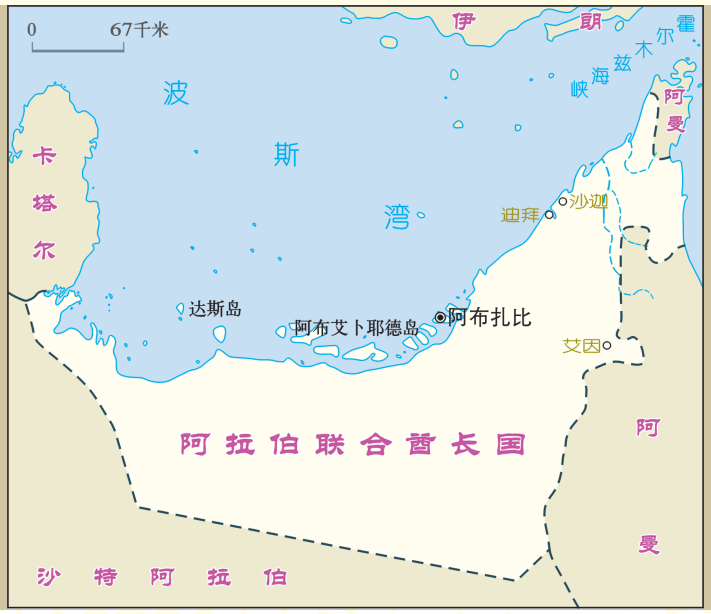


阿拉伯联合酋长国

The United Arab Emirates

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内容导致的任何损失或损害承担责任。

阿拉伯联合酋长国

The United Arab Emirates

国家基本信息

人口结构			
人口	963. 1 万人	0 ~ 14 岁人口占比（%）	14. 6
15 ~ 64 岁人口占比（%）	84. 3	65 岁以上人口占比（%）	1. 1
行政区划			
领土面积	8. 4 万平方公里	行政区划	共 7 个酋长国
主要城市	阿布扎比、迪拜	官方语言	阿拉伯语
自然资源			
已探明的石油储量为 978 亿桶，已探明的天然气储藏量为 6. 09 万亿立方米			
政局情况			
主要民族	阿拉伯族	主要政党	禁止设立党派
主要宗教	伊斯兰教	现行宪法	1971 年通过临时宪法，1996 年确定临时宪法为永久宪法
国家元首及任期	哈利法·本·扎耶德·阿勒纳哈扬（2004/11 至今）	政府首脑及任期	穆罕默德·本·拉希德（2016/02 至今）
社会发展			
医疗投入占比（%）	3. 3	用电覆盖率（%）	100. 0
教育投入占比（%）	—	高等教育入学率（%）	—
人类发展指数	0. 866	基尼系数（%）	32. 5

2020 年主要宏观数据

宏观经济						
指标	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	趋势
人均 GDP（美元）	38140. 6	40627. 3	43837. 8	43099. 8	38060. 6	
实际 GDP（亿美元）	3842. 2	3933. 4	3980. 2	4047. 0	3814. 3	
实际 GDP 增速（%）	3. 1	2. 4	1. 2	1. 7	-5. 7	
通货膨胀率（%）	1. 6	2. 0	3. 1	-1. 9	-1. 6	
财政收支						
财政收入（占 GDP 比重，%）	29. 1	28. 4	30. 8	30. 9	24. 7	
财政支出（占 GDP 比重，%）	30. 4	28. 6	25. 0	25. 4	35. 1	
财政余额（占 GDP 比重，%）	-1. 3	-0. 2	5. 8	5. 5	-10. 4	
公共债务（亿美元）	2074. 1	2251. 6	2245. 9	2324. 4	2623. 1	
公共债务（占 GDP 比重，%）	58. 1	58. 4	53. 2	55. 2	72. 5	
国际收支						
商品出口（亿美元）	2949. 9	3135. 0	3209. 9	3158. 7	2497. 7	
商品进口（亿美元）	2398. 9	2463. 1	2353. 4	2411. 1	1953. 0	
经常账户余额（亿美元）	132. 0	274. 7	404. 8	296. 4	-23. 7	
经常账户余额（占 GDP 比重，%）	3. 7	7. 1	9. 6	7. 0	-0. 7	
国际储备（亿美元）	853. 9	953. 7	995. 0	1083. 6	913. 6	
进口用汇（月）	4. 3	4. 6	5. 1	5. 4	5. 6	
外债情况						
外债总额（亿美元）	2128. 3	2300. 8	2342. 1	2458. 3	2538. 5	
偿债率（%）	5. 2	5. 5	7. 3	6. 4	8. 9	
负债率（%）	59. 6	59. 7	55. 5	58. 4	70. 2	
债务率（%）	56. 1	56. 8	56. 5	59. 7	82. 9	
汇率波动						
年均汇率（本币/美元）	3. 7	3. 7	3. 7	3. 7	3. 7	
年末汇率（本币/美元）	3. 7	3. 7	3. 7	3. 7	3. 7	
实际有效汇率	151. 7	152. 6	152. 7	151. 0	148. 8	
双边经贸						
双边贸易总额（亿美元）	400. 6	409. 8	459. 2	486. 7	—	
中国出口（亿美元）	300. 7	287. 4	296. 6	334. 1	—	
中国进口（亿美元）	99. 9	122. 4	162. 6	152. 6	—	
中国 ODI 流量（亿美元）	-3. 9	6. 6	10. 8	—	—	
中国 ODI 存量（亿美元）	48. 9	53. 7	64. 4	—	—	

阿联酋位于阿拉伯半岛东部，北濒波斯湾，地理位置优越，2019 年总人口为 963.1 万人，人均 GDP 为 43099.8 美元，根据世界银行 2019 年标准划分，阿联酋属于高收入国家。近年来政府在发展石化工业的同时，把发展多元化经济、扩大贸易和增加非石油收入在国内生产总值中的比重作为重要任务。

阿联酋政治经济稳定，基础设施发达，社会治安良好，商业环境宽松，法律制度健全，是中东地区最具投资吸引力的国家之一。阿联酋医疗卫生体系较为完善，拥有设施齐全的医院、专业诊所和各大护理中心。2020 年新冠肺炎疫情爆发以来，阿联酋迅速采取应对措施，并向其他相关国家提供了抗疫医疗援助。

疫情使阿联酋经济发展受到了较大冲击，石油出口和旅游业均遭受重创。受此影响，阿联酋经济或将陷入衰退：世界银行预测 2020 年阿联酋经济增长率将降至 -4.5%；国际货币基金组织预测 2020 年阿联酋经济增长率将降至 -3.5%。阿联酋特别是迪拜酋长国可能会通过大规模发行债务为现有建设项目融资。但长期来看，阿联酋良好的经济发展态势和推进经济多元化战略不会受到太大影响。

根据 2020 年中国信保内部对国家风险水平和主权信用风险水平的评估，阿联酋国家风险水平较低，未来风险展望为稳定；主权信用风险水平较低，未来风险展望为稳定。

一、政治风险

中短期内，阿联酋不太可能面临严重的内部威胁。阿联酋总统、阿布扎比酋长哈利法·本·扎耶德·阿勒纳哈扬健康状况一直不佳，其弟阿布扎比王储穆罕默德·本·扎耶德·阿勒纳哈扬的权力稳固，并得到了担任重要政府职位的其他兄弟们的支持，基本排除了出现继承纠纷的可能性。阿布扎比很可能继续成为其他酋长国的经济支持来源，并在很大程度上决定阿联酋外交政策走向。在外部事务方面，阿联酋的首要任务或将是降低与伊朗在海湾地区发生军事冲突的可能性。

（一）国家治理

君主制与联邦制相结合的混合政体。阿联酋最高权力机构是联邦最高委员会，由 7 个酋长国的酋长组成，每个酋长在参加最高委员会会议时，只有一票表决权。委员会负责讨论制定联邦内外重大事务的总政策，确定重大人事变动，选举总统与副总统（总统与副总统从最高委员会成员中选举产生），审核联邦预算，批准法律、条约和任命法官等。委员会关于实质问题的决议必须经 5 名以上成员赞成通过才能生效，且赞成成员中必须包括阿布扎比和迪拜代表。按照惯例，联邦总统一般为阿布扎比酋长，而总理为迪拜酋长。除外交和国防相对统一外，各酋长国拥有相当的独立性和自主权。联邦经费基本上由阿布扎比和迪拜两个酋长国承担。联邦总统、副总统的任期为 5 年，联邦总统担任最高委员会主席。

根据世界银行发布的全球治理指数，阿联酋在政府效率（得分为 1.4，分位点为 90.4%）、监管质量（得分为 0.9，分位点为 79.8%）、腐败控制（得分为 1.2，分位点为 83.7%）和民众话语权（得分为 -1.1，分位点为 17.7%）方面，除民众话语权一项外，其他各分项指标得分和分位点均相对较高，高于世界平均水平。根据世界经济论坛（WEF）发布的《2019—2020 年全球竞争力报告》中对阿联酋在司法体系、警务可靠性、腐败发生率和预算透明度的评估，除预算透明度一项外，阿联酋其他各项排名均相对靠前，显示出该国有较强的全球竞争力（见表 1）。

表 1　阿联酋国家治理体系

指数	指标	得分	分位点（%）
全球治理指数	政府效率	1. 4	90. 4
	监管质量	0. 9	79. 8
	腐败控制	1. 2	83. 7
	民众话语权	−1. 1	17. 7
全球竞争力	指标	得分	排名
	司法体系	75. 4	20
	警务可靠性	86. 1	11
	腐败发生率	70. 0	23
	预算透明度	43. 2	—

数据来源：世界银行、世界经济论坛。

（二）政治稳定性

政局保持稳定。各酋长国之间比较团结，不存在明显分歧。自 2014 年中风以来，哈利法·本·扎耶德·阿勒纳哈扬总统的健康状况长期不佳，无法理事，其同父异母弟弟穆罕默德·本·扎耶德是阿布扎比王储和阿联酋实际上的统治者。权力交接预计将平稳进行，不会影响整体政策方向。为抵御疫情对经济的冲击，迪拜和其他酋长国将更多地依赖阿布扎比的财政支持，这或将导致权力更加集中。

阿布扎比领导层集中了政治权力。阿布扎比和迪拜相对于其他酋长国的经济实力确保了它们在联邦最高委员会的统治地位。迪拜奉行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”，以此拉动经济发展。在 2008 年房地产市场崩盘后，迪拜对阿布扎比的债务不断增加，虽然它在财务上仍保持独立，但在全球贸易长期低迷时期更容易受到冲击。

（三）政府干预

政府管制负担很小。阿联酋经济和商业环境宽松，尤其是国际金融危机和地区动荡爆发以来，阿联酋已经成为地区资金流、物流的避风港，其地区性贸易、金融、物流枢纽的地位进一步加强。据世界经济论坛（WEF）发布的《2019—2020 年全球竞争力报告》中对政府政策执行情况的评估，阿联酋政府管制负担指数为 70. 3，较 2018 年上升 3. 0，排名第 4/141 位，较 2018 年下降 1 位。

国有化和征收的可能性较低。联邦政府致力于经济多元化，为阿联酋国民创造就业机会，旨在吸引和保留外国和本地投资。尽管非石油私营部门正经历着 2009 年以来最低的增长率，但由于迪拜对外国投资的依赖和阿布扎比丰富的石油财富，政府不太可能转变其在征收方面的政策、寻求征用任何表现不佳的资产。根据阿联酋民法典，征收必须被证明是出于公共利益，且必须支付赔偿金。根据国际商业协会（ICC）公布的《市场开放程度报告》，阿联酋市场开放指数为 4. 7，排名第 8/75 位，市场开放程度较高。近两年，阿联酋政府进一步加大了开放力度，2018 年 10 月颁布的新《投资法》允许外国投资者在某些特定的在岸商业领域拥有高达 100% 的所有权。同年，政府还批准了为专业人士和投资者提供长期签证的制度。

汇兑限制较少。阿联酋外汇可自由汇进汇出，但须符合阿联酋政府的反洗钱规定。一般情况下，外商投资资本和利润回流不受限制；外资银行在

将其利润汇出境外前，必须事先获得阿联酋中央银行的同意，并将其纯利润的 20% 作为税收缴纳给阿联酋政府。出入境携带超过 10 万迪拉姆或等值金额其他国家的货币需要申报。外资企业在阿联酋开立外汇账户无特殊规定，但须提交在阿联酋注册公司工商执照、母公司营业执照、财务报表、母公司签字授权人信息等材料。

（四）社会稳定性

失业率较低，收入分配矛盾相对较低。阿联酋特别是迪拜经济活力较高，失业率较低。根据联合国发展计划署发布的《阿联酋人类发展报告》，服务业是阿联酋的主要就业渠道，吸收劳动力数量占总就业人数比例为 72.9%，农业占比为 3.7%。阿联酋基尼系数为 32.5%，国内收入分配矛盾相对较小。

恐怖主义威胁较低，暴力犯罪威胁极低。阿联酋参与了沙特领导的也门反胡塞武装联盟和反“伊斯兰国”联盟，这使其机场、港口和能源设施有可能成为袭击目标。但相较于沙特而言，阿联酋遭受恐怖袭击的风险较低。高薪的安全部队、严格的挑选标准、阿布扎比和迪拜广泛的民事监控网络，以及对宗教极端主义极低的容忍程度，都降低了袭击成功的可能性。阿联酋是世界上暴力犯罪率最低的国家之一，低于大多数欧美发达国家。根据世界经济论坛（WEF）发布的《2019—2020 年全球竞争力报告》，阿联酋恐怖主义影响指标得分为 100.0，排名第 32/141 位，高于世界平均水平；暴力犯罪影响指标得分为 85.1，排名第 7/141 位，高于世界平均水平。从主要城市安全状况上看，根据 NUMBEO 公布的数据，阿联酋主要城市处于世界前列，首都阿布扎比安全得分为 88.7，排名第 1/374 位，迪拜安全得分 83.0，排名第 6/374 位（见表 2）。

表 2　阿联酋社会治安状况

恐怖主义得分	排名	暴力犯罪得分	排名
100.0	32	85.1	7
主要城市治安情况			
城市	安全得分	安全排名	
阿布扎比	88.7	1	
迪拜	83.0	6	

数据来源：世界经济论坛、NUMBEO。

民族与宗教冲突风险较低。由于阿联酋本地人口较少，大量不同种族和宗教的人在阿联酋工作生活，使阿联酋形成了较为宽松的宗教环境和以多元化、多文化为特点的社会环境。2019 年被阿联酋政府定为“宽容年”，显示了阿联酋为进一步实现国家理想而作出的努力。这个理想就是：建立一个宽容团结的社会，向世界各地不同文化和宗教的人民敞开怀抱，打造一个宽容和尊重的环境，成为世界各国人民及其不同文化的交流桥梁。据和平基金会公布的脆弱国家指数（FSI），阿联酋在民族与宗教冲突分项得分为 2.8，排名第 11/178 位。

（五）国际环境

奉行平衡、多元的外交政策。阿联酋是不结盟运动成员国。一直以来，阿重视发展同美国等西方国家关系。近年来，阿推行“东向”政策，积极发展同中国、韩国、日本等亚洲国家的关系。目前已同世界上 192 个国家建立了外交关系。近年来，阿联酋参与了地区的一些对外军事行动，

军费支出或有所增加。

同美国关系较为密切。在地区稳定及反恐立场上，阿美双方保持高度一致。美国将阿联酋视为维护地区稳定、贯彻其中东政策的重要支撑。阿联酋积极配合协同以沙特为首的海合会联合体，力推美国重返中东，进一步打压宗教极端势力并遏制伊朗扩大在海湾地区的政治影响力。

重视与中国发展关系。1984 年阿联酋与中国建交。建交以来，两国关系友好，高层互访频繁。特别是近年来，中阿关系呈现全面、快速发展势头。两国高层互访和各级别往来不断，在国际和地区事务中相互支持与配合。2018 年 7 月，习近平主席历史性首次访问阿联酋，两国建立全面战略伙伴关系。2018 年 10 月，王岐山副主席访问阿联酋。2019 年 7 月 22 日，国家主席习近平在人民大会堂会见来华访问的阿联酋阿布扎比王储穆罕默德。

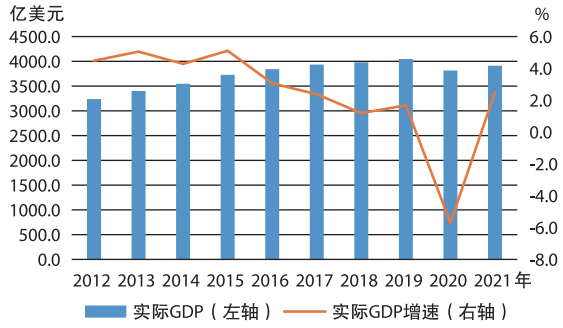
积极参与周边事务。近年来，阿联酋的地区政策日益强硬，并与沙特紧密结盟。这一政策是由阿联酋对伊朗的担忧和对穆兄会相关组织的反对所推动的。自 2011 年以来，阿联酋大幅扩大了在东非的投资，参与支持利比亚国民军，并作为沙特的主要盟友参与其对也门的军事行动。阿联酋在地区多样化的商业存在，打击基地组织分支和“伊斯兰国”的努力，以及与美国不断加强的地区安全合作，使其可能成为极端宗教势力的潜在袭击目标。

二、经济风险

2020 年全球经济低迷和政府遏制新冠肺炎疫情蔓延的措施或使阿联酋陷入经济衰退，旅游业、交通运输业和国际贸易都将受到严重打击。作为最富有的酋长国，阿布扎比将在危机期间为阿联酋经济提供资金，以确保企业和银行的流动性。逆周期政策将推高财政赤字，预计政府将采取资产出售、增加借贷和削减支出等措施以控制赤字规模。

（一）宏观经济

疫情将对开放性经济造成较大负面冲击。由于政府出台了一系列旨在推动非石油部门发展的改革措施，2019 年阿联酋实际 GDP 增速回升至 1.7%。但 2020 年，鉴于新冠肺炎疫情全球大流行对主要经济体和供应链的冲击，以及当地防疫措施和全球石油需求减少的综合影响，阿联酋石油出口将大幅下滑，产能扩张方面的新投资将推迟。油价下跌也将打击国内流动性，制约其他行业的发展，尤其是建筑业和房地产业。旅游业也将受到严重影响，尤其是迪拜。在试图限制疫情传播的过程中，地区和全球的流动限制以及贸易和商业活动的减少将抑制私人消费。2020 年迪拜世博会也因疫情原因推迟了一年，而该展会一直是迪拜吸引新游客的重要平台。

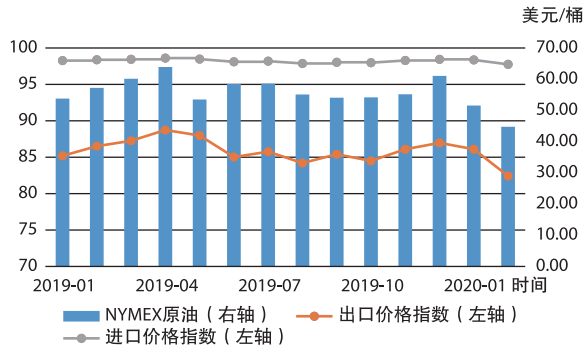


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 1　阿联酋宏观经济表现

外部经济环境有所恶化。阿联酋能源储量丰富，石油和天然气储量均位居世界第七位。虽然政府近年来推行经济多元化战略，逐渐减少对油气出口收入的依赖。但作为世界油气出口大国，国际能源价格的波动对阿联酋经济发展和财政状况有着重要影响。根据国际货币基金组织发布的大宗商品价格指数，2019 年以来，阿联酋大宗商品进口价格指数保持平稳，而出口价格指数则自 2020 年初以来呈下降趋势，2020 年新冠肺炎疫情

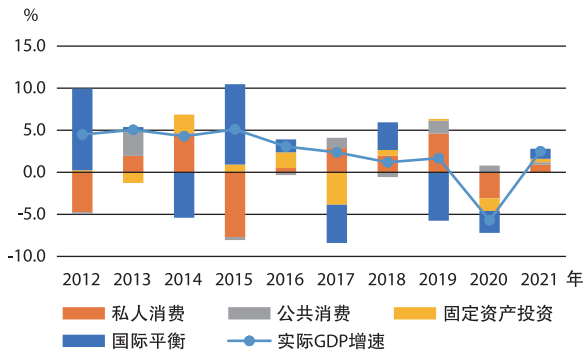
爆发引起的油价暴跌，使阿联酋面临的外部经济环境进一步恶化。



数据来源：国际货币基金组织、中国信保国家风险数据库。

图 2　阿联酋外部经济影响因素

经济结构较为均衡。油气出口收入是阿联酋经济增长的主要推动力，该产业约占阿联酋 GDP 的 1/4 左右。与其他海湾产油国不同，阿联酋非石油部门的贡献约占 GDP 的 75%。私人消费、公共消费、固定资产投资、国际平衡对经济增长的贡献也较为均衡，特别是近年来石油出口收入带来的国际收支顺差对 GDP 增速的贡献大幅减小，体现了阿联酋推行经济多元化的成效。

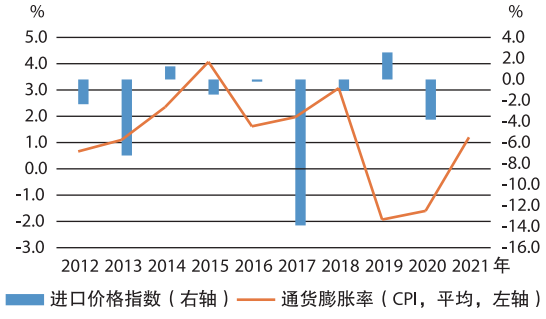


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 3　阿联酋经济增速分解

（二）货币金融

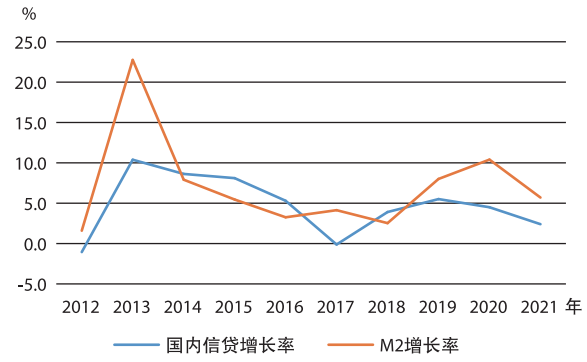
实施积极的货币政策。阿联酋央行继续保持迪拉姆汇率与美元挂钩，并继续跟踪美联储的货币政策。2020 年 3 月，阿联酋央行跟随美联储两次下调政策利率，共降息 125 个基点，在 3 月底将政策利率维持在 0.75%。为缓解疫情影响，央行还将对市场注入更多的流动性。2020 年 3 月以来，阿央行已宣布了总额达 2560 亿迪拉姆（约合 700 亿美元）的一揽子经济刺激计划，其中 500 亿迪拉姆资金从央行自有资金中拨备，以零利率提供给当地银行；500 亿迪拉姆资金将通过调节当地银行的资本缓冲来释放；950 亿迪拉姆从储备流动性资金中释放；610 亿迪拉姆来自存款准备金下调。在阿央行看来，现阶段为经济提供流动性，比银行业的财务稳健更为重要。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 4　阿联酋通货膨胀

扩大信贷规模以应对疫情冲击。阿央行出台经济刺激措施后，市场流动性较充足。截至 2020 年 5 月中旬，阿联酋的商业银行已提取央行提供的 500 亿迪拉姆流动性额度的 77%，以应对疫情



数据来源：中国信保国家风险数据库。

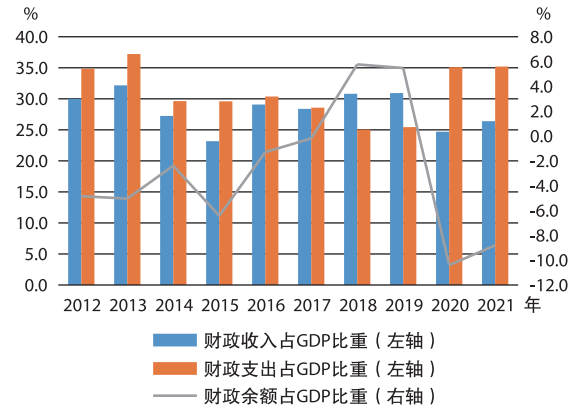
图 5　阿联酋信贷情况

冲击。5 月底，阿联酋信贷总额从 2020 年 4 月底的 17761 亿迪拉姆增加至 17783 亿迪拉姆，环比增长 0.1%。这是阿联酋国内贷款连续第三个月实现增长，反映出即使在困难时期，银行仍继续向拥有良好业绩并有可靠业务模式的客户提供贷款。预计 2020 年阿国内信贷增速将达到 4.5%，同比下降 1 个百分点。

（三）财政收支

受疫情影响，财政预算收支平衡或将被打破。2020 年全球石油价格大幅下跌，远低于阿联酋保持财政收支平衡所需的 70 美元/桶的价格。经济刺激措施、对国民的高福利支出以及对较小酋长国的额外支持将进一步增加财政支出，使实际支出高于预算水平。因此，阿联酋近几年来维持的财政收支基本平衡或将会被打破，2020 年阿联酋财政预计将出现较大规模的赤字。

财政收入减少，财政支出增加。随着石油收入下降和其他经济活动收入减弱，阿联酋财政收入或将在 2020 年大幅减少。多个酋长国已宣布减免企业费用，以支持私营部门渡过疫情。而各项经济刺激措施将使财政支出占 GDP 的比重从 2019 年的 25.4% 上升至 35.1%。预计政府将通过发行国际债券、国内银行融资、动用其巨额主权财富基金来填补赤字。

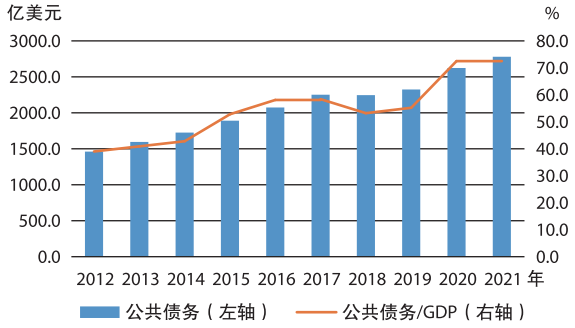


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 6　阿联酋财政执行情况

（四）公共债务

公债规模有所上升。随着国内对基础设施建设等需求的增加，2019 年阿联酋公共债务规模小幅上升至 2324.4 亿美元，占 GDP 的比重提高到 55.2%。疫情导致经济收缩和财政收入减少，预计将使 2020 年阿联酋公共债务进一步上升至 2623.1 亿美元，占 GDP 的比重也将提高到 72.5%。

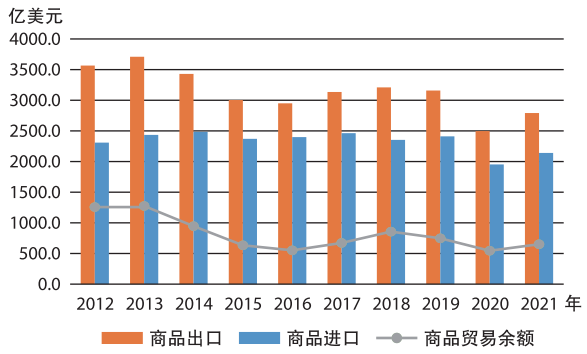


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 7　阿联酋公共债务

（五）国际收支

商品贸易保持顺差。尽管国际油价下跌使阿联酋的石油出口受到一定影响，但随着阿布扎比产能扩大计划的实施，以及迪拜转口贸易的复苏，阿联酋在保持贸易顺差的同时，整体贸易规模也基本稳定。2019 年商品贸易顺差达到 747.6 亿美

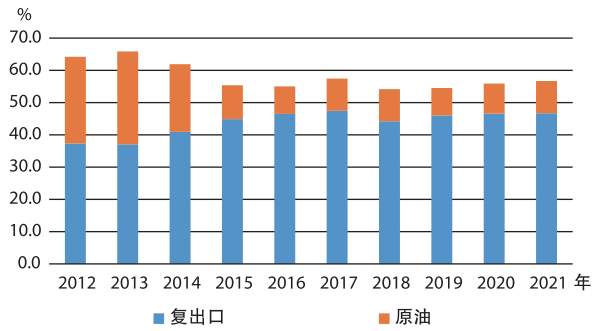


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 8　阿联酋商品贸易

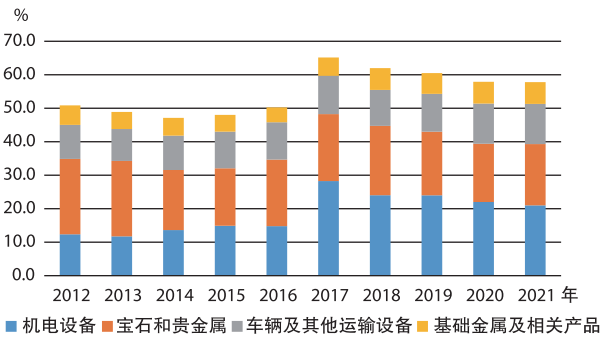
元。受疫情影响，预计 2020 年阿联酋商品进出口额将均出现下降，但仍将保持近 550 亿美元的顺差规模。

复出口规模不断攀升。由于安全形势稳定、交通物流便利、基础设施完备、贸易政策宽松，阿联酋的迪拜已成为海湾和中东地区的经济和贸易转口中心。迪拜的市场辐射红海和海湾地区各国，消费者人数达 15 亿，并且作为连接中东与非洲、欧洲的枢纽，在全球货运和分送系统中发挥着重要的连接作用。迪拜转口贸易占整个阿联酋转口贸易的近 80%，在对外贸易中扮演着非常重要的角色。近年来，阿联酋复出口规模不断增大，占出口商品总额的近一半。复出口商品已取代油气，成为阿联酋最主要的出口商品。机电设备、珠宝及贵金属、车辆及其他运输设备、基础金属及相关产品一直是阿联酋主要的进口商品。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

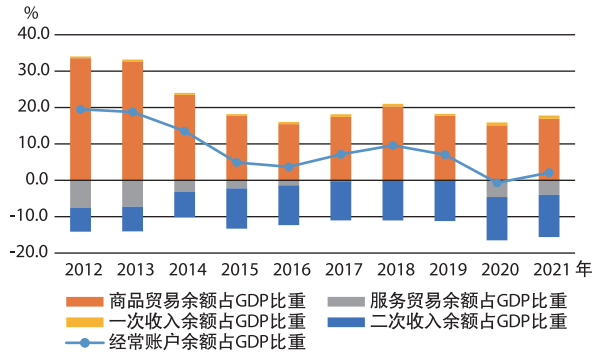
图 9　阿联酋出口商品结构



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 10　阿联酋进口商品结构

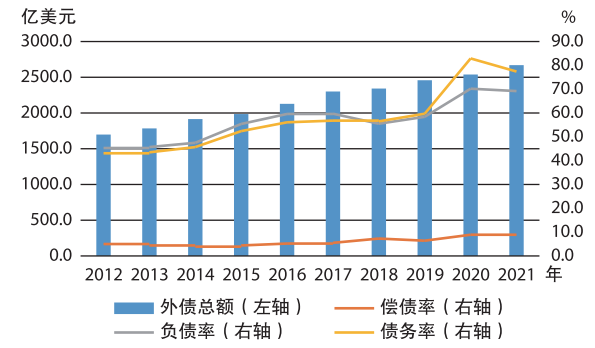
经常账户常年保持盈余。受益于商品贸易长期顺差，阿联酋经常账户常年保持顺差。2019 年阿联酋经常账户盈余占 GDP 的比重为 7.0%，同比下降 2.6 个百分点。商品贸易顺差占 GDP 的比重为 17.8%，是造成经常账户顺差的主要原因。由于阿联酋大量外籍劳工的侨汇汇出，二次收入长期保持逆差，2019 年二次收入逆差占 GDP 的比重上升至 11.1%。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 11　阿联酋经常账户结构

外债规模有所扩大。近年来阿联酋持续加大基础设施建设投资力度，导致外债规模不断扩大。2019 年阿联酋外债总额为 2548.3 亿美元，比 2018 年增加 206.2 亿美元。为应对疫情对经济的冲击，2020 年迪拜等酋长国预计将进一步发行国际债务以缓解财政支出压力。鉴于阿联酋充足的外汇储备和庞大的主权财富基金，其偿债风险相

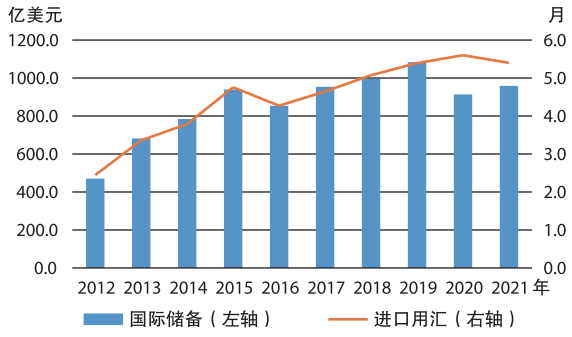


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 12　阿联酋外债情况

对较小。

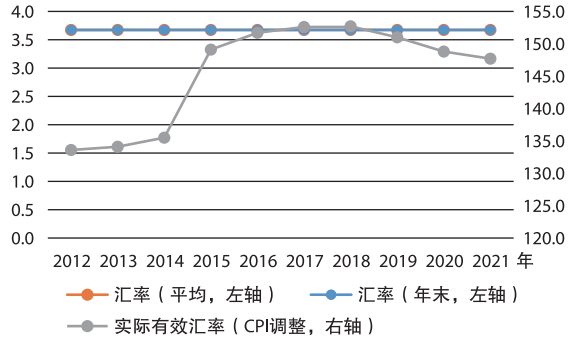
国际储备充足。由于经常账户常年保持顺差，阿联酋国际储备近年来不断攀升。2019 年阿联酋国际储备从 2018 年的 995.0 亿美元上升至 1083.6 亿美元，能够满足 5.4 个月的进口用汇需求。2020 年，预计阿联酋将动用部分国际储备以刺激经济，国际储备规模将小幅下降，但预计仍能满足 5.6 个月的进口用汇需求。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 13　阿联酋国际储备

维持迪拉姆兑美元固定汇率。阿联酋与海合会其他国家一样，自 20 世纪 80 年代以来一直实施本国货币与美国挂钩的固定汇率政策，以抵消油价波动对汇率的影响，为贸易和投资提供稳定的环境。美元兑迪拉姆的汇率长期稳定在 1:3.67。未来几年，鉴于阿联酋将继续依赖能源出口收入作为创造外汇的主要途径，阿联酋不太可能放弃盯住美元的政策。阿联酋（主要是阿布扎比）也有丰富的外汇储备支撑本币维持与美元挂钩的汇率。

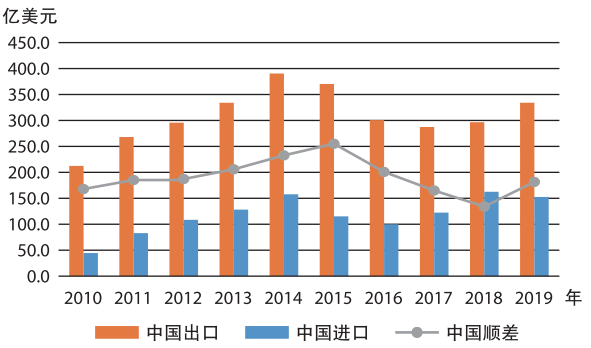


数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 14　阿联酋汇率水平

（六）双边经贸

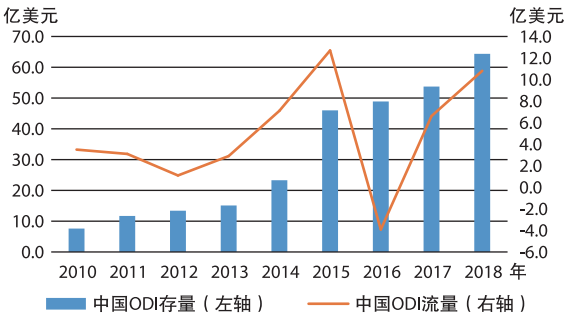
双边贸易额有所回升。近年来，中阿双边贸易发展迅速，中国已经成为阿联酋最大的贸易伙伴，阿联酋是中国在中东地区仅次于沙特的第二大贸易伙伴和第一大出口市场。2019 年，中国与阿联酋双边贸易额为 486.7 亿美元，同比增长 6.0%。其中，中国出口 334.1 亿美元，同比增长 12.6%；进口 152.6 亿美元，同比下降 6.2%。2019 年中国自阿联酋的进口额略有下降，主要是由于国际石油价格的下跌。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 15　中阿双边贸易

中国对阿直接投资持续上升。中国是阿联酋重要的投资和基础设施建设合作伙伴，阿联酋是



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 16　中国对阿联酋投资

中国在阿拉伯地区的第二大投资目的地。2018 年中国对阿联酋的直接投资流量为 10.8 亿美元，直接投资存量达到 64.4 亿美元，直接投资存量持续上升。中国对阿联酋投资的主要领域为能源、钢铁、建材、建筑机械、五金、化工等。

深化在各领域的全面合作。2018 年，中阿建立了全面战略伙伴关系。鉴于阿联酋在海湾地区和阿拉伯世界的独特经济优势，中国企业在阿联酋的业务正在从商品、工程承包向金融、物流、新能源、旅游等领域不断拓展，合作方式已经由单纯的贸易和承包向投资、合资等转变。在金融领域，中方将利用阿联酋的金融优势进一步推动人民币“走出去”，同时用好中阿投资基金，实现“一带一路”框架下的共赢发展。在物流领域，中国与阿联酋联合建设运营的哈利法港二期集装箱码头投入运营，临港产能合作示范园的潜力将得到进一步挖掘。在新能源领域，中阿战略契合度高，两国已经在迪拜联手建成了世界上规模最大、技术最先进的光热发电站，目前还计划在阿建设中东首个清洁燃煤电站。

三、营商环境风险

阿联酋基础设施发达，对外开放程度高，营商环境良好。根据世界银行 2020 年营商环境指数，阿联酋商业环境排名为第 16 位，同比下降 4 位；阿联酋商业环境的前沿距离为 80.9%，同比下降 0.6 个百分点。阿联酋已连续七年排在阿拉伯国家首位。此外，在报告的十项主要指标中，有四项指标阿联酋都排在全球前 10 位：获得电力便利度排第 1 位、获得建筑许可便利度排第 3 位、合同执行排第 9 位、财产登记便利度排第 10 位。从分项上看，阿联酋在办理施工许可证分项上提升明显，但在纳税分项上出现大幅下降（见表 3）。

表 3　阿联酋 2020 年营商环境指数

项目	排名	2020 年（%）	2019 年（%）	变化（百分点）
总体	16	80.9	81.6	↓0.7
开办企业	17	94.8	94.1	↑0.7
办理施工许可证	3	89.8	86.5	↑3.3
获得电力	1	100	100	—
纳税	30	85.3	99.4	↓14.1
执行合同	9	75.9	75.9	—
办理破产	80	49.3	49.7	↓0.4

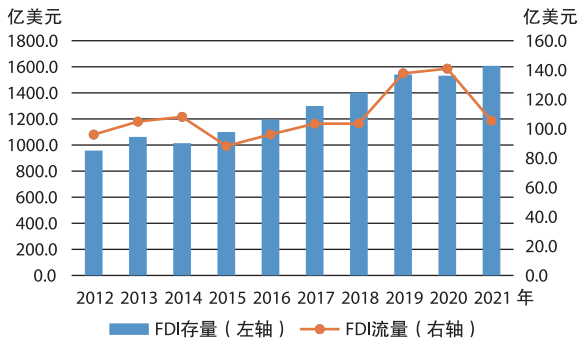
数据来源：世界银行。

（一）吸引外资情况

投资吸引力较强，外资持续流入。阿联酋是海湾和中东地区最具投资吸引力的国家之一。其投资吸引力表现为：一是低税率，一般货品仅收 5% 关税、5% 增值税；二是港口物流便利，配套设施完善；三是一站式服务，网络化管理，服务快捷高效。从 FDI 规模看，阿联酋自 2015 年以来外资流量与存量一直保持较快的增长态势，2019 年 FDI 流量为 137.8 亿美元，FDI 存量为 1541.1 亿美元。

（二）基础设施发展

公路网络发达，铁路建设具备发展潜力。阿联酋公路网发达，公路交通十分便利，在世界竞争力报告中，阿联酋道路质量排名居全球首位。



数据来源：中国信保国家风险数据库。

图 17　阿联酋 FDI

各酋长国之间均有现代化高速公路相连，还有公路通往沙特和阿曼。阿联酋铁路以货运为主。阿联酋已启动了总投资约 110 亿美元、全长约 1200 公里的联邦铁路项目，最初预计 2018 年完工，但目前进展落后于计划工期。联邦铁路一期项目建成后，联邦铁路二期项目经过四年招标于 2016 年初因预算问题无限期暂停。该铁路完工后将纳入全长 2200 多公里的海湾铁路网，届时将连通海合会六国。

新能源等领域的基础设施具有投资前景。阿联酋基础设施由政府或国有实体所有，一般由本国投资主体完成，但在能源、新能源等领域也向外资和私营部门开放。为提高能源利用率，阿联酋将在清洁能源、绿色建筑等领域推出公私合营（PPP）模式。

（三）营商成本

重大项目可能将按协议费率征税。阿联酋没有联邦税收法规，七个酋长国各自制定税收法律。多数企业在免税区经营，或与所在酋长国有特定安排。目前阿联酋主要有两大税种，增值税和对少数特定商品课征的消费税。其增值税税率为 5%，阿财政部表示不会跟随沙特步伐提高增值税税率。虽然各酋长国的立法允许最高可达 55% 的公司税，但税收主要是在特定领域征收，并按个别商定的税率征收。石油和天然气公司、石化公司、外国银行以及一些电力和水公司是企业所得税的主要纳税人。对主要的新建工业项目，如精炼厂和冶炼厂，可能会基于谈判来征税。近期内联邦政府不太可能引入所得税。

建立自由区吸引外资。阿联酋自由区由所在酋长国负责管理，因此其具体优势很大程度上取决于各酋长国的政策。总的来说，在自由区及经济特区内投资的吸引力主要体现在：（1）无股比限制，外资可 100% 控股；（2）资本与货物可全部回流，允许收入及利润 100% 汇回本国；（3）无最低投资资本要求；（4）股东责任仅限于实收股本；（5）免征企业所得税（有时间限制）、个人所得税及进出口关税；（6）投资者可享有长期租赁权（最长可达 25 年）；（7）公司成立速度较快，更容易获得法律、住房、移民及其他方面的便利；（8）完善的厂房及仓储设施；（9）完善的基础设施、支持服务及通信条件；（10）部分自由区免征增值税。

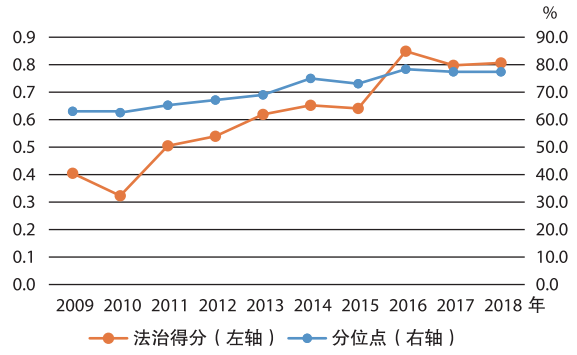
四、法律风险

阿联酋的法律体系略显复杂，包括联邦法律、各酋长国法律以及伊斯兰教法。阿联酋实体性法律由联邦政府制定，包括近几年出台的《劳动法》《商业代理法》《海事法》（修订）《商业公司法》（修订）《民事交易法》（民法典）《商标法》《商业交易法》等。其他非实体性法律则由各酋长国在授权下以法令方式颁布，以规范当地事务。阿联酋七个酋长国中，迪拜与哈伊马角选择保留自身独立的司法系统，而其他五个酋长国则加入了联邦司法体系。

（一）法律保护

“司法特区”迪拜金融中心。2003 年 7 月，阿联酋政府通过了建立迪拜国际金融中心（DIFC）的决议，允许 DIFC 具有独特的地位，以吸引国外金融机构注册。DIFC 在商事法律方面采

用了一套独立于阿联酋司法体系的司法制度，整个中心相当于一个特殊司法区。该区域采用英国普通法，中心内设立了独立司法机构，相关商事诉讼或仲裁由外国投资者自选。根据世界银行公布的全球治理指数中的法治得分，2018 年阿联酋法治得分为 0.806，同比上升 0.01；分位点为 77.4%，与上一年持平。



数据来源：世界银行。

图 18　阿联酋法治得分

（二）争端与仲裁

争端主要集中在建筑领域。阿联酋 2018 年至 2019 年遭受了一起国际投资争端解决中心（ICSID）提起的诉讼，为 2019 年由英国 Shokat Mohammed Dalal 公司在建筑领域针对阿联酋和英国 1992 年双边投资保护协定提起的诉讼。此外，根据 ICSID 的统计，阿联酋分别于 2001 年、2002 年、2017 年遭受了共三起 ICSID 提起的诉讼，所涉领域分别为建筑、交通、建筑。

（三）国际协定

与多国签署自由贸易协议和避免双重征税协定。阿联酋是海湾合作委员会（GCC）、石油输出国组织（OPEC）、亚洲基础设施投资银行（AIIB）等国际多边组织的成员。作为海合会成员之一，阿联酋积极参与海合会与其他国家及地区的自贸区谈判。目前，阿联酋已与新加坡和欧洲自贸体（瑞士、挪威、冰岛、列支敦士登）签署了自贸区协议，与新西兰的自贸区协议谈判已经结束，尚未正式签署；正在进行谈判的有日本、中国、印度、巴基斯坦、土耳其、澳大利亚、韩国和南方共同市场（巴西、阿根廷、乌拉圭、巴拉圭）。阿联酋是全球签署避免双重征税协议第二多的国家，同时也是阿拉伯国家中最多的国家。自 1989 年至 2018 年，阿联酋共签署 210 项协议，其中 123 项为避免双重征税协定，87 项为投资促进保护协议。

（四）限制与准入政策

投资准入逐渐放开。2018 年 10 月，阿联酋公布新修订的《外国直接投资法》，旨在巩固阿联酋作为地区和国际吸引外资中心国家的地位，拓展生产基地及多元化，发展运输，吸引尖端技术人才。该版投资法的最大亮点是在部分领域突破本国资本在阿联酋境内设立的公司中所占股份不得低于 51% 的规定，授权外国直接投资委员会拟定“正面清单”，清单中涉及的行业外国投资者可以享有最高 100% 所有权。阿联酋可能会逐步允许外资在优先考虑技术转让的行业拥有全部所有权，并增加外资在国有企业的所有权，但该政策不太可能扩展到油气行业。

（五）环境与劳工保护

有详细的环境保护法规。阿联酋政府非常重视环境保护和可持续发展，出台了多部有关环境保护的法律。阿联酋对工程项目从策划到执行过程中的环境保护均有要求。企业在阿联酋承包工程基本上都需要向所在酋长国的环境保护主管部门提交环境评估报告，如阿布扎比的环境保护主管部门是阿布扎比环境署，在阿布扎比进行基础设施建设需要到阿布扎比环境署出具项目环境评估的无异议证书。此外，阿联酋禁止进口某些特定产品，有些是遵守国际公约相关要求，有些是出于环保、卫生等方面的考虑。

外籍劳务管理制度较为完备。近年来，为弥

补本国劳动力资源和专业技术人才不足，推动国民经济多元化和社会各领域发展，阿联酋政府制定了一系列优惠政策，吸纳外国人参与到大规模建设计划中，同时参考西方国家的法律政策体系，制定了较完善的管理外国劳工的法律法规。外籍劳务进入阿联酋实行工作许可制度，外籍劳务只有在取得人力资源与本土化部注册许可企业的担保下，才能获得工作许可。阿联酋工作签证一般为 2 年。2018 年，阿联酋出台签证新规，为符合条件的医生及专家、科学家、文艺人才、高级管理人员提供 10 年签证。2019 年 5 月，阿联酋推出永久居留权“金卡”制度，符合条件的专业人才、研究人员将获得阿联酋永久居留权。