

(トップページ: <http://mylibrary.maeda1.jp/>)

(MENAランキングシリーズ: <http://mylibrary.maeda1.jp/MENAranking.html>)

マイライブラリー:0447

(注)本稿は 2018 年 6 月 25 日から 7 月 26 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。

UNCTAD「世界投資レポート2018年版」
(MENA なんでもランキング・シリーズ その4)

20187.30
前田 高行

目次	頁
1. FDI インバウンド(直接投資流入額)	
(1) 2017年の FDI インバウンド(直接投資流入額)	3
(2) 2011-2016年の FDI Inflows(FDI インバウンド)の推移	3
a)MENA 全般の動向	
b)主要6カ国の動向	
2. FDI アウトバウンド(FDI outflows, 対外直接投資)	
(1)2017年の FDI outflows(FDI アウトバウンド)	5
(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	6
(3)2012-2017年の対外投資額(FDI アウトバウンド)の推移	7
a)MENA 主要国の推移	
b)GCC6 か国の推移	
3. FDI Inward Stock (FDI インバウンド残高)	
(1)2017年末の FDI Inward Stock(FDI インバウンド残高)	9
(2)2000-2017年末の FDI Inward Stock の推移	9
a) MENA の FDI インバウンド残高推移	
b)主要 4 か国の FDI インバウンド残高推移	
4. FDI Outward Stock (FDI アウトバウンド残高)	
(1)2017年の FDI Outward Stock (FDI アウトバウンド残高)	11
(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 2018」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/DIAE/World%20Investment%20Report/World_Investment_Report.aspx

「World Investment Report 2018」について

UNCTAD の「World Investment Report 2018」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及びリビアが一部開示されていないデータがある。

本稿では FDI inflows、FDI outflows、FDI inward stock 及び FDI outward stock の 2012 年～2017 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

1. FDI インバウンド(FDI Inflows, 直接投資流入額)

（前年の 5 分の 1 に激減したサウジアラビア！）

(1) 2017年の FDI インバウンド(FDI Inflows, 直接投資流入額) (末尾表 4-T01 参照)

2017年の MENA 各国の FDI インバウンドの総額は616億ドルであり、前年に比べ4%増であった。これは米国(2,754億ドル)の5分の1、中国(1,363億ドル)の半分弱の規模である。なお日本は104億ドルであった。因みに MENA の FDI インバウンドは全世界の合計額1兆4,300億ドルの4.3%を占めている。

国別ではイスラエルが190億ドルで最も多く、これに次ぐのはトルコの109億ドル、UAE の104億ドルであり、この3カ国だけが100億ドルを超えている。第4位のエジプトは74億ドル、5位のイランは50億ドルで以上5か国が投資流入額50億ドル以上である。2位のトルコは前年(129億ドル)より大きく減少しており、一方1位のイスラエルは前年から3割以上増加し両国の順位が入れ替わった。

6位以下はモロッコ(27億ドル)、レバノン(26億ドル)、オマーン(19億ドル)、ヨルダン(17億ドル)、サウジアラビア(14億ドル)と続いている。このうちサウジアラビアは前年の75億ドルに比べ5分の1に急減している。同国は皇太子の主導によりビジョン2030を掲げて外国資本の導入による産業構造の変革を柱の一つとしているが、UNCTAD の統計に見る限り目標と実態が大きくかけ離れているように見受けられる。

サウジアラビアに続くのはアルジェリア(12億ドル)であるが、11位のカタール以下チュニジア、バハレーン、クウェイト及びパレスチナ自治政府は直接投資流入額が10億ドル未満である。なおイエメンは-3億ドル、イラク-50億ドルであるが、これはそれぞれの国からの外資の引き揚げ額が新規流入額を上回っていることを意味している。特に政情不安のイラクは2013年以降5年連続でマイナスであり外資の引き揚げが止まらない状況にある。なおリビアとシリアは既に述べた通りいずれも金額が公表されていない。

世界全体では昨年比4,400億ドル、23%減少しており世界的に直接投資が低調であったことを示しているが、MENA は前年比23億ドル(4%)増加しており、MENA への外国資本の流入が活発であったことを示している。これは既述のごとくイスラエルの増加が顕著であったことが最大の理由である。

(2) 2012-2017年の FDI Inflows(FDI インバウンド)の推移

(2014年を底に上昇基調の MENA への投資！)

a) MENA 全般の動向 (末尾表 4-T02 参照)

2012年に762億ドルであった MENA 地域のFDIインバウンドは2013年(655億ドル)→2014年(504億ドル)と連続して減少した後、2015年以降は541億ドル→588億ドル→616億ドルと3年連続で増加しており、2012年の8割の水準まで回復している。

MENA と世界全体を比較すると2012年の全世界の FDI インバウンドは1.57兆ドルに対し MENA のそれは762億ドルであり、全世界に占める比率は4.8%であった。その後全世界の投資

額は2015年に1.9兆ドルに伸びたが、MENA 地域は逆に大幅に減少しておりその結果 MENA の全世界に占める比率は2015年には2.8%に下がった。しかし2016年及び2017年は逆に全世界の投資額が減少した一方 MENA への投資額は増加しており、2017年の全世界に占める割合は4.3%まで回復している。

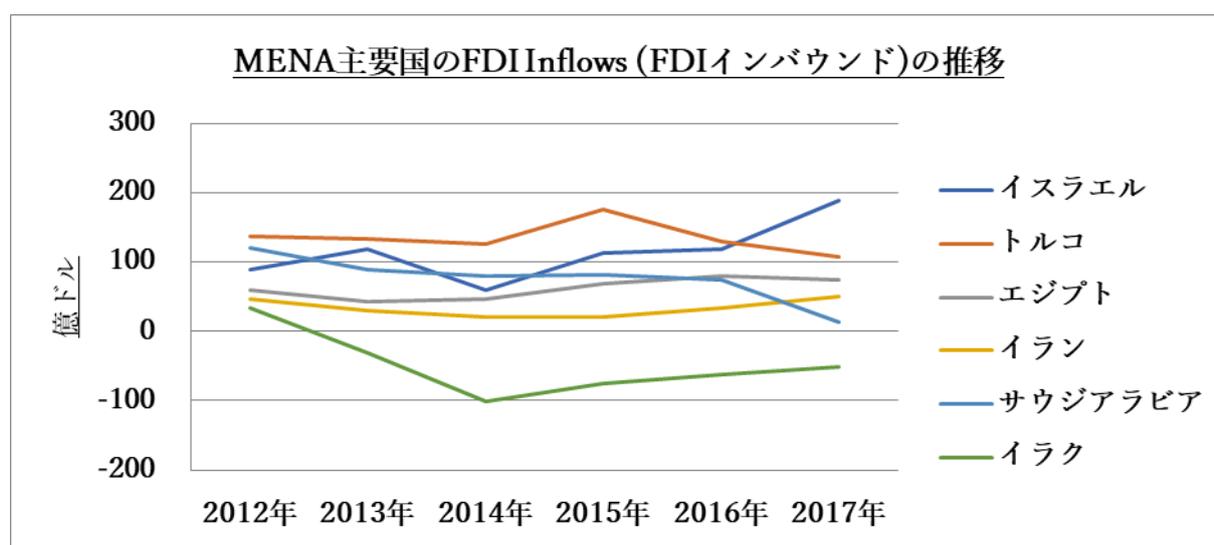
2012年から2014年まで MENA の直接投資が停滞したのは「アラブの春」とその後の MENA の政情不安及び原油価格高騰の影響が大きいと考えられる。2011年から2013年にかけて原油価格が急騰し、GCC 産油国では投資・建設ブームが発生したが、外国投資家は MENA の政情不安を嫌って投資を手控えており、またその後2014年から昨年にかけて原油価格が急落し、昨年まで停滞していたことが外国投資家の意欲を削いだと見られ投資は2012年の水準に戻っていない。

なお中国の2012年の投資流入額は1,211億ドルでその後足踏みが続いていたが、2015年は1,360億ドルとなり2017年も同じ水準を維持している。米国は2012年の1,990億ドルから2014年の2,017億ドルまで停滞した後、2015年は一気に4,658億ドルに倍増、2016年も4,571億ドルの活発な投資があった。しかし2017年は2,754億ドルに急減している。「アメリカ・ファースト」を唱えるトランプ新政権に対して外国資本が様子見の慎重な態度をとっているためと考えられる。

日本の FDI インバウンドは諸外国に比べ極めて低く、しかも過去6年間のうち100億ドル超えたの2014、16、17年の3か年にとどまり、これはトルコとほぼ同じ水準である。そして残る2012、13及び15年は40億ドル未満である。世界の投資家は日本に魅力を感じていないように見受けられる。

(急増するイスラエル、急落するサウジアラビア！)

b)主要6カ国の動向



2012年から2017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、イラン、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。

2012年の FDI インバウンドはそれぞれトルコ(137億ドル)、サウジアラビア(122億ドル)、イスラエル(90億ドル)、エジプト(60億ドル)、イラン(47億ドル)、イラク(34億ドル)であり、サウジアラビアとトルコが100億ドルを超え、エジプト、イラン、イラクが50億ドル前後で競い合う状況であった。その後トルコは6年間を通じてコンスタントに100億ドル台の FDI インバウンドがあったが、サウジアラビアは2012年をピークに長期低落傾向にあり、特に2017年は14億ドルにとどまり2012年の1割強にまで急落している。同国は石油依存経済からの脱却を目指しビジョン2030政策を掲げて外国の資本と技術の導入を促しているが、掛け声とは裏腹に FDI インバウンドが急減している。

これに対してイスラエルは2014年の60億ドルを底にその後は113億ドル(2015年)→119億ドル(2016年)→190億ドル(2017年)と3年連続して増加、トルコを抜いて MENA のトップに立っている。エジプトは「アラブの春」騒乱を切り抜け2015年以降は70~80億ドルの外国からの直接投資が流入している。

2012年に47億ドルであったイランの FDI インバウンド額は2014年、15年は21億ドルにとどまった。しかしその後は緩やかに増加しており2017年には50億ドルと過去6年間でもっとも高い流入額を記録している。欧米諸国との核合意による経済制裁解除の成果と考えられる。但し最近米国が核合意から離脱し、イラン原油の輸入停止を各国に求める強硬姿勢に転じたため当面の見通しはかなり暗そうである。

イラクの場合は、2013年以降昨年までの5年間の FDI インバウンドは外国投資の還流が止まず、2014年の、マイナス100億ドルを筆頭に毎年多額の外国投資が引き上げる状況が続いている。ただ2014年を底に金額幅は縮小しており、国内の治安回復というプラス要因もあるためイラクへの FDI インバウンドは近い将来プラスに転じるものと予測される。

2. FDI アウトバウンド(FDI Outflows, 対外直接投資)

(1) 2017年の FDI outflows(FDI アウトバウンド)

(前年に比べ大幅に減少した MENA からの投資！)

a) MENA 各国の対外直接投資 (末尾表 4-T03 参照)

2017年の MENA 各国の FDI アウトバウンド(FDI outflows)の総額は409億ドルであり、同年の世界の合計額1兆4,300億ドルに占める割合は2.9%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4.3%よりかなり低い。因みに日本、米国、中国の投資額はそれぞれ1,605億ドル、3,423億ドル及び1,246億ドルであり、米国一国で MENA 投資額の8倍、日本は4倍、中国は3倍である。

国別では、UAE が140億ドルと最も多く、UAE1カ国で MENA 全体の3分の1を占めている。次いでクウェイト81億ドル、イスラエル63億ドル、サウジアラビア56億ドルであり、以上の国々は対外投資が50億ドルを超えている。これら4カ国のうちイスラエルとサウジアラビアは前年に比し大幅に

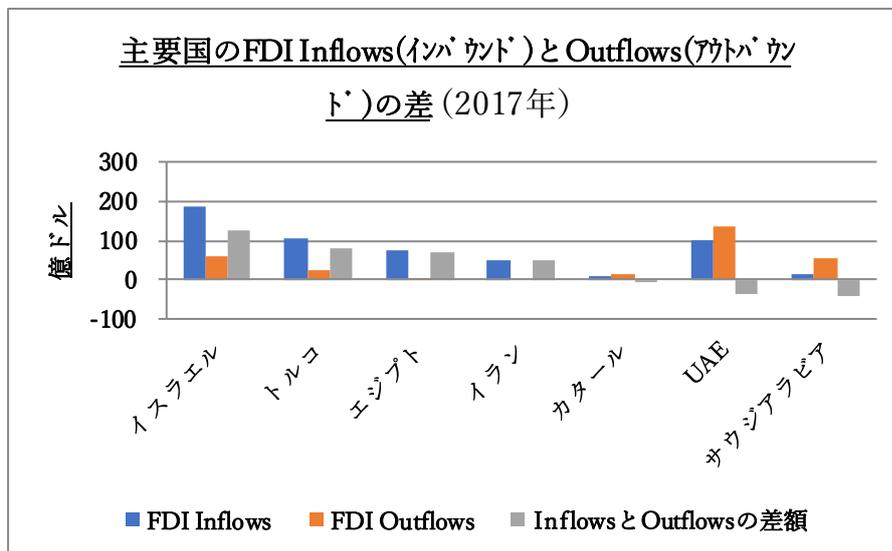
減少しており、イスラエルの場合は2016年の131億ドルから半減している。同国はFDI インバウンドが大幅に伸びており(前記1-(1)参照)対照的である。これに対してサウジアラビアはインバウンド、アウトバウンドともに大きく減少しており、2017年は FDI が極めて低調であったことを示している。

第5位以下の各国は上位4カ国と大きな開きがありトルコが26億ドル、カタールは17億ドルでありその他のエジプトなどはいずれも10億ドル未満である。各国の投資額は以下の通り。

モロッコ(9.6億ドル)、レバノン(5.7億ドル)、オマーン(4.0億ドル)、バハレーン(2.3億ドル)、エジプト(2.0億ドル)、リビア(1.1億ドル)。イラク、チュニジア、ヨルダン、イエメン、イラン各国はいずれも1億ドル未満である。シリアはデータが示されていない。

(資本の動きが活発なイスラエルと UAE !)

(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、エジプト、イラン、イスラエル、サウジアラビア、UAE 及びカタールの MENA 主要7か国の FDI インバウンド(FDI Inflows、1-(1)参照)と FDI アウトバウンド(FDI Outflows、2-(1)参照)を比べると各国ごとの特徴が見受けられる。

イスラエル、トルコ、エジプト及びイランの4カ国は FDI インバウンドが FDI アウトバウンドを上回っている。特にイランは FDI の流入(インバウンド)が50億ドルに対し、流出(アウトバウンド)はゼロであり、またエジプトも74億ドルの流入に対し流出は2億ドルにとどまっている。イスラエルは流入と流出の差が7カ国の中では最大であるが(127億ドル)、流出(190億ドル)、流入(63億ドル)と双方向の動きが活発である。同じように UAE も流入額104億ドルに対し流出額140億ドルと出入りの動きが活発であったが、イスラエルとは逆に流出が流入を上回り、差し引き36億ドルの流出超過となっている。

中東の経済大国の一つであるトルコは、FDI 流入(インバウンド)額は109億ドルでイスラエルに次いで多いが、FDI 流出額は26億ドルにとどまっているため、差し引きで82億ドルの流入超過になっている。これとは反対に比較した7カ国の中で流出超過額が最も大きいのはサウジアラビアの42億ドルである。同国の場合、アウトバウンド56億ドルに対してインバウンドは14億ドルにとどまっている。同国はこれまでインバウンド額が80億ドルから100億ドルを超える水準を超えていたのでは

るが、2017年は極端に減少している。アウトバウンド(流出)額はほぼ例年並みであったため流出超過額が42億ドルと7カ国の中では最も多くなっている。

UAE 及びカタールはサウジアラビアと同様豊かなオイルマネーがあるため、資本の流入が流出を上回り余剰資金が海外に向かう傾向が強く見られる。中でも UAE は資本の流入と流出が活発であり、流入額104億ドルはトルコとほぼ同額であり、流出額140億ドルはイスラエルの2倍以上と際立って高く、資本の動きが極めて活発であることを示している。UAE 自体の原油生産量はサウジアラビアをはるかに下回り、国内にも目立った産業は乏しいが、周辺国を含めた外国人投資家の金融センターの役割を果たしていることがインバウンド、アウトバウンドの金額から読み取れる。

(3) 2012－2017年の対外投資額(FDI アウトバウンド)の推移

(4年連続100億ドル超の対外投資を続ける UAE！)

(a) 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2012年から2017年までの対外投資額は2012年の293億ドルに始まり、その後は減少と増加を繰り返し2017年は409億ドルであった。世界全体に占める MENA の比率は2乃至3%台を上下している。6年間を通じた MENA の対外投資額を日本或は中国と比べると各年によって変動はあるが、日本は4倍前後であり、中国はほぼ3倍である。

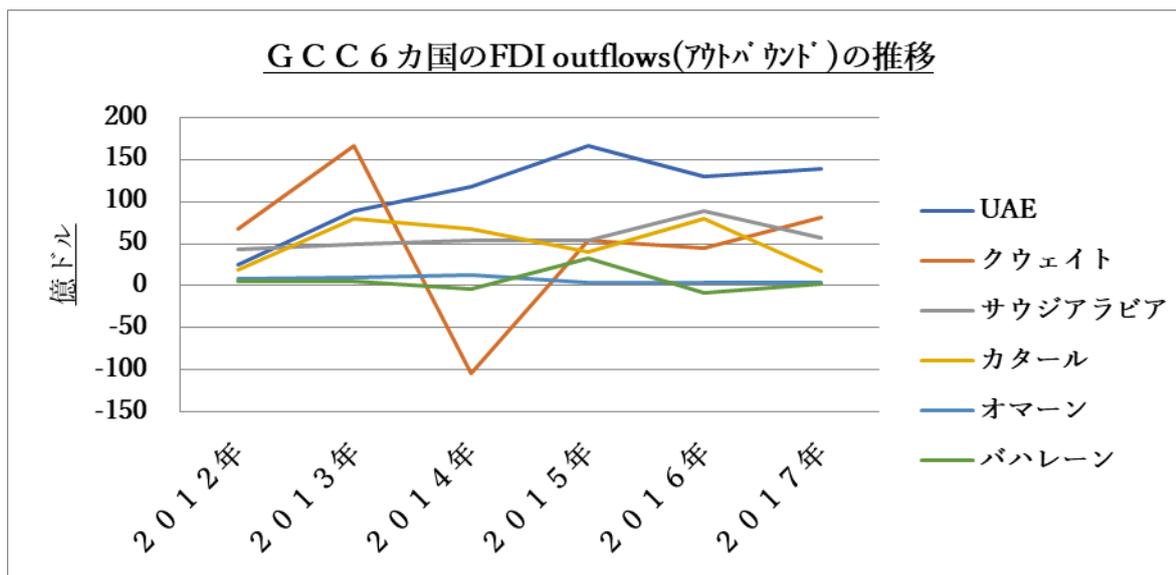
MENA の対外投資を常にリードしている GCC については次項に詳述するが、GCC 以外の主な国を見ると、まずイスラエルの対外投資額は23億ドル(2012年)→39億ドル(2013年)→45億ドル(2014年)→110億ドル(2015年)→131億ドル(2016年)→63億ドル(2017年)と2015、16年は100億ドルを超え、6年間を通じて非 GCC 諸国の中では高い水準を維持している。これに対してエジプトは2011年の「アラブの春」の影響を受け2012年以降は毎年2億ドル前後にとどまっており、短期間で政権交替し経済が低迷したことが対外投資に大きく影響しているようである。

中東でエジプトと並ぶ大国であるトルコ及びイランのうちトルコの対外投資は2012年は41億ドル、2013年は35億ドルであり、GCC 産油国を除けばイスラエルと並ぶ対外投資を行っている。2014年には6年間では最も多い67億ドルに達している。最近2年間の対外投資額は20億ドル台後半であり MENA 諸国の中では比較的安定した投資水準を示している。

(対外投資が飛び抜けて高い UAE！)

(b) 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2012年から2017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、2012年の対外投資額はクウェイトの67億ドルが最も大きく、これに次ぐのがサウジアラビア(44億ドル)であり。UAE、カタールは20億ドル前後、オマーンとバハレーンは10億ドル未満であった。



2013年はクウェイト、UAE 及びカタール3か国が大幅に増加特にクウェイトは前年比2.5倍の166億ドルに達した。UAE 及びカタールも80億ドル台の対外投資を記録した。これに対してサウジアラビア、オマーン及びバハレーンは前年横ばいにとどまっている。6カ国の中でクウェイトは各年の増減幅が極端であることが特徴で、翌2014年には一挙にマイナス105億ドルに減少、更に次の年にはプラス54億ドルとサウジアラビアとほぼ同じ水準に回復、2017年には UAE に次ぐ81億ドルに達している。クウェイトの投資家が対外投資を場当たりの行っているのではないかと推測される。

これに対して UAE は2012年以降毎年着実に増加し2015年には167億ドルと4年間で7倍弱に拡大、2016年、2017年は多少落ち込んだものの、2017年の対外投資額は140億ドルであり、2014年以降は4年間連続で100億ドルを超えており、GCC6カ国の中で飛び抜けて高い対外投資水準を示している。

サウジアラビアの FDI アウトバウンドは2016年には89億ドルと過去6年間で最も高くなったが、それ以外の5年間は50億ドル前後で安定した状況にある。カタールはクウェイトほど極端ではないものの、18億ドル(2012年)→80億ドル(2013年)→67億ドル(2014年)→40億ドル(2015年)→79億ドル(2016年)→17億ドル(2017年)と毎年投資額の増減を繰り返している。特に2016年から2017年にかけては大幅に減少しているが、これは同じ GCC のサウジアラビア及び UAE がバハレーン、エジプトと共に同国に経済制裁を課したことが大きな原因であろう。

UAE、クウェイト及びカタールは石油・天然ガスの歳入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富ファンド(SWF)のみならず国内民間資本が欧米諸国中心に海外に向かっていると考えられる。

オマーンとバハレーンは過去6年間を通じて投資規模はほぼ10億ドル未満にとどまっている。両国はサウジアラビア、UAE など他の4か国に比べ石油・天然ガスの産出量が少なく余剰資金が乏し

いことが FDI アウトバンドの少ない理由である。

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 UAE、クウェイト及びカタール各国は余剰資金が海外に向かう傾向がある。

3. FDI Inward Stock(FDI インバウンド残高)

(高い FDI インバウンド残高を誇るサウジアラビア！)

(1) 2017年末の FDI Inward Stock(FDI インバウンド残高) (末尾表 4-T05 参照)

2017年末の MENA の FDI インバウンド残高(FDI Inward Stock)は総額 1 兆1, 964億ドルであり、世界全体の残高31兆5, 200億ドルに占める比率は3. 8%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(4. 3%)より1. 5%低い。

残高の最も多い国はサウジアラビアの2, 322億ドルであり、MENA 諸国の中で唯一2千億ドルを超えている。2位はトルコで1, 807億ドル、3位は UAE の1, 299億ドル、4位はイスラエルの1, 288億ドル、5位はエジプトの1, 097億ドルでありこれら5カ国が残高1千億ドルを超えている。上位5カ国が MENA 全体に占める割合は65%に達する。これら5カ国はいずれも前年度より増加しているが、トップのサウジアラビアの増加額は7億ドルにとどまっておリ MENA 各国の中でも増加額が極めて少ない。

6位以下10位まではレバノン(637億ドル)、モロッコ(627億ドル)、イラン(535億ドル)、カタール(349億ドル)、ヨルダン(339億ドル)であり、200億ドル台にアルジェリア、チュニジア、バハレーン、オマーンの4カ国が並んでいる。リビア、クウェイト、シリア及びイラクは100億ドル台であり、パレスチナ自治区は27億ドル、イエメンは MENA で最も少ない26億ドルにとどまっている。

2017年の単年度 FDI インバウンド(本レポート第1章参照)の順位と比較すると、単年度ではイスラエル1位、トルコ2位、UAE3位、エジプト4位、サウジアラビア10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。サウジアラビアは昨年度の増加額が非常に少なかったが、これまでの累積額が他の国々に比べて多いため、引き続きインバウンド残高のトップを維持している。

なお日本、米国、中国の流入残高はそれぞれ2千億ドル、7兆8千億ドル及び1兆5千億ドルである。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38倍、中国は7倍である。また MENA 全体の投資残高(1兆2千億ドル)は、中国のそれよりやや少なく、日本の6倍、米国の7分の1である。

(2) 2000—2017年末の FDI Inward Stock (FDI インバウンド残高)の推移

(ここ数年1兆ドル強で推移している MENA の FDI インバウンド残高！)

(a)MENA の FDI インバウンド残高 (末尾表 4-T06 参照)

2000年末のMENAのFDIインバウンド残高の合計は1,365億ドルであり全世界の投資残高7.4兆ドルの1.9%を占めていた。その後 FDI インバウンドの残高は急激に膨らみ、2010年末は8,664億ドルと10年間で6倍に増加し世界全体に占める割合も4%強に達した。2014年には1兆ドルを超え、2017年末の残高は1兆2千億ドルとここ数年は残高が1兆ドルを超えている。そして2010年以降、世界全体の FDI インバウンド残高に占める MENA の割合は4%前後である。

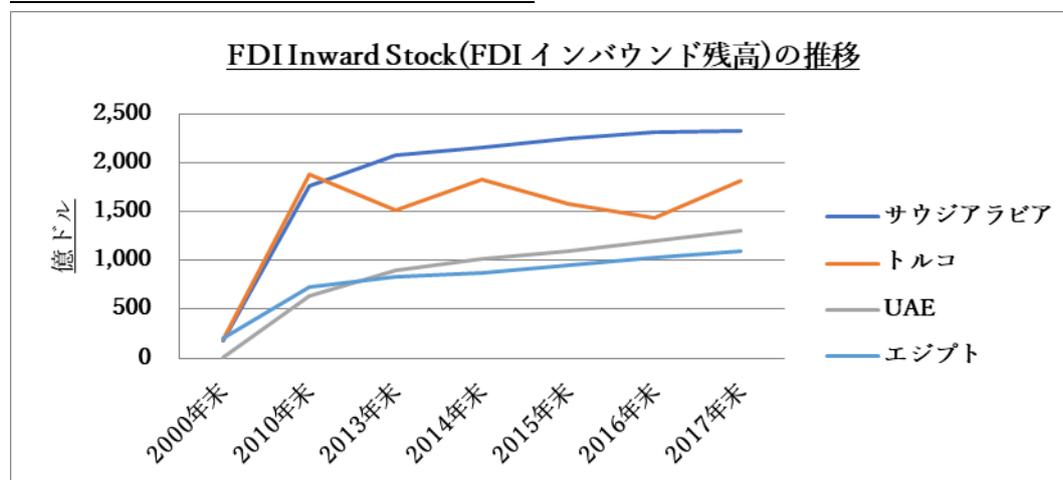
MENA のインバウンド残高を日本、米国及び中国と比較すると、2000年末では MENA の残高は日本(503億ドル)の3倍である。中国の残高は1,933億ドルと MENA を上回っており、米国の残高は2.8兆ドルで MENA 全体の総額の20倍を超えている。

2017年末の FDI インバウンド残高は MENA1兆2千億ドル、日本2千億ドル、米国7.8兆ドル、中国1.5兆億ドルであり、MENA は日本の5.8倍、中国の8割であるが、米国の7分の1にとどまっている。

(2) 2000－2017年末の FDI Inward Stock(FDI インバウンド残高)の推移(続き)

(MENA で唯一残高2千億ドル以上を続けるサウジ！)

(b)主要4カ国の FDI インバウンド残高推移



2000年以降の FDI インバウンド残高の推移は 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、2000年、2010年及び2013－17年の各年末の残高の推移を概観してみる。

2000年末の4か国の残高は、エジプト200億ドル、トルコ188億ドル、サウジアラビア176億ドル、UAE11億ドルであり、UAE 以外の3か国はほぼ同じ水準であった。大きく動き出したのは2000年台に入ってからであり、2010年末になるとサウジアラビアの残高は2000年の10倍1,764億ドルに増加、またトルコはサウジアラビアをしのぐ1,880億ドルに達している。2000年末に11億ドルにすぎなかった UAE は60倍の639億ドルとなっている。

トルコは2010年以降増減を繰り返し1,400~1,800億ドルを上下しており、2017年の残高は1,807億ドルである。これに対してサウジアラビアは2010年以降一貫して残高を増やしており、2013年以降は残高2千億ドル以上を続け、MENA 諸国の中で飛び抜けた水準を維持している。

2010年末に639億ドルであった UAE の残高はその後漸増し、2017年末は1,299億ドルを記録している。UAE では2008年のリーマン・ショック後、ドバイ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。

エジプトの2000年末残高は200億ドルでトルコ、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、2013年には UAE に追い抜かれている。但しわずかずつではあるが投資残高は着実に増加しており、2016年は1,023億ドルと残高が初めて1千億ドルを超え、2017年末の残高は1,097億ドルに達している。同国の政治はムバラク政権崩壊からムスリム同胞団によるムルシ政権、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経済も大きく悪化したため外国からの投資が停滞した。しかし2014年後半は政情が安定、それに伴って外国(特に湾岸諸国)からの投資は活発であり残高が上向く兆候が見られる。

4. FDI Outward Stock(FDI アウトバウンド残高)

(UAE・イスラエルの2強とそれに続くサウジアラビア！)

(1) 2017年の FDI Outward Stock(FDI アウトバウンド残高) (末尾表 4-T07 参照)

2017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5,181億ドルである。全世界の対外投資残高31兆ドルに占める比率は1.7%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 UAE の1,244億ドルであり、これに次ぐのがイスラエルの1,038億ドルで投資残高が1千億ドルを超えるのはこの2か国だけである。第3位はサウジアラビアの796億ドル、第4位はカタールで同国のアウトバウンド残高は529億ドルである。残高が500億ドルを超えるこの4カ国で MENA 諸国全体の残高の7割を占めている。これら4か国の残高はいずれも前年末を上回っており対外投資が引き続き活発であることを示している。

これら4か国に次ぐのがトルコ(414億ドル)、クウェイト(306億ドル)である。7位以下はリビア(203億ドル)、バハレーン(192億ドル)、レバノン(139億ドル)と続き10位のオマーン以下は100億ドル未満である。

上位10か国のうち6カ国(UAE、サウジアラビア、クウェイト、カタール、バハレーン、オマーン)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 MENA2位(その2参照)、残高では6位であり、オイルマネーが継続的に国外に向かって

いることを示している。

残高が100億ドル未満の国は、オマーン(83億ドル)、エジプト(74億ドル)、モロッコ(59億ドル)、イラン(37億ドル)、イラク(25億ドル)、アルジェリア(19億ドル)等があり、イエメン、ヨルダン、チュニジア、パレスチナ自治政府、チュニジア及びシリアは投資残高が10億ドル未満である。

なお日本、米国、中国のアウトバウンド残高は各々1.5兆ドル、7.8兆ドルおよび1.5兆ドルであり、日本、中国は MENA1位の UAE の12倍、米国は60倍である。

(2) 2000—2017年末の FDI アウトバウンド残高の推移

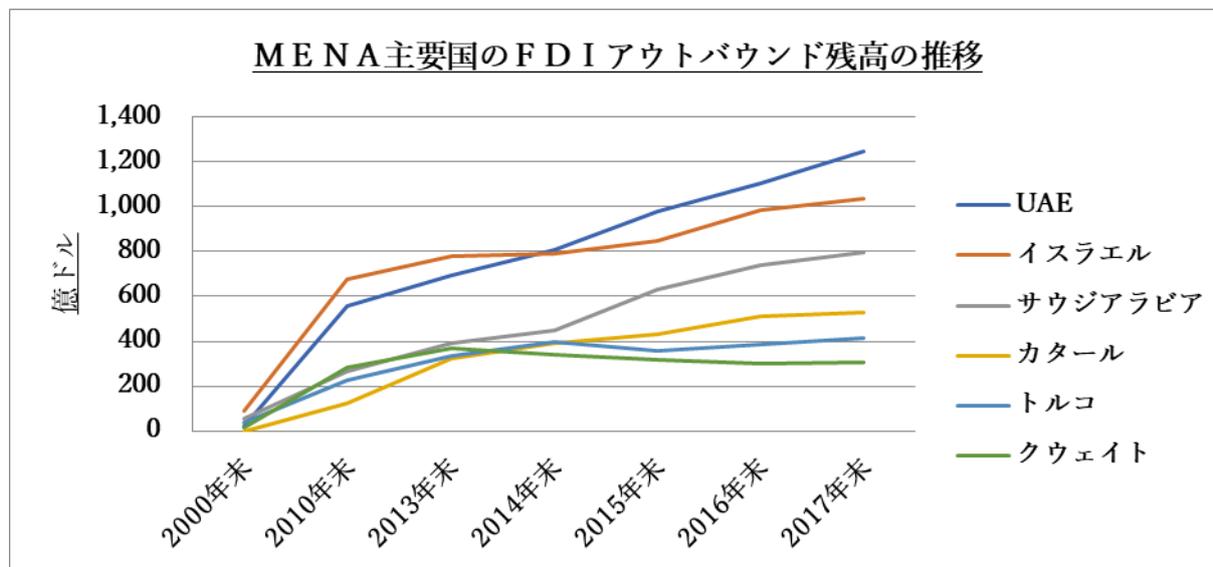
(まだまだ少ないが徐々に存在感を増す MENA からの対外投資！)

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

2000年末の MENA の FDI アウトバウンド残高は合計273億ドルであったが、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 諸国の投資額は世界の伸びを上回って増加、2010年末の対外投資残高は2,600億ドルとなり、2012年末には3千億ドルを超え、2017年末の残高は5,181億ドルに達して全世界に占める割合も1.7%となり 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2017年末の MENA の対外投資残高は日本及び中国(1.5兆ドル)の3分の1強であり、米国(7.8兆ドル)の15分の1である。

(2014年にイスラエルを追い抜きトップを走り続ける UAE！)

(b) 主要6カ国の FDI アウトバウンド残高の推移



2017年末の FDI アウトバウンド残高上位6カ国(UAE、イスラエル、サウジアラビア、カタール、トルコ及びクウェイト)について2000年以降の残高の推移を見ると、2000年の対外投資残高は最も多いイスラエルが91億ドル、それに次ぐサウジアラビアが53億ドル、トルコ37億ドルであり、UAE、クウェイトの湾岸産油国の残高は20億ドル未満にとどまり、カタールはわずか1億ドル弱に過ぎなかった。

その後2010年末には6か国とも残高は100億ドルを超え、イスラエルと UAE 両国の残高は500億ドルを突破している。その他の国の残高もクウェイト282億ドル、サウジアラビア265億ドル、トルコ225億ドル、カタール125億ドルと急増、特に UAE、クウェイト、カタールの湾岸産油国は20倍～100倍の急激な拡大を見せている。

2010年2013年にかけては各国とも残高は増加したが、2013年以降はクウェイトが年々減少している。またトルコも2014年以降は停滞気味である。これに対して UAE は直線的な増加傾向を示し2010年の556億ドルから毎年100億ドル以上残高が増加し続け、2017年には2010年の2.2倍の1,244億ドルに達している。

イスラエルは2000年末残高91億ドルが2010年末には679億ドルに増加し、2013年まで MENA のトップであった。その後は UAE に次ぐ MENA 2位の地位を保っており、2017年末の残高は1,038億ドルである。

サウジアラビアとカタールも躍進が目覚ましく、カタールの場合1億ドル未満に過ぎなかった2000年末の投資残高が2010年には125億ドルに急成長、さらに2017年末の残高は529億ドルと7年間で4倍に増えている。サウジアラビアは同一期間内に265億ドルから796億ドルへと3倍に増加している。

クウェイトのアウトバウンド投資残高は2013年の372億ドルをピークに減少し続けており2017年末の残高は306億ドルである。トルコの場合は2010年末の225億ドルから2014年末に396億ドルまで増加した後、ここ数年は400億ドル前後で推移している。

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

2017年 FDI Inflows (FDI インバウンド)

—	—	2017年		2016年	増減
		百万ドル	%	百万ドル	百万ドル
1	イスラエル	18,954	30.8%	11,903	7,051
2	トルコ	10,864	17.6%	12,942	-2,078
3	UAE	10,354	16.8%	9,605	749
4	エジプト	7,392	12.0%	8,107	-715
5	イラン	5,019	8.1%	3,372	1,647
6	モロッコ	2,651	4.3%	2,157	494
7	レバノン	2,628	4.3%	2,610	18
8	オマーン	1,867	3.0%	1,680	-
9	ヨルダン	1,665	2.7%	1,553	112
10	サウジアラビア	1,421	2.3%	7,453	-6,032
11	アルジェリア	1,203	2.0%	1,635	-432
12	カタール	986	1.6%	774	212
13	チュニジア	880	1.4%	885	-5
14	バハレーン	519	0.8%	243	276
15	クウェイト	301	0.5%	419	-118
16	パレスチナ自治区	203	0.3%	297	-94
17	イエメン	-270	-0.4%	-561	-
18	イラク	-5,032	-8.2%	-6,256	1,224
	リビア	-	-	-	-
	シリア	-	-	-	-
	MENA 合計(A)	61,604	100.0%	58,818	2,308
	全世界総計(B)	1,429,807	-	1,867,533	-437,725
	比率(A/B, %)	4.31%	-	3.15%	-
	(参考)日本	10,430	-	11,388	-959
	(参考)米国	275,381	-	457,126	-181,745
	(参考)中国	136,320	-	133,710	2,610

Source: World Investment Report(WIR)2018 by UNCTAD

MENA 諸国の FDI Inflows (FDI インバウンド) 2012~2017年

(単位:百万ドル)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
—						
アルジェリア	1,499	1,684	1,507	-584	1,635	1,203
バハレーン	1,545	3,729	1,519	65	243	519
エジプト	6,031	4,256	4,612	6,925	8,107	7,392
イラン	4,662	3,050	2,105	2,050	3,372	5,019
イラク	3,400	-3,120	-10,176	-7,574	-6,256	-5,032
イスラエル	9,018	11,842	6,049	11,337	11,903	18,954
ヨルダン	1,548	1,947	2,178	1,600	1,553	1,665
クウェイト	2,873	1,434	953	311	419	301
レバノン	3,111	2,661	2,907	2,353	2,610	2,628
リビア	1,425	702	0	0	0	0
モロッコ	2,728	3,298	3,561	3,255	2,157	2,651
オマーン	1,365	1,612	1,287	-2,172	1,680	1,867
パレスチナ自治区	58	176	160	103	297	203
カタール	396	-840	1,040	1,071	774	986
サウジアラビア	12,182	8,865	8,012	8,141	7,453	1,421
シリア	0	0	0	0	0	0
チュニジア	1,603	1,117	1,064	1,003	885	880
トルコ	13,745	13,463	12,739	17,717	12,942	10,864
UAE	9,567	9,765	11,072	8,551	9,605	10,354
イエメン	-531	-134	-233	-15	-561	-270
MENA 合計(A)	76,226	65,507	50,356	54,136	58,818	61,604
全世界総計(B)	1,574,712	1,425,377	1,338,532	1,921,306	1,867,533	1,429,807
比率(A/B, %)	4.84%	4.60%	3.76%	2.82%	3.15%	4.31%
(参考)日本	1,732	2,304	12,030	3,309	11,388	10,430
(参考)米国	199,034	201,393	201,734	465,765	457,126	275,381
(参考)中国	121,080	123,911	128,500	135,610	133,710	136,320

Source: World Investment Report 2018 by UNCTAD

2017年 FDI Outflows (FDI アウトバウンド)

		2017年		2016年	増減
		百万ドル	%	百万ドル	百万ドル
1	UAE	13,956	34.1%	12,964	992
2	クウェイト	8,112	19.8%	4,528	3,584
3	イスラエル	6,275	15.4%	13,072	-6,797
4	サウジアラビア	5,625	13.8%	8,936	-3,311
5	トルコ	2,630	6.4%	2,746	-116
6	カタール	1,695	4.1%	7,902	-6,207
7	モロッコ	960	2.3%	580	381
8	レバノン	567	1.4%	642	-75
9	オマーン	396	1.0%	356	40
10	バハレーン	229	0.6%	-880	1,109
11	エジプト	199	0.5%	207	-8
12	リビア	110	0.3%	440	-330
13	イラク	78	0.2%	304	-227
14	チュニジア	57	0.1%	242	-184
15	ヨルダン	7	0.0%	3	3
16	イエメン	6	-	1	-
17	イラン	0	0.0%	104	-104
18	アルジェリア	-4	0.0%	46	-50
19	パレスチナ自治区	-19	0.0%	-45	26
	シリア	-	-	-	-
	MENA 合計(A)	40,880	100.0%	52,148	-11,268
	全世界総計(B)	1,429,972		1,473,283	-43,311
	比率(A/B, %)	2.86%		3.54%	-
	(参考)日本	160,449		145,243	15,207
	(参考)米国	342,269		280,682	61,587
	(参考)中国	124,630		196,149	-71,519

Source: World Investment Report (WIR) 2018 by UNCTAD

MENA 諸国の FDI Outflows (FDI アウトバウンド) 2012~2017年

(単位:百万ドル)

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
—						
アルジェリア	-41	-268	-18	103	46	-4
バハレーン	516	532	-394	3,191	-880	229
エジプト	211	301	253	182	207	199
イラン	1,356	189	3	120	104	0
イラク	490	227	242	148	304	78
イスラエル	2,276	3,858	4,526	10,969	13,072	6,275
ヨルダン	5	16	83	1	3	7
クウェイト	6,741	16,648	-10,468	5,367	4,528	8,112
レバノン	1,026	1,981	1,255	662	642	567
リビア	2,509	6	77	395	440	110
モロッコ	406	332	436	653	580	960
オマーン	884	934	1,358	336	356	396
パレスチナ自治区	29	-48	187	73	-45	-19
カタール	1,840	8,021	6,748	4,023	7,902	1,695
サウジアラビア	4,402	4,943	5,396	5,390	8,936	5,625
シリア	-	-	-	-	-	-
チュニジア	13	22	22	31	242	57
トルコ	4,106	3,536	6,670	4,811	2,746	2,630
UAE	2,536	8,828	11,736	16,692	12,964	13,956
イエメン	9	5	12	4	1	6
MENA 合計(A)	29,314	50,063	28,124	53,151	52,148	40,880
全世界総計(B)	1,369,508	1,380,875	1,262,007	1,621,890	1,473,283	1,429,972
比率(A/B, %)	2.14%	3.63%	2.23%	3.28%	3.54%	2.86%
(参考)日本	122,549	135,749	130,843	134,233	145,243	160,449
(参考)米国	318,196	303,432	294,754	262,569	280,682	342,269
(参考)中国	87,804	107,844	123,120	145,667	196,149	124,630

Source: World Investment Report 2018 by UNCTAD

2017年末 FDI Inward Stock(インバウンド残高)

—	2017 年末		2016 年末	増減
	百万ドル	%	百万ドル	百万ドル
サウジアラビア	232,228	19.4%	231,502	725
トルコ	180,697	15.1%	143,199	37,498
UAE	129,934	10.9%	119,580	10,354
イスラエル	128,818	10.8%	107,294	21,524
エジプト	109,660	9.2%	102,324	7,336
レバノン	63,693	5.3%	61,065	2,628
モロッコ	62,664	5.2%	54,784	7,880
イラン	53,488	4.5%	48,469	5,019
カタール	34,929	2.9%	33,943	986
ヨルダン	33,886	2.8%	32,163	1,723
アルジェリア	29,053	2.4%	27,871	1,182
チュニジア	28,725	2.4%	29,288	-563
バハレーン	26,574	2.2%	26,055	519
オマーン	22,256	1.9%	20,388	1,867
リビア	18,462	1.5%	18,462	0
クウェイト	15,167	1.3%	14,968	199
シリア	10,743	0.9%	10,743	0
イラク	10,128	0.8%	10,128	0
パレスチナ自治区	2,703	0.2%	2,660	43
イエメン	2,595	0.2%	2,865	-270
MENA 合計(A)	1,196,402	100.0%	1,097,752	98,650
全世界総計(B)	31,524,356		27,663,091	3,861,265
比率(A/B, %)	3.80%		3.97%	
(参考)日本	207,488		190,544	16,944
(参考)米国	7,807,032		6,555,622	1,251,410
(参考)中国	1,490,933		1,354,613	136,320

Source: World Investment Report 2018 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)

	2000 年末	2010 年末	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年末
アルジェリア	3,379	19,540	23,620	25,313	26,820	26,232	27,871	29,053
バハレーン	5,906	15,154	23,875	27,604	25,747	25,812	26,055	26,574
エジプト	19,955	73,095	78,643	82,893	87,485	94,307	102,324	109,660
イラン	2,597	28,953	37,891	40,941	43,047	45,097	48,469	53,488
イラク	-48	7,965	13,248	10,128	10,128	10,128	10,128	10,128
イスラエル	20,426	60,086	75,805	86,531	89,620	99,313	107,294	128,818
ヨルダン	3,135	21,899	24,933	26,946	29,059	30,629	32,163	33,886
クウェイト	608	11,884	18,144	16,097	15,733	14,621	14,968	15,167
レバノン	14,233	44,285	50,533	53,194	56,102	58,455	61,065	63,693
リビア	471	16,334	17,759	18,461	18,462	18,462	18,462	18,462
モロッコ	8,842	45,082	45,246	51,816	51,192	49,671	54,784	62,664
オマーン	2,577	14,987	17,980	19,593	20,880	18,708	20,388	22,256
パレスチナ自治区	1,418	2,175	2,336	2,459	2,487	2,511	2,660	2,703
カタール	1,912	30,564	31,898	31,058	32,098	33,169	33,943	34,929
サウジアラビア	17,577	176,378	199,032	207,897	215,909	224,050	231,502	232,228
シリア	1,244	9,939	10,743	10,743	10,743	10,743	10,743	10,743
チュニジア	11,545	31,364	32,604	33,772	31,562	31,772	29,288	28,725
トルコ	18,812	187,968	191,606	151,843	183,038	158,108	143,199	180,697
UAE	1,069	63,869	80,588	90,352	101,424	109,975	119,580	129,934
イエメン	843	4,858	3,808	3,675	3,441	3,426	2,865	2,595
MENA 合計(A)	136,501	866,377	980,294	991,317	1,054,977	1,065,187	1,097,752	1,196,402
全世界総計(B)	7,380,453	20,279,391	22,877,125	24,764,740	25,378,774	25,664,955	27,663,091	31,524,356
比率(A/B, %)	1.85%	4.27%	4.29%	4.00%	4.16%	4.15%	3.97%	3.80%
(参考)日本	50,323	214,880	205,752	170,710	171,663	174,146	190,544	207,488
(参考)米国	2,783,235	3,422,293	3,915,805	4,948,418	5,456,888	5,709,658	6,555,622	7,807,032
(参考)中国	193,348	587,817	832,882	956,793	1,085,293	1,220,903	1,354,613	1,490,933

Source: World Investment Report 2018 by UNCTAD

2017年末 FDI Outward Stock (アウトバウンド残高)

—	2017 年末		2016 年末	増減
	百万ドル	%	百万ドル	百万ドル
UAE	124,449	24.0%	110,494	13,956
イスラエル	103,769	20.0%	98,112	5,657
サウジアラビア	79,598	15.4%	73,973	5,625
カタール	52,883	10.2%	51,189	1,695
トルコ	41,403	8.0%	38,702	2,701
クウェイト	30,624	5.9%	30,228	396
リビア	20,283	3.9%	20,173	110
バハレーン	19,233	3.7%	19,004	229
レバノン	13,900	2.7%	13,333	567
オマーン	8,281	1.6%	7,885	396
エジプト	7,426	1.4%	7,227	199
モロッコ	5,892	1.1%	5,203	688
イラン	3,744	0.7%	3,744	0
イラク	2,486	0.5%	2,408	78
アルジェリア	1,893	0.4%	1,868	25
イエメン	665	0.1%	660	6
ヨルダン	619	0.1%	613	6
チュニジア	498	0.1%	464	34
パレスチナ自治区	422	0.1%	400	22
シリア	5	0.0%	5	0
MENA 合計(A)	518,074	100.0%	485,684	32,390
全世界総計(B)	30,837,927		26,825,621	4,012,306
比率(A/B, %)	1.68%		1.81%	
日本	1,519,983		1,315,146	204,837
米国	7,799,045		6,361,419	1,437,626
中国	1,482,020		1,357,390	124,630

Source: World Investment Report 2018 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)

	2000 年末	2010 年末	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年末
アルジェリア	205	1,513	2,005	1,737	1,718	1,822	1,868	1,893
バハレーン	1,752	7,883	13,992	14,524	16,693	19,884	19,004	19,233
エジプト	655	5,448	6,285	6,586	6,839	7,020	7,227	7,426
イラン	411	1,713	3,327	3,516	3,520	3,639	3,744	3,744
イラク	0	632	1,488	1,715	1,956	2,104	2,408	2,486
イスラエル	9,091	67,893	72,565	77,745	79,011	84,696	98,112	103,769
ヨルダン	44	473	509	525	608	609	613	619
クウェイト	1,428	28,189	31,023	37,153	34,310	31,559	30,228	30,624
レバノン	352	6,831	8,793	10,774	12,029	12,691	13,333	13,900
リビア	1,903	16,615	19,255	19,261	19,338	19,733	20,173	20,283
モロッコ	402	1,914	2,157	2,555	4,187	4,557	5,203	5,892
オマーン	0	2,796	4,902	5,836	7,194	7,529	7,885	8,281
パレスチナ自治区	0	241	232	171	358	445	400	422
カタール	74	12,545	24,494	32,515	39,263	43,287	51,189	52,883
サウジアラビア	5,285	26,528	34,359	39,303	44,699	63,121	73,973	79,598
シリア	0	5	5	5	5	5	5	5
チュニジア	33	287	297	308	286	291	464	498
トルコ	3,668	22,509	30,968	33,329	39,569	35,673	38,702	41,403
UAE	1,938	55,560	60,274	69,102	80,838	97,530	110,494	124,449
イエメン	13	571	638	643	655	659	660	665
MENA 合計(A)	27,254	280,147	317,568	357,303	393,078	436,854	485,684	518,074
全世界総計(B)	7,409,630	20,981,762	22,786,159	24,954,004	25,128,561	25,514,309	26,825,621	30,837,927
比率(A/B, %)	0.37%	1.24%	1.39%	1.43%	1.56%	1.71%	1.81%	1.68%
日本	278,445	831,076	1,037,698	1,118,010	1,152,006	1,228,766	1,315,146	1,519,983
米国	2,694,014	4,809,587	5,222,873	6,254,171	6,276,783	6,007,773	6,361,419	7,799,045
中国	27,768	317,211	531,941	660,478	882,642	1,097,865	1,357,390	1,482,020

Source: World Investment Report 2018 by UNCTAD