

出國報告（出國類別：其他）

參加紐約梅隆銀行舉辦之  
「國際付款及貿易服務研討會」  
心得報告

服務機關：臺灣銀行 財務部

姓名職稱：林長青 中級辦事員

派赴國家：埃及

出國期間：98年10月16日至10月26日

報告日期：98年12月29日

# 摘 要

近年來新興市場經濟快速發展，成爲全球投資人目光焦點，尤其自 2007 年金融風暴發生以來，已開發國家多陷入衰退，且至今其經濟多仍於成長邊緣苦苦掙扎；反觀新興市場挾著充沛人力，或坐擁豐富天然資源、或大力推動基礎建設，加上較少涉足高度槓桿操作的衍生性金融商品交易等因素，使得金融風暴對其傷害相對有限，今(2009)年以來經濟多已恢復(或進一步)成長。

有鑒於此，西方金融業巨擘，莫不熱衷於新興市場建立據點、積極佈局。紐約梅隆銀行(THE BANK OF NEW YORK MELLON)亦無例外，該行爲強化與銀行同業的合作關係，經常舉辦各式研討會並邀請世界各地的金融同業參與，今年則特地將「國際付款及貿易融資研討會」舉行地點移至北非埃及，邀請東南亞以及大中華區的金融同業參加，並將研討主題定爲「瞭解新興市場」。

茲將本次研習會議的主要內容臚列如下：

1. 介紹紐約梅隆銀行以及該行提供的各項金融服務。
2. 北非埃及、利比亞、突尼西亞、阿爾及利亞、摩洛哥五國現況概述。
3. 安排學員出席第二屆北非貿易暨投資年度會議。
4. 伊斯蘭金融特點簡介。
5. 參訪埃及國民銀行。
6. 文化活動：參觀金字塔、埃及博物館、亞力山卓城等。

職謹就本次研討會課程的重要內容、心得、及建議提出報告，然個人見識淺薄，報告中如有疏漏、謬誤之處，尚祈長官、先進不吝賜教與指正。

## 目 次

	頁次
壹、研習目的	3
貳、研習過程及內容	4
一、紐約梅隆銀行簡介	4
二、北非市場簡介	5
(一)摩洛哥	6
(二)利比亞	8
(三)突尼西亞	10
(四)阿爾及利亞	12
三、參訪埃及國民銀行	14
(一)埃及國民銀行	14
(二)埃及經濟概況	15
(三)伊斯蘭金融簡介	17
叁、心得與建議	21
肆、附件	22
一、與會者名單	
二、研討會行程	
三、研討會證書	

## 壹、研習目的



紐約梅隆銀行(THE BANK OF NEW YORK MELLON)為加強與亞洲銀行同業的各項業務往來、深化彼此合作關係，並增進客戶對新興市場的了解，今年首度假埃及首都開羅舉辦「國際付款及貿易融資研討會(International Payment and Trade Services Seminar)」，研習期間自 98 年 10 月 17 日至 10 月 25 日，參加學員分別來自中華民國、菲律賓、馬來西亞、泰國、印尼、越南、中國大陸等地，共計 39 人。我國除本行外，尚有台灣土地銀行、永豐銀行、上海商業儲蓄銀行各派一名代表參加。今年研討主題為「瞭解新興市場」，惟會議內容著重於介紹北非五國投資環境及「伊斯蘭金融」概況。

職有幸奉派參與本次研討會，除主辦單位安排豐富密集的課程外，更重要的是與來自中國工商銀行、建設銀行、浦東發展銀行、興業銀行等大陸多家金融機構派出之代表互相交流、建立友誼。此外，並把握機會與來自馬來西亞、印尼等具伊斯蘭信仰背景之銀行代表討論伊斯蘭教教義與回教金融特色，更是難得的經驗。參與本次研討會議稱得上是滿載而歸。

## 貳、研習過程及內容

### 一、紐約梅隆銀行簡介



#### THE BANK OF NEW YORK MELLON

紐約梅隆銀行(THE BANK OF NEW YORK MELLON)的前身紐約銀行(THE BANK OF NEW YORK)成立於1784年，係全美歷史最悠久的銀行，同時也是1792年紐約證券交易所(NEW YORK STOCK EXCHANGE)成立時第一家掛牌交易的上市公司，悠久的歷史加上卓越的聲譽在使得該行不論在美國，甚至在全球金融界均具有舉足輕重的地位。

紐約銀行成立之後，業務規模不斷擴大，先後併購了紐約人壽與信託公司、第五大道銀行、帝國信託公司、歐文銀行等，2007年7月1日再與梅隆銀行(MELLON BANK)合組金融控股公司，並更名爲紐約梅隆銀行。該行目前於全球34個國家設有營運據點，擁有約43,000名員工，其經營項目主要分爲六大區塊，包含：財富管理 (Wealth Management)、發行業務 (Issuer Services)、資產管理 (Asset Management)、清算服務 (Clearing Services)、資產服務 (Asset Servicing) 及財務服務 (Treasury Services)。其中在企業信託、貿易融資等諸多細項業務該行市占率均位居全球同業翹楚。此外目前其信用評等排名亦領先於多數美國銀行同業(穆迪公司Aa2、標準普爾AA-)，整體實力相當殷實。

有鑑於新興市場(尤其是新興亞洲)的巨大發展潛力，該行目前已於中國、印度、馬來西亞、台灣、香港、新加坡等 12 個國家或地區設立分支機構，並雇用超過 4,000 名員工，未來並將以繼續投入資本、增設據點、招募優秀員工、提供在地化服務等策略，以促進企業永續發展。

## 二、北非市場簡介

北部非洲埃及（ Egypt ）、利比亞（ Libya ）、突尼西亞（ Tunisia ）、阿爾及利亞（ Algeria ）和摩洛哥（ Morocco ）等五國濱臨地中海，位於歐、亞、非三大洲交界處，地理位置甚為優越。然而受面積廣大(約 907 萬平方公里)的撒哈拉沙漠橫亙非洲大陸北部所影響，北非五國除北部沿海地區屬於較溼潤的地中海型氣候外，其廣大內陸多屬乾燥炎熱的沙漠氣候。

北非五國居民多信仰伊斯蘭教，並以阿拉伯語為主要通行語言。本區與歐洲及中東地區關係密切，且石油、天然氣、磷酸鹽等礦藏資源豐富，總體經濟遠較南非除外的其他非洲國家發達。然各國經濟仍以農、漁、牧、礦等初級產業為重心，工業及服務業的發展仍待改善。有鑑於此，區內各國莫不致力於經濟轉型，企圖藉由整頓國營企業、加強基礎建設、解除金融與外匯管制、建立自由貿易區等措施，以強化其經濟體質。

近年來北非地區在吸引海外直接投資(FDI)方面大有斬獲，外資大舉投資主要著眼於本區具備以下特殊競爭優勢：鄰近歐洲，地理位置優越、石油、天然氣等礦藏豐富、工資相對歐洲便宜、歐洲即將與地中海地區達成自由貿易協定等。然而北非地區貧富差距大、失業率高、高度依賴石油相關產業、基礎建設欠佳等競爭劣勢則仍待改善。以下僅就摩洛哥、利比亞、突尼西亞、阿爾及利亞等北非四國的政經情勢加以介紹，至於埃及則留待下個章節-參訪埃及國民銀行，另行說明。



## (一) 摩洛哥

### 1. 國家簡介：

摩洛哥王國(The Kingdom of Morocco，簡稱摩洛哥)位於非洲西北角，西臨大西洋、北隔直布羅陀海峽與西班牙相望，位居戰略要衝，自古以來曾多次遭異國入侵，並一度成為法國殖民地，1956 年始脫離法國獨立。摩洛哥素有「北非花園」之稱，擁有引人入勝的古蹟、迷人的地中海沙灘以及神秘的沙漠風情等特殊景致，每年吸引數百萬名外國觀光客。

政治上摩洛哥實行君主立憲制度，1999 年穆罕默德六世登基後推動社會與經濟自由化，惟時至今日君王仍舊大權在握，民主化程度尚待改善。1975 年摩洛哥兼併、佔領其南方鄰國-西撒哈拉，但此侵略行為一直未被國際認可。至於摩洛哥百姓則多信仰回教，操阿拉伯語、法語或西班牙語，民風亦較多數阿拉伯國家開放。

### 2. 經濟概況：

摩洛哥於 1983 年開始實施經濟改革，經過二十餘年的經營，國家經濟情勢已明顯好轉。其主要改革措施如下：鼓勵私營企業發展、對國營企業進行整頓與民營化、修改投資法以吸引外資、致力發展證券市場、解除進出口管制、建立自由貿易區等。該國最大的競爭優勢在其絕佳的地理位置-瀕臨地中海與大西洋、鄰近歐洲，且與美國、約旦、埃及、突尼西亞等國皆已簽妥自由貿易協定等；惟其高失業率與貧富不均的難題則仍待改善。目前摩洛哥經濟主要以農、漁、牧、礦等初級產業為主，工業仍算不上發達，茲略述如下：

- ◇ 農業：摩洛哥是阿拉伯國家中僅次於埃及的第二大農業國，農村人口佔全國人口約 50%，農業產值佔其國內生產毛額(GDP)總值約 20%，主要作物有：小麥、玉米、棉花、蔬菜等。然人口眾多，部分農產品(尤其是小麥)仍需仰賴進口。
- ◇ 漁業：摩洛哥擁有約 1700 公里的綿長海岸線，漁業資源豐富，尤其沙丁魚捕獲量與出口量均為世界第一。

- ◇ 畜牧業：該國育有大量駱駝、牛、羊、驢等牲畜，整體畜牧業相對發達。
- ◇ 礦業：磷酸鹽蘊藏量高達 5 百多億噸，居世界首位。此外，尚有煤、銅、鐵、鉛、油頁岩等多種礦藏。尤其油頁岩儲量超過 1000 億噸，在油價高漲的時代，具備高度開採價值。
- ◇ 工業：摩國擁有大量天然礦藏，自然而然採礦業也較發達，尤其磷酸鹽儲量高，近年來戮力發展磷酸鹽加工業，興建磷酸、磷肥化工廠，目前該國約四成的磷酸鹽可於境內提煉。此外，近年摩國在食品加工、水泥、紡織、煉油等產業亦有相當發展。

### 3. 主要經濟指標(2008 年)：

- 總人口：約 3 千 2 百萬
- 失業率：9.5%
- GDP 成長率：6.2%
- 平均國民所得(PPP)：\$4,500
- 通貨膨脹率：3.8%
- 主要出口產品：紡織品、磷酸鹽、石化產品，及農、漁、牧產品





## (二) 利比亞

### 1. 國家簡介：

利比亞全名為大阿拉伯利比亞人民社會主義民眾國(The Great Socialist People's Libyan Arab Jamahiriya)，位於非洲北部，該國東部與埃及交界，西部與阿爾及利亞和突尼西亞接壤，北部則瀕臨地中海。全國 90% 以上區域為撒哈拉沙漠所覆蓋，境內無常年性河流，所幸泉、井等地下水源分布較廣，為其主要水源。該國八成以上居民為阿拉伯人，其他尚有埃及人，突尼西亞人、柏柏爾人(Berbers)等。絕大多數居民信仰伊斯蘭教，阿拉伯語為官方語言，部分地區亦通行英語或義大利語。

西元 7 世紀阿拉伯人擊敗拜占廷人，為當地帶來伊斯蘭教與阿拉伯文化。1912 年「義土戰爭」後利比亞成為義大利殖民地，二次大戰期間又遭英、法兩國佔領。大戰結束後利比亞經過一番奮鬥終於在 1951 年 12 月 24 日取得獨立，並成立利比亞聯合王國。1969 年 9 月 1 日，格達費上校 (Muammar al-Gaddafi) 發動軍事政變，推翻原有政權，隨後該國經數度易名，最後於 1986 年 10 月改成現有國名。

聯合國在 2003 年 9 月取消對利比亞制裁，隨後利國宣布放棄發展大規模殺傷性武器計劃、加入《禁止化學武器公約》、簽署《禁止核武擴散條約》附加議定書，並同意接受國際原子能組織的監督，一連串的努力使得利比亞與西方國家關係大幅改善。2004 年 6 月，美國終止對利比亞的經濟制裁並恢復與利比亞的外交關係，目前利國政局大致穩定。

### 2. 經濟概況：

自 1969 年「九一革命」以來，格達費政府為擺脫西方殖民主義的經濟控制，全力推動國有化政策，然而實施社會主義並未使該國經濟更加繁榮，反倒造成市況蕭條、商業停滯。1987 年以後，利國開始允許私營企業存在，並於 2003 年實施進一步經濟改革，包含：將國有制改為國營、集體與私營並存制、建立股票市場、允許外資

銀行營業、加強基礎設施建設、改善投資環境等，以積極吸引外資並促進經濟多元化發展。以下就該國經濟概況加以簡單介紹：

- ◇ 石油：利比亞是北非的重要產油國，亦是石油輸出國家組織(OPEC) 12 個成員國之一，石油相關產業收入為利國主要經濟支柱，佔其國民生產總值超過二分之一，並佔其出口收入九成以上。目前已知該國石油蘊藏量約 400 億桶，惟其境內半數以上國土仍未進行實際地質探勘，估計原油儲量遠大於此。
- ◇ 其他天然資源：天然氣儲量豐富，此外尚有銅、鐵、錳、鉀、磷酸鹽等多種礦藏。
- ◇ 工業：利國 1950 年代探得石油後，其石油開採及煉油工業急速發展，成為該國經濟火車頭。此外，近年來其紡織、食品加工、建材、發電等工業亦有長足發展。
- ◇ 農業：農業人口約佔全國總人口二成，其中從事畜牧業相關工作人口約佔農業人口的一半，主要農作物有小麥、玉米、煙草、椰棗、蔬菜等。惟利比亞整體農業水準相對落後，將近一半的糧食及畜牧產品仍仰賴進口。值得一提的是，利國自 1984 年即開始興建規模宏大的人工運河工程 - 利用管道將南部地下水引向北部沿海區，以解決北部農業及民生用水問題。

### 3. 主要經濟指標(2008 年)：

- 總人口：約 630 萬
- 失業率：N.A.(埃及國民銀行估計約 15%)
- GDP 成長率：5.9%
- 平均國民所得(PPP)：\$14,200
- 通貨膨脹率：10.4%
- 主要出口產品：石油、天然氣、石化產品



### (三) 突尼西亞



#### 1. 國家簡介：

突尼西亞共和國(The Tunisian Republic)位於非洲大陸最北端，東南方與利比亞相鄰、西邊則與阿爾及利亞接壤、北部與東北部則濱臨地中海與義大利相望，海岸線全長約 1300 公里。國土面積約 16 萬 2 千平方公里，但其中約四成的國土被撒哈拉沙漠覆蓋，其餘土地則相當富饒。北部屬地中海型氣候、中部為熱帶草原氣候、南部則為沙漠氣候。

早在西元前 6 世紀，迦太基王國即佔據突尼西亞大部分地區，西元 7 世紀中葉阿拉伯人入侵該地，帶來回教文化。此後突尼西亞遭鄂圖曼土耳其王朝占領，1881 年以後又成為法國的保護國，直到 1956 年該國始獲得獨立地位。突國一千萬人口中，九成以上為阿拉伯人，並以伊斯蘭教為國教、阿拉伯語為官方語言，惟部分地區亦通行法語。

#### 2. 經濟概況：

突尼西亞自 1986 年起，開始實施經濟改革，試圖將計劃經濟改為市場經濟。該國藉由加強基礎建設、推動金融改革、鼓勵出口、促進產業升級等措施，經過 20 餘年努力，國家總體經濟大幅改善。突國 1995 年與歐盟簽署自由貿易協定後，進一步強化其競爭優勢。近年來，該國在通訊、網路、電子商務等高科技產業領域發展迅速，2007 年名列世界經濟論壇全球綜合競爭力排行榜第 29 名，位居所有非洲與阿拉伯國家之首。惟其發展瓶頸在於國內市場狹小、過度依賴歐盟等。該國經濟重心在於：農業、工業、旅遊業以及石油相關產業。

◇ 天然資源：主要有石油、天然氣、磷酸鹽、鐵礦等。

- ◇ 農業：農業為突尼西亞經濟重心之一，產值約佔國民生產毛額 15%，但糧食仍無法自給自足。主要作物有小麥、大麥、橄欖等。尤其該國為全球主要橄欖油生產國之一，約佔世界總產量的 4%~9%，橄欖油亦為突國主要出口創匯來源之一。
- ◇ 工業：以磷酸鹽為原料的化工業與石油開採業一向為突尼西亞的工業重心，至於在輕工業中則以紡織業居首。然而近幾年，該國高科技產業發展迅速，以 2007 年為例，電子、機械產品出口已超過紡織品，晉身突國最大出口產業。
- ◇ 旅遊業：觀光旅遊業為突尼西亞重要經濟支柱，亦為該國最大外匯收入來源。估計直接或間接從事旅遊業的突國人民高達 35 萬人。突國濱臨地中海、鄰近南歐的絕佳地理位置，加上世界級古蹟-迦太基古都遺址座落於此，發展旅遊業具備相當優勢。2007 年造訪突尼西亞的旅客高達 670 萬人次，創造約 25 億美元的外匯收入。

### 3. 主要經濟指標(2008 年)：

- 總人口:約 1,040 萬
- 失業率：14.1%
- GDP 成長率：4.4%
- 平均國民所得(PPP)：\$7,900
- 主要出口產品：石油、紡織品、橄欖油、磷酸鹽等



## (四) 阿爾及利亞



### 1. 國家簡介：

阿爾及利亞座落於非洲大陸北部，正式國名為阿爾及利亞人民民主共和國(The People's Democratic Republic of Algeria)，東方鄰國有利比亞、突尼西亞，西部則與摩洛哥接壤，北部濱臨地中海，海岸線長約 998 公里，國土面積廣達 240 萬平方公里，惟超過八成的國土為撒哈拉沙漠所覆蓋。沿海地區較為濕潤屬地中海氣候，中、南部較乾燥，分別為熱帶草原與熱帶沙漠氣候。

該國人口將近 3,500 萬，其中阿拉伯人與柏柏爾人比例約 7：3，約九成國民居住於北部沿海，其餘則散布於內陸沙漠綠洲中。絕大多數阿拉伯人與柏柏爾人皆信仰回教，主要通行語言有阿拉伯語、柏柏爾語以及法語。西元 7 世紀回教與阿拉伯文化傳入，對當地社會、經濟、文化各方面產生重大影響。1830 法國佔領阿爾及利亞並展開長達一百三十餘年的統治，直到 1962 年阿國始獲得獨立地位。

### 2. 經濟概況：

阿國獨立後，便將法國留下的土地、建築、企業、金融機構等資產全面收歸國有，實行計劃經濟，然而卻出現國營企業經營效率不彰、國家總體經濟發展遲緩等社會主義國家的通病。有鑒於此，該國自 1988 年起開始實施經濟改革，1991 年後更全面導入市場經濟，配合貿易自由化、國營企業民營化、鼓勵外商前來投資、逐步取消外匯管制等措施，試圖改善其國民經濟。但是時至今日該國經濟仍十分依賴出口石油及天然氣，政府經濟多元化方案進展緩慢、失業率偏高、人民生活水準仍偏低。茲就該國經濟概況略述如下：

- ◇ 天然資源：石油與天然氣為阿爾及利亞的經濟支柱，佔其出口總值九成以上。其中天然氣蘊藏量排名世界第五，出口量排名世界第二；石油蘊藏量則排名世界第十四。此外尚有鐵、鋅、煤、鈾、磷酸鹽、大理石等礦藏，天然資源相當豐富。

- ◇ 農業:土地豐饒，加上法國殖民時期大舉改善灌溉系統，提高其農產品產出。主要作物有小麥、大麥、燕麥、葡萄、棉花、蔬菜等。然而該國人口眾多，部分農產品仍需仰賴進口。
- ◇ 漁業:主要有沙丁魚、鰹魚、鮭魚等。除內銷外，並將新鮮漁貨、魚乾、魚罐頭等水產品出口至法國、西班牙、義大利等地。
- ◇ 工業: 工業發展相對落後，目前仍以食品加工、紡織、服裝等輕工業為主。

### 3. 主要經濟指標(2008 年)：

- 總人口:約 3,400 萬
- 失業率： 12.8%
- GDP 成長率： 3.5%
- 平均國民所得(PPP)：\$6,900
- 主要出口產品：石油、天然氣



### 三、參訪埃及國民銀行

10月22日表定行程為參訪埃及國民銀行(NATIONAL BANK OF EGYPT)，行程重點在介紹埃及投資環境與伊斯蘭金融特性，茲摘要如下：

#### (一) 埃及國民銀行

成立於1898年6月25日，埃及國民銀行係埃及歷史最為悠久的銀行。該行原本具備貨幣發行之任務，惟埃及中央銀行(CENTRAL BANK OF EGYPT)於1960年代成立後，開始接收埃及國民銀行原有貨幣發行與中央銀行功能。此後埃及國民銀行角色調整為商業銀行，但仍為百分之百國營，其營業項目除一般銀行的存款、放款、外匯業務外，另需執行該國政府所託付之特定任務，性質頗類似今日台灣銀行於我國所扮演之角色。

根據埃及國民銀行官方網站資料顯示，截至2007年6月底為止，該行資產總額達2,130億埃及鎊(約390億美元)，占該國銀行總資產比率約24%，排名該國第一；此外，在埃及國內其總存款市佔率、總貸款市佔率、貿易融資市佔率、信用卡市佔率各約為25%、25%、25%、70%。就總資產規模而言，2007年7月銀行家雜誌(The Banker)將埃及國民銀行名列於全球第243位，同時名列阿拉伯世界最佳銀行第3名。目前埃及國民銀行擁有423家國內分行、3家海外分行(紐約、倫敦、上海)，及2個海外辦事處(約翰尼斯堡、杜拜)。

為提升其整體競爭力，埃及國民銀行已就風險管理、人力資源、資訊系統等多方面與歐美企業進行合作，並委託知名企管顧問公司-麥肯錫進行整體企業效能提升評估、建議。此外，埃及央行已決定於2009年向埃及國民銀行注資4億美元以改善其自有資本狀況。

## (二) 埃及經濟概況

### 1. 埃及簡介：

埃及正式名稱爲埃及阿拉伯共和國(Arab Republic of Egypt)，該國座落於亞、非兩大洲交界處，疆域面積廣達 100 萬平方公里，其中大部份位於非洲東北部，僅有少部分領土(西奈半島)位於亞洲西南部。連接紅海與地中海舉世聞名的蘇伊士運河則將埃及本土與西奈半島隔開。該國約有 95%的區域屬於沙漠，所幸世界最長河川-尼羅河從南到北貫穿全境，滋養大地。尼羅河兩岸河谷以及出海口三角洲所形成的綠帶面積雖然不大，但 99%左右的埃及人皆居住於此。

埃及國民多信仰回教，操阿拉伯語，但與其他阿拉伯國家最大的區別在於該國擁有龐大的人口。目前埃及國民人數已高達約 8 千 2 百萬，人力資源相當豐富，然其國民識字率僅約 71.4%、農村人口眾多、中產階級佔總人口比率不高(約 6.7%)，整體人力素質仍待改善。

### 2. 經濟概況：

1952 年埃及人民推翻帝制建立共和後，便仿造前蘇聯實施計劃經濟，惟其經濟發展不甚成功，直到 1980 年代穆巴拉克總統上任後，大力推動改革，實施對外開放並朝市場經濟靠攏，國家經濟開始展露曙光。目前該國經濟仍仰賴農業、石油與天然氣出口、旅遊業、蘇伊士運河收入以及勞工輸出等項目。茲就該國總體經濟狀況略述如下：

- ◇ 農業：埃及以農立國，農村人口佔全國人口約二分之一強，農業產值佔其國內生產毛額(GDP)總值近 20%，主要作物有:棉花、玉米、小麥、蔬果等等。然由於該國人口眾多、可耕地有限，導致其糧食尚不足自給，差額仍需進口。
- ◇ 工業：工業部門不甚發達，主要以紡織、食品加工等輕工業爲主，惟近年來其水泥、建材、石化工業等已有長足進步。
- ◇ 天然資源：石油、天然氣、磷酸鹽、煤、銅、鐵等礦藏豐富，此外非洲第一大霸

- 亞斯文水庫亦座落於埃及境內，為該國提供大量、珍貴的水、電資源。
- ✧ 旅遊業：埃及係世界聞名古國，長達五千年的歷史，加上伊斯蘭教的文化薰陶，遺留許多名勝古蹟，尤其擁有金字塔、人面獅身像等世界級遺蹟，具備發展旅遊業的絕佳條件。
- ✧ 蘇伊士運河：連接紅海與地中海的蘇伊士運河(Suez Canal)，1869 年完工後即大幅縮短東西方航程，成為連接歐、亞、非三大洲的國際海運要道。1956 年英國撤出後運河區後，埃及政府便宣佈將蘇伊士運河公司收歸國有。估計在 1975 年 6 月至 2000 年 6 月間，埃及政府徵收的運河通行費高達 300 億美元。蘇伊士運河通行費亦為埃及主要財政收入來源之一。
- ✧ 勞工輸出：估計目前在海外工作的埃及人多達 300 萬，他們大多於沙烏地阿拉伯、波斯灣國家以及歐洲地區工作，每年為埃及創造高額的外匯收入。

### 3. 主要經濟指標(2008 年)：

- 總人口：約八千二百萬
- 失業率：8.7%
- GDP 成長率：7.2%
- 平均國民所得(PPP)：\$5,800
- 通貨膨脹率：18.3%
- 主要出口產品：石油、石化產品、棉花



### (三) 伊斯蘭金融簡介

根據維基百科資料，伊斯蘭教(回教)名列為世界第二大宗教，目前全球約有 13-18 億的穆斯林人口。伊斯蘭教在中東以及非洲大部分地區皆為最大宗教，估計全球的穆斯林人口中約有 30%居住於南亞、20%居住於阿拉伯國家，此外在中國、俄羅斯、印度尼西亞等地亦有龐大的信徒，其信仰人口穩定成長並且遍佈全球。

伊斯蘭金融是指合乎「伊斯蘭教法(Shariah)」規定的金融活動。基本上伊斯蘭金融是建立在借貸雙方損益分享(profit-and-loss sharing)的關係之上，其相關的資產移轉必須兼顧合法性與道德性。今天所有的回教金融機構皆須建立伊斯蘭教法監督委員會(Shariah Supervisory Board)，該委員會的功能旨在監督並確保金融機構的一切營業活動均合乎伊斯蘭教法。目前除了馬來西亞、沙烏地阿拉伯、阿拉伯聯合大公國等伊斯蘭金融核心國之外，英國、香港、新加坡，以及許多中東國家均積極發展伊斯蘭金融，惟一般認為馬來西亞在伊斯蘭金融世界當中不論法律、監管、市場結構等方面均處於領先地位。

#### 1. 伊斯蘭金融與非伊斯蘭金融的差異

由於伊斯蘭教律法及教義對其信仰者的經濟生活有著嚴格規範，因此伊斯蘭金融與非伊斯蘭金融間即存在相當大的差異，茲就其要略述如下：

- (1) 嚴禁收付利息：「Riba」代表利息，亦可解釋為高利貸。回教教義並未反對穆斯林賺錢營利，但要求其信徒必須「誠實」，並不得利用經濟優勢剝削弱勢者，加上伊斯蘭教法認為「貨幣」只是交易媒介，不得視之為可交易的商品，故伊斯蘭金融交易不允許借貸雙方收取、支付利息。解決之道，一般回教金融機構多由借貸雙方簽署類似「夥伴合約」的方式經營，以企業金融為例：銀行貸出款項後多以取得借款人股權的方式分享其經營利潤。至於伊斯蘭銀行的房貸經營模式，則多由銀行先代客戶買入住宅標的物，再以買價加成方式賣給客戶，借款人則須先付一定

比例頭期款，尾款則於貸款期限內(例如:20 年)分期攤還。禁止利息收付的規定也是傳統融資與伊斯蘭融資的最大差別。

(2) 禁止金融機構涉及高風險交易：「Gharar」意指具有風險或不確定性的商業行為。有別於禁止收取利息的絕對性，回教律法並未完全禁止金融機構涉入風險，而是僅禁止「過度風險」行為。目前一般公認的「伊斯蘭銀行」至少必須符合以下兩要件：

A. 須符合新巴塞爾協議(The Basel II)中有關資本適足率的國際標準規定。

B. 須符合伊斯蘭金融服務董事會(The Islamic Financial Services Board, IFSB)章程中規定的伊斯蘭金融原則：總部設於馬來西亞首都吉隆坡的 IFSB，成立於 2002 年 11 月(自 2003 年 3 月 10 日開始運作)。截至目前為止 IFSB 已制定出 8 條斯蘭金融原則 (IFSB1~IFSB7 及 GN1)提供回教金融機構作為遵循依據。

(3) 禁止投機與賭博行為：「Maysir」代表賭博行為，可蘭經明確禁止各種形式的賭博。而期貨、選擇權等衍生性金融商品交易牽涉許多風險與不確定性，被視為投機活動而為伊斯蘭教法所禁止，因此伊斯蘭金融機構的營業項目亦大大受到限制。

(4) 禁止交易回教禁忌商品：「Haram」係指伊斯蘭教義中的禁忌或禁止行為，例如：賭博、豬肉、酒類、色情等被視為具有不良性質的商品或行為，伊斯蘭金融機構均不得涉入其相關交易或商業投資。

## 2. 伊斯蘭金融的未來發展及挑戰

1960、70 年代中東地區先後成立多家符合回教律法規定或冠以「伊斯蘭」為名的銀行，此後伊斯蘭金融日漸茁壯，時至今日估計全球已有超過 70 個國家設有伊斯蘭金融機構。本世紀以來伊斯蘭金融加速成長，其主要因素如下：

- (1) 油價高漲：近年來歐美先進國對原油的需求增加緩慢，但由於中國、印度等開發中國家的經濟快速成長，對石油的需求十分殷切，加上部分人為炒作，導致油價水漲船高，連帶使得中東、北非回教產油國累積大量財富。其中部分的石油美元（Petrol Dollar）流入伊斯蘭銀行，對伊斯蘭金融發展產生極大助益。
- (2) 回教徒遍佈全球：根據埃及國民銀行的資料顯示，回教徒中約有 20% 會選擇不計成本與伊斯蘭金融機構往來；60% 左右的回教徒在犧牲不大的情況下偏好與伊斯蘭金融機構往來；另外 20% 則無顯著偏好差異。由於散佈於全球各地的回教徒約高達 15 億，換言之，目前全球至少有 3 億回教徒渴望與伊斯蘭金融機構往來，顯示伊斯蘭金融的未來發展確實具有巨大潛力。
- (3) 美國反恐戰爭：美國在 2001 年遭受「九一一」恐怖攻擊後，隨即由國會立法通過並嚴格實施反恐法案，許多穆斯林資金包括大量的中東「石油美元」唯恐遭到美國政府凍結，爭先恐後移出美國，間接刺激伊斯蘭金融在世界各國遍地開花。

### 3. 伊斯蘭金融的發展障礙

儘管伊斯蘭金融未來的發展的潛力十足，但伊斯蘭銀行業務相較於全球龐大的金融業務量仍有如鳳毛麟角。探究其因，主要是回教教義的特殊性，使伊斯蘭金融發展受到限制，茲就伊斯蘭金融發展尚待克服的障礙分述如下：

- (1)個別機構對教義解釋不盡相同：所有的回教金融機構皆須各自建立其伊斯蘭宗教監督委員會(Shariah Supervisory Board)，該委員會的功能旨在監督並確保金融機構的一切營業活動均合乎伊斯蘭教法。然而個別委員會對相同事件或產品的見解不盡相同，使得某些交易只能被部分伊斯蘭銀行所採行。申言之，相同的金融工具無法被所有的伊斯蘭國家所接受，使其流動性受到相當限制。
- (2)伊斯蘭公認會計原則尚未建立：鑒於伊斯蘭金融的複雜性，目前伊斯蘭國家尚未建立起類似西方世界的一般公認會計原則。倘若未來伊斯蘭國家能建立適當的會計標準將有助於伊斯蘭金融資產及企業經營的透明化，將有利於政府的監督管理並吸引更多投資人的目光。
- (3)缺乏避險工具：由於伊斯蘭教義不允許收受利息，加上不同支派對「Gharar」的解釋各異，導致諸如：遠期外匯、匯率/利率選擇權等一般金融界與企業界常用的避險工具無法為伊斯蘭金融機構所採用，對伊斯蘭金融的進一步發展甚為不利。

## 叁、心得與建議

北非五國天然資源豐富、人口眾多、中產階級穩定成長、市場日益對外開放、多項大型基礎建設陸續動工，加上因開採石油所帶來的巨大財富，導致本區長期經濟展望趨向樂觀，近年來吸引不少國外直接投資(FDI)，除歐、美國家外，東亞的中國、日本、韓國亦積極搶進。可惜的是，由於北非距離我國路途遙遠，加上風俗習慣、語言隔閡等障礙，使台商投資意願較低，另外政府單位則在資源有限的情況下較不重視本區市場(例如：「新鄭和計劃」未將北非市場列入)，諸多因素導致台灣金融業較為欠缺著力點，無法分享本區迅速發展的成果，較為可惜。

竊自認為，目前不論傳統或高科技產業，在當地均有發展潛力。就傳統產業(如：食品業、成衣業、量販流通業、建築工程業等)而言：由於本區人口眾多、失業率亦逐年改善、居民收入漸增、基礎建設陸續推動，加上當地工業發展仍相對落後，積極型的企業可考慮赴當地投資設廠(或據點)以就近供應市場，站穩腳步後再謀進攻歐洲甚至非洲大陸其他國家；保守型企業則可採用先行接單外銷方式，測試市場潛力以決定是否適合進一步拓展當地市場。

至於科技業的商機則是顯而易見的。由於當地中產階級人口日增，對行動電話、電腦、家電等需求亦是穩定成長。此外，據 2009 年 12 月 10 日華爾街日報報導世界銀行已宣佈將透過旗下的清潔科技基金(Clean Technology Fund)於埃及、約旦、摩洛哥、突尼西亞、阿爾及利亞在未來 3 至 5 年內設立 11 座太陽能發電廠，總投資金額約 55 億美元；德國亦計畫集資 4000 億歐元於北非設立世界最大的太陽能發電廠並將電力輸送至歐洲；就我國太陽能廠商而言本區的潛在市場規模實是不容小覷。

金融業方面，本地尚未形成銀行林立、過度競爭(Over banking)的不利競爭環境，銀行業務仍有相當成長空間。然而，本行目前尚未與北非地區金融機構建立合作關係，如欲搶灘北非，建議初步先與在當地深耕多年的西方金融同業(如：紐約梅隆銀行、HSBC 等)進行合作，長期培育人才並對當地法令、風俗、民情、政治、經濟等各方面全面進行評估，再決定是否於此建立海外據點。

## 肆、附件

- 一、 與會者名單
- 二、 研討會行程
- 三、 研討會證書