

国际问题研究

后危机时期中国企业投资拉美和加勒比地区的机遇与挑战

吴国平

【摘要】2003年至2009年间,中国在拉美和加勒比直接投资的增长趋势表现出这样的特点:国有大型企业成为拉动中国在拉美和加勒比地区直接投资快速增长的主要动力;中国企业投资的规模逐渐扩大,对当地的就业和经济增长的影响有所增加,但就整体而言,中国在拉美和加勒比地区的直接投资总量仍然相对较低;中国在拉美和加勒比地区的直接投资具有地域和领域相对集中的特点。全球金融危机以后,拉美和加勒比次区域和国别之间的投资机遇是有差异的。中国企业投资拉美和加勒比地区时,不仅要关注和抓住机遇,同样要研判和重视投资风险的控制。

【关键词】后危机时期 中国企业 投资 拉美和加勒比地区

〔中图分类号〕F11 〔文献标识码〕A 〔文章编号〕1000—2952(2011)02—0126—08

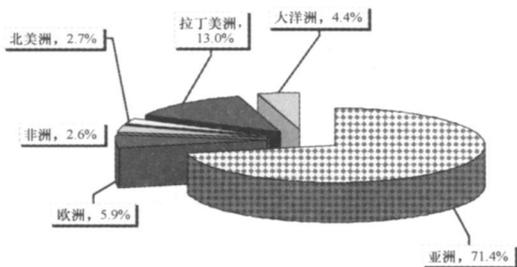
改革开放以来,中国企业的经济实力和竞争能力都得到了相应的提升,激发了它们参与国际市场竞争的活力;伴随着经济全球化进程的加速推进,中国企业实行“走出去”战略的步伐在加快。在这样的背景下,近年来中国在海外的直接投资呈现出加速增长的势头,对外直接投资成为中国对外经贸合作的重要领域。在这一过程中,拉美和加勒比地区成为中国企业海外投资多元化的选择之一。尤其是2003年以来,中国和拉美及加勒比地区经济持续增长,带动了中拉贸易的快速发展,激励了中国和拉美及加勒比国家在投资领域中合作的热情,中国企业更加积极地在该地区寻找投资机遇。2008年以来,在百年一遇的金融危机的冲击下,世界经济正在发生重要的变化,新兴经济体对世界经济的影响正在加大。以拉美和加勒比地区为例,2009年其经济在出现短暂的衰退之后,2010年呈现出快速复苏的势头,经济增长超过5%以上;新一轮经济结构调整正在该地区不少国家中逐步展开;一些国家的经济政策也正在出现新的调整,外国在该地区的直接投资流向正在发生某些结构性的变化。在此背景下,后危机时期拉美和加勒比地区经济的新变化究竟会对中国企业带来哪些机遇和挑战,这将是本文探讨的重点。

中国企业投资拉美和加勒比地区的基本趋势

尽管20世纪90年代就有中国大型国有企业投资拉美和加勒比地区,但是中国企业在该地区投资呈现出相对活跃的趋势,却是在2003年拉美和加勒比地区经济进入新的历史增长期之后,并与同期中国经济的持续、高速增长基本相吻合。在这一轮经济增长周期中,中国在拉美和加勒比地区的直接投资出现了大幅度增长的趋势。2003年中国在拉美和加勒比地区的直接投资流量为10.4亿美元,2005年迅速增加到64.7亿美元,2006年进一步上升到84.7亿美元。2007年受美国次贷危机的影响,中国在该地区的直接投资流量明显减少到49亿美元,2008年进一步下降到36.77亿美元。^①2009年开始迅速恢复,当年中国流向拉美和加勒比地区的直接投资增长了100%。

① 商务部、国家统计局、国家外汇管理局:《2008年度中国对外直接投资统计公报》。

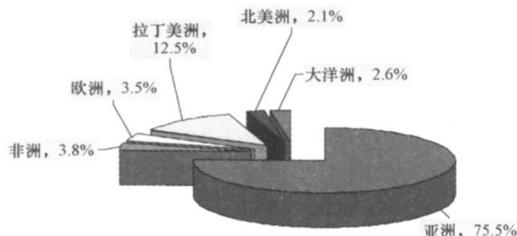
图 1 2009 年中国对外直接投资流量地区分布



资料来源：商务部、国家统计局、国家外汇管理局：《2009 年度中国对外直接投资统计公报》。

同期中国对这一地区的直接投资存量保持了同样的增长趋势。2003 年末，中国在该地区的直接投资存量为 46.19 亿美元，2005 年突破百亿美元，达到了 114.7 亿美元；2007 年再上新的台阶，达到了 247 亿美元；截至 2008 年末，中国在这一地区的直接投资存量为 322.4 亿美元，成为继亚洲之后中国海外直接投资的第二大区域。

图 2 2009 年末中国对外直接投资存量地区分布



资料来源：商务部、国家统计局、国家外汇管理局：《2009 年度中国对外直接投资统计公报》。

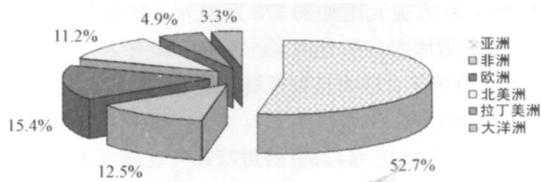
2009 年，虽然全球金融危机对世界经济的冲击所产生的不利影响尚未完全消退，但是中国在拉美和加勒比地区的直接投资却呈现出迅速恢复的态势。当年中国流向该地区的直接投资为 73.31 亿美元，比上一年增加了一倍。截至 2009 年末，中国在这一地区的直接投资存量达到了 306 亿美元，^① 占中国对外直接投资总量的 12.5%（见图 2）。

但是这里需要特别强调的是，尽管上述统计数据清晰地表明，拉美和加勒比地区已经成为中国在海外直接投资的重要目的地之一，但其中绝大部分投资主要流向了开曼群岛和英属维尔京群岛（以下简称两岛）。2006 年中国在拉美和加勒比地区的非金融类直接投资流量的 99%（83.7 亿美元）左右流向了上述两岛；截至 2006 年末，中国在拉美和加勒比地区非金融类直接投资存量中，仅在两岛地区的存量就达到了 189.6 亿美元，占同期中国在该地区直接投资总量的 96%。^② 需要更进一步指出的是，中国对拉美和加勒比直接投资的结构同该地区对华直接投资的结构高度吻合。按照同一数据来源，2006 年拉美和加勒比地区对中国直接投资流量为 141.6 亿美元，其中

源自两岛的对华直接投资为 133.5 亿美元（占 94%）。^③

全球金融危机爆发后，尽管中国对拉美和加勒比地区的直接投资或该地区对中国的直接投资都出现了新的变化，但两者的基本结构没有改变。2009 年，中国在拉美和加勒比地区的直接投资流量中，有 69.78 亿美元流向了上述两岛，占当年中国在该地区直接投资流量的 95%，并分别占中国对外直接投资流量的第二和第五位；截至 2009 年末，中国在上述两岛地区的直接投资存量为 286.38 亿美元，占中国在拉美和加勒比地区直接投资存量的 93.6%。^④ 由于上述两岛具有金融避税天堂的特点，进出两岛的相关资金及其投资目标和最终流向选择都相对比较复杂。此外，中国相关部门的资料显示，中国在拉美和加勒比地区设立的境外企业约 700 家，仅占中国境外企业总数的 4.9%，仅略高于大洋洲地区所占的比重，远远少于其他所有地区，^⑤ 这与中国在拉美和加勒比地区直接投资存量及其在中国海外直接投资总量中所占比重相比都有很大落差。同样的资料显示，中国在两岛地区的直接投资主要是流向商业服务业和批发零售业。然而，由于相关统计数据 and 资料收集的难度，我们很难对流向两岛的中国直接投资和合资企业活动状况进行更深入和详尽的研究分析。因此，中国在上述两岛地区的直接投资不在本文研究和分析的范围之内，以下所涉及的中国在拉美和加勒比地区的直接投资数据和分析，除特别指明外，一般都扣除了中国在上述两岛的直接投资。

图 3 2009 年末中国境外企业的地区分布



资料来源：商务部、国家统计局、国家外汇管理局《2009 年度中国对外直接投资统计公报》。

在扣除了中国在两岛地区的直接投资之后，我们可以清楚地看到，尽管 2003 年以来中国在拉美和加勒比地区的直接投资出现了较快增长，但是其实际规模同中拉在贸易领域中的发展规模相比还是很小的；同它们各自的经济实力及其吸收和利用外国直接投资的能力和规模相比，同样具有很大的潜力。2003 年至 2006 年间，中国在两岛以外的拉美和加勒比地区当年非金融类直接投资

① 参见商务部、国家统计局、国家外汇管理局《2009 年度中国对外直接投资统计公报》。
 ② 《2008 年度中国对外直接投资统计公报》。
 ③ 国家统计局《2007 年统计年鉴》，国家统计局网站：<http://www.cnki.net>。
 ④⑤ 《2009 年度中国对外直接投资统计公报》。

流量由 2186 万美元增加到 9791 万美元,增长了 348%;截至 2006 年末,中国在两岛之外的该地区非金融类直接投资存量由 3.96 亿美元增加到 7.35 亿美元,翻了一倍多。此后,中国对两岛以外的拉美和加勒比地区投资的增长呈现出加速的态势,2007 年中国在该地区直接投资流量激增到了 4.25 亿美元。2008 年,受全球金融危机的影响,中国在这一地区的直接投资流量出现了较大的波动,但次年就迅速恢复到了 3.5 亿美元,其存量也在 2009 年末达到了 19.58 亿美元。^①在受次贷危机和金融危机影响的 3 年中(2007 年~2009 年),中国在这一地区的直接投资存量仍比危机前的 2006 年增加了 166.5%。

中国在两岛之外的拉美和加勒比地区直接投资的变化与大型国有企业在该地区直接投资计划的推进密切相关。中国企业的直接投资已经遍及该地区的所有次区域,甚至包括与中国未建交国,并且都呈现出不同程度的增长趋势。在该地区的各次区域中,南美地区则是中国企业在这一地区直接投资的重点。2009 年中国在两岛以外地区的直接投资流量超过 500 万美元的国家有 10 个,其中除巴拿马外的其余国家都集中在南美。^②2005 年,中国在巴西的直接投资流量超过 1 千万美元;2007 年的流量达到了 5113 万美元,2009 年则进一步提高到了 1.16 亿美元。在秘鲁、玻利维亚、智利、委内瑞拉、厄瓜多尔和哥伦比亚等国,来自中国的直接投资都出现了大幅度的增长。2003 年至 2009 年间,中国对外直接投资当年流量在秘鲁由 12 万美元增加到 5849 万美元,在厄瓜多尔由 27 万美元增加到 1790 万美元,在智利由 20 万美元增加到 778 万美元,在委内瑞拉则由 622 万美元增加到 1.16 亿美元。截至 2009 年末,中国在两岛之外地区的非金融类直接投资存量超过 1 亿美元以上的国家已经有巴西(3.6 亿美元)、秘鲁(2.85 亿美元)、委内瑞拉(2.72 亿美元)、墨西哥(1.74 亿美元)、阿根廷(1.69 亿美元)、圭亚那(1.5 亿美元)和厄瓜多尔(1.07 亿美元)。这一时期中国在拉美和加勒比直接投资的增长趋势表现出下述特点:

第一,国有大型企业是拉动中国在拉美和加勒比地区直接投资快速增长的主要动力。近些年来,中国大型国有企业开始以更加积极的姿态应对经济全球化带来的挑战,从企业自身的长期发展战略需要出发进行全球化战略布局,主动将其生产链由国内向海外延伸,积极融入全球化的市场之中,实现中国企业的跨国生产和经营。在这样的背景下,具有资源优势的拉美和加勒比地区开始引起了中国企业的关注。这些企业利用自身的优势,逐渐加大了在这一地区的投资力度。这类企业在拉美和加勒比地区投资的目标和市场定位都相对比较明确,大多为长期的传统资源类投资。这类投资的规模一般较大,因此它对中国在两岛以外地区投资总量的增长具有较大的拉动作用。正是在此因素的影响下,

近年来南美国家成为中国在两岛以外的拉美和加勒比地区投资的主要目标,并且呈现出快速增长的势头。

第二,中国企业投资的规模逐渐扩大,对当地的就业和经济增长的影响有所增加,但就整体而言,中国在拉美和加勒比地区的直接投资总量仍然相对较低。中国在两岛以外的拉美和加勒比地区投资存量仅占其包括两岛在内的全部投资总量的 6%左右,而该地区吸收外国直接投资的主要国家巴西、墨西哥等,在中国对拉美和加勒比(含两岛)地区直接投资存量中仅分别占 1.2%和 0.6%,^③与世界其他主要投资大国对拉美和加勒比主要国家的直接投资形成较大反差。但是,由于中国在该地区的直接投资主要来自大型企业,其单个投资项目的规模相对较大,因而对投资所在地的经济和就业能够产生一定的影响。中国钢铁企业和中国石油企业在南美的投资都具有这样的特点。按照联合国拉美经委会的统计,2003 年至 2008 年中国企业在拉美和加勒比地区所有投资项目的雇用人员为 48676 人,其中半数以上集中在巴西(27695 人),其次分别是秘鲁(6391 人)和墨西哥(5842 人)。2009 年中国在该地区新增投资项目所增加的雇用人数为 8833 人,其中 83%的新增雇员集中在巴西(7352 人)。^④

第三,中国在拉美和加勒比地区的直接投资具有地域和领域相对集中的特点。由于中国在拉美和加勒比地区的直接投资主要是由国内大型企业推进的,因此投资的重点无论是在地域还是在领域方面都相对比较集中。以 2009 年为例,按照联合国拉美经委会公布的数据,当年在拉美和加勒比地区已完成的 1 亿美元以上的 7 个大型资源类企业并购项目中,中国企业占据了其中一项;同年已宣布的 7 个 1 亿美元以上的资源类大型收购项目计划中,中国企业占据了其中最大的两项。然而同年在拉美和加勒比地区进行的 20 个跨境 1 亿美元以上的制造业投资项目中,未见中国企业的身影。^⑤在投资的地域上,则主要集中在资源相对丰富的南美地区。截至 2009 年末,中国在两岛以外的拉美和加勒比地区的投资存量中,前三个超 2 亿美元的南美国家巴西、秘鲁和委内瑞拉的总和就达到了 9.15 亿美元,占总量的 46.7%;如果再加上中国直接投资存量超过 1 亿美元以上的墨西哥、阿根廷、圭亚那和厄瓜多尔,上述 7 个国家就占到了 77.5%。其中,除墨西哥外,这些国家都具

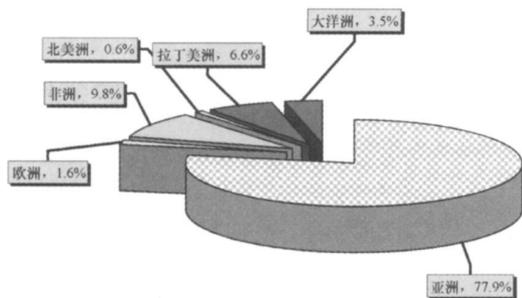
①②③ 《2009 年度中国对外直接投资统计公报》。

④ CEPAL, *La República Popular de China y América Latina y el Caribe: hacia una relación extrajera*, Santiago de Chile, abril de 2010, p. 23.

⑤ CEPAL, *La dimensión extranjera directa en América Latina y el Caribe*, Santiago de Chile.

有明显的资源优势的特点，且都地处南美洲。

图 4 2008 年中国对外直接投资流量地区分布

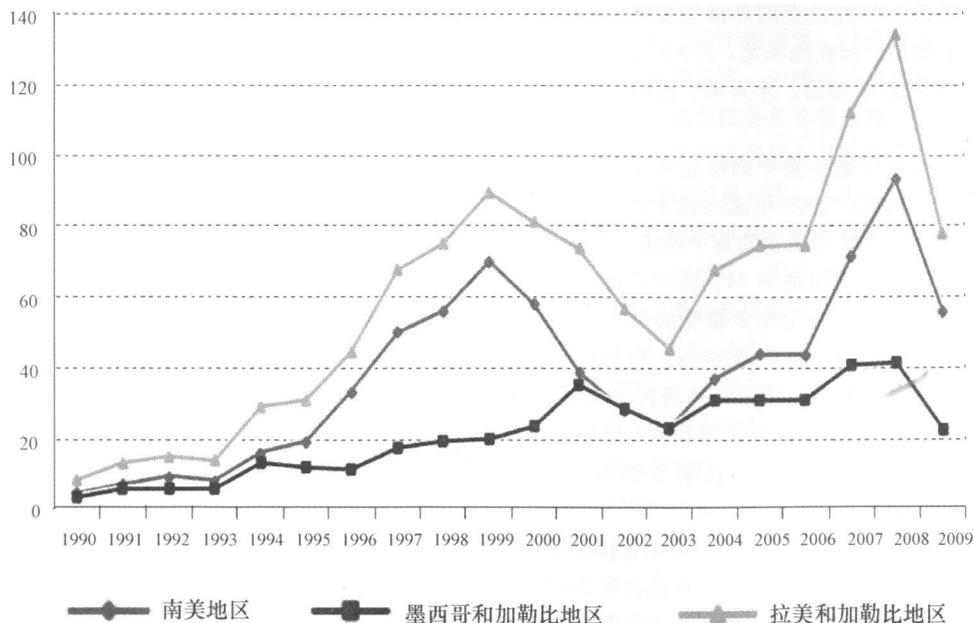


资料来源：商务部、国家统计局、国家外汇管理局《2008 年度中国对外直接投资统计公报》。

危机期间外国直接投资在拉美和加勒比地区的行业 and 区域选择的变化

为了更好地了解全球金融危机期间外国直接投资在

图 5 1990 年~2009 年拉美和加勒比地区外国直接投资收入的次区域分布图 (单位: 10 亿美元)



注：据截至 2010 年 4 月 28 日的官方数据制作。数据中不包括主要金融中心地区的外国直接投资。该数据亦不同于以往拉美经委会发布的外国直接投资净额的数据。

资料来源：CEPAL, *La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe* 2000, Santiago de Chile.

图 5 显示了 1990 年至 2009 年，拉美和加勒比地区当年外国直接投资流量在两个主要区域的变化。由此可以看出，南美和墨西哥及加勒比两个地区的外国直接投资的趋势与整个地区的走势基本相似，但两地区之间又具有明显的差异。前者作为具有资源优势的地区，在经济繁

拉美和加勒比地区的区域和行业选择的变化，我们有必要对危机前后外国直接投资在该地区的趋势做一简要回顾。自 20 世纪 90 年代起，在经济结构性改革的推动下，拉美和加勒比地区出现了 1982 年债务危机之后的第一波外国直接投资的高潮，直至 1998 年在巴西金融危机及随后的阿根廷危机冲击下，这一投资周期才告结束。自 2003 年起，随着拉美经济和世界经济进入新一轮增长周期和全球资源类产品的国际价格持续上扬，流向拉美和加勒比地区的外国直接投资再显迅速上升的趋势，并在 2007 年突破了千亿美元大关，创下了历史纪录。尽管这一年美国次贷危机的影响已经开始显现，并在次年正式演变成全球金融危机，但是由于危机冲击产生的影响相对滞后，在全球金融危机爆发的当年该地区的外国直接投资仍保持了强劲的增长势头，并且再创历史新高，达到了 1319.38 亿美元。2009 年，在全球金融和经济双重危机的冲击下，拉美和加勒比地区的外国直接投资大幅度下降了 42%，从而结束了外国直接投资在该地区的又一个增长周期。^①

荣期内外外国直接投资有着更强的吸引力，成为该地区外

国直接投资快速增长的主要动力；但在经济衰退期，南美地区的外国直接投资大幅度下降，因此在整个分析期内显示出了较强的波动性，其走势亦具有极其明显的顺周期特点。与此相比较，墨西哥和中美洲具有距美国市场近的地理优势，因此进入该地区的外国直接投资有着非常明确的市场目标，其变化趋势同样具有顺周期的特点，但其波动幅度相对要小于南美地区。

联合国拉美经委会有关拉美和加勒比国家及地区近10年来的当年外国直接投资流量的数据还表明，即便在具有资源优势的南美洲，外国直接投资的当年流量及其分布也呈现出明显的地域差异。巴西、智利、哥伦比亚、阿根廷和秘鲁是外国直接投资的重要接受国；而同样具有资源优势的厄瓜多尔、玻利维亚和委内瑞拉，则由于其政策的变化，没能成为外国直接投资的热点。尤其是厄瓜多尔和委内瑞拉，在全球金融危机前的最新一轮拉美和加勒比经济及外国直接投资的增长周期中，其吸收的外国直接投资甚至还出现了逆向下降的趋势，并在2009年呈现出了更大幅度的跌势，在委内瑞拉甚至还出现了外资较大规模的撤资。即便在中美洲和加勒比地区，外国直接投资也都具有区域选择相对集中的特点。在中美洲，半数以上的外国直接投资集中在巴拿马和哥斯达黎加；而在加勒比，2/3以上的外国直接投资主要集中在多米尼加、牙买加、巴哈马和特立尼达和多巴哥。

这种外国直接投资趋于集中的特点在全球金融危机中得到了进一步强化。2009年流入拉美和加勒比地区的外国直接投资的区域和国别的集中度进一步加强。当年该地区外国直接投资流量的71%集中在南美，其中该地区的巴西、智利和哥伦比亚接受的外国直接投资占南美地区外国直接投资流量的84%。智利作为拉美和加勒比地区开放度最高的国家，外资占其GDP的比重达到了8%，秘鲁和哥伦比亚紧随其后，巴西和墨西哥的外国直接投资占其GDP的比重分别为1.7%和1.3%。^①

从2009年流入拉美和加勒比地区的外国直接投资的行业分布看，全球金融危机改变了外国直接投资的产业流向。受经济危机的影响，2009年进入拉美资源类的外国直接投资有所萎缩，以跨国公司为主体的资源类投资有所调整，具体表现在跨国公司在该地区进行的并购计划中。2008年，跨国公司在该地区资源类部门实际完成的并购项目总额为152亿美元；2009年这一数额大幅度下降至49亿美元。2009年完成并已宣布将进行并购的项目主要集中在石油、铁矿和金矿开采业中，其地域主要集中在哥伦比亚、秘鲁和阿根廷（占项目的90%）。2009年资源类部门已宣布的新增外国直接投资计划累计

达112亿美元，主要投向巴西、秘鲁和智利（占计划的86%）。

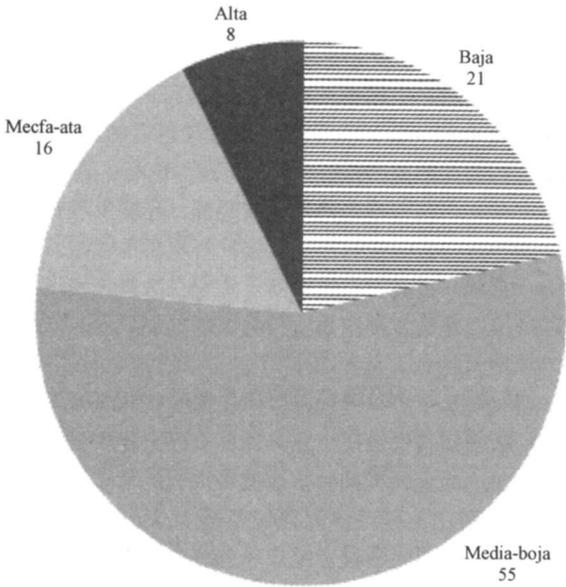
投向拉美和加勒比制造业中的外国直接投资同样受全球金融和经济危机的影响，出现了相应的调整。跨国公司在该领域的投资由2007年的159亿美元下降至2008年的63亿美元。2009年虽有所反弹至86亿美元，但这一水平仍远低于2007年。制造业新增的外国直接投资主要集中在原材料的加工部门，如蔗糖加工、纸浆生产等。当年跨国公司在拉美和加勒比制造业完成的企业并购项目主要集中在巴西、乌拉圭、智利和哥伦比亚。在该领域新增的投资计划累计达322亿美元，主要集中在冶金（占31%）、塑料和橡胶制品（占19%）、食品和饮料（占20%）、汽车工业（占10%）。计划新增投资主要流向巴西、墨西哥和秘鲁，分别占计划的44%、35%和12%，其中中国的直接投资计划占新增投资计划的18%。^②

服务业成为外国直接投资流向的重要领域之一。2008年，该领域完成的跨国公司并购项目的金额为197亿美元，2009年为99亿美元，主要集中在巴西和智利，分别占已完成的并购项目的60%和23%。2009年拉美和加勒比地区已宣布的服务业新增外国直接投资计划金额为197亿美元，主要投向电讯（占31%）、替代能源和再生能源（31%）、商业（11%）。其中较大的投资计划有，意大利电讯公司在巴西的投资、德国公司在墨西哥的战略研发中心、阿根廷和智利的风能电站（其中2项在智利）、沃尔玛在巴西的业务扩张计划、西班牙对外银行在墨西哥的金融计划。服务业新增外国直接投资计划主要流向巴西（占31%）、墨西哥（占21%）、阿根廷（17%）、智利（17%）。^③

再从外国直接投资流入行业或部门的技术含量来分析，流向拉美和加勒比地区的外国直接投资主要集中在中低和中高技术领域。2003年~2009年的相关数据显示，前者主要集中在制造业和资源类加工业（石油和冶金产品），占同期全部投资计划的53%；后者约占同期平均投资计划的24%，主要集中在巴西和墨西哥。在全部新增外国直接投资中，高技术和低技术所占比重都相对较低。同期投向低技术行业的外国直接投资平均比重为15%，主要集中在纺织、服装、木制品、纸制品和资源加工类（如食品、饮料、烟草）等；同期内高技术占全部新增外国直接投资的平均比重为7%，主要集中在产品的研发领域。^④

①②③④ CEPAL, *La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe*, 2009, Santiago de Chile, pp. 49, 53, 57, 60.

图 6 2009 年拉美和加勒比新增外国直接投资计划按技术密集程度划分的分布（百分比）



资料来源：联合国拉美经委会《2009 年拉美和加勒比外国直接投资报告》。

2009 年受全球金融危机的影响，外国直接投资投向拉美和加勒比地区的技术构成发生了新的变化。在其中已宣布的投资计划中，低技术投资的比重有所增加，由原先的 15% 增加到 22%，投资计划达到 322 亿美元；中高技术的外国直接投资比重出现了明显的下降，比上一年减少了 8 个百分点，由 24% 降低到 16%。从投资区域分布看，墨西哥是拉美和加勒比地区外国直接投资高技术产业和低技术产业的主要目的地，分别占整个地区同类外国直接投资的 72% 和 82%；巴西则是拉美和加勒比地区外国直接投资投向中低和中高技术产业的主要接受国，其所占比重分别为 55% 和 52%。作为拉美和加勒比地区的小国，哥斯达黎加是该地区第三大外国高技术投资的接受国。^①

联合国拉美经委会的相关统计数据显示，作为高技术领域的拉美国家的新产品和新技术研发部门至今仍是外国直接投资最少的部门。2003 年~2009 年，在已宣布的投资计划中，外国直接投资中仅有 3.5% 投向研发部门（仅占投资总额的 0.8%），主要投向巴西（39%）、墨西哥（28%）、阿根廷（11%）、智利（9%）、哥伦比亚（6%）和哥斯达黎加（3%）。这类高技术含量的投资计划主要集中在 IT（占 44%）、电讯（10%）、药品和汽车制造业（20%）。2009 年已宣布的外国直接投资在拉美和加勒比研发类的投资计划有 44 项，其中 87% 集中在 4 个国家（阿根廷、巴西、智利和墨西哥）。按产业分布，IT 产业仍以 39% 的比重占据主导，电讯业和汽车

产业分别占 16% 和 7%。^②

危机后中国企业投资拉美和加勒比地区的机遇和风险

全球金融危机对拉美和加勒比经济造成严重冲击。但是，由于该地区的宏观经济基础有了比较明显的改善，这在一定程度上减轻了冲击造成的不利影响，从而使得拉美和加勒比经济在 2009 年下半年就出现了复苏的趋势，并在 2010 年实现 5% 以上的增长。伴随经济形势的好转，流向拉美和加勒比地区的外国直接投资也渐趋活跃。据联合国拉美经委会预测，2010 年流入拉美和加勒比地区的外国直接投资将有可能增长 40%~50% 左右，其当年流量将再次超过 1000 亿美元。中国企业应该抓住这一机遇，拓宽在拉美和加勒比地区的投资渠道。

目前，中国已经同智利、秘鲁和哥斯达黎加签署了自由贸易协定，并且都涵盖了服务贸易。中国企业可以充分利用这样的机制安排及其所创造的相对有利条件，扩大在上述 3 国中的投资领域。此外，经过全球金融和经济危机的冲击，中国和拉美及加勒比国家都将出现新一轮的经济和产业结构调整，这也将为跨国投资提供战略和策略调整的机遇。中国企业可以借此机遇，拓宽投资思路，改变其在拉美和加勒比地区资源投资强于其它行业、石油和矿产投资强于其他资源投资的局面，实现投资领域和战略的多元化。实际上，随着拉美和加勒比国家对低碳经济的重视，该地区低碳资源的开发和利用以及面向未来的投资，正在为外国直接投资提供新的机遇。巴西等国都在替代能源和再生能源方面推出了一系列招标项目；巴西获得 2014 年足球世界杯和 2016 年奥运会的举办权，各项基础建设正在全面展开，新的投资机遇正在显现。中国企业应该抓住这一有利时机，尽早对其在拉美和加勒比地区的投资战略进行规划，尤其是中国的非国有企业，同样可以在拉美和加勒比地区新的投资机遇中有所作为。

但从本文第二部分的分析中我们可以发现，全球金融危机以来在拉美和加勒比地区的外国直接投资对其区域、国别和行业的选择进行了调整。这也表明，拉美和加勒比次区域和国别之间的投资机遇是有差异的。我们无论是从历史还是现实的视角进行观察，都可以发现它们之间的差异是非常大的。这也直接表现为在经济全球化进程中，该地区国家与其他地区和主要经济体的经济

关系的演变及其战略选择的差异。尤其是近年来,在该地区一些国家的政府更迭中,由于不同政党的执政理念的差异,一些国家对包括外资在内的重大经济政策进行了大幅度调整,而这些调整往往具有突发性的特点,从而使得这些国家经济政策的不确定性有所加强,也使在这些国家的投资风险相应加大。此外,还由于拉美和加勒比国家资源禀赋、产业优势等方面的差异,从而使得外国直接投资对拉美和加勒比的区域和国别选择显得尤为重要,尤其那些具有战略性的长期投资更是如此。因此,中国企业投资拉美和加勒比地区时,不仅要关注和抓住机遇,同样要研判和重视投资风险控制。

首先不能忽视经济政策变化及其不确定性所带来的投资风险。当中国企业进入拉美,尤其是在该地区进行长期的战略投资时,决不能忽视一国经济政策的连续性和稳定性对投资风险的影响。进入新世纪以来,拉美和加勒比国家出现的执政党更替和政府更迭,尤其是一些国家的这种更替是在具有不同政治倾向的政党之间进行的。因此,随着新总统的上台,政府的执政理念发生了重要变化,并据此对以往的经济政策进行了重大调整。尽管这些国家的政局继续保持相对稳定。但政府重大经济政策的突变,改变了投资环境和投资者的预期,使得这些国家的外国投资难以应对而陷入进退两难的困境。相反,尽管也有国家政权更迭是在不同政治倾向的政党之间进行,但政府的经济政策却保持了连续性,从而对投资环境起到了保障作用。这样两种不同的投资环境所产生的投资效果是截然不同的,其蕴含的投资风险也完全不同,这是中国投资者在选择其投资流向时不能忽视的一个非常重要的因素。

其次是必须重视在拉美和加勒比地区投资区域(国别)与合作伙伴的选择。拉美和加勒比各国的区位优势存在非常大的差异,中国企业需要结合自身的国际化战略目标,在走向拉美和加勒比时谨慎地做出相应的选择。该地区各国和不同的小地区之间在资源配置上存在较大的差异。南美洲拥有明显的自然资源优势,其人口和市场规模也使得该地区自身市场拥有较大的潜力;中美洲则具有距离美国相对较近的地理优势,以及美国与中美洲和多米尼加之间签署的区域自由贸易协定,其产品进入美国市场享有相对优惠的条件,并在运输周期和成本方面具有明显的优势;地处上述地区之间的墨西哥,既是美国的邻国,又是拉美重要的石油生产国,在一定程度上兼具南美和中美、加勒比地区的优势。

此外,从包括基础设施、市场环境、创新能力等多种因素在内的综合国际竞争力的角度看,拉美和加勒比不同国家之间的差异同样非常明显。按2010年最新的全球139个国家竞争力排名,同具资源优势的拉美国家之

间差异就很大,其中智利位列第30位,巴西排名第58位,哥伦比亚和秘鲁分别为68和73位,而有些国家则排名在百位之后。^①竞争力的差异直接影响投资环境,这在一定程度上决定了这一地区各国之间区位优势的差异。因此,中国企业在关注该地区的投资风险时,需要综合考虑一国的竞争力以及对其影响的多种因素,认真评估由此形成的投资利弊,防范各种潜在的风险。

即便在一国范围之内,资源配置、经济发展水平和地方政策的差异同样对外国直接投资项目的成败具有决定性的影响,也需要引起中国投资者在选择投资目标时高度重视。多数拉美国家实行的是联邦制,地方政府拥有较大的自治权,甚至享有地方法律的制定和实施权。在这样的背景下,一些地方政府政策的变化甚至可以改变整个国家经济的命运。在具体对待外资投资项目的审批中,地方政府同样拥有重要的否决权。对于要想进入拉美和加勒比地区并参与区域市场竞争的中国企业来讲,选择一个合适的投资地点和理想的合作伙伴也是一个不容忽视的重要因素之一。对此,一些已经在该地区有过投资经历的中国企业,是有深刻的经验教训的。

再次不能忽视拉美和加勒比国家的劳工风险。拉美国家有着较为强大的工会力量,而且各行各业都有自己的工会,一般职工都是通过工会争取各自的权益。在拉美和加勒比国家的政治进程中,工会和民粹主义是一支不可小视的社会力量。由此产生的劳工问题,也是外国投资企业无法回避的一个重要问题,这对很少面对劳工问题并缺乏解决劳资纠纷的国际经验的中国企业来讲,是一个很大的挑战。此外,缺乏灵活性的拉美劳动力市场也是中国企业涉足拉美需要面对的一个难题。据全球竞争力数据统计,在具有资源优势的南美国家,其劳动力市场的现状并不令人乐观。在按照劳动力市场效率排名的全球139个国家中,南美地区除智利排名较靠前外,其余多数国家的全球排名都相对靠后,在劳动力市场效率的单项排名中,排名倒数两位的都是南美国家。复杂的劳工问题、缺乏相对灵活性的用工制度、尤其是对外资企业用工制度的极为严格的限制,都是中国企业投资拉美首先需要应对的挑战。对此,中国企业在进入拉美和加勒比地区之前,必须要有足够的思想准备,并且要对当地的劳工市场进行深入的了解,拥有自己的劳工问题谈判专家和专门的法律人才。相对而言,越是大型企业,越是大型投资项目和独资企业,劳工问题带来的挑

^① World Economic Forum, *The Global Competitiveness Report 2010 - 2011*, <http://www.weforum.org/en/initiatives/competitiveness/GlobalCompetitivenessReport/index.htm>.

战也越加严峻。

最后，中国企业或投资决策者对拉美和加勒比地区的认知存在误区。中国的投资决策者一般容易按照国人已有的传统习惯思维去看待拉美和加勒比的历史和现实及其发展，或者是按照对欧美国家的一般认识去解读拉美和加勒比国家。结果却严重忽视了这一地区政治、经济和社会、文化发展的特殊性、多样性及其与其他地区的差异性。因此，中国企业及其投资者在对该地区的认知中容易陷入误区，其决策过程极易被传统思维所误导，并对投资项目产生盲目乐观情绪。一旦在具体投资项目实施过程中遇到困难时，企业难以及时采取相应有效对策而陷入盲目应付。中国企业在这方面已经有过深刻的教训，但是至今未能引起其他企业的足够重视，同样的教训还在不断重复出现。近些年来，中国企业在这一地区的直接投资大多采取并购合资的形式，但由于中国企业缺乏对当地文化、语言和政治、经济社会了解的专门人才，因此即便是采取本土化的做法，良好的投资预期与实际投资效果之间仍存在一定的差距。此外，中国企业在拉美和加勒比地区投资目标的选择与该地区国家对中国投资的期待，两者之间同样存在一定的差距。

全球金融危机之后的世界经济正在出现一些新的变化。发达国家拉动世界经济增长的动力有所减弱，新兴经济体对全球经济增长的贡献在提高，各国对金融监管将更趋严厉，外国直接投资对发展中国家经济增长的影响变得更加重要。在这一背景下，后危机时期拉美和加勒比地区的投资新机遇正在显现，中国企业也正寻求在该地区进行多形式和多渠道的合作机会。但是，中国企

业在其做出投资决策之前，应加强对其投资对象和项目的可行性研究和投资风险的评估，尤其是对投资项目所在国的政治、经济和社会政策及形势发展的前瞻性研判，以便在抓住时机主动出击的同时，有效地认识、防范和规避已有的或潜在的投资风险。中国企业投资拉美和加勒比地区，是中国企业走向世界、建设国际化现代企业的重要一步。中国企业直接参与地区或全球市场的竞争，同时也意味着这些企业需要在与国内生存环境完全不同的市场环境中寻求发展，而拉美和加勒比的市场环境又不同于发达国家，即便在该地区内各国之间也有很大的差别。这是中国企业走向拉美和加勒比必须面对的一个现实。

中国企业投资拉美和加勒比地区既是中国经济发展进程中其自身发展壮大的内在需要，也是中国企业顺应全球化的趋势向国际化现代企业发展的市场必然选择。在实现了向市场经济转型之后，中国在拉美和加勒比地区的直接投资主要是中国企业的市场行为。因此，他们既不能忽视自身发展的实际需要，也不能脱离市场的普遍规律和游戏规则，并且还要注意不同地区和国家之间的差异，在实践中寻找一条中国企业投资拉美和加勒比的正确之路。

本文作者：中国社会科学院拉丁美洲研究所研究员、所长助理，中国社会科学院研究生院教授、博士生导师
责任编辑：周勤勤

Opportunities and Challenges for Chinese Enterprises' Investment in Latin America and Caribbean during Post-crisis Era

Wu Guoping

Abstract: During 2003 to 2009, the growth trend of China's outward direct investment in Latin America and Caribbean showed some features as follows: Large state-owned enterprises became the major driving force for the strong growth of China's investment in these regions; Investment scale of Chinese enterprises which is continually expanding affects local employment and economic growth in a bigger way, but taken as a whole, the total size of China's outward direct investment in Latin America and Caribbean is still relatively low; the regional and industry distribution of China's outward direct investment in these regions is relatively concentrated. After global financial crisis, investment opportunities existing in various sub-regions and countries of Latin America and Caribbean are quite different. Chinese enterprises should not only be concerned for and seize opportunities, but also study and pay more attention to the control of investment risk when they invest in Latin America and Caribbean.

Key words: post-crisis era; Chinese enterprise; investment; Latin America and Caribbean

©1994-2021 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. <http://www.cnki.net>

Key words: post-crisis era; Chinese enterprise; investment; Latin America and Caribbean