



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO., LTD



清华大学一带一路战略研究院  
Institute of the Belt & Road Initiative, Tsinghua University

# 2022 年“一带一路”沿线国家投资环境评价报告——拉丁美洲及加勒比篇



核心观点

基础环境

效率环境

对华关系与其他投资优势

特别专栏——新冠疫情对拉美国家投资环境的影响

作者：

李冰晖

libinghui@dagongcredit.com

赵红静

zhaohongjing@dagongcredit.com

## 【卷首语】

### 让金融在“一带一路”新起点上行稳致远

“在危机中育新机，于变局中开新局”。当今世界正经历百年未有之大变局，新一轮科技革命和产业变革深入发展，国际格局加速调整，国际社会正在经历多边和单边、开放和封闭、合作和对抗的重大考验，但经济全球化是不可逆转的时代潮流，人类命运共同体理念深入人心。新形势下，金融中介和智库机构如何服务国家战略、提供高水平金融服务以及助力国际合作向高质量发展成为其一项新的课题。

“志合者，不以山海为远。”面临新的机遇与挑战，各方对“开放合作、共享共赢”这一理念产生共识。大公国际、清华大学一带一路战略研究院以及各国驻华使馆联合发布的“国家投资环境评价”系列报告，通过构建“国家投资环境评价”体系，充分解决国际经济合作及投资中的信息不对称问题，帮助合作各方把握投资机遇、规避投资风险、优化资源配置，同时帮助被投资国，实现对自有禀赋和优势以及薄弱领域在全球体系中的识别与理解，促进合作有效性与成功率的提升，实现投资双方的优势互补和互利共赢，为助力国家“一带一路”和“双循环”战略的落实和有机结合贡献力量。



清华大学一带一路战略研究院执行院长

清华会讲秘书长

清华大学国际关系学系教授

## 核心观点

# 2022年 投资环境指数

之拉丁美洲及加勒比



排名	国家	投资环境指数	排名	国家	投资环境指数
1	● 智利	77.94	7	● 巴西	68.55
2	● 墨西哥	72.98	8	● 巴拉圭	66.47
3	● 巴拿马	72.01	9	● 阿根廷	65.58
4	● 哥伦比亚	70.77	10	● 厄瓜多尔	64.43
5	● 秘鲁	70.39	11	● 玻利维亚	62.75
6	● 乌拉圭	70.27	12	● 委内瑞拉	52.75

## ● 基础环境

### ■ 政治环境

- 拉美地区<sup>1</sup>国家政党众多，利益关系错综复杂，政治碎片化特征明显，并存在较为明显的“钟摆效应”，近期呈现出“左翼回潮”现象。
- 拉美国家经贸合作不断加深，不过拉美地区政治受美国干涉严重，且拉美各国对美国的态度仍存在较大分歧，地区一体化处于较低水平。

### ■ 社会环境

- 拉美国家恐怖主义活动较少，但犯罪现象有所抬头；多数国家允许居民持枪，但都设有一定的门槛。
- 拉美国家人口众多，人口结构年轻化，但存在过度城市化现象，并引发贫富差距扩大和犯罪率上升等一系列社会问题。
- 拉美国家义务教育普遍在 10 年以上，但区域内各国受教育水平、中学入学率和政府教育投入力度等方面差异较大。
- 拉美国家居民以印第安人、外来移民及其混血后裔组成，官方语言以西班牙语和葡萄牙语为主，天主教在拉美国家宗教信仰中处于主导地位，宗教矛盾发生频率相对较低。

<sup>1</sup> 拉丁美洲及加勒比地区的简称，下同。

### ■ 经济环境

- 大多数拉美国家仍未摆脱“中等收入陷阱”和“资源诅咒”，地区存在大量非正规就业部门且贫富差距较大，部分国家经济对外需也有较大依赖性。
- 内需的强势反弹助力拉美国家 2021 年上半年经济快速复苏，但受高通货膨胀率影响，下半年拉美国家经济增长开始放缓，全年经济总量尚未恢复至疫情前的水平。
- 短期内，国际地缘政治冲突与全球经济形势的不确定性将导致外需疲软，货币政策和财政政策趋紧使其无法对实体经济产生有力支撑，预计拉美国家短期经济增速将放缓。

### ■ 基础设施环境

- 由于铁路设施陈旧，公路运输是拉美国家主要的交通运输方式。沿海国家航运业也较为发达，但部分国家港口设施落后于经济发展需求。
- 拉美国家淡水资源丰富，发电方式以水力为主，部分国家电力供应不够稳定。
- 拉美国家互联网通讯效率总体落后于全球平均水平，但移动电话普及率增长迅速，4G 移动网络已能覆盖大部分地区。

### ■ 法律与监管环境

- 大多数拉美国家均设有外国投资专门管理机构 and 外资管理专项法律，在拉美地区发生商业纠纷时需注意国际仲裁的适用性。
- 外资企业在拉美国家证券市场上市交易时与国内公司享受同等待遇；多数国家外汇管制较松，但在部分国家汇入汇出资金超过一定数额时需要登记或申报。

## ● 效率环境

### ■ 营商便利度

- 拉美国家的营商环境便利度差异化显著，区域整体处于中下水平，部分国家在开办企业、接通电力及跨境贸易等方面具有相对优势。
- 尽管采取多种措施提升本国营商环境便利度，但 2020 年拉美多国营商环境便利度指数排名下降。

### ■ 商品市场环境

- 拉美国家税制普遍复杂，税负高，税收征管能力低下。
- 拉美地区水、电、气等平均生活成本处于较低水平，近年来高通胀下平均生活成本高涨，长期来看气候变化导致拉丁美洲面临水电供应紧张。
- 拉美国家在外资企业获得土地方面相对开放，限制不多。
- 拉美部分国家关税税率较高及非关税壁垒盛行在一定程度上限制了该地区的贸易开放度；拉美多国出台关税减免政策以助力疫情防控和经济复苏。

### ■ 劳动力市场环境

- 拉美地区劳动力资源丰富但劳动力素质有待提高，外资企业面临劳工法严格、工会势力强大、劳动力市场效率偏低、用工成本偏高等挑战。
- 拉美劳动力市场遭疫情重创，复苏进程缓慢且具有不确定性。
- 拉美国家对外籍劳工的需求主要体现为高级技术人才，为保护本国居民就业对

外籍劳工存在一定限制。

#### ■ 金融环境

- 拉美国家金融体系发展有待完善，区域内各国发展程度差异较大；外资企业在拉美国家融资有一定限制，因当地融资成本较高及条件严苛而多选择国际融资方式。
- 拉美金融科技蓬勃发展，助力中小企业融资。
- 疫情冲击下拉美国家金融体系普遍承压，主要面临中小企业信贷限制、银行业资产质量恶化和盈利能力降低，以及资本外流风险。

### ● 对华关系与其他投资优势

#### ■ 对华关系

- 政治方面，“一带一路”倡议的全方位推行丰硕了中国与拉美国家的合作成果。经贸方面，中国与拉美国家在外贸、投资和金融等领域的合作不断加深。

#### ■ 其他投资优势

- 拉美国家在农林牧渔业、采矿业、旅游业、钢铁工业和汽车工业方面具有优势。大多数拉美国家设有经济特区，特区内优惠政策主要分为税收优惠和非税收优惠。交通运输、数字经济、金融业以及当地优势产业都是拉美地区发展潜力较大的行业。

#### ■ 科研环境

- 拉美国家科研环境及科研能力总体处于中等偏低水平，但巴西科研能力进步较快，未来在科研方面提升潜力巨大。

#### ■ 负面事件

- 贸易摩擦和潜在国有化收购风险是拉美地区的主要负面事件，同时拉美部分国家存在主权债务违约历史。

### ● 特别专栏——新冠疫情对拉美国家投资环境的影响<sup>2</sup>

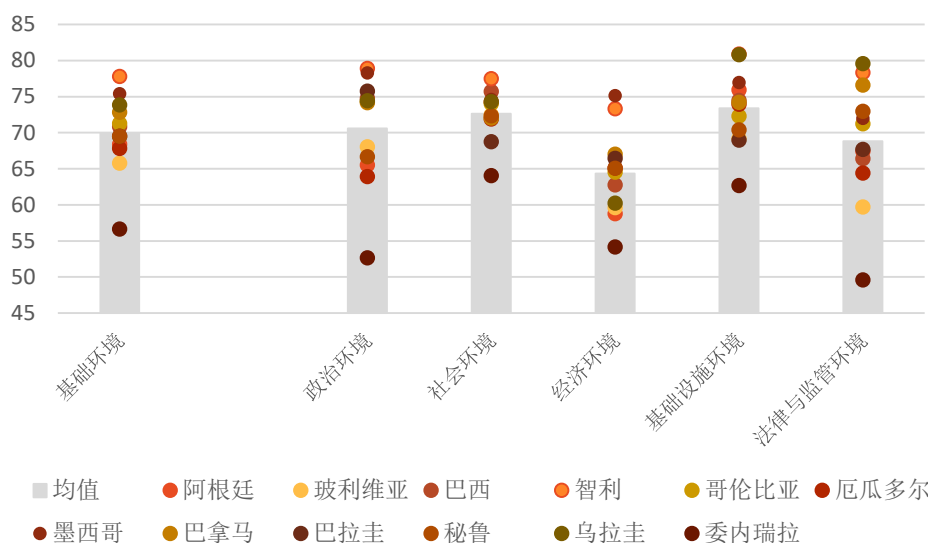
- 疫苗的广泛接种使拉美国家 2022 年疫情重症率和死亡率较 2020 年降低，对经济的负面影响也有所减少，但在通胀等因素影响下，拉美国家经济仍将走弱。
- 拉美国家公共卫生体系较为脆弱，疫情会使上述地区公共卫生体系面临巨大压力。
- 2022 年疫情对拉美国家财政的负面影响较 2020 年有所减轻，同时拉美国家财政预算的制定也更为谨慎，财政状况将有所好转，但短期内仍难以恢复至疫情前的水平。
- 疫情对拉美国家营商环境的负面影响仍不容小觑。

<sup>2</sup> 2022 年投资环境指数涵盖了新冠肺炎疫情对地区投资环境的影响。

## 第一章 基础环境

2022 年，拉丁美洲及加勒比（下文简称“拉美”）地区<sup>3</sup>基础环境指数均值为 69.95（图 1-1），其中智利（77.76）、墨西哥（75.38）、乌拉圭（73.85）、巴拿马（72.79）、哥伦比亚（71.27）、巴西（70.81）、巴拉圭（69.50）、秘鲁（69.48）、阿根廷（68.36）、厄瓜多尔（67.82）、玻利维亚（65.78）、委内瑞拉（56.60）。综合来看，拉美地区基础环境在全球处于中等偏低水平。

图 1-1 2022 年拉美国家投资环境-基础环境指数



排名	国家	基础环境指数	排名	国家	基础环境指数
1	智利	77.76	7	巴拉圭	69.50
2	墨西哥	75.38	8	秘鲁	69.48
3	乌拉圭	73.85	9	阿根廷	68.36
4	巴拿马	72.79	10	厄瓜多尔	67.82
5	哥伦比亚	71.27	11	玻利维亚	65.78
6	巴西	70.81	12	委内瑞拉	56.60

数据来源：大公国际

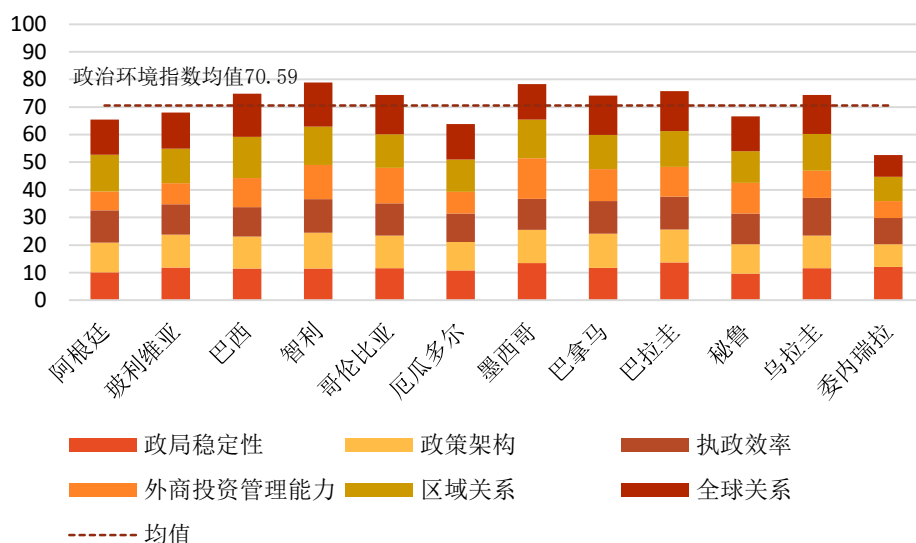
### （一）政治环境

2022 年，拉美地区政治环境指数均值为 70.59（图 1-2），其中智利（78.87）、墨西哥（78.27）、巴拉圭（75.72）、巴西（74.78）、乌拉圭（74.39）、哥伦比亚（74.33）、巴拿马（74.12）、玻利维亚（68.01）、秘鲁（66.65）、阿根廷（65.48）、厄瓜多尔（63.88）、委内瑞拉（52.61）。

<sup>3</sup> 如无特殊说明，本文的拉美地区涵盖的范围为 12 个国家，包括阿根廷、玻利维亚、巴西、智利、哥伦比亚、厄瓜多尔、墨西哥、巴拿马、巴拉圭、秘鲁、乌拉圭和委内瑞拉。



图 1-2 2022 年拉美国家投资环境-基础环境-政治环境指数



数据来源：大公国际

1、拉美地区国家政党众多，利益关系错综复杂，政治碎片化特征明显，并存在较为明显的“钟摆效应”，近期呈现出“左翼回潮”现象。

拉美国国家政治碎片化明显，当前呈现出左翼<sup>4</sup>回潮的特征。首先，拉美国家大多党派众多，党派关系错综复杂，利益需求多元化。当前除委内瑞拉外，其他拉美国国家执政党或执政联盟在议会中的席位占比大多不超过 67%，智利、哥伦比亚、厄瓜多尔、秘鲁和乌拉圭等国家甚至低于 50%，也有少数国家反对派占据多数席位，这样的议会席位结构会导致执政党或执政联盟在政策推行时遭遇掣肘。其次，大多数拉美国国家政治体制三权分立，立法及政策推行大多需要国会或议会的赞成票不低于一定比例<sup>5</sup>，在执政党不具备席位优势且党派利益关系复杂的情况下，在野党往往为了反对而反对，利用执政党的政策失误制造矛盾从而扳倒对手，这将大大影响执政效率。再次，在 2018-2021 年的总统大选中，墨西哥、阿根廷、玻利维亚、秘鲁和智利等国家左翼总统纷纷赢得选举，同时巴西 2022 年总统大选已在 10 月举行，左翼候选人卢拉以微弱优势胜选。此次拉美国国家左翼回潮主要受新冠肺炎疫情(下文简称“疫情”)影响和美国战略焦点转移的结果：一方面，疫情对中低收入阶层冲击较为明显，而中低收入阶层恰恰是左翼政党福利政策的主要倾向，因而本轮大选中很多中低收入选民都将选票投给了左翼候选人；另一方面，美国在拉美地区长期采取“拉右打左”的策略，但随着美国战略焦点逐渐转向中国和俄罗斯，美国对拉美地区左翼势力的干预也相应减少。不过拉美国国家

<sup>4</sup> 拉美国国家政党划分仍有争议，但通常根据政党传统、纲领政策、价值观体系和对美国主张的异同来划分。此外，右翼政党推崇“大市场，小政府”，而左翼主张“大政府，小市场”，并推行倾向于中下阶层的福利政策。

<sup>5</sup> 不会低于 50%，通常为 2/3 或 3/5。

政局长期存在“钟摆效应”<sup>6</sup>，此次左翼回潮也是“钟摆效应”的一个体现，同时左翼势力的上台会加快拉美地区一体化进程，也会引起美国的警惕与关注。

**2、拉美国家经贸合作不断加深，不过拉美地区政治受美国干涉严重，且拉美各国对美国的态度仍存在较大分歧，地区一体化处于较低水平。**

20 世纪 90 年代以来，拉美国家经贸合作不断加快。首先，1991 年阿根廷、巴西、巴拉圭和乌拉圭四国共同成立了南方共同市场（MERCOSUR，下文简称南共市），后来又吸纳委内瑞拉<sup>7</sup>为成员国，并将玻利维亚<sup>8</sup>、智利、秘鲁、哥伦比亚、厄瓜多尔等国家作为联系国。成员国间绝大部分商品实行自由贸易，对外关税为 23%，该组织在推动拉美地区经济一体化方面具有重要作用。2019 年巴西、巴拉圭和乌拉圭三国要求修改南共市相关一致同意原则并调整共同对外关税，但阿根廷坚决反对，该事件曾使南共市面临解散危机，不过 2021 年阿根廷和巴西就下调南共市共同对外关税至 10% 达成一致，从而缓解了这场危机。其次，在 2017 年美国退出跨太平洋伙伴关系协定（TPP）后，智利、墨西哥和秘鲁等国家与 TPP 其余成员国于 2018 年签署了全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP），加强了拉美国家与亚太地区国家的贸易往来。再次，拉美地区有大量宪章、公约等文件规定了和平解决国际争端的义务，因而尽管西班牙殖民时期遗留下一些领土争端问题，但拉美国家通常不会使用战争或武装冲突等暴力方式，而是以诉讼、仲裁或外交谈判等方式和平解决。此外，随着中国经济的高速发展和“一带一路”合作的深入，越来越多的拉美国家也将中国作为主要经贸伙伴并加强与中国的经贸往来。

拉美国家政治受美国干涉严重，地区一体化水平较低。1823 年美国时任总统詹姆斯·门罗在其发表的国情咨文中提出欧洲列强不得将美洲独立国家作为殖民对象<sup>9</sup>，并成为美国干涉拉美国家政治的开端。首先，美国长期对拉美国家采取拉拢和分化的战略，使得拉美地区产生一些相互敌对的国家，如哥伦比亚和委内瑞拉等。其次，美国还采用利益诱惑或军事威胁等手段直接干涉拉美国家内政，建立亲美政权，以实现进一步干涉其内政的目的。例如美国不承认委内瑞拉 2018 年 5 月总统大选的投票结果，并在委内瑞拉进行“颜色革命”<sup>10</sup>，支持委内瑞拉亲美反对派罢免总统马杜罗，不过该事件最终以失败告终。再次，当拉美国家发生争端且难以通过和平方式解决时，这些国家也会竞相讨好美国，并答应美国方面提出的条件，这可能会进一步加剧美国对该地区的政治干涉力度。此外，虽然

<sup>6</sup> 指朝野政党角色不断轮换的现象，在拉美地区表现为左右翼势力在政治博弈中交替上台执政。

<sup>7</sup> 因国内局势动荡，委内瑞拉自 2017 年 8 月起被无限期终止成员国资格。

<sup>8</sup> 玻利维亚尚待各成员国议会批准。

<sup>9</sup> 上述咨文后来被称为“门罗主义”。

<sup>10</sup> 颜色革命是指 21 世纪初期，在前苏联和中东北非地区发生的以颜色命名，以和平的非暴力方式进行的政权更迭运动，如红色革命、橙色革命等，且上述革命大多由美国煽动。

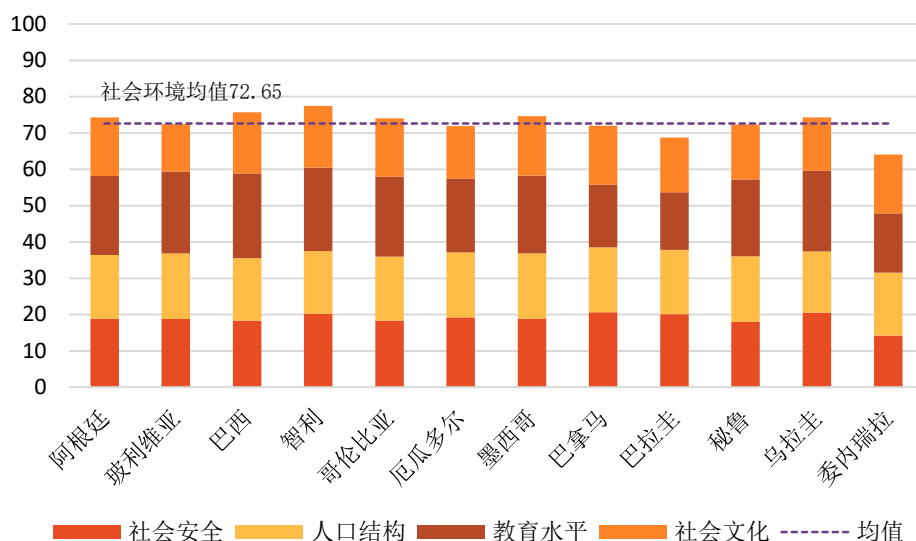


很多拉美国家对美国的干涉行为表示不满，但由于经济上对美国依赖性较强，拉美国家对美国的态度仍存在较大分歧。总体来看，拉美地区一体化处于较低水平。

## （二）社会环境

2022 年，拉美地区社会环境指数均值为 72.65（图 1-3），其中智利（77.48）、巴西（75.71）、墨西哥（74.60）、乌拉圭（74.29）、阿根廷（74.26）、哥伦比亚（74.02）、玻利维亚（72.44）、秘鲁（72.34）、巴拿马（72.00）、厄瓜多尔（71.88）、巴拉圭（68.72）、委内瑞拉（64.02）。

图 1-3 2022 年拉美国家投资环境-基础环境-社会环境指数



数据来源：大公报国际

1、拉美国家恐怖主义活动较少，但犯罪现象有所抬头；多数国家允许居民持枪，但都设有一定的门槛。

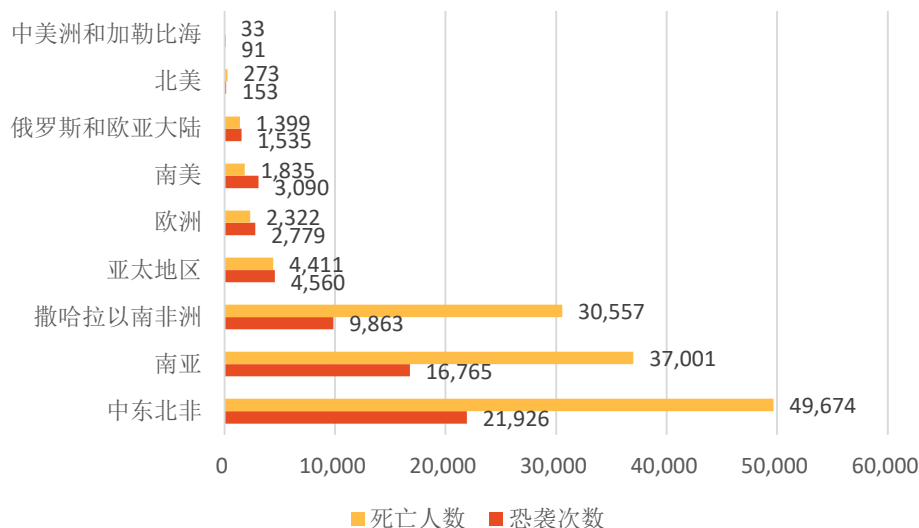
拉美国家遭受恐怖袭击的现象较少，但在通货膨胀加剧和经济不景气的情况下，犯罪现象有所抬头。恐怖主义方面，2007-2021 年中美洲和加勒比海地区是全球死亡人数最少的区域，南美洲遭受恐袭的频率也远低于撒哈拉以南非洲、南亚和中东北非等地区（图 1-4），同时 2021 年全球恐怖主义指数排名前 50 的国家中拉美国家仅有 4 席<sup>11</sup>，表明拉美国家恐怖主义活动较少。社会治安方面，2022 年通货膨胀的加剧和经济形势的恶化使得超过一半的拉美国家 2022 年上半年犯罪指数<sup>12</sup>较 2021 年上半年有所提升，其中智利的犯罪指数由 53.42 增加至 56.51，增幅超过 3 个单位。与此同时，拉美国家工会力量较强，罢工游行等事件也时常发生。枪支管控方面，玻利维亚法律明确规定禁止私人拥有枪支，其他国家法律未明确禁止，但也对私人持枪设有一定门槛，比如要求居民获得持枪证明后才可

<sup>11</sup> 分别为哥伦比亚（第 14 名）、智利（第 18 名）、秘鲁（第 37 名）和委内瑞拉（第 46 名）。

<sup>12</sup> 来自 NUMBEO 网站：[https://www.numbeo.com/crime/rankings\\_by\\_country.jsp?title=2022-mid](https://www.numbeo.com/crime/rankings_by_country.jsp?title=2022-mid)。

持有私人枪支，且私人枪支仅可用于自卫、打猎等特定用途。不过哥伦比亚、墨西哥等国家存在大量枪支黑市，当地的地方武装团体、性犯罪团伙、贩毒组织等均拥有大量非法枪支，给当地社会治安带来严重威胁。此外，拉美国家大多处于中低纬度地区，黄热病、登革热和寨卡等疾病也较为流行。

图 1-4 2007-2021 年全球恐怖主义袭击次数和死亡人数



数据来源：全球恐怖主义指数报告 2022、大公国际整理

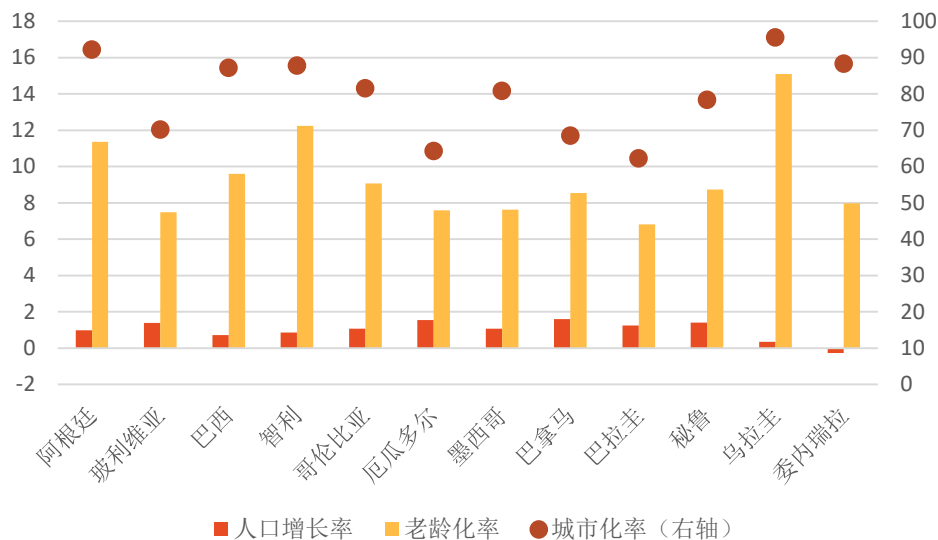
2、拉美国家人口众多，人口结构年轻化，但存在过度城市化现象，并引发贫富差距扩大和犯罪率上升等一系列社会问题。

拉美国家人口基数较大，人口增速略缓，人口结构较为年轻化。首先，自 20 世纪 60 年代以来，拉美国家人口增长迅速，成为全球人口自然增长第二快的地区（仅次于非洲）。截至 2021 年年末，拉美地区总人口超过 1,000 万的国家达到 9 个，其中巴西和墨西哥甚至达到 2.1 亿和 1.3 亿，只有巴拿马、巴拉圭和乌拉圭 3 个国家总人口数不足 1,000 万。其次，2021 年拉美国家人口平均增速有所放缓，约为 0.87%，略低于全球 0.93% 的平均水平。再次，拉美国家人口年龄结构相对年轻化，2021 年 65 岁及以上老年人口占比仅为 9.3%，低于 9.5% 的全球平均水平。

拉美国家普遍存在过度城市化的现象，并具有一定的负面效应。2021 年拉美国家城市人口占比平均达到 83.8%，甚至高于一些发达国家，但这种现象主要是由于拉美国家片面追求工业化所导致的，同时农业被边缘化，大量农民不得不离开农村到城市务工，而城市无法提供充足的就业岗位，因此拉美地区的城市化率高于经济发展水平，即过度城市化。过度城市化给拉美地区带来一系列负面效应：一是非正规就业大幅增加，大量进城务工人员无法找到正规工作，只能在非正规部门就业；二是产生大量贫民窟，失业的加剧和非正规就业的增加使得拉美

国家贫困加剧和贫富差距扩大，贫困人口大量聚集的地方也形成了贫民窟；三是贫富差距的加大也容易滋生犯罪，尤其是贫民窟的社会治安问题更加突出。

图 1-5 2020 年拉美国家人口增速、老龄化和城市化率（单位%）



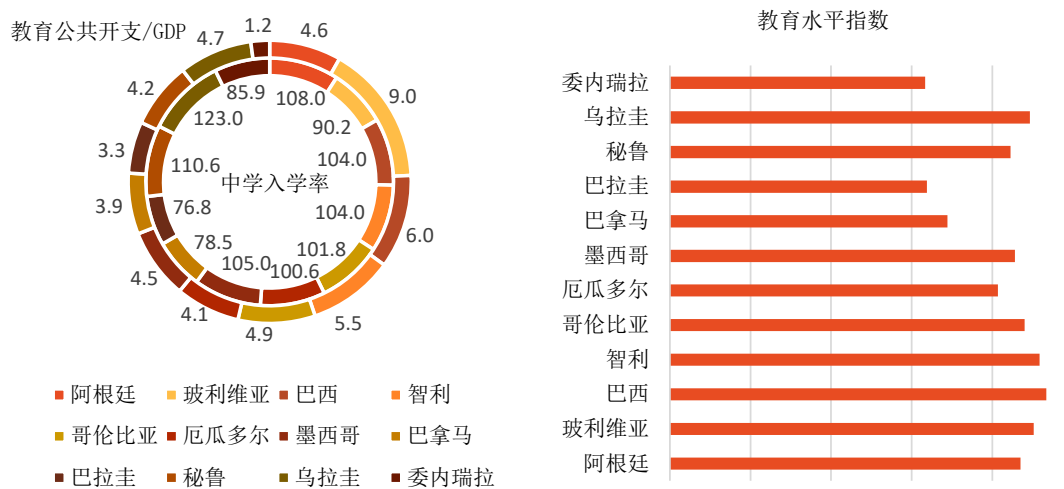
数据来源：世界银行、大公国际整理

3、拉美国家义务教育普遍在 10 年以上，但区域内各国在受教育水平、中学入学率和政府教育投入力度等方面差异较大。

拉美国家实行中小学义务教育，义务教育年限较长，但区域内教育发展不平衡。首先，多数拉美国家将教育层次分为基础教育和高等教育，其中基础教育主要为中小学教育，高等教育则为大学教育及以上。世界发展指标（WDI）数据库显示，拉美是全球义务教育年限最长的地区，义务教育年限均超过 10 年，其中委内瑞拉最长，为 17 年，巴拿马最短，为 11 年。其次，拉美国家公立学校实行免费义务教育，私立学校教学质量相对较高，但学费也普遍较贵。再次，拉美国家教育发展不平衡。从受教育水平看<sup>13</sup>，2020 年玻利维亚、巴拿马和委内瑞拉 25 岁以上人口中接受过本科及以上教育的人数均已超过 20%，但哥伦比亚、厄瓜多尔、巴拉圭和乌拉圭等国家均不足 15%，厄瓜多尔和乌拉圭甚至只有 11% 左右；从入学率来看，2020 年玻利维亚、巴拿马、巴拉圭和委内瑞拉中学入学率均不足 100%，其中巴拿马和巴拉圭甚至不足 80%，但秘鲁和乌拉圭均已超过 110%，乌拉圭甚至高达 123%<sup>14</sup>；从政府教育投入力度来看，2020 年玻利维亚政府教育支出与 GDP 之比接近 10%，巴西和智利也超过了 5%，但最低的委内瑞拉仅为 1.2%，政府教育投入力度明显偏低。

<sup>13</sup> 阿根廷和秘鲁无数据。

<sup>14</sup> 入学率指总入学人数与官方统计教育水平对应年龄组人口的比率，可能存在不在学龄段的人入学的情况，因此可以超过 100%。

图 1-6 2020 年拉美国家投资环境-基础环境-社会环境-教育水平指数（单位%）<sup>15</sup>


数据来源：大公报国际

4、拉美国家居民以印第安人、外来移民及其混血后裔组成，官方语言以西班牙语和葡萄牙语为主，天主教在拉美国家宗教信仰中处于主导地位，宗教矛盾发生频率相对较低。

原住居民与外来移民及其混血后裔构成拉美国家主要民族，官方语言大多为殖民时期宗主国的语言，宗教以天主教为主。民族方面，拉美国家在殖民时期大多为西班牙和葡萄牙的殖民地，除了原土著居民印第安人<sup>16</sup>之外，还有大量南欧和西非国家的移民以及印第安人与上述移民的混血后裔。语言方面，西班牙语是大多数拉美国家的主要官方语言，主要外语为英语，但巴西在殖民时期的宗主国主要为葡萄牙，因此葡萄牙语是巴西的官方语言，其主要外语为西班牙语和英语。宗教方面，天主教是拉美地区信仰人数最多的宗教，厄瓜多尔、秘鲁和委内瑞拉均有 90% 以上居民信仰天主教，巴西、墨西哥和巴拉圭天主教教徒也超过了 80%。除天主教之外，也有少数人信奉基督教、新教、福音教、伊斯兰教和犹太教等宗教。此外，虽然拉美地区存在天主教文明和新教文明的冲突，但相比中东北非以及南亚等地区，拉美地区的民族宗教关系较为和谐。

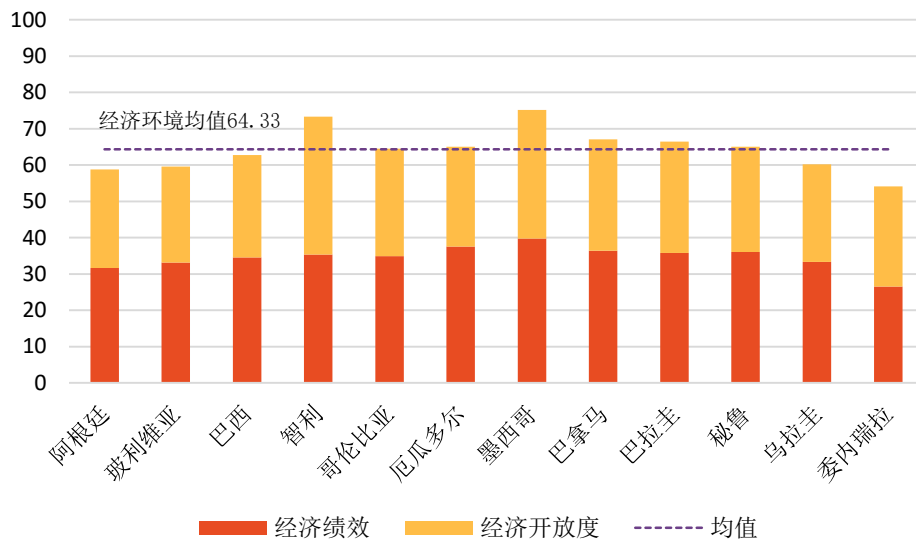
### （三）经济环境

2022 年，拉美地区经济环境指数均值为 64.33(图 1-7)，其中墨西哥(75.14)、智利(73.28)、巴拿马(67.02)、巴拉圭(66.42)、厄瓜多尔(65.07)、秘鲁(65.04)、哥伦比亚(64.51)、巴西(62.75)、巴拉圭(60.23)、玻利维亚(59.58)、阿根廷(58.75)、委内瑞拉(54.12)。

<sup>15</sup> 中学入学率和教育公共开支/GDP 两指标数据缺失较多，其中阿根廷、巴西、智利、墨西哥、乌拉圭和委内瑞拉的中学入学率以及阿根廷、玻利维亚、巴西、智利、墨西哥、乌拉圭和委内瑞拉的教育公共开支/GDP 均为估计值。

<sup>16</sup> 美洲原土著居民的总称，可进一步分为玛雅人、阿兹特克人、印加人、易洛魁人和苏族。

图 1-7 2022 年拉美国家投资环境-基础环境-经济环境指数



数据来源：大公国际

1、大多数拉美国家仍未摆脱“中等收入陷阱”和“资源诅咒”，地区存在大量非正规就业部门且贫富差距较大，部分国家经济对外需也有较大依赖性。

大多数拉美国家仍长期徘徊于“中等收入陷阱”之中，并存在资源诅咒现象。首先，2021 年拉美国家 GDP 总额达到 4.6 万亿美元，人均 GDP 也已超过 8,000 美元，约为全球人均 GDP 水平的 66.5%，但大多数拉美国家早在 20 世纪 70 年代就已跻身中等收入国家的水平，目前只有智利、巴拿马和乌拉圭进入了高收入国家的行列<sup>17</sup>，其他国家则长期在“中等收入陷阱”中徘徊，或者进入高收入国家行列后又跌出。其次，20 世纪 80 年代拉美国家进口替代工业化战略的失败导致经济长期增长缓慢，主要原因在于过度排挤国际投资来保护民族产业，难以通过外资拉动经济，而大量国内企业由于被过度保护，积极进取的竞争精神也受到抑制。与此同时，拉美国家的城市化也在加速进行，但缓慢的经济发展难以创造足够的工作岗位，于是形成大量非正规就业。再次，丰富的矿产资源也使拉美国家大力发展资本密集性重工业和大企业，这些产业对资本需求较大，而对劳动力的吸纳程度较低，同时也造就了一些高收入阶层，导致贫富差距扩大。最后，拉美国家还存在“资源诅咒”现象，出口结构单一，以矿产品及其加工品和农产品为主，但上述产品国际价格容易发生大幅波动，并由此引起国内经济波动，其中 20 世纪 80 年代美国收紧货币政策、2008 年全球金融危机和 2014-2015 年国际大宗商品价格的下跌都曾导致矿产资源丰富的国家贸易条件恶化并陷入衰退。此外，北部的墨西哥和巴拿马等国家对美国经济依赖性较大，厄瓜多尔货币已完全美元化，缺乏独立货币政策与汇率政策，同时一些拉美国家也面临汇率不稳定的问题，

<sup>17</sup> 2021 年巴拿马人均 GDP 超过 14,000 美元，智利和乌拉圭已超过 16,000 美元。



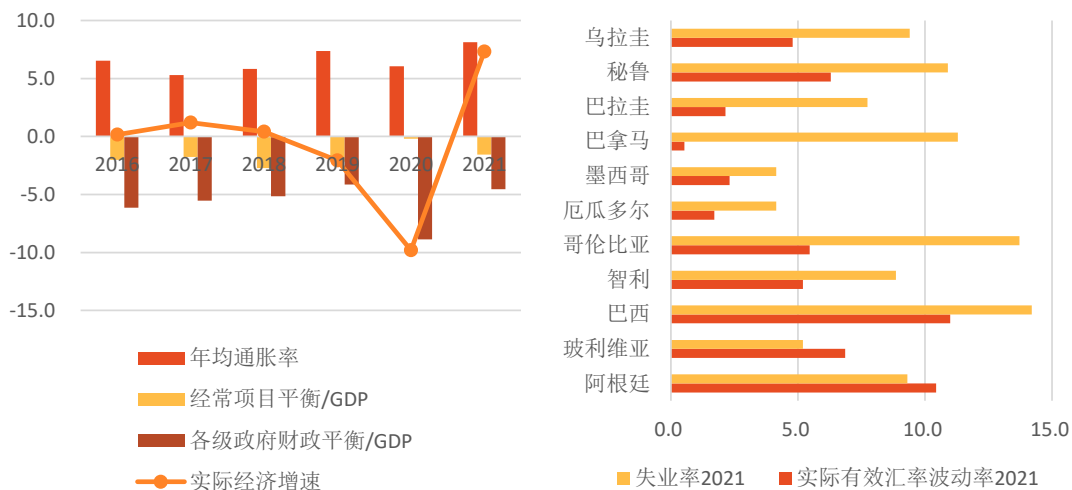
其中巴西雷亚尔在 2020 年经历了大幅贬值。

**2、内需的强势反弹助力拉美国家 2021 年上半年经济快速复苏，但受高通货膨胀率影响，下半年拉美国家经济增长开始放缓，全年经济总量尚未恢复至疫情前的水平。**

2021 年第二季度拉美国家经济实现反弹，但下半年经济增速有所放缓。2020 年疫情的爆发导致拉美国家经济衰退 7.0%，2021 年上半年拉美国家疫情管控的放松使得经济在第二季度恢复增长，其中内需是拉美国家经济复苏的主要动力，私人消费同比增长接近 17.0%。由于 2020 年第二季度拉美国家经济普遍衰退，存在低基数效应，2021 年第二季度拉美国家实际经济增速超过 16.0%。但随着国际大宗商品价格上涨所带来的成本上升，2021 年第三季度拉美国家经济活动明显放缓，制造业、建筑业和商业活动均显著下降，同时 2021 年 9 月拉美地区通货膨胀率也达到 6.4%，为 2008 年 10 月以来的最高值，对私人消费也产生了抑制作用。总体来看，2021 年拉美地区经济增速达到 6.9%，但经济总量尚未恢复至疫情前的水平。

**3、短期内，国际地缘政治冲突与全球经济形势的不确定性将导致外需疲软，货币政策和财政政策趋紧使其无法对实体经济产生有力支撑，预计拉美国家短期经济增速将放缓。**

短期内，拉美国家经济增速将放缓。首先，受疫情和国际地缘政治冲突对全球供应链的不利影响，预计 2022 年全球贸易将受到冲击，从而使拉美国家外部需求放缓。其次，当前国际地缘政治冲突前景仍不明朗，全球通货膨胀率居高不下，同时美联储的加息也使拉美地区非美元化国家面临本币贬值压力，可能会进一步加剧输入性通货膨胀，这将导致拉美国家央行紧缩货币政策，其中阿根廷央行 2022 年已连续 8 个月加息，巴西央行在 2021 年 3 月至 2022 年 8 月间也加息了 12 次。再次，2022 年很多拉美国家已实行较为谨慎的财政预算，旨在降低财政赤字率，财政政策转向紧缩。货币政策和财政政策的趋紧使其难以对实体经济产生有力支撑。此外，国内劳动力市场僵化、贫富差距悬殊等因素也将桎梏拉美国家的经济增长。根据国际货币基金组织（IMF）的最新预测，2022 年拉美国家实际经济增速将放缓至 3.5% 左右。

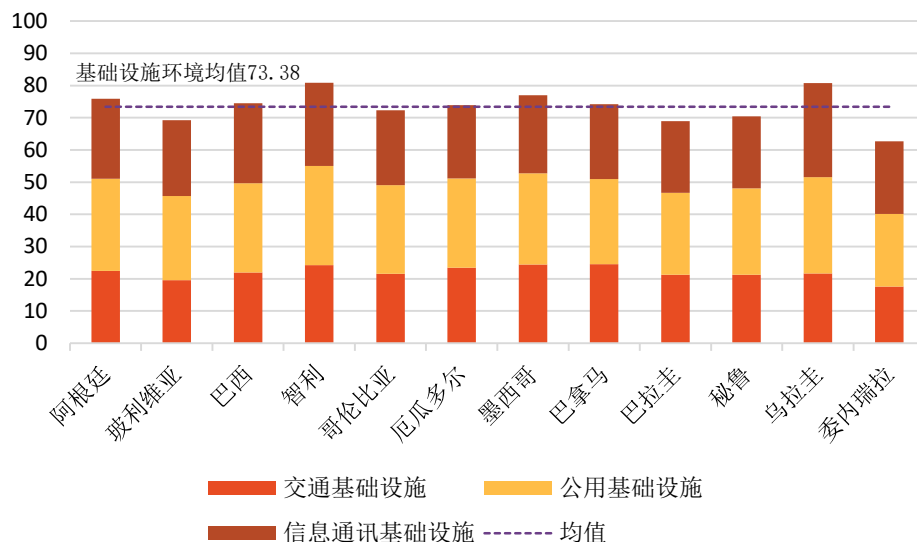
图 1-8 拉美地区经济表现（单位：%）<sup>18</sup>


数据来源：世界银行、国际货币基金组织、大公国际整理

#### （四）基础设施环境

2022 年，拉美地区基础设施环境指数均值为 73.38（图 1-9），其中智利（80.86）、乌拉圭（80.79）、墨西哥（76.95）、阿根廷（75.90）、巴西（74.45）、巴拿马（74.20）、厄瓜多尔（73.90）、哥伦比亚（72.28）、秘鲁（70.38）、玻利维亚（69.19）、巴拉圭（68.97）、委内瑞拉（62.66）。

图 1-9 2022 年拉美国家投资环境-基础环境-基础设施环境指数



数据来源：世界经济论坛、大公国际整理

<sup>18</sup> 由于委内瑞拉实际有效汇率波动率以及通货膨胀率过高，同时 2021 年失业率数据缺失，因此计算地区年均通货膨胀率时将委内瑞拉排除在外，且右图中不包含委内瑞拉。

1、由于铁路设施陈旧，公路运输是拉美国家主要的交通运输方式。沿海国家航运业也较为发达，但部分国家港口设施落后于经济发展需求。

拉美国家铁路大多长期疏于管理和维护，老化较为严重，国内交通运输大多以公路为主。公路方面，拉美国家交通运输大多以公路为主，其中阿根廷和玻利维亚公路运输在交通运输中的比例甚至超过 80%，阿根廷、巴西、智利、厄瓜多尔、墨西哥和秘鲁等国家已形成较为完善的公路网络，同时泛美公路也连通了拉美地区的多个国家。不过巴拿马和委内瑞拉公路建设较为落后，巴拿马有大量公路为简单铺装路面或泥土路面，委内瑞拉断头路也较多。铁路方面，拉美国家铁路多为殖民时期宗主国所建造，老化严重，且多数国家之间尚未实现互联互通。与此同时，拉美国家铁路利用率也较低，其中乌拉圭铁路利用率不足 55%，巴拉圭仅 6 公里路段使用频繁，其余路段已基本闲置。航空方面，拉美国家空运以客运为主，大多面向旅游及商务出行。受疫情影响，拉美国家航空客运人次均出现大幅下降。水运方面，除玻利维亚和巴拉圭外，其他拉美国家都是沿海国家，很多国家都建有深水港码头以方便对外贸易，同时巴拿马借助巴拿马运河的航运要道优势已成为全球船舶数量及吨位注册最多的国家。不过随着经济的增长，阿根廷和巴西部分港口的吨位设计和水深已跟不上经济发展需求，亟待扩建。

2、拉美国家淡水资源丰富，发电方式以水力为主，部分国家电力供应不够稳定。

拉美国家降水充沛，淡水资源充裕，以水力发电为主，部分国家仍面临电力供应不稳等问题。水资源方面，拉美国家大多处在中低纬度地区，气候湿润，降水充沛，河流众多，其中世界水量第一大河亚马逊河流经巴西、秘鲁和哥伦比亚三国，淡水资源较为丰富。发电方面，清洁发电已成为大多数拉美国家最主要的发电方式，以水力发电为主，其中巴拉圭水力发电约占 97%，只有阿根廷、智利和墨西哥仍以火力发电为主导。电力供应方面，多数拉美国家可实现电力稳定供应，但玻利维亚用电高峰期电力供应不稳，需要拉闸限电，同时部分偏远山区仍未实现通电；巴拉圭、秘鲁和委内瑞拉输变电效率较低，其中秘鲁输变电过程中会损失超过 10% 的电量，委内瑞拉输变电路老化较为明显，断电事故发生频率较高，同时在旱季会出现电力供应不足并分区域拉闸限电。

3、拉美国家互联网通讯效率总体落后于全球平均水平，但移动电话普及率增长迅速，4G 移动网络已能覆盖大部分地区。

拉美国家网络就绪指数在全球处于中等偏下位置，但移动电话和移动通信发展迅速。网络通讯方面，拉美国家 2021 年的网络就绪指数<sup>19</sup>（Network Readiness Index）平均仅为 49.82<sup>20</sup>，低于全球平均值 51.82，表明拉美国家互联网的普及

<sup>19</sup> <https://networkreadinessindex.org/>.

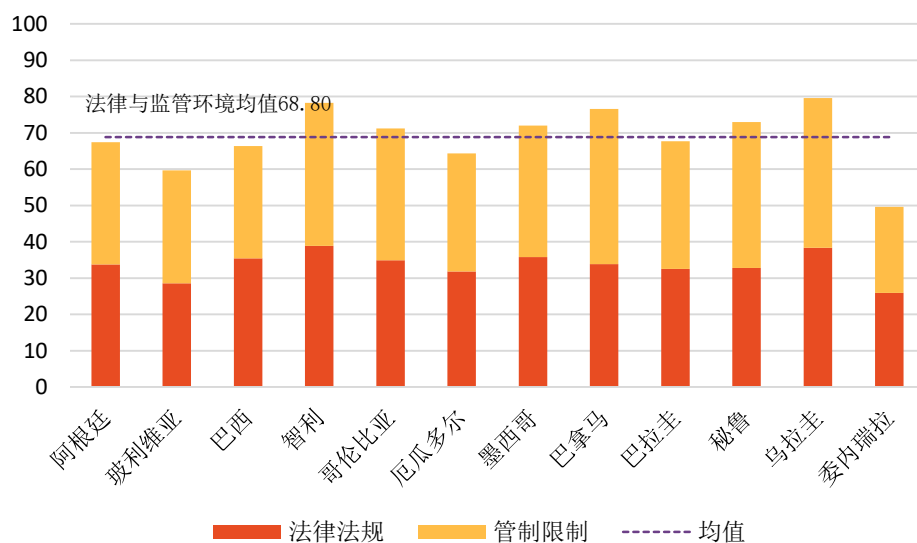
<sup>20</sup> 委内瑞拉无数据。

率、网速、科技等指标总体处于中等偏下的位置。分国家来看，智利的网络就绪指数最高，为 56.89 分，在全球 130 个国家中排在第 44 位，玻利维亚最低，仅为 41.08 分，排在第 94 位。从互联网普及率来看，阿根廷、智利等国家已超过 90%，而厄瓜多尔、巴拉圭和委内瑞拉不足 70%。电话通信方面，近些年拉美国家政府大力推进移动电话普及率并发展移动网络，使得手机用户数迅速增加，4G 移动网络的普及率也在大幅提升。截至目前，巴西移动电话普及率已超过 110%<sup>21</sup>，阿根廷也达到了 88%，智利移动互联网普及率甚至超过 99%。目前 4G 网络已成为拉美国家移动网络的主导，除一些偏远地区和部分农村地区之外，其他地区已基本实现 4G 网络的覆盖，不过受制于技术因素，5G 光缆在部分发达地区已开始铺设，但仍未投入使用。

### （五）法律与监管环境

2022 年，拉美地区法律与监管环境指数均值为 68.80（图 1-10），其中乌拉圭（79.55）、智利（78.29）、巴拿马（76.60）、秘鲁（72.96）、墨西哥（71.95）、哥伦比亚（71.20）、巴拉圭（67.68）、阿根廷（67.42）、巴西（66.37）、厄瓜多尔（64.37）、玻利维亚（59.66）、委内瑞拉（49.58）。

图 1-10 2022 年拉美国家投资环境-基础环境-法律与监管环境指数



数据来源：世界经济论坛、世界经济自由度报告、大公国际整理

1、大多数拉美国家均设有外国投资专门管理机构 and 外资管理专项法律，在拉美地区发生商业纠纷时需注意国际仲裁的适用性。

大多数拉美国家在保护产权、争端解决、设立破产制度和外商投资法律体系等方面设有相关法律和制度框架。首先，除阿根廷和乌拉圭外，其余拉美国家均设有针对外国投资的专门管理机构，主要为各国投资促进局或投资促进战略委员

<sup>21</sup> 由于存在一个人拥有多部移动电话的情况，因此电话普及率可以超过 100%。

会以及外贸外资部等。其次，各国《土地法》等法律对外资企业在本国获得土地的方式、地域和面积等方面均有明确规定。再次，在拉美国家中，巴拿马没有专门针对外资管理的专项法律，对本国公民投资的法律规定也适用于外国投资，其他国家则有《外国投资法》、《投资促进法》、《外国资本法》以及其他相关法律对外国投资做出了规定。最后，在拉美国家遇到商业纠纷时，可以选择调解、诉讼或仲裁等方式解决，但需要注意以下几点：在委内瑞拉首先要通过谈判方式解决，谈判无效才可选择其他方式；在巴西诉讼通常需要 2 年甚至更长时间，而仲裁则要求在半年内结案；玻利维亚、委内瑞拉明确规定不接受国际仲裁，厄瓜多尔仅接受拉美地区的国际仲裁，在智利和哥伦比亚也需要纠纷双方事先在合同中有约定才可以使用国际仲裁。

**2、外资企业在拉美国家证券市场上市交易时与国内公司享受同等待遇；多数国家外汇管制较松，但在部分国家汇入汇出资金超过一定数额时需要登记或申报。**

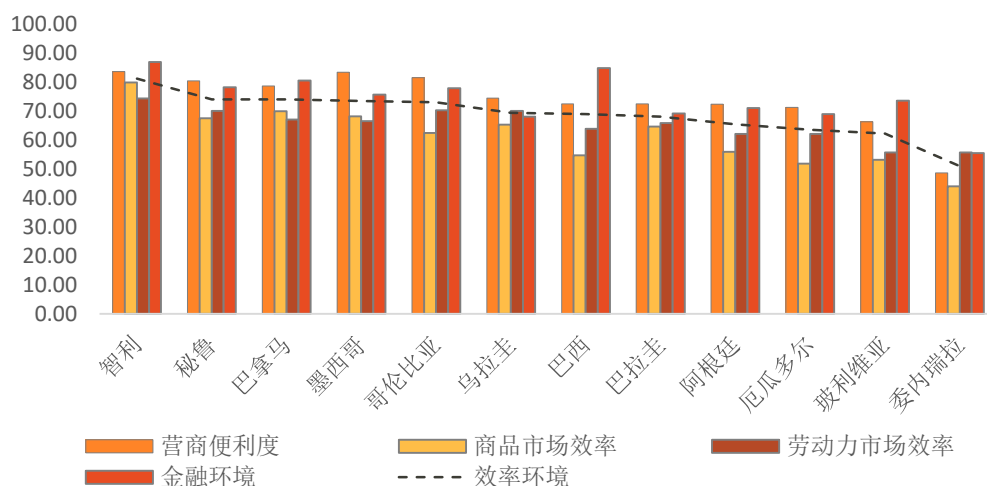
拉美国家证券市场对外资企业开放，多数国家对外汇实行市场化调节，除部分敏感行业外，拉美国家大多数行业对外资开放。首先，拉美国家证券市场大多处于起步或发展阶段，为鼓励国内证券市场的发展，因而在不违反《证券法》及《外国投资法》的前提下，外资公司在证券市场上市与交易时与国内公司享受同等待遇，但在巴西有价证券市场投资须为投资公司并拥有投资基金，在乌拉圭进行证券交易需经过专业程序申请并得到证交所管理委员会的批准。其次，除军事、通讯、航天等敏感领域以及涉及生态环保的渔业捕捞、危险品回收与加工等行业之外，拉美国家其他行业大多对外资开放，不过部分行业会对外资最高控股比例有限制。另外部分国家规定自然保护区内或国家边界及海岸线附近的土地不对外资开放。再次，玻利维亚、巴西和委内瑞拉存在一定的外汇管制，其他拉美国家外汇市场基本实现市场化调节。玻利维亚规定存取美元现金需收取 0.15% 的金融交易税，存取或汇出超过 1 万美元需登记资金来源及用途；巴西总统博索纳罗在 2021 年 12 月末批准了新的外汇管理政策，新政策允许个人以及外汇兑换所和信用卡发行商等特定公司在巴西开设外汇账户，但巴西国家货币委员会和中央银行还要根据上述政策制定具体的法规，因而新政策仍需一定时间才能生效，目前外国企业或个人在巴西仍不能开设外汇账户，且外汇进入巴西时需兑换为雷亚尔才可流通；巴西、巴拉圭和秘鲁规定外资企业利润汇出需缴纳 15%、15% 和 0.005% 的资本汇出税、外汇税或金融交易税；委内瑞拉禁止外汇自由兑换，外资企业需进行外汇管理体系用户登记并得到外汇管理委员会许可后才可使用外汇。



## 第二章 效率环境

2022 年,拉美地区效率环境指数均值为 68.81(图 2-1),其中智利(81.31)、秘鲁(74.17)、巴拿马(74.16)、墨西哥(73.57)、哥伦比亚(73.16)、乌拉圭(69.56)、巴西(69.10)、巴拉圭(68.16)、阿根廷(65.48)、厄瓜多尔(63.67)、玻利维亚(62.29)、委内瑞拉(51.04)。

图 2-1 2022 年国家投资环境-效率环境指数



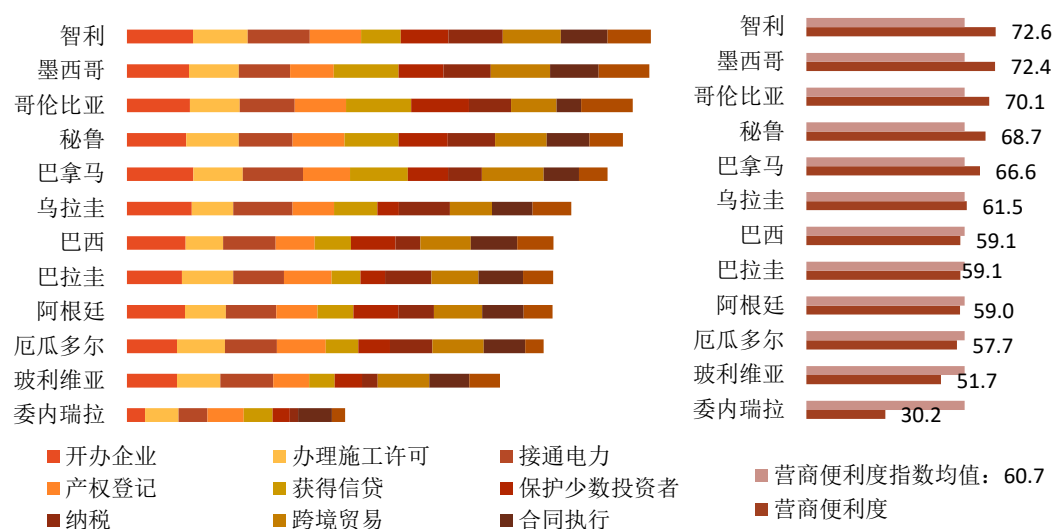
排名	国家	投资环境指数	排名	国家	投资环境指数
1	智利	81.31	7	巴西	69.10
2	秘鲁	74.17	8	巴拉圭	68.16
3	巴拿马	74.16	9	阿根廷	65.48
4	墨西哥	73.57	10	厄瓜多尔	63.67
5	哥伦比亚	73.16	11	玻利维亚	62.29
6	乌拉圭	69.56	12	委内瑞拉	51.04

数据来源: 大公国际

### (一) 营商便利度

根据世界银行《2020 年营商环境报告》, 2020 年拉美地区营商便利度指数均值为 60.71(图 2-2), 其中智利(72.58)、墨西哥(72.36)、哥伦比亚(70.06)、秘鲁(68.70)、巴拿马(66.56)、乌拉圭(61.54)、巴西(59.08)、巴拉圭(59.05)、阿根廷(58.96)、厄瓜多尔(57.72)、玻利维亚(51.66)、委内瑞拉(30.24)。

图 2-2 2020 年国家投资环境-效率环境-营商便利度指数

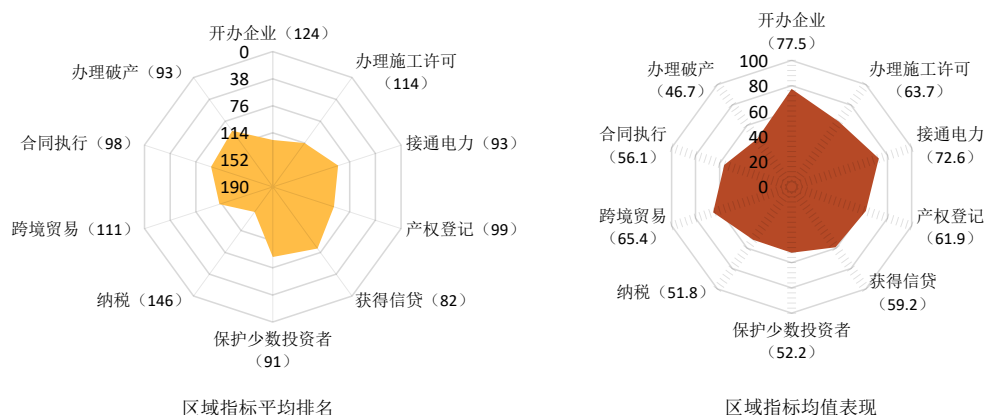


数据来源: 世界银行、大公国际

1、拉美国家的营商环境便利度差异化显著，区域整体处于中下水平，部分国家在开办企业、接通电力及跨境贸易等方面具有相对优势。

拉美地区的营商环境便利度整体处于中下水平，区域内国家差异化显著。世界银行 2020 年营商环境报告显示，拉美地区营商环境便利度均值为 60.7，平均排名 108，处于中等偏下水平。区域内各国营商环境便利度差异显著，智利、秘鲁、墨西哥、哥伦比亚以及巴拿马等国营商便利度相对较高，在全球 190 个国家中处于中等偏上，尤其是智利排名靠前居第 59 位，值得注意的是，拉美地区其他国家排名处于中位乃至靠后水平，最大经济体巴西排名约 124 位，委内瑞拉则垫底，排名约 188 位。具体来看，拉美地区整体在获得信贷、保护少数投资者和办理破产等方面排名相对靠前，分别为 82、91 和 93 位，在开办企业、接通电力及跨境贸易等环节与全球表现最优者差距值相对较小，分别为 22.5、27.4 及 34.6（图 2-3）。

拉美地区营商环境整体来说有待改善。以开办企业为例，除巴拿马（排名第 51 位）、智利（57 位）和乌拉圭（66 位）表现较好外，其余拉美国家在 190 个国家中排 100 名左右，甚至更低，巴西排名则至第 138 位。主要表现在政策透明度较低、投资手续繁杂、行政效率低下、基础设施不足和公共治安等方面。虽然拉美各国普遍鼓励外商投资并出台了相关政策，但大量灰色隐形地带的长期存在、相应配套的滞后、政府治理能力的有限，加上左右翼政治在经济政策方面的钟摆式波动，对外商投资拉美带来负面影响。

图 2-3 2020 年国家投资环境-效率环境-拉美地区指标均值排名及与全球表现最优者差距<sup>22</sup>


数据来源：世界银行、大公国际整理

表 2-1 2020 年拉丁美洲地区营商环境便利状况

指标	阿根廷	玻利维亚	巴西	智利	哥伦比亚	厄瓜多尔	墨西哥	巴拿马	巴拉圭	秘鲁	乌拉圭	委内瑞拉
<b>开办企业</b>	80.4	69.4	81.3	91.4	87.0	69.1	86.1	92.0	76.0	82.1	89.6	25.0
开办企业手续（个）	12.0	12.0	10.6	6.0	7.0	11.0	7.8	5.0	7.0	8.0	5.0	20.0
开办企业时间（天）	11.5	39.5	16.6	4.0	10.0	48.5	8.4	6.0	35.0	26.0	6.5	230.0
开办企业手续所需成本（占人均收入比重%）	5.0	37.3	4.2	2.7	14.1	33.0	15.2	5.8	52.2	9.4	24.1	211.8
最低实缴资本（占人均收入比重%）	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>办理施工许可</b>	56.4	60.0	51.9	75.9	69.1	66.4	68.8	68.2	71.1	72.5	57.5	46.5
办理施工许可手续（个）	17.0	15.0	18.6	12.0	13.0	17.0	14.7	18.0	14.0	19.0	19.0	11.0
办理施工许可所需时间（天）	318.0	235.0	338.4	195.0	132.0	132.0	82.1	105.0	121.0	137.0	265.0	434.0
办理施工许可手续成本（占库房价值比重%）	3.1	1.3	1.1	1.2	6.9	1.8	9.5	2.5	1.1	1.7	1.0	12.0
<b>接通电力</b>	70.0	73.2	72.8	85.7	76.3	72.3	71.1	83.5	70.4	74.5	82.1	39.8
接通电力手续（个）	6.0	7.0	5.0	5.0	5.0	7.0	6.8	5.0	5.0	6.0	5.0	6.0
接通电力所需时间（天）	92.0	36.0	128.5	43.0	88.0	74.0	100.4	35.0	67.0	67.0	48.0	208.0
接通电力手续所需成本（占人均收入比重%）	15.5	638.7	203.4	49.3	494.9	602.4	264.4	15.3	113.4	448.5	10.3	650.7
<b>产权登记</b>	56.7	49.9	54.1	71.1	71.2	67.7	60.2	65.2	66.1	72.1	57.6	50.3
产权登记手续（个）	7.0	7.0	13.6	6.0	7.0	8.0	7.7	7.0	6.0	6.0	9.0	10.0
产权登记时间（天）	51.5	90.0	30.7	28.5	15.0	26.0	38.8	22.5	46.0	9.5	66.0	53.0
产权登记所需成本（占房产价值比重%）	6.6	4.7	3.6	1.1	2.0	2.1	5.9	2.3	1.8	3.9	7.0	2.6
<b>获得信贷</b>	50.0	35.0	50.0	55.0	90.0	45.0	90.0	80.0	40.0	75.0	60.0	40.0
合法权利指数（0-12）	2.0	0.0	2.0	4.0	11.0	1.0	10.0	8.0	1.0	7.0	4.0	1.0
信用信息深度指数（0-8）	8.0	7.0	8.0	7.0	7.0	8.0	8.0	8.0	7.0	8.0	8.0	7.0
信贷登记机构覆盖率（成年人百分比）	48.1	26.1	79.0	59.1	0.0	0.0	0.0	0.0	23.9	39.4	100.0	0.0
信用局覆盖率（成年人百分比）	100.0	55.0	81.2	44.0	82.4	79.7	100.0	77.0	59.9	100.0	100.0	40.7
<b>保护少数投资者</b>	62.0	38.0	62.0	66.0	80.0	44.0	62.0	56.0	34.0	68.0	30.0	24.0
信息披露指标（0-10）	7.0	1.0	5.0	8.0	9.0	2.0	8.0	4.0	6.0	9.0	3.0	3.0

<sup>22</sup> “区域指标平均排名”范围为 1-190。“区域指标均值表现”旨在体现该区域某指标均值表现相对于该指标全球表现最优经济体之间的差距，0 表现最差，100 表现最佳。

表 2-1 2020 年拉丁美洲地区营商环境便利状况

指标	阿根廷	玻利维亚	巴西	智利	哥伦比亚	厄瓜多尔	墨西哥	巴拿马	巴拉圭	秘鲁	乌拉圭	委内瑞拉
<b>纳税</b>	49.3	21.6	34.4	75.3	58.6	58.6	65.8	46.7	64.1	65.8	70.3	11.4
纳税手续时间（小时）	9.0	42.0	9.6	7.0	10.0	8.0	6.0	36.0	19.0	8.0	20.0	99.0
纳税次数（个）	311.5	1025.0	1501.0	296.0	255.5	664.0	240.5	408.0	378.0	260.0	163.0	920.0
<b>跨境贸易</b>	67.1	71.6	69.9	80.6	62.7	71.2	82.1	85.5	65.1	71.3	58.4	0.0
办理出口手续所需时间（小时）	25.0	144.0	12.0	24.0	48.0	24.0	8.0	6.0	24.0	24.0	24.0	-
办理进口手续所需时间（小时）	166.0	72.0	24.0	36.0	64.0	120.0	17.6	6.0	36.0	48.0	48.0	-
办理进口手续所需成本（美元）	60.0	25.0	226.4	50.0	90.0	60.0	60.0	60.0	120.0	50.0	231.0	-
办理出口手续所需成本（美元）	120.0	30.0	106.9	50.0	50.0	75.0	100.0	50.0	135.0	80.0	285.0	-
<b>合同执行</b>	57.5	55.6	64.1	64.7	34.3	57.5	67.0	49.0	61.6	59.1	56.3	46.9
合同履行过程中诉讼所需时间（天）	995.0	591.0	801.2	519.0	1288.0	523.0	340.7	790.0	606.0	478.0	725.0	720.0
合同履行过程中诉讼成本（占索赔比重%）	22.5	25.0	22.0	25.6	45.8	27.2	33.0	38.0	30.0	41.2	23.2	43.7
<b>办理破产</b>	40.0	42.3	50.4	60.1	71.4	25.5	70.3	39.5	42.1	46.6	53.6	18.5
办理破产手续所需时间（年）	2.4	1.8	4.0	2.0	1.7	5.3	1.8	2.5	3.9	3.1	1.8	4.0
破产清算手续成本（占资产比重%）	16.5	14.5	12.0	14.5	8.5	18.0	18.0	25.0	9.0	7.0	7.0	38.0
资本回收率（%）	19.2	40.8	18.2	41.9	68.7	18.3	63.9	27.0	23.0	31.3	44.4	5.3

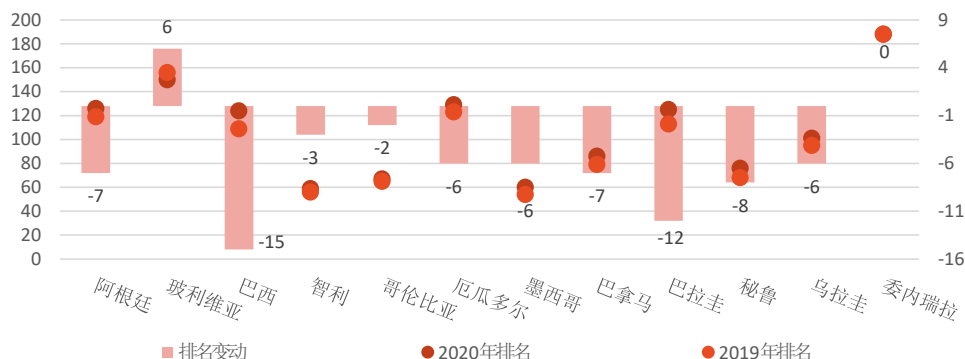
2、尽管采取多种措施提升本国营商环境便利度，但 2020 年拉美多国营商环境便利度指数排名下降。

2020 年拉美多国营商环境便利度指数排名下降。2020 年拉美地区营商环境便利度指数平均排名由 2019 年的 102 位下降至 2020 年的 108 位（图 2-4）。除玻利维亚排名提升了 6 位外，其他国家排名均遭到不同程度的下降，其中巴西和巴拉圭下降幅度最大，分别下降 15 和 12 位。

2020 年拉美国家采取了不同程度改善营商环境便利度的措施，预计未来营商环境便利度指标排名有望上升。开办企业方面，巴西通过加快企业注册效率并降低数字认证成本，使开办企业更为便利；哥伦比亚取消了开立银行账户以获得发票授权的要求。办理施工许可方面，阿根廷通过简化程序并实施电子申请平台使相关手续更加便捷。产权登记方面，巴西改善了土地管理系统，在圣保罗引入电子支付系统，并在里约热内卢创建了办理财产证明的线上系统；厄瓜多尔通过减少财产转让所需时间及提高土地管理系统的透明度，以提高财产登记的效率。跨境贸易方面，阿根廷通过引入电子原产地证书和改进其进口许可制度，减少了进出口文件合规所需的时间；哥伦比亚通过数字化责任卡（必要的出口文件之一）使跨境贸易更加容易；秘鲁通过为报关员引入电子授权和简化进口清关流程，以缩短进出口时间；乌拉圭通过引入电子原产地证书减少了进口文件合规所需的时间。合同执行方面，阿根廷允许以电子方式支付诉讼费用；巴拉圭为法官和律师引入电子案件管理系统。办理破产方面，哥伦比亚通过增加债权人对破产程序的参与使相关流程更加合理便捷。此外，一些国家的相关措施则加大了投资难度。例如，开办企业方面，对于雇佣 10 名以上员工的公司，阿根廷引入了员工簿合

法化的附加程序，从而加大了创业的难度。办理施工许可方面，墨西哥提高办理施工许可证的手续费。

图 2-4 2020 年国家投资环境-效率环境-世界银行营商便利度排名变动



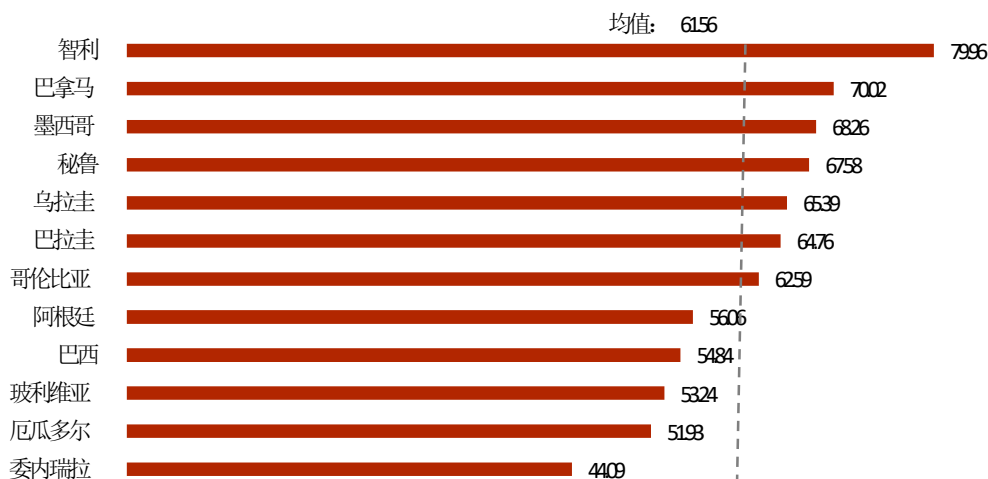
数据来源：世界银行、大公国际整理

注：排名变动为正值，表示排名向前变动。

## （二）商品市场环境

2022 年，拉美地区商品市场效率指数均值为 61.56（图 2-5），其中智利（79.96）、巴拿马（70.02）、墨西哥（68.26）、秘鲁（67.58）、乌拉圭（65.39）、巴拉圭（64.76）、哥伦比亚（62.59）、阿根廷（56.06）、巴西（54.84）、玻利维亚（53.24）、厄瓜多尔（51.93）、委内瑞拉（44.09）。

图 2-5 2022 年国家投资环境-效率环境-商品市场效率指数



数据来源：世界经济论坛、大公国际整理

### 1、拉美国家税制普遍复杂，税负高，税收征管能力低下。

拉美国家的税收制度普遍比较复杂，税负高，税收征管能力低下。其一，拉美多国采取多级税收征管制度。例如，阿根廷实行联邦税和地方税两套税制；巴西实行联邦税、州税和市税三级税制；墨西哥实行联邦和地方两级课税制度。其



二，拉美国家税收种类繁多，例如，巴西现行税制所囊括的税种超过 50 个（如表 2-2）。其三，一些拉美国家的税款征收方式也较为特殊。例如哥伦比亚和秘鲁的税收制度都规定了预扣税制度。即扣缴义务人需要根据不同的扣缴比率代扣代缴相应的税款，且须每月提交预扣税申报表并出具扣税凭证；预扣税方式适用于所得税、增值税、工商税以及其他一些地方税。其四，拉美国家的税负特别是企业税负普遍偏高（表 2-3）。整体来看，拉美地区纳税主体的总纳税额占利润的比例平均为 56.2%，平均年纳税次数 22.8 次，全球纳税主体的总纳税额占利润的比例平均为 40.5%，平均年纳税次数 29.3 次。从企业税负来看，根据美国智库税收基金会（TaxFoundation）的数据，如果按 GDP 进行加权，拉美地区是世界上平均法定企业税率（略高于 30%）最高的地区。其五，拉美地区的税收征管能力有待提高。一方面，拉美地区内非正规就业市场规模极大，由于收入低或未在税务机关登记，在非正规经济中就业的雇员和劳动者几乎不缴纳个人或公司所得税，相应的企业与个人税基受限严重。另一方面，拉美国家逃税避税问题严重，据联合国拉丁美洲和加勒比经济委员会（ECLAC）最新数据，2017 年拉美地区因偷税漏税损失了地区 GDP 的 6.3%。例如，墨西哥长期存在不遵守税法 and 无效的征税程序的现象，虽然墨西哥企业税收达到了 30%，但实际纳税仅为 6%，墨西哥企业每年利用税法漏洞避税的金额高达 83 亿美元。

**表 2-2 拉美国家主要税种情况**

国家	税种
阿根廷	所得税、增值税、营业税、关税、燃料税、个人财产税、金融交易税、不动产税、车辆牌照税、印花税及其他服务性质税种等。
玻利维亚	增值税、附加增值税、企业所得税、交易税、不动产及机动车转让城市税、房产和机动车财产税、特别消费税、石油天然气及相关产品特别税、资产免费转移税、出境税、矿业附加税、石油天然气直接税、外币交易税、数字税、碳排放税。
巴西	联邦税包括所得税、工业产品税、进口税、出口税、金融操作税、临时金融流通税、农村土地税等；州政府税包括商品流通服务税、车辆税、遗产及馈赠税等；市政府税包括社会服务税、城市房地产税、不动产转让税等。除此之外，企业还要交纳各种社会性费用，具体包括社会保险金、工龄保障基金、社会一体化计划费、社会安全费等。
智利	企业所得税、个人所得税、矿业特许经营开采税、附加税、地价税、增值税、酒类附加税、非工业用途火药产品（烟花）税、奢侈品附加税、燃油税、烟草税、印花税、支票税、市政府营业执照税、遗产税、馈赠税、数字经济税、绿色税（温室气体排放税）等。
哥伦比亚	所得税、公平税、临时收入税、财产税、增值税、金融交易税、印花税、契税和消费税；地方性税收主要有工商税、地产税、消费税和车牌税等。
厄瓜多尔	企业所得税、个人所得税、增值税、特别消费税（烟、酒等）、车辆产权税；对进口货物征缴的进口税；不动产税、对企业所有资产征收的税、市政府营业执照税（经营许可）；不动产购置税、房地产收益税、遗产税、财产税、服务税等。
墨西哥	企业所得税、个人所得税、资本利得税、增值税、财产税（以资产为基础课征的最低税收）、进出口关税、工薪税（主要包括对工资课征的税收、社会保险以及工人住房基金）。另外，

**表 2-2 拉美国家主要税种情况**

国家	税种
	联邦税收中还包括一些针对矿产资源和特殊商品及服务课征的税种，例如对酒精饮料、烟草、汽油、电信服务和汽车征收的消费税。
巴拿马	企业所得税和个人所得税、增值税、经营许可税、市政税、教育保险税、消费税、资本收益税、股息税、特许经营税、印花税等。
巴拉圭	个人所得税、增值税、选择性消费税、工商业所得税、农业活动所得税、印花税、预缴税、外汇税、利润分配税、利润税。
秘鲁	个人所得税、企业所得税、增值税、消费税、矿业税、金融交易税、数字税等。
乌拉圭	个人所得税、增值税、公司税、金融系统监管税、贷款利息税、资产税。
委内瑞拉	企业所得税、个人所得税、股息红利税、市政税、增值税、金融交易税等。

**表 2-3 拉美国家税收征管情况及企业所得税税率**

国家	纳税次数 (单位: 次/年)	纳税时间 (小时/年)	总纳税额 /利润 (%) <sup>23</sup>	企业所得税税率
阿根廷	9	311.5	106.3	三级累进税率，累计应税净收入未超 500 万比索的按 25%；500 万-5,000 万比索的按 30%；超过 5,000 万比索的按 35%。
玻利维亚	42	1,025	83.7	税收比例是净利润的 25%。汇往国外的玻利维亚企业所得利润征税比例为汇出总额的 12.5%；在玻利维亚开展的部分业务收入的汇寄总额的 1.5%-4.0%。
巴西	9.61	1,501	65.1	企业所得税税率为 15%；月利润超过 2 万雷亚尔以上部分，另征收 10%。政府每年稽查一次所得税，因此企业或个人必须保留税单 5 年。
智利	7	296	34	公司年销售收入大于 75,000 UF <sup>24</sup> 的为 27%，公司年销售收入小于等于 75,000 UF 为 25%。
哥伦比亚	10	255.5	71.2	企业所得税每年申报和缴纳一次，适用税率为 34%。
厄瓜多尔	8	664	34.4	普通公司的企业所得税率为 22%，红利再次投资所得税率为 15%；提供技术服务的石油公司所得税率为 44.4%；遗产、捐赠遗产或捐赠的收益人上缴所得税率为 5%。
墨西哥	6	240.5	55.1	企业利润所得税税率为 30%。若是非本国居民开办的公司，只需就其来源于墨西哥的所得纳税，按照其毛收入（无扣除项目）的不同类型分别适用于不同的税率，但销售不动产和股份所得的净应税收益和短期的建筑安装及类似工程的所得要按高税率课税。
巴拿马	36	408	37.2	按照属地原则征税，即仅就境内发生的商业经济活动所产生的收入与所得征税。企业所得税税率通常为 25%。能源、电信、金融、保险、银行、采矿行业适用 27.5% 的所得税率。

<sup>23</sup> 总纳税额/利润衡量企业在运营第二年承担的税款和强制性缴款金额，以占商业利润的份额表示。

<sup>24</sup> UF 是智利一种用于交易和金融业务计价的货币等价单位，其与智利比索的比率根据通货膨胀率进行调整。2021 年 5 月 1UF 约等于 29,500 智利比索。

**表 2-3 拉美国家税收征管情况及企业所得税税率**

国家	纳税次数 (单位: 次/年)	纳税时间 (小时/年)	总纳税额 /利润 (%) <sup>25</sup>	企业所得税税率
巴拉圭	19	378	35	为公司净利润的 10%，一年一缴。从第一个缴税年度开始，每年 5 月、7 月、9 月和 11 月分别预交该年所交利润税的 25%。次年缴纳利润税时，扣除上年预交部分。如果次年无盈利，该预缴利润税计入公司缴税信用额度。
秘鲁	8	260	36.8	居住地在秘鲁的企业，所得税税率为净收入的 29.5%，居住地不在秘鲁的企业，需根据收益种类缴纳预提税，税率在 4.99%-30% 范围内不等。
乌拉圭	20	163	41.8	税率为 25%。对那些重新分配利润或不将利润用于再投资的企业，征收 30% 利润税；对那些将资金用于研究和创新的企业，予以免税。
委内瑞拉	99	920	73.3	实行超额累进税率，应纳税所得额处于 0-2,000 个税收单位部分时征收 15%，2,000-3,000 部分征收 22%，超过 3,000 的部分全部按照 34% 征收。在一些经济特区，企业生产的 70% 及以上用于出口的可 100% 免除所得税。

2、拉美地区水、电、气等平均生活成本处于较低水平，近年来高通胀下平均生活成本高涨，长期来看气候变化导致拉丁美洲面临水电供应紧张。

根据 2021 年美世年度生活成本<sup>25</sup>排名，在全球生活成本排名前 209 个城市中，拉美国家城市有 14 个城市位列其中，分别为智力的圣地亚哥（108 位），巴拿马的巴拿马城（117 位），乌拉圭的蒙得维的亚（132 位），秘鲁的利马（150），墨西哥的墨西哥城（152），厄瓜多尔的基多（161 位），阿根廷的布宜诺斯艾利斯（168 位），巴西的圣保罗（177 位），哥伦比亚的波哥大（180 位），墨西哥的蒙特雷（183 位），巴拉圭的亚松森（187 位），玻利维亚的拉巴斯（189 位），巴西的里约热内卢（191 位）及巴西利亚（205 位），显示该地区生活成本处于较低水平。例如，委内瑞拉公共服务和能源价格多年未调整，受通货膨胀影响，与周边国家相比已接近免费。

高通胀下拉美的平均生活成本高涨。近来，新冠肺炎疫情、俄乌冲突和供应链危机等多重不确定因素叠加，使包括拉美国家在内的发展中国家进入一轮输入型通胀周期。2021 年底，拉美的年通胀率达到 10.6%，位居全球各地区首位，其中，智利的年通胀率为 6%，墨西哥为 6.2%，巴西为 10.7%，阿根廷为 52%。拉美的平均生活成本上涨幅度将超过 10%，成为全球最高，预计价格上涨的压力将持续到 2022 年底。

长期来看，气候变化导致拉美地区面临水、电供应紧张。一方面，气候变化

<sup>25</sup> 美世的总体生活成本指数反映了以下类别的 200 多个项目的价格：食物、酒精和烟草、家居用品、家庭服务、服装和鞋类、家庭服务、公用事业、个人护理、交通、休闲娱乐等。美世年度生活成本调查旨在帮助世界各地的跨国企业和政府机构确定其海外派遣员工的薪酬策略。该研究的 2020 年生活成本排名包括了五大洲共 209 个城市的结果，计算了各地 200 多个项目的比较成本。

引发的冰川消融致使拉丁美洲面临缺水风险。由于冰川萎缩和干旱导致的水资源短缺增加了生活在安第斯的人口面临缺水的风险。在过去的 50 年，热带安第斯山脉的冰川面积减少了 30% 甚至更多，在 1990 至 2020 年监测期间呈现出负质量平衡趋势。其中，秘鲁的一些冰川已经失去了超过 50% 的面积，融化的冰川代表着目前用于家庭、灌溉和水力发电的重要淡水资源的流失。另一方面，气候变化导致拉丁美洲水电供应紧张。在拉丁美洲，水电是大多数国家的主要发电来源，占该地区总电力供应的 45%。为了支持可持续发展目标的实现并减少能源部门碳排放，预计 2040 年前水电将保持明显增长或增势不减。然而，随着气温的升高、降水模式的改变、冰川融化以及极端天气事件越来越频繁的发生，气候变化给拉丁美洲水力发电带来了挑战越来越大。例如，2021 年 5 月以来，巴西遭遇近 20 年来最严重的干旱，长期无雨的极端天气导致巴西的水电站无法正常运行，产能严重下降，巴西电力供应持续吃紧。

表 2-4 拉美地区水价	
国家	水价
阿根廷	根据地理位置、时间、消费量和消费类型的不同，阿根廷水、电、气价格亦有所不同。
玻利维亚	居民用水：1.70 玻利维亚诺（约合 0.24 美元）/立方米（月用水量小于 15m <sup>3</sup> ）；3.40 玻利维亚诺（约合 0.48 美元）/立方米（月用水量大于 15m <sup>3</sup> ）。工业用水：18.23 玻利维亚诺（约合 2.62 美元）/立方米。
巴西	巴西水价根据用水多少和用水性质不同确定。各州水价差别较大。
智利	智利春夏旱季用水高峰季节水价为 297 比索/立方米，秋冬雨季用水淡季水价为 299 比索/立方米（单价随季节、用量不同有调整，另外加收污水回收费和处理费）。
哥伦比亚	住宅用水：平均 5.56 美元/立方米，商业用水：6.48 美元/立方米，工业用水：5.69 美元/立方米。
厄瓜多尔	厄瓜多尔水资源主管部门根据相关法律和水的用途、用户所在地、用水量等条件核定水的价格，并每年调整一次。水的价格由基础水价、用水量和管理费三部分决定，还包括排污费和税金；此外，用户第一次申请用水还需一次性支付接水费。对非公共用途的发电用水另收取附加费。
墨西哥	墨西哥城民用基础水价（小于 30 立方米）每立方米 8-10 比索（0.38-0.48 美元）。
巴拿马	工业用水：小于 10 千加仑：1.15 美元/千加仑，11-100 千加仑：1.51 美元/千加仑，101-150 千加仑：1.70 美元/千加仑，151-200 千加仑：1.81 美元/千加仑。
巴拉圭	工业/商业用水：基础费用 25533 瓜拉尼/月，0-15 立方米：2856 瓜拉尼/立方米，16-40 立方米：2985 瓜拉尼/立方米，40 立方米以上：3324 瓜拉尼/立方米。
秘鲁	商业用水：0-1000 立方米为 1.53 美元/立方米，1000 以上为 1.64 美元/立方米。
乌拉圭	生活用水价格：阶梯式缴纳。每月消费 5 立方米以下收取 112.9 比索，5 立方米至 10 立方米收取 225.9 比索，超出部分 22.6 比索/立方米至 127 比索/立方米不等（含税）。 工业用水价格：每月消费 1,000 立方米以下，103 比索/立方米；超过 1,000 立方米部分从 80 比索/立方米至 63 比索/立方米不等（含税）。
委内瑞拉	商业用水：0.0006 美元/立方米，住宅用水：0.0002 美元/立方米。

**表 2-5 拉美地区电价**

国家	电价
阿根廷	居民用电：0.045 美元/千瓦时，商业用电：0.034 美元/千瓦时。
玻利维亚	居民用电：玻利维亚实行阶梯电价，各省份价格不一，约为 0.663 玻利维亚诺（约合 0.10 美元）/度。商业用电：同上，约为 0.913 玻利维亚诺（约合 0.13 美元）/度。工业用电：同上，约为 0.524 玻利维亚诺（约合 0.07 美元）/度。
巴西	受发电成本影响，巴西各地电价差异较大，不同时间段电价也有差异。居民生活用电常规均价为 0.560 雷亚尔/千瓦时，电价最高的地区为 0.950 雷亚尔/千瓦时，最低为 0.351 雷亚尔/千瓦时。
智利	智利电力市场实行浮动价格，电价中包括固定费率和累加费率，并随不同地区、不同用户、不同时段和不同用量单价调整。目前，家庭用电价格约为 0.10-0.14 美元/度，工业用电价格 0.20 美元/度。
哥伦比亚	住宅用电：0.12 美元/每千瓦时，0.15 美元/千瓦时，商业用电：0.15 美元/千瓦时，工业用电：0.15 美元/千瓦时。
厄瓜多尔	厄瓜多尔电价主要由 3 个部分组成：发电费用、输电费用和输电附加费用。
墨西哥	墨西哥城民用基础电价（<75 千瓦）0.04 美元/千瓦时。
巴拿马	0.22511 美元/kwh（每月 750 千瓦时以上）；0.13018 美元/kwh（每月 301-750 千瓦时）；0.07511 美元/kwh（每月 300 千瓦时以下）。
巴拉圭	商业用电：综合折算合 70 美元/Mwh。
秘鲁	居民用电：0.17 美元/千瓦时。
乌拉圭	居民用电价格：阶梯式缴纳，5.7 比索/千瓦时至 8.9 比索/千瓦时不等（含税）。集体用电价格：阶梯式缴纳，5.723 比索/千瓦时至 6.6 比索/千瓦时不等。
委内瑞拉	住宅用电分为中低层居民、中档公寓和高档住宅三级，电价根据用量分为 6 等。

**表 2-6 拉美地区天然气、汽柴油价格**

国家	天然气、汽柴油价
阿根廷	天然气平均销售价格：17239.7ARS/cub Mm，液化石油：16460.36ARS/cub Mm，柴油：414.77USD/cub M。
玻利维亚	天然气：22.50 玻利维亚诺（约合 3.23 美元）/罐。汽柴油：普通汽油 3.74 玻利维亚诺（约合 0.54 美元）/升，高级汽油 4.79 玻利维亚诺（0.69 美元）/升，柴油 3.72 玻利维亚诺（0.53 美元）/升。
巴西	巴西燃气实行阶梯队价格，分为 8 个阶梯，家用燃气每立方米起价 7.75 雷亚尔，超过 14 立方米，每月固定费用 12.67 雷亚尔（不含税及附加费用）。工业用燃气分 6 个阶梯，5 万立方米以内，固定费用 215,95 雷亚尔，超过 200 万立方米，每月固定费用 17.6 万雷亚尔（不含税及附加费用）。巴西各地、各加油站价格均有不同。
智利	智利天然气价格为 127 比索-1099 比索/立方米（分段计价），不同地区价格不同，分段计价略有差别。智利汽油基本来自进口，价格受国际市场影响波动较大。首都大区指导油价为：93 号汽油为 875 比索/升，柴油 632 为比索/升（2021 年 5 月）。
哥伦比亚	天然气：1.18 美元/立方米。
厄瓜多尔	厄瓜多尔天然气主要在国内生产和储存，基本能自给。但由于生产成本较高，政府对民用天然气实施补贴，15 公斤/瓶的价格为 2.5 美元；对工业和商业用天然气不予补贴，45 公斤/瓶的价格为 68 美元。柴油 1.6 美元/加仑，Extra、Ecopais 汽油 2.2 美元/加仑，Súper 汽油 3.2 美元/加仑。



**表 2-6 拉美地区天然气、汽柴油价格**

国家	天然气、汽柴油价
墨西哥	墨西哥城天然气每 20 公斤 282 比索（13.43 美元），液化天然气 371 比索（17.68 美元），95 号汽油平均每升 22.67 比索（1.15 美元），92 号汽油平均每升 20.93 比索（1.06 美元），柴油平均每升 21.66 比索（1.1 美元）。
巴拿马	95 汽油：0.927 美元/升；91 汽油：0.901 美元/升；柴油：0.822 美元/升。
巴拉圭	汽油：97 号 9,700 瓜拉尼/升，96 号 6,400 瓜拉尼/升，91 号 5,600 瓜拉尼/升；86 号 4,400 瓜拉尼/升；柴油：4,800-6,500 瓜拉尼/升。
秘鲁	家用灌装液化气：1.27 美元/公斤，汽车用燃气价格：0.37 美元/公斤，汽车用 90#汽油：3.64 美元/加仑。
乌拉圭	天然气价格价格为 36.5 比索/立方米。汽油价格：97 号汽油价格为 57.0 比索/升；95 号汽油价格为 55.0 比索/升。
委内瑞拉	管道天然气 0.00004 美元/立方米，灌装天然气 0.008-0.1 美元/罐。

### 3、拉美国家在外资企业获得土地方面相对开放，限制不多。

拉美国家在外资企业获得土地方面相对开放，限制不多。首先，除了边境线方面的保护限制外，智利、哥伦比亚、巴拿马、巴拉圭、乌拉圭在土地购买方面享有国民待遇，对土地购买没有限制。例如，外国人可通过签订买卖合同方式购买巴拉圭土地，但边境线 50 公里内的区域受国家保护，外国投资者不得购买。值得注意的是，乌拉圭法律虽允许外国投资者购买土地，但在外国人手中的土地已占乌拉圭农牧土地的 11%，外国人在乌拉圭购买耕地及土地所有权向少数人集中的趋势已经引起政府的关注。其次，巴西、阿根廷、玻利维亚、厄瓜多尔、墨西哥、秘鲁在满足一定审批许可或特定要求下允许外国投资者购买或租赁土地。例如，虽然阿根廷于 2016 年取消了联邦对于外国投资者购买阿根廷境内土地面积统一上限的全国性规定<sup>26</sup>，但各省对外国投资者购买土地的具体限额各有规定。外国法人或自然人允许在墨西哥非限制区域购买不动产，但必须经外交部批准，与墨有外交关系的国家的公民，只需递交一份申请，同意在购买不动产方面被视为墨西哥国民，不寻求本国政府的保护，如违背该约定，则购买行为无效。外资企业如果在秘鲁注册公司，或外国人取得当地居留证，则被视为本国企业或本国公民，可以购买土地。再次，委内瑞拉法律规定外国企业一般不得独资持有当地土地，外资企业可以与当地国有农业企业（主要是委内瑞拉农业集团公司）合资开发土地、发展农业，但外资占股一般不超过 50%。此外，在土地价格方面，拉美国家土地价格根据国家经济发展程度、土地性质及位置差别明显（表 2-7）。

<sup>26</sup> 2011 年 12 月 22 日，阿根廷国会正式通过克里斯蒂娜政府提交的限制外国人购买土地的议案，使之成为正式生效的法律。该法律规定，今后外国机构和个人在阿根廷购买的耕地不得超过该国农业土地面积的 15%，而且每个国家的买家购买的土地不能超过允许外国人购买土地总量的 30%。这意味着同一国家的投资者在阿根廷购买的耕地不能超过农业土地总面积的 4.5%，从而可以有效避免阿根廷的耕地被来自少数国家的投资者集中控制。

**表 2-7 拉美地区土地及房屋价格**

国家	土地及房屋价格
阿根廷	阿根廷的土地销售价格因地区和土地性质不同而价格不一。布宜诺斯艾利斯省的高产土地价格为每公顷 7,500 美元以上；西部养牛场地价为每公顷 3,500 美元以上；中部牧场地价为每公顷 1,200 美元以上。
玻利维亚	土地价格：一类地区 1,000-1,400 美元/平方米，二类地区 500-600 美元/平方米，三类地区 200 美元/平方米，其他地区 50-150 美元/平方米。工业厂房价格：80-150 美元/平方米。办公楼价格：高档 1,000-1,400 美元/平方米，中档 800-900 美元/平方米。住宅价格：750-1,400 美元/平方米。
巴西	巴西各城市房屋价格差距较大。圣保罗 200 平方米商用房平均售价为每平方米 9,557 雷亚尔，日租金均价 43.65 雷亚尔/平方米；里约商用房均价 9,497 雷亚尔/平方米，租用均价 39.55 雷亚尔/平方米。圣保罗价格最高的地区，每月租金超过 5,600 雷亚尔/平方米。
智利	智利各地自然条件差异较大，土地价格大不相同。圣地亚哥首都大区公寓每平方米均价 2,772 美元，别墅每平方米均价 2,247 美元。租房价格每月约 580 美元（两个卧室的房间）。
哥伦比亚	哥伦比亚城市居民贫富差异巨大，主要城市均存在按居民平均收入对街区分级的做法。例如，波哥大将所有街区划分为 6 级，其中 1 级区居民收入最低，6 级区居民收入最高。
厄瓜多尔	城区土地购买：80-110 美元/平方米，35-50 美元/平方米。办公室购买：A 级 650-1,500 美元/平方米，B 级 350-450 美元/平方米。
墨西哥	墨西哥土地价格的地区差异较大，具体取决于地块的位置和条件，受区域发展及安全等因素影响，各种地价变化较大。
巴拿马	巴拿马市中心公寓出售价格为 2,000-4,000 美元/平方米，机场附近约为 1,000 美元/平方米。住宅出租价格：一般郊外 3 居室住宅出租均价 800 美元/月，一般市中心 3 居室住宅出租均价 1,500 美元/月。
巴拉圭	根据地区及用途，土地租用价格相差巨大。厦谷地区（Chaco）购买土地价格约为 200~1,000 美元/公顷。东部农作物产区价格约为 2500 美元/公顷。
秘鲁	SAN ISIDRO（商业区）每平方米 5,500 美元；MIRAFLORES 区每平方米 5,000 美元；SAN BORJA 区和 SURCO 区每平方米 3,500 美元；SAN MIGUEL 区和 JESUS MARIA 区每平方米 3,000 美元；CALLAO 区每平方米 1,500 美元。
乌拉圭	首都蒙得维的亚房屋价格平均为 2,471 美元/平方米。
委内瑞拉	委内瑞拉土地和住房的租金和售价在各地区差别很大。

4、拉美部分国家关税税率较高及非关税壁垒盛行在一定程度上限制了该地区的贸易开放度；拉美多国出台关税减免政策以助力疫情防控和经济复苏。

整体来看，拉美国家关税税率较高及非关税壁垒盛行在一定程度上限制了该地区的贸易开放度。拉美国家贸易政策的主要目标是提高国内生产企业的效率和竞争力；减少实际保护，清除出口阻碍；促进地区经济合作；促进出口，吸引外资。据世界经济论坛《全球竞争力报告 2019》的统计数据，在全球 141 个国家和地区中，就关税税率指标来看，除巴拉圭（34）、智利（47）、巴拿马（61）和墨西哥（65）排名稍靠前外，哥伦比亚（91）、乌拉圭（95）、玻利维亚（97）、厄瓜多尔（114）、委内瑞拉（122）、巴西（125）和阿根廷（126）排名均靠后，特别是阿根廷的关税税率在 0%-35%之间，平均税费高达 22.27%。非关税壁垒盛行

指标来看，秘鲁（77）、哥伦比亚（118）、阿根廷（121）、玻利维亚（122）、委内瑞拉（132）、巴西（136）和厄瓜多尔（138）排名均落后，表明拉美地区非关税壁垒较为盛行。例如，为降低生产成本，提高国内产业竞争力，保护民族工业，厄瓜多尔先后数次对原材料、部分资本货物等减免关税，对高档消费品和纺织品、服装、鞋帽等消费品则征收特别消费税或提高关税。贸易开放度指标来看，智利（5）、巴拉圭（14）、秘鲁（35）、墨西哥（36）贸易开放度高，而厄瓜多尔（114）、委内瑞拉（122）、巴西（125）和阿根廷（126）贸易开放度则受到一定限制。

拉美多国出台关税减免政策以助力疫情防控和经济复苏。疫情以来，阿根廷、巴西和巴拉圭等国通过对医疗及防疫物资实施零关税或对受疫情打击严重的行业进行关税减免政策，以助力疫情防控和经济复苏。例如，2020 年 4 月 2 日，阿根廷政府紧急发布“免征区域外进口关税法令”，取消如手推车、床头柜、抽血架、临床医疗床等住院病房必要物品的关税，免征区域外进口关税产品涉及酒精、消毒剂、手术手套、口罩、超声波扫描仪、断层扫描仪、内窥镜和呼吸装置等 53 种医疗用品，为期一年。2021 年 9 月，巴西经济部对外贸易和国际事务秘书处宣布，在南共市框架下，巴西将对航空领域 887 项产品的进口税率降至零。此前进口税率为 12%至 18%，大部分为 16%。巴西政府希望通过该措施增强受到新冠疫情沉重打击的航空业的竞争力。2021 年 8 月 1 日起，厄瓜多尔对外贸易委员会下调 667 种产品关税（包括对 590 种产品实施免税），以降低生产成本，激发生产部门活力，促进疫情后的经济复苏。

**表 2-8 拉美地区关税**

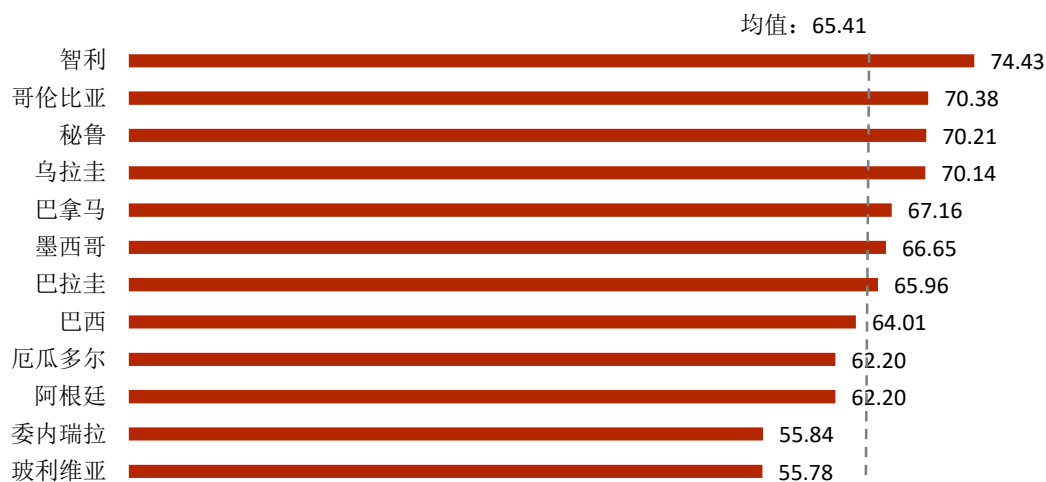
国家	关税
阿根廷	阿根廷关税税率在 0%-35%之间，平均税费 22.27%。
玻利维亚	主要产品平均进口关税为 35%。
巴西	根据不同的商品，进口税率不同，目前平均税率为 14%。一般原材料税率较低或为零，资本产品也较低，一般为 5%；日用消费品一般为 20%-30%左右。
智利	智利对进口产品征收 6%的统一关税。由于智利与主要贸易伙伴（包括中国）签署了自由贸易协定，智利实际进口关税税率不足 1%。智利对出口不征收任何关税。
哥伦比亚	哥伦比亚的海关关税主要分为 5%、10%、15%、20%四档。一般来说，未在哥伦比亚境内生产的原材料及中间产品税率为 0%-5%，大部分制成品税率为 10%，牛肉及大米税率为 80%，汽车整车为 35%。对安共体内生产的商品实行 20%的进口税率，对安共体不生产或临时紧缺的商品，实行零关税或从低税率。
厄瓜多尔	2021 年 8 月 1 日起，厄瓜多尔下调 667 种产品的关税（590 种直接免除关税）。其中，328 种为农业生产和农产品加工机械设备，254 种为各类生产物资和原材料。此为近 10 年来厄规模最大和降幅最高的一次降税，政府希望以此激发生产部门活力、创造就业、刺激消费，促进疫后经济复苏。

**表 2-8 拉美地区关税**

国家	关税
墨西哥	墨西哥对进口商品征收 7 档从价关税率，即 0%、5%、10%、15%、20%、35%和 45%；但有 10 项产品（糖类、含糖超过 90%的可以及糖浆等）适用从量税率，45 项产品适用混和税率（如浓缩牛奶、水果、精制食品和果汁产品等）。
巴拿马	平均进口关税税率为 12%左右，为本地区最低。对于一些对当地经济有影响的产品，主要如大米、糖、牛肉、禽肉、猪肉、牛奶和洋葱等农产品还实施保护性的进口关税。除食品、药品和一些特殊产品外，所有进口商品均需缴纳 7%的增值税。
巴拉圭	巴拉圭的贸易和投资体制较为开放，采用的最惠国关税水平相对较低(平均 8.5%)，几乎没有非关税措施。截至 2021 年 5 月，巴共设有 10270 个税目、24 个应用关税级别，商品关税从 0%到 35%不等。巴拉圭主要进口产品关税分别为：电子设备和材料（0-20%），核反应堆和锅炉等机电设备（14-18%），矿物燃料和矿物油（20%），汽车、拖车及半拖车（0-20%），塑料制品（2-20%）。
秘鲁	秘鲁现行关税为从价税，税率分为三个等级，即商品进口到岸价（CIF）的 0%、6%、11%，名义平均关税为 3.2%。对奢侈品征收较高的选择性关税，快递商品的税率为 4%。
乌拉圭	乌拉圭目前的平均进口关税税率为 14%，最高为 22.5%。特殊情况下，政府有权将某些商品的关税税率提高到 110%（上限）或降低到 0%。为进一步开放市场和吸引外资，从 1993 年起，分类进口关税税率分别为 10%、15%和 20%，免税范围也有所扩大。
委内瑞拉	委内瑞拉对进口商品实行四级关税制，根据产品加工程度，分为 5%、10%、15%和 20%：原材料的进口税为 5%，初加工品的进口税为 10%和 15%，制成品为 20%。

### （三）劳动力市场环境

2022 年，拉美地区劳动力市场效率指数均值为 65.41（图 2-6），其中智利（74.43）、哥伦比亚（70.38）、秘鲁（70.21）、乌拉圭（70.14）、巴拿马（67.16）、墨西哥（66.65）、巴拉圭（65.96）、巴西（64.01）、厄瓜多尔（62.20）、阿根廷（62.20）、委内瑞拉（55.84）、玻利维亚（55.78）。

**图 2-6 2022 年国家投资环境-效率环境-劳动力市场效率指数**


数据来源：大公国际



### 1、拉美地区劳动力资源丰富但劳动力素质有待提高，外资企业面临劳工法严格、工会势力强大、劳动力市场效率偏低、用工成本偏高等挑战。

拉美劳动力市场主要有如下特点。第一，劳工法严格，工会力量强大。拉美的劳工法主要包括四部分：就业保护和解雇赔偿制度，工时保护和休假制度，工资保护及最低工资标准，劳动安全、健康及特殊保护。劳工法对劳工的保护和待遇要求较为严格，或可能给外国企业经营带来负面影响。拉美人权意识强烈，工会组织势力强大，工会的合法地位，包括集会自由、罢工自由和集体谈判权得到法律认可。例如，阿根廷工会势力十分强大。现有 1660 个官方承认的工会，近 60% 的经济自立人口参加了工会组织，是西方参加工会人数最多的国家之一。拉美国家劳工法严格使外资企业不可避免地在经济活动中面临各种用工矛盾和劳资纠纷问题。第二，劳动力资源丰富，但劳动力素质有待提高、高技能劳动力缺乏。拉美国家人口众多，劳动力资源丰富。但由于中等教育和职业教育落后导致劳工素质整体偏低及高技能技术工人缺乏，存在劳动力资源的结构性短缺问题。第三，失业率偏高、就业非正规化趋势<sup>27</sup>明显。由于经济发展滞缓，内需不足，经济吸纳能力不足等原因，拉美国家的失业率一直处于较高水平，2021 年拉美国家平均失业率为 9.1%（表 2-9）。拉美地区存在明显的就业非正规化趋势，大部分国家的非正规部门占到了全部就业的 50% 以上。行业分布方面，拉美国家就业人口主要分布在贸易、服务业、农业和制造业。相比 2010 年，2020 年金融服务和贸易两个行业的就业人口涨幅最大，涨幅分别为 1.6% 和 0.8%（图 2-7）。第四，劳动力市场效率较低，用工成本较高。据世界经济论坛《全球竞争力报告 2019》的统计数据，拉美国家的劳动力市场效率不容乐观。在全球 141 个国家和和地区中，拉美地区除智利排名第 53 位外，其余大多数国家的劳动力市场效率排名都处于全球中后列<sup>28</sup>。许多拉美国家的人工成本处于相对较高的水平。一方面，由于劳工素质整体偏低及生产效率低造成劳工成本的上升，另一方面，大部分国家严格的劳工保护制度<sup>29</sup>也抬升了雇佣成本。此外，高额的解雇成本也是企业辞退工人需要考量的重要因素。

<sup>27</sup> 按照联合国拉美经委会有关非正规部门就业的统计标准，非正规就业是指城市中除正规部门外的就业者（不包括农村非正规就业者），通常包括家庭服务，自我就业者（非管理者、专家、技术人员的独立个体劳动者和家庭帮工）以及微型企业就业人员。

<sup>28</sup> 哥伦比亚（73）、秘鲁（77）、乌拉圭（78）、巴拿马（92）、墨西哥（96）、巴拉圭（98）、巴西（105）、厄瓜多尔（116）、阿根廷（117）、委内瑞拉（134）、玻利维亚（135）。

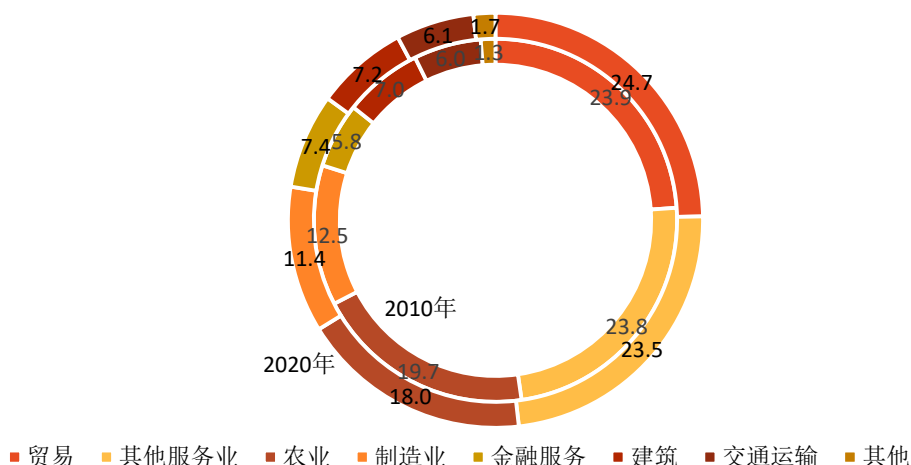
<sup>29</sup> 大多数拉美国家都建立了比较健全的社会保障项目，养老金、医疗保障、失业补贴以及家庭津贴等项目都来自工薪缴费，并且对职业病、工商防护、生育和疾病津贴以及假期等都有强制性规定。其中，巴西、智利、阿根廷和墨西哥等国的社会保障项目的福利成本负担较高。



表 2-9 拉美地区就业情况

国家	2020 年经济活动参与率 (%)	2020 年就业率 (%)	2020 年失业率 (%)	2021 年失业率 (%)
阿根廷	54.9	48.6	11.5	10.9
玻利维亚	65.8	60.4	8.3	8.5
巴西	57.1	49.3	13.5	14.4
智利	56.1	50.1	10.8	9.1
哥伦比亚	58.6	49.8	15.1	14.3
厄瓜多尔	62.5	57.6	5.9	6.4
墨西哥	55.6	53.1	4.4	4.4
巴拿马	63	51.3	18.5	12.1
巴拉圭	70.2	64.8	7.7	7.2
秘鲁	62.3	57.7	7.6	4.8
乌拉圭	60.5	54.3	10.1	10.4
委内瑞拉	65.1	60.6	6.8	6.4

图 2-7 2020 年国家投资环境-效率环境-拉美国家就业情况



数据来源：世界银行、大公国际整理

## 2、拉美劳动力市场遭疫情重创，复苏进程缓慢且具有不确定性。

拉美劳动力市场在疫情中遭受巨大冲击。首先，疫情导致就业下降、失业攀升。拉美就业人口占总人口比重从2019年的59.6%迅速下降至2020年的52.9%，降幅达到6.7个百分点；与此同时，失业率快速攀升到10%以上，上涨幅度达到2.3个百分点。2021年就业情况将有所好转，但失业率仍高达9.1%，预计2022年无法恢复到疫情暴发之前的水平。其次，工资下降导致拉美工作贫困群体规模增加。2020年阿根廷、巴西、厄瓜多尔、墨西哥、巴拉圭和乌拉圭等国家均出现不同程度的工资下降现象。2020年拉美工作贫困<sup>30</sup>人口规模从2019年的2,300

<sup>30</sup> 收入低于3.2美元/天。

万人扩大至 2,800 万人，其中赤贫劳动者<sup>31</sup>人数从 2019 年的 900 万增加至 1,000 万，工作贫困人口总数在工作人口中所占比重也从 8% 升至 10.6%。疫情冲击使得长期困扰拉美的贫困问题变得更为严重。最后，疫情重创拉美本就脆弱的非正规就业群体。拉美地区的非正规就业比重<sup>32</sup>从未低于 45%，主要受雇于以低工资、缺乏社会保障为特征的低生产力部门。在疫情暴发前的 2019 年，拉美地区非正规就业比率高达 56.4%，就业人数为 1.64 亿人。疫情冲击下多国非正规就业人均有不同程度的下降，2020 年第二季度智利的非正规就业人口下降了 35.3%，巴西下降 20.0%，巴拉圭下降 10.5%，同期各国总就业率下降幅度分别为 20.0%、10.7% 和 8.8%。

拉美劳动力市场复苏进程缓慢且具有不确定性。根据国际劳工组织于 2022 年 1 月发布的《2022 年世界就业和社会展望趋势》报告，由于疫情持续对全球劳动力市场产生重大影响，复苏进程将缓慢且充满不确定性，预计 2022 年和 2023 年全球平均失业率分别为 5.9% 和 5.7%。其中，拉美地区劳动力市场复苏进程缓慢。拉美 2022 年和 2023 年失业人数将分别达 2,880 万和 2,760 万，高于 2019 年疫情前的 2,430 万。2022 年和 2023 年失业率分别为 9.3% 和 8.8%，高于全球平均水平，预计拉美劳动力市场恢复到疫情前的水平尚需数年。

**3、拉美国家对外籍劳工的需求主要体现为高级技术人才，为保护本国居民就业对外籍劳工存在一定限制。**

整体来看，拉美国家对外籍劳工需求不大，不鼓励外籍非技术劳务进入。第一，拉美国家现有劳动力基本可以满足本国一般行业需求，对外籍劳工需求不大，阿根廷甚至难以完全消化本国高素质劳动力，对外籍劳务需求处于大幅下降趋势。第二，拉美国家对外籍劳工的需求表现为高级技术人才，例如，玻利维亚部分能源、矿产、通讯行业的关键技术岗位需外聘专家。墨西哥外籍劳务的主要需求岗位为少数管理岗位以及经移民局认证的专业技术岗位。第三，拉美国家对外籍劳工存在比例及资格限制。例如，根据玻利维亚《劳动法》第三章规定，所有企业或组织雇佣外国技术劳工，数量不能超过企业总雇工人数的 15%（表 2-10）。巴西严格控制外籍劳务人员，外国劳工必须是具备专业技能的人士，高等学历者需要具备 2 年以上的专业工作经验，中等学历者需要 3 年以上的专业工作经验。此外，值得注意的是哥伦比亚、巴拿马和乌拉圭等国家的社会治安问题较为突出，外籍劳工在这些国家面临安全风险。

<sup>31</sup> 收入低于 1.9 美元/天。

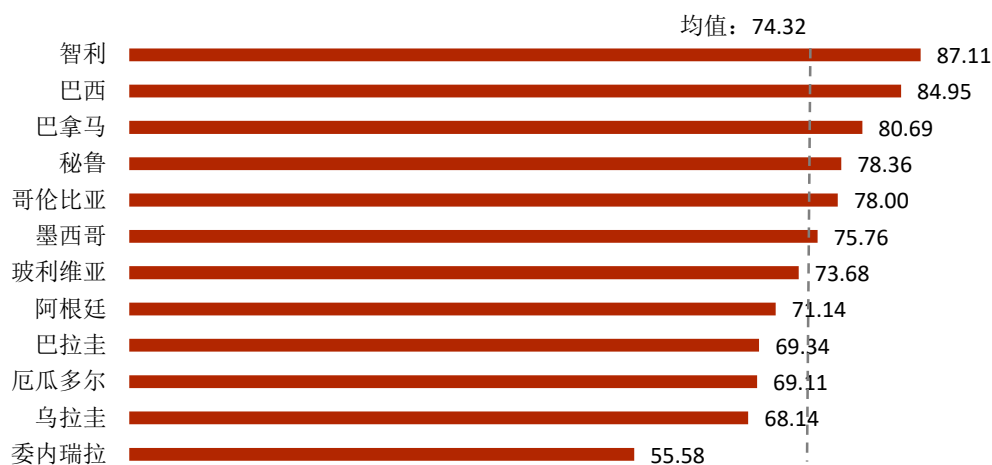
<sup>32</sup> 非正规就业人口占总就业人口的百分比。

**表 2-10 拉美地区对外籍劳工限制**

国家	外籍劳工限制
阿根廷	近年来经济不景气导致对外来劳工的需求也很有限，阿根廷不对企业雇用外籍员工设限。
玻利维亚	所有企业或组织雇佣外国技术劳工数量不能超过企业总雇工人数的 15%。
巴西	严格控制外籍外务人员，外国劳工必须是具备专业技能的人士，高等学历者需要具备 2 年以上的专业工作经验，中等学历者需要 3 年以上的专业工作经验。
智利	对外来劳务进行严格限制，企业外籍劳务人员不能超过企业员工总人数的 15%。外来劳务人员以本国不能满足需要的技术人员为主。
哥伦比亚	政府在制定政策，安排公共项目和服务时，优先照顾本国劳动力就业，严格控制外国人签证数量、工作许可。
厄瓜多尔	雇用外籍劳务人员的比例不得超过企业总人数的 20%。
墨西哥	任何企业或机构的用人单位必须至少聘用 90% 的墨西哥当地员工，但在墨外资企业的管理层不受该比例限制。
巴拿马	外籍管理人员人数不可超过雇员的 90%，外籍技术人员或专家不可超过雇员的 15%，企业普通外籍雇员的人数不得超过其员工总数的 10%，工资也须遵守上述比例限制。
巴拉圭	对外籍劳务的需求，主要体现为高级技术工人、工程师和专家等高端人才。
秘鲁	外籍员工人数不得超过本单位员工总数的 20%，工资总额不得超过企业全体员工工资总额的 30%。
乌拉圭	对于承包工程和外资公司中的外籍雇员有一定比例限制，以增加和促进本国人口的就业，对于人员已经饱和的部门，一般不发放工作许可证。
委内瑞拉	公司外籍雇工和本国雇工的比例不得高于 1:9，外籍雇员薪酬不能超过薪酬总额的 20%。

#### （四）金融环境

2022 年，拉美地区金融环境指数均值为 74.32(图 2-8)，其中智利(87.11)、巴西(84.95)、巴拿马(80.69)、秘鲁(78.36)、哥伦比亚(78.00)、墨西哥(75.76)、玻利维亚(73.68)、阿根廷(71.14)、巴拉圭(69.34)、厄瓜多尔(69.11)、乌拉圭(68.14)、委内瑞拉(55.58)。

**图 2-8 2022 年国家投资环境-效率环境-金融环境指数**


数据来源：大公国际

1、拉美国家金融体系发展有待完善，区域内各国发展程度差异较大；外资企业在拉美国家融资有一定限制，因当地融资成本较高及条件严苛而多选择国际融资方式。

由于极度依赖外国资本和频繁遭受金融动荡，与发达国家和其他新兴工业化国家或地区相比，拉美地区金融体系有待完善。拉美国家金融体系呈现银行业独大，证券、保险体系不健全或欠发达的特点，金融体系主要由中央银行、商业银行、开发银行和其他非银行金融机构组成。地区内大型银行的分布国较集中，2022 年拉美前十大银行中巴西占 5 家，墨西哥占 3 家，哥伦比亚和智利各占 1 家。区域内各国之间金融体系发展程度差异较大，巴西、巴拿马、墨西哥、阿根廷和智利等国家发展较为迅速。巴西现行金融体系形成于上个世纪 60 年代，以中央银行为主导、商业性金融机构为主体、政策性金融机构为补充的有机整体。巴西商业银行约有 200 多家。巴拿马是中南美洲金融活动最频繁的地区之一，被视为“金融自由港”，巴拿马的金融体系中最重要的是国际银行，美洲、欧洲和亚洲的所有主要金融机构均在巴拿马设立了分行，设在巴拿马城的国际银行中心是拉丁美洲最主要的金融中心。截至 2020 年末，巴拿马国际银行中心总资产达 1303.52 亿美元，较上年增加 53.65 亿美元，同比增加 4.3%。玻利维亚、乌拉圭和委内瑞拉等国发展水平较低。例如，玻利维亚金融业不发达，仅有几家私人公司经营证券业务，规模很小。

外资企业在拉美国家融资有一定限制，因当地融资成本较高及条件严苛而多选择国际融资方式。根据融资条件及融资成本来看，外资企业在拉美国家融资可分为三种类型。第一，外资企业在当地融资不受限制，可享受国民待遇，该类型的国家主要包括阿根廷、智利、厄瓜多尔、巴拿马和秘鲁。例如，智利银行业监管规范，融资条件比较便利，外国企业在当地银行融资不受限制，融资要求主要取决于企业规模、信用记录、项目风险等商业条件。由于巴拿马参加了世界银行和美洲开发银行等国际金融组织，在巴拿马投资的企业可以从中获得现有各种机制的投资保障，且巴拿马作为区域金融中心，融资成本优势明显。第二，外资企业在当地融资需满足一定条件或融资成本较高，企业多选择国际融资方式，主要包括玻利维亚、巴西、哥伦比亚、墨西哥和巴拉圭。其中，非本国居民和法人在巴西开立账户相关的规定缺乏统一<sup>33</sup>、评估严格且手续复杂，在当地经营时间较短的外国企业融资贷款成本较高，贷款利率最高可达 40%。外国企业在墨西哥当地融资需承担较高的融资成本，外国投资者一般不采用该方式。受巴拉圭中央银行管理规定限制，巴拉圭银行单个客户融资额度不得超过银行资本金的 20%，巴拉圭本地银行市场为单个项目融资的能力大概在 2,000 万-3,000 万美元，且当

<sup>33</sup> 各银行对开立相关账户的程序均有各自不同的规定。

地银行为外国企业开具保函或转开保函，可能需要视具体情况满足一定条件，因此外国企业在当地银行金融大额融资较为困难。第三，因审查严格或国际制裁等因素外国企业在当地融资较为困难，包括乌拉圭和委内瑞拉。鉴于 2002 年金融危机的深刻教训，乌拉圭商业银行对融资企业信誉度的审查十分严格，开立账户要求验证客户信息、跟踪客户的经济活动、审查客户的财务和经营状况等，企业向银行融资需提供合法有效的担保。由于美欧各国对委内瑞拉实施金融制裁，国际金融机构和企业对委的态度更加谨慎，外资企业在委内瑞拉当地银行融资较难。

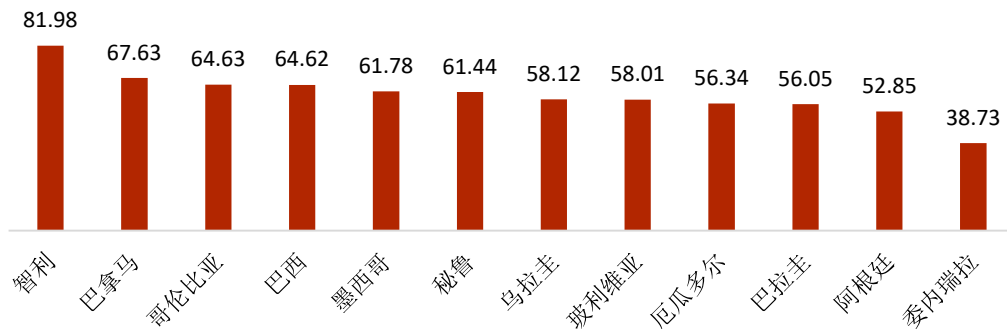
## 2、拉美金融科技蓬勃发展，助力中小企业融资。

拉美金融科技蓬勃发展。与发达经济体相比，拉美金融科技发展起步较晚，但发展速度迅猛，金融科技领域投资额、交易额及科技产品数量均呈大幅增长态势。2019 年拉丁美洲金融科技投资的份额和交易数量分别占全球总数的 1%和 4%。但从 2017 年到 2019 年，金融科技投资增长了 100%以上，交易数量增长了 28%。巴西和墨西哥金融科技市场相对成熟，投资规模和金融科技监管均处于领先地位，智利、哥伦比亚、阿根廷等国家紧随其后，秘鲁和乌拉圭金融科技产业相对滞后。拉美地区金融科技在短时间内快速发展主要得益于拉美人口移动电话接入率显著增加（从 2000 年的不到 10%迅速增加到 2019 年的 68%），数字化基础设施发展，电子商务增长，同时也与银行账户渗透率低，以及民众对传统金融服务的利用不足和不满高度相关。金融科技可以通过将无银行账户的金融机构纳入金融体系，并为企业提供替代金融来源，从而成为改善拉丁美洲金融和社会状况的强大催化剂，但拉美金融科技发展仍处于起步阶段，面临监管体系不健全、区域发展差异大、数据隐私保护欠缺等挑战。

拉美金融科技助力中小企业融资，并助其渡过疫情难关。首先，拉美地区数字贷款和在线融资服务为越来越多的中小企业提供了便利和支持，仅 2020 年，通过金融科技渠道向中小企业输送的资金支持就超过了 10 亿美元。其次，拉美金融科技助力中小企业渡过疫情难关。疫情冲击下，占据拉美商业活动高达 90%的中小企业面临资金安全保障缺乏、财务承压能力薄弱等挑战，金融科技平台则采用账单、公共事业缴费记录、电子邮件等实时的替代数据来评估中小企业的信誉和风险水平，通过在线的定制化申请系统加快贷款审批进度，帮助企业更快获得资金来维持生存。



图 2-9 2022 年国家投资环境-效率环境-中小企业融资指数



数据来源：大公国际

### 3、疫情冲击下拉美国家金融体系普遍承压，主要面临中小企业信贷限制、银行业资产质量恶化和盈利能力降低，以及资本外流风险。

疫情冲击下拉美国家金融体系普遍承压。疫情爆发前，得益于拉美国家加紧实施巴塞尔协议 III 的资本充足率要求并加强银行监管框架，拉美地区的银行体系运行较为稳健，主要表现为具有良好的资本缓冲和准备金水平，以及不良贷款率较低、资产利润率较高。不良贷款率方面，拉美国家一般处于 2%-5% 的水平，智利和墨西哥极低，哥伦比亚和阿根廷虽然较高但仍可控；资产利润率方面，巴西和哥伦比亚为 17%-18%，墨西哥则高达 22.6%。疫情冲击给拉美地区银行业带来诸多压力。第一，为缓解疫情冲击而启动的降息周期压缩拉美地区银行部门的净息差，从而影响银行利润水平。除乌拉圭外，其他拉美国家的银行业税前利润总额都出现下降。例如，拉美地区最大经济体巴西的银行业税前利润总额同比降幅高达 60%。第二，疫情冲击和经济衰退导致拉美地区银行业面临资产质量恶化风险。贷款损失主要来自占银行贷款比例较高的商业房地产贷款，受油价下跌影响较大的能源公司贷款，以及家庭贷款。例如，2020 年哥伦比亚银行业不良贷款率同比增加 0.7 个百分点至 4.96%。第三，中小企业面临信贷限制。虽然拉美多国出台政府担保计划，但大型公司与银行之间的大额信贷严重挤压个人和企业贷款，传统银行对中小企业的信贷限制依然存在，信贷紧缩令人担忧。第四，由于商业银行谨慎放贷，国有银行面临为私营部门纾困解难的压力加大，如巴西的国家社会经济发展银行（BNDES）。此外，在美联储连续加息的背景下，包括拉美在内的大多数新兴经济体普遍面临本币贬值、资本外流的压力。

### 第三章 对华关系与其他投资优势

#### （一）对华关系

政治方面，“一带一路”倡议的全方位推行丰硕了中国与拉美国家的合作成果。经贸方面，中国与拉美国家在外贸、投资和金融等领域的合作不断加深。

政治方面，中国与拉美国家保持良好的外交关系。首先，20 世纪 70-80 年代，中国与大多数拉美国家陆续建立了外交关系，并于 2017 年与巴拿马建交。截至目前，除巴拉圭外，中国已与拉美国家全部实现建交（表 3-1）。其次，在“一带一路”倡议全方位推行的大背景下，中国与拉美国家合作成果丰硕。2017 年中国与巴拿马共同签署了“一带一路”合作谅解备忘录，巴拿马也成为第一个签署“一带一路”合作谅解备忘录的拉美国家，玻利维亚、智利、厄瓜多尔和阿根廷等国家也相继在 2018-2019 年和 2022 年与中国签署了“一带一路”合作谅解备忘录。再次，巴西和中国同为金砖国家，两国高层领导多次在金砖国家领导人会晤中进行会谈与交流。此外，在抗击疫情的过程中，中国也向拉美多个国家出口疫苗和口罩等抗疫物资，并得到出口国的积极评价。

需要注意的是部分拉美国家治安状况不佳，甚至针对华人的暴力犯罪也时有发生。一方面，除玻利维亚外，其余拉美国家均未明确禁止个人拥有枪支，哥伦比亚和墨西哥等国家的地方武装团体和贩毒组织甚至拥有大量枪支，会给社会治安带来严重威胁。另一方面，阿根廷和委内瑞拉等国家均发生过多起华人商铺被抢等犯罪事件，2021 年 5 月甚至有华人在厄瓜多尔遇害。在上述国家开展投资活动需要提高警惕。

**表 3-1 中国与拉美国家建交时间**

国家	建交时间	国家	建交时间	国家	建交时间
阿根廷	1972 年	玻利维亚	1985 年	巴西	1974 年
智利	1970 年	哥伦比亚	1980 年	厄瓜多尔	1980 年
墨西哥	1972 年	巴拿马	2017 年	巴拉圭	——
秘鲁	1971 年	乌拉圭	1988 年	委内瑞拉	1974 年

数据来源：外交部、商务部、大公国际整理

外贸方面，中国与拉美国家贸易交流频繁。首先，截至目前，除巴拉圭外，中国已连续多年成为拉美国家的最大或第二大贸易伙伴国，同时中国也是巴拉圭的第四大贸易伙伴国。随着疫情的好转，2021 年中国与拉美多国的双边贸易额实现大幅反弹，其中中国与阿根廷、巴西和墨西哥的双边贸易额分别增长 28.3%<sup>34</sup>、30.9%<sup>35</sup>和 41.9%<sup>36</sup>。其次，中国已与智利、墨西哥和秘鲁等国家签署自由贸易协

<sup>34</sup> <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1724435343530249191&wfr=spider&for=pc>.

<sup>35</sup> <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1739337040067745525&wfr=spider&for=pc>.

<sup>36</sup> <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1724993718575941358&wfr=spider&for=pc>.

定，与厄瓜多尔的自由贸易协定也在推动中。再次，中国与拉美国家双边贸易的产品也在不断升级，农产品和矿石等初级产品在双边贸易中的比重在降低，取而代之的是机电产品和高新技术产品，如智能手机和新能源汽车等。

投资方面，拉美国家是中国重要的海外投资目的地。首先，2020 年末中国对拉美国家直接投资存量之和超过 140 亿美元，其中阿根廷、巴西、智利、墨西哥、秘鲁和委内瑞拉的直接投资存量均超过 10 亿美元，巴西甚至超过 30 亿美元。其次，中国已与多数拉美国家签署投资保护和避免双重征税等协定，不过中国与玻利维亚的投资保护协定在 2009 年被玻利维亚政府废除，同时中国与哥伦比亚尚未签署避免双重征税协定，与巴拉圭未签署任何双边经贸协定。再次，在疫情的不利影响下，2020 年中国对 7 个拉美国家<sup>37</sup>的直接投资存量依然保持了正增长，其中对哥伦比亚直接投资存量增长近 40%，对巴拿马和秘鲁的增长也超过 20%。分行业来看，中国在拉美国家的直接投资主要集中在农业及农产品加工、采矿、基建、贸易和新能源等领域。

金融方面，中国已与数个拉美国家签署货币合作的相关协议，中资银行在拉美地区也有多家分支机构。一方面，2009-2015 年中国与阿根廷、巴西和智利等国家签署了货币互换协议，互换规模分别为 700 亿人民币、1900 亿人民币/600 亿巴西雷亚尔和 220 亿人民币/22000 亿智利比索，随后中国与阿根廷的货币互换规模于 2020 年增加至 1,300 亿人民币，不过中巴货币互换协议在 2016 年到期后未展期，目前已失效。另一方面，中国银行、中国工商银行等中资银行在阿根廷、巴西、墨西哥、巴拿马和秘鲁等国家均设有多家分支机构，在金融领域与上述国家有广泛的接触与合作。

## （二）其他投资优势

拉美国家在农林牧渔业、采矿业、旅游业、钢铁工业和汽车工业方面具有优势。大多数拉美国家设有经济特区，特区内优惠政策主要分为税收优惠和非税收优惠。交通运输、数字经济、金融业以及当地优势产业都是拉美地区发展潜力较大的行业。

### 1、资源优势

拉美国家矿产资源较为丰富。首先，全球已探明锂储量最高的三个国家均位于拉美地区<sup>38</sup>，分别为玻利维亚、阿根廷和智利。其次，智利是世界上铜储量最多的国家，已探明铜储量超过 2 亿吨，接近全球铜储量的 1/3。再次，哥伦比亚已探明绿宝石储量位居世界第一，祖母绿出口量可占全球市场的一半。最后，委内瑞拉已探明石油储量超过 3,000 亿桶，居世界第一位。此外，除矿产资源外，拉美地区淡水和森林资源也很丰富。

<sup>37</sup> 这 7 个国家分别为阿根廷、智利、哥伦比亚、墨西哥、巴拿马、巴拉圭和秘鲁。

<sup>38</sup> <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1734510263143071888&wfr=spider&for=pc>.

## 2、产业优势

农林牧渔业：拉美地区气候温和，降水充沛，亚马逊河两岸也分布着大量热带雨林，适宜农林牧渔业发展。首先，阿根廷和巴西国土面积较大，耕地分布广泛，其中巴西大豆、蔗糖、咖啡、橙汁等农产品及其制品出口量居世界第一位，阿根廷素有“粮仓肉库”之称，2020 年牛肉出口超过 90 万吨。其次，拉美沿海国家较多，海洋捕鱼业发达，其中智利三文鱼养殖规模居世界前列，墨西哥盛产金枪鱼、虾和沙丁鱼并大量出口，乌拉圭黄鱼、鱿鱼和鳕鱼产量丰富。不过为保护渔业资源，近些年多国政府颁布了“禁渔令”，并对捕捞进行配额限制。再次，拉美国家水果产量丰富，其中智利是南美最大的鲜果出口国，厄瓜多尔和巴拿马盛产香蕉，厄瓜多尔是全球第一大香蕉出口国。此外，由于森林资源丰富，木材和纸浆也是拉美国家的重要出口产品。

采矿业：拉美国家矿产资源丰富。首先，拉美国家金属矿产储备丰富，且每年开采大量矿产并出口。智利是全球最大的碳酸锂生产国之一，铜年产量也在 500 万吨以上；巴西铁矿石产量丰富，2021 年巴西铁矿石产量高达 3.8 亿吨<sup>39</sup>；墨西哥是世界最大银生产国，2019 年银产量超过 1.9 亿盎司。其次，油气资源方面，委内瑞拉是全球石油储量最丰富的国家；墨西哥是西半球产油大国，石油产量仅次于美国、加拿大和委内瑞拉，墨西哥湾沿海和近海地区也有大量天然气资源；巴西 2020 年天然气总产量高达 465 亿立方米。此外，委内瑞拉已探明钻石储量也高达 3,379 万克拉。

旅游业：旅游业也是拉美国家重要的产业之一。一方面，拉美地区旅游资源丰富，拥有加勒比风光、安第斯风情以及多处世界自然文化遗产，如亚马逊热带雨林、伊利马尼雪山、的的喀喀湖、印第安人文化遗迹和世界落差最大的安赫尔瀑布等。另一方面，2019 年之前拉美地区接待全球游客量逐年稳定增长，不过受疫情影响，2020 年游客数出现大幅下滑，2021 年仍未恢复至疫情前的水平。

钢铁工业：巴西、阿根廷和墨西哥等国家铁矿石资源丰富，带动了当地钢铁行业的发展。2020 年巴西、墨西哥和阿根廷粗钢产量分别为 3,141 万吨、1,680 万吨和 365 万吨<sup>40</sup>，是拉美地区前三大钢铁生产国，分别排在全球第 9、第 15 和第 37 位。虽然阿根廷钢铁产量相对较低，但冶金和采矿是阿根廷近些年发展最快的行业之一，对钢铁行业的发展也有良好的促进作用。不过墨西哥钢铁行业与中国发生贸易摩擦的频率较高，这一点值得注意。

汽车工业：汽车行业是阿根廷和墨西哥的支柱产业，巴西和哥伦比亚也有较为发达的汽车制造业。首先，汽车制造业是墨西哥制造业最大部门，也是外国直接投资流入最多的行业，2019 年墨西哥轻型汽车总产量达到 380 万辆。其次，

<sup>39</sup> <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1735035033127592642&wfr=spider&for=pc>.

<sup>40</sup> <https://www.maigoo.com/news/595316.html>.



阿根廷汽车工业起步较早，20 世纪 20 年代初已建立第一家汽车装配厂，目前汽车行业产能可达每年 88 万辆。再次，巴西拥有多家全球知名汽车企业组装厂，如依维柯、戴姆勒 AG、路虎、丰田、尼桑和沃尔沃等，哥伦比亚是拉美第四大汽车生产国，汽车制造业从业人数约占整个制造业的 2.5%。

### 3、政策优势

除玻利维亚外，其他拉美国家均设有自由贸易区或保税区等经济特区，并有一定的优惠政策。首先，外资企业在经济特区从事特定经济活动可享受税务免除，主要有阿根廷海关特区可对在特区进口并用于当地消费的产品可免征关税，墨西哥对出口加工区加工装配企业免征出口关税，秘鲁对塔克纳自贸区企业免征所得税、一般销售税、特殊产品消费税及进口关税等。其次，税务优惠政策在经济特区中也很常见，如哥伦比亚保税区内企业所得税税率降低至 15%，巴西也对马瑙斯自由贸易区实行特殊税收优惠政策等。除了税务优惠外，拉美国家经济特区也有非税务优惠政策，其中巴拉圭自由贸易区企业引进商品时可简化手续，并可享受最大化的商品安全保障，阿根廷自由贸易区企业可进口阿根廷其他地区禁止进口的产品，也可生产阿根廷其他地区不生产的货物等。不过需注意部分国家对经济特区内企业的特殊规定，例如乌拉主要求免税区企业要有 75% 的员工为乌拉圭籍，巴拿马科隆自由区要求企业雇用至少 5 名巴拿马籍员工，且进口货物的 60% 以上要转口，哥伦比亚也对入驻保税区企业的投资额和在当地创造的就业岗位数有要求<sup>41</sup>。

### 4、潜力产业

交通运输业：拉美国家交通基础设施相对落后，尤其铁路运输仍然是大多数拉美国家交通运输业的短板，同时既有铁路线路也缺乏维护与保养。目前拉美多国已将铁路建设纳入新的发展规划，其中玻利维亚、智利等国已规划主要城市的地铁、轻轨线路并实现主要城市之间的铁路连通，玻利维亚还将推进“两洋铁路”建设，巴西、墨西哥和哥伦比亚将建设新的铁路路段，厄瓜多尔也将对全国铁路网进行修复与扩建。不过要注意各国在相关投资行业及地块对外国投资的规定，如智利在国际陆路运输领域对外国投资有限制，同时部分国家在边境线或海岸线附近也限制甚至禁止外国投资等。

数字经济：受各国政府抗击疫情政策的影响，互联网、大数据行业已成为全球经济的新发展引擎。拉美国家对数字经济的规划主要体现在通信基础设施建设和互联网应用等领域。一方面，厄瓜多尔政府在《厄瓜多尔国家电信和信息技术计划》中提出将推进农村和边远地区的宽带建设，墨西哥将扩大数字光纤网络的国土覆盖面积，智利政府也于 2020 年末发布《国家 5G 观察》文件，意味着智利

<sup>41</sup> 投资额在 200-910 万美元的企业须在当地创造至少 500 个就业岗位；投资额在 910-1,830 万美元的企业须在当地创造至少 350 个就业岗位；投资额超过 1,830 万美元的企业须在当地创造至少 150 个就业岗位。



政府已将建立 5G 通信网络提上日程；另一方面，哥伦比亚在 2018 年提出的数字化转型倡议，计划于 2030 年在公共行政和生产部门实现数字化转型，包括启用大数据打击腐败、逐步将业务办理程序转至线上以及扩大电子支付的应用领域等。与此同时，其他国家也将加强互联网在卫生和教育领域的应用，如线上医疗和线上教学等。

**金融业：**中国和拉美已在银行业领域展开诸多合作，中资银行主要以设立海外分行和并购的方式在拉美展开业务。截至 2021 年底，中国五大商业银行均在拉美建立分行或代表处。近年来，拉美各国进一步开放，在金融业表现出较大的发展潜力。2021 年 12 月，中国-拉美和加勒比国家共同体论坛第三届部长会议通过的《中国-拉共体成员国重点领域合作共同行动计划（2022-2024）》强调了未来中拉将进一步加强金融合作。首先，在传统商业银行合作方面，中资银行可在既往项目融资经验的基础上，重点支持疫情后有助于拉美国家经济社会可持续发展的战略性项目。其次，中国和拉美在金融科技方面加强技术提升普惠性。疫情以来，金融科技产业在拉美蓬勃发展，疫情加速了拉美地区互联网普及率和智能手机使用率的上升，推动整个地区对数字金融产品的需求。中国以第三方支付为核心的金融科技已成为世界第一，中国可通过丰富的经验在拉美地区推广产品或与拉美本土企业进行技术和资金合作。最后，中国和拉美需在金融监管方面展开合作以抵御潜在的高风险，金融的数字化变革一方面改变了全球银行业发展格局，另一方面也提出了新问题和新的挑战，双方应在双边或地区层面建立监管合作，展开定期交流，以规避数字货币流通中可能存在的洗钱、恐怖主义融资、腐败和避税等非法行为。

除了以上三个产业之外，前文提到的优势产业也是拉美地区投资潜力较大的产业，其中中国与拉美国家在农业方面合作潜力巨大。首先，中国人均耕地资源较为匮乏，与拉美国家开展农业合作有利于增加拉美国家对中国的农产品出口，缓解供需矛盾。其次，中国农业领域技术雄厚，开展合作有利于拉美国家提高农业技术含量。再次，拉美国家大多位于南半球，而中国位于北半球，中国与拉美国家气候也具有互补性，可以保证农产品的不间断生产。

### （三）科研环境

**拉美国家科研环境及科研能力**总体处于中等偏低水平，但巴西科研能力进步较快，未来在科研方面提升潜力巨大。

拉美国家科研环境和科研能力在全球均处于中等偏低水平。首先，2021 年全球创新指数（GII）显示，除委内瑞拉无数据外，拉美国家创新能力排序依次为智利、墨西哥、巴西、乌拉圭、哥伦比亚、秘鲁、阿根廷、巴拿马、巴拉圭、厄瓜多尔和玻利维亚，在参与排名的 132 个国家中排在第 53-104 位，没有进入

全球前 50 名的国家，处在全球中下等水平。其次，2020 年拉美国家研发支出（R&D）与 GDP 之比均处于很低的水平，除巴西约为 1.2% 以外，其他国家均不足 1%，巴拉圭和秘鲁甚至不足 0.2%，均远低于全球 2.6% 的平均水平。再次，2019 年全球竞争力指数（GCI）的创新能力子项中<sup>42</sup>，拉美国家在 141 个参与排名的国家中排在第 40-137 位，仅巴西排在全球第 40 位，其余国家均排在全球第 50 位之后。不过巴西 2021 年全球创新指数排名较 2020 年上升了 5 位，也是拉美地区唯一一个研发支出与 GDP 之比超过 1% 的国家，与克罗地亚和卢森堡等欧洲经济体相当，未来在科研方面有较大提升潜力。

#### （四）负面事件

贸易摩擦和潜在国有化收购风险是拉美地区的主要负面事件，同时拉美部分国家存在主权债务违约历史。

中资企业在拉美国家投资需警惕贸易摩擦和国有化收购风险。首先，墨西哥钢铁行业与中国发生贸易摩擦案件的数量和频率都比较高，全球贸易预警（GTA）数据库显示，2009 年至今，墨西哥与中国发生具有实质性损害的贸易摩擦中涉及钢铁行业的案例达 26 起，平均每年可达 2 起。其次，在玻利维亚的油气行业中，虽然玻利维亚政府没有对私营油气公司进行国有化收购，但会向其征收高额的开采税，且所有公司生产的原油必须以低价卖给国家。再次，虽然当前乌拉圭自来水行业允许私人和外资参与，但当地民众对自来水行业国有化收购的呼声很高，因此不排除未来乌拉圭政府对自来水行业进行国有化收购以及禁止私人和外资进入自来水行业的可能性。此外还需要注意阿根廷、厄瓜多尔、巴拉圭、乌拉圭和委内瑞拉等国家都存在主权债务违约历史，其中阿根廷和委内瑞拉曾发生过多次主权债务违约。

---

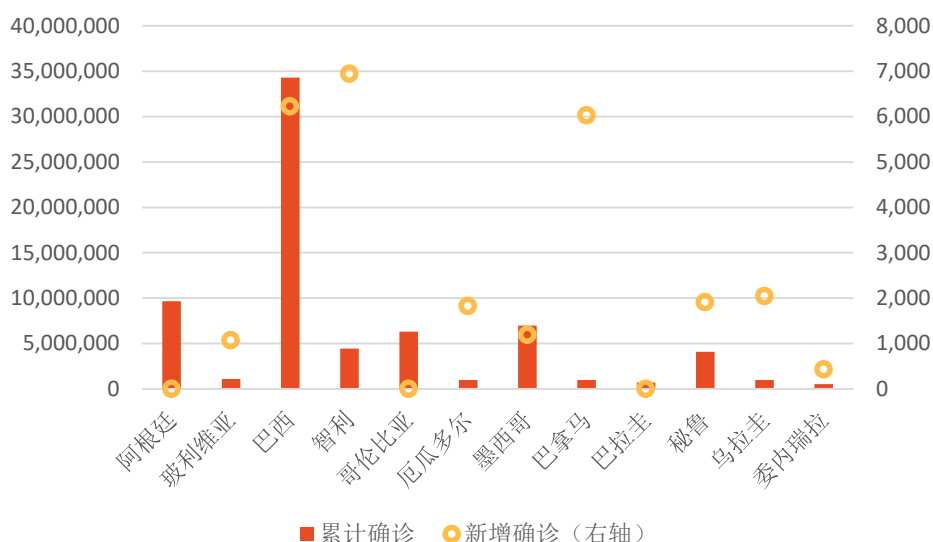
<sup>42</sup> 该指标最新年份为 2019 年。

## 特别专栏——新冠疫情对拉美国家投资环境的影响

拉美国家首例确诊病例出现在 2020 年 2 月下旬，为巴西所报告。截至 2022 年 8 月 22 日，除巴西累计确诊超过 3,400 万例之外，其他拉美国家累计确诊病例数均为数十万至数百万例，其中阿根廷仅次于巴西，约为 966 万例，确诊最少的委内瑞拉则只有 54 万例（图专-1）。单日新增病例数最多的国家为智利、巴西和巴拿马，约在 6,000 例以上。

在疫苗接种方面，截至 2022 年 8 月 22 日，智利已完成疫苗全程接种的人口比例最高，超过了 90%，阿根廷、秘鲁和乌拉圭超过了 80%，巴西和厄瓜多尔也已接近 80%，但玻利维亚、巴拉圭和委内瑞拉偏低，只有 50% 左右。

图专-1 截至 2022 年 8 月 22 日拉美各国累计和新增确诊病例<sup>43</sup>（单位：例）



数据来源：Wind、大公国际整理

1、疫苗的广泛接种使拉美国家 2022 年疫情重症率和死亡率较 2020 年降低，对经济的负面影响也有所减少，但在通胀等因素影响下，拉美国家经济仍将走弱。

从 2021 年开始，拉美国家政府开始广泛推进新冠疫苗接种工作，部分国家还呼吁民众广泛接种流感疫苗，以加强自身免疫力。随着完成疫苗全程接种及加强针接种的民众逐渐增多，加上奥密克戎病毒本身症状较轻，拉美国家 2022 年疫情的重症率及死亡率均较 2020 年有所降低。与此同时，拉美国家的封控措施也较 2020 年有所减少，并积极推进复工复产。不过高通胀叠加自身经济的脆弱性将使拉美国家面临短期经济增速放缓的风险，同时拉美多国已出现猴痘疫情，若政府对猴痘疫情采取封控措施，也会再次对经济带来负面冲击。根据国际货币基金组织（IMF）的预测，除委内瑞拉外，其余拉美国家 2022 年实际经济增速都

<sup>43</sup> 部分国家并非一日一报，而是隔一段时间后向世卫组织上报累计新增病例数，因此 8 月 22 日新增为 0 表示当日未向世卫组织上报。

将低于 2021 年。此外，虽然大多数拉美国家 2021 年经济增速高于 2019 年，但 2021 年末地区 GDP 总量尚未恢复至疫情前的水平。

**2、拉美国家公共卫生体系较为脆弱，疫情会使上述地区公共卫生体系面临巨大压力。**

拉美国家公共卫生体系较为脆弱。虽然疫苗接种可以降低重症率及死亡率，但难以降低感染率，同时奥密克戎病毒传染性较早期病毒有所加强，疫情反弹的高峰期仍会带来医疗资源挤兑，使拉美国家医疗资源面临巨大压力。此外，疫情在拉美地区的广泛传播也容易造成人群免疫力降低，从而进一步加剧当地寨卡、黄热病等疾病的流行。

**3、2022 年疫情对拉美国家财政的负面影响较 2020 年有所减轻，同时拉美国家财政预算的制定也更为谨慎，财政状况将有所好转，但短期内仍难以恢复至疫情前的水平。**

由于 2022 年的疫情主要由奥密克戎变异病毒引发，其具有症状轻和潜伏期短等特点，加之疫苗注射率的提高，拉美国家政府没有采取大规模封城和大规模财政刺激来抗击本轮疫情，对政府财政收入的负面影响也相对较小。与此同时，拉美国家财政预算的制定也更为谨慎。2022 年 10 月的《全球经济展望》数据库显示，除巴西和乌拉圭外，其余国家 2022 年<sup>44</sup>各级政府财政赤字率都将比 2021 年有所收窄，但多数国家 2022 年财政赤字率仍然高于 2019 年，财政状况尚未恢复至疫情前的水平。

**4、疫情对拉美国家营商环境的负面影响仍不容小觑。**

疫情会导致经济活动的不确定性增加，从而对拉美国家营商环境产生负面影响。一方面，高峰期的疫情蔓延会使投资者信心受到打击并可能增加社会恐慌，导致信息的不对称加大，进而增加经济活动中的信息甄别成本；另一方面，若政府再次采取严格的封控措施控制疫情，则会导致生产和服务领域延迟履行或无法履行合同，增加社会违约纠纷，并扰乱市场秩序。虽然 2022 年拉美国家经济形势好于 2020 年，但经济的下行预期仍会对投资者的预期带来负面影响，若拉美国家再次爆发疫情高峰，则疫情对营商环境的负面影响仍不容小觑。

<sup>44</sup> 自然年，不是财年。厄瓜多尔和委内瑞拉无数据。