

巴西季评（第 7 期）

Quarterly Review of Brazil (No.7)

《巴西季评》第 7 期反映的主要是 2018 年 1-3 月巴西政治、经济、外交动态，点评内容仅代表点评人个人观点，供大家参考。本期点评人为周志伟（研究员、巴西研究中心执行主任）、王飞（助理研究员、巴西研究中心副秘书长）。《巴西季评》第 8 期发布时间预计为 2018 年 7 月初。

1 “卢拉案”尘埃落定，政治、社会形势存在隐患。 持续两年的“卢拉案”基本尘埃落定，2018 年 1 月 24 日，巴西联邦地区法院二审维持一审对卢拉的罪名判定，并将刑期从一审的 9 年零 6 个月增加至 12 年零 1 个月；3 月 26 日，该法院驳回卢拉的上诉，维持原判；4 月 5 日，巴西联邦最高法院以 6:5 的表决结果驳回卢拉的人身保护申请；同日，联邦法官莫罗发出逮捕卢拉的通知。根据卢拉辩护律师的表态，卢拉入刑的可能性非常大。

点 评：针对“卢拉案”，巴西存在明显的认知分化，这种分化不仅体现在政界、学界等各个层面，甚至在法律界也存在这种认知差异。从 2018 年大选层面来看，根据巴西选举“清白档案法”（Ficha Limpa），不管卢拉是否入刑，他都已不具有合法的参选资格。因此，此案对选举的影响主要集中在支持卢拉选民群体（超过 30%）的选票流向问题。根据对这部分选民政治意愿的分析，可能呈现两种主要流向：其一，反腐行动中暴露出来的传统政党（政客）道德缺失问题，有可能使部分选票流向有着“巴西特朗普”之称的波索那罗（Jair Bolsonaro），目前这位“政治局外人”在民调中仅次于卢拉；其二，支持卢拉的左派政党及力量很有可能流向其他左翼总统候选人，其中民主工党（PDT）候选人希罗·戈麦斯（Ciro Gomes）很有可能是这部分选民最主要的流向。目前，劳工党（PT）仍然坚持卢拉参选的方案，但是，笔者认为随着选举登记日期的临近，PT 可能会采取与 PDT 结盟的参选方案。如果这样的话，加上社会民主党（PSDB）和民主运动党（PMDB）的可能结盟方案，2018 年有可能性形成三股力量趋于均势的局面，从而增加了总统选举的不确定性。社会形势方面，民意分化的现实以及左翼社会组织对立情绪，有可能加剧社会局部动荡的风险，加之巴西军方“维持秩序”的立场表达以及特梅尔政府的弱势，巴西政治、社会形势存在比较大的隐患。另外，“卢拉案”的结案是巴西反腐运动的终止？还是开启新一轮政治反腐？巴西司法部门的下一步动作值得高度关注。（周志伟）

2 巴西获美国钢、铝关税豁免，后续动向值得高度关注。 3月8日，美国总统特朗普在白宫正式签署了命令，宣布对美国进口的钢铁和铝分别征收25%和10%的关税。由于巴西是美国第二大钢铁进口来源国，占美国钢铁进口总量的13%，仅次于加拿大（16%），因此，美国钢铝关税调整使巴西当局陷入较大的经济恐慌，普遍认为巴西将是美国此轮关税调整的最大受害国。为此，巴西向美国派出强大的“游说团队”，努力争取得到美国的豁免。3月23日，美国总统特朗普签署对欧盟、澳大利亚、加拿大、墨西哥、阿根廷、韩国和巴西的钢铝关税豁免。至此，绝大多数美国钢铝的进口来源国都得到了豁免。

点 评：巴西是世界上重要的钢铁产量大国和出口大国，在美国此轮关税调整过程中，巴西的立场和运作需要我方持续关注，并以此为参考协调中方的应对策略。以下问题值得着重关注：第一，巴西获得美国“豁免”是否存在联合对付中国的可能。根据巴西钢铁业内人士此前的预测，巴西获得“豁免”的难度实际上是很大的，可能性前提在于巴、美两国能否联手对付中国。在美国的“游说”规程中，巴西自始至终将美国的问题归结于中国的钢铁倾销政策，因此，巴美两国在贸易层面上的配合值得中方高度关注。第二，关注巴西对中国钢铁产品的关税调整的可能性。钢铁产品一直是中巴贸易纠纷相对集中的部分，美国钢铝关税政策极有可能引发巴西关税政策的联动反应，一方面保障其本国钢铁产能的内部消化，另一方面抵御来自其他钢铁大国的竞争压力，而在这方面，中国在最近几年中一直是巴西工业部门抨击的对象，因此，巴西关税政策对中国的指向性可能会更加明显，我方需要提前对此做好预案。第三，关注巴西开拓替代市场的动向。特朗普关税政策将直接加剧钢铁出口大国对市场的争夺，目前，巴西对德国、阿根廷、意大利、东南亚市场表示出很积极的参与热情，而东南亚市场是中国钢铁传统的出口市场，巴西和其他钢铁出口大国与中国传统市场之间的互动也值得中方密切关注。（周志伟）

3 巴西经济复苏，增长预期看好。 根据巴西国家地理与统计局（IBGE）的统计数据，2017年巴西GDP增长0.99%，达到2.06万亿美元，恢复至2015年政治经济危机前的水平。具体到月度数据（下图），巴西2017年累积12个月的GDP数据自2017年初开始实现增长，开启经济复苏进程。经济不景气使巴西连年高企的通货膨胀得到缓解，广义全国消费者价格指数（IPCA）从2017年初的5.35%降至年底的2.95%。巴西中央银行在2017年连续8次降低基准利率，从年初的13%降至年底的7%。2018年2月8日和3月22日，巴西央行又连续降息两次，SELIC利率降至6.5%，成为1986年以来的最低值。2018年1月，标准普尔将巴西的长期评级从BB降至BB-，展望从负面调整为稳定。2017年巴西资本品中基建部分比2016年提高141.8%，其中运输设备（49.4%）、混合使用资本品（35.1%）、农业生产资本品（35.1%）和农业机械零部件（43%）是大幅增长的部门。

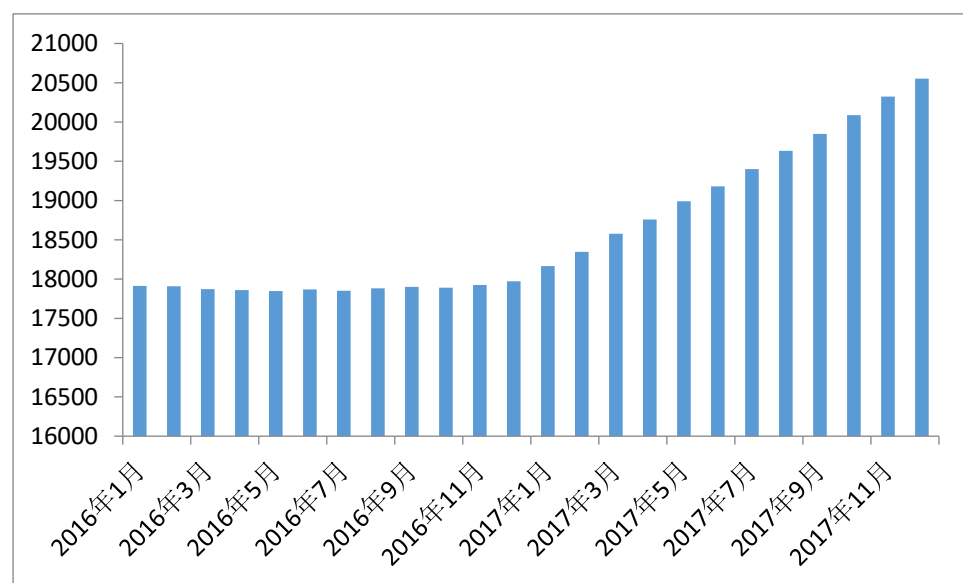


图 2016-2017 年巴西月度 GDP（12 个月累积，亿美元）

点 评：巴西经济在历经了 2015-2016 年连续两年超过 3.5% 的萎缩之后，2017 年终于迎来复苏，全年 GDP 增长 0.99%，走出深度衰退。尽管巴西经济增长幅度远低于新兴市场和发展中经济体的平均水平（4.6%），在拉丁美洲和加勒比地区国家中也仅排在三个经济衰退国家之外的倒数第三位，但却是自 2015-2016 年连续两年 GDP 萎缩超过 3% 后的首次正增长，经济有走出危机并逐步实现复苏的端倪。经济不景气使巴西连年高企的通货膨胀得到缓解，广义全国消费者价格指数（IPCA）自 2007 年以来中央银行首次将通货膨胀率控制在通货膨胀目标中间值以下，为货币政策创造了更大的空间。农作物大丰收和国内消费提振是支持巴西 2017 年经济增长的重要动力。但是，投资持续疲软以及政治不确定性仍然影响巴西经济的恢复。特梅尔总统转正后，政治危机始终未能解除，贪污腐败等问题仍是影响巴西经济持续复苏的因素。此外，失业率创出 2012 年以来的最高值，造成社会矛盾激化，社会问题激增。机械设备的生产是经济活力的标志。机械设备生产能力扩大意味着工厂政采购设备进行扩大生产或设备更新。2017 年经济形势好转使众多企业增加了对资本品的需求。尽管 2018 年总统选举存在不确定性，但在利率和通货膨胀率同时下降且巴西汇率全年保持稳定的环境下，未来巴西经济复苏可期。（王飞）

4 巴西对外贸易数据亮眼，为经济复苏提供支撑。 2017 年全年巴西外贸顺差达 670 亿美元，同比猛增 40.5%，占 GDP 的比重达 3.2%，创 1989 年公布外贸数据以来历史最高纪录。2017 年，巴西出口总额为 2177.4 亿美元，进口总额为 1507.4 亿美元，同比分别增长 18.5% 和 10.5%。出口额增长主要得益于出口货物数量的增加以及出口产品价格的提高，其中燃料和润滑剂在进口商品

巴西研究中心/Center for Brazilian Studies

中增幅最大。中国是当年巴西最大的进口来源国和出口目的地。

4

点 评：巴西的贸易盈余在很大程度上帮助纠正其经常账户赤字，减轻因美联储货币政策紧缩以来外部风险上升对巴西的冲击。2017 年是大宗商品价格自 2012 年开始大幅下降后巴西首次实现了出口收入增加，有效帮助巴西从 2014-2016 年的经济衰退中逐步恢复。与此同时，巴西进口在 2017 年实现了 3 年来的首次增长，也反映出巴西国内私人消费的复苏，经济重获活力。（王飞）

5 养老金系统 2017 年赤字扩大，改革节奏低于预期。 2017 年巴西社会保障系统赤字 2688 亿雷亚尔（840 亿美元），相当于 GDP 的 2.8%，比 2016 年的赤字扩大了 18.5%。养老金赤字使巴西的财政压力增大。2015 年巴西政治经济危机以来，公共财政状况日益恶化。初级财政盈余占 GDP 的比重在 2015 年降至 0.2%，2017 年转为赤字（-1.1%），初级财政赤字占 GDP 的比重较 2016 年扩大了 0.1 个百分点。公共债务占 GDP 的比重则从 2015 年的 65.5%扩大至 2017 年的 74%，比 2013 年的 51.5%提高了 23.5 个百分点。

点 评：2017 年巴西养老金系统的赤字是 1995 年以来的最高值。这也使巴西的财政赤字扩大。根据巴西的《财政责任法》，政府需要实现初级财政盈余。但是，2016 年和 2017 年连续两年初级财政赤字使其重新回到了“财政主导”的老路上，财政成为巴西宏观经济体系中最为薄弱的环节，对宏观经济政策形成掣肘。2018 年巴西联邦政府的财政支出预算较 2017 年增加了 926 亿雷亚尔，财政将进一步扩张。财政困难必须通过财政改革来解决。巴西庞大的社会保障支出、经济指数化规则以及早已不合时宜的退休政策等改革迫在眉睫。特梅尔总统自“转正”以来一直致力于进行税收和养老金改革，减轻巴西财政压力，但迫于国内压力，困难重重。由于巴西在解决财政困境问题上进展不及预期，政府虽然积极推进微观经济改革，但是都难以得到国会的广泛支持以推进限制政府开支流程。养老金改革和税收改革推进缓慢，使国际评级机构标准普尔在 2018 年初降低了巴西的信用评级。特梅尔任期内进行财政整顿的计划难以实现。虽然巴西中央银行自 2016 年 10 月起连续十次降息，SELIC 利率在 2017 年 12 月 6 日降至 7%，成为 1986 年以来的最低值。但巴西公共债务利息支付占 GDP 的比重在 2017 年仍然达到 6.9%，比 2016 年提高了 1.4 个百分点。2018 年是巴西的大选年，日前公布的巴西联邦政府的财政支出预算较 2017 年增加了 926 亿雷亚尔，财政将进一步扩张。庞大的政府债务将是未来最大的风险点。2018 年第一季度，巴西又连续降息两次，市场预计巴西中央银行还将继续降息，如此连续且大强度的货币宽松对巴西的金融体系也将形成一定的风险冲击。（王飞）