

# 2023 “一带一路”国家风险报告

## “一带一路”十年新篇章

中诚信国际信用评级有限责任公司  
中国对外承包工程商会





# “一带一路” 国家风险报告 (2023)

# CONTENTS

## 目录

### ■ 第一部分

#### “一带一路”国家风险表现及展望

- 2023年“一带一路”国家风险表现
- 区域整体风险
- 次级因素风险
- 2024年风险展望

### ■ 第二部分

#### “一带一路”沿线地区风险分布

- 中欧
- 东欧
- 东南亚
- 南亚
- 中亚
- 中东北非

### ■ 第三部分

#### 2023年对外承包工程行业风险

- 2023年对外承包工程行业风险概览
- 2023年区域差异化风险特征
- 中国对外承包工程企业风险管理及应对措施



# “一带一路”十年新篇章

2023年恰逢共建“一带一路”倡议提出十周年。十年来，共建“一带一路”已在深化各国政策沟通、推动全球互联互通、重塑国际贸易格局、拉动世界经济增长等方面发挥了重要作用。截至2023年9月，中国已与152个国家和32个国际组织签署200余份合作文件，拉动近万亿美元投资规模，涵盖互联互通、贸易、投资、金融、社会、海洋、电子商务、科技、民生、人文等领域。十年来，在各方共同努力下，“六廊六路多国多港”的互联互通架构基本形成，一大批互利共赢项目成功落地。一方面，沿线国家、地区贸易自由化便利化水平持续提升。截至2022年年底，中国已与26个国家和地区签署了19个自贸协定，自贸伙伴覆盖亚洲、大洋洲、拉丁美洲、欧洲和非洲。另一方面，沿线国家、地区产业链供应链合作更加密切。2013-2022年，中间产品出口占中国对沿线国家出口比重由49.8%升至56.3%。世界银行报告显示，共建“一带一路”使参与方贸易增加4.1%，吸引外资增加5%，使低收入国家GDP增加3.4%。到2030年，共建“一带一路”将使参与国贸易增长2.8%至9.7%，全球贸易增长1.7%至6.2%，全球收入增长0.7%至2.9%。

如今，大国竞争博弈日趋激烈，多重冲击对全球经济增长造成新的压力，全球经济增速将进一步放缓且日趋分化，外部的严峻环境也对“一带一路”建设提出了新要求。展望未来，推动共建“一带一路”机遇大于挑战，“一带一路”沿线许多国家仍存在大量互联互通的需求，特别是欧亚大陆的内陆国寻求实现陆海联通，国际产能合作具有广阔的挖掘潜力。新的技术革命和产业革命正在改变产业空间、布局和结构，共建国家应抓紧机遇，在共建“一带一路”中积极拓展新的合作领域，在创新、绿色、健康、数字经济、国际减贫等领域加强合作，形成增量发展。2023年10月18日，在第三届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式上，中国提出支持高质量共建“一带一路”的八项行动，为未来建设提供切实的解决方案。

自 2017 年起,中诚信国际连续 7 年发布《“一带一路”国家风险报告》,本次报告延续了对“一带一路”国家风险的专业解读,覆盖 60 个“一带一路”国家。报告以 2023 年的最新数据为分析基础,与 2022 年数据进行对比,并结合 2024 — 2025 年最新经济预测进行展望,对沿线国家的风险走势进行更为准确的预判。与此同时,中诚信国际与中国对外承包工程商会继续合作推出 2023 年对外承包工程行业风险概览,对 2023 年度中国对外承包工程行业区域差异化风险特征进行了系统梳理和总结,并提出风险管理及应对措施,以期为企业出海有效识别、管控和应对风险提供参考价值。

中诚信国际信用评级有限责任公司成立于 1992 年,是中国本土评级事业的开拓者,领先的独立第三方信用评级服务提供商,是国内评级行业中历史最长、规模最大、市场份额最高的信用评级机构,在资本市场享有良好声誉。中诚信国际业务范围涵盖国内外债券市场资信评级业务及投资者服务业务、绿色金融评估与咨询服务、信用风险指数服务等,是专业的风险评估、风险应对解决方案提供商。中诚信国际在“一带一路”沿线国家风险、对外承包工程行业和企业风险评估等领域具有体系化的理论基础和丰富的实践经验。





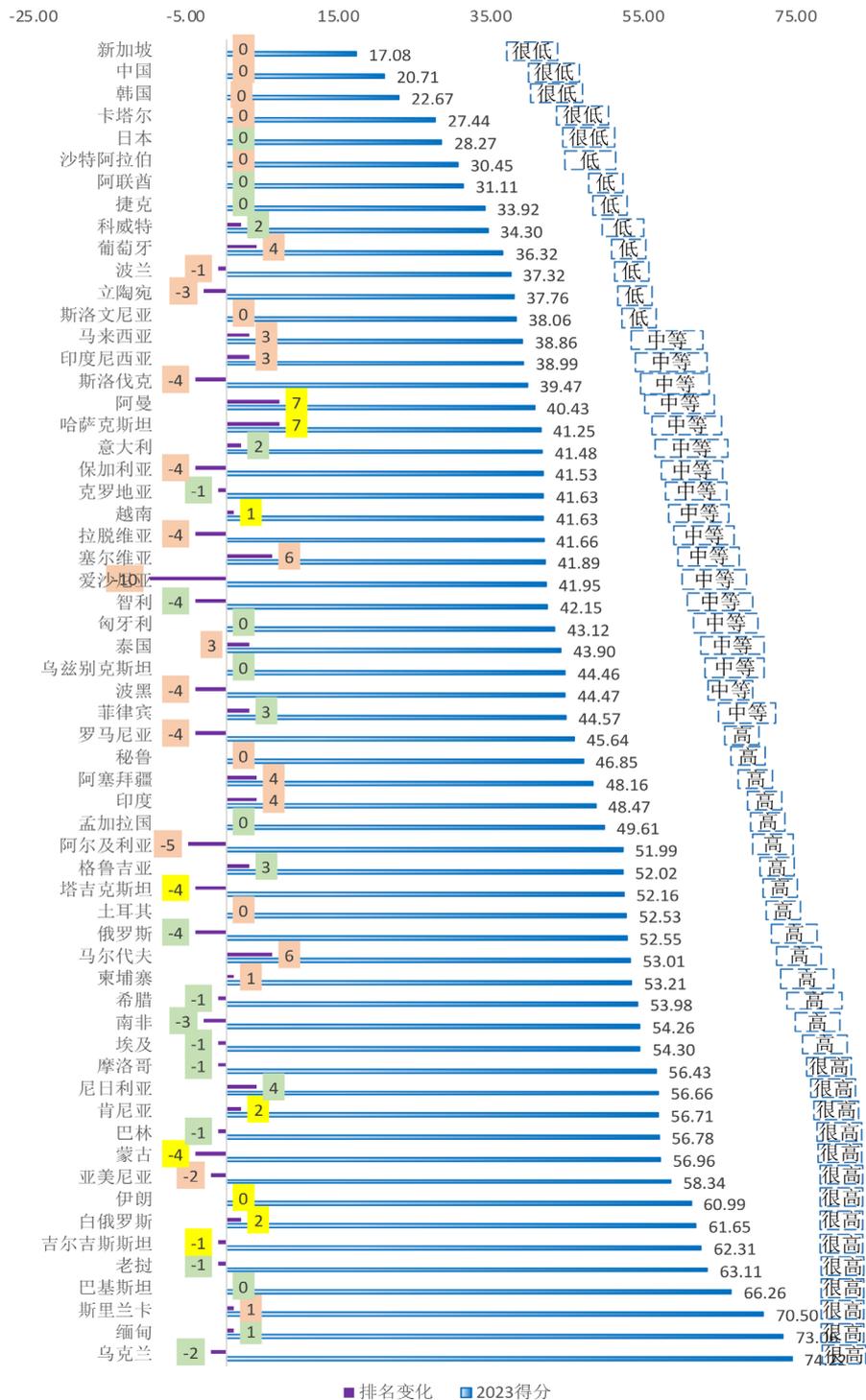




# “一带一路” 国家风险报告 (2023)

## COUNTRY RISK REPORT ALONG THE BELT AND ROAD (2023)

图 2: “一带一路” 国家风险得分结果、排名及风险等级变化



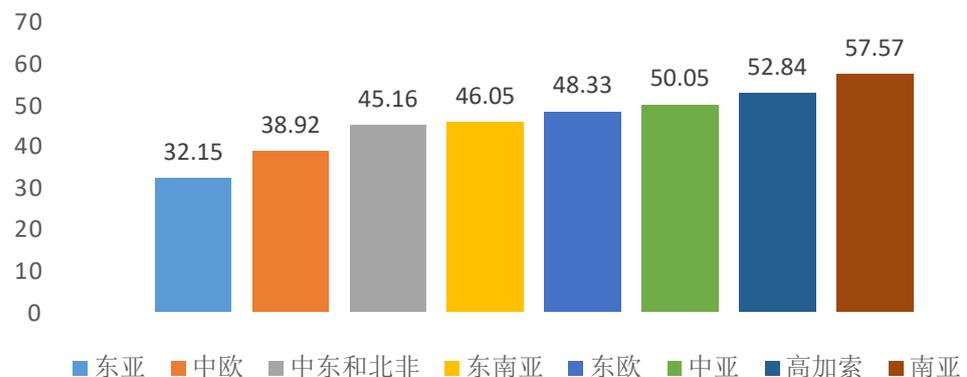
## 区域整体风险

● 从区域风险来看，受俄乌冲突以及全球货币政策持续收紧的影响，东欧区域排序有所下降，南亚仍是风险最为突出的区域。

从相对排名看，东欧地区受俄乌冲突的持续影响，经济和财政风险普遍上升，区域排名出现下降。在俄乌战争持续的背景下，乌克兰、白俄罗斯等国经济增长面临高度不确定性，由于经济停滞以及军费开支庞大，乌克兰财政实力显著恶化。部分周边国家受战争波及导致的大量难民涌入、商品价格上涨以及信心恶化冲击需求等影响，经济增速也将面临一定程度的下滑风险，包括保加利亚、罗马尼亚、塞尔维亚与波黑等；严重依赖能源进口的东欧经济体仍将受到欧洲天然气和石油价格上涨和波动的影响，通胀风险将持续较高，外部风险短期内难以缓释。

2023年，南亚地区仍然是沿线八个区域中风险最高的区域，斯里兰卡、巴基斯坦等国家风险进一步上升。南亚国家多基础实力较弱且对外风险敞口较大，财政风险高企导致该区域整体风险居高不下，通胀攀升、货币贬值、外储下滑仍为区域共性问题，2023年，南亚地区的政治风险和外部风险有所抬升。巴基斯坦经济活动持续受到国际收支危机余波及2022年洪灾的影响，通胀率超过30%，造成民生压力较大。巴基斯坦依赖于外部资本流入来填补财政赤字和经常账户赤字，但随着卢比在强美元需求的助推下跌至历史新低，该国外部风险敏感性高企，且国内政治局势在2024年1月大选前仍面临较大不确定性；斯里兰卡受益于IMF及其他外部贷款人的支持，2023年经济逐步企稳，但财政和外汇储备缓冲较为有限，外部风险和政治风险依然较高。

图 3：“一带一路”沿线区域风险得分



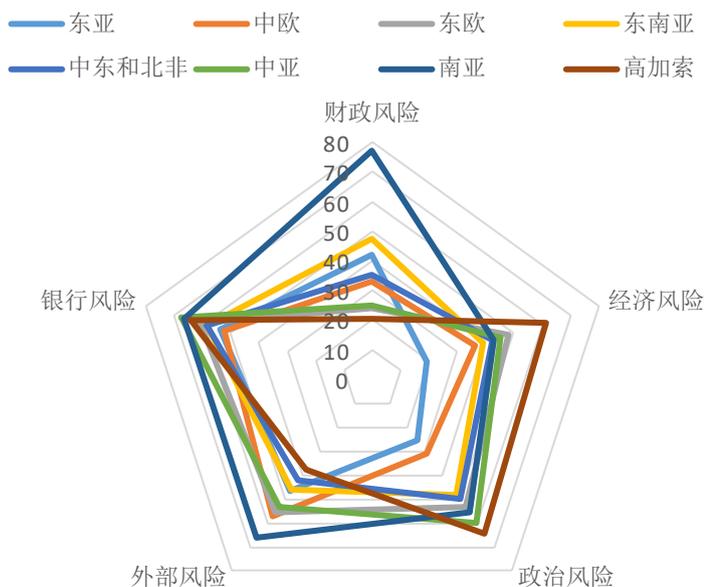


### 次级风险

● 就次级风险而言，“一带一路”沿线区域的经济和财政风险普遍有所缓释，但外部风险、银行风险和政治风险仍维持高位。

就次级风险而言，经济风险和财政风险普遍有所缓释，而外部风险、银行风险和政治风险仍维持高位。从区域来看，中欧及东亚地区的风险表现最为均衡，次级因素风险相对较低；南亚地区财政收入薄弱，财政债务风险持续处于最高，且受到全球利率的影响，普遍面临资本外流和货币贬值的压力，外部风险很高；南高加索地区地缘政治问题较为突出，政治风险最为突出；银行业风险方面，由于中亚各国银行系统普遍具有高美元化的特点，因此银行业持续面临本币贬值的风险，银行业风险仍居高不下。

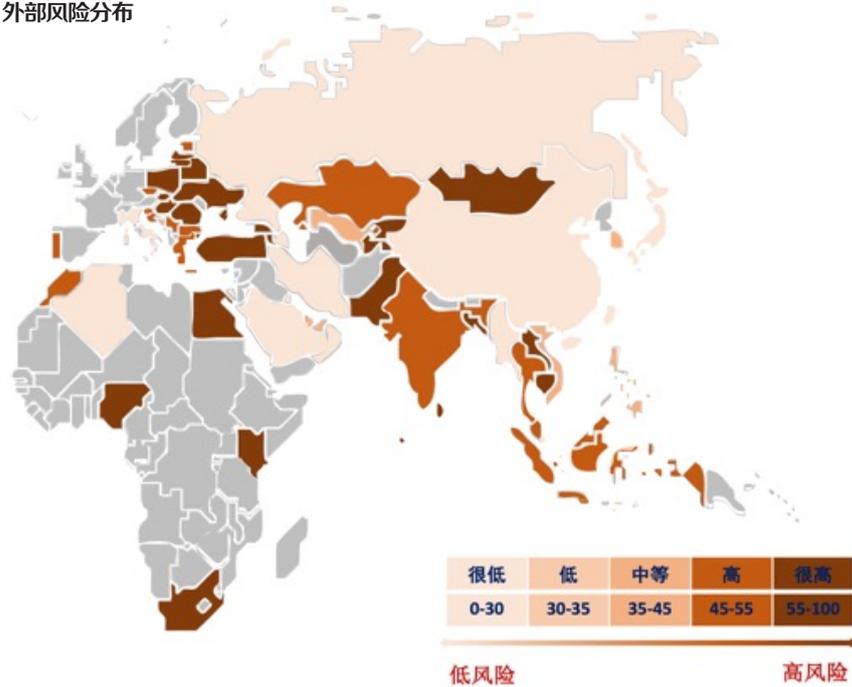
图 4：“一带一路”国家次级风险因素







外部风险分布



## “一带一路”国家风险展望

- 2024年全球经济增速将持续放缓，高利率、金融环境以及地缘政治的不稳定因素对于经济前景形成抑制。

2023年，全球经济增长有所反弹，且通胀率自2022年高峰之后已有所下滑。然而，全球增长仍面临下行压力，短期通胀预期增加以及劳动力市场紧张可能导致持续的通胀压力。货币政策仍需稳定通胀和应对潜在金融压力中做出权衡，同时，财政政策也面临高债务负担下如何合理调整以实现经济平稳着陆的挑战。展望2024年，全球利率水平可能在更长时期内维持高位，而财政政策或将在高负债背景下逐步缩减，美欧金融风险及经济衰退的风险依然存在，对全球金融体系的稳定性及全球经济的复苏带来不利影响；而新兴市场与发展中经济体在全球主要央行维持高利率的背景下，降息空间较为有限，多数经济体面临汇率贬值、资本外流的压力，内外需疲弱对经济前景形成抑制，经济复苏进程普遍呈现缓慢与非均衡的特征，内部分化持续加大。与此同时，大国博弈、俄乌等地缘冲突对经济格局的影响将长期存在，而巴以冲突等区域性争端的爆发进一步增加了国际政治地缘格局的不确定性。根据预测，全球经济增



速将从2022年的3.5%递减至2023年的3.0%与2024年的2.9%，预测值低于2000-2019年期间的3.8%历史平均值。

### ● 全球经济放缓以及地缘冲突加剧对于“一带一路”沿线区域产生广泛的负面影响，经济增长预期弱化且分化或进一步加剧。

展望2024年，新兴市场和发展中国家的经济增速预计将普遍放缓，由2023年的5.2%下降至5%以下，区域分化趋势进一步加剧。分区域来看，南亚地区在2024年将保持高增长，区域经济增速可维持在5.6%左右，高于亚洲地区总体增速，财政风险或将有所缓释，部分国家政治稳定性有望得到改善，但由于全球利率维持高位，外部风险持续高企。俄乌战争对于中东欧地区经济增长的影响依然严峻，俄罗斯、乌克兰、白俄罗斯等国家持续面临地缘政治挑战，经济增长存在高度不确定性，且经济复苏进程缓慢，预计2024年中东欧经济增速将低于此前预期，通货膨胀率也难以在短期内恢复至政策目标。东南亚将延续复苏态势，预计2024年区域整体经济增速为4.6%，但仍面临高利率、全球贸易疲软和气候变化等多项挑战。在国际油气价格中枢延续高位波动的预期下，中东北非、中亚产油国的经济将得到一定支撑。但随着巴以冲突持续发酵，其连锁反应将导致一些经济和债务状态较为脆弱的非产油国面临潜在的经济下行和财政困难，埃及、约旦和黎巴嫩的财政状况和民生压力将进一步恶化，危及社会政治稳定，冲突外溢更有可能对整个中东北非乃至全球地区的经济、财政和地缘安全前景带来影响。俄乌冲突未决仍将持续制约中亚发展前景，对外劳汇款的高度依赖致使其脆弱性持续存在。但得益于通胀下降、油田扩产及各国建筑、能源等公共投资增长等支持下，2024年中亚经济仍能实现稳定增长。

### ● 全球债务水平普遍抬升，新兴市场和发展中国家的债务压力有所分化，部分区域和国家的债务风险仍值得关注。

在全球疫情爆发之前，全球债务规模已经达到了很高的水平，并在过去几十年中处于上行趋势。2022年，全球债务总额为全球GDP的238%，较2019年高出9个百分点。以美元计算，债务总额达到了235万亿美元，较2021年水平高出了2000亿美元；全球主权债务达到10.4万亿美元，较疫情前平均水平高出近三分之一。2020年以来，“一带一路”沿线国家先后面临来自疫情、俄乌冲突、美联储货币政策收紧等一系列外部冲击，部分新兴市场和发展中国家在内部货币政策紧缩、外部经常账户无法快速修复的同时，全球流动性的收紧加大其资本账户的流出压力，加剧国际收支失衡。目前，全球主要央行加息已经进入尾声，但是美联储的政策路径仍存在变数，由于利率将在更长时期内维持高位，新兴市场国家的降息空间相对有限，或持续面临货币贬值和资本外流的压力。展望2024年，新兴市场和发展中国家的债务压力预计有所分化。东南亚由于贸易受损显著及外国直接投资下降，财政赤字率和政府债务负担有所上升，但通畅的融资渠道和合理的债务结构使得偿债风险可控，需重点关注老挝的

偿债风险；南亚地区的债务风险已得到释放，IMF等国际组织的介入缓解了短期的偿债压力，但斯里兰卡、巴基斯坦等自身基本面较弱的国家仍面临较高的外部脆弱性，短期内难以实现债务的可持续发展；中东欧国家普遍处于债务风险累积的阶段，且伴随军事开支的上升，债务压力显著增加，受到外部融资环境收紧、商品价格、地缘因素的影响较为显著，其中乌克兰、白俄罗斯和罗马尼亚的债务风险较为突出。

### ● 地缘政治因素的全球影响正在上升，区域性争端的爆发导致地缘、经济的割裂进一步加剧。

在全球政治格局日益复杂、中美对峙格局常态化的大背景下，大国博弈与竞争合作关系趋向复杂，经贸互相依存的需求也愈发让步于各国的政治与国家安全议程。大国博弈、俄乌冲突等对经济格局的影响将长期存在，而巴以冲突等区域性争端的爆发进一步增加了国际政治地缘格局的不确定性，全球化与全球治理面临的困难和挑战正在增加。俄乌冲突的持续加速了国际地缘政治格局的重塑，不仅直接抬升中东欧国家面临的地缘政治风险，也加剧了欧洲政治的分化。近期以色列和哈马斯之间的军事冲突给国际关系进一步增加了复杂性，导致中东地区的地缘政治风险抬升。地缘经济的割裂可能带来更多对贸易、技术等限制，并增加国际资本、劳动力流动的难度，根据IMF的最新预测，地缘割裂导致的贸易的碎片化可能导致全球GDP每年降低多达7%。地缘经济的进一步分裂也将阻碍在全球公共品方面的多边合作，如应对气候变化和疾病大流行，确保能源和食品安全等。目前，抗议、暴动和大规模示威等社会动荡事件在国际上已有所下降，然而，未来食品和燃料价格的波动加剧可能导致社会动乱的再次出现，政治不稳定叠加食品、能源价格的抬升，或出现更多的内部治理不稳甚至地缘政治冲突。同时，2024年全球选举活动密集，包括美国总统选举，英国、印度、印尼、墨西哥和南非的大选，以及土耳其的地方选举，需持续关注各国的政局及政策变化。

### ● 更长期限内，ESG以及科技变革对于全球经济的影响日益凸显，发展绿色“一带一路”、推动科技创新将为沿线国家经济提供助力。

当前，全球生态环境挑战日益严峻，对于低收入国家的影响更为突出，自然灾害频发将直接影响经济表现以及财政状况。“一带一路”沿线多国拥有复杂的地理条件，生态环境较为脆弱，传统的经济增长模式面临挑战。发展中国家大多依赖粗放型发展模式推进工业化进程，具有资源消耗重、污染排放大、产业结构低的特征，且普遍缺乏绿色发展顶层设计，绿色技术与管理水平较低，绿色投资与金融体系发展滞后。在商品价格波动以及地缘割裂之下绿色转型复杂性上升，环境、社会和治理(ESG)因素对于一国经济和财政的影响正在上升。依托绿色联盟等国际交流合作平台，强化合作引领、探索绿色创新、推动互惠共享，推动绿色基础设施建设既能实现必要的碳排放削减，也有助于传统经济的转型升级。



在中国支持高质量共建“一带一路”的八项行动中，“促进绿色发展”行动指出中国将持续深化绿色基建、绿色能源、绿色交通等领域合作，加大对“一带一路”绿色发展国际联盟的支持，继续举办“一带一路”绿色创新大会，建设光伏产业对话交流机制和绿色低碳专家网络。同时，随着绿色金融长效发展机制的推广，绿色投资结构的优化将助力“一带一路”的可持续发展。此外，推动科技创新已经成为各国经济发展的新共识，中方将继续实施“一带一路”科技创新行动计划，举办首届“一带一路”科技交流大会，未来5年把同各方共建的联合实验室扩大到100家，支持各国青年科学家来华短期工作。中方提出全球人工智能治理倡议，愿同各国加强交流和对话，共同促进全球人工智能健康有序安全发展。新的技术革命和产业革命正在改变产业空间、布局 and 结构，共建国家应抓紧机遇，积极拓展在创新、绿色、数字经济等领域的合作，形成增量发展。



## 第二部分

# “一带一路”沿线地区风险分布

### 中欧：俄乌冲突持续推升中欧地区国家风险

中欧六国是连接西欧、东欧与中东的枢纽，位于“一带一路”沿线末端，是欧亚陆地通道的必经之地；中欧地区经济实力普遍较强，且经济发展相对稳定，是“一带一路”沿线较佳的投资区域。中欧国家工业传统较为悠久，工业水平较同等收入国家较高，受益于欧盟一体化进程，近年来中欧承接了西欧发达国家产业转移，欧盟整体经济形势对中欧地区产生较大影响。综观地区整体风险表现，俄乌冲突以来，中欧地区国家风险均明显上行，但中欧依然是“一带一路”沿线国家中整体风险偏低的区域。捷克是中欧国家中风险最低，属于“一带一路”沿线的低等风险国家，波兰、斯洛伐克和斯洛文尼亚国家风险高于捷克，属于“一带一路”沿线的中等风险国家，匈牙利和克罗地亚国家风险高于上述三国，但仍属于“一带一路”沿线中等风险的国家。

**2022年以来俄乌冲突对中欧各国均造成明显冲击，经济风险、外部风险和地缘政治风险普遍抬升。**尽管在低基数效应下，中欧各国经济在2022年均实现了增长，但俄乌冲突持续影响中欧各国经济复苏进程。俄乌冲突造成的供应链受阻和能源价格上行导致中欧各国通货膨胀率持续高企，2022年中欧各国通货膨胀率均在8%以上，捷克通货膨胀率高达15%，截至2023年8月中欧各国通胀率仍维持在6%以上。为抑制通货膨胀，欧央行、波兰央行、匈牙利央行等均提高了利率，而高利率和高通胀对消费者和投资者信心造成负面影响，对内需形成明显抑制。同时，俄乌冲突对中欧地区的主要贸易伙伴德国、意大利等造成的冲击也对中欧外需造成负面影响。在此背景下，预计中欧各国在2023年经济增速将明显低于此前水平，其中捷克经济或呈现小幅衰退态势，波兰和匈牙利经济增速将低于1%，而斯洛文尼亚、斯洛伐克和克罗地亚经济增速预计也将低于2%。同时，能源价格上行对中欧国家经常账户收支造成负面影响，使得中欧国家外部风险有所抬升，2022年中欧各国均出现经常账户赤字，其中捷克、斯洛伐克和匈牙利经常账户赤字在6%以上，2023年中欧各国经常账户赤字规模有所下降，但普遍仍维持赤字状态。此外，俄乌冲突也普遍抬升了中欧地区国家面临的地缘政治风险。

**展望2024年，俄乌冲突仍将影响中欧各国的经济发展和财政实力，国家风险态势存在较强的不确定性，但考虑到中欧各国经济和财政基础较好，中欧国家风险仍维持相对较低水平。**尽管在低基数效应下，2024年中欧国家经济增速有望高于2023年，



图7：2017-2023年中欧地区经济增长率（%）

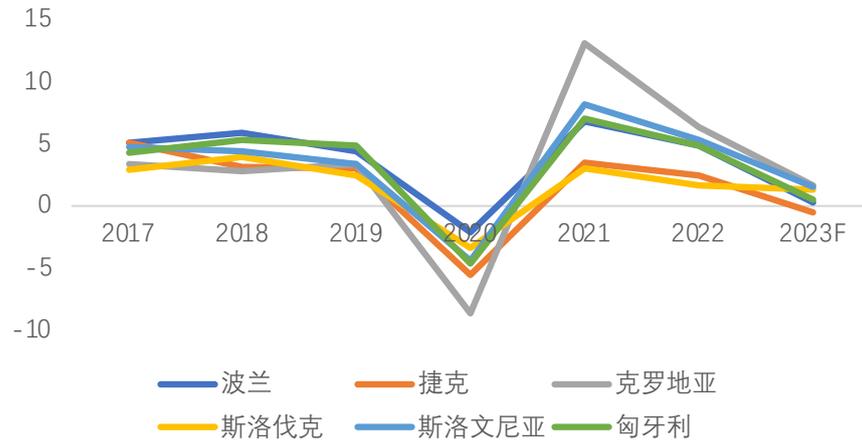


图8：2017-2022年中欧地区CPI增长率（%）

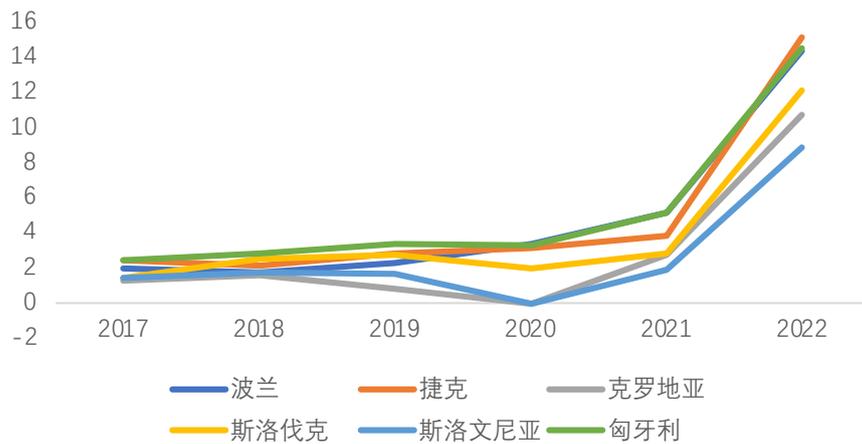
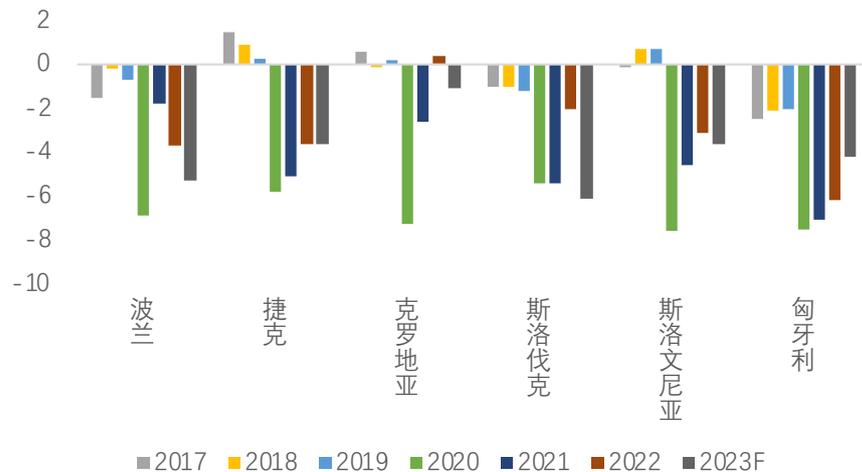
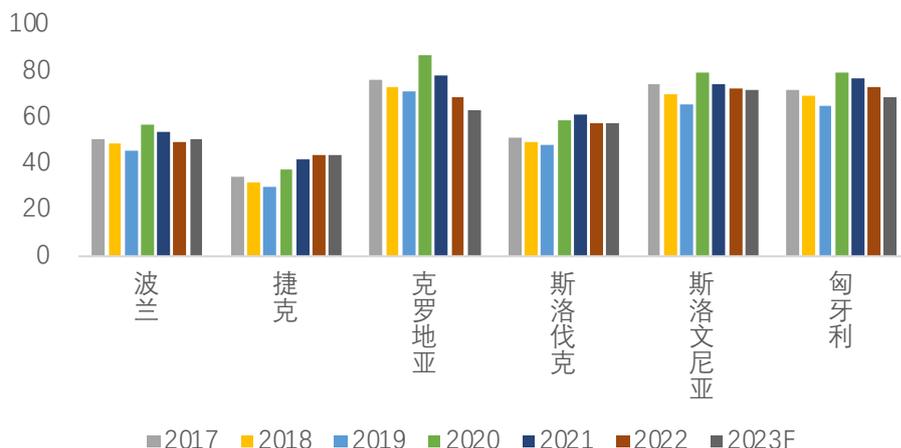


图9：2017-2023年中欧地区财政赤字率（%）

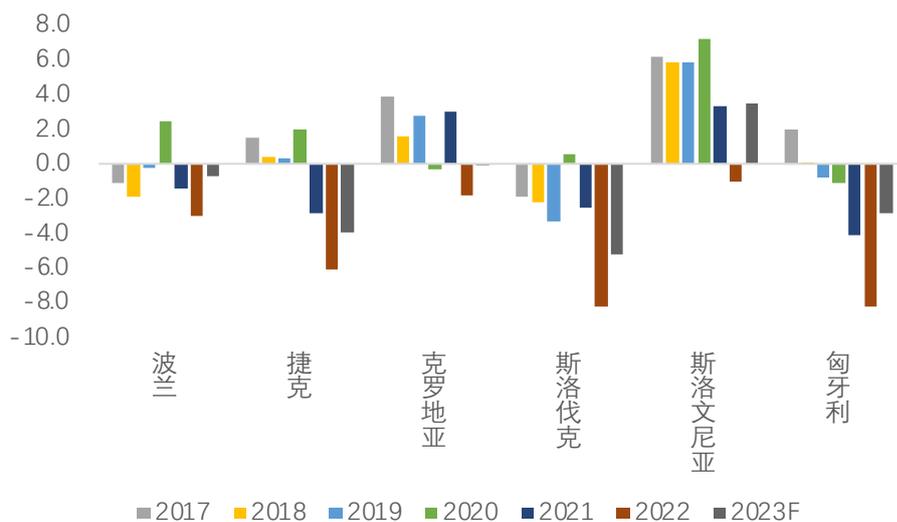




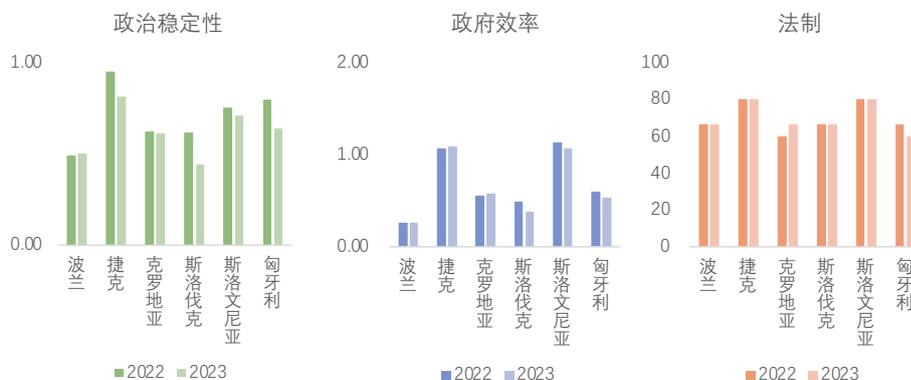
### 图10: 2017-2023年中欧地区一般政府债务/GDP (%)



### 图11: 2017-2023年中欧地区经常账户余额/GDP (%)



### 图12: 2022-2023年中欧地区政治表现







东欧连接发达的中西欧以及俄罗斯等地区，是联通欧盟市场的重要入口，拥有东联西通的地缘优势。东欧地区内部也有一定差异，其中波罗的海三国，即爱沙尼亚、立陶宛、拉脱维亚，以及保加利亚和罗马尼亚是欧盟成员国，俄罗斯、乌克兰、白俄罗斯曾属于独联体，而塞尔维亚、波黑曾属于南斯拉夫。东欧国家普遍拥有丰富的天然资源、发达的农业和较为悠久的历史传统，工业水平高于同等收入国家。东欧地区具有的产业及区位优势可在“一带一路”倡议中发挥重要的区域性支点作用，是“一带一路”沿线的重要通道。从国家风险情况来看，立陶宛、保加利亚、拉脱维亚、塞尔维亚、爱沙尼亚与波黑国家风险处于中等水平，罗马尼亚属于“一带一路”沿线的高风险国家，同时，俄乌冲突也抬升了俄罗斯、白俄罗斯和乌克兰的国家风险。

**2023年东欧地区各国整体风险较2022年有所上行，地区经济发展持续受到地缘冲突挑战，通货膨胀压力不减且外部需求疲软，区域排序出现下滑。**东欧地区直接受到冲突影响的国家经济恢复料将最为缓慢，但由于各国禀赋和经济结构不同，受到的影响也有所差异。具体来看，2023年预计包括乌克兰、白俄罗斯在内的受俄乌冲突直接影响的东欧地区的经济体增长率在1~2%，其中尽管乌克兰2023年2季度GDP同比增长19.5%，经济实现较快增长，但考虑到去年的低基数效应以及俄乌冲突持续的不确定性，预计2023年乌克兰GDP将维持2%低速增长；而冲突持续下政治风险仍然处于高位，且伴随军费开支急剧增加，乌克兰政府财政支出大幅上行，推升财政赤字近20%，一般政府债务占GDP比重超过80%，均较上一年显著抬升，财政状况仍然处于高风险水平。同时，高企的外债规模与乌克兰货币格里夫纳持续震荡将使其持续面临很高的外部风险。持续的冲突扰乱了乌克兰银行业经营环境，银行业资产质量恶化且面临资产重组压力，银行风险处于很高水平。俄乌冲突爆发以来，白俄罗斯面临较大制裁压力，2023年在逐渐适应国际制裁的背景下，上半年经济增长2.0%，宏观经济有所好转。然而经济增长前景仍面临诸多不确定性，主要经济产业增长疲软，作为国家经济支柱产业的IT行业与运输行业均呈下滑态势，经济风险仍处于很高水平；同时，国际制裁持续且部分国际融资渠道受阻、出口收入及其他外部资金来源减少，银行业外币存款外流且资产质量呈恶化趋势，均使白俄罗斯面临很高的外部风险与银行风险；而俄乌冲突持续下，白俄罗斯仍将继续面临很高的地缘政治风险。受高通胀、金融环境收紧和外需放缓影响，2023年罗马尼亚经济增速有所放缓，疫情期间为解决国家资金需求激增困境，罗马尼亚政府先后多次在国际金融市场进行外币融资，但受新兴市场货币汇率动荡影响，2023年罗马尼亚列伊兑欧元和美元均表现走软，外部与银行业风险升高导致罗马尼亚成为高风险国家。

2023年东欧地区处于中等风险的国家有塞尔维亚、保加利亚、波黑与波罗的海三国，其中塞尔维亚、保加利亚与波黑在疫情期间经济展现较强韧性，2022年GDP增速均保持在3%左右，然而受俄乌冲突导致的大量难民涌入、输入性通货膨胀导致商品价格上涨以及信心恶化冲击消费与投资需求等影响，经济增速在2023年也将面临一定程度的下滑风险，预计平均经济增速将放缓至1.5%~2.0%左右。受制于国内有限的本币资本市场规模以及高度欧元化的银行体系，2023年国际金融环境动荡进一步加剧了塞尔维亚、保加利亚与波黑银行业系统性风险，银行风险均处于很高水平。塞尔维亚的政

治与外部风险处于高风险水平，2023年塞科紧张局势再度升温，塞尔维亚持续面临政治局势动荡和系列安全挑战，地缘政治风险抬升导致塞尔维亚第纳尔汇率年内持续震荡，推升其政治与外部风险。同处于中等风险的国家还有波罗的海三国，包括立陶宛、拉脱维亚与爱沙尼亚，由于严重依赖对俄罗斯天然气、石油等能源进口，三国通胀水平直接受到欧洲天然气和石油价格上涨和波动的影响，尽管2023年三国通胀水平较上一年有所下降，但目前仍处于8.5%以上的较高水平。高通胀将持续制约国内消费与投资需求，在主要贸易伙伴的地缘政治紧张局势持续影响下，三国出口增速也将同步放缓，外部风险均将处于很高水平。其中经济基础最为薄弱的爱沙尼亚2023年经济或将出现衰退，而立陶宛与拉脱维亚国家经济增速也将呈现不同程度的下滑。

2023年，俄罗斯经济在制裁下展现出较强韧性，从上年的衰退态势中恢复，各项次级因素保持稳定。展望2024年，随着西方对乌军援逐渐减少，俄乌冲突可能向对俄罗斯有利的方向发展，地缘政治及外部不确定性有望进一步减弱。具体来看，2023年，俄罗斯公共财政保持稳定，得益于石油和天然气税收增加，该国财政赤字由上年的2.3%收窄至1.7%以下。2024年，国防预算支出大幅增长，该国计划加大对国有企业及西方企业税收，非正规预算收入预计增长超200%，同时，在国际油价上涨及俄罗斯原油出口计价方式调整的助推下，能源出口收入预计增长近25%，并可能增加从国家主权财富基金的提款，预计2024年财政赤字将进一步收窄至0.9%，财政风险处于较低水平。2023年，受卢布贬值影响，俄罗斯通胀压力有所增加，2023年通胀率达到7.5%；由于该国通过多种方式规避了西方制裁，全年经济增长率预计超2.7%。随着央行持续实施货币紧缩政策，预计2024年通胀率将下降至4.0%左右，经济增长小幅收缩至1.1%。俄罗斯外债水平很低，2023年外债占GDP比重约为15%，约合3434亿美元。同时，该国外汇储备达5732亿美元，国家主权财富基金规模达1401亿美元，具有较强的冲击抵御能力。

**展望2024年，在欧元区经济前景有所改善以及欧盟基金的持续推动下，东欧地区国家经济或将呈温和复苏态势，但仍需对地缘局势变化可能对通胀水平造成的影响保持密切关注。**2024年，东欧地区国家整体经济复苏节奏预计将有所加快。经济风险方面，伴随俄乌冲突溢出效应的缓解，一方面有利于扩大欧元区的对外需求，从而提升东欧地区对欧元区与其他地区的出口规模；另一方面，在“欧盟下一代基金”框架的支持下，东欧各国经济复兴与发展基金的持续推进也将加速地区经济复苏进程，且2023年欧央行持续加息对通胀的抑制作用显现，区域整体消费与投资信心持续修复，区域增长在以内需为主要动能的驱动下将保持温和复苏态势，预计2024年东欧地区经济增长率将在2%-4%之间，整体通胀水平将控制在3%-5%，区域通胀水平呈持续下降态势。其中，乌克兰、白俄罗斯受益于国内消费回暖以及与外部出口条件改善，2024年经济增速预计将在3%左右，但通胀水平仍将下降缓慢，维持8%~10%左右高位。政治风险方面，伴随2023年俄乌冲突风险部分释放，2024年预计冲突溢出效应对地区经济体的整体影响降低，区域整体政治风险或将有所下行，但乌克兰、俄罗斯与白俄罗斯依然面临较大的地缘政治挑战，政治风险仍将处于很高水平。财政风险方面，东欧国家整体债务负担较小，但部分国家包括罗马尼亚政府持续对家庭与企业采取的财政支持措施与



能源补贴，进一步加重其政府债务负担，一定程度上影响其财政实力；而受军事开支持续扩大拖累国家财政状况影响，乌克兰也将面临高水平的财政风险。而外部风险则主要集中在出口导向型经济体的波罗的海三国与受冲突直接影响的乌克兰与白俄罗斯，预计2024年仍将面临很高的外部风险。银行业风险方面，受地缘局势波动与全球金融环境震荡冲击，东欧国家银行业资产质量与盈利能力受到较大影响，且受制于国内有限的资本市场规模，银行业流动性也将持续面临挑战，2024年东欧地区国家也将普遍面临较高的银行业风险。

图14：2017-2023F年东欧地区经济增长率（%）

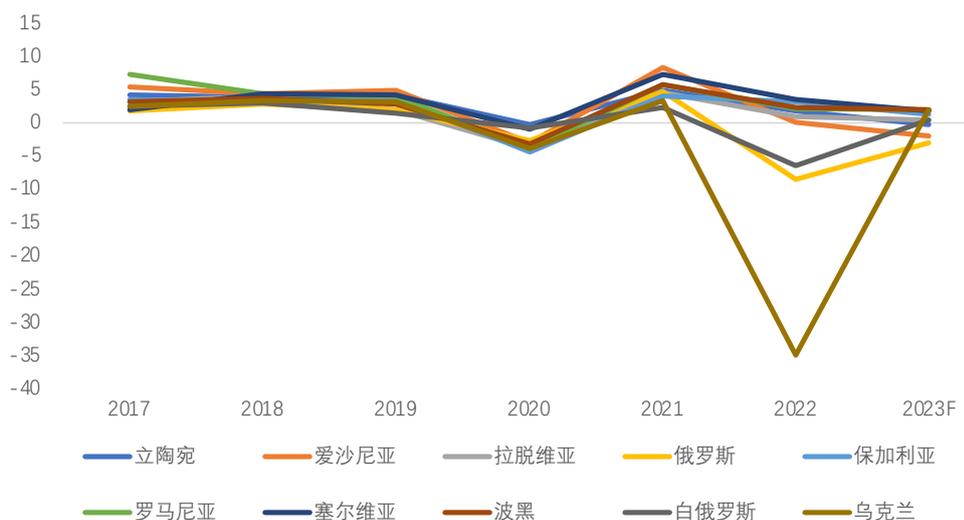


图15：2017-2023F年东欧地区CPI增长率（%）

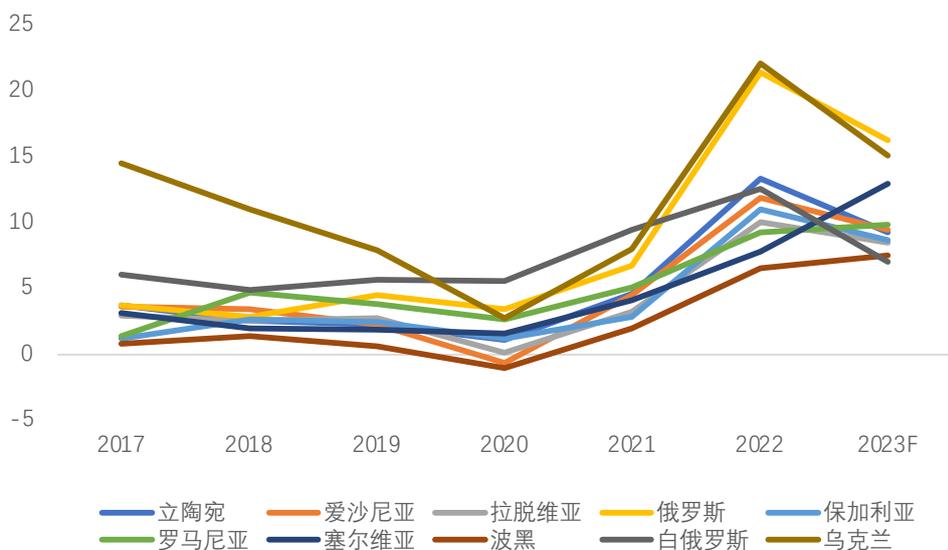


图16: 2017-2023F年东欧地区财政赤字率 (%)

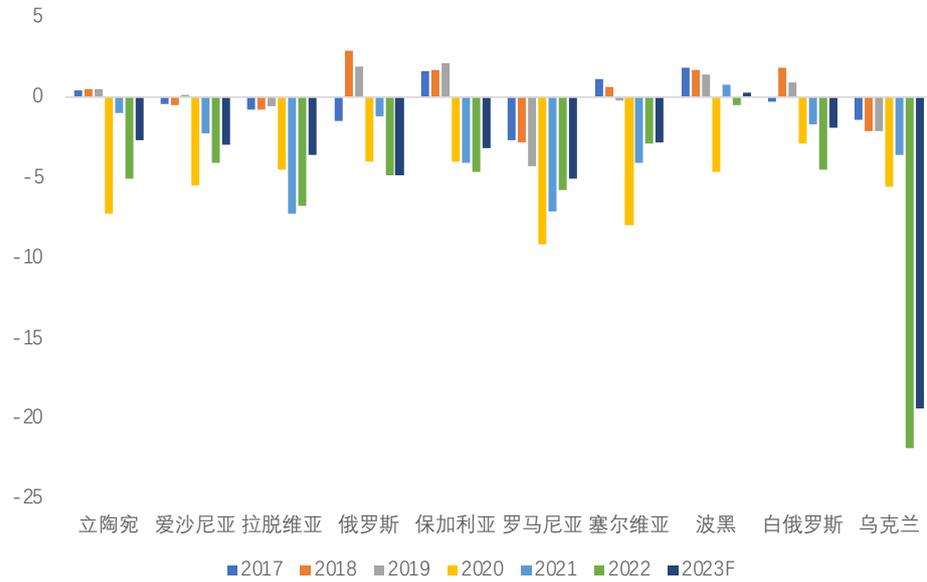


图17: 2017-2023F年东欧地区一般政府债务/GDP (%)

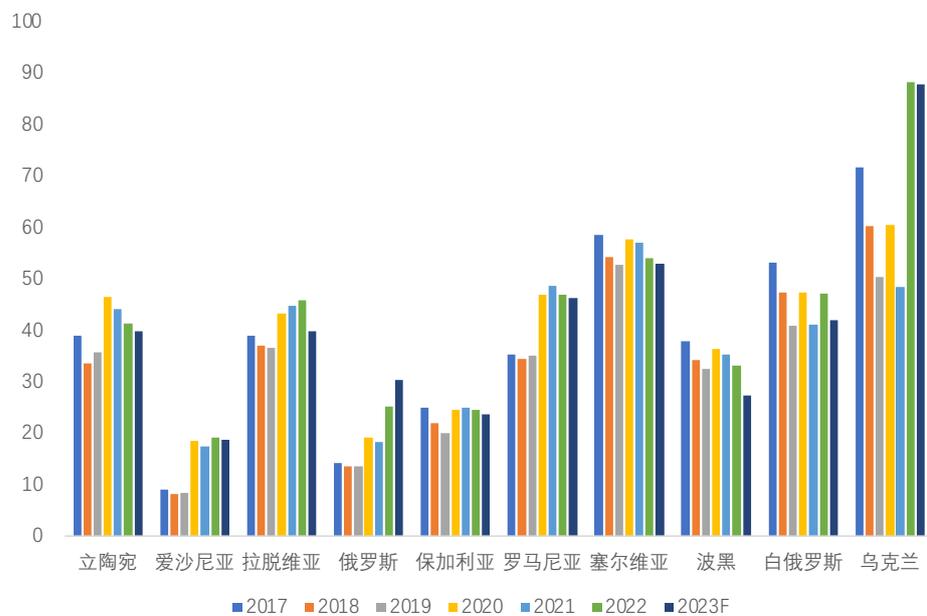




图18：2017–2023F年东欧地区经常账户余额/GDP（%）

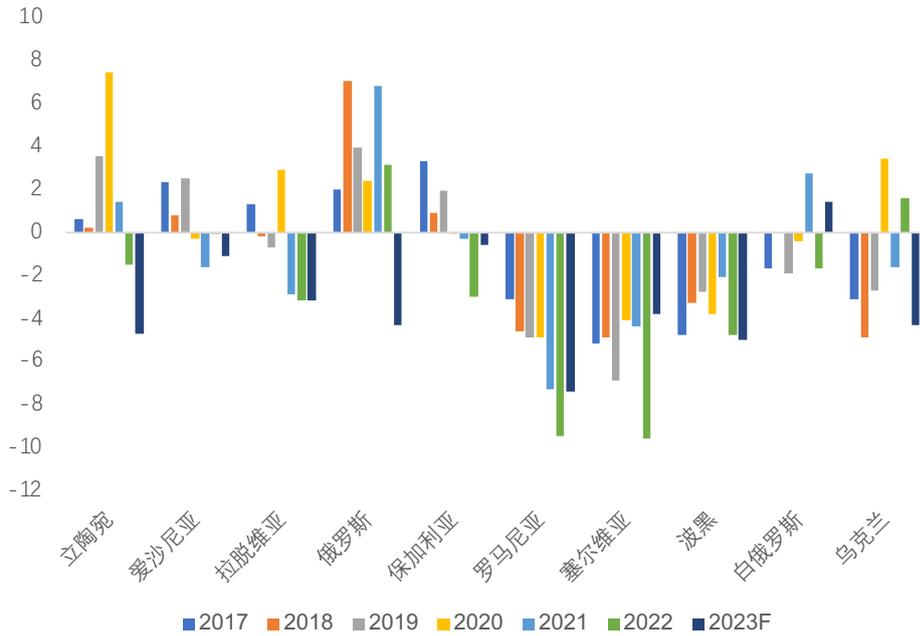
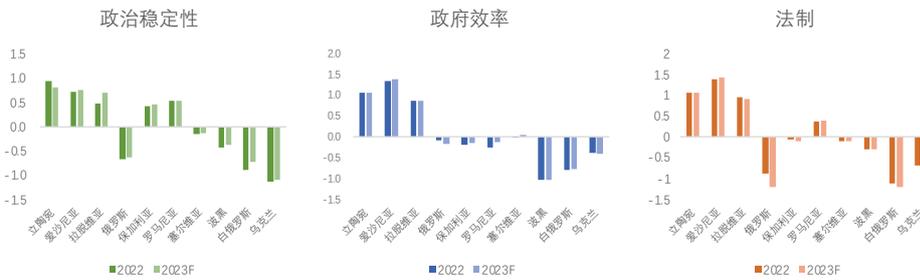


图19：2022–2023F年东欧地区政治表现







东南亚地处亚洲和大洋洲、印度洋和太平洋的“十字路口”，自古与我国贸易往来密切，文化上也存在较强的共通性，是“21世纪海上丝绸之路”的重要枢纽，也是“一带一路”战略的重点投资区域。东南亚拥有世界最大的锡矿带，是世界上橡胶、油棕和椰子等热带经济作物的最大产区。东南亚各国除新加坡外都为发展中国家，区域拥有丰富的自然资源和人力资源，人口自然增长率较快，为经济发展提供了良好的条件。从国家风险程度来看，新加坡国家风险仍然很低，马来西亚、印度尼西亚、越南、泰国、菲律宾属于中等风险国家，柬埔寨为高风险国家，老挝、缅甸各分项风险均较高，属于“一带一路”沿线风险很高的国家。

**2023年东南亚地区面临外部需求持续低迷的挑战，出口承压，东南亚地区整体经济增长放缓，私人消费和服务业扩张为拉动经济增长的主要动力。**经济风险方面，国际旅游业复苏、消费者信心上升以及中产阶级不断扩大和私人消费强劲推动东南亚地区经济增长，但受全球经济下行、国际贸易低迷等因素影响，东南亚经济体制造业景气度下滑，高增长态势不再延续，东盟六国2023年经济增长率较2022年均有所放缓，对外依存度较高的新加坡、越南、马来西亚经济增长放缓较为明显。区内各国通胀水平自2023年二季度起陆续回落，除老挝和缅甸通胀仍处于10%以上的历史性高位外，其他国家接近甚至低于2022年初值，泰国7-8月通货膨胀水平已经低于1%。外部风险方面，东南亚地区出口承压，其中，越南的电子产品、机械设备、纺织服装等出口主力均大幅下跌，新加坡非石油国内出口连续12个月萎缩，大宗商品价格从高位回落加大印尼经常账户压力。在美联储加息和出口困境下，东南亚国家仍持续面临货币贬值和资金外流压力，其中老挝基普、新加坡元、泰铢、马来西亚令吉贬值幅度较大。财政风险方面，新加坡、印尼和泰国等国经济活动逐渐恢复、税收收入回升，大规模刺激性财政政策退出，转向帮助中低收入家庭抵消生活费通胀压力等民生方面，财政风险将有所缓释。然而，通胀仍处于较高水平导致居民购买力下降，并对消费相关税收造成沉重打击，重债国老挝面临的财政风险进一步加剧。另外，政局动荡和内部冲突再起导致缅甸经济发展受限，政策变动频繁及其面临的多项国际制裁导致净FDI大幅下降，削弱其对外偿付实力，多次延长全国紧急状态进一步降低政治稳定性和政府效能，政治风险仍处于高位。

**展望2024年，尽管面临金融环境紧缩、全球贸易疲软和气候变化等多项挑战，但东南亚地区经济将延续复苏态势，需关注外需复苏不及预期、通胀进一步上行的风险。**2024年，区域内大部分经济体的通胀水平将触顶后回落，菲律宾、印尼和马来西亚强劲的国内需求和服务业的持续复苏有助于改善就业和收入前景，经济增长率将在4至6%之间；全球产业链调整总体上也有助于东南亚区域的投资和出口增长，越南2024年经济增长预计好于2023年，但缅甸受内部冲突局势蔓延的影响复苏前景存在不确定性，政治风险攀升。区域经济增长的驱动因素或从外向型出口转向更偏重区域的内生消费，使增长接近长期平均水平，区域整体经济增速预计为4.6%。外部风险方面，虽然各国货币面临贬值压力，但灵活的货币和汇率政策以及实施宏观审慎管理使得货币危机的可能性较小，风险仍集中在老挝、柬埔寨等中小经济体。区内大多国家均为出口导向型经济体，尽管2023年三季度以来东南亚出口存在好转迹象，但仍面临外部需求复苏不及

预期的风险。财政风险方面，新加坡、泰国、越南、菲律宾等国均承诺增加政府支出和提供财政政策支持以刺激经济增长，在一定程度上影响财政实力，老挝持续面临较为严重的再融资风险。银行业面临监管政策收紧、汇率波动等不稳定因素，但东南亚银行业整体具有较好的资产质量和强劲的流动性，风险可控。整体来看，新加坡国家风险很低，预计将保持基本稳定；越南、马来西亚、印尼、泰国和菲律宾的综合国家风险将大概率处于中等水平，而柬埔寨、缅甸和老挝相对风险仍较高。

图21: 2017-2023F年东南亚地区经济增长率 (%)

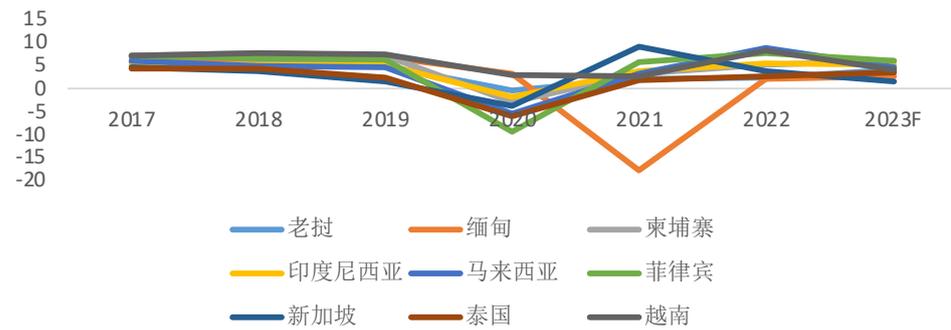


图22: 2017-2023F年东南亚地区CPI增长率 (%)

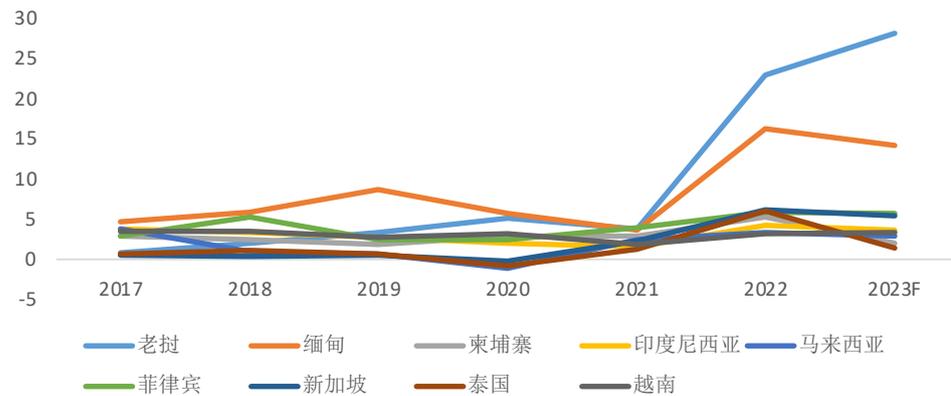


图23: 2017-2023F年东南亚地区财政赤字率

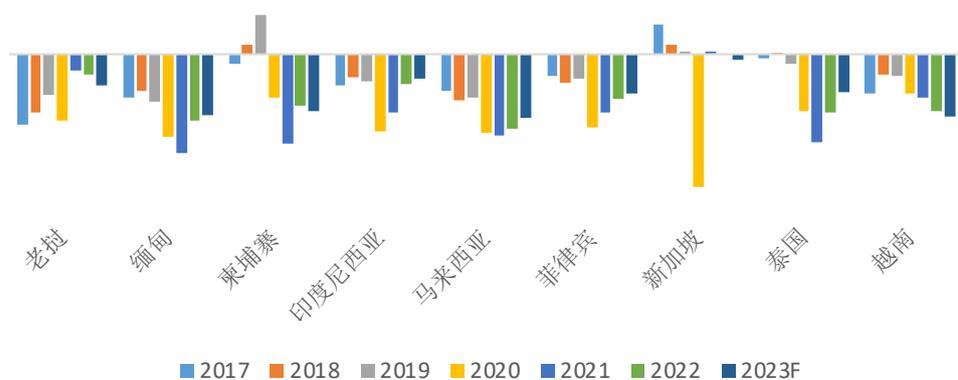




图24: 2017-2023F年东南亚地区一般政府债务/GDP (%)

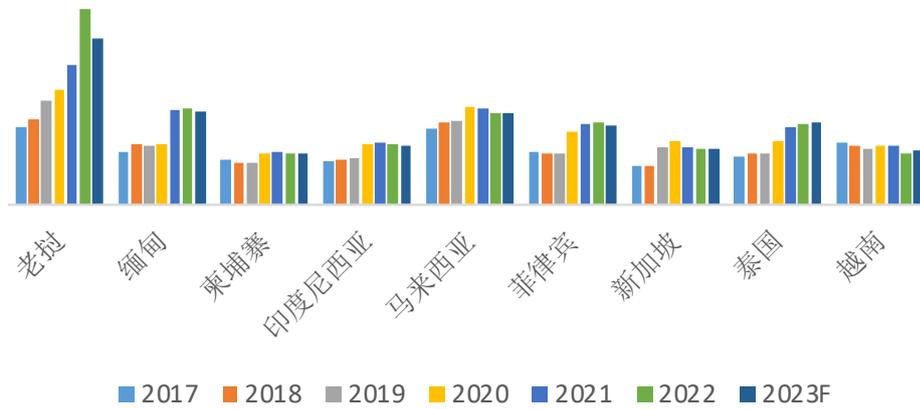


图25: 2017-2023F年东南亚地区经常账户余额/GDP (%)

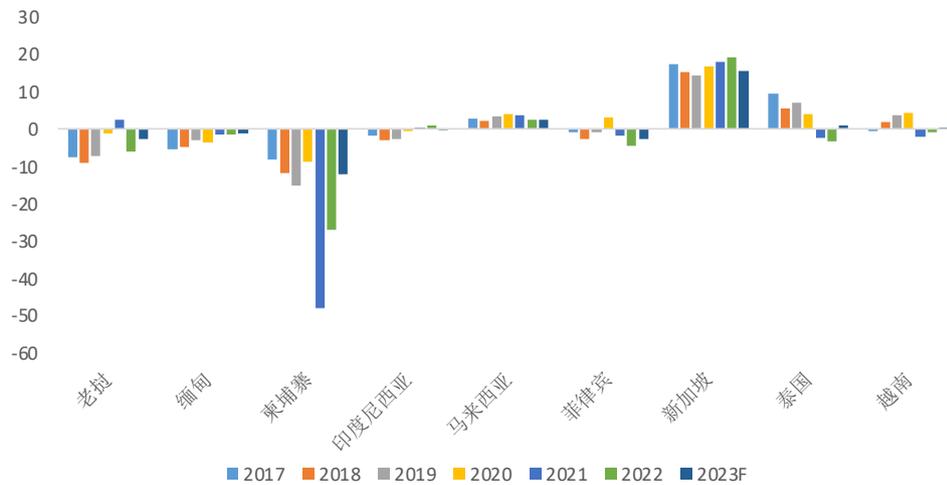
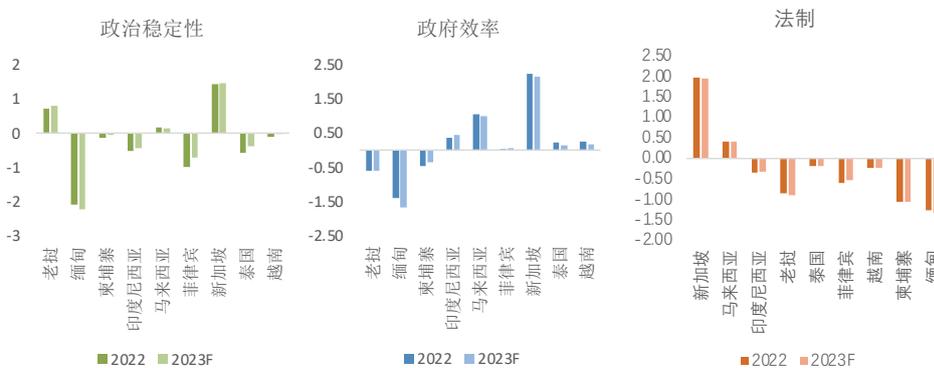


图26: 2022-2023F年东南亚地区政治表现







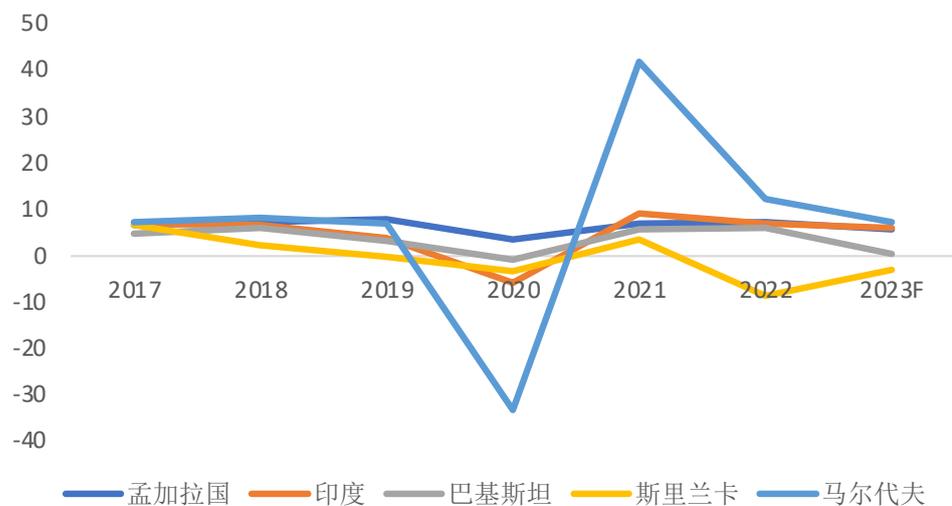
接所在地，在“一带一路”倡议中具有重要地位。南亚地区各国为发展中经济体，近年来经济增长快速，人口红利充足，改革势头强劲，发展潜力巨大。与此同时，该地区长期是“一带一路”沿线风险突出的地区。从国家风险情况来看，区域内各国均处于高位，其中，印度、孟加拉国、马尔代夫风险较高，巴基斯坦、斯里兰卡风险很高。从次级因素来看，南亚地区财政风险最为突出，各国财政风险均处于很高水平；由于区域各国进口依赖度较高、对外风险敞口较大，外部风险亦长期高企；得益于庞大的经济体量和较好的经济发展潜力，区域内经济指标最优，处于中等水平；政治风险方面，印巴冲突、宗教问题等地缘政治风险长期存在，各国国内政治稳定性受经济和外部风险因素影响较大；银行系统风险仍处在较高水平。

**2023年，南亚地区国家风险分化较为明显，孟加拉国、巴基斯坦、斯里兰卡面临通胀高企、货币贬值、外储下滑、政局不稳等多重压力，财政及外部风险很高，但在IMF介入下逐次进入风险缓释阶段；印度和马尔代夫则处于稳步发展态势，财政风险维持高位但较为可控。**2023年以来，孟加拉国、巴基斯坦、斯里兰卡三国获IMF贷款支持，并积极实施IMF制定的改革措施，财政风险有所缓释。具体来看，在俄乌冲突引发大宗商品价格暴涨的冲击下，**孟加拉国**外汇储备持续承压，外部风险大幅提升，但通过IMF介入得以控制。同时，货币贬值与进口限制加剧孟加拉国高通胀，预计该国经济增长将受到货币政策收紧及投入短缺限制，全年经济增速将小幅放缓至5.6%。**巴基斯坦**经济活动持续受到国际收支危机余波及2022年洪灾的影响，超过30%的高通胀率对百姓生活构成较大负面影响，依赖于外部资本流入来填补财政赤字和经常账户赤字。随着巴基斯坦在2023年下半年放宽进口限制，巴基斯坦卢比在强美元需求的助推下跌至历史新低，并在政府打击非法美元交易后企稳回升。短期内巴基斯坦经济仍将受到高通胀及IMF贷款计划下的紧缩政策冲击，对外部风险较为敏感，预计2023年增长率约为1.7%。受经济波动影响，巴基斯坦国内政治局势在2024年1月大选前仍面临较大不确定性。**斯里兰卡**受益于IMF及其他外部贷款人的支持，积极推行结构性经济改革，通胀大幅放缓，旅游业实现复苏，2023年经济逐步企稳，预计经济收缩幅度将大幅收窄至-3.8%，但财政和外汇储备缓冲较为有限，外部风险较高。由于斯里兰卡民众对现任政党及政府政策的不信任以及对该国经济前景的不确定，国内政治风险仍处于较高水平。**印度**作为南亚地区的经济主体和世界第一人口大国，经济增长潜力很高。为应对季风所导致的食物价格上涨，印度央行实施了一系列紧缩性货币政策，将通胀控制在合理范围内。2023年印度由于外需增长疲软，商品出口增长放缓，但信息技术和咨询等服务出口的强劲表现及公共投资的扩张支撑该国经济超预期增长，预计该国2023年增长将保持在6.3%的高位，是拉动南亚地区增长的主要推动力。此外，印度政府长期采取减少税收及扩大财政支出的政策，财政赤字较高，但由于该国政府主要依赖于国内资本市场借款，政府债务违约风险很低。**马尔代夫**以旅游业为支柱产业，是南亚地区人均GDP最高的国家。2023年，得益于旅游业的强势反弹，该国经济增长有望达到6.5%，成为南亚增长最快的经济体。值得注意的是，马尔代夫对旅游业的投资以基础设施建设为主，与此相关的外债增加使该国面临一定财政和外部风险。整体而言，南亚地区2023年经济增速预计将达到5.8%，成为全球增长

最快的地区，随着货币逐渐稳定和进口限制的放松，预计地区整体通胀率将继续呈下降趋势。

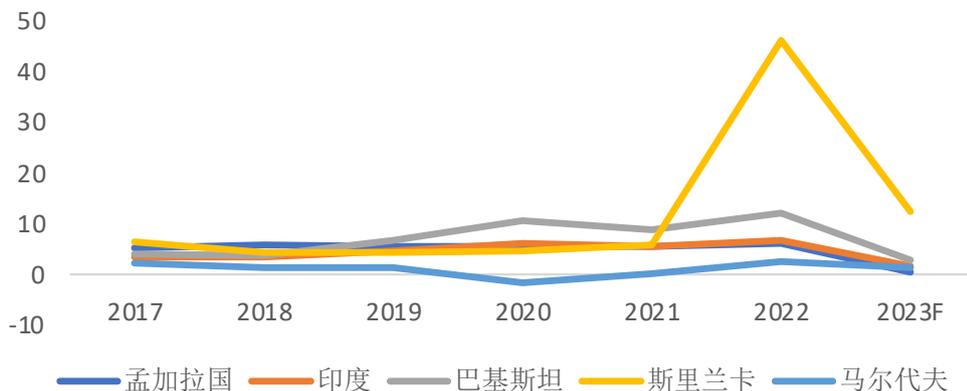
**展望2024年，孟加拉国、巴基斯坦、斯里兰卡财政风险或将进一步缓释，外部风险持续高企，政治稳定性有望在大选后得到改善；印度和马尔代夫将延续高增长态势并拉动南亚区域整体增长。**在财政整顿和全球需求放缓的共同作用下，南亚地区经济仍将处于缓慢复苏轨道。为应对通胀压力，预计各国将继续实施货币紧缩政策，对国内需求的抑制作用预计将在2024年集中体现。**孟加拉国、巴基斯坦、斯里兰卡**三国在IMF贷款计划下实施的经济和财政整顿预计将初见成效，通胀率将呈现下降趋势，经济增长将分别回升至5.8%、2.5%、1.7%，由于以上国家财政和外汇储备缓冲有限，可持续的经济复苏仍将依赖于改革措施的精准性以及大选后政治稳定性的改善。**印度**较为可控的外债水平和较为强劲的国内金融系统将使其在全球需求放缓和利率上升的背景下持续复苏，预计可继续保持6.4%左右的高增长，经济前景的持续改善将为印度的财政风险和外部风险下降提供一定保障。受旅游业强劲复苏的高基数影响，**马尔代夫**2024年经济增速将小幅放缓，预计可以达到5.2%。马尔代夫政府对基础设施项目的投资将提升该国旅游接待能力，而全球金融市场动荡将对马尔代夫的债务负担能力构成较大影响，预计总债务占GDP比重仍将高于115%，使该国面临一定财政风险和外部风险。整体而言，南亚区域2024年可维持5.6%的增长，高于亚洲地区总体增速并保持全球高位。通胀水平预计将由2023年的8.9%降至7%以下，经济风险或将有所缓释，而外部风险持续高企，区域整体风险仍将维持高位。

图28：2017-2023年南亚地区经济增长率（%）

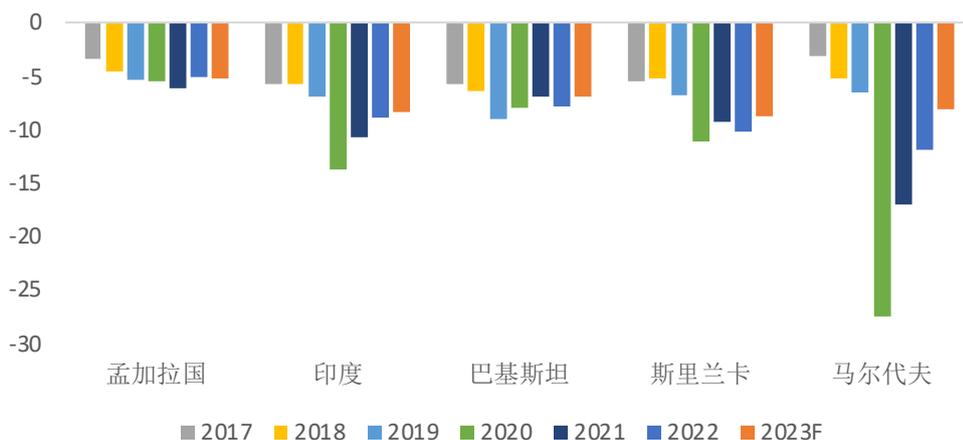




### 图29: 2017-2023年南亚地区CPI增长率 (%)



### 图30: 2017-2023年南亚地区财政赤字率



### 图31: 2017-2023年南亚地区一般政府债务/GDP (%)

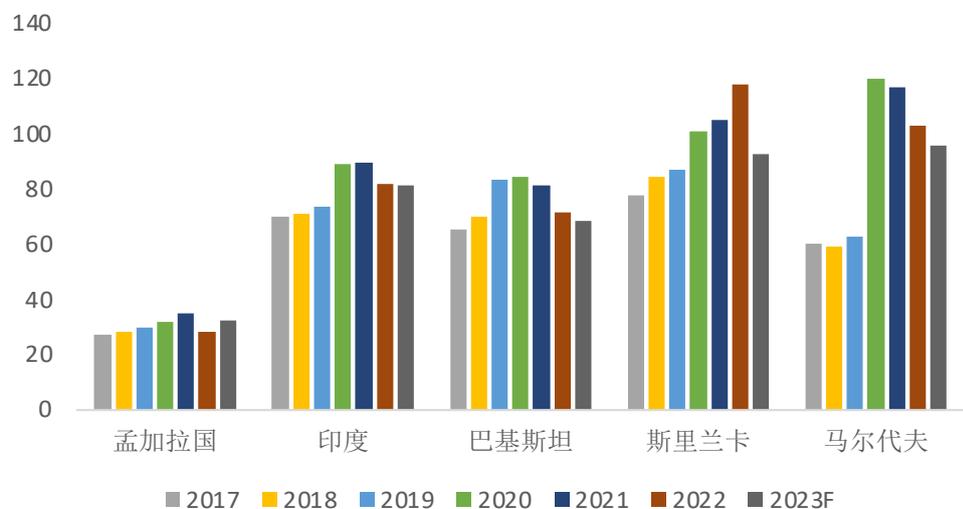


图32: 2017-2023年南亚地区经常账户余额/GDP (%)

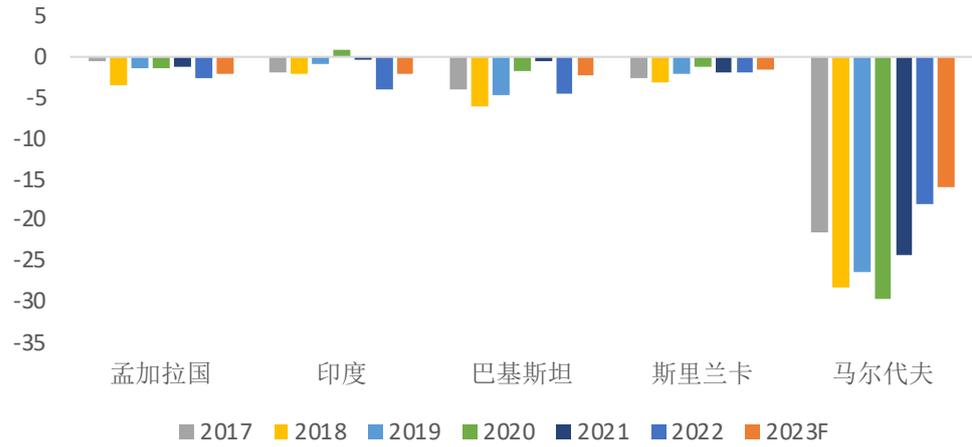


图33: 2017-2023年南亚地区部分国家汇率变动情况

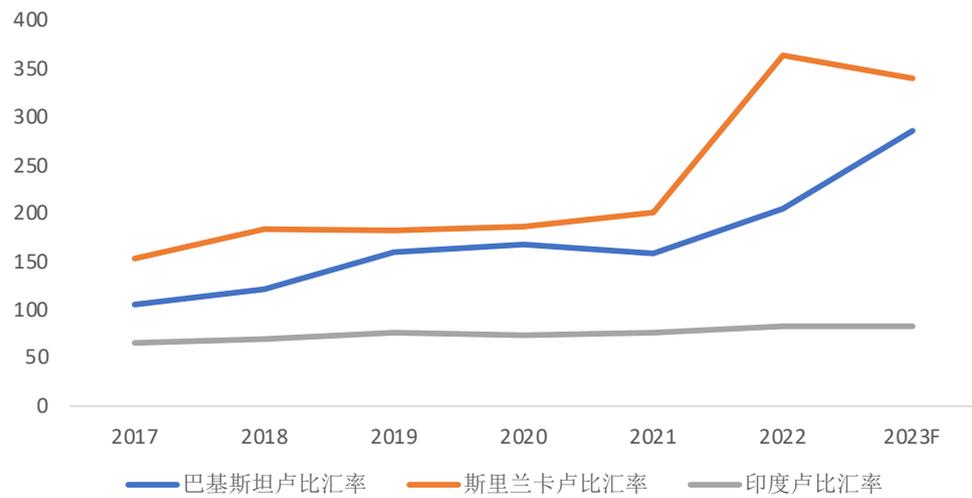


图34: 2022-2023年南亚地区政治表现





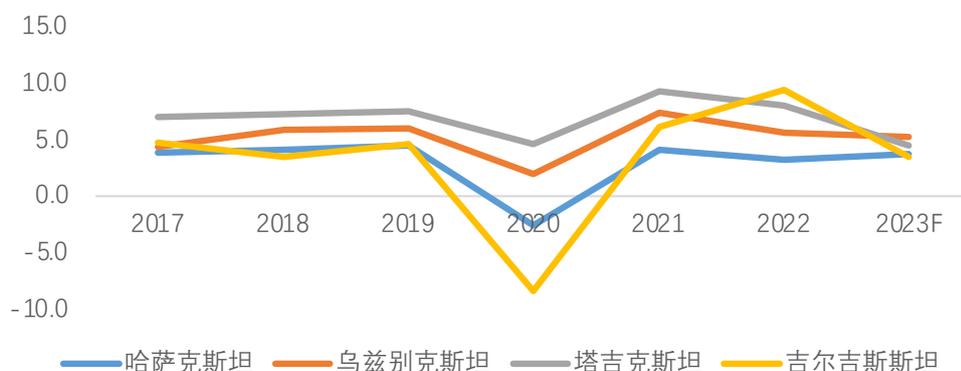
中亚国家是“一带一路”倡议的发轫之地，是世界上石油和天然气储量最丰富的地区之一，但由于缺乏完整的工业体系、工业基础薄弱，致使各国在贸易、劳务汇款等方面与俄罗斯存在紧密联系。原材料产品出口和劳务移民汇款在中亚地区经济中发挥着重要的作用，亦使其容易受到大宗商品价格和俄罗斯经济波动的影响，同时，大国博弈的复杂化也使得该地区长期面临地缘政治风险。为优化投资环境及促进经济发展，中亚各国近年来持续推动结构改革。受疫情冲击之前，在资源出口及外商直接投资的推动下，中亚各国普遍实现了快速增长。从“一带一路”范围来看，目前中亚地区的国家风险整体仍处于高水平，其中吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦为很高风险国家，乌兹别克斯坦为高风险国家，哈萨克斯坦仍为中亚风险最低的国家，其国家风险处于中等水平。

**2023年中亚地区风险较2022年小幅抬升。俄罗斯对外劳需求的下降及卢布走弱，致使中亚部分国家经济与汇兑风险有所上升，地区财政风险因刚性公共支出增加而有所提高，银行及政治风险变化不大但仍相对突出。**经济风险方面，2022年中亚经济在俄乌冲突下表现出较强韧性。2023年以来，俄罗斯对外劳需求的下降及卢布走弱致使中亚侨汇收入同比下滑，削弱各国消费及更广泛的经济活动。同时，汇款流入下降及对燃料、机械设备等进口需求的增加也导致各国净出口对经济增长的拉动作用降低。值得关注的是，对俄制裁及俄罗斯秋季动员令间接推动了哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦物流业、贸易、运输及旅游业的发展，在此基础上，两国投资需求及服务出口得以增长。财政风险方面，为推动经济向市场驱动型经济过渡，中亚各国普遍扩大社会支出及投资基础设施建设。2023年，因公共部门在教育、社会保障、公用基础设施建设等方面的支出增加，中亚各国的财政收支状况较上年有所恶化，但债务负担变动情况均在可控范围。由于乌兹别克斯坦、塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦三国的政府外币债务占比均在80%以上，在本币对美元持续贬值的情况下，2023年以来三国的偿债成本有所提升。但考虑到乌兹别克斯坦等三国的融资主要来源于双边及多边机构、债务期限很长且偿债成本较低，因此各国仍能保持相对较强的债务承受能力；汇兑风险方面，哈萨克斯坦与吉尔吉斯斯坦分别受益于关键油田生产的恢复、黄金出口的恢复，以及服务贸易出口的改善，汇兑风险有所下降。乌兹别克斯坦和塔吉克斯坦的贸易收支因汇款流入同比下降而有所恶化，加之本币相对美元贬值，使得两国外汇储备有所下降，但仍能对进口实现一定覆盖；银行业风险方面，伴随银行业改革的推进，中亚各国不良贷款率已逐渐降低，但塔吉克斯坦的不良贷款率仍相对较高。中亚银行业高美元化和债务以外币为主的特点致使其容易受到本币贬值的影响，2023年以来本币贬值推高银行业风险，但仍相对可控；政治风险方面，俄乌冲突仍然是2023年中亚面临的最主要的地缘政治风险。地缘战略的特殊性、在经济政治上对俄罗斯的依赖以及对双边及多边优惠贷款的高度依赖致使中亚在地缘局势变动下持续面临经济威胁。在西方与非西方国家之间对抗日益加剧的背景下，2023年中亚地缘政治风险仍居高不下。在持续受到俄乌冲突外溢效应的负面影响下，各国仍能稳定推进改革进程，但塔吉克斯坦和吉尔吉斯斯坦两国的政府效率仍较低，改革进程相对缓慢，政府机构的行政能力仍相对薄弱，且对其发展构成制约。



展望2024年，在通胀下滑、油田扩产及各国投资支出增加的支持下，预期中亚的地区风险将保持稳定。同时中亚各国或将受惠于“一带一路”的发展，能源等基础设施建设领域发展潜力较高。但由于部分国家对外劳汇款的高度依赖，结构脆弱性相对突出，俄乌冲突未决仍将制约中亚发展前景。经济风险方面，俄乌冲突发展的不确定性仍将持续影响地区经济增长。尽管预期受益于俄罗斯资本流入、转口贸易与运输等需求的增加以及基于“一带一路”双边合作协议下中国与中亚各国在油气、新能源发电等基础设施建设领域合作的深化，中亚投资活动将继续增长，但若俄对外劳需求持续下降，中亚内需及经济增长也将进一步下滑。同时，里海管道联盟（CPC）输油管线<sup>1</sup>供应中断的风险将持续制约哈萨克斯坦的经济增长前景，若因地缘关系而造成长期中断，将对哈萨克斯坦造成严重的经济及财政损失；财政风险方面，伴随名义GDP增长、能源补贴改革的推进及石油出口的改善等，哈萨克斯坦及乌兹别克斯坦的财政整顿进程有望有序推进，财政收支状况将有所改善。但考虑到吉尔吉斯斯坦在相对较高的通胀水平下仍需增加支出支持实际工资增长，塔吉克斯坦方面也面临着较高的投资支出，预计两国财政风险仍保持与上年相当的水平；汇兑风险方面，预计金价上涨、黄金出口的恢复、油田扩产及通胀放缓将继续推动哈萨克斯坦和吉尔吉斯斯坦汇兑风险的改善；乌兹别克斯坦和塔吉克斯坦汇兑风险的变化仍主要取决于俄罗斯的外劳需求情况，但服务出口的增加、外商直接投资的预期改善以及发展伙伴的持续支持，将有助缓释其外部脆弱性风险。政治风险方面，国际形势的变化使得中亚地区一体化动力加强，各国对区域贸易和投资一体化的关注度日益提高。但旷日持久的俄乌冲突及复杂的地缘政治格局仍对中亚潜在经济增长构成制约。同时，若边境恐怖活动外溢风险加剧，也将削弱中亚国家的经济增长前景。

图36：2017–2023F年中亚地区经济增长率（%）



<sup>2</sup> 里海管道联盟CPC输油管线是哈萨克斯坦石油出口最重要的运输路线，占哈原油出口总量80%左右、占商品和服务出口的35%左右。

图37: 2017-2023F年中亚地区CPI增长率 (%)

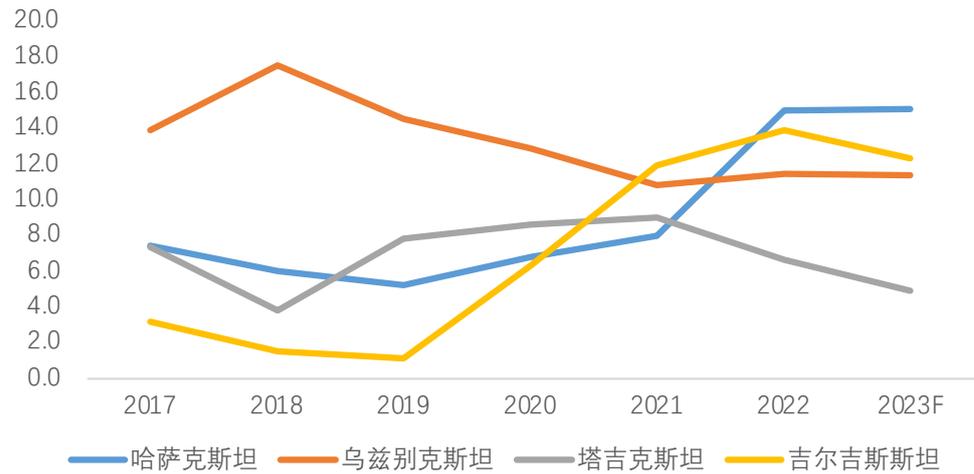


图38: 2017-2023F年中亚地区财政赤字率 (%)

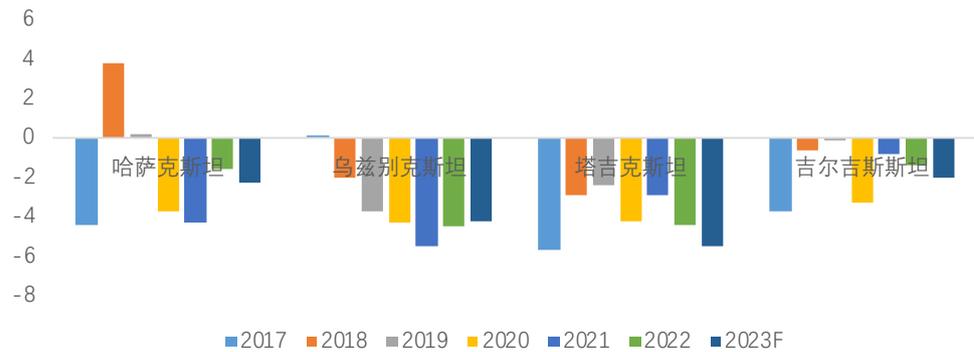


图39: 2017-2023F年中亚地区一般政府债务/GDP (%)

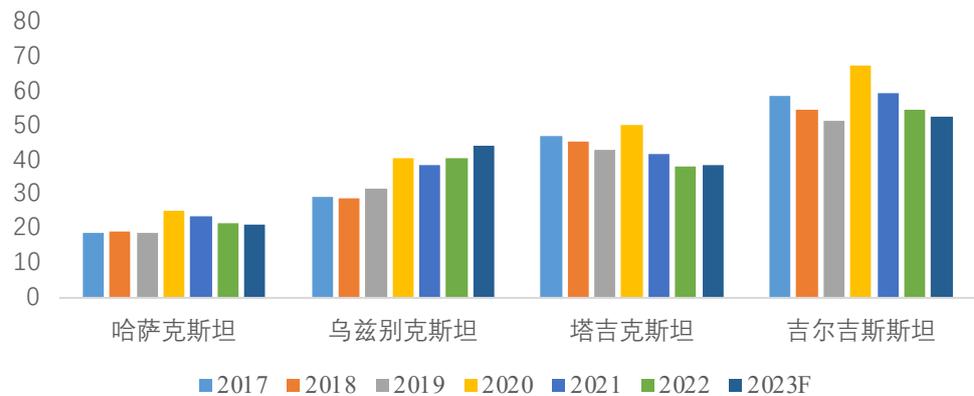




图40: 2017–2023F年中亚地区经常账户余额/GDP (%)



图41: 2022–2023F年中亚地区政治表现







中东北非地区位于欧、亚、非三大洲的交汇处，毗邻大西洋和印度洋，自古以来为“两洋三洲五海”之地，战略地位极其重要，由于能源供给储备巨大、基础设施空间广阔、产业合作互补性强，在“一带一路”框架下具有巨大的建设空间。丰富的石油资源和宗教文化差异使得该地区在二战之后常年局势动荡，也使得其经济、财政、国际收支和地缘表现与国际油市紧密关联，2023年俄乌冲突延续的同时欧美主要经济体保持强势加息，而全球经济复苏进一步放缓、“OPEC+”减产持续，在此背景下油气供需基本面均呈现偏紧态势，能源价格中枢继上年强势走高后略有下行，但整体处于高位震荡，中东国家产油国的财政、经济和外部表现基本延续强劲，而全球粮食供应持续受限继续对各非产油国和部分财政基础较弱的产油国构成较大输入型通胀压力，而能源价格中枢高企造成土耳其、埃及的外部账户承压，外债可持续性风险进一步攀升。纵观2023年国家风险表现，中东北非地区的整体国家风险仍处于高水平，其中卡塔尔的国家风险仍为很低，科威特的风险等级较2022年有所下降，加入阿联酋、沙特成为低风险国家，阿曼仍为中等风险国家，阿尔及利亚的风险等级有所抬升，与土耳其、埃及一道位列高风险国家，摩洛哥的风险等级亦有所抬升，加入伊朗、巴林成为很高风险国家。

**2023年，国际油气价格延续高位波动，中东北非的产油国的财政、经济和汇兑表现因而得到一定支撑，埃及、土耳其等非产油国仍面临输入型通胀等因素的扰动，但外部风险表现分化。**一方面，全球经济增长动能减弱造成全球石油需求增速有所放缓，另一方面，美国施压欧佩克增产未果，欧佩克+自2022年11月启动的大幅联合减产持续，加之地缘风险因素的延续加持，均为油价中枢带来一定支撑。总体而言，供需双紧下国际油价仍维持中高波动，中东北非地区产油国经济虽普遍面临石油行业活动产量和价格下降带来的下行压力，但此前大量的油气收入流入已对其财政表现形成支撑，从而减轻政府收入对油气收入潜在下行和“碳转型”风险的脆弱性。其中，卡塔尔和沙特经济增速预计将分别从2023年的高位放缓至2%和1.9%，但良好的人均GDP和通胀表现继续为整体经济实力提供支撑。伊朗和巴林的出口表现同比有所下行并一定程度上影响经济增速，但低基数效应影响下，上述两国的整体经济和财政风险与2022年变化不大。阿尔及利亚油气出口收缩叠加进口限制放宽将推动经常账户由上年约7.6%巨额盈余转入轻微赤字，造成外储增长放缓并拖累外部账户表现，同时财政支出大幅增长也推升财政负担，在此背景下财政和汇兑风险明显抬升，但能源外交的积极开展等因素仍为经济表现提供支撑。另外值得关注的是，在俄乌冲突延续、巴以冲突再起背景下，地缘纷争在民生、外交等层面的外溢风险持续，由此造成的部分国家和地区失业率高企、贫困率上升等压力也对其宏观形势产生潜在干扰。具体来看，埃及和土耳其等非产油国的外储缓冲空间仍然承压，且随着四季度以来巴以冲突再起推升油价，输入型通胀压力仍存，其中土耳其外交地位迎来改善，埃尔多安继任总统后的人事任命释放经济和财政政策转向信号，通过连续大幅加息等措施宣告向“理性基础”回归，信贷刺激型经济有所放缓，外部风险得到一定缓释。埃及通胀风险加剧的同时，经济表现在改革推进下仍然得到支撑，但对外部融资的依赖仍然对发展前景构成重大风险。埃及即将面临密集的中长期外债到期，虽然目前海合会巨额

存款已确定续存、IMF贷款援助到位预期增强，但民生压力和外汇短缺态势持续，造成该国财政状况和汇兑表现承压。

展望2024年，中性情景下，国际油气需求仍将偏紧，进而制约减产带来的价格上行空间，但得益于财政修复和多元化项目的持续推进，该地区产油国的财政、经济和汇兑表现仍将得到支撑。需重点关注巴以冲突的骤然攀升和扩散概率及区域外溢效应，**随着巴以冲突的持续，中东地区的整体地缘风险仍存在骤然抬升和扩散的可能，且冲突的连锁反应将导致埃及、约旦和黎巴嫩的财政状况和民生压力将进一步恶化，危及社会政治稳定，冲突若外溢更有可能对整个中东北非乃至全球地区的经济、财政和地缘安全前景带来影响。**目前，埃及、约旦和黎巴嫩三个国家都面临着不同程度的经济压力。埃及与加沙地带通过拉法口岸相连，将大概率面临逃离加沙以及苏丹内战的难民涌入，治理压力和财政维稳支出将进一步上行。此轮巴以冲突爆发前，埃及今年的融资需求已约合其GDP的35%。巴以战争将拖累作为主要经济来源的旅游业收入，造成外部账户困扰加剧、埃及镑汇率下跌压力持续，进而使得其对外偿付和财政流动性压力步入螺旋式上升通道，给外债可持续性带来更多挑战。由于经济增长放缓和外国投资减少，约旦同样面临潜在的经济失速，虽然其债务压力一般，但失业率高达两位数。黎巴嫩方面，今年2月黎央行将官方固定汇率调整为15,000:1，为25年来首次调整，贬值幅度达十倍，造成居民实际工资购买力大幅下降。黎巴嫩的债务压力沉重且缺乏战略纵深，在改革推进迟滞的情况下，其公共债务可能达到GDP的近550%。从产油国情况来看，虽然目前不存在经济下行和财政困难状况，但冲突的外溢将对其地缘政治及出口、财政和经济表现带来多重影响，冲突的攀升或延续将削弱海合会国家2023年初以来获得的和平红利，并冲击经济多元化等改革进程的推进。

图43：2017-2023年中东北非地区经济增长率（%）

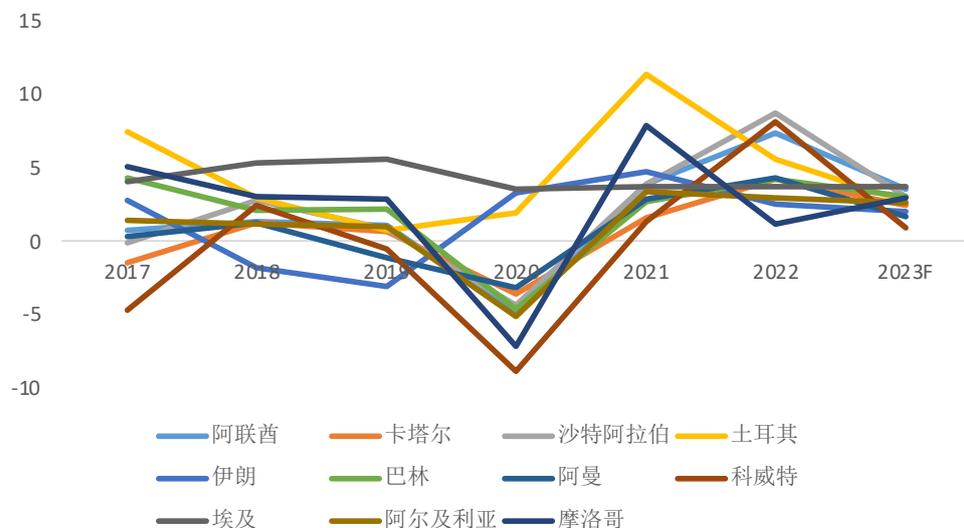




图44：2017-2022年中东北非地区CPI增长率 (%)

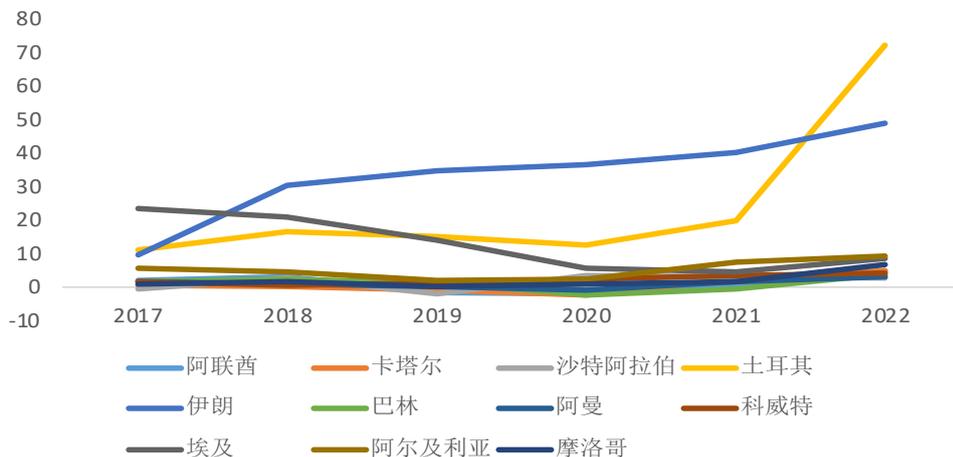


图45：2017-2023年中东北非地区财政赤字率

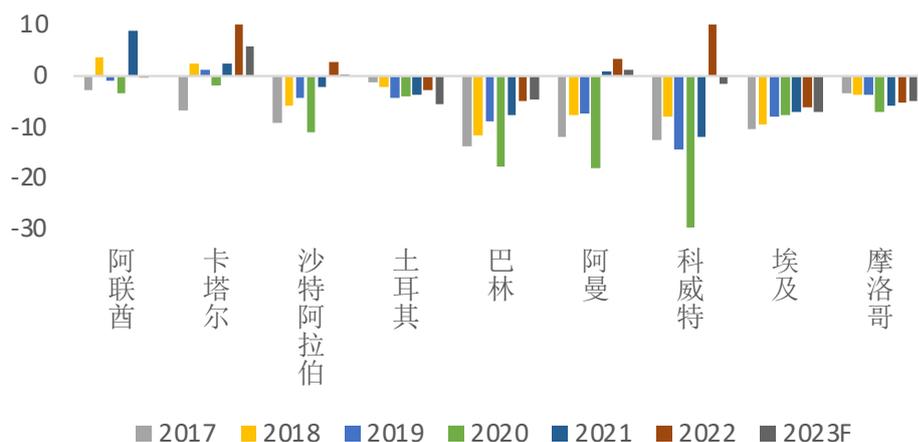


图46：2017-2023年中东北非地区一般政府债务/GDP (%)

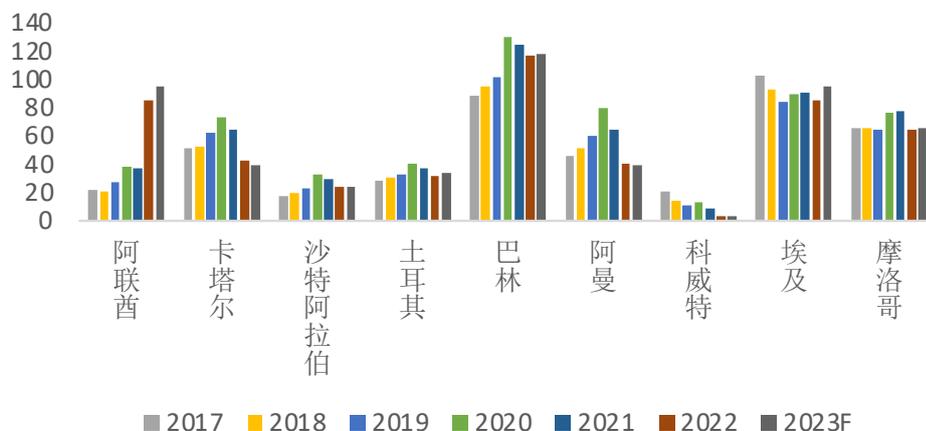


图47：2017–2023年中东北非地区经常账户余额/GDP（%）

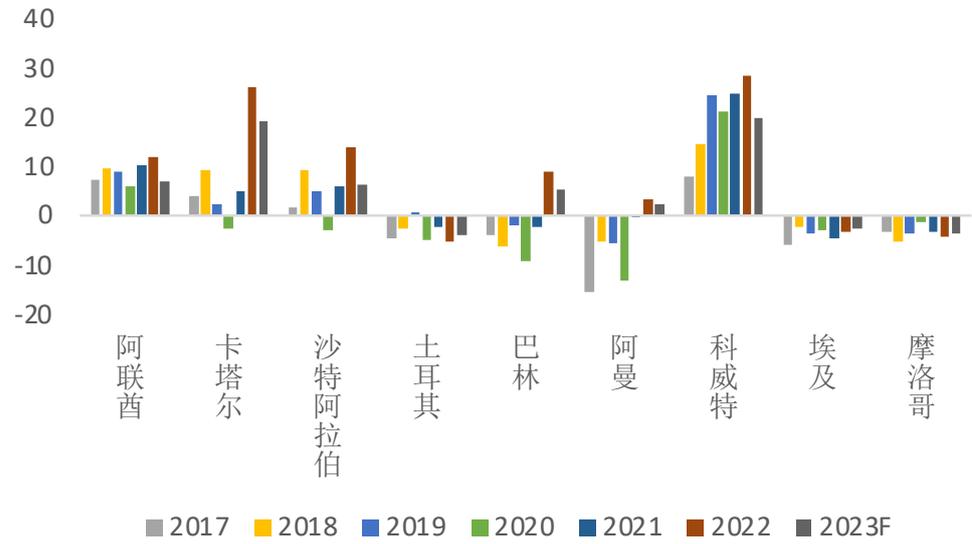
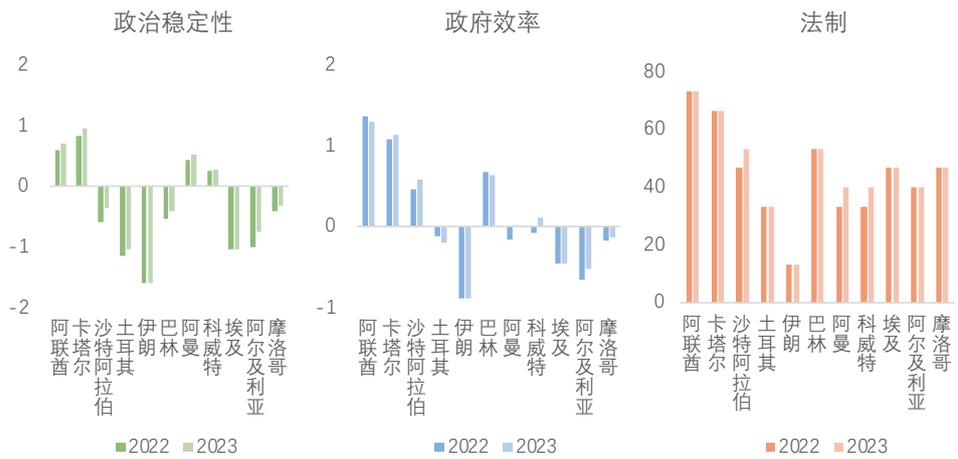


图48：2022–2023年中东北非地区政治表现





# 第三部分

## 2023年对外承包工程行业风险概览



### 一、2023年对外承包工程行业风险概览

2023年以来，世界面临多重危机，通货膨胀加剧、单边保护主义明显上升、政治和经济格局深刻演变，引发一系列深度关联的全球风险，中国对外工程承包行业也进入战略机遇和风险挑战并存、不确定因素增多的时期，存量风险集中释放，行业发展面临前所未有的压力与挑战。

为解析行业风险形势，把握世界风险变局，促进对外承包工程行业发展，继2022年首次推出后，2023年中国对外承包工程商会再度推出年度对外承包工程行业风险概览。本次风险概览对2023年度中国对外承包工程行业整体风险进行系统梳理和总结，通过对会员企业进行深入调研，按照受访对象对风险严重性的打分，列出前十个风险点，并根据得分分布情况进行加权，计算出单个风险的程度百分比。下文按照风险程度从高到底进行了重点分析和阐述，并从外部环境风险层面和企业经营风险层面探讨年度风险变化。

本次风险概览由中诚信国际信用评级有限责任公司提供分析支持，希望能够为会员企业在对外承包工程业务中有效识别风险、管控和应对风险提供一定的参考价值。



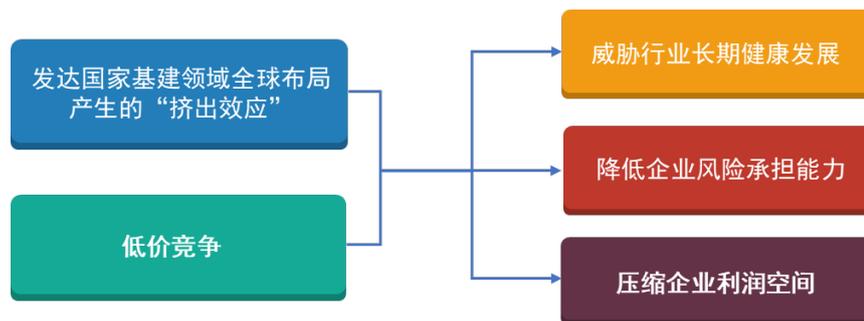
## 2023年度对外承包工程行业十大风险

### ● Top 1. 市场竞争加剧及其衍生影响

风险程度：89%

在国内外竞争加剧的双重挤压下，竞争加剧及其衍生影响仍为行业面临的最突出风险，中国企业海外市场空间收窄，利润率下滑。外部竞争方面，发达国家进一步强化基建领域的全球布局，世界经济增长持续放缓下，市场有效需求减少，对中国在亚洲、非洲等发展中国家的承包工程业务产生潜在的“挤出效应”；同时，部分项目所在国施行本国保护政策，增大中国企业市场准入难度。内部竞争方面，近年来，除央企和地方国企外，中小企业和民营企业也纷纷“走出去”，中国企业之间业务同质化日趋严重，竞相压价及低价中标现象加剧，未经系统调研和考察的报价无法覆盖长期风险及不可抗力事件，降低企业风险承受能力并压缩其利润空间。此外，部分项目低价中标后，因资金不足在追加投资上同业主纠纷不断，不利于行业长期健康发展。

图49：市场竞争呈现形式及其影响



### ● Top 2. 国际化经营风险凸显，中企运营模式亟待转型

风险程度：76%

世界经济发展趋缓与地方保护主义交织共振，国际化经营风险凸显，中国企业普遍运营模式单一，业务转型能力有待提升。当前，多种宏观风险交织共振，东道国政策不稳定性更为突出，为保障项目的顺利施行，企业的属地化经营和运营模式创新更为迫切，然而，大部分中国对外承包工程企业的属地化发展呈现“全而不深”的特征，虽在机构、人才、市场和品牌属地化等方面有一定的尝试，但未完全激发属地化发展的活力。同时，目前中国多数施工企业运营模式较为单一，并集中在准入门槛较低的业务领



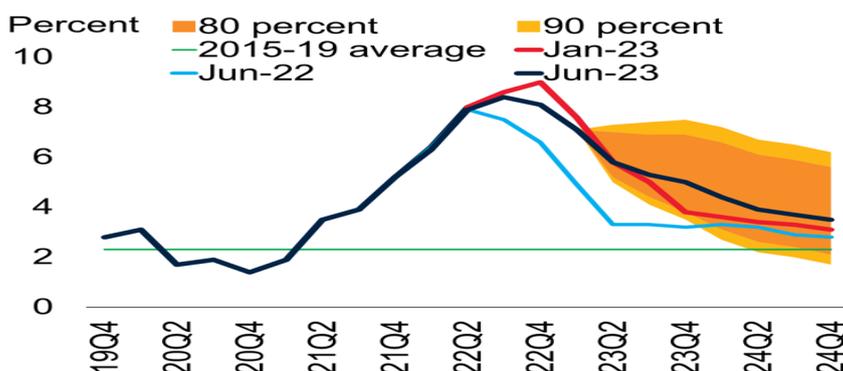
域，竞争较为激烈且利润率处于较低水平。在前期设计和后期维护管理上，中国企业普遍存在短板，对产业链上下游资源的整合能力不足，因此亟待提高项目前期可研、设计的能力以及后期运维、管理能力，由单一的施工管理向投建营一体化模式转变。

### ● Top 3. 恶性通胀及供应链重构导致企业成本激增

风险程度：73%

恶性通胀下直接材料及人工费用大幅度上涨，供应链格局从“市场竞争安排”向“政治博弈驱动”转变，不稳定性攀升，侵蚀企业利润空间。2022年以来，受俄乌冲突影响大宗商品价格一度达到国际金融危机以来的高位，建筑材料价格飙升，设备和人力成本上涨幅度较大。同时，全球供应链格局加速重构，当前主要国家纷纷调整对外经济政策，更加强调国家安全、供应链弹性和关键供应自主性，去全球化趋势凸显。供应链格局从集中化转向多元化、近岸化、本土化，从市场化竞争转向政治权力角逐，相关成本激增，企业利润空间进一步收窄。

图50: 全球通货膨胀率预测



数据来源：世界银行

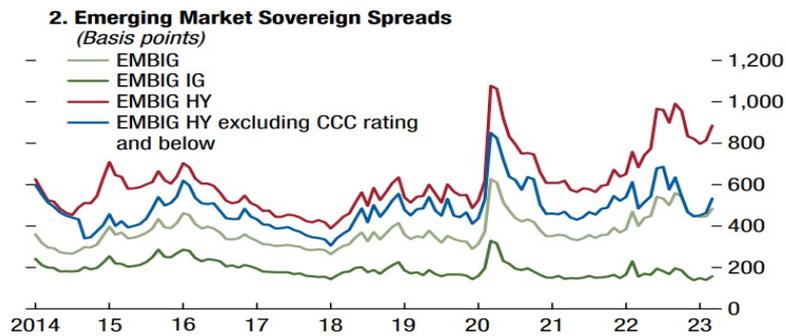
### ● Top 4. 债务困境下融资环境收紧、融资成本提高

风险程度：68%

债务困境下新兴市场和发展中经济体融资环境收紧且融资成本提高，企业融资瓶颈仍然突出。对外承包工程重点市场多为经济基础较弱、抗风险能力较差的发展中国家，政府主导的主权类融资项目明显减少。融资环境及融资成本方面，2023年，新兴市场和发展中经济体的借贷成本仍居高不下，降低了其用于基础设施建设支出的财政空间，增加了陷入债务困境的风险。截至2023年6月，主权信用利差超过1000个基点的新兴

市场和发展中经济体的比例为25%，两年前仅为6.8%。债务违约国别的公共项目获取融资难度及融资成本骤升，主权融资项目陷入业主无力支付的困境，导致项目停摆或承包商垫资的风险加剧。融资渠道方面，企业融资渠道仍集中于以银行信贷为主的间接融资，可利用的金融产品主要是出口信贷、主权担保贷款方式，较少利用资本市场进行融资，融资渠道较为单一。

图51: 新兴市场外债主权利差



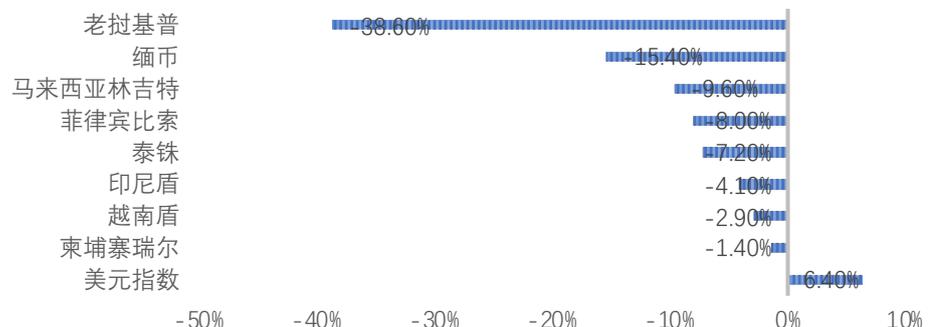
数据来源：世界银行

● Top 5. 汇率波动及外汇管制压缩企业利润空间

风险程度：68%

美联储持续加息下，近一年内各国货币对美元大幅贬值，企业平抑汇率变动影响较为困难，部分国家外汇管制影响中国企业资金回流和利润指标。近一年来新兴市场和发展中国家汇率频繁波动，然而，当前大部分对外工程承包项目不接受汇率波动调价机制，企业平抑汇率波动影响较为困难，部分项目的利润尚不足弥补汇率波动导致的损失，迫使企业放弃利润率较低和建设周期较长的工程项目。同时，为防止资本过度流出，中东北非等国家外汇管制趋严，部分投资资金被冻结，给资金回流造成较大困扰，并影响企业利润指标。

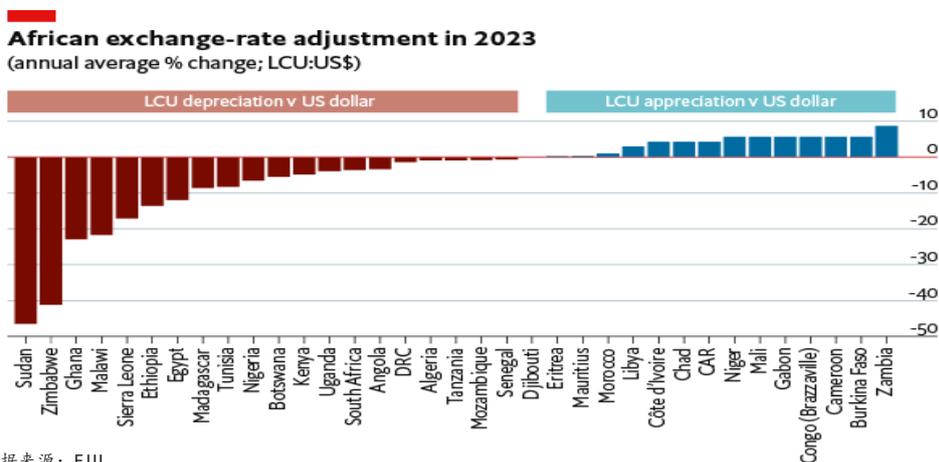
图52: 2022年3月至2023年6月东南亚货币汇率变动



数据来源：Wind



图53: 2023年非洲货币对美元汇率浮动调整预计



数据来源: EIU

### ● Top 6. ESG合规要求显著提升, 极端天气影响企业经营



国内外ESG合规要求趋严加大企业转型挑战, 极端天气频发造成工期延误和人员伤亡的风险。2023年, 气候变化引发的自然灾害日益加剧, 国内外政府及监管机构、金融机构、业主对企业ESG的合规要求持续提升, 部分国家和国际组织对中国企业提出绿色低碳等门槛性ESG审查要求, 同时, 中国企业坚定执行不再新建海外煤电项目的庄严承诺, 但风电、光伏等可再生能源业务规模尚无法弥补因退出煤电市场导致的空白, 导致行业增长受限。极端天气影响方面, 受厄尔尼诺现象导致的高温 and 干旱天气影响, 部分国家出现较为严重的电力短缺现象, 洪水、森林火灾自然灾害频发, 导致人员伤亡; 修复受损工程和设备耗费大量成本并造成工期拖延。

图54: 主要国家和地区ESG相关政策文件

国家或地区	政策文件
欧盟	《非财务报告指令》
	《可持续金融信息披露条例》
	《可持续金融策略》
	《促进可持续投资的框架》
美国	《证券交易委员会关于气候变化相关信息披露的指导意见》
	《ESG报告指南2.0》
	《2021年ESG信息披露简化法案》
中国	碳达峰、碳中和
	《关于构建绿色金融体系的指导意见》
	《企业ESG披露指南》等多个行业标准

## ● Top 7. 合规经营及诉讼风险攀升

风险程度：64%

海外市场针对中国企业的合规监管趋严，企业境外经营的合规风险相较2022年攀升。近年来全球各国先后颁布合规管理相关的法案、指引等文件，合规监管趋严，承包工程企业在境外经营的过程中存在多层次、多环节的合规风险。同时，项目所在国法律体系和政策完善程度的差异导致中国企业面临的诉讼风险增加。随着中国对外承包工程企业国际竞争力的不断提升，企业每年启动项目和服务业主日益增多，由于跨国跨区域特性强，海外项目在法律渊源、法律结构、诉讼程序上存在较大的差别。境外承包工程合同一般适用项目所在国法律，但受其完善程度和稳定性的制约，项目建设过程中产生的分歧或争端在无法可依的情形下带来的诉讼风险上升。

图55: 对外承包工程行业涉及的合规要求



数据来源：EY

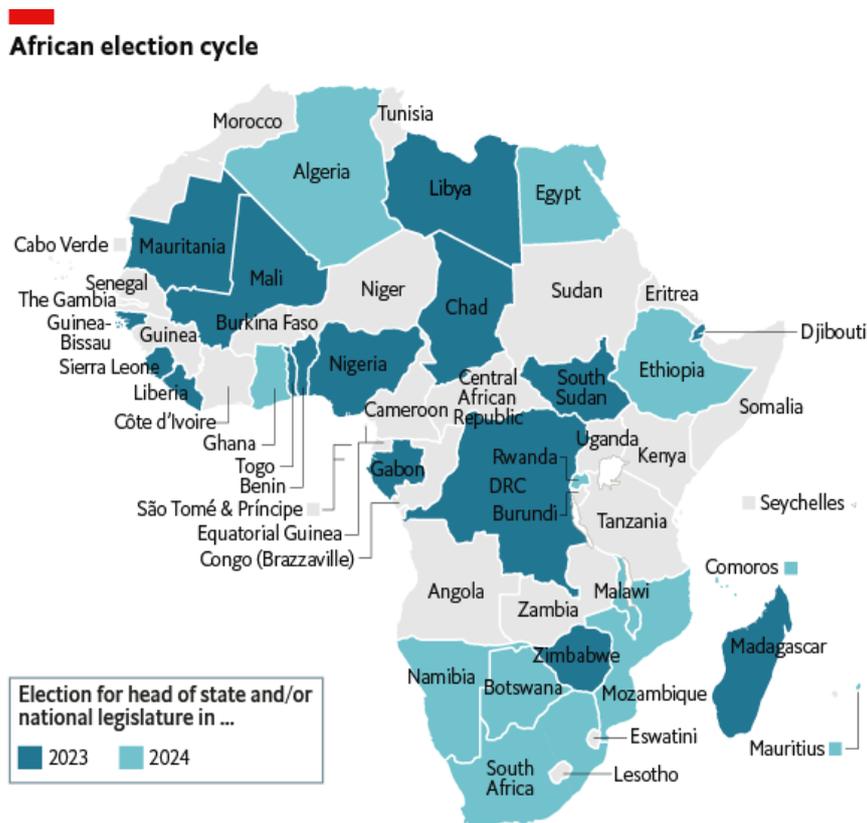
## ● Top 8. 政局动荡、政府失信等政治风险上升

风险程度：55%

全球政治风险加剧，政局不稳影响行业市场规模和结构；部分国家传统安全事件频发，政府信用违约、国有化征收等风险有所攀升。2023年，尼日利亚、泰国、土耳其、希腊、阿根廷和巴基斯坦等国均举行立法或行政机构的选举，其经济产业发展目标和重点方向可能发生变化，影响国家政策对主要工程项目的支持力度，给项目实施带来成本增加、工期拖延及遭受罚款等明显的风险敞口。同时，部分国家政局动荡，社会安全事件频发，武装冲突严重区域面临市场开发搁置、在建项目停工等难题，对在建项目和人员安全造成威胁。此外，部分项目所在国对项目实施国有化、征收或不当干预，存在政府官员贪污腐败、政府缺乏信用或违约等现象，从而增加项目中断或终止的风险。



图56: 2023–2024年非洲国家选举周期



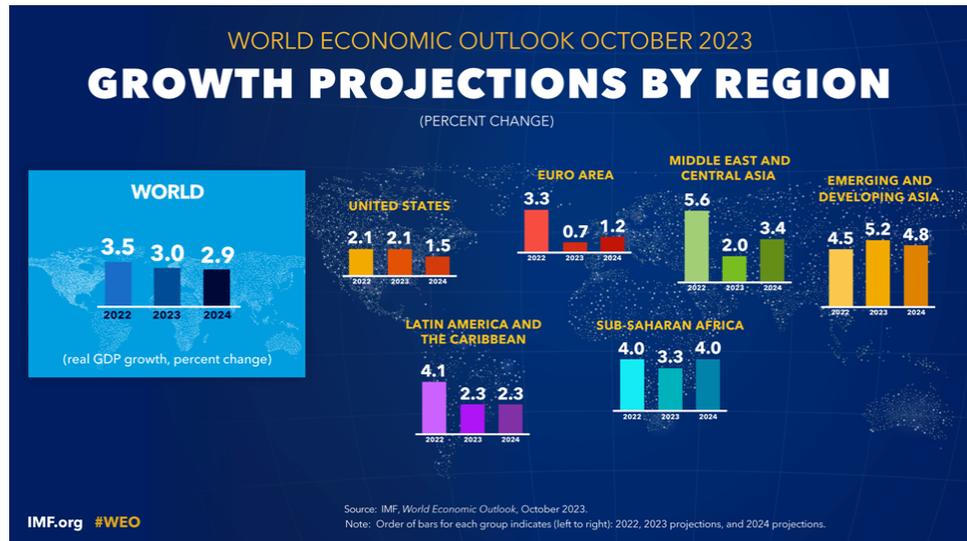
数据来源: EIU

### ● Top 9. 世界经济增速持续放缓，有效需求明显下滑

风险程度: 50%

世界经济增速持续放缓，对企业业务营收、品牌建设起关键作用的大项目数量减少，市场开发难度加大。根据IMF报告，2023年全球经济增长率从去年3.5%大幅下降至3.0%，非洲、拉美、西亚等重点市场集中的地区经济增速放缓，对企业业务营收、品牌建设起关键作用的大项目数量减少。同时，逆全球化思潮泛滥，基于规则的多边贸易体制被削弱，贸易保护主义进一步加剧，对外承包工程行业有效需求下滑，中小型基建项目多为多边机构出资、利润空间较小，对中国企业市场开发与项目执行均带来巨大的挑战。

图57: 2023年10月IMF世界经济增长预测



数据来源: IMF

● Top 10. 美西方打压遏制不止，制裁风险及舆情风险长期存在



国际关系复杂演变，美西方对中国企业的打压遏制不止，中国企业海外发展环境恶化。美西方国家长臂管辖以及通过其主导的国际组织和多边机构对中国企业的制裁有增不减，截止目前，进入美国“实体清单”的中资企业已经有1300多家，诽谤抹黑等舆情风险频发，企业海外发展环境恶化。2023年5月，G7峰会重提PGII计划，对冲打压“一带一路”倡议的意图明显。美国和欧盟通过“B3W”和“全球联通欧洲”等方案，强调价值观、高标准和市场化导向，提出与“志同道合”的伙伴合作，导致对外承包工程市场出现排斥中国企业的现象，使企业面临更高的安全审查、合规风险和舆情风险。



### 2023年度风险 VS 2022年度风险

相较于2022年，2023年行业面临恶性通货膨胀、政治风险上升等新的风险敞口，外部风险多元化、影响具象化，企业能力建设的迫切性及风险程度有所提升。

**外部环境风险层面**，疫情和俄乌冲突的负面影响在大部分工程市场逐渐消退，本年度退出风险清单；而恶性通胀、政治风险上升、国际化经营环境恶化和极端天气等成为本年度新上榜的风险敞口；汇率风险排序上升；全球经济增速放缓及美西方制裁等风险排序有所下降。

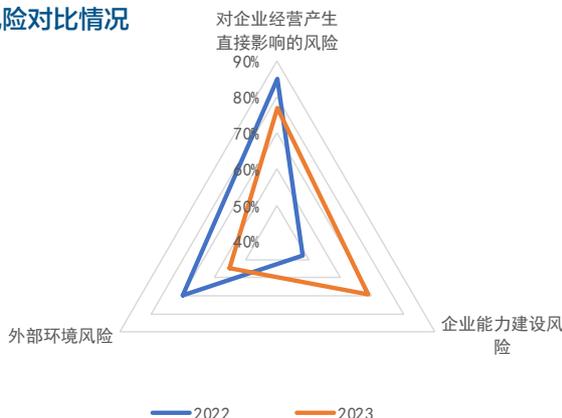
**企业经营风险层面**，市场竞争加剧等对企业经营的直接影响仍然最为突出。企业能力建设和海外运营模式的挑战由去年的第八位上升到了第二位；ESG及合规风险也受到更多的重视，上升四位排在第六。

**对比外部环境风险和企业经营风险**，2023年外部环境风险的影响具象化，对企业面临的市场机会及生产经营活动产生了更为直接的影响，风险程度有所下降。而伴随外部环境的日益复杂，企业能力建设的迫切性及其风险程度上升，企业面临的挑战明显加大。

图58: 2023年度风险变化清单



图59: 2023年度风险与2022年度风险对比情况

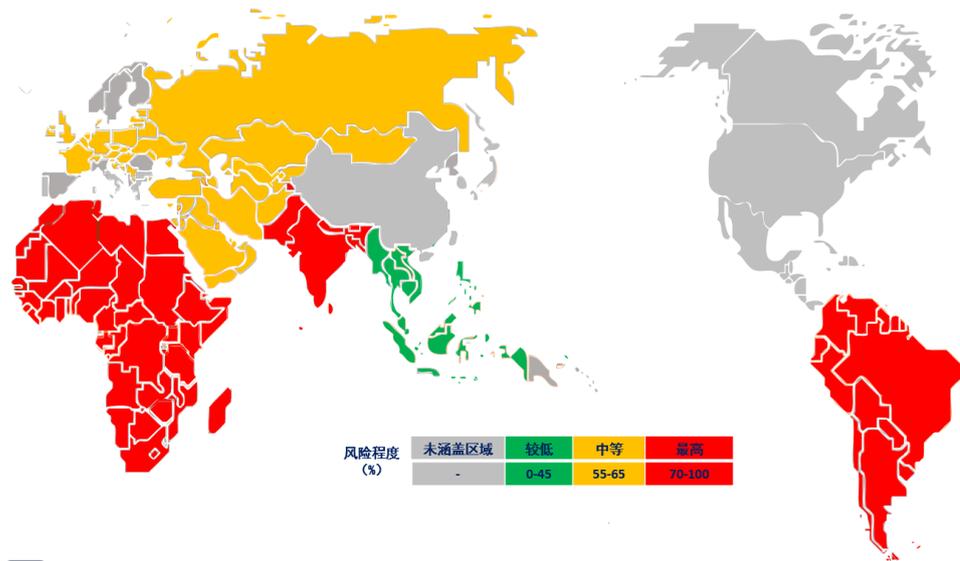




## 二、2023年区域差异化风险特征

跨国别、跨区域是对外承包工程行业的根本特性。为清晰认识不同国别和区域的风险差异，助力中国企业在对外承包工程业务中提升风险管控能力，本次风险概览对不同区域的差异化风险特征进行总结提炼。整体而言，非洲、拉丁美洲、南亚地区风险程度最高，差异化风险涵盖财政、通胀、传统安全风险；西亚、中亚及蒙古、西欧、中东欧地区风险程度中等，差异化风险涵盖政局、政策、非传统安全风险；东南亚地区和港澳地区风险程度相对较低，差异化风险涵盖政策及ESG合规风险。

图60：对外承包工程行业区域风险地图



### 非洲、拉丁美洲、南亚

#### 差异化风险特征：财政恶化、通货膨胀、传统安全事件频发

##### (1) 国家财政恶化叠加恶性通胀，债务压力提升企业融资难度

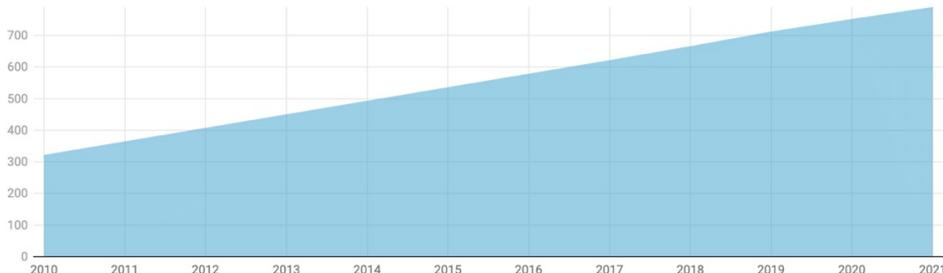
**非洲：**财政制度和管理体系薄弱，税收不足以偿还债务。以非洲地区为代表的发展中国家在增长放缓和高通胀背景下陷入债务危机，外债规模逐年提升，加大当地中国企业基建融资难度。例如，加纳2022年负债率高达88.8%，政府收入七成用于支付债务利息，并于当年底暂停偿还大部分外债。同时，世界经济衰退、美联储加息、俄乌冲突导致能源粮食价格上涨等外部因素使得加纳2022年通胀率达到54.1%，导致本币大幅贬值，进一步加大债务压力。以上极大限制了加纳可以用于基础设施的公共资金，导致中国企业项目缺乏可持续的融资来源。



图61：撒哈拉以南非洲国家外债规模走势

### Sub Saharan Africa's debt increased to record \$789 Billion in 2021

Total external debt stocks (In US\$ billion)

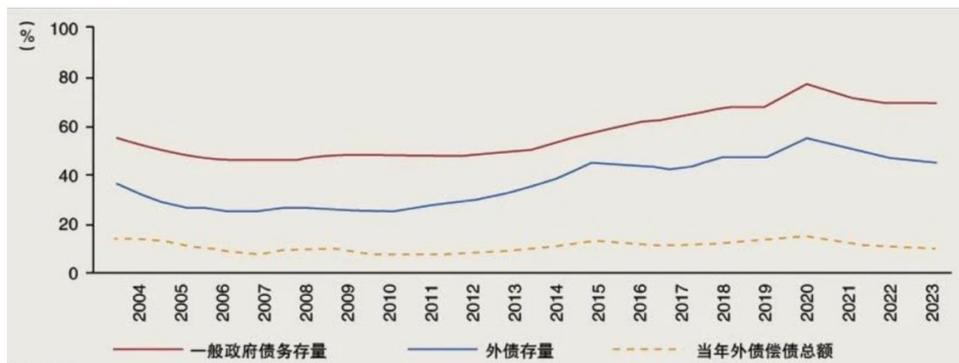


Source: World Bank · Created with Datawrapper

数据来源：世界银行

**拉丁美洲：**经济对外依赖性较强，长期陷于债务泥潭。拉丁美洲地区国家经济近年来持续低迷，资本积累不足与生产效率低下问题短期内难以改善，债务负担居高不下，当地中国企业面临融资可持续性风险。例如，阿根廷2022年外债达2680亿美元，占GDP比重约为42%，但外汇储备仅为354.5亿美元，外债相当于外汇储备的7.56倍，远超国际警戒线。经济结构失衡导致阿根廷经济内部缺乏造血功能，削弱了阿根廷政府的财政状况，导致财政收入缩水，加大通胀和汇率贬值的压力，偿债压力显著上升，对该地区中国企业在国际市场融资造成影响。

图62：拉丁美洲国家一般政府债务、外债存量 and 当年外债偿债总额占GDP比重走势



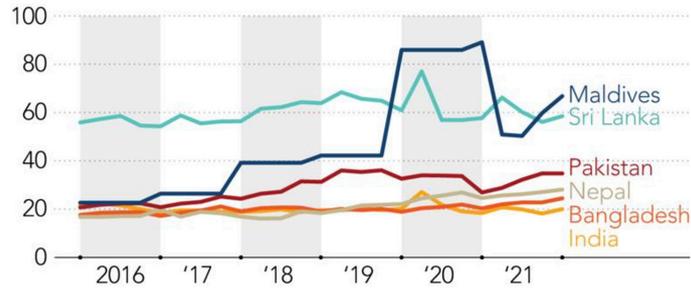
数据来源：IMF，《国际金融》

**南亚：**外部冲击下经济失衡，本币贬值与外汇消耗助推国家财政恶化。南亚地区国家常年以美元举债，在加息周期和输入性通胀背景下本币贬值，进口开支加大，偿债压力攀升。例如，斯里兰卡2022年外债总额达415亿美元，占GDP比重为63.6%。当年底，斯里兰卡外汇储备仅为19亿美元，外储难以覆盖其短期外债，偿债压力巨大，使当地中国企业基建融资难题更加突出。

图63：南亚各国外债占GDP比重走势

External debt-to-GDP ratios across South Asia

(In percent; quarterly basis)



Source: Macrobond, central banks

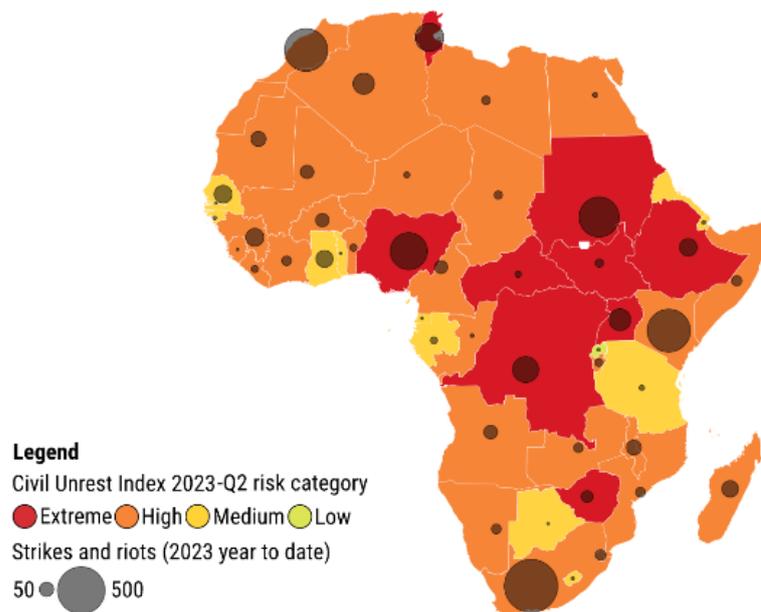
数据来源：Macrobond，各国央行

(2) 政局动荡引发传统安全威胁，法规制度复杂提升合规风险

**非洲：**大选周期和内乱导致武装冲突和叛乱频发，政治不确定性抬升。2023年-2024年，随着非洲地区多个国家迎来新一轮大选，政局更迭及大选前后武装冲突将进一步加剧项目搁置风险。例如，埃塞俄比亚2020年由于政府推迟全国大选引发内战，持续3年的内战为政治局势带来不确定性，社会和政治动荡削弱了政府治理能力，中国企业在当地的人员和基础设施项目面临安全威胁和市场风险。

图64：非洲地区2023年二季度冲突动乱指数（红色为最高）

Africa, Civil Unrest Index 2023-Q2 and 2023 strikes and riots



Source: ACLED, Verisk Maplecroft

数据来源：ACLED，Verisk Maplecroft



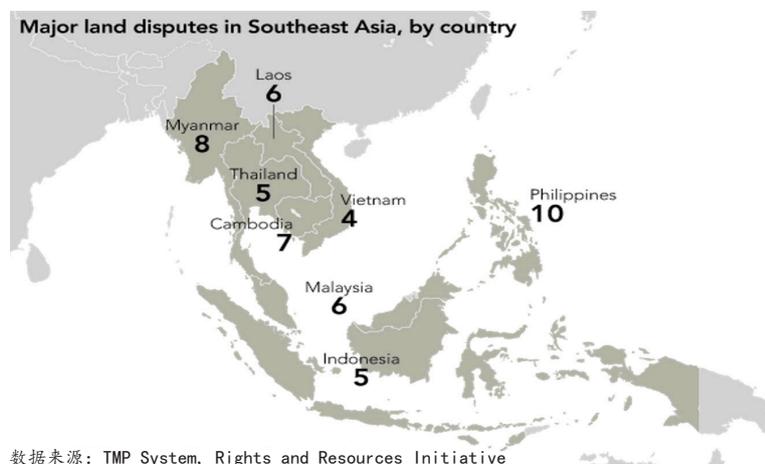
**拉丁美洲：**国家政党众多加剧政治碎片化，社会治安状况堪忧。拉美地区意识形态极化导致政府执政难度攀升，政局波动加剧。例如，秘鲁长期存在左右翼之争，五年内历经六位总统和两届国会，时任总统佩德罗·卡斯蒂略在2022年底被国会罢免后，该国抗议活动和暴力事件频发。秘鲁、墨西哥等国社会治安风险高企，贫困、社会分配不公以及走私、贩毒等问题导致有组织犯罪事件有增无减。

图65：拉丁美洲2023-2024年选举地图



**南亚：**土地制度复杂严苛，合规与法律风险较高。历史上南亚封建社会的形成基于土地所有权，类封建土地制度在部分南亚国家延续至今，为企业在当地开展项目建设带来难题。例如，巴基斯坦土地政策较为复杂，所有土地的绝对所有权属于政府，个人只享有租赁权，中国企业在当地开展基础设施项目建设需同时满足全国性和地方性土地法律，一旦违规可能面临查封及扣留风险。同时，该国实施地契登记制度，土地交易文件和登记文件遗失情况严重，土地核查难度较大，增加企业合规风险。

图66：南亚地区是土地争端热点地区

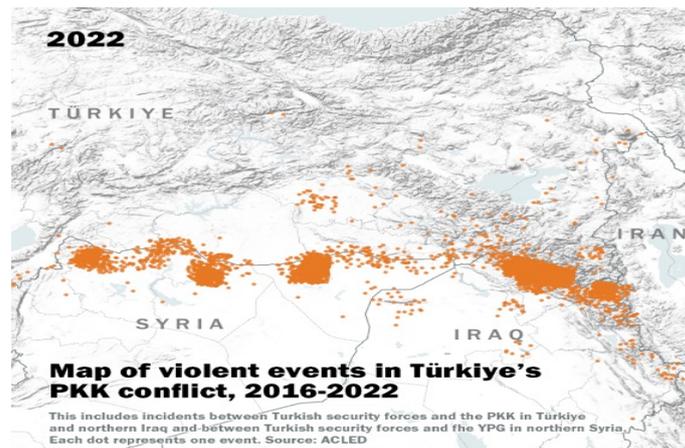


## ■ 西亚、中亚及蒙古

### 差异化风险特征：政局动荡、非传统安全威胁、本国优先政策

**西亚：**政局动荡与非传统安全威胁叠加交织，恐怖主义风险抬升。西亚国家历来是宗教纷争和民族矛盾的热点地区，政权更迭和民众运动频发。例如，土耳其在2023年大选之际屡次发生抗议及冲突事件。同时，该国内部存在多股恐怖势力，导致以宗教信仰为暴力的行为有增无减。库尔德问题及巴以冲突更是加剧西亚地区安全风险。

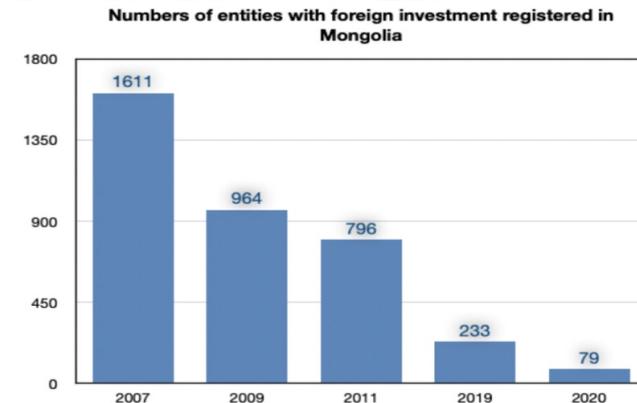
图67：土耳其2022年由库尔德冲突引起的暴力事件统计



来源：ACLED

**中亚及蒙古：**外商投资限制严苛，企业经营成本较高。中亚地区自然资源丰富，各国实施资源保护政策，在吸引外商投资时较为谨慎。例如，哈萨克斯坦限制外资参与矿产、土地投资等，相关领域外资参股不得超过50%。蒙古国同样对矿产领域设置高门槛，外资参股超过49%的矿产投资都需提交国家议会批准。同时，蒙古国部分地方政府通过修订现有法律加强外商投资限制的情况时有发生，种种限制措施导致在蒙古国注册的外商投资企业逐年减少。

图68：在蒙古国注册的外商投资企业逐年减少



来源：GRATA International

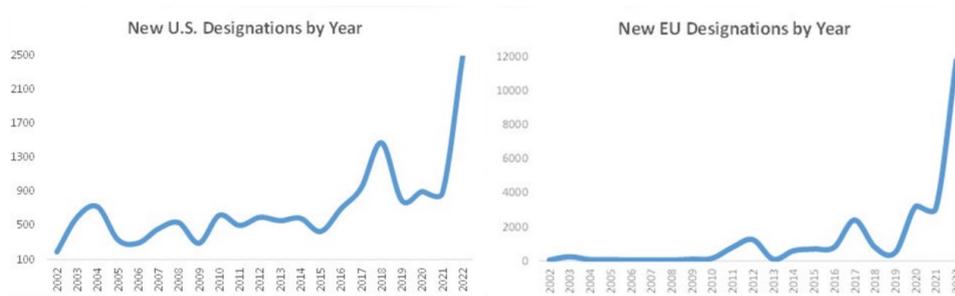


### ■ 西欧、中东欧

#### 差异化风险特征：俄乌冲突下的制裁风险、ESG合规风险

**西欧：**俄乌冲突影响欧盟对华政策，企业制裁风险提升。美西方国家长臂管辖，通过其主导的国际非政府组织和多边机构以国家安全、生态环保、劳工权益等为由对中国企业进行制裁，加大了中国企业在该地区项目获取融资、投标竞标、以及建设经营的难度。2022年以来，欧盟多次以俄乌冲突为由对中国企业实施打压和限制，影响企业经营。

图69：俄乌冲突后美国和欧盟将大量个人及实体列入制裁名单



来源：Gibson Dunn

**中东欧：**当地市场HSE标准严苛，企业环保与合规成本较高。中东欧国家普遍重视健康、安全与环境（HSE）标准，对于劳动保护、安全防护、环境保护等方面要求极为严格。中国企业一旦违规，可能面临整改、索赔甚至停工风险。

图70：健康、安全与环境（HSE）框架



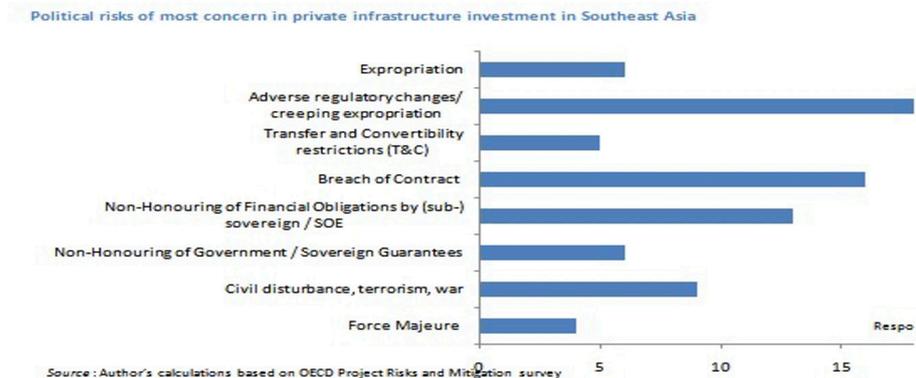
来源：Sertica

## 东南亚、港澳

### 差异化风险特征：政策风险、ESG合规风险

**东南亚：**领土争端抬升政治不确定性，企业面临政策风险。部分东南亚国家与中国存在领土争端、反华势力等问题，同时东南亚各国党派众多，不同党派执政理念及政策方向不同，政策不稳定推升企业经营风险。

图71：政治及政策不确定性为东南亚基础设施投资领域的主要风险



来源：OECD

**港澳：**城市亟待可持续发展转型，企业面临ESG合规压力。根据香港发展局制定的《香港2030+规划》，香港正处在转型发展的阶段，将逐步增强对城市可持续发展的关注。香港未来的发展规划将兼顾环境与生态，重点领域包括土地规划、可再生能源发展、应对气候变化及水资源保育等。因此，参与当地项目建设的中国企业同样面临转型挑战，对企业能力建设提出了更高要求。

图72：《香港2030+规划》主要内容

主要内容	
元素一：提升集约高密度城市的宜居度	为在集约高密度的城市布局下提升香港的宜居度，要营造一个容纳发展和自然环境的城市，让市民享有更健康 and 低碳的生活，同时拉近和蓝绿资源的距离，并鼓励不同年龄和能力的人充分发挥潜能。期望通过规划空间布局，让广大市民皆可使用及享受市内各地方，同时妥善保养并适时更新日渐老化的城市肌理，保存城市的独特性和多元性。
元素二：迎接新的经济机遇与挑战	需要积极面对全球大趋势、不断变化的区域形势及大湾区发展，使香港的主要产业向高增值发展和使香港经济基础更多元化，以迎接未来的经济挑战和新机遇。为此，需要在有利的位置为不同的经济活动提供充足的土地，需要营造有利的环境，以便充分利用创新科技并开发人力资源，推动经济增长。
元素三：创造空间以实现可持续发展	为确保香港可持续发展，将以愿景带动和创造容量的方式，将运输——土地用途——环境的考虑融入规划内。以前瞻性的手法，创造可发展土地、运输及其他重要基建的容量，同时持续提升环境容量。

来源：香港规划署



### 三、中国对外承包工程企业风险管理及应对措施

2023年，存量风险集中释放，宏观环境中不安定因素增多，对行业发展带来直接影响，政治风险和ESG合规风险凸显，市场竞争加剧叠加利润率下滑，企业风险缓释与转型发展迫在眉睫。

一方面，企业应以建立合规管理体系为底线，强化ESG风险管理，以应对日益严格的合规及ESG管理要求；同时，企业应在运营模式、管理、技术多维度创新，摆脱低价竞争思维，提升国际竞争力。另一方面，针对区域差异化的风险特征，呼吁政府部门完善相应的专项支持政策，如对通货膨胀过高或汇率波动严重的区域提供针对性的补贴政策。针对企业融资难题，呼吁金融机构创新融资模式，丰富对外承建保险体系险种，帮助企业提升风险应对能力。针对市场竞争及美西方制裁等风险，呼吁行业组织引导行业自律，维护竞争秩序，并协助打造“中国建设”品牌形象，提升中国企业竞争力。

#### 1、企业应以建立合规管理体系为底线，强化ESG风险管理

中国企业需建立健全合规及ESG管理体系，充分了解、熟悉和应用国际通行的ESG标准，尽可能考虑各利益相关方的关切。对外承包工程因地区、行业、文化习俗等因素的差异，企业面临的合规风险具备较高的不确定性和复杂性。企业可根据中国政府部门出台的《企业境外经营合规管理指引》等文件，在投标管理、合同管理、项目履约等方面建立合规管理体系。同时，企业应对东道国的文化习俗、生态环境、劳工标准等进行尽职调查及影响评估，重视当地社区、员工、当地供应商、媒体等利益相关方的需求，结合自身实际以及东道国的经济社会发展情况，因地制宜制定ESG风险管理措施。

#### 2、企业应在运营模式、管理、技术多维度创新，提升国际竞争力

中国企业应不断提升技术创新能力及水平，培养属地化人才队伍，推行项目精细化管理，摆脱低价竞争思维，提高国际化水平。先进的工程技术、创新型的运营模式和复合型的人才队伍是企业提升竞争力水平和降低成本的重要路径。技术能力提升方面，企业可借助国际性学术组织和会议等外部资源提升科技创新能力，建立健全多元化科技投入体系并设立专项研发费用，以完善的创新机制推动创新。运营模式方面，企业应建立差异化运营理念，积极探索投建营一体化、三方合作等新的合作方式，向产业链高端渗透。属地化人才培养方面，企业可建立国内外的轮岗机制和导师负责制，培养高精尖属地人才。



### 3、呼吁政府部门加强市场管理规范，针对差异化风险出台专项支持政策

呼吁政府通过出台政策完善法规起到监督和引导作用，针对不同区域的差异化风险完善对外承包工程的优惠及专项支持政策。一方面，强化推进“一带一路”建设工作领导小组办公室在政策协调、发展引领方面的作用，充分发挥领导小组办公室在重大规划、重大政策、重大项目中的协调把关作用，进一步梳理、细化各部委有关推动共建“一带一路”高质量发展的政策体系，鼓励并支持企业创新发展模式、拓展业务新增长点。另一方面，对于当前中国企业在不同区域面临的差异化风险，呼吁政府提供更为精准、直接的纾困政策和帮扶措施，如针对性为非洲及南亚等融资难题突出地区的项目，在信贷、保险和外汇收付等方面给予必要的支持；针对欧洲地区面临的制裁风险，呼吁政府完善应对西方制裁的方案，指导和帮助驻外人员做好制裁引发的风险应对及与当地政府、新闻媒体等沟通与协调工作；针对西亚等地区因本国保护政策而攀升的经营风险，呼吁政府制定相关扶持政策及国际税收补贴。

### 4、呼吁金融机构创新融资模式，丰富对外承建保险体系险种

呼吁金融机构通过项目融资、股权融资、银团融资等方式拓宽企业融资渠道，并针对新增风险进一步丰富对外承建保险体系险种。呼吁金融机构坚定加大境外项目资金支持力度，通过项目融资、股权融资、银团融资等方式拓宽企业融资渠道，从共建“一带一路”大局出发减少或降低对于担保和抵质押的要求，给企业发展提供更多支持



和扶持。同时，积极考虑对主权债务已达上限及已现实违约的国家制定有针对性的还款政策，对已经审批放款，目前在建、甚至已经接近建成的项目，应尽快恢复放款。此外，建议金融保险机构精简审批流程、公开审核标准，并就受战争影响的国家项目出台有针对性的指导意见，以便企业及时研判科学决策。由于东道主国家政治环境多变、恐怖事件频发、政府违约等因素，致使中国企业在承包对外项目工程时面临着巨大的政治风险和安全隐患。呼吁保险机构将政府违约、延迟支付、司法腐败、战乱、恐怖袭击等风险事件，纳入到海外投资承建的承保范围，丰富对外承建保险体系和险种，最大限度的保障中国企业的合法权益。

### 5、呼吁行业组织协助打造“中国建设”品牌形象，提升中国企业竞争力

呼吁行业组织引导行业自律，维护经营秩序；同时，与国际机构保持良好合作关系，为树立“中国建设”品牌形象发挥积极作用，提升中国企业的国际竞争力。针对中国企业在对外承包工程业务中内部竞争激烈的问题，建议行业组织发挥引导作用和协调机制，促进中国企业的良性竞争和有序合作，并引导企业强化境外风险防控，为企业 提供风险评估、信息预警及安全培训等定制化服务产品。同时，建议行业组织立足行业特色，主动对接国际组织和各利益相关方，宣传中国承包商在履行社会责任、开展可持续基础设施建设等方面的鲜活案例，塑造“中国建设”良好品牌形象，提升中国企业的国际竞争力。

