

# 中東湾岸諸国の経済金融情勢と 本邦企業ビジネス



サウジアラビア総合投資院(SAGIA)  
ジャパンデスク(リヤド)  
田中 保春

# 原油価格とインフレ調整原油価格の推移

**Inflation Adjusted Monthly  
CRUDE OIL PRICES (1946-Present)  
In December 2007 Dollars**  
© www.InflationData.com  
Updated 1/16/2008



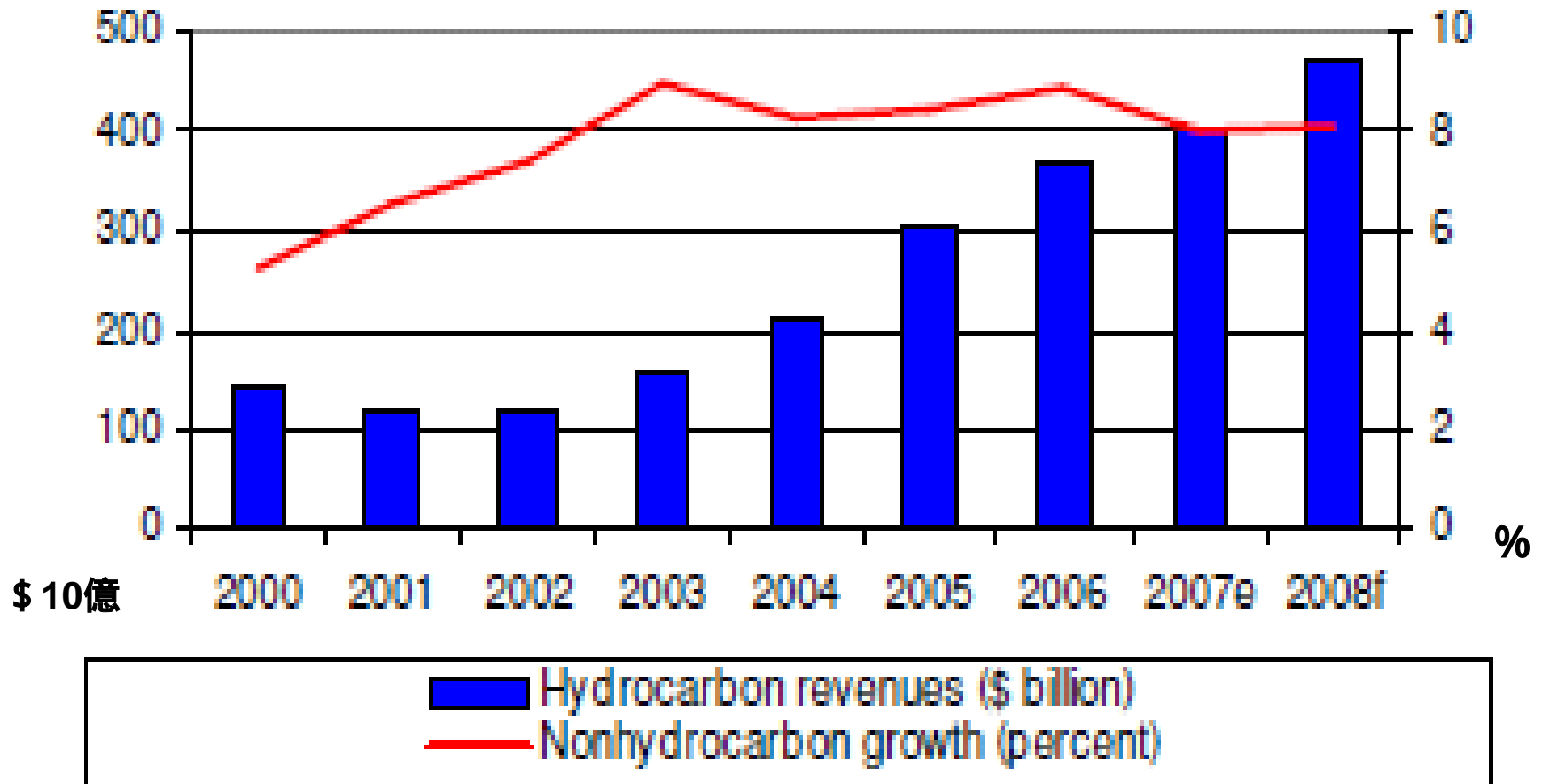
Nominal Monthly Ave. Oil Price  
Inflation Adjusted Monthly Average Oil Price

Source of Data:  
Oil Prices- [www.ioga.com/Special/crudeoil\\_Hist.htm](http://www.ioga.com/Special/crudeoil_Hist.htm)  
CPI-U Inflation index- [www.bls.gov](http://www.bls.gov)

# 原油価格は高止まりか？

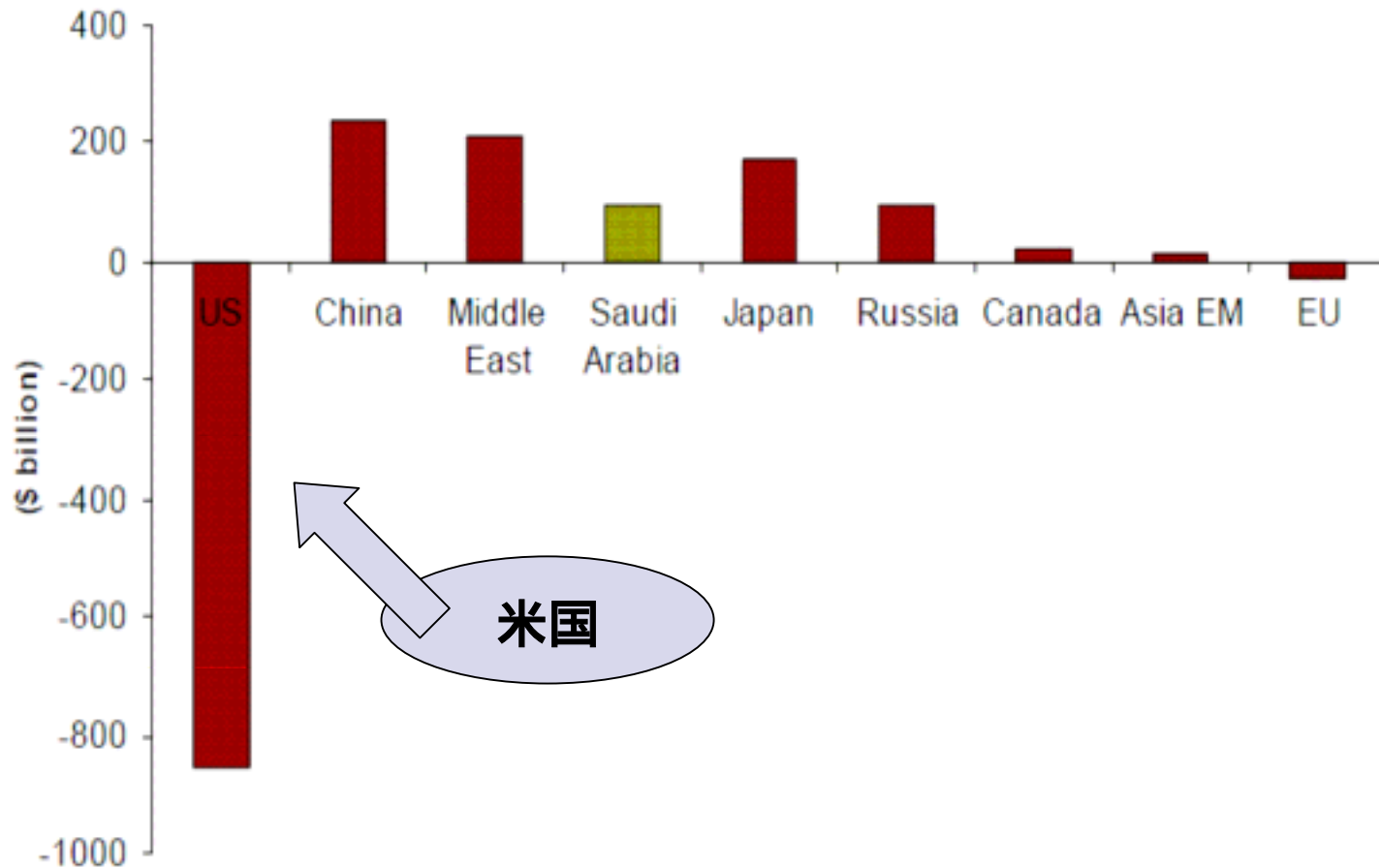


# GCC諸国全体の hidrocarbon収入 hidrocarbon分野の实质成長率



Source: IIF

# G C C は対米ファイナンスの一部



2006年度経常収支

# G C C の2008年度経済予測

	2006	2007	2008
名目GDP (10億ドル)	717.9	799.7	912.1
一人当たりのGDP (1000ドル)	19.8	21.3	23.4
名目GDP成長率 (%)	17.2	11.4	14.0
実質GDP成長率 (%)	6.1	5.2	7.8
インフレ率 (%)	5.3	6.7	7.0
経常収支黒字額 (10億ドル)	196.7	214.9	252.9
経常黒字の対GDP比%	27.4	26.9	27.7
公的債務比率 対GDP比%	22.3	16.9	12.6

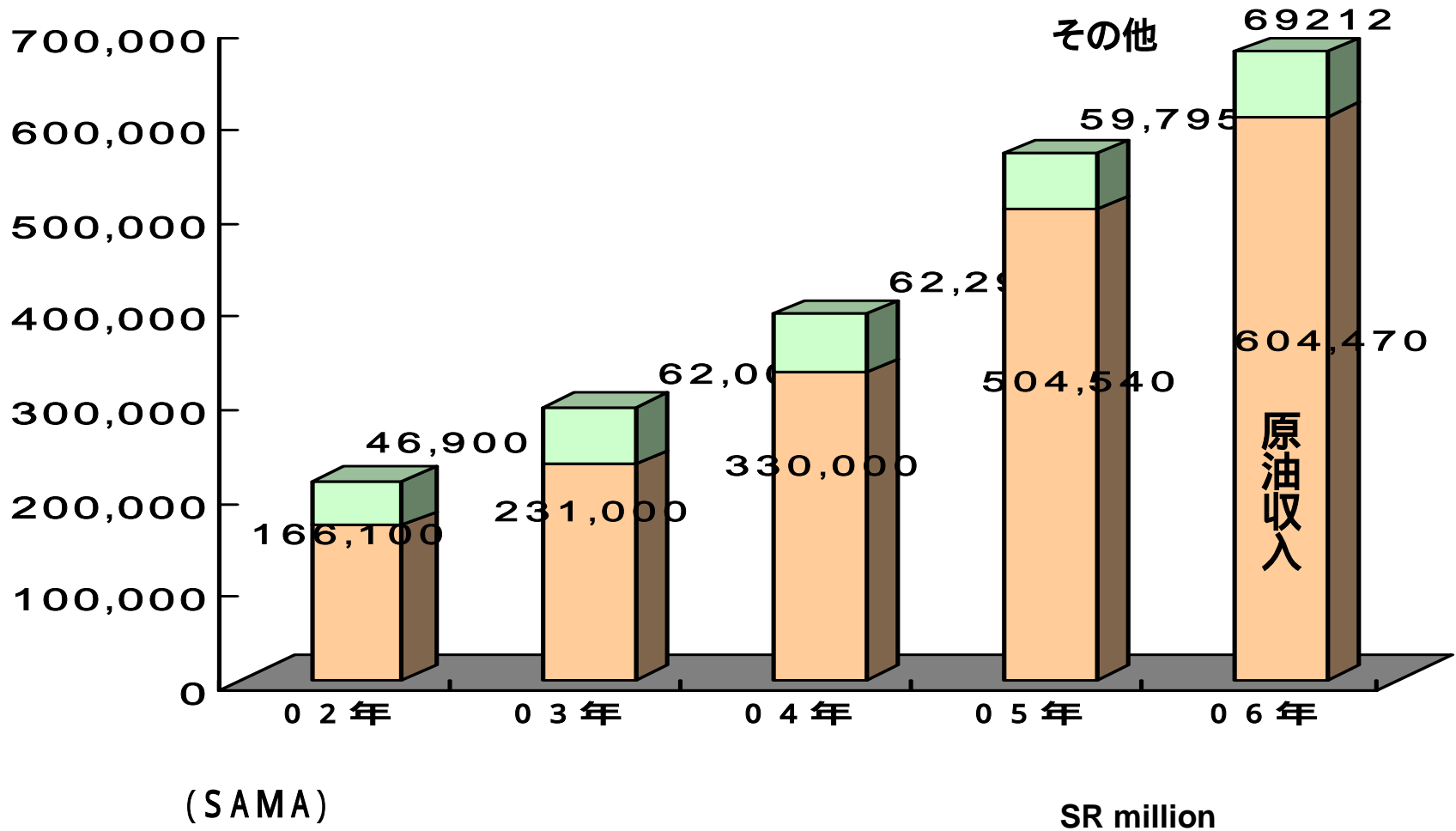
Source: IIF

# G C C 諸国の比較 (2007年度)

	サウジ	U A E	クウェ イト	オマー ン	カタール	バハレ ーン
名目GDP (10億ドル)	376.8	188.8	114.8	39.0	63.6	16.7
実質GDP 成長率%	3.5	7.5	5.1	6.5	8.3	6.3
石油ガス分野成長率%	-4.3	-1.0	1.9	-1.8	9.4	0.5
非石油ガス分野成長率%	4.6	10.5	6.5	9.0	7.0	7.0
人口 (百万人)	25.3	4.5	3.4	2.7	0.9	0.8
一人当たりGDP(千ドル)	14.9	42.1	33.7	14.4	67.7	21.9
インフレ率%	3.8	9.8	4.5	4.8	13.9	3.3
失業率%	14.0	2.8	4.5	16.0	2.8	17.0

Source: IIF

# 政府収入の内訳と推移 (サウジアラビア)





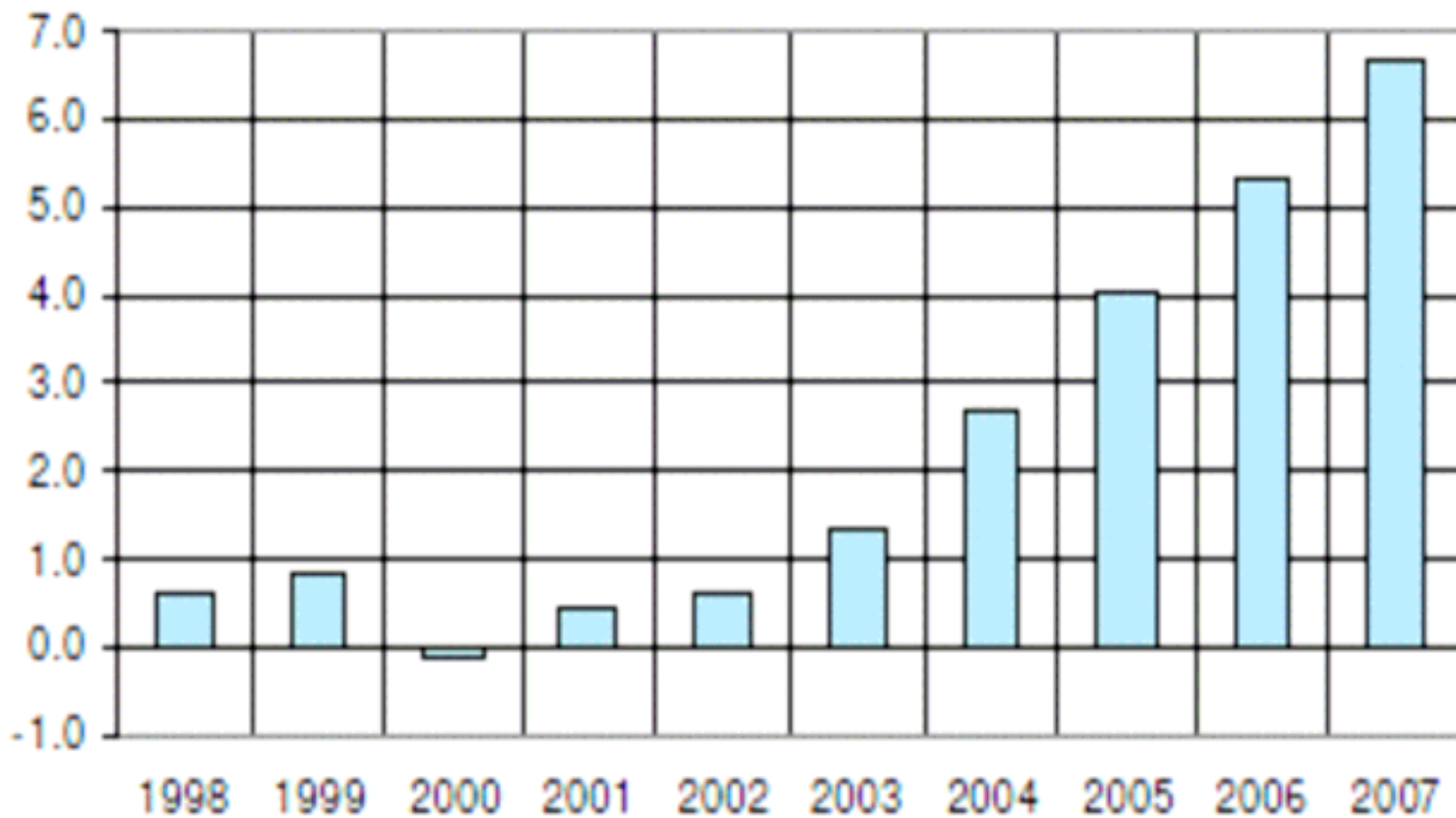
# 経済成長の原動力は民間部門

(例) サウジアラビア

	2003-2006	2007-2010
Agriculture	1.8	1.5
Mining and quarrying	8.3	0.7
Manufacturing	6.8	9.4
Electricity, gas and water	6.1	6.4
<b>Construction</b>	<b>6.0</b>	<b>7.8</b>
Wholesale & retail trade	4.8	5.6
Transport & communication	7.8	9.3
Finance	4.9	8.1
Government services	3.4	4.4
<b>Total</b>	<b>5.8</b>	<b>5.1</b>

(Jadwa Investment)

# G C C域内のインフレ率(%)



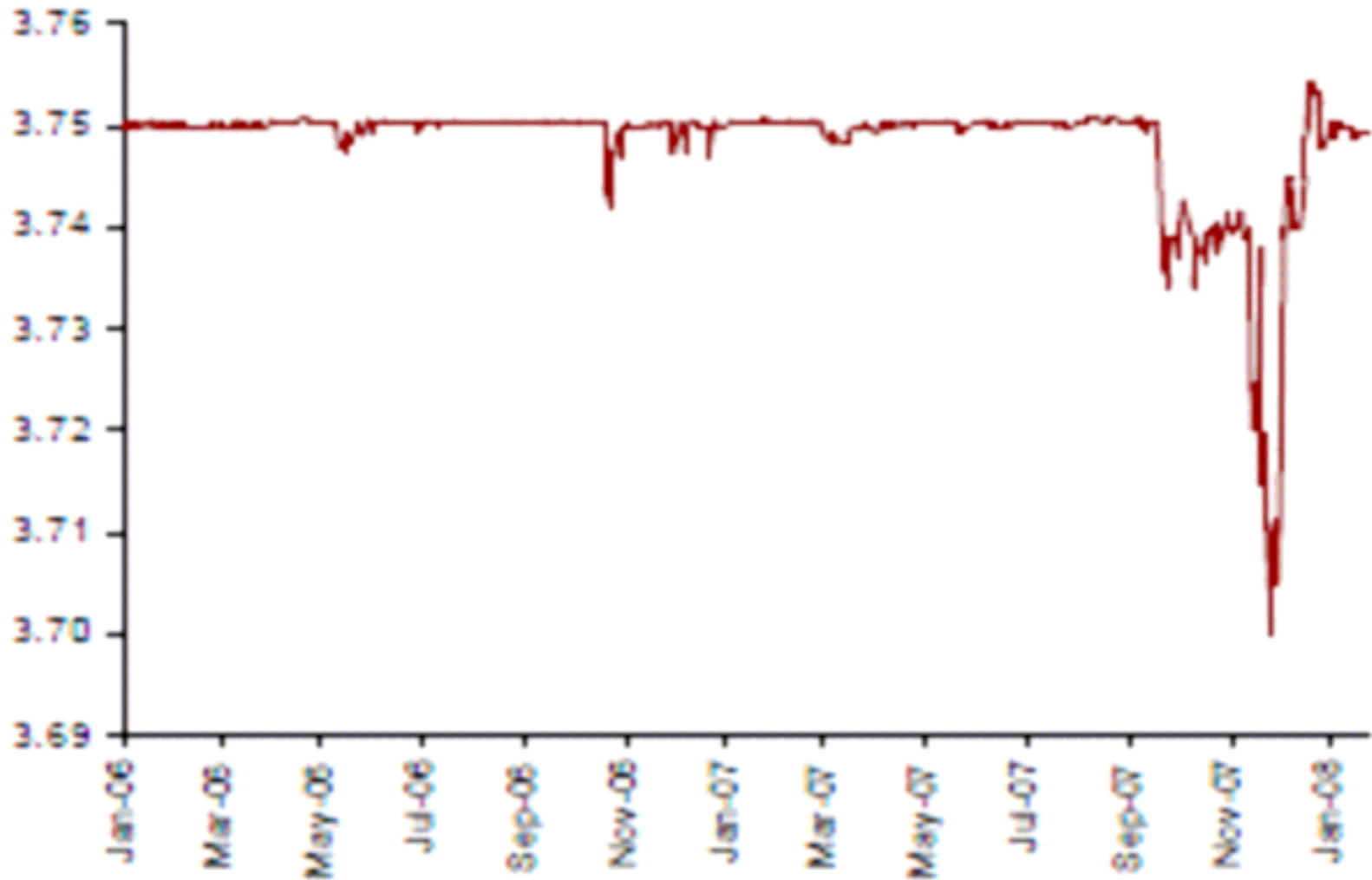
Source: IIF

# GCC域内のインフレ原因

- ( 1 ) 大型プロジェクト・公共事業の急拡大      建設資材・人件費高騰  
(例) サウジの政府支出：30%増 (2005年～2007年)
- ( 2 ) 賃貸(オフィス&住宅)価格の上昇      オフィス&住宅の需要拡大  
(例) サウジの賃貸料：過去2年で16%上昇 (リヤドバンク調査)
- ( 3 ) 不動産価格の上昇      高レベルの流動性  
(例) サウジの広義のマネーサプライ (M3)：11.6% (2005) 19.3%  
(2006)、21.6% (2007年11月)      銀行の与信拡大&石油収入拡大
- ( 4 ) 国内食料品価格の上昇      鳥インフルエンザ、中国・インド需要拡大
- ( 5 ) ドル安 (輸入インフレ)      便乗値上げ?

**ドルペッグとドル安がインフレの原因ではない!**

# サウジリアルは切り上げ圧力に耐えた

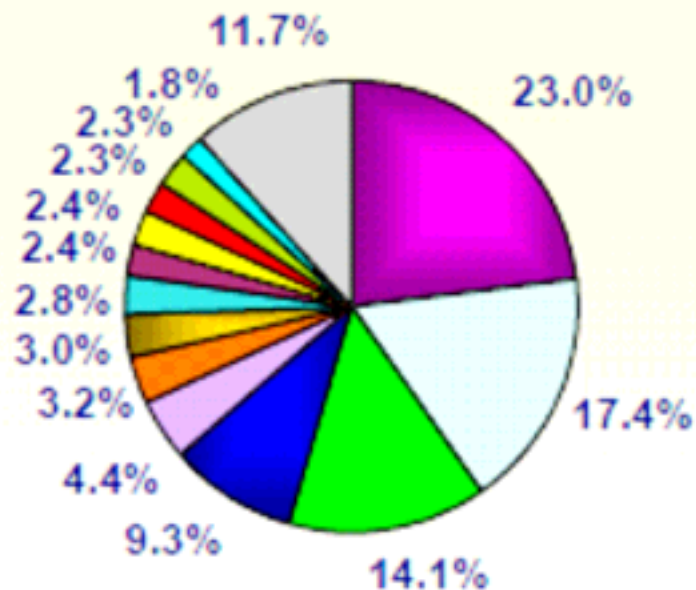


# 現地通貨切り上げの可能性は低い (例) S R

- ( 1 ) 現在のインフレはサプライ・ボトムネックが主な原因である。 為替レート変更は効力なし
- ( 2 ) 石油収入はドルで入るが、切り上げすると現地通貨ベースでの政府収入が減少する。
- ( 3 ) 大量保有する米国債の現地通貨ベース価値低下
- ( 4 ) 不安定な金融政策は F D I にネガティブ要因
- ( 5 ) 現地製造品の海外価格競争力が低下する。
- ( 6 ) 現行ドルペッグ維持のための十分な準備金を中央銀行は保有している。

# 国別の対サウジFDI (2000年～2006年累計)

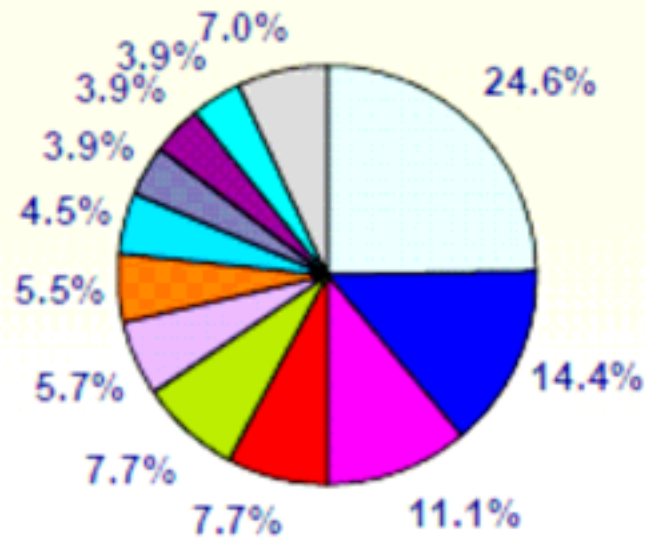
FDI Stock by Source in 2006 (Total US \$ 47.8 Billion)



USA	Japan	UAE	France	Netherlands
Bahrain	Malaysia	UK	Jordan	Kuwait
China	Russia	Italy	Other Countries	

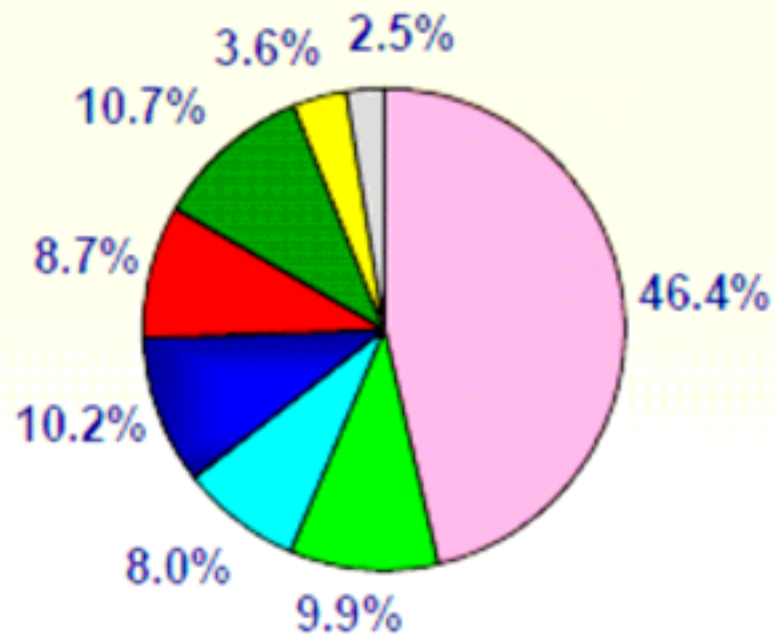
# 国別の対サウジFDI (2006年度)

FDI Inflows by Source in 2006 (Total US \$ 14.3 Billion)



# 産業別の対サウジFDI (2006年度)

FDI Stock by Sectors in 2006 (Total US \$ 47.8 Billion)

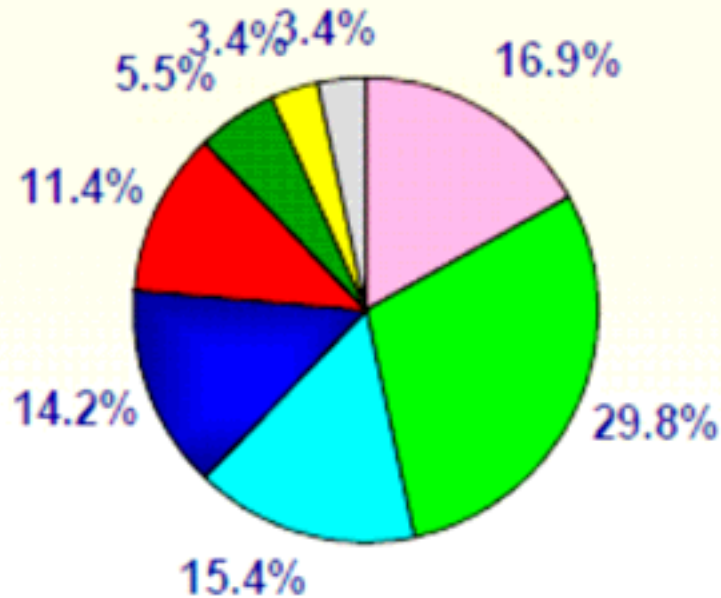


- |                                   |                                    |
|-----------------------------------|------------------------------------|
| Industry                          | Mining & Extraction of Oil and Gas |
| Finance Services & Insurance      | Refined petroleum products         |
| Electricity, Gas and Water Supply | Real Estate                        |
| Contracting                       | Other Sectors                      |



# 産業別の対サウジFDI (2000年～2006年累計)

FDI Inflows by Sectors in 2006 (Total US \$ 14.3 Billion)



- |                                   |                                    |
|-----------------------------------|------------------------------------|
| Industry                          | Mining & Extraction of Oil and Gas |
| Finance Services & Insurance      | Refined petroleum products         |
| Electricity, Gas and Water Supply | Real Estate                        |
| Contracting                       | Other Sectors                      |

# 対サウジアラビアFDI： 2008年の注目点

- 原油市場と金融市場
- 中国企業によるFDI
- ガス田試掘（シェル、シノペック、Lukoil、ENIなど）関連情報
- フィードストックの供給動向とガス（メタン・エタン・プロパン・ブタン）・ナフサ価格見直し
- サウジアラムコの石油精製 + 石化事業のインテグレーション
- サウジ国家産業クラスター育成プログラム（NICDP）
- メガプロジェクト（近代経済都市、民間の大型石化事業など）
- Ma'aden（国営鉱物資源公社）
- 鉄道プロジェクト（ランドブリッジ、メッカ-マディーナ高速旅客鉄道）
- 各国とのFTA交渉 G C Cベース

# 湾岸産油国SWFへのアプローチに 不可欠なことは？

- ( 1 ) 戦略的な双方のメリットがあること
- ( 2 ) 長期的な視点とコミットメント
- ( 3 ) 戦略的パートナーシップの十分な理解と実行
- ( 4 ) 相手国への深い知識と理解

ご清聴ありがとうございました。

サウジアラビア総合投資院 (SAGIA)  
ジャパンデスク (リヤド)  
田中 保春

