



Investment and trade risk analysis about The Republic of Argentina

阿根廷投资与经贸风险分析报告

投资状况及风险分析

外国直接投资状况

20世纪90年代后半期,阿根廷年均吸收外资曾高达106亿美元,占整个拉美和加勒比地区吸收外资的17%。金融危机爆发,阿根廷投资环境恶化,外资流入大幅减少。2001~2002年,外资流入下降到约21亿美元。2003年,进一步下降到13亿美元的最低水平。2004年,阿根廷吸收外资有所恢复,为43亿美元,但仍未达到2000年的水平。

外国投资主要集中在运输机械、机器制造、石油化工、金融机构、汽车制造和服务业等领域。外资主要来源于西班牙、美国、法国等。

投资环境分析

1. 基础设施

阿根廷是拉美地区交通运输最发达的国家之一,其公路、铁路、航空和海运均以布宜诺斯艾利斯中心向外辐射,

形成扇形交通网络。阿根廷拥有公路21.5万公里,其中国家级公路3.87万公里。铁路总长3.5万公里,但许多设备和2/3的线路老化,1983年以来,铁路货运量下降50%,仅占全国总货运量的7%。全国共有各类机场1700多个,其中80多个为主要机场,开辟国际航线26条。阿根廷共有20多个港口,年吞吐量8500万吨。

阿根廷通信业比较发达,国内国际通信均较方便。2004年,每千人拥有电话226部、移动电话392部、电视接收机337部、个人电脑111部。在通信领域,阿根廷发展程度远高于拉美地区平均水平。

2. 法律法规

《宪法》和1993年颁布的《第1853号法令》规范了外商投资行为。《宪法》规定外国人与阿根廷人在劳动、经商、买卖和拥有资产等方面享有同等权利。外国人的产权不可侵犯,但必须依法办理有关手续。《第1853号法令》规定,外

国公司在阿根廷投资一般无须政府事先批准,外国投资者与本国投资者有着同等的权利和义务。

此外,与投资相关的法律还有《商业公司法》、《民法典》和《商法典》等。这些法规允许外国投资者可以选择公司、合伙、合资、独资、分支机构、特许经营、代理机构或许可协议等形式进行投资。

由于外资企业在阿根廷享受国民待遇,政府对外资管理无专门机构。阿根廷经济与生产部的工业、贸易、矿产业国务秘书局下设“投资发展署”,其主要职责是提供贸易机会并促进外国直接投资。投资发展署还作为专业咨询中心,为投资者提供经济、金融、税务、教育、科技和法律等诸多方面的信息,并帮助投资者解决投资项目中可能出现的困难。此外,联邦投资委员会也处理一些投资相关事宜。

尽管阿有关投资的硬性法规比较健全,但在实际操作中,投资者仍会遇到官僚主义、官员贪污腐败等现象。

3. 投资政策

阿根廷鼓励外国投资,目前除军事领域和军事要地外,实际上对外资已无限制。各国投资者可在各个领域进行投资活动,甚至也可以进入一些敏感部门,如石油、交通、通讯(广播、电讯、报纸、杂志)等。外国公司可参与阿根廷私有化进程,投资电力、天然气、运输、自来水和污水处理等国民经济重要领域和基础设施建设。外国投资者无论投入资本的数量和投资领域,均无须事先批准,有权将其资本及其所得利润随时汇出国外,进入外汇市场也无任何限制。

在银行和保险方面,根据特殊规定需要申请许可,外国投资者和本国投资者机会均等。在遵守有关规定的情况下,阿根廷法律允许外资投资办广播。

目前,阿根廷政府正在研究如何对国内和国外私人资本开放核电生产领域。政府计划将全部核电生产转给私人企业,并宣布在铀矿开采方面对外资实行国民待遇。

在渔业方面,为了保护资源,阿根

廷管理很严格。每年仅向当地公司发放数量有限的许可证,外国投资者可通过收购当地公司或与其合资的形式进入该领域。

4. 金融体系

2001年,阿根廷遭遇金融危机。银行系统在货币贬值和资产比索化的双重打击下,美元资产出现巨额亏空,而储户、投资者信心不足,导致大量资金外流,银行储蓄存款迅速减少。2002年4月,阿根廷中央银行宣布无限期暂停银行业务,包括外汇兑换业务,以避免国家金融系统崩溃,但阿根廷银行体系实际上已经破产,阿根廷被迫放弃比索盯住美元的固定汇率。近年来,依靠政府的有限补偿,阿根廷银行体系随着宏观经济略呈回弹之势,但其资产规模及放贷能力依然脆弱。考虑到相当部分的银行资产由政府公债构成,故即便是非特别优惠的债务重组,也可改善阿根廷银行资产结构。事实上,国际货币基金组织在与阿根廷有关债务的谈判中,也坚持要求阿根廷委托国际银团具体实施其债务重组,并以此作为继续向阿根廷提供贷款的条件之一。2004年3月,阿根廷政府宣布成立由国内外银行组成的专门银行委员会,负责处理债务重组事宜。根据规定,该银行委员会受政府委托由阿根廷国家银行、美林银行、巴克莱银行和瑞银华宝银行等组成,负责重组阿根廷未按时偿还的债务,并提供相关法律咨询。政府根据得以重组的债务数额,按一定比例向委员会各银行支付手续费。据悉,委员会将处理的债务总额可能达到820亿美元。

由于对外支付能力严重不足,阿根廷实行严格的外汇管理。对出口产品的外汇收入仍然采取强制性结算(兑换),根据阿根廷经济生产部工贸及中小企业国务秘书处的规定,根据出口产品的不同,应在自完成装船日起60~360日内进行结算。所有的服务贸易出口收入的100%应进行结算,其中,向非居留者提供的服务所得应在105天内进行结算。所有的进口产品均可通过预先支付完成。任何产品应在预先支付后360日内

出具产品国内销售证明。如未在期限内在国内销售,应将预付款额或未在国内销售的产品所用额度进行结算。汇率小于预付款日的参考汇率。对于投资利息、收益和股利,允许在统一自由兑换市场进行购汇;如提前进行国外债务利息支付,投资者必须向主管机构申报,并要符合有关审计要求。

5. 税收体系

阿根廷主要税收有企业所得税(在阿根廷外国公司分公司及永久性代表机构税率为33%),个人所得税(最高33%),社会保障金(以工资为基础),增值税(21%,进口、生产、商业流通及各种服务行业均应缴纳),资产税(按年缴纳资产值的0.5%,个人净资产超过10万美元的,10万美元以上部分,需在每年12月31日缴纳1%资产税),商品税(对本国生产及进口的烟、酒、轮胎、燃料、首饰、皮毛、软饮料、电视机、录音机、汽车、磁带、胶卷等消费品征收的特殊税,税率不等),房地产转移税(相当于房地产售价的1.5%),土地税(由首都及各省征收,每公顷每年交纳8~13比索),机动车税(由首都及各省征收,税率依不同地区及机动车车况而小同)等。

投资制造业、矿产业、林业和旅游业等领域,外国投资者可以享受中央和地方政府的一些优惠,如补贴和地税减免等。对外资投资中小企业,阿根廷政府也予以鼓励,具体包括:出口退税(最高为6%);进口成套设备免征关税;成套设备出口附加退税10%。新的立法授权各省都可建立保税区,并在全国建立4个适合发展外贸的港口。在上述区域内建立的外资企业可以享受一定的税收优惠。

投资风险小结

未来以下风险点值得在阿根廷投资者关注:

1. 经济增长不够稳定

现阶段,阿根廷经济基础相当脆弱,债务负担沉重,通货膨胀形势严峻。

受金融危机影响,2001年起,西班牙、法国不断从阿根廷撤资。考虑到阿根廷偿付能力仍值得怀疑,目前,外商对阿根廷投资普遍持谨慎观望态度。

2. 金融体系依然脆弱

尽管阿根廷已放弃固定汇率,金融危机的余波也开始逐渐衰退,但金融体系仍较脆弱。2004年3月成立银行委员会,仅仅标志着债务重组的开始,而要真正找回投资者信心,重新全面铺展银行业务,尚须假以时日。

3. 办事效率低下

阿根廷政府和一些机构官僚主义作风盛行,办事效率不高。此外,贪污腐败也对投资环境造成负面影响。

双边经贸关系及风险分析

双边贸易

中阿两国在自然资源、科技实力、市场结构等方面各有优势,发展经贸关系由来已久。

20世纪90年代以来,双边贸易发展迅速。1997年,中阿双边贸易额首次突破10亿美元,2004年进一步突破40亿美元大关,其中,中国出口8.5亿美元,比2003年增长90.6%;自阿根廷进口32.5亿美元,同比增长19.3%。阿根廷成为继巴西、墨西哥和智利之后,中国在拉美的第4大贸易伙伴。在中国对拉美出口方面,阿根廷是中国产品在拉美的第5大市场。

从中国向阿根廷出口产品的结构看,初级产品仅占2.3%,工业制成品占

97.7%,基本上是机电产品、化学制品和轻工产品等。其中大多数是劳动密集型和低技术含量的制成品,市场竞争性强,但附加值较低,一些产品对阿根廷相关产业造成冲击,容易遭到对方反倾销调查。

在阿根廷对华出口的商品中,初级产品占84.4%,工业制成品占17.6%。主要产品包括小麦、钢材、皮革、大豆、豆油和钢材等。

这种进出口商品结构凸显两国贸易的互补性,同时,也是造成中方逆差的主要原因。

双边经济合作

中阿经济技术合作起步比较早,两国自1980年签署经济合作协定起,在农业、牧业、采矿、酿酒、水果加工、港口疏浚、渔业、小水电等领域开展了广泛的接触与合作。截至2002年底,经中国政府批准在阿根廷成立的中资企业共28家,投资总额2456万美元,其中中方投资1124万美元。中国在阿根廷投资的行业包括生产加工、资源开发及进出口贸易等。中国在阿根廷承包劳务始于1985年。2004年,中国公司在阿根廷完成承包工程营业额3242万美元,新签合同金额324万美元;完成劳务合作合同金额800万美元,新签合同金额467万美元。另外,2004年中国还在阿根廷设立一家非金融类中资企业,协议投资额1000万美元。

此外,中阿两国在科技领域存在着广阔的合作前景。

双边经贸合作风险分析

1. 贸易保护主义较严重

阿根廷长期奉行进口替代政策,对本国产业实行严格的保护,主要手段是高关税和非关税壁垒。此外,阿根廷还是世界贸易组织中进行反倾销调查最多的成员之一。1995~2004年间,阿根廷共启动192起反倾销调查,其中对华案件共40起,占总数的21%。同期,采取反倾销措施共139起,对华实施制裁33起,占比23.7%。涉及的中国产品包括:微波炉、轴承、自行车及零配件、纸牌、自行车和摩托车用1.8~2.5mm直径的辐条、钢锯条、钻头、木衣架、热水瓶、铅笔、空调机、轮胎、管道附件、卫生间和厨房水龙头等。2005年5月,阿根廷还以中国产品对其出口增速太快为由,决定对华产品采取特别保障措施。

2. 出口收汇风险较大

阿根廷外汇短缺,对外汇管理相当严格,进口付汇时有拖欠。阿根廷国内贸易行为不规范,一般订货量小,品种多,习惯使用D/A或D/P等付款方式,个别商人规模小、资信差,出口方收汇风险较大。加之外商可能对阿根廷国内法规了解不足,又存在一定语言障碍,不利于应对贸易争端,减少损失。

3. 对外偿付能力有限

阿根廷目前债务负担沉重,国际金融机构提供的新援助多用于偿还已到期债务,流入外资也有限,因此对外偿付能力相当有限。目前,中国企业开展重大经济贸易合作活动应谨慎为之。

总体风险评估

基什内尔上台后致力于巩固政权和解决社会问题,经济逐渐恢复。总体而言,阿根廷政局趋稳,经济运行势头良好,但金融危机的影响远未消除,投资环境有待改善。根据目前总体形势判断,阿根廷的参考评级为7(7/9)级,国际风险水平显著,未来则有望缓慢下降。

