

老骥伏枥壮心不已：卷土重来的卢拉将带领巴西走向何方？

极简政经史 148

研究结论

- 巴西当地时间 10 月 30 日晚，根据巴西高等选举法院的统计结果，总统候选人、巴西前总统卢拉获得了 50.8% 的选票，而其对手、现任总统博索纳罗获得了 49.2% 的选票，卢拉险胜当选新一任巴西总统。此次选举是巴西近 30 年以来竞争最为激烈的一次总统选举。
- 卢拉在胜选演讲中称，新政府的首要任务将是解决巴西民众的饥饿问题，为国内贫困人口提供更多财政支持。在外交方面，巴西将“重归世界舞台”，构建一个可信的、有规划的、稳定的巴西，让国际投资者重拾信心。
- 卢拉曾在 2003 至 2010 年间两度担任巴西总统，在卢拉的前两个总统任期内，凭借着一波大宗商品的牛市以及正确的经济政策，巴西的人均 GDP 从 2003 年的 3070 美元增加到 2010 年的 11286 美元。在社会层面，工人出身的卢拉着力解决民生领域的一系列问题，通过推行“零饥饿”和“家庭补助金”等计划，使巴西贫困人口减少了一半以上。在外交方面，卢拉奉行“务实、平衡”策略，使巴西在国际舞台上获得更大的影响力。在他任内，巴西还赢得 2014 年世界杯足球赛和 2016 年奥运会的举办权。出色的政绩使得卢拉卸任时的民意支持率仍超过 80%。
- 值得注意的是，在卢拉胜选之前，墨西哥、阿根廷、玻利维亚、秘鲁等拉美地区主要国家的左翼政党候选人都先后获得了总统大选的胜利，拉美地区开始全面“左转”。持续的经济萧条、失业人数的激增、贫富分化的加剧引发了拉美国家民众对右翼执政党的不满。新冠肺炎疫情爆发后，拉美各国右翼政府先前减少包括卫生部门在内的政府支出的政策在疫情背景下更是带来了灾难性后果，拉美地区只有全世界 8% 的人口，但在新冠疫情的总死亡人数中占比高达 20%。拉美的人均家庭财富也下降了 11.4%。拉美民众开始反思右翼新自由主义的种种弊端，希望政府在经济发展和分配中发挥更重要的作用，这是拉美国家集体向左转的根源。
- 此次大选中，博索纳罗以经济发展为国家治理的首要目标。在社会政策层面，博索纳罗反对堕胎与禁枪，希望以基督教理念来治理国家，主张削减环境预算、不惜牺牲环境换取农牧业发展。卢拉的竞选纲领则与之相反，更为重视社会公平与分配正义，是一套以民生福祉为核心的温和左翼政策。在诸多议题上，卢拉与博索纳罗都针锋相对：卢拉支持堕胎合法化，推行保护原住民、少数族裔和性少数群体权益的公共政策，强调发展经济不能以牺牲环境为代价。在经济政策上，卢拉支持取消财政支出上限、推进财政转移支付、要求向被疫情重创的群体提供疫苗接种等扶助。
- 今时不同往日，卢拉即将接手的是一个完全不同于他此前领导的快速发展的巴西。从 2014 年起，巴西经济开始了长期的衰退。人均 GDP 在 2011 年达到 13000 美元后开始一路下滑，2021 年的人均 GDP 仅为 7519 美元，相当于 2007 年的水平。当前的巴西社会严重“撕裂”。卢拉与博索纳罗的施政纲领、政策重心、支持群体几乎完全对立，两人最终的支持率基本持平，中间派选民数量稀少。尽管在选举中险胜，但卢拉面对的是接近半数的反对者，未来的施政难度可想而知。
- 在对华政策上，左翼出身的卢拉对华一直较为友好，在其前两个任期内也曾多次访华。中国已连续 13 年成为巴西最大贸易伙伴，据中国海关统计，2021 年中巴双边贸易额为 1636.2 亿美元。具体来看，中国主要向巴西出口电机和电气设备、机械器具、有机化学品、钢铁及肥料等商品，从巴西进口矿砂、油籽、矿物燃料、肉类及木浆等商品。不同于博索纳罗任内的“政冷经热”，卢拉就任后，中巴政治关系或将回暖，进而促进经贸关系的进一步发展。

风险提示

巴西社会严重“撕裂”，且博索纳罗所在的自由党在先前国会选举中成为参众两院第一大党，府院之争下，巴西政治或持续动荡，影响其经济复苏与中巴经贸往来。

报告发布日期

2022 年 11 月 08 日

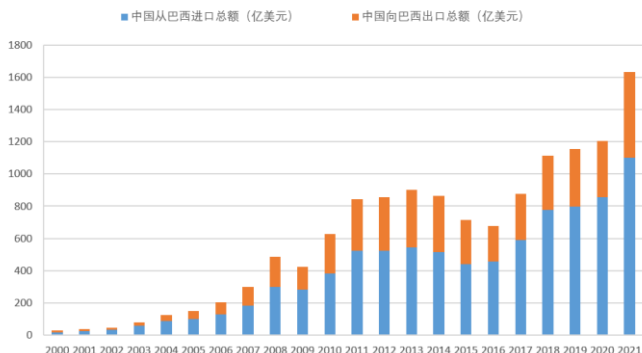
证券分析师

曹靖楠	021-63325888*3046 caojingnan@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860520010001
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860522080003

相关报告

2022 年美国国家安全战略有哪些变化：——极简政经史（147）	2022-11-04
美国扩大对华出口管制，全球半导体产业链风险升级	2022-11-01
打破惯例的裂痕动员：如何理解拜登的费城演说？：极简政经史 144	2022-09-19

图 1：中巴双边经贸额，2000-2021



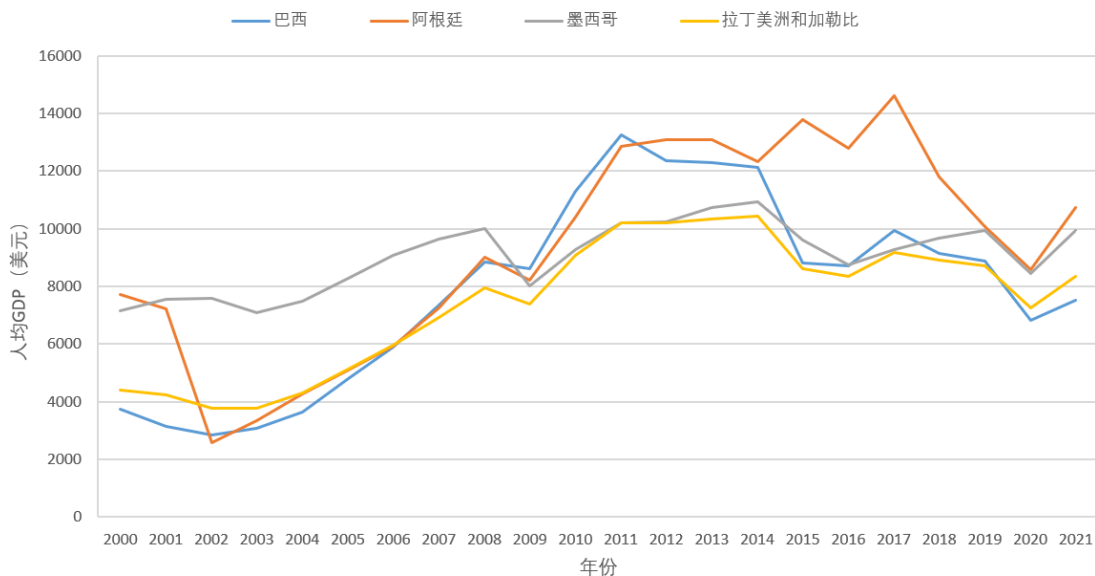
数据来源：国家统计局，东方证券研究所

图 2：巴西 GDP 年增长率，2000-2021



数据来源：世界银行，东方证券研究所

图 3：巴西、阿根廷、墨西哥与拉美和加勒比国家的人均 GDP 变化，2000-2021



数据来源：世界银行，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48503

