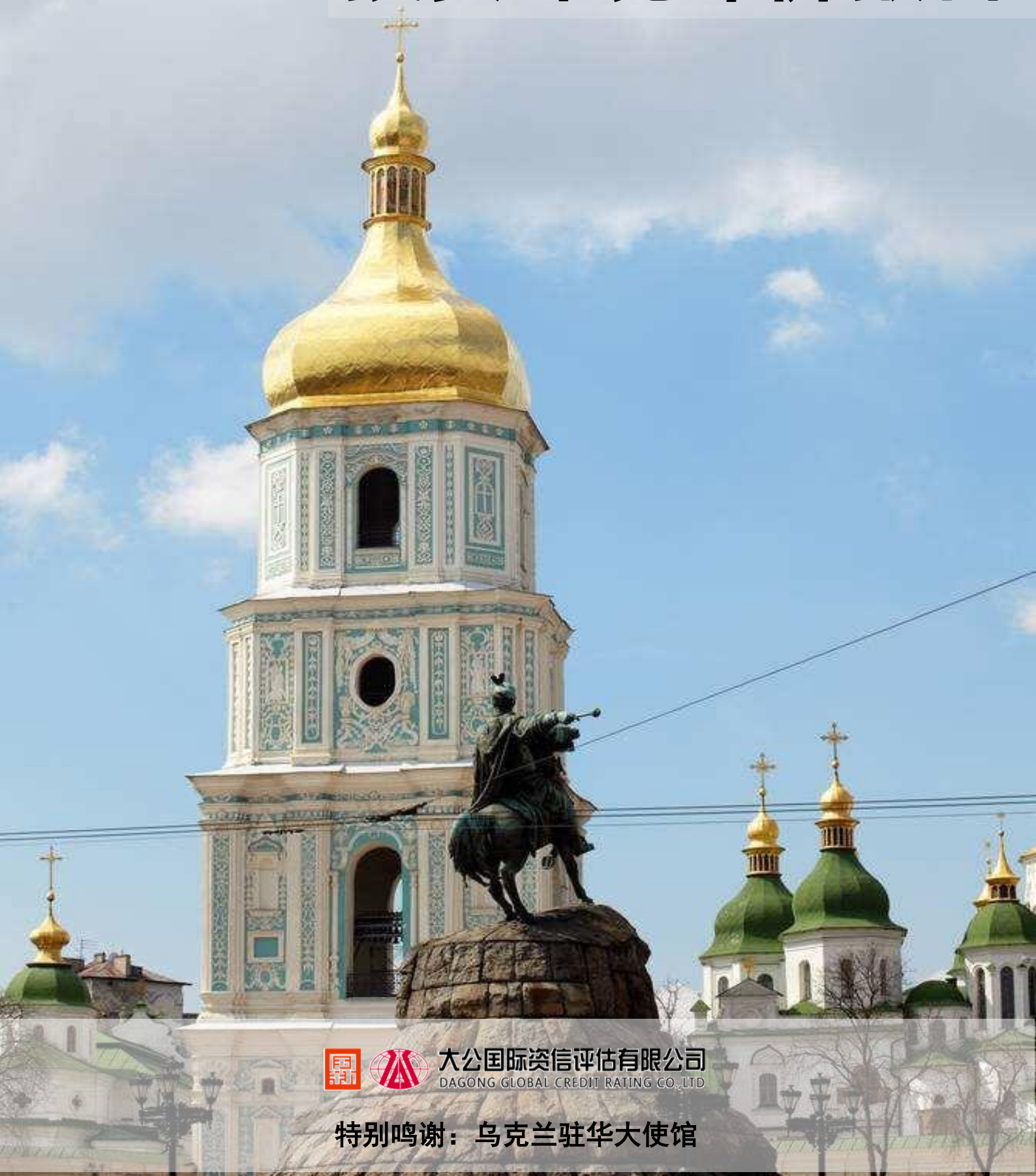


乌克兰 投资环境评价报告



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

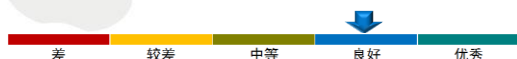
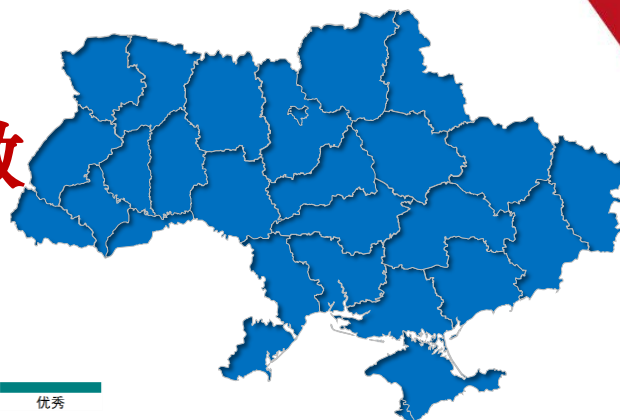
特别鸣谢：乌克兰驻华大使馆

目录

第一章 基础环境	1
1.1 政治环境.....	1
1.2 社会环境.....	2
1.3 经济环境.....	4
1.4 基础设施环境.....	8
1.5 法律与监管环境.....	10
第二章 效率环境	15
2.1 营商便利度.....	15
2.2 商品市场环境.....	17
2.3 劳动力市场环境.....	19
2.4 金融环境.....	20
第三章 投资机会领域聚焦.....	25
3.1 农业	25
3.2 新能源产业.....	26
3.3 IT 行业	28
3.4 旅游业.....	30
特别专栏——新冠疫情对乌克兰投资环境的影响	33

2020年 投资环境指数

“一带一路”之乌克兰



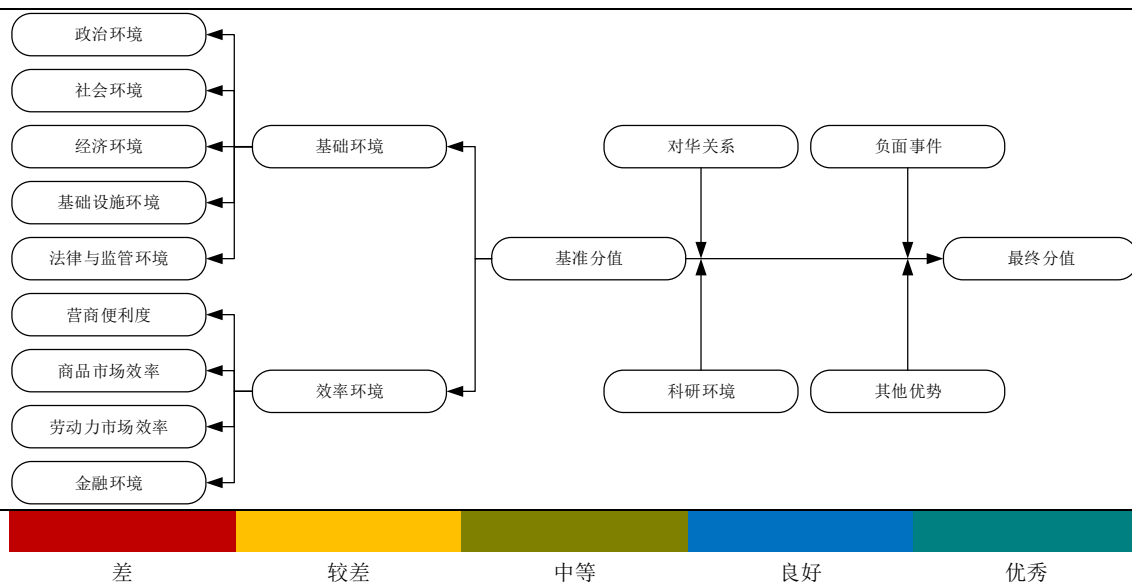
2020年乌克兰投资环境：良好

● 基础环境	良好	● 效率环境	良好	调整项
● 政治环境	中等	● 营商环境	优秀	↑ 其他投资优势
● 社会环境	良好	● 商品市场效率	中等	↓ 疫情影响
● 经济环境	良好	● 劳动力市场效率	良好	
● 基础设施环境	良好	● 金融环境	较差	
● 法律与监管环境	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、基准分值经调整项调整得到最终分值^[1]。



[1] 2020 年投资环境指数额外增加了新冠肺炎疫情对投资环境的影响。

乌克兰投资环境

经济环境【良好】

优势

- ✓资源丰富、重工业基础较发达；
- ✓产业优势（“欧洲粮仓”、IT服务出口）；
- ✓国际小麦价格上涨，国际石油、天然气价格下降；
- ✓与IMF签订新的合作协议、持续推进经济结构化改革。

挑战

- 旱灾、疫情、战争；
- 内外需疲软；
- 货币贬值压力；
- 财政压力。

政治环境【中等】

优势

- ✓政权平稳更迭；
- ✓国家改革加速推进；
- ✓改善投资环境措施；
- ✓务实的外交政策；
- ✓中乌战略伙伴关系；
- ✓中乌共建“一带一路”合作深化。

挑战

- 政府治理与反腐败进程；
- 国家改革进度与成效；
- 平衡地缘政治风险；
- 国际政治经济格局演变。

社会环境【良好】

优势

- ✓教育体系发达，教育支出比例高，国民受教育水平高；
- ✓基于技术与资金引进的移民政策。

挑战

- 国家安全威胁因素；
- 人口规模下降；
- 地区多样性。

营商便利度【优秀】

优势

- ✓营商环境便利水平持续改善；
- ✓2020年营商便利水平全球排名第64位，改革成效显著。

挑战

- 法律体系有待完善；
- 官僚政治和腐败问题盛行；基础设施老旧。

商品市场环境【中等】

优势

- ✓持续进行税制改革；
- ✓对投资者实施税收优惠政策；
- ✓商品市场竞争力较强。

挑战

- 税种繁多，税收负担重；
- 税收征管行政廉洁度有待提高；
- 对本国部分商品实行关税保护。

劳动力市场环境【良好】

优势

- ✓劳动力素质高；
- ✓劳动力成本低；
- ✓劳资关系良好。

挑战

- 失业率高；
- 劳动力外流；
- 对引进外国劳工的条件较为严格。

金融环境【较弱】

优势

- ✓金融开放程度较高；
- ✓银行业结构不断优化；
- ✓银行业改革显著，提升了银行业危机抵御能力和金融稳健性。

挑战

- 融资成本相对较高；
- 疫情导致乌克兰银行业的资产质量风险、资本充足性风险和盈利性风险增高。



基础设施环境【良好】

优势

- ✓地理位置优越，国际运输走廊；
- ✓交通运输业发达，多式联运物流服务潜力巨大；
- ✓电力生产大国，核电强国；
- ✓公路、港口和可再生能源领域具有吸引投资优势；
- ✓互联网接入资费低廉。

挑战

- 道路老旧，整修和重修资金不足；
- 运输速度和服务质量；
- 能源安全。

法律与监管环境【中等】

优势

- ✓司法体系改革；
- ✓国际对标；
- ✓投资者保护机制；
- ✓货币交易和外汇管制趋向宽松。

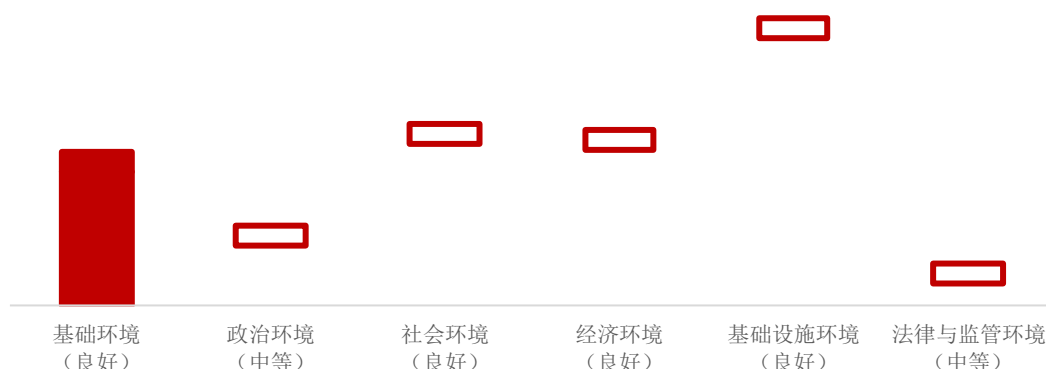
挑战

- 司法体系尚未定型，立法的不确定性。

01

基础环境

图1-1 2020年乌克兰国家投资环境-基础环境



数据来源：大公国际

注：政治环境、社会环境、经济环境、基础设施环境和法律与监管环境是基础环境的下层要素。

第一章 基础环境

优势

- ✓ 政权平稳更迭；
- ✓ 国家改革加速推进；改善投资环境措施；
- ✓ 务实的外交政策；
- ✓ 中乌战略伙伴关系；
- ✓ 中乌共建“一带一路”合作深化。

挑战

- ✓ 政府治理与反腐败进程；
- ✓ 国家改革进度与成效；
- ✓ 平衡地缘政治风险；
- ✓ 国际政治经济格局演变。

1.1 政治环境

政治局面

乌克兰国家政权实现平稳更迭，国家改革加速推进。在乌克兰民众“求新求变”的强烈意愿下，2019 年政治新人泽连斯基及其领导的“人民公仆党”分别在总统和议会选举中以绝对优势获胜¹。通过对国家机构“自上而下”的改革和重组，政治权力的逐步稳固为国家改革战略的加速推进奠定基础。泽连斯基上台后表现出了极大的结构性改革决心，清除国内腐败顽疾、结束顿巴斯地区冲突、提振经济和改善民生成为新政府重要的施政目标，养老金、教育、医疗、司法、能源、私有化和国有企业是国家结构性改革的重要领域。同时，政府积极落实其与国际货币基金组织合作项目²框架内所规定的一系列改革措施，包括农业土地市场开放、银行系统改革、海关和税务改革以及打击腐败和洗钱等。乌克兰的一系列改革在获得立法批准方面取得重大进展，如果这些改革能被高效正确地实施，将有助于弥补影响乌经济增长前景和国家治理质量的结构性不足。不过，政府未来在以下几方面仍面临重大挑战：处理与不同政治力量、寡头、知识精英和基层民众的关系；构建基于平衡地区利益诉求差异的乌克兰民族国家认同；控制由政府人员频繁更换所招致的政治经济失稳风险；平衡由国际政治经济格局复杂化引发的地缘政治风险。

外交

加入欧盟和北约成为乌克兰的确定选择。2019 年乌克兰最高拉达正式通过宪法修正案，把乌克兰“加入欧盟和北约”作为国家基本方针写入宪法³。新政府将继续实行欧洲一体化政策和北约合作计划。

新政府更加务实和积极的外交政策推动乌克兰东部地区和平进程迈出积

¹ 泽连斯基以 73.4% 的得票率赢得总统选举，其所在的“人民公仆党”以 43.16% 的得票率获得了最高拉达（议会）450 个议席中的 254 个席位，成为乌克兰历史上首个在议会获得绝对多数的政党。

² IMF 董事会于 2020 年 6 月 9 日决定与乌克兰达成为期 18 个月的新一批临时贷款计划，总金额为 50 亿美元。6 月 12 日，乌克兰从 IMF 获得了第一笔 21 亿美元的拨款。

³ 根据该宪法修正案，在乌现行宪法前言中加入“确定乌克兰人民欧洲身份和乌克兰欧洲及欧洲大西洋方针的不可逆转性”字样；在宪法第 85 条中增加“实现国家获得欧盟和北约成员国资格的战略方针”字样；在第 102 条中增加“乌克兰总统是实现乌克兰加入欧盟和北约战略方针的担保人”字样；在第 116 条中增加“保障国家加入欧盟和北约战略方针的实现”字样。

极步伐。出于对国家安全、领土完整、能源安全和地缘政治等现实因素的考量，泽连斯基政府的对外政策更趋专业和务实。政府通过开启对话、互换被扣押人员和参与“诺曼底模式”四国（俄乌德法）峰会等举措主动破冰俄乌关系。2020 年 7 月 22 日，乌克兰问题三方联络小组（乌克兰、欧安组织、俄罗斯）以视频形式举行例行会议，各方在会上达成了 7 月 27 日零时开始在顿巴斯地区实施全面停火的协议。尽管顿巴斯全面停火协议无法彻底解决乌东冲突，但此次全面停火代表了俄乌双方朝着缓和紧张局势迈出的重要、积极的一步，对避免双方冲突急剧升级具有积极意义。

投资环境

政府在改善乌克兰投资环境方面付出诸多努力。第一，通过修改投资法案解决资本市场正常运转和深入发展的的问题。2020 年 8 月，泽连斯基签署“关于对简化吸引投资程序和引入新的金融机制有关法案进行修改”的吸引投资法案。该法将通过引入统一有序的金融市场规则来提升国内外投资者的信任。第二，大力推动国有企业私有化改革以提高国有企业效率和竞争力，并制定相关法律明确了私有化对象、参与者、交易流程、竞争保护和相关权益等。第三，政府新成立了投资促进局以完善投资基础设施。投资促进局可以高效地在中央、地方政府和投资者之间进行协调，对投资过程中的各项工作提供咨询服务和帮助。第四，乌克兰确立了诸如农业（初级生产、粮食加工、农业机械化）、能源（替代能源、节能）、工业（航空航天、车辆、医药、轻工业）、基础设施（交通基础设施、物流）、旅游和信息技术等吸引外资的机会领域，为其优势领域接轨全球价值链奠定战略基础。第五，政府启动并对外开放了公共采购电子系统来提升外商投资便利性。第六，通过强化国家反腐败局、成立最高反腐败法院和推动“智能乌克兰”反腐败战略等举措推进国家反腐进程，降低腐败对投资环境的负面影响。尤其是“智能乌克兰”倡议旨在将大量的服务转移到线上，利用数字技术对国有银行、能源、采矿业和国防等领域进行重点监督。

中乌政治关系

中乌两国已建立战略伙伴关系，并在平等互利合作的基础上持续升温。乌克兰对“一带一路”倡议持欢迎态度，中乌双方共建“一带一路”的合作也不断走深走实。中乌两国于 1992 年 1 月建立外交关系，两国关系在平等互利合作的基础上迅速发展，并于 2011 年共同宣布建立战略伙伴关系。2013 年末，乌克兰时任总统亚努科维奇访华，中乌双方签署了多项合作文件，彼时两国关系达到顶峰。2014 年乌克兰“尊严革命”爆发后，中乌关系曾一度进入“搁置”状态，但在 2017 年 1 月中乌两国元首再次会晤后，两国关系重新步入正轨，双方于同年 12 月签署了执行“一带一路”倡议的路线图。近期，在两国领导人的亲自关注和推动下，中乌共建“一带一路”合作不断走深走实，两国全面战略伙伴关系经贸内涵也不断充实，例如双方积极研究和落实深化双边经贸合作新举措，高质量共建“一带一路”，加快完成《中乌共建“一带一路”合作规划》等。

1.2 社会环境

社会安全

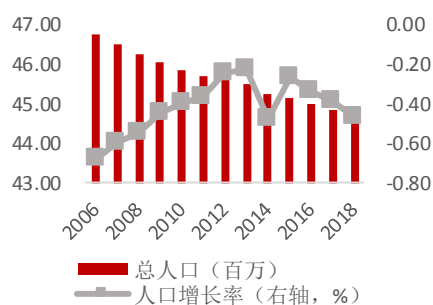
政局趋稳和安全管控加强使乌克兰绝大多数地区社会治安状况有所好转，但恐怖主义和地缘政治冲突仍是威胁国内安全的重要因素。一方面，乌克兰地处欧洲东部，距离西亚和中东地区较近，导致其较易成为恐怖组织外渗目标。当前，乌克兰境内有“伊斯兰国”和“基地”等极端组织盘踞，受到恐怖主义威胁较大。《全球恐怖主义指数》2019 年度报告显示，乌克兰恐怖主义指数为 5.547，位列全球 163 个国家中的第 24 位；《全球和平指数》2020 年度报告显示，乌克兰和平指数仅为 2.927，位列全球 163 个国家中的第 148 位。另一方面，克里米亚半岛问题和乌东部顿巴斯地区武装冲突等地缘政治问题也给乌

优势	
✓	教育体系发达，教育支出比例高，国民受教育水平高；
✓	基于技术与资金引进的移民政策。
挑战	
✓	国家安全威胁因素；
✓	人口规模下降；
✓	地区多样性。

乌克兰国内带来安全压力。

人口

图1-2 乌克兰人口情况



数据来源：世界银行、大公国际

乌克兰人口持续下降。2014 年乌克兰危机后，受国内政治动荡、经济低迷和战争威胁影响，大批乌克兰人选择移居海外。2017 年，伴随乌克兰与欧盟正式实施免签制度，促使流向俄罗斯的劳动力大规模地涌向欧盟。多数年轻人到邻近的欧盟国家务工，由此推升了国内的老齡化比率，2018 年乌克兰老齡化率达到了 16.4% 的较高水平。人口外流叠加较低的出生率使乌克兰人口规模持续下降，人口持续呈现负增长态势（图 1-2）。截至 2019 年 6 月，乌克兰总人口数已降至约 4,200 万人（不含克里米亚地区和塞瓦斯托波尔市）。人口萎缩和老齡化问题将从消费需求下降、劳动力供给不足和社会保障压力增大等方面对经济发展形成掣肘。为平滑这一不利因素，乌克兰法律允许科学家、专家、高技能工人和对乌克兰进行不低于 10 万美元外商直接投资的外国人移民至乌克兰。

教育

乌克兰教育体系发达，教育经费投入增长迅速。乌克兰教育结构是根据联合国教科文组织、联合国以及其它相关国际组织确定的世界发达国家教育结构而建立的，同时延承了原苏联的体制，包括学前教育、普通教育、职业技术教育、中等专业教育、高等教育。乌克兰政府非常重视对教育的投入，2016-2018 年间，乌教育经费由占 GDP 的 5.7% 迅速提高至 6.7%，该公共教育支出比例在“一带一路”国家中名列前茅。不过，受国内人口外流和老齡化趋势影响，各类教育机构数量和入学人数均呈现了不同程度下降的趋势（表 1-1）。

表1-1 乌克兰教育情况概览

项目	2017	2018	2019
学前教育			
机构数量，万	1.49	1.49	1.48
入学人数，万	130.40	127.80	123.00
中等教育			
机构数量，万	1.62	1.55	1.52
入学人数，万	392.20	404.20	413.80
专业培训机构			
机构数量，个	756.00	736.00	723.00
入学人数，万	26.90	25.50	24.60
高等教育			
机构数量，个	661.00	652.00	619.00
入学人数，万	153.90	152.20	144.00
研究生教育			
机构数量，个	475.00	431.00	417.00
入学人数，万	2.48	2.28	2.52
博士教育			
机构数量，个	277.00	270.00	253.00
入学人数，万	0.16	0.11	0.11

社会文化

乌克兰地区多样性突出，多元的民族成分和历史发展使乌克兰东西部文化及思想差异显著。乌克兰共有 130 个民族。其中，乌克兰族约占总人口的 77%，主要集中在中西部各州；俄罗斯族约占总人口的 17.3%，主要集中在东南部各

州；其他为白俄罗斯、犹太、克里米亚鞑靼、摩尔多瓦、波兰、匈牙利、罗马尼亚、希腊、德意志、保加利亚等民族，约占总人口的 3%。19 世纪的俄罗斯帝国和 20 世纪的苏联深深影响了乌克兰东部和南部地区的发展，东部顿巴斯地区成为国家工业基地，南部克里米亚成为黑海舰队基地和旅游胜地。乌西部地区则主要受天主教文化的波兰—立陶宛国家和哈布斯堡王朝的历史影响。克里米亚事件激起的民族主义思潮为乌克兰建立民族国家认同提供了历史契机，之后乌克兰大部分地区对俄罗斯的看法出现了相对统一，乌克兰社会面临着在平衡内部多样化利益需求的同时构建民族国家认同的挑战。

1.3 经济环境

产业概况

优势	
✓	产业优势（“欧洲粮仓”、IT 服务出口）；
✓	国际小麦价格上涨，国际石油、天然气价格下降；
✓	与 IMF 签订新的合作协议、持续推进经济结构化改革。
挑战	
✓	旱灾、疫情、战争；
✓	内外需疲软；
✓	货币贬值压力；
✓	财政压力。

乌克兰工农业生产较为发达，近些年信息技术产业发展迅速。乌克兰资源丰富，铁矿、煤炭等储量居世界前列，拥有全球 30% 的黑土地。乌克兰作为前苏联时期的重工业和军事工业中心，轻工业和服务业发展水平比较低，在国民经济中所占的比重很小。经过近 30 年的发展，尤其是私有化进程的加速，从本世纪初开始，乌克兰三大产业占 GDP 比重呈现出金字塔结构，并且一直延续至今。农业是其经济的支柱产业之一，农产品和食品加工技术先进，乌克兰被誉为“欧洲粮仓”。工业生产较为发达，主要工业部门有航空、航天、冶金、机械制造、造船、化工等。但 2014 年内战显著降低了乌克兰军工企业在俄罗斯军工产业链中的地位，订单大量丢失，目前行业处于较为低迷状态。近些年乌克兰信息技术（IT）产业发展迅速，使其成为全球第五大 IT 服务出口国，也是中东欧最大的软件开发编程和 IT 服务外包市场。乌克兰经济按区域大致可以划分为三个经济区，即顿涅茨克—第聂伯经济区、中西部经济区和南方经济区。顿涅茨克—第聂伯经济区主要集中了采矿、冶金、化工和重工业等大型工业；中西部经济区以加工业、轻工业和食品工业为主；南方经济区则以造船、港务运输和休闲旅游业为特点。

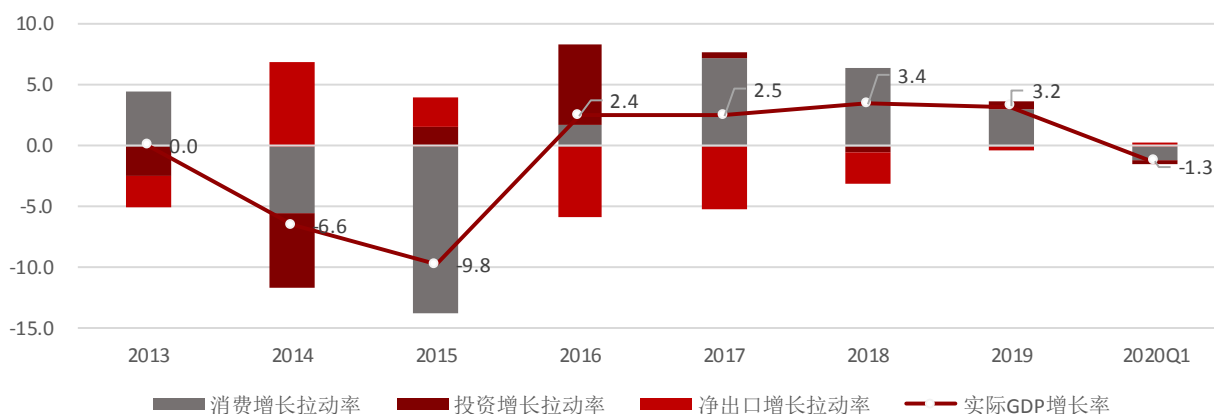
经济增长

乌克兰经济增长较不稳定，对钢铁出口和能源进口的高度依赖使经济外部脆弱性较为显著。2001-2007 年，得益于国际原材料价格上涨、出口和消费需求提振，国民经济连续 8 年增长，年均 GDP 增长率超过 7%；经济外部脆弱性较强使乌克兰在全球金融危机中受到严重冲击，2008-2009 年经济出现急剧衰退，其中 2008 年 GDP 增速下降至 2%，2009 年大幅衰退至-15%；2010-2011 年乌经济呈现恢复性增长，平均经济增速为 4.77%；2012-2013 年，欧债危机影响下外需大幅放缓使乌克兰经济增速放缓至 0.1%；2014-2015 年受政局动荡、克里米亚问题、东部战争等综合因素影响，经济大幅下行；2016-2019 年，经济在政局逐步趋稳和经济结构性改革的影响下实现平稳增长（图 1-3），实际 GDP 增速平均达到 2.88%。

2019 年乌克兰名义 GDP 为 3,974.6 万亿格里夫纳⁴，人均 GDP 为 94,570 格里夫纳，实际 GDP 增速为 3.2%。其中，建筑业、服务业、信息技术业、不动产和餐饮业增幅较大；能源、采矿业和教育行业降幅较大（图 1-4）。消费方面，家庭最终消费支出在工资和退休金上涨的推动下同比上涨 11.9%；政府消费因在外债集中偿付期实施的紧缩财政政策而同比下降 4.9%。综合来看，消费拉动经济 2.99 个百分点。投资方面，替代能源战略和道路升级等基础设施项目推动了投资者的投资积极性，投资拉动经济 0.65 个百分点。净出口方面，能源价格下降使进口额大幅收窄，玉米创纪录丰收使其出口大幅增长，净出口对经济的负向拉动显著收窄，净出口拉动经济-0.44 个百分点。

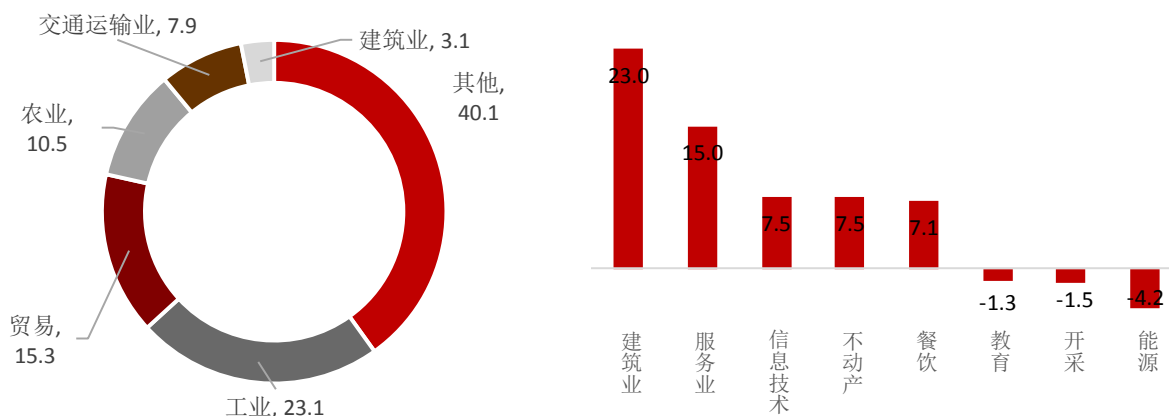
⁴ 2019 年 1.00USD=25.85UAH

图1-3 乌克兰实际经济增长拉动率（单位：%）



数据来源：乌克兰统计局、大公国际

图1-4 2019年乌克兰经济增加值结构（左）及最大涨跌幅行业（右）（单位：%）



数据来源：乌克兰国家银行（央行）、大公国际

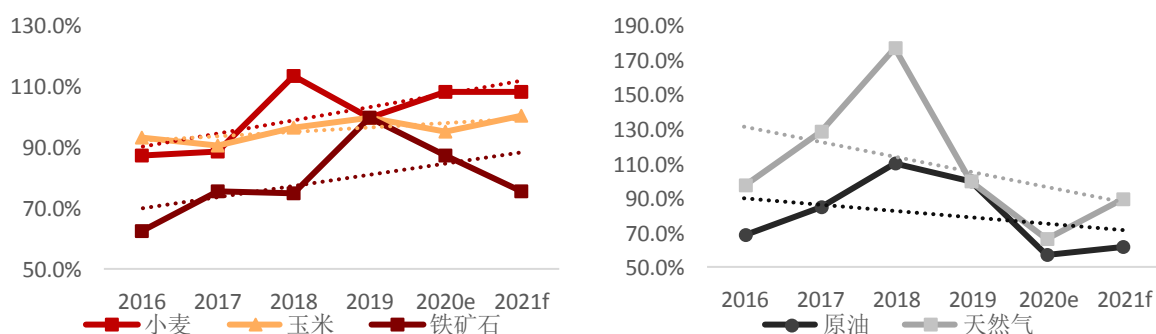
经济展望

受新冠肺炎疫情造成的产业发展放缓和内外需双双下降影响，预计乌克兰2020年经济将缩水6.0%。从产业发展角度来看，2020年1-6月，旱灾及疫情导致种植业利润急剧下降，加之畜牧业表现不佳，农业附加值迅速下降。严格的检疫限制和隔离封锁措施导致基辅购物和娱乐中心的闲置率上升至12%，服务业增长严重受限。从支出法角度来看，铁矿石和小麦价格的大幅上涨以及石油和天然气价格的下降为乌克兰对外贸易创造了一定有利条件（图1-5），2020年1-6月，商品和服务贸易顺差为1.63亿美元，而2019年同期为逆差48亿美元。不过，受内外需双双下降影响，乌克兰家庭消费支出同比下降10.4%，公共部门消费下降1.7%，固定资本总额下降22.3%。基于上述负面影响因素，乌克兰2020年第一季度实际GDP下降1.2%，第二季度实际GDP下降11.4%，为近五年来的最大降幅。伴随检疫条件的逐步放宽和国内外消费需求的逐步回升，经济有望于第三季度逐步复苏，预计2020年乌克兰全年经济将衰退6.0%。

短期内，宽松的货币和财政政策、乌克兰与国际货币基金组织签订的新合作协议以及较高的国际储备将对冲经济下行风险。第一，政府紧急采取宽松的货币和财政政策减轻疫情的负面影响并提振消费需求和商业活动，乌克兰经济景气度出现低位回升态势（图1-6），加之能源价格的预期上涨，预计短期内通胀将温和增长到5%上下的目标范围内（图1-7）。第二，疫情影响下，政府结束了连续五年财政赤字率不超3%的目标，重新设定了7.5%的赤字率上限。

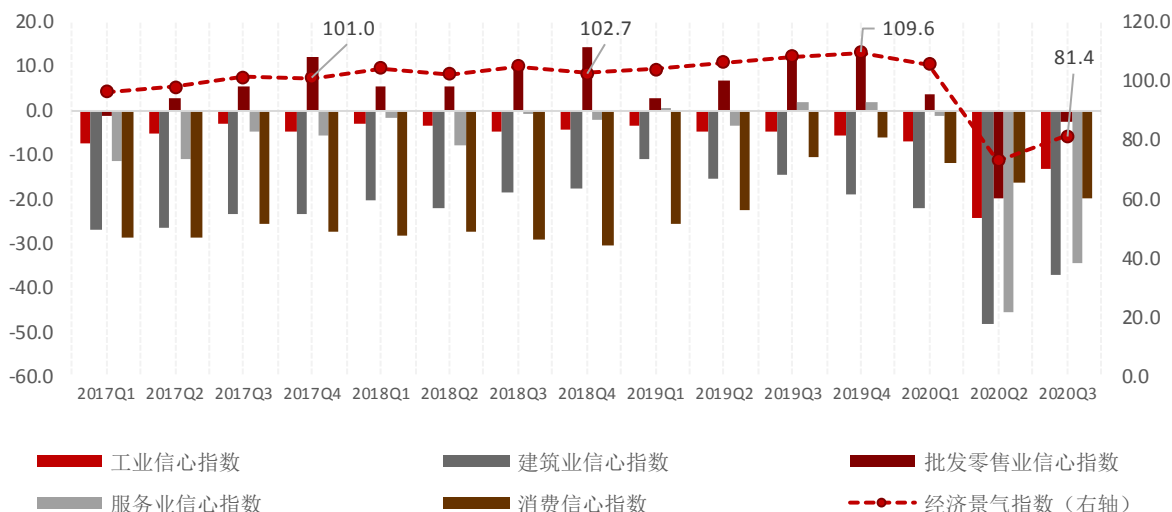
然而经济衰退下锐减的财政收入和激增的财政支出将进一步恶化乌克兰财政状况。不过，国际援助可在一定程度上缓和乌克兰财政困境。2020 年 6 月乌克兰从 IMF 获得了第一笔 21 亿美元的拨款用于降低债务偿付风险，同时将继续开展合作协议所要求的各项改革。欧盟委员会已决定在疫情期间向乌克兰提供 12 亿欧元的财政融资支持。第三，乌克兰的国际储备将在一定程度上对冲外部震荡。为稳定格里夫纳币值和偿付外币债务，乌克兰国家银行通过购汇和销售国内债券补充了国际储备。截至 2020 年 9 月 1 日，乌克兰国际储备共计 290.487 亿美元，可覆盖未来 4.8 个月的进口额（图 1-8）。此外，乌克兰经济增长前景还较程度地受主要贸易伙伴国的经济恢复情况影响（图 1-9），伴随各贸易伙伴国经济的逐步恢复，预计 2021 年乌克兰经济将实现 5% 的增长。

图1-5 大宗商品价格（2019=100%）



数据来源：乌克兰国家银行（央行）、大公国际

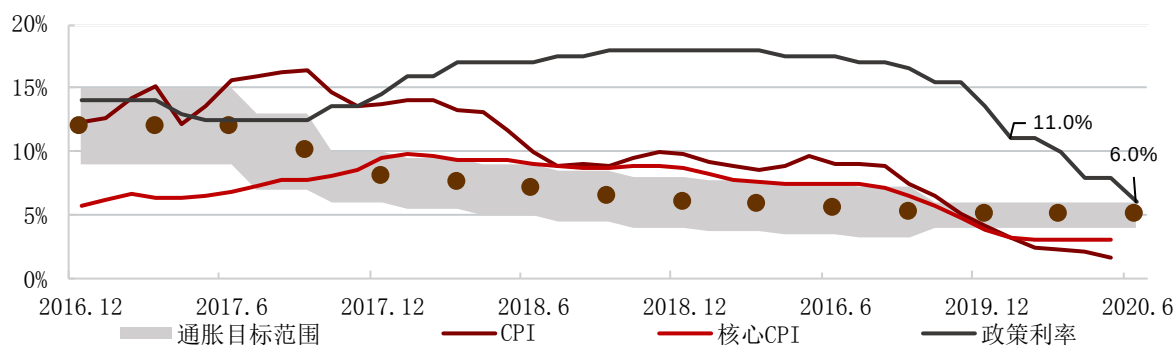
图1-6 乌克兰经济景气指数（单位：%）



数据来源：乌克兰统计局、大公国际

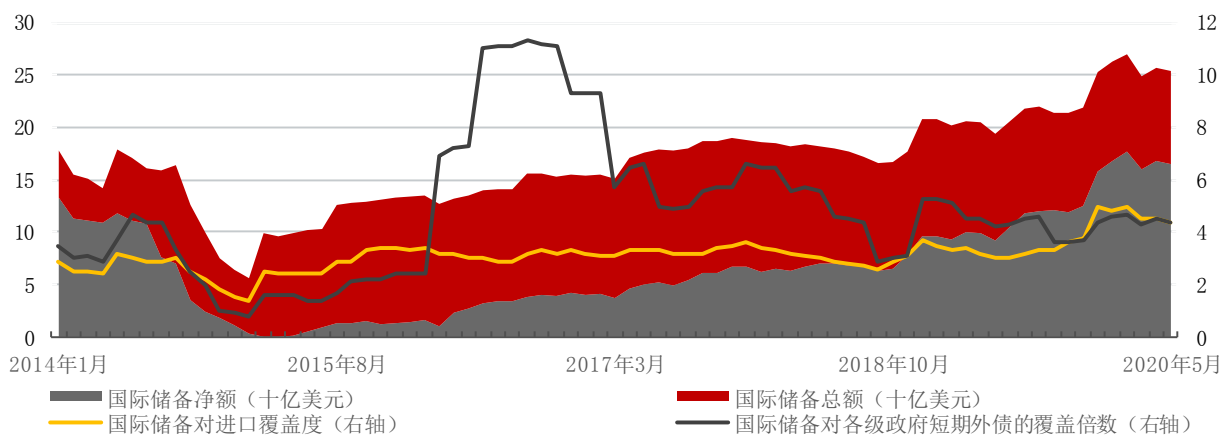
⁵ 2019 年，乌克兰主要的出口贸易国为中国、波兰、俄罗斯、土耳其、意大利、德国等。其中，对中国出口 35.93 亿美元，占出口总额的 7.18%；对波兰出口 32.96 亿美元，占出口总额的 6.58%；对俄罗斯出口 32.43 亿美元，占出口总额的 6.48%；对土耳其出口 26.19 亿美元，占出口总额的 5.23%。

图1-7 乌克兰价格指数（单位：%）



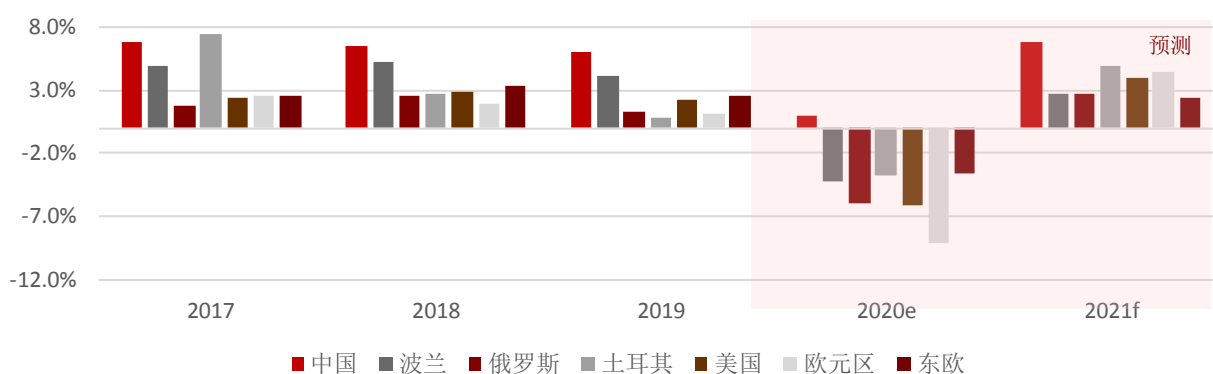
数据来源：乌克兰国家银行（央行）、大公国际

图1-8 乌克兰国际储备



数据来源：乌克兰国家银行（央行）、大公国际

图1-9 乌克兰主要贸易伙伴经济增速（单位：%）



数据来源：乌克兰国家银行（央行）、大公国际

中长期内，优先生产高附加值产品、开发高新技术、培养高素质劳动力和节约能源是中长期经济战略的重要方向。2020年9月，乌克兰2030国家经济战略制定工作组成立会议确定了乌克兰发展的主要方向：第一，加强对工业、

农业、交通、信息技术、基础设施、能源等领域的激励。第二，明确分配责任、消除权力重复、打击腐败并保障法治。第三，提升经济增长质量，使之具有创新性、包容性和可持续性，进而克服贫困并改善民生。第四，更新教育标准，建立包容、数字化的教育体系，形成并发展教育科学集群。第五，建立强大的医疗系统，保证居民的医疗福利。

中乌经贸关系

在经贸领域，中乌两国合作紧密。首先，在双边贸易和投资领域，双方已签署《中乌政府间经贸合作协定》、《关于鼓励和相互保护投资协定》、《中乌政府间投资保护协定》以及货币互换协议等重要文件。其中，中乌货币互换协议于 2012 年签署，并于 2015 年和 2018 年续签，有效期均为 3 年，且在双方同意的基础上可再次续签。

其次，中乌两国合作项目不断增多。2017 年中交天津航道局有限公司以更优的方案和更合理的定价打破欧洲四大疏浚企业垄断，成功中标乌克兰南方港的内外航道、调头圆区域及粮食码头等疏浚项目，这也是中国疏浚企业在欧洲市场第一次成功中标。中国企业在乌克兰承包劳务主要有：华为技术有限公司承包乌克兰电信项目、上海电力建设有限责任公司承包乌克兰锡瓦斯湖风电项目和中国机械设备工程股份有限公司承包乌克兰尼克波尔 200MW 光伏电站项目等。

再次，中国已成为乌克兰第一大贸易伙伴国、第二大海外投资来源国。国际贸易方面，2019 年中国成为乌克兰最大农产品进口国，总金额达 19.55 亿美元；2020 年上半年中国继续保持乌克兰第一大货物贸易伙伴国地位，其中中国进口在总进口中的占比为 15%，出口占比为 13%。国际投资方面，截至 2019 年 9 月，中国对乌克兰直接投资存量超过 9,000 万美元，成为乌克兰第二大投资来源国。2016 年中粮农业在乌克兰投资 7,500 万美元建设 DSSC 码头并正式投产，这是中国在乌克兰物流开发方面最大的投资。

最后，中乌贸易合作的不断深化使双方对国际运输的需求不断增长，中乌航线、班列的增加将进一步促进双边经贸合作。航线方面，2020 年 6 月，新邮政公司下属的新邮政全球公司增加了往来中国的直航次数，开通了每周两次的基辅-北京-基辅航班为个人和公司运输中国进口商品。班列方面，“武汉-基辅”、“烟台-基辅”和“南昌-基辅”中欧班列也于 2020 年 6 月陆续开往基辅，这加强了中国商品运往乌克兰的陆路运输线路竞争力，强化了中国-西欧-中国线路途径乌克兰的多式联运集装箱运输服务的竞争力。

1.4 基础设施环境

位置优势和物流潜力

乌克兰地处黑海要冲的战略性位置使其能够发挥连通“欧洲-高加索-亚洲”的国际运输走廊优势。两条泛欧洲运输网络途经乌克兰，即莱茵河-多瑙河走廊和地中海走廊。同时，乌克兰是中国“一带一路”倡议中“21 世纪丝绸之路经济带”中的重要交通枢纽，通过海路可以沟通高加索、地中海以及中东欧各国。2017 年 11 月，乌克兰和欧盟签署了关于将欧洲运输网络 TEN-T 扩展到乌克兰的文件，次年 11 月欧盟委员会批准了包括乌克兰在内的东部伙伴关系国家的全欧交通网络（TEN-T 核心网络⁶）地图。这是乌克兰基础设施走向欧洲一体化的重要一步，表明乌克兰的基础设施被欧盟委员会视为欧盟运输和物流系统的一个组成部分。根据乌克兰基础设施部测算，乌克兰具备每年 2 亿吨的运输潜力，目前仅开发使用了 25%-30%。乌克兰优越的地理位置和巨大的物流潜力为发展欧亚间多式联运开辟了广阔的国际合作前景，乌克兰过境国地位不断加强。

优势	
✓	地理位置优越，国际运输走廊；
✓	交通运输业发达，多式联运物流服务潜力巨大；
✓	电力生产大国，核电强国；
✓	公路、港口和可再生能源领域具有吸引投资优势；
✓	互联网接入资费低廉。
挑战	
✓	道路老旧，整修和重修资金不足；
✓	运输速度和服务质量；
✓	能源安全。

⁶TEN-T 是欧盟在公路、铁路、水路及航空等运输网络的一系列规划纲领，不仅指基础设施建设，更强调互联互通的技术和规范。

交通

乌克兰发达的交通系统在改善运输速度和提高服务质量方面有很大的投资空间。乌克兰铁路运输系统是世界上第十四大铁路系统，旅客运输量和货物运输量（表 1-2，表 1-3）分别名列世界第六位和第七位。公路及海运系统也较为发达。不过，由于缺乏资金，很多铁路和公路年久失修。未来，乌克兰在改善运输速度和提高运输服务质量方面有很大的投资空间。

表1-2 2019年乌克兰旅客运输量（单位：千人）

公路运输	无轨电车	地铁	有轨电车	铁路	航空运输	河运	海运
1,804,929.30	945,694.50	714,982.10	627,515.10	154,811.80	13,705.80	589.90	79.40

表1-3 2019年乌克兰货物运输量（单位：千吨）

公路运输	铁路运输	管道运输	河运	海运	航空运输
1,147,049.60	575,572.40	112,656.40	3,990.20	2,120.30	92.60

公路方面，乌克兰公路里程为 16.9 万公里，其中，2.1 万公里为国家级公路，14.8 万公里为地方级公路。此外，乌克兰共有 23 条国际公路，总长度 8,093.9 公里。由于昼夜和季节温差大导致路面保养困难，严重的载重超标导致公路实际使用年限仅为 6-10 年，乌克兰主要公路路面破损率约为 55%，全国 12% 的交通事故是由路面损坏直接导致。受限于资金不足，乌克兰全国近 94% 的公路需要整修或重修。2020 年乌克兰开始实施“大基建计划”，预算 850 亿格里夫纳改造 4,000 公里国道，预算 222 亿格里夫纳修建 2500 公里的地方公路。

铁路方面，乌克兰拥有发达的铁路运输交通网络，其铁路密度位居欧洲前列。全国共有 6 条铁路主干线，全长 21,640.4 公里，其中电气化干线 9,878 公里，占比 45%。基辅、哈尔科夫和第聂伯拥有地铁，总长 110.8 公里。乌克兰与周边国家均有铁路连接，有三条国际铁路运输走廊（3、5、9 号）从乌克兰境内穿过，交通走廊 3,162 公里。

空运方面，乌克兰共拥有 34 个民用机场，其中 22 个为国际机场。境内最大机场为基辅的“鲍里斯波尔”国际机场，它提供所有洲际航班和大部分国际航班，从亚洲到欧洲和美洲的许多航线交汇于此，占据了乌克兰空运的 65%，D 航站楼为 2012 年新建。2020 年 8 月，政府计划再拨款 1.17 亿格里夫纳用于敖德萨机场跑道的改建工作。

海运方面，乌克兰濒临黑海和亚速海，是重要的黑海海运交通枢纽，海岸线长达 2,782 公里，主要商业港口共 18 个。内河总通航里程为 1,672 公里，主要通航河流包括第聂伯河、德涅斯特河、多瑙河、杰斯纳河，主要河港共 12 个。2020 年 8 月，乌克兰基础设施部批准海港局 2021-2025 年战略发展规划，通过提升公司治理和改善港口基础设施来提升乌克兰海港的运转效率和国际竞争力。此外，乌克兰海港局将于 2020 年年底完成黑海港特许经营权项目的可行性研究，2021 年将进行黑海港特许经营权招标。

管道运输方面，乌克兰是俄罗斯向欧盟输送天然气的主要过境国，天然气管道与俄罗斯、白俄罗斯、波兰、斯洛伐克、匈牙利、摩尔多瓦、罗马尼亚相通，总长达 3.76 万公里，居欧洲第二，每年可输入 2,900 亿立方米天然气，输出 1,750 亿立方米。输油管道约 4,000 公里，石油产品输送管道 4,500 公里，地下储气库 13 个。2019 年乌克兰管道运量约 1.13 亿吨。

电力

乌克兰在可再生能源领域的技术和劳动力优势是其在发电领域吸引投资的有利因素。乌克兰是电力生产大国，发电种类齐全、电力产能较高（表 1-4）。乌克兰也是核电强国，是少数几个能够独立建造核电站的国家之一。乌克兰电力供应自给有余，每年均有一定规模的对外出口。乌克兰电网与周边国

家实现互联互通，剩余电力主要出口到周边的匈牙利、白俄罗斯、摩尔多瓦、斯洛伐克、罗马尼亚、波兰和俄罗斯。2014 年危机爆发后乌克兰降低了对俄罗斯能源的依赖，能源独立成为乌克兰重要的战略目标。2018 年，乌克兰投入运营了 200 个太阳能发电站，使其在太阳能领域的发展名列欧洲前茅。乌克兰拥有充足的在发电站工作过且受过专业训练的工人和熟悉发电和配电的技术人员，这也是乌克兰在发电领域吸引投资的有利因素。

表1-4 乌克兰电力市场概览

发电种类	公司名称	公司构成	产能, 千瓦	份额, %
核电	核能集团	4 个电站 (15 个机组)	13.8	25%
火电	第聂伯能源公司	3 家公司 (9 个电站)	17.2	31%
	顿巴斯能源公司	2 个电站	2.9	5%
	中部能源公司	3 个电站	7.7	14%
水电	乌克兰水电能源公司	8 个电站	5.9	11%
热电+基站	—	29 家公司	6.5	12%
太阳能、风能	—	超过 100 家公司	0.8	2%

互联网

乌克兰互联网不断完善，接入价格低廉。截至 2018 年 1 月 1 日，互联网用户为 2,262.58 万户，2017 年全年互联网及数据业务营业收入为 108.18 亿格里夫纳，占通信服务总收入的 16.3%。全国主要大专院校和各大城市的酒店、餐馆、咖啡馆等已逐步普及无线宽带接入服务。乌克兰移动互联网接入平均价格为 0.46 美元/GB，是全世界互联网接入价格最便宜的五个国家之一。

1.5 法律与监管环境

投资相关法律与政策体系

乌克兰对外国投资者采取国民待遇原则，凡未被乌克兰法律直接禁止的行业外资均可以进行投资。为鼓励和吸引国际投资，乌克兰建立了包括《外国投资制度法》、《投资活动法》、《对外经济活动法》、《特别（自由）经济区法律》、《土地市场法》、《预防和反腐败法》和《专利保护法》等一系列涉及外国投资与外商经济活动的法律体系（图 1-10）。同时，在外国投资优惠、行业地区鼓励政策、经济特区/自由区政策等方面制定了相关政策框架。当外国投资者出现争端时，需在乌克兰法院解决，或经双方同意，在仲裁法院（包括国际仲裁法院）解决。作为《关于解决国家与其他国家国民之间投资争端公约》的缔约国，乌克兰承认并执行解决投资争端国际中心的裁决。

优势

- ✓ 司法体系改革；
- ✓ 国际对标；
- ✓ 投资者保护机制；
- ✓ 货币交易和外汇管制趋向宽松。

挑战

- ✓ 司法体系尚未定型，立法的不确定性。

图1-10 乌克兰投资相关法律体系概览

《乌克兰外国投资制度法》 《乌克兰投资活动法》 《乌克兰经济法》 《乌克兰对外经济活动法》 《乌克兰经营活动主体登记管理办法》 《乌克兰海关法》 《乌克兰商品和交通工具进口及清关程序法》 《乌克兰各边境站货物通行统一收费标准法》 《乌克兰关于对进口贸易采取特别措施法》 《乌克兰特别（自由）经济区法律》 《乌克兰对外经济关系中来料加工法》 《乌克兰旅游法》 《乌克兰电子化公共采购法》 《乌克兰电子商务法》 《乌克兰关于保护本国商品生产者免遭进口倾销损害法》 《乌克兰关于保护本国商品生产者免遭进口补贴损害法》 《公私伙伴关系法》（PPP法） 《乌克兰特许经营管理法》	《土地市场法》 《乌克兰农用地流转法案》 《乌克兰土地法》 《乌克兰地籍簿法》 《乌克兰租赁法》 《乌克兰特别抵押法》
《乌克兰劳动法》 《乌克兰外国人及无国籍人士法律地位法》 《乌克兰关于批准办理外国公民及无国籍人士在乌克兰就业许可的办法》	《乌克兰民法典》 《乌克兰刑事法典》 《乌克兰商法典》 《乌克兰商品和服务商标保护法》 《乌克兰著作权法》 《乌克兰著作权及相关权益保护法》 《乌克兰专利保护法》
《乌克兰环境保护法》 《乌克兰国家建筑规范法》	《乌克兰税法》 《乌克兰税收体系法》 《乌克兰增值税法》 《乌克兰海关税率法》 《乌克兰统一关税税率法》
	《乌克兰预防和反腐败法》 《对乌克兰法律中关于贿赂违法行为追究相关责任的补充文本》 《反腐败方案的制定和实施条例》

数据来源：乌克兰投资指南、大公报国际

司法改革

提高全球营商环境排名是乌克兰优先发展方向之一，建立与之相配有效、公正、廉政的司法体系是其司法改革的重点方向。乌克兰议会陆续通过了一系列法案（表 1-5）以改善司法体系，同时积极向欧盟标准对标，这对维护司法地位、保障投资者权益、增强投资吸引力具有积极作用。

表1-5 乌克兰与投资相关的司法改革

序号	法案	新增/修订的核心内容	时间
1	税法修正案	- 从 2021 年 1 月 1 日至 2035 年 1 月 1 日，免除投资者在海关规定下向乌克兰关税区进口的用于实施重大投资项目的设备的增值税； - 对签订了特殊投资协议的重大项目投资者免征企业所得税； - 授予地方政府可对实施重大投资项目所用土地减免税费的权利。	2020.9
2	吸引投资法案	简化吸引投资程序和引入新的金融机制。	2020.8
3	禁止私有化清单法案	- 法定资本中国有集团权益份额不低于 50%，此类单位共 9 家； - 法定资本中国有权益占比为 100%，此类单位共 74 家； - 不能进行私有化的体育文化和林业单位共 474 家； - 不能进行私有化的国企但可转为经营性公司的单位共 102 家。	2020.8
4	本地化生产法案	规定国家或政府有关部门采购的部分机械产品必须要有本地化成分。其中，自 2021 年起本地化成分为 25%-45%，2024 年起，本地化成分为 40%-60%。	2020.7
5	关于下调光伏电站和风电站绿色电价的法案	2015 年 7 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期间并网的电站将自 2020 年 7 月 1 日起下调绿色电价，其中 1 兆瓦以上光伏电站下调 15%，不超过 1 兆瓦的光伏和风电站下调 7.5%； 2015 年 6 月 30 日前并网的可再生能源电站绿色电价下调 52%； 2020 年 8 月 1 日后并网的光伏电站绿色电价削减 50%。	2020.7

表1-5 乌克兰与投资相关的司法改革（接上表）

序号	法案	新增/修订的核心内容	时间
6	关于国家在大项目投资支持的法律草案（提交议会）	• 为与乌政府直接签订 15 年合同的投资者提供担保； • 任命投资经理，在项目准备和实施的全过程中帮助投资者； • 提供税收优惠（免征所得税，在向乌克兰进口新设备时免交关税和增值税）； • 简化实施项目所需的土地使用程序； • 国家出资建设或更新相关基础设施（道路、电力和天然气、供暖、供水网络、公用事业等）； • 将对满足以下条件的乌克兰和外国投资项目进行支持：投资额至少应为 3,000 万欧元；创造不少于 150 个新的工作岗位；工人的平均工资要高于该地区同领域平均工资的 15%；项目实施期为 5 年，与政府签订的特殊投资协议的有效期为 15 年。	2020. 7
7	破产程序法典	• 采用了乌克兰以前从未采用过的个人破产程序	2019. 10
8	新的货币和货币交易法生效	• 任何跨境支付、外汇购买或货币兑换交易如果不是明令禁止或者限制的就是允许； • 取消了 30 多项外汇限制。	2019. 2
9	简化引资手续的第 4541 号法律草案	• 取消外国投资登记制度，代之以便于国家统计的信息报告制； • 简化外国劳务许可发放手续及外国人在乌临时居住证办理手续； • 规定在乌克兰企业拥有实际股份但没有任职的外国投资者有权利获得居留证。	2017. 5
10	修改相关法律以完善国家不动产登记和财产保护	• 司法部对进行国家登记的主体和登记员进行监控，对登记行为进行持续监控和视频监控； • 建立“审查国家登记行为投诉受理委员会”。	2016. 10
11	执法人制度	• 引入自动执行判决程序，记录执行过程。 • 建立债务人统一登记制度（发挥信息公开作用，预防债务人财产转移）。 • 取消自动完成判决期限，防止财产转移。 • 确立债务人向执行人提交收入和财产证明的义务。	2016. 9
12	司法系统和法官地位	• 建立新机制，吸引社会参与，建立鼓励机制以保证法官处于从社会利益出发行事； • 强化法官（及候选法官）义务，法官应申报其亲属、朋友、或与其他公职人员的关系； • 确立更新法官队伍的条件，在上诉法院、高等专门法院、最高法院公开竞聘制度，允许没有法官经验的人员竞聘。	2016. 9
13	关于修改乌克兰宪法	• 建立新机构即高级司法委员会； • 建立依法建立或解散法庭的制度； • 由法官享有完全豁免权转变为仅享有功能性豁免； • 取消对法官队伍进行更新的限制。	2016. 9
14	关于保护投资者权利的法律	• 派生诉讼制度：少数股东可提起对社会有利的诉讼，以挽回损失； • “独立经理人”制度：开放式公司的少数股东可通过独立经理人代表自身利益； • 考虑所有股东利益，建立对关联交易的详细监管制度。	2015. 4

投资者保护

乌克兰司法体系尚处改革之中，为消除外国投资者对因乌克兰形势和法律变化可能造成的损失顾虑，乌克兰不断完善对外国投资者的保障机制。第一，法律变更保障。乌克兰法律保障外国投资者在 10 年内不受《外国投资法》立法变化影响。如果外国投资者投资时所依据的《外国投资法》等专门法律被修改或补充，改变了对外国投资者的保护和优惠条件，投资者可以按原先通过的法律从事经营和投资活动，并于注册 10 年后再实行所修改和补充的法律和条款（在国有化和征用领域的立法变化会限制上述保障的适用范围）。第二，非国有化保障。乌克兰法律保障外国投资不会被国有化，国家机构不得征收外国投资，但紧急措施除外（如国家灾害、事故、流行病等）。第三，赔偿保障。对于由于乌克兰国家机构或工作人员的失职，违反了乌境内法律而造成外资企业损失的，外资企业有权要求按审计公司认定的合理估值和现汇价格予以赔偿。第四，利润汇回保障。在缴纳了税款、关税和其他强制性款项后，外国投资者有权利将其投资活动合法获得的所有利润和其他收益以外币形式汇出。



外汇管制

乌克兰对包括跨境支付的货币交易监管和外汇管制趋向宽松。2019 年 2 月，乌克兰新的货币和货币交易法生效，标志着乌克兰对货币交易(包括跨境支付)的监管朝着更自由、更宽松的方向发展。为促进资本自由流动和改善在乌克兰的投资环境，乌克兰国家银行取消了 20 多项外汇限制，如进出口合同结算期限由 180 天增至 365 天、进出口交易外汇监管由 15 万格里夫纳限额修订为 30 万格里夫纳和取消对违反结算期限施以中止对外经济活动的制裁等。



02

效率环境

图2-1 2020年乌克兰国家投资环境-效率环境



数据来源：大公国际

注：营商便利度、商品市场环境、劳动力市场环境和金融环境是效率环境的下层要素。

第二章 效率环境

优势

- ✓ 营商环境便利水平持续改善；
- ✓ 2020 年营商便利水平全球排名第 64 位，改革成效显著。

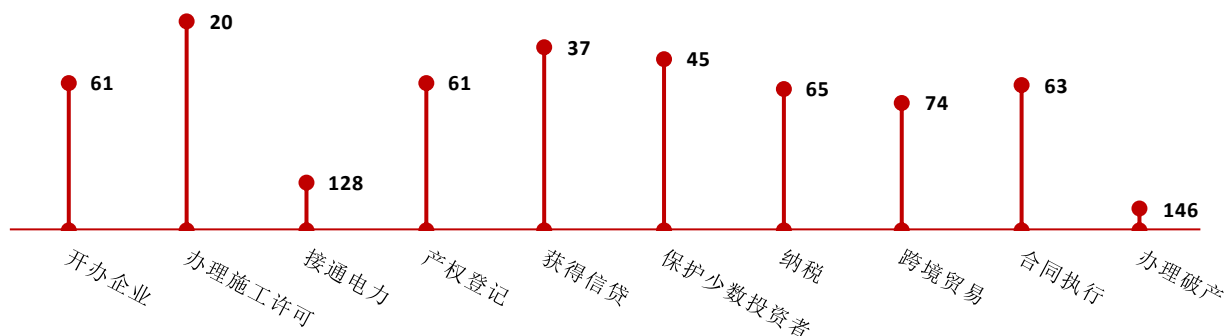
挑战

- ✓ 法律体系有待完善；
- ✓ 官僚政治和腐败问题盛行；
- ✓ 基础设施老旧。

2.1 营商便利度

根据世界银行《2020 年营商环境报告》，2020 年乌克兰营商便利度水平在 190 个国家中排名第 64 位（图 2-2），其中乌克兰在办理施工许可证（20 名）、获得信贷（37 名）和保护少数投资者（45 名）等方面对投资者具有相当强的吸引力，而在接通电力和办理破产等方面仍有较大发展空间。

图2-2 2020年国家投资环境-效率环境-营商便利度各项指标排名



数据来源：世界银行、大公国际

营商环境状况

乌克兰法律体系有待完善，在保障商业合同执行、企业资产等方面仍有进步空间；官僚政治和腐败问题盛行，增加了企业投资的“隐性”成本；基础设施老旧产生的不良影响推高了企业的运营成本。首先，乌克兰在保障商业合同执行、企业资产等方面仍有进步空间（表 2-1）。企业办理破产手续耗时长达 2.9 年，破产诉讼所花费的成本占总资产 40.5%，而

最终的资本回收率却仅有 9%；合同执行过程中的诉讼成本占索赔总额的 46.3%。其次，乌克兰国内官僚政治和腐败问题盛行，增加了企业投资的“隐性”成本。外资企业负责人需要花费额外时间与政府官员进行沟通，并花费一定资金用来加强与相关管理部门的非正式联系。一般情况下，企业每年需要花费约 328 个小时来办理纳税，总纳税额占总利润百分比高达 45.2%。此外，基础设施老旧产生的不良影响推高了企业的运营成本。例如，受电力设备老化和技术升级的严重制约，在乌克兰接通电力耗时长达 267 天，所需成本占人均收入的比重高达 353.2%，远高于经合组织高收入经济体及欧洲和中亚地区的平均水平。

虽然存在相对投资风险，但是乌克兰政府一直在努力改善投资环境，使外方投资更加便利。2015 年 11 月，乌克兰议会二读通过“关于取消监管壁垒以发展国家工业园”的法律草案，截止目前，乌克兰已有 39 个工业园区登记注册，工业园带有基础设施配套的场地，将大大缩短投资周期，进入市场的时间由此前的 2-3 年减至 6-9 个月。为了更好地协调中央、地区政府和投资者之间的关系，乌克兰政府成立了顾问和咨询机构—乌克兰投资促进局，对投资过程中的各项工作提供建议和帮助。为了简便注册手续，乌克兰对外资企业的审批归财政部统一管理，财政部必须在接到全部申请注册文件后的 21 天内做出准许或者不准许的书面通知。

表2-1 2020年乌克兰营商环境便利状况

指标	乌克兰	欧洲和中亚地区	经合组织高收入经济体
开办企业指标	91.1	90.5	91.3
开办企业手续（个）	6	5.2	4.9
开办企业时间（天）	6.5	11.9	9.2
开办企业手续所需成本（占人均收入比重%）	0.5	4	3
最低实缴资本（占人均收入比重%）	0	0.7	7.6
办理施工许可指标	81.1	69	75.6
办理施工许可手续（个）	10	16.2	12.7
办理施工许可所需时间（天）	72.5	170.1	152.3
办理施工许可手续成本（占库房价值比重%）	4.4	4	1.5
接通电力指标	62.5	75.6	85.9
接通电力手续（个）	5	5.1	4.4
接通电力所需时间（天）	267	99.6	74.8
接通电力手续所需成本（占人均收入比重%）	353.2	271.9	61
产权登记指标	71.3	75.8	77
产权登记手续（个）	7	5.5	4.7
产权登记时间（天）	15	20.8	23.6
产权登记所需成本（占房产价值比重%）	1.7	2.7	4.2
获得信贷指标	75	72.2	64.3
保护少数投资者指标	68	61	68.2
信息披露指标（0-10）	9	7.5	6.5
纳税指标	78.1	77.9	84.3
纳税手续时间（小时）	328	213.1	158.8
跨境贸易指标	80.1	87.3	94.3
办理出口手续所需时间（天）	6	16.1	12.7
办理进口手续所需时间（天）	32	20.4	8.5
办理进口手续所需成本（美元）	100	158.8	98.1
办理出口手续所需成本（美元）	75	150	136.8
合同履行指标	63.6	65.5	67.8
合同履行过程中诉讼所需时间（天）	378	496.4	589.6
合同履行过程中诉讼成本（占索赔比重%）	46.3	26.6	21.5
办理破产指标	31.4	55.7	74.9
办理破产手续所需时间（年）	2.9	2.3	1.7
破产清算手续成本（占资产比重%）	40.5	13.3	9.3
资本回收率（%）	9	38.5	70.2

改革措施

近十年乌克兰营商环境便利水平持续改善，2020 年乌克兰在办理施工许可、接通电力和保护少数投资者等多方面进行了大力改革。自 2009 年以来，乌克兰着力改善本国营商环境，在世界银行统计的营商环境排名中，乌克兰已从 2009 年的第 146 位，上升到 2020 年的第 64 位。2020 年，乌克兰对营商环境进行了多项改革，进步颇大。在办理施工许可方面，乌克兰通过取消雇用外部监理人员的要求并引入了在线通知系统，从而简化办理建筑许可的流程；在接通电力方面，通过简化技术条件的配给流程及采用位置信息系统，使得接通电力更加容易；在登记财产方面，通过增加土地管理系统的透明度使财产登记更加容易；在获得信贷方面，通过在乌克兰国家银行建立新的公共信用登记系统来改善对信用信息的访问；在保护少数投资者方面，乌克兰通过要求利益相关方更全面地披露交易信息来加强对少数投资者的保护；在跨境贸易方面，乌克兰通过简化对汽车零件合格证明的要求，减少了进口时间。

优势

- ✓ 持续进行税制改革；
- ✓ 对投资者实施税收优惠政策；
- ✓ 商品市场竞争力较强。

挑战

- ✓ 税种繁多，税收负担重；
- ✓ 税收征管行政廉洁度有待提高；
- ✓ 对本国部分商品实行关税保护。

2.2 商品市场环境

税收制度

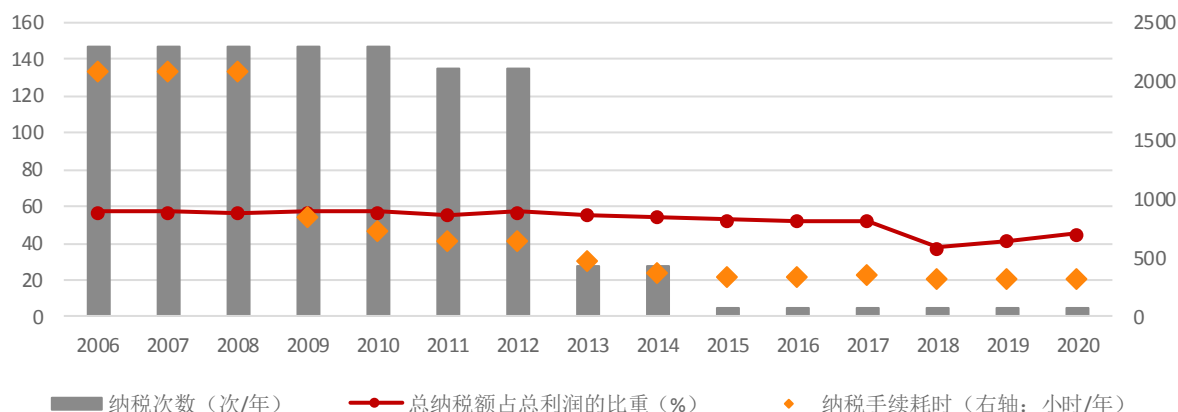
乌克兰的税种繁多，企业税收负担较重，税收征管行政廉洁度有待提高。乌克兰实行国家税和地方税两级税收体制，国家级税收共 18 种，主要包括增值税、所得税（企业、个人）、消费税等，地方级税收共 5 种，主要包括不动产税、旅游税等（表 2-2）。乌克兰的税收征管行政廉洁度有待提高，针对世界银行统计的“预期赠送礼物的企业比例”指标，2017 年乌克兰的该项指标高达 50%。

表2-2 乌克兰的基本税收政策

税种	税率	备注
增值税	20%，7%	自 2017 年 1 月 1 日起，取消农业生产者特殊增值税制度
消费税	酒、酒精饮料（税率 39%），啤酒（税率 42.5%）；烟草制品、烟（税率 31.5%）	针对烟、酒、成品油、汽车、摩托车、液化气和电力
企业所得税	18%	-
个人所得税	18%	-
其他税种	关税、不动产税、土地税、印花税、环境污染税、资源开采税、取得税、通信服务税、贵重金属税、外币兑换税、社会保障税、固定农业税、车辆首次登记税、生态税、地下资源使用税、水资源使用税、森林资源使用税、战争税、旅游税等（取消对医疗和教育服务征税、免除残疾人纳税义务）。	

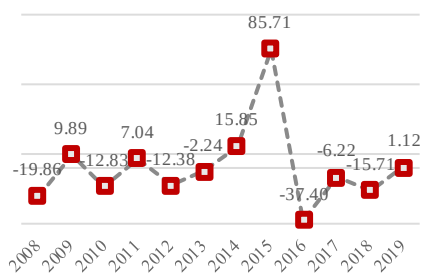
虽然乌克兰的税负对投资者来说稍有压力，但是乌克兰在税收体制方面不断进行优化改革，整体来看，营商税务环境呈现向好态势。自 2010 年出台该国独立后第一部新税法典后，有关税收的新规不断出台，主要体现在企业所得税、房产税、金融交易税、转让定价等方面。税制改革和税法新规着眼于鼓励投资、刺激经济、提高税收征管的效率、规范企业经营。过去十五年间，乌克兰在税制改革上做出了极大进步，外资企业每年办理纳税的次数从 2006 年的 147 次减少到了 2020 年的 5 次（图 2-3），纳税手续耗时从 2006 年的 2,085 小时缩短到了 2020 年的 327.5 小时，总纳税额占总利润的比重从 2006 年的 57.3% 降到了 45.2%。2020 年 9 月 3 日，乌克兰最高拉达通过了以总统提案为基础的《税法》修正案，该提案旨在提高乌克兰的投资吸引力，并通过国家对大型投资项目的支持而提高乌克兰经济的竞争力。

图2-3 2020年国家投资环境-效率环境-2006至2020年乌克兰税制改革情况



数据来源：世界银行、大公国际

图2-4 2020年国家投资环境-效率环境-乌克兰住房、水、电、气及其他燃料价格指数增长率 (%)



数据来源：乌克兰统计局、大公国际

商品市场竞争力

乌克兰的住房、水、电、气及其他燃料等公共事业服务价格呈低幅上涨趋势。2008年至2019年间，乌克兰的水、电、气及其他燃料价格指数整体呈上涨趋势（图2-4）。其中，2015年上涨幅度最大，高达85.7%，当年受危机影响，乌克兰整体消费价格上涨28.5%，水、电、天然气平均上涨34.6%。危机过后，自2018年至今，乌克兰的住房、水、电、气及其他燃料价格一直保持低速增长。2020年上半年，电价保持稳定（表2-3），水价有轻微浮动，天然气价格不太稳定。自年初以来，乌克兰石油天然气公司首次提高了民用天然气价格，7月份天然气价格上涨7.2%至每千立方米2,297.53格里夫纳（不含增值税和运费）。价格上涨是因为欧洲主要天然气枢纽的价格在6月下旬和7月初开始上涨，达到自5月中旬以来的最高值。

表2-3 2019年乌克兰的水、电、气、住房价格

商品	价格
水价	冷水：集中供应的企业和集体用户为20.38格里夫纳/立方米，一般多层住宅居民为21.76格里夫纳/立方米；热水：80.62格里夫纳/立方米（均以基辅市为例）。
电价	民用：100千瓦时以下为0.90格里夫纳/千瓦时，高于100千瓦时部分为1.68格里夫纳/千瓦时；工业用电：一级电压高于27.5千伏，为1.4338格里夫纳/千瓦时（含增值税），二级电压低于27.5千伏，为1.6813格里夫纳/千瓦时（含增值税）。
天然气价格	民用：约8.38格里夫纳/立方米（含税）；工业用气：约7.48格里夫纳/立方米（含税）。
汽柴油价格	平均油价为：A92号汽油29.29格里夫纳/升（约合1.12美元/升），A95号汽油30.32格里夫纳/升（约合1.16美元/升），A95号优质汽油31.46格里夫纳/升（约合1.2美元/升），柴油29.86格里夫纳/升（约合1.14美元/升）。
土地/房屋价格	房屋租赁价格：一居室月租金为274美元；二居室月租金为370美元；三居室月租金为439美元；基辅州土地售价平均为1,410美元/100平方米。

数据来源：乌克兰统计局、大公国际

关税政策

乌克兰对进出口商品征收的关税有多种类型，但整体呈下降趋势。乌克兰加入WTO后，减低、甚至取消了一些关税和非关税壁垒，并且还有进一步降低的趋势。目前，乌克兰平均关税水平已降至6.1%，其中工业品平均关税水平降至4.9%，农产品平均关税水平降至10.8%。另外根

据签订的分类商品关税协议，化工品、木材、纺织品、药品、家具等单项产品的进口关税为零。

乌克兰对境外投资者实行两种情况的特殊关税优惠。一方面，境外投资者以实物形式对乌克兰企业进行股权投资的，如果被投资乌克兰企业在三年内不转让该实物，则实物进口环节可能免于关税；另一方面，对于进口加工复出口的货物，可能免征进口环节税，对于出口加工复进口的货物，可能仅就境外加工增值的部分征收进口环节税。此外，中国作为可享受乌克兰优惠关税税率（50%）的国家之一，企业只要满足以下三个条件即可享受关税优惠：商品直接从中国进口；生产者为中国注册的企业；出具 FORM-A 原产地证书。

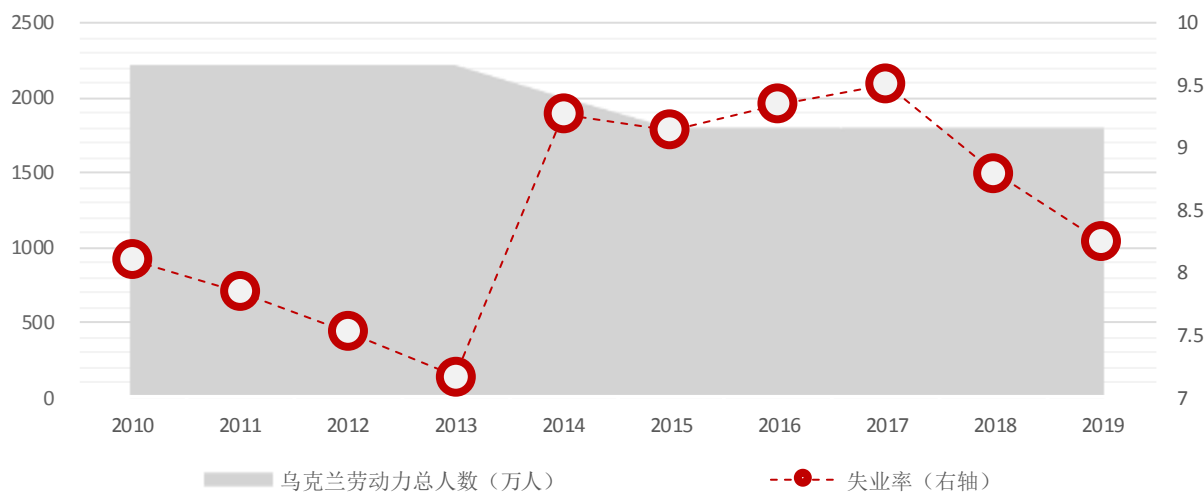
2.3 劳动力市场环境

劳动力资源

乌克兰拥有较高素质和较低成本的劳动力资源。乌克兰全民受教育程度高达 70%，全民识字率达 99.7%（文盲率仅为 0.3%），在全球繁荣指数排名中（167 个国家和地区），乌克兰教育排名第 37 位。乌克兰的工资水平相对较低。根据德国经济与社会研究所（WSI）发布的《2019 欧洲最低工资报告》，乌克兰和摩尔多瓦以时薪 0.78 欧元并列排名倒数第一。乌克兰 2019 年的平均月薪为 350 美元，社保税率为 20%，均远低于罗马尼亚、匈牙利、波兰等周边国家的平均水平（图 2-6）。

近两年，乌克兰最低工资额度不断上调，使得人工成本有增高的趋势。自 2020 年 1 月 1 日起，乌克兰的最低工资提高了 550 格里夫纳至每月 4,723 格里夫纳，或每小时 28.31 格里夫纳。近日，乌克兰议会通过了第 3963 号法案，其中规定从 9 月 1 日起，将乌克兰的最低工资提高到 5,000 格里夫纳。

图2-5 2020年国家投资环境-效率环境-乌克兰劳动力总人数（万人）及失业率



数据来源：世界劳工组织、大公国际

图2-6 2020年国家投资环境-效率环境-乌克兰平均月薪及社保税率



数据来源：世界劳工组织、大公国际

劳资关系

乌克兰劳动法规完备，为劳动者提供了良好的法律保障。乌克兰《劳动法》是乌克兰调节劳动关系的基本法律，主要目的是保障所有劳动者（含外国人和无国籍人员）的劳动权利。针对外国劳工的主要劳务政策为《外国人及无国籍人士法律地位法》和《关于批准办理外国公民及无国籍人士在乌克兰就业许可的办法》（政府令）两个法律文件。劳动者报酬受国家保护，国家规定最低工资标准，其中不包括补助、补贴、奖金和其他奖励；法定工作时间为每天工作8小时，一周不超过40小时；试用期不能超过三个月。《劳动法》规定劳动协议可以口头或者书面形式签订，但同时规定了必须以书面形式签订的情况，还规定了企业雇用员工应分别与工会组织和劳动者签订集体合同和劳动合同。

乌克兰的工会力量强大，能够有效保障劳动者的合法权益，劳资关系良好。乌克兰最大的工会组织是乌克兰工会联合会，下属44个全国性产业工会和26个州级工会组织，拥有会员超过1,000万人，组织遍布全国，其活动对国家政治、经济和社会运行各个领域都具有重要影响。该组织依据工会章程和行动纲领开展工作，其主要职责是维护和争取劳工权益，协调政府、雇主和劳工之间的关系。

乌克兰对引进外国劳务的条件较为严格，一般是针对本地劳工无法胜任的工种或聘用外国专家。在乌克兰务工必须办理就业许可，许可最长发放1年。乌克兰社会政策部国家就业中心或其委托的各州、市就业中心对邀请外国人工作的企业单位办理和签发劳动许可，未经国家就业部门许可而使用外国人劳动，每雇用一人将被国家就业部门处以居民最低收入50倍的罚款。

优势

- ✓ 金融开放程度较高；
- ✓ 银行业结构不断优化；
- ✓ 银行业改革显著，提升了银行业危机抵御能力和金融稳健性。

挑战

- ✓ 融资成本相对较高；
- ✓ 疫情导致乌克兰银行业的资产质量风险、资本充足性风险和盈利性风险增高。

2.4 金融环境

金融体系

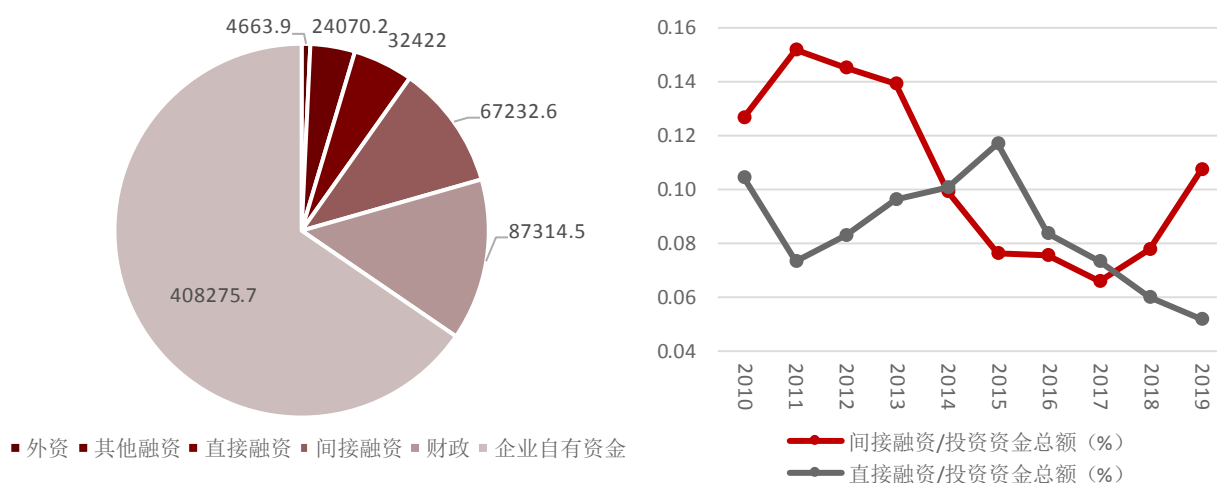
乌克兰金融体系相对完善，金融开放程度较高。乌克兰国家银行是中央银行，具有完全独立性。截至2020年8月31日，乌克兰共有75家银行和2,084家非银行金融服务机构。乌克兰证券市场交易所有10家，其中，第一证券交易系统（PFTS）是最大的证券交易市场，其交易额占全国证券交易总额的96%。乌克兰的金融市场以银行业为主，股市、债市发

展程度相对不高，2018 年乌克兰股市加债市总额与 GDP 之比仅为 3.4%。乌克兰金融业开放程度较高，允许外国金融机构并购乌克兰本国金融机构或在乌克兰建立分支机构。2017 年 12 月，天津渤海商品交易所股份有限公司旗下企业已完成对乌克兰复兴开发银行的并购和增资，该银行已成为乌克兰境内首家中资银行。上述交易已获得乌克兰国家银行的批准，并得到了乌克兰证券与股票市场委员会、乌克兰反垄断委员会同意。至此，该项目成为第一个中国资本成功参与乌克兰国有资产私有化案例，也是中乌共建“一带一路”倡议框架下第一个中国非金融企业通过收购进入银行业的案例。作为乌克兰第一家中资金融机构，乌克兰复兴开发银行将首先定位于服务中乌两国双向经贸、投资往来，客户瞄准中乌两国经贸投资企业和商旅群体，以跨境贸易投资与人民币结算便利为业务特色，结合渤海商品交易所的跨境商品交易服务平台，为两国政府和企业间贸易投资和人员往来提供可靠的金融服务。此外，乌克兰复兴开发银行新核心系统也于 2019 年 9 月正式上线。

乌克兰投资资金的来源主要依托企业自有资金和政府财政(图 2-7)，融资方式以间接融资为主，直接融资作为重要补充。2010 年至 2019 年期间，受乌克兰危机影响，间接融资对投资的支持力度在出现短期低迷之后迅速走强，而直接融资占投资资金的总额在危机期间出现短暂高峰后，近年来一直处于下降趋势。

外国投资者在当地融资成本较高，2019 年乌克兰银行的贷款利率高达 19.8%，因此外国企业多不在当地融资。在融资条件方面，外资企业与当地企业享受同等待遇。融资基本条件包括公司经营许可、信用信息、纳税情况、项目可行性和风险评估报告、企业财务状况评估、融资必要性评估、贷款条件等。

图2-7 2020年国家投资环境-效率环境-2019年乌克兰投资资金来源（单位：百万格里夫纳）



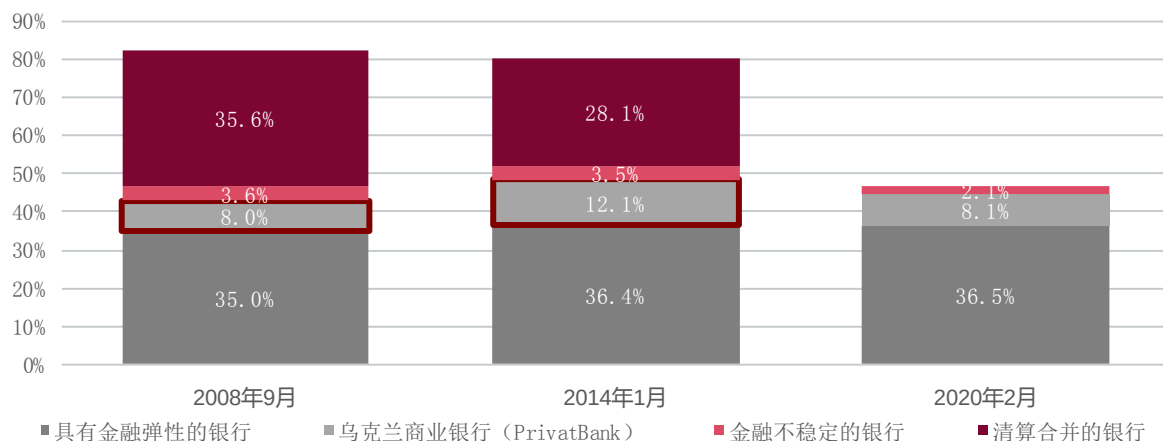
数据来源：乌克兰国家银行、大公报国际

改革措施

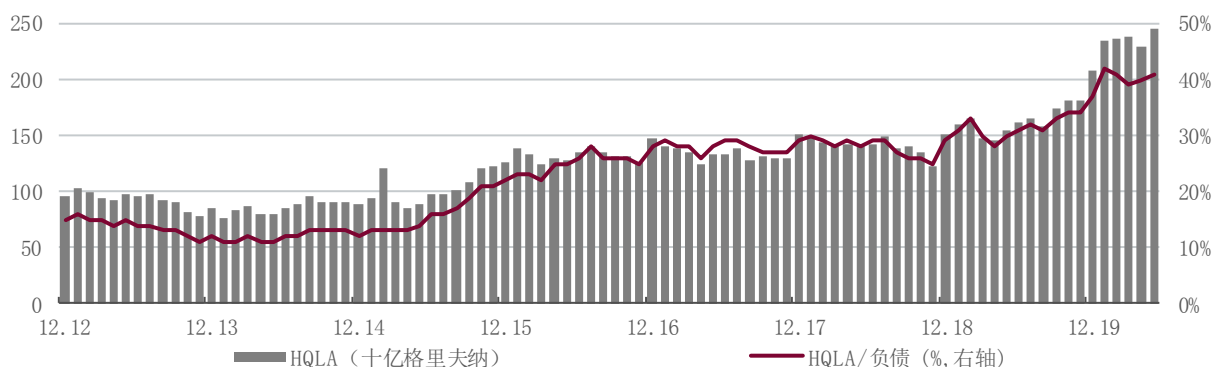
乌克兰在银行业危机后采取了一系列改革措施。在 2008 年信贷过度扩张引发的金融危机中，乌克兰积聚了大规模的外币抵押贷款和公司贷款，加之不良贷款相关法律不健全，使得贷款银行难以在贷款违约时得到贷款担保。同时，在危机中已经出现财务状况的问题银行持续营业，一直到 2014 年银行业再次出现危机。此后，乌克兰经历了痛苦的财政和金融改革过程：乌克兰国家银行在国际货币基金组织的要求下，大力开展银行业清理整顿；实施严格的银行业监管标准，将资不抵债的银行从市场中驱逐；每年进行常规压力测试；发布关于预防系统性危机的宏观审慎政策监管战略，以提高对危机的抵御能力。

通过改革，乌克兰银行业结构日趋优化，资本充足率和盈利能力逐

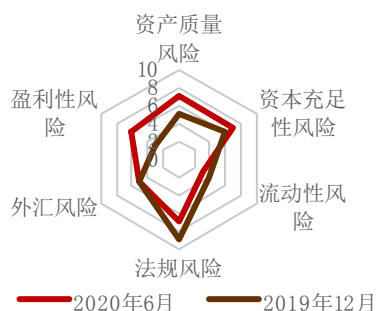
年提高。截至 2020 年 2 月，具有金融弹性的银行资产占比为 36.5%（图 2-8），乌克兰商业银行（PrivatBank）资产占比 8.1%，而金融不稳定的银行资产占比为 2.1%，公司存款和小额存款的比重达到了历史最高值 85.8%。此外，为了更准确地评估流动性，国家银行在 2018 年引入了新的审慎标准，即流动性覆盖率（LCR），2019 年高质量流动资产（HQLA）与私有银行负债的比率比 2014 年增加了三倍（图 2-9）。

图2-8 2020年国家投资环境-效率环境-乌克兰银行业净资产分配（占GDP的百分比）


数据来源：乌克兰国家银行、大公国际

图2-9 2020年国家投资环境-效率环境-乌克兰非国有银行的高质量流动资产（HQLA）


数据来源：乌克兰国家银行、大公国际

图2-10 2020年国家投资环境-效率环境-乌克兰银行业风险⁷


数据来源：乌克兰国家银行、大公国际

金融稳健性

受新冠肺炎疫情的影响，短期内乌克兰银行业的资产质量风险、资本充足性风险、盈利性风险将会增高，外汇风险保持不变，而流动性风险和法规风险则会降低（图 2-10）。

疫情导致的经济活动低迷和一系列检疫限制措施对乌克兰家庭收入和公司财务状况产生了一定冲击，这将对银行贷款组合的质量产生重大负面影响，导致乌克兰银行业不良贷款率增高。截至 2020 年 7 月 1 日，乌克兰银行业不良贷款占比 48%，银行发放贷款总额 11,060 亿格里夫纳，问题贷款 5,360 亿格里夫纳。其中，普利瓦特银行的不不良贷款率高达 81%（表 2-4）。此外，乌克兰银行业的盈利性风险也因疫情影响而有所提升。上半年银行手续费收入下降 1.5%，降至 205 亿格里夫纳，净利息收入增长放缓至 3.9%，这是四年来最低水平。

⁷ 风险级别为 0 到 10，其中 0 为最低风险级别，10 为最高风险级别。



虽然疫情的爆发推高了乌克兰银行体系的上述风险，但是得益于乌克兰近年来对银行业的优化改革，疫情对银行体系流动性风险影响不大。乌克兰银行体系的流动性覆盖率远高于最低限额要求，在疫情到来之际，银行将通过流动性缓冲来缓解客户的恐慌情绪，虽然流动性资产数量在最开始的几个月内会出现暂时性回落，但预计短期内会恢复到疫情前的水平。

表 2-4 2020 年上半年乌克兰主要银行不良贷款率

银行	不良贷款率
普利瓦特银行	81%
乌克兰国有银行	63%
奥夏特银行	50%
乌克兰私有银行	30%
乌克兰进出口银行	19%



03

投资机会 领域聚焦

第三章 投资机会领域聚焦

优势

- ✓ 农业土地市场化改革；
- ✓ 2021-2023 农业发展支持计划；
- ✓ 得天独厚的自然条件；
- ✓ 低成本优势；
- ✓ 中乌合作潜力。

挑战

- ✓ 旱灾与蝗灾；
- ✓ 《农业土地流转法案》执行情况；
- ✓ 集约化程度较低。

3.1 农业

法律法规

乌克兰长期暂停农业用地买卖和交易。在前苏联时期，乌克兰全部土地归国家和集体所有。1991 年底苏联解体后，乌克兰进行了土地私有化改革，将土地按照用途分为农业用地、建筑用地和工业交通用地等，并将农业用地的产权和管理权转让给集体农场，其他类型土地转让给地方政府，然后再逐渐转移给法人或自然人。但在政策执行过程中，由于缺乏相关的法律规则，乌克兰的土地买卖曾一度陷入混乱，农业土地也出现了高度集中的趋势，导致当局不得不暂停农业用地的买卖和交易。2001 年乌克兰议会通过了《土地法》，规定农业用地不得转让给外国公民和企业。同时，在 2005 年 1 月 1 日前，乌克兰公民不得出售或转让农业用地及其土地股权，但允许交换、继承和转为公共用途的需要。上述规定被称为“暂停农业用地买卖的临时禁令”，并多次延期。

乌克兰农业土地市场化改革迈出关键一步。2020 年 4 月 29 日，乌克兰总统签署了《农业土地流转法案》，法案主要内容包括：第一，自 2021 年 7 月 1 日起，乌克兰公民将被允许购买面积不超过 100 公顷的农业用地；第二，从 2024 年 1 月 1 日起，所有者为乌克兰公民的法人实体将被允许购买不超过 1 万公顷的农业用地；第三，外国企业和个人是否有权购买乌克兰农业用地需经全民公决来确定。新版《农业土地流转法案》的签署意味着持续近 20 年的“暂停农业用地买卖的临时禁令”将被取消，对于提高乌克兰农业土地市场化程度具有重要意义，但该法案执行的后续进程仍然需要多加关注。除了《土地法》外，乌克兰农业相关法律还包括《谷物法》、《粮食法》等，如表 3-1：

表3-1 乌克兰农业主要相关法律及主要规定

法律名称	主要规定
《谷物法》	规定了粮食申报程序、质量控制、粮食储存条件、粮食进出口等等。
《粮食法》	要求谷物生产商按月申报其自有或租用仓库中的谷物存储量；规定在乌克兰或进口到乌克兰的粮食及其提取物的质量必须遵守国家标准，且出口谷物质量必须遵守出口合同要求。
《植物检疫法》	规定了在检疫区内对管制客体实施的措施，主要包括对监管客体进行检查和植检鉴定、对检疫生物进行定位和清除、禁止从隔离区转移正在接受生物检疫控制的客体、对从隔离区转来未进行任何生物检疫的控制客体进行熏蒸等。
《食品安全法》	该法律以欧盟标准为基础，介绍了适用于农产品生产、加工和销售的整个周期，还规定了加工和储存动物制品的企业必须强制获得经验许可证的条件。
《牲畜法》	要求对屠宰牲畜进行强制认证和登记，并规定禁止屠宰没有兽医证明其健康的动物，禁止销售或消费没有兽医和卫生鉴定而屠宰的肉类。
《乌克兰牛奶和乳制品法》	为乳制品生产提供了特殊要求，包括原料奶和乳制品的容器和包装应使用卫生部允许的材料、禁止将乳制品包装加工从生产环节中分离（除同一家工厂的分支来包装黄油、奶酪、奶粉）、禁止在没有国家兽医服务署签发的文件确认动物体外寄生虫的情况下销售牛奶和乳制品等。
《农业合作法案》	可以自己设定优惠价格购买其成员的农产品；可集成大批量产品出售，包括出口到国外；从事农产品加工，创造高附加值的成品出售；根据合作社社员产品的交付量向社员支付产品销售获得的利润；合作社吸引投资，社员可以是自然人，也可以是法人实体。

优惠政策

为大力吸引农业海外投资，乌克兰对本国农业制定了多项政策。首先，乌克兰政府将于近期取消农业用地交易的禁令并建立透明有效的农业用地市场，并积极推动农业土地私有化改革；其次，乌克兰政府对已登记的农业生产者提供预算补贴，并取消针对农业生产者的特殊增值税制度，该政策已于 2017 年开

始执行；再次，乌克兰经济发展、贸易和农业部提出 2021-2023 农业发展支持计划，除继续为畜牧业、园艺、种植业和提供廉价机械设备及优惠贷款外，还将为推动畜牧业发展设立了专项预算补贴。最后，乌克兰政府还提出发展智慧农业，鼓励外国投资者提供技术支持，推动乌克兰农业从“高数量”向“高附加值”转变。

自身优势

得天独厚的自然条件和低成本优势使农业成为乌克兰国民经济的支柱产业和优先发展领域之一。首先，乌克兰拥有发展农业得天独厚的自然条件。乌克兰国内农业用地面积高达 42 万平方公里，且拥有全球近 1/3 的黑土地，是世界上面积最大的黑土地分布区。同时，乌克兰河流众多，土地肥沃，光照时间长，年均气温和降水量均有利于农作物生长，农业生产条件极其优越。其次，和欧盟国家相比，乌克兰农业具有低成本优势，主要体现在私有农业用地租金、劳动力成本和物流成本等方面。再次，乌克兰是全球第三大粮食出口国，向日葵籽油、油菜籽、坚果、蜂蜜和小麦是其主要的出口产品。2019 年乌克兰农产品出口总额达 222 亿美元，同比增长 19%，约占出口总额的 44%。此外，乌克兰也素有“欧洲粮仓”的美誉，吸引了中粮集团、雀巢公司、拜耳公司等近 30 家大型跨国公司投资。

中乌合作潜力

乌克兰农业在生产方式、附加值和技术创新等方面存在发展空间。首先，乌克兰农业耕作方式粗放，集约化程度不高。乌克兰农用机械使用率总体偏低，进而导致单位耕地面积产出不高⁸，且农产品还面临贮存和运输中的原料和成品损失问题。其次，由于乌克兰农业长期缺乏投资，出口的农产品大多为附加值较低的原料，加之农业领域高新技术从业人员较少，乌克兰农产品附加值总体较低。

中乌两国在农业的集约化生产、增加附加值和技术创新等领域具有较大合作潜力。中国农业技术实力雄厚、精耕细作经验丰富、农用机械制造和农业机械化生产能力先进、农产品需求市场广泛，这与当前乌克兰农业领域所面临的问题形成有效契合。同时，扩大国际农业经贸合作已成为解决中国粮食供需矛盾的积极举措。近期召开的中国-乌克兰政府间合作委员会经贸合作分委会第六次会议中，中方提出要与乌方开展大豆全产业链合作，并扩大投资和经济技术合作。

3.2 新能源产业

优势

- ✓ 2035 年前乌克兰能源战略；
- ✓ 降低绿色电价；
- ✓ 矿产、太阳能、风力资源丰富；
- ✓ 新能源项目建设；
- ✓ 中乌能源合作战略基础。

挑战

- ✓ 矿产资源利用率较低；
- ✓ 环保标准与欧盟国家尚有差距；
- ✓ 单位产出能耗高于欧盟水平。

优惠政策

乌克兰政府重视并大力支持新能源产业发展。第一，乌克兰经济、金融和法律政策委员会于 2017 年批准的《2035 年前乌克兰能源战略》对能源行业设置了实现现代化改造、融入欧盟能源市场和调整能源结构等发展目标。第二，2018 年 12 月，乌克兰议会通过了一项法案，规定对进口用于可再生能源设施建设的设备免征增值税。第三，乌克兰政府通过降低“绿色电价”以及减免可再生能源项目土地使用税等措施鼓励新能源产业的发展（表 3-2）。

⁸2019 年乌克兰农场谷物每公顷产出仅为 7.16 吨，低于土耳其（12.6）、美国（12.4）、加拿大（9.24）、阿根廷（8.06）和欧盟（7.47）；小麦每公顷产出仅为 4.11 吨，低于埃及（6.4）、欧盟（5.91）和中国（5.63）；粗粮每公顷产出仅为 5.71 吨，低于美国（9.98）、阿根廷（7.12）、埃及（7.09）和中国（6.14）。

表3-2 乌克兰政府降低“绿色电价”时间表（单位：0.01欧元/千瓦时）

新能源类型	种类/装机容量	电厂投产的最低绿色电价					
		2017-2019	2020	2021	2022	2023-2024	2025-2029
家用太阳能装置	地面	15.02	11.25	10.87	10.50	10.12	9.74
	屋顶	16.37	12.27	11.84	11.47	11.03	10.66
风能	不足 600 千瓦	6.46	6.46	6.46	6.46	6.46	6.46
	600-2,000 千瓦	7.53	7.53	7.53	7.53	7.53	7.53
	超过 2,000 千瓦	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30
单一装机风能设备	不足 600 千瓦	5.81	5.16	5.06	4.95	4.90	4.52
	600-2,000 千瓦	6.78	6.03	5.92	5.81	5.70	5.27
	超过 2,000 千瓦	10.17	9.04	9.04	9.04	9.04	7.91
小微水利设施	不足 200 千瓦	17.44	15.72	15.72	15.72	15.72	13.94
	200-1,000 千瓦	13.94	12.54	12.54	12.54	12.54	11.14
	超过 1,000 千瓦	10.44	9.42	9.42	9.42	9.42	8.34
生物能	—	12.38	12.38	12.38	12.38	12.38	12.38
地热能	—	15.02	13.51	13.51	13.51	13.51	12.00

表3-3 乌克兰已探明资源储量及剩余可开采年限（单位：年）

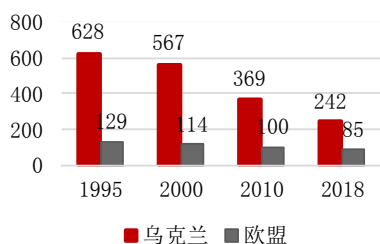
资源种类	已探明储量	剩余可开采年限
煤炭	340 亿吨	1,089
铀矿	21.9 万吨	273
石油	1 亿吨	51
天然气	10,320 亿立方米	48

自身优势

乌克兰矿产资源种类繁多，煤炭、铀矿、石油和天然气储量丰富且可开采潜力较大（表 3-3）。同时，乌克兰拥有适合发展清洁能源产业的自然条件。一方面，乌克兰幅员辽阔，年均降雨量较小，太阳能资源丰富，尤其在每年 4-10 月期间光照十分充足，适宜开展太阳能发电以及发展光伏产业。另一方面，乌克兰大风天气较多，南部和西南部地区年均风速高达 7.5 米/秒，发展风力发电的潜力巨大。由于国内资源开采技术水平有限，政府近期将公开拍卖石油和天然气开采特别许可证，该项举措将吸引更多拥有先进开采技术的公司投资，并促进乌克兰的天然气生产。

项目建设

乌克兰大力推行新能源项目建设，太阳能、风力和生物质发电站大量投入使用，单位产出能耗不断下降。过去 5 年乌克兰在可再生能源领域给予了自独立以来最大规模的投资，已累计投资 48 亿美元。2019 年 7-9 月，乌克兰建造了 94 座新的太阳能发电站（总装机容量 792 兆瓦），6 座风力发电站（200 兆瓦），3 座生物质发电站（5 兆瓦）和 4 座小型水力发电站（3 兆瓦）。乌克兰第聂伯彼得罗夫斯克州的波克罗夫斯卡娅光伏电站（240 兆瓦）也于 2019 年 10 月 31 日投入使用，成为欧洲第二大光伏电站。随着清洁能源发电项目的大量投入使用，尽管乌克兰单位 GDP 能耗仍高于欧盟均值，但也呈现不断下降的趋势（图 3-1）。

图3-1 1995-2018年乌克兰与欧盟国家每创造1,000美元GDP的能耗对比（单位：千克石油当量）


数据来源：乌克兰投资促进局、大公国际

中乌合作潜力

当前中乌两国对发展新能源产业均有迫切需求。一方面，中国推行供给侧改革之后，注重绿色经济的发展，致力于实现生态环境高水平保护和经济高质量发展双赢，而大力发展清洁能源是打赢“蓝天保卫战”的客观要求。另一方面，乌克兰将实现能源独立作为国家重要战略，大力发展可再生能源是保障国内能源安全的有力途径。加之乌克兰力求向欧盟国家的环保标准看齐，发展清洁能源是乌克兰提升环保标准的有效措施。总体来看，中乌两国开展新能源领域的合作符合两国的共同利益和发展方向。

3.3 IT 行业

优势
✓ 大力发展宽带网络；升级 IT 教育； ✓ 提升全球价值链分工地位； ✓ IT 行业与其他行业相融合； ✓ IT 服务外包； ✓ 中乌合作潜力。
挑战
✓ 技术壁垒。

法律与政策

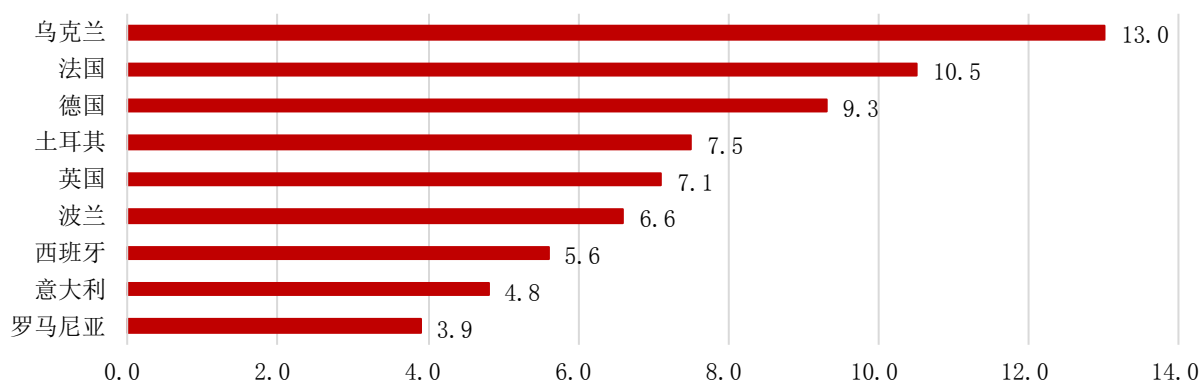
乌克兰在互联网电子科技方面有多项法律。1994 年 7 月 5 日，乌克兰颁布了《信息技术系统法》，用来保护自动化数据库中的信息以及信息所有者的权利。2003 年 12 月 23 日，乌克兰《电信法》生效，该法律将“域”定义为互联网地址中包含的名称层次结构系统的一部分，由一组服务器域名提供服务并集中管理。2008 年 4 月 10 日，乌克兰议会通过了对某些知识产权问题法律进行的修正，以适应乌克兰加入 WTO 的要求。最重要的是，此次修正解决了商标使用过程中保护商标所有人权利的问题。2015 年 9 月 3 日，乌克兰议会通过了《电子商务法》。该法律的出台，一方面解决现有立法在电子合同形成和执行方面的不确定性，另一方面使乌克兰的法律与有关电子商务的 EC 指令 2000/31 保持一致。

乌克兰政府通过升级 IT 教育和税收激励等方式促进 IT 行业的发展。首先，乌克兰不断对国内 IT 教育进行升级，以适应未来互联网科技时代的工作。其次，乌克兰新税法对 IT 产业和软件开发行业实行税收激励政策。一方面，软件开发商在 2023 年 1 月 1 日前免缴增值税。另一方面，符合条件的企业在 2023 年 12 月 31 日前可按 5% 的所得税优惠税率纳税⁹。

自身优势

乌克兰在 IT 领域拥有很强的吸引力。首先，乌克兰有着强大的科技人员队伍，其中软件开发人员接近 18.5 万名，每年工程类毕业生高达 13 万，高于法国、德国等欧盟主要国家（图 3-2），但软件工程师的平均劳动力成本较低，仅为美国的 1/3.5 左右（图 3-3），有利于在高科技和科技密集型项目当中发挥比较优势。其次，近些年乌克兰 IT 行业发展迅猛，其中软件开发技术位列全球前 25 名，IT 服务出口在全球名列前茅，也是中东欧最大的软件开发编程和 IT 外包服务市场，2018 年 IT 服务外包总规模高达 45 亿美元（图 3-4）。再次，乌克兰十分重视 IT 创业，2019 年 IT 创业投资规模高达 5.54 亿美元（图 3-5）。乌克兰在承接大量 IT 服务外包的同时也拥有成功的初创 IT 企业，这些企业每年吸引了数百万美元的投资，并成为特定领域的全球领导者，包括 MacPaw、Petcube 以及 Attic Lab 等。

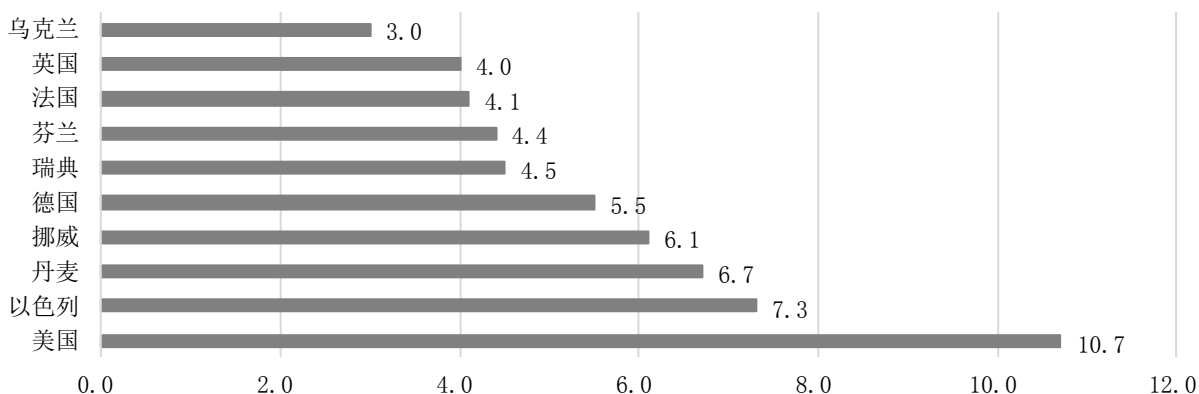
图3-2 欧洲部分国家每年工程类毕业生总数（单位：万人）



资料来源：乌克兰投资促进局、大公国际

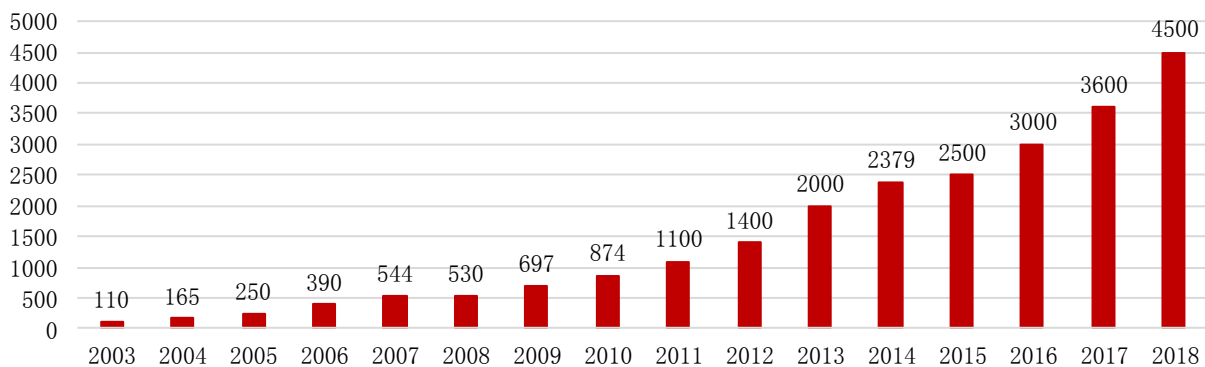
⁹这些条件包括：来自软件开发的收入在总收入中所占比重不低于 70%；企业在享受优惠税率之前，其固定资产或无形资产的历史价值高于最低的 50 份工资之和；申报优惠税率的公司无税收债务，且该公司未向法院申请破产。

图3-3 2020年2月部分国家软件工程师平均年薪（单位：万美元）



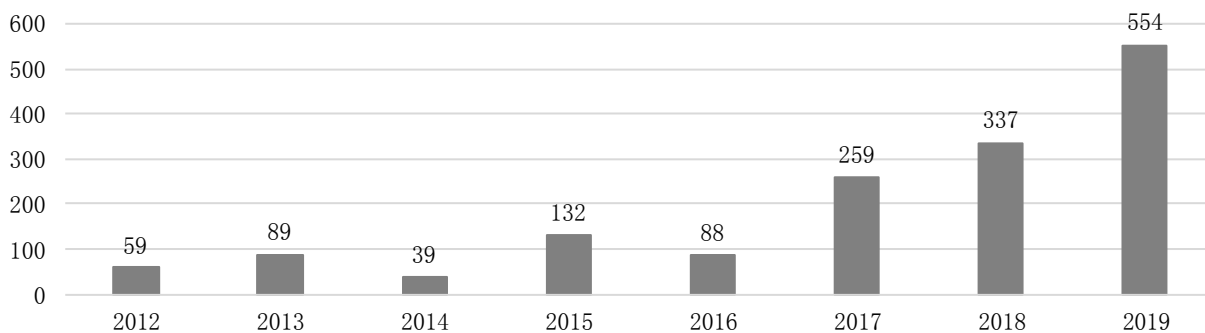
资料来源：乌克兰投资促进局、大公国际

图3-4 历年乌克兰IT服务外包总规模（单位：百万美元）



资料来源：乌克兰投资促进局、大公国际

图3-5 历年乌克兰IT行业的创业投资总规模（单位：百万美元）



资料来源：乌克兰投资促进局、大公国际

中乌合作潜力

中国与乌克兰在创新技术领域拥有广泛的合作空间。一方面，当前乌克兰在 IT 领域承接了大量服务外包，中国也被誉为“世界的加工厂”，根据 U 形价值链理论¹⁰，中乌两国在全球价值链中仍然处于附加值较低的中游环节，在设计和研发领域都拥有较大潜力，两国在提高科研水平、提升全球价值链分工地位等方面有共同的需求。另一方面，乌克兰对 IT 技术的多元化运用对中国具有借鉴意义。例如：将 IT 应用于农业领域，发展智慧农业；将 IT 应用于教育领域，发展在线教育与科技教育；将 IT 应用于政府等行政部门，提高政府清廉度和行政效率；将 IT 应用于网络监管领域，确保信息安全。不过，当前乌克兰在法律、法规和技术标准的制定上正不断向欧盟看齐，国际政治经济格局也日趋复杂，中乌双方在高科技领域的合作或将受到技术标准制定、技术安全保护、合作机制落实以及国际政治关系等因素影响或将面临一定挑战。

3.4 旅游业

优势

- ✓ 国家政策支持；
- ✓ 旅游业资源丰富；
- ✓ 签证便利；
- ✓ 投资空间和中乌合作潜力巨大。

挑战

- ✓ 乌克兰旅游业发展仍处于起步阶段；
- ✓ 旅游宣传力度；
- ✓ 旅游基础设施、产品、服务。

政策支持

近年来，乌克兰政府大力发展旅游业，出台了促进旅游业发展的诸多政策，目前乌克兰旅游业投资空间和潜力巨大。2019 年，乌克兰前总统波罗申科设定目标，要增加旅游业在乌经济中的比重，开发基辅和其他各地的旅游机会，每年吸引约 3,000 万外国游客赴乌观光。同年，乌克兰政府批准了喀尔巴阡山脉的三年发展计划，旨在促进社会经济发展，增加投资吸引力，开发乌克兰喀尔巴阡山脉地区的娱乐、旅游和民族文化潜力。2020 年，内阁在国家预算中提供了 2.4 亿格里夫纳，以提高乌克兰的旅游潜力，相比 2019 年仅提供的 1,780 万格里夫纳海外推广预算，投入力度巨大。此外，近年来，内阁在旅游和度假村领域采用了 18 项与欧洲接轨的标准，这对该领域的发展至关重要。

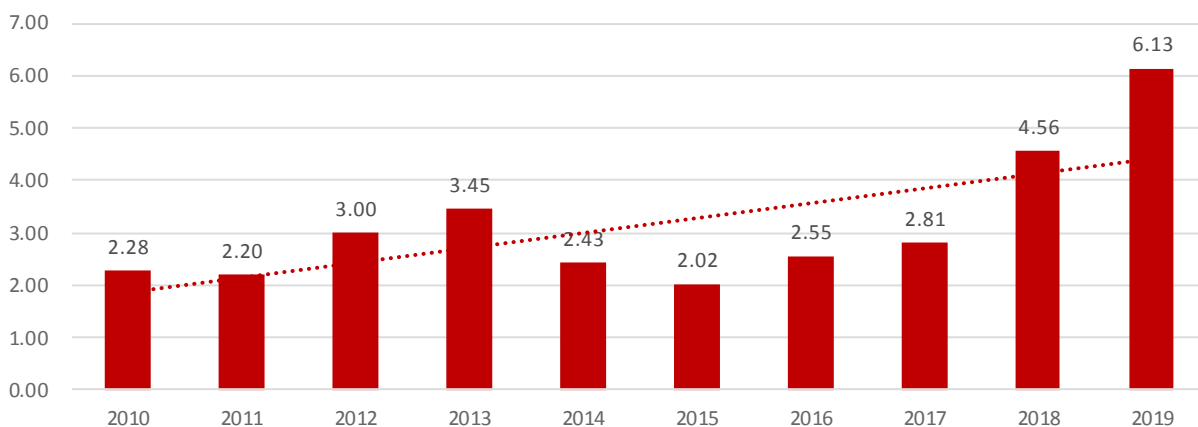
乌克兰还积极参与国际间旅游合作，目前已与 15 个国家签订了旅游领域合作协议。2001 年 7 月 21 日，中乌两国签订旅游领域合作协定，以鼓励中国公民赴乌克兰旅游；2013 年，中乌两国签署了《关于旅游团队赴乌克兰旅游实施方案的谅解备忘录》，以便利中国游客赴乌克兰团体旅行。在签证政策方面，乌克兰政府通过提高办证效率以促进旅游业的发展。自 2016 年 10 月 1 日乌克兰对中国游客开放了落地签政策以后，中国赴乌克兰的游客量有了较快的增长。此外，乌克兰政府仍在积极制定简化电子签证程序，加快办证速度。2020 年，乌克兰政府对中国推出临时免签政策，有效期从 2020 年 8 月 1 日-2021 年 1 月 31 日，以旅游为目的地的中国公民，6 个月内可以在乌克兰停留 30 天。

发展潜力

乌克兰旅游业发展目前仍处于起步阶段。目前乌克兰旅游业仅占 GDP 的 1.5%，而世界平均为 10%。但是，近年来乌克兰旅游业发展势头强大，2010 年至 2019 年年间，在乌克兰从事旅游业的人数逐年增多（图 3-6），2019 年从事旅游业的人数是 2010 年的 2.7 倍。乌克兰拥有丰富的自然资源、历史文化资源和民族特色资源，当前乌克兰从事旅游业的企业共 8,000 余家。乌克兰拥有得天独厚的地域旅游特色和对旅游有利的气候条件、独特的历史背景、独特的文化遗产、独特的矿物质疗养旅游以及令游客满意的物价水平等。总体而言，乌克兰旅游业的发展潜力相当大。

¹⁰产品的设计研发属于上游环节，加工制造属于中游环节，市场营销属于下游环节，其中价值增值大多是在上下游环节，而中游环节增值较少。

图3-6 乌克兰从事旅游业的人数（百万）



数据来源：世界银行、大公国际

中乌合作潜力

乌克兰的旅游资源与中国有着很强的互补性。第一，乌克兰的旅游资源优势和中国巨大的旅游消费市场存在广阔的互动空间。中国每年有近 1.5 亿出境游客，但受旅游宣传力度和语言影响，目前每年赴乌克兰旅游的游客数量较少（表 3-4），但也反映出双方具有较大合作潜力。第二，乌克兰在连接欧亚旅游经济带方面将发挥重要作用。根据 2015 年度全国旅行社出境旅游组织情况表显示，欧洲是中国游客最青睐的旅游目的地之一，而乌克兰正处于欧洲旅游经济带的辐射范围。未来，伴随“一带一路”战略的不断推进，乌克兰或将成为连接沿线旅游经济的重要枢纽。第三，中国在旅游基础设施建设、旅游管理服务和 发展旅游经济等方面具有较丰富的经验，发展中乌旅游合作将进一步激发双方在旅游资源开发利用、产品多元化、基础设施现代化和旅游服务国际化等方面的潜力。

表3-4 近五年中国游客到乌克兰旅游人数统计

年份	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
中国赴乌克兰旅游人数（单位：人）	18,128	11,308	12,966	19,599	29,561
中国游客占乌克兰旅游总人数的比例	0.07%	0.08%	0.1%	0.14%	0.2%

特别专栏—— 新冠疫情对乌 克兰投资环境 的影响

特别专栏——新冠疫情对乌克兰投资环境的影响

乌克兰是受新冠疫情影响较为严重的国家之一。截至 2020 年 11 月 10 日，乌克兰总确诊病例数已接近 48 万，单日新增确诊病例数仍在近万例（图专-1）。

疫情对乌克兰经济的影响

新冠疫情导致乌克兰 2020 年上半年国内消费、生产和对外贸易均出现下降。首先，根据乌克兰国家统计局，乌克兰 2020 年上半年 GDP 同比下降 6.5%。其次，根据乌克兰海关总署统计，2020 年 1-6 月乌克兰货物贸易进出口总额仅为 472 亿美元，同比下降 9.5%。从产品分类来看，仅粮食出口实现增长，工业制成品、燃料和能源等均出现不同程度的下降，其中能源产品进口总额下降 27%。再次，根据乌克兰国家统计局，2020 年 1-6 月乌克兰工业生产总值同比下降 8.3%，国内发电总量也同比下降 8%，其中水力发电同比下降 22.1%，但新能源发电量在发电总量中的比例同比上升，其中可再生能源发电占比达到 7.3%，同比上升 4.3 个百分点。最后，乌克兰上半年经济活动大幅减少。第一，乌克兰二季度商业贷款总额按本币计同比下降 6.3%，按美元计同比下降 3.6%；第二，乌克兰上半年的并购交易总额仅为 1.59 亿美元，同比下降 86.6%，是 2015 年以来的最低值；第三，基辅地区购物中心闲置率上升至 12%，租金下降 15%-50%。此外，目前乌克兰约有 50-70 万人处于失业状态（约为去年同期的 2 倍），这些迹象都表明经济活动出现萎缩。

疫情对乌克兰财政的影响

为了抗击新冠疫情，乌克兰经济增速下滑，政府支出增加，财政压力将加大。一方面，新冠疫情导致乌克兰 2020 年上半年经济出现负增长，政府财政收入来源减少。另一方面，为降低经济收缩造成的不利影响，乌克兰政府不得不增加失业救助等开支，并划拨抗击疫情的专项资金，使得财政支出规模增加。此外，疫情期间乌克兰政府获得的援助性贷款也会增加政府债务，进而导致财政压力进一步加大。

疫情对乌克兰营商环境的影响

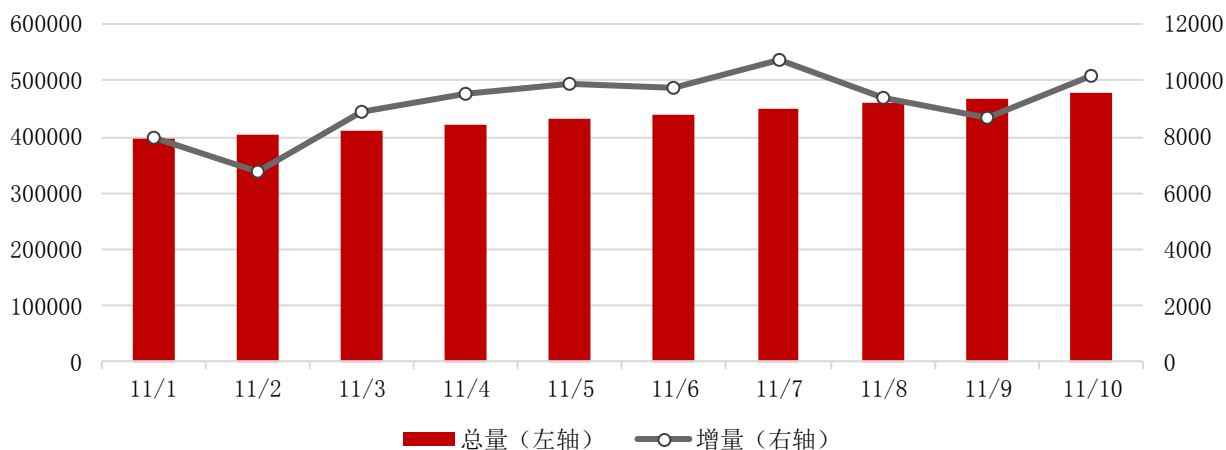
新冠疫情会对乌克兰营商环境产生负面影响。一方面，疫情蔓延会改变投资者的预期，使投资者信心受到打击并可能增加社会恐慌，信息的不对称和必要的信息甄别将加大信息沟通成本；另一方面，疫情带来的经济停摆可能导致生产和服务领域延迟履行或无法履行合同，增加社会违约纠纷，扰乱市场秩序。

乌克兰政府应对疫情措施

疫情爆发后，乌克兰政府在国内采取分级防疫隔离政策，并积极出台经济刺激措施，经济活动有望在 1-2 年内得到恢复。首先，乌克兰政府根据疫情发展状况的严重程度，使用绿色、黄色、橙色和红色将全国各地划分成不同的隔离区，其中绿色表示程度最轻，红色表示最严重，从而有利于根据疫情变化情况对不同地区采取针对性的政策。其次，为应对国内疫情的不断加剧，乌克兰大力扩充医疗队伍，增加医疗设施，多个地方政府也正着手增加收治新冠肺炎患者的医院。与此同时，鉴于国外疫情拐点仍未出现，乌克兰内阁也决定于 2020 年 8 月 29 日起重新关闭边境，并对外国人实施入境禁令（在乌有长期居住权的外国公民、外交人员以及留学生等除外）。近期，乌克兰总统计划再次延长国内防疫隔离期至 11 月 1 日，同时表示封锁措施应是适应性的，不应

企业造成负担。再次，乌克兰有望于近期获得国际复兴开发银行 3.5 亿美元经济恢复贷款，用于经济领域的各项复苏政策，并用于加强民主化和反腐败机构。此外，乌克兰政府也积极采取如下措施刺激经济：在获得资金途径方面，为恢复和创新提供生产资料资金支持；在合理监管方面，减轻监管压力，简化办事环境；在财政支出方面，向医疗保健、社会防护等领域共划拨 660 亿格里夫纳基金，用于抗击新冠疫情，截至 2020 年 9 月 1 日，该基金已使用近 30%。随着上述措施逐步取得成效，乌克兰经济有望在 1-2 年内得到恢复。

图专-1 乌克兰最新累计及新增确诊病例数（单位：例）



数据来源：百度抗击肺炎专栏、大公国际