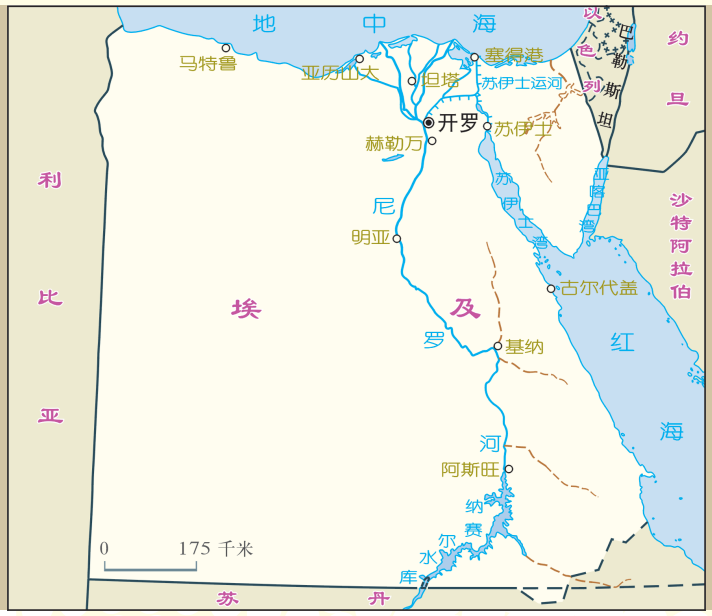


埃　及

The Arab Republic of Egypt

阿拉伯埃及共和国

The Arab Republic of Egypt

国家基本信息

人口结构			
人口	9842.4 万人	0～14 岁人口占比（%）	33.8
15～64 岁人口占比（%）	61.0	65 岁以上人口占比（%）	5.2
行政区划			
领土面积	100.1 万平方公里	行政区划	共 27 个省
主要城市	开罗、亚历山大	官方语言	阿拉伯语
自然资源			
已探明石油储量为 33 亿桶，天然气储量 2.1 万亿立方米，磷酸盐储量约 70 亿吨，铁矿 6000 万吨。此外还有锰、煤、金、锌、铬、银、钼、铜和滑石等。			
政局情况			
主要民族	东方哈姆族（埃及阿拉伯人、科普特人、贝都因人、柏柏尔人）	主要政党	自由埃及人党、祖国未来党、新华夫脱党
主要宗教	伊斯兰教	现行宪法	2019 年修正
国家元首及任期	阿卜杜勒法塔赫·塞西（2018/06—2024/06）	政府首脑及任期	穆斯塔法·马德布利（2018/06 至今）
社会发展			
医疗投入占比（%）	5.3	用电覆盖率（%）	100.0
教育投入占比（%）	—	高等教育入学率（%）	35.2
人类发展指数	0.700	基尼系数（%）	31.5

2020 年主要宏观数据

宏观经济						
指标	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	趋势
人均 GDP（美元）	2956.7	2042.9	2565.2	3199.6	3602.4	
实际 GDP（亿美元）	2758.0	2833.0	2983.0	3149.0	3169.0	
实际 GDP 增速（%）	4.3	2.7	5.3	5.6	0.6	
通货膨胀率（%）	13.8	29.5	14.4	9.2	6.2	
财政收支						
财政收入（占 GDP 比重，%）	20.3	21.8	20.6	20.3	19.4	
财政支出（占 GDP 比重，%）	32.7	32.2	30.1	28.3	30.0	
财政余额（占 GDP 比重，%）	−12.5	−10.4	−9.5	−8.0	−10.6	
公共债务（亿美元）	3054.9	2279.9	2879.5	3534.8	4285.6	
公共债务（占 GDP 比重，%）	113.5	117.2	115.6	111.7	117.8	
国际收支						
商品出口（亿美元）	200.2	233.4	280.5	284.7	239.4	
商品进口（亿美元）	583.3	598.5	658.3	659.6	534.5	
经常账户余额（亿美元）	−204.7	−79.2	−76.8	−102.1	−152.2	
经常账户余额（占 GDP 比重，%）	−7.6	−4.1	−3.1	−3.2	−4.2	
国际储备（亿美元）	232.0	358.9	413.3	439.9	378.3	
进口用汇（月）	4.1	6.1	6.5	6.7	7.3	
外债情况						
外债总额（亿美元）	691.7	844.3	987.0	1152.9	1349.1	
偿债率（%）	12.6	9.8	10.1	13.3	20.9	
负债率（%）	29.8	38.1	34.9	33.9	35.9	
债务率（%）	131.5	123.5	126.5	141.6	238.8	
汇率波动						
年均汇率（本币/美元）	10.1	17.8	17.8	16.8	16.1	
年末汇率（本币/美元）	18.1	17.8	17.9	16.0	16.1	
实际有效汇率	101.1	72.1	80.2	94.3	106.4	
双边经贸						
双边贸易总额（亿美元）	109.8	108.3	138.3	132.0	—	
中国出口（亿美元）	104.3	94.9	119.9	122.0	—	
中国进口（亿美元）	5.5	13.4	18.4	10.0	—	
中国 ODI 流量（亿美元）	1.2	0.9	2.2	—	—	
中国 ODI 存量（亿美元）	8.9	8.3	10.8	—	—	

埃及地跨亚、非两洲，大部分位于非洲东北部，只有苏伊士运河以东的西奈半岛位于亚洲西南部，2019 年总人口为 9842.4 万人，人均 GDP 为 3199.6 美元，根据世界银行 2019 年标准划分，埃及属于中低收入国家。从中长期来看，埃及拥有相对完整的工业、农业和服务业体系，经济状况逐步好转，具有较大发展潜力。

埃及免费医疗制度覆盖绝大多数国民，但公立医院条件较差，难以满足患者需求，2020 年爆发的新冠肺炎疫情在埃及蔓延较快。尽管疫情暴露了埃及经济依赖外资的结构性弱点，但不少国际机构认为，埃及仍有望成为中东地区 2020 年唯一可实现经济正增长的经济体：2020 年 4 月，国际货币基金组织（IMF）预测埃及 2020 年经济增速为 2.0%；6 月，世界银行预测埃及 2020 年经济增速为 3.0%。

政治方面，阿卜杜勒法塔赫·塞西（以下简称塞西）总统在 2018 年的大选中获得连任后面临一系列经济挑战，这些挑战包括减少埃及经济对外部援助的依赖、重建投资者信心、在不引起大规模动荡的情况下削减政府补贴等。经济方面，2020 年新冠肺炎疫情全球大流行，使埃及经济尤其是国际储备来源的四大支柱石油天然气出口、旅游、苏伊士运河和侨汇均受到较大冲击，政府面临较大发展压力。而经济发展不力可能动摇塞西政府的执政基础，影响埃及政局稳定。同时，塞西总统还需应对外国介入邻国利比亚内战对埃及造成的安全挑战。

根据 2020 年中国信保内部对国家风险水平和主权信用风险水平的评估，埃及的国家风险水平中等，未来风险展望为稳定；主权信用风险水平中等，未来风险展望为稳定。

一、政治风险

埃及 2019 年通过宪法修正案，使塞西总统有可能连任至 2030 年。同时，塞西总统在政府和安全部门进一步巩固自己的权力，并增加了行政部门对司法部门的控制，减小了发生政治动荡的可能性。但西奈半岛的极端分子和邻国利比亚的紧张局势，仍可能对埃及社会安全构成威胁。

（一）国家治理

实行总统共和制。2011 年穆巴拉克下台后，埃及全民公投以 63.8% 的支持率废止原宪法，通过 2012 年宪法。2013 年，埃及军方宣布中止 2012 年宪法。2014 年，埃及新宪法草案以 98.1% 的支持率（投票率 38.6%）通过全民公投。此部宪法相对 2012 年宪法有较大改动：在政党制度方面，明确禁止以宗教为基础设立政党；在议会制度方面，改“两院制”为“一院制”，取消协商会议（议会上院），并取消议会中工人和农民代表比例不得少于一半的强制性规定；在司法制度方面，允许军事法庭审判平民等。2019 年 4 月，埃及举行全民公投，以 88.8% 的支持率（投票率 44.3%）通过宪法修正案。此次修宪主要内容包括延长总统任期，恢复设立议会上院、副总统职位等。

根据世界银行发布的全球治理指数，埃及在政府效率（得分为 -0.6，分位点为 30.8%）、监管质量（得分为 -0.9，分位点为 17.8%）、腐败控制（得分为 -0.6，分位点为 30.8%）和民众话语权（得分为 -1.3，分位点为 13.3%）分项指标的得分和分位点均相对较低，低于世界平均水平。根据世界经济论坛（WEF）发布的《2019—2020 年全球竞争力报告》中对埃及在司法体系、警务可靠性、腐败发生率和预算透明度的评估，埃及腐败发生率指标排名相对靠后，为第 91/141 位，显示出该国在反腐上仍有待提高（见表 1）。

表 1　埃及国家治理体系

指数	指标	得分	分位点（%）
全球治理指数	政府效率	-0.6	30.8
	监管质量	-0.9	17.8
	腐败控制	-0.6	30.8
	民众话语权	-1.3	13.3
全球竞争力	指标	得分	排名
	司法体系	65.0	34
	警务可靠性	63.9	54
	腐败发生率	35.0	91
	预算透明度	41.0	63

数据来源：世界银行、世界经济论坛。

（二）政治稳定性

塞西总统权力得到进一步巩固。塞西总统得到议会和军方的支持，2018 年选举之前，成功地将潜在反对者从军队中排除出去，几位有意参选者也因种种原因最终未能获得参选资格。2018 年 3 月，塞西以 97.1% 的得票率再次当选总统。2019 年，埃及通过宪法修正案，使塞西有可能担任总统至 2030 年。

不断加大经济改革力度。得益于政府实施的一系列改革举措，埃及经济在塞西总统的第二个任期持续向好。政府发布“2030 年愿景”计划，与 IMF 签署了一项 120 亿美元的贷款协议，用于为期 3 年的经济复兴计划，不断加大经济改革力度；金融方面，埃及政府稳定金融市场，确保公共债务的可持续性；财政方面，提高税收、推行销售税改增值税、削减物价补贴，开源节流；埃及政府还推出多个大型建设项目，包括新建行政首都、升级苏伊士自由贸易区等，刺激内需。新冠肺炎疫情虽给埃及经济带来较大冲击，但 2020 年埃及经济仍有望实现正增长。

塞西总统有望长期执政。2014 年宪法规定，埃及总统任期为 4 年，可连任一届。2019 年，埃及修改宪法，把总统任期延长至 6 年，并可连任一届。这使得塞西总统能够在 2024 年任期届满时继续再连任 6 年，直至 2030 年。除非出现外部干预、丧失军方支持或经济严重下滑等情况，塞西总统的统治地位不太可能受到挑战。

（三）政府干预

政府管制负担有所放松。埃及近年来积极吸引外国投资以提高民众生活水平，增强全国经济增长来源的多样性。为此，埃及政府逐步放松管制，并通过立法明确对外资的激励和优惠政策。据世界经济论坛（WEF）发布的《2019—2020 年全球竞争力报告》中对政府政策执行情况的评估，埃及政府管制负担指数为 40.3，较 2018 年上升 3.4，排名第 75/141 位，较 2018 年上升 12 位，管制负担进一步降低。

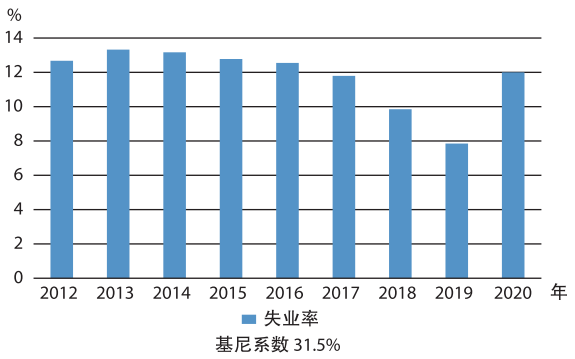
国有化和征收可能性较低。埃及宪法规定，征用任何资产都需要法院命令。宪法还要求政府对因公共利益而被征用的私人资产所有者提供公平补偿。尽管埃及经济可能受到新冠肺炎疫情的严重冲击，但埃及外汇储备正处于 2016 年以来的最高水平，目前的经济困境不太可能导致战略性产业被征用。根据国际商业协会（ICC）公布的《市场开放程度报告》，埃及市场开放指数为 3.0，排名第 60/75 位，市场开放程度仍有待进一步提高。

汇兑限制风险有所降低。根据《投资法》，埃及投资资金和利润可以自由汇出，公司清盘时所有资金可以一次性汇回，其他情况下，可以分5次在5年内汇完。但由于巨额货物贸易逆差，长期以来埃及外汇相对紧张，在外汇市场紧张的情况下，实际操作中，外资企业以利润名义汇出资金存在一定困难，商业银行会根据中央银行的窗口指导，规定一次性兑换外汇的最高金额及用途。2016年11月，埃镑开始实行浮动汇率，外汇紧张状况大为缓解，并持续改善。根据IMF与埃及达成的贷款协议，埃及逐步取消多项外汇管制措施。目前埃及外汇较为充裕，埃镑表现坚挺。

（四）社会稳定性

失业率或将有所回升。长期以来，埃及失业率一直保持在10%左右的高位。自2018年塞西总统第二个任期以来，埃及经济改革取得明显成效，失业率持续下降。但受新冠肺炎疫情冲击，2020年政府采取了包括关闭学校和商店、暂停空中交通等预防措施，失业率预计将有所回升。根据联合国发展计划署发布的《埃及人类发展报告》，服务业是埃及主要就业渠道，吸收劳动力数量占总就业人数的比例为48.6%，农业占比为24.9%。埃及基尼系数为31.5%，国内收入分配矛盾相对较低。

恐怖主义威胁仍较为严重。塞西上台以来一直对西奈半岛武装分子采取强力镇压政策，但军方仍然难以实现对西奈半岛的有效管控。此外，政府把伊斯兰主义者排挤出政治进程促使他们转入地下，一些极端分子试图通过恐怖袭击破坏政



数据来源：世界银行、中国信保国家风险数据库。

图1　埃及社会环境

府稳定。西奈半岛、埃及与利比亚边境地区、各大城市的贫民窟都可能是极端分子的藏身之所，西奈省的旅游设施、少数派基督徒及安全部队遭受简易爆炸装置袭击的风险较高。最近一起大规模恐怖袭击事件于2019年8月发生于开罗市中心，造成20人死亡、48人受伤。埃及所面临的恐怖主义威胁短期内难以消除。在暴力犯罪影响方面，塞西上台之后，埃及社会秩序逐渐恢复正常，警察、军队对社会安全局势的控制重新确立，犯罪率已降至2011年之前的较低水平。根据世界经济论坛（WEF）发布的《2019—2020年全球竞争力报告》，埃及恐怖主义影响指标得分为41.6，排名第136/141位，低于世界平均水平；暴力犯罪影响指标得分为72.4，排名第35/141位，高于世界平均水平。从主要城市安全状况上看，根据全球城市和国家数据库（NUMBEO）公布的数据，埃及主要城市排名较低。首都开罗安全得分为50.7，排名第249/374位；亚历山大安全得分61.7，排名第153/374位（见表2）。

表2　埃及社会治安状况

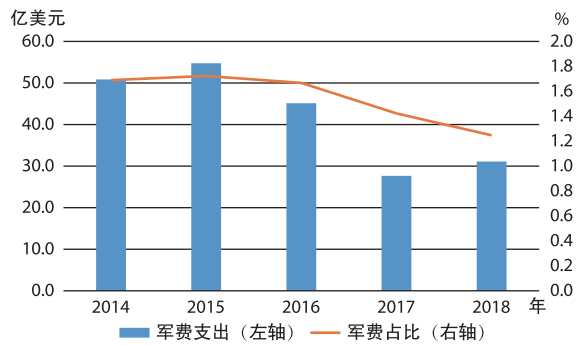
恐怖主义得分	排名	暴力犯罪得分	排名
41.6	136	72.4	35
主要城市治安情况			
城市	安全得分	安全排名	
开罗	50.7	249	
亚历山大	61.7	153	

数据来源：世界经济论坛、NUMBEO。

宗教冲突风险仍然存在。埃及人主要信仰伊斯兰教，以逊尼派为主，占总人口的84%。同时存在科普特基督正教、天主教、希腊基督正教、亚美尼亚基督教以及基督新教等多个基督教教派，约占总人口的16%。长期以来，埃及宗教冲突持续不断，其中科普特人和穆斯林冲突最为突出。双方冲突点主要集中在教堂修建、跨教婚姻、宗教变更等议题。埃及基督徒也是伊斯兰极端主义者的主要袭击目标之一。近两年来，埃及国内局势趋稳，政府采取世俗化政策，未发生大规模人员伤亡的宗教冲突事件，但宗教冲突风险仍然存在。根据和平基金会公布的脆弱国家指数（FSI），埃及在民族与宗教冲突分项得分为8.9/10，排名第160/178位。

（五）国际环境

奉行多边外交政策。自穆巴拉克时代以来，埃及一直奉行独立自主的多边外交政策，不过度依赖单一盟友。埃及发展对外关系的关注点在于获得外部资金、援助和投资，以提高其经济地位，并促进巩固其军事力量以抵御伊斯兰极端势力的威胁。埃及是西方国家和以色列在中东北非地区的重要安全盟友，同时其重视发展同俄罗斯在军事与能源方面的合作。此外，埃及也非常重视发展对华关系。在经济困难、外汇储备不足的情况下，埃及与海湾国家的关系也变得尤为重要，沙特、阿联酋和科威特已经向埃及提供了数十亿美元的援助和贷款。近两年来，埃及安全局势趋稳，军费支出占GDP的比重有所下降，2018年军费占GDP的比重为1.2%。



数据来源：斯德哥尔摩国际和平研究所。

图2　埃及军费支出和军事实力情况

积极发展与大国关系，以获得支持和援助。埃及是美国在中东地区的重要战略伙伴之一，长期获得美国在经济和军事上的援助，每年从美国接受约13亿美元军事援助。但埃及军方2013年7月解除穆尔西的总统职务后，美国暂停部分对埃援助，约两年后恢复。特朗普执政后，在双方元首的努力下，两国关系逐步升温。同时，埃及寻求与俄罗斯建立更紧密的关系，避免过度依赖单一盟友。此外，埃及与中国有着传统友谊，两国就国际和地区问题密切磋商，在人权、联合国改革等重大问题上保持协调。2019年1月，杨洁篪作为习近平主席特使访问埃及。2019年4月，国家主席习近平会见来华参加第二届“一带一路”国际合作高峰论坛的埃及总统塞西。

周边外交成为重点。自2011年爆发革命以来，埃及逐渐丧失主导中东政治局势的能力，在外交上主要选择与沙特和阿联酋结盟，并重点关注本国周边国家事务，如埃塞俄比亚问题和利比亚问题。埃及在利比亚支持哈夫塔尔将军掌控利比亚局势，以应对埃及西部恐怖主义集团的潜在威胁。2020年初，土耳其直接军事干预利比亚战事，使利比亚民族团结政府逐渐扭转作战颓势。预计埃及将更深度地介入利比亚局势。埃及周边的另一个生存威胁是埃塞俄比亚的复兴大坝。位于下游的埃及担心该大坝对河流水位造成影响从而对其农业和工业形成潜在威胁。埃及、埃塞俄比亚和苏丹之间关于复兴大坝的谈判已历时近9年，尚未达成协议。

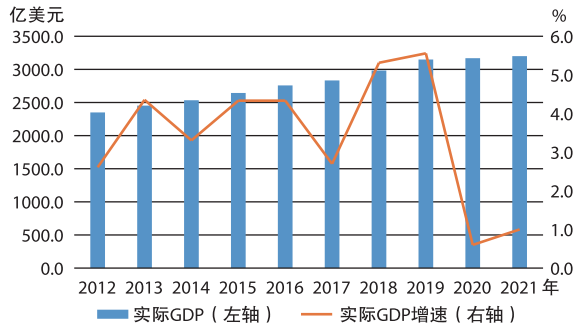
二、经济风险

随着新冠肺炎疫情全球大流行，旅游业、侨汇以及苏伊士运河航运业收入大幅下降，埃及经

济正面临越来越大的压力，预计经济增长率将在未来一段时期出现减速。此外，由于全球能源价格下跌，刚刚开始大规模发展的埃及天然气行业前景堪忧。外汇收入下降也给埃镑造成一定下行压力。

（一）宏观经济

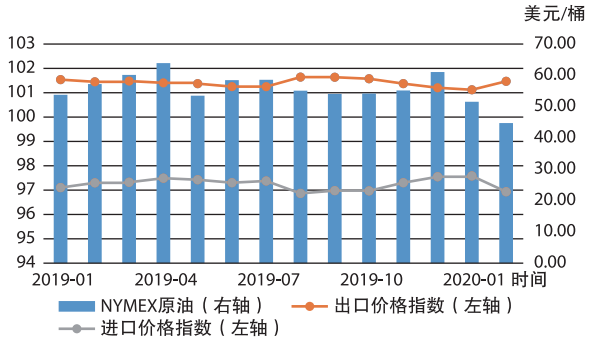
经济增速可能出现较大幅度回落。面对公共债务增加、国际收支状况恶化和外汇严重短缺等问题，埃及政府于 2016 年出台多项经济刺激措施，取得显著成效，2019 年，埃及经济增长率为 5.6%，为 11 年来最高。日益稳定的社会环境也吸引了更多游客，2019 年埃及旅游业收入达 130.3 亿美元，创历史新高。另外，苏伊士运河收入也达到创纪录的 59 亿美元。但 2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行对埃及经济造成较大打击，全球旅游业几近瘫痪，苏伊士运河通航量大幅减少，私人消费和商业投资也大幅放缓。预计埃及经济增长将出现较大幅度回落，但仍将保持正增长。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 3　埃及宏观经济表现

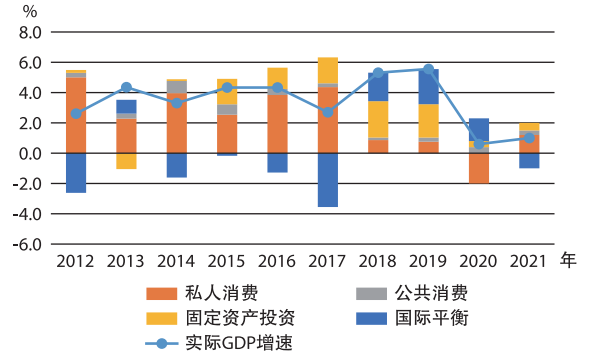
外部经济环境有所改善。虽然埃及有一定规模的油气储量，但一些新发现的大型油气田尚未得到全面开发，埃及目前仍为能源净进口国。2020 年初以来，国际能源价格的下跌使埃及外部环境有所改善。根据 IMF 发布的大宗商品价格指数，2019 年以来，埃及大宗商品进口价格指数稳中趋降，而出口价格指数则呈上升趋势，外部经济环境有所改善。



数据来源：国际货币基金组织、中国信保国家风险数据库。

图 4　埃及外部经济影响因素

私人消费和固定资产投资是经济增长的主要动力。由于相对稳定的政治、强劲的投资以及复苏的消费环境，埃及在近两年保持较高的经济增速。但受新冠肺炎疫情影响，预计 2020 年埃及私人消费将会出现一定幅度萎缩，固定资产投资增速也将显著下降；待疫情影响逐渐消退之后，2021 年私人消费将会出现反弹，并成为埃及经济复苏的主要动力。



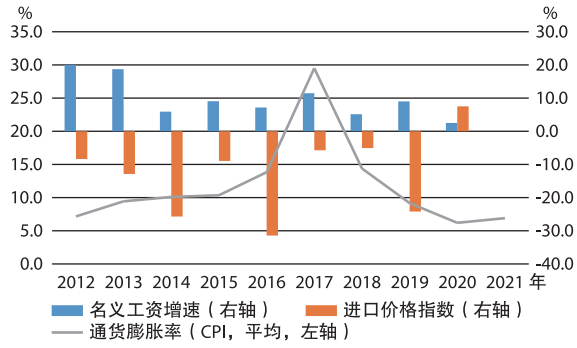
数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 5　埃及经济增速分解

（二）货币金融

货币政策将进一步宽松以应对新冠肺炎疫情冲击。埃及通货膨胀率自 2017 年达到 29.5% 的峰值后快速下降。2019 年底，埃及通胀率降至 9.2%，为 2013 年以来的最低水平，使得该国中央银行连续三次降息，以实现促进私人投资和降

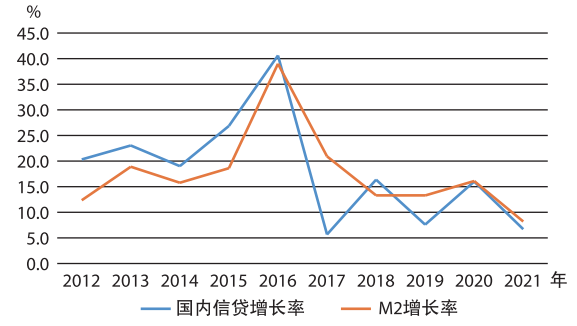
低债务还本付息压力的目标。2020 年以来，为应对经济下行，埃及中央银行决定进一步宽松货币政策，下调基准利率 300 个基点，将隔夜存款利率和隔夜贷款利率分别降至 9.3% 和 10.3%，降息幅度达到阿拉伯国家之最。埃及中央银行表示，降息将有助于当地经济复苏，降低企业融资成本和财务负担，并减轻政府公共债务的偿还压力。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 6　埃及通货膨胀

国内信贷增速趋于下降。为遏制埃镑贬值，2016 年以来埃及 M2 增速持续下降。受此影响，国内信贷增速有所下滑。2019 年，埃及国内信贷增速由上一年的 16.4% 降至 7.6%，M2 增速为 13.3%。考虑到新冠肺炎疫情对埃及内外部需求的冲击，埃及中央银行采取了一系列宽松货币措施，大幅降低基准利率和融资成本，预计 2020 年埃及信贷增速和 M2 增速将分别提高到 16% 和 16.1%。



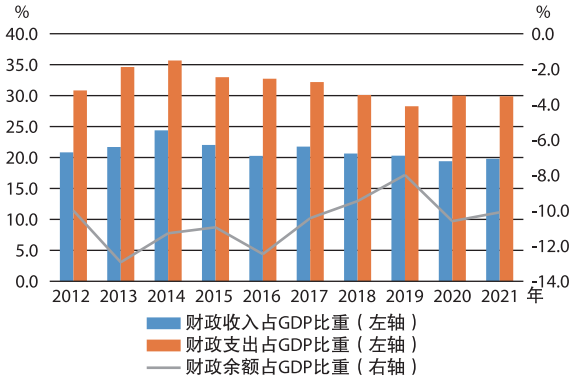
数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 7　埃及信贷情况

（三）财政收支

采取积极的财政措施以应对疫情不利影响。2020 年，为应对疫情对经济的冲击，埃及政府采取一系列增加政府支出、减税降费的财政措施，主要包括：宣布 64 亿美元一揽子刺激计划（占 GDP 的 2%，其中一半将提供给旅游业）；增加养老金；降低整个工业部门的能源成本；为工业和旅游业提供房地产税收减免；提高出口商的补贴支出；延长暂停征收农业土地税的期限；降低交易印花税和股息税；推迟资本利得税的征收等。

财政赤字持续收窄后有所回升。埃及一直面临严重的财政赤字和债务压力，为实现预算平衡，政府竭力开源节流，开展税收改革，减少各种补贴，取得一定成效。2016 年以来，埃及财政赤字占 GDP 的比重持续下降。2020 年，为应对疫情造成的不利冲击，埃及政府实施了积极的财政政策以缓解经济下行压力，预计财政赤字将有所扩大，占 GDP 的比重或将升至 10.6%。



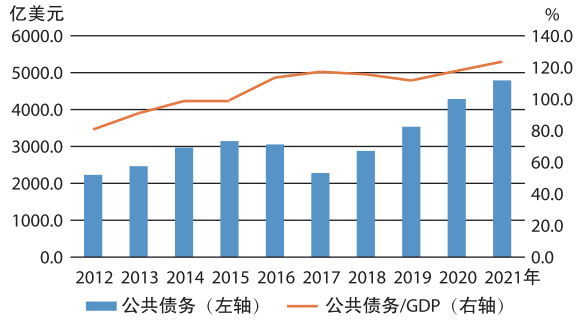
数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 8　埃及财政执行情况

（四）公共债务

政府债务偿付压力或将增大。自 2017 年以来，由于国内基础设施建设需求不断增长，埃及公共债务规模持续攀升，2019 年公共债务规模增加到 3534.8 亿美元。但同时，旅游业复苏、天然

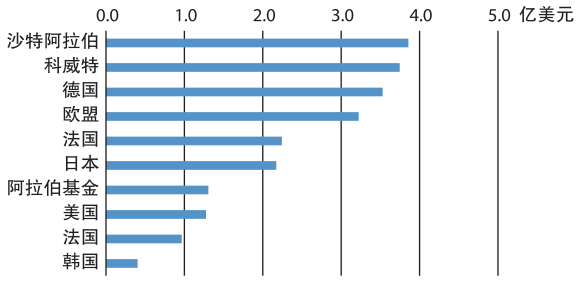
气开采、投资扩张以及强有力的经济改革计划共同推动埃及经济保持较高增速，公共债务占 GDP 的比重持续下降，2019 年公共债务占 GDP 的比重下降到 111.7%。2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行可能导致埃及经济下滑和财政收入减少，而政府抗击疫情实施积极的财政政策可能增加财政支出，预计公共债务规模将提高到 4285.6 亿美元，占 GDP 的比重将上升至 117.8%。政府债务偿付压力可能进一步加大。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 9　埃及公共债务

海湾阿拉伯国家援助规模较大。根据经济合作与发展组织（OECD）统计，2018 年埃及共接受发展援助委员会（DAC）国家净官方发展援助 20.6 亿美元。从援助来源的角度来看，埃及接受的官方发展援助（ODA）主要来源于海湾阿拉伯国家和 DAC 国家。主要援助国/机构包括沙特、科威特、德国和欧盟。从接受援助的领域来看，以经济基础设施和服务（39.2%）、方案援助（18.8%）为代表的发展援助与以其他社会基础设施和服务（12.0%）、教育（19.2%）等为代表的福利性质援助占比较高。此外，2020 年 4 月，IMF 执行董事会批准向埃及提供约 27.7 亿美元贷款援助，帮助埃及应对新冠肺炎疫情对经济的冲击（见表 3）。



数据来源：经济合作与发展组织。

图 10　埃及双边援助主要来源国/机构（2017—2018 年均值）

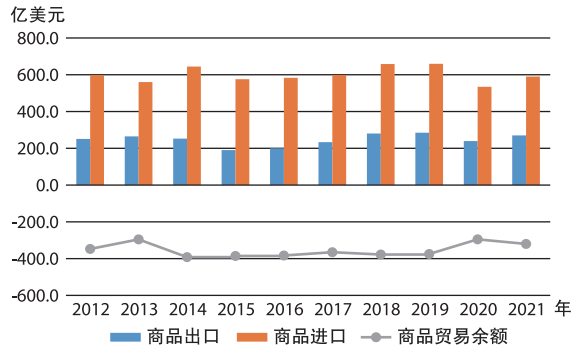
表 3　埃及接受双边援助的领域（2017—2018 年均值）

领域	占比（%）
经济基础设施和服务	39.2
教育	19.2
方案援助	18.8
其他社会基础设施和服务	12.0
医疗和人口	3.6
人道主义援助	2.0
工业生产	1.8
其他	1.7
多部门领域	1.5
债务	0.1

数据来源：经济合作与发展组织。

（五）国际收支

商品贸易维持逆差格局。埃及食品、机械设备等物资严重依赖进口，商品贸易长期保持大规模赤字，2019 年商品贸易赤字达到 374.9 亿美元。随着新天然气田的投产，埃及天然气进口的需求将减少，而政府的经济改革和实体经济的发展也

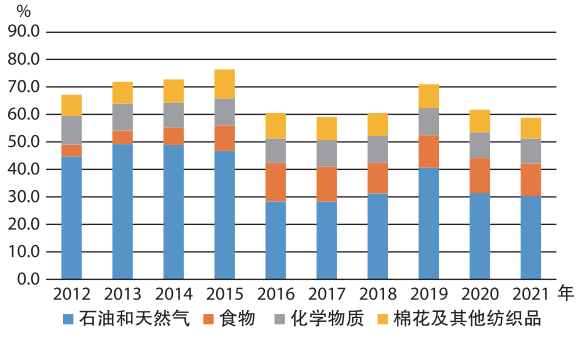


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 11　埃及商品贸易

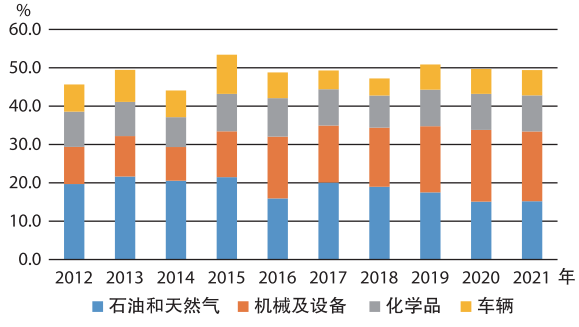
将一定程度上减少对于进口商品的依赖，预计2020年埃及商品贸易逆差将收窄至295.1亿美元。

天然气出口发展潜力较大。从埃及商品进出口结构上看，石油和天然气、食品、化学品、棉花及其他纺织品是主要出口商品；石油和天然气、机械及设备、化学品、车辆是主要进口商品。近年来，虽然埃及具备一定的石油天然气储量，但由于人口激增以及生产加工能力不足，有限资源无法满足国内实际需求，导致埃及成为能源净进口国。随着祖哈尔油气田等大型油气田纷纷投产，埃及有望在未来实现能源自给，并成为天然气净出口国。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

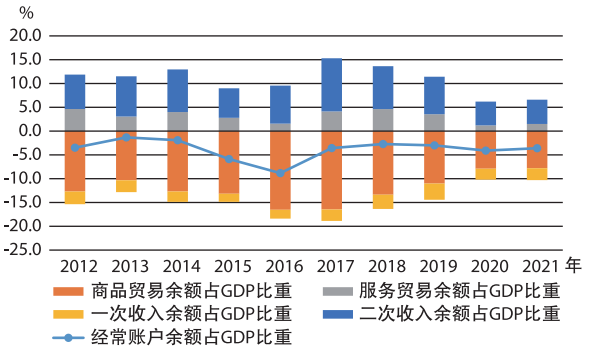
图12　埃及出口商品结构



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图13　埃及进口商品结构

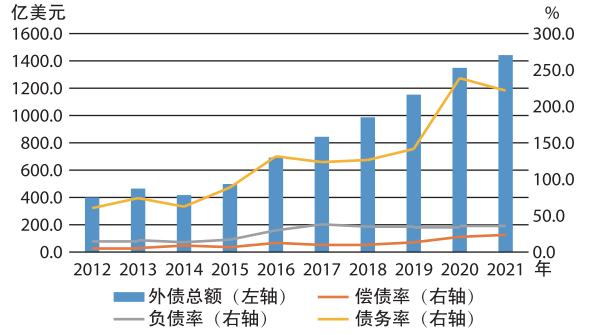
经常账户逆差规模基本保持稳定。2019年，埃及经常账户逆差占GDP的比重为3.2%，同比上升0.1个百分点。商品贸易逆差占GDP的比重为11.0%，是造成经常账户逆差的主要原因。埃及正在推行《深化本土制造业国家计划》，旨在通过本地供应商的多元化发展，用本地供应商产品代替进口产品来提高埃及工业竞争力，预计未来商品贸易逆差将有所缩窄。2019年，二次收入顺差成为改善经常账户的主要原因，占GDP的比重为7.9%。二次收入顺差的主要原因是大规模的海外侨汇流入。但受疫情影响，预计2020年海外侨汇可能出现大幅下降。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图14　埃及经常账户结构

外债规模预计将较大幅度上升。2014年以来，埃及外债规模持续攀升，2019年外债总额为1152.9亿美元，同比上升165.9亿美元。由于经济收入来源有限，埃及政府不得不长期依靠大规模举债来填补赤字，加之近年来基础设施建设投资力度不断增大，外债规模进一步扩大。2020年5月22日，为满足新财年财政需求并提供紧急资

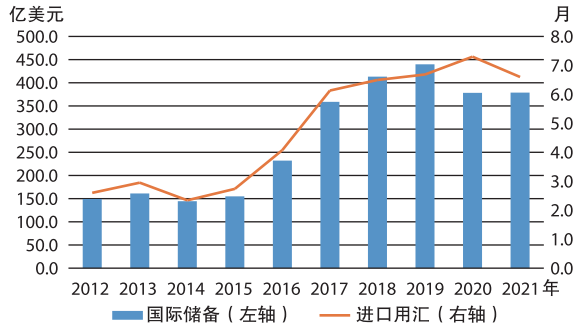


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图15　埃及外债情况

金以应对新冠肺炎疫情冲击，埃及发行了价值 50 亿美元的国际债券，为埃及历史上规模最大的国际债券发行。随着埃镑汇率趋稳以及与 IMF 达成援助协议，埃及短期内债务违约的可能性不大，但长期来看仍面临较大债务偿付压力。埃及宏观经济发展计划和广泛的结构性改革有望在未来控制外债规模，降低偿付风险。

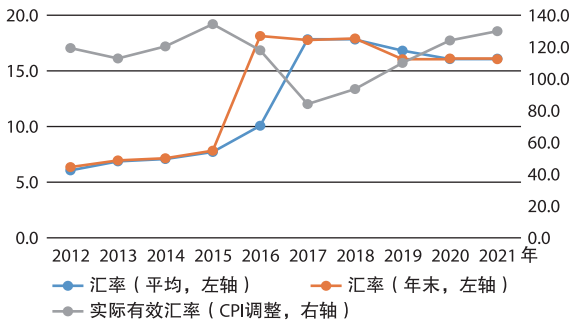
国际储备因国际援助而略有回升。塞西总统上台以来，为弥补国际储备不足，积极寻求外部投资与援助。得益于 IMF 等国际组织援助资金的到位和外资流入规模的扩大，埃及国际储备从 2014 年的谷底持续回升。2019 年埃及国际储备从上年的 413.3 亿美元上升至 439.9 亿美元，能够满足 6.7 个月的进口用汇需求。2020 年 6 月，IMF 执行委员会批准在 12 个月内向埃及提供 52 亿美元的融资方案，旨在帮助埃及应对新冠肺炎疫情造成的影响，支持埃及财政预算和国际收支平衡。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 16　埃及国际储备

埃镑汇率小幅回升。埃镑汇率在遭遇 2016 年底实施浮动汇率之初的暴跌之后，自 2017 年初开始恢复稳定，并小幅回升。2020 年初以来，虽受疫情冲击，但与其他新兴市场相比，埃镑兑美元汇率一直表现良好。2020 年 6 月第二周，美元兑埃镑汇率为 1:16.2，而 2019 年同期为 1:16.1，基本保持稳定。

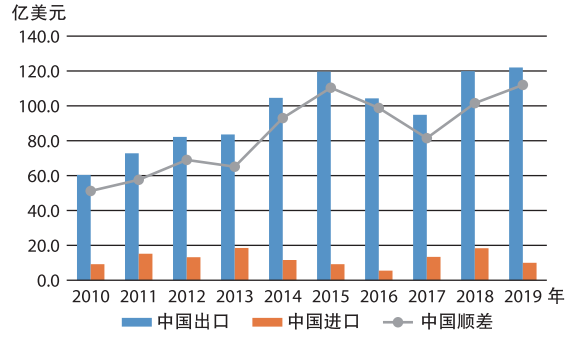


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 17　埃及汇率水平

（六）双边经贸

双边贸易保持稳定，中国顺差有所扩大。中国是埃及的第一大贸易伙伴。中国对埃及出口多为各类工业制成品，埃及向中国出口的主要是石油化工产品、石材，出口种类较为单一。近两年，埃及积极推动农产品对华出口。目前，中国仍是埃及最大贸易逆差来源国。据中国海关统计，2019 年，中埃双边货物进出口额为 132.0 亿美元，同比下降 4.5%。其中，中国对埃及出口 122.0 亿美元，同比增长 1.8%；中国自埃及进口 10.0 亿美元，同比下降 45.5%。

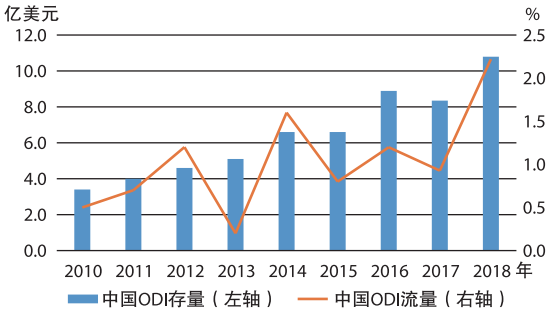


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 18　中埃双边贸易

中国对埃投资大幅上升。2017 年，埃及议会通过新《投资法》，新《投资法》对投资范围、投资机制、外资审查、资本构成、外汇使用、国有化与征用、投资争议解决、社会责任等内容进

行了完善和更新，其中关于政策透明度和投资促进的条款体现了埃政府在吸引外资和鼓励私有部门发展方面的决心。受此影响，2018 年中国对埃投资大幅上升。据中国商务部统计，2018 年中国对埃及直接投资（ODI）流量为 2.2 亿美元。截至 2018 年末，中国对埃及直接投资存量 10.8 亿美元，创造本地就业岗位 1 万多个，中方员工（含临时派驻）约 3000 人。投资领域集中在油气开采和服务、制造业、建筑业、信息技术产业以及服务业等。截至 2018 年底，在埃及投资的中国企业有 1560 家，较上一年新增 167 家，在所有投资来源国中排第 21 位。据中国驻埃及使馆经商处不完全统计，中国企业通过不同渠道对埃及的直接和间接投资额累计超过 70 亿美元。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 19　中国对埃及投资

三、营商环境风险

近年来，埃及政府推出一系列经济改革措施和改善投资环境政策，营商环境持续改善。根据世界银行 2020 年营商环境指数，埃及商业环境排名为第 114 位，同比上升 20 位；商业环境的前沿距离为 60.1%，同比上升 1.6 个百分点。从分项上看，埃及在大多数分项指标方面均有所改善，特别是在开办企业和获得电力分项上提升明显（见表 4）。

表 4　埃及 2020 年营商环境指数

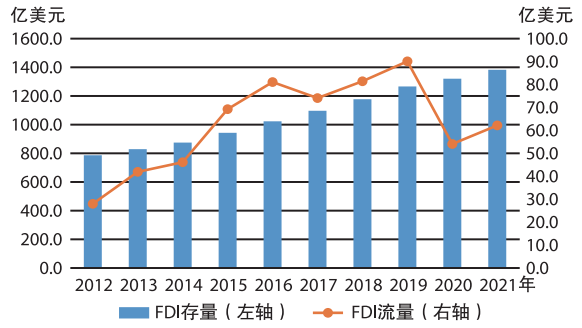
项目	排名	2020 年（%）	2019 年（%）	变化（百分点）
总体	114	60.1	58.5	↑1.6
开办企业	90	87.8	83.8	↑4.0
办理施工许可证	74	71.2	70.8	↑0.4
获得电力	77	77.9	71.5	↑6.4
纳税	156	55.1	52.6	↑2.5
执行合同	166	40	40	—
办理破产	104	42.2	42.3	↓0.1

数据来源：世界银行。

（一）吸引外资情况

连续出台吸引外资政策，外资流入持续增长。2017 年以来，埃及政府出台了一系列鼓励外国投资的政策。顶层设计方面，建立由塞西总统直接领导的最高投资委员会，确定投资与自由区管理总局为统筹投资事务的“单一窗口”，通过其下辖的投资者服务中心提供一站式投资服务；法律方面，出台新《投资法》《工业许可法》《破产法》，修订《公司法》《所得税法》等法律，健全覆盖企业设立、运营、退出全生命周期的法律体系；园区建设方面，新设“黄金三角”经济特区、Nuweiba 自由区等投资园区，提高投资承载能力；市场准入方面，通过颁布一系列法案，向私人资本开放天然气销售、电力、铁路建设等垄断领域。另外，埃及政府还表示，对于当前亟须发展的纺织、汽车制造、油气化工等重点领域，将根据个案提供额外扶持政策。从外商直接投资

（FDI）规模上看，自 2017 年以来，埃及外资流入持续增长，2019 年 FDI 流量为 90.1 亿美元，FDI 存量为 1266.4 亿美元。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 20　埃及 FDI

（二）基础设施发展

加大苏伊士运河周边基础设施建设力度。塞西政府经济计划的重点之一是通过苏伊士运河等重大基础设施项目刺激经济。运河本身是世界上最具战略意义的贸易路线之一，连接着欧洲和亚洲，苏伊士运河扩建工程于 2015 年 8 月完成，提供了一条平行水道，并拓宽了现有运河以增加运力，允许运河中更长的比例双向运输，并显著减少船舶等待时间；据估计，运河交通量将增加近一倍，等待时间则减少四分之一。政府当局估计，未来十年仅苏伊士运河的收入将增加近 90 亿美元。该项目的下一阶段是在运河周围发展配套工业和物流区，利用周边港口和航运设施，提升经济活力，创造就业机会。

新行政首都建设不断推进。由于城市与基础设施建设能力落后，开罗城里约有 1100 万人住在危险的违章建筑中，快速增长的人口使得开罗城遭受了严重的环境污染、交通拥堵等问题。为了结束这种状况，埃及政府决定建设新的行政首都。2018 年 3 月，该工程正式开工，由中国建筑埃及分公司承建。

新增基建投资项目不多。由于 2017 年上马较多大型基建投资项目，2018 年至 2019 年埃及新增基建项目较少。根据世界银行 PPI 数据库的统计，2018 年至 2019 年埃及新增基础设施投资有两项，分别为港口和电力行业（见表 5）。

表 5　埃及基础设施新增投资

序号	项目名称	投资金额（亿美元）
1	East Port Said Ro－Ro Terminal	1.5
2	West Bakr Wind Farm	3.6

数据来源：世界银行 PPI 数据库。

（三）营商成本

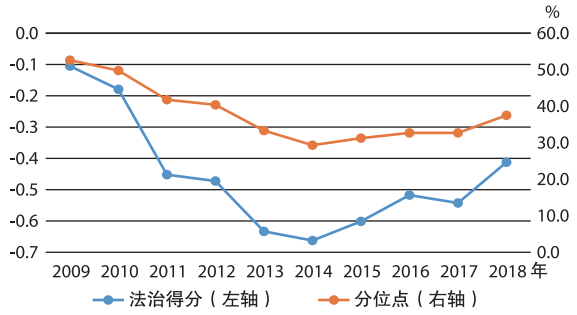
采取改革措施降低营商成本。2019 年，埃及政府采取了一系列改革措施，以降低企业营商成本。其中，在开办企业方面，简化营业许可要求和提升一站式服务；在获得电力方面，应用自动化系统监控和报告停电情况；在保护中小投资者权益方面，要求上市公司发行新股时加强对少数投资者的保护；在纳税方面，运用在线税收申报系统缴纳所得税、增值税。

四、法律风险

由于合格法官和法庭资源不足，埃及法律体系效率较低。2019 年 4 月出台的宪法修正案将司法和立法机构纳入行政管理之下，司法独立性有所下降，可能会增加非军方支持企业合同变更或取消的风险。此外，总统有权任命司法机构负责人，并监督司法最高委员会，还可能会降低针对政府支持企业诉讼成功的可能性。

（一）法律保护

腐败现象仍较为严重。长期以来，埃及政商之间腐败现象较为严重。针对高层的反腐案件往往出于政治动机。目前，大多数基础设施项目的政府合同都由军方拥有的公司执行。当外国公司被指控腐败时，埃及政府更可能寻求谈判解决，包括支付某种形式的赔偿，起诉外国公司或其官员的可能性较小。根据世界银行公布的全球治理指数中的法治得分，埃及 2018 年法治得分为 -0.41，同比上升 0.13；分位点为 37.5%，同比上升 4.8 个百分点。



数据来源：世界银行。

图 21　埃及法治得分

（二）争端与仲裁

近年来投资争议较多。埃及 2018 年至 2019 年遭受了两起国际投资争端解决中心（ICSID）提起的诉讼，分别为由阿联酋 CTIP Oil & Gas International Limited 公司在油气和采矿领域针对埃及和阿联酋 1997 年双边投资保护协定提起的诉讼，以及英国 Petroceltic Holdings Limited and Petroceltic Resources Limited 公司在油气和采矿领域针对埃及和英国 1975 年双边投资保护协定提起的诉讼。根据 ICSID 的统计，近五年来埃及共遭受 10 起 ICSID 提起的诉讼。

（三）国际协定

与多个国家和区域组织签订自贸协定。《欧盟与埃及联系协定》于 2004 年 6 月生效，欧盟已向所有来自埃及的工业产品开放市场，埃及亦承诺在 12 年至 15 年的过渡期内，消除所有贸易壁垒。2013 年 6 月，欧盟与埃及在《深入及全面自由贸易协定》（DCFTA）磋商平台展开对话，探讨如何进一步深化双边贸易及投资关系。除与欧盟签订联系协定外，埃及也与多个国家签订自由贸易协定，以便埃及货品出口到这些市场时可享有优惠。这些自由贸易协定包括泛阿拉伯自由贸易协定、东南非共同市场、阿加迪尔协定（签署国包括埃及、摩洛哥、突尼斯及约旦）、南方共同市场与埃及自由贸易协定（签署国包括阿根廷、巴西、巴拉圭及乌拉圭）、欧洲自由贸易联盟与埃及自由贸易协定（签署国包括冰岛、列支敦士登、挪威及瑞士），以及埃及与土耳其自由贸易协定。

（四）限制与准入政策

个别领域限制外资进入。埃及与投资直接相关的法律主要有：1981 年颁布的《公司法》及其实施细则、修订案，2002 年颁布的《经济特区法》及其实施细则、2015 年修订案，2017 年颁布的《投资法》及其实施细则。根据上述法律，建筑业、商业流通、中介、航空业、金融业、采矿业、进出口贸易、汽车制造业、铁路建设运营、天然气销售等领域限制外资进入；在西奈半岛投资，或收购任何在西奈半岛持有土地的公司，需要获得西奈半岛发展局特殊许可。其他领域对外资基本无限制。

（五）环境与劳工保护

对环境保护有较为详细的法律规定。1994 年，埃及颁布 4 号《环境法》。该法规定所有投资项目在建立前必须向环境部取得环境影响评估报告。所有在埃及设立的工业项目都要对自身可能对环境造成的影响进行评估，该评估须由埃及权威部门作出，是企业获得经营许可不可或缺的文件。工业项目必须对在生产过程中产生的污染进行初步治理，达到排放标准后才可向公共排污管

道排放。2005 年，埃及对原《环境法》中环境标准进行了大规模修订，重新制定了环境考核指标体系和评价内容，规定了更严格的排放标准和污染物处理方法及污染源的管理方式。2009 年，埃及再次对原《环境法》进行修订，新增沿海区环境保护定义及综合管理措施、臭氧层保护措施、设立总理级尼罗河水域保护委员会等内容。

严格限制外籍员工比例。2017 年埃及新颁布的《投资法》及其实施细则对投资项目中雇佣外国劳务相关政策进行了修改，规定外籍员工比例不超过员工总数的 10%，但当无法获得具有必要技能的当地员工时，名义上允许外籍劳工比例放宽到 20%，但实际申请非常困难。

五、政策建议

重点防范汇兑限制等风险。新冠肺炎疫情使埃及经济受到较大影响。虽然政府已采取下调基准利率、提供贷款补贴、严格限制外资撤出等举措缓解疫情对经济的冲击，防止出现外汇挤兑和流动性不足问题，但预计 2020 年埃及经济增长率大幅下滑仍不可避免，其国际储备稳定性将主要依靠国际社会的援助和支持。为此，我国外贸企业可采取信用保险等风险管控措施，重点防范汇兑限制等风险。

充分预估税费等营商成本变动对项目利润的影响。作为 120 亿美元 IMF 贷款协议的一部分，预计埃及将进行一系列经济改革以减少财政赤字。埃及政府可能将持续推进补贴削减和税费改革。但投资项目多数需要数年时间才能带来收入。因此，企业需对税费等营商成本的变动做足预估，合理评估项目在不同情景下的盈利能力。

做足尽职调查及项目可行性研究。埃及法律环境缺乏透明性和稳定性，对法律的解释不清晰，不同政府部门或官员有不同解释。虽然高层非常重视外资引入，但具体到办事人员可能会遭遇到拖延。政府部门的腐败现象也较为严重。因此，法律风险仍是影响企业投资的重要方面。企业在投资过程中应做好尽职调查及项目可行性研究，充分考虑难以预估的潜在成本，留足缓冲空间。