

2026-GB-E009
GIN/MEP/PRR



区域国别研究报告

上海市哲学社会科学规划办公室

2026 年 6 月 27 日

几内亚宏观政策与营商环境报告

上海对外经贸大学

上海市企业走出去综合服务平台

《**区域国别研究报告**》是上海市哲学社会科学规划办公室依托上海市各高校和科研院所专业研究力量，紧扣服务企业走出去现实需要，专为“上海市企业走出去综合服务平台”打造的区域国别研究品牌。

《报告》基于学者“在地研究”田野调研、企业出海实务经验以及其他信息，聚焦国别/区域、产业/行业、在地合规运营三类场景，推出三类系列成果。其中，“**国别报告**”系列以对象国政治、经济、社会、文化等内容为研究对象，重点围绕宏观经济形势、营商环境、中资企业经营状况、机遇挑战等维度，解析对象国各领域的发展态势，为企业海外布局提供决策参考；“**行业报告**”系列针对重点产业跨境布局或企业走出去的行业赛道，深入研判对象国的重点行业发展格局；“**合规报告**”系列回应企业海外合规运营实务关切，系统梳理对象国重点领域的监管要点，为企业在地运营提供应对策略参考。

摘要

几内亚共和国位于非洲西部，濒临大西洋，国土面积约 24.6 万平方公里，人口约 1500 万。它是第一个与新中国建交的撒哈拉以南非洲国家（1959 年）。该国矿产资源丰富，拥有全球三分之二的铝土矿储量，西芒杜 (Simandou) 铁矿是全球最大的未开发高品位铁矿床之一。近年来，中几两国经贸合作持续深化，2025 年双边贸易额突破 180 亿美元。以西芒杜铁矿为代表的中几合作旗舰项目集矿山、铁路、港口于一体，投资超 200 亿美元，是中企在非洲规模较大的绿地矿业投资项目。本报告旨在通过分析几内亚宏观经济形势与营商环境，为企业出海提供指引。

目 录

一、经济增长与产业结构	1
(一) 经济增长保持韧性	1
(二) 资源型经济具有脆弱性	2
(三) 矿业为重要经济支柱	2
二、国家发展战略	5
(一) 国家发展的五个轴线	5
(二) 从资源开发转向资源收益	5
(三) 基础设施面临约束	6
(四) 外资结构多元化	7
三、矿业发展规划	9
(一) 铝土矿和铁矿有战略意义	9
(二) 资源主权和合同履约审查	10
(三) 资源增值和本地加工是重点	10
(四) 综合开发模式带来治理挑战	11

四、营商环境分析 13

 （一）《投资法》为基本依据13

 （二）金融体系规模有限 14

 （三）法律体系稳定性有限14

 （四）腐败和基础设施为两大约束15

五、建议17

一、经济增长与产业结构

（一）经济增长保持韧性

几内亚属于资源型低收入经济体。世界银行数据显示，2024 年几内亚名义国内生产总值（GDP）约 250.1 亿美元，人均 GDP 约 1695 美元，仍处于低收入或向中低收入过渡阶段，居民购买力、国内市场容量和产业承接能力有限。但从资源禀赋看，几内亚是全球铝土矿供应链和未来高品位铁矿供应格局中的关键国家，其经济影响力明显高于 GDP 规模。近年来，几内亚经济增长保持较强韧性，主要动力来自矿业扩张、矿业相关基建投资以及农业恢复。2019—2024 年几内亚 GDP 年均增长约 5.2%；2025 年增长已加快至 7.4%；2026 年预计达 8.8%；2027—2028 年随着西芒杜铁矿放量，年均经济增速或达 11.1%。上述数据显示，几内亚增长前景较强，但增长高度依赖矿业投资、矿产品出口和外部需求，尤其受中国铝土矿与铁矿需求、国际矿价、港口铁路能力和国内政策稳定性影响。

（二）资源型经济具有脆弱性

几内亚宏观经济总体稳定，但具有资源型经济的脆弱性。通胀方面，2024 年受阶段性燃料短缺影响，通胀小幅升至 5.1%，2025 年回落至 3.2%。财政方面，税收能力偏弱，2024 年税收收入约占 GDP 的 13.1%，虽高于 2023 年的 12.3%，但低于支撑长期增长通常所需的 15% 水平。债务和信用风险方面，标普 2025 年首次给予几内亚 B+/B 主权评级，2026 年又将展望上调为正面，理由是增长前景较强、债务结构相对有利、外汇收入预期增加；但评级仍处于非投资级区间，其制度能力、发展水平和矿业依赖风险突出。

（三）矿业为重要经济支柱

产业结构方面，农业是最大就业部门，农业雇佣约 52% 的劳动力，并为 61.3% 的农村人口提供收入来源。但从经济增长、出口和财政贡献看，矿业居于核心位置。数据显示，2022 年矿业占 GDP 约 21%，贡献超过 90% 的出口，出口主要集中于铝土矿和黄金。然而，制造业和本地加工能力弱，铝土矿长期以原矿出口为主，氧化铝、电解铝、铁矿球团、钢铁及矿业装备服务等下游环节未形成完

整体系，经济结构仍存在资源出口强、产业转化弱的突出矛盾。

与产业结构相对应，外贸结构高度集中于少数矿产品，尤其是铝土矿。以 2024 年为例，第一大出口商品为铝矿石，出口额约 83.1 亿美元；主要出口国包括中国、印度和马来西亚，其中对中国出口约 76.4 亿美元，约占其铝土矿出口总量的 70%。这表明几内亚嵌入中国铝产业链，对中国市场、海运通道和中国企业控制的矿山—港口体系依赖度较高。

二、国家发展战略

（一）国家发展的五个轴线

2021 年，几内亚经历政治过渡。短期内，过渡政府以《2022—2025 年临时参考计划》（PRI）作为核心政策框架，主要工作围绕五个轴线展开：制度重塑、宏观经济与金融框架、法律与治理、社会行动与就业能力、基础设施、互联互通与环境卫生。PRI 服务于经济增长与稳固国家制度，并与几内亚 2040 愿景、西共体 2050 愿景、非盟 2063 议程等框架衔接。中长期层面，政府将“西芒杜 2040”（Simandou2040）塑造为新的国家发展叙事——即以西芒杜铁矿投产和相关收益为支点，推动基础设施、能源、金融、人力资本和产业多元化。

（二）从资源开发转向资源收益

总体上，国家发展战略正从资源开发和基础设施建设转向资源收益管理、国家能力建设和产业转型。此前，几内亚长期依赖铝土矿、黄金等初级矿产品出口，国家政策重心主要在吸引外资、扩大矿业产量、改善交通电力等。随着 PRI 的提出，特别是 2025 年推出“西芒杜 2040”后，政

府进一步强调将矿业收入转化为国家长期发展能力——如计划设立由西芒杜收入支持、初始规模约 10 亿美元的主权财富基金，用于教育、基础设施、农业和工业，并缓冲大宗商品价格波动。

几内亚工业化目标核心是突破原矿出口强、本地加工弱的结构性困境。西芒杜项目包括两座铁矿、657 公里铁路和新港口，总投资约 200 亿美元，预计 2026 年出口，到 2029 年提升至年产 1.2 亿吨——但如果缺乏改革，矿业繁荣可能造成“荷兰病”效应，削弱农业和非矿产业竞争力。因此，政府积极推动矿业产业升级，如铝土矿—氧化铝、铁矿—球团/钢铁、农业—农产品加工等本地增值链条建设，减少长期原矿出口依赖、创造工业就业并降低对商品价格周期的脆弱性。

（三）基础设施面临约束

基础设施和能源是国家战略中最具约束性、也最具投资牵引力的部分。PRI 第五轴线专门聚焦“基础设施、互联互通与环境卫生”，目标是增加国家实体资本存量，提高生产率并加快经济增长，重点包括交通与数字基建、社会经济基建、国土整治和环境。对矿业而言，铁路、港口、

电力和道路不仅是公共基础设施，也是矿山经济价值高低的决定因素。世行认为，西芒杜铁路基础设施自 2027 年起共享使用后，可能改善农业和非矿产业运输条件；道路、电力等基础设施改善也有助于提升非矿工业和服务业竞争力。不过，电力稳定性、公共投资管理和运营维护仍是瓶颈。

（四）外资结构多元化

几内亚总体欢迎外资，但外资政策也从单纯招商转向更强调国家收益、本地价值创造和投资结构优化。从合作对象看，中国仍是几内亚矿业、基建和出口市场中最重要伙伴之一，但几政府也在引导更多外资进入关键领域。如西芒杜项目就由力拓（英国）、中铝、宝武、赢联盟等多方参与。此外，几也在寻求投资来源、融资工具和合作伙伴多元化，包括探索主权财富基金、伊斯兰金融工具和其他主权基金合作。

三、矿业发展规划

（一）铝土矿和铁矿有战略意义

矿业是经济增长、出口创汇和财政收入的核心支柱，其战略地位明显高于一般产业部门。2024 年，矿业部门增长约 7.7%，主要由铝土矿产量 9.5%及其出口 15.7%的增长率带动，说明矿业仍是短中期增长的最直接引擎。但矿业对就业和产业带动相对有限，资源强、产业弱、就业吸纳不足的困境仍然存在。

几内亚矿业资源以铝土矿、铁矿、黄金和钻石为主，其中铝土矿和铁矿具有战略意义。铝土矿主要集中在博凯（Boké）、博法（Boffa）、金迪亚（Kindia）等西部沿海和近海通道区域，已形成以矿山、短途铁路、公路、河港和海港为核心的出口体系。2025 年，几内亚铝土矿出口量达 1.828 亿吨，同比增长 25%。铁矿则以东南部西芒杜矿带最为关键。西芒杜被视为全球最大未开发高品位铁矿之一，项目包括南北矿区、长距离铁路和港口体系。据力拓披露，西芒杜首批矿石已于 2025 年 12 月离开几内亚，由合资公司 SimFer（由几政府、力拓集团及中铝铁矿共同持股）运营的矿山预计在 30 个月后产能可升至 6000 万吨/年；路

透社预测该项目完全达产后年产能可达约 1.2 亿吨，或将改变全球海运铁矿供给格局。

（二）资源主权和合同履约审查

2021 年政治过渡以来，几内亚政府对矿业部门采取更严格的资源主权和合同履约审查，重点关注矿权闲置、税费缴纳、基础设施投资、本地加工承诺和社会责任履行。2025 年，政府撤销和重新分配部分矿权，同时仍参与 EITI 透明度框架，2026 年 EITI 评估中，几内亚执行 2023 年 EITI 标准得分为 73.5，属于“良好”水平。

（三）资源增值和本地加工是重点

几内亚铝土矿和高品位铁矿处于全球铝业、钢铁业和能源转型供应链的上游关键位置。当前政策重点是资源增值和本地加工，核心是减少长期原矿出口依赖。几加快氧化铝精炼厂和铁矿球团厂建设，计划到 2030 年建设 5—6 座氧化铝精炼厂，使氧化铝年加工能力达 700 万吨；其中与中国相关的首个氧化铝精炼项目正在推进，预计 2027 年完工。铁矿方面，几要求西芒杜开发方提交钢铁或球团厂可行性研究，以推动铁矿石从单纯出口向初级加工延伸。

（四）综合开发模式带来治理挑战

矿业项目高度依赖基础设施，尤其是铁路、港口、电力、水资源和道路。铝土矿开发已推动博凯—卡姆萨（Boké-Kamsar）、博法等西部矿区形成港口和运输通道扩张；西芒杜则进一步把矿业基础设施提升为国家级发展工程。这意味着几内亚矿业规划并非单个矿山项目叠加，而是正在形成“矿山—铁路—港口—电力—加工—社区”的综合开发模式。但这一联动也带来新的治理挑战，港口铁路权属、运价、第三方准入、电力保障、土地征用、环境影响和社区补偿，都可能成为矿业项目成败的关键变量。

四、营商环境分析

（一）《投资法》为基本依据

几内亚总体对外资保持开放，2015 年《投资法》为外资提供国民待遇、产权保护、土地使用、供应商选择和最高 100%持股等基本保障，但矿业、石油等行业适用专门法律，不完全适用一般投资法优惠框架。几内亚投资法排除了矿业法和石油法管辖活动，但仍适用于农业、ICT、住房、道路、环保和商业设施等领域；在非特定关键行业，外资通常可持有全部股权。矿业领域则需依据矿业法、矿业协议及政府审批安排处理矿权、税费、国家权益、本地加工和基础设施义务，政策弹性和政府审查强度明显高于一般行业。

几内亚已通过私营投资促进署（APIP）推动公司注册、许可和税收优惠等“一站式”服务，行政便利化有所改善。目前，APIP 已成为投资者办理公司设立、许可和财政激励的重要平台。但从实际经营看，矿业许可、土地、环评、施工、清关、用电和出口手续仍涉及多个部门，程序透明度和执行一致性有限。

（二）金融体系规模有限

几内亚本地金融体系规模有限，长期项目融资主要依赖国际开发性金融机构、出口信贷、区域银行和国际商业银行。外资贷款人在几内亚大型项目融资中具有关键作用，中国进出口银行、阿非进出口银行、欧洲投资银行等均参与过相关融资。外汇方面，几内亚允许项目文件中约定股息汇出和外籍员工工资境外支付，但境内注册实体之间就本地商品和服务付款一般不得使用外币，需使用几内亚法郎。

（三）法律体系稳定性有限

几内亚属于非洲商法协调组织统一商法体系，担保、公司、商事合同等规则相对可识别，有利于国际融资结构设计。外国判决和仲裁裁决原则上可在几内亚执行，但需满足终局性和不违反公共秩序等条件。值得注意的是，矿业领域政策执行具有较强主权色彩。

几内亚具有包括投资法、矿业法、PPP 法、本地成分法等在内的一套基本法律体系，但其政策执行稳定性较差。2022 年本地成分法已进入实操阶段，政府对矿业、基建等战略项目中的本地雇佣和本地采购要求日益严格。同时，

政府正以本地加工、财政纪律和资源主权为理由强化监管。

(四) 腐败和基础设施为两大约束

腐败仍是营商环境中的较大问题。据透明国际发布的2025年腐败感知指数（CPI），几内亚得分26分，在参评国家和地区中排名第142位。

[<https://files.transparencycdn.org/images/CPI-2025-Report-EN.pdf>]对企业运营而言，非正式成本更可能集中于许可证办理、海关清关、税务稽查、土地协调、地方政府沟通、社区关系和警务安全等环节。

此外，基础设施是营商环境中关键的硬约束。电力方面，几内亚虽拥有较大水电潜力，但工业供电稳定性不足。交通方面，矿业出口主要依赖专用铁路、公路、河港和海港，普通道路、港口吞吐、内陆物流和跨区域联通仍不足。对矿业而言，电力、铁路、港口和道路是重要基础设施。

五、建议

综上，几内亚属于资源禀赋极强、产业基础较弱、制度能力仍在建设中的矿业战略型市场。其经济增长前景较好，短中期主要受铝土矿扩产、矿业基建投资和西芒杜铁矿投产拉动，但增长高度依赖矿业和外部需求，且包容性与可持续性不足。同时，几内亚正从单纯资源开发转向强调国家收益、本地加工、基础设施联动和产业多元化，矿业政策更具资源主权和履约审查色彩。营商环境总体开放，但行政效率、基础设施、电力、外汇、腐败、本地化合规和矿权稳定风险仍较突出。2025年，部分矿权撤销及 Axis 仲裁案也显示，矿业项目面临更强政策审查和法律争端风险。基于上述分析，建议中资企业在尊重几内亚法律法规和国家发展规划的前提下，在几内亚开展矿业投资时重点关注以下方面：

第一，项目设计应从传统的原矿出口转向矿业综合开发。中企不能仅以矿权、产量和出口通道为核心设计项目，而应主动嵌入几内亚国家战略，将矿山开发与铁路、港口、电力、水务、社区、就业和本地加工统筹设计。尤其在铝土矿和铁矿项目中，应提前论证氧化铝、球团、选矿、维

修服务、物流仓储等可行环节，形成分阶段、可融资、可履约的本地增值路线图。

第二，把基础设施和能源保障作为投资可行性的前置条件。在几内亚，电力、铁路、港口和道路不是附属配套，而是项目成本、产能释放和出口稳定性的决定因素。企业应在可行性研究阶段同步测算矿山—铁路—港口—电力一体化成本，优先采用自建、共建、长期购电、港口权益绑定、物流联营等方式降低不确定性，并争取在基础设施共享规则、运价机制和优先使用权上取得清晰安排。

第三，高度重视合同履约和政策再审查风险。几政府正在强化对矿业许可、投资承诺、本地加工、税费缴纳和社会责任的审查。中企对矿业协议、稳定条款、税费条款、出口权、基础设施使用权、第三方准入、争端解决机制宜进行系统法律审查，并建立履约台账，确保投资进度、加工承诺和社区义务按约定落实，防范因履约瑕疵引发的许可调整或协议重谈风险。

第四，建立本地化合规和利益相关方管理体系。几内亚本地成分要求、社区诉求、就业压力和非正式协调成本将长期存在。中企应设立专门的本地合规与社区关系团队，提前规划本地采购、员工培训、社区补偿、环保监测和信

息披露机制，并通过透明、可审计的方式处理政府、地方、社区和分包商关系。这样既可降低腐败和社区冲突风险，也有助于增强项目在几内亚政策环境中的合法性和持续经营能力。

参考资料：世界银行、IMF 等权威机构报告，路透社等权威媒体报道

姜璐（上海对外经贸大学）



联系地址：淮海中路 622 弄 7 号 308 室

联系电话：021-33165460

联系邮箱：zbzh@sh-popss.gov.cn

本报告为研究团队基于公开信息、行业调研、数据分析及专业研究方法独立编制完成的研究成果，仅供行业研究、学术研讨、决策参考交流使用，不构成任何商业、投资、法律、财税及其他专业实操建议。报告免费获取，未经书面正式授权，任何机构及个人不得擅自转载、复制、篡改、摘抄、传播本报告全部或部分内容。