

International Investment
International Investment
International Investment

国际投资

International Investment

陈菲琼 著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大學出版社

国际投资

International Investment

陈菲琼 著

浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际投资 / 陈菲琼著. — 杭州: 浙江大学出版社,
2006. 9
ISBN 7-308-04973-6

I. 国... II. 陈... III. 对外投资 IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 120114 号

国际投资

陈菲琼 著

责任编辑 张 琛

出版发行 浙江大学出版社

(杭州天目山路 148 号 邮政编码 310028)

(E-mail: zupress@mail. hz. zj. cn)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 浙江大学出版社电脑排版中心

印 刷 德清县第二印刷厂

开 本 787mm×960mm 1/16

印 张 23.5

字 数 447 千

版 次 2006 年 9 月第 1 版 2006 年 9 月第 1 次印刷

印 数 0001—3000

书 号 ISBN 7-308-04973-6/F·656

定 价 35.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话 (0571)88072522

作者简介

陈菲琼，女，1961年出生于杭州，毕业于浙江大学工商管理学院，博士。现任浙江大学经济学院教授。1985年留学德国汉诺威大学，师从Dr. Peter Brosch教授。1995年再度赴德，作为访问学者在德国柏林工业大学师从Dr. Klaus Kuenkel教授。

在学术刊物上公开发表论文30余篇，其中代表论文有：“企业联盟绩效私人利益和共同利益评价系统”、“竞争与合作是企业知识联盟的最佳行为模式”、“我国企业与跨国公司知识联盟的知识转移层次研究”、“关系资本在企业知识联盟中的作用”、“外资在华竞争方式演变的动因分析”、“基于资源观的民营科技企业国际化成长战略研究”、“控制论用于经济系统抗干扰能力”。出版的专著有：《企业知识联盟理论与实证研究》、《民营科技企业国际化战略》。出版的教材有：《投资学》、《微观经济学》、《投资学案例》。

近年来主要研究领域有：企业联盟、国际投资与跨国公司、企业国际化。

内容提要

本书是作者根据自己近年来的国际投资学教学经验和近几年自己有关研究成果如中国企业国际化、跨国公司知识联盟等,书中中国企业国际投资案例都是作者亲自调研所得的第一手资料,在融会贯通国内外经典教材内容的基础上形成的。

本书主要探讨国际投资。围绕这一主题,本书共分12章,就国际投资概述、跨国公司概述、跨国公司全球价值链的动态性与企业升级、跨国公司知识联盟、国际投资环境、投资的静态和动态分析、投资项目的不确定性和风险分析、不确定性和风险条件下的投资决策、国际间接投资、国际投资的主要理论及中国企业国际化进行了系统的论述,有大量中国企业国际投资案例。在内容的深度和选材上,力求满足理论知识前瞻性、方法技能普适性与实用性的要求。同时也兼顾国际投资与跨国公司理念的培养和操作技能的掌握。阅读本书有助于读者理解近年国际投资与跨国公司领域的重要研究成果和新进展。本书可作为高等院校的教材,也可供从事经济研究、企业管理、对外经贸工作的人士学习参考,任何人都可以通过阅读此书而获得一定的国际投资知识。

前 言

随着经济全球化的发展,国际投资已经成为当今世界经济发展中最活跃、最引人注目因素之一。参与国际经济合作已日益成为国际间经济交往的重要方式。国际经济合作是推进当代国际投资的一项战略部署,当代国际投资在国际经济生活中发挥着越来越重要的作用。随着国际分工的深化和世界经济一体化的发展,当今国际投资的国际化程度越来越高,不仅在几国范围进行国际投资,而且在世界范围进行国际投资。

“跨国公司”已成为一个家喻户晓的名词。在实行对外开放政策 20 年后的中国,跨国公司的影响几乎渗透到了经济生活的各个领域。国外著名跨国公司陆续进入中国市场,在带来新的技术、产品、管理方法和理念的同时,也给中国企业带来了挑战和竞争压力。

跨国公司不是普遍存在于任何社会之中,而是以社会化大生产和市场经济为特征的社会的产物。跨国公司也不是突然出现的,而是在漫长、复杂的国际经济发展过程中逐渐形成的。现代意义上的跨国公司的发展虽然已有上百年历史,但只是在第二次世界大战后,尤其是在 20 世纪 80 年代以来全球经济一体化趋势的推动下,才进入高速发展时期。在 90 年代,跨国公司在世界经济中的影响与日俱增。许多全球性行业中的跨国公司已占据了垄断地位;少数大型跨国公司实力之雄厚,已达到富可敌国的程度。跨国公司的发展及其产生的影响愈来愈引起人们普遍的关注。

随着对外开放的不断深入,中国企业国际投资取得了可喜的成绩。在资本输入方面,除了早已为人所熟知的外商对华直接投资外,中国还积极尝试利用外商对华间接投资;在资本输出方面,除了对外出口、对外工程承包之外,越来越多的中国企业在海外投资,建立了各种形式的生产性和销售性的分支机构。

在这种背景下,为了更好地利用外资和对外投资,迫切需要普及国际投资知识,加强国际投资的研究。

国际投资与跨国公司的研究方法主要有:(1)尊重实践,理论联系实际,理论与案例相结合;(2)系统分析,静态研究和动态研究相结合;(3)定性分析与定量分析相结合;(4)博采众长,借鉴国外文明成果。

研究国际投资必须从我国的实际情况出发,同时也要大胆吸收和借鉴人类社会创造的文明成果。我们的原则是:以我为主,博采众长,融合提炼,自成一家。

近 20 多年来,国际竞争日益激化和复杂,对公司竞争资源的要求日益苛刻。任何公司,不管其规模多么庞大,实力多么雄厚,要单靠自己的力量成功地在国际市场上竞争已越来越困难,只有通过联盟公司才能找到全球市场所要求的资源。

越来越多的跨国公司走上了战略联盟的道路。公司战略联盟的兴起改变了传统的公司边界,也开始改变世界的经营环境。现在国际竞争已不再是单独公司与公司之间的竞争,而越来越呈现出集团竞争的态势。因此,能否正确地认识战略联盟,能否恰当地利用战略联盟提升公司的竞争力,可能直接关系到公司的生死存亡,本书第四章跨国公司的知识联盟是作者的研究成果。

近几年中国企业积极推进“走出去”战略,对外开放不断向深度和广度推进。在这个背景下,已经有很多中国企业走出了一条成功的国际化道路,并在国际市场上站住了脚。技术创新是中国企业赖以生存的基础,他们不仅要积极向国外的优秀公司学习相关知识,而且要实现自己的创新;不仅要在国内市场上进行竞争,还要勇于面对竞争激烈的国际市场,充分利用两种资源、两种市场。对中国企业国际化的研究正是基于中国的实际情况和中国企业的特征,扎根于中国经济的土壤中,融合于国际经济一体化的大背景下,具有极高的理论和实践价值,本书第十一章中国企业国际化是作者的研究最新成果,书中第十二章中国企业国际投资案例都是作者亲自调研所得的一手资料。

本书主要讨论了国际投资概述、跨国公司概述、跨国公司全球价值链的动态性与企业升级、跨国公司知识联盟、国际投资环境、投资的静态和动态分析、投资项目的不确定性和风险分析、不确定性和风险条件下的投资决策、国际间接投资、国际投资的主要理论及中国企业国际化、国际投资案例。在内容的选材上和深度上,力求满足理论知识前瞻性、方法技能普适性与实用性的要求。同时也兼顾了国际投资理念的培养和操作技能的掌握。

特点之一:

全书系统地论述了国际投资的基本概念及基本原理、特点和特殊规律,同时兼顾了研究前沿。

特点之二:

在论述国际投资理论、内容和方法的同时,力求做到理论论证与实际概括相一致,创新性 with 求实性相统一,个别与一般相联系,定性分析与定量分析相结合。

特点之三:

案例非常丰富,大量的案例是作者通过调研所得的第一手资料,并且具有较强的可操作性。

INTERNATIONAL INVESTMENT

同时还借鉴和吸收了国内外有关的研究成果。

在写作过程中,参考了大量的中外文献。在此,笔者谨表最诚挚的谢意。限于篇幅和笔者学识,行文之中,难免挂一漏万,出现如此这般的纰漏,特恳请广大读者不吝指教。

陈菲琼

2006年7月于浙大求是园

目 录

第一章 国际投资概述	(1)
第一节 投资概述	(1)
第二节 国际投资概述	(30)
第三节 国际信贷	(32)
第四节 国际投资的战略模式	(35)
第五节 国际投资的经济影响	(37)
第六节 国际投资学与相关学科的关系	(40)
第二章 跨国公司概述	(41)
第一节 跨国公司概述	(41)
第二节 跨国公司组织结构	(49)
第三节 跨国公司非零和博弈与战略结盟	(59)
第四节 跨国公司 R&D 国际组织结构研究	(67)
第三章 跨国公司全球价值链的动态性与企业升级	(72)
第一节 全球价值链理论回顾与评述	(72)
第二节 全球价值链理论拓展	(80)
第三节 企业升级的系统性分析框架	(90)
第四节 案例:万向集团在动态变化的全球价值链中实现升级	(92)
第四章 跨国公司的知识联盟	(100)
第一节 企业知识联盟的知识基础	(102)
第二节 企业知识联盟知识转移的收益	(117)
第三节 企业知识联盟动力模式	(120)
第五章 投资环境	(130)
第一节 投资环境的定义	(130)
第二节 投资环境的分类	(130)

第三节 投资环境的分析	(138)
第六章 投资项目的静态和动态评价方法	(143)
第一节 静态评价方法	(143)
第二节 资金的时间价值	(148)
第三节 动态评价方法	(151)
第七章 投资效果的不确定性评价方法	(155)
第一节 盈亏平衡分析	(156)
第二节 敏感性分析	(160)
第三节 概率分析	(164)
第八章 投资决策分析	(167)
第一节 决策概念	(167)
第二节 不确定型决策方法	(169)
第三节 风险型决策方法	(174)
第九章 国际投资理论	(180)
第一节 传统比较优势理论	(181)
第二节 国际资本移动的经济效应(麦氏模型)	(183)
第三节 海默和金德尔伯格的垄断优势理论	(184)
第四节 弗农的产品生命周期理论	(186)
第五节 国际生产的内部化理论	(187)
第六节 国际生产的综合理论	(189)
第七节 小岛清的比较优势理论	(191)
第八节 对国际直接投资主要理论的评价	(193)
第九节 发展中国家对外投资的理论依据	(194)
第十章 国际间接投资	(201)
第一节 间接投资概述	(201)
第二节 效率市场	(208)
第三节 有关风险与收益的金融投资理论	(212)
第四节 投资组合理论	(218)
第五节 现代资本结构理论	(231)

INTERNATIONAL INVESTMENT

第六节 国际间接投资中的债券和股票	(236)
第十一章 中国企业国际化	(256)
第一节 中国企业国际化成长模式分析	(257)
第二节 中国企业国际化发展能力分析	(266)
第三节 中国企业融资国际化分析	(277)
第十二章 中国企业国际投资案例	(295)
第一节 万向:中国民营企业国际投资的旗帜	(295)
第二节 康莱特:中国的中药企业国际投资零的突破	(308)
第三节 中国·超人集团有限公司的国际投资	(313)
第四节 横店集团的国际投资	(317)
第五节 正泰:集群中龙头企业	(321)
第六节 德力西:“新温州模式”的突破	(329)
第七节 浙大网新与国际巨头的合作	(334)
第八节 西子电梯集团与美国奥的斯的合资	(342)
第九节 中国·星月集团的国际投资	(351)
主要参考文献	(355)

第一章 国际投资概述

学习目的

通过本章学习,建立对国际投资的基本认识,了解投资的概念和投资结构;掌握国际投资的内涵和国际投资方式;了解国际信贷、国际投资的战略模式、国际投资的经济影响、国际投资学与相关学科的关系;清楚学习国际投资学的重要意义。

第一节 投资概述

一、投资的概念

(一) 投资的定义

越是最基本的概念,人们理解的差别往往越大——这是社会科学研究中一个常见的现象。“投资”是人们在日常经济生活中使用频率极高的词汇之一,但是要把这一概念的内涵和外延说得非常清楚,并不是件容易的事。

凯恩斯指出,投资就是资本设备价值的净增加。

萨缪尔森指出:“对于经济学家而言,投资总是意指实际资本的形成——增加存货的生产或新工厂、房屋及工具的生产。”

权威大型工具书《简明不列颠百科全书》对“投资”的解释是:指一定时期内期望在未来能产生收益而将收益变换成资产的过程。

这一定义基本涵盖了“投资”一词的经济学释义。

投资,作为一种经济活动由来已久,只是在不同的社会形态与经济运行格局下,有着不同的涵义。

在资本主义社会,以“投资学”命名的书籍中所说的投资一般是指间接投资,大多介绍如何计算股票和债券的收益,怎样估计风险,帮助读者选择获利最高的投资机会。

在我国社会主义市场经济条件下,投资概念既包括间接的股票、债券投资,也

指购置和建造固定资产、购买和储备流动资产的经济活动,有时也用来指购置和建造固定资产、购买和储备流动资产包括股票等有价值证券的资金。

投资的概念应有广义和狭义之分。广义的投资,从本质上是指经济主体为获取预期收益投入经济要素以形成资产的经济活动。换句话说,投资是指经济主体为获取预期收益投入资本(或资金)以形成资产的经济活动。狭义的投资是指经济主体为获取预期收益所投入的资金(或资本)。

(二) 投资的主要特点

1. 投资效应的“供给时滞”性。投资可产生两大效应,一是需求效应,二是供给效应。需求效应是指与投资活动同期相伴而生的需求活动。供给效应是指因投资而形成新的生产能力,从而引起社会总供应能力的上升。需求效应伴随于投资过程,而供给效应要待固定资产形成之后与流动资金结合方能实现。供给效应总是滞后于需求效应,形成所谓的“供给时滞”。这一“时滞”长短不一,从而形成投资这种经济活动的独有特征。

2. 投资领域的广阔性和复杂性。投资包括固定资产投资、流动资产投资、证券投资、风险投资、国际投资等诸多领域,各类投资都有其特殊的规律性,这就构成了投资的复杂性。

二、投资分类

(一) 投资分类

投资的分类多种多样,按照不同的分类标准,可以得到不同的分类结果。

投资概念一般包括	{	投资主体
		投资手段
		投资目的
		投资过程

投资主体:包括投资企业、个人和直接从事投资的政府。

投资手段:包括有形资产和无形资产。有形资产直接表现为资金形态,无形资产表现为商标、专利权等。

投资目的:指预期的经济效益或社会效益。

投资过程:包括资金的投入、使用、管理、回收等环节。

1. 按投资主体分,有个人投资、企业投资、政府投资和外国投资,其中个人投资与企业投资合称民间投资,与政府投资相对应。

2. 按投资的去向分,可以有固定资产投资与流动资产投资。

3. 按投资的空间分,有地区投资、国内投资、国外投资及全球投资。

4. 按投资的产业分,有第一产业投资、第二产业投资、第三产业投资等。

INTERNATIONAL INVESTMENT

5. 按投资的融资手段和目的分,可分为直接投资与间接投资。

(二) 直接投资与间接投资的概念

直接投资:指运用投资购买土地、厂房设备、储备原材料等进行某种商品的生产 and 流通。

间接投资:指投资者运用投资购买各种有价证券,实现投资目标,其特点是投资者以其资本从金融市场上购买国债、公债或公司的股票,并根据这些股票或债券的规定,收取利息和股利。

间接投资与直接投资相比,资本运用灵活,便于随时调用和转移,风险较小。

三、投资与投机

(一) 投机的定义

经济学家所说的投机,按照《新帕尔格雷夫经济学辞典》的说法,是指这样一种经济行为:为了再出售(或再购买)而不是为了使用暂时买进(和售出)商品,以期从价格变化中获利。

狭义地讲,投机专指在商业或金融交易中敢冒特殊风险希图获取特殊利润的行为。投机通常用于期望在价格变化中获利的证券、商品和外汇买卖活动。

广义的理解,则一切经济行为均可视为投机活动。这一论断是经济学最基本的关于人的行为假设的合理引申。经济学认为,人的动机就是利己。在不受外界约束的前提下,人的经济行为的最合理选择,就是在最短的时间内,不择手段同时又总是选择最省力的手段去获得最大限度的财富和收益,而这恰好又是投机者的投机愿望和投机活动的真实写照。

所谓投机,也就是逐利。“天下熙熙,皆为利来;天下攘攘,皆为利往。”追逐利润是市场经济的本性,是资本的本性。我们不必一味去争论投机的利弊得失,以及所谓适度投机与过度投机的界限区别。倘若人人都完全理性地洞察过去与未来,完全道德并且毫不利己、专门利人,那么市场机制的自我协调功能就无从谈起。市场的伟大就在于它把无数短视、浅见、贪婪、低能的个体投机者结合起来,使之最大限度地减少破坏性,增加建设性,从而在宏观上使整个人类经济活动的总收益大于总成本,进而促进经济发展和社会进步。

寻租问题的背后往往是投机力量在起作用。所谓寻租(Rentseeking Activities)指的是经济主体进行“直接的非生产性寻求利益的活动”(简称 DUP)。所谓“租”,或者叫“经济租”,在经济学里的原意是指一种生产要素的所有者在其获得的收入中,超过这种要素的机会成本的剩余。

总之,理解“投机”这一概念,必须摒弃那种用是否合乎道德准则,是生产性还是非生产性经济活动等等教条衡量和考察的传统思路。投机是市场经济的基础之

一,是市场机制作用的载体。所谓投机,就是理性的经济人寻求个人利益最大化的行动,这种活动在不同的制度环境与经济条件下有不同的表现形式。

(二)投资与投机的比较

投资与投机两者的界限很难划清。有人认为应以持有资产的期限长短来划分,即长期的是投资,短期的是投机。有的则用购买资产的动机划分,即关心事业发展和长期收益的为投资,关心市场价格升降和资产转手牟利的为投机。还有的以风险大小来对投资和投机加以区分。实际上投资与投机并无严格界限,两者在一定情况下可以相互转化。以证券投资为例,本来买进准备长期投资的,在行情急剧变化后也会迅速脱手;相反,本来准备转手谋利的,在行情不利时只好长期持股。美国企业界享有盛名的洛克菲勒、卡内基和福特三大巨头,在事业未成功之前被称为冒险的投机者;后来三人在石油、炼钢和汽车工业取得辉煌成就,成为垄断财团,又被人们称誉为谨慎的投资家。

广义地讲,投资是投机的一种特殊形式,是期限较长,风险较小,并非单纯博取价差的投机。投机是为卖而买;从某种意义上说投资也是为卖而买,尽管所购买的可能是机器设备、原料等生产要素,而出售的是生产出的产品,并非同一种物品,但是在价值形态上,两者都表现为“货币—商品—货币”的流通模式。

当我们把投资与投机对立起来考虑时,已经隐含了这样一种价值判断,即投资是“好的”,有益的;而投机则一般是“坏的”,有害的。事实上两者的区别很大程度上是人为的,不确定的。

把投资与投机作为市场活动的一种总结和分类方式,则可以引出一些有意义的结论。在证券投资中可以按照一些标准把投资与投机加以区分。

1. 以风险大小作为划分标准。投资所包含的风险有一定限度,投资者购买的证券一般预期收入较确定,本金较安全。投机包含的风险则可能很大,即预期收入不确定。因此,投机被称为“高风险的投资”。

2. 以持有证券时期长短作为划分标准。一般认为投机者热心于交易的快速周转,频繁买进卖出证券从中牟利,投资者则愿长期持有。

3. 以入市动机作为划分标准。认为投资者重视证券正常收入,而投机者则主要关心资本增值。

以上分析具有相当的主观随意性。三个标准的设立取决于特定的主观判断。例如,风险大小就完全是相对的,划一条高风险和低风险界限纯属主观判断。持有证券的时间长短也是与投资者自身条件等因素密切相关的,不可一概而论。至于投资的具体动机,更是不可测度的。

四、投资结构

(一) 投资结构概述

投资结构是制约投资总量的重要因素。投资结构是促进经济结构演进的巨大动力。现存的经济结构是以往投资结构发展的结果,而目前的投资结构又决定着未来经济结构的状况和水平。从需求结构发生变化到通过投资结构的变化来适应它,中间需要经过较多的环节。要改变经济中的资本结构,就必须改变投资结构。将这一过程联系起来看,便如图 1.1 所示。

需求结构的转变要求供给结构的转变,而供给结构的转变又要求产业结构的转变,产业结构的转变又进一步要求投资结构发生转变,通过投资结构的转变实现产业结构的转变,最终适应变化的需求结构。

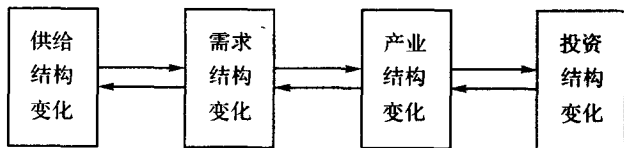


图 1.1 投资结构适应需求结构变动的环节

投资结构是指一定时期投资总体中所含各要素的内在联系和数量比例。投资结构作为经济结构的一个重要方面,是决定和影响国民经济发展状况与态势的基本因素。投资结构研究的任务是揭示在一定生产关系和生产力发展状况下决定的投资结构变化规律及其调节机制,用以指导社会主义经济建设,建立和维持合理的投资结构。

投资结构是一个多层次的有机联系的系统,可以从不同角度和不同层次考察投资的内部构成要素。常见的有以下几种:

1. 投资来源结构

投资来源结构反映不同来源渠道投资资金的相互关系及其数量比例。从国民经济资金运行的角度看,投资来源结构主要表现为国家预算内资金,银行信贷资金,各部门、各地区、企事业单位及个人的自筹资金,社会集团资金,国外资金等的数量比例关系,或者简单地表现为预算内投资与预算外投资的比例关系。

2. 投资分配结构

投资分配结构主要反映投资资金在投资总体各构成要素之间的分配比例关系。这里的投资资金既可以是存量,也可以是增量。由于可以对投资总体各构成要素作不同的划分,投资分配结构有多种表现形式:

1) 投资产业结构。这是指投资资金在三次产业中的分配比例关系。三次产业

是由英国著名经济学家和统计学家科林·克拉克于1940年提出的产业划分方法。其划分依据是：第一次产业的属性是取自于自然，通常包括农业（指种植业）、畜牧业、林业、渔业和狩猎业等；第二次产业是加工取自于自然的生产物，包括采矿业、制造业、建筑业、煤气、电力、供水等工业部门；而第三次产业则被解释为繁衍于有形物质财富生产活动之上的无形财富的生产部门，一般包括商业、金融及保险业、运输业、服务业、公益事业和其他各项事业。第一次产业的特征是广义的农业，第二次产业是广义的工业，而第三次产业则是广义的服务业。由于克拉克的三次产业划分法被世界各国广泛引用，因此，研究投资的三次产业结构具有十分重要的意义，有利于吸收各国投资经验和进行国际交流。除三次产业分类法外，还有许多产业划分方法，如联合国的标准产业分类法、霍夫曼产业分类法等，但以三次产业分类法最为流行。因此，不加说明时，投资产业结构一般指投资的三次产业结构。

2) 投资部门结构。这是指投资资金在各部门之间的分配比例关系。投资部门结构既是产业结构形成的前提，又是产业结构转变的手段。国民经济可以分为众多的部门，主要有两大类，即物质生产部门和非物质生产部门。物质生产部门又可分为生产资料生产部门和消费资料生产部门，生产资料生产部门和消费资料生产部门还可进一步细分。把投资资金分配于不同部门，可以形成不同层次的投资部门结构。例如，投资资金在物质生产部门和非物质生产部门之间的分配，即形成生产性投资与非生产性投资的比例，这是一种较为粗放的投资部门结构。又如，投资资金在农业、工业、服务业等具体部门之间的分配，是微观意义上的一种投资部门结构。

3) 投资地区结构。这是指投资资金在各地区之间的分配比例关系。投资地区结构通常可分为两种情况：一种是从宏观的角度着眼，根据社会经济特征、生产要素禀赋以及人文地理条件等来划分投资地区结构。例如，根据我国的实际情况，可划分东部地带、中部地带和西部地带的区域投资结构。根据行政区域所划分的投资地区结构，在我国主要是指省、自治区、直辖市以及地区、县、乡等之间投资资金的分配比例关系。

4) 投资主体结构。这是指各种投资主体之间投资的数量比例关系。投资主体也可以作多种划分，如从所有制形式和经济成分的角度，投资主体可以分为全民所有制单位、集体所有制单位、家庭个人和国家资本主义投资主体；从国民经济管理系统看，投资主体可分为中央政府、地区政府、部门、企业单位和家庭个人等。投资主体结构是否合理，直接关系到能否调动各投资主体的积极性，对投资总体的协调运行和投资体制改革的顺利推进具有非常重要的意义。

5) 投资再生产结构。这是指投资资金在更新改造和基本建设之间的分配比例关系。社会再生产是一个持续不断的过程，不仅需要外延性投资（通过投资提供各