

石油依存を超えて（GCC の拡大する貿易戦略が勢いを増す）	Beyond oil (GCC's expanding trade agenda gains momentum)
-------------------------------	---

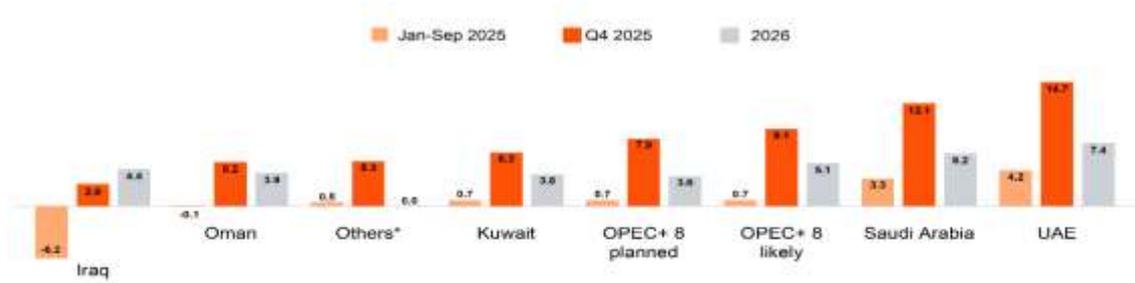
目次	Index
はじめに	Introduction
1. GCC の経済見通しと変化するエネルギー情勢	1. GCC Economic Outlook and Changing Energy Conditions
2. 非石油分野の成長と国内改革	2. Non Oil Growth and Domestic Reform
3. 貿易協定の拡大と新しい経済連携	3. Expanding Trade Agreements and New Economic Partnerships
4. 新しい貿易協定の戦略的価値	4. Strategic Value of New Trade Agreements
5. 金融動向と対外収支	5. Financial Trends and External Balances
6. 終わりに	6. Conclusion

はじめに	Introduction
この文書は、Pricewaterhouse Coopers (PwC) Middle East が 2025 年 11 月に公表した報告書を紹介するものであり、GCC (مجلس التعاون الخليجي) 諸国が石油依存を超えて経済活動を広げ、貿易の開放性を高め、新たな協定と安定した非石油分野の成長を通じて、アジア (آسيا) やアフリカ (أفريقيا) との結び付きを強めている状況を説明しています。	This document introduces a report published by Pricewaterhouse Coopers (PwC) Middle East in November 2025, which explains how GCC (مجلس التعاون الخليجي) states expand economic activity beyond oil, increase trade openness, and build stronger links with Asia (آسيا) and Africa (أفريقيا) through new agreements and steady non oil growth.

1. GCC の経済見通しと変化するエネルギー情勢	1. GCC Economic Outlook and Changing Energy Conditions
GCC (مجلس التعاون الخليجي) 諸国は、産油量が増え、価格が軟化する状況に合わせて経済計画を調整し続けています。サウジアラビア (السعودية)、アラブ首長国連邦 (الإمارات)、カタール (قطر)、	GCC (مجلس التعاون الخليجي) states continue to adjust economic plans as oil production rises and prices soften. Saudi Arabia (السعودية), United Arab Emirates (الإمارات), Qatar (قطر), Kuwait (الكويت),

<p>クウェート (الكويت) 、オマーン (عُمان) 、バハレイン (البحرين) は、新しい OPEC+ の取り決めの下で産油量を増やしています。多くの国で生産量が増えているのは、これまでの自主的な減産が終了し、新しい生産能力が利用可能になっているためです。アラブ首長国連邦 (الإمارات) は、過去ほぼ十年にわたり生産能力を拡大してきたため、より大きな割当量を受けています。実際の実産量は、必ずしも公式の割当量と一致するわけではなく、一部の国は過去の超過生産を補う必要があります。イラク (العراق) やカザフスタン (كازاخستان) はしばしば割当量を上回る生産を行い、サウジアラビア (السعودية) とアラブ首長国連邦 (الإمارات) は安定したペースで生産を増やしています。</p> <p>2025 年末には、原油価格は一バレル当たり六十ドル前後まで下落しました。この水準は 2024 年の平均価格より大幅に低いものです。価格の下落は財政収支に圧力を与え、とくにバハレイン (البحرين) とサウジアラビア (السعودية) で負担が大きくなっています。一方、アラブ首長国連邦 (الإمارات) 、カタール (قطر) 、オマーン (عُمان) は黒字を維持しています。価格が弱含む状況でも、生産量の増加が実質国内総生産の成長を支えています。国際通貨基金は、非石油分野の拡大と産油量の再増加により、2025 年と 2026 年の成長がより強まると見込んでいます。</p>	<p>Oman (عُمان), and Bahrain (البحرين) increase output under new OPEC+ arrangements. Production grows in many states because earlier voluntary cuts end and new capacity becomes available. United Arab Emirates (الإمارات) receives a larger quota because capacity expands for almost ten years. Actual production does not always match official quotas, because some states must compensate for earlier overproduction. Iraq (العراق) and Kazakhstan (كازاخستان) often produce above quota, while Saudi Arabia (السعودية) and United Arab Emirates (الإمارات) increase output at a steady pace.</p> <p>Oil prices fall to around 60 dollars per barrel in late 2025. This level is much lower than average prices in 2024. Lower prices create pressure on fiscal balances, especially in Bahrain (البحرين) and Saudi Arabia (السعودية), while United Arab Emirates (الإمارات), Qatar (قطر), and Oman (عُمان) maintain surpluses. Even with weaker prices, higher production supports real GDP growth. IMF expects stronger growth in 2025 and 2026 because non oil sectors expand and oil output rises again.</p>
--	--

Oil production growth (% y/y over the periods shown)



Source: OPEC, PwC analysis; *Others: Algeria, Russia and Kazakhstan. In the “likely” scenario, Kazakhstan’s production remains at the September level through 2026

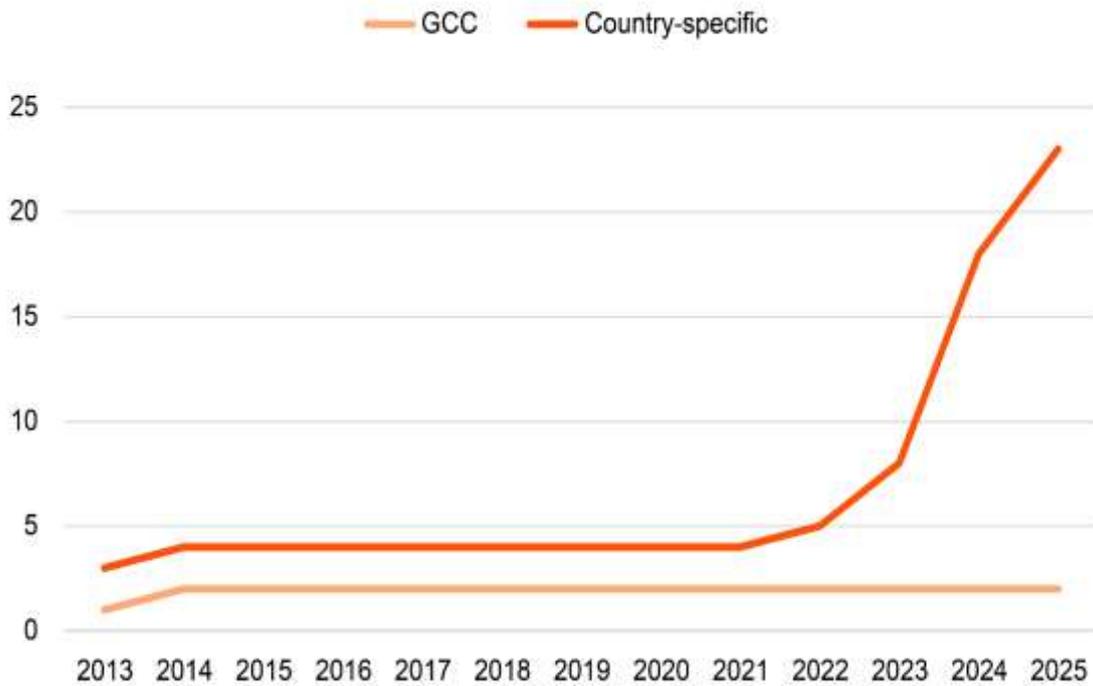
2. 非石油分野の成長と国内改革	2. Non Oil Growth and Domestic Reform
<p>非石油分野の活動は、GCC (مجلس التعاون الخليجي) 全体で経済拡大を支える主要な原動力になっています。アブダビ (أبوظبي) は、2025 年初めに 6 パーセントを超える力強い非石油分野の成長を記録しました。カタール (قطر) とサウジアラビア (السعودية) も堅調な動きを示しています。サウジアラビア (السعودية) とアラブ首長国連邦 (الإمارات) の購買担当者景気指数は、企業の高い信頼感、雇用の増加、民間部門の活動拡大を示しています。</p> <p>成長は多くの分野に広がっています。オマーン (عُمان) の宿泊業は 2 桁の伸びを示し、カタール (قطر) の小売業と卸売業は急速に拡大しています。低い物価上昇率が家計需要を支え、アメリカ合衆国 (الولايات المتحدة) の利下げが GCC (مجلس التعاون الخليجي) の信用供給の拡大を後押ししています。リヤード (الرياض) やドバイ (دبي) など一部の都市では家賃が上昇していますが、全体として物価上昇率は低い水準にとどまっています。</p> <p>GCC (مجلس التعاون الخليجي) の域外では、エジプト (مصر) が通貨改革と投資促進策の後に力強い回復を示しています。観光業やスエズ運河 (قناة السويس) の域外では、エジプト (مصر) が通貨改革と投資促進策の後に力強い回復を示しています。観光業やスエズ運河 (قناة السويس) の</p>	<p>Non oil activity becomes a major driver of economic expansion across GCC (مجلس التعاون الخليجي). Abu Dhabi (أبوظبي) records strong non oil growth above six percent in early 2025. Qatar (قطر) and Saudi Arabia (السعودية) also show solid performance. Purchasing Managers Index readings in Saudi Arabia (السعودية) and United Arab Emirates (الإمارات) indicate strong business confidence, rising employment, and expanding private sector activity.</p> <p>Growth spreads across many sectors. Hospitality in Oman (عُمان) grows at double digit rates. Retail and wholesale trade in Qatar (قطر) expand rapidly. Low inflation supports household demand, and interest rate cuts in United States (الولايات المتحدة) help credit growth in GCC (مجلس التعاون الخليجي).</p> <p>Some cities, such as Riyadh (الرياض) and Dubai (دبي), experience rising rents, but overall inflation remains low.</p> <p>Outside GCC (مجلس التعاون الخليجي), Egypt (مصر) shows strong recovery after currency reforms and investment measures. Tourism and Suez Canal (قناة السويس) traffic remain sensitive to regional</p>

<p>(السويس) の通航量は地域情勢の影響を受けやすいものの、経済改革が競争力と成長を支えています。</p>	<p>tensions, but economic reforms support competitiveness and growth.</p>
---	---

<h3>3. 貿易協定の拡大と新しい経済連携</h3>	<h3>3. Expanding Trade Agreements and New Economic Partnerships</h3>
<p>GCC (مجلس التعاون الخليجي) 諸国は、多角化を進めるために貿易の開放性を高めています。長い間、GCC (مجلس التعاون الخليجي) の経済は石油輸出に依存し、国内で使う多くの品目を輸入に頼ってきました。現在、各国政府はより強い産業基盤を築き、非石油分野の輸出を拡大することを目指しています。貿易協定は、この戦略を支える中心的な手段になっています。</p> <p>アラブ首長国連邦 (الإمارات) は、アジア (آسيا) 、ヨーロッパ (أوروبا) 、アフリカ (أفريقيا) の国々と包括的経済連携協定を数多く締結しています。インド (الهند) 、マレーシア (ماليزيا) 、オーストラリア (أستراليا) などとの協定はすでに発効しています。オマーン (عُمان) はインド (الهند) との独自の協定を締結し、カタール (قطر) は新たな協定に向けた協議を始めています。GCC (مجلس التعاون الخليجي) 全体としても、イギリス (المملكة المتحدة) 、パキスタン (باكستان) 、インドネシア (إندونيسيا) 、日本 (اليابان) との交渉が再開されています。欧州連合 (الاتحاد الأوروبي) は協定の可能性を検討し、アラブ首長国連邦 (الإمارات) との二国間協議の枠組みを開いています。</p> <p>貿易の地理的な重心はアジア (آسيا) とアフリカ (أفريقيا) へ移りつつあります。中国 (الصين) はGCC (مجلس التعاون الخليجي) にとって最大の貿易相手国となり、多くの中国企業が中東 (الشرق الأوسط) で事業を拡大しています。GCC (مجلس التعاون الخليجي) によるアフリカ (أفريقيا) への投資も増えており、とくに基盤整備、エネルギー、技術</p>	<p>GCC (مجلس التعاون الخليجي) states increase trade openness to support diversification. For many years, GCC (مجلس التعاون الخليجي) economies relied on oil exports and imported most goods for domestic use. Now, governments aim to build stronger industrial bases and expand non oil exports. Trade agreements become a central tool for this strategy.</p> <p>United Arab Emirates (الإمارات) signs many Comprehensive Economic Partnership Agreements with partners in Asia (آسيا), Europe (أوروبا), and Africa (أفريقيا). Agreements with India (الهند), Malaysia (ماليزيا), Australia (أستراليا), and other states enter into force. Oman (عُمان) completes its own agreement with India (الهند). Qatar (قطر) begins discussions for new agreements. GCC level negotiations restart with United Kingdom (المملكة المتحدة), Pakistan (باكستان), Indonesia (إندونيسيا), and Japan (اليابان). European Union (الاتحاد الأوروبي) studies a possible agreement and opens a bilateral channel with United Arab Emirates (الإمارات).</p> <p>Trade geography shifts toward Asia (آسيا) and Africa (أفريقيا). China (الصين) becomes the largest trading partner for GCC (مجلس التعاون الخليجي). Many Chinese companies expand operations in Middle East (الشرق الأوسط). GCC (مجلس التعاون الخليجي) investment in Africa (أفريقيا) grows, especially in infrastructure, energy, and technology. These</p>

分野で活発です。こうした変化は、世界の経済活動が多極化する流れを反映しており、GCC (مجلس التعاون الخليجي) は大陸間を結ぶ架け橋としての位置付けを強めています。	changes reflect a world where economic activity becomes more multipolar, and GCC (مجلس التعاون الخليجي) positions itself as a bridge between continents
--	---

Number of FTAs/CEPAs signed or in force



Source: Observer Research Foundation Middle East (ORF ME), news reports, WTO

4. 新しい貿易協定の戦略的価値	4. Strategic Value of New Trade Agreements
新しい協定は、GCC (مجلس التعاون الخليجي) にとって5つの重要な目的を支えています。第1に、原材料や高度な部品など、産業発展に必要な供給源を確保します。第2に、物流や供給網の統合を進めることで、地理的な結び付きがより高い価値を生む貿易へと変わるよう後押しします。第3に、GCC (مجلس التعاون الخليجي) で生産される財やサービスの新しい市場を開きます。第4に、予測可能な制度と広い地域的な規模を提供することで、投	New agreements support five important goals for GCC (مجلس التعاون الخليجي). First, they secure inputs for industrial development, including raw materials and advanced components. Second, they help transform geographic connectivity into higher value trade by improving logistics and supply chain integration. Third, they open new markets for goods and services produced in GCC (مجلس التعاون الخليجي). Fourth, they attract investment by

資を呼び込みます。第 5 に、革新と民間部門の成長を促すことで、競争力と長期的な多角化を支えます。

こうした利益を最大化するために、GCC (مجلس التعاون الخليجي) 諸国は政策の調整、より強い協力体制、そして実施の改善に取り組んでいます。円滑な貿易の流れを確保するためには、関税同盟の完成が依然として重要です。企業が協定の利点をどのように活用できるかを理解するための周知活動も進められています。利用状況を把握し、改善点を特定するための監視制度も整えられています。

offering predictable rules and larger regional scale. Fifth, they support competitiveness and long term diversification by encouraging innovation and private sector growth.

To maximize benefits, GCC (مجلس التعاون الخليجي) states work on policy alignment, stronger coordination, and better implementation. Completion of customs union remains important for smooth trade flows. Awareness programs help companies understand how to use agreement benefits. Monitoring systems track utilization and identify areas for improvement.

	GDP share 2024		Real GDP growth (% y/y)			Inflation (% y/y)			Fiscal bal. (%GDP)	
	PPP	MER	Q2-25*	2025e	2026	Aug-25*	2025e	2026p	2025e	2026p
Middle East	100%	100%	-	3.8	4.4	2.9	4.3	3.4	-1.7	-1.4
GCC	57.3%	74.3%	3.4	3.9	4.4	1.6	1.7	2.0	0.9	1.0
Saudi Arabia	33.3%	39.6%	3.9	4.0	4.0	2.3	2.1	2.0	-3.7	-3.7
UAE	11.5%	17.6%	3.9	4.8	5.0	0.7	1.6	2.0	5.1	4.8
Qatar	4.8%	7.0%	1.9	2.9	6.1	0.7	0.1	2.6	-0.3	1.3
Kuwait	3.4%	5.1%	1.0	2.6	3.9	2.4	2.2	2.2	26.8	26.5
Oman	2.9%	3.4%	2.1	2.9	4.0	0.5	0.9	1.5	0.4	1.0
Bahrain	1.4%	1.5%	2.5	2.9	3.3	-0.8	0.3	0.8	-10.7	-9.9
Non-GCC	42.7%	25.7%	-	3.6	4.2	6.7	11.9	7.4	-9.3	-8.4
Egypt	29.5%	12.2%	5.0	4.3	4.5	12.0	20.4	11.8	-12.4	-10.7
Iraq	9.0%	8.9%	-	0.5	3.8	-1.0	1.5	2.5	-6.3	-7.1
Libya	1.4%	1.5%	-	15.6	4.2	2.0	1.8	1.6	-4.3	-1.0
Jordan	1.7%	1.7%	2.8	2.7	2.9	1.3	2.2	2.6	-7.5	-6.0
Lebanon	0.8%	0.9%	-	3.5	4.0	14.2	15.2	8.7	0.0	0.0
Palest. Terr.*	0.3%	0.4%	4.7	3.9	5.1	35.5	26.2	3.0	-8.7	-7.5

Data and projections

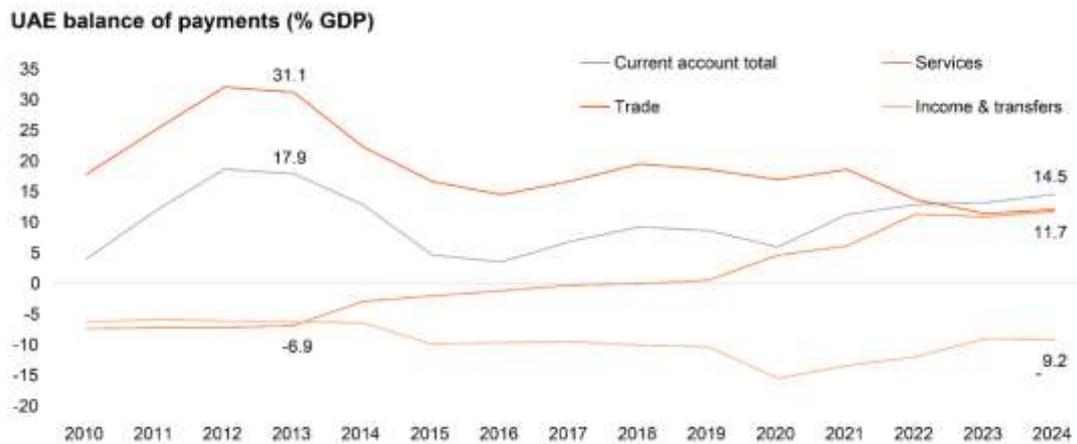
5. 金融動向と対外収支

アラブ首長国連邦 (الإمارات) は 2024 年に力強い経常黒字を記録し、過去 10 年以上で最も高い水準に達しました。この結果は、原油価格が低い状況でも実現したものです。観光、ビジネスサービス、金融サービスを中心にサービス輸出が大きく

5. Financial Trends and External Balances

United Arab Emirates (الإمارات) records a strong current account surplus in 2024, reaching its highest level in more than ten years. This result comes even with lower oil prices. Services exports, especially tourism, business services,

<p>伸び、サービス収支は財貨収支に匹敵する規模に近づいています。外国人労働者による送金は依然として大きな流出要因ですが、海外投資が増えるにつれて、海外資産からの所得が拡大しています。</p> <p>こうした変化は、多角化が対外収支の構造をどのように変えるかを示しています。アラブ首長国連邦 (الإمارات) は石油価格の変動への依存度を下げ、より安定した収入源を得るようになっていきました。他の GCC (مجلس التعاون الخليجي) 諸国も、観光、物流、金融サービスを拡大することで、同じ方向を目指しています。</p>	<p>and financial services, rise sharply. Services balance becomes almost as large as goods balance. Remittances by foreign workers remain a major outflow, but income from foreign assets increases as investment abroad grows.</p> <p>This shift shows how diversification changes external accounts. United Arab Emirates (الإمارات) becomes less dependent on oil cycles and gains more stable sources of income. Other GCC (مجلس التعاون الخليجي) states aim to follow similar paths by expanding tourism, logistics, and financial services.</p>
--	---



Source: Central Bank of the UAE

<p>6. 終わりに</p> <p>GCC (مجلس التعاون الخليجي) の経済は、開放性と多角化の新しい段階に入っています。石油は依然として重要ですが、非石油分野は急速に成長し、貿易協定はアジア (آسيا)、アフリカ (أفريقيا)、ヨーロッパ (أوروبا) との経済関係を再構築しています。より強い生産能力、拡大するサービス分野、新しい経済連携が長期的な安定を支えています。</p>	<p>6. Conclusion</p> <p>GCC (مجلس التعاون الخليجي) economies enter a new phase of openness and diversification. Oil remains important, but non oil sectors grow quickly, and trade agreements reshape economic relations with Asia (آسيا), Africa (أفريقيا), and Europe (أوروبا). Stronger production capacity, expanding services, and new partnerships support long term stability.</p>
---	--

<p>GCC (مجلس التعاون الخليجي) は、経済力が多くの地域に広がる世界において、信頼できる競争力のある相手国としての役割をさらに強めています。</p>	<p>GCC (مجلس التعاون الخليجي) strengthens its role as a reliable and competitive partner in a world where economic power spreads across many regions</p>
---	--