

# 中东海湾金融业初探

张朝阳/把剑群

70年代后期,两次石油危机导致世界石油价格猛涨,使盛产石油的海湾国家(沙特、科威特、阿联酋、阿曼、卡塔尔和巴林)获益匪浅,积累了数千亿美元的石油美元,从此步入世界中高收入国家行列。作为重要的资本输出地区和生产资料、日用消费品的进口地区和重要的劳务市场,海湾国家与我国经济结构上巨大的互补性差异,使两者之间的经贸关系有着巨大的发展潜力。从长远来看,双方贸易将有较大的增长,我国银行业仅通过当地代理行提供金融服务,看来已经难以满足双方经贸关系向更高层次发展的需要。我国银行业直接进入海湾市场,应该是有利的。中国银行作为一家国际化大银行,对这一地区金融业进行深入调研,很有必要。

## 一、海湾金融业概况

70年代中后期,海湾国家利用巨额石油资金开始构筑自己的金融体系。到1985年,海湾六国已经拥有3000多亿美元的资产,逐渐成为对西方金融业有威胁的竞争对手。

海湾金融业由银行、证券交易市场组成。

### 1. 海湾银行主要有如下五大类:

(1) 海湾各国财政部和中央银行,它们直接发挥商业银行的作用。

(2) 私营商业银行,如海湾银行集团。

(3) 合资银行,如沙特国际银行、法兰西海湾联合银行和海湾国际投资银行,这些银行由海湾国家和西方银行共同出资成立。

(4) 投资银行,大都是政府直属机构,如科威特投资公司,科威特国际投资公司等。

(5) 开发银行,如伊斯兰开发银行、海湾经

济、社会发展基金会。

海湾地区的银行业因经济发展需要在70年代得到迅速发展。

到1992年,资产超过10美元的银行有27家。海湾六国中,科威特规定银行必须归本国所有。其他国家都不同程度地允许外商投资当地银行。海湾战争后,海湾六国的经济恢复给银行业带来了新的生机,银行资产和盈利普遍回升。沙特12家商业银行的资本增加了50%,平均盈利率达16.4%。

### 2. 证券交易市场

在海湾六国中,科威特、沙特、巴林有正规的证券交易场所。

科威特于1977年正式开办证券交易所,1984年科威特政府对国内证券交易市场进行大规模整顿后,加强了对证券交易市场的管理,证券交易由财政大臣、商会代表、中央银行和经纪人代表共同组成的委员会监督管理。

巴林于1984年开办了证券交易所,现有上市公司三四十家。该交易所自1994年允许外国公司股票上市并开展本国和外国的证券交易业务。巴林的证券交易对外资开放,但规定巴林公民限购巴林公司股票,外籍投资者限购外国上市公司股票。

沙特证券交易与上述两国不同,根据1983年颁发的国王令,证券交易必须通过经政府批准的本国商业银行进行,经营此业务的商业银行都设有证券部,拥有证券经纪人,为证券投资者进行交易收取1%的手续费。

在海湾六国中,最值得一提的是以发达的金融业而著称的巴林。作为海湾国家中面积最小(622平方公里)、人口最少(54.4万)的国家,

巴林在金融业的发展方面取得了举世瞩目的成就,堪称阿拉伯世界的典范。巴林的金融业十分发达,在海湾地区乃至整个中东地区都首屈一指。其首都麦纳麦被称为“阿拉伯世界的苏黎世”。巴林的金融服务业在巴林的国民经济中的作用举足轻重。根据《阿拉伯统一经济报告统计》,巴林的服务业在国家产业结构占的比重是43%,而石油天然气产业的比重仅为13.6%,这是巴林与其他五个海湾国家最为显著的不同点。

巴林是海湾地区著名的“离岸银行服务中心”。巴林的“离岸银行”大都是来自西方发达国家和海湾各国的银行,主要业务是吸收存款,提供信贷和担保,办理信用证,开展黄金和货币交易。巴林给予前来开办“离岸银行”的外国银行和公司许多优惠政策,如外汇不受限制,自由确定汇价,豁免税率等。90年代的巴林,随着“离岸银行”的发展,不仅成为中东地区的重要金融中心,国际货币市场的重要组成部分,而且逐渐发展成为世界伊斯兰银行的重要中心。

## 二、海湾金融业的特点

### 1. 金融与政治紧密结合

由于海湾六国均采用国家资本为主体的经济体制,海湾金业把经济与政治牢固地结在一起,这是它有别于西方的一个显著特点。

首先,海湾国家中,除了巴林和阿曼规定政府在本国石油工业中控股60%以外,其余国家对石油产业实行国有化,国家资本还控制了石化、电讯、航空、造船和国际金融业。有的国家的政府部门如科威特财政部和沙特货币局,还行使传统商业银行的职能。与此同时,民营化发展迅速,尤其在轻工业、农业和银行业取得较大进展。随着海湾企业私有化变革的深入,银行业的私有化进程也出现加快的趋势。沙特的银行体制改革将大部分国家银行改制成国家控股的股份公司及私有制银行。

其次,海湾地区政治对经济的影响还表现为海湾国家政府为了扶植本国非石油经济部门的民营化,对民营企业实行优惠和补贴政策。例如,沙特利雅得商会统计报告中指出,约有30%~35%的民营企业无力偿还贷款,需重新确定还款日期。政府对此采取了适当的补贴、减免税等措施,以帮助不景气的企业步入正轨。

第三,由于油价下跌,基础设施投入加大以及政府开支增加等诸多因素的影响,海湾六国在

1982-1993年间逐渐出现大量的赤字。其中高赤字的海湾国家如沙特和科威特(这两个国家的赤字总额占海湾国家赤字总额的90%)采取政府发行有价证券的措施来填补赤字。一般通过两个渠道:一,让资金充足的银行购买政府公债;二,使民间资本大量参股国有企业。前者造成银根紧缩,利率上升,后者民营企业资本减少,使民营企业运作困难。

### 2. 海湾金融业深受伊斯兰教影响

海湾国家均为伊斯兰国家,海湾六国的银行,除来自非伊斯兰国家的外资银行外,银行体制与业务活动必须遵守伊斯兰大法和法学原理,即《古兰经》和《圣训》中规定的原则以及伊斯兰法学家对这些原则的诠释。

《古兰经》和《圣训》中有许多原则都适用于金融业,其中最重要的一条是货币不得自动直接产生货币。换言之,只有在创造财富的活动中通过劳动获得的利润,才是合法的。根据这一原则,所有带高利贷色彩的金融活动都被严格禁止。

在海湾国家,凡伊斯兰银行或具有伊斯兰属性的银行都严格按照伊斯兰教允许的方式进行经营活动。要实现这一点,必须调整传统金融合约的框架和格式。海湾银行在这方面采取了比较保守的方式,使合约的内容和形式与伊斯兰原则相符,但在贸易融资和项目融资两个方面表现出一定的创造性。

国际贸易融资和项目融资对信用和资金进行融通的运作方式多种多样,在押汇、贴现、信用证打包放款方面,海湾银行自有特色。在信用证业务中,银行实际获得两种报酬。一是银行承诺收到受益人提交的与信用证相符的单据就代申请人(进口商)付款而收取的费用,二是银行收取从付款日至申请人偿还垫付资金之日期间的利息,伊斯兰法律禁止这种利息。为此,一些银行提出了四种解决方案。

①把银行所获得的所有利润均称之为费用,而不是贷款利息。

②把交易解释为委托或代理。在代理情况下,银行被看作是进口商(开证申请人)的代理人,受客户委托,并按照客户申请,在信用证的条款被执行后,履行付款责任。

③进口货物被当作进口商开证的抵押保证。

④像真正的交易一样,货物的品质、规格与买方的要求不符,买方有权拒绝接受;银行不得将向出口商或制造商追索的权利转让给进口商。

在国际贸易中,海湾国家的银行通常愿意按照国际统一惯例开立信用证,但由于银行和客户的关系受上述原则的制约,因此,实际操作与国际统一惯例有所出入,海湾银行开出的信用证往往条款比较复杂,对单据的要求也比较高。

与贸易融资一样,如果回报大于投入,那么多出的收入就会被当作货币利润而使资金的借贷实现不了。因此,一些伊斯兰金融学者想出了一系列办法,既满足了发展项目的资金需求,又使银行方面安全合法地获利。

要使资金信贷符合伊斯兰的法学原理,最根本的一条是不得预先规定固定回报。借贷融资早在伊斯兰教兴起的早期就已被采用,并一直沿用至今。它是一种两方以上当事人交易的协议,规定资金投入方提供资金给交易伙伴,后者提供劳动力并对项目负责。如果项目亏损,只要不是由于后者失误或者疏忽造成的,由投资方负全部责任。如果项目成功,投资方可分享一部分利润。

为使这种借贷方式更为有效,伊斯兰法学家对投资的方式做了如下规定:

①资金只能以货币形式投入(非货币形式的资金投入必须确定其实际价值)。

②资金投入必须实际交付给借款人,后者被认为是受托管人。

③资金额必须明确,以便确定赢利还是亏损。

④合约各方按约定的百分比而不是按固定的金额分配利润,若按照固定金额分配,该合同会被认为是无息合同,与伊斯兰法学原则相悖。

借贷融资的缺点是投资方(银行)承担了主要风险。和借贷方式相比,合伙融资显得更为妥善,由合作方共同投入资金和劳动力,共同承担对项目的经营管理,并且分摊利润或亏损。银行作为投资方也可以积极参与各种项目的经营,不再被认为是单纯的货币拥有方而被禁止参与管理项目。

在合伙融资中,银行的投资既可以是永久性的,也可以是暂时性的。前者指银行以入股方式参与企业经营,并获得分红。但这会使银行资金失去流动性。因此,海湾伊斯兰银行选择了后者。银行虽然也入股投资,但其投资人的地位逐渐被其他合伙人代替。这样,银行经营资金业务的三个基本原则“安全性、流动性、盈利性”都得到保障。

当前,越来越多的伊斯兰银行和金融机构都在努力寻求一种更加适合自己生存、发展的策

略。海湾银行界也不例外,而且已经成功地证明了自己的生存能力。

3. 海湾金融业虽然发展很快,但存在不少问题,目前正经历着深刻的变革

海湾六国虽然都是世界上的石油富国,但经济结构单一,近期内还不能从根本上实现多元化。经济发展受世界石油价格波动影响较大。而且,海湾虽然富裕,但资本市场并不发达,银行资产多元化组合受到限制,因此,银行经营业绩会随石油价格的波动而变化,缺乏稳定性。此外,一些银行还存在管理透明度差,不良资产多等问题。1991年,伊斯兰银行在巴林成立了伊斯兰金融机构会计与审计组织(AAOIFI),并着手为统一伊斯兰金融机构的财会标准而努力,但至今未能形成统一的标准。这些问题在一定程度上影响了海湾银行的发展。

进入新的世纪以来,全球金融一体化的趋势日益明显,金融业的竞争加剧。世界级的金融财团,通过联合、兼并进一步确立了在国际金融业的主导地位。出现地区性金融危机的危险也依然存在,在这种国际形背景下,海湾金融业为了适应一体化趋势,迎接挑战,开始摆脱传统金融业的束缚,并涌现出一些与世界接轨,符合当代金融管理理念的金融机构。海湾金融业的区域一体化、体制私有化、经营规模化、业务全能化和服务网络化的改革已经初见成效,并带动了地区经济的发展。

### 三、对我行在海湾开展业务的建议

1、目前,我国与海湾地区的经济往来主要是贸易往来,沙特、阿联酋、阿曼和我国之间的双边贸易额都超过10亿美元,而且增长的幅度与潜力很大。与贸易相比,二者之间的相互投资较少。尤其是我国企业对海湾地区的投资项目受资金、技术的限制,发展缓慢,成功率低。因此,我行在该地区开展业务应“有所为,有所不为”,合理安排资产负债业务与中间业务的比例,防止资产性扩张带来的风险。

2、我国与海湾金融业伦理规范和经营原则各有不同的特点,彼此之间应相互理解,充分尊重,这样,二者合作才有可能。

(作者单位:河南分行)

(责任编辑/卢民锋)