

开栏的话：

在不久前召开的全国能源工作会议中，2020年重点工作被总结为“11个要”。

“要谋共赢、善斗争，切实抓好‘一带一路’能源合作”就是其中之一。

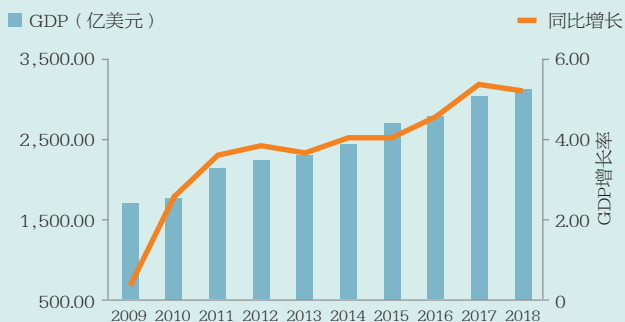
自2013年提出、2014年成为国家三大战略之一、2015年完成顶层规划设计，“一带一路”战略已正式实施近五年。2020年，能源合作仍将是“一带一路”建设的重中之重。

本栏目将在2020年开辟“‘一带一路’沿线国家”系列，呈现沿线主要国家经济、能源发展背景以及政策趋势，以数据剖析能源投资机会，为业内人士提供参考。

巴基斯坦：空间和风险仍将并行

文 / 焦敬平 李佳颖

2009~2018年巴基斯坦GDP及同比增长情况



>> 数据来源：wind资讯、能研智库

巴基斯坦是“一带一路”倡议的重要合作伙伴，中巴两国于2013年正式启动“中巴经济走廊（CPEC）”建设，并形成以瓜达尔港、基础设施、能源贸易、产业合作为主要内容的CPEC合作框架。

能源是经济发展和社会稳定的重要物质基础。长期以来，巴基斯坦的能源短缺严重制约了本国经济的稳定增长，但近年来，巴基斯坦本国的能源政策以及中巴能源合作，在缓解能源短缺方面发挥了显著作用。

经济波动增长 产业结构失衡

由于结构性问题、稳定性问题和早期经济发展战略失误，巴基斯坦宏观经济自独立以来一直经历着较为频繁的周期轮转，经济发展整体呈现出波动性增长的态势。

2018年，巴基斯坦GDP为3125.70亿美元，同比增长5.23%，人均GDP为1472.89美元，近五年GDP平均增速达到4.7%，但是仍然没有实现国家“十一五”计划的目标增速。

物价方面，巴基斯坦物价水平十年间波动幅度较大，通货膨胀问题严重。2010年巴基斯坦面临灾后食品供应短缺、国内能源价格上调以及政府持续借贷等困境，CPI通货膨胀率接近十年最高值13.88%。在巴国政府的有力调控下，2010年之后CPI通货膨胀率逐年下降，在2015年达到最低值2.53%，巴基斯坦的CPI通货膨胀率、总需求和国内征收处于低位，表明经济发展进入低迷期。此后，受能源价格上涨、卢比贬值和官方统计方法的影响，巴国通货膨胀率在2018/19财年上升至7.34%。

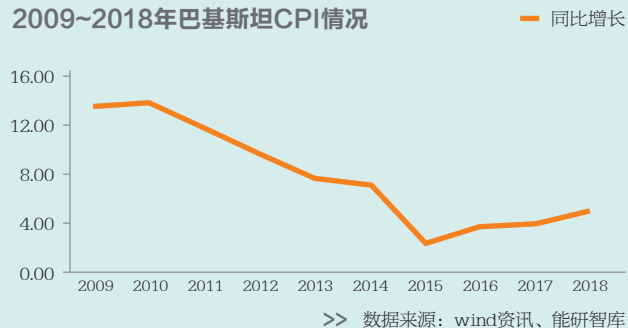
产业结构方面，2018年巴基斯坦农业、工业和服务业占GDP的比重分别为23%、20%和57%。巴基斯坦工业基础相对薄弱，制造业是主要的工业部门之一，在巴基斯坦国民经济中发挥了关键作用，对巴国的GDP贡献率近十年来基本都维持在13.5%~13.8%。

基础设施方面，巴基斯坦用于基础设施领域建设的公共领域发展项目（PSDP）资金严重不足，对外援助和贷款的依赖度高，一些规划中的基建项目开工和建设进度滞后。巴基斯坦基础设施建设总体相对滞后，这是制约其经济发展的主要因素之一。

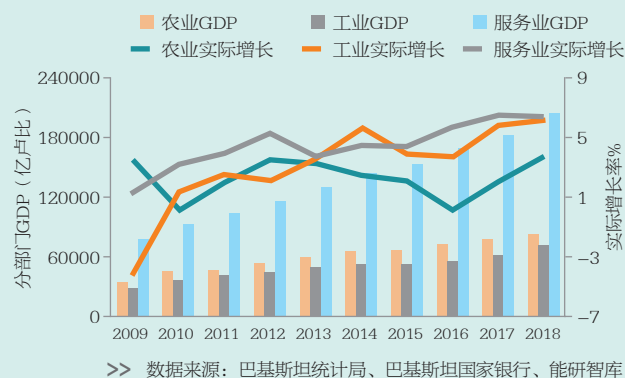
能源总体短缺 天然气消费“一枝独秀”

在能源生产消费方面，巴基斯坦油气资源相对贫瘠，煤炭和可再生能源资源丰富。巴基斯坦能源消费以石油和天然气为主，天然气、石油、煤炭、水电在一次能源消费结构中分别占比44%、29%、14%和9%。巴基斯坦境内油

2009~2018年巴基斯坦CPI情况



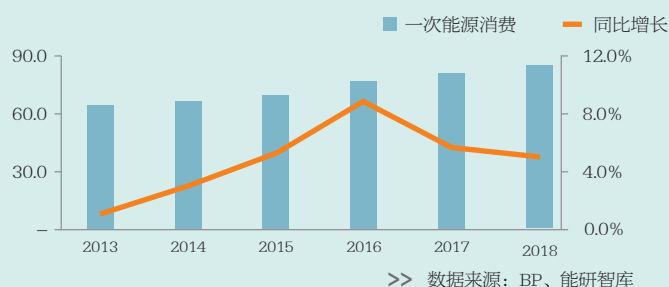
2009~2018年巴基斯坦产业分部门GDP及增长情况



气资源不能满足经济发展需求，一次能源供应与需求缺口较大，能源供应高度依赖进口。

目前，巴基斯坦发电装机主要来自于化石燃料和水电，且发电成本较高。近年来，水电和天然气发电进入平台期，燃油发电与核电发展较快，而风能发电才刚刚起步。

2013~2018年巴基斯坦一次能源消费及同比增长情况

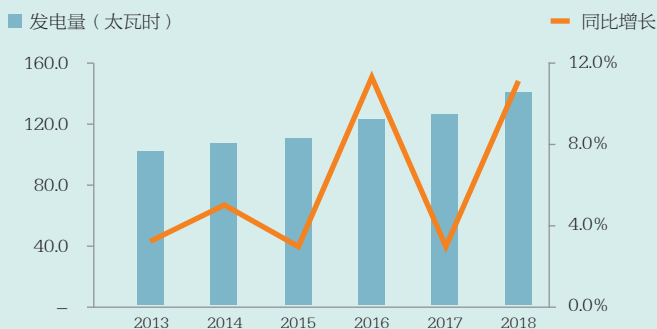


2018年，巴基斯坦发电量为140.6太瓦时，与2017年相比增长了11.1%。但是巴基斯坦电力发展仍然面临着严峻的挑战，巴基斯坦输电网主要由国有企业国家电网公司（NTDC）垄断。由于设备老旧、技术落后，2013年巴基斯坦输配电线路损率达到17%，与其他国家相比，处于较高水平。

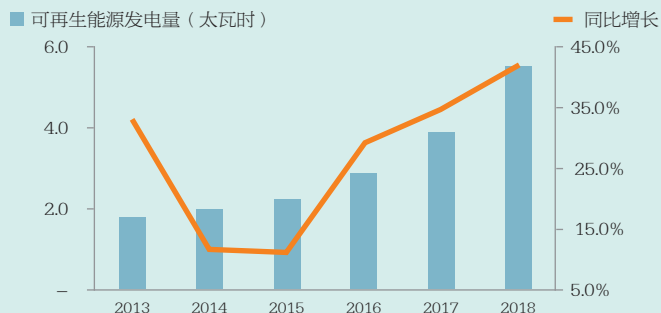
制造带动增长 投资仍存风险

在能源贸易方面，巴基斯坦2017/18财年能源产品进口金额为608.6亿美元，占总进口金额的比例增长至23.7%；上一财年能源进口为529亿美元，占比为20.64%。其中，巴基斯坦原油进口金额和数量分别为42.2亿美元和104万吨，同比增长66%和29%。炼化石油产品进口74.7亿美元，增长9%，进口量152.2万吨，下降8%。

2013~2018年巴基斯坦发电量及同比增长情况



2013~2018年巴基斯坦可再生能源发电量及同比增长情况



随着本国制造业的产能扩张，巴基斯坦对于原油和炼化石油产品的需求也会逐年增长。

在能源投资方面，巴基斯坦外国直接投资（FDI）净流入大多投向能源领域。虽然南亚地区的FDI在2017年度出现下滑趋势，但是巴基斯坦受益于中巴经济走廊的合作框架，2017年FDI净流入高达28亿美元，与上一年相比增长了1亿美元。其中，能源领域的FDI净流入为8.85亿美元，占巴基斯坦FDI净流入的31.86%，与上一年相比增长26.43%。

在能源项目方面，中巴经济走廊提供了三类能源合作项目，即能源优先项目、积极推动项目和潜在发展项目，以能源优先项目为主体。

其中，能源优先项目包括6个装机容量为1320兆瓦的燃煤电厂；其他能源合作项目还包括三峡第一风电场50兆瓦风电项目、中国电建达沃风电项目、中国电建水电六局纳塔尔三期水电站项目、三峡集团卡罗特水电站项目、中国电建德尔贝拉水电站项目等可再生能源项目。

CPEC能源合作项目主要集中在增加装机容量方面，其中煤电是新增装机容量的主体，在建/计划建设的电力装机有助于弥补巴基斯坦巨大的电力缺口。目前，巴基斯坦面临严重的电力三角债问题，由于财政补贴未能及时到位，购电方无法向发电商支付电费补贴，因此，CPEC能源合作项目存在较高的电费回收风险。

在可再生能源成本具有竞争力的情况下，CPEC能源合作项目中依然包括了9.54吉瓦的煤电项目。考虑到现阶段的资源禀赋和比较优势，这些能源项目的技术选择有一定的合理性；但由于煤电项目周期过长，该技术选择有可能限制其他低排放技术的广泛应用，影响到巴基斯坦低碳转型的进程。

补贴政策启动 指向优化结构

根据2019年的最新人口普查统计，巴基斯坦现有2.04亿人口，人口增长率为1.88%，0~14岁人口占总人口的

34.67%，15~64岁人口占总人口的60.83%，人口的年龄中位数为22.7岁。这意味着巴基斯坦在未来较长时期内将享有可观的人口红利，丰富的廉价劳动力将为经济增长提供充足的劳动力供给。

在2018年8月大选后，巴基斯坦短期政局基本稳定，但是稳定性依然脆弱，主要受到以下三个因素冲击：一是恐怖主义与分离主义的威胁依然较高；二是省份间的发展差异和竞争为动乱埋下隐患；三是前总统、穆盟领袖涉腐接连被捕引发民众抗议。

总体而言，局部政治不稳定仍然是巴基斯坦政治系统近期的主要特征。政治系统不稳定、税收政策不透明、法制不健全等因素一定程度上阻碍了资本的流入。

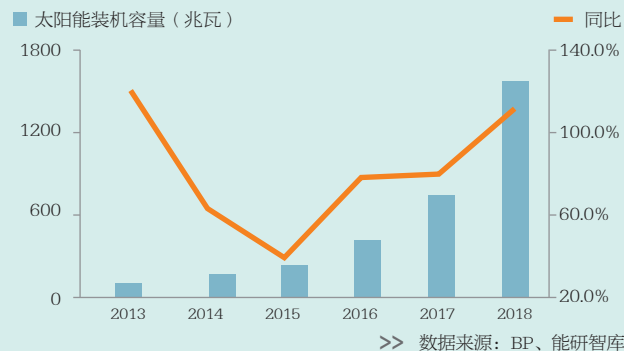
在能源政策方面，巴基斯坦政府通过政策引导来提高可再生能源在能源生产和消费中的比重。

2019年巴基斯坦国家电网公司已向国家电力监管局（NEPRA）提交指示性发电容量扩展计划（IGCEP）提案，提出了“能源结构调整将是解决巴基斯坦能源短缺问题的有效路径”。

政府通过加强天然气生产和进口天然气的政策，以满足巴国日益增长的能源需求。此外，为促进天然气工业的可持续发展，政府已批准对天然气基础设施建设实行零税率的财政激励措施，仅对其征收5%的销售税。

巴基斯坦政府定义的可再生能源项目为风电、光伏和生物质能三项，并在2011年发布的《替代和可再生能源政

2013~2018年巴基斯坦太阳能装机容量及同比增长情况



策》修订版中提出，巴基斯坦要在2030年实现总能源需求中可再生能源占5%的目标。2019年1月29日，巴基斯坦政府已提议取消与本国太阳能和风电设备制造相关的税收，鼓励可再生能源的生产和利用，帮助缓解国内电力短缺。该项政策落地后预计可以使巴基斯坦本国的可再生能源制造商和装配商免征税收五年。

在招商引资政策方面，全国性政策主要有《2013年巴基斯坦投资政策》，该政策主要从提高投资者便利度、投资保护、去除监管障碍等方面改善营商环境，吸引外资流入。除全国性政策外，经济发展水平较高的旁遮普省和信德省还设有投资管理结构，为省内企业提供减税、融资等优惠政策。

巴基斯坦特殊经济区和出口加工区在税收、外汇管制、基础设施等方面为能源、基础设施、电子和信息等产业提供了一系列灵活的政策。

巴基斯坦设有卡拉奇（Karachi）、锡亚科特（Sialkot）、里萨尔普（Risalpur）、山达克（Saindak）、杜达（Dudda）、古杰兰瓦拉（Gujranwala）等出口加工区，旨在鼓励企业充分利用当地的原材料和劳动力资源。巴基斯坦还设有海尔-鲁巴经济区和瓜达尔港自由区等对外贸易和产业集聚区。

如果上述政策可以顺利推进，巴基斯坦的基础设施，特别是能源基础设施，或将仍是有潜力的投资方向。■

（作者供职于能研智库）

2013~2018年巴基斯坦风电装机容量及同比增长情况

