



中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

The Handbook of
COUNTRY RISK

国家风险分析报告

“一带一路”沿线国家

2015

中国出口信用保险公司 编著

时事出版社



中国出口信用保险公司
CHINA EXPORT & CREDIT INSURANCE CORPORATION

THE HANDBOOK OF
COUNTRY RISK

国家风险分析报告

“一带一路”沿线国家

2015

中国出口信用保险公司©编著

出版说明

《国家风险分析报告》是中国出口信用保险公司（以下简称“中国信保”）核心研究成果之一，2005年12月8日首次正式对外发布，迄今已进入第十一个发行年度。《国家风险分析报告》根据客观独立的评估方法，立足于中国信保自身业务实践和经验积累，秉承以中国视角服务中国利益的积极态度，依借中国信保内部国家风险研究团队和专业技术资源，汇集中国信保对世界主要国家长期监测观察、深入分析研究而成。

《国家风险分析报告》是中国信保以政策性金融服务需求为导向，拓宽外经贸服务范围，为全方位促进我国商品、资本、技术和服务出口，大力支持我国企业“走出去”而推出的重要研究型产品。《国家风险分析报告》问世以来，得到了政府部门、金融机构、出口企业等各方的广泛关注，其所阐述的国家风险研究与管理理念逐步获得广泛认同，其研究和评估结果已经越来越多地运用到了实际决策和风险管控之中。在此情况下，不断提升的社会美誉度也催生了各界对国家风险研究更深入、更专业的要求。中国信保深感职责所在，坚持不懈地为做好国家风险研究与管理，发挥更大的社会效益，承担更大的社会责任而不懈努力。

一、出版目的

国家风险，是指在国际经济交易活动中所面临的，由于受特定国家层面或区域层面事件的直接或间接影响，导致债务人暂时或永久丧失履约能力，或丧失履约意愿，从而给国外债权人造成经济损失或其他相关损失的可能性。国家风险研究，是通过研究和揭示一个国家或地区的主要风险因素及其成因、水平和发展趋势，从而为科学判断和决策提供参考依据的工作。对不同国家进行系统的国家风险分析，有利于引导贸易和资本的流向，促进有限资源预期效用的最大化，从而更好地服务于我国政治外交和外经贸战略。

中国信保自成立以来，顺应政策性使命要求和我国经济金融和外经贸发展形势，坚持不懈地高度关注国家风险研究与管理工作的。2013年4月，中国信保成立了国内首家专门从事国家风险研究的智库型机构——国别风险研究中心，进一步加强了国家风险研究力量，以期建立完善的国家风险研究与管理框架和体系，为提升我国开放型经济水平、增强我国企业国际竞争力、合理规避对外贸易和投资风险提供更多的智力支持。

《国家风险分析报告》为中国信保国家风险研究的重要成果之一。中国信保希望通过《国家风险分析报告》的出版，集中体现相关国家风险研究成果；通过国家风险参考评级和《全球风险地图》，阐明世界政治经济演变大势，直观反映某一国家或地区的风险变化，为出口企业、金融机构等相关各界管控对外贸易和投资风险提供指引。

二、国家选择

《国家风险分析报告——“一带一路”沿线国家》切实贯彻落实“一带一路”战略规划，专门针对“一带一路”沿线国家风险进行了深入分析与评估，在科学、客观的基础上突出“中国视角”，构建相关国家的风险全貌。

三、指标说明

国家风险评级体系是中国信保核心技术之一，对企业对外贸易和投资活动具有重要的指导意义。《国家风险分析报告——“一带一路”沿线国家》在每个国家首页发布“国家风险参考评级”和“国家风险展望”，以综合反映一国风险水平，更好地体现中国信保国家风险研究成果。此外，在书中给出“政治风险”、“经济风险”、“商业环境风险”和“法律风险”四个维度细分指标的风险展望，以更加全面地反映一国风险走向。

“国家风险参考评级”在综合分析各风险维度的基础上，对除中国以外的192个主权国家进行了评级。“国家风险参考评级”分为1至9级（共9级），风险水平依次升高。此外，“国家风险展望”分为“正面”、“稳定”和“负面”三个层面，“正面”表示未来一年内一国国家风险水平可能相对下降；“稳定”表示国家风险水平可能保持

稳定；“负面”表示国家风险水平可能相对上升。“国家风险参考评级”具体说明如下：

级别	含 义
1	政治和经济形势非常好，商业环境优异，国家风险水平非常低
2	政治和经济形势很好，商业环境稳定高效，国家风险水平很低
3	政治和经济形势良好，商业环境稳定，但有改进空间，国家风险水平较低
4	政治和经济形势较好，商业环境稳定，但需要改进，国家风险水平中等偏低
5	政治和经济形势中等，商业环境不太稳定，国家风险水平中等
6	政治和经济前景稍有动荡，商业环境有待改善，国家风险水平中等偏高
7	政治和经济形势不稳定，商业环境不太好，国家风险水平较高
8	政治和经济前景非常不稳定，商业环境较差，国家风险水平显著
9	政治和经济形势面临极高风险，商业环境差，国家风险水平很高

四、阅读指南

《国家风险分析报告——“一带一路”沿线国家》秉承2014年报告版式，在行文标准相对统一、各篇体例相对固定的基础上，从“政治风险”、“经济风险”、“商业环境风险”和“法律风险”四个维度分析一国风险，并给出相关政策建议。

“政治风险”主要从政治稳定性、社会环境、政府干预和国际关系四个方面进行分析，主要关注战争与内乱、政府动荡、民族宗教、国有化行为、汇兑限制和国际制裁等。

“经济风险”主要从宏观经济、金融体系、财政收支、国际收支、主权债务和双边经贸六个方面进行分析，主要关注经济增长率、经济发展政策、通货膨胀水平、财政收支、国际储备和主权债务、双边经贸密切程度等。

“商业环境风险”主要从税收体系、投资便利性、基础设施和行政效率四个方面进行分析，主要关注税负程度、货币兑换便利性、利润汇出限制、投资优惠措施和政府透明度等。

“法律风险”主要从法律完备性、执法成本和退出成本三个方面进行分析，主要关

注法律变更、司法独立性、解决法律争端所需时间、手续和成本费用率等。

“政策建议”则是在综合上述四个风险维度的基础上，展望一国在未来一段时间内的总体风险，并对中国企业和相关机构提出应对建议。

五、信息来源

《国家风险分析报告——“一带一路”沿线国家》植根于中国信保国家风险信息库的信息储备。《报告》数据参考了联合国商品贸易数据库（Comtrade）、世界银行营商环境报告（Doing Business）、国际货币基金组织（IMF）、欧盟统计局（EUROSTA）、目标国家统计局等权威机构的相关数据。《报告》中有关地图由中国地图出版社提供。此外，我们还参阅了中国政府有关部门官方网站、我国驻各国大使馆经济商务参赞处官方网站、中国海关等政府部门，世界贸易组织（WTO）、世界银行（WORLD BANK）、世界经济论坛（WEF）等国际金融组织与经济研究机构，以及亚洲开发银行（ADB）、非洲开发银行（AFDB）等地区性金融组织官方网站公开列示的信息。

六、其他

在本书的出版过程中，中国现代国际关系研究院的专家和学者从不同的专业视角提供了重要而颇有价值的帮助，为报告的顺利出版做出了很多贡献，在此一并表示感谢。参加本书研究团队的专家有：

韩奕琛	李 东	叶天乐	陈 宇	王 聪	段君泽	王明昌	丁晓星	黄 莹
徐力源	李 超	曲 兵	王 莉	李 俊	林一鸣	胡仕胜	李 莉	王海霞
王世达	张学刚	聂慧慧	宋颖慧	陈庆鸿	骆永昆	宋清润	孙 冉	田文林
唐恬波	李亚男	龚 正	周 济	廖百智				

《国家风险分析报告——“一带一路”沿线国家》体现中国信保对国家风险的独立分析与判断，中国信保国家风险团队针对“一带一路”战略规划，长期跟踪分析相关国家风险状况，征求各方面专家和学者的意见与建议，依托自主开发的国家风险评级模型形成本报告，并不必然代表政府部门在相关问题上的态度和立场。由于涉及国家风险的因素繁多，《国家风险分析报告——“一带一路”沿线国家》不能就所有因素逐一分析。同时，由于各国政治、经济、社会形势和相关政策处于不断变化和调整之中，报告所反映的风险信息与实际状况有可能存在差异，风险分析判断所依据的基础信息也会有局限；加之编撰者能力所限和主观影响，报告难免存在疏漏和不足，敬请广大读者参与讨论，并批评指正。

中国出口信用保险公司

2015年8月

目 录

引言

第一篇 蒙古国·俄罗斯联邦·中亚五国

蒙古国·····	(011)
俄罗斯联邦·····	(023)
哈萨克斯坦共和国·····	(037)
吉尔吉斯共和国·····	(047)
塔吉克斯坦共和国·····	(057)
乌兹别克斯坦共和国·····	(067)
土库曼斯坦·····	(077)

第二篇 东南亚十一国

越南社会主义共和国·····	(089)
老挝人民民主共和国·····	(101)
柬埔寨王国·····	(113)
泰国·····	(125)
马来西亚·····	(135)
新加坡共和国·····	(145)
印度尼西亚共和国·····	(157)
文莱达鲁萨兰国·····	(169)
菲律宾共和国·····	(179)
缅甸联邦共和国·····	(189)
东帝汶民主共和国·····	(201)

第三篇 南亚八国

印度共和国·····	(215)
巴基斯坦伊斯兰共和国·····	(225)
孟加拉人民共和国·····	(237)
阿富汗伊斯兰共和国·····	(249)
尼泊尔联邦民主共和国·····	(261)
不丹王国·····	(273)
斯里兰卡民主社会主义共和国·····	(283)
马尔代夫共和国·····	(295)

第四篇 中东欧十八国

波兰共和国·····	(307)
捷克共和国·····	(317)
斯洛伐克共和国·····	(327)
匈牙利·····	(339)
斯洛文尼亚共和国·····	(349)
克罗地亚共和国·····	(359)
罗马尼亚·····	(369)
保加利亚共和国·····	(381)
塞尔维亚共和国·····	(393)
黑山·····	(403)
马其顿共和国·····	(413)
波斯尼亚和黑塞哥维那·····	(423)
阿尔巴尼亚共和国·····	(433)
爱沙尼亚共和国·····	(443)
立陶宛共和国·····	(453)
拉脱维亚共和国·····	(463)
希腊共和国·····	(475)
塞浦路斯共和国·····	(485)

第五篇 独联体其他六国

乌克兰·····	(499)
白俄罗斯共和国·····	(509)
摩尔多瓦共和国·····	(521)
格鲁吉亚·····	(531)
阿塞拜疆共和国·····	(543)
亚美尼亚共和国·····	(553)

第六篇 西亚·北非十六国

土耳其共和国·····	(565)
伊朗伊斯兰共和国·····	(577)
阿拉伯叙利亚共和国·····	(587)
伊拉克共和国·····	(597)
阿拉伯联合酋长国·····	(609)
沙特阿拉伯王国·····	(619)
卡塔尔国·····	(631)
巴林王国·····	(641)
科威特国·····	(653)
黎巴嫩共和国·····	(665)
阿曼苏丹国·····	(675)
也门共和国·····	(685)
约旦哈希姆王国·····	(697)
以色列国·····	(707)
巴勒斯坦国·····	(717)
阿拉伯埃及共和国·····	(727)

附录 国家风险参考评级2015年版列表

引言

2015年，我国国民经济着眼于保持中高速增长和迈向中高端水平“双目标”，坚持稳政策稳预期和促改革调结构“双结合”，主动适应“新常态”，推动提质增效、转型升级，谋求平稳健康发展。在对外开放层面，积极构建开放型经济新体制，开创高水平对外开放新局面，着力推进和全面落实“一带一路”战略规划。在此背景下，中国出口信用保险公司（以下简称“中国信保”）全面贯彻国家经济发展和改革开放总体方略，认真履行支持我国对外经济发展的政策性职能。中国信保积极参与“一带一路”战略规划的实施，在提供保险支持的同时，充分发挥信息优势和专业优势，密切跟踪、深入分析“一带一路”沿线国家风险状况，系统梳理和阐述相关国家风险大势，以期“一带一路”战略规划的实施提供有益的信息支持服务。

一、“一带一路”沿线国家风险概述

中国信保对除巴勒斯坦以外的“一带一路”沿线国家风险水平进行了评级。与2014年评级相比，“一带一路”沿线国家中风险水平上升的有亚美尼亚、巴林、克罗地亚、科威特、尼泊尔、新西兰、叙利亚、乌克兰和也门九个国家，风险水平下降的有印度、印度尼西亚、立陶宛、巴基斯坦、菲律宾和越南六个国家。总体而言，“一带一路”沿线国家的整体风险水平依然较高。

（一）部分国家政治与安全局势持续动荡

从全球范围看，激烈冲突乃至持续内战主要分布于“一带一路”沿线国家。2014年以来，在大国势力和多重政治经济利益掺杂的情况下，这些冲突和战争并没有出现缓和迹象。在中东欧，乌克兰危机愈演愈烈，俄罗斯和西方国家之间的矛盾难以调和，其风险外溢效应更是影响到周边国家的经济增长和外国资本的投资预期；西亚北非局势持续动荡，叙利亚内战长期僵持，巴沙尔政府和西方国家支持的反对派武装均无法占据优势

地位；伊拉克局势未见好转，“伊斯兰国”极端势力虽然没有持续扩大势力范围，但已经成为区域安全乃至国际安全主要不稳定因素；也门政治安全局势的危机显著，政府对全国的控制力较弱，其已经处于实质性内战边缘，成为各国制衡、角力的又一焦点。此外，受阿盟各国对待地区热点问题的态度出现分化、巴以问题长期难解、伊朗核问题谈判缓慢推进仍需较长时间等多个因素的综合影响，西亚北非地区局势更趋复杂化和长期化。

与此同时，部分“一带一路”沿线国家政局出现动荡。在南亚，斯里兰卡总统选举结果出人意料，反对派候选人当选后，两派政治势力依旧争执不断，政局稳定性难有保证。同时，新总统对斯中两国已签协议重新审查，两国合作有可能面临新的挑战。孟加拉议会选举余波未平，反对派与现政府的矛盾难以调和，街头政治对社会安全秩序造成较大干扰。在东南亚，部分国家在所谓的民主进程加快，或政治精英集团内部相互掣肘的情况下，各种意识形态的碰撞及外部势力的干预使得其政策连续性和稳定性受到极大影响，这在各国外交战略和经贸政策上已经有所显现。

（二）经济发展水平差异明显

“一带一路”沿线国家经济发展水平各异，经济增速与经济前景也各不相同，部分国家抵御外部风险冲击的能力相对有限。相对而言，东南亚、南亚地区保持了稳定增长态势，东盟国家一体化程度加深、有序开放进程稳步推进以及投资环境的日益完善使其经济活力进一步增强；南亚国家在地区大国印度的引领下也保持了相对稳定增长，特别是印度经济增速有加快趋势。中亚的部分国家受到国际石油价格下跌的负面影响，但在哈萨克斯坦等地区大国政局保持基本稳定的情况下，其多年来的资源出口收入能够对国民经济起到较强的稳定作用，以资源驱动为主的外向型经济仍是其经济发展的主要模式。西亚北非各国经济受地缘政治影响程度各不相同，海合会国家经济发展相对稳定，陷入战乱以及遭受西方国家制裁的焦点国家则同时面对经济陷入衰退的难题。中东欧国家已经从金融危机的阴影中走出，重新成为外国投资的主要目的国，但部分国家尤其是独联体国家经济状况受乌克兰危机的负面影响仍较为明显。俄罗斯经济已经陷入衰退，但衰退幅度弱于预期，在本币汇率稳定及国际石油价格趋稳的前提下，未来其经济复苏可以期待。

（三）大国博弈程度有增无减

总体而言，传统强国以及新兴市场大国均将“一带一路”涉及的东南亚、南亚、中亚、西亚北非、中东欧等区域视作涉及自身利益的焦点区域，并为此形成了博弈与交锋。美国针对亚太地区力推“跨大西洋伙伴关系协定”（TPP），推动美国版的亚太经济金融融合，力求按照现有的国际贸易与金融秩序，维持自身在亚洲经济的主导地位；对中东地区的关注度再次加大，在中东各国之间纵横捭阖，显示其中东局势“领路人”的特殊重要性。俄罗斯以其主导的“欧亚联盟战略”为主要战略方向，力图持续加强在中亚、中东欧尤其是独联体国家的影响力和控制力；印度希望通过维持其在南亚-印度洋地区的主导地位进而在国际舞台上更有作为，对南亚国家的政治经济形势多有干预。日本则努力扩大其在亚太地区的影响力和作用范围，多采取资金援助、经济拉拢、项目合作等形式，力图恢复其政治与经济强国的形象。

（四）区域经贸与金融合作初见成效

大部分“一带一路”沿线国家均对提升经济开放水平，加强经贸合作持正面态度，并开展了多项双边或多边自由贸易协议或双边投资保护协定谈判，力求在经贸往来的广度和深度上有更多突破；“一带一路”主题下的孟中印缅经济走廊、中巴经济走廊、中蒙俄经济走廊建设，中哈产能合作等取得了重要突破，一大批重点项目已经谋划成形或开工建设。在金融合作方面，建立亚洲基础设施投资银行、丝路基金、金砖国家开发银行和金砖国家应急储备基金工作有序推进，我国与“一带一路”沿线国家本币互换规模稳步扩大，满足“一带一路”沿线国家经济发展需求的金融支持体系正逐步建立。

二、“一带一路”沿线国家风险展望

展望未来，“一带一路”沿线国家风险水平依然相对较高，部分国家风险水平趋于波动，部分国家政治、安全、经济形势的不确定性较大，个别国家存在发生影响较大的突发性事件的可能性。

（一）地缘政治风险依然较高

未来一段时间内，“一带一路”沿线国家地缘政治风险相对显著，上述主要风险难以在短期内得到根本性好转。值得注意的是，这些风险并不仅仅限于当事国家，并将对地区局势、周边国家和与之有密切经贸关系的国家产生较大影响。根据目前情况判断，地缘政治风险仍将主要集中于西亚北非以及中东欧地区，其中西亚北非局势动荡继续呈现以叙利亚、伊拉克、也门、伊朗为关键节点、对周边国家持续扩散的态势；乌克兰危机的扩散效应将主要影响部分独联体国家和周边国家，其影响主要限于经济层面。此外，恐怖主义与极端主义在西亚北非、中亚以及南亚的势力不容小觑，宗教与文化冲突与政治经济问题错综交织，非传统、非对称性威胁有可能成为地缘政治风险爆发的导火索。

（二）经济增长动力有待提升

“一带一路”沿线国家多为新兴和发展中经济体，在经历了金融危机之后的相对快速复苏之后，国民经济难以保持快速增长之势。未来一段时间内，下述三方面将成为阻碍经济增长的主要因素：一是地缘政治冲突及政治与安全因素对经济发展的直接影响将更加突出，这在西亚北非国家中表现的相对明显；二是后金融危机时代，“一带一路”沿线国家经济基础薄弱、抵御外部风险冲击能力较弱的问题持续暴露，经济增速结构性放缓的难题依然突出，诸多东南亚、南亚、中亚国家需要继续推动经济改革和产业结构调整，寻找新的经济增长点；而中东欧国家则需要增强经济增长的内生性，逐步摆脱对外部资金的过度依赖；三是部分国家宏观政策的连续性和稳定性难有保证，经济政策及产业政策的调整对外国直接投资的影响较大，长期稳定的投资与商业环境难以形成，这在部分东南亚和南亚国家均有所表现。

（三）经贸合作任重道远

目前，“一带一路”沿线国家以产能合作、经济走廊建设、自由贸易协定和双边投资保护协定谈判以及专门多边金融机构的初步建立为标志的经贸与金融合作已经初见成效。但是，鉴于政治体制、经济发展、产业结构、意识形态、宗教文化等方面的诸多不同，推动“一带一路”沿线国家各项实质性合作仍将任重道远，如何在已有总体框架

内商讨互利共赢、落实具有可操作性的具体方案，是摆在所有国家面前的现实问题。同时，值得关注的是大国博弈仍将在区域经贸与金融合作中深刻体现，积极求同存异，协调各方面利益，平衡各方关系，仍是深化区域内双边、多边合作的关键。

此外，鉴于各国经济目标的不一致性以及产业发展的同质性，“一带一路”沿线国家在经贸领域存在相当程度竞争，部分国家的贸易保护主义在短期内难以消除。除传统的劳动密集型产品外，部分国家在新兴产业上也可能设置贸易壁垒。而“一带一路”沿线国家的贸易壁垒往往有政治、文化等非市场因素掺杂其中，这进一步加大了贸易保护主义对双边乃至多边经贸的负面影响。

展望“一带一路”大势，深入分析国家风险。2015年，中国信保国家风险研究团队以“一带一路”战略规划为指针，认真开展沿线国家风险研究与评估，根据自主创新的国家风险评估模型，给出了“一带一路”沿线国家的风险参考评级，并对所有“一带一路”沿线国家逐一进行深度分析，形成了《国家风险分析报告：“一带一路”沿线国家》（2015版），全方位、多层次地阐释了这些国家的政治、经济、商业和法律风险。中国信保希望，通过我们的研究与分析，为“一带一路”沿线国家风险研究与管理尽微薄之力，为政府部门和企业的相关决策提供参考，为“一带一路”战略规划的实施与多方共赢等做出积极贡献。由于能力所限，《报告》一定存有不足与缺陷，恳请广大读者不吝指正。

中国出口信用保险公司

2015年8月

第一篇 蒙古国·俄罗斯联邦·中亚五国

蒙古国·····	(011)
俄罗斯联邦·····	(023)
哈萨克斯坦共和国·····	(037)
吉尔吉斯共和国·····	(047)
塔吉克斯坦共和国·····	(057)
乌兹别克斯坦共和国·····	(067)
土库曼斯坦·····	(077)