



中国与拉丁美洲之间领先的 投资平台

中国在拉丁美洲投资的另一种选择

陆毅思 (Luis Gomez Cobo), Jesús J. Reyes, 苍曼青¹

+ 86 (21) 6109-9568 x 8015 / lgomez@sinolatincapital.com

尽管中国在拉美的投资逐年增长，但是，对该地区的不了解仍然是阻碍投资的一大障碍。目前，来自中国的境外直接投资主要集中在巴西、秘鲁和智利。然而，拉美还有大量值得中国投资的地区。这篇文章的主要目的就是为中国投资者介绍更多的拉美实际情况，并为之在哥伦比亚、哥斯达黎加、乌拉圭、巴拿马和厄瓜多尔找到更多的投资机会。

¹陆毅思先生是华复拉丁的创始合伙人之一； Jesus J. Reyes Muñoz 正在完成宾夕法尼亚大学沃顿商学院和劳德管理和国际问题研究所的联合工商管理硕士/文学硕士项目； 苍曼青(Diana Cang)正在马萨诸塞州史密斯学院完成其国际关系大学学位
华复拉丁投资管理咨询有限公司.版权所有

内容简介

近年来，拉丁美洲对中国的吸引力越来越显著。拉美地区石油、铁和铜矿石储量丰富，气候宜人，适合发展林业，其旅游业和其他领域也有相当大的发展潜力。正由于这些有利条件，中国把拉美地区视为一块风水宝地。中国与拉美各国的贸易发展迅速，2008 年贸易总额超过了 1 千 4 百 30 亿美元。随着上世纪 90 年代全球化浪潮的兴起，中国与拉美充分认识到彼此依赖程度之深，因此双方加强了项目合作，实行了外向型政策，比如降低贸易壁垒，放宽对外国投资的限制，以及扩大与南方共同市场（Mercosur）成员国的合作。中国国家主席胡锦涛 2007 年在拉美的为期 20 天的访问进一步说明，拉美对中国显得越来越重要。2008 年中国国家副主席习近平访问了拉美五国，包括哥伦比亚、委内瑞拉和巴西，加强了中国与拉美地区之间的联系。2010 年 4 月，中国国家主席胡锦涛再次拜访拉美，使得中国和拉美的关系进一步加深。

尽管中国与拉美的双边贸易蓬勃发展，中国对拉美地区的情况却不甚熟悉，这妨碍了中国对拉美的投资——到目前为止，中国大部分的直接投资集中于巴西、秘鲁和智利。但在拉美，还有许多其他国家值得中国投资者考虑。这些被中国投资者冷落的国家其实政治稳定，近些年来经济也快速发展。而且拉美各国都拥有自身独特的优势，譬如，哥伦比亚是世界第三大咖啡生产国，哥斯达黎加在工程技术方面颇有优势，乌拉圭的林业正快速发展，巴拿马的地理位置对国际贸易具有重大战略意义，厄瓜多尔拥有丰富的石油储备。本文的目的是为中国投资者提供关于拉美现实情况的额外信息，帮助他们提升投资眼光，并探寻在拉美的另类投资目的地。

哥伦比亚

“我们有丰富的自然资源和稳步发展的经济，我们热烈欢迎中国企业来哥伦比亚投资贸易”。

——哥伦比亚总统
阿尔瓦罗·乌里韦

2009 年 2 月

哥伦比亚与中华人民共和国于 1980 年建立了外交关系。自建交以来，两国在一系列问题上有着坚实可靠的同盟关系，比如哥伦比亚支持中国加入世贸组织的申请。过去十年尽管非常困难，但是哥伦比亚顽强地挺了过来，如今在阿尔瓦罗·乌里韦的领导下，哥伦比亚成为了拉美最活跃的国家之一。在瑞士洛桑国际管理发展学院（IMD）发布的《国际竞争力年鉴 2009》中，哥伦比亚名列第 51 位，仅次于四个其他拉美国家。

随着政治恢复稳定，哥伦比亚的经济和社会环境也在不断改善。从 2002 年起，出口总额翻了一番，达到 328 亿美元；外国直接投资翻了两番，达到 106 亿美元，而失业率下降了三分之一至 11%。中国迅速地觉察到了哥伦比亚的进步。到 2009 年 9 月，中国在哥伦比亚的投资总额达到 7 亿美元。目前中国最大的投资包括从属首都机场控股公司的哥伦比亚分公司，该公司自 2008 年起开始经营哥伦比亚 6 个机场，以及中石化 2006 年与印度国有石油天然气公司（ONGC）联合收购的石油公司 *Omimex de Colombia*。

在哥伦比亚所拥有的诸多对中国有用的资源中，森林资源是最重要的资源之一。2005 年，哥伦比亚有超过 6 千万公顷的林地，其中只有 20 万公顷是调整人工林。该国政府通过《2019 计划》和《国家林业发展计划》积极支持林业发展。根据《国家林业发展计划》，哥伦比亚政府估计，该国能够持续将 2500 万公顷的林地用于林业目的，并打算将林业提升为国家未来经济发展的支柱产业之一。为了这个目的，短期内哥伦比亚已划出超过 1 百万公顷的林地来发展人工林，并表示有可能将该数量扩大到 3 百万公顷。哥伦比亚地处热带，商用木材物种生长迅速，外加政府的激励手段，比如投资种植园和相关产业可以获得补贴，为中国投资者提供了额外的投资动力。

哥伦比亚拥有丰富的矿产资源和能源资源。2009 年，该国出产了 7 千 3 百 50 万吨煤，石油 2 亿 5 千 4 百 50 万桶。此外，外国直接投资使得哥伦比亚有能力开发黄金、翡翠、镍等重要矿藏，以及发展相关的项目，比如新道路、输油管、电力和矿产资源勘探。哥伦比亚政府估计，到 2015 年矿业领域能获得 48 亿美元的投资。

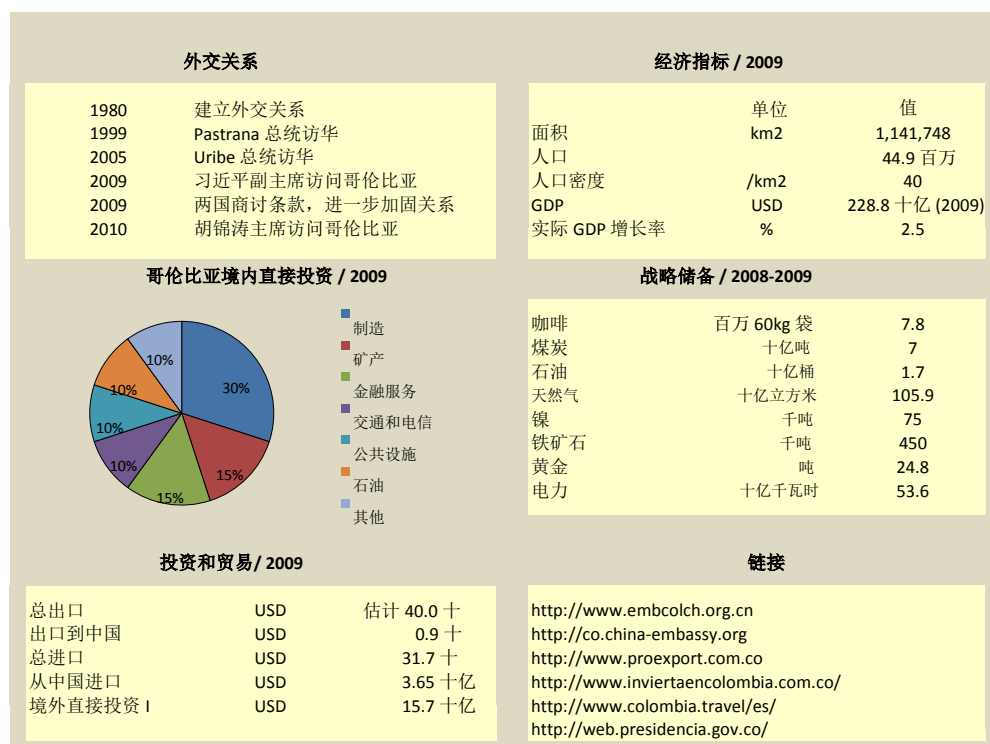
除了上述投资机遇，哥伦比亚的其他领域也在快速发展，并将为投资者提供可观的收益。哥伦比亚是世界第五大棕榈油生产国，第三大咖啡生产国和花卉和汽车部件的重要出口国，2008 年，其花卉和汽车部件出口总额分别达到 11 亿美元和 40 亿美元。

近年来，哥伦比亚与数十个国家签定了一系列贸易投资协议，包括国际投资、双重征税和自由贸易协议，这反映了哥伦比亚经济的开放。根据世界银行发布的《2010 全球营商环境报告》，哥伦比亚在拉丁美洲拥有最佳营商环境。该国还有 66 个自由贸易区，区内仅征收 15% 的所得税，且允许外来商品在当地市场销售。

哥伦比亚政府努力向潜在投资者保证该国的稳定。为此，政府提供了金融工具，确保与投资决定因素相关的规定在合同期间保持不变。此外，在需要促进的产业领域，譬如旅游业基础设施和出版业，哥伦比亚政府还提供了特别的税收优惠。

2008 年底，中国签署了关于促进和保护双边投资的协议。2010 年 2 月 12 日，中国庆祝与哥伦比亚和平外交 30 周年，并加强了两国间的双边关系。现在时机成熟，这个规章体系将充分刺激中国对哥伦比亚的投资。

图表 1: 哥伦比亚



哥斯达黎加

“我们再也不能对现实的中国视而不见了”。

——哥斯达黎加总统奥斯卡·阿里亚斯，

2007 年 6 月

Costa 哥斯达黎加是最新近与中国建交的拉丁美洲国家。在与台湾建交 50 多年以后，2007 年，哥斯达黎加总统奥斯卡·阿里亚斯声明，哥斯达黎加不能再无视中国这个有 13 亿人口的潜在市场了。随后，他建立了中国大使馆，并将其地位列为第二重要，仅次于美国大使馆。哥斯达黎加与中国的双边贸易最近几年蓬勃发展，2008 年贸易总额高达 20 亿 9 千万美元。如今，中国是哥斯达黎加产品的第二大出口市场。有许多事例能够表明中、哥两国政府之间的友好关系——2007 年中国从哥斯达黎加购买了价值 3 亿美元的债券，而哥斯达黎加相应地决定将国内市场向 70% 的中国商品开放。此外，两国已于 2010 年 1 月签订了双边自由贸易协定。

哥斯达黎加成为一个民主国家已超过 115 年，根据世界银行《2007 全球治理指标》，哥斯达黎加是拉美最稳定的国家。数十年的和平与政治稳定为哥斯达黎加带来了经济的发展和社会的安定。1991 年以来，实际 GDP 年复合增长率为 5.3%，而贫困率在 20 年间从 40% 下降至 20%。2010 年，哥斯达黎加的 GDP 有望继续增长 4%。

由于受到国土面积的限制，哥斯达黎加长期依靠人才智力资源来发展经济。该国目前的成人识字率约为 95%，是美洲识字率最高的国家之一，因此当地大学的机械、电力、电子专业出类拔萃。在拉美，只有少数几个国家成功地将大部分外国投资引向具有附加值的制造业和服务业领域，而哥斯达黎加是这少数几个国家之一（如今服务业和制造业分别占其 GDP 总量的 62% 和 30%）。在软件开发、客户服务中心、电子等诸多领域，哥斯达黎加企业备受瞩目。这些领域的发展潜力引起了产业巨擘英特尔的兴趣并带来 3 亿美元投资。此外，房地产在旅游业和海外投资的刺激下，也正成为国家经济的支柱产业之一。

哥斯达黎加医疗器械产业的发展同样引人瞩目。该领域从 1987 年开始发展，现在已经聚集了 Hospira，波士顿科学公司/波科公司（Boston Scientific），Cytoc-Hologic 和 Arthrocare 等世界领先企业。2008 年，医疗器械出口总额达到 9 亿 6 千万美元，医疗器械产业成为哥斯达黎加第四重要的出口领域。

根据有关方面报告，哥斯达黎加南海岸有石油储备目前尚未进行开采。十二个水力发电厂使得哥斯达黎加成为电的净出口国。该国还拥有铁矾土、黄金、锰和磁铁等其他矿产资源，尽管与拉美其他国家相比，这些矿产的储量较小。2008 年，哥斯达黎加做出宏观调控，放宽对矿业经营的限制，预计将很快推动矿业领域的发展。

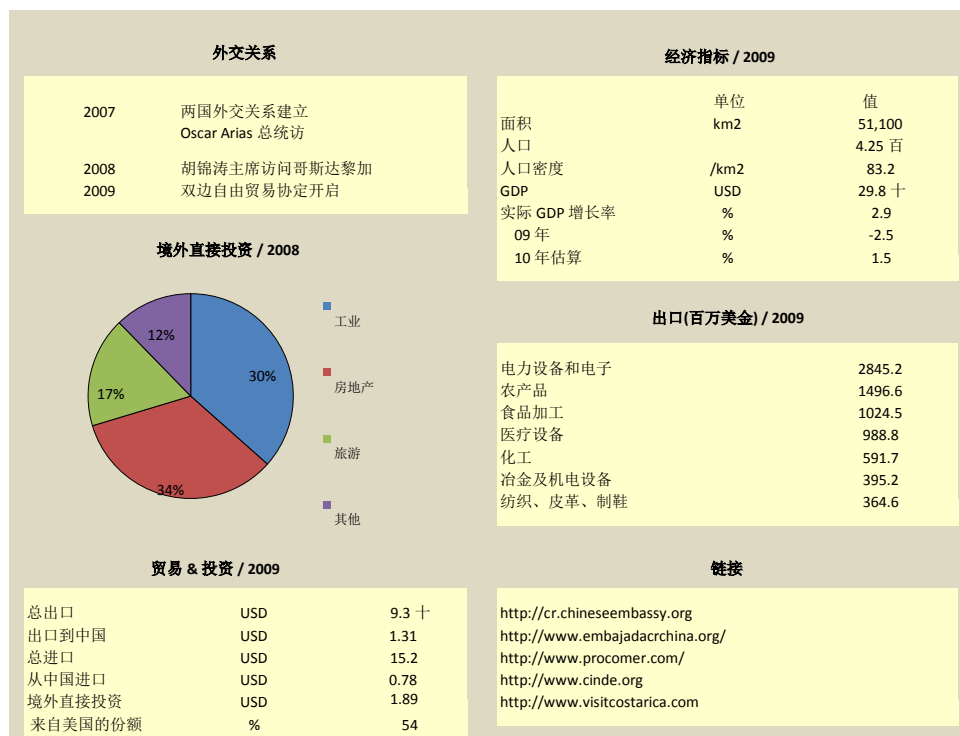
哥斯达黎加拥有肥沃的土地，适合发展香蕉、菠萝、咖啡之类需要精耕细作的农产品。有了充足的外国投资，加上当地高超的种植技术，许多农产品在国内经过处理转换后被作为已加工食品出口。

近几年来，哥斯达黎加每年迎接 160 万游客，天然的水域、沙滩、热带雨林以及独特的生物多样性，使该国有潜力成为旅游胜地。

哥斯达黎加是拉丁美洲营商环境最好的国家之一，与美洲的许多国家签定了自由贸易协议，设立了自由贸易区，提供优惠条件来吸引外资，并且没有对资本外逃或利润汇回的法律限制。

哥斯达黎加证明了中国在该地区的发展潜力。中、哥两国的关系一开始非常薄弱，自从 2007 年两国建交以来，双边贸易发展迅速，占哥斯达黎加贸易总量的 8.5%，帮助哥斯达黎加部分摆脱了长期单一依靠美国经济来发展本国经济的模式。良好的双边关系使中国有能力获得自然资源，并在象哥斯达黎加这样目前名气还不甚大的市场中投资高收益项目。

图表 2: 哥斯达黎加



巴拿马

“中国快速的经济增长保证了两国贸易的发展”。

——中国外贸部官员在表达对中国和巴拿马商业往来的看法时如是说，

2009 年 7 月

巴拿马是少数几个尚未与中国建交的拉美国家之一。尽管如此，随着政治上的频繁互动，以及商业上的密切往来，巴拿马和中国已经加强了双边关系。此外，必须注意的是，中国是巴拿马运河第二重要的使用者，也是巴拿马第三大的出口市场。

近些年来，巴拿马的经济迅猛发展，2007 年、2008 年和 2009 年的 GDP 增幅分别达到 11.2%、9.2%和 5.9%。推动经济发展的重要因素之一就是巴拿马运河，它影响到通信产业。通讯、电信和航空运输占巴拿马经济的 21.4%。此外，运河的影响延伸到了包括建筑行业的其他领域；受到运河扩建以及其他公共基础设施项目的推动，建筑业在 2008 年增长了 30%。

巴拿马是全球经济最开放的国家之一。利用通过经营运河的国际经验，巴拿马政府建立了两个平台来吸引外商。首先，巴拿马开放了世界第二大自由贸易区（/保税区）科隆，允许商品自由进出口。事实证明，科隆的自由贸易区极其受欢迎，已经占有了巴拿马出口总额的很大一部分（2008 年为 98 亿美元，其中多数为来自第三国的二级出口产品）。其次，巴拿马采取诸如美元化、允许资本自由流动等措施，与税收激励相配套，吸引国际投资者。巴拿马也正在努力将自身打造成为中美洲的金融中心——2008 年金融服务业已经占到 GDP 的 7.8%。

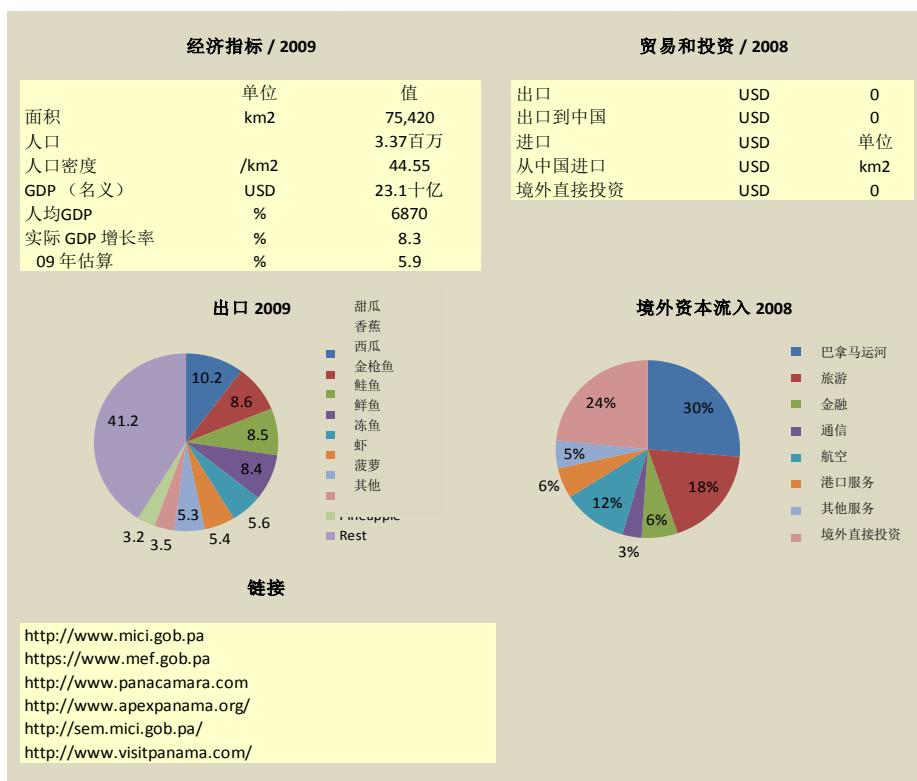
巴拿马历来不被认为是个矿业国家。2008 年，矿业领域仅占该国 GDP 的 1%。但是巴拿马拥有尚未开发的铜、锰、钼、银和黄金等矿藏，这意味着巴拿马有潜力成为拉美矿业大国之一。多年来中国一直从巴拿马进口铜，这为中国投资者铺平了道路，他们因此可以充分利用巴拿马矿业领域不断增长的投资机遇。

巴拿马的主要出口农产品是水果，甜瓜和鱼类，在除科隆自由贸易区以外的出口产品中占主导地位。除此以外，巴拿马的雨林也是值得考虑的重要资源。巴拿马有 29 个国家公园，目前正在努力发展林业，并将林业发展与碳交易、重新造林和生态旅游等可持续发展措施相协调。巴拿马的旅游业发展成熟，已经分化出了博彩业和游轮业。2008 年巴拿马接待了 150 万游客（该国总人口为 340 万），比 2007 年增长 13%，2009 年将会继续增长 3.2%。巴拿马也在利用其战略位置来发挥物流中心的作用，并建立了 7 个石油区来重新分配石油及其下游产品。

中国和巴拿马虽然没有正式的外交关系，但是这并不妨碍两国之间商业活动的发展。由于巴拿马运河对中、巴贸易有重要意义，随着巴拿马政治和经济的稳定，其在拉美的影响力不断扩大，尤其是 2009 年，新当选总统 Ricardo

Martinelli 有意加强两国关系，中国投资者完全有理由来考虑在巴拿马的投资机遇。

图表3：巴拿马



乌拉圭

“我的对华访问具有重大政治意义……我们相信政治的力量，也相信通过政治上的成就，我们能够让人民享受美好生活”。

——塔瓦雷·巴斯克斯对胡锦涛如是说，

2009 年 3 月

中国与乌拉圭的外交关系二十多年来都非常顺利，两国频繁的高层互访证明了这一点——中国国家主席胡锦涛、江泽民，国家总理朱镕基，以及全国人大常委会委员长李鹏、吴邦国都访问过乌拉圭；同时，乌拉圭总统胡利奥·玛丽亚·桑吉内蒂、路易斯·阿尔韦托·拉卡列、豪尔赫·巴特列和塔瓦雷·巴斯克斯，以及副总统乌戈·巴塔利亚、乌戈·法因戈德、路易斯·耶罗，都访问过中国。在过去的二十年里，中、乌两国领导人签定了一系列的双边协议，鼓励两国之间的贸易、投资与技术援助。

从世界经济论坛、世界银行，以及菲沙研究所的《世界各国经济自由指数》的排名来看，在稳定和营商环境友好度方面，乌拉圭位于拉美各国前列。在政治稳定、经济自由、私有财产体制和商业调控方面，乌拉圭名列全南美第二；在低腐败率和公共行政机构的高效方面，乌拉圭在拉美和加勒比地区排名第二。同时，乌拉圭的经济近年来表现良好，GDP 年增长率呈现中国风格。乌拉圭目前差不多从全球金融危机中全身而退了——乌拉圭和哥伦比亚、智利、秘鲁都是南美诸国中少数几个受害较浅的国家。

乌拉圭是南方共同市场（MERCOSUR）成员国之一，该组织还包括阿根廷、巴西和巴拉圭，这为乌拉圭提供了与上述重要邻国交往的有利条件。除了给水工程等国家垄断行业外，乌拉圭经济自由，对外国投资活动极少限制。政府已经启动了一系列吸引外资的激励举措，包括税收优惠（例如减免个人所得税）和设立自由贸易区（/保税区）（目前共有九个）等。

乌拉圭的林业发展非常迅速。过去二十年来，桉树种植园面积由零增长到了 70 多万公顷。基于可靠的原材料供应，乌拉圭正在发展与木业相关的服务和增值加工产业集群。芬兰公司已经建造了价值 11 亿美元的木浆厂，其他一些涉及投资密集型设施的计划也正在实施之中，这些情况反过来会进一步扩大对种植园面积的需求。

乌拉圭和阿根廷的农业传统很相似，因此 2008 年乌拉圭最重要的三项出口产品也是肉类、谷类加工食品和乳制品。飞速增长的农业、林业产品出口是近年来推动该国经济快速发展的主要动力。乌拉圭已经摆脱了仅与邻国贸易的状态，将市场拓展到了全球——2008 年，乌拉圭的肉类产品有 39% 出口到了欧盟，25% 出口到了俄罗斯，8% 出口到了北美自由贸易区（NAFTA）。

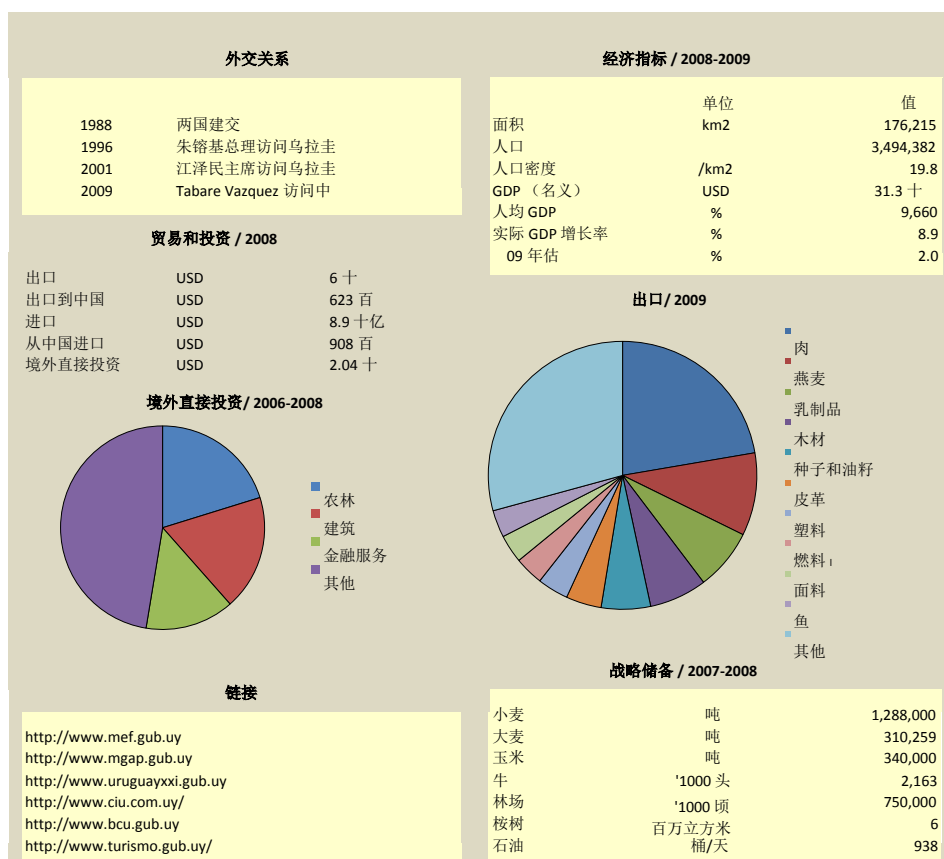
2008 年乌拉圭接待了 180 万游客（本国居民人口总数是 350 万）。根据经济学人信息中心（EIU）统计，旅游业约占乌拉圭出口总收入的五分之一。该国

2007 年颁布的《投资促进法》宣布，旅游业投资关乎国家利益，因此投资者将能够获得大量的税收优惠，包括对财产税、企业所得税和增值税的减免。

乌拉圭的文化教育普及率很高，识字率达 97%，为拉丁美洲最高。受教育人口推动了国家的进步，在传统产业基础上发展了高新技术产业。从而使乌拉圭成为了拉美第三大软件出口国；在可再生资源领域，该国政府计划到 2015 年装机容量达到 500 兆瓦。

随着中国和乌拉圭之间政治文化的互动，以及即将签署的贸易协定，中国在乌拉圭的贸易和投资必定会继续增长。

图表 4: 乌拉圭



厄瓜多尔

“中国这位巨人我们都很景仰，但是中国有个致命弱点——能源……我们的太平洋炼油厂可能会对中国有重要意义……而且有许多项目我们可以共同参与”。拉斐尔·科雷亚总统对中国副总理回良玉如是说，

1980年厄瓜多尔与中国正式建交，此后两国双边关系平稳发展。由于现在厄瓜多尔政府并不刺激外资，中国与厄瓜多尔的良好外交关系显得格外有价值。许多国家都在削减对厄瓜多尔的投资（外国直接投资由2004年的8亿3千7百万美元锐减到了2007年的1亿7千8百万美元），但是厄瓜多尔正在将中国的投资作为外资减少的补偿。在2007年9月访华期间，厄瓜多尔总统科雷亚签定了有关经济和技术合作的14项协议，并承诺要建立中、厄两国之间全面、深入的经济技术合作关系。

拉斐尔·科雷亚总统已经开始着手雄心勃勃的政治改革，这将对商贸界产生广泛的影响。新通过的宪法加强了政府在国民经济中的地位，赋予政府控制战略产业的权力。比如，外国石油公司的任何额外收入超过一定的参照数目以后，超出部分的70%必须与厄瓜多尔分享；此外，一项新的矿业法会加大国家对矿业的参与程度。

厄瓜多尔的石油储量在拉美名列第五，是该国最重要的自然资源。厄瓜多尔的原油历来出口到美国，但是现在政府正在积极尝试将目标市场多样化，这必然对中国有利。2006年2月，中石化和中石油联合组建的安第斯石油公司（Andes Petroleum Companies）以14亿2千万美元的价格收购了加拿大Encana公司位于厄瓜多尔的石油和管线资产。距现在最近的一项交易是在2009年7月，厄瓜多尔石油公司（Petroecuador）签署了一项包销协议，以35亿美元的价格将7千万桶原油出售给中石油。

除了石油，厄瓜多尔的经济还依赖传统的农产品。厄瓜多尔的农产品品种繁多，其中包括番木瓜和咖啡，而农产品的主体是香蕉、蔬菜和鱼类。国内新的经济行为，譬如花卉栽培，也正在变得越来越热门。

厄瓜多尔拥有超过9百万公顷的森林，其中三分之一所处的地理位置适合发展林业。厄瓜多尔的林业基础是当地热带品种，譬如轻木树（该品种生长迅速，所产木材分量很轻）和红树，所产木材或以圆材形式或加工成胶合板和中密度纤维板后出口；2008年厄瓜多尔林业产品出口总额超过2亿美元。

厄瓜多尔的黄金、白银、铜和锌的储量也很丰富，其中某些矿产资源还是新近发现的。由于矿业的缺失以及厄瓜多尔政府为了遏制投机行为对矿业领域发展的限制，近些年来该领域还没有大的作为。尽管如此，新出台的一项矿业法改进了未来矿业项目的监管架构，结果，大约二百家外国矿业公司开始翘首等候投资开发的时机。

与本文前面介绍的四个拉美国家相比，厄瓜多尔略显不同：中国投资者的机遇不在于其友好的投资环境或刺激投资的举措，而在于中、厄两国之间密切的联系与合作意愿。高盛集团的厄瓜多尔分析师 Alberto Ramos 说：“厄瓜多尔政府看来是一心想要加深同中国的贸易和金融联系”。在诸如基础设施之类的领域也可以看到中国的身影。中国水利水电建设集团公司计划投资 16 亿美元在厄瓜多尔建设该国最大的水电厂，由于中国政府要求厄瓜多尔政府提供主权担保，该计划仍在商讨之中。

除了良好的双边关系，中国投资者也可以考虑厄瓜多尔的战略位置：其面对太平洋，是南美离亚洲最近的地点。由于其丰富的自然资源、出色的外交关系和便利的地理位置，中国公司在计划投资自然资源、农业和基础设施建设等领域时，应当将厄瓜多尔视为考虑对象。

图表5: 厄瓜多尔





合伙人

博思睿
陆毅思
范德飞
包瑞德

职业团队

常舜骐
张瑞安
陈颖
杜红霞
杨思立
道虎
余春洋

咨询委员会

泰德-李
伊安-罗斯
雷蒙多(雷)-鲁格
大卫-科恩
高岩

投稿人

陆毅思
苍曼青

Jesus J. Reyes

SinoLatin Capital

Tel: (86) (21) 6109-9668

Fax: (86) (21) 6109-9570

info@sinolatincapital.com

www.sinolatincapital.com

总结

显然，中国与拉丁美洲彼此依赖。中国不断壮大的中产阶级对商品的需求不断增大，中国公司也愿意到海外寻求他们所需的商品。同时，拉丁美洲不仅可以成为中国的资源供应商，也可以成为中国重要的投资目的地和长期的经济合作伙伴，从而有能力参与中国的发展。正如本文所归纳的，拉美地区充满了机遇，机遇不仅仅存在于巴西、秘鲁、智利等颇有名气的投资目的地，还存在于其他国家，这些国家各具优势，对中国都有重大意义。

中国企业要在拉美拓展业务和影响力，还有很长的路要走；这一趋势会在未来数十年内持续，随着中国和拉美彼此熟悉程度的不断加深，另类投资目的地也将变得司空见惯。

