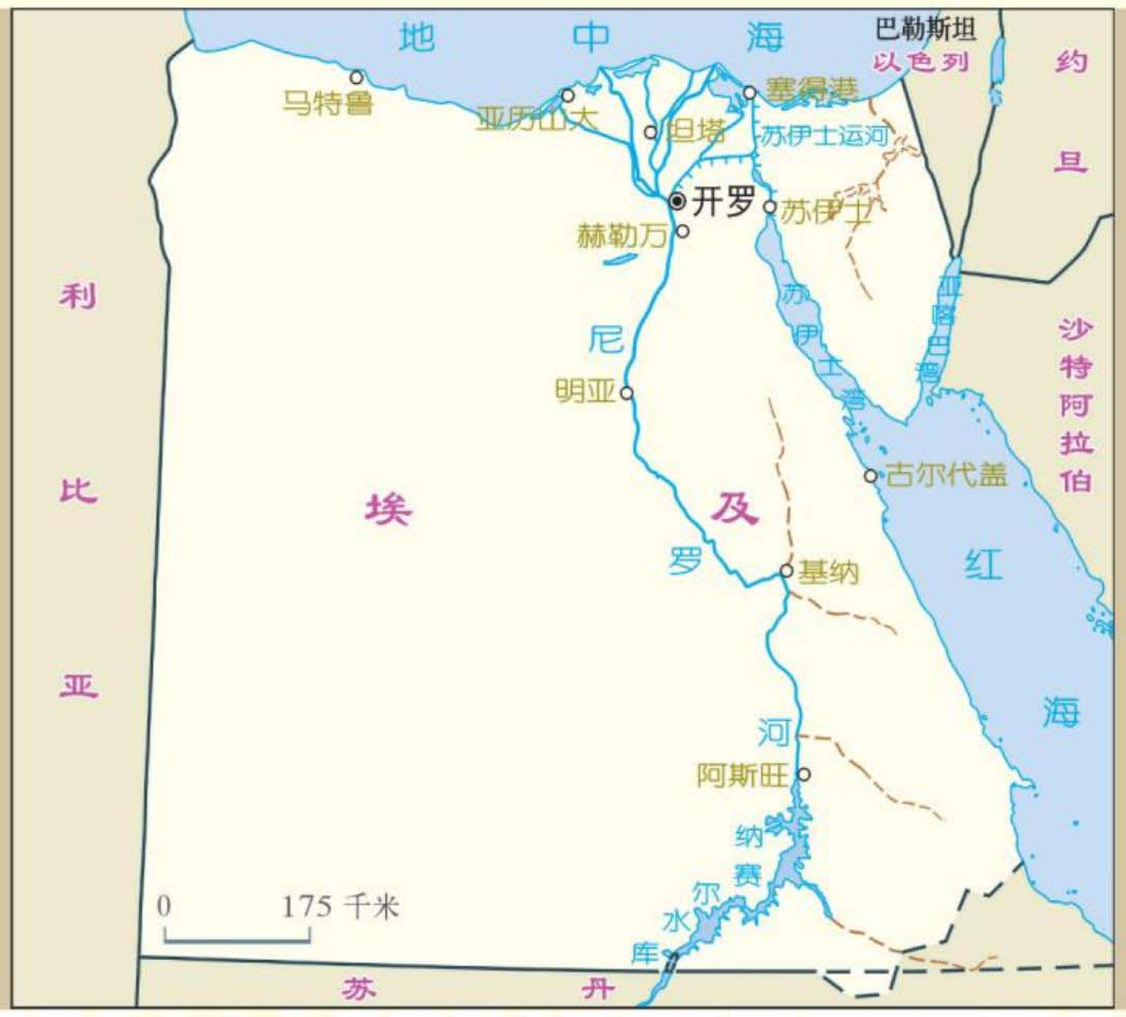


埃　及

Egypt

法律声明：未经中国出口信用保险公司（下称“中国信保”）同意或授权，您不得以任何方式向第三方透露本材料中的任何内容。若您使用该等内容做出任何行为或商业判断产生的权利、义务、责任和任何风险均由您自行承担，中国信保不对因您使用该等内容导致的任何损失或损害承担责任。

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	9755.3 万人	**0～14 岁人口占比（%）**	33.5
15～64 岁人口占比（%）	61.4	**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 个省级行政单位
主要城市	开罗、亚历山大	**官方语言**	阿拉伯语
自然资源			
主要资源是石油、天然气、磷酸盐、铁等。已探明石油储量 44.5 亿桶，天然气 2.2 万亿立方米，磷酸盐约 70 亿吨，铁矿 6000 万吨。此外有锰、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**	2014/01 生效
国家元首及任期	阿卜杜勒·法塔赫·塞西（2018/04—2022/04）	**政府首脑及任期**	穆斯塔法·马德布利（2018/06—2022/04）
社会发展			
医疗投入占比（%）	10.2	**用电覆盖率（%）**	100.0
教育投入占比（%）	—	**基尼系数（%）**	31.8

2018 年主要宏观数据

宏观经济						
指标	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	趋势
人均 GDP（美元）	3560. 0	2956. 7	2042. 9	2565. 2	2965. 7	
名义 GDP（亿美元）	3168. 4	2690. 6	1944. 9	2490. 8	2946. 0	
实际 GDP 增速（%）	4. 3	4. 3	2. 7	5. 3	5. 1	
通货膨胀率（%）	10. 4	13. 8	29. 5	14. 4	11. 0	
财政收支						
财政收入（占 GDP 比重，%）	22. 0	20. 3	21. 8	20. 6	23. 2	
财政支出（占 GDP 比重，%）	33. 0	32. 7	32. 2	30. 1	30. 8	
财政余额（占 GDP 比重，%）	-10. 9	-12. 5	-10. 4	-9. 5	-7. 6	
公共债务（亿美元）	3097. 7	2994. 2	1939. 0	2217. 2	2480. 5	
公共债务（占 GDP 比重，%）	97. 8	111. 3	99. 7	89. 0	84. 2	
国际收支						
商品出口（亿美元）	190. 3	200. 2	233. 4	283. 9	301. 8	
商品进口（亿美元）	575. 8	583. 3	598. 5	666. 2	682. 4	
经常账户余额（亿美元）	-172. 1	-204. 7	-79. 2	-49. 0	-15. 7	
经常账户余额（占 GDP 比重，%）	-5. 4	-7. 6	-4. 1	-1. 8	-0. 5	
国际储备（亿美元）	154. 9	232. 0	358. 9	413. 3	457. 8	
进口用汇（月）	2. 7	4. 1	6. 1	6. 4	6. 9	
外债情况						
外债总额（亿美元）	658. 2	721. 6	845. 2	980. 5	1022. 0	
偿债率（%）	8. 4	9. 0	13. 7	10. 8	20. 5	
负债率（%）	24. 3	25. 9	27. 7	31. 4	35. 7	
债务率（%）	135. 5	152. 6	171. 6	187. 6	187. 8	
汇率波动						
年均汇率（本币/美元）	7. 7	10. 1	17. 8	17. 8	17. 8	
年末汇率（本币/美元）	7. 8	18. 1	17. 8	17. 9	17. 7	
实际有效汇率	118. 3	103. 9	73. 8	81. 4	90. 4	
双边经贸						
双边贸易总额（亿美元）	128. 8	109. 8	108. 3	138. 3	—	
中国出口（亿美元）	119. 6	104. 3	94. 9	119. 9	—	
中国进口（亿美元）	9. 2	5. 5	13. 4	18. 4	—	
中国 ODI 流量（亿美元）	0. 8	1. 2	0. 9	—	—	
中国 ODI 存量（亿美元）	6. 6	8. 9	8. 3	—	—	

埃及横跨亚、非两洲，大部分国土位于非洲东北部，苏伊士运河以东的西奈半岛位于亚洲西南部。2018 年总人口为 9755.3 万人，人均 GDP 为 2565.2 美元，根据世界银行的划分，埃及属于中低收入国家。从中长期来看，埃及经济发展水平相对较低，但正处于快速增长期，人口红利不断释放，具有较大发展潜力。

曾经动荡的政治局势让埃及经济深受其害，在此情况下，塞西政府将提振经济、稳定民心、吸引外资和创造就业机会作为施政重点。自 2016 年 11 月启动经济改革计划以来，政府政策效果逐步显现，经济增长势头增强，财政收支赤字和经常项目赤字缩减，外汇储备稳步增加。政局稳定保障了经济政策的可持续性，释放了经济内在增长潜力，创造了更多就业机会。中国“一带一路”倡议与埃及国家复兴计划“2030 愿景”高度契合，有助于扩大中埃两国经贸往来。但埃及整体营商环境亟待改善，基础设施、能源电力等因素不足将成为外国投资的障碍。

一、政治风险

2014 年具有军方背景的塞西总统上台，2018 年 4 月，塞西在军方和议会支持下连任，任期至 2022 年，并有可能突破总统连任不得超过两届的限制。当前政府以高压手段平息政治异议，国内难以出现可抗衡的反对力量，国内政局稳定有利于经济改革的推进。但青年失业问题、民族和宗教冲突，以及恐怖主义威胁仍然是困扰政府当局的重要因素。埃及政府奉行不结盟多边外交政策，积极恢复与大国的外交关系，国际环境明显改善。

（一）政治稳定性

塞西政府对全国的控制力较强。2018 年 4 月，塞西在军方和议会支持下，以 97.1% 的高得票率连任，任期至少到 2022 年 5 月。当前议会正寻求延长总统四年任期制，以便塞西在任期届满后继续执政。由于现任总统对军队和内部安全的严密控制，并对异议、媒体自由和安全威胁采取强硬态度，因此 2011 年前总统胡斯尼·穆巴拉克倒台与 2014 年选举时期的不稳定局面不太可能重演。鉴于政权更迭风险较低，塞西总统的重商政策方向将会维持，从而保证经济政策的一致性和连续性。总体而言，埃及政治局势相对稳定，发生大规模严重骚乱和武装冲突的可能性较小。

反对派难以与当局抗衡。目前，埃及在册登记的政党超过 100 个，但绝大部分政党缺乏声望较高且能够与塞西竞争的领导人，在议会中缺乏代表，且难以获得基层民意支持。在此情况下，预计塞西总统执政下的国内政治和经济政策将至少持续至 2022 年。此外，仍有激进组织对政府持强硬态度，主要是以西奈为基地的“圣战”组织，以及被禁止的穆斯林兄弟会及其激进的分支组织 Hasm 和 Liwa al－Thawra。自 2013 年 7 月埃及前总统穆罕默德·穆尔西下台以来，激进组织对国家和安全官员实施了一系列攻击活动。

（二）政府干预

政府管制负担无显著改善。埃及近年来开展经济改革，颁布新投资法，放松政府管制，在工业项目实施、税收政策和基础设施支持等方面为外资提供投资保障和激励政策，但总体而言并无显著改善。世界经济论坛（WEF）发布的《2018—2019 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 36.89，与 2017 年基本持平，排名 87/140 位，比 2017 年下降 1 位，管制负担无明显改善。

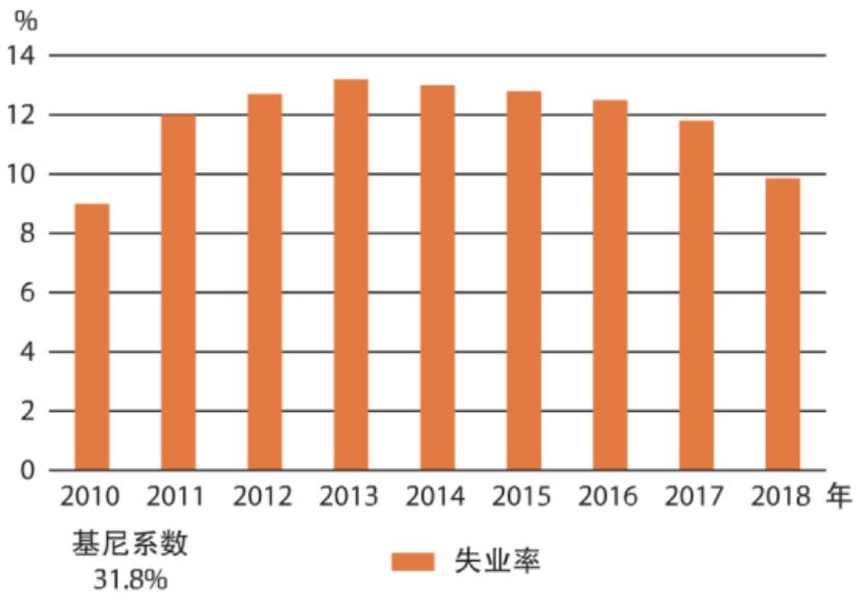
征收风险整体较低。2014 年 1 月全民公决通过的宪法规定，任何财产的征收都需法院命令。宪法还要求政府对被征收用于“公共利益”的私人资产所有者提供公平的补偿，如基础设施或商业开发等。根据新的法条规定，外国投资者在埃及的企业不会被埃及政府征收或国有化之后转卖给第三方。外汇储备和外商直接投资（FDI）的增加、政府补贴缩减等因素降低了政府征收风险，具有军方背景和司法界支持的强权政治势力在埃及的重新崛起，降低了对前总统穆巴拉克同僚所拥有资产被征收风险，但同时增加了对与穆斯林兄弟会有关企业资产被征收风险。根据国际商业协会（ICC）公布的《市场开放程度报告》，埃及市场开放指数为 3.0，排名 60/75 位，市场开放程度有待进一步提高。

外汇管制有所改善。2011 年政局动荡使埃及多次收紧外汇管理政策。2016 年以来，埃及逐步放松外汇管制，中央银行对一些特定行业和进口产品提高外汇现金存款限额，由原来的每月最高限额 5 万美元提升至 25 万美元，并且不再受每日 1 万美元限额的约束。2017 年，埃及中央银行宣布取消对非基本商品进口商在外汇存储和支取方面的数额限制，取消 2014 年 1 月以来实施的个人境外汇款每年不得超过 10 万美元的管制措施。2018 年，埃及中央银行宣布取消外国投资资金汇出保障机制，允许外国投资者在支付 1% 的入场费后在埃进行投资，投资收益可按照埃及规定汇率换汇汇出，这有助于吸引国际投资者，提振埃及经济发展。2016 年 12 月，埃及与中国人民银行签署了 180 亿元人民币（26 亿美元）货币互换协议，此项货币互换协议初步实施 3 年，但在双方同意下，协议可以延长，此举有助于缓解塞西政府外汇储备压力。

进口管制政策放宽。因埃及外汇储备稳步提高，埃及中央银行 2018 年 5 月开始放宽进口程序，具体措施包括对货物进口实行新的管制措施，取消“装运单据必须由出口商银行直接交给进口商银行”的限制，允许直接向客户收取文件。

（三）社会稳定性

青年人失业问题仍困扰当局。埃及社会贫富差距相对合理，基尼系数为 31.8%。近年来，塞西政府致力于经济改革，着力改善民生以稳定政局，青年失业问题有所改善，失业率从 2013 年 13.2% 的高位逐步下降至 2018 年的 9.9%。但由于青年人口较多，由此引发了一些社会矛盾和问题，也直接影响到社会安全和政局稳定。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图1　埃及社会环境

恐怖主义与暴力犯罪威胁仍不可低估。恐怖主义一直是制约埃及安全稳定的重点问题，西奈半岛恐怖威胁尤为严重。由于数十年社会经济及政治边缘化，部落与恐怖分子基于共同利益在各方面进行合作，西奈半岛催生了部落和犯罪分子联合自治模式，如坐落在西奈、吉萨和以色列内盖夫沙漠交叉口的大型部落联盟始终控制着该地区的主要走私路线。近年来，埃及恐怖袭击事件较为频繁，如 2017 年 11 月 24 日武装分子袭击了西奈半岛北部一座清真寺，造成 305 人死亡。塞西上台后加大了对恐怖主义的打击力度，2018 年 2 月，埃及在西奈半岛北部实施了消灭恐怖威胁的“西奈 – 2018”武装行动；2018 年 4 月，埃及宣布全国实施紧急状态 3 个月以打击恐怖分子；2019 年 4 月，埃及

再次宣布为期3个月的“国家紧急状态”，并在靠近加沙地区的西奈半岛东北部实施宵禁。虽然塞西政府对恐怖主义保持高压态势，一定程度上减少了恐怖袭击次数，但仍未能阻止西奈半岛的恐怖主义继续蔓延。此外，埃及与以色列联手反恐但效果不佳。根据世界经济论坛（WEF）发布的《2018—2019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135/140位，低于世界平均水平。暴力犯罪影响指标得分为71.1，排名43/140位，高于世界平均水平。从主要城市安全状况来看，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，亚历山大得分最高，为50.83，排名219/337位，首都开罗安全得分为47.92，排名232位。

表1　埃及社会治安状况

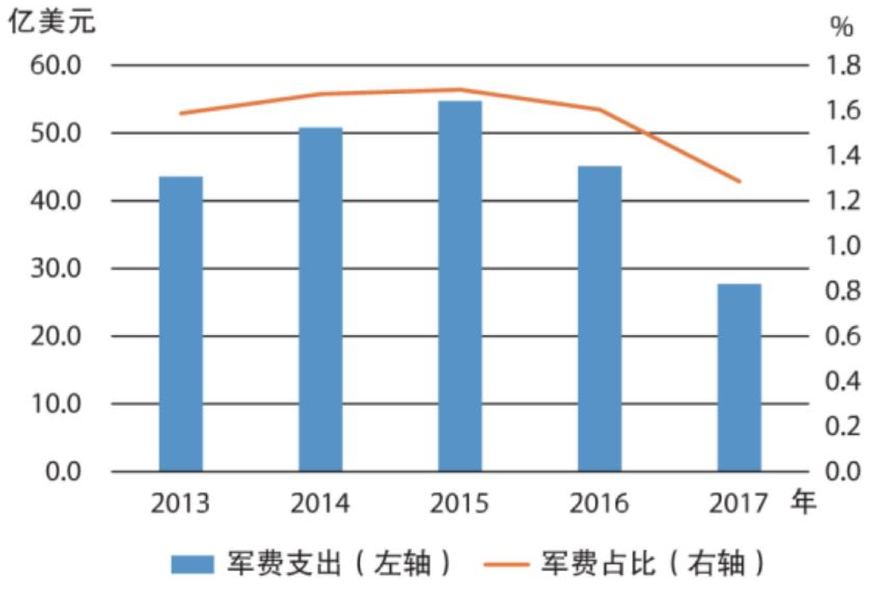
恐怖主义得分	排名	暴力犯罪得分	排名
41.6	135	71.1	43
主要城市治安情况			
城市	安全得分	安全排名	
亚历山大	50.83	219	
开罗	47.92	232	

数据来源：世界经济论坛（WEF）、全球城市和国家数据库（NUMBEO）。

民族与宗教冲突较为严重。自20世纪70年代以来，埃及的宗教冲突持续不断，其中以科普特人和穆斯林的冲突最为突出，双方冲突点主要集中在教堂修建、跨教婚姻、宗教变更等问题。长期以来，埃及极端组织攻击的主要对象是埃及军警和政府相关人员。但近年来，由于受到国际和国内反恐力量的军事打击，当地极端分子在埃及西奈半岛等已建立分支，不断煽动宗教矛盾，以制造社会混乱，乘机获得活动空间。在埃及，逊尼派和什叶派的分歧并非社会主要矛盾，作为“异教徒”的科普特人成为极端分子的重点攻击对象。极端组织行为凸显了埃及国内宗教矛盾隐患与族群不平等的社会现实。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161/178位。

（四）国际环境

奉行独立自主、不结盟政策。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，避免过度依赖单一盟友。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，以拉动经济增长并解决财政问题，同时要有助于巩固其军事力量以抵御伊斯兰极端势力的影响。在塞西政府任期内，政府优先事项仍将基本保持不变，主要是与美国和欧盟保持友好关系，同时建立更广泛的国际关系，包括加深与俄罗斯和中国的关系。在曾经面临经济困难、外汇储备严重不足的情况下，埃及与海湾国家的关系也变得尤为重要，沙特阿拉伯、阿拉伯联合酋长国和科威特等海湾国家已经向埃及提供了数十亿美元的援助和贷款。当前，鉴于国内政局逐步稳定，埃及军费支出水平逐渐下降，2017年军费占GDP之比为1.3%，低于2016年1.6%的占比。



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

与大国关系恢复常态。首先，埃美恢复蜜月期。埃及是地区传统军事强国，军队对国家政局有着重要影响，除出自穆斯林兄弟会的穆尔西总统以外，埃及所有的总统均出自军队。埃及军方一直与美国保持着良好的关系，埃及是自以色列之后美国第二大对外军事援助接收国，埃及在过去 30 年中获得了近 800 亿美元的军事援助和经济援助。2017 年，美国政府认为埃及不符合国会规定的人权标准，暂停了对埃及的军事援助，但 2018 年美国又恢复对埃及的 12 亿美元军事援助，凸显了美国对中东地区大国埃及的重视。2018 年 9 月，埃及重启了已中止八年的埃美联合军事演习传统。此外，2019 年 4 月，塞西访美期间向特朗普提出要将穆斯林兄弟会列为恐怖组织，美国政府正考虑该请求。其次，尽管将埃及列为制裁国家对象，制裁内容为资产冻结，但欧盟作为埃及最大的贸易伙伴和投资者，近年来欧盟逐渐重视其与埃及之间的战略伙伴关系。2017 年 10 月，欧盟与埃及签署欧盟单一支持框架谅解备忘录，确定 2017—2020 年对埃金融及技术合作的领域和项目优先顺序，主要帮助青年人和女性就业与发展。2019 年 2 月，欧盟新援助方案第一阶段项目中，埃及已经获得了 1800 万欧元的发展援助。最后，埃及和俄罗斯的关系也摆脱了 2015 年西奈俄罗斯客机遭恐怖袭击的阴影，在军事合作基础上重新展开经济合作。2018 年 10 月 17 日，埃及总统塞西访问俄罗斯并签署了两国关于全面伙伴关系和战略合作的双边协议。

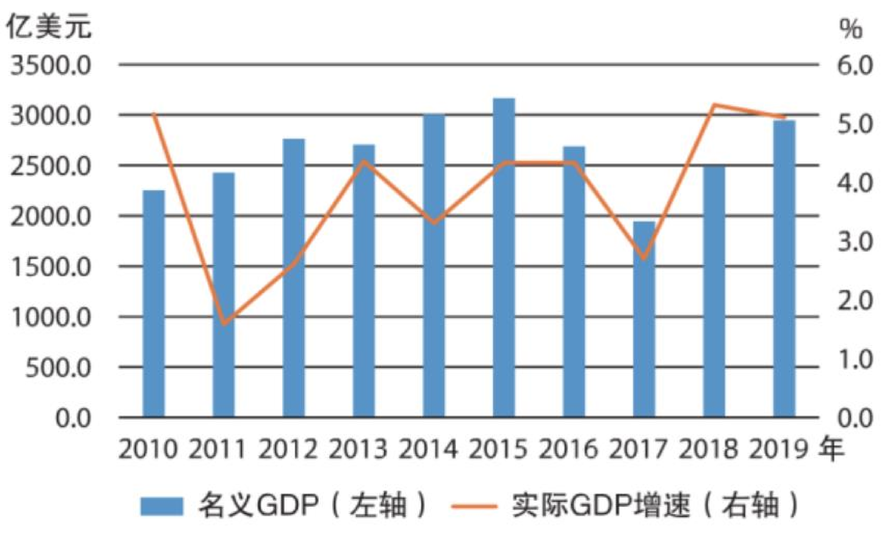
国际政治环境改善。塞西是具有军人背景的总统，尤其是推翻民选总统穆尔西的做法，在众多国家眼中是一个难以抹去的“污点”，但当前埃及地缘政治环境得到极大改善。首先，当阿拉伯联合酋长国和沙特阿拉伯加入反卡塔尔阵营后，埃及拥有足够的筹码要求卡塔尔停止对穆斯林兄弟会的支持。同时，埃及已经是海湾国家竞争施展国家影响力的主战场，沙特阿拉伯和阿拉伯联合酋长国的资金在 2018 年又开始回流埃及，在利比亚和红海事务上海湾国家也更加倚重埃及的协助。其次，埃及强化与以色列、法国的密切合作，如 2018 年 2 月，埃及私营公司 Dolphinus Holdings 宣布达成协议，将在十年内从以色列进口价值 150 亿美元的天然气；埃及近些年从法国购买了 2 艘西北风级两栖攻击舰，一跃成为地区海军大国。

二、经济风险

埃及经济呈现向好态势，宏观经济持续复苏。但是，由于全球经济增速放缓，风险因素增加，埃及经济改革计划面临一定挑战，财政收支和可持续问题仍是政府面临的重大课题。

（一）宏观经济

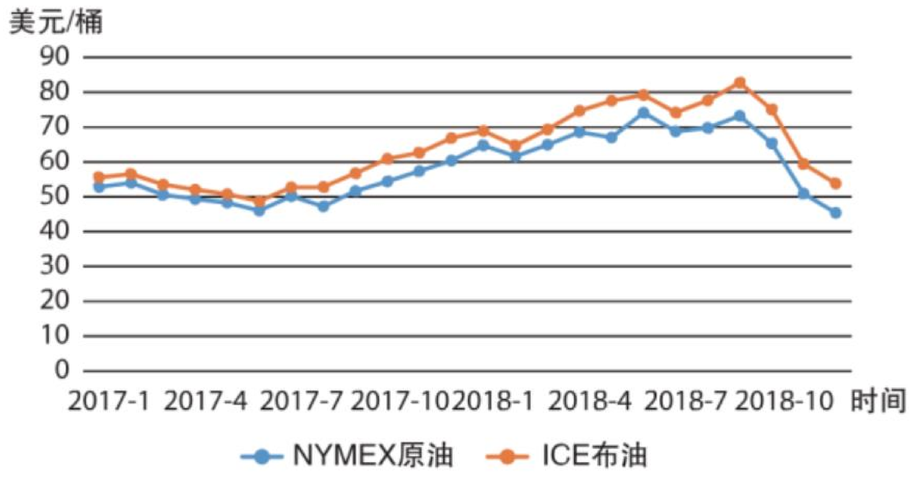
经济增速反弹。2014 年 6 月塞西当选总统后，埃及政局趋于稳定，政府在经济上推出了雄心勃勃的改革计划，主要内容包括金融改革、财政改革及基础设施建设。多措并举的经济改革计划激发了国民经济的潜在活力，埃及实际 GDP 增速实现较大反弹，从 2017 年的 2.7% 增长至 2018 年的 5.3%，2019 年经济增速仍将保持在 5.1% 左右的较高水平。埃及当局对经济增长充满信心，根据埃及 2019/2020 财年预算草案内容，2019/2020 财年埃及经济增长目标为 6%。此外，埃及与国际货币基金组织、世界银行和非洲开发银行等机构的贷款协议有助于恢复对埃及经济的信心，成功发行欧元债券和埃镑币值趋于稳定也标志着市场情绪的改善。



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

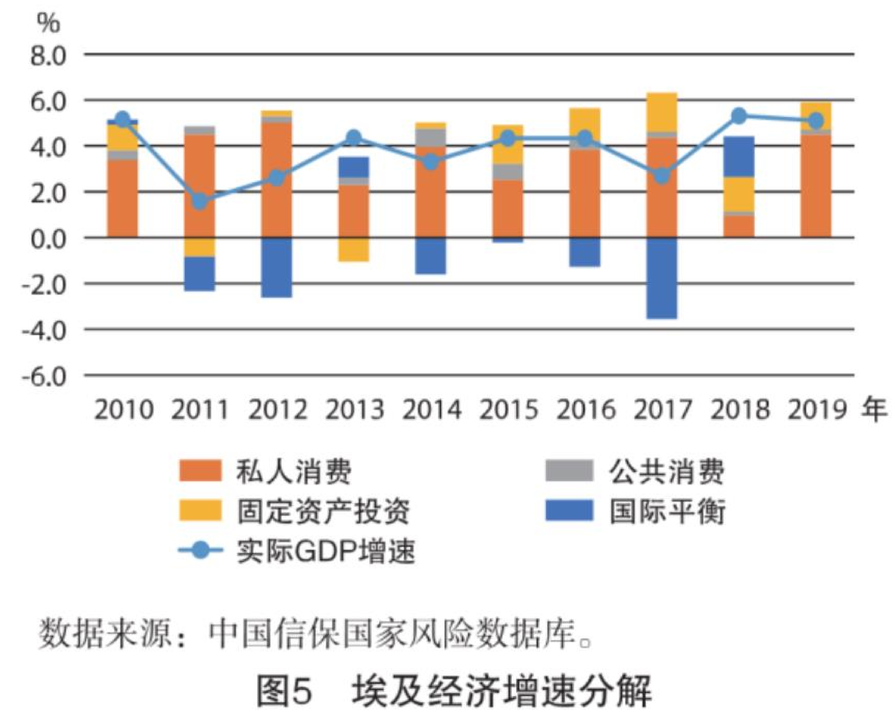
天然气产业有望成为主要增长部门。2015 年，意大利埃尼公司在埃及发现祖哈尔气田，该气田是地中海地区最大的气田，其储量预计将达到 30 万亿立方英尺。目前超级巨无霸祖哈尔气田已生产上线，随着石油储量和产量持续下滑，天然气产业有望成为拉动埃及经济增长的主要部门。随着该气田的投产和进一步开发，埃及将从天然气进口国转变成为出口国，并进入国际液化天然气市场。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图4　埃及经济外部影响因素

私人消费成为经济增长的重要动力。从经济结构上看，国内消费呈现增长态势，埃及私人消费正逐步成为埃及经济新的增长动力。固定资产投资小幅下降。由于塞西政府放松了政府管制，鼓励外资流入，近四年来国际平衡首次实现正增长。



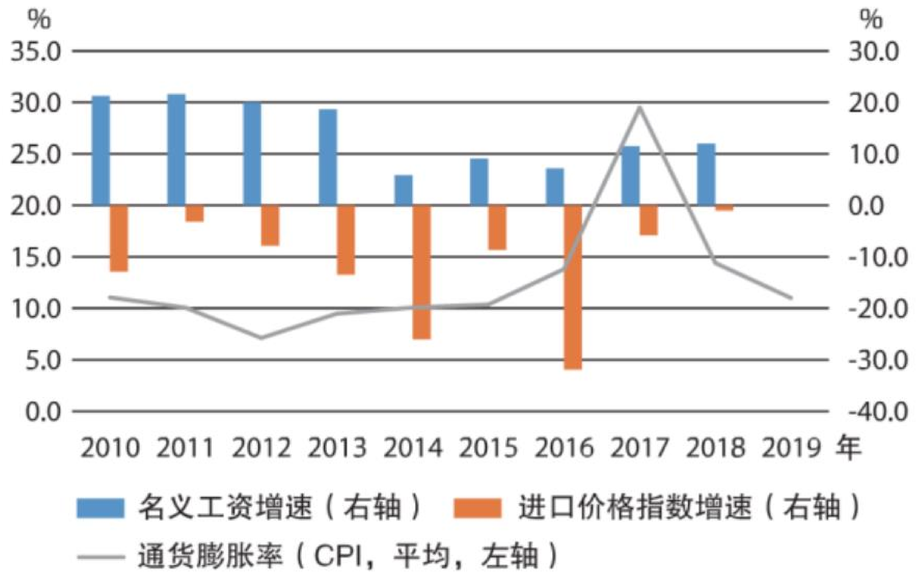
数据来源：中国信保国家风险数据库。

图5　埃及经济增速分解

电信行业增长较快。在不到十年时间内，电信部门从无到有，现成为发展最快、规模最大的部门之一。埃及电信行业的高速发展，主要得益于两家具有竞争力的私营企业 MobiNil 和 Vodafone Egypt。埃及电信公司将利用其在固定线路上的垄断地位，继续加大对基础设施的投资力度。与此同时，尽管低识字水平在一定程度上阻碍了扩张，由于免费订阅服务的推出，使得互联网接入市场保持继续增长。

（二）货币金融

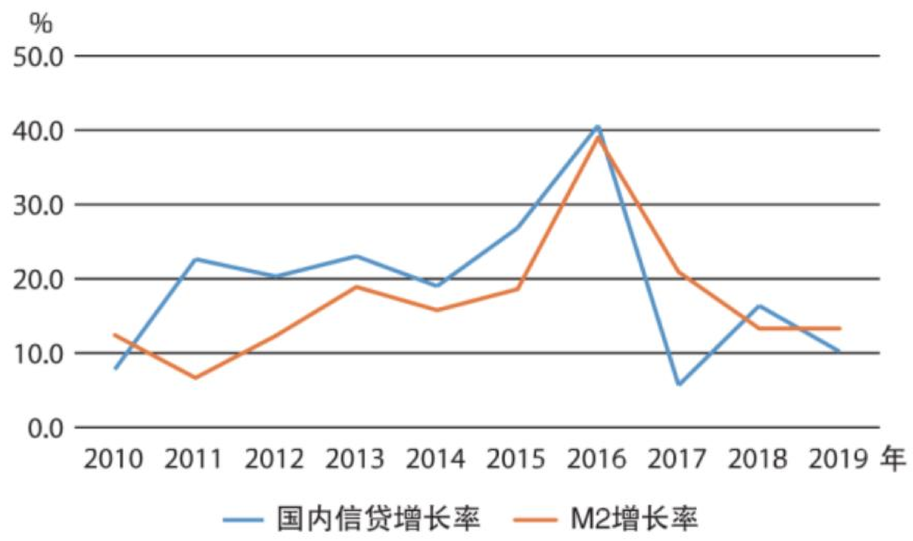
货币政策趋于中性。通货膨胀目标是货币政策的主要考虑因素，埃及中央银行宣布 2019 年底的目标通货膨胀率为 8%。自埃镑 2016 年 11 月初实行浮动汇率政策且大幅贬值以后，埃及物价曾大幅上涨，2017 年平均通货膨胀率接近 30%，但到 2018 年通货膨胀率则回落至 14.4%。由于通货膨胀快速回落，埃及中央银行在 2018 年 2 月和 3 月降息 200 个基点。2019 年 2 月，埃及中央银行将基准利率下调 100 个基点至 15.75%，5 月埃及中央银行仍然维持基准利率不变。当前埃及央行正寻求缓和通货膨胀和本币币值波动风险之间的平衡。



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。在大力推动经济改革政策的背景下，2018 年埃及信贷增速升至 16.4%，M2 增速降至 13.3%。因市场普遍预期 2019 年全球经济增长放缓，国外市场需求疲软，同时埃及经济增速回落，企业部门贷款需求将趋于放缓，预计 2019 年国内信贷和 M2 增速将略微回落，分别降至 10.2% 和 13.0%。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

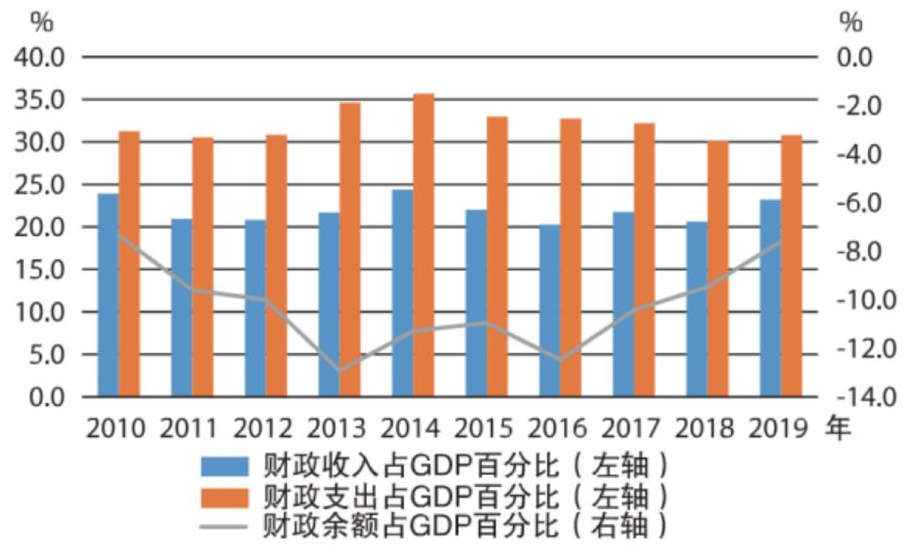
图7　埃及信贷情况

（三）财政收支

财政政策改革继续推进。财政赤字和债务压力是制约埃及经济增长的重要因素，实现财政可持续性是政府工作的重点。为了实现预算平衡，政府竭力增加多项税收、减少各种补贴。税收改革包括收入税、销售税改增值税和不动产税改革等。当前，政府主要依靠增值税增加税收，为鼓励投资，政府可能保持 22.5% 的企业税率不变，同时政府允许地方降息从而降低公司的银行借贷成本。此外，虽然燃料补贴削减将会继续增加企业生产成本，但国际能源价格降中趋隐，以及祖哈尔天然气田产量的增加，将在一定程度上抵消补贴取消的影响。

财政赤字持续收窄。埃及持续性财政改革取得了一定成效。为控制巨额财政赤字，2016 年底，政府开始征收 14% 的增值税，并削减能源补贴。随着财政收入的增加和财政支出的减少，财政赤字逐渐收窄。当前政府大部分赤字资金主要由国际主权债券弥补，未来可能由多边和双边借贷来弥补资金缺口。

设定财政预算目标。根据 2019/2020 财年财政预算草案内容，埃及预算支出 300 亿埃及镑，同比增加约 30%。目标为实现基础财政盈余与 GDP 的比例约为 2%，总赤字率将减少到 GDP 的 7.2% 左右，到 2022 年 6 月底实现并保持财政盈余占 GDP 的比重为 2%。

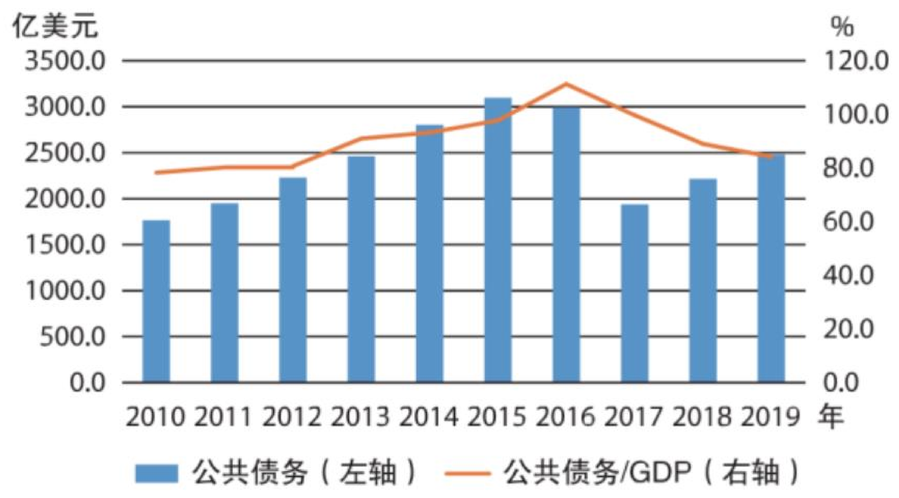


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图8　埃及财政执行情况

（四）公共债务

公共债务规模继续下降。2016 年，埃及公共债务占 GDP 的比重为 111.2%，达到近年来的峰值。随着财政紧缩计划和各项经济改革的推行，以及盟国和国际组织的援助，埃及公共债务规模连续两年下降，2018 年公共债务占 GDP 之比为 89.0%，预计 2019 年将进一步下降至 84.2%。根据埃及 2019/2020 财年财政预算草案，公共债务占比计划减少到 GDP 的 89%，并确立了 2022 年 6 月底逐步将公共债务占比降至 80% 的目标。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图9　埃及公共债务

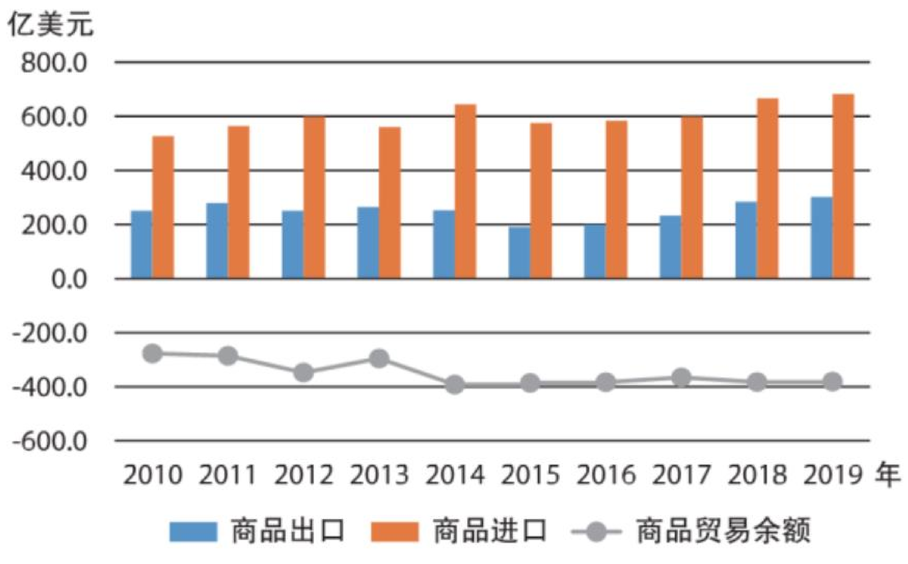
国际援助逐渐恢复。埃及自 2011 年政局动荡以来，部分国家和机构的援助相对减少或中断。塞西执政以来，内外部环境有所改善，外部对埃及的援助逐渐恢复。埃及对外援助主要

由三部分构成：一是来自欧美主要国家和国际性发展金融机构如世界银行、欧洲复兴发展银行等的援助。二是来自海湾主要产油国及区域性融资机构的援助，此类援助以发展区域性外交为主。如埃及自2011年发生革命后，政局处于动荡不安状态，其国民经济遭受重创，一度只能靠以沙特阿拉伯为首的海湾国家和国际金融机构的援助才得以维持。埃及在外交上，特别是在阿拉伯国家事务上唯沙特阿拉伯马首是瞻。埃及外交部也曾公开对外表示，海湾安全是埃及的红线。2018年11月，塞西总统曾表示，如果海湾安全受到威胁，埃及将在军事上进行干预。三是来自以中国和日本为代表、以多边框架推动下深化双边国际事务合作为出发点，促进双边经济合作的民生导向型援助。

未来偿付风险较大。由于经济收入来源有限，埃及政府不得不依靠大规模举债填补财政赤字，外债规模占GDP的比重依然较高。同时，2019年是埃及债务偿还高峰期，如果境外援助流入无法弥补财政赤字资金缺口，债务违约可能性增加。加快经济改革步伐，释放改革红利是未来埃及控制外债规模，降低偿付风险的根本方法。

（五）国际收支

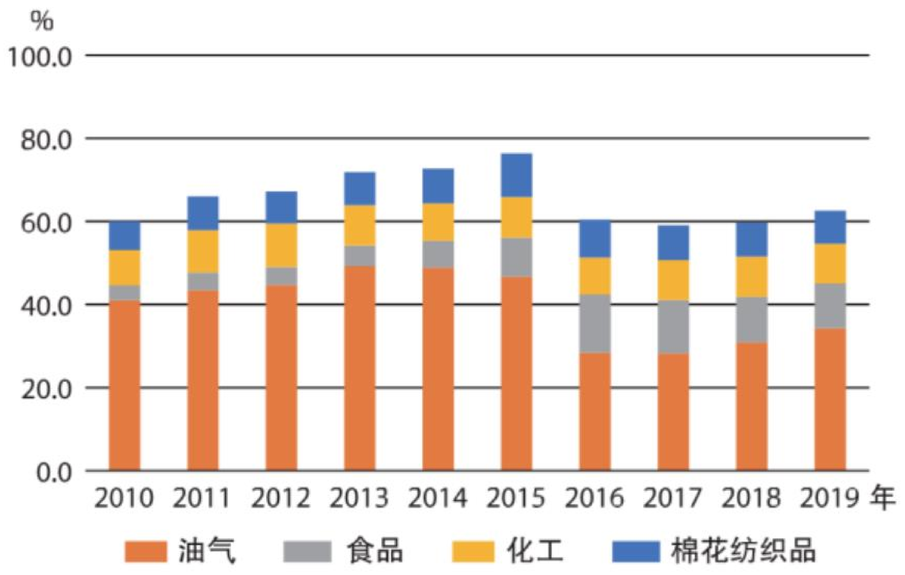
商品贸易持续逆差。随着埃及政局的稳定，经济改革措施初见成效，以及大型天然气田的生产上线，商品出口和进口均实现较快增长，尽管进口规模远超出口规模，但出口增速超过进口增速。2018年埃及商品贸易逆差较上年微幅缩小，但仍达380.1亿美元。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

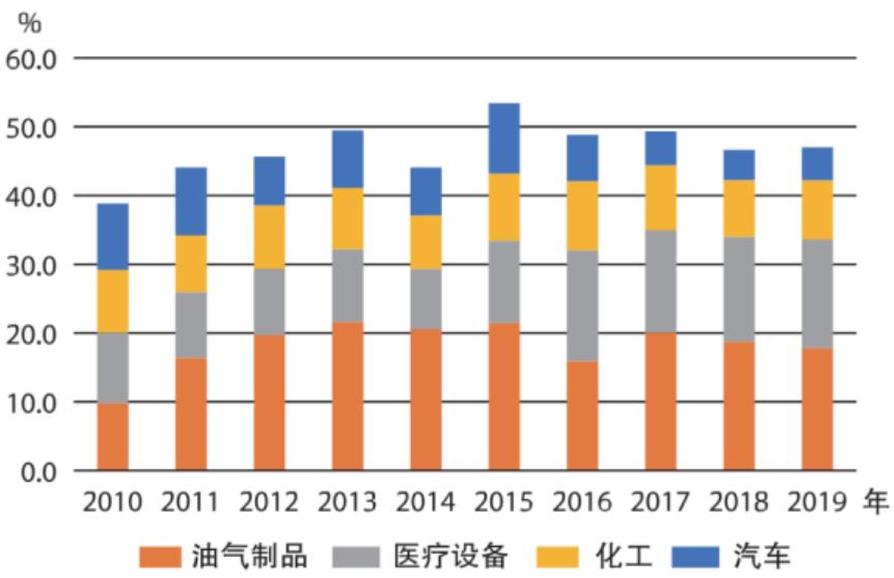
图10　埃及商品贸易

油气出口规模占主导地位。从埃及商品进出口结构来看，油气、食品、化工和棉花纺织品是埃及主要出口商品，其中油气产品占其总出口规模的30.9%左右；油气制品、机械、化工和汽车是埃及主要进口商品。目前，油气产品依然是埃及主要的出口创汇产品，但依赖程度有所下降。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图11　埃及出口商品结构占比

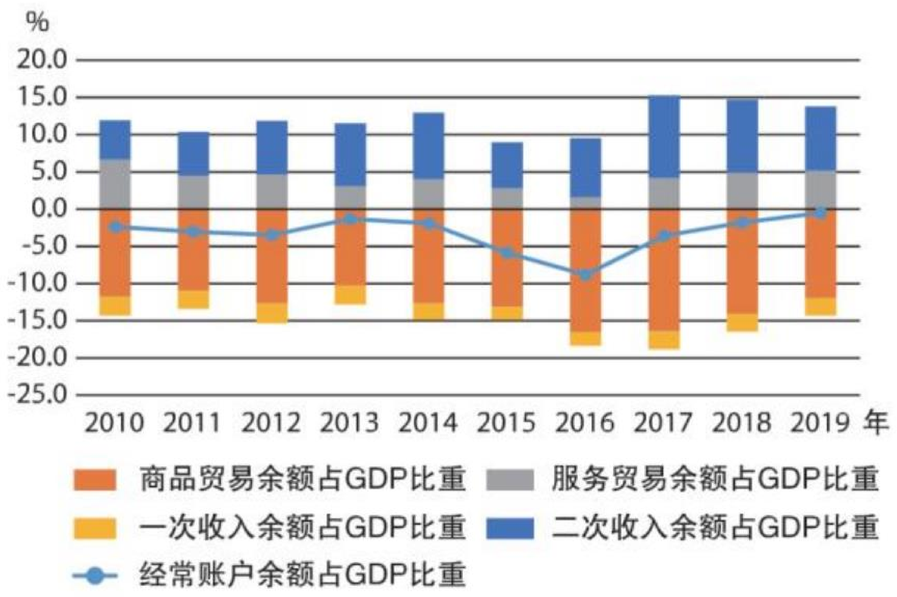


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图12　埃及进口商品结构占比

经常账户逆差上升。2018年，埃及经常账户逆差占GDP的比重上升至约1.8%。其中，商品贸易逆差占GDP之比为14.1%，成为逆差的主要来源，而二次收入顺差成为改善经常账户的主要原因，占GDP的9.8%。预计随着国内外经济

环境的好转，2019 年经常账户逆差有望收窄，占 GDP 的比重将下降至 0.5%。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图13　埃及经常账户结构

国际储备逐渐回升。埃及是中东劳务输出大国，侨汇收入是经济支柱之一，国际储备主要靠侨汇支撑。在埃及镑汇率自由浮动后，侨汇逐渐回归官方银行体系。得益于侨汇收入增长，外国投资者对埃及经济信心回升，外汇储备逐渐上升。此外，国际援助在一定程度上弥补了埃及国际储备，塞西总统执政以来，外部对埃援助逐渐恢复。截至 2018 年底，国际储备升至 413.3 亿美元，可以满足 6.4 个月的进口用汇需求。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图14　埃及外汇储备

埃及镑汇率保持稳定。2018 年，在货币外部压力不断上升的情况下，埃及中央银行大量干预货币市场以稳定埃及镑汇率。随着美元加息进程的放缓，埃及镑兑美元汇率将保持稳定。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图15　埃及汇率水平

（六）双边经贸

两国经贸关系逐渐深化。近年来，中埃两国政府积极鼓励和推动双方企业增强经贸合作，在“一带一路”倡议下，中埃两国各领域合作不断深化，两国经贸投资和大项目合作发展迅猛。根据中国海关统计，2018 年，中国成为埃及最大的贸易伙伴国，全年中埃双边贸易总额达 138.3 亿美元，同比增加 27.7%。细分来看，中国出口 119.9 亿美元，同比增加 26.4%；中国进口 18.4 亿美元，同比大幅上升 40%。此外，两国在人文交流方面的合作也日益深入，2017 年中国赴埃游客人数创新高，超过 30 万人次。

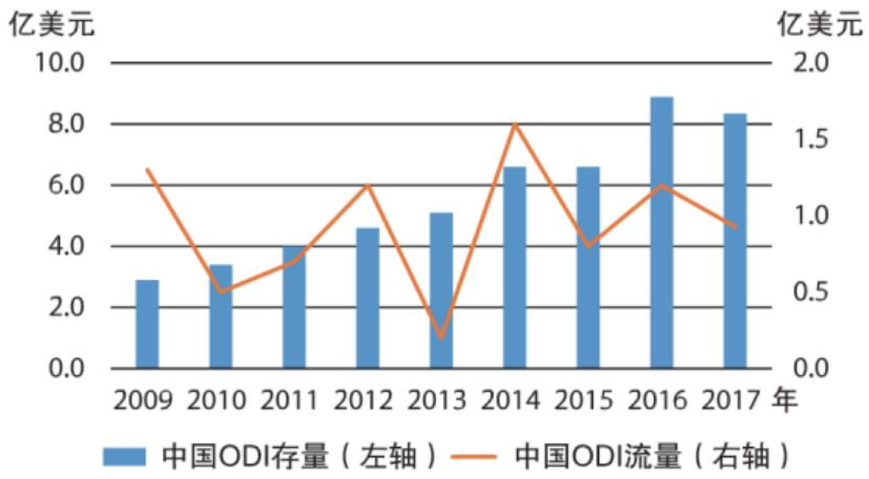


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图16　中埃双边贸易

中国对埃及投资稳步增长。“一带一路”倡议为埃及经济发展提供了战略性发展机遇，特别是基础设施建设领域，例如，中国企业积极参与苏伊士运河走廊经济带建设。此外，中国众多企业参与埃

及重点工程项目新行政新首都项目，包括交通运输、住房和配套设施项目等。根据中国商务部统计，2017 年中国对埃及直接投资（ODI）流量为 0.9 亿美元，直接投资存量 8.3 亿美元。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图17　中国对埃及投资

重视与中国的经贸关系。埃及是中国“走出去”倡议的良好承接地，油气勘探、加工制造业、生产性服务业等劳动力和资本密集型产业在埃及具有较好的发展前景，在埃及投资油气勘探开发和设备制造、汽摩组装、电力和新能源设备制造、建材和新材料、纺织服装、消费电子等产业具有较大的比较优势。埃及政府鼓励中国企业参与的投资领域包括风能、太阳能发电，核电项目，公路、铁路、港口等基础设施建设。中埃双方正式建交以来，两国签署了多个双边贸易协定，此外，在埃及政府内阁中，专门成立负责中国事务的机构，具体负责对华政策的评估和制定，由总理直接负责。

三、营商环境风险

埃及近年来推出了众多致力于经济改革的措施，营商环境得到明显改善，如电力供应已摆脱政局动荡期的紧张状况，交通道路网络逐渐完善。当前政府正积极通过加大基础设施、能源电力等项目的投资降低企业营商成本。但是，埃及仍存在开办企业时间较长、行政效率低、税收负担加大等问题。根据世界银行 2019 年营商环境指数，埃及商业环境在全球 190 个经济体中排名第 120 位，同比上升 8 位；埃及商业环境的前沿距离为 58.56%，同比上升 2.74 个百分点。从分项上看，埃及在各分项指标方面均有所改善，特别是在开办企业和办理破产分项上提升明显。2017 年埃及实施的改革数量是过去 10 年来最高的，也是同期阿拉伯地区实施经济改革最多的国家。

表 2　埃及 2019 年营商环境指数

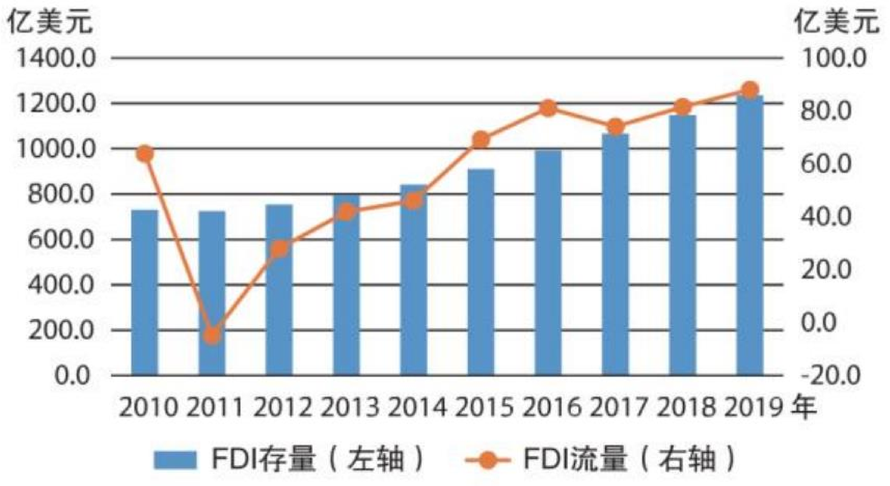
项目	排名	2019 年（%）	2018 年（%）	变化（百分点）
总体	120	58.56	55.82	↑2.74
开办企业	109	84.11	81.06	↑3.05
办理施工许可证	68	71.77	71.37	↑0.40
获得电力	96	71.41	71.24	↑0.17
纳税	159	52.73	50.67	↑0.60
执行合同	160	42.75	42.75	—
办理破产	53	42.27	38.89	↑3.38

数据来源：世界银行。

（一）吸引外资情况

多措并举改善投资环境。2016 年以来，埃及政府采取各项措施改善国内投资环境。2017 年，埃及议会通过新《投资法》。新法规内容的 70% 涉及行政管理，主要是简化审批程序，缩短审批时间，

畅通投诉渠道。法规内容5%主要涉及不同地区的投资优惠政策，埃及政府对不同地区根据经济发达程度和产业发展情况划分为自由区、投资区和技术区，并制定相应的减税、土地划拨等优惠政策，以恢复投资者信心并重振经济。由于埃及政府在经济改革上强调吸引外资，从FDI规模上看，埃及近年来外资流入增长迅速，2018年FDI流量81.5亿美元，FDI存量1148.0亿美元。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图18　埃及外国直接投资情况

（二）基础设施发展

政府加大对能源投资力度。欧盟将继续支持埃及政府在能源领域改革并建立可持续能源发展体制。2018年4月，埃及宣布将与欧盟、法国开发署（AFD）和世界银行合作实施入户天然气网络建设项目，该项目总投入为12亿美元，其中欧盟援助6800万欧元，法国开发署、世界银行分别提供7000万欧元和3亿美元，其余资金来自埃及天然气总公司（4.73亿美元）以及消费者缴纳费用（3.26亿美元）。

电力行业投资增长迅速。根据世界银行PPI数据库的统计，2017—2018年埃及新增基础设施投资主要集中在电力行业，共实现了25个项目的落地，总投资金额达29.0亿美元，涵盖港口加油、煤炭、风能、太阳能等多种类型。项目主要涉及国家包括阿拉伯联合酋长国、法国、日本和摩洛哥。

表3　埃及基础设施项目融资安排

序号	项目名称	投资金额（亿美元）
1	Sokhna Port Bunkering Phase III	4.98
2	Scatec Solar Portfolio	4.5
3	Ras Ghareb Wind Farm	4.0
4	Access Power and Eren Solar PV Complex	1.55
5	Infinity Solar Portfolio	1.16
6	ACWA Benban Solar PV III	0.81
7	ACWA Benban Solar PV I	0.4

数据来源：世界银行。

（三）营商成本

税收成本有所上升。外国投资和援助难以满足埃及的财政支出要求，而旅游业收入自2011年以来曾几乎减半，在财政捉襟见肘的情况下，埃及政府试图通过提高税收收入来改善其财政状况。埃及主要税种包括利润税、房地产税、开发税、关税、增值税（销售税）、印花税和社会保险费等。2016年9月，埃及颁布《增值税法》，用增值税替代原来的销售税。截至2017年6月30日的财年内，一般增值税税率为13%，从2017年7月1日开始的新财年起，一般增值税税率提高至14%。

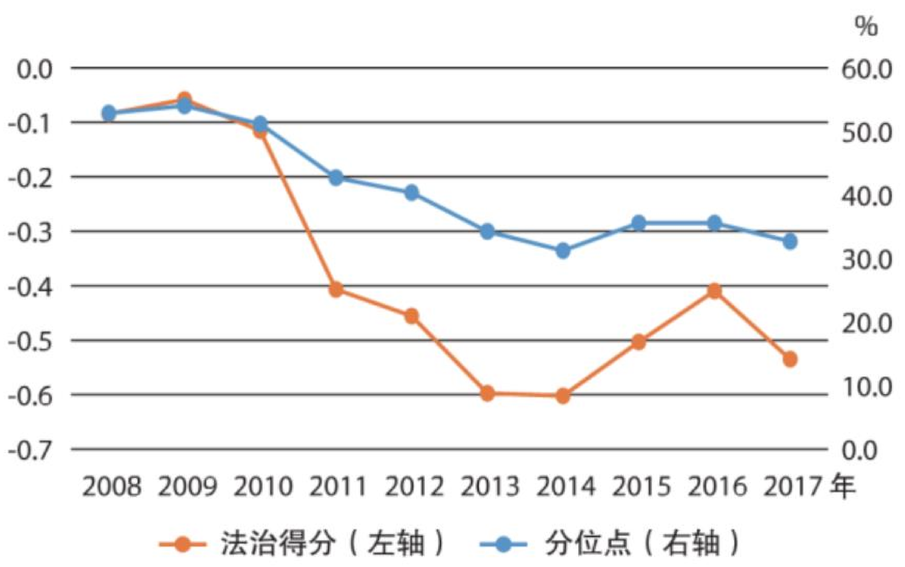
制度性成本较高。埃及法律环境缺乏透明性和稳定性。官员人浮于事，行政效率较低。埃及工作签证和居留证件办理手续较为烦琐。办理工作签证需要经过劳工、内务和安全三个部门审查，每个部门都有相关规定，而内务和安全的审查缺乏对外公开的标准。

四、法律风险

埃及司法资源不足，法律体系效率较低。受制于政府腐败问题，行政效率低下，以及较为严格的《劳工法》规定，外资企业解决纠纷将会面临较高的法律成本和诉讼周期，法律环境仍有待改善。

（一）法律保护

法律保护体系有待完善。因长期以来合格的法官和法院资源不足，埃及法律体系效率低下。2017年4月，埃及总统塞西签署了《司法权力法》修正案，并获得议会通过。修正案赋予了塞西总统任命终审法院院长，最高司法委员会、行政检察机关和国家诉讼管理局等机构高层职务的权力，降低了司法独立性。埃及采取多项措施保护外国投资者，包括禁止对政府与投资方签署的合同提出第三方法律挑战。根据新的法条规定，外国投资者在埃及的企业不会被埃及政府征收或国有化之后转卖给第三方。修订《投资法》，以对某些经济领域的劳动密集型项目提供非税收激励，特别是汽车和制造业。根据世界银行2017年全球治理指数中的法治得分，埃及法治得分为 -0.53，同比下降0.13；分位点为35.6%，同比下降3.0个百分点。



数据来源：世界银行。

图19　埃及法治得分

（二）争端与仲裁

投资法律保护有待加强。2018—2019年，埃及遭受国际投资争端解决中心（ICSID）提请的诉讼共计2件。分别为2018年，International Holding Project Group、MENA Investment等13家科威特企业代表团在涉及农业和渔业的房地产项目上对埃及和科威特2001年双边投资保护协定提起诉讼；2018年，Tantalum International Ltd、Emerge Gaming Ltd 2家澳大利亚企业在涉及石油、天然气和采矿业的矿山企业项目上对埃及和澳大利亚2001年双边投资保护协定提起诉讼。

（三）国际协定

积极参与多双边贸易协定。埃及于1995年加入世界贸易组织，并积极参与多双边贸易协定。欧盟是埃及最主要的贸易伙伴国，埃及非常重视与欧盟的经贸关系，2004年6月两国签署欧盟埃及联系协定，承诺消除所有贸易壁垒。2013年6月，欧盟与埃及在《深入及全面自由贸易协定》（DCFTA）的磋商平台上，探讨进一步深化双边贸易及投资关系。除与欧盟签署的协定外，其他自由贸易协定还包括泛阿拉伯自由贸易协定、东南非共同市场、南非共同市场—埃及自由贸易协定、欧洲自由贸易联盟—埃及自由贸易协定，以及埃及—土耳其自由贸易协定。此外，与南方共同市场国家（Mercosur，成员国为巴西、阿根廷、乌拉圭、巴拉圭和委内瑞拉）于2010年签署的自由贸易协议于2017年10月正式生效，南方共同市场国家对埃及出口商品近万种，自由贸易协议涵盖其中63%的商品。同时，欧亚经济联盟与埃及间自由贸易协定谈判已于2019年1月启动，将有助于扩大联盟成员国与埃及之间的经贸往来。

（四）限制与准入政策

新《投资法》明确投资地理区域和鼓励行业。2017年6月，埃及颁布新《投资法》，取代原有的《投资保护鼓励法》，条例明确A类区域和B类地理投资区域，其中A类区域包括苏伊士运河经济区、黄金三角经济区以及内阁确定的需要大力开发的其他区域，B类区域指的是具有一定发展基础，

可利用本区域和相邻区域发展的机会吸引投资的区域。条例第 10 条明确了受鼓励的 12 个领域内的项目，具体包括中小型投资项目、新能源和再生能源项目、最高投资委员会确定的国家级和战略性项目、最高投资委员会确定的旅游项目、发电和配电项目、汽车及其配套工业等。

（五）环境与劳工保护

构建了较为严格的环境保护法律体系。1994 年 1 月埃及颁布《全面保护环境法》，规定所有工业项目建设之前均需进行环境评估，并取得环境部门许可后方能实施。之后，埃及政府分别在 2005 年和 2009 对《环境法》进行了大幅修订，进一步明确了环境考核指标体系，以及更严格的环境标准。近年来，埃及《环境法》逐渐落实到实际行动中。如 2018 年 8 月，埃及与世界银行在环境保护和污染防控方面开展战略合作。2018 年 11 月，埃及环境部部长叶思敏·福阿德（Yasmine Foad）宣布将全面引进电动汽车。埃及致力于将首都打造成第一个绿色智慧城市。

法律对外籍员工有明确限制。为促进埃及国内就业，1981 年《公司法》规定，埃及雇佣比例不得低于 90%，埃及雇员工资不得少于工资总额的 80%；埃及管理人员不得少于该类雇员总数的 75%，且工资不得少于该类员工工资总额的 70%。2011 年以来，埃及颁布新的劳动力和移民部部长令，决定停止向从事非稀缺工种的外国人颁发工作许可，规定企业只有满足以下四个条件才能招聘外国员工：（1）外国员工工作是培训埃及员工，培训时间 3～6 个月；（2）提供外国员工将培训的埃及员工名单；（3）外国员工的工作领域是埃及没有熟练工人的稀缺工种；（4）外国员工必须提前获得工作签证。