

## 迪拜危机与伊斯兰金融的安全性\*

李 意

**摘 要:** 2009年11月25日, 迪拜宣布将重组其政府控股公司“迪拜世界”, 并要求推迟6个月偿还“迪拜世界”及其子公司“棕榈岛集团”的所有债务, 危机引发了全球金融市场的强烈震荡。本文通过分析迪拜危机产生的深刻原因, 指出伊斯兰金融具备抵御灾难的安全性特点。迪拜危机的产生与它的发展模式和地缘政治等因素有关。只有在强有力的伊斯兰金融的支撑下, 充分发挥伊斯兰金融抵御风险的优势, 迪拜才有可能继续成为海湾地区重要的金融中心。

**关键词:** 迪拜危机; 伊斯兰金融; 非传统安全; 金融安全

**作者简介:** 李意, 博士, 上海外国语大学中东研究所助理研究员(上海 200083)。

文章编号: 1673-5161(2010)04-0037-07

中图分类号: F831.59

文献标识码: A

\* 本文受上海外国语大学“211工程”三期重点学科项目以及上海市重点学科B702资助。

2009年11月25日, 在全球经济大幅下滑的背景下, 迪拜债务链终于因不堪重负而断裂。迪拜宣布将重组其政府控股公司“迪拜世界”, 并要求推迟6个月偿还“迪拜世界”及其子公司“棕榈岛集团”的所有债务, 危机引发了全球金融市场的强烈震荡。政府债务危机本来是新兴市场国家的平常之事, 但在全球金融危机的伤痛还没有完全平复的情况下, 这类事件引起了国际投资界的格外关注。本文以为, 迪拜危机的产生与它的发展模式和地缘政治等因素有关。只有在强有力的伊斯兰金融的支撑下, 充分发挥伊斯兰金融抵御风险的优势, 迪拜才有可能继续成为海湾地区重要的金融中心。

### 一、引发迪拜危机的深层次原因

迪拜是阿联酋第二大酋长国。20世纪五十年代, 迪拜只是一个沿阿拉伯海湾的滨海小镇。1966年, 阿联酋发现了石油, 整个国家的命运为之改变, 但阿国的石油储藏却多在阿布扎比, 其他酋长国的石油很少。于是迪拜政府采取了全方位和多元化的发展策略, 从1960~1980年, 迪拜坚持走多样化的发展道路, 先后通过发展物流、建自由港和自由贸易区等方式, 取得经济上的快速发展。20世纪九十年代, 迪拜又不失时机地跟上国际信息产业发展的步伐, 通过兴建数码城, 积极参与全球信息革命, 促进了产业升级, 并向服务业转移。进入21世纪后, 迪拜已成为中东名副其实的商贸中心, 是继香港和新加坡之后世界第三大转口贸易中心。迪拜拥有一系列特色免税区, 包括航空自由区、网络城、媒体城、迪拜汽车和发动机自由区、黄金和钻石交易园区、金属和商

品交易中心、知识村、迪拜保健城以及纺织城等。2008年全球金融危机爆发前，迪拜非石油产业占全国GDP的95%以上，基本摆脱了依赖石油发展经济的道路，被誉为多元化经济成功的典范。

作为政府经济多元化的主导政策之一，阿联酋政府于2003年7月通过了关于建立迪拜国际金融中心作为资本市场的决议。2004年9月，为了加快大规模经济建设的融资，迪拜政府正式设立迪拜国际金融中心(DIFC，简称“迪拜世界”)，使其成为迪拜十多个自由区中的一个。“迪拜世界”成立后，将金融服务业作为仅次于旅游业的重点开发产业，吸引世界各地的金融服务类企业，特别是银行进驻其中。通过吸引国际资金，尤其是伊斯兰资金，迪拜资本市场和房地产市场日渐繁荣，从而带动了迪拜经济和建设的快速发展。据统计，“迪拜世界”向25个国家提供过金融服务，它就像一块巨大的磁铁，吸引着寻求最快、最高利润并在利润消失时迅速转移的热钱。2008年底，国际上进入迪拜的热钱已超过了8000亿美元。<sup>[1]</sup>这些因素促使迪拜加速成为国际金融市场和资本链上的重要一环，奠定了它在伊斯兰世界金融中心的地位。

然而，由于与全球化的捆绑过于紧密，作为世界上新兴的国际金融中心，“迪拜世界”难免会受到全球化带来的负面影响。债务融资是金融杠杆的重要方式，迪拜经营的主要特点之一是高杠杆率。在有利市场条件下，较高的杠杆率将放大收益；然而，一旦条件逆转，高杠杆率遂成为锁喉的“绳索”。在金融危机的冲击下，国际资本对风险的偏好下降，放弃债务率高的高杠杆资产、追求低杠杆资产成为一种趋势。在这种全球范围的“去杠杆”浪潮下，国际资本不断撤离迪拜，导致迪拜资产价格持续下跌，加速了持有迪拜金融产品机构的财务紧张状况，最终导致迪拜世界债务危机。综合而言，迪拜债务危机与以下原因有关：

首先，迪拜债务危机与它的发展模式有关。过度依靠政府举债、过度依靠资本吸附、过度依靠地产投资的“迪拜模式”面临着严峻挑战。<sup>[2]</sup>这一模式就是以高端房地产和金融业主导的经济发展模式，靠大规模举债和融资等大兴土木，试图驱动金融杠杆“利滚利”并以此拉动经济发展。在阿联酋七个酋长国中，迪拜是最缺石油的一个，这一模式巧妙地躲过了对石油资源的依赖，扬长避短，创下奇迹。尽管迪拜的发展速度非常快，但它自身没有其他产业作为支撑，全靠国外资金发展。大量外资流入，造成了一派繁荣景象。可是，这种繁荣局面没有足够的市场需求支撑，就无法保证长期的持续稳定发展。可以说，迪拜债务风波是房地产泡沫的必然结果，也暴露出迪拜经济发展模式及其高速发展背后的隐忧。<sup>[3]</sup>

其次，迪拜债务危机与地缘政治有关。迪拜全球金融中心的战略地位掣肘于纷繁复杂的地缘政治。英国杜伦大学教授艾提斯沙米指出：“与东亚这类区域不同，地缘政治已经成为中东全球化方面的一个至关重要的因素。在其他地方，全球化在经济、社会、文化以及对环境的的态度方面都起到了推动作用，而在中东，却带来了负面影响。”<sup>[4]</sup><sup>56</sup>近年来，在中东破碎的地缘政治裂片中，地缘政治轴心发生剧变，形成了新的“五极格局”——埃及、沙特阿拉伯、以色列、土耳其和伊朗。<sup>[5]</sup>迪拜债务危机还与以下地缘政治有关：一是该地区的难题均未得到妥善解决，如伊拉克、阿富汗、巴勒斯坦、达尔富尔、伊核等热点问题的前景堪忧；二是中东难以摆脱资源魔咒。石油经济的相对单一性限制了迪拜发展资本市场，中东大量资本投资国外则壮大了西方金融势力；三是伊斯兰资本的主要来源是石油美元，2002年以后，随着国际油价的暴涨，全世界石油消费国的大量资金涌入伊斯兰世界，但中东特殊的宗教文化背景使伊斯兰金融受制于主导全球金融体系的盎格鲁-撒克逊体系；四是迪拜对自身战略定位的认识和制度准备不足。迪拜能否成长为全球金融中心，无疑对于中东崛起具有战略意义。但中东部落体制的传统，分散了其打造全球金融中心的力量，而在协调机制建设上也显得不足，基本上一直是迪拜在孤军奋斗。<sup>[6]</sup>在这一背景下，即使中东拥有庞大的石油美元储备，但作为中东金融中心的迪拜也难以成长为全球金融中心，并最终遭遇了本次债务危机。

最后，迪拜债务危机与财政状况的透明度有关。尽管与其邻邦相比，迪拜要更为开放，但这个酋长国的民主程度并不高。整个“迪拜世界”由少数几个人掌控，他们的决策过程和财政状况并不透明。时至今日，仍没有人了解迪拜到底有多少未偿清的债务以及迪拜当局将会经济援助哪些相关企业。<sup>[7]</sup>此外，经济结构过分单一，过分依赖借贷资本也是引发债务危机的原因。迪拜主要依靠外来消费和贷款支撑，开发和消费水平远远高于本地居民的生活水平，这种发展模式值得反思。<sup>[8]</sup>毫无疑问，迪拜债务危机对所有阿拉伯国家都是一个教训。其实，自有久经考验的伊斯兰金融体系，阿联酋政府不必打破原本的平衡，一味追求全球化，对西方经济盲目模仿并最终导致这场债务危机。

## 二、伊斯兰金融的内涵

迪拜危机发生后不久，为了防止事态恶化，沙特，巴林和卡塔尔等海湾邻国紧急制定了更为谨慎的步伐，将投资重心回归到伊斯兰金融。<sup>[9]</sup>其实，早在2008年全球金融危机爆发的第一轮中，波及几乎所有的资本主义国家，而加入世界金融潮流的“伊斯兰法制的金融”却在这场危机中经受住了考验。金融危机迷漫的2009年，巴林又有32家新金融机构开张。与传统金融模式相比，伊斯兰金融的利润分享及风险承担机制完全不同：前者的项目失败或出现亏损是由银行承担相关的交易风险；而后者则是投资者来承担投资风险，银行只承担管理中的操作失误等方面的风险。

中东地区是全球伊斯兰金融最发达的地区之一，伊斯兰银行又是伊斯兰金融最主要的实践之一，本文将主要以伊斯兰银行为例来分析伊斯兰金融的特点。在伊朗，伊斯兰银行是其唯一的主流金融机构。在沙特、阿联酋、埃及、苏丹、约旦、巴林、科威特、卡塔尔等国，伊斯兰银行与常规银行并存。由于伊斯兰银行奉行不收取和不支付利息、不从事“不确定性”交易、实行盈亏分摊的经营原则和严格的审核制度，伊斯兰金融产品较少受到国际金融危机的影响，其保险、稳定的优势得以彰显。<sup>[10]</sup>“在面对世界最大的一次金融危机，(伊斯兰)金融表现了三方面的抵御灾难特点：对风险的保守态度、金融机构之间密切合作、金融投资重在实际资产。”<sup>[11][7]</sup>

首先，伊斯兰金融对投资风险持保守态度。与国际常规金融产业相比，伊斯兰资产很小，只有2%，但它的业务性质和服务方式严格遵守伊斯兰金融法制。其理论根据来自《古兰经》、圣训和伊斯兰教法，“公正、平等、互助”是其倡导的基本原则。正是基于这一原则，伊斯兰金融禁止穆斯林从事与高利贷或利息相关的活动。其主要内容包括：禁止利息、禁止投机行为、合同具有神圣性等。《古兰经》中多次提到“禁息”：“信道的人们啊！你们不要吃重复加倍的利息，你们当敬畏真主，以便你们成功。”<sup>①</sup>（3：130）“因为他们多行不义，常常阻止人遵循主道，且违禁而取利息，并借诈术而侵蚀别人的钱财，我已为他们中不信道的人预备了痛苦的刑罚。”（4：160-161）从这一原则出发，伊斯兰银行的经营方式取消了利息制度，以更加公正、合理和负责的方式进行公开形式的实业投资和公平分红。这种保守投资的方式为伊斯兰金融的稳定发展提供了保障。反观“迪拜世界”的投资理念，在其驱使下，房地产业遍布全城，动辄就是“世界最高”、“世界独有”或者身价百亿的项目。为了完成这些项目，迪拜政府与其所属开发公司在全球债券市场大举借债，筹措投资资金。这些投资无数的项目充满风险，为随后的债务危机埋下了祸根。

其次，伊斯兰金融提倡金融机构之间的密切合作，包括风险共担，公平竞争等原则。伊斯兰提倡发展经济，允许正当合法交易，若有多余的资本，伊斯兰倡导以“合资经营”、“合伙耕种”等投资或融资形式发展，从而保证资本流通，反对将其储存。伊斯兰鼓励穆斯林投资，在商业运

---

① 本文引用的《古兰经》译文均出自马坚译本，中国社会科学出版社1981年版。

作中成为共用利润和共担风险的合作者而不是成为债主。按照伊斯兰教法的规定，不管是在工业、农业、服务行业还是在简单的贸易中，资金的提供者和资金的使用者都必须平等分担投资的风险，以便使社会各阶层受益。此外，伊斯兰教特别重视商业活动中的公平原则，并视公平交易为善行，且这种善行在真主那里将得到优厚的回报：“当你们卖粮的时候，应当量足份量，你们应当使用公平的秤称货物，这是结局最优的”。（17：35）伊斯兰教还把买卖公平视为真主的意志，“他曾规定公平，以免你们用称不公。你们应当谨守衡度，你们不要使所称之物分量不足”（55：7-9）。某些经济活动虽然能创造效益，但伊斯兰对其严加禁止，从而维护公众利益。美国莱斯大学经济学教授穆罕默德·加玛尔对伊斯兰金融服务的银行和客户进行调查发现，这个制度开始为民众所理解，有70%的客户认为它比常规银行稳妥和有信任感。大多数人觉得伊斯兰金融体制公正和坦荡，没有欺骗和腐败行为，银行是民众信得过的服务机构，透明度大且真诚服务。<sup>[12]</sup>

再次，伊斯兰金融投资重在实际资产，不能用于支援伊斯兰所禁止的产业。虽然伊斯兰金融缺乏统一的监管体系，各伊斯兰国家也采取不同的监管方式，但受到《古兰经》等伊斯兰教义的指引，各伊斯兰金融机构在投资方面都执行基本一致的规定，即所有的产品和服务都是以资产为基础的，所有交易必须有实实在在的目的，而并非纯粹以钱作为交易目的，比如说交易融资、修铁路、买机器等行为被允许，而“期货”这类金融衍生工具，是绝对禁止的。伊斯兰金融体系禁止把空虚的债务转让他人，由于空头支票无法兑现，交易不成，所以就不存在买空卖空。即使出现经济停滞、转让误差或协调不灵，也不会发生超过金融实力的全面崩盘。此外，伊斯兰金融拒绝资助酒类贸易，其固定资产投资不可用于建造赌博娱乐场，银行不可借钱给其他银行而从中牟利等，从而避免了有毒资产的产生。可见，建立在实业基础上的金融体制是稳定的、健康的、真实的，所以对市场不会发生冲击，例如工业倒闭、失业大军或经济破产。沙特阿拉伯现代伊斯兰经济学家欧麦尔·卡普拉指出：“伊斯兰的金融体制可以向购买房地产的客户提供在承受能力之内的贷款，而不会产生西方次级房贷的风险性。伊斯兰的房屋贷款制度不会造成让几十亿美元以保证金的形式白白流入财团银行的腰包。……在西方金融体制中，信贷违约交换（CDS）已经超过54.6万亿美元，属于金融衍生产品的一种形式，如同高耸云霄而底部空虚的大雪山。”<sup>[13]</sup>

最后，伊斯兰确立了基本的消费规范，以防挥霍浪费。真主说：“你们应当吃，应当喝，但不要过分，真主确是不喜欢过分者的。”（7：31）“挥霍者确是恶魔的朋友，恶魔原是辜负主恩的。”（17：27）即便是合法的消费渠道，也不能过分。同时，伊斯兰禁止吝啬，“你不要把自己的手束在脖子上，也不要把手完全伸开，以免你变成悔恨的受责备者。”（17：29）然而，挥霍浪费用在“迪拜世界”身上并不夸张。仅用五年时间，迪拜就有3000亿美元的建设项目纷纷上马，包括世界上最高的饭店、全球首家七星级帆船酒店、世界最豪华的室内滑雪场等。迪拜危机前，迪拜已成为全世界财富和奢华的代名词，各式各样的超豪华建筑挑战着人类对奢华的追求和想象极限。建造新奇别致的高楼，使迪拜不得不过分倚重外国投资，伊斯兰金融的基本原则却束之高阁，从而酿成来势凶猛的债务危机。<sup>[11]164</sup>当前，迪拜的房价比顶峰时期下滑近五成，不少工程因资金短缺中途下马，大批外籍劳工返乡，盲目投资恶果乍现。

与西方金融体制相比，伊斯兰金融规则中不存在西方社会的虚假和违约行为，借贷必以实物为证，任何买卖或债券，都有确实存在的实物作保证，因而供需关系和社会服务有坚实的基础和倚靠。在现代金融市场上，伊斯兰金融产生了一系列的新规则和新概念，如穆拉巴哈（murabaha）、萨拉姆（salam）、伊斯提斯纳（istisna）和苏库克（sukuk）<sup>①</sup>等。它们都遵循以下信条：即买卖

---

① 这些术语均源于阿拉伯语：穆拉巴哈，意为房屋贷款，是指包含购房投资的每月租金，最后获得房产权；萨拉姆意为租约；伊斯提斯纳意为委托制造；苏库克意为债券。

要公平、要诚实、明码标价、实买实卖、不玩弄噱头、不说假话、不空头炒作以及投机倒把行为。因此，伊斯兰金融所确定的先决条件，杜绝了金融交换过程中的危机因素，从最基础的交易中限制住了病菌滋生的条件。

### 三、伊斯兰金融的适用性和局限性

近代以来，自伊斯兰世界摆脱西方国家的殖民统治并获得独立后，发现自己又处在两大相互矛盾的事实面前，在拥有相当丰富资源的同时，国家经济状况却十分落后。<sup>[14]</sup>在资本主义经济和社会主义经济制度面前，伊斯兰国家为了应对全球化经济的冲击，面对世界经济的发展与变化，纷纷开设符合伊斯兰经济规定的国际伊斯兰银行。这些银行的建立不仅是为了维护宗教道德，更重要的是在于调整社会经济关系，缩小各阶层间的贫富差距，以利于社会的稳定和平衡发展。这些银行既有利于伊斯兰国家间的互通有无、相互支持和广泛合作，也有利于打破西方发达国家对国际金融市场的垄断控制，提高发展中国家的自信心和抗震力。<sup>[15]223</sup>伊斯兰银行没有受到西方金融危机的冲击，正是因为伊斯兰的金融原则与美国和欧洲普遍流行的金融欺诈保持距离。正如土耳其《扎曼日报》经济评论员易卜拉欣·奥兹特科指出的：“伊斯兰金融现已融入了当代全球经济，在一场国际金融风暴中脱颖而出，不久将成为取代西方腐败经济的有效途径。”<sup>[16]164</sup>根据穆迪投资者服务公司的报告显示，全球伊斯兰金融目前规模约 7000 亿至 10000 亿美元，且每年都保持大约 15% 的增长率，在 2015 年将发展成为拥有 2.8 万亿美元的世界大型金融机构。<sup>[12]</sup>

有学者认为，伊斯兰金融可以帮助陷入危机的迪拜走出困境。在投资领域方面，伊斯兰金融与传统金融市场有较大不同，前者有利于投资风险的分散。伊斯兰金融体系特别强调资金运动和实体经济活动之间的对应关系，由于只从事符合伊斯兰教义的商业活动，因此投资方向有限，风险也相对较小。在伊斯兰金融活动中，银行业可谓其开端和支柱产业，它在保持伊斯兰金融体系中起到稳定作用。伊斯兰银行集中了商业银行和投资银行的双重功能，得益于这种“全能性”，它较好地规避了全球化进程中金融市场波动的影响。从伊斯兰银行经营的各款条例看，多数都围绕如下原则：如禁止向不可靠的抵押户投资、诚信投资与经营、不允许经营有毒性的不良产业、禁止高利贷原则的借贷和赤裸裸的金钱剥削、鼓励借贷双方互相信任和合作精神以及证券交易必须以实际资产为依据，不许使用买空卖空的空头支票等，这一系列规则帮助伊斯兰金融树立了良好的国际信誉。可以说，伊斯兰金融作为伊斯兰国家社会发展的辅助力量，具有一定的安全性，它与民众生活风雨同舟，鄙视投机取巧，从而发挥着调节社会福利的功能。

在伊斯兰教义的指引下，伊斯兰银行在经营中坚持诚实服务、业务公开、平等交易以及与客户相互协商、利润共享、风险共担等原则，在商业运作中成为共享利润和共担风险的合作者而不是债主，它不提倡由借方负担全面经营压力、无论事业成功与否都必须偿还贷款，并支付事先规定利息的传统商业银行的金融资产增长方式，所以更加受到客户的信任和支持。由于没有利息，从客户到产业投资及分红，来龙去脉一目了然，最大程度上减少了信息不对称，规避了道德风险。此外，对利息和投机的禁律，也有效降低了金融工具杠杆比率。同时，伊斯兰金融机构没有参与诸如债务抵押证券、信用违约互换等金融衍生产品交易，一直保持较低金融杠杆比率，因此有效抵制了虚假繁荣和泡沫经济。

随着伊斯兰金融的发展，伊斯兰金融机构的潜在客户不断被开发出来，机构的客户量逐步上升、资产总量节节攀升。目前，伊斯兰金融服务委员会 (Islamic Financial Services Board, 简称 IFSB) 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。<sup>[17]</sup>但与此同时，伊斯兰金融也具有一定的局限性，如伊斯兰金融缺乏统一的监管体系，

不能做到投资去向的绝对透明化；伊斯兰银行在许多国家金融体系中所占比例很小，很难起到稳定该国金融的关键性作用；伊斯兰银行发展到一定程度后同世俗化的经济、律法、思想意识形态等冲突愈加凸显，其结果是伊斯兰银行往往作出妥协和让步；伊斯兰银行更直接地参与生产和贸易活动，不似传统商业银行在资金的利用方面有更大的选择余地；国际金融市场中的伊斯兰银行由于不能参与有息业务往来，因而在有些西方国家不能作为全职能银行登记注册，于是被排除于某些金融活动之外，使大量本可在流通领域中获利的储备资金闲置，削弱了与普通商业银行的竞争优势等。<sup>[18]</sup>为此，沙特、科威特、卡塔尔、阿曼等国为了确立自己在国际伊斯兰金融市场中的地位，均采取了一系列的改革措施来巩固伊斯兰金融的发展。<sup>[19]</sup>

当然，伊斯兰金融的健康发展，必须具备某些条件才能出现，例如政府必须澄清各种外债，伊斯兰市场走向正规和内部稳定，排除各种不必要的干扰。例如，在伊斯兰金融中，借贷是许可的，但必以实物为保证，销售者有货在手，按时交货，购买者必须看到实物送货上门。同时，买卖双方共担风险，公平合理，因此事先有必要认真审查各种条件，对风险有所预料。舆论普遍认为，西方金融危机归根结底有三个主要原因：对盈亏风险共担(PLS)的忽略、信贷违约交换(CDS)的无限扩大以及金融机构追求高度集中的风险等。而伊斯兰金融由于高度的原则性和纪律性，可以保证经济健康成长，使金融投资保持最小的损失和最低的风险。

#### 四、结语

传统上，人们认为阿拉伯国家的经济外向度不高，对世界经济的依赖性较弱，受国际金融危机的冲击可能不会太大。加之海湾国家为代表的一些国家经济实力雄厚，特别是海湾合作委员会成员国拥有可观的石油收入，还有充盈的主权基金储备，构筑了一道抵御风险的屏障。然而，在世界各国经济依存度越来越高的今天，没有一个国家能够在金融海啸的肆虐中独善其身。迪拜两家国家主权基金公司在举债之初，其资产抵押能力十分强大，但在全球化背景下，国际金融市场的风云变幻还是会影响到国际化程度越来越高的阿拉伯世界。更何况伊斯兰金融本身存在的风险评估和风险控制“能力不足”的问题，如伊斯兰金融普遍较少研究金融市场资产和负债值的动态变化，甚至当金融危机演变成资产价格全面遭受破坏的“流动性危机”时，阿联酋对石油资产缩水、金融债务负担加重的残酷现实也没有给予充分估计，直到债务危机全面爆发，人们才开始意识到问题的严重性。

不过，这场债务危机或许有助于迪拜提高透明度，这是迪拜经济模式中公认的最薄弱环节。凯雷集团(Carlyle Investment Group)的创始人之一戴维·鲁本斯坦(David M. Rubenstein)乐观地估计：“不要认为迪拜会一蹶不振，它拥有世界级的基础设施和高水平的人才储备，未来数十年将继续成为海湾地区重要的金融中心。”<sup>[20]</sup>我们有理由相信，尽管目前全球对商业服务的需求有所下降，但债务危机缓解后，这种需求很可能将大幅反弹。只要迪拜政府提高透明度，克服经济发展中的困难，在强有力的伊斯兰金融的支撑下，一定会重整旗鼓，继续担当海湾地区重要金融中心的角色。

#### 【参考文献】

- [1] 魏红欣. 迪拜剑指全球最大金融中心[N]. 国际金融报, 2007-07-04.
- [2] 高帆. 迪拜债务危机对中国经济发展的警示意义[J]. 中国经济, 2010(1).
- [3] 黄培昭. “迪拜模式”有教训[N]. 人民日报, 2009-12-01.

- [4] Anoushiravan Ehteshami. Globalization and Geopolitics in the Middle East: Old Games, New Rules[M]. Routledge, December 2008.
- [5] 中东政治版图被彻底改写[J].全球化（墨西哥）, 2009(11).
- [6] 陈伟. 迪拜发展模式为中国敲响警钟[N].经济参考报, 2009-12-05.
- [7] 斯坦利·里德. 迪拜为何牵动人心[J].薛飞, 译. 商业周刊, 2010(1).
- [8] 董彦岭, 刘青. 迪拜债务危机: 原因、影响及启示[J].财经科学, 2010(2).
- [9] 迪拜债务危机加强了伊斯兰银行在邻国的金融活动[N].利雅得报（沙特）, 2010-01-21.
- [10] 周云霞. 国际金融危机对中东地区政治经济的影响[J].当代世界, 2009(2).
- [11] Graeme Newell, Karen Sieracki. Investing with Confidence: Understanding Political Risk Management in the 21st Century[M]. World Bank Publications, 2009.
- [12] Parvez Ahmed. The Current Economic Crisis - Islamic Finance Is A Solution[J].Islamic Finance News, 2010(3).
- [13] 伊斯兰金融诚实服务少风险[EB/OL]. [2010-05-11].<http://www.china774.com/Article/read.asp?id=12340>.
- [14] Graeme Newell, Karen Sieracki. Investing with Confidence: Understanding Political Risk Management in the 21st Century[M]. World Bank Publications, 2009.
- [14] 祁学义. 《古兰经》和圣训中的伊斯兰经济思想[J].阿拉伯世界研究, 2010(1).
- [15] 吴云贵. 历史与现实中的伊斯兰[N].北京: 中国社会科学院, 2002.
- [16] Rodney Shakespeare. The Comparative Role of Banking in Binary and Islamic Economy[J].Humanomics, 2009(2).
- [17] 巴曙松. 伊斯兰金融的全球化发展[J].西部论丛, 2009(1).
- [18] Nasrin Shahinpoor. The Link Between Islamic Banking and Micro Financing[J].International Journal of Social Economics, 2009(10).
- [19] James Gavin. Gulf Islamic Banks Gear Up For A Change[J]. The Banker, 2010(2).
- [20] Stanley Reed. Why Dubai Matters[J]. Business Week, 2009(12).

## Dubai Crisis and the Security of Islamic Finance

LI Yi

**Abstract** On November 25 of 2009, Dubai announced reorganization of its government- holding company “Dubai World”, and requested a postponement of 6 months to repay “Dubai World” and its subsidiaries “Palm Island Group” for all of the debts, triggering the strong shock of a global financial market. This article analyzes the root causing of crises in Dubai and points out the characteristics of Islamic finance which with the security features of a disaster. “Dubai crisis” is relevant to its development model and geo-political factors. As long as the Government of Dubai enhances its transparency and overcomes the difficulties of economic development, it will continue to be an important financial center in the Gulf region with strong backing of Islamic finance.

**Key Words** Dubai Crisis; Islamic Finance; Financial Safety

（责任编辑: 杨 阳）