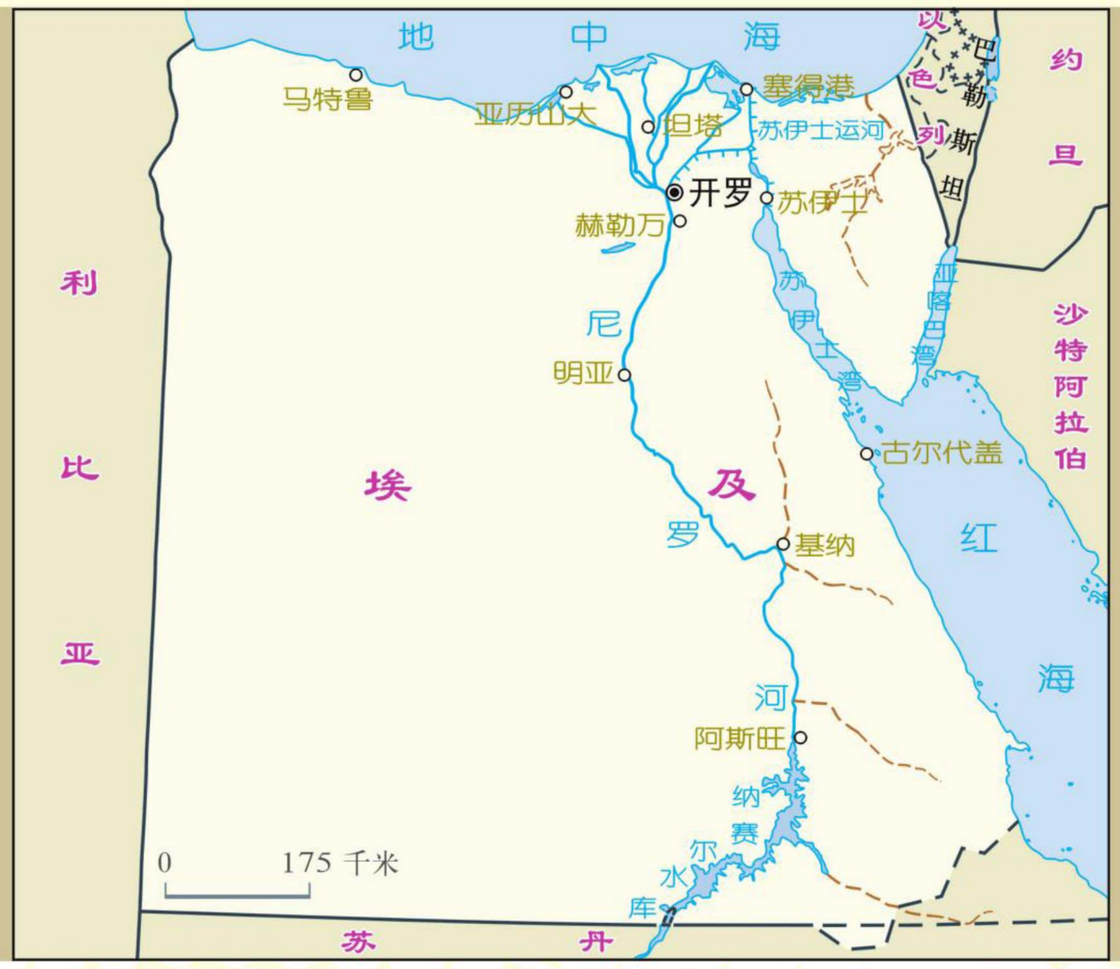


埃　及

The Arab Republic of 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	9568.9 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（%）	5.1
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			
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 2.186 万亿立方米，磷酸盐约 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	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（%）	5.6	用电覆盖率（%）	99.8
教育投入占比（%）	—	基尼系数（%）	31.8

2017 年主要宏观数据

宏观经济						
指标	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	趋势
人均 GDP（美元）	3466.0	3560.0	2956.7	2042.9	2463.5	
名义 GDP（亿美元）	3008.5	3168.4	2690.6	1944.9	2397.0	
实际 GDP 增速（%）	2.9	4.4	4.3	4.2	5.1	
通货膨胀率（%）	10.1	10.4	13.8	29.5	16.9	
财政收支						
财政收入（占 GDP 比重，%）	24.4	22.0	18.1	19.5	20.1	
财政支出（占 GDP 比重，%）	35.7	33.0	30.2	31.1	29.9	
财政余额（占 GDP 比重，%）	-11.3	-10.9	-12.0	-11.6	-9.8	
公共债务（亿美元）	2806.1	3098.7	2992.8	1943.0	2265.2	
公共债务（占 GDP 比重，%）	93.3	97.8	111.2	99.9	94.5	
国际收支						
商品出口（亿美元）	252.7	190.3	200.2	259.5	313.9	
商品进口（亿美元）	-644.5	-575.8	-574.5	-592.0	-600.8	
经常账户余额（亿美元）	-59.2	-172.1	-199.0	-156.8	-105.1	
经常账户余额（占 GDP 比重，%）	-2.0	-5.4	-7.4	-8.1	-4.4	
国际储备（亿美元）	144.5	154.9	232.0	358.9	467.5	
进口用汇（月）	2.3	2.7	4.1	6.2	7.9	
外债情况						
外债总额（亿美元）	418.3	484.6	672.1	781.4	907.7	
偿债率（%）	8.9	6.7	12.8	8.2	9.7	
负债率（%）	13.5	16.5	29.0	36.0	34.7	
债务率（%）	62.5	86.2	131.0	126.8	131.9	
汇率波动						
年均汇率（本币/美元）	7.1	7.7	10.1	17.8	17.3	
年末汇率（本币/美元）	7.2	7.8	18.1	17.8	17.1	
实际有效汇率	109.4	122.3	106.5	75.9	87.5	
双边经贸						
双边贸易总额（亿美元）	116.2	128.8	109.8	108.3	—	
中国出口（亿美元）	104.6	119.6	104.3	94.9	—	
中国进口（亿美元）	11.6	9.2	5.5	13.4	—	
中国 ODI 流量（亿美元）	1.6	0.8	1.2	—	—	
中国 ODI 存量（亿美元）	6.6	6.6	8.9	—	—	

塞西总统虽在2018年3月的大选中以高得票率获得连任，但他在第二个任期内面临着一系列的经济挑战。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。经济发展放缓可能会动摇塞西政府的执政基础，影响埃及的政局稳定。同时，塞西总统还需面对来自西奈半岛的极端分子所带来的安全威胁。

一、政治风险

塞西总统2014年上台后，威权主义在埃及回潮。2018年4月，塞西在军方和议会支持下获得连任，未来他有可能寻求突破总统连任不得超过两届的限制。短期内，国际援助和缺乏可行的政治选择有助于维护塞西政权的稳定性。但从长期来看，经济和民生问题若得不到有效解决，势必动摇塞西的执政基础。此外，西奈半岛的极端分子给埃及国家安全带来了持续威胁。

（一）政治稳定性

世俗威权主义强势回潮。2018年4月，塞西总统以97.08%的高得票率获得连任。尽管经济发展乏力、恐怖主义威胁、“卖岛”事件、公务员改革以及宗教族群矛盾等问题使塞西的支持率有所起伏，但由于缺乏有力的竞争对手和有效的政治选择，塞西仍保持着较高的民众支持率。此次大选的投票率为41.5%，较2014年大选47%的投票率有所下降，这在一定程度上反映了部分民众对塞西政府的不满。塞西执政后，埃及强人政治的传统回潮，而这种世俗化强人政治能否持续，关键还要看塞西政权在发展经济和改善民生方面的表现。

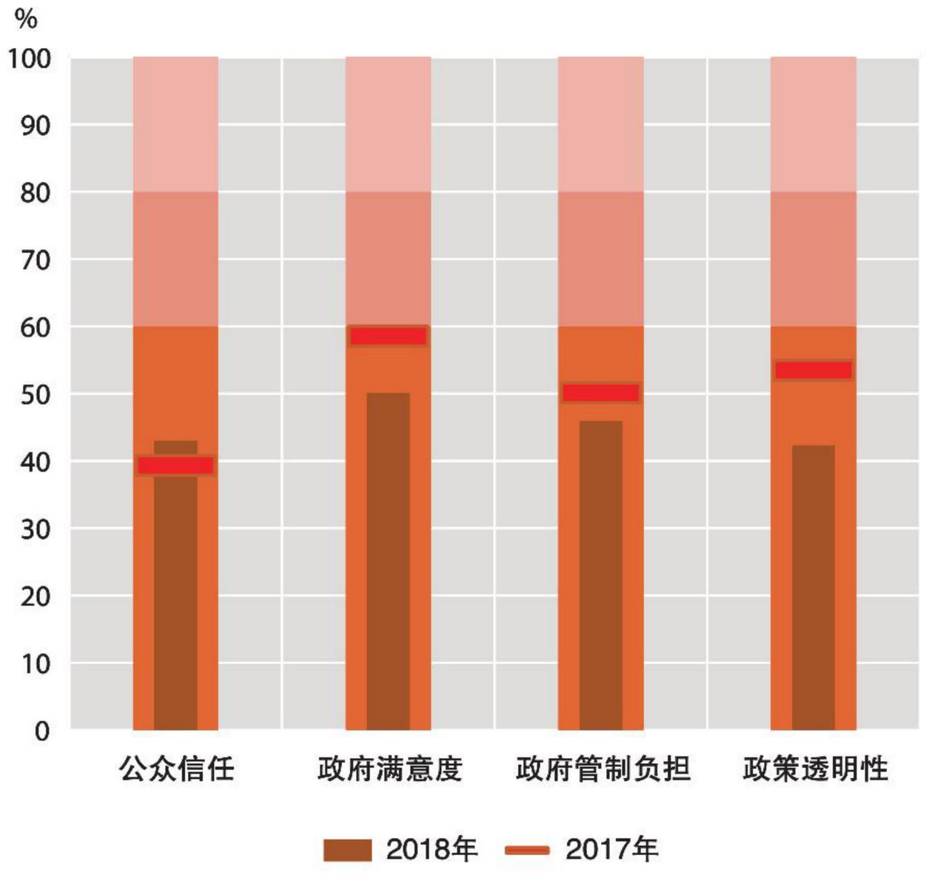
反对派分化严重，难以与当局抗衡。埃及的政治反对派主要包括以穆斯林兄弟会为代表的伊斯兰主义者和左派自由主义者。塞西政权通过打压、分化、瓦解、拉拢现存政党组织，造成政党支离破碎，影响力有限，群众基础差，甚至使大众对政党政治失去信心。在穆斯林兄弟会被解散、萨拉菲光明党转而支持塞西政权后，埃及政治反对派基本失去了强大的社会动员能力。

（二）政府干预

政府将继续大力发展经济、改善民生。2016年5月25日，塞西总统宣布“埃及2030愿景”战略，目标是在2030年将埃及实际GDP增速提升至12%，财政赤字降低到2.28%。2017年，埃及颁布新的《投资法》，为投资者提供多项优惠政策，希望能进一步吸引外资。与此同时，塞西大力发展城乡建设、扩建旅游设施、拓宽苏伊士运河、实施“百万费丹”土地改良计划，并积极寻求外国援助，努力摆脱经济困境。塞西再次当选总统后，发展经济、改善民生仍将是重中之重。

征收风险不大。具有军方背景和司法界支持的强人统治在埃及恢复，降低了对前总统穆巴拉克的合作伙伴所拥有的资产的征收风险，但同时增加了对与穆斯林兄弟会有关的资产的征收风险。2014年1月全民公决通过的宪法规定，任何财产的征收都需要法院命令。宪法还要求政府对被征收用于“公共利益”的私人资产的所有者提供公平的补偿。虽然塞西政府奉行经济民粹主义，主张由国家主导大型经济项目，以拉动增长、扩大就业，这与奉行新自由主义、大力推行私有化的穆巴拉克政府有着明显区别。但塞西政府不太可能对穆巴拉克时期私有化的资产重新进行大规模国有化，而可能会与这些私营部门巨头商讨新的协议，以维护国家利益。根据世界经济论坛（WEF）发布的《2017—2018年全球竞争力报告》中对政府政策执行情况的评估，埃及公众信任指数为3.01，排名67/144

位，政府满意度指数为 3.51，排名 48/144 位，政府管制负担指数为 3.21，排名 87/144 位，政策透明性指数为 2.96，排名 129/144 位，得分较 2017 年有所下降（见图 1）。



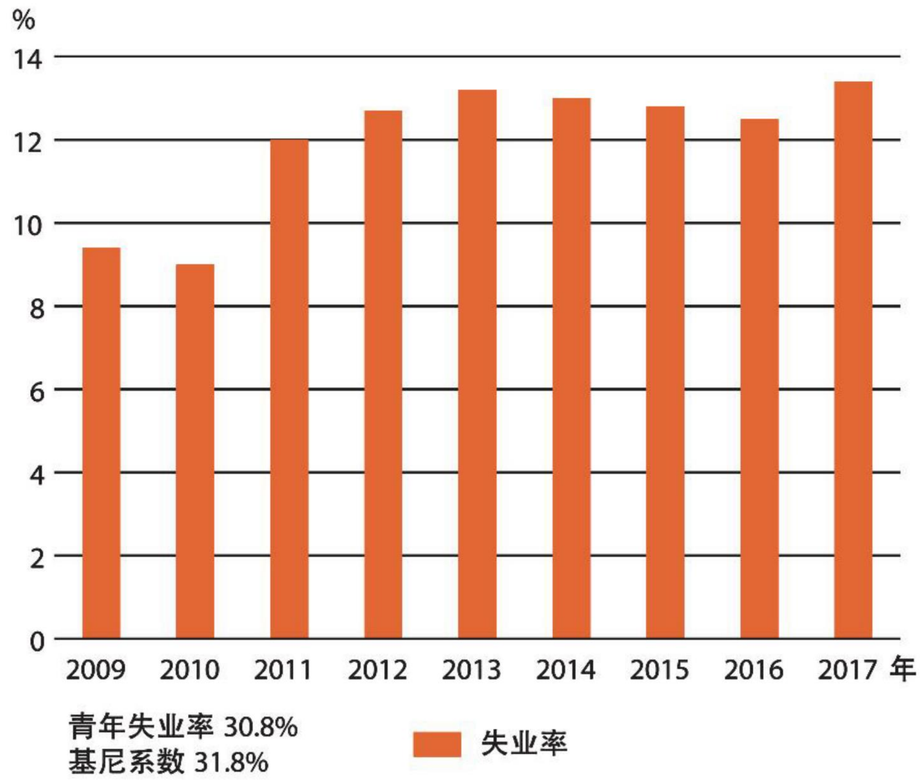
数据来源：世界经济论坛（2017—2018年全球竞争力报告）。

图1　埃及政策效果得分

外汇短缺，存在一定的汇兑管制风险。2015 年 2 月 4 日，埃及央行宣布限制国内外汇交易，并限制银行账户内的外汇现金存款，即每个账户每日存款最高额度 1 万美元，每月累计最高额度 5 万美元。2016 年，埃及央行对一些特定行业和进口产品提高了外汇现金存款限额，由原来的每月最高限额 5 万美元提升到 25 万美元，并且不再受每日 1 万美元限额的约束。提升后的限额只适用于企业，目的是满足进口必需品（包括食品、机械设备、零部件、中间产品、生产资料、日常用品、药品、疫苗和相关化学产品）的需要。同时，埃及央行规定，不再提供任何形式的以贸易为目的的针对进口的融资服务，但原材料、生产资料和一些战略性商品（包括药品、疫苗或化学物品，以及小孩的奶粉等特定食品）的进口不受这项融资限制的约束。为维持社会稳定，埃及央行要求各商业银行将外汇优先分配到战略性商品的购买上，战略性商品不受外汇现金存款的限制，商业银行必须遵循央行指示，优先满足战略性商品交易的外汇需求。2016 年 11 月 3 日，埃及中央银行宣布允许埃镑汇率自由浮动，以摆脱国内经济困境，并更好地履行与国际货币基金组织（IMF）的贷款承诺。2017 年 6 月 14 日，埃及央行宣布，取消 2014 年 1 月以来实施的个人境外汇款每年不得超过 10 万美元的外汇管制措施。

（三）社会稳定性

青年人失业问题长期存在，威胁社会稳定。埃及社会贫富差距较大，基尼系数达到 0.318（见图 2）。同时，由于青年人口较多、经济发展乏力、政治安全局势动荡等原因，近年来埃及的青年失业率一直保持在高位，由此引发了诸多社会矛盾和问题，也直接影响到社会安全和政局稳定。

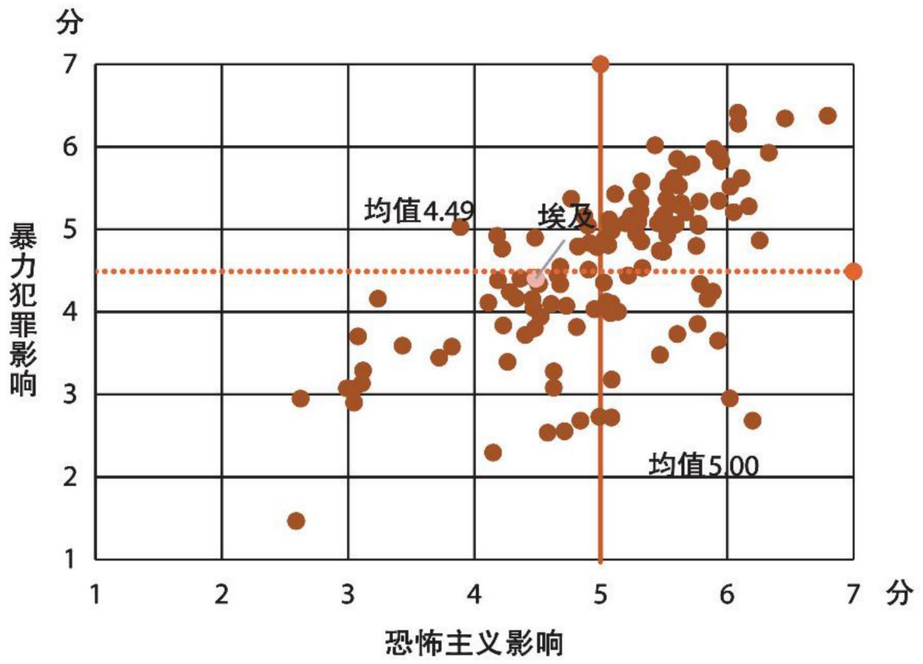


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图2　埃及社会环境

恐怖主义威胁仍然较为严重，暴力犯罪有所回落。近年来，埃及恐怖袭击事件较为频发。最近一次恐怖袭击是 2017 年 11 月 24 日武装分子对西奈半岛北部一座清真寺的袭击，造成 305 人死亡。塞西上台以来一直对西奈半岛的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斥

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府稳定。西奈半岛、埃及与利比亚边境地区以及各大城市的贫民窟都可能是极端分子的藏身之所，埃及所面临的恐怖主义威胁短期内难以消除。埃及自2011年剧变以来，犯罪率曾急剧上升，这主要是由于社会局势动荡、警察队伍混乱、从利比亚走私入境的武器增多等原因。2014年塞西上台之后，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，犯罪率逐渐降低到了2011年之前的水平。根据世界经济论坛（WEF）发布的《2017—2018年全球竞争力报告》中对恐怖主义影响以及暴力犯罪影响进行的调查，埃及恐怖主义影响指标得分为4.48分，排名第104/138位，低于世界平均水平，国家安全仍在受到恐怖主义威胁。暴力犯罪影响指标得分为4.40分，排名第79/144位，与世界平均水平基本持平，比去年的排名上升了45位，表明埃及社会治安状况出现了明显好转（见图3）。

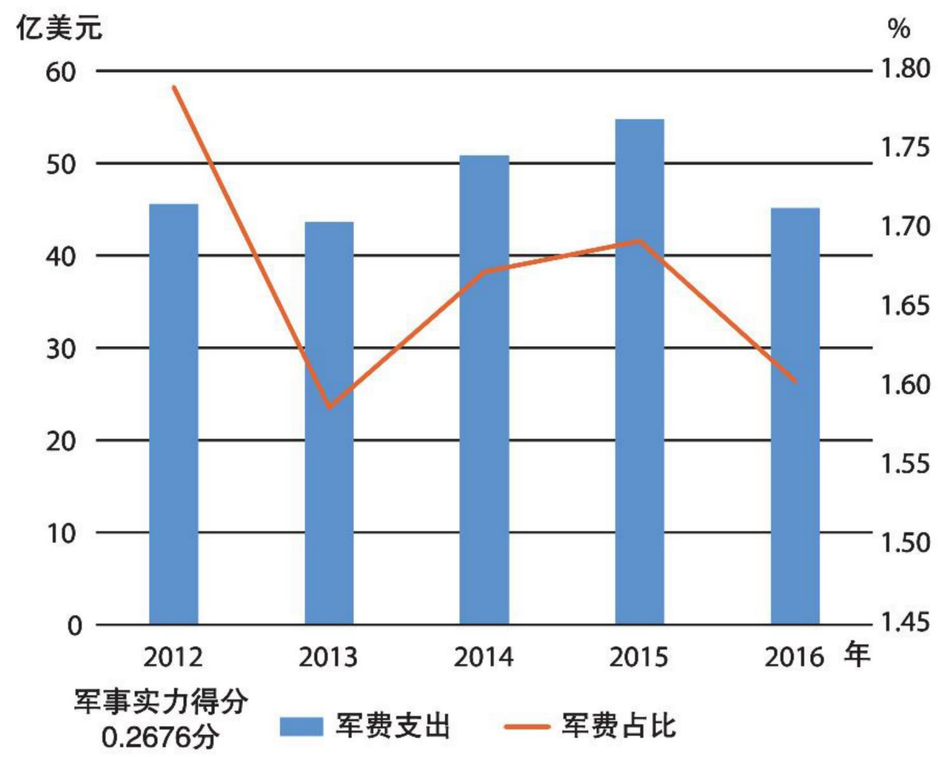


数据来源：世界经济论坛（2017—2018年全球竞争力报告）。

图3　埃及恐怖主义和暴力犯罪情况

（四）国际环境

军事实力较强，长期接受盟友军事援助。埃及是地区传统军事强国，军队对国家政局有着很大影响，除出自穆兄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。随着与伊朗关系的恶化，沙特加大了对地区盟友的军事援助和投资，受益于此，埃及在过去几年里，引进了诸如“阵风”战机、西北风级两栖攻击舰和S－300防空导弹等大批先进装备，军队装备得到有效提升。从军费支出水平上看，埃及近年来军费支出占GDP之比保持稳定，2016年军费占GDP之比为1.6%，2017年军事实力得分为0.2676分（得分越低排名越高），排名10/133位（见图4）。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图4　埃及军费支出和军事实力情况

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。埃及是西方国家和以色列在该地区的重要安全盟友，也重视发展同俄罗斯在军事与能源方面的合作关系。同时，埃及也非常重视发展对华关系。在经济困难、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。

二、经济风险

2017 年，埃及经济状况日趋稳定。由于各项改革的推进、祖哈尔超大型天然气田的投产，以及与国际货币基金组织、世界银行和非洲开发银行等多边组织贷款协议的实施，埃及经济增长率有望回升。由于外汇管理制度的改善，埃镑汇率有望维持在一个相对稳定的区间。通货膨胀率预计将继续维持在较高水平。

（一）宏观经济

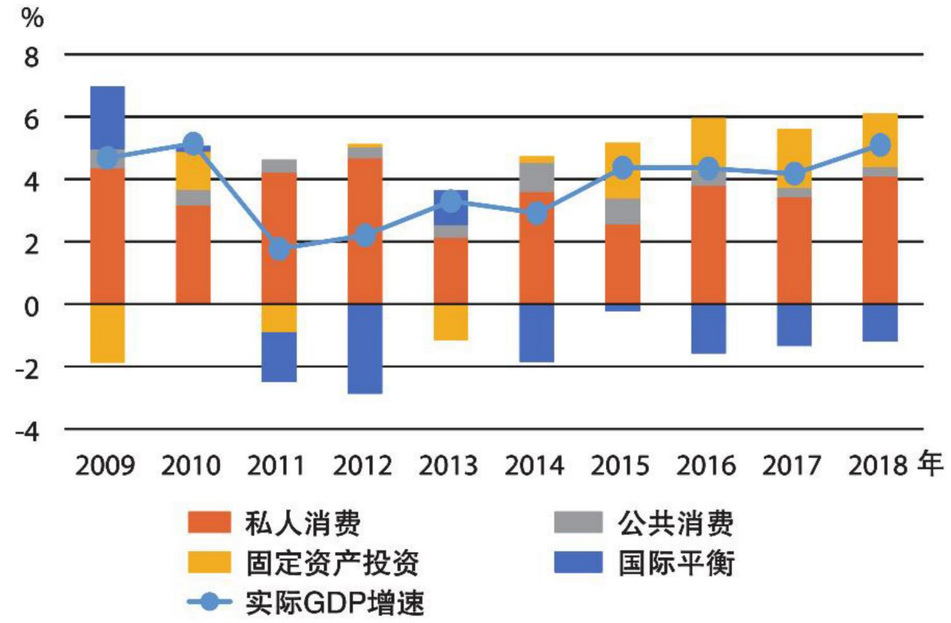
经济增速有望回升。2015—2017 年，埃及经济增速一直稳定在 4% 左右的水平，埃及经济的两大支柱旅游业和苏伊士运河收入曾处于低迷状态，但未来几年将逐步复苏，并对经济产生重要的拉动作用。2018 年，随着祖哈尔超大型天然气田的投产，以及政府各项经济改革的推进，埃及经济增速预计将回升至 5.1%（见图 5）。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图5　埃及宏观经济表现

推进改革以拉动消费、吸引投资、解决国际收支失衡。2016—2017 财年，通货膨胀率上升和埃镑贬值削弱了埃及民众的购买力，疲软的私人消费构成了经济增长的主要阻力。但随着改革的推进、外汇收入的增加、埃镑汇率的回稳，预计在 2017/2018 财年，埃及私人消费和固定资产投资都会有所回升（见图 6）。同时，国际货币基金组织、世界银行、非洲开发银行等组织的援助流入，缓解了外汇储备不足的问题，为经济增长提供了有力支撑。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

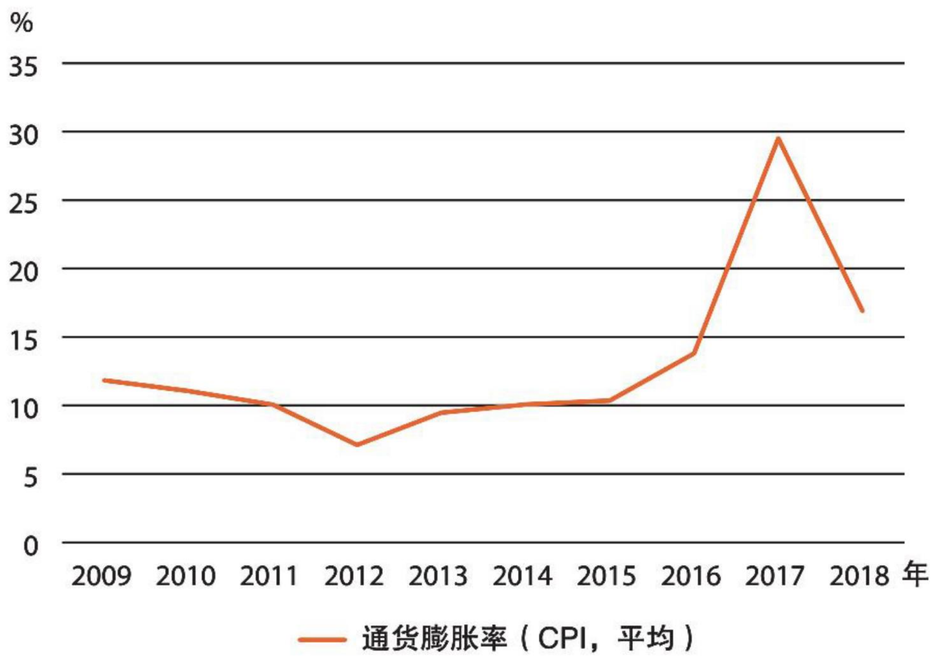
图6　埃及经济增速分解

天然气产业有望成为主要增长部门。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。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。2017 年，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天然气出口国，并进入国际液化天然气市场。

通货膨胀率有所回落但仍处于高位。由于政府允许埃镑汇率自由浮动导致的埃镑大幅贬值，以及政府削减补贴导致的食品、能源价格大幅上涨，2017 年埃及通货膨胀率达到 29.5% 的峰值。自 2017 年年底以来，随着埃镑汇率的持续小幅回升，埃及通货膨胀率有所下降，预计 2018 年将降至 16.9%（见图 7）。

（二）经济政策

政府推动全面经济改革。塞西总统自上任以来推行了一系列经济改革措施，以稳定宏观经济，实

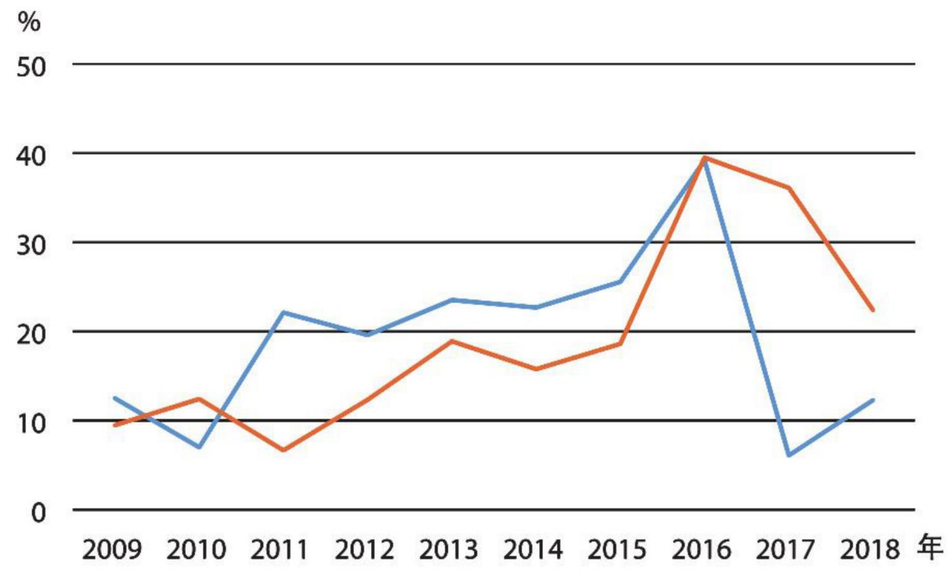


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图7　埃及通货膨胀

现经济可持续发展。改革措施主要包括金融改革等四个方面。（1）金融改革。2016 年底，埃及全面放开汇率，彻底终结了长期存在的官方汇率与黑市汇率双轨并行的局面。为抑制通货膨胀，埃及在放开埃镑贬值的同时多次提高利率。（2）财政改革。竭力开源节流，增加多项税收，减少各种补贴，以期解决日益恶化的高额财政赤字问题。（3）大力加强基础设施建设。政府投资上马了一批大型基建项目，包括建设苏伊士运河枢纽区、建设新开罗行政首都、建立西奈投资总公司、开发西北海岸以及发展矿产资源金三角等。（4）发展实体经济，鼓励国内外资本投资实业，扩大生产，增加就业。这些改革措施在推行之初造成了一些社会动荡，随着改革的持续推进，动荡逐渐平息，但改革最终的效果如何还有待后续观察。

货币政策有所放松。2016 年底，埃及政府宣布埃镑汇率自由化，埃镑汇率大跌。同时，为支付越来越庞大的行政开支和填补财政赤字，埃及政府增加了货币投放，这在短期内造成了通货膨胀水平上升。随后，政府为遏制恶性通货膨胀水平数次提高利率，并控制了货币投放量。2017 年下半年起，埃镑汇率基本稳定，通货膨胀率也得到遏制，政府收紧的货币政策有所放松，虽然 M2 的增长率仍在回落，但国内信贷增速有所回升（见图 8）。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图8　埃及信贷情况

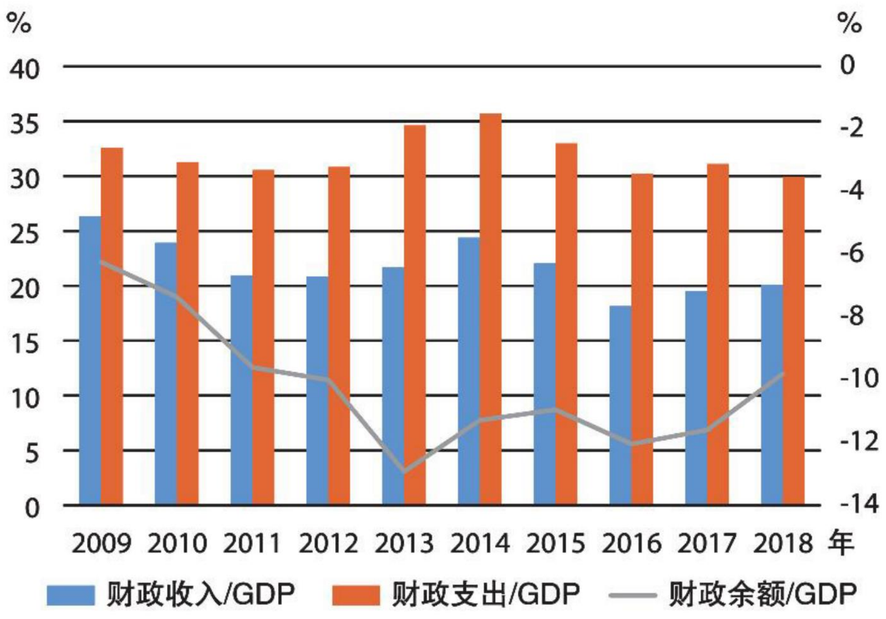
推进财政改革。埃及一直面临的严重的财政赤字和债务的压力。为了实现预算平衡，埃及政府竭力开源节流，增加多项税收，减少各种补贴。税收改革包括收入税、销售税改增值税和不动产税，目的是增加政府收入。而缩减物价补贴，目的是减轻政府的经常性开支压力。改革虽取得了一定成效，但透明度仍显不足。根据国际预算合作组织（IBP）的公开预算指数，埃及 2017 年公开预算情况较 2015 年出现明显下降，指数由 41 下降至 16，排名由第 65 位降低至第 90 位（见图 9）。



数据来源：国际预算合作组织公开预算指数。

图9　埃及公开预算指数

财政赤字逐渐收窄，基本符合预算安排。为了控制巨额的财政赤字，2016 年底，埃及政府开始征收 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，埃及财政赤字逐渐收窄，占 GDP 的比重缩减到 10% 以内（见图 10）。2018 年 3 月，埃及政府通过 2018/2019 财年预算案，预算案总额为 1.412 万亿埃镑（1 美元约合 17.6 埃镑），预算案目标是将预算赤字占 GDP 的比重降至 8.4%。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图10　埃及财政执行情况

（三）公共债务

公共债务规模有所下降。2016 年，埃及公共债务占 GDP 的比重高达 111.2%，达到近年来峰值。由于财政紧缩计划和各项经济改革的推行，以及国际组织的援助，埃及公共债务规模有所下降，2017 年公共债务占 GDP 之比为 99.9%，预计 2018 年将进一步下降至 94.5%（见图 11）。

接受多个国家和地区、国际组织援助。埃及 2011 年政局动荡以来，来自一些国家和机构的援助相对减少。塞西总统执政以来，外部对埃及的援助逐渐恢复。埃及所接受的外来援助主要来自三个方面：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，这些援助以提升区域战略合作和强化安全保障为主要出发点；二是来自海湾主要产油国及区域性融资机构的援助，这些援助以发展区域性外交，尤其是增强海湾石油生产国的政治、外交影响力为主要目的；三是来自以中国和日本为代表的，以在多双边框架下推动和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。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

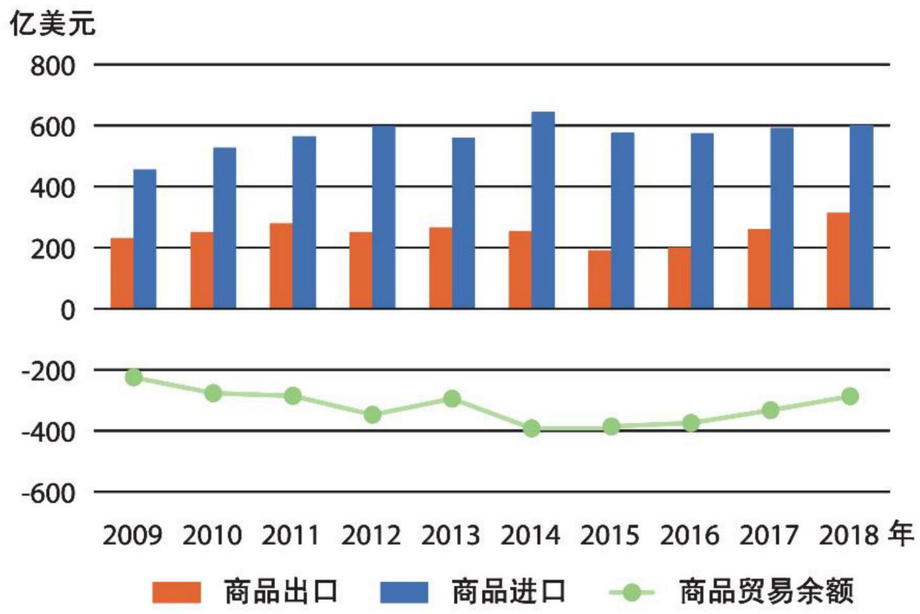
图11　埃及公共债务

未来偿付风险尚可控制。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财政赤字，外债占 GDP 的比重较高。但短期债务占总外债比例较小，大约在 20% 左右。随着埃镑汇率趋稳以及与国际货币基金组织达成了援助协议，埃及短期内债务违约可能性不大，但长期来看仍面临着较大的偿付压力。宏观经济发展计划和广泛的结构性改革是未来埃及控制外债规模、降低偿付风险的希望。

（四）国际收支

经常账户赤字规模仍然较大。埃及主要进口商品是机械设备、谷物、电器等；主要出口商品是矿物燃料（原油及其制品）、棉花、陶瓷等。石油与天然气、侨汇、苏伊士运河和旅游业是埃及传统四大外汇收入来源。埃及经常账户长期持续赤字（见图 12）。随着新的天然气田的投产，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将一定程度上减少对于进口商品的依

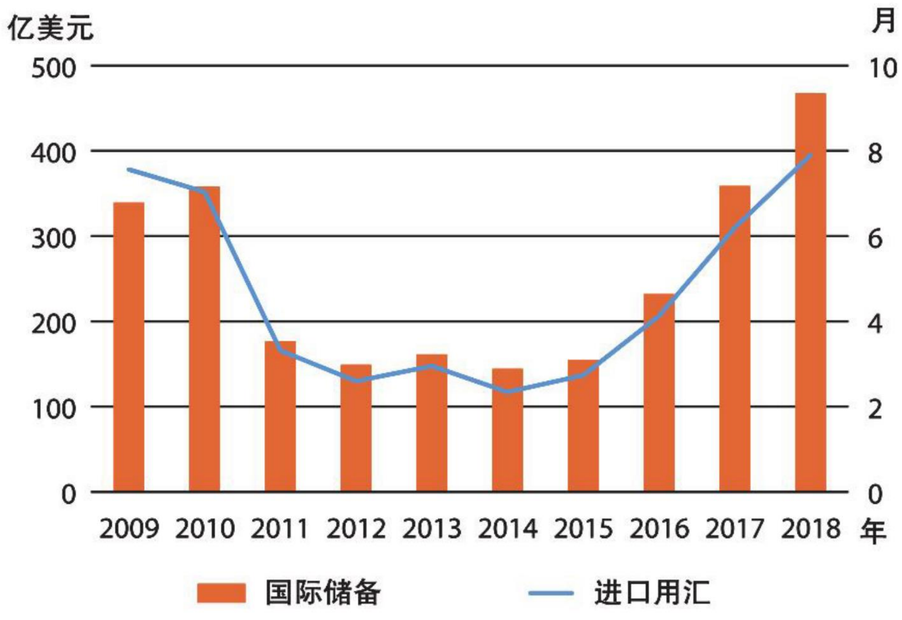
赖，预计埃及经常账户赤字将有所收窄。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图12　埃及商品贸易情况

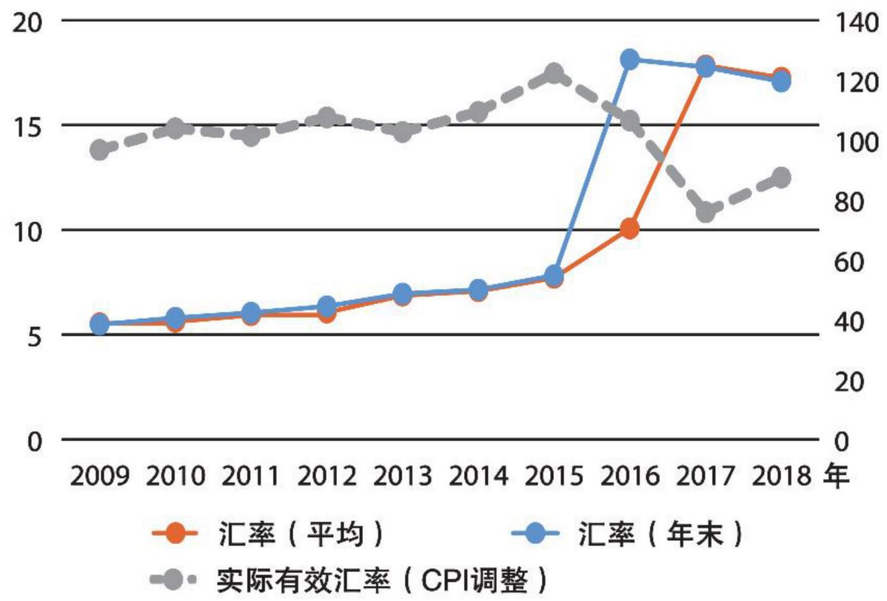
国际储备规模明显回升。2016 年 11 月以来，由于国际货币基金组织、世界银行、非洲开发银行等的援助流入，埃及国际储备持续回升。同时，外国直接投资、侨汇收入等关键外汇收入的回升也进一步支持了埃及国际储备规模的回升。2017 年 2 月，埃及外汇储备上升至近 430 亿美元，创下历史新高。预计2018 年，埃及国际储备将进一步回升，达到 467.5 亿美元，能够覆盖 7.9 个月的进口用汇需求（见图 13）。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图13　埃及国际储备

汇率水平有望保持稳定。由于侨汇收入增长和投资者信心回升，使本地银行美元储备增加，推动了美元供需平衡，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 年初起开始恢复稳定，并小有回升。预计 2018 年，埃镑汇率将继续保持稳定，兑美元的汇率维持 17.3 埃镑左右（见图 14）。



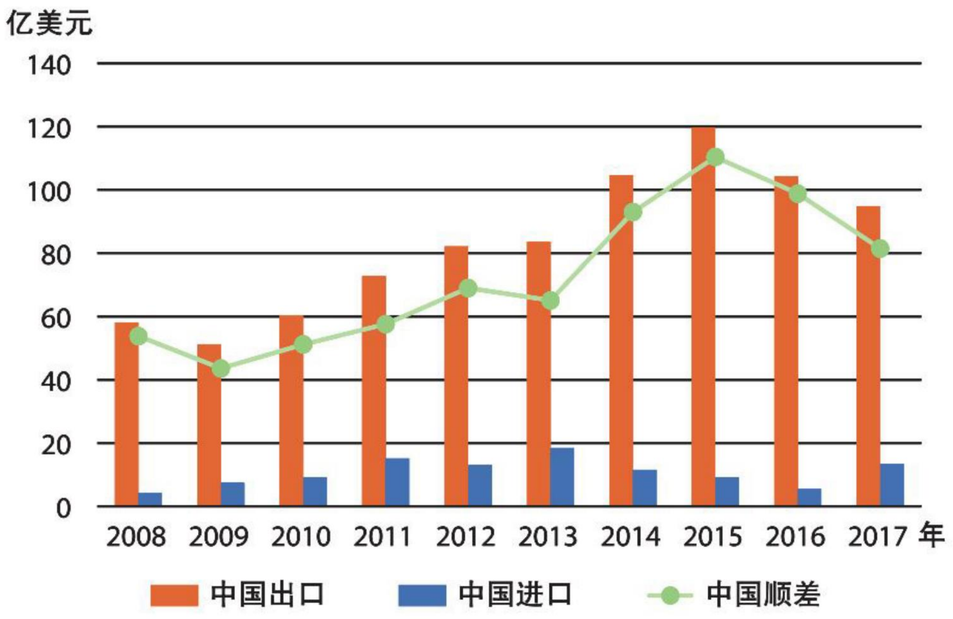
数据来源：中国信保国家风险数据库。

图14　埃及汇率水平

（五）双边经贸

双边贸易额有所回落，中国顺差有所减小。近年来，中埃贸易规模逐步扩大。但 2016 年起，埃及由于外汇短缺，政府采取了一系列限制进口措施，包括注册制、增加进口关税和进口检验等，加之埃镑大幅贬值、汇率不稳等因素影响，中国对埃及出口出现回落。2017 年，埃及与中国双边货物进出口额为 108.3 亿美元，下降 1.4%。其中，埃及对中国出口 13.4 亿美元，增长 144%；埃及自中国进口 94.9 亿美元，下降 9.0%。埃及与中国的贸易逆差为 81.5 亿美元，下降 17.5%，占其贸易逆差总额的 24.5%（见图 15）。2017 年，中国是埃及第一大进口来源地，出口目的地从 2016 年的第 14 位升至第 9 位。中埃贸易中埃及一直存在较大规模的逆差。

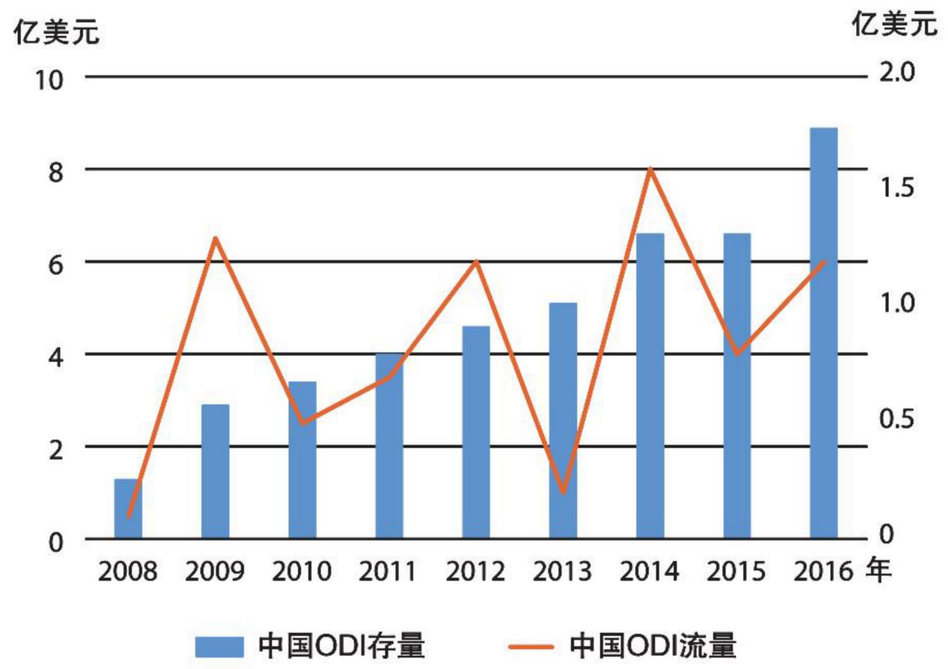
新《投资法》致力于吸引外资，中国对埃投资有所回升。2017 年，埃及议会通过新《投资法》。新投资法对投资范围、投资机制、外资审查、资本构成、外汇使用、国有化与征用、解决投



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图15　中埃双边贸易

资争议、刑事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。埃及吸引投资的主要领域为食品、石油、天然气、化学产品、房地产以及通信、汽车、纺织等。过去五年埃及主要的投资来源于中国、阿联酋、希腊、意大利和沙特阿拉伯。中石油、中石化、国家电网、埃及泰达公司、埃及发展服务公司、中埃钻井公司、华晨汽车公司、中国港湾、巨石集团、新希望等公司在埃及投资额居前。根据中国商务部统计，2016 年中国对埃及投资流量 1.2 亿美元，较 2015 年上升。双边投资存量为 8.9 亿美元（见图 16）。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图16　中国对埃及投资

三、营商环境风险

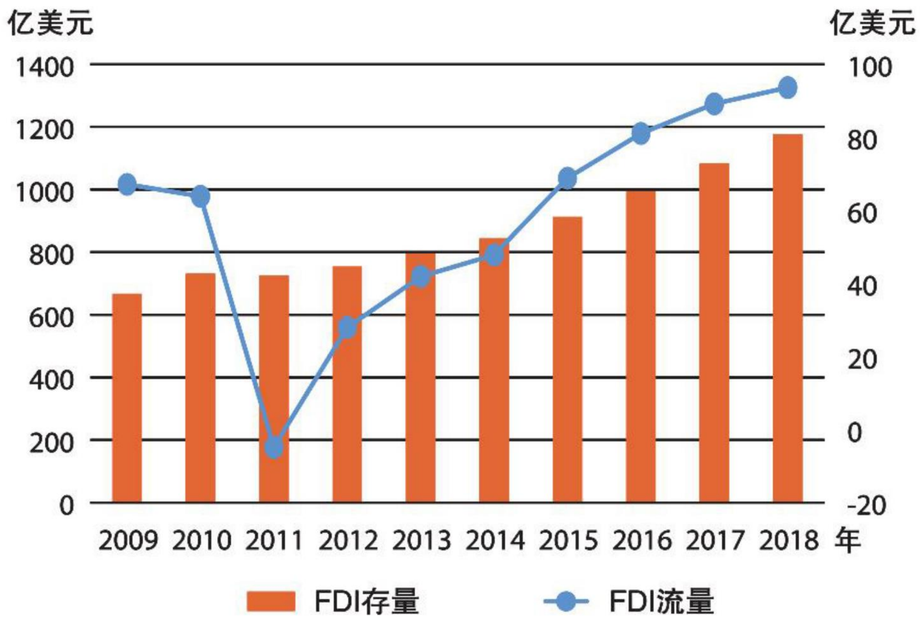
埃及 2017 年营商环境有所改善，企业投资的便利性逐步增强。根据世界银行 2018 年营商环境指数，埃及商业环境排名为 128 位；埃及商业环境的前沿距离为 56.22%，同比上升 0.10 个百分点（见表 1）。

（一）投资便利性

投资环境持续改善。2016 年以来，埃及政府积极采取各项措施，改善投资环境。2017 年，埃及议会通过新《投资法》。新《投资法》70% 的内容涉及行政管理，主要是简化审批程序，缩短审批时间，畅通投诉渠道，包括将外国投资者诟病最多的安全审查由 KYC（Know Your Client）替代，并规定审批时间最长不超过 97 天；有关部门可在土地落实前事先发放企业执照、项目许可等。新《投资法》5% 的内容涉及不同地区的投资优惠政策，埃政府将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，制定了相应的减税、土地划拨等优惠政策。对外籍员工用工比例从原来严格的 10% 放宽到可灵活掌握，最高不超过 20%。由于埃及政府在经济上强调吸引外资，2017 年埃及 FDI 流量规模为 89.2 亿美元，重新回到正增长轨道，投资存量为 1082.9 亿美元（见图 17）。

（二）营商成本

政府寻求提高税收收入改善财政状况。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》，由增值税替代原来的销售税。至 2017 年 6 月 30 日



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图17　埃及FDI

为止的财年内，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%。根据世界银行2018年营商环境指数，埃及在缴纳税款这一分项指标中排名167位，比上年下降5位；前沿距离为50.67%，同比下降0.7个百分点。

劳动力资源充足，劳动力价格有所上升。埃及是中东地区人口大国，也是劳动力资源十分充裕的国家。埃及总人口已逾9500万人，劳动力人口约2618万人。埃及劳动力仍在以较快的速度扩张，越来越多的人面临着就业问题，不得不在非正规部门寻求替代就业。在中东和地中海沿岸地区，埃及的劳动力工资水平有一定竞争力。埃镑大幅贬值之后，以埃镑支付的薪资水平上涨20% – 30%。2017年1月，埃及政府最新颁布的最低工资标准为1500埃镑/月，政府职员基本工资上调35%，埃及议员普遍要求将最低工资标准增至2000—2500埃镑。劳动法规和冗长的劳资纠纷使得劳动力成本相对较高，投资者倾向于雇佣临时工人，不利于埃及解决长期就业问题。

表1　埃及2018年营商环境指数

	排名（位）	2018年	2017年	变化
总体	128	56.2	56.1	↑0.1
开办企业	103	84.53	84.51	↑0.02
办理施工许可证	66	71.4	71.2	↑0.2
获得电力	89	71.2	71.5	↓0.3
纳税	167	50.7	51.4	↓0.7
执行合同	160	42.8	42.8	—
办理破产	115	38.9	39.5	↓0.6

数据来源：世界银行2018年营商环境指数。

（三）主要行业投资环境

能源行业的发展更加平衡。埃尼石油公司在埃及海域发现了祖哈尔气田，这是有史以来在东地中海发现的最大天然气田。该气田在2017年底开始投入生产，这对弥补埃及国内能源缺口至关重要。随着生产规模的扩大，埃及有望在2020年从天然气进口国转变为天然气出口国，东地中海地区可能会发展成世界重要的天然气枢纽和出口来源。除了提高产能，埃及正在进行能源部门的改革，包括改善财务条款、监管框架和投标过程，以吸引更多的投资。燃料和公用事业的补贴改革旨在降低政府的成本负担，同时允许更有效地利用能源。

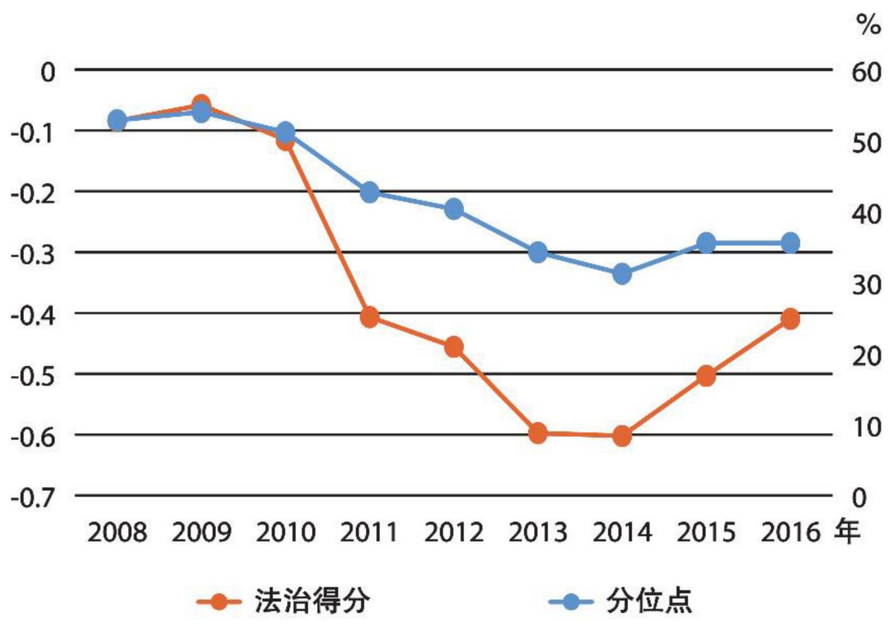
旅游业复苏尚待时日。旅游业一直以来是埃及的支柱产业，是埃及第二大外汇来源。近几年来频发的恐怖袭击事件使埃及旅游业遭到了重创。埃及旅游业未来的复苏有赖国内政治和安全局势的稳定。中国赴埃游客逐年大幅增加，中国市场成为埃及旅游业最重要的市场之一，将在埃及旅游业复兴过程中发挥重要作用。

四、法律风险

埃及是大陆法系国家，法律体系很大程度上受到奥斯曼帝国法律和法国法律的影响。法官的缺乏和司法效率的低下导致案件大量积压。此外，埃及司法实践一直饱受政治干扰。

（一）法律保护

法律保护仍有待改善。埃及司法系统长期以来受到政治的极大影响。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。这赋予他任命埃及司法系统高层职务的权力，包括上诉法庭院长、国家委员会主席、行政法庭院长和国家审判权力机构，司法部门的独立性进一步减小。2017 年 10 月，埃及通过新《投资法》实施细则，加强了对投资者权益的保障，并解决了一些程序简化方面的问题。但法律保护的有效性和可持续性仍有待改善。根据世界银行 2016 年公布的全球治理指数中的法治得分，埃及法治得分为 -0.41，同比上升 0.09；分位点为 35.58%，与上一年持平（见图 18）。



数据来源：世界银行全球治理指数。

图18　埃及法治得分

（二）国际协定

与多个国家和区域组织签订自贸协定。欧盟是埃及最主要的贸易伙伴。欧盟—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，埃及亦承诺于 12 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）的磋商平台展开对话，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，埃及亦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（签署国包括埃及在内的 17 个国家）、东南非共同市场（签署国包括埃及在内的 19 个国家）、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—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—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—土耳其自由贸易协定。