

清华大学经济管理学院
中国-拉丁美洲管理研究中心系列丛书

LATIN AMERICA

拉丁美洲 投资研究论文集

陈涛涛 等

编 著

清华大学出版社



2019 LUTV-SUMMIT
THE 1ST LUTV SUMMIT ON 2019

拉丁美洲 投资研究论文集

2019年 第 1 期



2019年 第 1 期



LATIN AMERICA

拉丁美洲 投资研究论文集

陈涛涛 等

编 著

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

近年来,随着中拉关系日益密切,特别是经贸关系的不断扩大,不少中资企业对拉美的投资热情随之高涨。然而,拉美遥远,在政治、经济、历史、文化等诸多方面都与中国存在着显著差异,客观上对中国企业形成了巨大的挑战。本书集中了近八年来十几位专家学者及业内人士的十八篇关于拉美投资环境、投资风险以及应对策略的研究论文,希望对投资拉美的中国企业有所帮助。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

拉丁美洲投资研究论文集/陈涛涛等编著. —北京:清华大学出版社,2018
(清华大学经济管理学院中国-拉丁美洲管理研究中心系列丛书)
ISBN 978-7-302-48385-4

I. ①拉… II. ①陈… III. ①外商投资—直接投资—拉丁美洲—文集
②对外投资—直接投资—中国—文集 IV. ①F837.3048-53 ②F832.6-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 219911 号

责任编辑:张 伟
封面设计:汉风唐韵
责任校对:王荣静
责任印制:刘海龙

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者:清华大学印刷厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:16

字 数:251 千字

版 次:2018 年 1 月第 1 版

印 次:2018 年 1 月第 1 次印刷

定 价:68.00 元

产品编号:075985-01

清华大学经济管理学院中国-拉丁美洲管理研究中心自 2011 年在智利银行的支持下成立以来,一直致力于理解拉美的投资环境与中国企业的投资能力,从而探讨拉美区域的投资需求与中国企业的投资能力相匹配的投资领域及投资模式。这些年中,我们多次访问了智利、巴西、墨西哥、秘鲁、哥伦比亚等国家,对数十家投资拉美地区的中国企业进行了实地调研;同时也在拉美各国驻中国大使馆的支持下拜访了这些国家的相关政府机构;并且与泛拉美智库,如联合国拉丁美洲和加勒比经济委员会(ECLAC)、拉丁美洲开发银行(CAF)、泛美开发银行(IDB)以及拉美国家的重要高校建立了友好的合作关系。

在这些年的企业调研中,我们深深地体会到,由于拉美地区遥远,并且在政治、经济、文化、制度等方面与中国有着很大差距,多数进入拉美地区的中国企业,特别是进入拉美地区时间不长的企业,对当地的投资环境都存在各种各样的不适应状况。这些“不适应”客观上不仅给企业在拉美地区投资与运作造成了困扰,而且也会引起拉美世界的议论甚至质疑。更进一步,个别企业因不了解投资环境而产生的不当行为,也会对中国企业在拉美地区的整体形象有所损害。为此,作为投资拉美地区的后来者,虽然把握投资机会是非常重要的,但在投资前审慎考察和理解拉美地区投资环境的特点,从而考量自身的能力并制定适度的应对策略,仍然是非常必要的。

在对拉美地区投资环境的分析和研究方面,虽然相对于欧美投资环境,国内针对拉美投资环境方面的研究相对较少,但在近五六年中,随着中拉关系的进一步密切,我的拉美地区同事们也付出了很多心血。与此同时,这些年中,我和我的团队每到一国,都会着重对当地进行投资环境的考察与分析。同时从实地调研中体会我国企业的投资能力和思考适合的投资模式,并在此基础上撰写相应的文章。为了助力我国企业对拉美投资环境的了解,并使好的经验和做法得以传播,我们集中了 2010—2017 年的 18 篇文章,做出这本论文集。

在此,请允许我着重介绍此论文集的作者们,他们有些是在这个领域耕耘

已久的老拉美通;有些是进入这一领域不久的拉美研究新秀;还有专门从事矿业勘探工作的业内人士;也有致力于拉美研究的新生力量。其中,《21世纪以来拉美国家利用外国直接投资的比较分析》一文的作者赵雪梅女士系对外经济贸易大学西班牙语专业教授,长期从事拉美问题研究的资深专家;《太平洋联盟:拉美区域经济一体化的新发展》一文的作者柴瑜女士系中国社科院俄罗斯东欧中亚研究所副所长、博士生导师,长期从事外国直接投资以及区域经济一体化研究;孔帅先生系中国社会科学院研究生院拉丁美洲研究所世界经济专业在读博士。《在智利进行矿业国际直接投资的准入规则与策略研究》一文的作者王京女士系昆明理工大学矿产资源保护与法治专业博士、高级工程师,现就职于有色金属矿产地质调查中心;方维萱先生系中国科学院地球化学研究所矿床地球化学重点实验室客座研究员、博士生导师(地质学);马骋先生系昆明理工大学矿产资源经济专业博士、副研究员,现就职于中国地质调查局发展研究中心(国土资源部矿产勘查技术指导中心);郑厚义先生系中国科学院地球化学研究所地球化学专业博士、高级工程师,现就职于中化地质矿山总局化工地质调查总院。《中国与巴西农业贸易和投资现状及启示》一文的作者马欣女士现为浙江理工大学经济管理学院讲师;田志宏先生系中国农业大学经济管理学院教授,农业经济管理、国际贸易学专业博士生导师,主要从事农产品国际贸易理论与政策方面的研究。《对外直接投资中的劳动法因素:巴西与中国的比较》一文的作者姜朋先生系清华大学经济管理学院领导力与组织管理系副教授,主要从事商业制度环境以及商业伦理与社会责任等方面的研究;丽吉娅·毛拉·科斯塔女士系热图利奥·瓦加斯基金会圣保罗企业管理学院全职教授,长期从事巴西税法及相关法律方面的研究与实践。《新时期深化中墨产业投资合作的政策建议》一文的作者郭建民先生现任国家发展改革委国际合作中心规划外联处处长、研究员,主要研究领域包括:宏观经济政策和金融政策、经济发展战略与规划、国际经济合作等。《哥伦比亚服务贸易开放度及其对中哥自贸协定的启示——基于4项自贸协定的比较分析》一文的作者岳云霞女士现为中国社会科学院拉丁美洲研究所经济研究室副主任、博士生导师,主要从事拉美经济、中拉经贸关系的研究;闫馨月女士毕业于中国社会科学院研究生院世界经济专业,主要研究方向为拉丁美洲经济与贸易。《秘鲁矿业投资环境分析》一文的作者胡中岳先生就职于湖北省地质调查院(武汉,2009—2017),长期工作在野外生产

一线,主要从事矿产勘查类项目技术工作及管理工作。《资源民族主义与中国在拉丁美洲的投资安全》一文的作者王双先生系浙江外国语学院拉丁美洲研究所专职从事拉丁美洲研究工作,主要研究方向为拉美经济与政治、拉美能源与海洋经济等。此外,还有我研究团队中随我亲赴拉美进行实地考察的博士生们,他们是陈忱、顾凌骏、徐润、王诗傲和金莹同学。在这里,我非常感谢上述各位同行朋友的信任,愿意将他们的研究成果交给我们在这里共同呈现;同时也感谢这些文章的出版者出于支持我国投资拉美企业的共同愿望,将这些文章的版权许可给我们。我还要感谢我的助理张冉,在此论文集的组织、编写和协调工作中付出了辛苦的努力,最终协助我完成了本论文集的出版工作。在未来,我仍热切地希望与致力于研究拉美发展、拉美投资环境、中国企业对拉美投资的朋友们以及致力于投资拉美的企业界朋友们长期携手,为开创一个与拉美世界共益、共荣的投资局面一起努力。

最后,我要特别感谢智利银行在这五年中的慷慨捐助,正是因为有了它们的支持,清华大学经济管理学院中国-拉丁美洲管理研究中心才能集中精力从事支持中国企业投资拉美的系列研究。

陈涛涛

清华大学经济管理学院教授
中国-拉丁美洲管理研究中心主任

2017年4月26日

第一篇	智利:中国企业投资的环境和机会	1
第二篇	在智利进行矿业国际直接投资的准入规则与策略研究	15
第三篇	中国企业海外投资的长期发展战略研究 ——基于投资巴西制造业的视角	24
第四篇	中国与巴西农业贸易和投资现状及启示	34
第五篇	对外直接投资中的劳动法因素:巴西与中国的比较	45
第六篇	新时期深化中墨产业投资合作的政策建议	61
第七篇	墨西哥投资环境与中国企业投资机会	69
第八篇	哥伦比亚投资环境与中国企业投资策略	86
第九篇	哥伦比亚服务贸易开放度及其对中哥自贸协定的启示 ——基于 4 项自贸协定的比较分析	100
第十篇	秘鲁区位优势、投资环境及开放性特点分析	115
第十一篇	中国企业投资秘鲁——投资环境、社会反应与能力发展	128
第十二篇	秘鲁矿业投资环境分析	142
第十三篇	21 世纪以来拉美国家利用外国直接投资的比较分析	150
第十四篇	拉美投资环境与中国企业的投资策略	161
第十五篇	拉美投资环境:区位优势、竞争和战略选择 ——基于西班牙企业投资拉美的实践	176
第十六篇	太平洋联盟:拉美区域经济一体化的新发展	189
第十七篇	资源民族主义与中国在拉丁美洲的投资安全	215
第十八篇	拉美基础设施投资环境和我国基建企业的投资能力与挑战 ...	229

智利：中国企业投资的环境和机会^①

陈涛涛 陈 忱

摘要：智利具有国际公认的良好投资环境，但中国企业对智利的直接投资却寥寥无几。本文从国家与行业两个层面，深入剖析了智利投资环境对中国企业的相对特点，指出中智两国之间的复杂差异、智利区位优势特征、中国企业的投资能力及后来者身份，是影响中国企业对智利投资的主要因素。

关键词：投资环境；FDI；智利

Abstract: While Chile has a good investment environment which has been internationally recognized, the amount of FDI from China to Chile is particularly small. In both national and industrial level, this article analyses the relative characteristics of Chile's investment environment when take Chinese firms into account. This article points out that the complicated difference between China and Chile, the location advantages and disadvantages of Chile, the investment capability of Chinese companies and their late mover disadvantages are main factors that affect Chinese investment in Chile.

Keywords: investment environment; FDI; Chile

随着中国与拉美区域经济关系的不断加深，拉美国家也开始受到了中国企业的关注。智利，以其丰富的铜矿资源、自由开放的经济体制以及稳健增长的经济特征，尤其受到瞩目。然而，遥远的距离加上狭小的市场似乎成为中国投资智利的天然屏障。如何研判这一南美小国的投资价值，本文将从全球视角和中国视角两个侧面，剖析智利的投资环境与中国企业的投资机会。

一、全球视角：透析智利的拉美区位优势

从国际投资的角度来看，一国的区位优势既是本国特定经济社会环境的反

^① 本文受到国家自然科学基金的支持，项目批准号为 71173124。

本文受到清华大学经济管理学院中国-拉丁美洲管理研究中心的支持，项目批准号为 201301。

本文在 2013 年发表于《国际经济合作》。

映,同时也与该国在所在区域的相对地位紧密相关。因而,考察一国的区位优势,一方面要分析该国吸引外资的自身趋势;另一方面也要兼顾该国在区域中的相对地位和优势。

(一) 智利吸引外资的趋势及其拉美地位

1. 智利吸引外资的趋势

根据联合国贸发会议(UNCTAD)的数据,图 1-1 反映了 1970 年至 2012 年智利吸引外资的总体状况。总体来看,自 20 世纪 70 年代以来,智利吸引外资的状况虽有显著的波动性,但 2003 年后呈现出明显的快速增长态势。



图 1-1 智利吸引外商直接投资情况

解析智利吸引外资的趋势,我们可以将其划分成四个阶段。

第一阶段从 1973 年到 80 年代初期,是智利在吸引外资方面的第一次有效尝试。1973 年底,智利发生军事政变,新政府引进了新自由主义的经济模式。1974 年,智利政府颁布外商投资法规(第 600 号外资法令,被称为 D. L. 600)。该法令在市场准入和外国资本汇款等方面做出了规定,并保证了所有生产活动的准入途径、税收稳定和非歧视待遇等,这些条款至今仍基本维持不变。该法令实施后,1975 年智利的 FDI(外商直接投资)流入有了明显的增长。

第二阶段从 20 世纪 80 年代的外债危机到 90 年代初期,是智利在外债危机中采取特别手段促进外资流入的时期。80 年代初,外债危机席卷拉美,导致智利的外资流入锐减。面对危机,政府采取了更加务实的经济政策(特别是外汇政策),创造出一个债务转换机制来刺激私人投资,内容包括:允许外国资本采

用以债换股的方式流入，十年内不得撤回；允许智利居民与非居民用外汇购买一些国内债券；成立“外国投资基金”，使外国投资者更加便利地采用该机制进行投资。从1985年开始，智利的FDI流入转跌为升。1985—1990年，近80%的外资流入都是由新的债务转换机制带来的。

第三阶段从20世纪90年代初到2000年，是智利吸引外资的高潮时期。90年代智利大力推行私有化改革，是吸引外商直接投资快速增长的主要原因。与此同时，1990年以后，智利文人政府当政，进行了许多有效的改革，并表现出更强的政策连续性，使得智利的经济形势和投资环境进一步好转，进而增强了对外资的吸引力。

第四阶段从2000年至今，是智利吸引外资的又一次飞跃。进入21世纪，智利私有化改革趋于尾声，同时受到国际经济形势下滑以及阿根廷经济危机的影响，使得智利吸引的外资从2000年起急剧下降。但很快从2003年开始，智利的FDI流入以先于全球复苏的趋势恢复了增长。2003—2012年，智利的FDI流入增长迅速，即便是在2008年的金融危机中也未受到重大打击，并在2012年再创新高，实现了52.7%的高增长率，被联合国评为2012年全球FDI流入增长最快的国家之一。

2. 智利吸引外资的拉美地位

从智利吸引外资的相对地位来看，虽然智利在拉美地区国土面积狭小，人口数量较少，但其对外资的吸引力绝不亚于许多拉美大国。进入21世纪以来，智利吸引的外资占拉美外资总流入的比重不断上升。2012年，智利的外资流入占到拉美吸引外资总量的11.3%。

与拉美地区其他主要国家相比，从图1-2可以看到，2012年智利已经超越墨西哥，成为拉美地区仅次于巴西的第二大吸引外商直接投资的国家。

（二）智利投资环境特点与国际评判

1. 智利投资环境的特点

智利上述令人艳羡的吸引外资的突出成就，在很大程度上归因于智利在国内经济发展及制度环境方面的特点。这里我们把它归结为高度竞争的自由贸易经济、稳固完善的法律框架、持续的经济增长态势以及稳健的经济调控机制等主要方面。

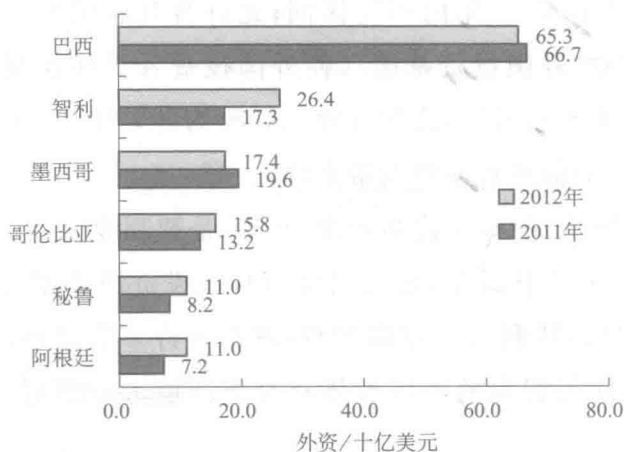


图 1-2 2011—2012 年拉美地区部分国家吸引外资情况

1) 高度竞争的自由市场经济

智利的经济自由化可追溯到 1973 年,当时的政府引进了新自由主义的经济政策,包括从高度受政府管制的状况向自由市场经济转型,放开价格管制,开放对外贸易,降低关税,加强对自由竞争的保护等。目前智利已经与 59 个国家签署了贸易协定,还与 24 个国家签署了避免双重税收协议。已签署的自由贸易协定和低水平的非关税壁垒将智利变成了世界上最开放的经济体之一。此外,从主要投资来源国的分布来看,智利吸引的外资来源非常广泛,除了主要投资国西班牙、美国、加拿大、日本、荷兰、法国、瑞士等国以外,还有来自巴西、哥伦比亚等多个拉美国家的投资。经过多年的发展,智利的经济自由度在全球排名第 7 位,是拉美地区经济最开放的国家,也是全球经济自由度最高的国家之一。

2) 稳固完善的法律框架

智利关于外资的法律规定,主要由宪法和各项法律构成。智利的宪法规定了外国投资三项最基本的原则,包括无歧视原则,非自由裁量程序,经济自由原则。根据智利法律规定,外资进入智利必须选择下面两种途径之一:智利中央银行外汇管理条例第十四章和 D. L. 600 号法令即外商投资法规。其中, D. L. 600 号法令自实施起,就成为外国投资者选用最多的机制。投资者青睐 D. L. 600 号法令,除了因为其坚持非歧视原则、非自由裁量程序和经济自由原则外,还因为其向外国投资者保证了法律的明确性和稳定性。外商投资者通过 D. L. 600 号法令进入,相当于和智利政府签订一项投资合同并能获得一些权利

和保障。外国投资者可以获得使用官方外汇市场的保证,可以自由兑换外汇投资,也可以自由汇回资本和利润。

3) 持续的经济增长态势

智利是拉美地区经济评价最好的国家,在全球范围来看也是发展良好的经济体之一。2010年智利凭借其稳定增长的经济增长态势,成为南美地区第一个加入经合组织(OECD)的国家。根据智利央行的数据显示,2004年到2011年期间,智利的GDP(国内生产总值)平均增长率为4.8%,2011年更是高达6%。2012年,智利人均GDP为15 263美元,居拉美各国首位。

4) 稳健的经济调控机制

在经济调控和稳定性方面,智利的中央银行采取通货膨胀目标制的货币政策,通过消费物价指数衡量,近十年来一直将通货膨胀率控制在2%~4%(2007年到2009年的金融危机时期除外)。此外,智利中央银行的独立性较高、对市场的干预程度较低。从1999年起,智利中央银行就避免对市场进行干预,只在少数情况下对GDP和就业率这样一些实体经济变量进行微小调整。

总体来讲,智利市场自由竞争程度高、法律框架完善稳固、经济持续增长态势良好、经济调控机制稳健,为智利良好的投资环境奠定了基础。

2. 智利投资环境的国际评判

20世纪90年代起进入全球化的时代后,随着国际投资的迅速增长,国际组织开始就国别投资环境从不同的角度进行了评价。其中,被普遍关注的评价机构和指标包括世界银行发布的商业环境评价排名,瑞士洛桑国际管理发展学院(IMD)发布的国际竞争力报告,IMF发布的全球竞争力指数(GCI),美国传统基金会发布的经济自由度指数等。

在外商直接投资商业环境评价方面,世界银行通过衡量开办企业、申请建筑许可、获得信贷、投资保护等10个方面的指标,对各国的商业环境进行排名。根据该报告对全球185个经济体2013年商业环境的评估,智利的整体商业环境排名第37位,接近OECD国家水平,并远远超过拉美平均水平。拉美其他主要国家,包括秘鲁、墨西哥、阿根廷、巴西的排名分别为43、48、124和130位。

在整体竞争力方面,世界经济论坛发布的全球竞争力指数(GCI)采用对12个分指数,包括基础设施、经济环境、市场效率、创新等进行综合评价的方式,对各国的竞争力进行排名。2012—2013年,智利得到4.65分,在142个经济体中

排名第 33 位,成为拉美地区最具竞争力的国家。此外,瑞士洛桑国际管理发展学院(IMD)发布的全球竞争力报告也是评价国家国际竞争力的代表性指标之一。2012 年的报告涵盖全球 59 个经济体,智利排第 28 位。墨西哥、秘鲁、巴西、阿根廷等的排名分别为 37、44、46 和 55 位。在分指数排名中,智利在经济环境、政府效率和商业效率方面排名都较靠前,尤其是在国际投资环境方面排第 9 位。

在经济自由度方面,美国传统基金会对全球 177 个国家的经济自由度进行评价。2013 年,智利以 79 分排名第 7 位,居拉美国家首位,并超过了美国、德国、日本等发达国家。

在风险评估方面,根据全球三大信用评级公司对智利国家信用做出的评级来看,智利得到的信用评级登记都在 A 以上。根据英国经济学人组织给出的 2012 年全球 120 个经济体的风险排名,智利排在全球第 22 位,经济稳定性被划分为 A 类,接近发达国家水平。

在清廉指数方面,智利也以其高透明度闻名。国际反腐组织“透明国际”发布的 2012 年全球腐败指数排名中,智利在 176 个经济体中排名第 20 位(排名越靠前,透明度越高)。

综上所述,从商业环境、国家竞争力、经济自由度、风险评估和政府清廉程度等各方面综合来看,智利的国际评价在拉美地区无疑是最好的。即使在全球范围来看,智利的国际投资环境也已接近发达国家水平。

二、中国视角：多层次解析投资迷局

虽然智利在拉美地区具有优质的投资环境和真实的外资增长,但对于中国企业而言,似乎缺乏有效的吸引力。根据智利外资委员会的统计,2005—2012 年,中国对智利的投资不足 2 200 万美元,仅占智利同期吸引外资的 0.02%。尽管智利政府近几年加大了吸引中国投资的力度,同时也有不少中国企业的确到智利进行了考察,但最终能真实投资的企业却是寥寥无几。

与投资形成巨大反差的是中智之间贸易的快速增长。从图 1-3 可以看到,近年来中智贸易呈现快速增长的趋势,2006—2012 年两国贸易的年均增长速度在 30%左右。从贸易的结构看,中国从智利进口原料、食品和农产品等;智利则

从中国进口汽车、机电、纺织品等。从 2009 年起,智利超越墨西哥成为中国在拉美地区除巴西以外最大的贸易伙伴。在智利的国际贸易中,中国是智利第一大出口目的地和第二大进口来源国。

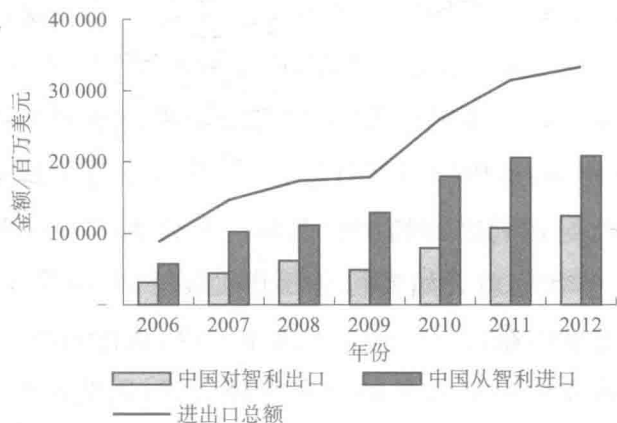


图 1-3 中智贸易情况

解析贸易与投资的反差,并进一步深入不同行业分析投资环境特点与中国企业的相对投资能力,是理解当前投资迷局、探讨未来投资可能性的关键。

(一) 国家层面:贸易结构的互补性与投资环境的差异性

上述贸易结构,直接反映了中智两国要素的互补性。智利的国土面积和市场规模虽然较小,但智利的矿产和农业资源丰富。而中国,一方面作为世界的制造中心,虽然具有强大且相对低成本制造的生产能力,但在基础原料和资源方面相对匮乏。另一方面由于中国庞大的人口基数及 30 多年的经济增长,培育了巨大的国内市场,对智利优质的农副产品也有极强的购买力。两国这种高度的要素互补性,在中智自由贸易协定的支持和全球产业链的布局下,就形成了上述贸易结果。

然而,从国际投资理论出发,良好的贸易互补条件,并不必然会引发相互的投资:只有当一方或双方企业具有跨国投资的动机和能力时,跨国投资才会发生,这在很大程度上受制于投资国与东道国之间的差异大小。为此,在跨国企业进行跨国投资选址时,往往会利用哈佛商学院教授 Pankaj Ghemawat 提出的 CAGE 模型对投资国与东道国之间的差异进行初步检验。根据 CAGE 模型,投资者可以对比投资国与东道国在文化(culture)、行政(administration)、地理

(geography)和经济(economy)四个方面的差异大小,如果两国在这四个方面的综合差异较小,那么两国在开展跨国投资时会相对容易;反之,往往会因削减跨国投资的动机或要求更高的投资能力而导致跨国投资的减少。

采用 CAGE 模型分析中国与智利的差异,我们不难发现,中国与智利的确属于综合差距较大的国家。在文化方面,由于智利早期曾受到西班牙长达 300 年的殖民统治,官方语言为西班牙语,并拥有大量来自欧洲的移民,因此深受西班牙和欧洲文化的影响;而中国有着自己 5 000 年的东方传统文化传承,与欧洲文化差异很大,因此与智利之间的文化差异也非常大。在行政管理体制方面,智利从 20 世纪 70 年代起就开始实行全面开放政策,并深受西方民主政治的影响;而中国作为追赶型国家,在 30 多年的改革开放、从计划经济向市场经济转化的过程中,一直是依靠中央集权式的国家管理方式,因此两国在行政管理方式上也体现出巨大的差异。在经济发展程度方面,智利也明显高于中国。智利是 OECD 成员国,人均 GDP 是中国的 2~3 倍,经济发展程度接近发达国家水平。在地理位置方面,智利与中国之间的遥远距离是显而易见的。

由此,对于中国年轻的跨国企业而言,要克服上述巨大差异、最终实现对智利的投资,显然是难度很大的。特别是,作为对外投资的后来者,面对已经高度国际化的智利市场和对智利环境非常熟悉的国际竞争者,不少中国企业对投资智利望而却步,是可以理解的。由此,利用 CAGE 模型在国家层面对中智综合差异分析,在一定程度上解释了当前中国企业鲜有投资智利以及中国与智利之间投资与贸易不平衡的现象。

(二) 行业层面:智利的区位特点与中国企业能力的匹配性

在上述中智投资的大背景下,深入行业层面进行探讨,有助于进一步深刻理解智利投资环境与中国企业投资能力的匹配关系。事实上,CAGE 模型并非决定跨国投资的唯一影响因素,投资企业的所有权优势、对东道国区位优势渴望以及通过跨国投资将东道国区位优势内部化的能力,会最终左右跨国投资的决策。通过对智利典型行业的投资分析,我们发现,中国企业并非没有涉足智利的产业。事实上,中国企业在智利的不同行业有着不同的投资表现。

1. 铜矿产业:智利最重要的资源优势产业

就投资环境而言,智利是全球最大的铜矿资源国,占到全球铜矿储量的

27.5%。同时,智利也是全球最大的产铜国,占到全球总产量的34%。正是在铜矿方面非常丰富的资源禀赋,使狭长的智利成为全球矿业企业瞩目的焦点。对智利而言,铜矿产业是毋庸置疑的支柱产业,占到全国GDP总量的17%和总出口的55%,因此铜矿产业的发展也是智利经济发展的重中之重。

铜矿资源一直是智利最宝贵的国家财富,且智利对其铜矿产业的开采由来已久。从1980年起,为了更充分地开采和利用铜矿资源,智利政府开始允许外商对新发现的大型矿产进行投资。智利铜矿业集聚了全球如英美资源(Anglo American)、必和必拓(BHP)、日本三菱等最具实力的资源企业,加上智利最大(同时也是全球最大)的国家铜业公司(CODELCO)以及智利第一大的私人铜矿企业安托法加斯塔(Antofagasta),从而使智利铜矿业成为世界上最具竞争性的产业之一。据智利中央银行统计,1989年以来,除了1995—2000年智利的公共部门在私有化期间吸引了大量外商投资以外,智利铜矿一直是吸引外资最多的产业,占到整体外资流入的50%以上。然而,也正是由于智利铜矿的开放时间长以及开放程度高,以及资源的不可再生性,在强者如云的智利铜矿产业,迄今为止,智利当前已探明的大型矿山资源已经被这些大的铜矿企业牢牢把持,新进入者很难有染指的机会。与此同时,智利铜矿产业中也有大量的中小铜矿企业,据智利天主教大学 Marcos Singer Gonzalez 教授分析,这些中小铜矿仍然是有前途的营利性企业。但在当前资源有限性的预期下,这些已在智利铜矿投资的大鳄目前已开始将其目光转向中型铜矿,并且加紧了相应的投资安排。

从企业能力的角度,面对上述智利铜矿产业的资源状况与竞争环境,作为海外投资的后来者,中国的矿业企业想在智利分一杯羹就显得尤为困难。就我国大型矿业企业的能力而言,首先从资本的角度,虽然表面上看我国企业具有一定的资本优势,然而与已在智利多年的国际矿业企业相比,我国企业的资本优势并不突出。其次从对智利铜矿了解程度的角度,虽然我国大型矿业企业与智利矿业具有较长时间的贸易往来,但毕竟没有形成较大数量与金额的投资,因此,相对于智利铜矿产业中的先进入者,我国企业对投资环境的理解仍然有限,因而很难从外部挖掘有价值的投资机会。此外,就我国矿业企业产业链构成的角度,勘探、采矿、贸易等环节相互分离,并非一体化的企业架构,虽然在必要的时候企业可以通过一定方式联合运作,但毕竟难以通过企业内部的战略规划统筹投资行为。这一企业模式相对于投资智利的一体化运作的外资企业,也