



伊斯蘭金融強勢崛起 打造第五塊投資金磚

華南永昌投信 新金融商品協理 蕭文峰 主講
華南永昌投信 行銷企劃部 賴俞君 整理

「伊斯蘭」一詞以往給人神秘、文化、宗教意味濃厚及歷史悠久的印象，其實近幾年「伊斯蘭」已從這些印象中突圍，展現在人前的是令人瞠目結舌的先進建築技術和龐大的內需市場所造就的金融商機。去年以來，當全球金融業正捲入信貸風暴而搖搖欲墜時，伊斯蘭金融卻在亞洲西南端綻放光芒，屹立不搖，因而吸引國際熱錢爭相投入，掀起一波新的投資熱潮。「伊斯蘭」金融迅速崛起，已成為世界金融的新勢力，並成為繼金磚四國之後的第五塊投資金磚。

油氣儲量居世界之冠，為「伊斯蘭」經濟發展強勁的後盾

主要伊斯蘭國家遍及中東、北非、西亞、東南亞地區，以中東至北非為主 (the Middle East and

North Africa, 簡稱MENA), 其中，中東地區的石油及天然氣的蘊藏量相當豐富。根據統計，截至2007年中東地區的石油儲藏量占全球達61%，已超過2/3，擁有「世界油庫」之稱。另外，中東地區至2007年的天然氣儲藏量占全球的41.3%，亦居全球之冠。華南永昌新金融商品部協理蕭文峰表示，近幾年受惠於國際油價迅速飆高，激勵主要伊斯蘭各國的經濟強勁成長，尤其是2007年的GDP多介於5% 7.6%之間，表現相當亮眼，預期油源豐厚的優勢，將繼續成為主要伊斯蘭國家經濟發展強勁的後盾。

人均所得高創造龐大內需市場，成為全球企業必爭之地

另外蕭文峰表示，現在若還把貧窮及落後的印象套在伊斯蘭國家

身上，那就大錯特錯了，因為主要伊斯蘭國家的人均所得都超越台灣的水平。統計2007年伊斯蘭主要國家的人均所得，卡達的人均所得最高達70,754美元，為台灣16,274美元的4.3倍，居全球第三。而阿拉伯聯合大公國的人均所得為42,275美元，亦

為台灣的2.6倍，顯見伊斯蘭國家人民的消費實力相當強勁。消費實力提升自然能帶動市場需求，伊斯蘭國家近年來內需市場急速成長，不僅激勵伊斯蘭企業的獲利大幅走揚，更讓伊斯蘭國家龐大的內需市場成為全球企業覬覦的一座金礦。

伊斯蘭國家企業 2009 年盈餘成長強勁

	2008 EPS 成長率	2009 EPS 成長率	2008 本益比	2009 本益比	PB 比	股票市值 (百萬美金)
阿拉伯聯合大公國	16.7	31.1	9.6	7.2	23.1	36027
印尼	10.1	35.3	31.9	23.9	2.3	8128
埃及	28.9	41.7	12.4	8.6	5.7	4128
卡達	(36.5)	20.1	18.4	15.3	3.0	2477
土耳其	(49.2)	51.6	19.4	12.8	2.2	881
印度	191.0	27.4	13.3	10.4	23.1	38782
中國	37.5	43.3	12.4	8.9	2.9	45061

資料來源：Citi Investment Research, Company Reports, Bloomberg, FactSet, Reuters, SNL, 2008

看好伊斯蘭國家經濟實力，「伊斯蘭」銀行迅速前進世界各國

現在的主要伊斯蘭國家除了是全球最大的油庫之外，當地金融服務、不動產、公用基礎建設和工業等內需產業的經濟貢獻度及發展潛力已凌駕於油庫優勢之上，其中又以銀行業的發展最受矚目。伊斯蘭銀行體系是以「報酬分配及風險分攤」、「實體經濟交易」、「無剝削行為（無利息）」、「無犯罪行為」為設立的基本原則，道德觀深厚及和平的人性化經營理念，與西方資本主義的盈利至上大不相同。

近幾年伊斯蘭銀行拓展相當迅

速，至今全球銀行家數已近400家，蕭文峰指出，伊斯蘭銀行快速擴張，除了是為服務全球達十億人次的伊斯蘭教友外，主要是世界各國已注意到伊斯蘭國家強大的經濟實力，紛紛加入伊斯蘭銀行的行列，包括美國、英國、德國、香港及日本，而法國更在今年7月宣布開設伊斯蘭銀行金融業務，並表達歡迎海灣國家到巴黎來，這些舉動在在突顯伊斯蘭金融已成為全球金融中的新勢力。

伊斯蘭經濟受全球景氣影響低，股市表現相對新興市場抗跌

去年以來美國接連爆發次貸風暴



及信貸危機，將金融業吹得東倒西歪，尤其是大型金融機構出現有史以來的巨額虧損，拖累全球景氣出現衰退的壓力，全球股市也陷入一片哀嚎；但是，在此之際，主要伊斯蘭國家的經濟卻仍在發光發熱，股市表現更異軍突起，在今年上半年全球股市表現前十名中囊括五個名次。伊斯蘭

經濟及股市表現自成一格，蕭文峰認為主要是因伊斯蘭國家的經濟發展以內需市場為主，外資參與程度並不高，自然與全球股市的連動低，加上伊斯蘭國家對衍生性金融商品介入低，因而能排除在這波金融風暴之外。



油價波動對伊斯蘭產油國股市的影響甚低

近期國際油價迅速從每桶147美元下修至113美元，修正幅度達23%，市場開始把焦點轉移至伊斯蘭產油國的股市是否會受到波及而重挫。蕭文峰認為這種機率不大，主要是因伊斯蘭產油國雖然是靠著石油及原物料致富，但近幾年這些國家的產業結構呈現多元化發展，經濟發展不再只有依賴石油生產而已。現在伊斯蘭世界國

家主要股市中權值最大的類股以內需產業居多，能源產業的比重低，而且這些原油公司大多都是國營企業，不一定在公開市場掛牌或交易。另外，根據海灣國家合作理事會（GCC）的統計，生產一桶油的成本約在40美元，若依目前的油價水位（約120美元）就算腰折，仍在成本之上。再來就是主要伊斯蘭產油國的股市與西德州原油價格的關連性低，都在0.2以下，因此，油價的波動對伊斯蘭產油國股市的影響小。