

简体中文文字记录资料由香港贸易发展局提供，根据嘉宾现场发言/普通话传译整理而成，未经讲者审核。

## 环球投资峰会－中东

### 主持

- **艾尔敦 (David Eldon), GBS, CBE, JP**  
中东汇丰银行有限公司主席

### 演讲嘉宾

- **Abbas Husain**  
渣打银行中东、北非及巴基斯坦项目及出口融资主管
- **Vivek Pathak**  
国际金融公司亚太局局长
- **Sulaiman Alireza**  
8point 资本创始合伙人

艾尔敦：女士们、先生们，这节讨论的重点是放在中东，我先简单介绍一下地理，以及从历史的角度回顾一下中东的发展。1934年10月1日，BBC的一段电台发言讲到了丘吉尔对苏联的评论，他指其是“**a riddle wrapped up in an enigma**”，这句话放在现在也同对适用于中东。中东也是充满了迷一样的地域，对很多人来说，中东是被层层包裹住，极其复杂的迷一样的存在。这其实也说明了是我们对中东的不了解，加上最近一段时间有很多有关中东的报道都是和负面消息，比如叙利亚、巴勒斯坦以及加沙地带的战斗，当然也包括 ISIS 在内的一些恶性。

来自于美国的长时期针对伊朗的长期制裁，也会让大家带来对中东地区特殊的看法。可以说中东在大家的印象当中成了一个冲突区，这是可以理解的。不是说正确的，但是可以理解的。但很不幸的是这种负面的过度简单描述，可能掩盖了中东地区的一些发展机遇和他的优势，包括他在过去几年当中所推进的一些改革措施，让中东的投资潜力被掩盖起来。实际上每年他们吸收数十亿的投资，甚至沙特提出了 2030 的远景规划。我们可以得出一个结论中东是一个值得投资的区域。

在亚洲地区的很多国家和地域的人们都认为，中东遇到的问题其实也是亚洲过去几十年当中所需要克服的问题。包括很多外来人员都会认为中东并不是一个协调一致的地域，是一个多元化的地区，其实在很多国家如中国也一样。每个国家都有自己的政治结构、不同的地域文化，经济也是处于不同的发展阶段。当然发展速度较快、较好的产业并不一定集中在大家所想象的这些能源国。因此它给我们带来了许多非常多不同的发展机遇，对于那些独具慧眼的投资者应该花更多的时间来理解和认同这个复杂的地域，然后做出投资决策。我们这节的讨论目的就是理清我们之前错误的理解和认识。

我们请到了三位比较资深的中东问题研究嘉宾就这个问题展开讨论，包括我在内，我们四位希望能够在这不长的时间里讨论一下近一百年的中东投资经历作一个解释和回答。我请三位嘉宾在原座上简单地就这个问题作一些介绍，之后我们还会有大量的时间可以给大家提问和交流。接下来我们就有请 **Abbas Husain** 先生先说几句。

**Abbas Husain**：女士们、先生们，大家下午好！中东地区的基础设施的投资缺口在 2.5 万亿美元，所以这是一个非常大的数字。如果看一下过去几年，我们总共在中东吸收 1.2 万亿美元左右的基础设施投资，在未来 15 年的时间显然是在之前 1.2 万亿的基础上翻了一番，是未

来 15 年的经济增速的 3.4%，如果世界经济增速降 1 个百分点，那么它将会影响几千亿美元左右的投资。显然我们可以看到在这样的基础设施投资上，更多的会集中在交通基础设施当中，包括路、桥梁、码头等在内的设施，这些都会构成总体的基础设施的投资项目。

在中东有 6 个国家是属于 GCC 的，他们总的 GDP 总额是在 1.4 万亿美元，总人口是在 5000 万人口左右。但虽然这么说，中东地区始终是一个非常活跃的区域，如果你看一下排名前 20 的大宗交易，其中 3 宗就会发生在中东地区，包括生物医药、制药行业，同时也包括能源行业，涉及金额也非常高，可以说中东在全球项目融资中贡献率达到 20%。

在过去五年当中，我们的增速更加快，但是在过去 18 个月当中出现了放缓。传统的投资领域，包括能源领域、液化石油、天然气领域等出现了下滑和下跌。而亚洲、非洲在使用这些能源方面占到了总体能源支出的 50% 左右。在项目融资方面，过去一段时间，中东有 1900 亿成功融资，我们可以把它简单地分成两个部分，一个是在商品领域，另一部份包括 LNG、石油、油气等。石油、化工、油气等依然在全球具有竞争力。同时还有很多其他基础能源行业，在中东地区这些能源行业也是发展得非常快。

另外一个领域就是电力，6 个 GCC 国家有 5 个都有遍布全球的现代电网，同时我们还有自己的 IPP，在过去 20 年当中共建立了 45 个 IPP 项目，包括能源、电力和石油，构成了经济版图中的 90%，就 GDP 来说贡献率是 60%-70%，除此之外还有很多基础设施和硬件也有很多的融资需要。如果看一下未来几年中东的发展前景和潜力，沙特显然是最大规模的经济体。

由于油价低企，沙特阿拉伯早前提出来 2030 的发展规划，说我们应该从能源结构的多元化方面着手，提升经济地位到 2030 年希望成为全球第 15 大经济体，进一步要调动私营部门的积极性，私营部门现在占 GDP 贡献的 40%，他们希望把这个比例提高到 65%，这个意味着私营部门将会包括在健康、住房、能源、融资、金融服务等方面做更多的投资。

中小企业也希望有更多的能力来增加自己的融资能力，同时我们也希望未来中小企业的发展速度、广度以及覆盖的行业密度有一个质的提升，同时我们希望在一些新的领域做一些开拓。这些都是沙特阿拉伯新的发展计划当中所列出的重点，并且已经带来了实实在在的好处和收益。沙特其实是非常倚重石油的，而未来希望会把更多的重点从石油转向矿物。到 2020 年，希望新的行业能够带来 9 万个以上的工作岗位。第二个是可再生能源行业，如果看一下电力行业，国内每天消耗的原油总量差不多是 300 万桶左右，而未来我们认为对沙特来说需要实现可循环的发展结构，如果要把能源结构和发电结构多元化的话必须要优化能源占比，未来 15 年将会更多使用光伏发电和其他可再生能源的发电方式替代原有的石油发电。当然，还会有更多的发电厂，或者是发电装置被部署。

今天上午我们也听到了很多有关东盟的介绍，刚才也介绍，在东盟以及中东，其实劳动力的年龄要更轻，所以我们相信这样一个多元化，以及年轻化的劳动力水平能够进一步提升我们经济产业结构的多元化和优化目标。现在全球的对于电力资源的需求也以年均 8-9% 的速度往上增长。我们相信沙特会成为整个中东地区的驱动力。随着更多的基础设施的投资落实到位，而且在未来几年当中会翻番，我们更加坚信这样一点。

另外几个国家，包括伊拉克，伊拉克现在有很多战后重建工作要开展，还有很多流离失所的难民要回到自己的家园进行家园重建。所以他们原有的生产量和消耗量也是非常大的。这会把我们现在的投资额从 3000 亿涨到 4000 亿美元左右。根据现在的能源短缺，可能还额外需要 2500 万千瓦的装机容量要建造出来。还有道路的建设成本也可能还需要 800-1000 亿美元。

科威特有非常多的 PPP 项目，规模也很大，但这些项目并不涵盖传统的能源，而是新兴的能源，比如废水的处理，还有太阳能的使用。同时他们还对学校、医院、城市以及居民住宅进行大规模的 PPP 项目投资，所以在接下来的几年时间科威特会大力发展 PPP 这种模式。

艾尔敦：我想大家会有很多问题要问，沙特阿拉伯对投资者来说不是一个最开放的经济体，但是这种情况可能会发生改变。

**Vivek Pathak**：我们台上投资的经验加起来超过 100 年了，我在也门、伊拉克以及阿富汗都有投资的经验，亚洲、非洲都是很多银行家感兴趣的地区，中东不一定。我在战争开始的第二个月就去过阿富汗，我记得当时阿富汗到处都是狙击手，可能在山后都有一个狙击手，所以形势非常紧张。我记得当时跟阿富汗的财长，现在阿富汗的总统进行过沟通，他说我需要你给我们提供一样东西，就是为我们的国家提供工作机会，我想我应该谈论这一点。

中东在很大程度上，他们大多数国家都有石油，还有可能他们将来依靠旅游业进行发展，比如说埃及就是这样的。大多数这些国家的政府，他们没有财力对基础设施进行投资，他们的有些投入可能有产出，有些投入产出可能并不是很好。所以我觉得关键一点就是金融的包容性。也不是说亚洲的模式就能完全在中东进行复制。另外最重要的一点，数字我就不说了，**Abbas Husain** 刚才谈到了很多基础设施建设方面的数字，当政府没有钱投入基础设施建设的时候，很多银行就会提供相关的资金，但这是有要求的，要求这些国家进行改革，进行 PPP 方面的项目建设。最近我们在伊拉克完成了一个项目，人们会说你们在伊拉克怎么做这个项目，那边的安全形势那么紧张，那边有库尔德区，还有其他的一些控制区。但如果我们这个交易的结构还是可以做的，我们在提供融资的过程中需要政府作出很多承诺，需要进行改革，这点非常重要。最后就是政府还是希望有一个好的政府和安全的保障，希望政府能够有法治，尊重所签署的合同，有好的争议解决方案，这样才能有更多的项目获得投资者青睐。

我经常跟我们亚洲的客户说你一定要来中东，亚洲有很多资本，很多马来西亚、新加坡的公司，他们可以对中东进行投资，他们有技术、资本，中东看上去不像是一个吸引人的市场，所以我们需要在中东创造工作，需要有好的政府治理，需要安全，需要有好的 PPP 项目的安排。有了这些之后，中东的这些国家就会逐步吸引大量的资本流入。政府应该认识到如果你不能为今天的年轻人提供必要的技术的话，他们未来找不到工作。如果你进入到迪拜的一家商店，那里面的售货员可能是一个菲律宾人，我觉得很奇怪，因为很多的中东国家税率都非常高，为什么一个阿拉伯裔的人不能在阿拉伯国家找到工作呢？我觉得旅游业确实可以成为很多中东国家的支柱产业，很多中东国家也会考虑对他们的水质进行改革，引入增值税这样的税制，而且对关税进行改革，原来他们的关税可以达到 20-30% 的水平。关键在于中东国家的政府愿意承担短期的痛苦以换取长远的发展。

艾尔敦：大家都知道什么是 ISIS，大家也知道渣打银行，你能不能跟我们介绍一下你所做的事情。

**Sulaiman**：首先感谢组委会对我的要求，如果你关注中东的话不可能忽视 ISIS 这个组织，有关中东的消息都和 ISIS 有关，差不多五年以前，当时的阿拉伯之春也是占据了媒体的头条。实际上在这个地区的背后有一股潜在的力量，这个力量就是技术，我今天介绍一下技术的力量以及技术在中东扮演了什么样的角色。其实在中东互联网也在兴起，现在在中东也已经创造了一些几十亿美元规模的公司。

之所以互联网会兴起，有几个原因，第一他们是在效仿亚洲过去 15 年里面的发展路径，像宽带，还有移动通讯网络，这些在中东也开始逐步流行起来。手机或智能手机的普及率也在不断上升。现在中东已经开始逐步从基础设施的安装一直到基础设施的应用转变，无论是美国还是欧洲，很多美欧的企业，开始逐步进入到中东市场。

从 2010 年开始，中东的一些公司可能以比较高的价钱卖给了雅虎，当他们把企业卖掉退出之后就成为专业的投资者。我们注意到无论是巴基斯坦还是中东都有数亿美元的融资以及收购、并购的案例，比如说老虎基金以及其他国际著名的基金进行了投资，很多的投资者对中东产生了兴趣。

另外一点我们需要看一下基层发生了什么事情，年轻人喜欢社交媒体，因为在这些地方没有好的传统媒体，年轻人希望依靠社交媒体获得新闻信息，社交媒体成为商业的传播平台，也成为很多年轻人收入的来源。现在一位女性网红在中东就能够获得 5000-10000 美元的收入，而不需要放弃自己全职的工作。在中东女性现在已经成为很多变革的推动者和倡导者，至少是默默地在推动一些变革。可能在阿拉伯世界，妇女的权利并不是那么充分，但是她们正在逐步地改变自己的社会地位，她们可以充分利用互联网提供的便利。

政府在基础设施建设方面扮演非常重要的角色，政府也很好地对接了在中东出现的企业家，而且政府也没有阻碍社交媒体的发展，政府允许人们在社交媒体上畅所欲言，现在的中东政府也鼓励企业家精神，鼓励投资，尤其是在教育方面的投资。原来的投资是增加教育的数量，现在的投资是提高教育的质量，我们需要让一个国家的劳动力受更好的教育，以便为未来的工作做好准备。政府也传递了正确的信号，建立了很多加速器，加速器是非常有意思的概念，很多企业家都看到了政府工作效率低下的问题，所以中东的企业家就建立起了加速器的概念，以便鼓励更多的企业家进入到他们的加速器当中。尤其是阿拉伯 2030 年的规划当中，沙特阿拉伯新的公共投资基金注入了 2 万亿美元的资金，他的前两个投资就是投入到基础设施建设之中，同时这些主权基金也和软银以及其他大的基金进行合作投资。相信通过这样的投资能够创造工作，创造就业。

还有一个是关于互联互通性以及它的重要作用，技术开始逐步进入到传统的产业当中，我想亚洲会继续扮演重要的角色，在中东某些领域也会出现某些新的创新，也会将这些创新输入到其他的市场，之前是油气、物流和旅游业相关的创新，但今后像印度尼西亚、马来西亚等都会关注中东的创新，尤其是旅游业方面的创新。我们代表了一个投资平台，寻找一些跨国的投资机会的对接。

艾尔敦：非常感谢，我们进入到问答环节，我还没有收到观众提交的问题。作为主持人，我至少有权利问第一个问题，我在接受媒体采访时，媒体问了我很多关于特朗普的问题，离特朗普宣誓就任只有 60 几个小时了，无论我们认为这个世界是不是应该受到美国政府的控制，但至少目前为止这是一个现实。特朗普在 Twitter 上面说的话并不让所有的人满意，我想问一下几位讨论嘉宾，美国新的外交政策对中东意味着什么呢？

Sulaiman：无论是民主党还是共和党当政，现实主义都能在中东发芽，特朗普在竞选以及在入主白宫之前确实说了很多话，但是我们真的不知道他会为中东做什么，以及他究竟会为中东带来利益还是带来伤害，我们只能拭目以待。

Vivek Pathak：我觉得很难谈它的影响是什么样的，除非我们可以看到他的外交政策是怎样具体展现他的施政纲领，否则我们很难判断他在其他方面的作为。我想中东对他来说是非常重要的，从实用主义的角度出发中东应该处于他的能源政策的核心。

Abbas Husain：我同意这个观点，的确在这方面有很多的猜测，我们也不知道会发生什么，不管怎么说特朗普是一个商人，他一定在中东地区有很多的商业利益，大家虽然有各种各样的想法，但是我个人对于他在未来的做法还是持乐观和积极的态度。

艾尔敦：就东盟来说，以及对于未来来说，大家刚才听到了很多乐观的信息，IMF 也说未来的经济会变得更好，伊朗的副财长也谈到未来世界会保持 8% 左右的增长。但是我所交往过的人，可能并没有像那么多嘉宾所谈到的这么乐观或积极，所以两者之间还是有一些差异的。我们看一下大家的提问有哪些，比如说其中有一个问题是有关巴基斯坦 FDI 的，尤其是在绿色经济方面的 FDI 对未来的发展有什么影响？

**Abbas Husain**：巴基斯坦在巴中经济走廊签署了合作协议，去年签署的这个协议差不多会带来 5000 万美元左右的投资，不管是对中国也好，还是对巴基斯坦也好，都会作为 CEPA 的成员予以投资和合作，尤其是当地缺能源的情况依然非常明显，所以会有更多的融资需要。其他还有 LNG 的项目，还有其他能源管道输送的项目，包括铁路、公路等项目，当然还包括瓜达尔港的项目，也有一系列的落实意愿和进展顺利。其实刚才所提到的 5000 万美元总的投资额占到了该国 GDP 的 40% 了，这也是比较大的投资手笔。很多当地的产业和当地的公司也因此会受益。项目的融资机制是来自于中国，而且很多资金的来源会来自于中国，其目的是要支持市场当中项目的进一步渗透，确保有更多的在能源以及在走廊方面的经济合作。很快这些项目就会完成融资，并且也会对接下来几年巴基斯坦 GDP 的增长带来积极的作用。

艾尔敦：我们谈到了产油 GCC 国以及沙特，刚才听众又提了一个问题，对中东地区非产油国在未来会有什么样的发展机遇？

**Vivek Pathak**：在回答这个问题之前谈一下有关巴基斯坦的问题，我觉得在电力能源方面有很多的投资潜力和投资项目，比如说我们在卡拉奇设立了一些投资项目基地，刚才您说的巴中经济走廊项目的合作方之一。随着时间的推移大家可以看到，当经济效益足够可观的时候，显然能够调动更多的国家和区域联手参与未来的合作和融资。刚才谈到非产油国，包括约旦这些国家，他们当地也有很多的投资机遇和发展机遇，包括机场、码头，包括突尼斯这个国家还在挣扎，毕竟国内政与不稳，黎巴嫩和叙利亚还有很多战乱和不稳定因素要清楚，摩洛哥也算是中东一个相对来说发展速度相对较快，而且又是比较高效的国家。

艾尔敦：你如果看待那些接受过高等教育的、训练有素的劳动力未来几年在该地区的缺口呢？当然他们会很受欢迎，但是有那么多受教育的人口，他们对未来意味着什么呢？

**Vivek Pathak**：在未来的十几二十年当中，埃及地区的投资将会达到 10 几亿美元以上，这其中很重要的一部分就是支持人才的建设和人才的发展，集中到很多的领域和板块，未来会有更多的投资进行到能源领域，进入到电力，进入到基础设施建设领域等等。我刚刚谈到埃及的资本市场，我不知道大家是否熟悉几年以前的埃及市场，可以说当地的资本市场也是刚刚建立起来，我对于未来的发展还是充满信心的，也是非常乐观的。如果是那些接受过高等教育，尤其是非常优秀的人才，在当地应该是很受欢迎的。

艾尔敦：有一个观众提到迪拜 2020 的建设项目，似乎对迪拜谈论的不多，问题是 2020 年的发展目标是什么呢？投资者如何做好准备，接受并且应对 2020 的发展计划的影响呢？可以说迪拜 2020 的计划是想向世人展示他们做了什么，迪拜作为一个经济体来说，他的邻居阿布扎比一直是处于经济发展的前列，但是我们也看到他的经济发展呈现出非常多元化的局面，2020 年之后显然我们也知道这些地区都是希望能够展现出自己的实力，现在还不是世界主流的金融中心，但是在未来将会成为一流的金融中心。

昨天有迪拜金融管理局作了很好的说明，他们有非常棒的航空公司，没有什么人不知道这家公司的。同时迪拜也是一个很好的航空枢纽港，他们希望通过这个枢纽城市的建设能够为大家展示出值得信赖的、一流的国际金融中心的城市形象。大家如果希望了解更多这方面的信息可以在会后跟我了解，我可以给大家介绍一些熟悉迪拜的人士。

**Sulaiman**：就像我们在东盟和菲律宾看到的一样，还有中国大陆也吸引着来自世界的注意力，在中东也一样，在中东许多国家希望能够吸引来自于香港，来自很多亚洲地区的游客乘坐迪拜航空来迪拜旅游。

艾尔敦：有一个国家我们都知道，但都不太提，那就是伊朗，并不是所有的这些制裁都已经取消了，特别是经济方面的制裁依然存在，但他依然会对世界产生影响。和欧佩克之间协议在续约，他们希望增加未来的收入，我想提两个层面的问题，我觉得大家不一定能回答，因为美国的新总裁还没有上台。如果按照现在的步伐推进的话，这样的做法是否会进一步影响未来的业务发展模式和经济的增长势头？

**Vivek Pathak**：我觉得其实谈这个问题还太早，因为美国出什么政策都是不以为奇的，毕竟现在美国政府还没有说什么，我们不能够瞎说。

**Abbas Husain**：我们其实也没怎么谈这个问题，也没有谈到制裁的问题，毕竟这个涉及到政治。我们当然没有很多主动地谈及伊朗这个国家，这是可以理解的吧。

艾尔敦：我们的会议差不多结束了，最后一个问题，中东有一句谚语说，就是一朝被蛇咬，三年怕井绳，我想问一下你们觉得从外国公司的角度出发有哪一些预警因素让你觉得进入中东投资是需要保持精神的？

**Sulaiman**：我觉得可能是安全问题吧，这显然就是 GCC 包括其他地方也有同样的考量。

**Vivek Pathak**：我觉得也是安全，包括该地区的稳定也是很重要的问题。

**Abbas Husain**：除了安全和稳定以外，还有包括 GCC 国家计划和国家规划，特别是一些产油国基本的表现等等。就是一些后继计划的项目我觉得很重要。

艾尔敦：如果安全是一个问题的话，如果大家都有这个担心的话，你仍然在投资，你仍然希望未来在这个地区实现发展，你是否会鼓励别的人继续来中东地区投资呢？

**Abbas Husain**：我觉得如果你们觉得不太安全的话可能会影响你的投资战略，关键在于从长期的角度来说，我们觉得除了安全以外应该考虑到这个国家长远的经济发展战略、政策导向以及你是否能够符合这个产业发展导向，战略层面的考虑等等，这些都是能够从根本上来决定你的这些投资项目是否能够在我们中长期的发展规划当中适应这个国家的需要，同时又能够适应投资回报的需要。

**Vivek Pathak**：我想纠正一下，除了安全以外，我记得曾经跟很多公司的老总交流过，差不多是在 15 个月以前，他们发现土耳其远比缅甸更为危险，更让人感觉不安全，现在当然不一样了。即使是在伊拉克、土耳其等这些国家，包括伊拉克的巴格达等，安全依然是一个很大的问题。但是，虽然投资的风险比较高，但是投资的回报率说不定也会比较高，因为高收益和高风险永远是相关的。

**Sulaiman**：我觉得在 GCC 国家从本地人出发并不是很大的问题，但是还有一个问题，就是本地的了解程度有多深，你是否对于本土的商业交往模式以及和人打交道的模式比较熟悉，你如果有这样的深入洞察和了解相信会你的投资战略获得成功。

艾尔敦：我经常去开罗和伊斯坦布尔，尤其是需要在开罗的街头开车，我觉得风险比较大。时间到了，感谢三位嘉宾的精彩分享，以及感谢各位听众提了非常精彩的问题。如果今天的讨论至少帮助我们在座当中的一位进一步了解了中东的真实面目的话，我觉得这可能就是我们的成功，谢谢大家！