆弱性和依附性。2024年6月,世界银行《全球经济展望》报告认为,预计到2024年全球经济增速达2.6%,超半数经济体的增长率将低于21世纪第一个十年的平均水平。^②在此背景下,卡塔尔经济依然深受全球经济发展周期疲弱的牵制,世界银行估计卡塔尔2023年增长率为1.8%,预计2024年增长率为2.1%,均低于2022年的实际增长率(4.2%)。^③

第二,金融资产并没有促使实现完全的国家现代化工业化。油气资源财富未能从根本上改变该地区现代化进程,也未能从根本上改变该地区社会经济发展成就的有限性。^④以油气资源换取的美元资产扩大了卡塔尔金融深化程度,但是积累的巨额资产并没有配置到国内生产性投资上或转为生产力,卡塔尔国内私营部门发展空间相比于国有部门仍有差距。卡塔尔与美国、澳大利亚等国一同位列全球液化天然气出口大国,目前仍无法彻底摆脱对油气资源的依赖,甚至

^① *Qatar's Measures to Combat Money Laundering and Terrorist Financing*, Paris: FATF, May 31, 2023.

^② World Bank Group, *Global Economic Prospects*, June 2024, <https://bit.ly/GEP-June-2024-FullReport>, 上网时间:2024年10月21日。

^③ Ibid.

^④ 吴磊、杨泽榆:《阿拉伯国家社会转型中经济发展面临的挑战》,载《阿拉伯世界研究》2014年第5期,第12-23页。

在持续加大液化天然气出口规模。卡塔尔计划到 2030 年将出口量提升至 1,930 亿立方米,约占全球天然气出口总量的 23%。^①

第三,主权财富基金及其金融资产的脆弱性,使卡塔尔的经济多元化转型容易受国际政治经济形势因素影响。卡塔尔投资局所采取的多样化投资策略,难以避免个别受国际形势冲击而失败的投资事例的发生。2008 年全球金融危机发生后,卡塔尔投资局陆续增持瑞士信贷公司,直到 2023 年美欧银行业危机爆发后,瑞士信贷公司面临接管重组风险,卡塔尔投资局承担了巨额损失。^② 卡塔尔投资局还持有德国大众汽车公司的股份,该汽车公司于 2015 年陷入排放测试丑闻,致卡塔尔投资局在当年蒙受 84 亿美元的账面损失。^③

第四,在国际金融体系加快重构背景下,卡塔尔金融体系面临调整抉择。俄乌冲突爆发后,美国等西方国家对俄罗斯实施金融制裁,使得全球货币体系出现割裂,非美元化趋势加快。这一现实导致其他中东国家纷纷调整政策,沙特多次被报道开始考虑谈判建立人民币石油交易机制,土耳其自 2018 年遭受美国制裁以来加快抛售美元资产,伊朗也宣布其石油交易计价结算不再使用美元。2001 年,卡塔尔颁布埃米尔令,宣布卡塔尔里亚尔与美元保持固定汇率的硬挂钩,近来国际金融体系出现新的变化,使得卡塔尔金融体系特别是货币体系面临更具挑战性的抉择。

四、结语

哈马德和塔米姆时期,卡塔尔有意识地通过推进金融改革等方式支持经济多元化转型,并将在未来继续重视发挥金融改革对经济多元化转型的积极促进

① Warren Patterson and Coco Zhang, “The US and Qatar to Drive LNG Supply Growth,” *Global LNG Hub*, July 18, 2024, <https://globallnghub.com/report-presentation/the-us-and-qatar-to-drive-lng-supply-growth>, 上网时间:2024 年 10 月 21 日。

② Fatemeh Salari, “Qatar to Witness Major Loss Following UBS Deal with Credit Suisse,” *Doha News*, March 23, 2023.

③ Ben McLannahan, “Qatar Sovereign Wealth Fund Suffers \$12bn Paper Loss,” *Financial Times*, September 29, 2015.

作用。^①一方面,从纵向视角看,卡塔尔采取的渐进式金融改革呈现出历史阶段性特征,直接反映不同埃米尔主政时期的政治治理特点和经济多元化需求。卡塔尔自1971年建国以来,金融改革可按照1993年成立卡塔尔中央银行、2012年成立卡塔尔金融稳定和风险管控委员会为时间分界线,大致分为萌芽期(1971~1993年)、探索期(1993~2012年)、成型期(2012年至今)等三个阶段,在渐进式调整过程中基本探索出现代化金融运行模式和框架。另一方面,从横向视角看,卡塔尔金融改革具有面向世界、面向全球的特征,充分抓住国际金融体系加速变革产生的外溢作用,顺应国际趋势为金融改革促进经济多元化发展带来的机遇。卡塔尔金融改革均是基于当前全球金融体系发展变革浪潮的国际环境背景下把握机遇而做出的适应性选择,集中体现在《卡塔尔金融业战略规划第三期(2023~2027年)》所列示的银行、保险、数字金融、资本市场等不同方面。总的来看,卡塔尔金融改革是经济多元化转型发展取得积极成效的重要因素之一,同时还有其他因素也发挥了不容忽视的作用,如执行外贸协定、简化经商手续等商业政策,落实百分之百外国所有权、十年所得税豁免权等外资政策。所有因素共同推动卡塔尔经济多元化转型发展取得实际成效,卡塔尔财政部预测,2024年非油气收入预计将达到430亿里亚尔,与2023年相比增长2.4%。^②

在国情环境相似的背景下,卡塔尔的金融改革实践体现了海合会国家金融现代化道路的共性特征和经济多元化转型模式的发展趋势。卡塔尔等海合会国家均采取包括推动金融改革等在内的各种方式,改善依赖油气资源型经济发展模式的脆弱性,实现金融体系健康发展和经济多元化合理化转型。

一是海合会国家先后出台包括利用金融手段推动经济多元化可持续发展的转型规划。以《沙特2030国家愿景》《阿联酋2071百年规划》《阿曼2040国家愿景》《科威特2035国家愿景》等为代表,海合会国家经济社会整体愿景都强调发挥金融改革对经济多元化的促进作用。以沙特为例,2030国家愿景提出打造充满活力的社会、繁荣的经济、雄心壮志的国家,明确阿卜杜拉国王金融区(KAFD)

^① Deepak John, "Qatar Continues to Focus on Economic Diversification."

^② 《关于卡塔尔2024年总体预算的声明》(阿拉伯文),卡塔尔财政部,2023年12月21日。

的基本战略,使之成为公共投资基金总部所在地,同时提高国家投资能力,为证券市场投资与交易提供畅通渠道,为沙特私营企业和国有企业上市给予便利化条件。

二是海合会国家均注重加强金融内生创新,为发展非油气产业提供融资支持。巴林金融中心在货币政策、资本流入流出、对外投资、银行金融等方面具有较高自由度,引导更多资源流向本国,同时注重发展伊斯兰银行业。阿联酋迪拜金融中心定位于资金避险中心,成为海湾和中东地区资金出入的重要通道,在资金融通中壮大了本国金融业等非油气产业。阿联酋阿布扎比金融中心则以执行国家政策为主,更多承担政治性功能,为本国经济多元化转型提供较为稳健的金融服务。

三是海合会国家均注重加强外沿布局,与全球金融资源进行对接分配。科威特 1953 年成立的科威特投资委员会,成为全球第一家主权财富基金,阿联酋、沙特、卡塔尔、巴林、阿曼等紧随其后,相继成立用于运营储备资产的主权财富基金。海合会成为主权财富基金运营最为密集的地区,呈现出投资战略多样化、投资标的多样化、投资途径多样化、投资区域多样化等特点,将投资收益服务于本国经济多元化发展。此外,海合会国家还重视加强国际金融合作,合理分配油气资源收益,逐渐摆脱对单一油气行业的依赖,以全球和区域市场多样化金融收益推动经济多元化转型。

(责任编辑:包澄章 责任校对:章远)