

国際金融セミナー
グローバルに展開するイスラム金融と中東経済金融情勢
「世界に広がるイスラム金融と中東マネー」

2008年2月18日
国際通貨研究所
糠谷 英輝

OUTLINE

< イスラム金融 >

- ❖ イスラム金融化の進むGCC諸国
- ❖ 中東周辺地域への拡大が進むイスラム金融
- ❖ 中東で拡大するイスラム債券(スーク)市場

< 中東マネー >

- ❖ 投資・調達両面で存在感の高まるGCC諸国
- ❖ 経済関係の緊密化が進む中東とアジア
- ❖ 原油から金融へと向かうGCC諸国

世界に広がるイスラム金融

❖ McKinsey&Company:

- ・2006年末でイスラム金融機関が管理する資産額は7,500億ドル、2010年までには1兆ドル超。
- ・イスラム金融機関は世界経済のなかでもっとも急速な拡大を遂げている部門。年間成長率は20~40%。

❖ Global Banking Corporation:

- ・イスラム金融サービスを提供する金融機関の数は世界全体で2009年までに50%程度増加。
(現在は世界全体で75カ国、400行以上)

イスラム金融化の進むGCC諸国 ～イスラム金融のシェア～

❖ 主要国のイスラム金融シェア (%)

	銀行総資産	銀行貸出	銀行預金
マレーシア (2006年末)	12.2	13.2	12.2
インドネシア (2007年10月)	1.77	2.79	1.79
パキスタン (2007年6月)	3.4	2.6	3.1
バーレーン (2006年末)	6.5		
アラブ首長国連邦 (2006年末)	13.9	12.8	15.3
クウェート (2006年9月)	23.5	23.0	22.1

❖ GCC諸国の銀行資産に占めるイスラム金融のシェアは
2005年でおよそ30%。

2010年には40%に上昇。

イスラム金融化の進むGCC諸国 ～ GCC諸国のイスラム銀行～

❖ サウジアラビア

- ・2006年末で銀行貸出の45.4%がイスラム金融。
- ・イスラム預金増加率は17.4% (02~05年) / 預金全体12.9%。
- ・Al Rajhi Bankのネット収益増加率は58.6% (02~05年) / 銀行セクター全体36.3%。

❖ クウェート

- ・イスラム銀行の総資産増加率は30.9% (03~06年) / 銀行セクター全体12.3%。

❖ バーレーン

- ・イスラム銀行の総資産は約3倍に (03~06年) / 銀行セクター全体1.85倍。

イスラム金融化の進むGCC諸国 ～ GCC諸国のイスラム銀行～

❖ メガ・イスラム銀行の設立が相次ぐUAE

・ Noor Islamic Bank

ドバイ政府25%、ドバイ首長25%出資。

資本金8億6,000万ドル。

2008年1月開業。

5年以内に世界最大のイスラム銀行に(北アフリカ、欧州で買収・提携)。

・ Al Hilal Islamic Bank

Abu Dhabi Investment Councilが設立。

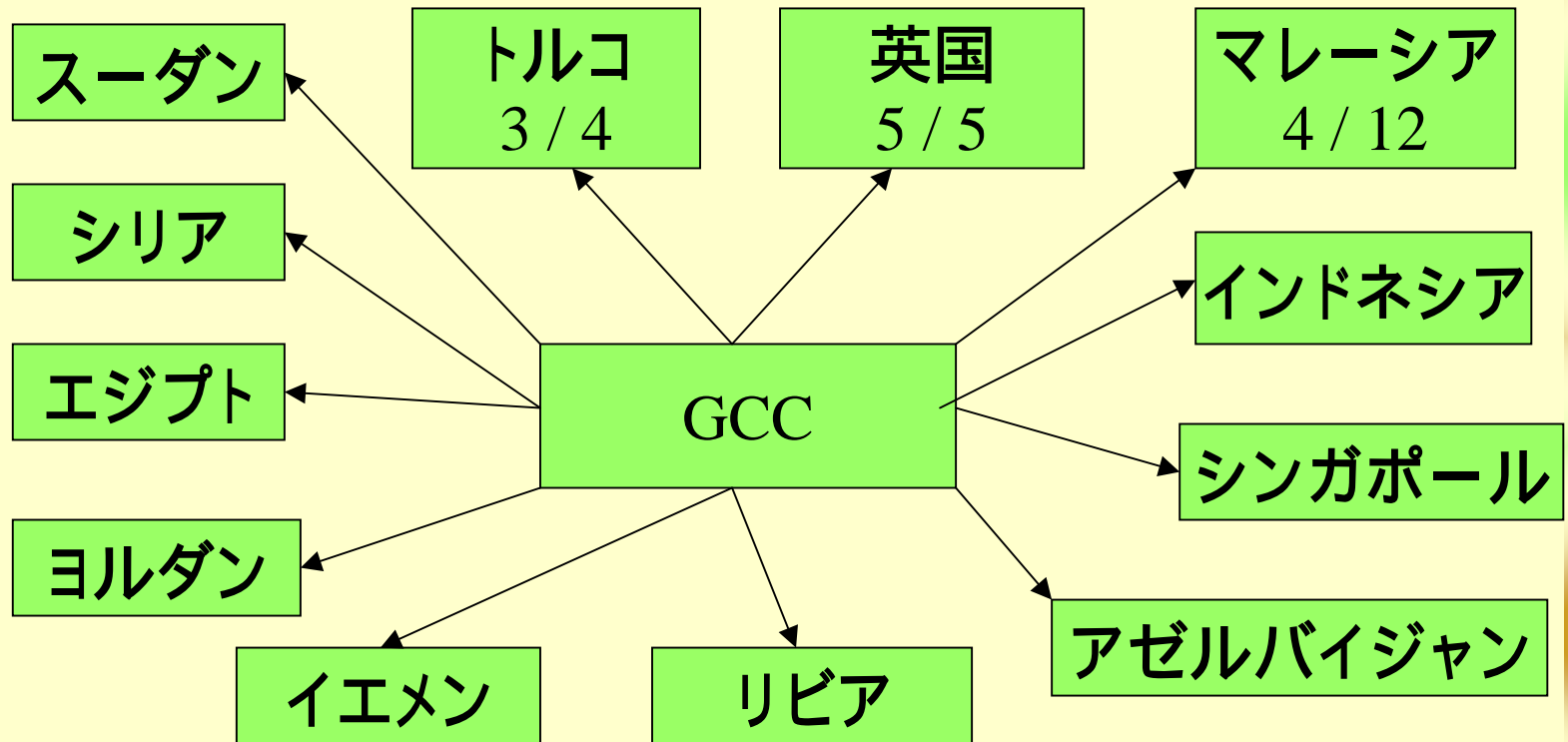
資本金約11億ドル。

2008年6月開業予定。

主に民間プロジェクトの資金調達ニーズに対応。

中東周辺地域への拡大が進むイスラム金融

❖ GCCイスラム銀行の海外進出



GCC国際金融センター競争

- ❖ **バーレーン: Bahrain Financial Harbour**
 - 先行者利益(規制・枠組みの整備)
 - イスラム金融関連国際機関の集積
- ❖ **ドバイ: ドバイ国際金融センター(2004年9月)**
 - DIFX: 米NASDAQとの提携
 - DME: NYMEXとの合併
- ❖ **カタール: カタール金融センター(2005年5月)**
- ❖ **サウジアラビア: アブドゥラ国王金融地区**

中東で拡大するイスラム債券市場

❖ スクーク10大銘柄

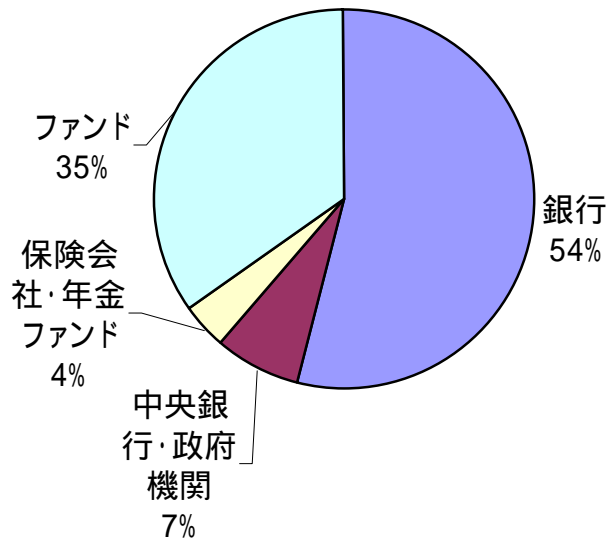
発行国	発行者	発行年	発行額 (百万ドル)	スキーム
UAE	Nakheel Sukuk	2006	3,520	Ijara
UAE	PCFC Sukuk	2006	3,500	Musharaka
UAE	Aldar Properties Sukuk	2007	2,530	Mudaraba
サウジアラビア	Sabic Second Sukuk	2007	2,133	Ijara
UAE	JAFZ Sukuk	2007	2,042	Musharaka
Malaysia	Nucleus Avenue Bhd. MTN Senior Sukuk	2007	1,647	Musharaka
UAE	DP World Second Sukuk	2007	1,500	Mudaraba
サウジアラビア	Saudi Electricity Company Sukuk	2007	1,333	Ijara
UAE	DIFC Sukuk	2007	1,250	Mudaraba
Malaysia	PLUS Sukuk Series3	2006	1,200	Musharaka

出所 Zawya

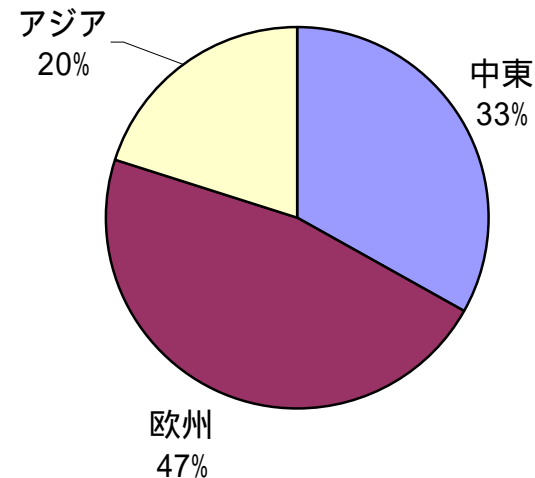
中東で拡大するイスラム債券市場 ～ スクークの投資家 ～

❖ DIFC Investment LLC債 (12億5,000万ドル / 2007年)

< 投資家別シェア >



< 投資国別シェア >



急増するGCC諸国の開発プロジェクト

❖ GCC諸国のプロジェクト金額

(2008年1月28日、百万ドル)

国名	金額
アラブ首長国連邦	717,223
サウジアラビア	400,882
クウェート	274,597
カタール	156,192
バーレーン	51,023
オマーン	27,821
中東湾岸諸国合計	1,627,738
イラン	151,685
イラク	33,465
中東諸国合計	1,812,888

出所 MEED

主なイスラム・プロジェクト・ファイナンス

❖ 主なイスラム・プロジェクト・ファイナンス(2001～2007年)

プロジェクト名	国名	百万ドル
Equate (2001)	クウェート	200
Shuweihat IWPP (2001)	アラブ首長国連邦	250
Alba (2003)	バーレーン	250
Qatargas (2004)	カタール	530
Taweelah A2 (2004)	アラブ首長国連邦	150
Bapco (2005)	バーレーン	330
Saudia (2005)	サウジアラビア	480
Dolphin (2005)	アラブ首長国連邦	1,000
Sohar Aluminium (2005)	オマーン	260
Shuaibah IWPP (2005)	サウジアラビア	268
Petro-Rabigh (2006)	サウジアラビア	600
Yansab (2006)	サウジアラビア	846.8
Al-Waha (2006)	サウジアラビア	526
KPPC (2007)	クウェート	347
Maaden / Sabc (2007)	サウジアラビア	2,000

(出所) MEED

国際金融市場で存在感の高まるGCC諸国

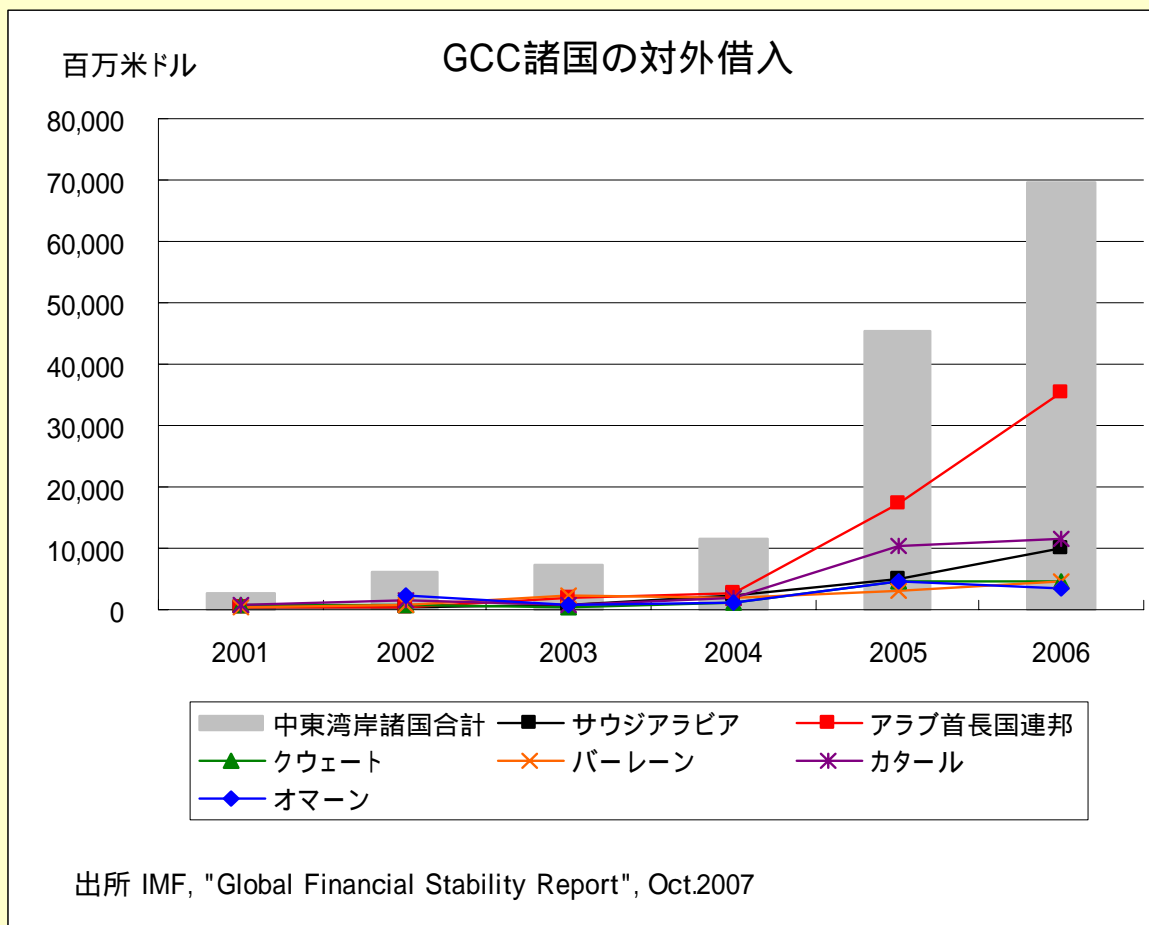
❖ GCC諸国のネット対外資産残高

(2006年末、10億米ドル)

国名	ネット対外資産残高
アラブ首長国連邦	600
サウジアラビア	450
クウェート	400
カタール	70
バーレーン	20
オマーン	10
中東湾岸諸国合計	1,550

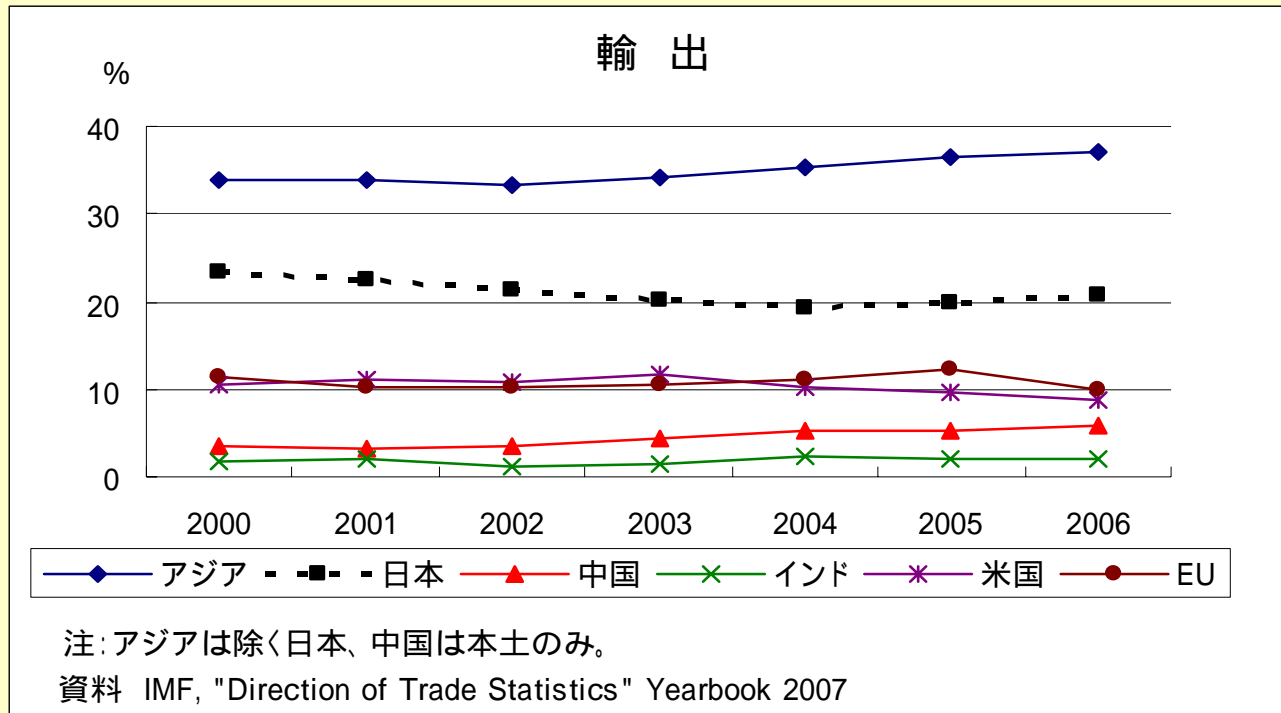
出所 Institute of International Finance

国際金融市場で存在感の高まるGCC諸国



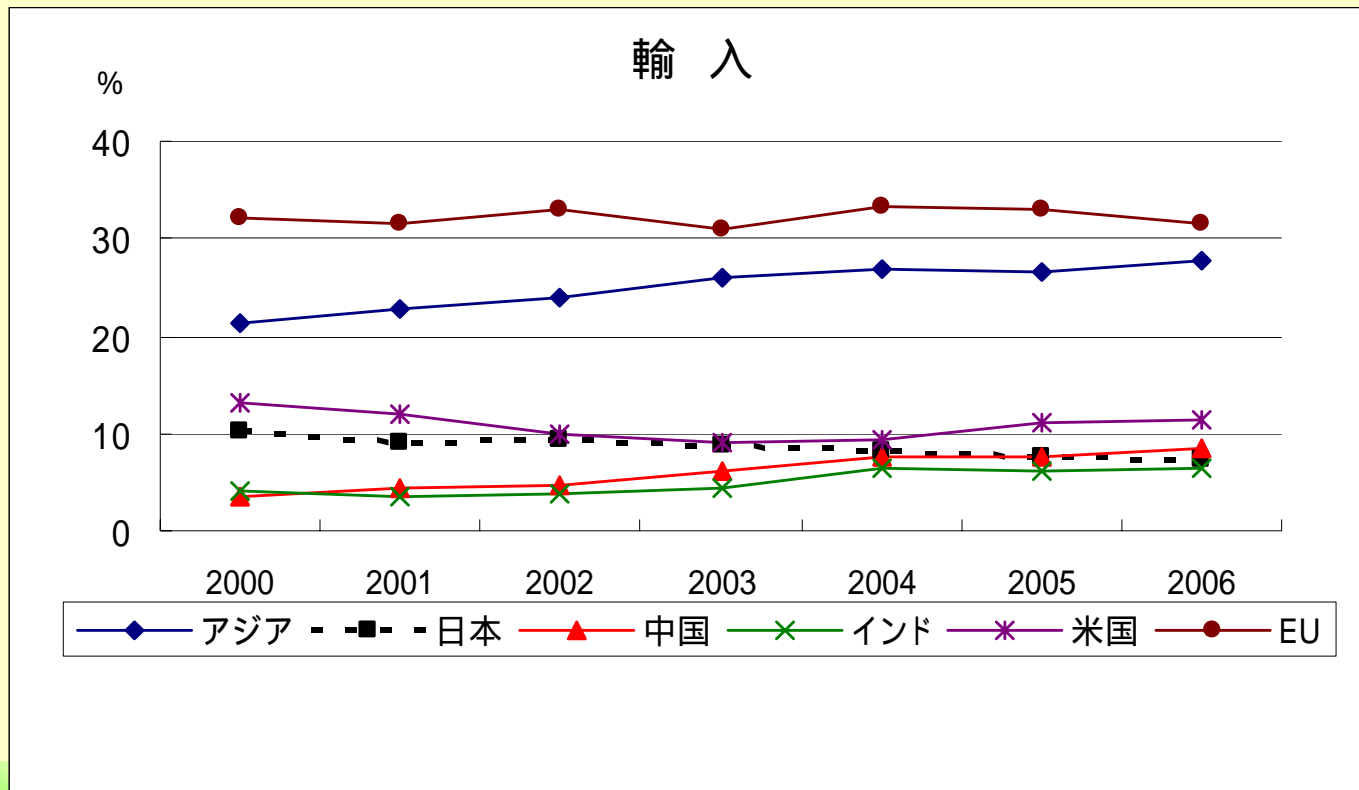
経済関係の緊密化が進む中東とアジア

❖ GCC諸国の貿易相手国・地域のシェア推移 (GCC諸国の輸出)



経済関係の緊密化が進む中東とアジア

❖ GCC諸国の貿易相手国・地域のシェア推移 (GCC諸国の輸入)



経済関係の緊密化が進む中東とアジア

❖ GCC諸国による対アジア投資

- ・IIF: 2002～2006年でGCC諸国のアジア投資は600億ドル(シェア11%)。
- ・DIFC: 今後5年間でアジア投資は2,500億ドルに達する。
- ・クウェート投資庁: アジア資産のシェアを10%から20%に増加。
- ・ドバイ・グループ: 今後2年間で中国、インドに少なくとも25億ドルを投資。
- ・中国、インド、マレーシア、インドネシアなどのインフラ投資、不動産投資。
- ・マレーシア、シンガポール、インドネシアなどでのイスラム金融方式での投資。

原油から金融へと向かうGCC諸国

❖ GCC諸国の原油・天然ガス輸出収入:

約3,500億ドル(2006年)



❖ GCC諸国のSWFの運用益

約1,800億ドル(2007年)



金融産業の育成強化

イスラム金融と中東マネー ～ 日本での取組み～

- ❖ 日本企業による海外でのイスラム金融の利用。
- ❖ 日系金融機関による海外でのイスラム金融サービスの提供(中東プロジェクト参入など)。
- ❖ 中東投資家による対日投資。
- ❖ 日本の投資家によるイスラム金融投資。
- ❖ スクーク流通市場などイスラム金融投資の仲介機能。

参考図書

- ❖ 「拡大するイスラーム金融」
蒼天社出版 2007年9月
- ❖ 「世界を席卷するイスラム金融」
かんき出版 2007年12月
- ❖ 「中東マネーとイスラム金融(仮題)」
同友館 2008年4月(予定)