

➤ 【细说丝路：中国-阿塞拜疆】

细说丝路是东方金诚在“一带一路”沿线国家主权信用风险研究基础上，结合“一带一路”倡议下的“五通”内容，对沿线国家与中国的贸易、产业、投资、基建等合作进展、投资风险关注点进行深度分析解读，破解丝路市场进入难题，寻找境外投资价值洼地，赋能投资人“走出去”的综合效益。



阿塞拜疆投资环境改善 “一带一路”助力中阿经贸合作

中国-阿塞拜疆丝路合作分析：双边贸易逐渐恢复 经济合作有待深化

中国与阿塞拜疆双边经贸合作目前主要集中于双边贸易，直接投资不论是在规模还是在所涉领域都极为有限，并呈明显下降趋势。考虑阿塞拜疆地理区位、市场辐射能力、产品竞争力及其国际战略发展重点等因素，预计未来中国与阿塞拜疆以双边贸易为主的经济合作格局仍将持续，其他领域的经济合作则将随着战略合作加快推进和双边经贸合作不断深化而渐进展开。

● 1-战略合作

中国与阿塞拜疆近年来战略合作步伐加快，将助力双边经贸合作发展。阿塞拜疆 1991 年独立，1992 年与中国正式建交，此后两国在重大国际问题上长期保持友好合作关系。阿塞拜疆地处亚欧大陆心脏地带，是东西向、南北向交通走廊交汇的“十字路口”，也是古陆上丝绸之路的重要沿线国家。中国提出“一带一路”倡议后阿塞拜疆积极响应，2015 年 5 月阿塞拜疆成为亚洲基础设施投资银行创始成员国，同年 9 月成为上海合作组织伙伴国。2015 年 12 月，阿塞拜疆总统阿利耶夫应邀来中国进行国事访问，期间两国签订《中阿关于进一步发展和深化友好合作关系的联合声明》、《中阿关于共同推进丝绸之路经济带建设的谅解备忘录》，以及经贸、司法、民航、教育、交通、能源等领域双边合作文件，双边经贸合作进入发展新阶段。

面对南高加索地区复杂的地缘政治形势，阿塞拜疆作为陆上丝绸之路通往欧洲的重要节点国家，积极融入中国“一带一路”倡议一方面有助于推动和深化阿塞拜疆与欧盟和亚洲的经贸合作，另一方面也有助于为阿塞拜疆平衡与欧盟和俄罗斯外交关系提供更加斡旋空间。

● 2-双边贸易

中国-阿塞拜疆双边贸易近年来有所恢复。2000-2012 年间，阿塞拜疆与中国双边贸易总体呈现高速增长态势，年均增速 86.8%，贸易额增长了近 84 倍。这一方面受阿塞拜疆经济高速增长带来的进口需求扩张驱动，另一方面则是中国制造业国际竞争力提升加强了中阿双边贸易产品互补性。受 2010 年欧债危机持久影响和 2014-2015 年国际能源价格大幅下跌冲击，中阿双边贸易增速在 2012 年达到峰值后出现大幅萎缩，2015 年双边贸易额较 2012 年萎缩了 49.2%。2016 年起，随着中国对阿塞拜疆进口量扩大，双边贸易才有所恢复。2018 年中阿双边贸易额 9.6 亿美元，同比下降 6.8%，主要受国际能源价格下降及中国经济减速

影响，中国自阿进口降幅明显。其中，中国对阿塞拜疆出口 3.8 亿美元，同比增长 33.8%，自阿塞拜疆进口 5.8 亿美元，同比下降 33.3%（见图 1）。

图 1：中国与阿塞拜疆双边贸易状况（万美元）



数据来源：wind，商务部，CEIC

阿塞拜疆对中国大幅贸易逆差状况持续，双边贸易仍有发展空间。阿塞拜疆对中国双边贸易长期处于大幅逆差状态，仅 2016-2017 年出现贸易顺差（见图 1）。造成双边贸易失衡状态主要受几大因素影响：

第一，受制于地缘政治及国家对外战略发展重点等因素，欧盟、土耳其及独联体是阿塞拜疆主要贸易伙伴，且贸易地位在短期内不会发生变化。欧盟、土耳其、独联体国家是阿塞拜疆前三大贸易伙伴，分别占出口总额的 54.4%、9.4%和 8.3%（见图 2 右），同时这三个地区也是阿塞拜疆主要进口来源地，分别占阿塞拜疆进口总额的 20.3%、13.8%和 25.8%（见图 3 右）。总体来看，欧盟是阿塞拜疆最大贸易伙伴，双边贸易额占比约为 42.1%。这一方面是由于，为降低对俄罗斯的能源进口依赖，阿塞拜疆已成为欧盟绕开俄罗斯、从里海、中亚进口油气资源的重要选项和节点；另一方面，阿塞拜疆与亚美尼亚“纳卡”领土之争，以及俄罗斯与亚美尼亚的战略同盟关系，使阿塞拜疆出于地缘政治安全考虑选择了“重点发展与欧盟经贸关系和安全合作、加强与土耳其和格鲁吉亚合作，改善与俄罗斯外交关系”的外交战略。

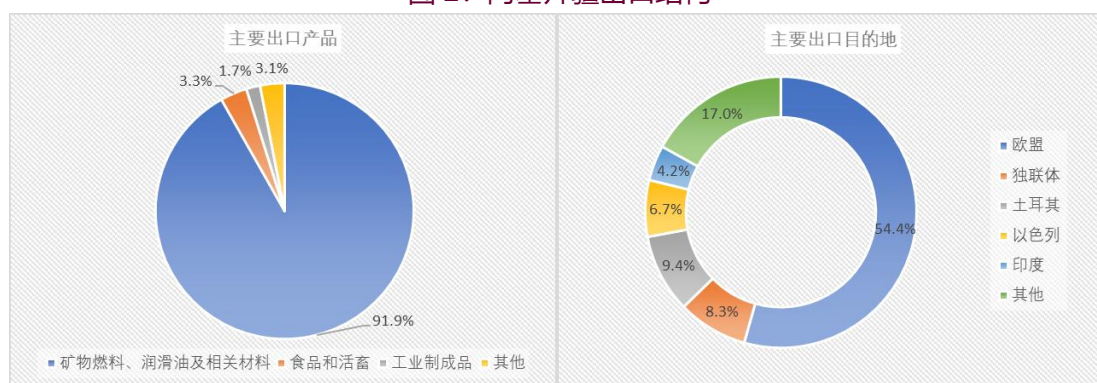
第二，中阿双边贸易产品具有很强互补性，但在产品依赖度上双方存在较大差异。阿塞拜疆油气资源丰富，独立后在石油兴国战略支持下，石油产业发展成为国民经济支柱。2018 年，石油及相关出口占阿塞拜疆出口总额的 91.9%，约为当年 GDP 的 38%（见图二左）。而在进口方面，由于国内工业体系不完备，阿塞拜疆进口产品以机械设备和工业制品为主，前五大进口产品机械和运输设备、工业制成品（按原材料）、食品和活畜、其他化学产品、其他工业制成品占比分别为 30.4%、19.0%、11.1%、10.4%和 9.98%（见图三左）。不过，俄罗斯是中国最大原油进口来源地，且在地理距离、交通运输、双边贸易便利度等方面均较

阿塞拜疆更具优势；而中国机械运输设备、工业制成品国际竞争优势日渐显著，对阿塞拜疆更具吸引力。2018 年中国已成为阿塞拜疆第四大进口来源地，占比提升至 10.4%，而对阿塞拜疆出口仅为其出口总额的 0.6% 左右。

此外，阿塞拜疆国内市场较小，交通与通讯业不发达使本国对外经贸辐射能力有限，加之地理区位上距离中国较远，也使得阿塞拜疆与中国双边贸易发展起步较晚，发展规模和深度均有限。

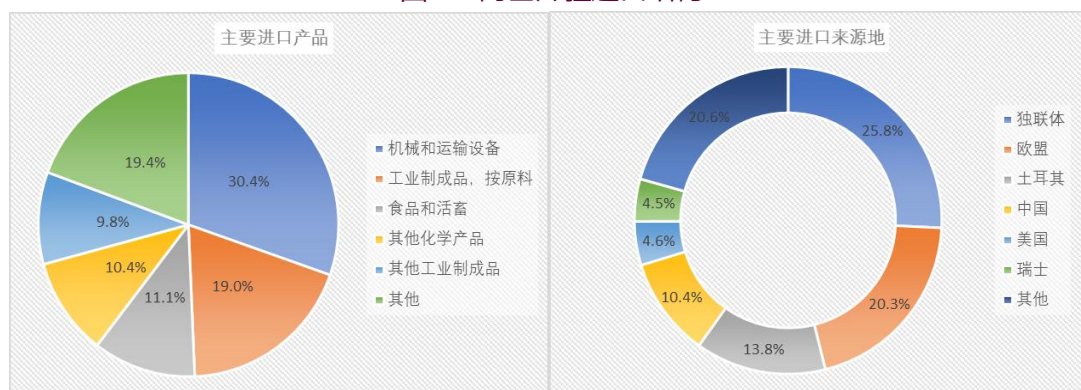
总体来看，中国与阿塞拜疆双边贸易失衡状态受两国地理、交通、战略选择等因素影响，将长期持续。不过，考虑“一带一路”经济带与阿塞拜疆强化欧亚经贸合作的意图在战略意义和经济意义上不谋而合，且双边贸易互补性强，未来中阿双边贸易合作仍有较大发展空间。

图 2：阿塞拜疆出口结构



数据来源：CEIC

图 3：阿塞拜疆进口结构



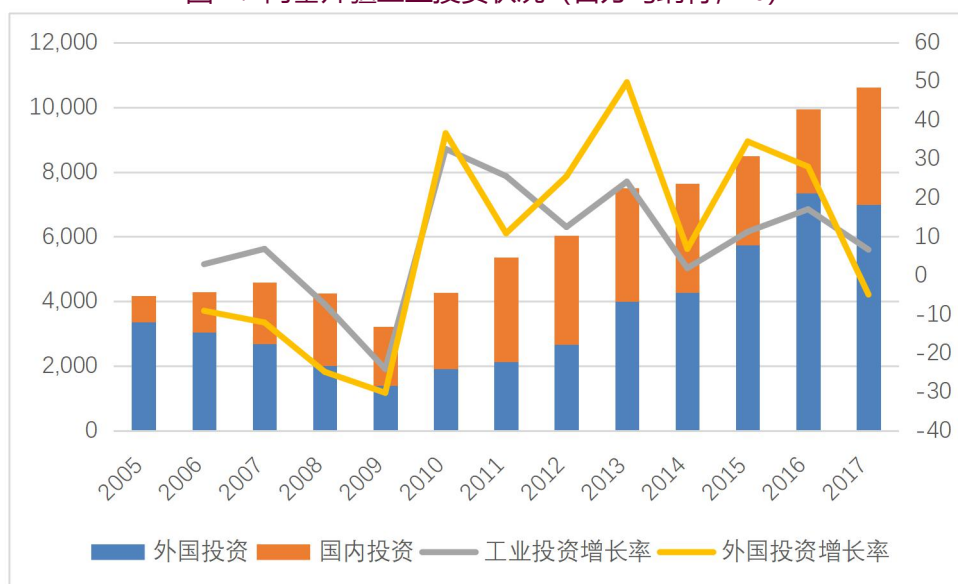
数据来源：CEIC

● 3-直接投资

阿塞拜疆外国投资占其工业投资比较高，且主要集中于油气行业。外资在阿塞拜疆工业行业发展中较为重要，除 2008-2012 年外国投资规模萎缩明显，其他年份外国投资占阿塞拜疆工业投资比重均超过 50% (见图 4)。2017 年，阿塞拜疆吸引外国投资规模出现 4.9% 的萎缩，但占工业投资的比重仍高达 65.9%。在行业分布上，超过 80% 的外国资本进入油气行业，且基本以外企承揽或参与阿塞拜疆国内油气项目开发的方式进入，其后供水及污水处理、电力燃气供应等行业外资占比仅分别为 6.7% 和 2.9%，虽然政府鼓励外资进入非石油行业，但目前外资在非石油领域的投资主要集中在食品加工工业等方面，且投资规模极为有

限。此外，阿塞拜疆外资主要来自于俄罗斯、土耳其、瑞士、欧盟等传统经贸伙伴，交通和城市基础设施项目建设融资则主要依赖世界银行、国际货币基金组织等国际金融机构提供的信贷支持。

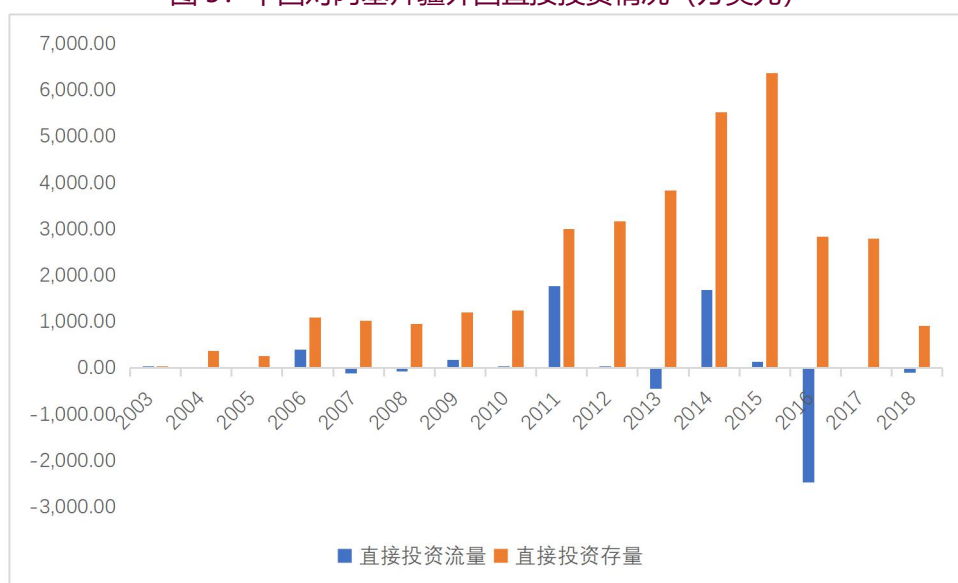
图 4：阿塞拜疆工业投资状况（百万马纳特，%）



数据来源：CEIC

中国对阿塞拜疆直接投资规模较小，且近年来投资降幅显著。中国对阿塞拜疆直接投资流量仅在 2011 年和 2014 年出现了两次小高峰，其他时间流量规模极小且波动较大。2016 年中国对阿塞拜疆直接投资流量净流出规模高达 2466 万美元，且此后继续呈净流出状态。2018 年中国对阿塞拜疆直接投资净流出规模 105 万美元，直接投资存量规模仅 918 万美元，仅为 2015 年峰值的 14.4%（见图 5）。此外，目前中国对阿塞拜疆直接投资主要集中于油气开放及相关服务行业，以及阿塞拜疆近年发展迅速的通讯行业，投资领域较为单一。

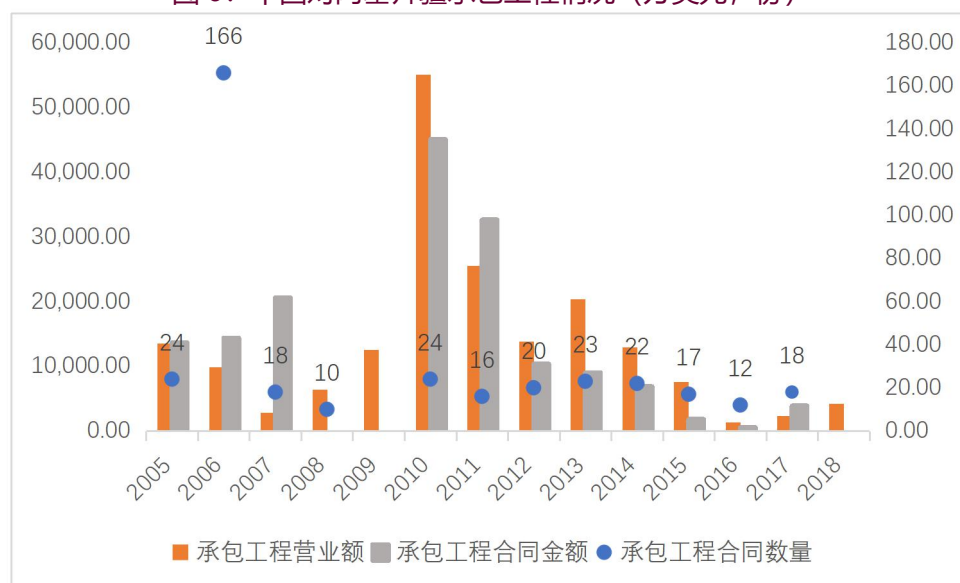
图 5：中国对阿塞拜疆外国直接投资情况（万美元）



数据来源：CEIC

中国企业在阿塞拜疆工程承包在 2010-2011 年出现小高峰，此后工程承包新增合同额与营业额均出现明显下降。2017 年，中国企业在阿塞拜疆新签承包工程合同 18 份，新签合同额 3885.47 万美元，2018 年中国企业在阿塞拜疆工程承包营业额仅 4253 万美元，新签项目主要为油气开放和通讯行业（见图 6）。

图 6：中国对阿塞拜疆承包工程情况（万美元，份）



数据来源：CEIC

阿塞拜疆投资环境分析：主权信用状况良好 营商环境持续优化

● 1-主权信用状况

东方金诚 2019 年维持阿塞拜疆本、外币主权信用等级 BB^W+ ，展望稳定。阿塞拜疆政局较为稳定，在积极财政和货币政策支持下经济逐渐恢复，且国家石油基金规模可观和自身债务水平较低使政府具备一定能力抵御国际油价波动对经济、财政和国际收支平衡的冲击，政府本外币偿债能力维持稳定。

● 2-政治社会环境

阿塞拜疆政局较稳定，但政治安全存在不确定性。阿塞拜疆上世纪九十年代初独立后，阿利耶夫家族自 1995 年起一直控制阿塞拜疆政局。2016 年阿塞拜疆修改宪法延长总统任期，取消年龄限制，赋予总统解散议会的权力，总统权力得到强化。阿利耶夫家族执政期间积极稳定国内政局，实行石油兴国战略，提高国民社会福利水平。因政绩出色，2018 年 4 月伊尔哈姆·阿利耶夫以 84% 的高票连任总统，预计在其任期内阿塞拜疆政局继续保持稳定。阿塞拜疆长期奉行大国平衡外交政策，一方面加强与欧盟经济与安全合作，成为欧盟重要油气供应国，另一方面强化与土耳其和格鲁吉亚外交关系，改善与俄外交关系。然而，2016 年以来，阿塞拜疆与亚美尼亚（其为俄罗斯重要盟国）在纳卡尔诺-卡拉巴赫地区的领土争端再度激化，两国局部武装冲突不断，叠加土耳其、俄罗斯及欧美三方近年来关系恶化，阿塞拜疆在该区域的外交斡旋空间被大幅压缩。一旦俄罗斯、土耳其与欧美关系进一步恶化，或阿亚冲突升级，将对其安全和经济造成不利影响。

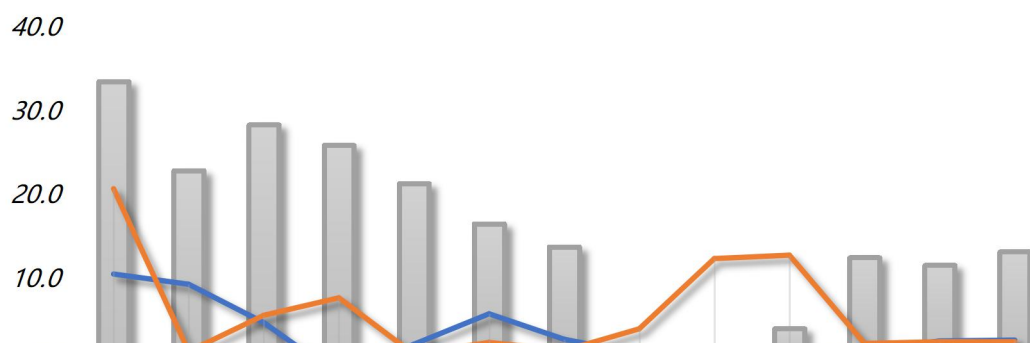
● 3-政策环境

阿塞拜疆经济亟待转型迫，政策环境持续优化。阿塞拜疆目前油气开采主要集中于里海两块油田，预计可开采至 2050 年。面对国际能源价格可能长期低迷的外部环境，以及国内油气开放长期将边际递减的压力，阿塞拜疆亟待由石油经济向多元经济转型。鉴于此，阿塞拜疆政府近年来积极推进非石油行业发展，重点发展跨境贸易、物流、重工业和机械制造、信息通信技术等 12 个行业，致力于将本国打造为欧亚能源、交通与信息枢纽。为此，阿塞拜疆积极鼓励外资进入非油气行业。包括：为进入基础设施项目的外资提供主权担保，对入驻阿塞拜疆工业和技术园区的外资企业 7 年免征利润、财产和土地税，外资企业用于生产的进口机械和技术设备免征增值税或海关关税等。为充分利于外资推动本国经济多元化转型，预计阿塞拜疆未来政策环境将持续优化。

● 4-经济金融环境

阿塞拜疆经济高度依赖石油，短期积极财政政策支持经济增长。阿塞拜疆油气资源丰富，是欧盟重要油气供应国。2018 年阿塞拜疆石油行业产值占 GDP 的 38.3%，长期依赖石油产业令经济外部脆弱性显著。欧债危机、2014-2015 年油价大跌令阿塞拜疆经济增速自 2010 年后大幅滑坡，2016 年经济衰退 3.1%，通胀上升至高达 12.4%，本币剧烈贬值，人均 GDP 由 2014 年的 8055 美元跌至 2016 年的 3759 美元。但随油价回升和汇率企稳，2017 和 2018 年阿塞拜疆经济分别恢复至 0.1% 和 1.4% 的正增长，2018 年通胀率回落至 2.3%。短期，政府扩张财政推动基础设施建设和非石油部门发展，重点发展贸易和转口贸易，沙赫杰尼兹天然气田二期启动将扩大原油产能，上述因素将较好提振经济，并部分抵消国际能源价格波动冲击，预计 2019-2021 年平均经济增速上升至 2.6% (见图 7)。

图 7：阿塞拜疆宏观经济状况 (%)



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9236

