

新兴市场

经济观察

2010年8月16日

被遗忘的非洲？显然中国没有！

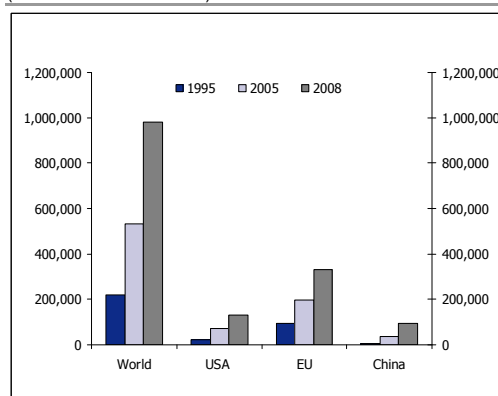
经济分析

Alicia Garcia-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk

Mario Nigrinis
mario.nigrinis@bbva.com.hk

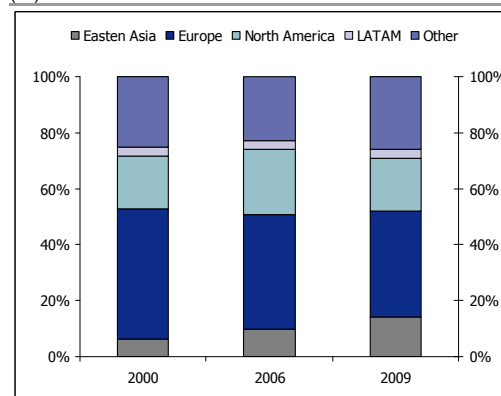
- **从援助到商业关系：**中国在非洲的 FDI 近年来大幅增长，贸易流出现猛增。实际上，目前的贸易量是 1995 年的 30 倍。
- **自然资源的重要性：**由于非洲经济严重依赖商品出口，因此更易受贸易波动的影响。中国成为此类商品的一个重要进口国，也是该领域的一个直接投资者，这也使得非洲对商品的依赖性进一步增强。
- **非洲-中国伙伴关系可望持久：**中国制定了一个国家支持的关于对外 FDI 的长期目标，这使得一些风险评估超出短期市场限制的项目能够得以实施。一方面，中国应继续推动非洲发展，以使其投资长期可持续。另一方面，对发展的这种支持似乎与加强非洲制度建设不相协调。
- 如果中国与其他和非洲地区建立牢固联系的投资者合作，则促进非洲制度建设和使中国在非洲的投资长期可持续将会更容易实现。尽管仍然规模较小，但**中国-非洲发展基金**是朝着这个方向努力的第一步。

图 1
非洲：国际贸易
(百万美元，出口+进口)



来源：UNCTAD

图 2
非洲：总出口目的地
(%)



来源：UNCTAD

从援助到商业关系

尽管中国在非洲的利益近期成为一个热门话题，但两个经济体之间的关系可追溯至 20 世纪 50 年代。最初，中国的援助计划构成其经济关系的主体。20 世纪 80 年代，中国是非洲第八大双边援助国，由于原材料被用于支付中国的出口，实物交易非常频繁。从 1995 年至 2008 年，贸易流猛增，中国成为继欧盟和美国之后非洲第三大贸易伙伴。

在 20 世纪 90 年代 FDI 合法化后，中国在援助计划上的经验成为其对非洲 FDI 的跳板。自 2007 年以来，FDI 流一直在增长，现在已超过对拉丁美洲的 FDI 流。2008 年，对非洲的 FDI 占中国总对外 FDI 投资的近 10%。相对来说，这些 FDI 流对于非洲经济非常重要，因为它们占其 GDP 的近 6%，与拉美国家相比高近 60%。尽管近期出现这些活力，但中国对外直接投资的重心仍在亚洲，2008 年占总投资的份额超过 70%，之后是拉丁美洲，占 18%。

自然资源的重要性

尽管一些作者认为，中国的利益并非集中于石油或甚至自然资源上（Brautigam, 2009 年），但中国对外 FDI 显然倾向于该领域。两个要点可解释这一观察结果：(i) 非洲出口结构，石油占总出口的近 60%，是拉丁美洲的 2.4 倍；和(ii) 非洲对亚洲的燃料出口是拉丁美洲的 3.2 倍。这种对商品出口的高度依赖使非洲更易受商品价格波动的影响。

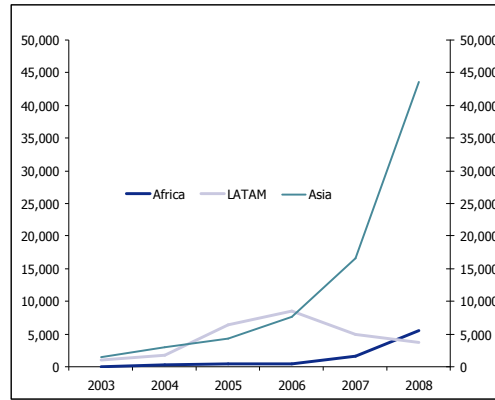
另一方面，对其他领域的投资近年来日益重要，如制造业和基础设施（Gu, 2009 年）。一些公司将投资作为直接进入非洲市场并利用在中国开发的技术提高其市场占有率的一种方式。在一些特殊情况下，如服装行业，非洲与美国和欧盟的特惠贸易协定有助于中国企业回避对其产品的进口限额。最后，许多合作协议利用中国主要银行的软贷款重点对基础设施进行改善（公路、铁路、机场、医院等），条件是它们使用中国供应商和建设公司。

非洲-中国伙伴关系可望长期持续

对于非洲经济，这种“新模式”是走向发展的另一个机会。然而，此次应特别注意的是，必须确保它反映在有形效益上，而不是重复过度集中在商品出口上的先例，甚至丧失对原材料的所有权。此外，这种经济发展应与改善制度协调一致，因为长期以来，它一直被认为是非洲增长和改善收入分配的一个关键阻碍因素。

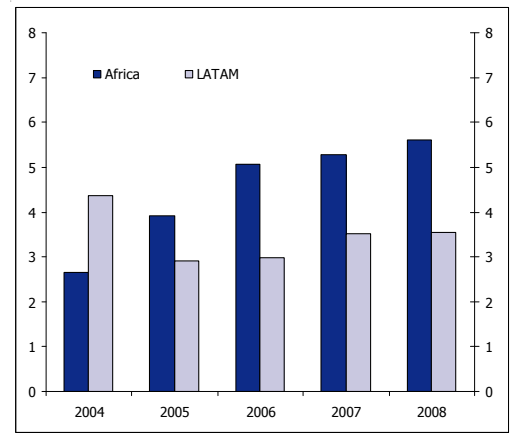
中国制定了一个国家支持的关于对外 FDI 的长期目标，这使得一些风险评估超出短期市场限制的项目能够得以实施。然而，中国应继续推动非洲发展，以使其投资长期可持续。为此，应确保与那些和非洲建立长期伙伴关系的其他国家/地区的合作。最明显的是欧洲。目前在这个方向上已采取了一些措施。例如，中国-非洲发展基金（CADF）于 2007 年成立，在与有着坚实基础和前殖民地关系的欧洲国家的合资项目中，将向资源基础设施投入 50 亿美元。2008 年底，近 20 个项目获得批准，投资近 20 亿美元，但外国几乎没有参与。然而，CADF 也对没有参与的非洲项目开放。还有许多情况，其中双边合作协议包括建设社会基础设施，如医院、学校和公路。尽管如此，中国还应推动和支持旨在加强非洲大陆制度建设的其他项目，以促进民主，打击腐败；否则，不良制度框架将在长期继续限制非洲的增长和发展。中国在国际制度建设中日益重要的作用应有助于加强对非洲国家制度发展的监督。

图3
中国对外直接投资
(流, 百万美元)



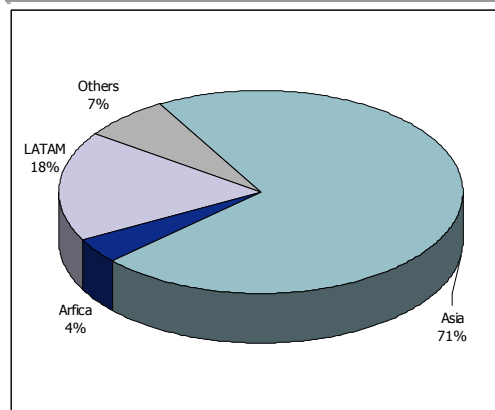
来源: UNCTAD

图4
FDI 内流
(占 GDP 百分比, %)



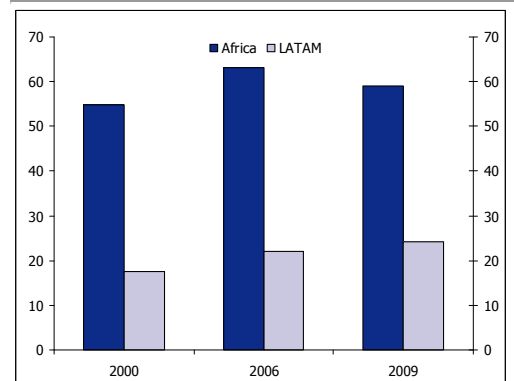
来源: UNCTAD

图5
中国: 2008 年对外直接投资情况
(资本, %)



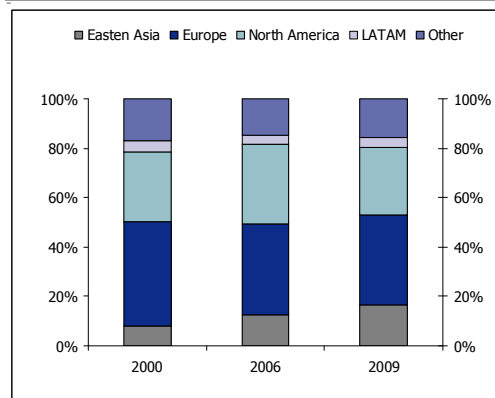
来源: UNCTAD

图6
燃料出口份额
(占总出口百分比, %)



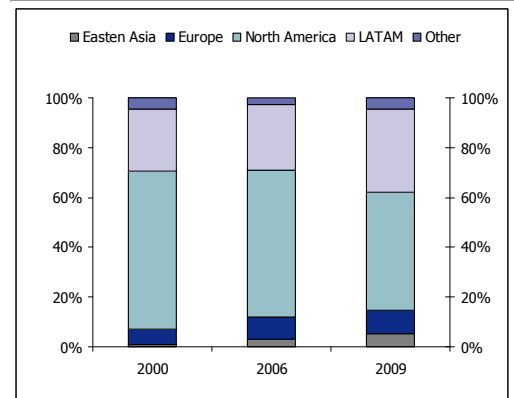
来源: UNCTAD

图7
非洲: 燃料出口目的地
(%)



来源: UNCTAD

图8
LATAM: 燃料出口目的地
(%)



来源: UNCTAD

This report has been produced by Emerging Markets Unit, Cross-Country Analysis Team

Group Chief Economist, Emerging Markets

Alicia García-Herrero
852 2582 3281
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk

Chief Economist, Cross-Country Analysis EM

Daniel Navia
34 91 374 03 51
daniel.navia@grupobbva.com

Mario Nigrinis
852 2582 3193
mario.nigrinis@bbva.com.hk

José Ramón Perea
34 91 374 72 56
jramon.perea@grupobbva.com

Alfonso Ugarte Ruiz
34 91 537 37 35
alfonso.ugarte@grupobbva.com

BBVA Research

Group Chief Economist

José Luis Escrivá

Chief Economists & Chief Strategists:

Regulatory Affairs, Financial and Economic Scenarios:

Mayte Ledo
teresa.ledo@grupobbva.com

Financial Scenarios
Sonsoles Castillo
s.castillo@grupobbva.com

Financial Systems
Ana Rubio
arubiog@grupobbva.com

Regulatory Affairs
Maria Abascal
maria.abascal@grupobbva.com

Economic Scenarios
Juan Ruiz
juan.ruiz@grupobbva.com

Market & Client Strategy:

Antonio Pulido
ant.pulido@grupobbva.com

Equity and Credit
Ana Munera
ana.munera@grupobbva.com

Interest Rates, Currencies and Commodities
Luis Enrique Rodríguez
luisen.rodriguez@grupobbva.com

Asset Management
Henrik Lumholdt
henrik.lumholdt@grupobbva.com

Spain and Europe:

Rafael Doménech
r.domenech@grupobbva.com

Spain
Miguel Cardoso
miguel.cardoso@grupobbva.com

Europe
Miguel Jiménez
mjimenezg@grupobbva.com

United States and Mexico:

Jorge Sicilia
j.sicilia@bbva.bancomer.com

United States
Nathaniel Karp
nathaniel.karp@compassbank.com

Mexico
Adolfo Albo
a.albo@bbva.bancomer.com

Macro Analysis Mexico
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.bancomer.com

Emerging Markets:

Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk

Cross-Country Emerging Markets Analysis
Daniel Navia
daniel.navia@grupobbva.com

Pensions
David Tuesta
david.tuesta@grupobbva.com

Asia
Stephen Schwartz
stephen.schwartz@bbva.com.hk

South America
Joaquín Vial
jvial@bbva.cl

Argentina
Gloria Sorensen
gsorensen@bancofrances.com.ar

Chile
Alejandro Puente
apuente@grupobbva.cl

Colombia
Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com.co

Perú
Hugo Perea
hperea@grupobbva.com.pe

Venezuela
Oswaldo López
oswaldo_lopez@provincial.com

Contact details

BBVA Research

43/F, Two International Finance Centre
8 Finance Street
Central, Hong Kong
Tel. +852-2582-3272
Fax. +852-2587-9717

economicresearch.asia@bbva.com.hk

BBVA Research reports are available in English, Spanish and Chinese