

繁體中文文字記錄資料由香港貿易發展局提供，根據嘉賓現場發言整理而成，未經講者審核。

環球投資峰會－中東

主持

- **艾爾敦 (David Eldon), GBS, CBE, JP**
中東滙豐銀行有限公司主席

演講嘉賓

- **Abbas Husain**
渣打銀行中東、北非及巴基斯坦項目及出口融資主管
- **Vivek Pathak**
國際金融公司亞太局局長
- **Sulaiman Alireza**
8point 資本創始合夥人

艾爾敦：女士們、先生們，這節討論的重點是放在中東，我先簡單介紹一下地理，以及從歷史的角度回顧一下中東的發展。1934年10月1日，BBC的一段電臺發言講到了丘吉爾對蘇聯的評論，他指其是“**a riddle wrapped up in an enigma**”，這句說話放在現在也同對適用於中東。中東也是充滿了迷一樣的地域，對很多人來說，中東是被層層包裹住，極其複雜的迷一樣的存在。這其實也說明了是我們對中東的不瞭解，加上最近一段時間有很多有關中東的報道都是和負面消息，比如敘利亞、巴勒斯坦以及加沙地帶的戰鬥，當然也包括 ISIS 在內的一些惡性。

來自於美國的長時期針對伊朗的長期制裁，也會讓大家帶來對中東地區特殊的看法。可以說中東在大家的印象當中成了一個衝突區，這是可以理解的。不是說正確的，但是可以理解的。但很不幸的是這種負面的過度簡單描述，可能掩蓋了中東地區的一些發展機遇和他的優勢，包括他在過去幾年當中所推進的一些改革措施，讓中東的投資潛力被掩蓋起來。實際上每年他們吸收數十億的投資，甚至沙特提出了 2030 的遠景規劃。我們可以得出一個結論中東是一個值得投資的區域。

在亞洲地區的很多國家和地域的人們都認為，中東遇到的問題其實也是亞洲過去幾十年當中所需要克服的問題。包括很多外來人員都會認為中東並不是一個協調一致的地域，是一個多元化的地區，其實在很多國家如中國也一樣。每個國家都有自己的政治結構、不同的地域文化，經濟也是處於不同的發展階段。當然發展速度較快、較好的產業並不一定集中在大家所想像的這些能源國。因此它給我們帶來了許多非常多不同的發展機遇，對於那些獨具慧眼的投資者應該花更多的時間來理解和認同這個複雜的地域，然後做出投資決策。我們這節的討論目的就是理清我們之前錯誤的理解和認識。

我們請到了三位比較資深的中東問題研究嘉賓就這個問題展開討論，包括我在內，我們四位希望能夠在這不長的時間裡討論一下近一百年的中東投資經歷作一個解釋和回答。我請三位嘉賓在原座上簡單地就這個問題作一些介紹，之後我們還會有大量的時間可以給大家提問和交流。接下來我們就有請 Abbas Husain 先生先說幾句。

Abbas Husain：女士們、先生們，大家下午好！中東地區的基礎設施的投資缺口在 2.5 萬億美元，所以這是一個非常大的數字。如果看一下過去幾年，我們總共在中東吸收 1.2 萬億美元左右的基礎設施投資，在未來 15 年的時間顯然是在之前 1.2 萬億的基礎上翻了一番，是未

來 15 年的經濟增速的 3.4%，如果世界經濟增速降 1 個百分點，那麼它將會影響幾千億美元左右的投資。顯然我們可以看到在這樣的基礎設施投資上，更多的會集中在交通基礎設施當中，包括路、橋樑、碼頭等在內的設施，這些都會構成總體的基礎設施的投資項目。

在中東有 6 個國家是屬 GCC 的，他們總的 GDP 總額是在 1.4 萬億美元，總人口是在 5000 萬人口左右。但雖然這麼說，中東地區始終是一個非常活躍的區域，如果你看一下排名前 20 的大宗交易，其中 3 宗就會發生在中東地區，包括生物醫藥、製藥行業，同時也包括能源行業，涉及金額也非常高，可以麼說中東在全球項目融資中貢獻率達到 20%。

在過去五年當中，我們的增速更加快，但是在過去 18 個月當中出現了放緩。傳統的投資領域，包括能源領域、液化石油、天然氣領域等出現了下滑和下跌。而亞洲、非洲在使用這些能源方面占到了總體能源支出的 50% 左右。在項目融資方面，過去一段時間，中東有 1900 億成功融資，我們可以把它簡單地分成兩個部分，一個是在商品領域，另一部份包括 LNG、石油、油氣等。石油、化工、油氣等依然在全球具有競爭力。同時還有很多其他基礎能源行業，在中東地區這些能源行業也是發展得非常快。

另外一個領域就是電力，6 個 GCC 國家有 5 個都有遍佈全球的現代電網，同時我們還有自己的 IPP，在過去 20 年當中共建立了 45 個 IPP 項目，包括能源、電力和石油，構成了經濟版圖中的 90%，就 GDP 來說貢獻率是 60%-70%，除此之外還有很多基礎設施和硬件也有很多的融資需要。如果看一下未來幾年中東的發展前景和潛力，沙特顯然是最大規模的經濟體。

由於油價低企，沙特阿拉伯早前提出來 2030 的發展規劃，說我們應該從能源結構的多元化方面著手，提升經濟地位到 2030 年希望成為全球第 15 大經濟體，進一步要調動私營部門的積極性，私營部門現在占 GDP 貢獻的 40%，他們希望把這個比例提高到 65%，這個意味著私營部門將會包括在健康、住房、能源、融資、金融服務等方面做更多的投資。

中小企業也希望有更多的能力來增加自己的融資能力，同時我們也希望未來中小企業的發展速度、廣度以及覆蓋的行業密度有一個質的提升，同時我們希望在一些新的領域做一些開拓。這些都是在沙特阿拉伯新的發展計劃當中所列出的重點，並且已經帶來了實實在在的好處和收益。沙特其實是非常倚重石油的，而未來希望會把更多的重點從石油轉向礦物。到 2020 年，希望新的行業能夠帶來 9 萬個以上的工作崗位。第二個是可再生能源行業，如果看一下電力行業，國內每天消耗的原油總量差不多是 300 萬桶左右，而未來我們認為對沙特來說需要實現可循環的發展結構，如果要把能源結構和發電結構多元化的話必須要優化能源占比，未來 15 年將會更多使用光伏發電和其他可生能源的發電方式替代原有的石油發電。當然，還會有更多的發電廠，或者是發電裝置被部署。

今天上午我們也聽到了很多有關東盟的介紹，剛才也介紹，在東盟以及中東，其實勞動力的年齡要更輕，所以我們相信這樣一個多元化，以及年輕化的勞動力水平能夠進一步提升我們經濟產業結構的多元化和優化目標。現在全球的對於電力資源的需求也以年均 8-9% 的速度往上增長。我們相信沙特會成為整個中東地區的驅動力。隨著更多的基礎設施的投資落實到位，而且在未來幾年當中會翻番，我們更加堅信這樣一點。

另外幾個國家，包括伊拉克，伊拉克現在有很多戰後重建工作要開展，還有很多流離失所的難民要回到自己的家園進行家園重建。所以他們原有的生產量和消耗量也是非常大的。這會把我們現在的投資額從 3000 億漲到 4000 億美元左右。根據現在的能源短缺，可能還額外需要 2500 萬瓦的裝機容量要建造出來。還有道路的建設成本也可能還需要 800-1000 億美元。

科威特有非常多的 PPP 項目，規模也很大，但這些項目並不涵蓋傳統的能源，而是新興的能源，比如廢水的處理，還有太陽能的使用。同時他們還對學校、醫院、城市以及居民住宅進行大規模的 PPP 項目投資，所以在接下來的幾年時間科威特會大力發展 PPP 這種模式。

艾爾敦：我想大家會有很多問題要問，沙特阿拉伯對投資者來說不是一個最開放的經濟體，但是這種情況可能會發生改變。

Vivek Pathak：我們臺上投資的經驗加起來超過 100 年了，我在也門、伊拉克以及阿富汗都有投資的經驗，亞洲、非洲都是很多銀行家感興趣的地區，中東不一定。我在戰爭開始的第二個月就去過阿富汗，我記得當時阿富汗到處都是狙擊手，可能在山後都有一個狙擊手，所以形勢非常緊張。我記得當時跟阿富汗的財長，現在阿富汗的總統進行過溝通，他說我需要你給我們提供一樣東西，就是為我們的國家提供工作機會，我想我應該談論這一點。

中東在很大程度上，他們大多數國家都有石油，還有可能他們將來依靠旅遊業進行發展，比如說埃及就是這樣的。大多數這些國家的政府，他們沒有財力對基礎設施進行投資，他們的有些投入可能有產出，有些投入產出可能並不是很好。所以我覺得關鍵一點就是金融的包容性。也不是說亞洲的模式就能完全在中東進行複製。另外最重要的一點，數字我就不說了，**Abbas Husain** 剛才談到了很多基礎設施建設方面的數字，當政府沒有錢投入基礎設施建設的時候，很多銀行就會提供相關的資金，但這是有要求的，要求這些國家進行改革，進行 PPP 方面的項目建設。最近我們在伊拉克完成了一個項目，人們會說你們在伊拉克怎麼做這個項目，那邊的安全形勢那麼緊張，那邊有庫爾德區，還有其他的一些控制區。但如果我們這個交易的結構還是可以做的，我們在提供融資的過程中需要政府作出很多承諾，需要進行改革，這點非常重要。最後就是政府還是希望有一個好的政府和安全的保障，希望政府能夠有法治，尊重所簽署的合同，有好的爭議解決方案，這樣才能有更多的項目獲得投資者青睞。

我經常跟我們亞洲的客戶說你一定要來中東，亞洲有很多資本，很多馬來西亞、新加坡的公司，他們可以對中東進行投資，他們有技術、資本，中東看上去不像是一個吸引人的市場，所以我們需要在中東創造工作，需要好的政府治理，需要安全，需要好的 PPP 項目的安排。有了這些之後，中東的這些國家就會逐步吸引大量的資本流入。政府應該認識到如果你不能為今天的年輕人提供必要的技術的話，他們未來找不到工作。如果你進入到迪拜的一家商店，那裡面的售貨員可能是一個菲律賓人，我覺得很奇怪，因為很多的中東國家稅率都非常高，為什麼一個阿拉伯裔的人不能在阿拉伯國家找到工作呢？我覺得旅遊業確實可以成為很多中東國家的支柱產業，很多中東國家也會考慮對他們的水質進行改革，引入增值稅這樣的稅制，而且對關稅進行改革，原來他們的關稅可以達到 20-30% 的水平。關鍵在於中東國家的政府願意承擔短期的痛苦以換取長遠的發展。

艾爾敦：大家都知道什麼是 ISIS，大家也知道渣打銀行，你能不能跟我們介紹一下你所做的事情。

Sulaiman：首先感謝組委會對我的要求，如果你關注中東的話不可能忽視 ISIS 這個組織，有關中東的消息都和 ISIS 有關，差不多五年以前，當時的阿拉伯之春也是佔據了媒體的頭條。實際上在這個地區的背後有一股潛在的力量，這個力量就是技術，我今天介紹一下技術的力量以及技術在中東扮演了什麼樣的角色。其實在中東互聯網也在興起，現在在中東也已經創造了一些幾十億美元規模的公司。

之所以互聯網會興起，有幾個原因，第一他們是在效仿亞洲過去 15 年裡面的發展路徑，像寬帶，還有移動通訊網絡，這些在中東也開始逐步流行起來。手機或智能手機的普及率也在不斷上升。現在中東已經開始逐步從基礎設施的安裝一直到基礎設施的應用轉變，無論是美國還是歐洲，很多美歐的企業，開始逐步進入到中東市場。

從 2010 年開始，中東的一些公司可能以比較高的價錢賣給了雅虎，當他們把企業賣掉退出之後就成為專業的投資者。我們注意到無論是巴基斯坦還是中東都有數億美元的融資以及收購、並購的案例，比如說老虎基金以及其他國際著名的基金進行了投資，很多的投資者對中東產生了興趣。

另外一點我們需要看一下基層發生了什麼事情，年輕人喜歡社交媒體，因為在這些地方沒有好的傳統媒體，年輕人希望依靠社交媒體獲得新聞信息，社交媒體成為商業的傳播平臺，也成為很多年輕人收入的來源。現在一位女性網紅在中東就能夠獲得 5000-10000 美元的收入，而不需要放棄自己全職的工作。在中東女性現在已經成為很多變革的推動者和倡導者，至少是默默地在推動一些變革。可能在阿拉伯世界，婦女的權利並不是那麼充分，但是她們正在逐步地改變自己的社會地位，她們可以充分利用互聯網提供的便利。

政府在基礎設施建設方面扮演非常重要的角色，政府也很好地對接了在中東出現的企業家，而且政府也沒有阻礙社交媒體的發展，政府允許人們在社交媒體上暢所欲言，現在的中東政府也鼓勵企業家精神，鼓勵投資，尤其是在教育方面的投資。原來的投資是增加教育的數量，現在的投資是提高教育的質量，我們需要讓一個國家的勞動力受更好的教育，以便為未來的工作做好準備。政府也傳遞了正確的信號，建立了很多加速器，加速器是非常有意思的概念，很多企業家都看到了政府工作效率低下的問題，所以中東的企業家就建立起了加速器的概念，以便鼓勵更多的企業家進入到他們的加速器當中。尤其是阿拉伯 2030 年的規劃當中，沙特阿拉伯新的公共投資基金注入了 2 萬億美元的資金，他的前兩個投資就是投入到基礎設施建設之中，同時這些主權基金也和軟銀以及其他大的基金進行合作投資。相信通過這樣的投資能夠創造工作，創造就業。

還有一個是關於互聯互通性以及它的重要作用，技術開始逐步進入到傳統的產業當中，我想亞洲會繼續扮演重要的角色，在中東某些領域也會出現某些新的創新，也會將這些創新輸入到其他的市場，之前是油氣、物流和旅遊業相關的創新，但今後像印度尼西亞、馬來西亞等都會關注中東的創新，尤其是旅遊業方面的創新。我們代表了一個投資平臺，尋找一些跨國的投資機會的對接。

艾爾敦：非常感謝，我們進入到問答環節，我還沒有收到觀眾提交的問題。作為主持人，我至少有權利問第一個問題，我在接受媒體採訪時，媒體問了我很多關於特朗普的問題，離特朗普宣誓就任只有 60 幾個小時了，無論我們認為這個世界是不是應該受到美國政府的控制，但至少目前為止這是一個現實。特朗普在 Twitter 上面說的話並不讓所有的人滿意，我想問一下幾位討論嘉賓，美國新的外交政策對中東意味著什麼呢？

Sulaiman：無論是民主黨還是共和黨當政，現實主義都能在中東發芽，特朗普在競選以及在入主白宮之前確實說了很多話，但是我們真的不知道他會對中東做什麼，以及他究竟會為中東帶來利益還是帶來傷害，我們只能拭目以待。

Vivek Pathak：我覺得很難談它的影響是什麼樣的，除非我們可以看到他的外交政策是怎麼樣具體展現他的施政綱領，否則我們很難判斷他在其他方面的作為。我想中東對他來說是非常重要的，從實用主義的角度出發中東應該處於他的能源政策的核心。

Abbas Husain：我同意這個觀點，的確在這方面有很多的猜測，我們也不知道會發生什麼，不管怎麼說特朗普是一個商人，他一定在中東地區有很多的商業利益，大家雖然有各種各樣的想法，但是我個人對於他在未來的做法還是持樂觀和積極的態度。

艾爾敦：就東盟來說，以及對於未來來說，大家剛才聽到了很多樂觀的信息，IMF 也說未來的經濟會變得更好，伊朗的副財長也談到未來世界會保持 8% 左右的增長。但是我所交往過的人，可能並沒有像那麼多嘉賓所談到的這麼樂觀或積極，所以兩者之間還是有一些差異的。我們看一下大家的提問有哪些，比如說其中有一個問題是有關巴基斯坦 FDI 的，尤其是在綠色經濟方面的 FDI 對未來的發展有什麼影響？

Abbas Husain：巴基斯坦在巴中經濟走廊簽署了合作協議，去年簽署的這個協議差不多會帶來 5000 萬美元左右的投資，不管是對中國也好，還是對巴基斯坦也好，都會作為 CEPA 的成員予以投資和合作，尤其是當地缺能源的情況依然非常明顯，所以會有更多的融資需要。其他還有 LNG 的項目，還有其他能源管道輸送的項目，包括鐵路、公路等項目，當然還包括瓜達爾港的項目，也有一系列的落實意願和進展順利。其實剛才所提到的 5000 萬美元總的投資額占到了該國 GDP 的 40% 了，這也是比較大的投資手筆。很多當地的產業和當地的公司也因此會受益。項目的融資機制是來自於中國，而且很多資金的來源會來自於中國，其目的是要支持市場當中項目的進一步滲透，確保有更多的在能源以及在走廊方面的經濟合作。很快這些項目就會完成融資，並且也會對接下來幾年巴基斯坦 GDP 的增長帶來積極的作用。

艾爾敦：我們談到了產油 GCC 國以及沙特，剛才聽眾又提了一個問題，對中東地區非產油國在未來會有什麼樣的發展機遇？

Vivek Pathak：在回答這個問題之前談一下有關巴基斯坦的問題，我覺得在電力能源方面有很多的投資潛力和投資項目，比如說我們在卡拉奇設立了一些投資項目基地，剛才您說的巴中經濟走廊項目的合作方之一。隨著時間的推移大家可以看到，當經濟效益足夠可觀的時候，顯然能夠調動更多的國家和區域聯手參與未來的合作和融資。剛才談到非產油國，包括約旦這些國家，他們當地也有很多的投資機遇和發展機遇，包括機場、碼頭，包括突尼斯這個國家還在掙扎，畢竟國內政與不穩，黎巴嫩和敘利亞還有很多戰亂和不穩定因素要清楚，摩洛哥也算是中東一個相對來說發展速度相對比較快，而且又是比較高效的國家。

艾爾敦：你如果看待那些接受過高等教育的、訓練有素的勞動力未來幾年在該地區的缺口呢？當然他們會很受歡迎，但是有那麼多受教育的人口，他們對未來意味著什麼呢？

Vivek Pathak：在未來的十幾二十年當中，埃及地區的投資將會達到 10 幾億美元以上，這其中很重要的一部分就是支持人才的建設和人才的發展，集中到很多的領域和板塊，未來會有更多的投資進行到能源領域，進入到電力，進入到基礎設施建設領域等等。我剛剛談到埃及的資本市場，我不知道大家是否熟悉幾年以前的埃及市場，可以說當地的資本市場也是剛剛建立起來，我對於未來的發展還是充滿信心的，也是非常樂觀的。如果是那些接受過高等教育，尤其是非常優秀的人才，在當地應該是很受歡迎的。

艾爾敦：有一個觀眾提到迪拜 2020 的建設項目，似乎對迪拜談論的不多，問題是 2020 年的發展目標是什麼呢？投資者如何做好準備，接受並且應對 2020 的發展計劃的影響呢？可以說迪拜 2020 的計劃是想向世人展示他們做了什麼，迪拜作為一個經濟體來說，他的鄰居阿布紮比一直是處於經濟發展的前列，但是我們也看到他的經濟發展呈現出非常多元化的局面，2020 年之後顯然我們也知道這些地區都是希望能夠展現出自己的實力，現在還不是世界主流的金融中心，但是在未來將會成為一流的金融中心。

昨天有迪拜金融管理局作了很好的說明，他們有非常棒的航空公司，沒有什麼人不知道這家公司的。同時迪拜也是一個很好的航空樞紐港，他們希望通過這個樞紐城市的建設能夠為大家展示出值得信賴的、一流的國際金融中心的城市形象。大家如果希望瞭解更多這方面的信息可以在會後跟我瞭解，我可以給大家介紹一些熟悉迪拜的人士。

Sulaiman：就像我們在東盟和菲律賓看到的一樣，還有中國大陸也吸引著來自世界的注意力，在中東也一樣，在中東許多國家希望能夠吸引來自於香港，來自很多亞洲地區的遊客乘坐迪拜航空來迪拜旅遊。

艾爾敦：有一個國家我們都知道，但都不太提，那就是伊朗，並不是所有的這些制裁都已經取消了，特別是經濟方面的制裁依然存在，但他依然會對世界產生影響。和歐佩克之間協議在續約，他們希望增加未來的收入，我想提兩個層面的問題，我覺得大家不一定能回答，因為美國的新總裁還沒有上臺。如果按照現在的步伐推進的話，這樣的做法是否會進一步影響未來的業務發展模式和經濟的增長勢頭？

Vivek Pathak：我覺得其實談這個問題還太早，因為美國出什麼政策都是不以為奇的，畢竟現在美國政府還沒有說什麼，我們不能夠瞎說。

Abbas Husain：我們其實也沒怎麼談這個問題，也沒有談到制裁的問題，畢竟這個涉及到政治。我們當然沒有很多主動地談及伊朗這個國家，這是可以理解的吧。

艾爾敦：我們的會議差不多結束了，最後一個問題，中東有一句諺語說，就是一朝被蛇咬，三年怕井繩，我想問一下你們覺得從外國公司的角度出發有哪一些預警因素讓你覺得進入中東投資是需要保持精神的？

Sulaiman：我覺得可能是安全問題吧，這顯然就是 GCC 包括其他地方也有同樣的考量。

Vivek Pathak：我覺得也是安全，包括該地區的穩定也是很重要的問題。

Abbas Husain：除了安全和穩定以外，還有包括 GCC 國家計劃和國家規劃，特別是一些產油國基本的表現等等。就是一些後繼計劃的項目我覺得很重要。

艾爾敦：如果安全是一個問題的話，如果大家都有這個擔心的話，你仍然在投資，你仍然希望未來在這個地區實現發展，你是否會鼓勵別的人繼續來中東地區投資呢？

Abbas Husain：我覺得如果你們覺得不太安全的話可能會影響你的投資戰略，關鍵在於從長期的角度來說，我們覺得除了安全以外應該考慮到這個國家長遠的經濟發展戰略、政策導向以及你是否能夠符合這個產業發展導向，戰略層面的考慮等等，這些都是能夠從根本上來決定你的這些投資項目是否能夠在我們中長期的發展規劃當中適應這個國家的需要，同時又能夠適應投資回報的需要。

Vivek Pathak：我想糾正一下，除了安全以外，我記得曾經跟很多公司的老總交流過，差不多是在 15 個月以前，他們發現土耳其遠比緬甸更為危險，更讓人感覺不安全，現在當然不一樣了。即使是在伊拉克、土耳其等這些國家，包括伊拉克的巴格達等，安全依然是一個很大的問題。但是，雖然投資的風險比較高，但是投資的回報率說不定也會比較高，因為高收益和高風險永遠是相關的。

Sulaiman：我覺得在 GCC 國家從本地人出發並不是很大的問題，但是還有一個問題，就是本地的瞭解程度有多深，你是否對於本土的商業交往模式以及和人打交道的模式比較熟悉，你如果有這樣的深入洞察和瞭解相信會你的投資戰略獲得成功。

艾爾敦：我經常去開羅和伊斯坦布爾，尤其是需要在開羅的街頭開車，我覺得風險比較大。時間到了，感謝三位嘉賓的精彩分享，以及感謝各位聽眾提了非常精彩的問題。如果今天的討論至少幫助我們在座當中的一位進一步瞭解了中東的真實面目的話，我覺得這可能就是我們的成功，謝謝大家！