

The Premier Investment Platform between China and Latin America

如何养活 14 亿人？

作者：Luis Gomez Cobo, Felipe Canales and Lu Jiajie

+ 86 (21) 6109-9568

lgomez@sinolatincapital.com / fcanales@sinolatincapital.com / jlj@sinolatincapital.com

中国的极速发展，正带动这个国家飞快走向城市化，也刺激了它对一切资源的难以满足的巨大需求。随之，食品安全也成为中国越来越担忧的问题之一。目前，中国政府正在通过各种各样的方案来确保 14 亿国民的食品供应。中国有限的耕地面积和稀缺的水资源，使其向外寻求可靠的农产品供应来源。在国家“走出去”政策的推动下，许多中国食品与农业公司开始参与国际市场。拉丁美洲在农业领域的种种优势，使之处于可以从中国食品需求趋势获利的、极有利的地位。

在这份白皮书中，华复拉丁（SinoLatin Capital）分析了中国食品与农业企业进一步参与全球食品市场的原因与方式，以及他们驱动增长的三大战略：直接股权投资、土地收购、战略合作。作为世界最重要农业区之一的拉丁美洲，也同样在这三大战略中扮演着举足轻重的角色。

华复拉丁股权投资（上海）有限公司（www.sinolatincapital.com）是第一家专门从事中国与拉丁美洲之间的合并与收购业务和私募交易业务的金融服务公司。公司涉足的核心行业包括：农业、矿业、能源与基础设施建设。华复拉丁的合伙人由来自拉丁美洲和中国的资深专业人士组成。在他们的职业生涯中，参与执行的交易的总值已经达到260 亿美元。这些合伙人都有在美国华尔街顶尖投资银行和中国大企业的丰富的领导和工作经历，并能熟练地使用西班牙语、英语、葡萄牙语和汉语。华复拉丁的总部位于中国上海，目前已经在美国纽约和秘鲁利马开设了办事处。

中国的急剧变革

中国在刺激国家经济方面的努力，已经产生了引人瞩目的成果。自从 1978 年开始市场经济改革以来，年均 10% 的 GDP 增长率使中国接连超越了法国、英国、德国，最近更超越日本，成为世界第二大经济体。中国取得如此成就的根本就是其社会主义市场经济模式，该模式支持了私营企业的壮大，促进了对工业生产和教育的投资，以及保持了外贸和外国投资方面的开放政策。

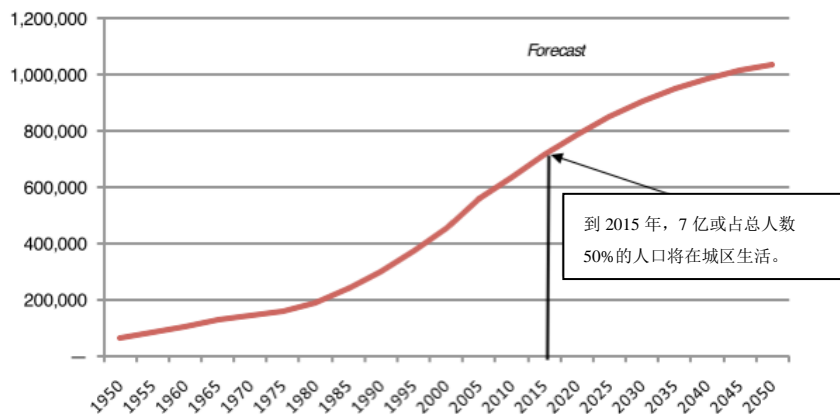
目前，中国有 650 余座大小城市，城市总人口大于 6 亿。

城市化是经济快速发展的产物。在过去 20 年间，中国经历了其历史上最大规模的城市化进程。现在，中国有 650 余座城市，总城市人口超过 6 亿人。深圳是中国城市化表现最显著的一座城市。30 年前，这座如今的国际大都市还仅仅是一个只有 2 万人的贫穷渔村。今天，深圳的人口已经达到 900 万，人均收入超过 1.35 万美元，与中国台湾和韩国仅仅相差大约 3000 美元。深圳希望其人均 GDP 到 2015 年能够达到 2 万美元。

到 2025 年，中国将有 5 座人口超千万的城市，9 座人口在 500 - 1000 万的城市，130 座人口超百万的城市。

但是，中国的城市化率（城市与乡村居民人数的比例）仍然远远低于发达国家。美国 80% 的人口在城市生活，而中国还不到 50%；但是，在实际人数方面，中国已经远远超过美国。中美城市人口之比已经达到 2:1。据估算，到 2025 年，美国将有 2 个人口超千万的城市，3 个人口在 500-1000 万之间的城市，37 个人口超百万的城市，而中国将分别有 5 个（超千万），9 个（500-1000 万）和 130 个（超百万）的城市（图表 1）¹。

图表 1：中国的城市化



信息来源：联合国人口司

¹ Steinbock, Dan. 《中国的城市化：一切才刚刚开始》，12/02/2010. New Geography.

城市化带来的食品动态变化

随着城市化进程的继续，中产阶级人口也开始膨胀，他们不仅吃得更多，而且想要消费的食品种类范围也更广泛。当这一进程在整个国家的层面上发生时，它所产生的影响是全球性的。据联合国粮农组织（UNFAO）的报告，就食品市场而言，城市化造成的影响是²：

城市化影响食品供应、食品供应的稳定性，以及获得食品的途径。

1. **食品供应：**食品购买者的人数大于食品生产者的人数，而且食品购买者的需求更大。同样，随着城市不断扩张，农用土地被转作他用，进一步增大了水资源供应的压力。上世纪六十年代，中国国内生产总值的40%以上来自农业生产。今天，这一数字只有10.6%（图表3）。
2. **食品供应的稳定性：**为满足城市化要求，国家基础设施必须足以支持日益增加的、将食品运往人口集中地区的货运需求。农郊基础设施、交通运输技术，以及食品集散点的问题随之产生。
3. **获取食品的途径：**在城市，居民的90%的食品是通过购买获得。在农村，食品开支是人们收入开支的最大部分。这意味着，价格高峰将迫使这两个群体消费某些食品，但避开另一些食品。

上世纪六十年代，农业生产占到当时中国GDP的40%以上。如今，这一数字已经下降到10%左右。

图表3：中国农业生产占国家GDP的比例



信息来源：联合国数据

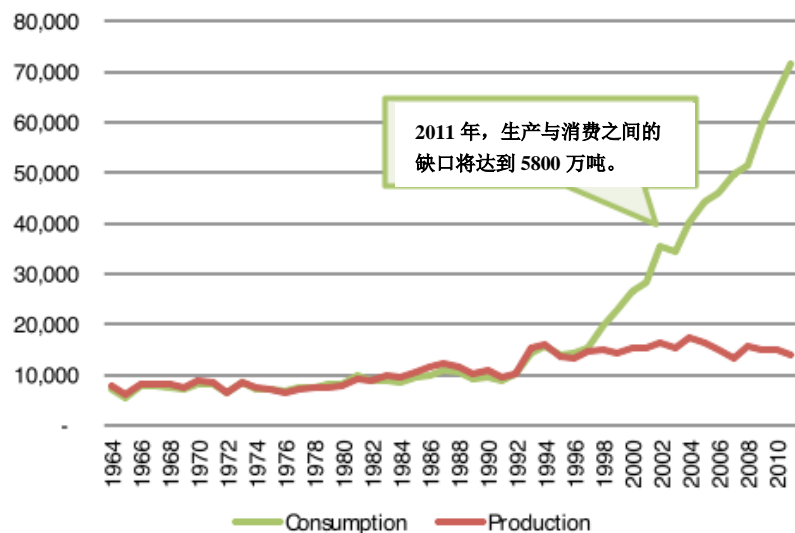
² Matushke, Ira. 快速城市化与食品安全，2009年8月，联合国粮农组织（FAO）

当食品供应问题日益明显，中国对国外供应源头的依赖度也日益提高。

供应方面的限制与日益扩大的人口需求共同加剧了中国对进口食品的依赖。据美国农业部资料，在过去三十年间，中国的大麦进口增加了 20 倍以上。自 1990 年以来，中国的家禽进口增加了 10 倍。自 2000 年以来，中国的棉花进口增加了 55 倍，橙汁进口增加了 3 倍，肉产品（牛肉和小牛肉）进口增长了 1 倍以上。同样，中国已经转变为一个玉米净进口国：2010 年从国际市场购买了大约 150 万吨玉米。但是，证明中国依赖外国食品供应的最显著的一个例子是大豆。一粒大豆中，约 18% 的成分是油，38% 的成分是蛋白质。这意味着，1 蒲式耳（60 磅，即 27.22 公斤）的大豆可以产出大约 5 公斤的粗制豆油和 21.32 公斤的大豆粉。因此，大豆主要用于生产食用油、动物饲料，以及包括豆浆、豆粉、大豆蛋白产品和豆腐在内的食品³。1995 年，中国仍然能够保持大豆自给自足。但是，随着人们能够越来越容易地买到肉类商品，这一情况已经改变。当前，中国猪肉产量已经超过世界猪肉产量的一半，而牛肉消费数据也展现出明显的上升趋势。下面的“大豆消费生产对比图”对理解中国的大豆需求很有指示作用。从 1998 年开始，需求以飞快的速度增长，在过去 5 年中，需求增长尤其强劲。2005-2011 年间，中国的大豆需求几乎翻了一翻，达到每年超过 7000 万吨。而同时，中国大豆产量却下降了 10%，降至每年 1400 万吨。这约 5800 万吨的供求缺口是目前为止世界最大的供求缺口（图表 2）。中国主要通过进口拉丁美洲（巴西 34%，阿根廷 20%，乌拉圭 2%）和美国（43%）⁴大豆来填补这一缺口。

2005 - 2011 年间，中国的大豆需求几乎翻了一翻，达 7000 余万吨，而同时，中国的大豆产量却下滑了 10%，降至 1400 万吨。

图表 2：当前中国的大豆供应缺口（千吨）



信息来源：美国农业部

³ 北卡罗来纳大豆生产者协会 (North Carolina Soybean Producers Association)

⁴ UN Comtrade

中国的食品政策

中国政府实施了多种政策来刺激农业部门，降低进口成本，并鼓励对海外的农业投资。

由于食品政策与通货膨胀和社会稳定密切相关，中国政府一直致力于调整国家食品政策。在 2011 年的大部分时间里，中国的通胀率一直在呈两位数地上升。最近，八月和九月，通胀率更是上升到 13%。这主要是由于，食品需求持续增加，抑制谷物生产的灾害性天气，以及中国政府为应对 2008 年金融危机的余震影响而注入的货币流通。结果，内蒙古爆发一系列暴力抗议活动。随后，抗议活动蔓延至广东省。为应对通胀压力，中国采取了通过限制借贷来保持、稳定物价的措施。但是，这些措施同时也有抑制工作机会和经济增长的副作用。作为对公众情绪的反应，中国政府已经在保证食品供应的同时，开始通过运用行政权力控制食品价格。与此同时，中国政府还实施了多种政策来刺激农业生产，减低进口成本，并鼓励对海外的农业投资。

中国企业在走出去时奉行的三大策略是：全部或部分收购外国农业企业的股权，购买土地，以及战略合作。

对外投资是通过中国的“走出去”政策实施的。尽管这一政策于 1999 年就已经开始实施，但它对食品和农业部门的影响才刚刚开始显现。在 2010 年底发布的一份公报中，中国农业部长韩长赋断言“中国农业企业着手实施走出去战略的时机已经成熟了。”⁵他希望中国农业企业加强海外扩张，以便缓解中国自然资源面临的压力。因此，中国的海外投资政策为考虑海外扩张的中国公司提供了极大的助力。中国外交部和商务部⁶也通过种种安排来提供外交方面的支持。更重要的是，中国财政部、外交部和商务部已经开始通过他们管理的多种特别基金为中国农业企业提供财务和金融方面的支持。同样，中国金融机构也在中国对外投资方面发挥着日益重要的作用。例如，中国进出口银行和中国国家开发银行开始对走出国门的中国投资人提供条件诱人的贷款。目前，中国国家开发银行在为农业部门提供支持方面尤其活跃。比如，当前该行正在经营一个中非发展基金，准备将大部分资金都用于支持对非洲农业领域的投资⁵。中国企业在发展全球化业务时奉行的三大典型策略是：全部或部分收购外国农业企业的股权，土地收购，以及战略合作⁵。

股权收购

前几年中，大多数中国海外投资都集中在矿业和能源部门。现在，中国公司正在抢购农业企业。我们相信，未来这一趋势只会进一步增强。

据华复拉丁研究，中国 90% 的海外有关食品与农业的收购，都是在过去六年中发生的。尽管因为缺乏相关信息，无法确定中国在这一领域中的确切投资总金额，但从下面的图表中，还是可以清楚读出中国整体上对于走向海外的热情。

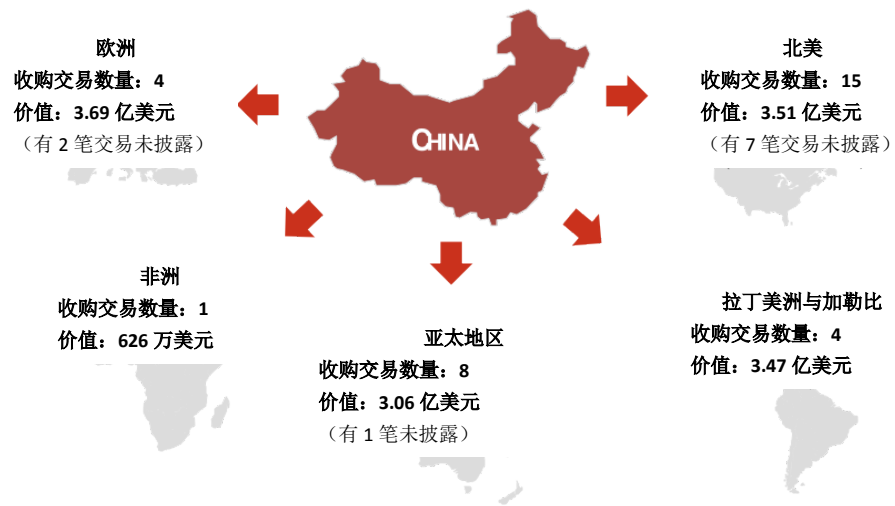
⁵ CME 集团中国部：中国农企应该在海外扩张。

⁶ Duncan Freeman，布鲁塞尔当代中国研究所，中国的海外农业政策。

中国的主要海外食品与农业相关投资，仅占该国总投资的 1.5%。

2005 年以来，已经有至少 26 家中国企业（包括来自中国香港的企业）购入了海外农业、食品、林业、化肥和渔业资产的股份。累计 49 笔交易的 80% 获得成功。披露的交易总值达到 14 亿美元，平均单笔交易规模达到 6000 万美元左右——其中有一半交易的价值相当于或低于 2000 万美元。就拉丁美洲，这些投资的大部分进入秘鲁的渔业部门。鱼粉是主要动物饲料来源之一，而秘鲁的鱼粉产量占世界总产量的 60%。据秘鲁新闻报道，2006 年以来，中渔集团（China Fisheries）已经通过五笔收购，收购了总值达到 3.2 亿美元的渔业资产。在这一地区的其它重大投资包括：中粮集团（COFCO）投资 1800 万美元购入智利的一处葡萄种植园，以及，中国成套设备进出口集团（Complant）投资 900 万美元购入牙买加三家糖厂。

图表 4：2005-2011 年间中国的海外食品与农业的相关收购



信息来源: Capital IQ 与华复拉丁资本分析

在海外投资方面，中国光明集团是最突出的中国农业企业之一。

部分中国食品企业比其它国内企业更认真地响应国家的“走出去”政策。中国光明乳业股份有限公司（光明集团）是 2010 年最活跃的中国农业企业。2010 年 1 月，光明集团尝试以大约 15 亿美元的价格收购一家总部在澳大利亚的白糖企业——Sucrogen。但是，由于澳大利亚政府审批方面的问题，Sucrogen 最终被一家新加坡农业集团——Silmar International 收购。但是，这次失败的尝试并没有削弱该公司走向国际的决心。就在澳洲白糖收购交易失败的同月，光明集团购入新西兰一家乳业公司——Synlait Milk Ltd 的 51% 的股权，以加强本身在奶粉和婴儿配方产品进口业务方面的实力。这次成功后，光明集团于 2010 年 10 月与一家英国零食生产商——United Biscuits 展开磋商，希望以 32 亿美元的价格收购该公司。United Biscuits 的所有人最终决定反对这笔交易。但光明集团并未就此止步。在 2010 年年底，光明集团宣布有意收购美国

最近的一笔成功收购案由中国最大的食品企业——中粮集团(COFCO)收购了澳大利亚的 Tully 糖业

中国正在迅速成为一个白糖大进口国。

维生素零售商——GNC。据《华尔街日报》报道，这笔交易的价格在 25-30 亿美元之间。最后，在 2011 年下半年，光明集团宣布将以大约 5.2 亿美元的价格，从 CHAMP Private Equity（一家私募股权投资基金）购入一家澳大利亚食品进口与批发企业——Food Holdings 公司 75% 的股权。

最近的一笔成功收购来自中国最大的食品企业——中粮集团（COFCO）。2011 年 7 月，中粮集团通过自己在中国香港的上市子公司成功收购了一家澳大利亚白糖企业——Tully 糖业。Tully 糖业是澳大利亚国内由种植园主拥有的最后的两家白糖企业之一。在收购进程中，中粮集团与 Mackay Sugar（路易·达孚支持的一家本地糖业公司）和 Bunge（一家跨国食品企业）公开竞争，并最终 1.15 亿美元的最高报价，赢得了这家公司的董事会的批准，成功收购了 Tully 糖业 100% 的股权。如今，年产白糖 25 万吨的 Tully 糖业已经归中粮集团所有。此外，中粮集团当前正在通过 Tully 糖业参加另一次公开收购竞价，目标是澳大利亚最后一家由种植园主拥有的糖厂——Prosperine 糖业。这一次，中粮集团的竞争对手是澳大利亚最大的白糖生产商——Sucrogen。如果成功，中粮集团将收获额外年 25 万吨的白糖生产能力。

中国是仅次于印度的世界第二大白糖消费国。中国 2010 年的白糖产量为 1250 万吨，进口量为 200 万吨。这意味着，2009 年为基础计算，中国白糖市场已经增长了 100%。白糖需求剧增是由饮食习惯的改变，以及由油价高涨推升的乙醇消耗导致的。

乙醇生产是一个成长中的行业，其前途和命运与农业部门息息相关。我们预测这一行业将出现大幅增长。当前，中国仅次于美国和巴西，是世界第三大石油替代品生产国。但是，与上述两国不同，中国乙醇生产商在确保未来原料供应方面的表现正变得日益活跃。2010 年，河南天冠集团（中国第二大乙醇生产商，中国石化持有其 40% 的股权）宣布有意在东南亚建造乙醇生产厂。此外，2009 年，巴西国有石油与天然气企业集团（Petrobras）与中国石油巨头（中国石油）签署了一份谅解备忘录（MOU），意图评估在巴西实施乙醇生产项目的技术和经济可行性。尽管该项目尚未取得更多进展，中国四处寻找乙醇发展机会的意图是显而易见的。

土地收购

中国公司的海外土地收购活动在数量和规模两方面都有增加。全球范围内，总计大约 5600 万公顷的大型土地收购交易都是在 2009 年年底宣布的。但是，由于缺乏可靠的信息，目前还难以充分理解其发展趋势。世界银行于 2010 年公布的报告，是距今最近的土地收购研究。据该报告介绍，70% 以上的土地收购交易都发生在非洲，其后是东南亚和拉丁美洲。这些收购交易的主要推动因

素是：人口与收入增长推动下不断增大的食品需求，对生物燃料的需求，以及将农业生产转入更便宜、土地资源更充足的地区的需求。

全球范围内，总计大约 5600 万公顷的大型土地收购交易都是在 2009 年年底宣布的。

土地购买的困难之处在于：在外国购买不动产的行为，会引发包括政治到经济问题在内的无数问题。大多数情况下，作为被收购土地的国家都是需要外国投资的国家。在当地公众看来，购买土地的公司就是侵略者，而土地收购会激起本国人对环境与社会影响和国内食品安全方面的担忧。但是，这些仅仅是一种表象而已。我们华复拉丁认为，如果做法正确，一笔土地收购可以帮助所在国创造就业机会，提高薪酬水平，提升工人技能，帮助技术转让，扩大市场范围，并改善基础设施⁷。

大多数进行此类投资的投资人都是有到政府支持的私营公司。海湾国家、中国和韩国是在海外拥有土地最多的国家。十年前，中国公司就开始在古巴和墨西哥租赁小片土地用于农业生产。现在，中国公司仍在继续寻找新的、更大土地的收购机会，以满足本国人口的食物需求。2009 年年初，《卫报（Guardian）》刊发的一篇文章罗列了当时世界土地收购方面的数据。该文章声称中国已经在海外收购了 200 万公顷以上的土地。而这还仅仅是 2008 年年底的数据。中国的土地收购主要集中在东南亚地区。此外，拉丁美洲也出现在中国的土地收购地图上。据巴西政府机构的统计，巴西目前有 180 万公顷的土地为外国投资人所有。用一个例子说明中国在该地区的计划：中国重庆粮食集团即将在巴西巴伊亚州投资 25 亿美元建造自己的大豆加工厂。

尽管巴西政府颁布了略带敌意的政策，巴西仍然是希望确保大豆供应的中国公司的投资沃土。例如，一些中国公司准备为巴西戈伊亚斯州的一家大豆公司融资 70 亿人民币（约合 40 亿美元），以换取每年 600 万吨的谷物供应⁸。

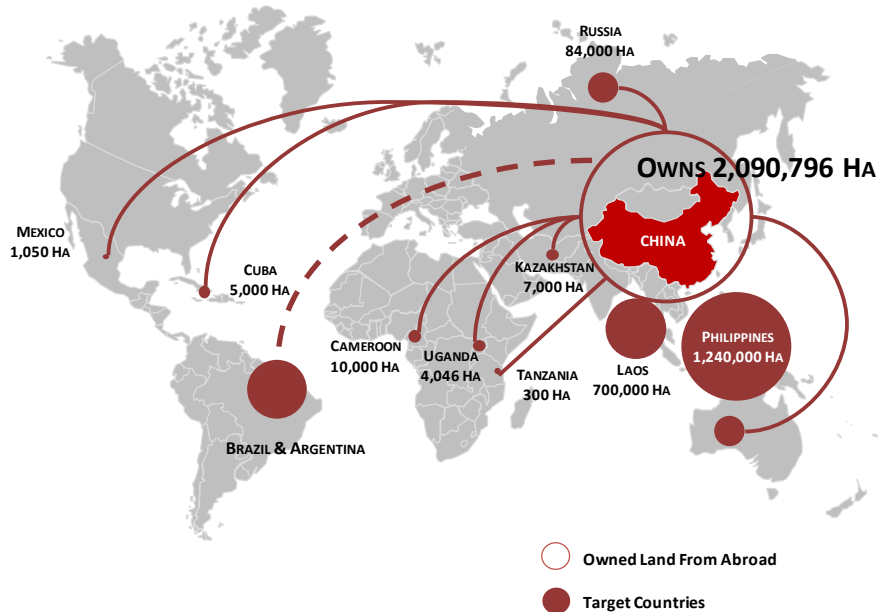
尽管巴西仍然是中国在南美洲地区的主要农业投资目的地，阿根廷紧随其后。据布隆伯格报道，2011 年 6 月，在经过大约三年的谈判后，中国最大的农业种植公司——北大荒集团计划在阿根廷南部的里奥内格罗州总共投入 15 亿美元，用于开发边缘土地和扩建一处港口设施。据媒体报道，将有 33 万公顷的土地用于葡萄酒、玉米、大豆和蔬菜生产，帮助中国在未来 20 年的本国食物的供应。

⁷ 世界银行：全球对农用土地越来越大的兴趣：它能带来可持续的、公平的利益吗？

⁸ <http://www.brazilintl.com/states/goias/goias.htm>

图表 5：中国的海外土地收购

到 2010 年，中国已经在国外收购了 200 公顷以上的土地。



Source: International land deals in 2009 (c) Guardian

战略合作

中国与世界各国在各个层次上展开形式多样的战略合作。

中国与世界各国的合作方式多种多样。中国政府正在积极运用其经济控制力来进一步扩大本国利益。例如，在南美洲，中国公司与厄瓜多尔公司达成了许多大额交易。在第 11 届中国—厄瓜多尔峰会期间，八家中国企业签订了总计 2000 万美元的合作协议，宣布将进口厄瓜多尔香蕉和鱼粉。逗留期间，中国代表团成员中包含来自中国中化集团、中粮集团、中国出国人员服务总公司、中国农业发展集团等实体的代表。除了签订上述协议和其它几份协议，双方还举行会谈，探讨了与 16 家厄瓜多尔公司在农业、可可树、咖啡、木材、渔业和海产等领域展开进一步合作的可能性。

中国在南美洲的另一个大贸易伙伴是委内瑞拉。2011 年 8 月，两国在委内瑞拉阿纳科的一块 26 公顷的土地上开工建设一家全新的农业设备制造厂。项目资金来自中国—委内瑞拉基金，预计总投资将达到 4.9 亿美元。工厂将于 2012 年 10 月竣工，届时将创造 1500 个工作岗位。

阿根廷大量易于开发的自然资源使之成为中国的一个独特机会。

阿根廷大量易于开发的自然资源，特别是在农业领域对中国来说是个独特机遇。与其在阿根廷里奥内格罗州正在进行的交易如出一辙的是，北大荒集团也在寻找与阿根廷最著名的农业公司合作的机会。2011 年 6 月，北大荒集团宣布已经与 Cresud（阿根廷最大的大豆生产商，也是阿根廷最重要的农业企业之一）签订了合作协议。Cresud 拥有 24 座农场，管理的耕地面积达到 100 万公

顷。据媒体报道，北大荒集团的意图是，通过建立合作关系，以大豆生产与贸易为主要服务目标，购买土地，租赁农业生产设备和物流设施。目前，北大荒集团在国外经营的土地已经达到约 200 万公顷。

Marfrig Alimentos 最近宣布在中国建立两家合资企业。

同样，中国公司在巴西也非常活跃。巴西食品企业集团 —— Marfrig Alimentos 最近宣布将在中国建立两家合资企业。通过这个项目，这家拉丁美洲公司将在中国投资 3 亿美元来建立食品批发与加工能力。巴西出口商正争相涌入中国市场，预计南美洲肉类与食品出口商一直以来经历的高增长还将继续。

在南美洲为中国提供了一个简单方式来避免自然资源问题的同时，美国仍然是中国的主要贸易伙伴。事实上，2011 年年初，十家中国公司同意与美方签订历史上最大的一份大豆采购协议。这项交易总计价值 67 亿美元，几乎相当于 2010 年全球大豆贸易的一半。根据这份协议，在未来一两年中，将有总共 1150 万吨大豆被运往中国，足以满足中国两到三个月的进口需求。协议是在中国国家主席胡锦涛访美时签署的，美方签约公司都是美国农业巨头，包括：Archer Daniels Midland Co、Bunge、Cargill 和 Zennoh Grain Corp.。

中国光明集团已经与日本三井株式会社签署协议，建立了战略合作伙伴关系。

中国与外国发展农业伙伴关系的另一个例子出现在 2010 年 9 月。当时，中国光明集团与日本三井株式会社签订了一份战略伙伴关系协议。在这个新伙伴关系下，三井将与光明分享其商务经验与技术、商业管理专业知识，及其全球营销网络，以帮助光明集团成为一家国际企业。作为回报，光明集团将向三井提供自身的商务经验、基础设施、营销网络，以及广泛的产品（上游及下游产品）合作，以扩张该公司在中国市场的业务。

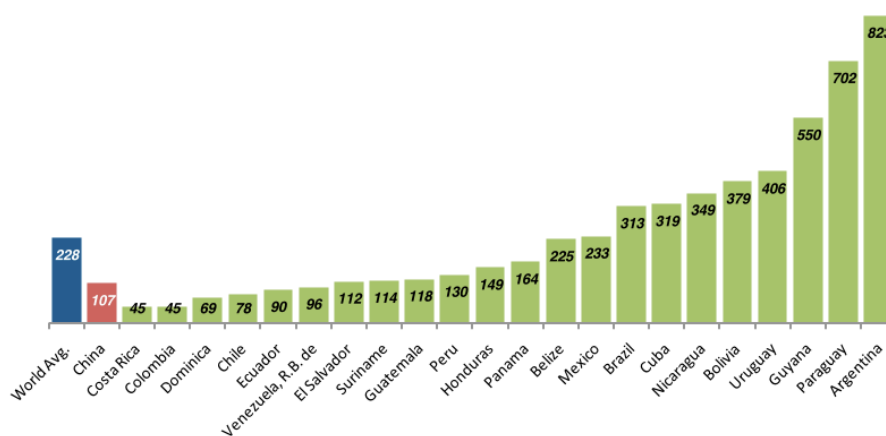
最后，就在不久前的 11 月 1 日，澳大利亚棉花合作体 —— Namoi Cotton，与中国中华棉花集团有限公司，就双方各投入 50% 的资金建立合资企业的建议，达成了一份首脑协议。此协议为中国采购并在全球市场上销售澳洲成包原棉打开了大门。预计该合资公司将帮助 Namoi Cotton 缓解市场动荡和流动性方面的风险。然而，这不过是中国农企寻求通过与外国实体的合作来满足本地需求的大趋势中的一小步。

拉丁美洲 — 充满机遇的好地方

中国人均耕地面积为 0.11 公顷，不到世界人均水平的一半。

拉丁美洲是世界农场。中国人均耕地面积只有 0.11 公顷，还不到世界平均水平的一半。另一方面，拉丁美洲国家的平均人均耕地面积（0.25 公顷）是中国的两倍。阿根廷与巴拉圭的人均耕地面积是中国的七倍，而巴西、乌拉圭、玻利维亚、尼加拉瓜和古巴的人均耕地面积是中国的三倍。墨西哥和洪都拉斯的人均耕地面积也有中国的两倍。（图表 6）

图表 6：每千人耕地面积



信息来源：世界银行：世界发展指数

拉丁美洲拥有的可循环利用水资源占世界总量的 34%。

过去 50 年间，拉丁美洲国家农业生产力的增长幅度，是所有发展中国家中最大的。

没有水，土地几乎毫无用处。凭借其占世界总量 34% 的可循环利用水资源，拉丁美洲地区成为在农业领域最具吸引力的地区之一。中国的可循环利用水资源仅占世界总量的 5.2%。考虑到拉丁美洲的人口数量还不到中国的一半，这一数据可谓令人震撼。另外，根据世界银行的排名，拉丁美洲是世界上水资源最清洁的地区之一。除了牙买加和萨尔瓦多，拉丁美洲地区的所有国家的淡水都十分纯净，每千立方米淡水的污染物含量只有 0.5 吨。而中国每千立方米淡水的污染物含量则达到了 3.78 吨。对于一个国家的农业而言，清洁的淡水供应是至关重要的。这能降低农业生产对泵组、过滤器和灌溉系统的依赖，而所有这些设备都会大大增加生产成本⁹。拉丁美洲的土地上，河流、湖泊遍布。世界十大河流中，有三大河流在拉丁美洲：亚马逊河、奥里诺科河和巴拉纳河。中国虽然拥有世界第二大河——长江，但其水量比亚马逊河低十倍，且污染严重。此外，拉丁美洲还有另外一项特别的优势：对于农业生产非常有利的气候。

拉丁美洲的农业发展模式完全以出口模式为核心，但当前该地区几乎所有国家都因为糟糕的基础设施条件而无法满足不同需求。尽管世界其它地方的物流成本正在下降，但拉丁美洲的物流成本却在上升。研究证明，一个国家的交通运输成本每提高一倍，其贸易量将下降 80%。在巴西，某些产品的运输成本是其它国家的七倍。2009 年在该地区完成的一项研究表明：76% 的受访者认为他们业务增长的最大障碍是当地糟糕的基础设施条件。鉴于中国在管理大型基础设施建设项目方面的丰富专业知识，以及中国对食品的难以满足的需求，我们认

⁹联合国水资源统计

为：拉丁美洲是中国投资人面前的一个完美机遇。除了实现中国政府有关企业走向国际的愿望，中国企业不仅得到了基础设施建设合同，也为中国未来的食品供应提供了保障。

图表 8：2008-2011 年间，中国—拉丁美洲基础设施建设交易与合同

鉴于中国在管理大型基础设施建设项目方面的丰富专业知识，以及中国对食品的难以满足的需求，我们认为：拉丁美洲是中国投资人面前的一个完美机遇。

Date	Chinese Investor	Target Name	Sector	Sub-Sector	Country	(US\$MM)	Transaction Type	Transaction Status
8-Jul	Guangxi Road & Bridge	Babahoyo Bridge	Infrastructure	Bridge	Ecuador	\$102	Contract	Closed
9-Jul	China Railways, Panzihua Steel	Rails System in Venezuela	Infrastructure	Infrastructure	Venezuela	\$7,500	Contract	Closed
10-Jul	Chinese Government	[10 Projects in Argentina]	Infrastructure	Infrastructure	Argentina	\$10,000	Contract	Closed
10-Nov	China CAMC Engineering Co.	IMZ Minerals	Infrastructure	Infrastructure	Ecuador	NA	Contract	Ongoing
11-Apr	Snohydro	Patuca River	Infrastructure	Dam	Honduras	\$51	Investment	Closed
11-Jun	China CNR Corp.	TTrans	Transportation	Train	Brazil	\$127	Investment	Ongoing
11-Sep	China Machinery and Equipment & Chinese Banks	Train Project Argentina	Transportation	Rail	Argentina	\$2,500	Contract	Ongoing
11-Oct	Hebei Wenfeng	Chile Ports	Infrastructure	Ports	Chile	\$205	Investment	Ongoing

信息来源：华复拉丁资本分析

结论

中国正在急剧地走向城市化。预计到 2025 年，将有另外 3 亿人口移居城市。因此，中国还将扩大对“走出去”政策的资源投入，以保证自身食品供应来源。尽管拉丁美洲远离中国，还有严重的基础设施问题，中国公司仍然在这一地区非常活跃。而中国公司已开始实现正在拉丁美洲大地上等待着他们的机会。

尽管拉丁美洲已经是中国不可或缺的食品供应源之一，我们认为未来拉丁美洲对于中国还会变得更加重要。在农业投资上的专长，使华复拉丁在充分利用这一趋势上占据着非常理想的地位。我们将继续利用我们的私募基金管理和我们的专业咨询能力，促成更多中国与拉丁美洲的交易，来帮助拉丁美洲和中国的农业企业从他们的投资中获得最大的利益。