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。

阿根廷共和国

The Republic of Argentina

国家基本信息

人口结构			
人口	4449.5 万	**0-14 岁人口占比(%)**	24.8
15-64 岁人口占比(%)	64.1	**65 岁以上人口占比(%)**	11.1
行政区划			
领土面积	278 万平方公里	**行政区划**	23 个省和联邦首都（布宜诺斯艾利斯）
主要城市	布宜诺斯艾利斯、科尔多瓦	**官方语言**	西班牙语
自然资源			
石油和天然气资源储量较丰富。常规石油储量为 3 亿吨，天然气储量为 4000 亿立方米；页岩气和页岩油技术可采储量分别达 22.7 万亿立方米和 270 亿桶；盛产铀、绿柱石、石膏、硫磺等矿产和石灰石、花岗石等石料，低回收成本（小于 130 美元/公斤）的铀矿资源为 3 万吨；煤、铁、铝等资源有限。			
政局情况			
主要民族	西班牙人和意大利人后裔	**主要政党**	全民阵线、我们改变
主要宗教	天主教	**现行宪法**	1994 年 8 月最新修订
国家元首及任期	阿尔韦托·费尔南德斯（2019/12～2023/12）	**政府首脑及任期**	阿尔韦托·费尔南德斯（2019/12～2023/12）
社会发展			
医疗投入占比(%)	9.1	**用电覆盖率(%)**	100
教育投入占比(%)	5.5	**高等教育入学率（%）**	90.0
人类发展指数	0.830	**基尼系数(%)**	41.4

2020 年主要宏观数据

宏观经济						
指标	2016	2017	2018	2019	2020	趋势
人均 GDP（美元）	12803.5	14641.7	11658.6	9936.8	8743.0	
实际 GDP（亿美元）	4491.0	4617.0	4499.0	4405.0	3914.0	
实际 GDP 增速（%）	-2.1	2.8	-2.6	-2.1	-11.1	
通货膨胀率（%）	41.4	26.5	34.3	53.5	42.0	
财政收支						
财政收入（占 GDP 比重%）	19.8	18.8	17.9	18.4	17.6	
财政支出（占 GDP 比重%）	25.6	24.7	22.9	22.2	27.6	
财政余额（占 GDP 比重%）	-5.8	-5.9	-5.0	-3.8	-10.0	
公共债务（亿美元）	2967.6	3604.1	4445.8	4011.9	3982.6	
公共债务（占 GDP 比重%）	53.3	56.0	86.0	90.2	100.8	
国际收支						
商品出口（亿美元）	579.6	586.6	618.0	651.6	595.3	
商品进口（亿美元）	535.4	641.1	625.4	469.3	378.1	
经常账户余额（亿美元）	-151.0	-311.5	-270.5	-40.0	99.8	
经常账户余额（占 GDP 比重）	-2.7	-4.8	-5.2	-0.9	2.5	
国际储备（亿美元）	384.3	553.3	662.2	448.8	412.4	
进口用汇（月）	6.1	7.4	9.2	8.1	10.2	
外债情况						
外债总额（亿美元）	1887.6	2364.7	2805.2	2812.9	2624.7	
偿债率（%）	34.7	50.8	44.4	34.5	19.3	
负债率（%）	33.9	36.8	54.2	63.2	66.4	
债务率（%）	253.0	300.9	334.8	326.8	360.2	
汇率波动						
年均汇率（本币/美元）	14.8	16.6	28.1	48.1	70.5	
年末汇率（本币/美元）	15.9	18.6	37.6	59.8	82.9	
实际有效汇率	71.0	77.2	60.1	54.6	54.9	
双边经贸						
双边贸易总额（亿美元）	123.2	138.1	119.4	142.7	--	
中国出口（亿美元）	72.0	90.7	84.2	68.8	--	
中国进口（亿美元）	51.2	47.4	35.2	73.9	--	
中国 ODI 流量（亿美元）	1.8	2.1	1.4	--	--	
中国 ODI 存量（亿美元）	19.4	15.4	15.8	--	--	

阿根廷位于南美洲东南部，2019 年总人口 4449.5 万，人均 GDP 为 10033.2 美元,根据世界银行 2019 年标准划分，阿根廷属于中高收入国家。在拉美地区，阿根廷经济社会发展水平相对较高，但近年来稳定性不足。阿根廷人口以青壮年劳动力为主，发展潜力较大。

2020 年爆发的新冠肺炎疫情给阿根廷造成了沉重打击，使原本已陷入衰退的经济进一步恶化，并严重削弱了阿外债偿付能力。阿根廷急需同各方债权人进行债务重组谈判，以避免再度陷入债务违约。外部需求的疲软对阿农产品出口产生了较大影响。预计 2020 年阿根廷实际 GDP 将萎缩 11.1%。

随着 2019 年 10 月阿尔韦托·费尔南德斯当选阿根廷总统,左翼政党时隔 4 年后重新执政。费尔南德斯政府上任后，面临着完成债务谈判、治理各种经济困局、缓解新冠疫情造成的冲击等多项严峻挑战。与马克里政府相比，费尔南德斯政府在执政路线上将会发生较大转变，国家干预将取代“市场主导”成为其处理经济和社会问题的基本原则，且执政风格有望趋向理性务实。

一、政治风险

2019年10月，“全民阵线”赢得大选后，阿根廷政权平稳交接。费尔南德斯政府在应对新冠疫情过程中加强了与反对派的对话，并因反应迅速、措施果断，获得了大多数民众的支持。然而由于费尔南德斯所属的“全民阵线”在众议院中并不占据多数席位，政府的行政措施有受到议会掣肘的隐忧。2020年6月，政府收购全国第六大农业出口企业文森丁集团的计划引起阿各界对国有化的普遍关注，并成为阿根廷议会内部争论的焦点。

（一）国家治理

阿根廷是联邦制国家，实行代议制民主和三权分立。总统执掌国家最高行政权，经直接选举产生，任期4年；议会实行两院制。2019年10月，阿根廷举行大选，“全民阵线”领袖阿尔韦托·费尔南德斯当选总统。在同时举行的议会选举中，“全民阵线”获得41个参议院席位（共72席）和119个众议院席位（共257席）；中右翼政党联盟“我们改变”获得22个参议院席位和112个众议院席位。

根据世界银行发布的全球治理指数，阿根廷在监管质量（得分-0.2，分位点 42.3%）和腐败控制（得分-0.1，分位点54.3%）两项指标上的得分和分位点均低于全球平均水平，在政府效率（得分0.0，分位点54.8%）指标上的得分和分位点与全球平均水平相当，在民众话语权指标上的得分和分位点高于全球平均水平。根据世界经济论坛（WEF）发布的

《2019-2020 年全球竞争力报告》对阿根廷司法体系、警务可靠性、腐败发生率和预算透明度的评估，阿根廷在司法体系和警务可靠性两项指标的排名相对靠后，分别为 112/141 位和 104/141 位，显示该国的司法和执法水平仍有较大的提升空间。

表 1 阿根廷国家治理体系

指数	指标	得分	分位点
全球治理指数	政府效率	0.0	54.8
	监管质量	-0.2	42.3
	腐败控制	-0.1	54.3
	民众话语权	0.6	67.0
全球竞争力	**指标**	**得分**	**排名**
	司法体系	30.8	112
	警务可靠性	44.1	104
	腐败发生率	40.0	73
	预算透明度	50.0	45

（二）政治稳定性

“全民阵线”执政基础较稳固。“全民阵线”赢得大选，既与上届政府在经济治理方面的政绩不佳有关，也得益于左翼政治力量之间的联合。“全民阵线”由 20 多个中左翼政党组成，其中包括阿根廷最重要的政党——正义党，其支持者主要来自普通劳工和知识分子阶层，群众基础较为牢固。费尔南德斯在大选中的得票率为 48.1%，比前总统毛里西奥·马克里高出近 8 个百分点，后者虽然败选，但在上层精英和中产阶级中仍然拥有较强大的支持。从短期来看，政府在债务谈判、平衡疫情应对与经济发展等问题上的成绩将对其能否保持支持率产生重要影响。

政策重点由宏观调控转向“应对疫情”。马克里政府时期，阿根廷在经济上主张开放市场，减少政府干预。但 2019 年阿根廷经济持续衰退，导致马克里政府不得不暂时放弃“市场化改革”，加强对宏观经济的调控和干预。费尔南德斯政府上台后，发布了一系列消费刺激措施，并提出了改善民生的计划，力图扭转经济颓势，但新冠疫情的爆发迫使政府将应对这场公共卫生危机作为优先目标。为此阿根廷宣布自 2020 年 3 月起进入为期一年的卫生紧急状态，并采取了比其他拉美国家更为严格的隔离措施，同时为了缓解疫情造成的冲击，政府颁布了对中小企业的补贴计划和对低收入人群的社会救济措施。

执政党面临多重挑战。2019 年大选结果决定了阿根廷未来 4 年经济、社会和对外政策的走向。虽然“全民阵线”最终胜选，但鉴于阿国内经济形势的严峻性和复杂性，未来的执政道路将充满挑战。从短期来看，完成债务谈判和控制疫情是政府的首要任务；从中长期看，实现经济复苏、带领阿根廷摆脱“滞胀”，将是本届政府面临的最大挑战。同时，过度的政府干预势必导致政府与工商企业界以及外资之间的对立，不利于执政党争取更多的社会支持。

（三）政府干预

政府管制负担较高。虽然马克里政府主张增强企业活力，提高效率，但在高通胀、资本外逃、债务负担沉重等重重压

力之下，加之政府机构办事程序繁琐，企业活动和外国投资需要支付的合规成本仍然很高。费尔南德斯政府上台后，随着对经济干预力度的进一步加强，预计政府管制负担将维持较高水平。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，阿根廷政府管制负担指数为 27.1，较 2018 年提高 1.5，排名 125/140 位，比 2018 年上升 1 位，管制负担的改善程度不明显。

存在国有化风险，市场开放程度有待提高。从 2008 年起，阿根廷政府开始对部分私人企业或由私人控制的部门实施国有化，其中包括由西班牙控股的阿最大石油企业 YPF 公司。马克里执政的 4 年时间里,阿根廷没有进行新的国有化。费尔南德斯上台后，于 2020 年 6 月宣布接管破产的农业出口企业文森丁集团，以避免该企业被外国资本收购并操控阿国内粮食和外汇市场，引发反对党的不满和部分民众的街头抗议。根据国际商业协会(ICC)公布的《市场开放程度报告》,阿根廷市场开放指数为 2.6，排名 68/75 位，市场开放程度有待进一步提高。

外汇管制十分严格。2018 年 5 月阿根廷发生了严重的汇兑危机。2019 年外汇储备的减少迫使马克里政府不得不重新启动外汇管制以抑制金融资本出逃。一方面，央行限制企业购汇用于红利汇出。另一方面,个人购汇限额减少到每月 200 美元。严格的外汇管制导致外汇黑市十分活跃。阿根廷政府

还恢复了 2017 年已经取消的出口结算限制，要求出口商在获得装船许可后 180 天内或取得货款 5 天内必须进行清关结算。2018 年 12 月，中国与阿根廷签署了新的货币互换协议，互换规模增至 1300 亿元（相当于 187 亿美元），这笔资金有助于阿根廷增强市场信心，维护金融稳定。

（四）社会稳定性

失业率攀升，贫困人口增加。2019 年，受经济衰退的影响，阿根廷的失业率达到 9.8%，同比上升 0.6 个百分点。根据联合国发展计划署发布的《阿根廷人类发展报告》，服务业是阿根廷吸纳劳动力最多的部门，77.5%的就业者集中于服务行业。2020 年的新冠疫情将对阿根廷就业市场产生巨大冲击，失业率将攀升至 13.2%。贫困人口的增加是社会发展出现倒退的重要表现之一。根据阿根廷国家统计和调查局数据，2019 年下半年，阿根廷的贫困人口比重达到 35.5%，同比上升 3.5 个百分点，社会贫困化程度超过了拉美地区平均水平。在贫困人口增加的同时，收入分配状况也没有明显改善，基尼系数达到 41.4%。

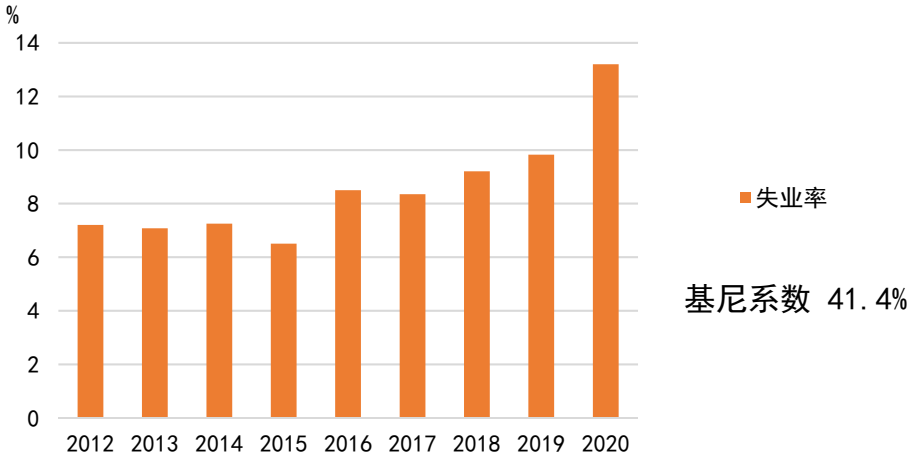


图1 阿根廷社会环境

恐怖主义威胁较低，但社会治安状况不佳。阿根廷境内无恐怖组织活动，恐怖主义威胁较低，但近年来犯罪活动猖獗，社会治安恶化，严重威胁到民众的人身财产安全。由于枪支泛滥，持枪抢劫和暴力犯罪活动明显增多，伤亡事件也时有发生。但在拉美国家中，阿根廷凶杀率比较低。根据世界经济论坛《2019-2020 年全球竞争力报告》，阿根廷的恐怖主义影响指数为 99.8，排名第 70/141 位；暴力犯罪影响指标得分为 51.0，排名第 100/141 位。从主要城市安全状况上看，根据 NUMBEO 公布的数据，阿根廷主要城市排名较低，全国第二大城市科尔多瓦安全得分最高，为 44.3，排名 292/374 位，首都布宜诺斯艾利斯安全得分 38.7，排名 317/374 位，罗萨里奥安全得分 31.4，排名 349/374 位。（详见表 2）

表 2 阿根廷社会治安状况

恐怖主义得分	排名	暴力犯罪得分	排名
99.8	70	51.0	100
主要城市治安情况			
城市	安全得分	安全排名	

科尔多瓦	44.3	292
布宜诺斯艾利斯	38.7	317
罗萨里奥	31.4	349

民族与宗教冲突风险较低。阿根廷人以白人为主，混血种人和印第安人占比较小。印第安人主要居住在偏远省份，在土地开发、环境保护等问题上与当地政府或企业时有矛盾。大部分阿根廷人信奉天主教，少数人信奉新教。整体而言阿根廷的民族与宗教冲突风险较低。根据和平基金会公布的脆弱国家指数（FSI），阿根廷在民族与宗教冲突分项得分为4.4/10，排名 54/178。

（五）国际环境

外交政策受左右轮替执政的影响而有所调整。马克里政府时期，阿根廷的外交政策与之前克里斯蒂娜“左翼”政府时期相比发生了明显转向，重塑和改善国家形象成为外交工作的重要目标，对外关系向务实性、多边主义等方向转变，外交的主动性和活跃度显著增强，与欧美国家的关系明显改善。费尔南德斯政府上台后，阿外交政策将继续延续务实性原则，但随着意识形态色彩的增强，“亲美”、“反对委内瑞拉”等立场将明显改变，同时对“首脑外交”、“主场外交”的参与度将有所降低。近年来阿根廷军费支出保持稳定，军费占GDP 之比自 2014 年以来一直保持在 0.9%的水平。

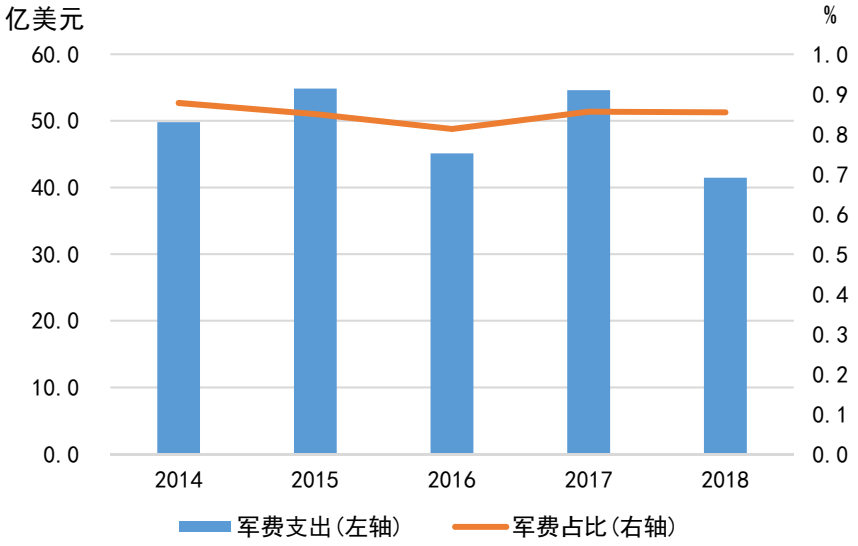


图2 阿根廷军费支出和军事实力情况

保持并加强与域外大国的关系。马克里在任期间，积极改善与欧美国家关系，并保持与俄罗斯、中国、印度等域外大国的关系。2019 年，阿根廷所在的南方共同市场经过旷日持久的谈判后终于与欧盟达成自由贸易协定。但费尔南德斯政府上台后，在对外贸易政策上的转向有可能导致该协定在至少 4 年内处于搁置状态。阿根廷同美国的关系也将随政权更迭而发生改变。阿根廷在对待拉美左翼政权的立场上不再追随美国，导致后者多次向费尔南德斯政府施压。由于债务谈判和石油投资都要依靠美国的支持，因此费尔南德斯政府不太可能采取坚决反美的态度。阿根廷与中国继续保持友好关系。2019 年 9 月，中阿达成有关阿根廷对华出口豆粕的协议，有助于扩大阿对华出口，改善中阿贸易结构。2020 年 4 月和 7 月，习近平主席同费尔南德斯总统两次互致信函，就两国抗击新冠肺炎疫情、加

强合作交换意见。

与拉美国家关系有所变化。马克里在任期间，由于与巴西总统博索纳罗在政治立场上较为接近，阿根廷与巴西保持良好关系。阿根廷大选期间，博索纳罗公开表示对马克里连任的支持。费尔南德斯胜选后，巴西总统表现出极不友好的姿态，令两国关系趋紧。鉴于阿巴两国之间相互依存的传统历史关系，合作与摩擦并存的局面将会延续。费尔南德斯政府上台后，马上宣布将为玻利维亚前总统莫拉莱斯及 4 位前部长提供庇护，导致阿根廷与玻利维亚临时政府的双边关系迅速恶化，而随着莫拉莱斯政党的阿尔塞赢得玻利维亚总统大选，两国关系恢复正常。在与委内瑞拉的关系上，阿根廷于 2017 年加入了“新利马集团”，不承认委选举结果和马杜罗政府的合法性。2019 年 1 月，阿根廷宣布承认胡安·瓜伊多为临时总统。费尔南德斯总统上台后在对委关系上出现了转变，一方面明确表示将继续留在“新利马集团”参与斡旋；但另一方面又表示不赞成对委制裁，也不再承认“瓜伊多临时政府”。

二、经济风险

受经济持续衰退和新冠肺炎疫情影响，阿根廷经济将出现自 2002 年以来最大幅度的下跌。由于债务负担沉重，按照阿根廷的外汇储备水平，按期偿还外债几无可能。阿政府已提出债务重组方案，并积极推进与多方国际债权人进行重组

谈判。如果债务问题得到圆满解决，将极大缓解阿偿债压力，并有助其经济复苏。

（一）宏观经济

经济形势进一步恶化。2018 年的汇兑危机使阿根廷经济遭到重创。受此影响，2019 年阿经济持续衰退，实际 GDP 下降 2.2%，通胀率高达 53.5%。在拉动经济的三驾马车中，只有出口实现了增长，消费和投资均有所下降。为满足国际货币基金组织贷款要求而采取的财政紧缩政策和因进口大幅度减少而产生的商品贸易顺差，使得财政赤字和经常账户赤字均有所收窄，但“双赤字”问题依然存在。随着贸易顺差的扩大，经常账户有望实现盈余。在实体经济方面，只有农业因主要农作物丰收而有所增长，制造业、建筑业、商业和金融业都出现了严重萎缩。2020 年，在新冠疫情冲击下，阿根廷经济形势将进一步恶化，预计 GDP 将下滑 11.1%。

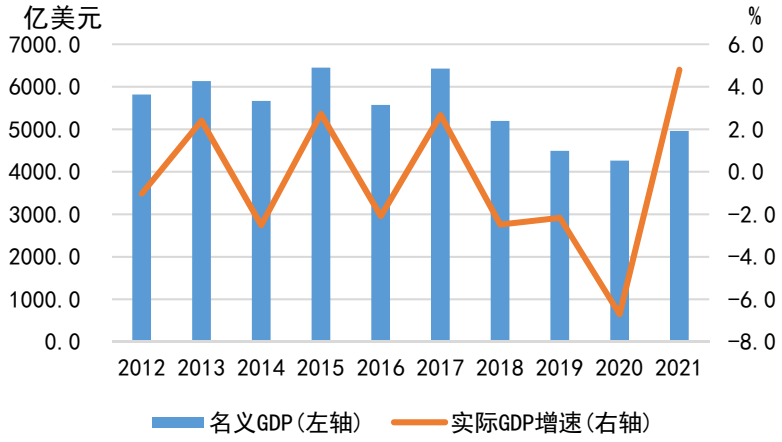


图3 阿根廷宏观经济表现

阿根廷经济继续受到“滞胀”困扰。近年来阿根廷经济表现出明显的“滞胀”特征，加大了政府宏观调控的难度。2019

年，尽管政府采取了紧缩性的财政和货币政策，但投资活动却因此受到极大的抑制，导致经济复苏缺乏活力。减少对公用事业补贴的政策虽有助于财政平衡，却造成物价上涨，助推了通货膨胀。阿根廷是世界主要的农产品出口国之一，大豆价格的波动对阿经济至关重要。根据国际货币基金组织（IMF）发布的大宗商品价格指数，2019 年以来，阿大宗商品进口价格指数呈下降趋势，出口价格指数则有所攀升，阿大宗商品的贸易比价不断改善。2020 年油气价格的下跌对阿根廷的影响是双重的。一方面，低油价导致国内石油开采受阻，但另一方面，作为天然气进口国，价格降低有利于阿根廷节省外汇。

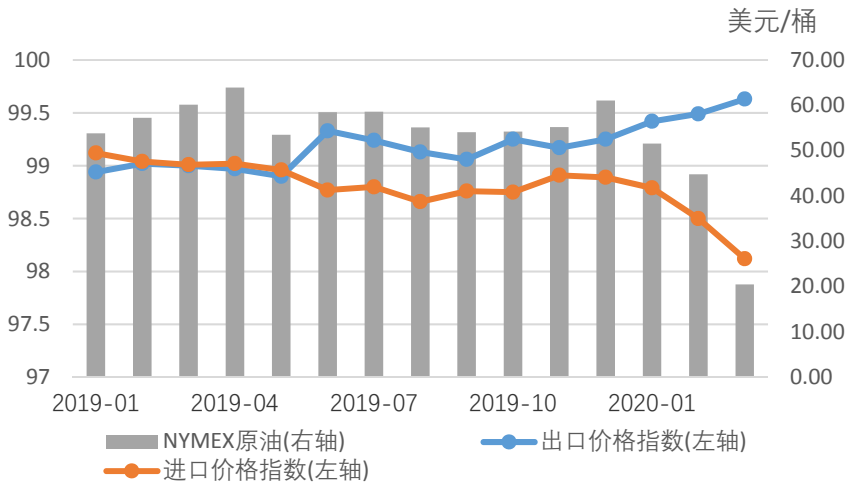


图4 阿根廷外部经济影响因素

国际收支顺差是经济增长的主要动力。2019 年，受高通胀、实际工资水平下跌、失业增加等因素的影响，阿根廷私人消费急剧萎缩；高利率则抑制了投资活动。在拉动经济的三驾马车中，消费和投资双双失灵，只有国际收支得益于进

口的大幅度下降而明显增长，对经济增长的贡献率达到 7.3%。这种局面在 2020 年将得到延续，但国际收支的贡献率将下降到 2.8%,同时公共消费的贡献率将由－0.2%提升至 0.5%。

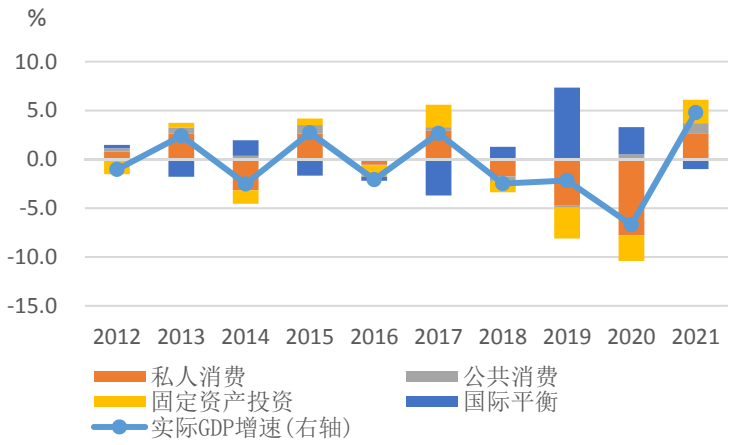


图5 阿根廷经济增速分解

农业是三大产业中唯一的增长点。2019 年，阿根廷三大产业中，农业总产值有所提高，第二、三产业均出现下滑。阿根廷农业部数据显示，近年来，阿根廷种植业产量极易受到气候因素影响，且过度依赖大豆。2019 年随着气候状况的好转，种植业获得了大丰收，玉米和小麦产量均创下历史新高，大豆产量也恢复到 5530 万吨，增产 46.2%。2020 年，受大豆产量下降影响，预计农业对经济的拉动作用将受到抑制。

（二）货币金融

货币政策由紧缩转向宽松。2019 年，阿根廷比索继续贬值，同时通胀高企，为稳定汇率、抑制通胀，央行的货币政策有所收紧。2019 年平均贷款基础利率达到 67.3%，高利率政策极大地影响了信贷市场，加重了企业的融资困难。费尔

南德斯政府上台后，阿根廷货币政策由紧缩转向宽松。2019年12月初至2020年3月10日，央行在短短3个月内将基准利率由63%下调到38%，实际利率已为负值。流动性的增加将给比索带来更大的压力，但为了缓解新冠疫情对企业的冲击，预计阿政府将维持宽松的货币政策。

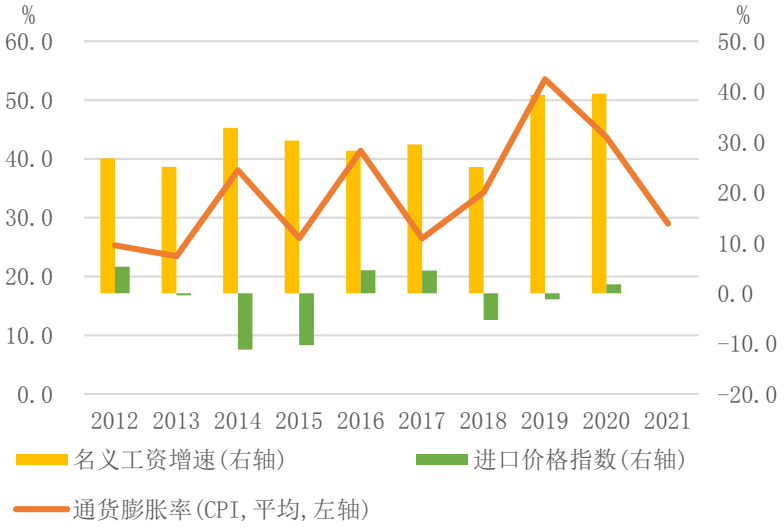


图6 阿根廷通货膨胀

政府增加对中小企业的信贷支持。受高利率影响，2019年的信贷增速降至17%，比2018年几乎收缩了一半。为弥补财政赤字，M2增速有所提高，达到37.2%，但仍低于通胀率。2020年新冠疫情发生后，为缓解企业和家庭的资金困难，阿根廷政府推出了多种新的优惠贷款，利率均低于同期贷款基础利率。为缓解政府与中小企业面临的巨大财政压力，预计2020年信贷增速将提高到24.1%，M2增速也将达到43.3%的高水平。

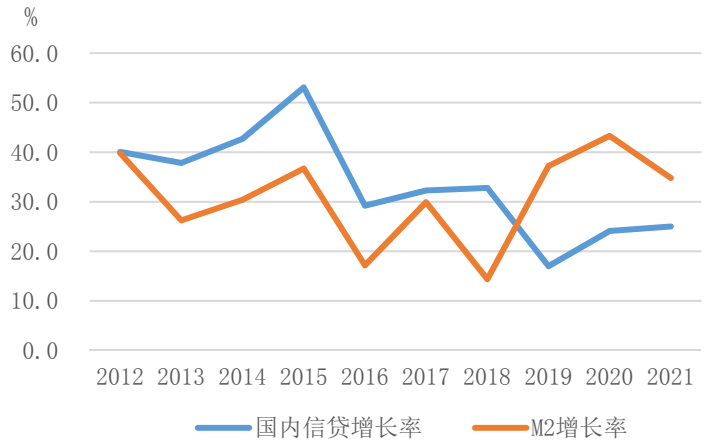


图7 阿根廷信贷情况

（三）财政收支

财政政策由紧缩转向宽松。2019 年，为满足国际货币基金组织的贷款条件，马克里政府实施了严格的财政紧缩政策，财政赤字由 2018 年的 5%下降到 3.8%。2020 年，在经济衰退和新冠疫情的背景下，费尔南德斯政府决定放弃财政紧缩，转而采取宽松的财政政策，因此财政压力有所增加。一方面，政府不得不通过扩大公共开支刺激经济并加大对特殊群体的保护，而另一方面，财政收入有可能因经济萎缩、税收减少而有所降低，预计财政赤字将提高到 6.1%。

控制财政赤字的手段将由“开源节流”转向“多收多支”。2019 年，开源节流对于控制财政赤字发挥了显著成效。费尔南德斯上台后，虽然表示不会将财政紧缩作为债务谈判的前提条件，但控制赤字仍是政府重要任务，因此在增加支出的同时，也试图通过增税等手段扩大收入来源。政府将大豆出口税率由 24.5%上调至 33%，玉米出口税率由 6.5%上调至 12%，同时还将严格审计，防止偷漏税。政府还计划推出新的税种，

提高对高收入人群的征税。

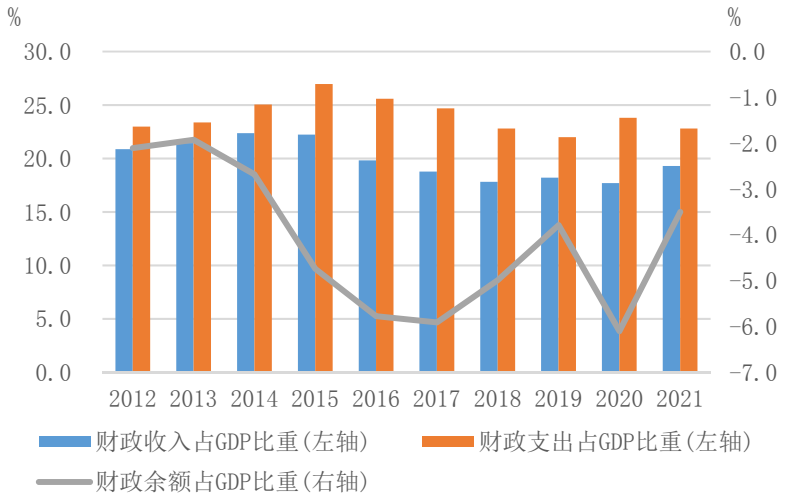


图8 阿根廷财政执行情况

（四）公共债务

公债规模有所下降。随着财政紧缩政策的实施，2019 年阿根廷的公债水平有所收缩，为 3980 亿美元。但由于名义 GDP 的下降幅度更大，公债占 GDP 之比达到 88.6%，比 2018 年提高了 3 个百分点。2020 年，如果债务重组能够取得进展，阿根廷公债规模将进一步收缩，预计将下降到 3477 亿美元，占 GDP 之比也将降至 81.6%。

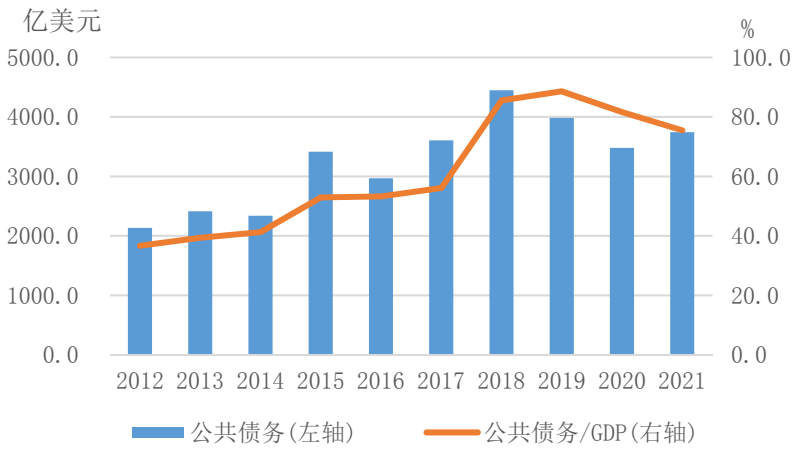


图9 阿根廷公共债务

发展援助主要来自欧洲国家。根据 OECD 的统计，2018

年，阿根廷共接收官方发展援助约 2 亿美元，比 2017 年略有提高。由于历史上意大利、西班牙、德国等欧洲国家曾向阿根廷大量移民，阿根廷与欧洲国家的联络较为密切，因此其发展援助主要来自这些国家。意大利对阿援助约占援助总额的四分之一，其他援助主要来自欧盟机构、科威特、德国、法国等。从接受援助的领域来看，医疗和人口（47.7%）、教育（25.3%）是受援助最多的两个部门，占援助总额的 73%。

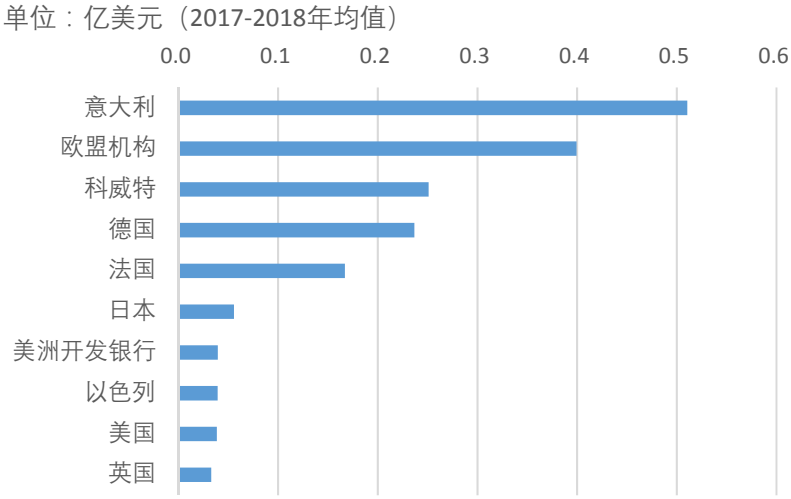


图10 阿根廷双边援助主要来源国/机构

表 3 阿根廷接受双边援助的领域（2017-2018 年均值）

领域	占比
教育	25.3%
医疗和人口	47.7%
其他社会基础设施和服务	12.5%
经济基础设施和服务	1.7%
工业生产	5.6%
多部门领域	6.7%
其他	1.3%

（五）国际收支

商品贸易实现盈余。由于出口的小幅增加和进口的大幅

减少，2019 年阿根廷商品贸易获得了创纪录的 182.3 亿美元的顺差。出口的增加一方面与货币贬值有关，另一方面也得益于农业大丰收。进口的下降主要是受国内需求萎缩和外汇短缺的影响。2020 年预计进出口均将出现严重下滑，但贸易盈余将出现“衰退型”增长，扩大到 200.4 亿美元。

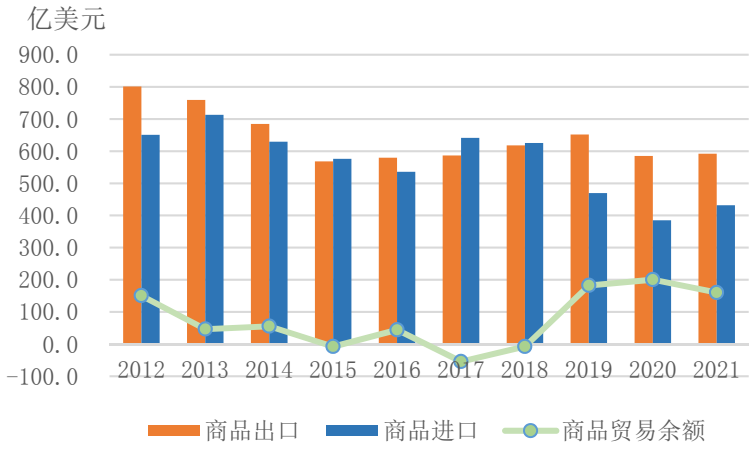


图11 阿根廷商品贸易

农业初级产品和加工产品是出口创汇的主力。从阿根廷的进出口商品结构上看，出口仍以附加值较低的农业初级产品和加工产品为主，占出口总额的 60%以上；进口仍以资本货和中间产品为主，约占全部进口的一半。出口产品的技术含量明显低于进口产品，工业制成品的竞争力水平不高。燃料贸易存在小幅的逆差，这与近年来阿根廷能源行业产量下降、供不应求的问题有关。

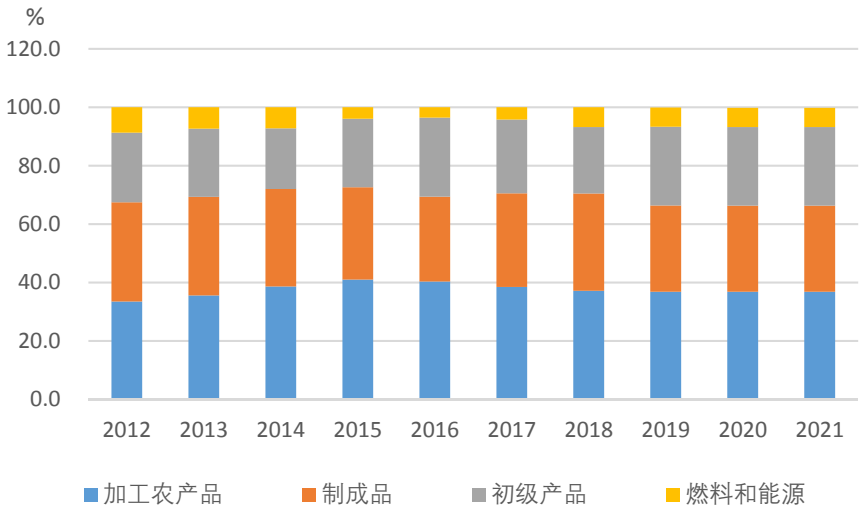


图12 阿根廷出口商品结构

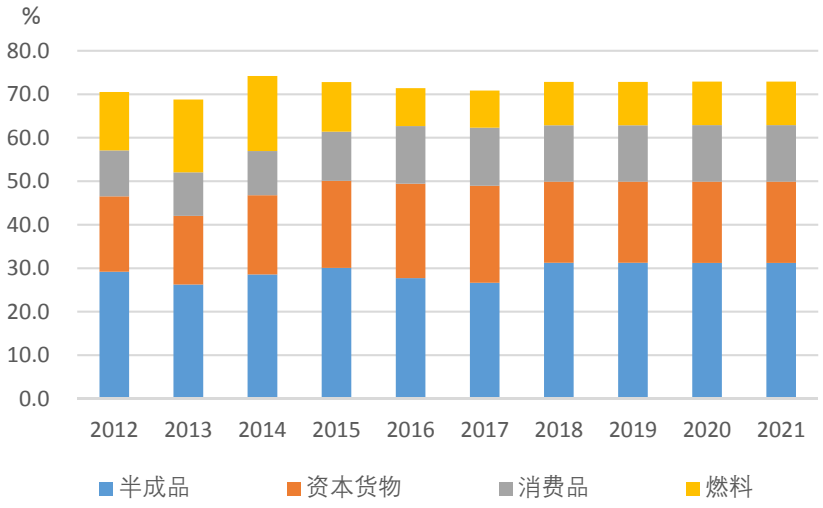


图13 阿根廷进口商品结构

经常账户赤字明显下降。2019 年阿根廷经常账户赤字占 GDP 的比重由上一年的 5.2%下降至 1%，这是 2013 年以来的最低水平。经常账户赤字减少的主要原因一是商品贸易由逆差转为顺差，顺差额占 GDP 的 4.1%；二是服务贸易逆差有所收窄，占 GDP 的 1.2%。但是，一次收入逆差占 GDP 的比重由 2018 年 3.6%提高到 4.1%，抵消了商品贸易的顺差，影响了经常账户的进一步改善。

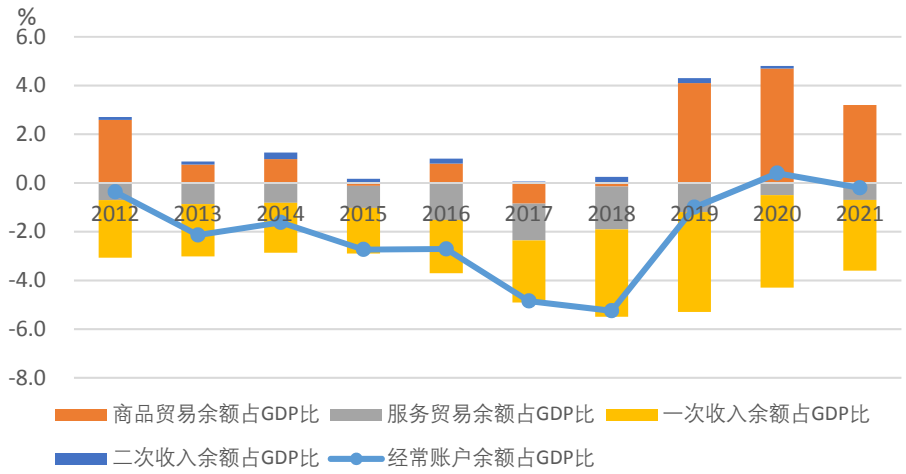


图14 阿根廷经常账户结构

外债风险较高。阿根廷外债总额在马克里执政的 4 年时间里由 1765.7 亿美元扩张至 2810.7 亿美元,增加了 1045 亿美元。2015 年阿根廷与“秃鹫基金”达成协议后重返国际金融市场，此后大规模发行债务。2018 年阿发生汇兑危机，不得不向国际货币基金组织贷款 563 亿美元。2019 年 9 月阿政府宣布推迟还债。2020 年受新冠疫情影响，债务重组谈判多次推迟，甚至出现技术性违约状态。最终阿根廷政府与国际私人债权人完成债务重组谈判，并基本达成一致，缓解了阿根廷政府的外债压力，但是仍需同国际货币基金组织及巴黎俱乐部等公共债权人进行债务重组谈判。

IMF 暂停向阿根廷发放贷款。2019 年 9 月，鉴于马克里在阿根廷大选初选中失利、阿未来政治经济形势不明朗，IMF 决定暂停向阿根廷支付 54 亿美元贷款。新冠疫情发生后，IMF 经审查后认定阿公共债务“不可持续”，并表示支持阿进行债务重组，且不再要求阿政府履行控制财政赤字的贷款约

束条件，双方债务谈判将择机进行。费尔南德斯政府已表示，阿根廷当前没有能力在规定的期限内偿还国际货币基金组织的债务，并请求国际货币基金组织对已承付的债务进行再融资。

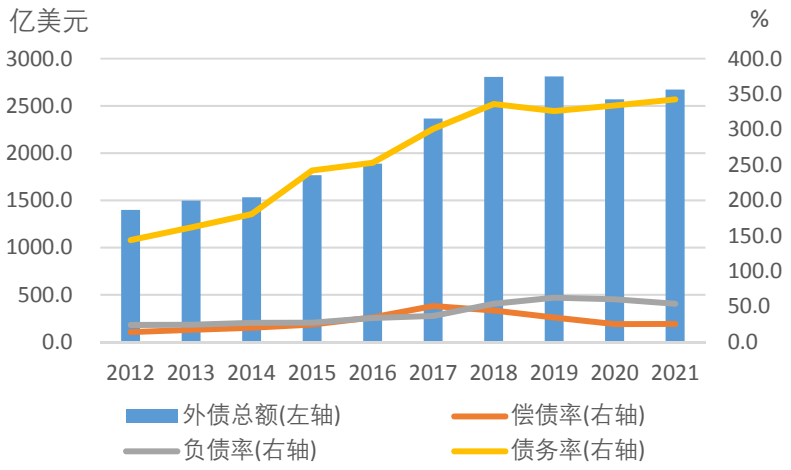


图15 阿根廷外债情况

国际储备锐减。干预外汇市场和偿还债务使阿根廷的国际储备由 2018 年的 662.2 亿美元下降到 2019 年的 448.8 亿美元，几乎减少了三分之一。为控制外汇储备，马克里政府不得不采取严格的外汇管制措施，预计 2020 年阿国际储备将继续收缩至 353 亿美元。费尔南德斯政府延续了外汇管制措施，并在与国际私人债权人达成债务重组协定后，实施了更加严格的外汇管制。

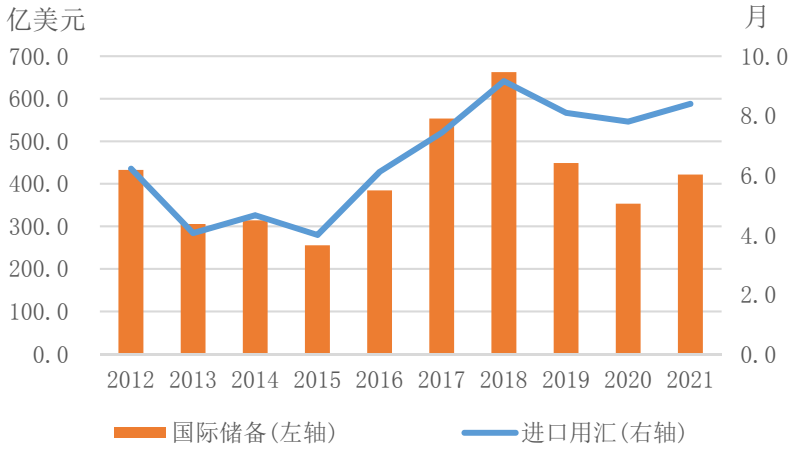


图16 阿根廷国际储备

比索汇率大幅贬值。2019 年由于汇率压力持续增大，中央银行将核心任务放在维持比索稳定方面。8 月的大选初选结束后，汇市发生剧烈震荡，比索大幅贬值。央行不得不动用外汇储备干预汇市。2019 年末，名义汇率为 59.8 比索兑 1 美元，比 2018 年末下跌 59%。2020 年预计比索汇率仍将维持贬值趋势，但幅度将有所收窄。

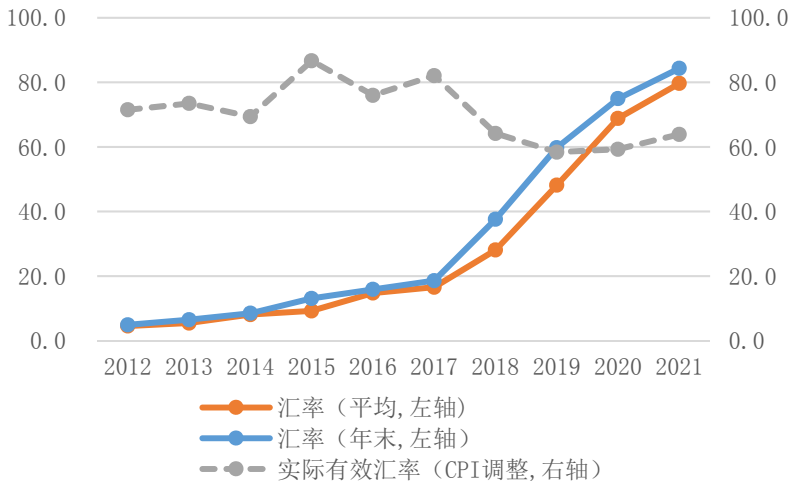


图17 阿根廷汇率水平

（六）双边经贸

中阿贸易显著增长。2019 年 9 月，中阿达成了有关阿根廷对华出口豆粕的协议。在此之前，中国仅向阿根廷开放了

大豆和豆油的市场。豆粕出口协议的达成，不仅有助于扩大阿根廷对华出口，改善中阿贸易结构，也有助于推动阿根廷农业发展。根据中国海关统计，2019 年中阿双边贸易总额为 142.7 亿美元，同比增长 19.6%；其中中国对阿出口 68.8 亿美元，下降 18.2%，进口 73.9 亿美元，增长 110.1%，这是时隔 8 年后阿根廷再次实现对华贸易顺差。阿根廷对华出口的增加主要得益于农产品及农业加工产品出口的大幅提高。费尔南德斯政府上台后表示，将继续深化与中国的合作，但受贸易保护主义政策影响，中阿贸易摩擦可能会有所增多。

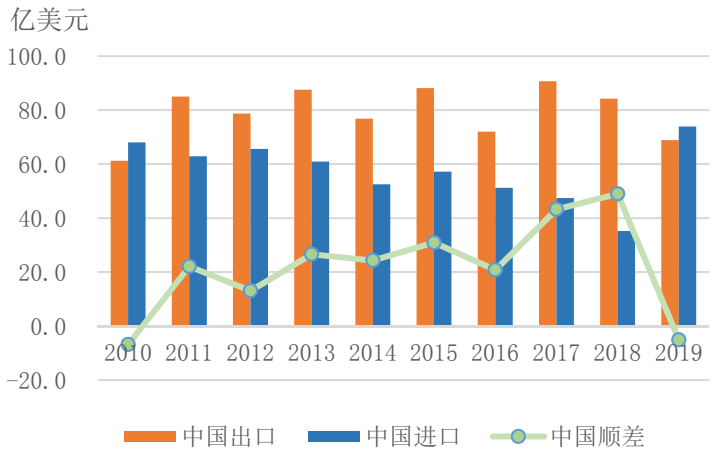


图18 中阿双边贸易

阿根廷有望加入“一带一路”倡议。阿根廷支持“一带一路”倡议，并认为“一带一路”倡议为促进南美地区贸易和基础设施建设提供了良好机遇。2017 年，马里克出席了“一带一路”国际合作高峰论坛。费尔南德斯政府上台后，对于正式加入“一带一路”倡议释放出积极信号。

基础设施成为中阿合作的重点领域。能源电力短缺、基础设施落后老化等问题严重阻碍了阿根廷经济社会发展，因

此阿在改善基础设施方面需求强烈，而中国拥有资金和技术方面的优势，这为双方在基础设施建设上的合作提供了有利条件。近年来，中国在阿根廷陆续投资或承建了一批基础设施重大项目，包括太阳能光伏电站、水电站、货运铁路、公路等。2018 年，受阿根廷经济不景气、投资风险加大的影响，中国对阿投资流量有所减少，为 1.4 亿美元，投资存量 15.8 亿美元。鉴于中阿在基础设施建设领域具有较强的互补性，从长远看双方将继续开展合作。

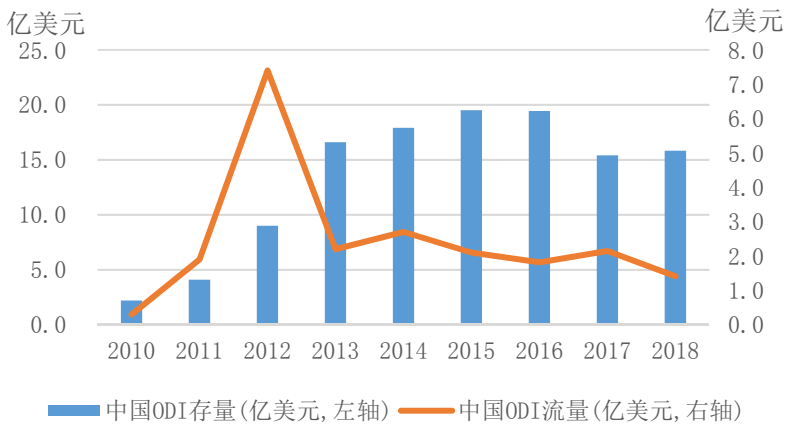


图19 中国对阿根廷投资

三、营商环境风险

根据世界银行 2020 年营商环境指数，阿根廷商业环境以 59 分排名第 126 位，同比上升 14 位。在拉美和加勒比国家中，阿根廷的排名居于中间位置，得分与地区平均水平相当。从各个分项上看，阿根廷在办理施工许可证指标上有明显改善，在开办企业和办理破产两项指标上得分有所下降。

表 4 阿根廷 2020 年营商环境指数

	排名	2020	2019	变化
总体	126	59	58.2	↑0.8

开办企业	141	80.4	82	↓1.6
办理施工许可证	155	56.4	49.3	↑7.1
获得电力	111	70	70	--
纳税	170	49.3	49.3	--
执行合同	97	57.5	55.7	↑1.8
办理破产	111	40	41.2	↓1.2

（一）吸引外资情况

外资严重下降。虽然马克里在任期间，阿根廷政府将吸引外资、改善投资环境、加强国际经济合作作为实现经济增长的有效途径，但外资的流入远远低于预期。2019 年，在阿根廷经济持续疲软的背景下，外来投资的意愿进一步降低。全年 FDI 流量为 58.3 亿美元，仅相当于 2018 年的一半，但 FDI 存量保持增长，达到 784 亿美元。2020 年，受经济衰退和新冠疫情的影响，预计国际投资将变得更加谨慎。

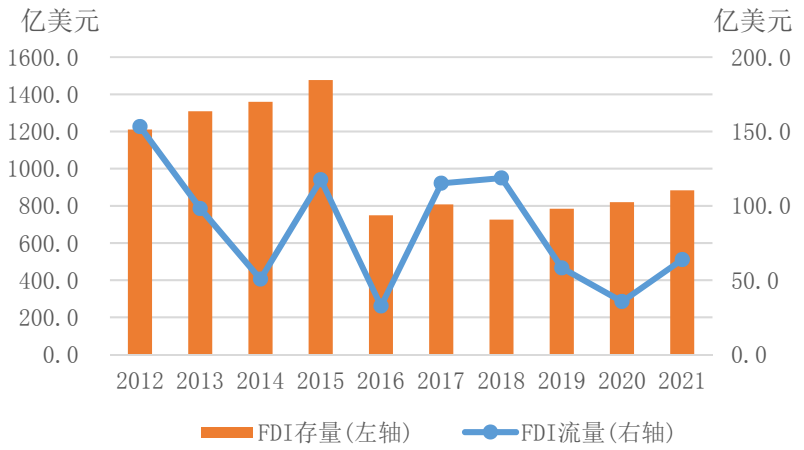


图20 阿根廷FDI

（二）基础设施发展

贝尔格拉诺货运铁路运力不断提升。阿根廷国内的货物运输主要依靠公路，这导致出口的物流成本较高，耗时较长。全国公路网总长28.1万公里，其中11.8万公里为铺面公路，

路况较好。铁路总长3.7万公里，但运输设备严重老化，急需更新换代。贝尔格拉诺铁路是阿根廷重要的铁路线，贯穿阿中部和北部14个省份，但因年久失修，全线7409公里货运路段仅有1400公里勉强运营，平均时速只有30多公里，且事故频发。2013年中方承接贝铁改造项目后，该线路的运力不断提高，为阿中北部农产品快速进入国际市场提供了有利条件。预计未来阿铁路货运将得到快速发展。

新增私人基础设施投资集中于电力行业。根据世界银行PPI数据库的统计，2018-2019年阿根廷新增基础设施投资全部集中在电力行业，共实现了30个项目的落地，其中投资额超过1亿美元的项目占一半。全部项目的总投资额达34亿美元，计划实现发电量2622MW，发电类型以风能和太阳能为主，还有生物发电和燃气发电（详见表5）。在所有项目中，Cordillera Solar I PV Solar Plan和Loma Blanca Wind Portfolio两个项目由中国企业投资建设。

表5 阿根廷基础设施新增投资

	项目名称	投资金额（亿美元）
1	Arroyo Seco Co-generation Power Plant	2.3
2	Guanizul 2A solar plant	1
3	PEBSA I and II	1.1
4	Pomona Wind Farm	1.9
5	Altiplano 200 Solar Power Plant	2.3
6	Brigadier Lopez Plant Divestiture	1.7
7	Canadon Leon wind farm	1.9
8	Chubut Norte III and Chubut Norte IV Wind Farms	1.8
9	La Genoveva Wind Farm	1.2
10	Loma Blanca Wind Portfolio	4.8

11	Los Teros wind farm	1.4
12	Malaspina Wind Farm	1.4
13	Puerto Madryn II Wind Farm	2
14	Vientos Bonaerenses Wind Farm	1.7
15	Vientos Neuquinos I Wind Farm	1.7

数据来源：世界银行 PPI 数据库。

（三）营商成本

税收成本居高不下。在营商环境指数的纳税指标上，阿根廷排名 170 位，主要问题是企业税收负担较重，总税率和社会缴纳费率高达 106%，而拉美地区的平均水平只有 47%。赋税过高不利于企业的再投资、创新和扩张。新政府上台后不久就推出了新的增税法案，希望通过增加税收来缓解财政赤字，阿根廷农产品出口、旅游业、银行业的税收都大幅提高，这使得阿根廷税收成本进一步提高。

人力成本有所上升 。阿根廷的劳工成本一直处于较高水平 2019 年，在财政和货币紧缩政策下，阿根廷登记就业者的名义工资上涨水平低于通胀率，导致实际工资增长为负，企业的劳工成本有所降低。2020 年，随着倾向于保障劳工利益的左翼政府上台执政，预计阿根廷人工成本将有所上升。

四、法律风险

阿根廷法律体系较为完善，基本做到了有法可依。阿根廷在执法方面具有一定的随意性，官僚主义的情况也存在，。同时，司法系统办事效率低下，案件的处理速度十分缓慢，诉讼周期较长。

（一）法律保护

腐败问题难以根治。马克里执政时期，在阿根廷政坛掀起 “反腐风暴”，2017 年一批前政府高官因腐败指控而被捕入狱，2018 年 8 月前总统克里斯蒂娜·费尔南德斯也卷入腐败丑闻，不仅受到法院传讯，资产被冻结，还被取消了部分司法豁免权。腐败丑闻虽然打击了左翼政治力量的声誉，但克里斯蒂娜仍参加了 2019 年大选，并当选副总统。腐败问题已成为阿根廷的痼疾，短期内难以得到彻底解决。在商业活动中，行贿受贿行为较为普遍。根据世界银行 2019 年公布的全球治理指数中的法治得分，阿根廷法治得分为-0.240，同比上升 0.006；分位点为 45.7%，同比下降 0.5 个百分点。

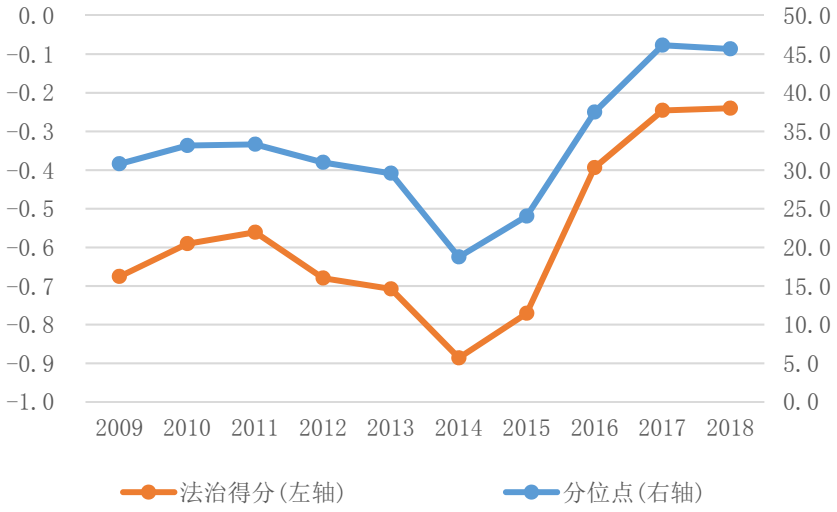


图21 阿根廷法治得分

（二）争端与仲裁

投资争端有所增加。2018 年，阿根廷未遭受国际投资争端解决中心（ICSID）提出的诉讼。2019 年，阿根廷因投资争端导致的诉讼有两项，其一是 4 家荷兰企业 Nationale-Nederlanden Holdinvest B.V. (Dutch), Nationale-

Nederlanden Intertrust B.V. (Dutch), NN Insurance International B.V. (Dutch), Orígenes AFJP S.A.于4月在养老金行业针对阿根廷与荷兰1992年双边投资协定提起的诉讼，该诉讼与阿根廷2008年实施的养老金体系国有化有关；其二是由西班牙Orazul International España Holdings S.L.公司于9月在配电行业针对阿根廷与西班牙1991年双边投资协定提起的诉讼，该诉讼与阿根廷政府减少电力行业工资报酬有关。

（三）国际协定

南方共同市场与欧盟签署自由贸易协定。阿根廷在1991年加入南方共同市场（简称南共市）。在拉美地区，南共市与安第斯共同体签署了自由贸易协定；在地区以外，南共市与以色列、埃及、巴勒斯坦等国签署了自由贸易协定。马克里执政时期，阿根廷与法国、意大利、西班牙、美国、中国等国签订了多项双边经贸和投资协议。2019年6月，在阿根廷担任南共市轮值主席国期间，南共市与欧盟达成自由贸易协定，但受阿根廷政权更迭的影响，该协定能否生效、何时生效都是未知数。

（四）限制与准入政策

外资享受国民待遇。阿根廷法律对外商投资没有限制，除个别例外情况，无需获得政府批准。阿根廷外资头于1976年通过，并在1993年第1853号法令中得到重申。外资可进

入除渔业、通迅、军事领域以外的任何行业，包括石油、交通、媒体等敏感部门。但阿根廷法律严格限制外国人购买土地，规定外国人在阿根廷拥有的农业土地面积占阿根廷全国农业土地面积的比重不得超过 15%，且同一国投资者在阿根廷拥有的土地面积不得超过外国人在阿根廷拥有土地总面积的 30%。

（五）环境与劳工保护

环护法律法规较为完善。阿根廷有严格完善的环境保护法律，包括《环境法》、《工业和服务业废料综合处理法》等。前者要求行为人在进行对环境或对居民生活质量可能造成破坏或严重影响的活动前，应编写环境影响评估报告，并报政府主管部门批准。后者规定除政府主管部门批准用于工业生产的废料和根据阿签署的国际协议允许在其境内运输的废料以外，禁止进口、引入、运输来自其他国家和地区的废料。此外，阿在自然资源、环境损失、环境影响评价、动植物、森林、大气、水体保护及污染事故处理和赔偿等方面还有其他相关的法律。

重视保护劳工权益。阿根廷《劳动合同法》《劳动条例法》等对于劳动合同期限、工作时间、加班时间、工资和报酬、解雇赔偿、雇主缴纳社保等均有明确而详细的规定。劳工受保护的程度较高，企业解雇工人需要支付高额费用。阿根廷是拉美地区工人组织化程度较高的国家，工会势力十分强大，

经常举行罢工、示威、游行等活动。阿不对外籍劳工设限，但规定企业应与其签署劳动合同，同时遵守移民法律。