



中国在巴西的投资

2014-2015

APOIO:

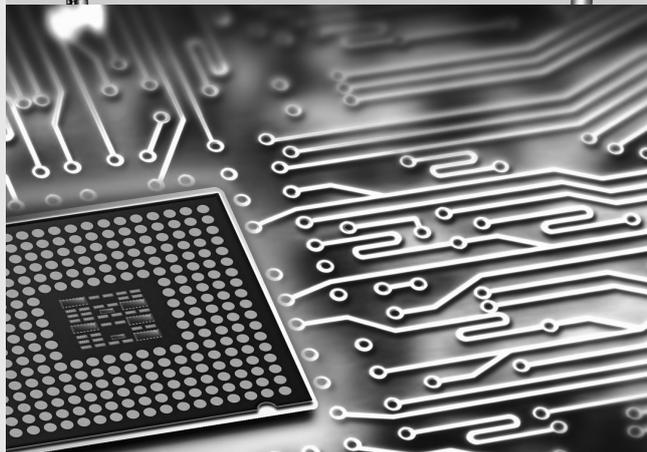


中国贸促会驻巴西代表处

CCPIT Representative Office in Brazil

关于本报告：

通过对2014年-2015年期间中国在巴西投资状况进行概括性介绍，本报告旨在为企业人士、政府机构和分析师们呈现中国在巴西投资发展的概况。本报告披露的所有信息极其来源均经过中巴企业家委员会筛选和确认，以报告所涉及时段的媒体信息为基础。



中国在巴西的投资 2014-2015

NOVEMBRO / 2016

巴西-中国企业家委员会

主席

卡斯特罗·内维斯大使

制作

桑提亚哥·布斯特洛, 分析和研究协调员

图里奥·卡里埃洛, 国际分析师

加布里埃尔·弗拉格佐, 实习生

总协调

罗伯托·芬特, 执行秘书长

经济部主任

法比亚娜·达特利 (Bradesco)

技术团队

德尼斯·杜因, 事件分析师

乔丹娜·冈萨维斯, 财务分析师

感谢以下人士的参与:

热娜 (Radar China 雷达中国)

拉丽萨 (万利雅咨询公司)

中文翻译

联文译社

目录

06 2014年-2015年中国在巴西的主要投资项目

07 中国企业的并购形成全球规模，这将增强中国在重要生产链中的地位

13 中国对巴西投资的最新轨迹

15 总体分析

18 产业分布

21 地域分布

22 对外公布投资项目简况

30 表格: 2014-2015年中国对巴西的投资

图表 1 - Fluxo de Investimentos feito pela China e por Hong Kong no mundo	8
图表 2 - China: investimentos feitos no exterior e recebidos.....	9
图表 3 - China: investimentos recebidos e feitos no exterior.....	9
图表 4 - Maiores receptores de investimentos da China	9
图表 5 - Aquisicoes por empresas chinesas.....	11
图表 6 - 中国在巴西的投资项目 (2014-2015年)	15
图表 7 - 中国在巴西投资项目演变 (2007年-2015年)	16
图表 8 - 中国在巴西投资企业的所有制类型 (2007-2015年)	17
图表 9 - 2014年对外公布投资项目产业分布.....	18
图表 10 - 2015年对外公布投资项目产业分布.....	18
图表 11 - 2014年及2015年对外公布投资项目产业分布 (千美元)	19
图表 12 - 2014及2015年对外公布投资项目地域分布	21

2014年-2015年中国在巴西的主要投资项目



Elaboração: CEBC

中国企业的并购形成全球规模，这将增强中国在重要生产链中的地位

法比亚娜·达特利

中国经济急剧快速放缓，大量资本外流以及多个行业的产能调整需求，这些因素引起了国际市场的关注和担忧。与此同时，尽管相对低调，中国企业在全球范围内所进行的大规模并购活动仍引人注目。在延续近十年来趋势的基础上，中国的国有和民营企业不断宣布在多个行业的并购行为，其中包括对重要跨国企业的收购，除采购资源外，这些交易的主要目的在于寻求新的市场、获得技术、扩大经济和社会影响等。

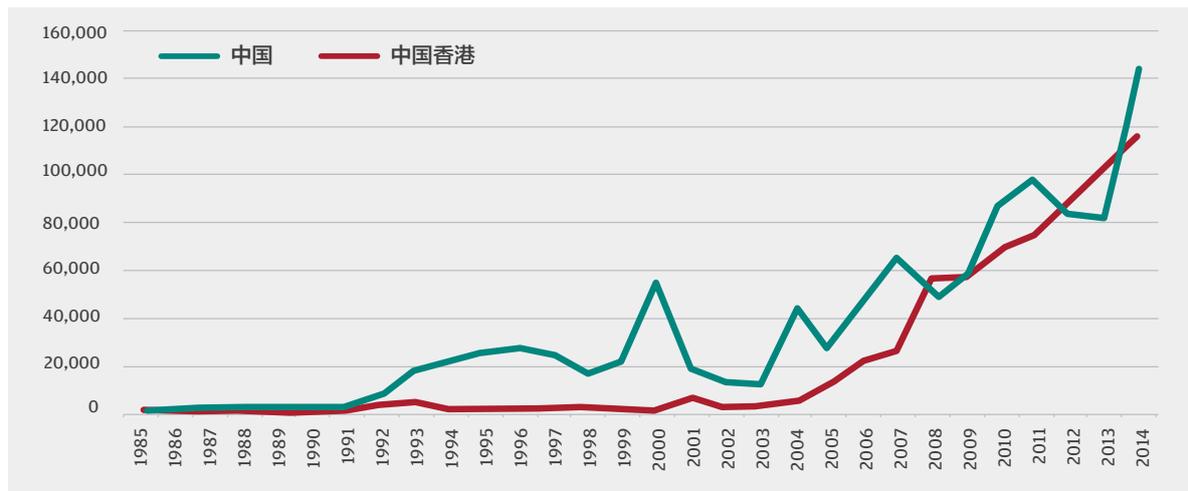
根据荣鼎咨询所做的调查¹，中国企业仅在2015年的并购业务就超过了600亿美元，达到历史最高水平。根据金融数据提供商Dealogic的信息，仅2015年一年中国企业就宣布了144项并购意向，涉及总金额达880亿美元²。中资企业通过收购、贷款、对初创公司投资或者开办子公司等形式所进行的国际化具有多样化的特点，这使得中国成为包括基础设施、金融、农业和食品、技术以及娱乐等重要产业链中的新玩家。除投资和收购在当地具有代表性的企业外，通过最近宣布的一些项目，中国的商业规模扩大到了全球范围，并成功参股一些大型跨国企业。通过参与大型跨国公司业务、巴西自身特色、在基础设施等领域的独特投资机会、巴西当前在食品行业所凸显的自然资源禀赋等方式，巴西顺理成章地融入到中国投资的新时代中。

受对外开放政策推动，中国于上世纪七十年代末开始进行对外投资。更大的动力来自邓小平1992年的推动和1999年开始实施的“走出去”战略。中国当前的投资总量与过去的几年相比已大相径庭。根据联合国贸发会议2014年更新的统计显示，1999年中国的对外投资占当年全球投资总额的0.2%，这一比例在2009年上升至5%，而目前则达到8%。中国现已成为全球第三大投资国，位列美国和香港之后，超过了日本和德国。其实，如果我们把中国大陆和香港的对外投资额合并计算的话，则占到2014年全球投资总额的18%。

1 <http://rhg.com/notes/chinas-global-outbound-ma-in-2015>, 2016年3月28日查询

2 需要指出的是，该咨询公司的统计数据显示去年共成交607笔，合同金额为1125亿美元。<http://www.businessinsider.co.id/china-is-buying-a-lot-of-foreign-companies-2016-2/>, 查询日期2016年3月29日。信息的差异部分可能来自于消息宣布和实际交割之间的时间差。

图表 1 – Fluxo de Investimentos for Hong Kong no mundo, US\$ milhoes



Fonte: Unctad

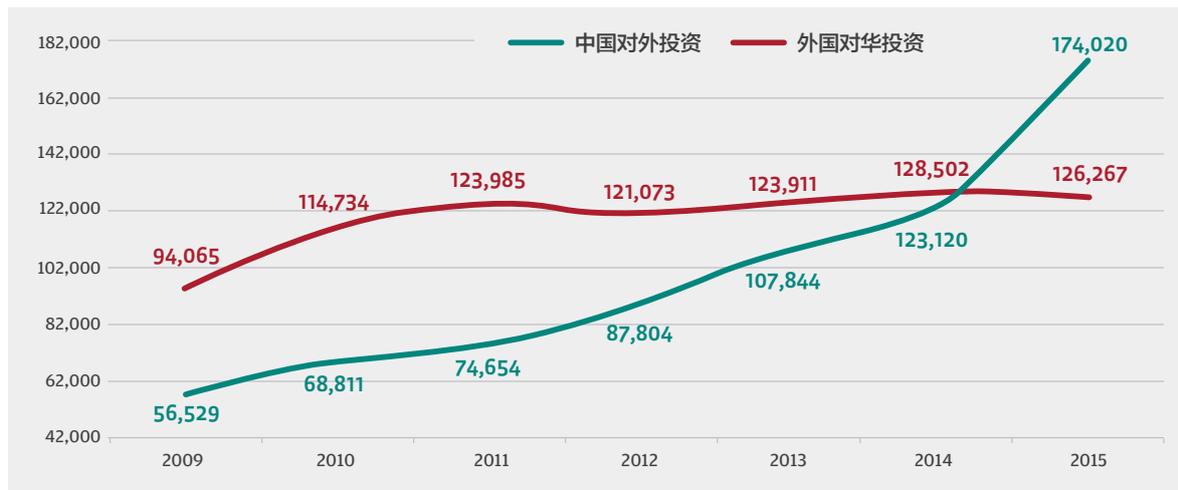
中国投资增长是明显的, 它不仅体现在交易的数量上, 也体现在投资金额和涉及行业上, 除绿地投资外, 企业并购活动也日益增多。除上述联合国贸发会议统计数据以及媒体发布的投资新闻之外, 我们还有两个官方参考来源。一个是中国商务部有关外国对华投资以及中国对外投资统计数据; 另一个是《国际收支平衡表》中金融账户下的记录数据。根据商务部的信息, 2015年中国的对外投资额首次超过了外国在华投资额³, 分别达到1740.20亿美元和1262.66亿美元(见以下图表)。与2014年相比, 2015年中国企业投资增长了41%。而根据《国际收支和国际投资头寸手册》第六版(BPM6)所统计的国际收支数据则显示, 尽管中国对外投资呈上升趋势, 外国对华投资呈下降趋势, 前者的总金额仍低于后者。两种统计数据出现差异主要是由于《国际收支平衡表》中计入了未支付和未汇出的收益、留存收益、公司间贷款、金融机构所使用的外国资本、非常住居民所购不动产等数值。另外, 有关投资的最终去向也值得关注, 尤其是在涉及香港和避税天堂时, 很难分析资金的最终去向⁴。实际上, 2009年至2014年间, 香港成为接收投资的主要地区, 占全部交易的57%⁵。

³ 由于没有获得相关数据, 这里我们假设2015年金融投资的总量与2014年相同。平均来说, 投资总额的25%为金融行业, 75%为其他行业(根据上年统计信息)

⁴ 也正因为这个原因, 在巴西的统计数据中, 中国仍是外国直接投资领域一个很小的来源国, 因为部分投资是通过避税天堂进行的。

⁵ 中国鼓励本国企业通过香港进行资本往来操作, 主要是因为香港拥有税务上的便利和发达的法律及金融机构。此外, 在母公司和子公司之间的资金转移也更为方便。

图表 2 – China: investimentos feitos no exterior e recebidos (US\$ milhões)



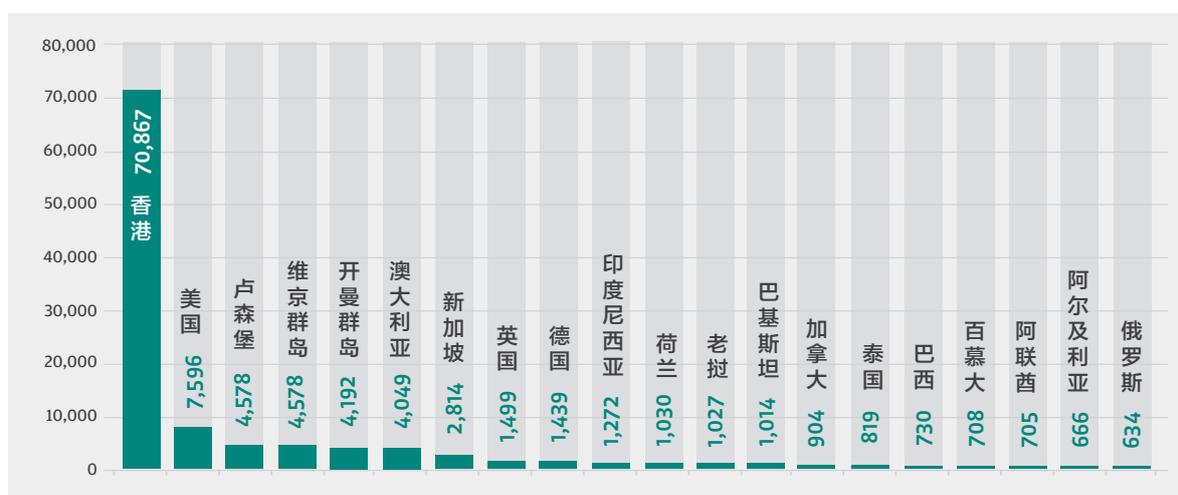
Fonte: Ministério do Comércio da China

图表 3 – China: investimentos recebidos e feitos no exterior (US\$ milhões)



Fonte: Balanço de Pagamentos

图表 4 – Maiores receptores de investimentos da China (US\$ milhões), 2014



Fonte: CEIC

简单说来, 中国对外投资前一阶段是以寻求自然资源为特点的, 由国有企业为主导。投资主要去向为发达国家, 也投向一些制度环境比较薄弱的国家 (以非洲为主)⁶。然而, 无论是从目的国来看, 还是从行业和金额来看, 中国企业近期的国际化均呈现多样化。因此, 通过统计数据, 并结合全球媒体及专业咨询公司公布的投资信息, 我们注意到中国在其并购的新阶段表现出十分有趣的特点, 包括如下:

- 与能源及其它自然资源相关的并购量逐渐减少。与此同时, 对技术资产、品牌、金融业和房地产业的兴趣逐渐增加。对能源和矿产的收购从2011年的略高于80%降至2015年的近15%⁷;
- 随着与自然资源相关的收购操作数量的减少, 其交易金额也趋于降低。例如, 2014年10亿美元以下的中小规模投资占全部投资额的40%;
- 中国的反腐行动可能降低了国有企业的对外投资意愿, 从而为民营企业开辟了空间;
- 对矿产资源降低的兴趣转移到了农业领域。这方面的例子有: 双汇收购史密斯菲尔德食品公司, 光明收购英国维他麦 (谷物类专业品牌) 60%的股份以及收购澳大利亚玛纳森食品公司, 鹏欣集团收购多家新西兰奶牛农场等。中国企业对澳大利亚甘蔗的兴趣也不断提高, 中粮集团和上海中福集团都对该领域进行了投资⁸;
- 发达国家仍是中国收购的主要对象, 欧洲很具吸引力, 美国的份额在加大, 澳大利亚正逐步巩固中国投资的主要目的地之一的地位。这三个目的地占去年中国并购案的三分之二⁹。而日本和加拿大则失去了一定的空间;
- 随着中国开始放松对私募股权公司、金融集团和保险公司对外投资的限制, 金融投资者们通过这些企业加大了对业务操作的参与度。由此来说, 开发银行和主权基金的参与度也有所提高;
- 对原丝绸之路国家的投资战略 (即2014年提出的“一带一路”战略) 的进展似乎仍较谨慎, 去年仅与以色列、哈萨克斯坦和土耳其达成少量项目。对于这些国家, 中国的战略可能是通过绿地项目和贷款进行投资, 而并非采取收购现有企业的形式;
- 最近的几项收购, 如海尔对通用电气家电业务的收购, 以及中国化工集团公司对瑞士先正达的收购 (被认为是中国企业的最大收购), 表明中国希望获得成熟的市场、品牌的全球认可度以及获取技术研发;

6 KOLSTAD, Ivar e WIIIG, Arne. What determines Chinese Outward Investment? (《是什么决定了中国的对外投资?》). CHR Michelsen Institute. 2009

7 根据荣鼎咨询的资料。

8 根据巴西农业和畜牧业联合会驻北京办公室提供的资料。

9 根据荣鼎咨询的信息。

- 娱乐业成为一些中国企业集团的战略重点。万达集团在收购美国AMC影院公司后,今年又收购了传奇娱乐公司。中国华人文化产业投资基金向想象娱乐注资1亿美元;完美世界娱乐与环球影业签署了一项5亿美元的融资协议。此外,游戏行业的收购活动也有所增长;
- 在酒店业,我们也会看到越来越多中国企业的存在。值得一提的是安邦保险集团对华尔道夫酒店的收购,该集团还试图收购喜达屋集团但未获成功;

我们将近年来比较有影响力的中国企业并购案收录成以下表格¹⁰。

图表 5 – Aquisicoes por empresas chinas

年份	收购企业	被收购企业/原属国	金额 (以公布日为准)	行业
2005	联想	IBM个人电脑业务/美国	12.5亿美元	科技
2007	中投公司	摩根斯坦利9.9%股权/美国	56亿美元	金融
2007	中国工商银行	标准银行20%股权/南非	55亿美元	金融
2008	中铝公司	力拓矿业/澳大利亚	143亿美元 (部分股权)	铝业
2009	中石化	Addax石油公司/瑞士	73亿美元	石油
2010	中石化	雷普索尔石油公司40%股权/巴西	71亿美元	石油
2010	浙江吉利	沃尔沃轿车公司 (福特汽车旗下)/瑞典	15亿美元	汽车
2011	中国化工农化总公司	马克西姆-阿甘公司/以色列	24亿美元 (折合60%股权)	化工
2011	中国蓝星 (中国化工80%, 黑石20%)	埃肯公司/挪威	20亿美元	化工
2012	万达	AMC影院公司/美国	26亿美元	娱乐
2013	中海油	尼克森/加拿大	152亿美元	石油
2013	双汇国际	史密斯菲尔德食品公司/美国	71亿美元*	食品
2014	五矿	嘉能可斯特拉塔旗下拉斯邦巴斯铜矿/秘鲁	70亿美元	矿业
2014	中粮	来宝集团和尼德拉公司/荷兰	28亿和7.5亿美元	农业
2014	联想	摩托罗拉移动/美国	29亿美元	电信
2015	中国信达资产管理公司	南洋商业银行/香港	88亿美元	金融
2015	中国化工集团	倍耐力/意大利	77亿美元	汽车
2015	复星国际	地中海俱乐部/法国	9.39亿欧元	娱乐
2016	中国化工	先正达/瑞士	430亿美元	农业/化工
2016	海尔	通用电气家电业务/美国	54亿美元	家电
2016	中联重科	特雷克斯公司/美国	34亿美元	机械设备
2016	大连万达	好莱坞传奇娱乐公司/美国	35亿美元	娱乐
2016	天津天海投资	英迈公司/美国	63亿美元	航空物流
2016	中国化工	克劳斯玛菲集团/德国	10亿美元	机械设备

* 收购价格为47亿美元, 其余为贷款

¹⁰ 需要指出的是, 收录信息的来源是国际媒体。多个渠道公布的投资金额往往会有差异, 且公布的金额不一定是企业间成交的最终金额。

了解中国企业国际化进程加速发展新阶段的背景情况是非常重要的。由此我们可以了解到，经济增速放缓导致工业和房地产业的低增长，加之闲置产能以及房地产业投资机会减少，以及针对中国的保护主义措施增加，这些都极大地推动了近期中国企业的并购活动。在最近12个月已贬值将近5%后，人民币进一步贬值的预期也可以被看作是对外并购的助推剂。保证食品供应以及对粮食安全的担忧也导致了一部分重要的并购操作。此外，中国还希望获得技术，为缺乏国际渗透力和影响力的行业开拓市场，其中就包括娱乐业（该行业在中国也正处于上升期）。另外，还包括“一带一路”战略等在内的政府战略。在融资方面，除成立亚投行外，还有众多政策银行、商业银行为中国企业的国际化进程提供资金支撑。

中国企业的这些并购活动则将会为中国的生产力带来重要收益，其中既包括对新做法的了解（劳工、法律等方面），也包括改善产品质量和技术转让¹¹。对于正处在增长模式转型期的中国经济来说，这些投资活动则显得更具战略意义，因为生产效率和生产力的提升将是支撑中国经济进一步强劲发展的重要因素。

最后，与在世界其它地方一样，中国对巴西的兴趣也超越了贸易往来，而越来越集中在投资上。中国企业进入巴西呈现增长态势，初期主要是一些行业的重要企业通过开设子公司的形式，或是收购与大宗商品和能源相关的业务。最近一段时期，工业和金融业已占据了重要位置，例如汽车、家电、重型机械企业、各大主要银行以及电信和电力集团等。鉴于越来越多的跨国企业在巴西开展业务，中国企业在巴西的存在也随着一些全球性的收购而进一步加强，如中粮集团就正在迅速地成为巴西粮食出口的重要参与者。此外，巴西对中国企业在基础设施领域的参与也有极高的预期。在对公布的投资信息追踪过程中，我们挑选多个中国企业进入巴西市场的实例，列于最后的表格中¹²。

11 Chen, Wenjie e Tang, Heiwai. The Dragon is Flying West: Micro-Level Evidence of Chinese Outward Direct Investment. Asian Development Review, vol 31, no2. 2014 (《巨龙向西方飞去：中国对外直接投资微观层面的佐证》。《亚洲发展回顾》第31卷，第2期，2014年)

12 需要指出的是收录信息的来源是媒体。不一定与公布后实际成交的项目和金额一致。关于这一点，有一份研究公布信息和实际成交信息差异的报告，以下为参考阅读的网址：<https://www.ciaonet.org/attachments/16891/uploads>，查阅日期2016年3月29日。

中国对巴西投资的最新轨迹

中国同巴西的关系近年来取得了长足的发展。双边贸易额高企,使中国成为巴西最大的贸易伙伴;与此同时,中国也逐渐成为对巴西的主要投资国。

2007年至2013年间,中国对巴西宣布的投资项目总金额达565亿美元,其中有283亿美元已获得确认。这种情况毋庸置疑地说明中巴双边关系已经超越单纯贸易往来,进入到在更广阔领域开展合作的新阶段。

中国对巴西的投资在2007年至2009年间还稍显羞涩,但自2010年起则呈现出活力。2010年被认为是中国企业发现巴西之年,开始将巴西看作具有潜力的对外投资目的地。在最初的这一时期,中国开始将资金投向与巴西对华主要出口产品直接相关的项目。在石油和天然气领域,中石化对西班牙雷普索尔石油公司巴西业务40%股权的收购清晰地反映了这一过程。这些投资与当时中国企业的国际化进程相吻合,那段时间多家中国企业在世界各地收购了与自然资源开发相关的资产。

然而,在2011年至2013年期间,中国企业则在工业领域开拓了新的投资机会,特别是面向巴西国内市场的机械设备、家电和汽车等。在这一阶段,可以注意到投资的去向逐渐从自然资源开发转向工业领域,其中特别突出的是汽车工业。汽车组装企业(奇瑞)、机械装备制造企业(三一集团)进入巴西市场,此外一些高科技企业,主要是电子和通信行业(华为和联想),在巴西的业务也进一步扩大。应该说,那段时期巴西拥有接收这些中国企业投资的良好条件,特别是在经济增长上表现颇佳。

中国的投资战略继续向服务业领域发展,尤其是金融行业。为了给双边贸易和投资提供支持,也为了推动人民币国际化战略,中资银行在巴西开设了子行或收购了巴西金融企业的股份。此外,包括搜索引擎百度等在内的中国科技企业近期也进入了巴西。这些现象表明在这个新阶段,中国企业主要通过直接投资、收购巴西企业或建立伙伴关系等形式进入巴西。

在此后的2014至2015年间,新的拐点出现,中国投资者们大举进入到了巴西的发电和输电领域。国家电网和三峡集团等企业中标了巴西水电站和输电线路的建设及(或)收购项目。

巴西的农业领域近期也获得了中国企业的重要投资,主要是通过全球性的并购。本报告也将对近期这一动向进行深入分析。

在当前的形势下, 中巴企业家委员会认为今后几年将出现中国对巴西投资的新机遇。巴西雷亚尔的贬值使巴西资产变得更有吸引力, 为那些具有战略眼光而并不只专注短期利益的外国投资者开启了难得的机会之窗。正是在这样的背景下, 中国投资者越来越多地参与到巴西经济中来。

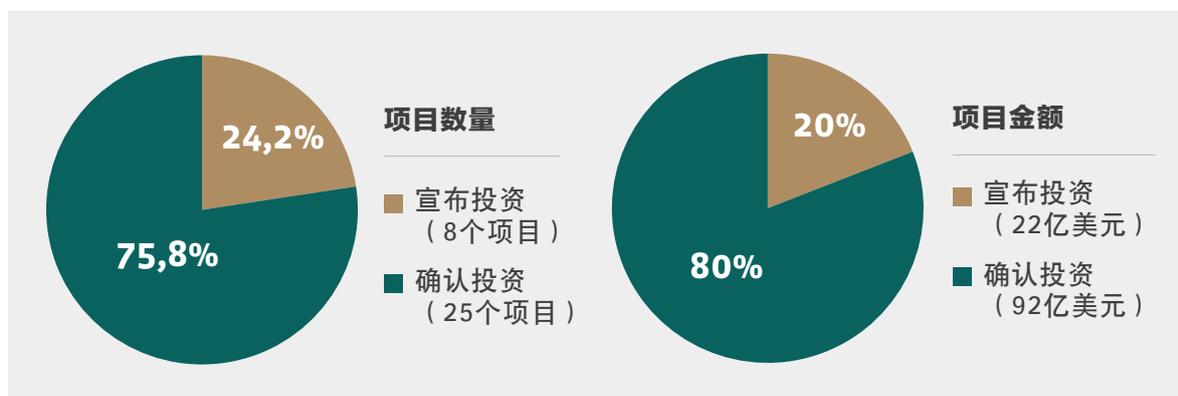
为了使巴西更好地利用在中巴双边关系中开启的这扇珍贵的机会之窗, 我们必须积极推进改革以优化基础设施领域的监管环境, 确保巴西企业的国际竞争力, 这是巴西得以加入迅速形成的全球价值链并从中获益的必要条件。



总体分析

根据在媒体上公布的信息¹³，中巴企业家委员会对中国在巴西的投资进行了调查，在2014至2015年期间，共有投资项目33个，涉及总金额为114亿美元。经过委员会工作人员同中资企业及其巴西合作伙伴的直接沟通¹⁴，其中确认的项目为25个，金额为92亿美元。

图表 6 - 中国在巴西的投资项目 (2014-2015年)



来源: CEBC统计核实

就中国企业在2014至2015年间对巴西投资情况和此前几年的投资历史进行对比分析，可以发现2014年出现了首次投资额的下降，而2015年则呈现出明显的回升。

可以看到，2014年共有13项确认的项目，涉及金额为17亿美元，证实了此前几年所表现出的下降趋势。对于这种现象的一个解释是，前几年宣布的投资项目已经进入了落实执行阶段。

2015年则开启了一个新的时期，中国在巴西的投资额强劲反弹，共有确认项目12个，总金额为74亿美元。

¹³ 调查信息的来源为巴西主要大报和新闻门户网站。

¹⁴ 应当指出的是，巴西中央银行统计外国投资的官方数据以及中国官方公布的数据都仅将投资的首个目的地作为直接投资的国家和地区。这种统计方法对确认投资来源国造成了困难，如其并未考虑所谓“返程投资”现象，即通过境外第三国实现的外国直接投资。由于大部分中国的资本均以该形式进入巴西，央行的数据往往会低估这些投资的总额。有关这项研究所使用方法的探讨，请参见：Uma análise dos investimentos chineses no Brasil: 2007-2012 (《中国在巴西的投资分析：2007-2012》)；中国-巴西企业家委员会，2013年6月

图表 7 - 中国在巴西投资项目演变 (2007年-2015年)



来源: CEBC统计核实

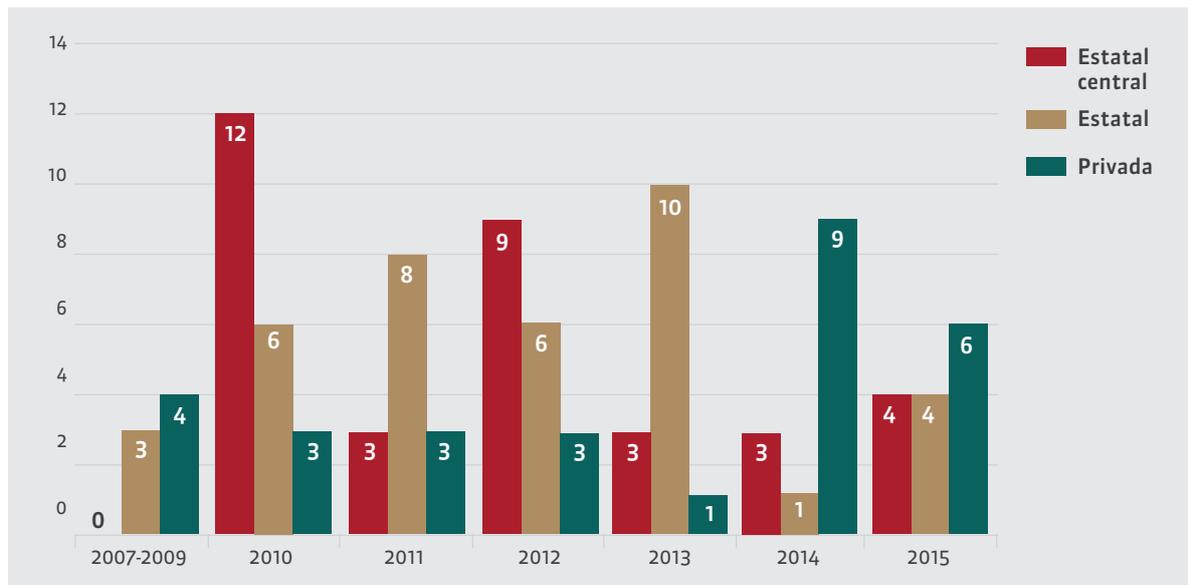
2015年投资的反弹部分归因于巴西雷亚尔的贬值, 这使巴西资产对外国投资者来说更具吸引力。尽管近几年巴西经济放缓, 但中国投资者似乎是以长远眼光来指导其业务开展的。

在这方面值得一提的是, 2014年至2015年间相当一部分确认的投资项目来自于发电和输电项目的公开拍卖, 这些项目的特点是投资额高且成熟期相对较长。在这些项目上, 特别是在当前巴西政府实施紧缩财政政策的大背景下, 中国国家电网和三峡集团等大型企业的进入为强化巴西基础设施建设做出了重要贡献。这些投资中的一部分也是通过收购第三国企业在巴西的资产来实现的, 例如三峡集团对葡萄牙电力集团的收购。

2015年投资的反弹部分归因于巴西雷亚尔的贬值, 这使巴西资产对外国投资者来说更具吸引力。尽管近几年巴西经济放缓, 但中国投资者似乎是以长远眼光来指导其业务开展的。

在这方面值得一提的是, 2014年至2015年间相当一部分确认的投资项目来自于发电和输电项目的公开拍卖, 这些项目的特点是投资额高且成熟期相对较长。在这些项目上, 特别是在当前巴西政府实施紧缩财政政策的大背景下, 中国国家电网和三峡集团等大型企业的进入为强化巴西基础设施建设做出了重要贡献。这些投资中的一部分也是通过收购第三国企业在巴西的资产来实现的, 例如三峡集团对葡萄牙电力集团的收购。

图表 8 - 中国在巴西投资企业的所有制类型 (2007-2015年)



来源: CEBC统计核实

最后, 中国经济的自身演变及其发展模式的变化也必须加以考虑。近年来, 中国一直在重新规划其经济和地缘政治战略, 并为此做出了新的金融安排以开发和互联多个区域的基础设施, 推动收购在全球开展业务的外国公司。这一行动近期在巴西也产生了效果, 这种势头将在今后几年内得以持续。考虑到整个2015年中, 中国企业在全世界的投资都呈加速趋势, 可以说, 在巴西所观察到的现象是同其他国家相符合的。

在当前形势下, 应该对中国国内的一些问题给予特别关注: 正在进行的结构转型, 经济增长放缓和汇率政策可能会至少暂时性地制约中国企业海外投资的意愿。关注这一进程将对评估今后几年内中国经济变化对巴西的影响是至关重要的。



产业分布

各产业投资项目数量

2014年, 中国继续对巴西汽车制造、机械设备、电子等先前已开发的行业投资, 表明中国企业继续将巴西看作可观的消费市场和向拉美出口的平台。

除在中国投资已相对稳固的行业继续投资外, 中国企业在能源产业的投资对巴西结构性发展起到积极作用。中国三峡集团及国家电网均表示有意愿通过与本地企业合作、并购或参与特许经营等方式参与巴西能源基础设施建设。

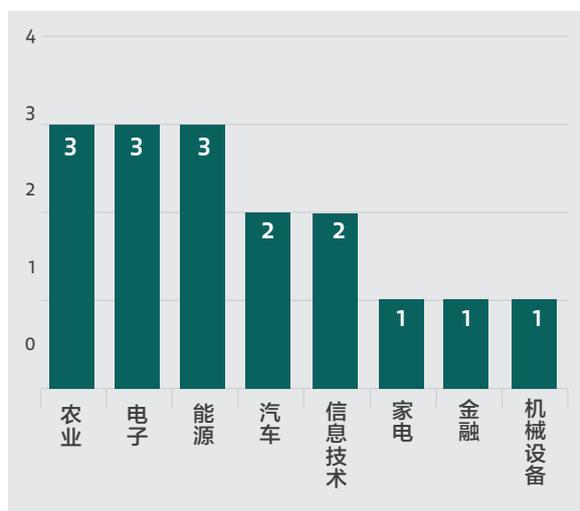
中粮集团通过在全球范围开展的整合行动收购了尼德拉及来宝两家粮食企业, 使得农业首次在中国对巴投资中具有了较大代表性。被收购的这两家企业在巴西均拥有稳定的业务, 该收购毋庸置疑地表明中国今后将在对华农产品出口中拥有直接控制权。

在科技领域, 百度对巴西的信息技术产业进行了投资。进入巴西市场不久, 百度不仅在圣保罗设立了办事处, 还收购了巴西最大团购网站Peixe Urbano。

金融领域的投资也得到了进一步强化, 2014年海通国际收购了葡萄牙圣灵投资银行, 籍此参与到该投资银行在巴西乃至全球范围的业务当中。

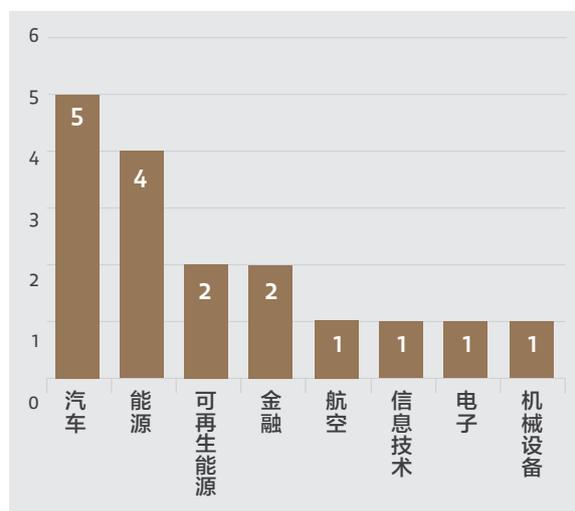
2015年中国对巴投资项目总数与前一年几乎持平。然而, 在巴西经济低迷的情况下, 中国企业的投资总额却显著提高。这种情况出现的原因之一是由于雷亚尔的迅速贬值, 使巴西对外来投资更有吸引力。

图表 9 - 2014年对外公布投资项目产业分布



来源: CEBC统计核实

图表 10 - 2015年对外公布投资项目产业分布



来源: CEBC统计核实

这一年中，中国对巴西汽车行业的投资尤为突出，特别是已经在巴西落户的企业如奇瑞及众泰所进行的新投资项目。此外，中国化工集团也通过收购意大利轮胎制造商倍耐力而接手了其在巴西的业务。

2014年备受瞩目的能源产业在2015年也继续获得投资。三峡集团成功收购巴西TPI公司所拥有的两座水电站，并赢得原属于圣保罗州电力公司的朱比亚和伊利亚两座水电站的运营权。国家电网也继续在巴西拓展业务，在由巴西国家电力监管机构组织的招标中成功中标美丽山水电站第二条输电线路的建设项目。

此前中国企业较少涉及的可再生能源行业在2015年也得到了可观的投资。三峡集团成功收购葡萄牙电力集团可再生能源公司在巴西运营和开发的风电场的部分股份；比亚迪也宣布将在圣保罗州投资建设太阳能板生产厂。

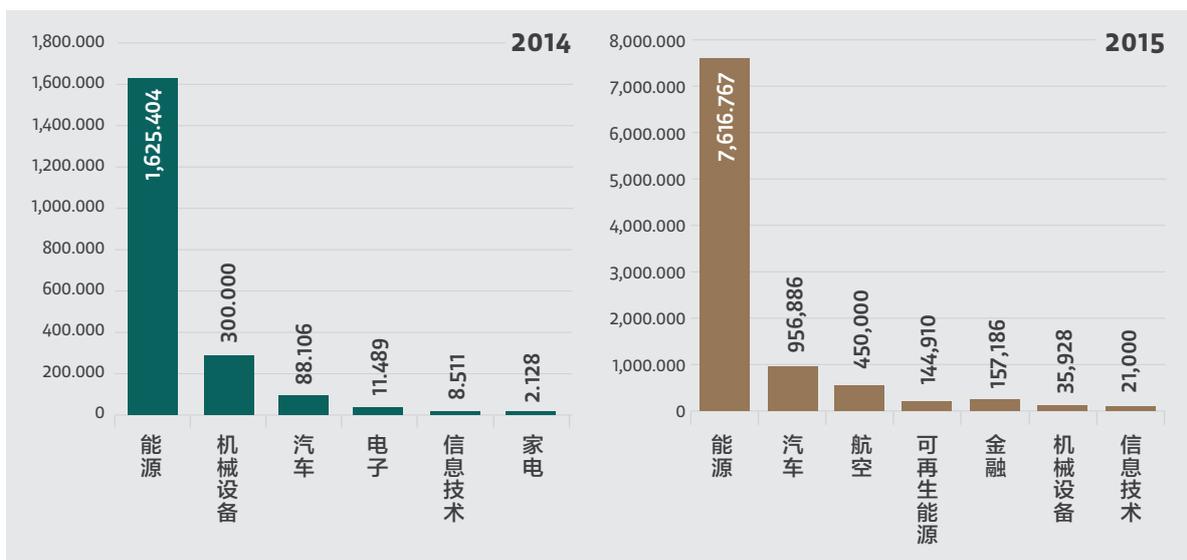
在金融领域，中国交通银行收购了BBM银行80%的股权，成为继中国银行、中国工商银行、中国建设银行及国家开发银行之后又一家在巴西落户的中国大型金融企业。

机械设备制造商柳工集团在巴西也建立了首家生产工厂，并计划在未来几年继续拓展业务。

航空业同样在2015年获得了中国的投资。海航集团宣布收购巴西蔚蓝航空公司23.7%的股份，从而在该公司董事会中拥有了一个席位。

各产业投资项目金额

图表 11 – 2014年及2015年对外公布投资项目产业分布 (千美元)



来源：CEBC统计核实

如果以投资金额来分析2014年和2015年投资项目的分布情况,结果则大不相同:能源产业在这两年的投资中遥遥领先,部分原因是国家电网及三峡集团在能源基础设施方面的项目投资金额一向都很巨大。因为是基础设施项目,所以往往需要动用大量资源。此外,中国企业通过竞标在巴西获得了一些能源项目的经营权,甚至收购了部分已在巴西开展业务的能源企业。

2014年,中国企业对机械设备行业的投资额位居第二,对汽车、电子、信息产业、家电业的投资额则紧随其后。中国在巴西农业及金融业也有投资项目,但因为是中国企业在全球层面对部分在巴西有业务的外资企业所进行的收购,所以无法统计具体金额。

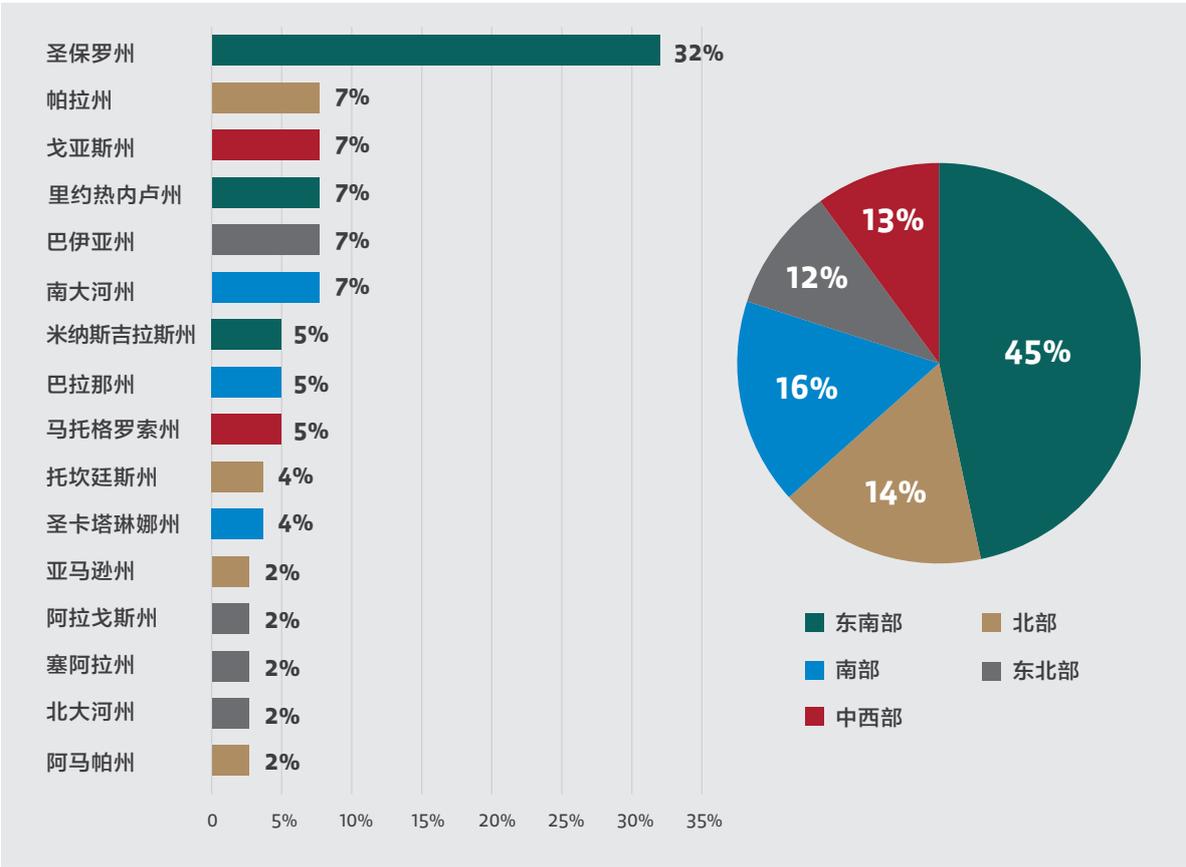
2015年的投资金额超过2014年,能源产业继续领先,汽车、航空、可再生能源、金融、机械设备和信息产业位居其后。



地域分布

2014及2015两年继续了之前中国对巴西投资地域多样化的趋势。尽管投资项目仍相对集中在东南部地区,最近2年巴西已经有16个州获得了来自中国的投资。最大程度的区域多样化发生在2014年和2015年两年间,部分原因是由于这段期间一些投资项目是跨州性的。例如国家电网两次中标的美丽山输电线项目跨越巴西从巴拉州到里约热内卢州的三个地区五个州。虽然从比例上看,投资较前几年更趋于分散,但圣保罗州仍是中国对巴西投资的主要目的地。

图表 12 - 2014及2015年对外公布投资项目地域分布



来源: CEBC统计核实

对外公布投资项目简况

2014年



农业

中粮集团

农业是近十年来中巴两国关系中最具活力的领域之一。2015年，农产品（大豆、纸浆、糖类、肉类等）占巴西对华出口总量的60%。

尽管农业在双边贸易中占有如此重要的地位，反常的是中国对巴西该产业的投资一直十分有限，无法与美国、法国、荷兰、日本等国相比。然而，近两年来这一局面似乎开始有所转变。

中国主要的粮食贸易商和最大的食品企业中粮集团于2014年宣布斥资12亿美元收购荷兰尼德拉公司51%的股份。这一收购行动促使中粮集团成为了全球农业产业中的重要一员，完成了对从种子生产到重要贸易网络的掌控。

尼德拉公司在巴西、阿根廷及中欧拥有非常重要的生产平台。在巴西，该企业是大豆及玉米种子的主要生产商之一，并在包括马托格罗索州及巴拉那州等主要大豆产地拥有粮食仓储及转运设施。

同样在2014年，中粮集团宣布出资15亿美元与来宝农业结成合作伙伴，由此拥有了这家总部位于香港的粮食贸易公司51%的股权，进一步提高了中粮在国际粮食市场中的参与度。

2016年2月，中粮集团宣布以7.5亿美元收购来宝农业剩余49%的股份，从而进一步强化了该企业在全球范围内参与整个农业生产链的能力。

来宝农业在巴西的资产包括位于马托格罗索州的种子加工及仓储中心，位于圣保罗州的糖加工及乙醇生产厂，以及位于桑托斯的港口设施。

鉴于官方公告及媒体报道中并没有对全球所购资产和在巴西所购资产进行区分，我们无法估算在这些交易中中粮集团在2014年及2015年对巴西的相应投资额。

泰达集团

中国农业植保企业泰达集团收购了巴西巴拉那州企业Prentis Quimica。该公司位于巴拉那州坎普拉古市的生产厂成为泰达集团在中国以外的唯一部门，这表明了该集团对巴西市场的兴趣。



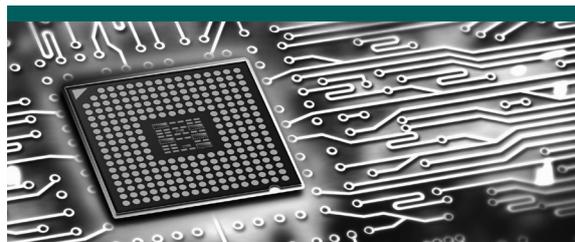
汽车

中汽系统公司

中国汽车配件及汽车系统供应商中汽系统公司在圣保罗州瓜卢流斯市开始建设工厂，用于生产汽车配件及转向器。该厂将于2016年6月投入生产，预计年产能为10万件。

比亚迪

2014年，在习近平主席和罗塞夫总统的见证下，比亚迪宣布投资2亿雷亚尔在坎皮纳斯市建设电动公交车生产厂和研发中心。投资协议在该市市长的见证下签署，工厂则于2015年8月投入生产。此外，该厂还在扩大产品类型，用于生产其它城市公共汽车的底盘。



电子

华为

华为与巴西通信研发中心宣布就巴西4G网络创新开展研发合作。项目旨在针对华为服务平台LTE网络开发创新软件技术。此外，双方还计划在圣保罗州坎皮纳斯巴西通信研发中心内成立研发实验室，由专业技术人员进行两个方向的研究：运营支撑系统和服务平台。

美的

美的集团于2014年1月宣布计划投资500万雷亚尔在巴西生产针对当地市场的五款微波炉产品。美的于2011年与美国开利组建合资企业，并通过该企业在巴西开展业务，在亚马逊州玛瑙斯市及南大河州卡诺阿西市建有空调生产厂。

瑞斯康达

中国网络接入设备及解决方案供应商瑞斯康达科技发展股份有限公司于2014年正式进军巴西。此前，该公司通过销售伙伴阿斯咖在巴西开展业务，2014年7月在圣保罗设立了自己的办事处。瑞斯康达开发多样化的产品系列，包括电信级以太网交换机、中小型企业路由器、工业交换机、xPON、PTN、最后一英里接入（互联网接入商与客户之间的连接点）、xWDM、MSAP及NMS管理系统等。

此外, 瑞斯康达还专门为不同环境打造个性化的解决方案, 特别专注与企业网络、中小企业接入、移动回程网络(MBH)、工业应用及程序和三网合一住宅服务等。

中天科技

中国光纤材料生产商中天科技投资2000万雷亚尔在巴西阿拉戈斯州马赛约市工业园区建设了生产工厂, 该厂于2015年10月落成, 在税收、贷款、场地等方面获得了“阿拉戈斯州一体化发展项目”所提供的优惠政策, 通过与中天科技在巴西的光纤销售代理企业Solverde共同合作建设。

作为世界最大的光缆供应商, 中天科技在印度设有生产厂, 年营业额为70亿雷亚尔。巴西的光缆厂是中天科技在阿拉戈斯州一系列投资计划中的第一项。2017年之前, 中天科技预计将再投资2亿雷亚尔用于建设一家光纤厂(光缆生产的主要原料)及一家铝合金导线厂。



能源

中国三峡集团

圣马诺埃尔水电站

三峡巴西与葡电巴西公司及福纳斯电力公司联合竞标获得巴西圣马诺埃尔水电站项目的开发权, 该水电站总装机容量为70万千瓦, 位于马托格罗索州与巴拉州之间的特利斯皮里斯河上。持有中标联合体66.6%股份的葡电巴西公司将其33.3%股份出售给了三峡集团。作为一个绿地项目, 三峡巴西将按其股权比例进行未来的投资。

加利水电站和卡什瑞拉水电站

中国三峡集团的子公司三峡巴西从葡电巴西公司收购了加利水电站(装机37.3万千瓦)和卡什瑞拉水电站(装机21.9万千瓦)两个水电站建设项目50%的股权, 总投资额达到4.12亿雷亚尔。加利水电站于2014年8月开始投入运行, 比特许合同规定期限提前了四个月。卡什瑞拉水电站也预计将在合同规定的2017年1月之前投入使用。

国家电网

美丽山水电站位于巴拉州欣古河上, 其第一条输电线项目由联合体“美丽山IE”中标, 其中国家电网拥有51%的股权, 巴西电力公司旗下的北方电力公司和福纳斯电力公司则分别持有24.5%的股份。

AB区段竞拍标的包括线路的建设、安装、运营和维护, 联合体以4.35亿雷亚尔的平均运营收入报价中标, 比巴西电力监管机构设定的最高限价(7.01亿雷亚尔)低38%。该输电线路全长为2100公里, 包括两座特高压变电站, 首次在巴西采用中国特有的±800千伏特高压直流输电技术。该项目将把水电站生产的电力输送到巴西东南部地区, 预计总投资额为50亿雷亚尔。



金融

海通

葡萄牙圣灵投资银行宣布向海通国际控股公司出售其投资业务, 由此海通成为该银行巴西子公司BESI巴西的大股东。收购被批准后, 海通掌控BESI巴西之前由葡萄牙圣灵银行所持有的80%股权。海通将通过圣灵投资银行的网络拓展其在全球的业务, 进入包括巴西在内的新市场。



信息技术

百度

全球第二大搜索引擎服务商百度投资2000万雷亚尔在圣保罗开设办事处拓展在巴西的业务。此外, 百度还收购了巴西最大团购网站Peixe Urbano。



机械设备

三一重工

三一集团是世界第五大工程机械生产商, 其子公司三一巴西宣布将投资3亿美元在巴西建设新的生产工厂。新厂将创造千余就业岗位, 并实现在巴西本土化生产以往依赖进口的机械设备。投资协议还包括为参与巴西“科学无国界计划”的学生提供赴华在三一工厂实习的机会。

2015年



汽车

奇瑞

继2014年在圣保罗州雅卡雷伊市的工厂投产之后，奇瑞宣布将投资1亿美元建设第三条生产线用以组装SUV瑞虎5，设计产能为每年3万辆。新生产线投产后，预计将在现有500名员工的基础上进一步创造220个就业岗位。

奇瑞还宣布将与其他供应商共同投资7亿美元在雅卡雷伊工厂附近建设一座汽车工业园区。

众泰

众泰在巴西市场的业务刚刚起步，为了强化其本土生产商的定位，众泰收购了拥有四轮驱动技术的100%巴西本土品牌TAC的生产工厂。在谈判之后，众泰放弃了在圣埃斯皮里图州设厂的计划，转而与戈亚斯州合作，建设一个面积为20万平方米的众泰汽车组装厂，专门用于电动车的生产。众泰行政总部设在巴西利亚。从中国进口的首批车辆将在

2016年下半年开始在巴西销售，在巴西组装的车辆预计于2017年底投放市场。

中国化工

中国化工宣布了一项收购意大利轮胎生产商倍耐力的协议，从而拥有对该公司的控股权。中国化工先出资77亿美元收购了倍耐力26.2%的股份，后又对其余股份以每股15欧元的价格发起要约收购。

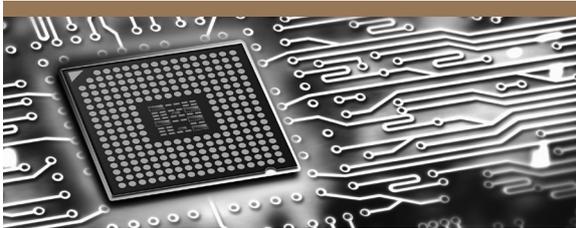
该项收购是通过中国化工旗下的橡胶、轮胎业务单元中国化工橡胶公司及特别组建的CNRC Marco Polo控股公司来完成的。通过此项行动，中国化工原本在巴西极为有限的业务得到拓展，接手倍耐力在圣保罗州、南大河州和巴伊亚州的工厂，向汽车生产商及最终用户提供橡胶轮胎。巴西经济保护管理委员会无限制条件地批准了以上收购行为。



航空

海航集团

海航集团是中国航空业的企业集团，在航空器融资领域极有建树。海航签署了收购巴西蔚蓝航空23.7%股权的协议，合同金额为17亿雷亚尔。海航因此在蓝色航空的董事会中占有一个席位。根据蓝色航空的官方公告，该项投资将为公司带来重要的利益，如强化现金流，继续机队更新计划，完善产品与服务及清偿债务等。



电子

小米科技

小米是一家成立于2010年的电子企业，除进行软件和硬件的开发外，小米还是世界第四大智能手机销售商，仅2014年手机销售量就达6000万部。2015年，小米进入拉美市场，在圣保罗设立办事处，并在巴西开始销售红米2手机。



能源

比亚迪

2015年，在李克强总理与罗塞夫总统的见证下，比亚迪宣布其对巴西的第二项投资，总金额为1.5亿雷亚尔，用于建设太阳能板组装厂。预计工厂将如期在2016年7月建成投产。

中国三峡集团

风力发电场

中国三峡集团子公司三峡巴西于2015年5月完成对葡电可再生能源公司在巴西开发或运营的11家风力发电场49%股份的收购，投资总额达3.33亿雷亚尔。交易涉及的风力发电厂总装机容量为32.8万千瓦。

萨尔图水电站，加里波第水电站和电力交易公司

中国三峡集团子公司三峡巴西于2015年11月完成对萨尔图水电站（11.6万千瓦）、加里波第水电站（19.2万千瓦）以及一家电力交易公司的收购，投资总额为9.7亿雷亚尔。

朱比亚水电站及伊利亚水电站

三峡巴西于2015年11月以138亿雷亚尔的价格赢得由巴西政府组织的朱比亚水电站及伊利亚水电站经营权拍卖。

三峡巴西应在2016年1月支付上述金额的65%，并在随后的180天付清剩余款项。两家水电站总装机容量为499.5万千瓦。该项收购使三峡巴西成为巴西第二大私营资本发电企业。

国家电网

国家电网巴西控股公司在由巴西国家电力监管机构组织的拍卖中赢得美丽山电站第二条输电线路的建设项目。该项目将强化向东南部地区输送由该电站生产的电能。国家电网以年收入9.88亿雷亚尔的价格中标，比最高上限（12亿雷亚尔）低出19%。预计投资总金额为70亿雷亚尔，工程将在帕拉、托坎廷斯、戈亚斯、米纳斯和里约热内卢五个州进行。国家电网将负责2500公里输电线路和两座总装机容量为780万千瓦变电站的建设。工程预计于2019年竣工，将创造1.54万个直接就业岗位。

山东电力建设第一工程公司

Ouro Negro 电力公司计划与山东电力建设第一工程公司共同在南大河州佩德拉斯阿尔塔斯市建设一座装机容量为60万千瓦的燃煤电厂，预计投资为10亿美元。

该项目已获得巴西国家电力监管机构批准，但仍需取得环境许可后方可参加2016年由巴西政府组织的“A-5招标会”。工程建设期间预计将创造4000个工作岗位，电站运行后则会提供500个直接就业岗位。据媒体报道，项目80%的资金来自中国国家开发银行的贷款。



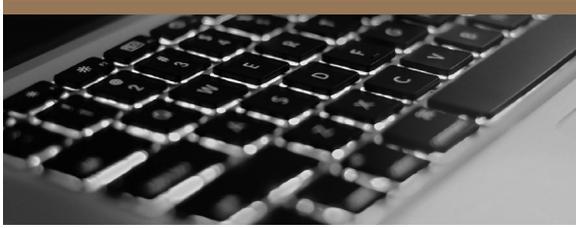
金融

交通银行

2015年5月，BBM银行主要大股东与交通银行签署股权交易协议，交通银行成功收购BBM银行80%的股权。

中国交建

中国交通建设与巴西莫达尔银行及澳大利亚企业麦格理资本签署战略伙伴协议，共同设立一项针对拉丁美洲基础设施及物流行业的投资基金。名为MDC的合资基金初期将侧重于港口、公路、铁路等建设项目。



信息技术

奇虎

中国网络安全软件公司奇虎360于去年通过投资巴西反病毒安全企业Psafe进入巴西市场,在Psafe融资3000万美元的过程中领投2100万美元。通过该项融资,Psafe得以进一步扩大其在巴西的业务,并推动其国际化进程,在拉美地区搭建业务架构。同时,此举也显示了奇虎360对拉美不断成长的安全软件市场的兴趣。



机械设备

陕汽SHACMAN

陕汽SHACMAN宣布,其母公司陕汽集团与其在巴西的进口及代理商Metro-Shacman创建合资企业,以继续该品牌卡车在巴西的生产计划。2015年1月新签署的协议预计投资1亿美元在圣保罗州塔图伊市建设一条生产线。工厂占地面积为5.4万平方米,土地为Metro-Shacman公司自有,厂区建筑面积为1.2万平方米。

柳工机械

中国跨国企业柳工机械于2016年3月在圣保罗州坎皮纳斯地区的莫吉瓜苏市启用了其在巴西的首家生产厂,用于生产液压挖掘机、装载机、挖掘装载机、平地机及压路机。柳工当时宣布将在未来3年内投资1.2亿雷亚尔,表明了企业对拓展其在巴西业务的巨大信心。柳工自2007年起就在巴西开展业务,该生产厂是柳工在海外的第四个工厂。

表格: 2014-2015年中国对巴西的投资¹⁵

2014					
投资来源企业	投资对象企业	行业	落实情况	州	金额 (百万美元)
中粮	尼德拉	农业	确认	南大河, 巴拉那, 马托格罗索, 圣卡塔琳娜, 圣保罗, 米纳斯吉拉斯, 戈亚斯, 巴伊亚, 联邦区	不详
中粮	来宝农业	农业	确认	巴伊亚, 马托格罗索, 米纳斯吉拉斯, 圣保罗, 巴拉那	不详
泰达集团	Prentiss Quimica	农业	确认	巴拉那	不详
比亚迪	-	汽车	确认	圣保罗	85.106
中汽系统	-	汽车	确认	圣保罗	3.000
国家电网	伙伴: 巴西电力公司旗下一北方电力和福纳斯电力	能源	确认	帕拉, 托坎廷斯, 戈亚斯, 米纳斯吉拉斯	1.063.830
三峡集团	葡萄牙电力	能源	确认	马托格罗索 / 帕拉	382.596
三峡集团	葡萄牙电力	能源	确认	阿马帕 / 帕拉	178.979
三一	-	机械设备	宣布	圣保罗	300.000
华为	伙伴: 巴西通信研发中心	电子	确认	圣保罗	不详
百度	设立办事处	信息技术	确认	圣保罗	8.511
百度	Peixe Urbano	信息技术	确认	里约热内卢	不详
瑞斯康达	-	电子	宣布	圣保罗	2.979
海通	圣灵投资银行(Besi)	金融	确认	圣保罗	不详
美的	-	家电	宣布	亚马逊	2.128
中天科技	伙伴: Solverde	电子	确认	阿拉戈斯	8.511

2015					
投资来源企业	投资对象企业	行业	落实情况	州	金额 (百万美元)
奇瑞	-	汽车	宣布	圣保罗	100.000
奇瑞	-	汽车	宣布	圣保罗	700.000
国家电网	-	能源	确认	帕拉, 托坎廷斯, 戈亚斯, 米纳斯吉拉斯, 里约热内卢	2.095.808
三峡集团巴西能源	Triunfo Participacoes e Investimentos	能源	确认	戈亚斯, 圣卡塔琳娜	290.419
众泰	TAC Motors	汽车	确认	塞阿拉	56.886
Metro-Shacman	陕西汽车集团	汽车	宣布	圣保罗	100.000
三峡集团	葡电可再生能源公司	可再生能源	确认	南大河, 圣卡塔琳娜, 北大河	100.000
奇虎360	Psafe	信息技术	确认	里约热内卢	21.000
海航集团	蓝色航空	航空	确认	圣保罗	450.000
三峡集团	CESP	能源	确认	圣保罗	4.230.539
比亚迪	-	可再生能源	确认	圣保罗	44.910
交通银行	BBM	金融	确认	巴伊亚	157.186
中国建设银行	Banco Modal	金融	确认	里约热内卢	不详
中国化工	倍耐力	汽车	确认	圣保罗, 南大河, 巴伊亚	不详
小米	-	电子	确认	圣保罗	不详
柳工机械	-	机械设备	宣布	圣保罗	35.928
山东电力建设第一工程公司	Ouro Negro Energia	能源	宣布	南大河	1.000.000

2014年投资总额 (百万美元)	2.035.638
2015年投资总额 (百万美元)	9.382.677
2014年-2015年投资额合计 (百万美元)	11.418.315

Elaboração: CEBC

15 投资额以当年平均汇率折算。

关于中巴企业家委员会

简介

中国-巴西企业家委员会成立于2004年，是由分别在巴西和中国的两个独立部分组成的非盈利双边机构，致力于促进两国企业间的对话。

中巴企业家委员会主要负责处理中巴双边关系中的结构性问题，目的在于完善两国的贸易投资环境。

中巴企业家委员会的两国理事会完全独立，根据各自会员的利益安排其工作，同时相互密切合作以促进双边的贸易和投资。中方理事会设于北京，其工作接受中国商务部的监督与协调，是中国国际投资促进会的组成部分。

在中巴两国于2015年签署的《共同行动计划》中，中巴企业家委员会被正式认定为两国政府在推动两国企业关系方面的主要对话伙伴。

cebc@cebc.org.br
+55 21 3212-4350

WWW.CEBC.ORG.BR

巴方理事会主要成员

主席

卡斯特罗·内维斯大使

名誉主席

塞尔吉奥·阿马拉尔大使

副主席

马尔西奥·德·莫拉埃斯
淡水河谷公司国际关系部总裁

马尔克斯·萨瓦亚·杨克
巴西食品公司企业事务全球执行总裁

奥克达维奥·德·巴罗斯
Bradesco银行首席经济师

理事

内尔松·萨尔伽多
巴西航空工业公司可持续发展及机构关系副总裁

佩德罗·弗雷塔斯
威拉诺律师事务所合伙人

罗伯托·米拉尼
可迈可思国际贸易公司副总裁

罗伯托·迪亚斯
欧德布莱克特公司机构事务部主任

雷纳多·鲁里亚·雅各布
伊塔乌国际投资银行首席执行官及董事会成员

执行秘书长

罗伯托·芬特

经济部主任

法比亚娜·达特利
Bradesco银行经济调研部主任经济师

中国在巴西的投资

2014-2015

REALIZAÇÃO:



APOIO:



中国贸促会驻巴西代表处

CCPIT Representative Office in Brazil