

研究报告

2017 年第 66 期

2017.6.6

执笔：宋玮

wei.songcsjr@icbc.com.cn

顺应“一带一路”，加速布局阿根廷市场

要点

- 近年来，阿根廷对中国“一带一路”倡议积极响应并寻求战略对接，中阿经济金融合作的潜力和机遇巨大，主要体现在：一是自然资源丰富，有较强的开发潜力；二是农牧业发达，中阿合作潜力巨大；三是基础设施亟需升级换代利好中资企业；四是产能合作或将成为中阿合作新趋势；五是中国对阿根廷投资潜力巨大；六是金融新政加大中阿金融合作空间；七是金融科技方兴未艾吸引中资电商。同时，阿根廷投资风险也不容忽视。
- 近年来，以中国工商银行、华为、中石化为代表的中资企业已经进军阿根廷市场，我行将继续大力拓展阿根廷市场，不断完善在阿机构网点布局，以“一带一路”倡议和人民币国际化为抓手优化业务，积极开展内外联动，为中国具有比较优势的出口企业和建筑企业提供出口信贷及相关业务支持，并通过不断优化和整合资源，拓展跨境人民币业务，拓展本地化经营业务领域，尝试特色业务，并加强合规、投资和汇率风险的管理，为促进中阿经贸合作和“一带一路”建设在拉美快速延伸提供全方位金融支持。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

顺应“一带一路”，加速布局阿根廷市场

2017年是中国与阿根廷建交45周年，虽然两国相距遥远，但拥有广泛的共同利益，近年来阿根廷支持并积极参与“一带一路”建设，实现了中阿发展战略的对接，推动了中阿各领域互利友好合作。在参加“一带一路”国际合作高峰论坛期间，阿根廷总统马克里与习近平主席进行了会谈，一致同意进一步加强中阿全面战略伙伴关系。预计未来“一带一路”建设将进一步提升中阿经济金融合作的潜力，以中国工商银行为代表的中资银行将继续大力拓展阿根廷市场，成为促进中阿经贸合作和“一带一路”建设在拉美快速延伸的重要引擎。

一、“一带一路”倡议进一步提升中阿合作潜力

（一）自然资源丰富，有较强的开发潜力

阿根廷资源禀赋良好，在石油、天然气、铜等重要资源方面储量较大。阿根廷非常规油气储量位居世界前四，可开采页岩气的储量达到22.71万亿立方米，位居世界第二，仅次于中国；可开采页岩油的储量达到270亿桶，位居世界第四，仅次于俄罗斯、美国和中国。为促进油气矿产的开发利用，阿根廷政府推出了一系列措施吸引外资，激励本国企业扩大规模、提高产能，中资企业在大型油气资源开发、新能源合作项目、产业转型升级、并购重组等领域将会面临更多业务合作机遇。

（二）农牧业发达，中阿合作潜力巨大

阿根廷地大物博，农牧业较为发达，是全球最为重要的粮食和肉类生产和出口大国，该国对外出口三分之二与农业有关，出口的主要农副产品有包括大豆、玉米、小麦、豆粕、葵花粕等。2016年中阿双边贸易额为127.7亿美元，比2015年下降14.5%，占阿根廷对外贸易额的14.5%，中国已成为阿根廷第二大贸易伙伴和第一大农产品出口目的地。其中，2016年阿根廷是中国第三大大豆进口来源国和第一大豆油进口来源国。



阿根廷马克里新政府上台后，对外贸易逐步正常化，中阿经贸往来日益频繁，有利于扩大中阿投资经贸领域市场份额，推动中资企业加大对阿根廷农业基础设施和食品加工的投入，加强中阿在农业领域的合作。

（三）基础设施亟需升级换代利好中资企业

阿根廷的交通运输在拉美国家中最为发达，公路、铁路、航空和海运以首都为中心向外辐射，但是由于长期经营不善，缺乏投资，基础设施老化严重，亟需升级换代，使得阿根廷对改善基础设施的需求日益迫切，在公路、铁路、机场、码头以及水利、电力、通讯等公共基础设施投资方面拥有巨大的潜力。中国经济经过三十多年的改革发展，在基础设施建设方面积累了较为雄厚的实力，水泥、钢铁、玻璃、风电等与建筑和公共基础设施相关的行业发展较为成熟。近年来，中资企业凭借高性价比的技术、设备，使用当地的劳动力及服务，在阿根廷建设了一批基础设施项目，带动了众多对阿根廷的技术转让和人员培训，取得了较好的社会效应，在造福民生、促进当地经济发展方面发挥了积极作用。未来，中国与阿根廷在基础设施建设方面的合作仍具有广阔的发展空间，既有利于推动阿根廷经济快速发展，也为中国企业“走出去”提供了一个良好的机遇，是双方实现互利共赢的重要途径之一。

（四）产能合作或将成为中阿合作新趋势

2015年5月，李克强总理访问拉美时首次提出加强中拉产能合作的新倡议，不仅为中拉整体合作规划了路线图，而且也为中阿务实合作提供了新思路和新机遇。当前，阿根廷政府主动调整经济增长方式，从消费推动型转向投资和外贸双引擎，大力推进投融资正常化与便利化。中阿国际产能合作潜力巨大：一方面阿根廷从联邦政府层面陆续推出新能源计划、100万套保障房计划以及2016-2019基础设施投资建设计划等大型建设项目和国家零贫困社会发展计划，鼓励外国投资者、本国私人投资者加大投资，提供阿根廷居民海外资金回流的合法渠道；另一方面，中国政府将国际产能合作三年行动计划对外产业投资计划从2015年的1200亿美元提升到2018年的1600亿美元。近年来，中阿双方在水电、核能、铁路运输等领域重大项目的落地，为双方产能合作打下了坚实基础。

中资企业也可以把握阿根廷迫切提升工业化水平的机遇，利用技术和融资优势，积极进军阿根廷市场。

（五）中国对阿根廷投资潜力巨大

近年来，中阿之间的投融资取得重大突破，中国已经成为阿根廷第三大投资来源国。2014年、2015年中国对阿根廷直接投资额分别为2.699亿美元和2.08亿美元，涉及能源矿产、家电生产、航运、渔业资源开发等行业。2010年中海油斥资31亿美元购买 Bidas50%股份，从而间接持有阿根廷能源巨头 PAE20%的股份，2012年底开始间接持有50%AXION 公司股份；2011年中石化国勘投资25亿美元并购美国西方石油公司阿根廷分公司；2012年工商银行斥资6.5亿美元收购阿根廷标准银行85%股份；2014年9月中粮投资15亿美元收购 NOBLE 来宝集团的农业板块51%股份，当年10月中粮投资12亿美元收购国际粮商 Nidera51%股份；2016年3月，中粮旗下 Spring Shine 投资7.5亿美元买下 NOBLE 来宝农业余下49%股份，从而取得来宝集团在阿根廷所有的农业业务。随着2014年7月中阿宣布建立全面战略伙伴关系，中资企业对阿根廷的投资或将持续活跃。

（六）金融新政加大中阿金融合作空间

2015年12月马克里当选阿根廷总统之后，其全面推进经济改革，推动阿根廷重返正确的宏观管理。共和计划党政府为经济再平衡和重回国际资本市场逐步推行改革，已完成统一汇率、取消外汇管制、与未重组债务人达成和解，并正在致力于提高数据透明度、降低通胀和财政紧缩。

一是外汇管制政策放松。新政府上台后通过实行汇率并轨、降低贸易税费、逐步解除购汇限制、解决与秃鹫基金的法律诉讼，不断放松外汇管制政策，打通国际市场融资渠道，国际主要评级机构已上调了阿根廷的债务信用等级，将有利于吸引外资和对外融资。二是货币政策和财政政策转向。新政府上台后，使用债务融资手段应对财政赤字问题，通过维持长期正利率管理和控制通胀问题，以趋紧的货币政策和略微审慎的财政政策，逐步实现经济的正常化和市场化，有效缓解了恶性通胀和国际收支危机。从长远来看，阿根廷经济一旦获得产业结构调整和发展竞争优势的机会，将拥有上升机会并参与全球化进程。三



是价格机制逐步市场化。2016年以来，政府着手实施价格市场化调节机制，包括减少政府补贴、放开公共事业费率等，使价格更加符合实际水平。

在阿根廷放开外汇管制和融入全球市场后，金融市场业务全球化发展空间巨大。中资银行可以依托集团资金优势和集团全球化的战略布局优势，进一步深化集团内合作，在不断增加集团内合作机构数量的基础上逐步扩大业务合作范围，做好阿根廷债券在国际市场上的发行、承销、做市和投资等。

（七）金融科技方兴未艾吸引中资电商

由于阿根廷市场长期的对外封闭和外汇管制，国际电商和互联网巨头以前无法也不愿进入阿根廷市场，致使阿根廷市场的电子化、数字化相对于欧美市场仍处于追随阶段，互联网金融处于刚刚起步阶段，市场上缺乏强有力的竞争者，当前还没有电子商务与金融巨头，互联网商务公司还没有实现与支付清算的一体化和对投融资业务的渗透，市场潜力巨大。在此背景下，中资互联网企业可与中资银行联合，依托集团强大的数字银行、电子商务和互联网金融平台，将国内成熟的系统、产品和经验引入阿根廷，结合子行现有网银系统优势，建立有阿根廷特色的互联网金融体系，实现对市场的占领和渗透。

二、阿根廷投资风险不容忽视

（一）内政稳定性和延续性较差

从历史上看，阿根廷政治动荡频繁，国内不同利益集团不断争斗，交替执政，政治稳定性较差。20世纪30年代起，阿根廷又陷入了军人政府与文人政客轮流执政的怪圈，国内政治危机不断，政府更迭频繁，多位民选总统未能完成法定任期。直至1982年的阿根廷在马岛战争中被英国击败，彻底激化了阿根廷国内的各种矛盾，军政府由此被迫退出历史舞台。1983年激进党的阿方辛民选政府上台，恢复并大力推进民主化进程，民主政体逐渐巩固。正义党领袖梅内姆自1989年起连续执政十年，推行新自由主义经济政策，阿经济一度有较大发展。但随后阿经济转入衰退，社会问题日益突出。2001年12月，阿爆发严重的政治、经济和社会危机，直至2003年5月，正义党人基什内尔就任总统后，阿经

济快速复苏，政局稳定，民生改善，国际和地区影响力日渐回升。2007年，阿根廷历史上首位民选女总统克里斯蒂娜·费尔南德斯延续她丈夫基什内尔当政期间的主要政策，克服了国际金融危机冲击，国民经济和消费复苏强劲，赢得了阿大多数民众的信赖和支持，于2011年以绝对优势成功连任。

随着阿根廷政治斗争的加剧和经济动荡，在2015年11月22日举行的大选中，反对党联盟“我们改变”候选人马克里当选新任总统，其主张改变阿根廷现行发展模式，实行自由市场经济，减少政府干预，改善民生，推行多元务实平衡外交。阿根廷新政府多元化的外交策略，使得中阿双边关系与政治互动迎来一轮新的磨合与调整。中国作为大国在阿根廷国际关系中依然占据重要地位，但是不可避免地受到欧美传统势力的冲击，中资企业在当地的发展，特别是在装备走出去与国际产能合作领域的发展将直面欧美企业的激烈竞争。中阿双边关系的再平衡缘起新政府宣布重新审查公共工程项目相关程序和法律手续，并暂停了政府所有公共项目的支付。2016年4月1日两国元首在美国核峰会举行双边会晤之后出现转机，5月18日阿根廷外长访问中国，两国外长对双边关系的延续与正常化发展作了进一步确认。执政政府的频繁更迭，降低了政策连续性，不利于中资企业在阿根廷的经营。

（二）经济衰退和失业率高企加剧社会动荡

受全球经济增速放缓以及政府出台的限制出口和外汇管制政策影响，阿根廷私人消费和企业信心受到较大冲击，经济增速从2010年第二季度的16.2%大幅下滑至2012年第二季度的-4.6%，经济增长出现了硬着陆状况，并在随后的五年内呈现复苏-衰退的大幅波动趋势。2016年，阿根廷GDP增速为-2.3%，较2015年2.1%增速大幅下滑。

图1 阿根廷季度GDP增速变化趋势（2000.03-2016.12）



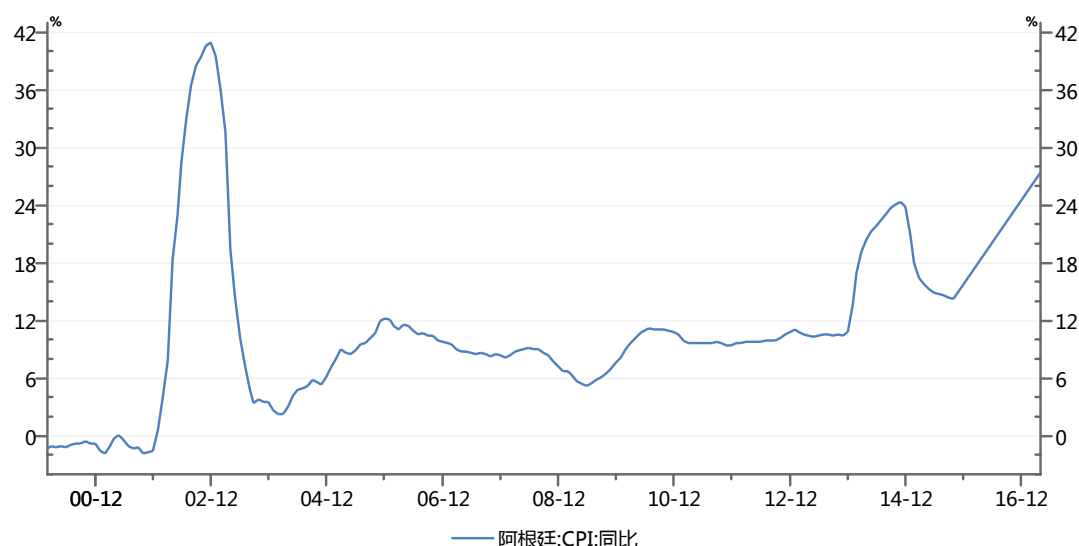
数据来源:Wind资讯

数据来源: WIND 资讯, 下同

通货膨胀风险是目前阿根廷最为显著的经济风险之一。阿根廷政府在宏观经济管理方面较为激进,对经济施加强力的行政干预,极大地影响了宏观经济稳定性和私人部门的信心,破坏了国内经济增长的良好环境。为刺激经济增长和增加就业,阿根廷政府持续采取扩张性的财务和货币政策,通过增加政府补贴和扩大基础投资刺激国内需求,以拉动经济增长,但是在外部信贷资源枯竭、外资流入和外贸收入持续减少的前提下,资金提供只能通过发债和货币增发实现,其最直接而明显的副作用就是通胀压力持续增加。此外,实行保护民族工业的进口替代战略也是阿根廷通货膨胀居高不下的重要原因之一。该国的进口替代战略强调抑制进口增长,保护生产率较低的民族工业,致使国内工业制成品价格较高,再加上农产品和能源价格持续走高,推动阿根廷通胀率保持在高位。据阿政府统计数据显示,2003年-2012年阿根廷通胀率平均达到15%,2013年通胀率为10.95%,2014年通胀率大幅跃升至24.9%。2015年通胀率高达26.9%,仅次于委内瑞拉的272.7%和乌克兰的43.4%,位列全球通胀最严重国家的第三位。严重的通货膨胀不仅使阿根廷国内资金大量外流,或流向房地产等具有保值功能的投资途径,加剧货币汇率贬值程度,推高房地产资产泡沫,而且引发

了大规模罢工和社会动荡，可能对中资银行在阿根廷的经营产生较大的负面影响。

图2 阿根廷月度CPI变化趋势（2000.01-2017.04）



数据来源:Wind资讯

（三）金融系统和银行体系面临较大的潜在风险

阿根廷在制度环境、金融行业自由度、法律和政策框架、金融系统和主权债务方面表现不佳，且存在潜在的主权债务危机风险。更令人担忧的是，从历史上来看，阿根廷银行体系的稳定性极差，是爆发银行业危机最为频繁的国家。

未来阿根廷银行业或将面临一系列潜在风险：其一，阿根廷银行业盈利能力较弱，对政府政策依赖性愈发加大，经济放缓将加大中小银行的盈利压力，中小银行倒闭将可能引发银行业危机。其二，投资者对阿根廷银行系统缺乏信心，致使资金大量外逃，加剧银行体系美元流动性短缺和信贷紧缩，加大其爆发流动性危机的风险；其三，阿根廷银行系统面临政治风险等一系列不确定因素，这将可能对银行资产分配、盈利能力和融资造成负面影响；其四，阿根廷经济增长可持续性面临考验，一旦经济增长大幅放缓造成私人消费急剧萎缩，

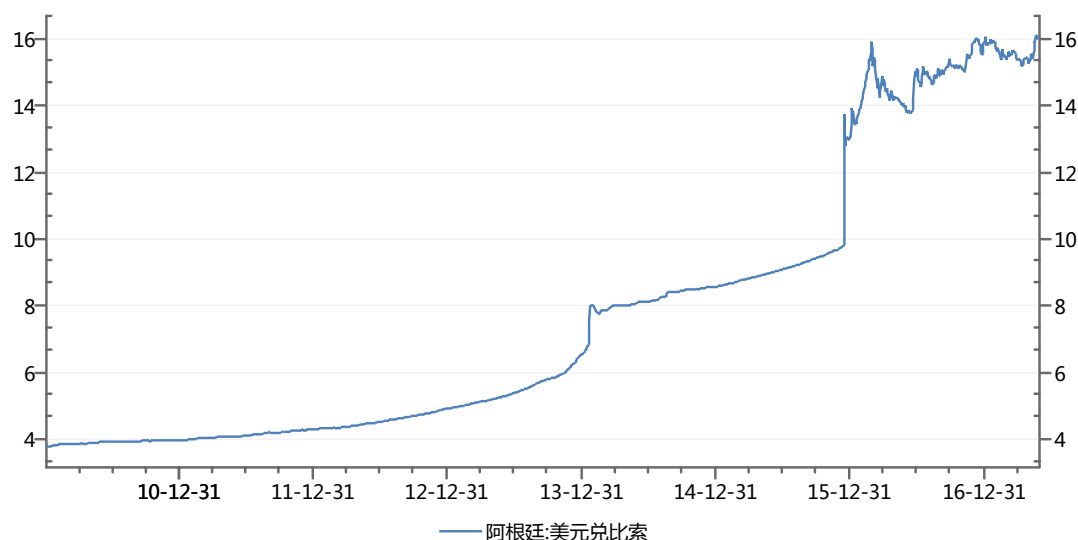


银行消费贷款将面临较大信用风险，银行资产质量将会受到冲击。

（四）比索汇率巨幅波动加大企业汇率风险

2013年以来，受通胀率居高不下及其扩张性的货币财政政策的影响，阿根廷资金外流现象日益严重，比索延续贬值趋势，外汇储备亦出现大幅缩水。从2009年起，阿根廷比索就开始贬值趋势，美元兑比索汇率从2003-2008年的平均3贬值至2009年底的3.71，2012年底继续贬值到4.54。2013年12月31日，美元兑比索汇率收于6.53，2013年全年累积贬值32.6%，是2012年贬幅的一倍，为阿根廷近十年来货币贬值幅度最大的年份。2015年12月17日，美联储加息同日，新总统马克里主导的阿根廷政府宣布取消维持了四年的资本管制，允许汇率自由浮动。阿根廷比索大幅下挫，日内最大跌幅高达41%，最终美元兑比索汇率收于13.95，比索汇率贬值29%，此次暴跌已经达到货币危机标准。截至2017年5月30日，美元兑比索汇率收于16.0658，较2015年12月16日放开资本管制前下跌63.4%。

图3 阿根廷比索汇率变化趋势（2010.01-2017.05）



数据来源:Wind资讯

为了遏制资金外流和抢购美元，阿根廷政府实施了一系列外汇管制措施，虽然控制了购买美元外汇的需求，但是加剧了投资者的担忧，大规模资金出逃现象有增无减。从2011年1月开始，阿根廷外汇储备持续下降，从523.18亿美元下跌至2015年12月的255.63美元，跌幅高达52%。随着马克里政府逐步恢复市场信心，阿根廷外汇储备有所反弹，截至2017年4月末，阿根廷外汇储备上升至482.17亿美元。

（五）政府诚信水平较低导致多次出现债务违约

阿根廷在独立后共出现7次债务违约或重组，分别发生在1827年、1890年、1951年、1956年、1982年、1989年和2001年。其中，1982年和2001年阿根廷不仅以美元计值的债务被强制转换成比索债务的方式对国内债务违约，而且还停止偿还外债本息，从而引发比索大幅贬值、银行倒闭、社会动荡和政府更迭。政府开支庞大、财政赤字激增以及大幅对外举债是阿根廷屡次爆发债务危机的重要原因。

此外，长期的军人专制和不成熟的民主使得阿根廷腐败现象严重，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。在国际反腐败组织“透明国际”发布的历年“清廉指数”排行榜中，阿根廷除了在1995年得到5.24分（满分10分），居第24位（共41国）外，其他年份的得分从未超过3.5分，2003年和2004年为历史最低点（2.5分）；尽管近几年情况略有好转，但仍在3分左右，国家排名基本处于100名外。

（六）贫富差距拉大，治安持续恶化

从20世纪90年代中期至2001年前，阿根廷的基尼系数基本在0.43至0.5之间波动，2001年爆发的金融危机使得阿根廷经济和社会状况恶化，基尼系数一度达到0.55的水平，此后逐年回落，2008年回落到0.45的水平。2009年之后，阿根廷贫富差距有所拉大，2010年阿根廷10%的最富裕阶层和10%的最贫困阶层月收入的差距为26.2倍，高于2008年同期的23.4倍。

阿根廷贫富差距悬殊，但是并没有因此造成穷人明显的“仇富”心态和社会不同阶层之间的激烈矛盾。阿根廷社会各阶层实现和谐共处的重要原因之一



是，政府非常重视在社会保障、医疗和教育等公共领域的投资，使贫困阶层的温饱和基本生活有可靠保障，不容易产生仇视富人和社会的心态。值得关注的是，阿根廷整体治安状况较差。2001年以来，阿根廷犯罪率逐年上升，绑架事件的频率升至令人担忧的程度，武装抢劫时有发生，特别是针对亚洲人的抢劫、偷盗比率较高。麻木的政治和脆弱的经济，使得民众对现政府的失望情绪愈发浓厚，社会中蕴藏的各类深层次矛盾很可能被不断激化。

三、我行拓展阿根廷市场的对策建议

（一）中资银行及企业在阿发展现状

2012年11月30日，中国工商银行完成收购原阿根廷标准银行80%股权的交割，正式控股子行，其后更名为中国工商银行（阿根廷）股份有限公司（简称工银阿根廷）。该次收购是中资银行第一次收购拉美地区的金融机构，也是中资银行首次在境外（除港澳外）控股收购当地主流商业银行，使其一举成为工商银行境外分支机构中网点和员工数最多的机构，也是拉美地区规模最大、业务最全面的中资银行。国家开发银行和中国进出口银行均在阿根廷设立了工作组，为中资企业在阿根廷投资、开展经贸合作提供支持。进入阿根廷市场的主要中资企业包括中国石化、中信建设有限公司、中远公司、华为和中冶阿根廷矿业有限公司等。此外，中阿两国签署的货币互换协议目前实施顺利，为进一步提升双边经贸合作水平、稳定阿根廷金融市场提供了保障。

（二）我行未来拓展阿市场的对策建议

1. 拓展当地市场的总体策略建议

虽然阿根廷政局稳定性相对较差，政策连续性不强，但自2015年阿根廷马克里政府与中国政府保持了良好的双边关系，逐渐表现出向中国靠拢的趋势，对中国“一带一路”倡议积极响应并寻求战略对接。经济方面，阿根廷经济规模和市场规模居南美第二，发展潜力较大；内需较为旺盛，服务业发达，拥有丰富的农业和自然资源。多年来，阿根廷政府一直执行积极的对外开放政策，为了吸引外资，阿宪法规定外国人与阿根廷人在劳动、经商和拥有资产等方面

享有同等权利。阿根廷对所有在境内的外国独资或合资企业实行国民待遇，给外资企业一定的税收减免政策。

目前，中国已成为阿根廷第二大贸易伙伴和第一大农产品出口目的地，一带一路倡议的实施以及阿根廷积极加速工业化和基础设施建设也给中资企业以及我行带来了许多机遇。同时，经济波动性相对较大、通货膨胀风险居高不下、金融体系健全程度和稳定性较差等因素也对阿根廷的发展带来潜在的巨大影响。展望未来，我行应继续稳步推进国际化、综合化经营发展，不断完善在拉美的境外机构网点布局，工银阿根廷应深耕阿根廷本土市场，坚持内涵式发展，不断壮大中高端客户基础，强化优势业务地位，持续提升经营效率，推动电子银行建设，提升客户满意度，加强人才队伍建设，实现业务增长能力与风险控制能力同步提升，增强可持续盈利能力，逐步壮大为本地最有特色和有市场影响力的银行，进一步加强对阿根廷“一带一路”建设的金融支持。

2. 机构布局及网络拓展建议

我行可考虑以“一带一路”战略为抓手优化业务，持续完善拉美地区的协调机制。在集团整体战略制定与推动、财务指标完成情况分析、区域内协同营销、信贷集中管理等重大事项决策等方面发挥拉美机构的协同作用，定期召开经营形势分析会，不定期召开专题工作会及业务协调会，共同研究发现和分析解决区域内共性问题，继续优化阿根廷国内的机构布局，完善服务网络，并考虑利用阿根廷经验在拉美的巴西、秘鲁、智利等经济增长潜力较大、中资企业“走出去”较密集、双边经贸往来快速增长的国家增设新的机构，增强现有拉美经营网络覆盖深度。

3. 把握业务发展机遇

首先，由于中国和阿根廷贸易互补性强且阿根廷资源丰富，今后中阿贸易合作前景较为光明，工银阿根廷应把握中阿贸易快速发展的历史机遇，充分发挥品牌优势，积极开展内外联动，为中国具有比较优势的建筑、机械、电力、船舶、通讯设备制造等出口企业提供出口信贷及相关业务支持，并通过不断优化和整合资源，强化对政府和大型企业及重点项目的攻关，持续促进本地业务



发展。

其次，针对当地基础设施建设投资采取更有特色的服务。阿根廷基础设施建设需求十分迫切，建议工银阿根廷对中资企业投资的大型项目，利用好集团全球资源优势，提供资金、结算、理财、现金管理于一体的整体解决方案，特别是将项目融资和投资银行、融资租赁、跨境资产交易等业务的横向联动，通过银团贷款、风险参贷、表内外融资等结构化项目融资安排为企业提供服务，提高综合融资服务能力。围绕重点项目，配套做好贸易融资、跨境人民币和零售业务产品服务，充分利用网点资源和资金资源巩固和增强在阿根廷市场上的竞争力。

再次，充分把握人民币国际化新阶段的机遇。借助人民币国际化、“一带一路”倡议和中资企业“走出去”的良好契机，工银阿根廷应在进一步拓展进出口贸易项下人民币业务的同时，重点抓好中资项目融资落地的机会，实现资本项下人民币业务的突破；紧抓阿根廷贸易与投融资快速发展的时间窗口，抓住两国市场主体基于汇率和利率避险套利、降低融资成本等考量而产生的进出口贸易结算、投资活动币种组合、人民币头寸风险管理、熊猫债发行需求等带来的跨境人民币业务机会，使跨境人民币业务成为业务和盈利新的增长点。同时，开拓本地中资企业和当地客户跨境人民币业务，如提供跨境人民币项下各类存贷款、国际结算、贸易融资、资金交易和衍生产品、现金管理等产品。

第四，拓展本地化经营业务领域，尝试特色业务。一是工银阿根廷应立足本地，辐射周边，实现业务区域多元化，逐步由依托集团境内网络优势拓展国内客户来源的单一模式，发展为依托集团系统优势向境内和阿根廷周边国家客户协同拓展的多元化模式。二是调整重心，突出优势，推动行业结构合理化。强化政府类贷款营销，加大对本地同业的营销，退出存在潜在风险的租赁与贸易类业务，整体贷款行业集中度更趋分散合理。三是创新发展，多方合作，实现业务种类多样化。通过与集团内各机构合作，将信贷产品线从传统代付和内保外贷等扩展到银团贷款，从贸易融资扩展到资产支持融资业务；开展人民币清算、代理外汇交易业务，并抓住境内资本市场开放契机，协助总行实现债券

交易对手的拓展。

4. 加强风险防控

首先，防范合规风险，加强反洗钱工作。坚持依法合规经营，坚守合规底线。加强法规政策变化的跟踪与分析，落实本地监管要求及境外法案实施，确保业务发展依法合规；加强合规反洗钱培训宣传与队伍建设，不断推进合规反洗钱系统建设，提升自身反洗钱、操作风险管理防范的水平，为合规反洗钱风险管理提供更强大的系统支持。

其次，坚守风险底线，完善全面风险管理体系。加强重点行业、板块和预警指标分析，密切关注和控制信贷业务的行业风险；积极研究跨境人民币业务各项产品在政策、市场、信用、操作风险等领域的情况，完善基金、债券等子行重点业务发展的风险控制要求，支持前台客户和业务拓展。在流动性风险管理方面，目前当地监管机构也加强了对辖属商业银行流动性的监管要求，工银阿根廷应利用系统实现对流动性指标的全天候监测，制定资金备用计划提高紧急情况下流动性获取能力。在信用风险管理方面，工银阿根廷应重点把控实质性风险，优化前中后台风险防控机制，针对客户和产品特点实现差异化审查审批，将不良贷款率持续保持在较低水平。在市场风险管理方面，工银阿根廷应通过多种渠道提升市场信息的获取能力，提高信息敏感度，加强限额管理和日常监控，强化市场风险控制。在汇率风险管理方面，由于阿根廷对美元的依赖程度较高，因此美元汇率特别是美联储推进加息进程，对比索形成较大的汇率风险。此外，人民币汇率的贬值，也对部分业务产生影响。建议工银阿根廷及时跟踪及分析国际市场变化情况，密切关注汇率波动，积极应用利率和汇率工具，对冲汇率风险。

再次，谨慎防范客户在阿根廷面临的投资风险对经营带来损失。一是鉴于目前国际大宗商品价格低迷导致阿根廷财政收入缩水，部分非核心建设工程存在停工或者取消的风险，因此应密切跟踪此类客户的项目进展状况，及时作出风险判断和预警，做好把控风险的相关措施。二是阿根廷政治风险较高，工银阿根廷应采取“介入宜缓，退出宜速”的策略，在受政局影响较大的项目，不



宜投入较大的人力、物力和财力。三是必须充分了解阿根廷与工程承包相关的法律和政策，如外商投资法、公司法、税法、外汇管制制度、劳工政策和技术要求等，利用法律法规中的有利条款，聘用当地专业律师和税务代理机构，以规避法律风险。