

智利锂业国有化战略落地

中国金属矿业经济研究院（五矿产业金融研究院）

周 匀

2025年12月，智利国家铜业公司（简称“Codelco”）与智利化工矿业公司（简称“SQM”）宣布成立名为Nova Andino Litio SpA的合资企业，将统一运营阿塔卡马盐湖锂资源至2060年。此举旨在强化资源主权并提升智利在全球新能源产业链中的地位，也是资源国通过国家资本主导关键矿产开发的具体行动，预示着全球锂资源开发进入新阶段。

一、智利锂产业国家战略的产业布局

智利国家锂战略的提出与落地，根植于对锂资源战略价值的重新评估。2023年4月，智利总统加夫列尔·博里奇公布《国家锂战略》，其核心是国家通过国有公司主导或参与所有未来的锂项目，并将其定位为“实现经济可持续发展、能源转型和国家现代化的重要支柱”。

智利将锂定义为“战略矿产”拥有坚实的法律基础。1979年颁布的《矿业宪章》第13条就明确规定锂为不可被授予矿权的国家战略资源。此后的数十年间，智利主要通过与私营公司签订特殊经营合同来开发锂资源，例如代表智利政府的智利生产促进局与SQM之间签订的协议。而新战略标志着国家从“监管者”到“参与者”与“主导者”的角色根本性

转变。

阿塔卡马盐湖的资源禀赋是这一战略的经济基础。该盐湖是全球浓度最高、产量最大的锂盐湖，其锂资源储量约为 1080 万吨金属锂当量，占全球已探明盐湖锂资源的近一半。其盐湖提锂的生产成本长期维持在每吨约 3600 美元的低位，在全球范围内具备无与伦比的成本竞争力。

合作框架的设计体现了高度的政治智慧和阶段性目标。根据联合声明，合资公司分两个阶段运营。第一阶段（2025-2030 年），SQM 将继续主导运营，利用其现有技术和管理经验保障产量稳定。第二阶段（2031-2060 年），Codelco 将行使其认购期权，获得合资公司 50% 加 1 股（即多数股权）的控股权，从而实现国家对核心资产的控制。在 2030 年前，智利政府（通过智利生产促进局和 Codelco）将获得合资公司 70% 的税前利润。自 2031 年起，这一比例将提升至 85%。这种设计既保证了过渡期的运营连续性，又提前锁定了绝大部分资源收益，为国家财政和长期发展提供了资金。

二、创新性的合作模式与治理挑战

Nova Andino Litio SpA 的成立是资源行业“公私合营”（PPP）模式的一次高阶演进。其核心并非简单的资产合并，而是构建了一个融合国有资本的控制力与私营企业运营效率的复杂治理结构。合资公司的股权与控制权设计精巧而务实。在合资公司组建初期，SQM 以其在阿塔卡马盐湖的运营

资产、技术和合同权益出资，Code1co 则通过受让获得马里昆加盐湖的采矿权和现金出资。这种结构将智利最具潜力的两大盐湖资产置于同一平台下统一管理。双方约定在 2030 年前，SQM 拥有运营控制权，但 Code1co 在董事会拥有涉及重大战略决策的否决权。这种“运营与监管分离”的模式旨在最大化现有生产体系的效率，同时嵌入国家意志的监督机制。

环境与社会许可成为智利锂产业新合作模式的基石。根据智利生产促进局在 2024 年批准的阿塔卡马盐湖运营新框架，合资企业必须遵守史上最严格的环境标准。其中包括：大幅减少生产过程中的淡水使用量；尽可能使用可再生能源供电；以及采用更先进的直接提锂技术以减少水资源消耗和土地占用。

同时，合资协议强化了对当地社区权利的保障。智利生产促进局将设立一个由当地社区代表参与的常设监测委员会，独立监督合资企业对环境承诺和社会投资承诺的履行情况。这一机制直接回应了阿塔卡马地区土著社区长期以来的关切，将社会许可经营化为具体的制度性安排，为项目的长期稳定运营扫除了关键障碍。

治理结构面临的核心挑战在于长期协同。Code1co 作为全球最大的铜生产商，拥有丰富的矿业开发、大型项目管理和国际市场经验，但在盐湖提锂这一高度专业化的水化学工程领域缺乏直接经验。SQM 则拥有超过三十年的盐湖商业化运营经验和成熟的技术团队。如何在 2031 年控制权转移后

实现国有资产战略目标与专业化运营的无缝对接将是合资公司面临的最大内部考验。全球矿业史上，国有资本接管后因管理或技术问题导致产能下滑的案例并不鲜见，这要求Code1co必须提前进行充分的能力建设和人才储备。

三、两家巨头联手将重塑全球锂供应链格局

Code1co与SQM的联盟显而易见地改变了全球锂资源的竞争版图。智利借此明确了其未来数十年的产业战略定位：不仅是低成本的锂原料供应地，更要成为全球锂价值链中拥有定价话语权和战略自主性的关键参与者。

产量扩张计划直接挑战现有市场秩序。合资公司计划在2030年前将阿塔卡马盐湖的碳酸锂年产能提升至30万吨，并于2031年后进一步扩大产能。这一计划若顺利实施，将有望抑制未来锂价过高幅度的波动，并对高成本产能的出清构成压力。

“锂佩克”的构想因此获得实质性支撑。2022年以来，智利、阿根廷、玻利维亚这三大“锂三角”国家多次探讨建立类似石油输出国组织的锂生产国协调机制以稳定价格和协调政策。此前，这一构想因三国开发政策迥异（智利为公私合营开发、阿根廷鼓励外资开发、玻利维亚则全面国有化开发）而进展缓慢。随着智利通过合资模式完成了国内资源的整合，其在“锂三角”内部的领导力和话语权得到增强，为区域性产能和定价协调提供了可借鉴的“智利模板”，使“锂佩克”从构想走向现实的可能性大大增加。

此次合作向国际市场传递了一个明确信号：资源国在战

略性矿产领域加强控制是明确趋势，但国有化并非意味着排斥外资，而是通过结构化的合约安排，在确保国家核心利益的前提下，为专业私营资本提供长期、稳定的合作框架。这种融合“国家控股、专业运营、利益共享、环保先行”理念的模式，有望成为其他资源国可借鉴的范本，进而影响未来全球矿业领域的投资模式与合作范式。