



Asset

易方达

中巴经济合作 增长与机遇的新篇章



目录

中巴经济合作：增长与机遇的新篇章	1
1. 序言	3
2. 中巴经济概览	4
3. 中国新能源与人工智能领域发展	9
4. 巴西战略性资源储备：能源、农业、矿产	13
5. 中巴经济和金融合作的机遇	16
6. 总结	21

在不断演变的全球经济格局中，中国与巴西之间的全面战略伙伴关系有助于两国发挥各自的优势，促进经济金融合作，为区域经济合作树立新的标杆。本白皮书探讨了中巴经济金融合作的广阔前景，并分析了中巴合作将如何推动两国的可持续发展和实现共同繁荣。

在经济合作领域，中国和巴西在矿物、能源、工业和基建等传统领域形成优势互补，同时在人工智能、数字经济、智慧农业、生物技术等诸多前沿领域，中巴携手并进共同探索。这种互利共赢的协同关系为中巴合作，特别是两国为应对全球变暖，在绿色转型领域展开深入合作，提供了肥沃的土壤。

巴西对可再生能源的投入，以及以水电和生物燃料为主导的能源结构，与中国在光伏和电动汽车领域的长项完全契合。将中巴的新能源技术与能源禀赋矩阵结合，不仅有助于增进双方的绿色发展，还为两国贸易和投资开辟了新的途径。此外，作为发展清洁能源技术所需重要矿物的主要生产国，巴西有充分的实力成为中国工业升级的战略伙伴。

接下来是金融一体化，中国和巴西股市之间的互补性进一步增强了双方金融开放的益处。中

国的科技公司代表着创新与成长，而巴西则以采矿和农业为主的大宗商品市场为主。这种鲜明的差异为投资者提供了更广泛的投资选择，投资者可以通过多样化投资组合，平衡科技股的高成长、高波动与自然资源投资的稳定性。

金融一体化还为两国的个人投资者打开了新的投资渠道。随着投资便利性的提升，巴西和中国的投资者可以更广泛地参与到全球市场中，不仅有利于普惠金融的发展、居民财富创造，还有助于广大投资者金融知识的普及与金融素养的提升。

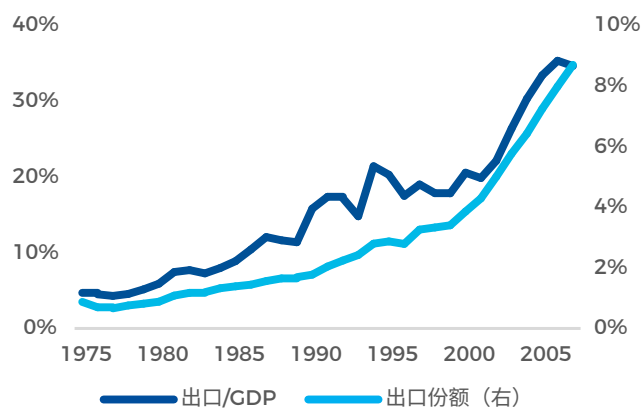
此外，对中国股市引入巴西投资，可以引入不同的风险承受能力和投资策略的投资者，多元化投资者构成，提升股价信息含量与市场活力，有助于在提高资本市场效率的同时，增强资本市场内在稳定性，助力中国资本市场高质量发展。

本文将深入探讨支撑中巴伙伴关系的经济动态和战略举措，强调两国在推动可持续发展和增强经济韧性方面引领的潜力，以及中巴合作对拉丁美洲地区乃至全球经济的变革性的积极影响。

2.1 中国经济概述：结构转型

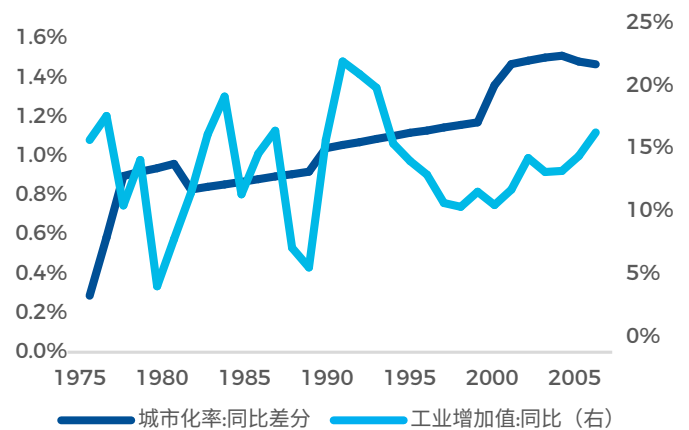
自本世纪初中国加入世界贸易组织（WTO）以来，经济全球化进程持续提速。这一历史性举措不仅推动了中国的工业化进程，还加速了城镇化发展，使中国迅速崛起为全球制造业中心。中国的制造业从纺织和电子产品到高科技设备和汽车，在全球市场中占据了显著的份额。随着全球化的发展，中国的经济结构开始经历深刻的转型，从以出口为导向的增长模式向更多元化、内需驱动和高技术含量的产业结构转变。出口带动工业化进程，促使人口向工业集中的东部沿海和内地省会城市聚集，推动城镇化加速，工业化与城镇化相互促进，形成正向循环。

图表 1 加入WTO后中国加速融入全球化



数据来源：国家统计局，WTO，1975-2007

图表 2 全球化推动工业化和城镇化



数据来源：国家统计局，世界银行，1975-2007

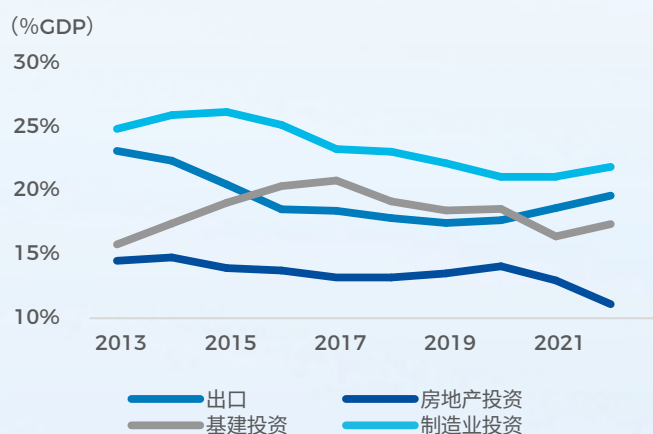
推进高科技制造与创新



2008年全球金融危机之后，中国政府采取了一系列措施以刺激经济增长，其中投资驱动的模式尤为突出。这包括大规模的基础设施建设和房地产投资，这些措施在短期内有效地支撑了经济增长，特别是高速铁路、桥梁、机场等基础设施的迅速发展，使得城乡差距有所缩小，也为长远的经济发展奠定了基础。然而，随着中国城镇化进程的放缓，依赖传统地产投资和土地财政融资的模式开始面临挑战。

在此背景下，中国政府致力于发展新质生产力，管控地产和债务风险，实现经济的可持续、包容性增长。依靠工程师红利和研发投入的持续上升，以及金融资源向工业部门转移，产业结构明显升级，带动制造业投资和出口进一步扩张，从而实现经济增长的基本稳定。

图表 3 出口扩张并带动制造业，对冲地产部门的下滑

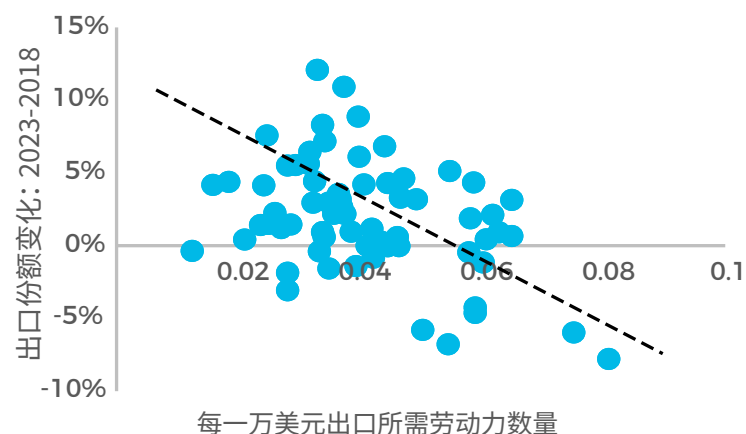


数据来源：国家统计局、海关总署，2013-2024

图表 4 中国经济增速仍保持较高水平

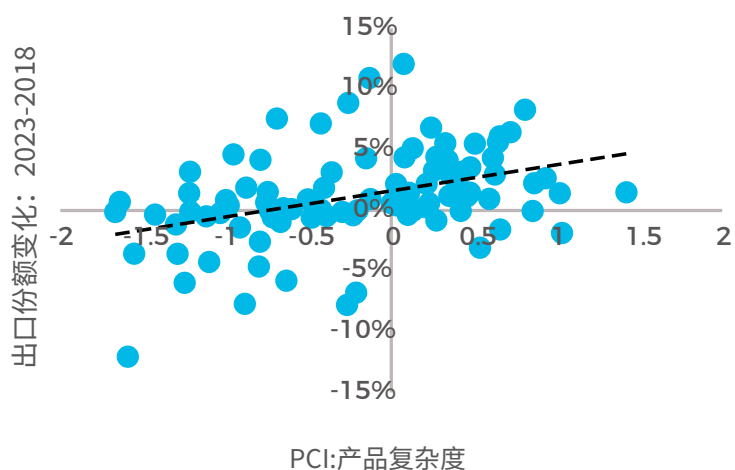


图表 5 中国出口减少了对劳动力密集型产业的依赖



数据来源: 商务部, 2018-2023

图表 6 出口份额沿着产品复杂度攀升



数据来源: UN COMTRADE, 2018-2023

总结起来, 在全球金融危机后的十余年里, 中国通过投资驱动实现了经济的快速复苏。伴随着城镇化的放缓和房地产泡沫风险的显现, 中国政府及时调整政策, 实施去杠杆和结构转型策略, 逐步降低经济中的系统性风险。在此过程中, 产业结构升级和出口扩张成为保持经济基本稳定的重要手段, 特别是在新能源和人工智能领域的突破, 为中国经济注入了新的动能。

未来, 中国将在科技创新上持续发力, 奠定更加坚实的发展基础, 推动更多领域的持续创新和升级。通过一系列的改革和政策调整, 中国在挑战中寻找新的机遇, 力争实现长期可持续和高质量的发展。

2.2 巴西经济概述

在过去的十年中，特别是在实施雷亚尔计划30周年之际，巴西经历了显著的转型。雷亚尔计划有效地结束了1994年的恶性通货膨胀并稳定了经济。从那时起，巴西一直专注于提高其潜在GDP，这是实现持续经济增长和发展的关键一步。然而，这条道路并非没有挑战，特别是在财政方面。强制性支出的增长限制了公共投资的空间，财政政策常常导致利率上升，这反过来又抑制了私人投资。

尽管存在这些财政限制，巴西在提升潜在GDP增长率方面已取得了显著成就。国会实施了一系列重要的结构性改革，如劳动法的变更、新的财政框架和社会保障体系的改革。这些改革旨在增强财政可持续性，改善商业环境，并创造条件以降低私人投资的成本。此外，关于税改的持续讨论也体现了巴西进一步优化国家经济结构的决心。

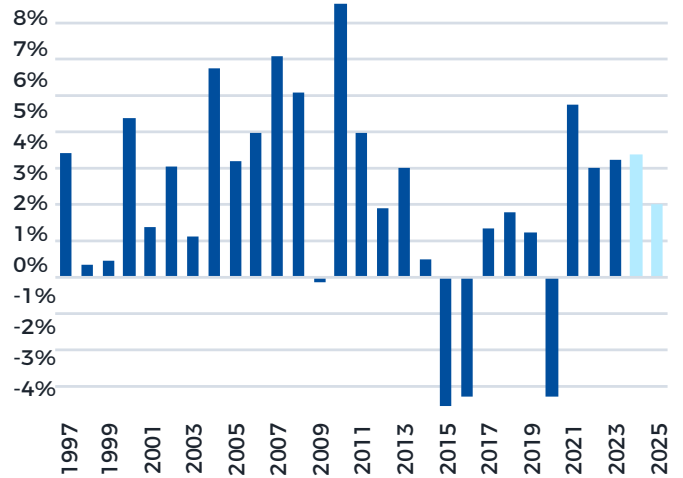
除了政府的努力，巴西的私营部门在推动创新方面发挥了至关重要的作用，特别是在农业和采矿等关键行业。这些部门利用技术和实践的进步，使巴西成为全球农业企业和自然资源开采的领导者。因此，巴西在提高生产力和竞争力方面取得了显著进展，为提升国家经济潜力的更广泛目标做出了贡献。

尽管挑战依然存在，包括需要更健全的财政框架和增加投资，但巴西在过去十年中的进步凸显了公共和私营部门共同努力建设更可持续和繁荣的经济未来。

有迹象表明，这些努力可能开始结出硕果。巴西今年的国内生产总值（GDP）预计增长

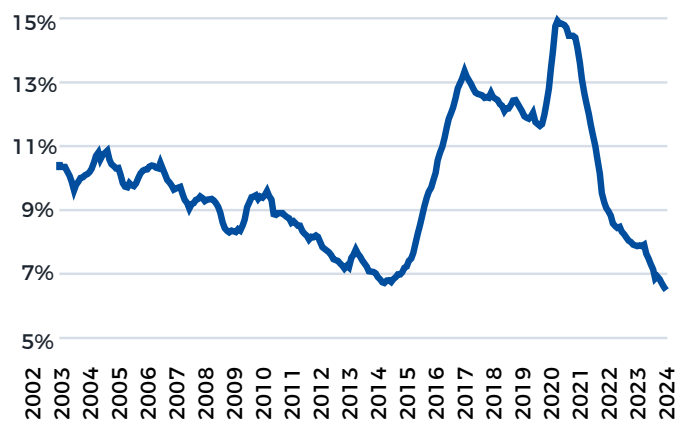
3%，这是在长期表现疲软之后，连续第四年实现强劲的经济增长。在2020之前的七年中，巴西GDP增长率一直低于2%，甚至出现负增长（图表7）。近年巴西经济强劲增长的背后是一个非常稳健的劳动力市场，目前失业率已降至过去二十年来的最低水平（图表8）。

图表 7 巴西GDP增速（年增长率）



数据来源：IBGE巴西地理统计研究所

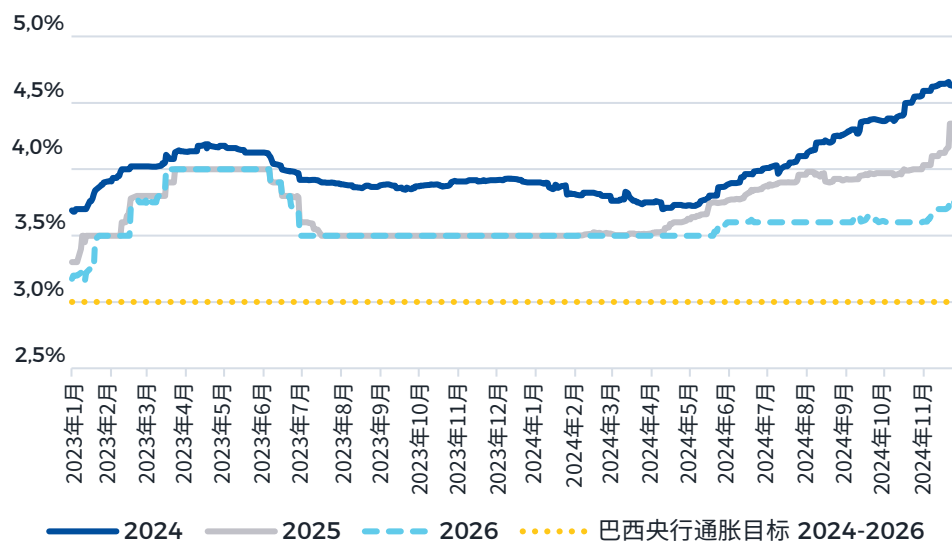
图表 8 巴西失业率情况



数据来源：IBGE巴西地理统计研究所

连续的经济强劲增长让市场产生乐观情绪，人们认为巴西的潜在增长率——传统上被视为较低，略低于2%——可能已经提高。然而，这种乐观情绪因对通货膨胀的担忧而受到抑制。今年及接下来两年的通胀预期不仅高于巴西央行设定的3%目标，而且最近还进一步上升、偏离了这一目标（图表9）。这种偏离引发了对巴西经济是否真的以与其潜在增长率相匹配的增速运行的质疑，并给当前强劲增长轨迹的可持续性带来了不确定因素。

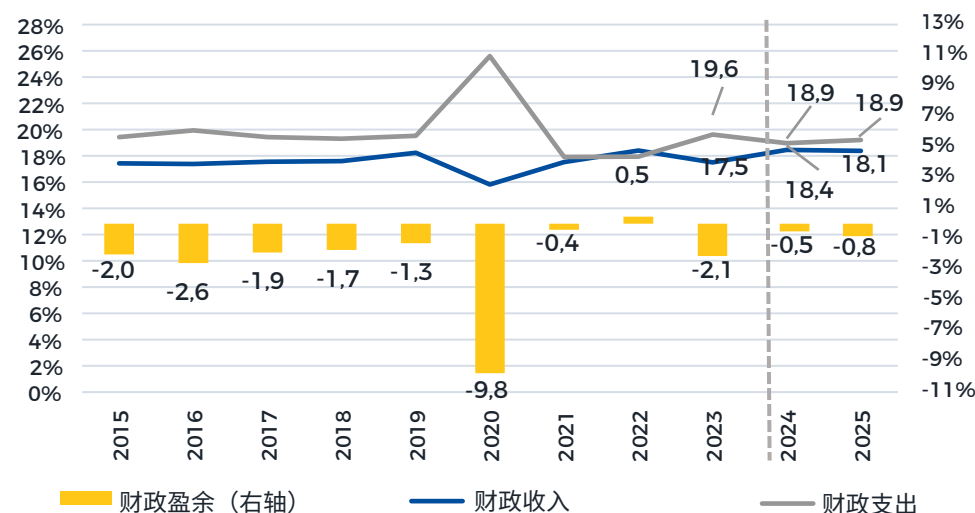
图表 9 巴西通胀调研预期及通胀目标



数据来源：BCB巴西央行

另一个导致对巴西增长是否可持续，或是否与其潜在速度一致的不确定性的因素，是对公共财政的担忧。在过去的 10 年里，巴西只实现了一次财政盈余，突显了该国在平衡人口社会需求与财政责任方面面临的巨大挑战（图表 10）。

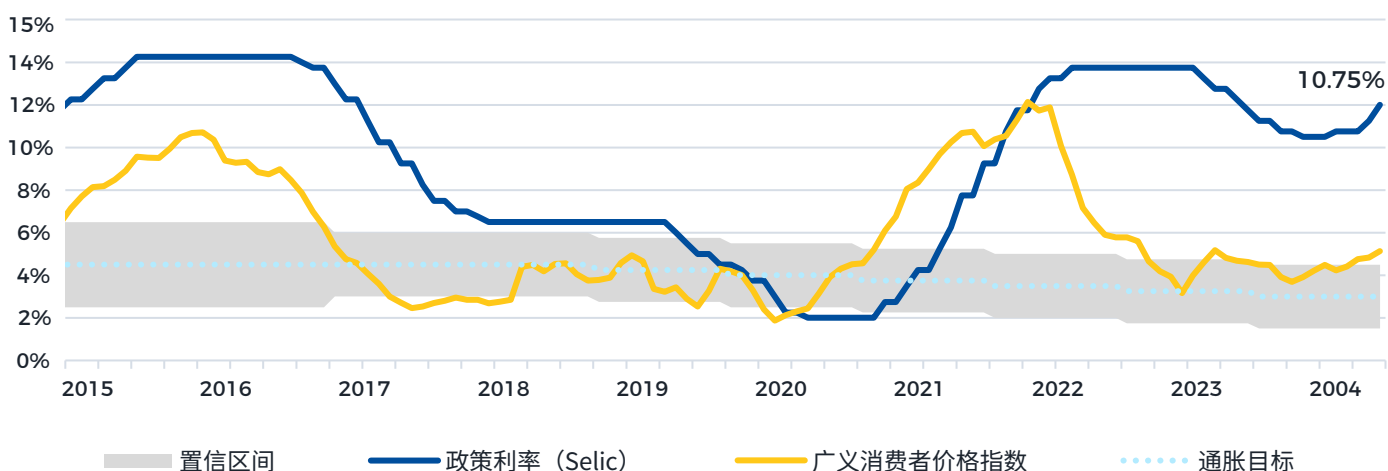
图表 10 财政收入、初级支出和初级财政盈余（占 GDP 的百分比）



数据来源：巴西国家财政所

在这种通胀预期高于目标、强劲的经济增长、历史低位的失业率，以及扩张性财政政策的背景下，巴西央行已经启动了新一轮的加息周期（图表 11）。

图表 11 巴西政策利率 (Selic)



数据来源：IBGE巴西地理统计研究所，BCB巴西央行

03

中国新能源与人工智能领域发展

3.1 新能源领域发展：以新三样为例

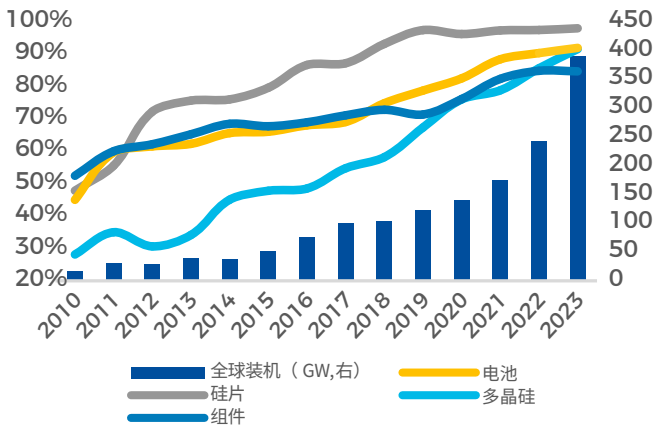
特别是在新能源和人工智能两个关键领域，中国站在全球前沿。这不仅反映了中国在技术研发、产业布局和政策支持方面的强大实力，也对全球相关行业的发展产生了深远影响。

在新能源领域，代表产品“新三样”（光伏、锂电、新能源车），中国在全球市场中占据了显著的领先份额。“新三样”份额领先的背后是中国完备供应链网络、先进技术和规模经济所带来的成本优势。中国工业部门齐全，基础设施成本低廉，产业链可迅速集成，大规模生产显著摊薄固定成本。一旦企业在市场上取得领先地位，就可以通过持续的研发投入来巩固自己的技术优势。

光伏产业领域，中国光伏企业在太阳能电池组件生产和安装领域处于世界领先地位（图表 12）。根据国际能源署数据，2023年中国可再生能源新增的装机规模超过了世界其他地区的总和，相当于欧洲地区累计光伏装机容量，截至2023年底，中国光伏装机容量超过600GW，占全球总装机容量的1/3¹。中国成为推动全球可再生能源产业发展最大的贡献者。这背后得益于中国完备的产业链、大规模生产带来的成本优势和持续的技术创新。从多晶硅生产到硅片、电池组件，再到系统集成，中国的光伏产业链完整且高效；同时，大规模生产带来了显著成本优势，使中国光伏产品在全球市场中极具竞争力（图表13）；持续的技术改进和创新提高了光伏组件的效率和耐久性，推动产业持续升级。

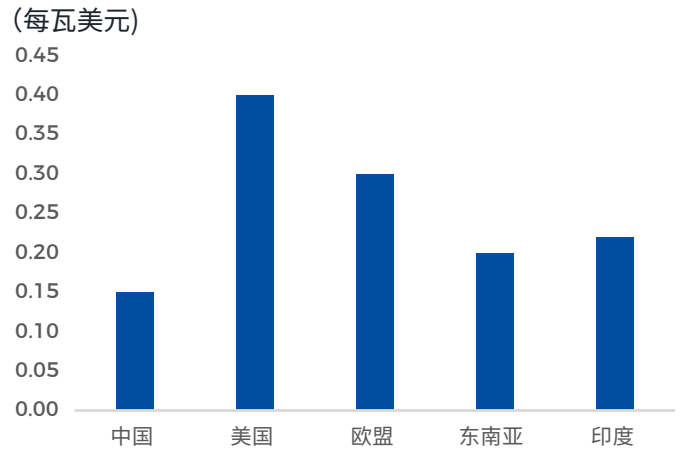
¹国际能源署IEA-PVPS2024年全球光伏市场快照
<https://iea-pvps.org/snapshot-reports/snapshot-2024/>

图表 12 光伏中国产量占比和全球装机



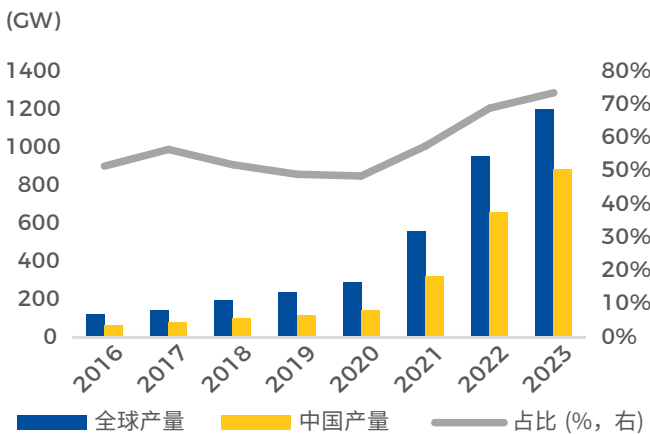
数据来源: solarzoom、EIA, 2010-2023

图表 13 光伏组件单瓦美元计价成本



数据来源: Woodmac, 2023

图表 14 锂电池出货量及占比



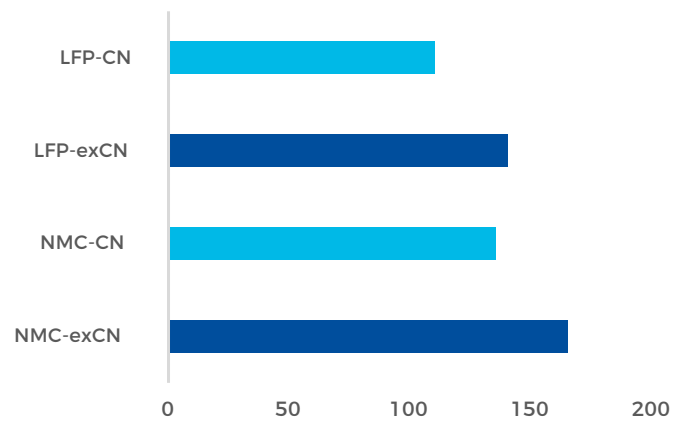
数据来源: EVTank, 2016-2023

在锂电池领域，中国拥有全球超过70%的锂电池产能²（图表14）。中国头部新能源电池企业在全球市场上占据主导地位。凭借大规模生产能力，中国锂电池生产商能有效降低单位成本，并结合中国丰富的锂资源和完善的供应链体系在原材料供应和成本控制方面占优。企业和科研机构不断进行技术创新，在丰富的生产实践与大规模制造中不断快速迭代技术，提高电池的能量密度、充放电效率和安全性能。与光伏产业相似，中国完备的产业链、大规模生产带来的成本优势和持续的技术创新，不断推动中国锂电池行业升级发展。

²IEA Global EV Outlook 2024: Regional EV Lithium-ion battery manufacturing capacity, 2023 <https://prod.iea.org/data-and-statistics/charts/regional-ev-lithium-ion-battery-manufacturing-capacity-by-manufacturer-headquarters-2023>

³IEA Global EV Outlook 2024 <https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2024/trends-in-electric-cars>

图表 15 中企电池成本显著低于海外

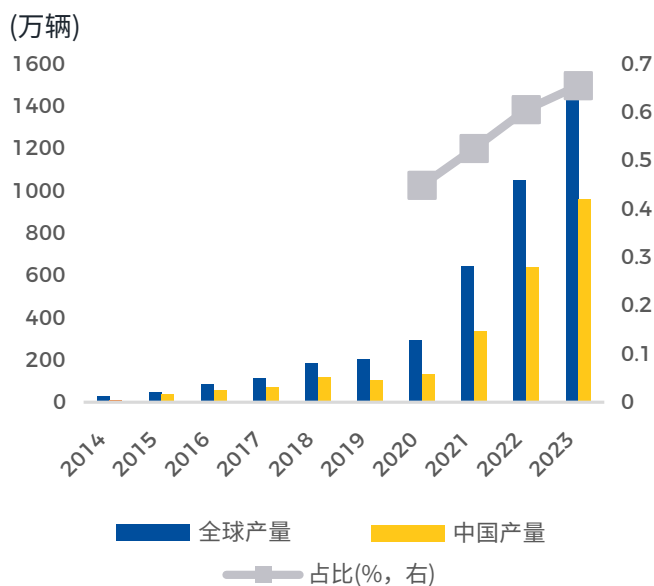


数据来源: Bernstein、GS, 2023

新能源汽车行业，作为中国近年来的重点发展领域，也在全球占据领先地位。2023年，中国新能源汽车销量约950万辆。根据国际能源署数据，2023中国纯电动汽车（BEV）和插电式混合动力汽车（PHEV）销量超过800万辆，占全球市场份额的50%以上³。中国也在2023年成为世界最大的汽车出口国，其中电动汽车（BEV和PHEV）出口达120万辆。国内企业在技术创新和市场推广方面也都取得了显著成就，在世界新能源汽车公司销量排名中占据前列。政府政策和基础设施建设的大力支持，以及庞大的国内消费市场为新能源汽车的规模化生产提供了重要基础。在此

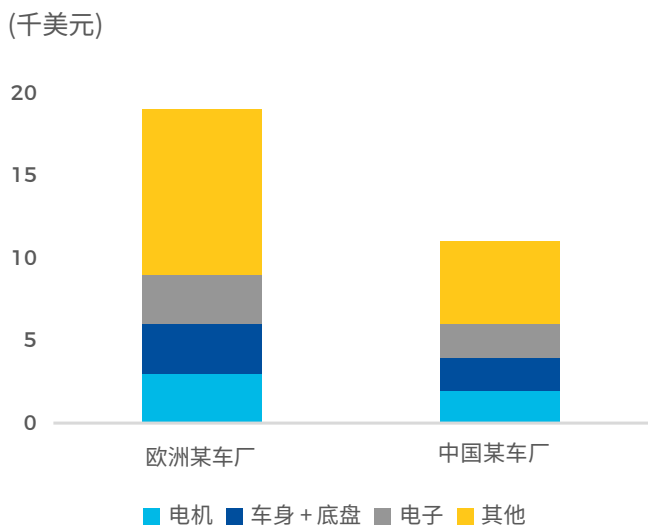
基础上，中国新能源车企电池管理系统和动力系统等技术不断突破，更使得中国新能源汽车在全球市场中极具竞争力。

图表 16 新能源汽车产量及占比



数据来源：长江研究所，2014-2023

图表 17 同样SUV车型，电池外成本对比



数据来源：Bernstein、GS，2023

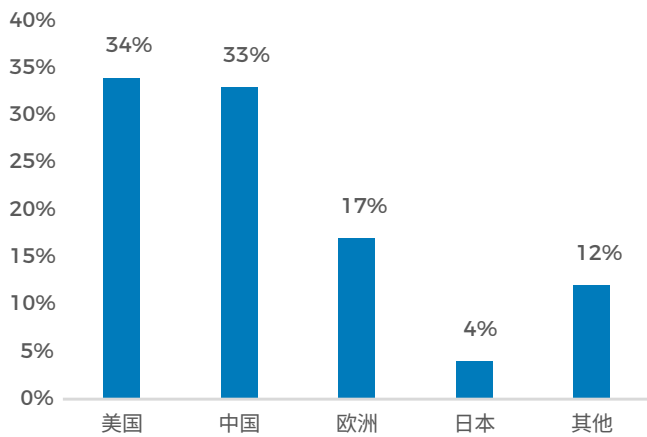
3.2 人工智能领域发展

在人工智能这一关键领域，中国也迅速崛起，成为全球重要的参与者。尽管美国在许多AI技术方面仍然领先，但从算力储备和资金投入等数据来看，中国处于第二，并且明显领先于其他经济体。中国的人工智能行业快速发展，在算力、数据和应用场景等方面的优势也逐渐显现。根据艾瑞咨询的统计数据，2023年中国人工智能产业的规模已经达到2137亿元，预计到2028年将攀升至8110亿元，展现出惊人的增长潜力。截至2024年4月，中国人工智能企业数量已超过4500家⁴，这些企业将AI技术广泛应用于医疗、教育、金融、制造等诸多行业，推动中国发生新一轮的科技革命与产业升级。

丰富的算力储备与大数据资源、强有力的政策支持、完备的产业生态，共同推动中国AI行业发展。中国在高性能计算和数据中心建设方面投入巨大，拥有大规模算力储备。此外，庞大的互联网用户群体和众多应用场景为AI算法的训练和优化提供了丰富的数据支持。政府的战略规划和资金投入也为AI发展提供了强大支持，形成了从基础研究到商业化应用的完整产业生态系统。中国的AI产业生态也日渐完善，从基础研究、技术开发到商业化应用，中国已形成完整的AI产业生态系统。互联网巨头在AI领域投入大量资源，同时大量的初创公司迅速崛起，推动技术和应用的快速发展。

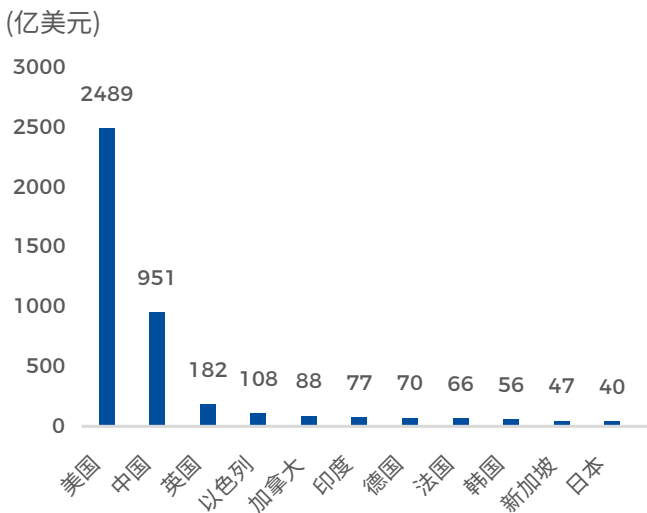
⁴工信部数据

图表 18 全球算力集中在中美



数据来源：中国信通院，2023

图表 19 过去十年人工智能领域投资集中在中美



数据来源：Crunchbase，2014-2023

中国在新能源和人工智能领域具有显著的全球竞争力。强大的产业链整合能力、大规模的生产和应用市场、持续的技术创新以及政策支持，使中国在这些关键领域保持并扩大了全球领先地位。未来，随着技术进一步发展和国际合作的深化，中国将在全球新能源和人工智能产业中持续发挥重要作用。

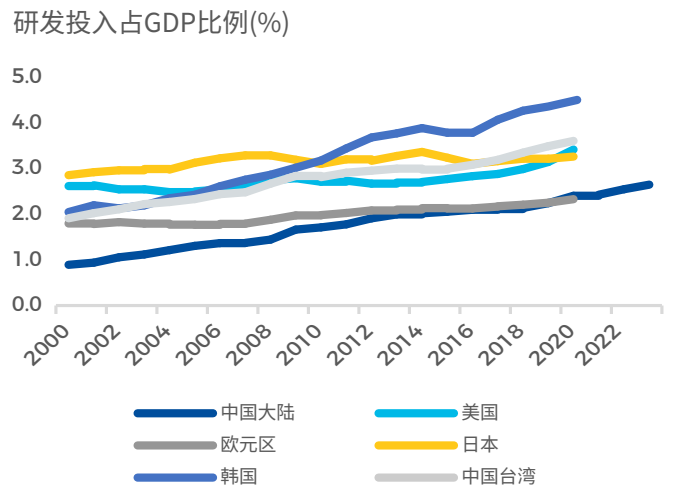
3.3 可持续发展

从更广泛的视角来看，中国的持续经济转型不

仅依赖于具体产业的突破，还得益于研发和教育的投入不断增加。中国的研发强度（R&D支出占GDP的比重）逐年提升，成为全球研发投入最多的国家之一。同时，接受过高等教育的人才数量不断增加，为高科技行业的发展提供了强有力的人力资源支持。

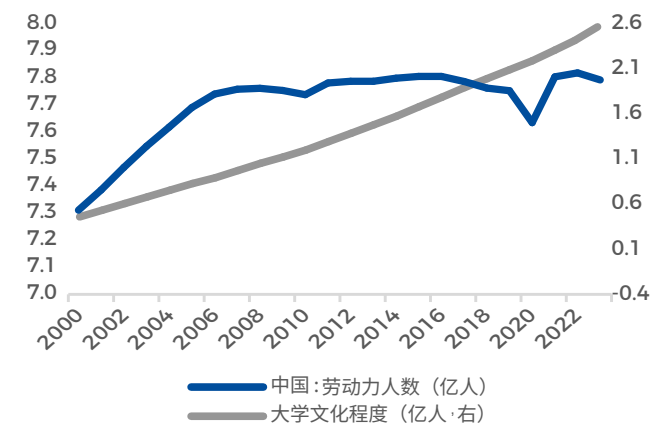
高校和科研机构不断涌现的创新成果，以及政府和企业共同推动的产学研合作，使得中国在多个前沿科技领域取得了显著进展。随着教育和研发资源的进一步投入，中国有望在更多先进领域逐步赶上并超越发达国家，实现更高质量的经济增长。

图表 20 中国研发投入正在追赶



数据来源：OECD，2000-2023

图表 21 中国人力资本仍在上升



数据来源：国家统计局、世界银行，2000-2023

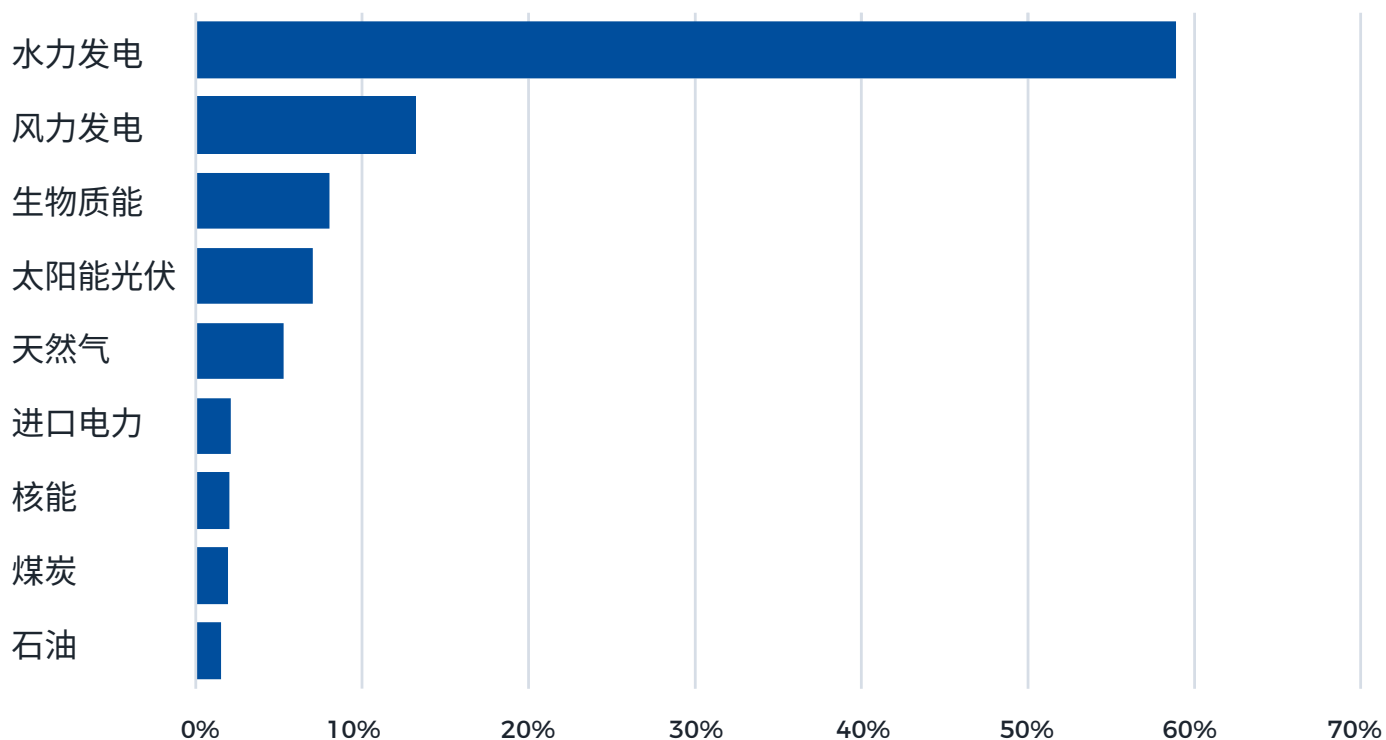
4.1 巴西的清洁可再生能源

巴西能源部门的显著特点之一是其高度可再生的能源结构。巴西的能源，特别是电力，很大一部分来自可再生能源，其中水力发电是最重要的贡献者。大约60-65%的国家电力供应来自于水电站，这一比例远高于大多数其他国家（图表22）。

广泛使用掺混乙醇的燃料和灵活燃料汽车是巴西能源领域的另一个独特特征。巴西的生物燃料，特别是乙醇的产量位居全球前列。巴西已经发展出一个强大的乙醇产业，主要使用甘蔗作为原料，与其他国家如美国依赖玉米生产的乙醇相比，这种乙醇更加高效且环保。

另一个值得注意的方面是巴西的海上石油生产，特别是在盐下油田。这些油田在21世纪初被发现，显著提升了巴西的石油产量，并使其成为一个主要的石油出口国，尽管巴西的能源以可再生能源为主。

图表 22 巴西能源结构



数据来源：EPE 巴西能源研究办公室

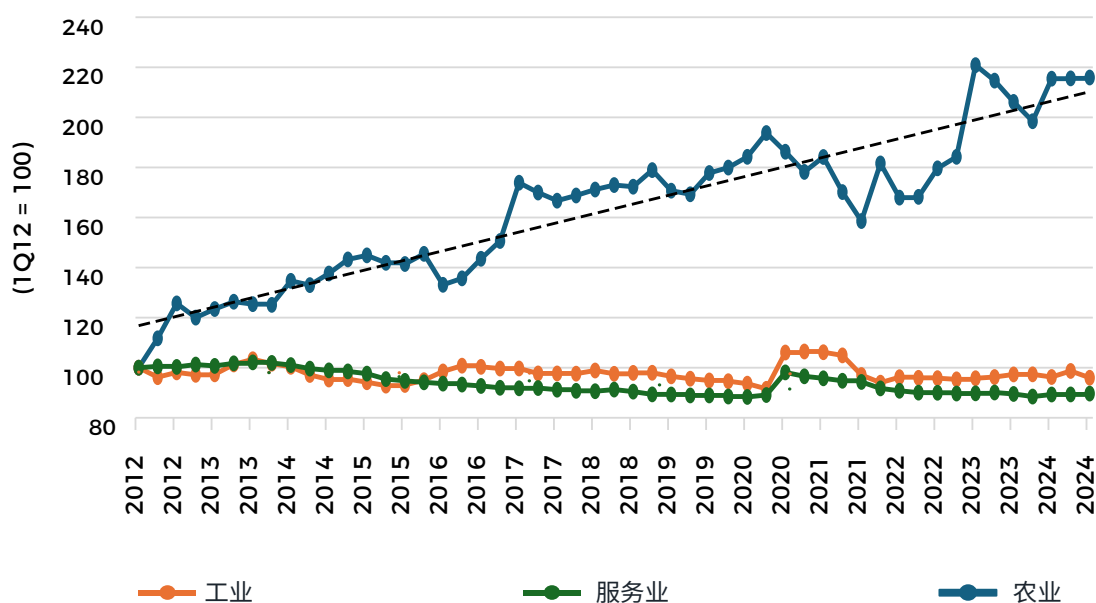
4.2 巴西具有丰富的农业资源和农业科技创新

巴西作为全球农业强国，是大豆、玉米，以及最近新增的棉花等关键商品的主要生产与出口国。在2023/2024收获季节，巴西超过美国成为最大的棉花出口国，而这一里程碑原本预计要到2030年才会实现，这展示了巴西在该领域的快速进展。随着巴西继续在全球市场加强其农业强国地位，其有望成为咖啡和各种肉类的头号出口国，进一步夯实其在全球食品生产中的关键角色。

这一显著增长得益于多个因素，包括巴西得天独厚的气候、先进的农业技术，以及通过多季作物等技术对土地的高效利用。这些因素使巴西能够全年最大化其生产力，相比于会因冬季干扰农业生产周期的地区的国家，更具竞争优势。

巴西农业部门的一个显著成就的例子是塞拉多地区。这个地区曾经因为土壤贫瘠被认为不适宜农业生产，后来通过土壤处理和开发适合该地区的作物，转变为一个重要的农业区。

图表 23 农业、工业和服务业部门人均产出



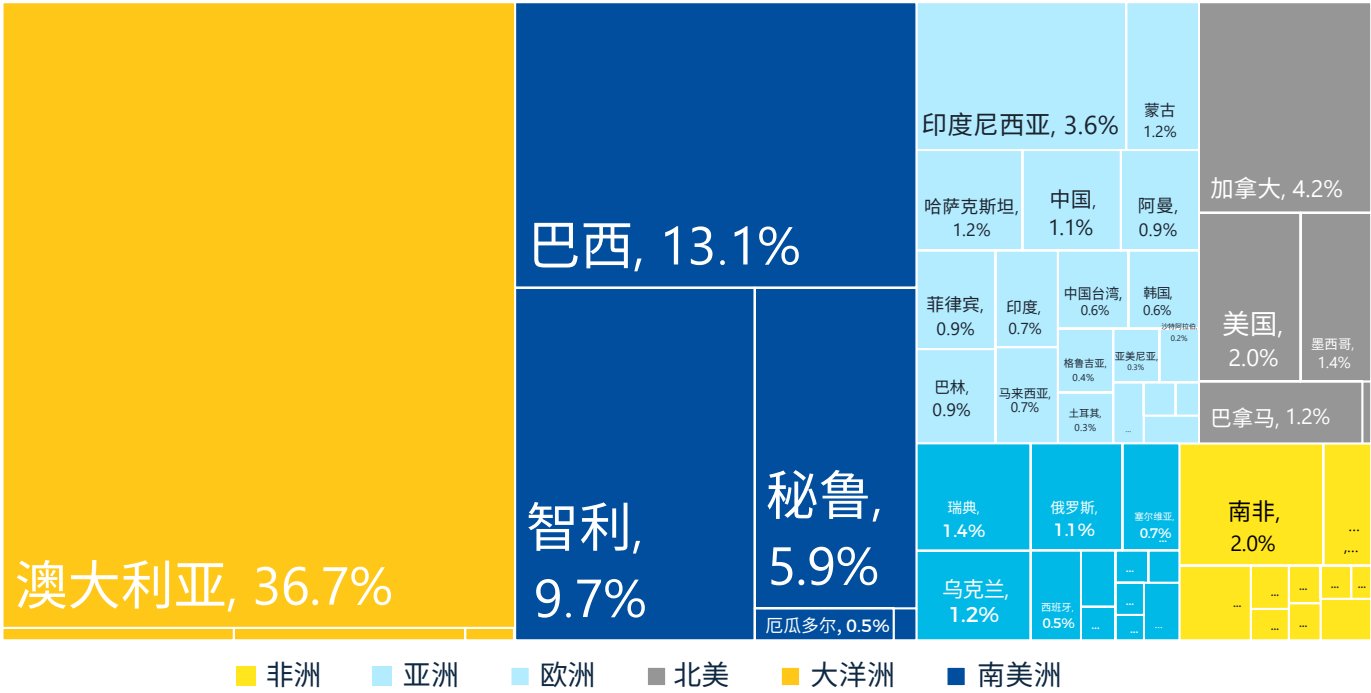
数据来源：IBGE巴西地理统计研究所

4.3 巴西的矿产资源对全球清洁能源经济至关重要

巴西是重要的矿物和金属的战略供应国，特别是在对清洁能源、电动汽车和先进技术所需资源的需求日益增长的背景下，巴西成为全球市场上的关键参与者。随着世界向绿色经济转型，对铁矿石、铜、镍和锂等矿物和金属的需求正在增加，巴西有能力满足这一需求。

巴西最相关的金属出口产品——铁矿石、铜和镍——在全球工业中扮演着至关重要的角色，尤其是在绿色能源转型的背景下（图表24）。铁矿石对钢铁生产至关重要，钢铁是建造风力涡轮机和太阳能农场等可再生能源项目基础设施的基础。铜对电气布线和组件至关重要，使其成为电动汽车、电网和可再生能源系统不可或缺的材料。镍对电池生产尤其是电动汽车电池的生产越来越重要，有助于推动全球向更清洁的交通方式发展。巴西丰富的这些金属储备使其成为世界迈向更可持续未来的重要矿产供应国。

图表 24 2022 年出口铁矿石、铜矿石和镍矿石的国家



数据来源：OEC经济复杂度观测站

巴西是采矿业的全球领导者，尤其以其丰富的高质量铁矿石储备而闻名。除了其自然资源财富外，该国还成为开发创新、可持续采矿实践的先驱，使其与其他主要生产国（如澳大利亚）区别开来。巴西主要的两项的矿产开创性创新是绿色球团技术和固体废物技术。

绿色球团技术是由淡水河谷公司（Vale）开发的，淡水河谷公司是巴西领先的采矿公司。这一过程涉及将铁矿石转化为用于钢铁生产的球团。这项创新的独特之处在于其能够利用矿石的自然湿度，减去了传统上干燥球团需要的燃料燃烧步骤，这大幅减少了碳排放和能源消耗，具有显著的环保优势。

绿色球团技术在巴西具有高可行性，得益于帕拉（Pará）等地区发现了非常高品位的铁矿石，铁含量可以达到65%。高纯度使得炼钢过程非常高效，减少了额外处理或能源密集型精炼的需求。相比之下，其他铁矿石生产国，如澳大利亚，通常处理的是品位较低的矿石，需要更多的加工，使得绿色球团技术适用性较低。

巴西开创的另一种创新技术是固体废物处理技术，旨在减少采矿作业对环境的影响。近年来，巴西积极寻求更安全的尾矿储存替代方案。淡水河谷公司再次站在创新的前沿，引入了将这些废物材料转化为更稳定的固态的技术。这大大减少了对大型尾矿坝的需求，降低了这些尾矿坝带来的严重的环境和社会风险。

采矿残余物的固化有助于最小化尾矿的液体含量，使其更容易、更安全地储存或再利用材料。这一创新不仅提高了安全性，还有助于实现使采矿业更可持续的目标。通过减少对危险大坝结构的依赖，巴西正在引领制定新的全球采矿业环境责任标准。

05

中巴经济和金融合作的机遇

5.1 新能源领域合作

巴西和中国在电动汽车领域拥有巨大的合作潜力，双方可充分结合自身在可再生能源和工业生产上的优势。巴西超过80%的能源来自清洁可再生来源，而不依赖化石燃料，为电动汽车使用提供了真正的绿色环境。这使得巴西成为扩展电动汽车市场的理想国家，与全球可持续性目标一致。与此同时，中国正迅速成为全球电动汽车的主要生产国，也已经成为太阳能电池板和风力涡轮机的重要制造商，在清洁能源转型中的处于全球领导地位。此外，中国对于开拓新市场的渴望与巴西对电气化和可持续性日益增长的需求不谋而合。

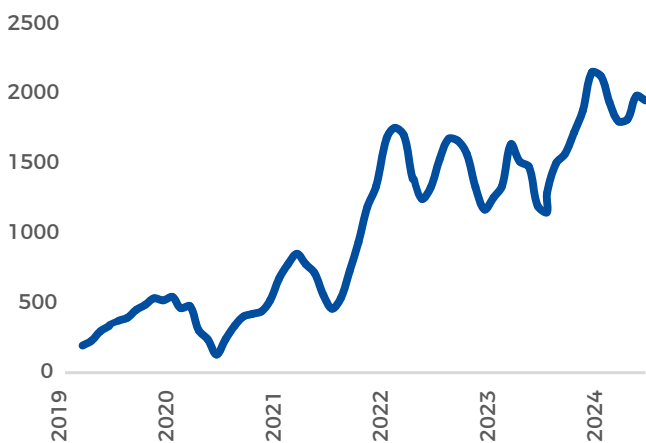
在新能源领域，中国和巴西的合作达到了新的高度。中国的光伏产品和电动汽车以其优质和高性价比，成为巴西市场的重要组成部分。这些产品不仅帮助巴西实现了能源结构的优化，

也促进了巴西的绿色发展战略。

如上文所述，中国在光伏产业拥有全球领先的技术和产能，近年来，中国向巴西出口了大量的光伏组件和相关设备，助力巴西打造清洁能源体系。巴西幅员辽阔，日照资源丰富，非常适合发展太阳能产业。通过与中国合作，巴西在光伏发电领域取得了快速发展，很多新建光伏电站投入使用，大大提高了巴西的可再生能源比重。

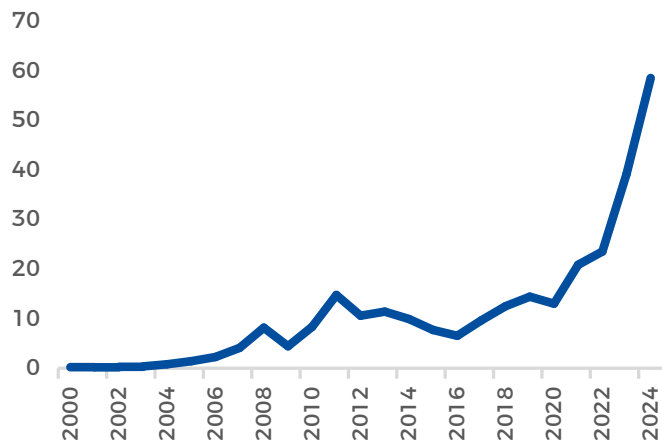
在电动汽车领域，近年来，越来越多的中国电动汽车品牌进入巴西市场，中国的新能源汽车凭借其先进的技术和优质的性能，为当地消费者提供了更多的选择。电动汽车的推广不仅有助于减少巴西城市的空气污染，也推动了交通运输领域的能源转型。

图表 25 出口巴西光伏组件 (MW)



数据来源: 海关总署, 截至2024/7/31

图表 26 中国出口巴西汽车零部件 (亿美元)



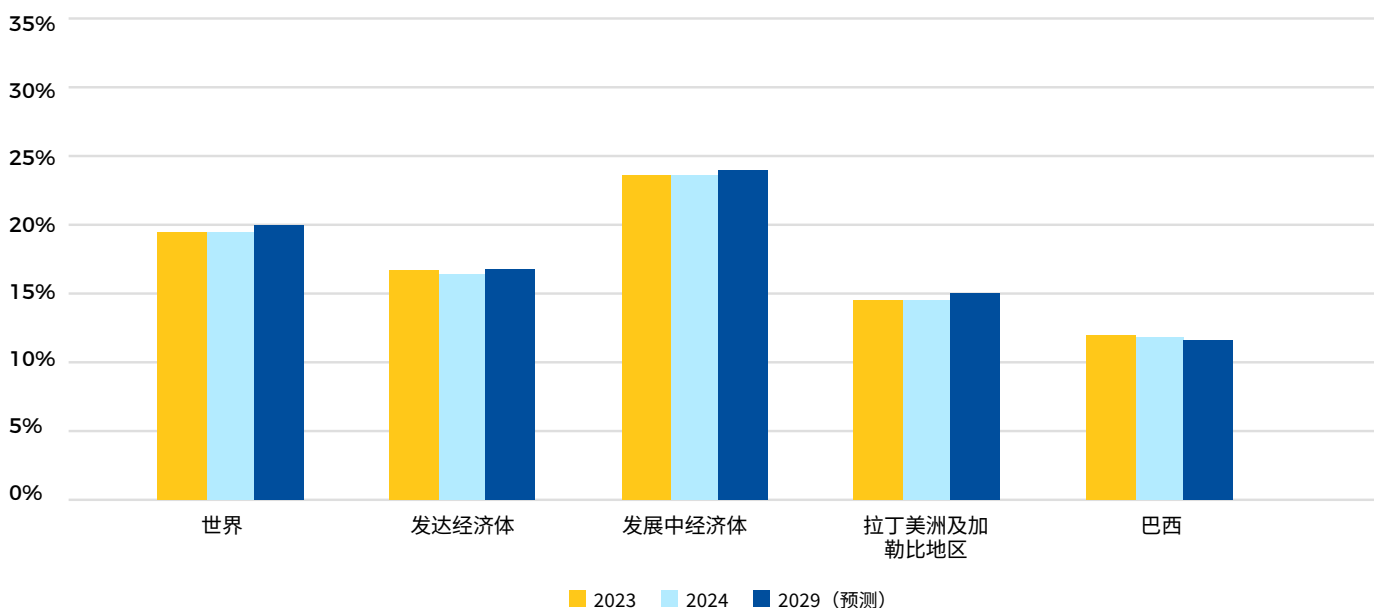
数据来源: 海关总署, 2000-2024

巴西也是电动汽车、风力涡轮机和太阳能面板所需关键矿物的可靠供应国。它出口了大量铁、铜和镍，这些都是电动汽车电池、电机和可再生能源基础设施不可或缺的材料。巴西出口的其他相关矿物还包括铝土矿（用于生产铝）和锰，这些在车辆和电池生产中都发挥着重要作用。巴西的矿产资源与中国的工业能力之间的互补性，为清洁能源和电动汽车开发领域的战略合作伙伴关系创造了独特的机会，使两国立于全球能源转型的前列。

5.2 战略投资推动巴西经济增长

巴西正处于通过跨领域战略性投资提升潜在增长率的重要历史机遇期上。通过专注于提高巴西的投资与GDP比率（见图表27），可以实现大幅的生产力提升，特别是在工业和服务业领域，这是在农业已经取得的显著成功基础上的进一步发展。当前的预测表明，巴西潜在的GDP增长率约为每年不足2%，但可以通过有效的举措超越这一目标。

图表 27 巴西投资 GDP 占比



数据来源: IMF

在过去几年间，除了在贸易和新能源领域的合作，中国还积极参与巴西的基础设施建设投资，涵盖港口、电力系统等多个关键领域（图表28）。这些投资不仅促进了当地经济的发展，也为双方的经贸合作奠定了更加坚实的基础。

图表 28 中国对巴西基建投资项目

代表性领域	基建成果
港口	中国某公司参股巴西港口股权，并展开物流、高速公路、临港保税园区和城市社区综合开发等领域合作。
港口	中国某公司与巴西合作伙伴共同投资开发建设某港口，带动巴西区域经济的发展。
电网	中国某公司在巴西设立电网公司，经过多年经营发展，已成为巴西重要的输电公司。
电站	中国某公司收购能源公司股权，推动当地发电业务建设。

中国工程机械和汽车制造企业在巴西建立了生产和组装工厂，利用巴西丰富的资源和劳动力优势，生产面向国内和国际市场的产品。这些工厂的运作不仅带动了当地相关产业链的发展，还为巴西提供了先进的制造技术和管理经验，提高了当地的工业水平。

家电行业是中国制造的优势领域，中国的家电企业通过在巴西设立生产基地，不仅降低了生产成本，还能更好地响应当地市场的需求。这些企业的进驻，为巴西消费者带来了高质量的家电产品，也提升了当地的生活水平和消费能力。



图表 29 中国在巴西设立工厂

代表性领域	产能布局
工程机械	中国某公司在巴西建设工程机械工厂，用于当地销售和出口。
汽车	中国某公司在巴西布局汽车产能，现阶段正在对工厂进行大规模翻新，以适应电气化车型的生产。
汽车	中国某公司通过收购欧资企业在巴西的工厂，布局巴西本土的生产与销售。
汽车	中国某公司在2023年宣布在巴西建设大型生产基地综合体，预计将在近期投产。
家电	中国某公司在巴西的新工厂已经奠基，预计将在近期投产。
家电	中国某公司在巴西有多个制造业基地，年产能百万台以上。

虽已成果累累，中巴经济合作仍然存在着大量的机会。巴西的能源生产主要依赖可再生能源，但风能和太阳能仍有巨大的未开发潜力。例如，巴西东北部以其高风速而闻名，这使其成为扩大风力发电场的理想地点。该国全年还接收到充足的阳光，特别是在东北部和中部地区，这使得发展太阳能成为合乎逻辑的下一步。在这些领域的进一步投资可以帮助巴西实现更多元的能源结构，加强能源安全，同时为参与可再生能源项目的本地和国际公司创造机会。

对基础设施和通信投资的优先考虑为巴西提供了一个充满希望的前进道路。采用人工智能、自动化、机器人技术、电动汽车和大数据等先进技术有相当大的潜力。这些创新能够彻底改变巴西的通讯系统和物流，从而显著提升所有行业的生产效率。

此外，当前是巴西本土产业拥抱这些新兴技术的适时机。许多科技创新正在全球各地发生，将它们融入本国经济为巴西提供了一个现代化和提升工业能力的机会。通过积极主动和战略性的方法，巴西可以管理成本并缓解通货膨胀压力，在全球舞台上成为一个有竞争力的参与者。未来光明，通过共同的努力，巴西可以实现强劲而可持续的增长。

5.3 金融市场开放

中巴两国正在不断加强金融基础设施建设和互联互通，为贸易与投融资活动提供便利。早在2013年中巴两国就签署了相当于年均贸易额50%的双边本币互换协议，以保障两国贸易。2023年两国建立人民币清算安排，进一步实现两国企业和金融机构资金往来的便捷化，为更大规模的经济互动做出充分准备。

中巴两国倡导并共同创立BRICS新开发银行，致力于解决贫困和缓解发展不平衡的问题。截至2023年，新开发银行已累计投入逾60亿美元用于巴西基础设施建设。此外中国国家开发银行与巴西开发银行合作，推动关键项目落地。截至2024年中，国开行已在巴西累计发放贷款超过500亿美元，用于油气、电力、矿业、制造业、港口等关键领域建设。上述开发性金融工具，将推动两国经济和社会包容性、可持续性发展。

双方亦受益于不断开放的资本市场。近年来，中国通过额度放开、资质放开、持股比例放开、互联互通机制的扩容，在联通境内外市场上取得重要进展。同时巴西在资本市场开放方面是领先的，以日均成交量统计，其海外投资者占比达到40%；且大量海外公司非保荐型存托凭证上市交易，为投资者提供了丰富的全球化投资工具。通过资本市场高水平开放与合作，两国投资者将深度收益，全球资源配置能力将显著提升。

巴西与中国之间的金融合作的潜在发力点之一，就是通过交易所产品互挂、增强两国市场金融资产的可投资性。这一机遇的关键驱动力在于两国股市结构的互补性。中国股市中众多的科技板块上市公司，反映了中国全球创新和数字基础设施领导者的地位。巴西市场主要由以大宗商品为基础的公司组成，包括矿业、石油和农业的主要参与者。市场结构的差异为两国投资者提供了实现更广泛的投资组合多样化的途径。

通过推动中巴资本市场双向开放，可以显著提高投资组合的风险-收益情况。中国以科技驱动的成长股和巴西以大宗商品为基础的稳定性组合配置，可能会提高投资者的夏普比率，因为它平衡了高增长行业与天然资源投资所提供的相对安全性之间的波动性。本质上，通过在这两个不同经济体之间多样化投资，投资者可以降低投资组合风险，同时从两个市场的增长机会中获益。

此外，金融市场一体化不仅将惠及机构投资者，还可以为巴西和中国的个人家庭提供扩展投资机会的新途径。通过提高获取彼此金融资产的便捷性，可以促进两国更多家庭参与全球市场，从而在增进居民的财富创造能力和金融素养。

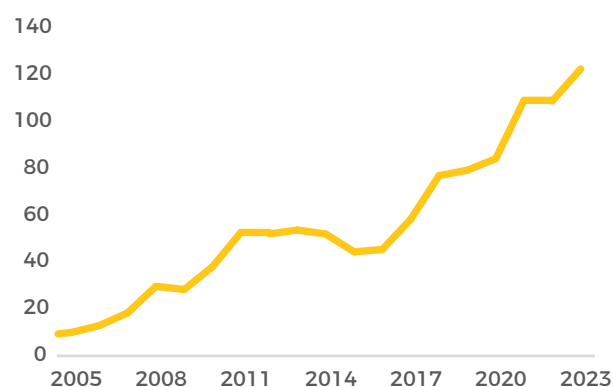
另一个考虑因素是，吸进巴西资金投资中国股市，有助于提高中国资本市场稳定性。更加多样化的投资者基础，特别是通过增加来自巴西的外资投资，可以通过引入更广泛的风险承受度和投资策略的投资者来帮助对冲市场波动性。这反过来可能有助于中国金融市场的成熟和稳定，使其更能抵御外部冲击。

近年来，中国与巴西之间的经济合作不断深化，双边贸易和投资取得了显著成果。随着世界经济格局的不断变化，中巴两国在多个领域展开了紧密合作，特别是在新能源和基础设施建设方面，双方的合作不仅有利于各自国家的经济发展，也为全球经济的稳定与发展注入了新的动力。

中巴两国的经贸关系有着深厚的历史基础和广阔的合作前景。近年来，双边贸易规模不断扩大，涵盖了农业产品、矿产资源、制造业产品以及高科技产品等多个领域。中国是巴西最大的贸易伙伴，而巴西则是中国在拉美地区的重要合作伙伴。双方在贸易总量和贸易结构上都取得了显著的进展。

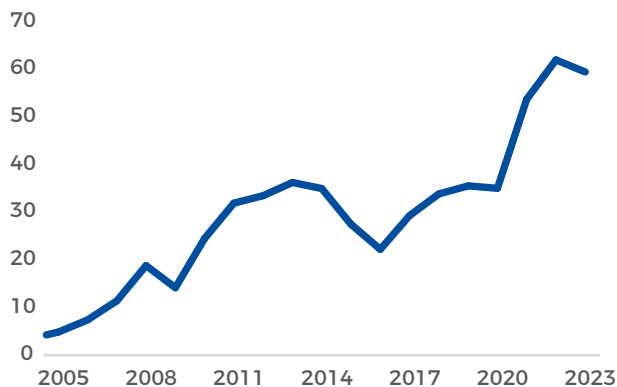
在农业与矿产资源领域，巴西作为全球农业大国，向中国出口了大量的大豆、玉米、牛肉等农产品，满足了中国日益增长的市场需求；巴西丰富的铁矿石以及其他矿产出口到中国，为中国的工业生产提供了重要的原材料支持。两国在这些领域的贸易合作，既促进了巴西的经济增长，也保障了中国的资源供应。

图表 30 巴西出口中国（亿美元）



数据来源：海关总署，2005-2023

图表 31 中国出口巴西（亿美元）



数据来源：海关总署，2005-2023

总之，中国与巴西之间的经济合作在多个层面上不断深化。在贸易、新能源、基础设施和金融市场方面的协同努力，不仅加速了各自的经济增长，也有助于全球经济的稳定和发展。随着两国推进其战略伙伴关系，它们有望为互惠的经济合作开辟新的篇章。



风险提示及免责声明

- 本白皮书仅为一般性情况介绍，不构成要约或要约邀请，其中包含的数据信息及观点等不作为任何投资建议或收益暗示及担保。本公司（指易方达基金管理有限公司，下同）不会对任何投资者使用本白皮书或白皮书载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。
- 未经本公司授权，本白皮书的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发、披露给任何第三方，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。任何本公司以外的机构或个人发送、披露本白皮书的，则由其自行承担由此产生的全部责任。
- 本白皮书所载信息的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，且并不对使用本白皮书所包含的信息产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本白皮书所载的观点、预测等信息反映的是特定时间、特定环境下的判断，这些判断存在发生变动的可能，本公司并无义务保证随时将最新资料、观点及预测及时对外传递。

