

(トップページ: <http://members3.jcom.home.ne.jp/3632asdm/>)

(MENAランキングシリーズ: <http://members3.jcom.home.ne.jp/3632asdm/MENAranking.html>)

マイライブラリー:0350

(注)本稿は 2015 年 6 月 29 日から 7 月 22 日まで 13 回にわたり「アラビア半島定点観測」に掲載したレポートをまとめたものです。

2015.7.23
前田 高行

減り続ける MENA への直接投資:UNCTAD「世界投資レポート2015年版」(1)

(MENA なんでもランキング・シリーズ その4)

<u>目次</u>	<u>頁</u>
「World Investment Report 2015」について	2
1. 2014年の FDI inflows(FDIインバウンド)	3
2. 2009－2014年のFDIインバウンドの推移	
(1)MENA 全般の動向	3
(2)主要6カ国の動向	4
3. 2014年の FDI outflows(FDI アウトバウンド)	
(1)MENA 各国の対外直接投資	5
(2)主要国の FDI Inflows(インバウンド)と FDI Outflows(アウトバウンド)の差	5
4. 2009－2014年の FDI アウトバウンドの推移	
(1)MENA の FDI アウトバウンド	7
(2)GCC6カ国の FDI アウトバウンドの推移	7
5. 2014年末の FDI Inward Stock(FDIインバウンド残高)	8
6. 1990－2014年末のインバウンド残高の推移	
(1)MENA のFDIインバウンド残高	9
(2)主要4カ国のFDIインバウンド残高推移	10
7. 2014年の FDI Outward Stock(FDI アウトバウンド残高)	11
8. 1990－2014年末の FDI アウトバウンド残高の推移	
(1)MENA の FDI アウトバウンド残高	12
(2)主要6カ国の FDI アウトバウンド残高の推移	12

中東北アフリカ諸国は英語の Middle East & North Africa の頭文字をとって MENA と呼ばれています。MENA 各国をいろいろなデータで比較しようと言うのがこの「MENA なんでもランキング・シリーズ」です。「MENA」は日頃なじみの薄い言葉ですが、国ごとの比較を通してその実態を理解していただければ幸いです。なお MENA の対象国は文献によって多少異なりますが、本シリーズでは下記の 19 の国と 1 機関（パレスチナ）を取り扱います。（アルファベット順）

アルジェリア、バハレーン、エジプト、イラン、イラク、イスラエル、ヨルダン、クウェイト、レバノン、リビア、モロッコ、オマーン、パレスチナ自治政府、カタール、サウジアラビア、シリア、チュニジア、トルコ、UAE（アラブ首長国連邦）、イエメン、

これら 19 カ国・1 機関をおおまかに分類すると、宗教的にはイスラエル（ユダヤ教）を除き、他は全てイスラム教国家であり OIC（イスラム諸国会議機構）加盟国です。なおその中でイラン、イラクはシーア派が政権政党ですが、その他の多くはスンニ派の政権国家です。また民族的にはイスラエル（ユダヤ人）、イラン（ペルシャ人）、トルコ（トルコ人）以外の国々はアラブ人の国家であり、それらの国々はアラブ連盟（Arab League）に加盟しています。つまり MENA はイスラム教スンニ派でアラブ民族の国家が多数を占める国家群と言えます。

第 4 回のランキングは、UNCTAD（国連貿易開発会議）が毎年刊行する世界各国の直接投資（FDI）に関する報告書の最新版「World Investment Report 2015」から MENA 諸国をとりあげて比較しました。（詳細は下記参照）

[http://unctad.org/en/pages/newsdetails.aspx?OriginalVersionID=1023&Sitemap_x0020_Taxonomy=World Investment Report;#6;#Investment and Enterprise;#20;#UNCTAD Home](http://unctad.org/en/pages/newsdetails.aspx?OriginalVersionID=1023&Sitemap_x0020_Taxonomy=World%20Investment%20Report;#6;#Investment%20and%20Enterprise;#20;#UNCTAD%20Home)

「World Investment Report 2015」について

UNCTAD の「World Investment Report 2015」は、外国直接投資（Foreign Direct Investment, 以下 FDI）の最新の状況を世界規模で調査分析した報告書であり対象となっている国は 200 以上に達する。このうち MENA 諸国については今回のレポートではシリアが FDI Inflows および FDI Outflows のデータがなく、またアルジェリアは FDI Outflows のデータが示されていない。

本稿では FDI inflows、FDI outflows、FDI inward stock 及び FDI outward stock の 2009 年～2014 年のデータを取り上げ、MENA 各国の直接投資の現状を比較することとする。

なお本稿では上記それぞれの英語表記の訳語を以下の通りとする。

FDI inflows:	FDI インバウンド
FDI outflows:	FDI アウトバウンド
FDI inward stock:	FDI インバウンド残高
FDI outward stock:	FDI アウトバウンド残高

（昨年比でほぼ半減したイスラエル。MENA 全体でも 1 割減！）

1. 2014年の FDI インバウンド(直接投資流入額) (末尾表 4-T01 参照)

2014年の MENA 各国の FDI インバウンドの総額は625億ドルであり、前年に比べ11%減となった。この額は米国(924億ドル)の7割、中国(1,285億ドル)の5割の規模である。なお日本は非常に少ない(21億ドル)。因みに MENA の FDI インバウンドは全世界の合計額1兆2,283億ドルの5.1%を占めている。

国別ではトルコが121億ドルで最も多く、これに次ぐのは UAE101億ドルであり、この2カ国が100億ドルを超えている。第3位はサウジアラビアの80億ドル、4位のイスラエルは64億ドルでこれら上位4か国はいずれも昨年を下回っており、特にイスラエルは昨年の118億ドルからほぼ半減している。5位以下は50億ドル未満であり、エジプト、イラク(各48億ドル)、モロッコ(36億ドル)、レバノン(31億ドル)、イラン(21億ドル)と続き、10位のヨルダンから14位のカタールまでが10億ドル台、バハレーン、クウェイト、パレスチナ自治政府およびリビアは1桁である。なおイエメンは-6億ドルであるが、これは同国からの外資の引き揚げ額が新規の FDI インバウンドを上回っていることを意味している。

アラブの国々は2011年の「アラブの春」の民主化運動が一段落した後も不安定な状況が続いている。シリアは内戦がさらに拡大しており、その影響がイラクの政情不安にも及んでいる。リビアも政府と部族勢力が対立、石油の生産が大幅に低下している。エジプトはムスリム同胞団の政権が倒れ軍事政権が復活したが経済は未だ回復途上である。またイランでは大統領が穏健派に交替したが欧米諸国の経済制裁が解消される見込みはたっていない。MENA 各国はこのような不安定な情勢にあり外国からの直接投資の阻害要因となっている。

2. 2009-2014年の FDI インバウンドの推移

(リーマンショック後、減少し続ける MENA への投資！)

(1) MENA 全般の動向(末尾表 4-T02 参照)

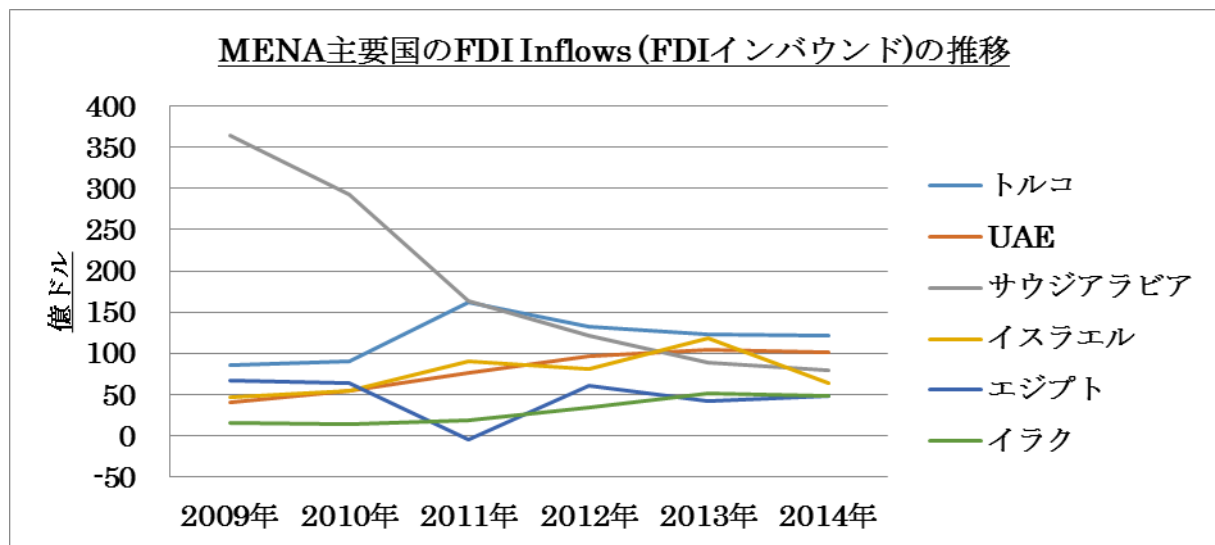
2009年に954億ドルであった MENA 地域の FDI インバウンドは2010年以降も826億ドル(2010年)→725億ドル(2011年)と3年連続して大きく減少した。さらに2012年、2013年は各々754億ドル、715億ドルと700億ドル台に低迷し続け、2014年には625億ドルと600億ドル台に転落、6年前の3分の2の水準にとどまっている。

MENA と世界全体を比較すると2009年の全世界の FDI インバウンドは1.2兆ドルに対し MENA のそれは954億ドルであり、全世界に占める比率は8.0%であった。その後全世界の投資額は2010年1.3兆ドル、2011年1.6兆ドルと回復したにもかかわらず、MENA 地域は逆に連続して大幅に減少している(上述)。その結果 MENA の全世界に占める比率は2011年には4.6%に下がり、FDI インバウンドにおける MENA の存在感は薄らいでいった。さらに2011年の「アラブの春」により MENA の多くの国で政治経済が不安定化した。この間に原油価格が急騰し、GCC 産油国では投資・建設ブームが発生したが、外国投資家は MENA の政情不安を嫌って投資を手控えており、世界に占める MENA の比率は4~5%台にとどまったままである。

因みに中国は2009年の950億ドルが翌年には1,147億ドル、さらに2011年には1,240億ドルに増加、その後2014年までの4年間は1,200億ドル台が続いている。米国は2009年の1,440億ドルから2011年には2,300億ドルに急増したが、その後は大きなアップダウンを繰り返しており、2013年には2,310億ドルのピークに達したものの、翌2014年には1千億ドルを割り、過去6年間で最低となっている。日本のFDI流入額は2010年以降記録的な低水準の状態にある。即ち2009年の119億ドルに対して2010年、2011年は還流額が新規インバウンドを上回る純減状態となり、2012年、13年、14年のFDIインバウンドも20億ドル前後にとどまっている。

(FDIインバウンドが年々減少し6年前の5分の1になったサウジアラビア！)

(2)主要6カ国の動向



2009年から2014年までの過去6年間のFDIインバウンドについてサウジアラビア、トルコ、イスラエル、UAE、エジプト及びイラク6カ国の推移を見ると以下のような特徴を指摘することが出来る。

2009年のFDIインバウンドはそれぞれサウジアラビア(365億ドル)、トルコ(86億ドル)、エジプト(67億ドル)、イスラエル(46億ドル)、UAE(40億ドル)、イラク(16億ドル)であり、サウジアラビアが圧倒的に多かった。2010年から2011年にかけてはサウジアラビアが急減した一方、トルコ、UAE及びイスラエルは順調に伸び、2011年にはサウジアラビアとトルコはともに160億ドル台で並んだ。そして翌2012年にはトルコがサウジアラビアを追い抜きさらに2013年にはUAEもサウジアラビアを上回った。トルコは2012年以降MENA最大の投資流入国となりトップの座を維持している。

サウジアラビアが毎年下降線をたどっているのに対してUAEは逆に着実に増加している。UAE(特にドバイ)は油価の高騰による湾岸の投資ブームに加え、2011年の「アラブの春」ではむしろドバイの政治的経済的安定性が際立ち、外国投資が同国に集中したためと考えられる。そのことは2011年以降のトルコのFDIインバウンドがわずかではあるが毎年減少していることの裏返しとも言えよう。

「アラブの春」異変の直撃を受けたエジプトは2011年に大きく落ち込んだ後2012年にはFDIイ

ンバウンドが増加しており2009年の水準にもどっている。しかし2013年には再び減少しており、ムルシ・イスラム政権の失政及びそれに続く軍事クーデタによるシーシ軍事政権の出現等、不安定な政局により同国経済に対する信頼が失われていることを示している。

2014年の6カ国の FDI インバウンドは50億ドル～120億ドル前後で拮抗しており、サウジアラビアが断トツであった2009年とは大きく様変わりしている。なおイラクは他の5カ国に比べて少ないものの2009年の16億ドルから2014年には48億ドルへと着実に増加している。

3. 2014年の FDI outflows(FDI アウトバウンド)

(FDI アウトバウンドが飛び抜けて多いクウェイト！)

(1)MENA 各国の対外直接投資(末尾表 4-T03 参照)

2014年の MENA 各国の FDI アウトバウンド(FDI outflows)の総額は446億ドルであり、同年の世界の合計額1兆3,500億ドルに占める割合は3.3%であった。これは FDI インバウンド(FDI Inflows、第1項参照)の世界全体に占める割合5.1%を大きく下回っており、MENA 地域は資本の出資者であるよりも、むしろ資本の導入国という色合いが強いことを示している。因みに日本、米国、中国の投資額はそれぞれ1,136億ドル、3,369億ドル及び1,160億ドルであり、米国一国で MENA 投資額の7.5倍、日本は2.5倍、中国は2.6倍である。

国別では、クウェイトが131億ドルと最も多くMENA全体の3割を占めている。次いで多いのがカタールおよびトルコの各67億ドルであるがクウェイトの半分である。4位のサウジアラビアは54億ドルで以上4か国が投資額50億ドル以上であり、これら4カ国だけで MENA 全体の7割強を占めている。これに続くのがイスラエル40億ドル、UAE31億ドルで、レバノン(19億ドル)及びオマーン(12億ドル)までの上位8カ国が FDI アウトバウンド10億ドル以上の国々である。

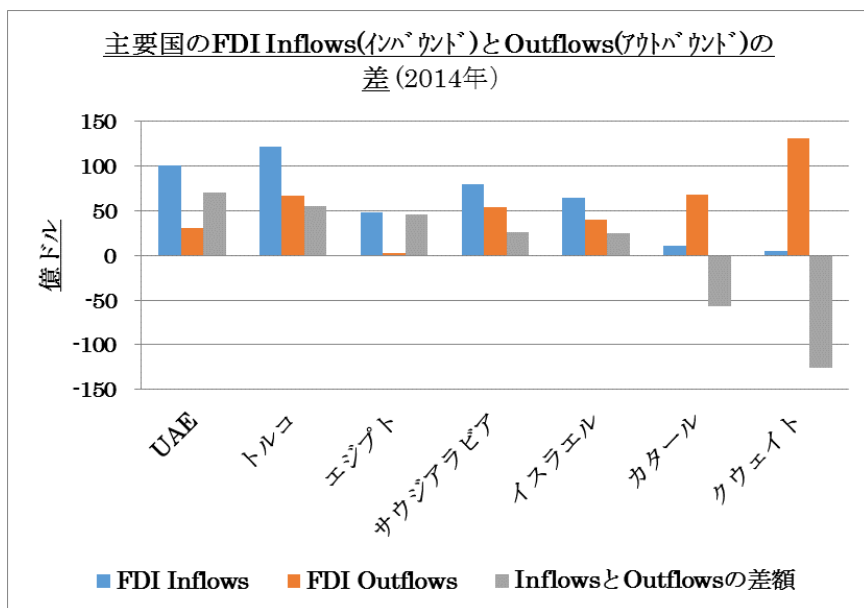
第9位以下の各国は10億ドル未満であるが、各国の投資額は以下の通り。

リビア(9.4億ドル)、イラン(6.1億ドル)、モロッコ(4.4億ドル)、エジプト(2.5億ドル)、イラク(2.4億ドル)。ヨルダン、イエメン、チュニジア各国はいずれも1億ドル未満。

2013年と比較すると、総額では20億ドル、4%の減少である。世界全体では4%の増加であり、2014年の MENA の FDI アウトバウンドは低調であった。その結果 MENA の占める比率は2013年の3.6%から3.3%に縮小している。国別で最も大きく減少したのはクウェイト(166億ドル→131億ドル)であり、カタールも80億ドルから67億ドルに減少した。一方、2013年よりも大幅に増加したのはトルコ(35億ドル→67億ドル)、リビア(1.8億ドル→9.4億ドル)である。

(自国からの投資が海外からの投資を圧倒するカタールとクウェイト！)

(2)主要国の FDI Inflows(FDI インバウンド)と FDI Outflows(FDI アウトバウンド)の差



トルコ、サウジアラビア、イスラエル、UAE、エジプト、カタール及びクウェイトのMENA主要7か国のFDIインバウンド(FDI Inflows、第1章参照)とFDIアウトバウンド(FDI Outflows、第2章参照)を比べると顕著な違いが見られる。

UAE、トルコ、エジプト、サウジアラビアおよびイスラエルの5カ国はFDIイン

バウンドがFDIアウトバウンドを大幅に上回っており外国からの投資が盛んであることを示している。例えばUAEの場合、同国へのFDIインバウンドが101億ドルであるのに対して、同国からのFDIアウトバウンドは31億ドルであり、差し引き70億ドルのFDIインバウンド超過である。またトルコはFDIインバウンド121億ドル、FDIアウトバウンド67億ドルで差し引き55億ドルのFDIインバウンド超過、エジプト、サウジアラビアおよびイスラエルもそれぞれ45億ドル、26億ドル、25億ドルのFDIインバウンド超過となっている。エジプトの場合はFDIインバウンド48億ドルに対してFDIアウトバウンドがトルコ、サウジアラビア等甚至比極めて低い3億ドルにとどまっている。

これに対してカタール及びクウェイトは自国から外国への投資(FDIアウトバウンド)が外国から自国への投資(FDIインバウンド)を上回り資本の流出超過となっている。カタールはFDIアウトバウンド67億ドルに対してFDIインバウンドは10億ドルになっており差し引き57億ドルの大幅な出超である。クウェイトの場合はその差額がさらに大きくFDIアウトバウンド131億ドルに対しFDIインバウンドは5億ドルにとどまっており、126億ドルの資本流出超過となっている。

同じ湾岸産油国でありながらサウジアラビア・UAEとクウェイト・カタールが対照的な様相を示している最大の理由は国内における投資機会の大きさによるものと考えられる。サウジアラビアは湾岸産油国の中では人口も経済規模も大きく、また政府が雇用創出のため積極的に国内産業を育成し外国との合弁事業を奨励している。またUAEはドバイが中東・アフリカ・中央アジア経済圏の中継ハブ基地として発展を遂げており外国資本がUAEへの進出を加速させている。

一方、同じ湾岸産油国でもクウェイト及びカタールは石油・天然ガスの価格高騰により国内に資金が溢れているにも関わらず自国の経済規模が小さい。このため国内での投資機会が乏しく、外国資本にとっても投資の魅力が乏しい。このため外国からの投資が少ない一方、国内資本は海外に投資している。カタールは2022年のサッカー・ワールドカップを目指し巨大なインフラ投資が行われているが、同国は国内に蓄積された資本が多く外国からの資金導入の必要性が少ないと考えられる。クウェイトの場合は政府と議会の対立により国内投資が停滞し、長期間にわたり資本の出

超傾向が続いている。同国は外国資本から相手にされず、自国の投資家からも見放されているのが実情である。

4. 2009－2014年の対外投資額(FDIアウトバウンド)の推移

(対外投資も「アラブの春」で低迷。急激に細るエジプトのアウトバウンド投資額！)

(1) MENA 諸国の対外直接投資(FDIアウトバウンド)(末尾表 4-T04 参照)

MENA 地域の2009年から2014年までの対外投資額は2009年の223億ドルから2010年307億ドル、2011年431億ドルに増加し2014年は446億ドルであった。この結果世界全体に占める MENA の比率は2009年の2%に対して2014年は3.3%となっている。

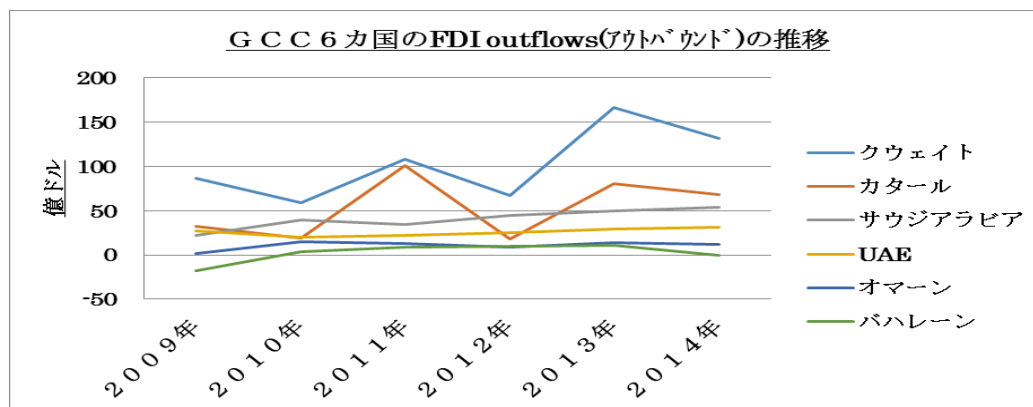
2009年の MENA の対外投資の合計額223億ドルは同年の中国(565億ドル)の半分以下でありその状態は2014年も変わりがない。日本と比べると2009年は日本が MENA の3.3倍であったが、その後日本の対外投資が伸び悩んでいるため2014年には日本は MENA の2.5倍で両者の差は縮まっている。

MENA の対外投資を常にリードしている GCC については次項に詳述するが、GCC 以外の主な国を見ると、まずイスラエルの対外投資額は18億ドル(2009年)→80億ドル(2018年)→92億ドル(2011年)→33億ドル(2012年)→47億ドル(2013年)→40億ドル(2014年)と2011年をピークに最近では40億ドル前後となっている。エジプトは「アラブの春」以前の2010年の対外投資は12億ドルであったが、2011年には6億ドルに半減、その後もさらに少ない2～3億ドルの水準が続いている。

これに対して中東でエジプト、イランと並ぶ大国であるトルコは2009～2011年の間は20億ドル前後であったが、2012年以降は41億ドル(12年)→35億ドル(13年)→67億ドル(14年)と増加傾向にありサウジアラビア、カタールに次ぐ第3位に躍進している。イランは欧米の経済制裁の影響と国内の長引く景気低迷を受けて対外投資は2012年の14億ドルを除き1～2億ドル前後にとどまっている。

(波は大きい毎年100億ドル前後の高水準を維持するクウェイト！)

(2) GCC6カ国の対外直接投資(FDIアウトバウンド)の推移



GCC6カ国の2009年から2014年までの対外投資(FDI アウトバウンド)を各国別に比較するといくつかの特徴が見られる。2009年の対外投資額はクウェイトの86億ドルが最も大きく6カ国の中で唯一50億ドルを超えていた。その他の GCC4カ国はカタール32億ドル、UAE27億ドル、サウジアラビア22億ドルであり、石油生産量が少ないオマーンの対外投資は1億ドル、バハレーンの場合は新規投資が既存投資の引き揚げ額を下回り18億ドルの純減であった。

2010年にはクウェイト、UAE 及びカタールが前年より減少し、一方サウジアラビア他3か国が増加したため6か国の格差は縮小した。UAE の場合、実は2008年から2009年にかけて6分の1と大幅に落ち込み、GCC トップの座から滑り落ち、2011年以降も FDI アウトバウンドは30億ドル程度にとどまっている。UAE のうちドバイはアブダビのような自らのオイルマネーを持たないが、地域の金融センターとしての強みを活かし周辺諸国の民間余剰資金を集めて対外投資を行っており、このためドバイの海外直接投資は世界の金融市場に強く影響される。2008年、09年のリーマンショック及びドバイショックによる2009年以降の急落と低迷はまさに世界の投機資金によるマネーゲームの結果が反映されていると言えよう。2011年の「アラブの春」以降も UAE への直接投資流入額(FDI インバウンド)が増加傾向にあり過去2年間は100億ドル台に達している事実は(本稿2-(2)参照)、外国投資家が MENA 諸国の中でドバイが相対的に安全とみなしていることを示しているが、UAE からのアウトバウンド FDI には勢いが無い。

クウェイトは86億ドル(09年)→59億ドル(10年)→108億ドル(11年)→67億ドル(12年)→166億ドル(13年)→131億ドル(14年)と高水準の対外投資を続けており、6年間を通じて常に GCC のトップを占めている。またカタールもクウェイトと同じような浮き沈みを示し、時には100億ドルを超える(2011年)こともあり、GCC6カ国の中でクウェイトに次ぐ対外投資を続けている。同国は天然ガスの輸出が好調であり、政府系ファンド(SWF)による欧米の企業或いは銀行に対する出資・買収が盛んである。

2014年の直接投資流入額(FDI インバウンド)と対外直接投資額(FDI アウトバウンド)の比較でも説明した通り(3-2 項参照)、クウェイトとカタールは石油・天然ガスの価格高騰により国内に余剰資金が溢れているにも関わらず自国の経済規模が小さいため国内での投資機会が乏しく、国内資本が海外に向かっているのである。

GCC 各国の海外投資動向は余剰オイルマネーの額に比例し、国内経済の規模に反比例すると考えられる。つまり石油・天然ガスの生産量が多い国は多額の余剰マネーが発生しその投資先を国内外に求める。その場合人口が多く国内経済規模が大きなサウジアラビアでは国内での投資機会が多く資金は国内に向かうが、人口が少ない割にオイルマネーが豊富なクウェイト及びカタールの場合は余剰資金は海外に向かう傾向がある。

(高い FDI インバウンド残高を誇るサウジアラビア、トルコおよび UAE !)

5. 2014年末の FDI Inward Stock(FDI インバウンド残高) (末尾表 4-T06 参照)

2014年末の MENA の FDI インバウンド残高(FDI Inward Stock)は総額 1 兆46億ドルであり、世

界全体の残高25兆4,600億ドルに占める比率は4%であった。同年中の全世界の FDI インバウンドに占める割合(5.1%)より少し低い。

残高の最も多い国はサウジアラビアの2,083億ドルであり、2位はトルコの1,455億ドル、3位は UAE の1,055億ドルであり、MENA の中ではこれら3カ国が1千億ドルを越えている。これら3カ国が MENA 全体に占める割合は46%に達する。続く4位はイスラエル(882億ドル)、5位エジプト(850億ドル)である。これら5カ国はトルコが前年度より232億ドルと大幅に減少しているのを始め、UAE とイスラエルは100億ドル強、サウジアラビア76億ドル、エジプト28億ドルといずれも前年末より残高が減少している。

6位以下10位まではレバノン(556億ドル)、モロッコ(503億ドル)、イラン(409億ドル)、チュニジア(336億ドル)、カタール(300億ドル)であり、イエメン及びパレスチナ自治政府は投資残高100億ドル未満である。

2014年の単年度 FDI インバウンド(本レポート第1章参照)と同残高それぞれの順位を比較すると、単年度ではトルコ1位、UAE2位、サウジアラビア3位、イスラエル4位、エジプト5位であり、これに対して残高ではサウジアラビア1位、トルコ2位、UAE3位、イスラエル4位、エジプト5位である。上位5位は同じ顔ぶれでありこれら5カ国は MENA の中で外国投資家の人気が高いことがわかる。

イラクは単年度 FDI インバウンドでは48億ドルでエジプトに次いで多いが、残高は153億ドルで MENA17位にとどまり、サウジアラビアの14分の1、トルコの10分の1に過ぎずオマーンやリビアよりも少ない。旧フセイン政権時代に経済制裁を受け、2003年のイラク戦争後も経済回復が進まず、さらに最近では「イスラム国」の台頭により国内の政情不安が収まらないなど長期間にわたり投資環境が悪化したままであり外国投資家が敬遠していることがわかる。

なお日本、米国、中国の流入残高はそれぞれ1,710億ドル、4兆9千億ドル及び9,600億ドルである。MENA トップのサウジアラビアに比べると、日本は同国よりやや少なく、米国は24倍、中国は4.6倍である。また MENA 全体の投資残高(1兆46億ドル)は、中国のそれを少し上回っており、日本の6倍、米国の5分の1である。

6. 1990—2014年末の FDI Inward Stock (FDI インバウンド残高)の推移

(MENA 全体の FDI インバウンド残高は中国一国とほぼ同じ！)

(1)MENA の FDI インバウンド残高(末尾表 4-T06 参照)

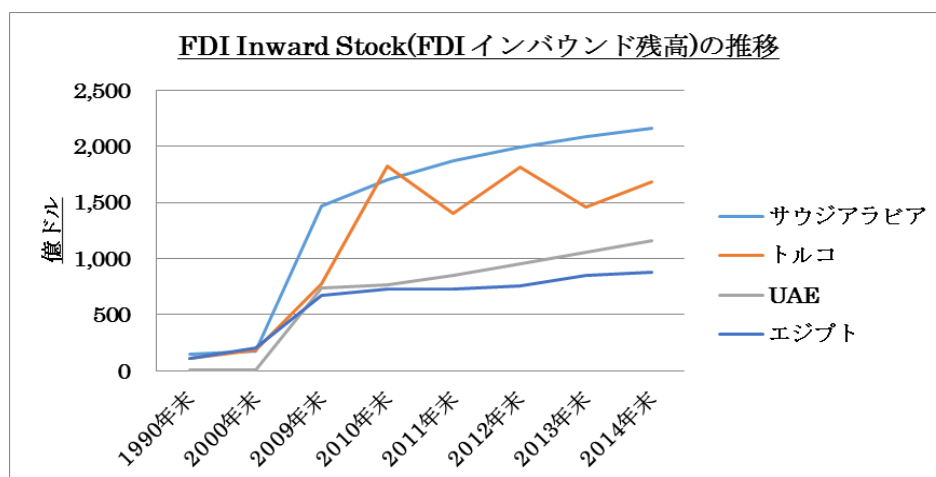
1990年末の MENA の FDI インバウンド残高の合計は616億ドルであり全世界の投資残高2兆ドルの3%弱を占めていた。10年後の2000年末には残高は1,365億ドルに倍増している。その後も FDI インバウンドの残高は急激に膨らみ、2009年末は6,920億ドルと9年間で5倍に増加し世界全体に占める割合も4%弱に達した。2010年には前年比25%増の8,660億ドルに達し、2013年には1兆ドルを超え、2014年末の残高は1兆680億ドルに達している。世界全体の FDI インバウンド残高に占める MENA の割合も1990年の2.8%から現在は4%台にアップしている。

MENA のインバウンド残高を日本、米国及び中国と比較すると、1990年末の日本の残高は99億ドルでサウジアラビア、トルコ或いはエジプトよりも少なかった。中国の残高は207億ドルで MENA の3分の1にとどまる。これに対し米国の流入残高は5,396億ドルあり、MENA を10倍近く引き離していた。2000年末では MENA の残高は日本(503億ドル)の3倍である。中国の残高は10年間で9倍に膨張、1,933億ドルとなり MENA を追い越している。一方、米国の残高は2.8兆ドルに達し MENA 総額の20倍を超え両者の格差はひろがった。

2014年末の FDI インバウンド残高は MENA 1兆680億ドル、日本1,710億ドル、米国5.4兆ドル、中国1兆850億ドルであり、MENA は日本の6.3倍、中国とほぼ同じ規模である。

(2000年以降大きく伸びるサウジ、トルコなど4カ国への投資流入！)

(2)主要4カ国の FDI インバウンド残高推移



FDI インバウンド残高の変動は MENA 各国で大きく異なるが、ここでは地域における主要な投資受入国4カ国(サウジアラビア、トルコ、UAE 及びエジプト)について、1990年、2000年及び2009-14年

の各年末の残高の推移を概観してみる。

1990年～2000年までの10年間はサウジアラビア、トルコ、エジプト3カ国の残高は100億ドル台で推移し3カ国の差は殆どなく、UAE の残高はわずかに一桁台の金額であった。大きく動き出したのは2000年台前半であり、2009年末になるとサウジアラビアの残高は2000年の8.3倍1,471億ドルに増加、またトルコおよび UAE は700億ドル台に達している。特に2000年末に11億ドルにすぎなかった UAE は734億ドルとなりエジプト(667億ドル)を追い抜いた。

トルコはその後増減を繰り返しており、2009年から2010年にかけては残高が2倍に急膨張し MENA のトップとなった。その後は一進一退を続けており2014年の残高は1,686億ドルである。これに対してサウジアラビアは2009年以降も一貫して残高を増やしており現在は MENA 諸国の中で最も多い。

2009年末に734億ドルであった UAE の残高はその後毎年着実に増加しており、2014年末は1,156億ドルを記録している。UAE では2008年のリーマン・ショックの後ドライブへの投資が低

迷したが、UAE 全体としての投資残高が減ることはなかった。最近ではドバイの景気も回復してきたため投資の流入が加速しつつあるように見受けられる。

エジプトは1990年末の残高がトルコと肩を並べる110億ドルであり、2000年末の残高200億ドルはトルコ、サウジアラビアをしのぎ MENA ではイスラエルに次ぐ大きさであった。2000年以降の同国の残高は2010年までは UAE と肩を並べるペースで成長してきたが、それ以降は増加が鈍っており、特に2010年から2012年までは700億ドル台前半で足踏み状態を続けていた。2014年は879億ドルを記録、成長の兆しが見えてきたが、過去4年間で UAE との格差は広がりつつある。同国はムバラク政権崩壊からムスリム同胞団のムルシ政権、さらにはシーシ軍事独裁政権の復活とめまぐるしく変動しており、経済が大きく悪化した。その影響が外国からの投資停滞の原因と言って間違いのないであろう。

(イスラエル・UAE の2強とそれに続くサウジアラビアなど4か国！)

7. 2014年の FDI Outward Stock(FDI アウトバウンド残高) (末尾表 4-T07 参照)

2014年末の MENA19カ国及び1機関(パレスチナ自治区)の FDI Outward Stock(FDI アウトバウンド残高)は3,731億ドルである。全世界の対外投資残高25.9兆ドルに占める比率は1.4%で、MENA 各国の対外投資は他の地域に比べて低い水準にとどまっている。

FDI アウトバウンド残高が最も多い国はイスラエルの780億ドルであり、これに次ぐのが UAE の663億ドルである。残高が500億ドルを超えるのはこの2カ国だけであり MENA 諸国の中では際立っており全体の4割弱を占めている。これに次ぐ第3位はサウジアラビア(447億ドル)、第4位トルコ(401億ドル)である。サウジアラビアは前年比54億ドル増加、トルコも73億ドル増加しており、増加額は UAE を上回っている。

第5位はクウェイト(365億ドル)、第6位カタール(352億ドル)であるが、カタールは前年比67億ドル増加しており、MENA の中ではトルコに次いで増加額が大きい。この他第7位リビア(204億ドル)、第8位レバノン(126億ドル)、バハレーン(107億ドル)までが残高100億ドル以上の国で、これら9カ国で MENA 全体の9割を占めている。MENAの対外投資は一部の国に偏っていることを示している。

上位9か国のうち5カ国(UAE、サウジアラビア、クウェイト、カタール、バハレーン)は GCC 加盟国であり、2000年以降の原油価格高騰により生まれた豊富なオイルマネーが外国投資に振り向けられた結果と言えよう。なおクウェイトの場合、FDI インバウンドは単年度及び累積残高とも MENA 諸国の中でも低いレベルにとどまっているのに対し(1,3章参照)、FDI アウトバウンドは単年度では MENA1位(その2参照)、残高では5位であり、オイルマネーが継続的に国外に向かっていくことを示している。

残高が100億ドル未満の国は、オマーン(75億ドル)、エジプト(68億ドル)、モロッコ(42億ドル)、イラン(41億ドル)、イラク(20億ドル)、アルジェリア(17億ドル)等があり、イエメン、ヨルダン、シリア、

チュニジア及びパレスチナ自治政府は投資残高が10億ドル未満である。

8. 1990-2014年末の FDI アウトバウンド残高の推移

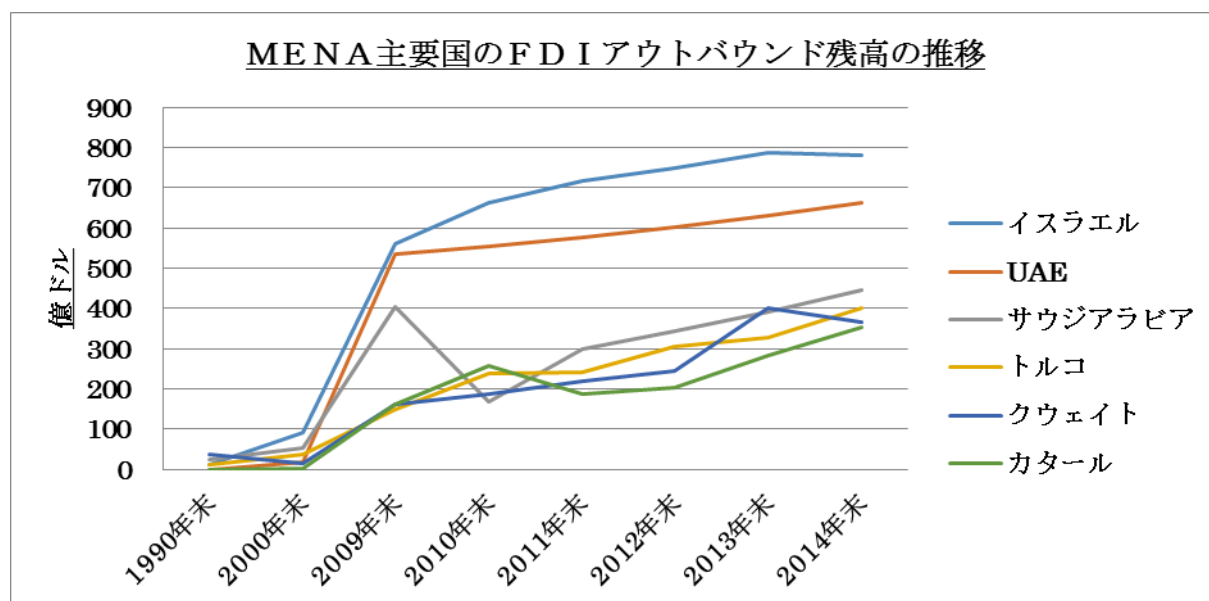
(まだまだ少ない MENA からの対外投資、世界に占める比率は1.4%！)

(1) MENA の FDI アウトバウンド残高 (末尾表 4-T08 参照)

1990年末の MENA の FDI アウトバウンド残高は合計111億ドルであり、2000年末には2.5倍の272億ドルに増加した。しかし世界全体に占める割合は0.4%であり、外国直接投資(FDI)の出資国(FDI アウトバウンド国)としての存在感は殆どなかった。その後FDIが世界的規模で拡大する中でMENA 諸国の投資額も増え、2009年末の対外投資残高は2,380億ドルとなり、2012年末には3千億ドルを超え、2014年末の残高は3,731億ドルに達して全世界に占める割合も1.4%となった。全世界に占める割合は2000年当時の0.4%からはかなり上昇しており MENA の対外投資における存在感も少しずつ高まっている。因みに2014年末の MENA の対外投資残高は中国(7,296億ドル)の6割弱であり、日本(1.2兆ドル)の3分の1、米国(6.3兆ドル)の17分の1である。

(トップを走り続けるイスラエル、躍進目覚ましいカタール！)

(2) 主要6カ国の FDI アウトバウンド残高の推移



2014年末のFDIアウトバウンド残高上位6カ国(イスラエル、UAE、サウジアラビア、トルコ、クウェイト及びカタール)について1990年以降の残高の推移を見ると、1990年の対外投資残高は最も多いクウェイトでさえ37億ドルにすぎず、同じ湾岸産油国のUAEはわずか1千万ドル、カタールに至ってはゼロと言う状況であった。

その後2000年末にイスラエルの残高は100億ドル近くに増加し、さらに2009年末にはイスラエルとUAEの両国の残高が急激に膨らみ500億ドルを突破している。その他の国の残高もサウジアラビア403億ドル、クウェイト、カタール各160億ドル、トルコ148億ドルと急増している。カタールは160億ドルと一気にクウェイトに並ぶようになった。

イスラエルと UAE は2009年以降も残高は順調に伸びており、イスラエルは2000年以降 MENA トップの座を維持するとともに、この2カ国が MENA の中で突出する状況が続いている。ただ両国を比較するとイスラエルの伸びが高く2014年末の残高はイスラエル780億ドル、UAE663億ドルと両国に100億ドル以上の差が出ている。サウジアラビアは2009年末に大きく増加して403億ドルに達したが、2010年に170億ドルまで急減、クウェイト、トルコ、カタールと同規模になり、それ以後これら4カ国は各年によって順位に入れ替わりがあるものの、FDI アウトバウンド残高はほぼ同じようなペースで増加している。

躍進が目覚ましいのはカタールであり、同国の場合2000年末の投資残高は1億ドル未満に過ぎなかったが、2009年には160億ドルに急成長しており2014年末の残高は352億ドルと5年間で2倍強に増えている。

以上

(MENA なんでもランキング・シリーズ4 海外直接投資 完)

本稿に関するコメント、ご意見をお聞かせください。

前田 高行 〒183-0027 東京都府中市本町 2-31-13-601
Tel/Fax; 042-360-1284, 携帯; 090-9157-3642
E-mail; maeda1@jcom.home.ne.jp

2014年 FDI Inflows (FDI インバウンド)

—	2014年		2013年	増減
	百万ドル	%	百万ドル	百万ドル
トルコ	12,146	19.4%	12,357	-211
UAE	10,066	16.1%	10,488	-422
サウジアラビア	8,012	12.8%	8,865	-853
イスラエル	6,432	10.3%	11,804	-5,372
エジプト	4,783	7.6%	4,192	591
イラク	4,782	7.6%	5,131	-349
モロッコ	3,582	5.7%	3,298	284
レバノン	3,070	4.9%	2,880	190
イラン	2,105	3.4%	3,050	-945
ヨルダン	1,760	2.8%	1,747	13
アルジェリア	1,488	2.4%	2,661	-1,173
オマーン	1,180	1.9%	1,626	-
チュニジア	1,060	1.7%	1,117	-57
カタール	1,040	1.7%	-840	1,880
バハレーン	957	1.5%	989	-32
クウェイト	486	0.8%	1,434	-948
パレスチナ自治政府	124	0.2%	176	-52
リビア	50	-	702	-
イエメン	-578	-0.9%	-134	-444
シリア	-	-	-	-
MENA 合計(A)	62,545	100.0%	71,543	-7,900
全世界総計(B)	1,228,263	-	1,467,233	-238,970
比率(A/B, %)	5.09%	-	4.88%	-
(参考)日本	2,090	-	2,304	-214
(参考)米国	92,397	-	230,768	-138,371
(参考)中国	128,500	-	123,911	4,589

Source: World Investment Report(WIR)2015 by UNCTAD

MENA 諸国の FDI Inflows(FDI インバウンド) 2009~2014年

(単位:百万ドル)

—	2009	2010	2011	2012	2013	2014
アルジェリア	2,746	2,300	2,580	3,052	2,661	1,488
バハレーン	257	156	781	891	989	957
エジプト	6,712	6,386	-483	6,031	4,192	4,783
イラン	2,983	3,649	4,277	4,662	3,050	2,105
イラク	1,598	1,396	1,882	3,400	5,131	4,782
イスラエル	4,607	5,458	9,095	8,055	11,804	6,432
ヨルダン	2,413	1,651	1,474	1,497	1,747	1,760
クウェイト	1,114	1,305	3,259	2,873	1,434	486
レバノン	4,379	3,748	3,390	3,170	2,880	3,070
リビア	3,310	1,909	-	1,425	702	50
モロッコ	1,952	1,574	2,568	2,728	3,298	3,582
オマーン	1,485	1,243	874	1,040	1,626	1,180
パレスチナ自治区	300	206	349	58	176	124
カタール	8,125	4,670	939	396	-840	1,040
サウジアラビア	36,458	29,233	16,308	12,182	8,865	8,012
シリア	2,570	1,469	804	-	-	-
チュニジア	1,688	1,513	1,148	1,603	1,117	1,060
トルコ	8,585	9,086	16,136	13,283	12,357	12,146
UAE	4,003	5,500	7,679	9,602	10,488	10,066
イエメン	129	189	-518	-531	-134	-578
MENA 合計(A)	95,414	82,641	72,542	75,417	71,543	62,545
全世界総計(B)	1,186,432	1,328,102	1,563,749	1,402,887	1,467,233	1,228,263
比率(A/B, %)	8.04%	6.22%	4.64%	5.38%	4.88%	5.09%
(参考)日本	11,938	-1,252	-1,758	1,732	2,304	2,090
(参考)米国	143,604	198,049	229,862	169,680	230,768	92,397
(参考)中国	95,000	114,734	123,985	121,080	123,911	128,500

Source: World Investment Report 2015 by UNCTAD

2014年 FDI Outflows (FDI アウトバウンド)

	2014年		2013年	増減
	百万ドル	%		
クウェイト	13,108	29.4%	16,648	-3,540
カタール	6,748	15.1%	8,021	-1,273
トルコ	6,658	14.9%	3,527	3,131
サウジアラビア	5,396	12.1%	4,943	453
イスラエル	3,975	8.9%	4,671	-696
UAE	3,072	6.9%	2,952	120
レバノン	1,893	4.2%	1,962	-69
オマーン	1,164	2.6%	1,384	-220
リビア	940	2.1%	180	760
イラン	605	1.4%	146	459
モロッコ	444	1.0%	332	112
エジプト	253	0.6%	301	-48
イラク	242	0.5%	227	15
ヨルダン	83	0.2%	16	67
イエメン	73	0.2%	73	0
チュニジア	39	0.1%	22	17
パレスチナ自治区	-32	-0.1%	-48	16
バハレーン	-80	-0.2%	1,052	-1,132
アルジェリア	-	-	117	-
シリア	-	-	-	-
MENA 合計(A)	44,581	100.0%	46,526	-1,945
全世界総計(B)	1,354,046		1,305,910	48,136
比率(A/B, %)	3.29%		3.56%	-
(参考)日本	113,629		135,749	-22,120
(参考)米国	336,943		328,343	8,600
(参考)中国	116,000		101,000	15,000

Source: World Investment Report (WIR) 2015 by UNCTAD

MENA 諸国の FDI Outflows (FDI アウトバウンド) 2009~2014年

(単位:百万ドル)

—	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
アルジェリア	214	220	534	193	117	-
バハレーン	-1,791	334	894	922	1,052	-80
エジプト	571	1,176	626	211	301	253
イラン	90	174	227	1,441	146	605
イラク	72	125	366	490	227	242
イスラエル	1,751	8,010	9,166	3,258	4,671	3,975
ヨルダン	72	28	31	5	16	83
クウェイト	8,582	5,890	10,773	6,741	16,648	13,108
レバノン	1,126	487	934	1,009	1,962	1,893
リビア	1,165	2,722	131	2,509	180	940
モロッコ	470	589	179	406	332	444
オマーン	109	1,498	1,233	877	1,384	1,164
パレスチナ自治区	69	84	-128	29	-48	-32
カタール	3,215	1,863	10,109	1,840	8,021	6,748
サウジアラビア	2,177	3,907	3,430	4,402	4,943	5,396
シリア	-	-	-	-	-	-
チュニジア	77	74	21	13	22	39
トルコ	1,553	1,469	2,330	4,106	3,527	6,658
UAE	2,723	2,015	2,178	2,536	2,952	3,072
イエメン	66	70	77	71	73	73
MENA 合計(A)	22,311	30,735	43,111	31,059	46,526	44,581
全世界総計(B)	1,101,335	1,366,070	1,587,448	1,283,675	1,305,910	1,354,046
比率(A/B, %)	2.03%	2.25%	2.72%	2.42%	3.56%	3.29%
(参考)日本	74,699	56,263	107,599	122,549	135,749	113,629
(参考)米国	287,901	277,779	396,569	311,347	328,343	336,943
(参考)中国	56,530	68,811	74,654	87,804	101,000	116,000

Source: World Investment Report 2015 by UNCTAD

2014 年末 FDI Inward Stock(インバウンド`残高)

—	2014 年末		2013 年末	差
	百万ドル	%	百万ドル	百万ドル
サウジアラビア	208,330	20.7%	215,909	-7,579
トルコ	145,467	14.5%	168,645	-23,178
UAE	105,496	10.5%	115,561	-10,065
イスラエル	88,179	8.8%	98,697	-10,518
エジプト	85,046	8.5%	87,882	-2,836
レバノン	55,604	5.5%	56,834	-1,230
モロッコ	50,280	5.0%	51,664	-1,384
イラン	40,941	4.1%	43,047	-2,106
チュニジア	33,557	3.3%	31,540	2,017
カタール	29,964	3.0%	31,004	-1,040
ヨルダン	26,668	2.7%	28,734	-2,066
アルジェリア	25,298	2.5%	26,786	-1,488
クウェイト	21,242	2.1%	15,362	5,880
オマーン	19,756	2.0%	19,707	49
リビア	18,461	1.8%	18,511	-50
バハレーン	17,815	1.8%	18,771	-956
イラク	15,295	1.5%	23,161	-7,866
シリア	10,743	1.1%	10,743	0
イエメン	3,675	0.4%	3,097	578
パレスチナ自治区	2,750	0.3%	2,453	297
MENA 合計(A)	1,004,567	100.0%	1,068,108	-63,541
全世界総計(B)	25,464,173		26,038,824	-574,651
比率(A/B, %)	3.95%		4.10%	
(参考)日本	170,929		170,615	314
(参考)米国	4,935,167		5,409,884	-474,717
(参考)中国	956,793		1,085,293	-128,500

Source: World Investment Report 2010~2015 by UNCTAD

MENA 諸国の FDI Inward Stock(インバウンド残高)の推移

(単位:百万ドル)

	1990 年末	2000 年末	2009 年末	2010 年末	2011 年末	2012 年末	2013 年末	2014 年末
—								
アルジェリア	1,561	3,379	17,344	19,496	21,781	23,264	25,298	26,786
バハレーン	552	5,906	14,998	15,154	15,935	16,826	17,815	18,771
エジプト	11,043	19,955	66,709	73,095	72,612	75,410	85,046	87,882
イラン	2,039	2,597	23,984	27,600	32,443	37,313	40,941	43,047
イラク	-	-	5,060	6,487	9,601	12,616	15,295	23,161
イスラエル	4,476	20,426	71,258	77,810	66,768	75,944	88,179	98,697
ヨルダン	1,368	3,135	18,705	20,406	23,368	24,775	26,668	28,734
クウェイト	37	608	986	6,514	10,765	12,767	21,242	15,362
レバノン	53	14,233	32,085	37,040	40,645	52,885	55,604	56,834
リビア	678	471	15,508	19,342	16,334	16,334	18,461	18,511
モロッコ	3,011	8,842	40,719	42,023	46,300	48,176	50,280	51,664
オマーン	1,723	2,577	13,268	15,196	15,005	17,240	19,756	19,707
パレスチナ自治区	-	1,418	1,205	1,551	2,389	2,572	2,750	2,453
カタール	63	1,912	28,184	31,428	30,477	30,804	29,964	31,004
サウジアラビア	15,193	17,577	147,145	170,450	186,850	199,032	208,330	215,909
シリア	154	1,244	7,334	8,715	10,323	9,939	10,743	10,743
チュニジア	7,615	11,545	31,857	31,367	31,414	33,634	33,557	31,540
トルコ	11,150	18,812	77,729	181,901	140,305	181,066	145,467	168,645
UAE	751	1,069	73,422	76,175	85,406	95,008	105,496	115,561
イエメン	180	843	4,525	4,196	4,344	4,688	3,675	3,097
MENA 合計(A)	61,647	136,549	692,025	865,946	863,065	970,293	1,004,567	1,068,108
全世界総計(B)	2,197,768	7,202,348	17,743,408	19,140,603	20,438,199	22,812,680	25,464,173	26,038,824
比率(A/B, %)	2.80%	1.90%	3.90%	4.52%	4.22%	4.25%	3.95%	4.10%
(参考)日本	9,850	50,322	200,141	214,880	225,787	205,361	170,929	170,615
(参考)米国	539,601	2,783,235	3,120,583	3,451,405	3,509,359	3,931,976	4,935,167	5,409,884
(参考)中国	20,691	193,348	473,083	578,818	711,802	832,882	956,793	1,085,293

Source: World Investment Report 2010~2015 by UNCTAD

2014 年末 FDI Outward Stock (アウトバウンド残高)

—	2014 年末		2013 年末	差
	百万ドル	%	百万ドル	百万ドル
イスラエル	78,016	20.9%	78,704	-688
UAE	66,298	17.8%	63,179	3,119
サウジアラビア	44,699	12.0%	39,303	5,396
トルコ	40,088	10.7%	32,781	7,307
クウェイト	36,531	9.8%	40,247	-3,716
カタール	35,182	9.4%	28,434	6,748
リビア	20,375	5.5%	19,435	940
レバノン	12,629	3.4%	8,849	3,780
バハレーン	10,672	2.9%	10,751	-79
オマーン	7,453	2.0%	6,289	1,164
エジプト	6,839	1.8%	6,586	253
モロッコ	4,194	1.1%	2,573	1,621
イラン	4,096	1.1%	3,725	371
イラク	1,956	0.5%	1,984	-28
アルジェリア	1,733	0.5%	1,737	-4
イエメン	806	0.2%	733	73
ヨルダン	608	0.2%	525	83
シリア	421	0.1%	421	0
チュニジア	305	0.1%	304	1
パレスチナ自治区	167	0.0%	181	-14
MENA 合計(A)	373,068	100.0%	346,741	26,327
全世界総計(B)	25,874,757		26,312,635	-437,878
比率(A/B, %)	1.44%		1.32%	
日本	1,193,137		992,901	200,236
米国	6,318,640		6,349,512	-30,872
中国	729,585		613,585	116,000

Source: World Investment Report 2010~2015 by UNCTAD

MENA 諸国の FDI Outward Stock (アウトバウンド残高)の推移

(単位:百万ドル)

	1990 年末	2000 年末	2009 年末	2010 年末	2011 年末	2012 年末	2013 年末	2014 年末
アルジェリア	183	205	1,644	1,814	2,174	2,133	1,737	1,733
バハレーン	719	1,752	7,549	7,883	6,776	9,699	10,751	10,672
エジプト	163	655	4,272	5,447	6,074	6,285	6,586	6,839
イラン	56	414	2,209	2,555	2,915	3,345	3,725	4,096
イラク	-	-	-	-	-	1,547	1,984	1,956
イスラエル	1,188	9,091	56,130	66,299	71,589	74,746	78,704	78,016
ヨルダン	158	44	455	483	504	509	525	608
クウェイト	3,662	1,428	16,014	18,676	22,059	24,501	40,247	36,531
レバノン	43	352	6,576	7,150	7,550	8,197	8,849	12,629
リビア	1,321	1,903	11,988	13,269	16,848	19,255	19,435	20,375
モロッコ	155	402	2,169	2,745	2,098	2,423	2,573	4,194
オマーン	-	-	1,239	2,228	3,507	5,387	6,289	7,453
パレスチナ自治 区	-	-	1,867	1,644	221	191	181	167
カタール	-	74	16,037	25,712	18,572	20,413	28,434	35,182
サウジアラビア	2,328	5,285	40,314	16,960	29,970	34,360	39,303	44,699
シリア	4	107	418	418	418	421	421	421
チュニジア	15	33	233	286	310	306	304	305
トルコ	1,150	3,668	14,790	23,802	24,034	30,417	32,781	40,088
UAE	14	1,938	53,524	55,560	57,738	60,274	63,179	66,298
イエメン	5	12	442	513	589	660	733	806
MENA 合計(A)	11,104	27,200	237,870	253,444	273,946	305,069	346,741	373,068
全世界総計(B)	2,253,944	7,298,188	18,982,118	20,408,257	21,168,489	23,592,739	26,312,635	25,874,757
比率(A/B, %)	0.49%	0.37%	1.25%	1.24%	1.29%	1.29%	1.32%	1.44%
日本	201,441	278,442	740,930	831,074	962,790	1,054,928	992,901	1,193,137
米国	731,762	2,694,014	4,302,851	4,843,325	4,499,962	5,191,116	6,349,512	6,318,640
中国	4,455	27,768	229,600	297,600	365,981	509,001	613,585	729,585

Source: World Investment Report 2010~2015 by UNCTAD