



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

2024

沙特阿拉伯王国 投资环境评价报告



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



【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

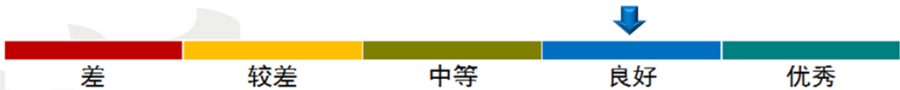


目录

第一章 基础环境	2
1.1 政治环境	2
1.2 社会环境	4
1.3 经济环境	5
1.4 基础设施环境	7
1.5 法律与监管环境	9
第二章 效率环境	13
2.1 营商便利度	13
2.2 商品市场环境	15
2.3 劳动力市场环境	17
2.4 金融环境	18
总结	20

2024年 投资环境指数

“一带一路”之沙特阿拉伯

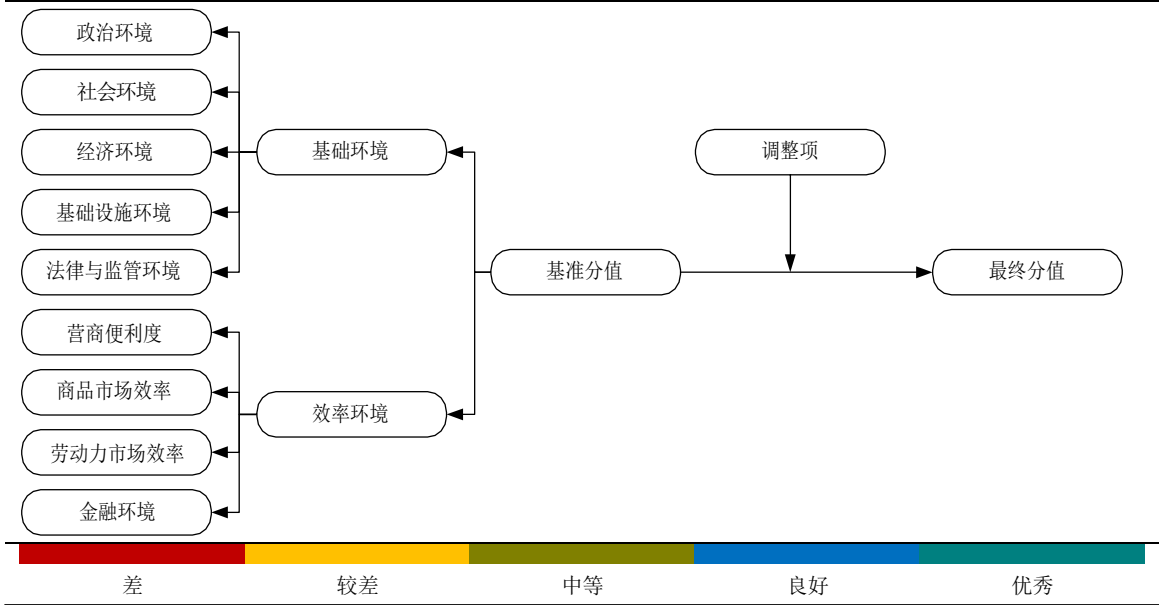


2024 年沙特投资环境指数：良好

● 基础环境指数	良好	● 效率环境指数	良好	调整项
○ 政治环境指数	优秀	○ 营商环境指数	优秀	对华关系 ↑
○ 社会环境指数	优秀	○ 商品市场效率指数	良好	
○ 经济环境指数	良好	○ 劳动力市场效率指数	中等	
○ 基础设施环境指数	优秀	○ 金融环境指数	优秀	
○ 法律与监管环境指数	中等			

附表-1 投资环境指数逻辑及指数分区间

- 国家投资环境指数指数流程概述如下：
- 1、对政治环境、社会环境、经济环境、基础设施环境和法律监管环境评价指标标准化得分进行加权得到基础环境指数；
 - 2、对营商便利度、商品市场效率、劳动力市场效率和金融环境评价指标标准化得分进行加权得到效率环境指数；
 - 3、将上述两个指数进行加权得到基准分值；
 - 4、基准分值经对华关系、科研环境、其他投资优势和负面事件调整项调整得到最终分值，并对应到投资环境评价档位。



沙特阿拉伯投资环境

政治环境【良好】

优势

- ✓政局基本稳定；
- ✓政策连续性强，国家多元化改革持续推进；
- ✓多方面落实吸引投资和改善投资环境举措；
- ✓中沙全面战略伙伴关系稳步推进。

挑战

- 国际地缘政治冲突。

社会环境【优秀】

优势

- ✓人口结构较年轻，非沙特人口逐年增长；
- ✓教育及科研投入增长较快。

挑战

- 出生率率呈负增长态势；
- 沙特社会安全状况处于中等水平。

经济环境【良好】

优势

- ✓石油资源丰富；
- ✓全球能源市场上极高的竞争地位；
- ✓可再生能源产出全球领先；
- ✓非石油经济快速发展；
- ✓庞大的主权资产；
- ✓加入金砖国家合作机制，中沙经贸合作领域广阔。

挑战

- 经济对能源依赖性高，外部脆弱性显著境。

劳动力市场环境【中等】

优势

- ✓女性劳动参与率提升；
- ✓取消保人制度，雇员活动自由度上升。

挑战

- 严苛的“沙化率”计算增加企业成本；
- 存在较大劳动力缺口，依赖外籍劳务；
- 没有工会组织

商品市场环境【良好】

优势

- ✓税制逐步与国际接轨；
- ✓为鼓励和支持国际公司在沙特设立区域总部而新增税收优惠措施；
- ✓实行自由贸易和低关税政策；
- ✓四个新经济特区优惠政策

挑战

- 国家间对居民企业的认定标准有所差异，企业可能会面临重复征税的风险。

基础设施环境【优秀】

优势

- ✓投资计划和在建项目推动交通基础设施行业较快增长；
- ✓“全球供应链弹性”倡议旨在将自身定位为全球物流中心；
- ✓力争打造中东地区最先进的输变电网络，大力发展可再生能源发电；
- ✓信息通讯市场成为中东和北非地区最大且增长最快的市。

挑战

- 基础设施处于转型和建设期。

营商便利度【优秀】

优势

- ✓营商便利度在全球处于优秀水平；
- ✓在保护中小投资者、接通电力、产权登记、办理施工许可和开办企业等方面具有优势。

挑战

- 在获得信贷、跨境贸易和办理破产方面相对弱势。



金融环境【优秀】

优势

- ✓金融体系较完善；
- ✓沙特证券交易所是世界第九大证券交易所，中东最大的国内债券市场之一；
- ✓沙特股指和伊斯兰债券加入“富时罗素”指数名单；
- ✓沙特积极支持中小企业融资
- ✓大力发展金融科技战略。

挑战

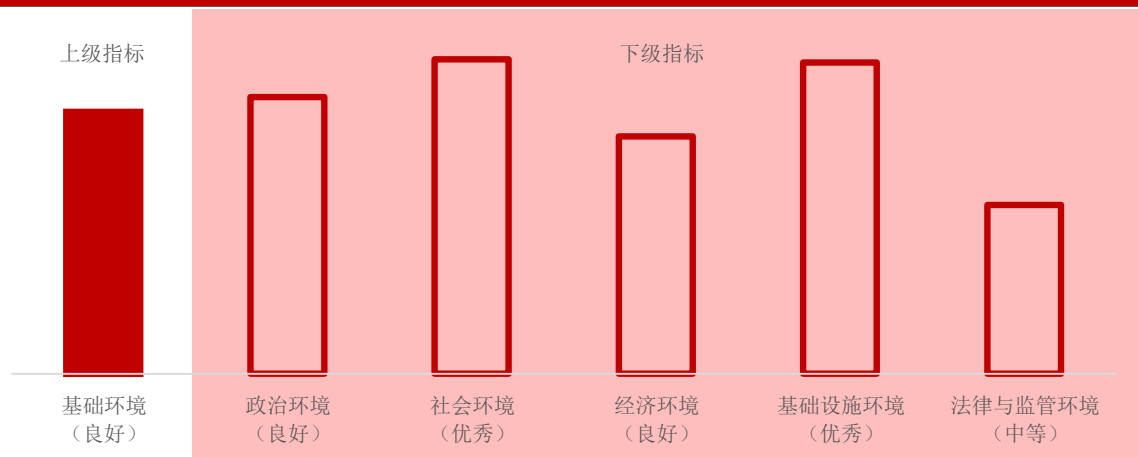
- 融资成本受美国货币政策走势影响大；
- 非主权债务资本市场仍然不发达；
- 中资企业在沙特融资方式较为单一。



01

基础环境

图1-1 2024年沙特国家投资环境-基础环境



数据来源：大公国际

第一章 基础环境

1.1 政治环境

优势	
✓	政局基本稳定；
✓	政策连续性强，国家多元化改革持续推进；
✓	多方面落实吸引投资和改善投资环境举措；
✓	中沙全面战略伙伴关系稳步推进。
挑战	
✓	国际地缘政治冲突。

政治局面

沙特政局基本稳定。通过一系列集权举措，穆罕默德·本·萨勒曼王储（BMS）不断加强集权控制，稳固王室根基。2022 年 9 月，BMS 正式接替国王担任首相，成为政府首脑，其王位继承人地位进一步巩固。同时，BMS 还是经济与发展事务委员会（CEDA）和公共投资基金（PIF）的主席，由 CEDA 和 PIF 共同推动的经济多元化战略“2030 年愿景”具有相对广泛的群众基础。国际关系方面，2023 年 3 月沙特和伊朗重建外交关系，两国长期紧张局势有所缓解。2024 年 1 月，沙特正式加入金砖合作机制，这将进一步增强其与中国的经济联系，还可能为沙特提供一个更加多元化的国际合作平台。不过，沙特与也门胡塞武装、叙利亚和伊朗的地缘政治争端，巴以冲突升级、宗教派系冲突和恐怖主义仍是其所面临的地缘政治风险因素。

战略政策

沙特自 2016 年推出旨在推动经济多元化转型的“2030 年愿景”，该愿景涵盖了经济、社会、教育、卫生和科技等多个领域。改革主要目标包括：第一，通过发展旅游、金融服务、电子游戏和体育、知识产权和制造业等领域减少经济对石油的依赖；第二，通过改善营商环境吸引国际投资，使其成为全球投资热门地；第三，通过发展物流和贸易往来，提升港口和物流基础设施，使其成为区域和全球贸易的重要枢纽；第四，通过提升教育质量和培养具有创新和领导能力的人才，提升国家创新和经济竞争力；第五，通过医疗设施建设、医疗人员培训和医疗服务提升提高人民生活质量和将康水平；第六，通过建设科技园区、支持创业企业和提供创新基金推动科技创新和数字化转型。

自“2030 愿景”提出并实施至今，由于改革尚处初始阶段，起点较低使许多目标相对容易实现。例如，改革已在旅游、休闲和娱乐部门释放了一系列增长机会，这将增加沙特人才吸引力，以支持知识型经济的增长。司法改革通过数字化、新成立商事法院及加强监管，改善了诉诸司法的机会以及合同执行和争议解决的效率。最引人注目的监管和经济改革包括取消对大

多数行业 100% 外资所有权的限制，出台与政府招标和采购、商业抵押贷款、破产程序、快速清关、移民政策和旅游业有关的新法律法规，以及加强妇女参与经济和促进性别平等的各种法律。所有这些改革都将有助于提高沙特阿拉伯的竞争力，增强其作为私人 and 外国投资目的地的吸引力，并逐步提升其增长潜力和经济韧性。

沙特近年在多方面落实吸引国际投资和改善投资环境举措。第一，吸引国际公司在沙特设立区域总部。沙特政府在 2021 年初时曾宣布如果企业希望在 2024 年之后继续与沙特政府或其持有的企业、机构、基金等继续开展业务，则企业需要考虑在沙特设立区域总部。2022 年 4 月，沙特投资部发布了与该“区域总部计划”（Regional Headquarters Program）有关的进一步指南并宣布企业可以开始申领区域总部牌照。2024 年 1 月，沙特给外国公司设立区域总部的最后期限已生效，没有在沙特设立区域总部的外国公司仍然可以参与政府招标，但只有在技术标优于其他竞标方且商务标报价比第二名报价低 25% 或没有其他竞标者报价的情况下，政府机构才可以批准授标。截至 2023 年 11 月，沙特已向 180 多家公司授予区域总部许可证，沙特投资大臣哈利德·法利赫表示批准率以每周 10 家公司的速度上升，一系列激励措施在不断释放。2023 年 12 月，沙特公布新的一揽子税收优惠政策，其中包括向迁至区域总部的跨国公司提供 30 年期的企业所得税和预提税豁免，以及其他相关配套服务。2024 年一季度，共有 127 家国际公司将地区总部迁至沙特，较 2023 年同期增长 477%。第二，发放新经济特区许可证。2023 年 6 月，沙特正式发放了四个新经济特区许可证。新的经济特区分别位于利雅得、吉赞、拉斯海尔和阿卜杜拉经济城。经济特区专注于吸引外国直接投资，涵盖从汽车到信息通信技术、农业到航空航天、石化到矿业和可再生能源等各个领域，在新的经济特区运营的企业将享受竞争性的公司税率、免除进口、生产投入、机械设备和原材料的关税、公司 100% 的外资所有权，并享有吸引和聘用全球最优秀人才的灵活性政策。第三，为国际投资者提供电子签证服务。2023 年 11 月，“投资者访客”电子签证服务范围从近 60 个国家扩大到全球所有国家。第四，实施电子服务平台。为便利外国投资者来沙投资，沙特投资部在利雅得、吉达、库巴和麦地那设立投资一站式服务中心（Investor Relations Center）以便利各国投资者。中心设有多个沙特政府部门办事处，可以一站式办理多种手续，接受中文、英语、德语、日语、法语、西班牙语、韩语咨询。沙特统一国家平台 GOV. SA¹ 旨在使公民、居民、商人和游客更容易找到和访问信息和电子服务的资源。此外，沙特投资部还出版了《沙特投资部服务手册（第十版）》²，旨在阐明投资部提供服务的要求和程序，提高所提供服务程序的透明度和清晰度，规范实施机制以提高服务实施的效率。2024 年一季度，沙特投资部共颁发 3157 份许可，较上年同期增加 93%。其中房地产行业投资许可数量增幅最高，增长率为 253.3%，其次是职业、教育和技术活动，农业、林业和渔业部门，分别为 141.5% 和 129.4%。投资部一季度共提供了 5.8 万项服务，同比增长 29%，解决投资者 34 项重要问题，受理 445 份投资者访问签证申请，促进境内外投资者在沙投资。

中沙政治关系

1990 年 7 月 21 日，中沙两国建交。建交以来，中沙双边关系全面、快速发展。2016 年 1 月，习近平主席对沙特进行国事访问，中沙两国建立全面战略伙伴关系。2022 年 12 月，习近平主席出席在沙特首都利雅得举办的首届中国—阿拉伯国家峰会、中国—海湾阿拉伯国家合作委员会峰会并对沙特进行国事访问。中沙元首签署《中华人民共和国和沙特阿拉伯王国全面战略伙伴关系协议》。双方还发表联合声明，签署《共建“一带一路”倡议与“2030 愿景”对接实施方案》及能源、投资、司法、教育、新闻等领域合作文件。

1

2

优势
✓ 人口结构较年轻，非沙特人口逐年增长； ✓ 教育及科研投入增长较快。
挑战
✓ 出生率率呈负增长态势； ✓ 沙特社会安全状况处于中等水平。

1.2 社会环境

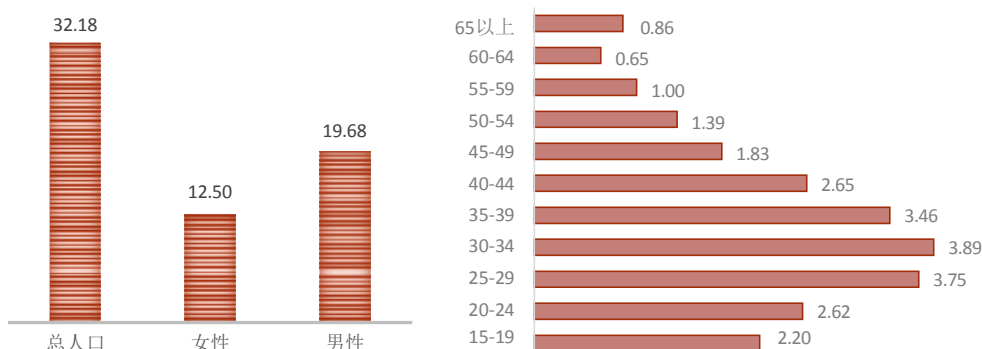
社会安全

沙特社会安全状况处于中等水平。沙特本国内部无反政府武装组织，但是也门的反政府武装组织胡塞武装对沙特本国安全造成威胁。沙特当地居民不可私自持枪，仅可通过办理相关手续持有气枪。截至目前，沙特尚未对外公布发生的所有恐怖袭击案件，本地未发生过中国公民被绑架事件。2023 年《全球恐怖主义指数》报告显示，沙特恐怖主义指数为 2.387，位居全球 63 名，处于低水平。2023 年《全球和平指数》报告显示，沙特和平指数为 2.26，位居全球 119 名，处于中等水平。

人口

沙特人口结构较为年轻，近些年出生率呈逐年下降趋势。2022 年，沙特总人口 3218 万人，其中沙特人 1879 万人，占比 58.4%。经济多元化战略实施过程中，非沙特人口呈现增长态势，2016-2022 年，非沙特人口累计增长 14.3%至 1338 万人。沙特人口结构较为年轻，2022 年沙特 15-64 岁（劳动力）人口 2343 万人，占人口总数的 72.8%。沙特 95%的人口集中分布于利雅得、吉达等大城市。沙特的华人华侨数量约在 3 万~5 万之间，主要居住在西部的塔伊夫、吉达、麦加等地。

图 1-2 2022 年沙特人口结构（百万）



数据来源：沙特统计局、大公国际

教育

沙特沙特注重国家科技的发展，投入大量资金引进人才，开展科技研发。沙特在海水淡化及石化科技等方面具有世界一流的先进技术。2023 年，沙特日产水能力提升至 1150 万立方米，在水资源安全方面取得了重要里程碑，成为世界领先的淡化水生产国。沙特计划到 2030 年通过淡化水满足该国 90%的用水需求，通过地下水和地表水满足 10%的用水需求。沙特非常注重科研投资和人才培养，公立学校实行免费教育。2022 年沙特的研发支出升至 192 亿沙特里亚尔（51 亿美元），同比增长 32.7%。其中政府部门研发投入 111 亿里亚尔，占全国研发总额的 58%，私营部门投入 75 亿里亚尔，占比 39%，教育部门投入 5.58 亿里亚尔，占比 3%。截至 2022 年，该国研究人员数量增长 21.6%，达到 30160 人。其中，教育部门占比 89%，即 26750 名研究人员，提升了该国的学术研究能力。私营部门和政府部门紧随其后，分别占 6%和 5%，总计分别为 1810 名和 1590 名研究人员。2022 年，从事研发领域的就业人数达到 43960 人，其中教育部门就业人数最多，占 84%，即



2024 年沙特阿拉伯投资环境评价报告

36930 人。私营部门占比 10%，总计 4440 人，政府部门占比 6%，总计 2580 人。这些数据表明沙特正在向知识型经济转型，这与政府“2030 愿景”一致，即促进创新并实现多元化，摆脱对石油的依赖。2024 年 6 月，沙特宣布成立国家半导体中心，以促进本土电子芯片设计和创立 50 家专业公司。同时，国家半导体能力中心将与国际大学合作教育项目，旨在培养半导体技术专业人才，推动数字经济和本地技术发展，加强沙特在全球半导体行业中的地位。

社会文化

沙特的主要民族为阿拉伯族。逊尼派穆斯林占人口大多数，什叶派穆斯林人数极少，主要居住在东部地区。此外，还有少量贝都因人。官方语言为阿拉伯语，商界通行英语。伊斯兰教为国教，逊尼派占 85%，什叶派占 15%。沙特一年有两个重大的宗教节日：开斋节（回历 9 月 25 日至 10 月 5 日）和宰牲节（回历 12 月 5~15 日）。需注意的禁忌包括：禁止在公共场所从事除伊斯兰教之外的宗教活动；严禁崇拜偶像；不允许商店出售儿童玩具洋娃娃，不得携带人物雕塑进入公共场所；严禁饮酒；不可随意拍照，谨对女性、宗教设施和王室建筑等拍照；忌讳男女接触等。

1.3 经济环境

优势
✓ 石油资源丰富；
✓ 全球能源市场上极高的竞争地位；
✓ 可再生能源产出全球领先；
✓ 非石油经济快速发展；
✓ 庞大的主权资产；
✓ 加入金砖国家合作机制，中沙经贸合作领域广阔。
挑战
✓ 经济对能源依赖性高，外部脆弱性显著。

经济概述

沙特阿拉伯拥有世界上第二大探明石油储量，也是 2022 年世界第二大石油生产国。石油约占沙特 GDP 的 40%。截至 2021 年底，沙特已探明石油储量 2671 亿桶，占全球已探明石油储量 15450 亿桶的 17.3%，位居第二；占中东国家总储量 8696 亿桶的 30.7%，占欧佩克国家石油储量 12420 亿桶的 21.5%。作为石油输出国组织的永久创始成员国，沙特阿拉伯在该组织的决策过程中发挥着重要作用。同时，沙特在可再生能源生产和碳捕获技术方面处全球领先地位。数十年的石油财富使该国积累了庞大的主权财富基金，这有助于平稳经济周期，确保经济稳定。

表 1-1 沙特关键经济指标					
项目	年份	值	项目	年份	值
GDP（十亿美元）	2023	1067.58	通货膨胀率（%）	2023	2.33
	2022	1108.57		2022	2.47
	2021	874.16		2021	3.06
人均GDP（美元）	2023	28894.96	失业率（%）	2023	4.88
	2022	30447.88		2022	5.59
	2021	24315.62		2021	6.62
实际经济增速（%）	2023	-0.75	实际有效汇率	2023	119.00
	2022	7.49		2022	118.24
	2021	5.08		2021	113.55
外商直接投资净额（十亿美元）	2023	3.75	经常项目平衡/GDP（%）	2023	3.19
	2022	-1.09		2022	13.67
	2021	1.56		2021	4.77
进口/GDP（%）	2023	27.38	出口/GDP（%）	2023	34.75
	2022	23.29		2022	40.22
	2021	24.37		2021	32.77

短期经济

国际油价高涨和非石油部门的强劲增长使沙特 2022 年实际经济增速高达 8.7%，达到 11 年以来的最高增长记录，同时也成为 G20 国家中增长最快的经济体。其中，全年石油行业同比增长 15.5%，非石油行业同比增长 4.8%，这是由批发、零售贸易和餐饮行业反弹、信息通讯行业增长加快和建筑业推动的。全球经济复苏缓慢导致石油需求在 2022 年底和 2023 年初减弱，5 月起“欧佩克+”实施石油减产，同时沙特额外自愿进行大规模减产至年底，在此背景下，2023 年沙特石油行业增速将大规模放缓。得益于经济多元化战略的持续推进，私人部门投资和沙特公民就业的强劲增长使非石油部门实现强劲增长，但仍无法抵消石油产量下降带来的经济损失。2023 年沙特经济增长率为-0.75%。

国际原油价格方面，2021-2023 年布伦特原油期货价格均值分别为 71.5 美元/桶、100.6 美元/桶和 82.1 美元/桶。短期内，多空因素交织影响下，预计原油价格可能维持在中枢价格 80 美元/桶左右的水平。一方面，根据 2024 年 6 月最新的欧佩克+会议，欧佩克+组织同意将集体性的减产措施延长至 2025 年，叠加当前中东地缘局势持续升温，均给予油价一定支撑。另一方面，2024 年 6 月的欧佩克+会议决定从 2024 年 10 月起至 2025 年 9 月，将逐步退出它们在 2023 年 11 月宣布的 220 万桶/日的自愿减产安排，速度为每月增产 18 万桶/日左右。考虑到自愿减产措施逐步退出、当前高利率环境、季节性原油需求淡季和对经济方面的担忧等因素，短期经济需求前景可能会受到一定影响。此外，叠加市场能源转型加快和美国等国原油供给上升，全球原油的需求受到抑制，这均构成未来原油市场利空因素。

短期内，消费和投资将是沙特经济的主要推动力。消费方面，沙特公民就业的持续改善以及降息预期将对消费构成支撑；投资方面，Neom 未来城、Quiddiya 娱乐公园和红海项目等经济多元化项目建设将促进投资较快增长；净出口方面，“2030 年愿景”改革的实施预计使中间产品和最终产品的进口回升，加之石油减产和油价企稳影响，预计净出口拉动率下行。尽管石油行业增长受减产措施制约，但得益于以增加投资支出为重点的增长型财政政策，沙特非石油行业在 2024 年一季度继续保持上升趋势，同比增长 3.4%，预计全年可实现 4.8% 的增速。在基准情形下，预计沙特 2024~2025 年经济增速分别为 2.7% 和 5.5%。不过，全球经济增长放缓、地缘政治局势紧张以及石油市场波动等仍构成沙特经济增长前景的负面影响因素，这可能导致投资计划和重大项目实施放缓或投资活动下降。如果全球物价水平上涨或美联储通胀下行不如预期，国内通胀压力上升将致需求减少和国内消费指标下降。

中期内，高度依赖石油的经济结构使沙特经济外部脆弱性仍很显著，这成为制约其长期主权信用状况的不利因素，但考虑到沙特在全球能源市场上的高度竞争地位，这反过来又增强了其经济吸收冲击（应对结构性和周期性油价冲击）的能力。未来，沙特阿美和政府计划到 2027 年将产能从目前的 120 万桶/天提高到约 127 万桶/天，并加强 Berri 和 Marjan 油田的开发，同时通过 Jafurah 非常规（页岩）气田开发页岩油产能。沙特将继续重新平衡石油行业，摆脱对上游原油生产和出口的依赖，转向天然气和增值的中下游石油活动，如炼油和石化产品。此外，持续推进的多元化改革将促进非石油经济的持续增长。2022 年沙特启动了国家工业战略，通过吸引投资发展非石油经济，助力实现沙特经济多元化。2023 年沙特启动活动投资基金，根据最高国际标准发展可持续基础设施，计划到 2030 年开发 35 个独特场地，为文化、旅游、娱乐及体育四大前景行业提供支持³，以期到 2030 年将旅游业对 GDP 的经济贡献率从 3% 提升至 10%。综合预计中期沙特经济增速维持在 3.6% 左右的水平。

³ 相关项目包括艺术展、剧院、会议中心、赛马场、射击场、赛车等。



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/616242051050011053>