

新世纪以来中国对拉美地区的 直接投资研究

吴撼地

【摘要】 进入新世纪以来,中国对拉美的直接投资出现了快速增长的趋势,但总体规模仍相对较小,对中拉经贸关系的影响力远远不及中拉贸易。在行业分布上,主要集中在资源开采业;在国别分布上,主要集中在巴西、秘鲁、委内瑞拉等几个资源丰富的国家;在投资主体上,央企占据了绝对优势地位。拉美具有良好的投资环境,是中国“走出去”过程中的重要战略选择。如何扩大对拉美的投资规模、优化投资结构、充分利用好拉美的战略资源,是中国政府和企业面临的重大挑战。

【关键词】 拉美地区 对外直接投资 资源寻求

[中图分类号] F11 [文献标识码] A [文章编号] 1000-2952(2011)02-0134-06

一、引言

从理论上讲,随着“走出去”战略的实施,中国对外直接投资将进入快速增长和对外投资净流量增加的阶段。^① 中国企业对外投资已经具备了多种优势:^② “模仿创新”的后发优势、劳动力的低成本优势、技术的实用性和地方化的适应性优势、中国与大多数国家签有投资保护协定和避免双重征税协定的优势以及中国外汇储备增加的优势。现阶段,政府部门的政策推动是中国对外直接投资成长的基本驱动机制,综合国力增强是支撑,企业经营战略调整是微观动因。^③ 对外投资的目的包括寻求资源开发、出口贸易替代、开拓国外市场、规避贸易壁垒、获取高新技术、建立对外窗口。在区位选择方面,需要注重东道国是否能为外国企业在该国投资设厂提供比本国更有利的条件,包括劳动力、能源资源、材料的价格和质量、通讯和交通设施、产业结构、市场规模及制度因素等;在行业选择方面,首先要考虑获取资源型投资,其次注意传统行业优势,再次跟踪高技术产业。^④

中国政府在2008年发表的《中国对拉丁美洲和加

勒比政策文件》中指出“中国政府鼓励和支持有条件、有信誉的各类中国企业赴拉美地区开展制造业、农业、林业、渔业、能源、矿产资源开发、基础设施建设、服务业等领域投资合作,为促进中国同拉美国家经济社会发展做出贡献。”与此同时,拉美国家期待中国扩大在拉美的直接投资规模,这为中国企业进一步走向拉美提供了契机。这样一来,拉美地区各国是否能为外国企业投资设厂提供良好的环境,便成了广为关注的问题。

二、拉美的投资环境

1 拉美地区具有相对稳定的政治环境

历史上,政治动荡一直是制约拉美国家经济发展的

① 鲁桐:《中国企业跨国经营实证与战略》,经济管理出版社2003年版。

② 孙建中:《资本国际化运营——中国对外直接投资的综合优势比较》,经济科学出版社2000年版。

③ 邢建国:《对外直接投资战略抉择》,经济科学出版社2003年版。

④ 成思危:《中国境外投资战略与管理》,民主与建设出版社2001年版。

重要因素。但进入新世纪以来，随着民主化进程的不断推进，拉美地区总体政治形势的稳定性明显增强。一批左翼政府赢得民主选举先后上台执政，它们致力于发展经济、改善民生、减少社会贫困、增加社会凝聚力，大大提高了社会的安定程度。与此同时，拉美各国政府间，也通过多边磋商和协调机制，积极推动地区合作，较好地维护了地区稳定。因此，尽管也有类似洪都拉斯军事政变这样的局部动荡出现，但拉美地区总体政治氛围有利于海外投资。对中国海外投资而言，中国与拉美多数国家尤其是拉美经济大国保持着良好的外交关系，这些国家对中国的态度较为友好，有利于保障海外投资者的利益。

2 拉美地区具有丰富的自然资源

拉美地区是世界上自然资源最为丰富的地区之一。拉美地区已探明的石油和天然气储量分别占世界总储量的15.8%和4.6%，^①从2009年拉美主要油气生产国的石油和天然气储采比^②可以看出，拉美地区剩余石油和天然气储量分别可继续开采60~70年和30~50年。巴西、委内瑞拉、智利、秘鲁、古巴、墨西哥等国都有大铁矿，且铁矿石质量非常好；智利、秘鲁、墨西哥、玻利维亚等国的铜产量约占世界的20%。据中国矿业联合会研究，到2020年，中国“短缺”和“严重短缺”的19种矿产中，拉美地区有17种矿产的储量均处全球领先地位。^③可见，在资源方面，拉美的储量优势具备弥补中国资源不足的潜力。当前，国际金融危机引起的拉美能源矿产企业经营困难和产品价格的大幅下跌，为中国企业提供了低成本进军拉美的机遇。

3 拉美地区具有广阔的市场

拉美地区地域广阔，由33个国家组成，总人口超过5.5亿。2003年以来，随着世界经济形势整体向好，拉美经济也取得了快速发展，2003年~2008年间，GDP年均增长率超过5.5%。2010年拉美地区人均GDP位居前8位的国家分别是乌拉圭（11935美元）、智利（11369美元）、巴西（10523美元）、墨西哥（9163美元）、委内瑞拉（8850美元）、阿根廷（8216美元）、哥伦比亚（5536美元）和秘鲁（4941美元），^④要高于世界绝大多数发展中地区，这意味着拉美地区具有巨大的市场潜力。此外，拉美地区的消费具有欧美的超前消费特点，其边际消费倾向要远高于其他发展中国家地区，一定程度上降低了市场开拓的难度，增加了市场深度。拉美各国在资源禀赋、产业结构等方面的较大差异，也决定了拉美市场需求差异化较大。

4 拉美地区具有独特的地缘优势

拉美地区与美国同处美洲大陆，无论是历史上还是

现代，两者之间的政治经济联系都极为紧密。美国是多数拉美国家最为重要的贸易伙伴，原产于拉美地区的产品能够免税或以优惠关税进入美国市场，而北美自由贸易区的成立，使得这一优势更为明显，这曾使墨西哥和中美洲地区一度成为跨国公司关注的焦点。拉美地区还有安第斯发展集团、南方共同市场^⑤等一些次区域多边自由贸易组织，可以大大减少市场壁垒、降低关税成本。拉美国家与欧盟的经贸关系也极为紧密，部分国家先后与欧盟签订了自由贸易协定，如墨西哥、智利。

5 拉美绝大多数国家奉行积极的外资政策

在机构设置方面，为了扩大引资，多数拉美国家都成立了外国投资委员会或类似机构，对外国投资提供服务。在外资政策方面，大部分拉美国家的外资激励政策力度不断加大、投资环境不断优化。近年来，一些国家在对外国投资实行非歧视性国民待遇原则的基础上，还纷纷推出了自由区（港）制度、免税制度（免除企业所得税、利润税等）和出口加工区制度。例如，智利政府对特定领域外国投资采取了减税和财政鼓励的双项措施，其中包括对经济欠发达地区和技术密集型产业的新投资实施不同程度的减免税优惠政策；乌拉圭规定允许外资企业免交利润税；厄瓜多尔则规定允许外资在二十年内将利润返回。

此外，新世纪以来，中拉经贸飞速发展，关系日益紧密。中国与巴西签订了双边税收协定，与智利、秘鲁、哥斯达黎加等国先后签订了自由贸易协定，并正式成为了美洲开发银行的成员国。中拉之间因距离和文化差异而产生的隔阂正逐渐消除，信息交流日益通畅。这些都为中国企业走向拉美创造了有利条件。

综合以上分析，总的来说，拉美具有良好的投资环境，是中国“走出去”过程中的重要战略选择。目前中国对拉美的投资规模、投资结构，是否已经充分利用好拉美的战略资源，从中国对拉美直接投资的现状分析中可见一斑。

① 能源数据均源自BP: Statistical Review of World Energy 2010。

② 石油储采比是指当年年底油田的剩余可采储量与当年年底油田的采出量之比，以此来判断剩余采储量按当前生产能力尚可开采的年数。

③ 岳云霞：《投资拉美：荆棘丛生的必然之路》，《南风窗》2010年第3期。

④ [秘鲁]《经营报》2010年10月12日。

⑤ 安第斯发展集团的成员国是哥伦比亚、秘鲁、玻利维亚和厄瓜多尔4个国家；南方共同市场的成员国是阿根廷、巴西、巴拉圭、乌拉圭4个国家。

三、中国对拉美直接投资现状分析

新世纪以来,中国对拉美直接投资主要呈现出以下几个特点:

1 中国对拉美直接投资额总体上呈飞速增长趋势

20世纪90年代,中国海外投资开始涉足拉美地区,但发展非常缓慢。进入21世纪,这一趋势出现明显改变,中国对拉美的直接投资额飞速增长。从流量角度看,由表1可知,2003年中国对拉美直接投资流量为10.4亿美元,2006年猛增至84.7亿美元,2007年、

2008年有所减少,但2009年再次达到了73.3亿美元的水平。2003年~2009年间,中国对拉美直接投资流量占中国对外直接投资总流量的平均比重达到了29.7%,仅次于对亚洲地区的投资流量,远高于其他地区。从存量角度看,2003年~2008年间,中国对拉美直接投资存量持续增加,占中国对外投资总存量的比重也仅次于亚洲地区,已经处于相对稳定的水平。2009年,尽管中国对拉美直接投资流量大幅增加,但受国际金融危机影响,开曼群岛的中国投资出现了大规模撤资的情况,导致存量有所减少。

表1 中国在拉美的非金融类直接投资情况

年份	对拉美直接投资流量		同比增减 (%)	对拉美直接投资存量		增长率(%)
	流量金额 (万美元)	占中国对外投资 总流量比重(%)		存量金额 (万美元)	占中国对外投资 总存量比重(%)	
2003	103815	36.4		461932	13.9	
2004	176272	32.1	69.8	826837	18.5	79.0
2005	646616	52.7	266.8	1146961	20.0	38.7
2006	846874	48.0	31.0	1969437	26.3	71.7
2007	490241	18.5	-42.1	2470091	20.9	25.4
2008	367725	6.6	-25.0	3224015	17.5	30.5
2009	732790	13.0	100.0	3059548	12.5	-5.1

资料来源:根据商务部、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》整理。

2 中国对拉美直接投资国别分布不均衡

表2统计了2003年~2008年中国对拉美直接投资主要对象国的情况,不难看出,尽管这段时期中国对拉美直接投资总额有了大幅增加,但其中绝大部分流向了开曼群岛和英属维尔京群岛。两者是全球著名的避税天堂,它们对注册信息和公司资产状况采取严格的保密措施,无法对投资的最终流向和使用状况进行调查,因此在对投资进行深入分析时也很难将这两部分考虑在内。

若将开曼群岛和英属维尔京群岛排除在外,中国实际对拉美直接投资相当有限,并且在各国之间分布很不均衡。从投资流量情况看,2009年中国对拉美直接投资(不含开曼群岛和英属维尔京群岛,在下文分析中,若无说明,也不包含两者)流量为3.5亿美元,仅占中国对外直接投资流量总额的0.62%。2009年中国对外直接投资流量前30位的国家中仅有两个拉美国家——巴西和委内瑞拉,分列27位和28位;流向两国的投资额分别为1.163亿美元和1.157亿美元,占了中国对拉美直接投资流量的66.37%。此外,秘鲁(16.73%)、玻利维亚(5.15%)、厄瓜多尔(5.12%)也占据相当份额,而在其他国家的分布则非常分散且规模小。从投资

存量情况看,截至2009年末,中国在拉丁美洲和加勒比地区的非金融直接投资存量为19.6亿美元,仅占中国对外直接投资存量的0.8%。中国对巴西、秘鲁、委内瑞拉、墨西哥、阿根廷、圭亚那和厄瓜多尔等七个国家的投资存量为15.17亿美元,占对拉美投资总存量的比重为77.47%;其中巴西、秘鲁、委内瑞拉所占比重分别为18.43%、14.53%和13.89%。

中国对拉美直接投资国别分布不均的主要原因在于,中国海外投资主要以资源寻求型为主,而巴西、秘鲁、委内瑞拉、厄瓜多尔等国具有丰富的石油、天然气、铁矿、铜矿及铝土矿等自然资源,能够很好地弥合中国经济发展过程中的资源缺口。同时也说明,中国对拉美的市场寻求型和效率寻求型投资还没有大规模展开。

3 中国对拉美直接投资的行业分布相对集中

根据拉美经委会的统计资料,对中美洲(含墨西哥)和加勒比国家以及巴西的直接投资行业分布中,服务业(含银行业)所占比重最高,制造业次之,资源开采业位列第三。而在安第斯国家,流向自然资源开采业的对外直接投资所占比重相对最高。例如,2008年流入

表 2 中国在部分拉美国家（地区）直接投资流量/存量金额及其占中国在拉美直接投资总流量/存量的比重

单位：万美元，%

		流量						存量
		2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2008 年末
开曼群岛	金额	80661	128613	516275	783272	260159	152401	2032745
	比重	77.70%	73.00%	79.80%	92.50%	53.10%	41.40%	63.050%
英属维尔京群岛	金额	20968	38552	122608	53811	187614	210433	1047733
	比重	20.20%	21.90%	19.00%	6.40%	38.30%	57.20%	32.498%
巴西	金额	667	643	1509	1009	5113	2238	21705
	比重	0.60%	0.40%	0.20%	0.10%	1.00%	0.60%	0.673%
秘鲁	金额	12	22	55	540	671	2455	19434
	比重	0.01%	0.01%	0.01%	0.06%	0.14%	0.67%	0.603%
阿根廷	金额	100	112	35	622	13669	1082	17336
	比重	0.10%	0.06%	0.01%	0.07%	2.79%	0.29%	0.538%
墨西哥	金额	3	2710	355	-369	1716	563	17308
	比重	0.00%	1.54%	0.05%	-0.04%	0.35%	0.15%	0.537%
委内瑞拉	金额	622	466	740	1836	6953	978	15596
	比重	0.60%	0.26%	0.11%	0.22%	1.42%	0.27%	0.484%
智利	金额	20	55	180	658	383	93	5809
	比重	0.02%	0.03%	0.03%	0.08%	0.08%	0.03%	0.180%

资料来源：根据商务部、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》整理。

巴西的直接投资中 38.7% 投向了服务业，31.1% 投向了制造业，28.8% 投向了资源开采业；墨西哥的情况相应是 47.3%、27.0%、18.5%；而哥伦比亚的情况则与之不同，49.4% 投向了资源开采业，34.1% 投向了服务业，仅有 16.5% 投向了制造业。中美洲和加勒比国家地理位置相近，政治经济联系极为密切，流向这些国家的直接投资都将目标市场锁定为美国，因此对这些国家直接投资的行业分布是与美国市场的需求联系在一起的。而巴西作为金砖四国之一，本身就具有广阔的市场，并且通过南方共同市场可向整个南美地区进行辐射，因此流入巴西的直接投资也同样具有更高的市场寻求和效率寻求倾向，当然投向巴西资源开采业的资金的绝对数额也十分可观。安第斯国家则以自然资源丰富著称，因此流入这些国家的直接投资主要投向了资源开采行业。

由前文分析可知，中国对拉美的直接投资主要集中在南美地区，主要缘于这一地区丰富的自然资源，因此从行业分布的总体情况看，中国对拉美直接投资集中在了资源开采业，2007 年以前这一趋势尤为明显。金融危机爆发后，受资金限制或东道国政策变动等因素的影响，一些跨国企业纷纷撤资或缩小投资规模，拉美各国的市场结构面临巨大调整，为中国企业走向拉美提供了契机。与此同时，拉美许多国家也纷纷表达了欢迎中国投资的热切态度。在这种情势下，中国对拉美直接投资

开始逐渐向其他产业扩散，2010 年以来，这种趋势更为明显。其中，奇瑞汽车股份有限公司与巴西圣保罗州政府达成的总金额 4 亿美元的框架性投资协议，就是一个有力信号。此外，长城、哈飞、吉利、夏利等中国自主品牌也已纷纷将目标投向了拉美汽车产业。投资产业分布的调整将产生乘数效应，带动中国对拉美直接投资总体规模的飞速增长。

4 央企是中国对拉美直接投资的主要参与者

中国对拉美直接投资的行业分布中，资源开采业占据了绝大部分。资源开采业对企业资金规模的要求相对较高，而中国有能力实现海外矿产收购的企业大多是以中石油、中石化、五矿等为代表的大型国有企业，并且这些企业在“走出去”的过程中也能够获得更多的政策、资金等方面的支持。因此，从总体上看，中国对拉美直接投资的主要参与者是大型国有企业。尽管根据商务部等部门的统计资料，截至 2009 年末，中国在拉美地区（不含英属维尔京群岛和开曼群岛）设立的境外企业数量为 500 家左右，但在非资源开采行业中，只有极少数企业是在东道国投资设厂，其余多数是以分销处、代表处及售后服务网点的形式存在，资金规模比较小。从数量上看，在拉美投资的大型国有企业所占比重不大，但从投资规模看，它们却占了绝大部分。例如，在秘鲁的中资企业有 20 家左右，但 80% 左右的投资是由

首钢、中铝、五矿等国有大型企业实现的；在委内瑞拉的20家中资企业中，中石油和中石化占据了绝大部分的投资份额；对厄瓜多尔的投资则主要是由中石油和中石化联合控股的中国安第斯石油公司进行的。

5 中国对拉美直接投资在拉美吸收的外资总额中所占份额很小

拉美经委会的资料显示，2008年流入拉美地区的直接投资达到了1283.01亿美元，而中国对拉美直接投资仅为0.5亿美元左右。2009年受金融危机影响，流入拉美的直接投资大幅下降为776.75亿美元，而中国对拉美直接投资大幅上升，达到3.5亿美元，但也只占总流量的0.45%。从国别角度看，中国对拉美直接投资在各主要投资对象国的引资总额中所占比重也都普遍较小，2009年流入巴西的直接投资总额为259.49亿美元，中国仅占0.45%；在秘鲁和厄瓜多尔，这一比例分别为1.23%和5.74%。这也说明在直接投资领域，中拉经贸关系的紧密程度仍有待提高。

与之形成鲜明对比的是中拉贸易往来，根据拉美经委会2008年的统计资料，在出口方面，中国已经成为巴西和智利的第一大出口国，成为阿根廷、秘鲁和哥斯达黎加的第二大出口国；在进口方面，中国是乌拉圭的第一大进口国，是巴西、智利、哥伦比亚、厄瓜多尔及秘鲁的第二大进口国，也是墨西哥和阿根廷的第三大进口国，中拉贸易关系已经达到了前所未有的密切程度并具有很好的发展前景。贸易的发展必将为中国投资拉美带来更多契机，关键在于中国企业自身的发展战略和投资选择。

四、中国投资拉美的政策建议

1 企业自身在投资前要做好充分准备

首先，企业对将要投资的国家和地区的外商投资政策和各种有关的法律、法规、风俗习惯、市场状况、消费特点、产业竞争力等进行深入了解，企业到境外投资是为了利用对方的资源和技术发展自己。因此，要知道对方的想法与利益所在，要清楚对方政府和民众对中国投资企业的态度和要求，要对他们的法律环境有充分的了解，要研究他们的产业和市场现状及发展趋势，本企业在哪些产业上占有比较优势，怎样介绍自己才能对对方政府和消费者有吸引力等等。这是在对方投资能否成功的根本问题。此外，项目的深入谈判和评估也是必须的，2004年起宝钢集团有限公司和巴西淡水河谷公司开始协议合资建厂，但经过漫长谈判最终夭折，这与宝钢对该项目的综合考察及评估不足不无关系。考察当地市场需求的工作也要做足，引以为鉴的是华源凯马在墨西哥投资生产小马力新型拖拉机因不适应当地需要而流产。

其次，要选准投资的产业定位。不同的国家和地区对境外不同产业的投资持有不同的态度，中国企业应选取中国有优势而对方相对薄弱或对方欢迎投资的产业。拉美国家在资金需求量较大的石油天然气、金属矿产、森林和渔业等领域的开发力量比较薄弱，中国企业容易进入，如果对该国（地区）能给予合理的回报，他们对中国企业去投资与他们共同开发资源一般是持欢迎态度的。中石油进入秘鲁拉开了中拉能源合作的序幕，中国能源企业在拉美主要以竞标、并购、参股等方式获得区块资产，并积极参与工程技术服务。中拉在能源合作方面具有很强的互补性，在产业定位方面，应估计到美国在拉美的能源商业竞争，避开潜在的不利影响。中国铝业公司成功收购秘鲁铜业公司以及紫金矿业集团有限公司间接获得秘鲁铜铝矿床开发权，都是中国企业进军拉美的成功实践。

最后，采用并购方式进入，选择合适的合作伙伴。受金融危机和各国经济衰退的负面影响，全球资源商品价格下降，资源行业利润向上游集中，这为中国企业海外资源性并购奠定了基础，也成为吸引中国企业频繁出海的重要诱因。2009年，中国五矿集团公司收购澳大利亚OZ矿业公司、广东顺德日新发展有限公司成功收购智利一座储量高达30亿吨的铁矿，以及中国铁建股份有限公司与铜陵有色金属集团控股有限公司联合收购厄瓜多尔铜矿，都是海外资源寻求型的并购。企业只有从上游掌握更多的能源，才能抵御国际能源价格的快速波动，从而稳定能源价格。中央企业与地方企业联合进行海外收购的模式，不仅可以发挥中央企业在资金、政策等方面的优势，也可以利用地方企业在所收购领域的专业经验，使海外矿产收购更加顺利。中国五矿集团公司与智利国家铜业公司合资成立“同业伙伴投资有限公司”开发智利铜资源，作为世界最大的铜消费国企业首次与全球最大的铜生产国企业联合开展海外资源开发合作项目，为中国投资拉美做出了表率。而江西铜业集团公司联合中国五矿集团公司收购北秘鲁铜业公司的案例则告诉我们，与大型公司合作控制市场风险是可行的。在收购的过渡期内，要与被收购方的管理层合作，仍保持企业运营，使被收购方的资产逐渐从运作中剥离，有助于收购方平稳接管有关业务，最终获得控制权。同时，可以订立一些额外条款保证联合资产如销售渠道的使用以及专利、品牌等知识产权资产的合理分配。

2 政府要加强对企业投资拉美的扶持和引导

近几年中拉高层互访进一步加强，国家制定了一系列规范和鼓励企业境外投资的政策和措施，起到了很好的促进作用。今后可以采取以下一些措施对到拉美投资的企业加以扶持和引导。

一是为企业到拉美投资建立一个良好的激励机制，

为企业在境外投资创造良好的投资环境，避免外国政府和有关机构为中国企业制造麻烦。中国企业对外直接投资的快速增长既引起了全世界的关注，也引发了一些国家的担心。即使是在同一东道国，中国公司也会同时面对欢迎和敌视两种态度。中国在拉美投资的企业面临的挑战是如何从东道国提供的一揽子投资促进措施中获得最大收益，如何把保护主义影响降至最低。在这方面，政府能够发挥积极的作用。发达国家为保护国民在境外的生命财产安全常常运用法律、外交等手段，主要通过双边或多边国际协定来解决。中国政府应该从中吸取经验，加强与各国政府的联系，利用WTO条款和各种国际组织反壁垒的规则，与有关国家谈判和签订促进鼓励相互投资的协定等等，为企业走出去创造良好的环境氛围。

二是采取各种行之有效的方 式，对中国准备到拉美投资的企业进行培训。培训内容包括拉美国家对中国企业直接投资的政策规定、鼓励措施，以及企业如何做好到拉美投资的可行性研究，还有各国的投资环境、投资应注意的问题、回避风险和应对壁垒的办法、企业境外投资的经验和教训、在拉美投资的企业如何融入当地社会、实施当地化经营、与东道国如何交涉、与当地企业如何合作、承担社会责任等等。针对诸如此类的问题，可由政府有关部门出面，请专家和一些在拉美投资多年的公司企业人员进行辅导。

三是鼓励和帮助中国企业在拉美地区建立地区商会及行业商会。商会代表会员企业与所在国（地区）政府和有关机构进行谈判和协商，使企业不受到境外企业不公平竞争手段和政府政策的伤害；维护会员企业之间公

平竞争的秩序，防止无序竞争给企业带来的危害。商会的服务功能要强，对企业要有号召力。也要鼓励企业参加拉美华商在当地建立的地区商会及行业商会，使企业受到一定的保护。和其他国家相比，中国在拉美投资的企业还需要中国政府帮助他们疏通与所在国的关系，引导和帮助他们利用所在国的法律法规取得更多的合法权益。

[导师张汉亚教授点评]

在国家鼓励企业“走出去”战略的指引下，我国企业境外投资近几年获得了快速发展。但是，我国企业“走出去”的历程并不是一帆风顺的，有成功的经验，也有失败的教训。吴撼地此论文在占有大量相关资料的基础上，对拉美地区的投资环境和我国企业到该地区投资状况作了较为详尽的分析，利用成功和失败的案例，总结了经验和教训，并分别对准备到拉美地区投资的企业和我国政府提出了相关的对策和政策建议，不但对我国企业到拉美地区投资发展具有重要的参考意义，而且对我国政府制定和改进鼓励企业“走出去”的政策也具有参考价值。此文虽然是专门以拉美地区为研究对象的，但提出的问题和对策建议对我国企业到境外其他地区投资也有一定的参考价值。

本文作者：中国社会科学院研究生院投资系 2008 级博士研究生

责任编辑：周勤勤

Research on China's Direct Investment in Latin America since the New Century

Wu Handi

Abstract: Since the new century, there emerges a trend of rapid growth of China's investment in Latin America, but the overall size of China's investment in Latin America is still relatively small. The influence of China's investment in Latin America on the economic and trade relations between China and Latin America is far less than that of the trade between China and Latin America. In the aspect of industrial distribution, China's investment in Latin America focuses on the resource extraction industry; in the aspect of distribution of the host countries, China's investment in Latin America mainly focuses on Brazil, Peru, Venezuela, and several resource-rich countries; in the aspect of the investors, the central enterprises take an absolute dominant position. Latin America has a good investment environment and will be an important strategic choice of China's "going out" process. Chinese government and enterprises face significant challenges how to expand the scale of China's investment in Latin America, optimize investment structure and make full use of strategic resources in Latin America.

Key words: Latin America; foreign direct investment; resource-seeking