

新兴市场国家分析

经济观察

香港, 2010年12月30日

经济分析

Alicia Garcia-Herrero
Chief Economist Emerging Markets
alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk

Mario Nigrinis
mario.nigrinis@bbva.com.hk

中国和非洲以及拉丁美洲的合作伙伴关系: 超越市场共识

中国与拉丁美洲以及中国与非洲的双边关系正逐渐朝着战略伙伴关系的方向发展, 意味着合作范围应该不再局限于商品贸易。

- **从国际贸易到战略伙伴关系**

过去这些年来, 中国和拉丁美洲的经贸联系发展都在围绕着商品贸易进行。通过这一机制, 拉丁美洲的商业周期也受益于中国经济的增长。现在这一关系即将开始转型, 外国直接投资逐步成为连接两个经济体的新纽带。

- **2009年流入拉丁美洲的外商直接投资额有所下滑, 表明存在流动性约束以及全球性的信贷供给短缺**

尽管爆发了全球性的金融危机, 由中国流向拉丁美洲的外国直接投资却在2009年呈现增长态势。

- **为促进两地间的外国直接投资和金融一体化, 拉美国家与中国在近几年签署了自由贸易协定 (FTA) 及投资促进和保护协定 (APPI)。**

这些联系将在可预见的将来得到巩固和加强, 拉丁美洲也将成为中国的重要合作伙伴之一。拉丁美洲的发展政策必将以提升竞争力为重点, 充分利用其地理优势成为全球价值链的一部分。落实重大贸易相关基础建设工程将成为这一过程的主旨, 以及未来几年经济增长的源动力, 并将为中国相关领域的企业创造大量的商机。

从国际贸易到战略伙伴关系

近几年来中国与非洲之间以及中国与拉丁美洲之间的国际贸易蓬勃发展，已成为了其经济一体化进程中的重要组成部分。自1990年以来，中国与两地间的贸易往来增长已分别超过了50和76倍。中国与非洲和拉丁美洲的贸易结构比较类似——

拉丁美洲和非洲都是以大宗商品出口为主，并都从中国进口工业制成品。

然而也并非全是贸易；事实上中国与两地间的经济联系正朝着一个新的轴心转动。外国直接投资（FDI）正在成为一个重要的纽带，尽管目前其流动方向还是单向的——

从中国流向非洲和拉丁美洲。鉴于中国的FDI主要经由离岸中心的原因，有时统计数据金额会低于FDI流动的实际金额。中国在这两个区域的多数投资项目都涉及开采自然资源的基础设施建设，如铁路和港口。

然而，新的超越商品贸易的发展和合作领域已被纳入考虑范畴，且范围不断扩大。以拉丁美洲各国为例，中国企业已开始投资于当地中高端和中低端制造业，如化工产品、机动车、橡胶和塑料制品与成品油。

在非洲也有一些这样的例子，尤其是纺织和服装制造业，在这些领域非洲与美国和欧盟签订的特惠贸易协定能够帮助中国企业绕开进口配额输出产品。这些联系的未来发展将受到政府对中国企业长期支持的影响，此类的政策支持政策允许企业执行风险评估超过短期市场需求限制的项目。因此，在其他企业不愿意或无法承担某种风险（如政治不稳定或监管架构不断调整带来的风险）的时候，这些中国企业就成为了唯一可能的投资者或合作伙伴。

中国与非洲签订了许多集中于基础设施建设（包括公路、铁路、机场和医院等）和发展的合作协议，由中国的银行为此提供软贷款，条件是其雇佣中国的供应商以及建筑公司。近期，中国在部分拉丁美洲国家也沿用了同样的策略，尤其是在委内瑞拉、玻利维亚和最近的阿根廷。在这一点上，中国面临着对其直接投资方式过于务实的批评，因为到目前为止，其可能无法支持加强当地的国内体制，尤其是制度架构较弱的情况下。考虑到这些地区与外国投资者的历史上的经验，以及时间上还不充足以对中国的方式进行评估，这个问题的答案还没有定论。

战略伙伴关系的前景

从中国将加强其FDI的行业部门来看，与非洲相比，拉丁美洲的情况最终可能会非常不同。这是因为部分拉丁美洲国家（主要是墨西哥，其次是中美洲国家地区）具有再出口的比较优势（因其地理上靠近当前仍是世界范围内最大市场的北美地区）。

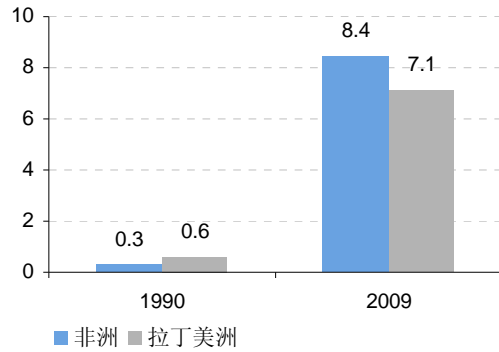
事实上，中国与拉丁美洲经贸关系的前景可能在极大程度上取决于中国能否挤入墨西哥和美国之间已经形成的产业链。

尽管这个想法看似充满希望，但中国要想从这一产业链中获利仍然面临着许多障碍。其中一个最大的障碍便是当地与贸易相关的基建设施仍然欠规模。

港口就是个最明显的例子，拉丁美洲地区的港口不仅效率比亚洲港口更低，而且费用还更加高昂。运输基建的提升无疑能够刺激拉丁美洲经济体（尤其是墨西哥）获得更多外国直接投资。但中国与拉丁美洲以及中国与非洲的双边关系正在朝着战略合作伙伴关系的方向发展，意味着其合作范围应该超越商品贸易，对拉丁美洲国家而言更是如此。

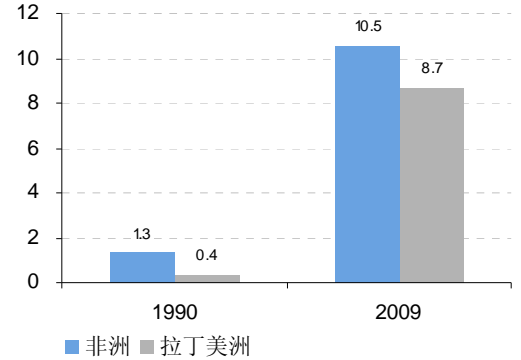
至于商品贸易，其他相关国家（尤其是澳大利亚）需要充分考虑到这两个地区在与中国之间的经贸联系中所扮演的越发重要的角色。贸易和FDI领域的多样化发展，以及拉丁美洲和非洲在商品出口方面地位的不断上升，应该能够形成一个双赢的局面并在长期内支持这一伙伴关系取得成功。中国也将在南南关系、贸易和资本流动中扮演更加重要的角色，对地缘政治发挥更大影响，作为一个世界领导者增加其政治影响力。

图1
从非洲及拉丁美洲出口到中国
(占总出口的百分比)



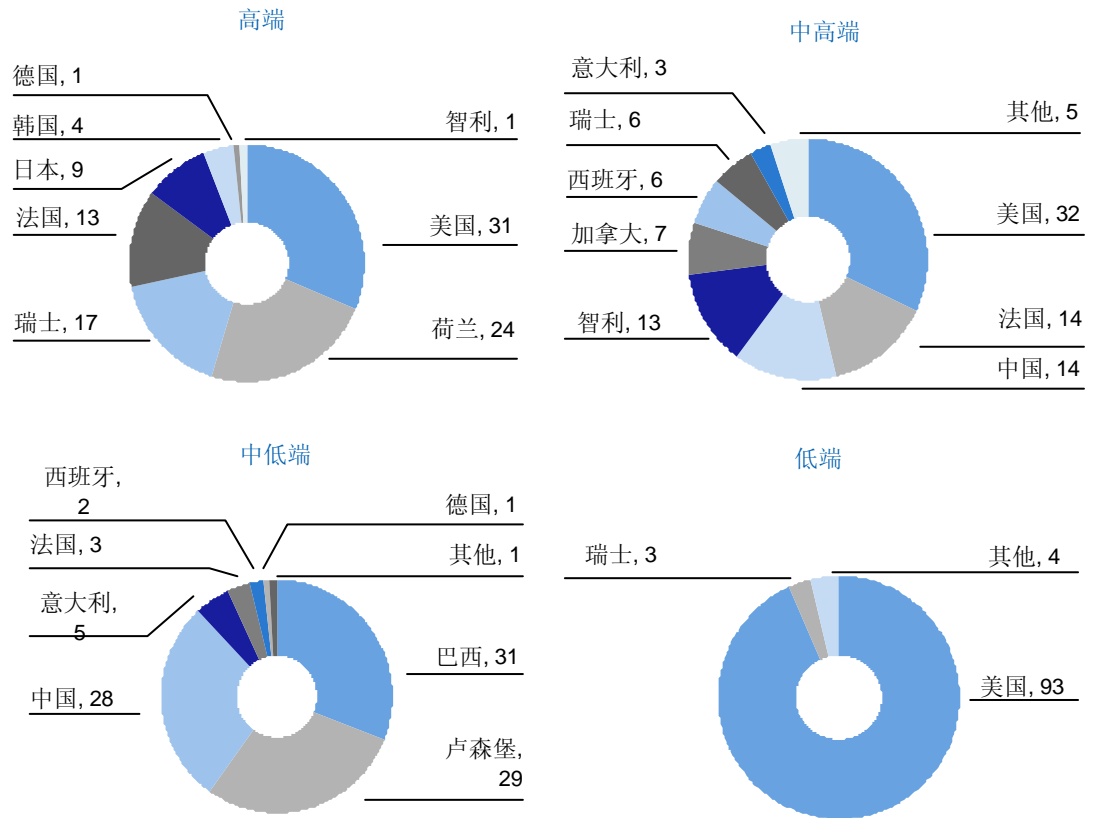
来源: COMTRADE 以及 BBVA Research

图2
从中国出口到非洲及拉丁美洲
(占总出口的百分比)



来源: COMTRADE 以及 BBVA Research

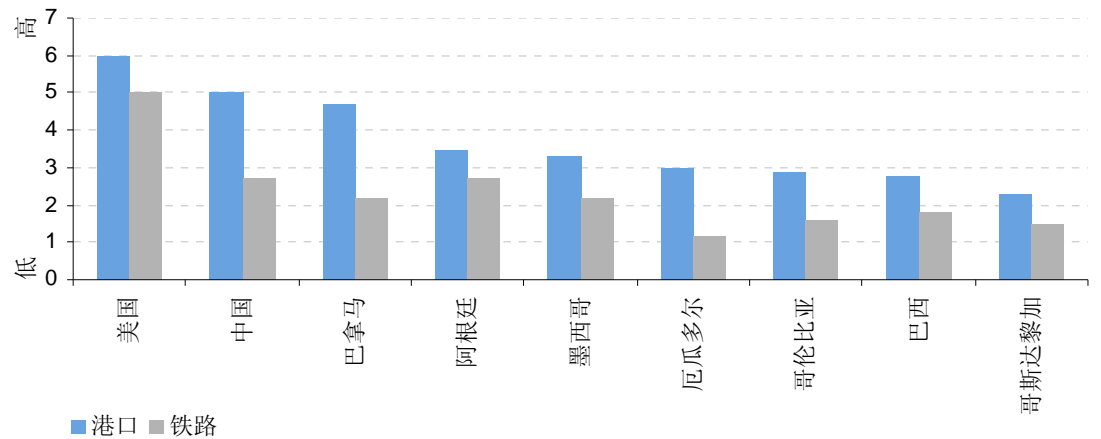
图3
拉丁美洲外国直接投资项目 (百分比)



来源: ECLAC

图 4

基础设施重新评估 (指数)



来源: World Bank

参考资料

ECLAC. 2009. Foreign direct investment in Latin America and the Caribbean. Chile.

Fung KC and A García-Herrero (2010). "Production Sharing in East Asia and Latin America". In The rise of China and Asia: what is in for Latin America?, edited by K.C. Fung and Alicia García-Herrero.

Santiso J and R Avendano (2010). "Asian opportunities and diversification strategies: an outlook for Latin American trade". In The rise of China and Asia: what is in for Latin America?, edited by K.C. Fung and Alicia García-Herrero.

免责声明

由西班牙对外银行编制本文件及其中所述的信息、意见、估计和建议，并向其客户提供有关发布报告日期的一般信息，其中内容变动无须事先通知。因此，如有内容变动或更新西班牙对外银行无需承担事先必须通知客户的责任。

本文件及其内容并不构成要约、邀请或恳请购买或订购任何有价证券或其它票据、着手或撤销投资。本文件或其内容都不构成无论何种性质的任何契约、承诺或决定的依据。

阅读本文件的投资者应知悉：因为编制本报告时并未将投资者的具体投资目标、财务状况或风险状况考虑在内，因此本文件所涉及的有价证券、票据或投资可能不适合每位投资者。因此，投资者作出各自投资决定时应考虑前述情况，如有必要，还应获得该等专业建议。本文件内容基于通过可视为可靠来源获得而为公众所知悉的信息。但是，西班牙对外银行并未对该等信息进行独立核实，因此不对该等信息的准确性、完整性或正确性作出任何担保，无论明示或暗示。由于使用本文件或其内容而导致产生任何类型的直接或间接损失，西班牙对外银行不承担任何责任。投资者应注意：有价证券或票据的过往表现、投资的历史结果并不对未来表现提供任何保证。

有价证券或票据的市场价格、投资结果可能产生不利于投资者权益的波动。投资者应深知：他们甚至有可能面临投资亏损。对期权、期货、有价证券或高收益证券所作的交易具有高风险，并非适合每位投资者。确实，有一些投资的潜在损失可能超过最初投资金额，在该等情形之下，可能要求投资者支付更多金钱以弥补亏损。因此，在着手进行有关票据的任何交易之前，投资者应该知悉其操作以及同一标的股票相关权利、义务和风险。投资者还应知悉：前述票据的二级市场可能受限或根本不存在。

西班牙对外银行或其任何附属机构及其各自主管与员工可能直接或间接持有本文件或任何其它相关文件中所涉及的任何有价证券或票据，在适用法律允许的范围内，他们可能在其账户或第三方账户中对该等有价证券进行交易，向前述有价证券或票据发行方、相关公司或其股东、主管或员工提供咨询或其它服务，或在公布本报告之前或之后享有前述有价证券、票据或相关投资之上的权益或执行相关交易。

西班牙对外银行或其任何附属机构的销售人员、交易员和其它专业人士可以向其客户提供口头或书面市场评论或交易策略，其中所反映的意见可能与本文件所述意见相反。另外，西班牙对外银行或其任何附属机构的自营交易和投资业务可以作出与本文件所述建议不一致的投资决策。未经西班牙对外银行事先书面同意，不得（1）通过其它任何方式或以其它任何形式复制、复印或复写；（2）重新分配；或（3）引用本文件中任何部分。如果法律禁止，则不得向任何国家（或个人或机构）中任何个人或机构复印、传播、散布或提供本报告中任何部分。未能遵守前述限制性规定，即违反了相关适用法律。

在英国，仅可向《金融服务及市场条例2000(财务推广)2001命令》所描述的个人提供本文件，不得直接或间接向其它任何个人或机构交付或散布本文件。特别地，仅能够并针对如下个人或机构交付本文件：（1）英国以外的个人或机构；（2）具有如2001法令第19(5)条所述投资相关专业知识的个人或机构；（3）高资本净值机构以及2001法令第49(1)条所规定的可合法向之披露本文件内容的其它任何个人或机构。

与本报告的分析师和作者相关的薪酬制度基于多重准则，包括财政年度内西班牙对外银行获得的收益以及西班牙对外银行集团的间接收益，其中包括通过投资银行业务产生的收益，但是他们不获得基于投资银行任何具体交易所产生收益的任何薪酬。

“西班牙对外银行以及西班牙对外银行集团中的任何其它机构并非纽约证券交易所或全美证券交易商协会的成员，不必遵守影响该等成员的披露原则。西班牙对外银行应遵守西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则，其中包括防止和避免与既定等级利益冲突的原则以及信息壁垒原则。访问如下网址：www.bbva.com/Corporate Governance，可了解有关西班牙对外银行集团适用证券市场运作的行动守则的信息。”

此报告是由新兴市场国家分析团队提供

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 研究部

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

María 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.rodriquez@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@bbvaprovida.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

联系方式

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