



巴西联络点 2015 年第 15-16 周市场资讯

一、巴西联络点总体市场资讯的反馈的反馈（4 月 6 日-4 月 19 日）

（1）[【墨西哥】“改革进行中”的墨西哥正吸引着外来投资](#) 在全球经济刮冷风的背景下，墨西哥也难禁严寒。比索贬值及国际油价暴跌更是加剧了寒意侵袭。为挽回经济下滑颓势，墨西哥开启了改革之路。眼下，改革中的墨西哥正逐渐展现魅力以吸引外来投资，而另一方面，外资也对其表示浓厚的兴趣。

（2）[【拉美】美媒：中国龙探爪拉美 美国鹰补后院墙](#) 美国总统奥巴马 4 月 10 日在巴拿马出席美洲国家峰会。当中国积极在加勒比海发展经济盟友的同时，奥巴马此行除了巩固同拉丁美洲国家的关系之外，更致力于推动美国的自身利益。奥巴马在抵达巴拿马之前还访问了牙买加，成为 1982 年里根总统之后访问牙买加的第一位美国总统。观察人士说，奥巴马加勒比 3 天之行除了争取重新获得拉丁美洲国家的好感之外，更着眼于在这个长期以来受到美国忽略的地区扩大影响。目前，美国正在加大力量帮助加勒比地区获取国际金融机构的援助，开发替代能源，填补委内瑞拉减少石油外交留下的空缺。

（3）[【美洲峰会看点有多少？】](#) 巴拿马城--第七届美洲国家首脑会议将于 4 月 10 日至 11 日在巴拿马首都巴拿马城举行，会前古美关系历史性破冰和委美关系骤然紧张为本届美洲峰会增添了极具张力的戏码，加上古巴自 1994 年美洲峰会机制创立来首次参会，古美会有怎样的互动，这些已吊足了观众的胃口。

（4）[【厄瓜多尔】中企承建厄瓜多尔水电站引水隧洞全线贯通](#) 中国水利水电建设集团公司（简称中国水电）在厄瓜多尔承建的科卡科多 - 辛克雷水电站隧洞全线贯通仪式 7 日在纳波省境内举行，厄副总统豪尔赫·格拉斯等政府官员出席仪式。经过历时 30 多个月的掘进施工，今年 2 月 4 日，2 号隧洞掘进机率先完成了 10.8 公里的输水隧洞下游段挖掘任务。3 月 27 日，1 号隧洞掘进机顺利出洞，意味着辛克雷水电站 24.78 公里的输水隧洞成功实现全线贯通。输水隧洞全线贯通是辛克雷水电站的一个重要突破，标志着一直困扰项目建设的地质风险已基本解除，也标志着电站向实现发电目标又迈出重要一步。中国水电承建的科卡科多 - 辛克雷水电站项目合同额近 20 亿美元，装机容量 150 万千瓦，建成后将满足厄瓜多尔全国三分之一的电力需求。



(5) **中国与巴西的“石油换贷款”合作** 现在的巴西石油是全球负债最高的一个大型石油公司，同时该公司的累计债务高达 1350 亿美元。根据相关信息得知就是在 2014 年底的时候，巴西石油的负债总额已经就是从两年前的约 1810 亿雷亚尔（约 557 亿美元）增至 3320 亿雷亚尔（约 1023 亿美元），这个增幅已经就是达 83%。该公司就是在迫于财务的压力，该公司此前被迫将 2200 亿美元的投资计划 削减了 160 亿美元，并计划在未来两年内变卖 137 亿美元资产的。随着现在的巴西货币雷亚尔对美元大幅的贬值，导致了今年公司负债状况进一步恶化。2 月 24 日的时候国际知名评级机构穆迪公司就曾将巴西石油的信用评级从“投资级”下调至“投机级”（垃圾级），这一降级也是最终导致巴西石油在国际资本市场上融资变得非常的艰难。”中国国开行这 35 亿美金的贷款对巴油而言无疑是救命稻草。但这次中国出手帮其解决困难，应该不是简单的免费午餐，肯定会谈其他条件的。”厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强向记者介绍，这次融资贷款并不是中国与巴西石油的第一次合作。此前 2009 年、2010 年，中国曾与巴西石油有过一轮 100 亿美元的“石油换贷款”合作。

(6) **【拉美】拉美经济苦日子到了** 国际油价还在下跌，当市场纷纷聚焦俄罗斯时，却鲜有人注意到同样历经苦楚的拉美地区。成也资源，败也资源。曾依赖初级能源产品出口“名噪一时”的拉美国家，如今正承受着大宗商品价格跳水带来的经济增长放缓的苦果。即使是位列“金砖国家”之一的巴西也难逃经济增长萎缩的命运。

“金砖”巴西正在褪色

受困于失业率升高、大宗商品价格暴跌、美联储加息预期等内外因素，今年以来巴西货币雷亚尔出现近乎“断崖”式下跌，前三个月累计贬值近 20%，与去年 6 月份相比贬值近 50%。

据英国媒体报道，今年巴西经济很可能陷入萎缩，明年也不容乐观，整体经济表现或将创下 1931 年以来最差。与此同时，政界对巴西国家石油公司的问题越来越关切，这家石油公司的一些前高管被指勾结政客向承包商索贿。严重的经济问题在很大程度上是巴西自己造成的。

作为一个全球大型经济体，巴西真的就此衰落了么？是什么原因拖累了巴西经济？

经济入不敷出



一方面，大宗商品价格下跌，财政收入缩水；另一方面，债务却在不断增加；加之通胀等连锁问题困扰，“金砖”巴西正在褪色。2014年年底，巴西石油公司债务急剧增加，负债总额从两年前的约1810亿雷亚尔(约合557亿美元)增至3320亿雷亚尔(约合1023亿美元)，增幅达83%。巴西政府今年设定的通胀管理目标为4.5%，容忍其上下浮动两个百分点，也就是说上限为6.5%。

多年来，巴西央行一直坚持将稳定通胀作为首要政策目标，不断提高利率以抑制物价水平。2015年1月，巴西央行再次加息50个基点，使该国成为全球三大高利率国家之一。然而，巴西货币政策在控制通胀方面收效甚微，对经济增长的抑制却显而易见，货币当局为此陷入了两难境地。

在过去的十年内，身为南美最大经济体的巴西曾是新兴市场的“宠儿”，现在，该国经济却朝着衰退的方向慢慢移动，本国货币正迅速贬值。腐败丑闻和经济垮台，催生出一场公众骚乱的“完美风暴”。巴西现在可谓四面楚歌。

近年来，巴西的通胀水平一直居高不下。2012年、2013年、2014年巴西通胀率分别高达5.84%、5.91%和6.41%。

巴西中央银行公布的数据显示，巴西今年的通胀率预计将达到7.77%。这一数字不仅升至2005年以来的新高，而且远高于政府设定的上限。

进入2015年，雷亚尔对美元汇率1月份曾出现短暂升势，此后开始加速下跌。3月中旬，雷亚尔对美元汇率一度跌至3.28:1，为2003年4月份以来的最低水平。实际上，过去4年雷亚尔对美元汇率一直呈贬值趋势，再加上巴西央行日前宣布将结束自2013年8月份起为提升雷亚尔汇率而启动的外汇干预措施，分析人士并不看好雷亚尔2015年的走势。

中巴合作要调整思路

巴西是全球最大的糖、咖啡、大豆生产国，而且拥有丰富的铁矿石和石油资源。尽管中产阶级队伍不断壮大，巴西仍是大宗商品出口经济体。



巴西最大的贸易伙伴是中国。眼下，中国经济增速放缓，对巴西商品的需求不断萎缩，致使大宗商品价格受挫。糖价较一年前下跌了 24%，咖啡价下跌了 29%，大豆价格跌幅更是惊人，在过去 12 个月内下跌 32%。对比明显的是，5 年前，当巴西经济向着巅峰冲刺时，这些大宗商品在不停地涨价。

尽管如此，作为巴西最大的贸易伙伴，中国接收了巴西 18% 的出口产品，其中大豆、铁矿石和石油占八成以上。但是，今年年初公布的数据表明，中国的需求正在下降。中国海关总署的数据显示，2014 年中巴双边贸易额为 869 亿美元(同比下跌 3.29%)。其中，巴西对华出口额为 519.7 亿美元，下跌 3.15%;巴西自中国进口额为 349.2 亿美元，下跌 3.49%。3 月 2 日，巴西工贸部宣布，2 月份巴西国际收支逆差达 28.4 亿美元，为 1980 年以来同月最高水平，对中国出口额大幅下降成为主要原因。

在巴西中资企业协会会长、中国工商银行巴西分行总经理赵桂才看来，目前中巴双边贸易额下降的原因，既有中国经济新常态下的需求变化，也有巴西对一些主要行业加强税务保护的原因。同时，也存在一些技术上的原因，如今年前两个月大豆对华出口量同比下降，是因为巴西卡车司机罢工的缘故。

事实上，由于雷亚尔贬值，巴西资产价格下跌，一些嗅觉敏锐的中国投资者已经感觉到机会来临。巴西职业经理人协会理事长岳海平认为，现在是国外资本在巴西投资并购的好时机。“最近听说国内有很多基金都在积极调研巴西市场的投资机会，中巴经贸合作的结构在发生变化。”他说。

谁是拉美经济救星？

2014 年下半年以来，作为国际货币的美元持续强势，同时国际油价一路走跌，由此带来的全球大宗商品价格波动以及世界各国的货币汇率震荡，加大了国际资本流动的不确定性，也带来了全球贸易新一轮的货币危机。

国际货币基金组织西半球事务负责人亚历山大·威尔耐尔认为，拉丁美洲国家正在面对世界经济形势的负面冲击。他预计，2015 年拉美经济增速将为 1.2%。资源出口大国巴西、阿根廷和委内瑞拉经济下行，智利和秘鲁经济增长放缓。

需求不振冲击拉美



随着油价暴跌，委内瑞拉的出口收入大幅度降低，于是该国总统开始呼吁减少预算。为了给大型矿业项目扫清道路，秘鲁也放宽了环境法规，希望能在铜、金和其他金属价格下跌的情况下提高产量。在因为铁矿和大豆出口价格下跌而受到打击的巴西，支持商业的新内阁为了巩固政府财政，很可能会削减支出，取消税收减免政策。

十年间，持续的经济增长和贫困程度的历史性降低改变了这个大陆。之所以会出现这些变化，是因为当地丰富的石油、天然气、铜、金、铁、大豆和玉米等商品的价格出现飙升。

在中国社科院世经政所国际投资研究室助理研究员陈博看来，全球能源价格继续下降可能造成进一步的负面冲击。能源成本下降有利有弊，对于制造业发达的国家，制造成本得到了有效控制，也避免了输入性通胀的负面后果。但对于过分依赖于资源出口的国家，特别是经济结构单一、政治不稳定的国家(如委内瑞拉、巴西等)，能源价格下降可能会造成较大的动荡，进而影响经济的长远增长潜力。

或许与其他国家相比，委内瑞拉受物价起伏的影响更大，受到的困扰更多。去年，石油收入在该国出口收入所占比例超过了 95%，但油价自去年夏天以来不断下跌。总统尼古拉斯·马杜罗表示，油价下跌导致该国的硬通货收入减少了将近三分之一，影响在今年会变得更加严重。

以何自救

对于拉美地区如何摆脱目前的发展瓶颈，墨西哥经济部长瓜哈尔多认为，需要靠加强贸易一体化，拉美各国应该采取更加开放、多样化的贸易方式。不少媒体预测，拉美国家在继续加强与中国等新兴经济体的合作，以期得到更多投资的基础上，将会加强与美欧的合作。

拉美经济转向开放与多样，还需要国内政策的配合，其中最关键的是提升劳动生产率。在创造更多就业机会的同时，使本国经济更具活力，减少因贫富差距加大而引发的动荡因素。

拉美寻求新的经济增长点也将导致对外合作与外交政策的调整变化。花旗银行 2013 年的一份报告显示，拉美与亚洲贸易量占前者贸易总额的 25%，亚洲地区当年首次超越美国成为拉美最大的贸易伙伴。

陈博也认为，通胀高企的南美经济体则在货币政策上存在更多的束缚。巴西和阿根廷等经济体存在旺盛的内需，但其工业生产能力难以满足需求。如果无法促进投资和提升制造业，长期来看高通货膨胀仍然会是一个



问题。而且由于南美经济体在国际资本市场上的融资能力有限，信用欠发达，容易受到资本快速进出的负面影响，造成汇率乃至经济的剧烈波动。

威尔耐尔则认为，拉美“金融体系资本化程度高、公共财政整体良好、债务结构中到期债务比例小且可用本国货币归还”，这些稳固因素将避免大部分国家出现企业、银行的崩溃和严重的金融问题。2010年~2014年间，平均每季度约有800亿美元流入拉美，其中40%为外国直接投资，其余均为银行贷款或投资热钱。

关于热钱因美国利率提升而撤离拉美的担忧，威尔耐尔认为拉美充足的国际货币储备将是应对热钱流失和外汇债券市场泡沫的利器。

(7) **【拉美】比亚迪5万辆大单将至拉美城市垂青清洁能源** 三月末，首届拉美城市市长论坛于阿根廷首都布宜诺斯艾利斯如期举行，比亚迪成为为数不多的几家企业代表受邀参加此次盛会，围绕全球气候变化与可持续发展议题，与拉美20多位市长共同探讨应对策略，其中包括布宜诺斯艾利斯市市长 Mauricio Macri 先生、墨西哥城市长 Miguel Ángel Mancera 先生、里约市市长兼 C40 城市气候领袖组织主席 Eduardo Paes 先生等，大家共同见证并签署了首届论坛最核心的文件：C40 城市关于置换清洁能源巴士宣言。该宣言的目的是为了减少温室气体排放，并寻求应对气候变化的可持续解决方案，其中明确指出，到2020年，所有签署该宣言的城市其巴士总和将达到142,217辆，如果从现在开始按计划采用清洁能源巴士，其数量将会有49,743辆，占整个巴士总和的35%。

(8) **【委内瑞拉】委内瑞拉又现奇缺 酒店请客人自带厕纸** 拉美主要产油国委内瑞拉备受国际油价下跌打击，濒临经济崩溃，日用品一再奇缺。这次委内瑞拉可能真要靠“老朋友”中国救急，上月路透已传出中国未来几个月提供100亿美元贷款的消息。

(9) **【厄瓜多尔】中国重汽交付逾700辆车 厄瓜多尔总统亲临现场** 厄瓜多尔总统克雷亚在车辆交接仪式上发表讲话。厄瓜多尔政府于近日举行车辆交接仪式，将709辆中国重汽品牌各类车辆移交终端用户，厄瓜多尔总统克雷亚、部长级高官、中国驻厄瓜多尔大使等亲临出席。厄瓜多尔总统克雷亚在交接仪式上发表重要讲话，高度赞扬了厄瓜多尔与中国重汽的合作，肯定了该批量产品对厄瓜多尔的重要意义，表示中国重



汽车将为厄瓜多尔建设作出重要贡献，值得永远铭记。厄瓜多尔各大主流媒体对此 次交接仪式都做了头版报道，在南美市场产生巨大影响。

(10) **【委内瑞拉】奥巴马正把委内瑞拉变成另一个古巴** 这厢改善与古巴的关系，那边却无理由地对委内瑞拉实施制裁。如此发展下去，奥巴马留下美古关系正常化这一政治遗产的意义也就不大了。在处理与拉美国家关系上，奥巴马正试图展现出与历届前任不同的新思维。然而，在拉美国家看来，这位美国总统不过是穿新鞋走老路而已。因为，奥巴马正在亲手将委内瑞拉打造成另一个古巴。

(11) **【美古领导人举行历史性会晤** 在被美国制裁 50 多年后，在连续缺席 6 届美洲国家首脑会议之后，当地时间 4 月 11 日上午，84 岁的劳尔·卡斯特罗参加了在巴拿马首都巴拿马城举办的第七届美洲国家首脑会议，并与美国总统奥巴马举行会谈，这也是两国半个多世纪以来举行的首次最高领导人会晤。自去年 12 月 17 日，奥巴马和劳尔·卡斯特罗分别宣布启动两国关系正常化进程以来，美古关系持续吸引世界关注。由于劳尔·卡斯特的出席，美古关系走向成为本次会议最重要的看点，舆论普遍关注两国在此次会议上能否在互设大使馆时间表、美国将古巴从支持恐怖主义国家名单移除等问题的讨论上有所进展。

(12) **【拉美】大公报：重塑拉美影响力 奥巴马“余威”不足** 中新网 4 月 16 日电 近日，奥巴马宣布将古巴从“支持恐怖主义”国家的名单中移除，美古“融冰”又迈出关键步伐。香港《大公报》16 日评论则表示，尽管奥巴马急于在美古关系上建功立业，已向古方释出最大善意，但未来美古关系未必是一片坦途。美古关系的改善将不可避免地受到美选战的影响，“正常化”之路仍然充满变数。美古关系改善进展神速，超出许多分析家的预测。当前局面在相当大程度上取决于美方态度，源于奥巴马的积极心态。在中东反恐、欧亚外交诸条战线遇阻的背景下，奥巴马急于在拉美战线有所作为，试图在任期接近尾声之际，把改善美古关系作为“里程碑”写入历史。奥巴马“巩固”美“拉美后院”是招妙棋。客观讲，美古关系改善是历史必然，也符合美国国家利益。美对古巴长达半个世纪的制裁，不仅没有达到美期望的结果，反而严重影响了其在拉美的形象。美领导人每次与会都是既期待，又惧怕，心中颇为矛盾。期待的是，这是美打造美洲影响力的最好



平台，害怕的是，各国群起围攻，成为众矢之的。除美洲外，美对古巴的封锁在国际上也不得人心。每年联合国大会，都会通过反对美制裁古巴的决议，美在这种场合很少能找到同盟军。

(13) **【巴西】中国装备巴西防展亮“名片”** 当地时间4月14日，2015年拉丁美洲航空航天与防务展（又称巴西防务展）在里约热内卢开幕。“绿色亚马逊”与中国研发的新一代运载火箭等多种中国制造的装备和技术盛装亮相。共有来自70个国家的676个企业参展。在中国国防科技工业局的组织下，中国电子进出口总公司、中国船舶重工国际贸易有限公司、保利科技有限公司、中国航天科工集团、中国航天运载火箭技术研究院等多家中国的军贸公司参加了本次展览。

14. **【巴西】社科院专家：巴西加入亚投行的战略考虑** 亚投行的“创始成员国圈”仍在继续扩大，在这个“朋友圈”中，巴西的加入并未引起太多的关注，然而细数创始成员国的地理分布，巴西却是至今为止唯一明确表示加入亚投行的拉美国家，毫无疑问，巴西的加入增强了亚投行的代表性，在这一点上，南非的加入也具有着同样的意义。事实上，巴西加入亚投行的战略考虑远不在于此。根据巴西政、商、学界的分析，亚投行代表着国际体系转型节奏的提速，尤其加快了全球经济治理多极化的形成。另外，随着全球经济重心向太平洋地区的转移，包括巴西在内的拉美国家都已启动外交战略的“东向”调整，其核心考虑在于通过机制内的合作融入亚太地区的生产链，在稳定对亚洲出口的同时，寻求高附加值产品的出口机遇，并实现自身产业结构的转型和升级。除此之外，巴西加入亚投行也是中巴在国际金融合作中的重要内容，延续了中巴两国此前在金砖开发银行、国际金融体系改革等国际重大事务中的协作与配合，强化了两国关系中“全球战略伙伴”的涵义，诠释了两国政府对中巴关系所作出的“命运共同体”的新定位。总体来看，加入亚投行体现了巴西外交政策中“推动国际多极化”、“顺势积极参与全球多边治理”、“优先发展对华关系”等战略考虑。

(15) **【巴西】摩根大通：巴西资本市场或重演08年金融危机** 摩根大通分析师 Ricardo Leoni 日前表示，目前债券市场的低迷让他不得不回顾08年影响全球经济的危机，当时的骚乱使巴西企业极度不愿意接近债券市场。Ricardo Leoni,这位20年资历的投行老兵、摩根大通巴西金融市场主管表示，“我们第一季度所看到的现象就是经济瘫痪。”巴西日前提高利率以应对通胀，经济则正步入1992年以来可能最糟的一年，而不断扩



大的贪污丑闻又引发民众街头抗议。企业不太可能在这时利用债券来进行融资。他们目前趋向于远离海外债券市场,今年只进行了 110 亿雷亚尔(约合 36 亿美元)的地方融资。

二、 各国家市场的最新市场需求及其他情况的介绍

- (1) 4 月 23-25 日,在秘鲁利马有一个大型各地市负责人和海外供应商的见面采购供应商大会,可以积极参与本次会议,可以获取大量信息,更有可能有订单确认;
- (2) 本次广交会,南美客户来得很少,巴西经济很差。

厦门贸促会/厦门国际商会

巴西联络点

郑巧山

2015 年 4 月 19 日