



VALE COLUMBIA CENTER
ON SUSTAINABLE INTERNATIONAL INVESTMENT
A JOINT CENTER OF COLUMBIA LAW SCHOOL AND
THE EARTH INSTITUTE AT COLUMBIA UNIVERSITY

哥伦比亚国际直接投资展望

哥伦比亚维尔可持续国际投资中心

FDI 热门问题的观点

系列 12 2009 年 8 月 17 日

主编: Karl P. Sauvant (Karl.Sauvant@law.columbia.edu)

编辑: Lisa Sachs (Lsachs1@law.columbia.edu)

特别编辑: Vishwas Govitrikar (Vishwas.Govitrikar@law.columbia.edu)

拉丁美洲企业的外部投资：乐观的原因

Michael Mortimore & Carlos Razo *

尽管当前经济危机还在,但是 2008 年拉丁美洲与加勒比海企业的外向型 FDI 依然呈上升的趋势。2008 年,该地区企业的 OFDI 几乎达到 350 亿美元,较 2007 年增长 42% (ECLAC, 2009a)。然而,推动这种增长的几个因素近期发生了变动,可能将影响 2009 年 OFDI 的前景。本文简要探究了此种变化对企业投资行为的潜在影响,以及一些能够消弱经济危机影响的重要因素。

近期的增长是一些拉丁美洲企业加快扩大跨境运营的结果。由于 2008 年巴西企业的 OFDI 占该地区总量比例超过 60%,因而始终遥遥领先。智利是第二大投资者,之后是委内瑞拉。相反,墨西哥 OFDI 急剧缩小的情况表明,该国企业深受北美市场经济衰退的影响。墨西哥 OFDI 总量从 2007 年的 80 多亿美元下降至 2008 年的 68.6 亿美元,尽管 2009 年初稍稍有所回升。

拉丁美洲企业的国际化趋势由诸多因素导致:全球与区域经济增长趋势¹,生产率的增长与创新,知识转移,供应链的改善,高涨的国际大宗商品价格,便利的信用卡服务以及可观的企业利润。现在,上述因素中的许多已经改变。有人

* Michael Mortimore 是驻智利圣地亚哥联合国经济委员会负责拉丁美洲与哥伦比亚投资与公司战略部门的前主任。他的联系方式 michaeldmortimore@gmail.com。Carlos Razo 是 UN-ECLAC 的一名经济事务官员。他的联系方式是 carlos.razo@cepal.org。作者感谢 Harvey Arbelaez, Jerry Haar Nofal 提出的有益建议。本文的观点不代表哥伦比亚大学或者其合作者与支持者的观点。哥伦比亚国际直接投资展望是同行评议刊物。

¹ 2008 年,拉丁美洲与加勒比海实现了连续六年的经济正增长(请参阅 ELCLAC2008)

预期 2009 年拉丁美洲的 GDP 将减少 1.9% (ECLAC, 2009b)。若考虑下降的商品价格, 紧缩的信用市场与高筑的债务, 毫无疑问将对大多数拉丁美洲企业的投资造成更大的困难。

全球经济危机对拉丁美洲企业造成严重冲击。例如, 在 2007 年, 墨西哥混凝土巨头 CEMEX 为兼并澳大利亚企业 Rinker 负担了 145 亿美元的贷款, 且其大部分的资产集中在经济恶化的北美市场上。因而在 2009 年, 该公司不得不缩减 50% 的资本投资, 并且试图抛售资产以偿还当前的债务 (ECLAC, 2009a)。该区域最大的航运公司 Sudamericana de Vapores (智利), 准备出售某些业务获取现金。该区域最大的家禽养殖公司 Sadia (巴西) 由于大量的金融衍生品投资在 2008 年第四季度损失了 80 多亿美元 (*America Economía*, 2009)。换句话说, 一些拉丁美洲企业正严重遭受当前经济危机的影响。

然而, 有一些强力的抵消因素可能会支持拉丁美洲企业继续向外扩张, 特别是对于债务较少以及资金流动性良好的企业。例如, 拉丁美洲是拉丁美洲企业主要的市场, 自从经济危机爆发后拉丁美洲衰退的速度较其他区域慢很多, 使之成为了更有吸引力的投资地。

自然资源投资是拉丁美洲企业的一个重要项目, 此类投资通常看好长期前景。石油、天然气和采矿项目逐渐使得一些投资对当前的经济衰退变得相对不敏感。石油行业的 Petrobras 公司 (巴西) 于 2009 年初宣布在未来的四年²里将计划增加其投资, 而 Ecopetrol (哥伦比亚) 在 2008 年间已增加了 35% 的投资 (PODER, 2009)。

拉丁美洲企业的扩张行为将在需求收入弹性较低的行业继续进行 (比如大型消费品)。例如, Bimbo (墨西哥) 已兼并威斯顿 (加拿大) 公司在美国烘焙制品的分支资产。被投资者看好的国家或者市场将会迎来新一轮的投资。以智利零售商 Cencosud Falabella 为例, 该企业可能继续将其业务扩张到例如秘鲁、哥伦比亚和巴西之类的国家。

促使拉丁美洲企业外部投资的第三个因素与应对当前经济危机³的拉丁美洲政府所采取的措施有关。普遍采用的措施之一是扩大基础设施的投资。这样的措

² 2009 年—2013 年巴西石油公司投资计划总共达 1740 亿美元, 预计其中的 10% 将投资于西非, 拉丁美洲与墨西哥海湾的国外研究与产品开发 (ECLAC, 2009a)。

³ 想要了解有关这区域政府采取措施的更多详细内容, 请参阅 ECLAC, 2009c。

施或许不仅能提高建设行业企业的投资，还能提高一些以自然资源为基础的制造企业的投资，例如钢铁生产商 Gerdau（巴西）与 Ternium（阿根廷 Techint 集团的一部分）。

还值得一提的是信息技术行业，因为其在当前危机中恢复迅速，并且一家重要的拉丁美洲企业在该行业中扮演了重要角色。数字化的融合迫使投资者投资手机业务、因特网技术与网络来保持在这区域的竞争力。由此预期 América Móvil（墨西哥）将在该区域在增资 30 亿美元。

综上所述，无法保证拉丁美洲企业的外部投资将继续增长或者将超过其他区域企业的投资。这种情况是否会在很大程度上取决于一些拉丁美洲国家的某些企业特定的环境。这区域企业的集中要比其他区域更好。因此，企业的运营就较少依赖投资者。

然而，当前的迹象是积极的。根据最新得到的数据，尽管主要区域投资者的 OFDI 在 2009 年第一季度整体上较 2008 年同期下降了 28%，但是一些国家（阿根廷、智利、哥伦比亚与墨西哥）的 OFDI 还是有所增长。

OFDI 对本国许多有利影响已经得到了证实，尤其是国际竞争力。如果区域政府希望他们的 OFDI 有所增加，建议他们设计并实施更多的国家政策。该计划包含了消除对 OFDI 的障碍与积极提升 OFDI（放松国外投资的控制与加强国外投资的金融限制），并将其作为整合全球市场与产品系统（通过提供信息、市场匹配、激励与保险等等）⁴ 的战略性工具。

（南开大学国经所硕士生徐国方翻译）

转载请注明：“Michael Mortimore and Carlos Razo, ‘全球经济危机与流向新兴市场的国际直接投资’, 哥伦比亚国际直接投资展望, NO.12, 2009年8月17日。转载须经哥伦比亚可持续性国际投资威尔中心授权 (www.vcc.columbia.edu)。”

请将副本寄到哥伦比亚威尔中心 vcc@law.columbia.edu.

如需详细信息请联系：哥伦比亚可持续性国际投资威尔中心，Lissa Sachs，助理总监，(212) 854—0691，Lsachs1@law.columbia.edu。

由 Karl P. Sauvart 博士领导的哥伦比亚可持续性国际投资威尔中心（VCC）是由哥伦比亚法学院与地球研究所联合建立的研究机构。它力图成为全球经济环境下

⁴ 这些观点的进一步谈论，请参阅 UNCTAD, 2006。

的国际直接投资事务的领导者。VCC 致力于分析与讲授国际直接投资公共政策与国际投资法的含义。