

## 隐藏的瑰宝：莫桑比克经济 前瞻和被忽视的机遇

Barnaby Fletcher, 分析师, 化险集团

Pieter du Preez, 经济学家, NKC非洲经济公司

尽管经历了连续三年外国投资下降和持续的债务危机，莫桑比克仍然是外国直接投资（FDI）在非洲的最主要目的地之一。根据非洲发展银行的数据显示，2016年莫桑比克的外国直接投资达到了34亿美元，这证明莫桑比克仍然具有投资者们所预见的潜力。相比于流向天然气行业外国直接投资的急剧增长，更多的外国直接投资流入比预期更多元的领域，如交通运输、后勤、房地产和煤炭行业。随着莫桑比克经济状况的逐渐改善，金融、房地产、通信和旅游等行业也极具增长潜力。因此，忽视这些领域的投资者将可能错过潜在机遇。

### ► 莫桑比克实际国内生产总值 (单位为百万美金)



无数的经济情况逆境减弱了莫桑比克2016年的经济增长，其GDP增速降至自2000年来的新低，仅为3.8%。虽然莫桑比克经济在第一和第二季度再次表现迟滞，但这已然因正在发生的对外债务丑闻的发酵而被预见。我们对该国中期经济增长的年均预期仍为超过5%，尽管这一预期将因显著的下滑风险而发生波动。

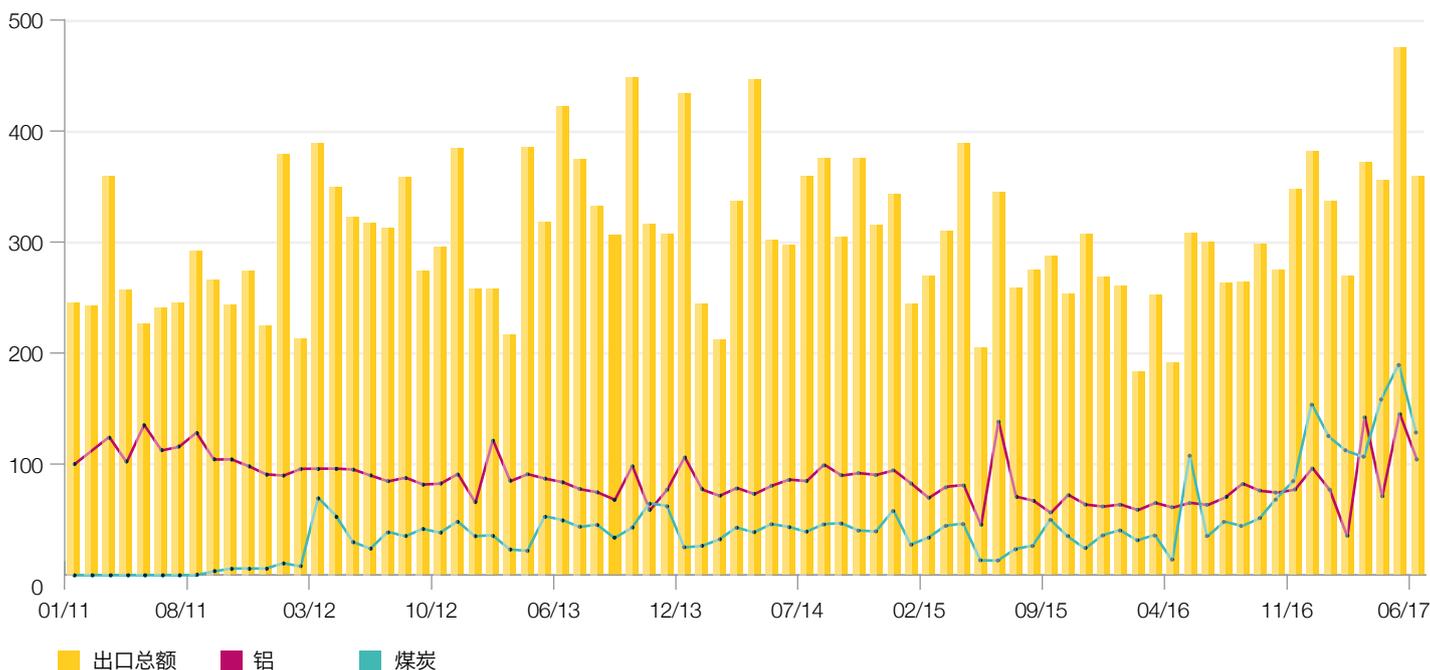
Source: INE, NKC Research | © Control Risks and NKC African Economics 2017

这些机遇由来已久。莫桑比克凭借其丰富的矿产资源始终拥有巨大的经济潜力；优越的地理位置也使其成为了赞比亚、津巴布韦、马拉维和刚果（金）等内陆国的门户国家；此外，其国内市场尚未成熟。然而，三个主要因素使上述这些机遇更加惹人注目。

## 隐藏的瑰宝：莫桑比克经济前瞻和被忽视的机遇

首先，开采业驱动的潜在经济增长具有溢出效应。新发现的财富将为那些曾经对大多数当地消费者而言难以获取的众多商品和服务开创一个巨大的市场，而开采业大型项目所需的基础设施的发展也将为其他行业进入这些市场提供基础。

### ► 莫桑比克出口额（单位为百万美元）



自五月中旬以来，莫桑比克法定货币梅蒂卡尔汇率触底反弹并稳定在约60梅蒂卡尔兑1美元的水平。与此同时，贸易逆差也因铝和煤炭价格的回升带来的出口增长而大幅缩减。随着这两项出口产品的不断上涨，莫桑比克今年的贸易逆差也将继续收窄。明年，出口的增长将被大量投资进口的账单抵消。因此，如果考虑到莫桑比克将收获大量在油气产业外国直接投资（FDI），那么对其贸易逆差也无需过分担心。

Source: BdM | © Control Risks and NKC African Economics 2017

其次，政府经济政策的转变也为新的投资者开辟了竞争场所。随着2016年4月揭露的国有企业非法聚敛债务丑闻被曝光，捐赠者已暂停对政府预算的支持，这也使政府面临严峻的预算限制。作为回应，政府正逐步采取措施以减少政府对经济的影响。经常亏损的国有企业正在经历私有化或重组进程以减少负债；同时，国有企业正出售资产以筹集资本，曾经的垄断也被打破以吸引外国直接投资的流入。

最后，随着政府影响的减弱，相关立法和制度正发生改变用来吸引更多外国直接投资。政府财政拮据，正不断倚仗私有部门来推动发展并取代捐赠者的支持。若公司拥有创新能力且享有丰富资源，将会在当地受到热烈欢迎。

### 倚仗私有部门

为了达成例如“到2025年取得中产阶级地位”的发展目标，莫桑比克政府已制定了重要计划，如《2025年议程》和《国家发展计划2015-2035》等长期战略规划（尽管对如何达成发展目标的建议较为模糊）。同时，尽管政府渴望利用天然气资源来推动经济的蓬勃发展，但这些文件显示了政府对发展渔业、电子通信等一级和二级产业的殷切期盼。执政党-莫桑比克解放阵线党计划于9月26日至10月1日举行第十届全国大会。会上，莫桑比克解放阵线党将批准其党内五年计划，并把基础设施建设、能源和旅游业描述为“支持包容和可持续经济增长的支柱”。

## 隐藏的瑰宝：莫桑比克经济前瞻和被忽视的机遇

然而，政府的雄心壮志与其拮据的财政资源之间存在巨大鸿沟。而政府在交通运输领域基础设施建设的经济实力无疑是最为缺乏的。莫桑比克交通与通讯部长卡洛斯·马斯奎塔称，建设和维护铁路、公路、桥梁和机场的投入将达到138亿美元。事实上，2016年年度财政预算给基础设施建设的拨款不足7亿美元，这一数额在2017年度也仅稍有增加。然而，宏伟的计划总是没有考虑有限的财政预算——莫桑比克政府6月披露的计划显示，其预计投入200亿美元来修建一条贯通南北总长为3800公里的铁路。

为了弥补财政预算上的缺口，政府正倚仗私有部门来改变现状。莫桑比克政府不断寻求公私合作项目（PPPs）和特许经营模式来资助基础设施发展，经常以慷慨的条款来吸引投资者的兴趣。尽管这一模式将一定程度的风险转移到了投资方，但是这也允许企业分辨和抓住那些在政府定义不清晰的且通常为政治驱使的优先机遇。的确，企业正不断选择为基础设施项目提供非应标方案书，而不是参与招标来获得被广泛认为存在腐败的政府合同项目（法律上，虽然那些非应标方案书仍然需要参与公开招标，但是详细条款的缺失意味着提出方案的企业通常能确保获得后续合约）。莫桑比克一些最大基础设施的建成和发展都是政府支持的私有部门的提议。

无独有偶，能源基础设施建设也有类似的机制。发电和电力传输行业都具有清晰的大规模扩张潜力。目前在莫桑比克只有20%-35%的人口能够用电，而能源密集型产业也正在发展；莫桑比克的邻国，尤其是马拉维、赞比亚和津巴布韦也都欢迎外来能源来补充其自身能源的短缺。目前，莫桑比克的绝大多数能源来自卡布拉巴萨水库，这意味着其国内多数煤炭、天然气、风能和太阳能能源处于仍未开发的阶段。

莫桑比克国家电力公司（EDM）在8月14日宣布，为达到使电力资源在莫桑比克国民中得到普及的长期目标，其计划将在2030年前投资160亿美元以扩大其电网。许多新一代设施已处于建设当中或规划阶段。为了达到这些宏伟的目标，政府如往常一样寻求私有部门的协助。自2015年首个独立能源生产商（IPP）项目建成，这一模式得以推广和标准化。众多新电力项目正在由私有企业承建，尤其是在火力发电厂与矿产开发相关联的太特省。电力项目也吸引了来自国际投资者的关注，特别是当他们寻求以项目资金来取代被暂停的直接预算支持。

### 减少竞争，取消限制

莫桑比克总统菲利佩·纽西在2016年12月宣布，政府正在出售和解散莫桑比克109家国有企业中的64家，且重组剩下的45家。莫桑比克国有控股管理院（IGEPE）先前也宣称，其计划在2017年底前出售和关闭40家国有企业。对于政府而言，其面临的财政挑战推动了这项针对政府在经济中角色的重要改革。这意味着投资者能够涉足先前由国有企业促使的激烈甚至是不公平竞争的行业。

政府利益的缩小将会改变许多行业中的商业背景。独立能源生产商的不断运用正逐渐稀释莫桑比克国家电力公司的垄断。与此同时，莫桑比克港口铁路局（CFM），一个监控国家铁路和港口项目的半官方机构，曾被指控强迫某私有企业退出某项目以取代其位置，目前正在出售资产以实现其目标。另外，首个分配国内、区域和洲际航路项目的公开招标已于4月启动，这打破了莫桑比克国家航空公司在国内的垄断。在通信行业，国有固话运营商（TDM）和国有移动通讯运营商（MCEL）两者在6月的合并是国有企业进一步重组的一部分，以使两者更好地适应充满竞争力的市场。同样，占据主导地位的国有物流公司如Silose Terminal Graneleiro da Matola（谷物储存与运输）和Aeroportos de Moçambique（机场管理）也都处于重组之中。

随着国有企业开始退出许多行业，立法也朝着鼓励私有企业投资者取代国有企业地位的方向发展。在某些情况下，这些变化相对较小且为了促进已具有吸引力的行业的发展。一些提议，比如4月提出的落地签的引入，也被采纳以促进旅游业的发展。其他的改变则更为重要。2016年颁布的《通信行业法》简化和完善了该行业运营商的法律环境，降低了进入的门槛障碍。同时，某些法规已经开放了曾禁止外国公司参与的行业。例如，2016年8月的一部内阁法令允许在莫桑比克注册的外国船舶享有同等待遇，且能使用相同设施和沿海航行。鉴于该国60%的人口生活在长达2500千米的海岸边，该行业具有可观的发展前景。

### 开发莫桑比克的潜力

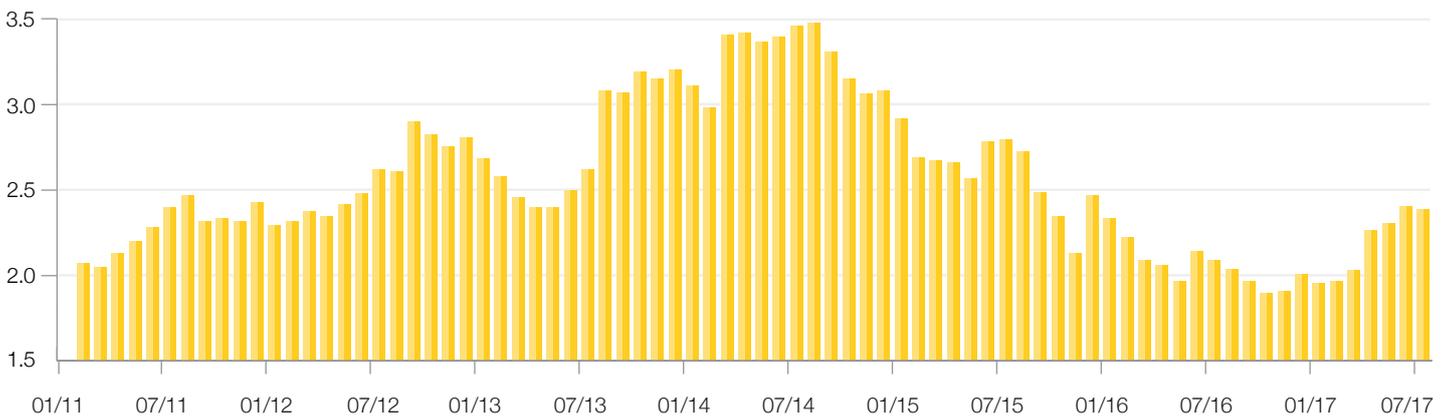
尽管莫桑比克的机遇越发诱人且触手可及，但是挑战依旧存在。据报道，为了确保从机遇中获益，可能是依赖其政治资源的当地商人驱使了政府对市场自由化的推动。外国投资者将面临激烈甚至是不公的竞争，而那些与当地企业合伙的外国企业可能被其当地的复杂政治网络缠身。

## 隐藏的瑰宝：莫桑比克经济前瞻和被忽视的机遇

除此之外，莫桑比克的所有行业都在一定程度上依赖煤炭和天然气不间断的供应。在马普托之外，莫桑比克人口稀少且总体处于贫困。如果没有开采业的大型项目来驱动经济发展与基础设施建设，抵达人口稀少的偏远农村地区的高昂成本将成为最大阻碍。然而，今年六月，莫桑比克与意大利埃尼能源公司确定最终协议，这使该国向油气行业的蓬勃发展迈出了重要的一步。同时，煤炭项目也正在克服那些最初招致冷落的挑战。

总体而言，莫桑比克的经济局面保持积极态势，由于非碳氢行业的发展，国家宏观经济现状也得以不断改善。自五月中旬来，莫桑比克货币梅蒂卡尔触底反弹并稳定在约60梅蒂卡尔兑1美元的水平。与此同时，贸易逆差也因铝和煤炭价格的回升而大幅收窄。在明年该两项大宗商品价格将继续上涨的背景下，莫桑比克的贸易逆差将进一步收窄。在历经三年的缩减后，莫桑比克外汇总储备也开始回升，莫桑比克中央银行预计通货膨胀将持续走低，并在2017年底达12.2%。

### ▶ 莫桑比克出口额（单位为百万美金）



自2014年8月莫桑比克外汇总储备达到近35亿美元的峰值后，其始终保持下降的趋势。2015年莫桑比克外汇总储备约24亿美元，而2016年末仅仅约20亿美元，这一显著的减少是由于其孱弱的货币造成的：中央银行不得不干预外汇市场以稳定本币。其他造成这一困境的因素还有对大宗商品的FDI的低下与2016年疲软的出口增长，尤其是煤炭行业。2017年，外汇储备将保持积极增长的趋势，从1月20亿美元增长到了7月末24亿美元。这是出口回报增长的信号。据悉，煤炭和铝的国际市场价格正在回升。

Source: BdM | © Control Risks and NKC African Economics 2017

投资者需重视在莫桑比克工作所伴随的挑战，部分挑战将在本系列文章中作进一步探讨。但是，忽视这些机遇，或仅仅简单地将这些机遇局限于开采业是错误的。莫桑比克正处于发展的起点，而这一发展需要私有企业的推动。那些有能力的企业将在这里受到最热烈的欢迎。

想要了解更多信息，请访问[www.controlrisks.com](http://www.controlrisks.com)或联系[china.marketing@controlrisks.com](mailto:china.marketing@controlrisks.com)。



微信扫一扫，欢迎关注化险集团微信公众号