

“一带一路”

沿线中东地区金融研究

Financial Research into the Middle East
Countries along the Belt and Road

金忠杰 主编



人民出版社

“一带一路”沿线中东地区金融研究

金忠杰 主编



人 民 出 版 社

责任编辑:王志茹

装帧设计:朱晓东

图书在版编目(CIP)数据

“一带一路”沿线中东地区金融研究/金忠杰 主编. —北京:人民出版社, 2018. 3

ISBN 978-7-01-018565-1

I. ①一… II. ①金… III. ①区域经济合作-国际合作-研究-中国、中东 IV. ①F125.5②F137.054

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 281983 号

“一带一路”沿线中东地区金融研究

YIDAIYILU YANXIAN ZHONGDONG DIQU JINRONG YANJIU

金忠杰 主编

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

北京中兴印刷有限公司印刷 新华书店经销

2018 年 3 月第 1 版 2018 年 3 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:25.5

字数:364 千字

ISBN 978-7-01-018565-1 定价:78.00 元

邮购地址:100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话:(010)65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印刷质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

目 录

上编

伊斯兰金融发展综述	李翠萍 3
伊斯兰金融:面向穆斯林的金融创新	安翔 7
伊斯兰金融及特点初探	潘世杰 17
伊斯兰金融思想初探	马玉秀 祁学义 27
伊斯兰金融的法和经济学分析	赵忠龙 36
伊斯兰金融体系的新发展——废除固定利率 英戈·卡斯頓 (潘德洪译) 46	
浅析伊斯兰金融制度的无息现象	刘磊 51
《古兰经》和“圣训”中的伊斯兰经济思想	祁学义 58
伊斯兰复兴思潮下的伊斯兰经济思想	马玉秀 翁笑然 71
伊斯兰经济思想的特点及其基本精神	马利强 80
伊斯兰经济的理论和方法论基础 马赫穆德·穆萨·拉希德 (丁一成译) 90	
战后伊斯兰经济理论和实践	吴云贵 98
伊斯兰复兴运动中的“伊斯兰经济学”	李鹏涛 109
伊斯兰经济商业活动的资金运作理论与实践 巴基洛夫·拉希德 马赫穆德·穆萨·拉希德 (丁一成译) 119	

伊斯兰经济制度下的私有化改革——伊朗革命后的私营经济(上)	迈赫旦德·瓦勒贝格 (尹全洲译)	127
伊斯兰经济制度下的私有化改革——伊朗革命后的私营经济(下)	迈赫旦德·瓦勒贝格 (尹全洲译)	135
风险分担原则下的伊斯兰金融市场及其运作模式	王永宝	141
使用伊斯兰金融降低公司融资风险可能性探讨	孙傲雪 常伟	169
伊斯兰银行与金融业融资方式	把剑群	173
伊斯兰银行与金融	罗德尼·威尔逊 (肖宪译)	178
浅析伊斯兰银行和金融机构	李艳枝	189
伊斯兰银行业公司治理:理论与实践	田中禾 马小军 张程	198

下 编

“一带一路”战略与伊斯兰金融发展的思考	肖忠意	213
“一带一路”背景下沙特参与全球经济治理研究	邹志强	218
“一带一路”背景下中国加快发展伊斯兰金融的建议	李淑萍	237
中东金融体系的伊斯兰特色	姜英梅	241
中东金融发展现状及中阿金融合作前景展望	姜英梅	251
中东国家经济转型中的风险研究	冯璐璐	259
全球金融危机下稳定发展的伊斯兰金融	周丽华	272
国际金融危机与伊斯兰金融业的发展	周丽华	279
世界伊斯兰金融体系的兴起和发展	张丰年	284
全球化背景下伊斯兰金融的实践与挑战	马玉秀	287
全球化时代伊斯兰经济文化遭遇的挑战	冯璐璐	295
当前苏库克模式特征及其运作	王永宝	307
海合会经济金融发展及中海金融合作	姚景超	329
国际石油贸易结算的解困之路——基于中伊(朗)石油贸易以人民币		
结算的前景	王瑛	337

伊斯兰经济思想对马格里布国家金融经济的影响	邓春朝 346
伊斯兰经济互通体与中阿金融合作的非赢利模式	李林 354
伊斯兰银行的本质特征及在我国西部民族地区发展的建议	敏敬 371
伊斯兰金融在我国的发展现状及政策建议	王爽 杜晓雨 王楚琪 382
巴林国际金融中心的崛起	马秀卿 386
迪拜危机与伊斯兰金融的安全性	李意 392

上 编

伊斯兰金融发展综述

李翠萍^①

一、伊斯兰金融业发展现状及特点

伴随着全球金融化、石油美元的流动和带来的财富效应，伊斯兰金融也不可避免地向全球化发展。20 世纪 70 年代，伊斯兰国家开始设立伊斯兰银行。随着伊斯兰国家经济合作日益增强，当前符合伊斯兰教义的金融形式主要集中在中东和东南亚，在欧美等国家也形成了一定规模的伊斯兰金融市场。从当前的发展状况来看，主要表现：一是市场规模迅速扩大。据统计，目前全球 16 亿穆斯林中，约有 4,000 万人是伊斯兰金融业的客户，伊斯兰金融机构有 400 多家，经营的资产规模已超过 1 万亿美元，近几年来始终保持着 20% 以上的增长速度。预计 2015 年全球伊斯兰金融资产总量将会超过 4 万亿美元。二是伊斯兰金融产品和服务业发展迅速，业务范围不断扩大。三是发行伊斯兰债券“苏库克”（Sukuk）。该债券已成为支撑伊斯兰金融发展的主要产品。目前，马来西亚的伊斯兰债券市场已经成为世界上最大的伊斯兰债券市场之一，在近十年发行的 500 多亿美元伊斯兰债券中，约有 300 亿美元是在马来西亚发行。国际货币基金组织报告认为，马来西亚的伊斯兰债券市场规模约占总量的 2/3，居全球之首。传统金融机构对伊斯兰债券的需求逐渐增大。

从伊斯兰金融的发展规模来看，阿联酋和马来西亚的金融市值分别达

^① 李翠萍，女，汉族，甘肃人，博士研究生，研究方向为中亚—中国区域金融合作，新疆财经大学中亚经贸研究院。

到了463亿美元和500亿美元,远超世界其他国家。从目前的发展态势来看,宗教地域上的要求正在逐渐弱化,使得伊斯兰金融在全球地理区域上出现了分散化的特点,导致投资重点从西方又重新转移到了亚洲。由于受到全球范围内反恐势力的影响,伊斯兰国家的资金在欧美国家受到的监管和约束越来越严格,不同程度地阻碍了这些资金的流动性和收益性;许多东亚地区的国家对本国的伊斯兰金融体系进行改组,并扩大本国金融业的对外开放,通过多种渠道吸引伊斯兰世界的资金。

伊斯兰金融体系在《古兰经》的框架下进一步做出阐释,其基本框架为管理伊斯兰世界经济、社会、政治和文化事务的规则和法律。伊斯兰金融体系的基本原则可归纳为以下几点。一是禁止收取利息,是指禁止收取通过贷款或出售得到的资本的任何不公平的增加。更确切地说,与本金的数额和偿还期限有关联。该原则是伊斯兰金融体系的中心信条。伊斯兰教教义鼓励经营者在经营过程中赚取利润,因为教义中规定,事后确定的利润象征着进取精神的成功,并会带来额外的福利。这体现了和谐社会借贷双方平等的身份,并以公平的方式共同分享利润和分担损失。二是认为货币充其量是一种“潜在”的资本,把它投入到实体的经济活动中,与其他要素结合起来才能够成为一种实际资本。因为货币这种“潜在”资本是不具有时间价值的,只有在实际经济活动中的实际资本才具有时间价值。三是禁止投机行为。伊斯兰金融体系反对囤积,而且禁止以极端不确定、投机和风险为特征的经济交易。四是合同的神圣性。伊斯兰金融认为,在合同签订和执行的过程中,信息要及时充分地披露,从而减少由于信息的不对称所造成的道德风险损害。五是投资活动要符合教义。伊斯兰教认为,只有那些符合沙里亚规则的商务活动才具有投资资格。对于不符合该规则体系的各种经济活动,如投机、赌博、酗酒等经济活动都应该禁止。六是共同承担风险。伊斯兰金融体系规定,在财富的创造过程中,资本的供应者是投资者,而不是贷款人。借贷双方的风险应该共同分担,并根据不同贡献比例分配收益。

伊斯兰教教义对伊斯兰金融的投资领域规定较为严格,可以有效地规

避某些不确定风险。因其具有浓厚的宗教色彩，体现途径主要是通过教义的相关规定对金融形式加以限制。根据 IMF 的报告，伊斯兰金融应禁止以下领域的商业活动：一是通过利息获取收益、资金的借贷或高利贷；二是教义中规定为“有罪”的商业行为，如直接或者间接从事有关猪肉、酒类、烟草及成人用品的生产；三是投机或者赌博行为；四是不确定性的金融衍生类工具，如远期或期货条约。与传统的金融体系投资理念不同的是，伊斯兰金融体系对伦理、道德、社会和宗教加以同等的强调，伊斯兰金融监管比传统的金融监管更加注重对风险的控制。长期以来，伊斯兰金融市场与欧美金融市场的关联度较低，不但有效阻止了金融风险在区域市场间的传导，而且规避了由外资流动性造成的金融危机对银行体系的冲击，突显出伊斯兰金融业的宗教约束性、道德约束性以及非投机性的特点，使得伊斯兰金融有别于传统的金融形式，同时体现了一定的抗风险能力。

二、伊斯兰金融业发展的局限性

缺乏透明性。由于伊斯兰金融没有统一的监管体系，不能做到绝对透明，账户持有人被修正多少金额的信息是投资账户持有人无法获得的，严重地影响到金融业管理的透明性，掩盖了由于银行管理不善而导致的损失。

信息不对称。由于银行和持有人共同承担损失和收益，为了保障投资持有人的权益，银行应该充分地披露投资项目的相关情况。但是，分散的股东以及投资持有人只是获得了其投资资产的风险等其他信息最小程度的披露。由于信息不对称，银行支付给股东的股息可能远远高于投资持有人分配的利润，因此很难起到稳定本国金融的关键性作用。伊斯兰金融发展到一定程度后同其他意识形态的冲突愈加突出，迫使伊斯兰银行做出让步。伊斯兰银行与传统商业银行的不同是其在资金的利用方面有较大的选择余地，可以直接参与生产及进行贸易活动。在伊斯兰国家的金融监管体系中，有类似于宗教顾问委员会的组织对伊斯兰金融机构的相关业务做出

规定。伊斯兰的最高权力机构是股东大会，旗下设有“古兰经教义监管委员会”，该委员会负责审核伊斯兰金融机构开展的相关业务是否符合伊斯兰教义。不同的伊斯兰国家在政治、经济、法律等方面的发展状况不同，可以视宗教冲突的情况相应地修改金融监管法规。

伊斯兰金融机构在开展业务时是以实物资产为基础的，财务杠杆率低，安全性相对较高，即使投资失利，也是双方共同承担损失，基本不会涉及高风险金融衍生产品。

三、伊斯兰金融业的发展前景

基于全球经济一体化，国际金融市场间的竞争越发激烈，具有高安全性和稳健性特征的伊斯兰金融有着巨大的市场潜力，其金融机构也随着实体经济的发展进行相应的调整。马来西亚、卡塔尔、新加坡等国家为了巩固其在伊斯兰金融市场的地位，均不同程度地采取了一系列政策措施，吸引和鼓励伊斯兰金融在本国发展。在全球金融市场动荡之际，伊斯兰金融却相对平静，这些无不突显出伊斯兰金融相对于传统性金融的优势，石油收入源源不断，高标准和高质量的伊斯兰金融资产供不应求。几乎所有的海湾国家，特别是阿联酋和沙特阿拉伯都在力争成为中东地区的金融中心。日本金融机构也拓展了伊斯兰金融的相关业务，加入伊斯兰金融服务委员会（IFSB），发行伊斯兰债券和成立伊斯兰保险。英国是伊斯兰金融业务发展最迅速的国家。该国致力于改变监管法规，以适应和吸引伊斯兰金融业。中国香港也洞察到伊斯兰金融所蕴藏的巨大机遇，一些香港商业银行已在香港地区面向散户投资者推出开放式伊斯兰基金，并成为伊斯兰金融委员会成员。随着伊斯兰金融的不断发展，伊斯兰金融机构的潜在客户量和资产总量不断上升。伊斯兰金融在全球金融市场上受到广泛关注，并不局限于伊斯兰国家，而是遍布全球金融市场。

（本文原载于《对外经贸》2015年第6期）

伊斯兰金融：面向穆斯林的金融创新

安翔^①

伊斯兰金融如同戴着面纱的穆斯林，与传统金融市场保持一定的距离，充满着神秘的吸引力。在金融市场动荡的环境下，伊斯兰金融正逐渐成为机构投资者的新宠，被誉为“环球金融新大陆”。研究伊斯兰金融，对我们更好地开展面向穆斯林的金融创新，广泛开展与伊斯兰国家的经济合作大有裨益。

一、伊斯兰金融及其发展

伊斯兰金融是符合伊斯兰相关教义的，并和现代金融原则相调和的一种独特的金融形式，包括服务于伊斯兰国家的货币制度和货币流通、符合伊斯兰教教义的金融机构、金融市场和金融工具，以及对上述金融形式进行调控的调控制度。狭义的伊斯兰金融是指伊斯兰国家特有的，符合伊斯兰教教义的，并和现代金融原则相调和的金融形式和金融关系；广义的理解是指除了伊斯兰国家内部特有的伊斯兰金融形式和金融关系，还包括非伊斯兰国家或地区的金融机构设计的符合伊斯兰教教法的相关金融形式。^②

伊斯兰金融作为一种独特的金融形式，近年来进入快速发展时期。穆迪投资者服务公司最新公布的一份报告显示，全球各类伊斯兰金融服务目

① 安翔，女，山西平遥人，宁夏大学政法学院副教授，经济学硕士，主要从事民族经济研究。

② 巴曙松：《伊斯兰金融体系形成的市场基础与金融特性研究》，《金融理论与实践》2009（6）。

前规模约 1 万亿美元,并且以每年大约 15% 的速度增长,是全球金融领域中增长最迅速的板块之一。目前在大约 50 个国家和地区,分布着 300 多家伊斯兰金融机构,在伊斯兰律法指导下进行投资。^①

(一) 伊斯兰金融的逐渐融入

埃及在 1963 年成立了一家基于损益分享原则的储蓄银行,被看作是伊斯兰银行的开端。伊斯兰银行大规模发展是在 70 年代中期,主要集中在海湾国家,“石油美元”的大量出现是其发展的经济基础。随着伊斯兰银行业的发展,伊斯兰金融的财富管理工具包括伊斯兰基金、伊斯兰债券、伊斯兰保险业开始逐步兴起。根据从整个穆斯林世界获得的数据,在全球 70 多个国家现有 250 只伊斯兰共同基金,资产为 3,000 亿美元。有 300 家伊斯兰金融机构,其中包括 180 家伊斯兰银行及 120 家伊斯兰非银行金融机构。^② 伊斯兰基金每年的增长速度在 30% 以上,伊斯兰保险的增长速度在 20% 左右,伊斯兰债券的增速也在 15% 以上。^③ 伊斯兰金融服务委员会中有 137 个成员国,其中包括 35 个管理和监督机构,5 个国际间组织,97 个市场参与者和 22 个司法机构。^④ 到今天,伊斯兰金融业的地域早已突破了中东海湾地区和东南亚穆斯林国家。

(二) 西方金融机构积极涉足伊斯兰金融领域

伊斯兰金融的快速增长也引起了全球金融巨头的关注。英国首家伊斯兰银行于 2004 年 9 月在伦敦开业,法国、瑞士也分别成立了四家伊斯兰银行^⑤。全球顶级金融机构高盛、汇丰、德意志银行都在想方设法提供能够符合伊斯兰律法的金融服务和投资工具。世界上最大的财富管理机构瑞士银行,在迪拜建立了一个独立的伊斯兰私人银行,为它的最富有的中东客户服务。日本金融机构加入伊斯兰金融服务委员会,筹备发行伊斯兰债

① 巴曙松、路扬、王璟怡:《金融风暴下的伊斯兰金融新机遇》,《中国财经报》2008-01-06。

② 胡振华、王守贞:《伊斯兰金融与中东石油资本》,《西部金融》2007(11)。

③ 沈晓明:《伊斯兰金融:风暴中的方舟》,《金融时报》2009-4-13。

④ 李意:《迪拜危机与伊斯兰金融的安全性》,《阿拉伯世界研究》2010(4)。

⑤ 沈晓明:《伊斯兰金融:风暴中的方舟》,《金融时报》2009-4-13。

券和成立伊斯兰保险。伊斯兰金融正在成为金融市场的新平台，许多国家都在宣传自己拥有丰富的伊斯兰金融产品，争当伊斯兰金融中心。一些西方银行甚至在他们的国内市场推出了伊斯兰金融产品。英国劳埃德银行推出的伊斯兰抵押贷款，就是面向国内 250 万穆斯林的。

（三）投资趋势：由西向东转移

过去伊斯兰投资者把资金主要投向欧美国家。“9·11”事件之后，欧美国家加强了对伊斯兰世界资金的监管，这些资金的收益性在率大大降低，伴随美元持续贬值，更多的资金由西向东转移，逐渐流向中东及亚洲。中国是全球增长最快的新兴市场，人民币有巨大的升值潜力，是各种伊斯兰金融产品理想的投资场所。2005 年 9 月，科威特成立了中东地区首家专门对华投资公司——科威特中国投资公司，以电信、房地产、石油化工为主要投资领域。2006 年初，巴林沙米尔银行和中国中信集团公司成立了 1 亿美元的伊斯兰基金，专门投资中国房地产。2006 年，沙特阿瓦利德王子斥资 40 亿美元认购工行和中行股票。中国已成为中东投资者最看好的投资地之一，未来会有大量的伊斯兰资本投放到中国。

二、伊斯兰金融的主要工具

伊斯兰金融产品无一例外地必须遵循伊斯兰教教义，不仅要对应实物资产，而且融资收取利息是不允许的，这样就会带来一个矛盾，因为如果没有利息，银行就无法筹集到资金，企业也就得不到投资的贷款，这样融资活动就会消失，资金无法流通，整个经济就会瘫痪。为了解决这个问题，穆斯林学者、银行家进行了大胆的尝试，运用法律策略重组有利息的债务，将所有金融中介建立在以股份为基础的利润分成之上，以租金或标高价格的形式收取利息。这些金融产品，虽然没有复杂的金融杠杆和衍生工具，但覆盖了融资租赁、产品制造和销售、债券融资、保险等多个领域，为穆斯林提供多种金融服务。

（一）间接融资

以银行类伊斯兰金融工具为代表的间接融资，在伊斯兰金融市场上占

据主导地位。按照对《古兰经》的主流解释，货币借贷不管其用途如何，收取利息都是非法的，但商贸或租赁交易中获取利润则是允许的。因此，伊斯兰银行往往不为其客户办理货币借贷业务，而是乐于为其直接提供实物，借贷合约一般用购买或租赁合同来替代。

1. 穆拉巴哈制。这是最常见的短期融资工具。客户向银行提出购买请求，银行证实项目可行性之后，出资帮客户买下所需要的货物，加价出售给客户，这其中的差额就是银行的收益。客户可以一次性向银行还清款项，也可以分期付款。这类业务占到伊斯兰银行业务总量的 60%。

2. 穆达拉巴制。银行与储户形成的是伙伴关系，共同分担经营的盈亏。储户的资金没有利息，而是分享银行经营的利润，客户向银行贷款也无需支付利息，银行分享客户的经营收益。有些银行允许贷款时收取一定的手续费，但这是对银行职员在经办贷款业务中花费的劳动报酬，是固定的费用，不是利息。

3. 订制生产。这种融资方式主要用于房屋建造、大型设备制造领域，客户向银行提出货物订单，银行向厂商转交订单并提供生产资金，产品完成后交给银行，银行再转交客户，客户支付货物的成本和收益，收益部分由银行和生产企业之间以约定的方式分配。

4. 融资租赁。这类业务主要是为租赁汽车、机器、设备和飞机提供融资。客户提出购买需求，银行将所需货物购入，客户无力全额支付时，可以用租赁的形式获得货物的使用权，定期向银行支付租金，当租金金额累计超过货物金额一定额度后，货物的所有权转移给客户，高于货物价值的那部分租金就是融资的成本，是银行的收益。

（二）直接融资

在直接融资领域中成长最快的是伊斯兰债券市场。“Sukuk”这个词代表对权证支持资产收益参与分配的权力，和普通债券的区别是，作为提供资金的一方可以得到回报，但金额不确定，持有债券就是持有这个项目一部分的股权证书。目前全球共有 119 只伊斯兰债券，平均每只债券的规模大约为 2.7 亿美元，主要投向领域是房地产行业和贸易行业。

金融机构将多余的资金集中起来，根据伊斯兰的投资原则，经过一个过滤程序投资于经教法认可的投资产品。基金认购者认购基金后领取具有法律效力的凭证，根据基金实际经营情况获得利润。至2008年4月，在全球的504只伊斯兰基金中有278只属于股票型基金，有70只商品基金和租赁基金，大约有110亿美元的市场规模。商品基金投资于一些重要金属的生产企业，租赁基金则为汽车、飞机的租赁发行可转让的债券。

伊斯兰教法是不允许盈利性的保险的，因为这相当于从他人的不幸中获益，但Takaful是一种成员间的相互保障协定，投保人的保险费称作保险基金，由保险公司以盈亏共担的形式进行投资。保险公司提供一般保险、生活保险和伊斯兰再保险三种形式。2007年，穆斯林国家的人口占全球总人口的25%，而保费收入却只占全球保费收入的5%。^①这足以说明伊斯兰保险还有相当大的潜力可以挖掘。

综上，伊斯兰金融有银行、债券、信托基金投资等各种形式，这些金融行为的产生都是以实物作为保证的先决条件，对银行而言相当于将传统固定利率贷款业务转换为股权投资。其信贷业务在很大程度上淡化了资本中介的作用，体现出金融资本和产业资本的融合，实质上是一种金融合作。

三、穆斯林地区金融现状

伊斯兰教传入中国已有1,300年的历史，中国信仰伊斯兰教的人口有3,000万，大多集中在新疆、宁夏、甘肃、青海、云南等西部地区农村。这些地区经济欠发达，生态环境、教育水平、基础设施水平等落后的情况都已引起人们的关注，但其金融发展滞后、资金供需矛盾突出的现象是学术界和决策层容易忽视的问题，民族地区的农民的信贷需求和其他金融服务长期得不到有效满足。

^① 巴曙松：《伊斯兰金融体系形成的市场基础与金融特性研究》，《金融理论与实践》2009（6）。