

中国建投研究丛书·论文系列

JIC Institute of Investment Research Books · Paper

建投投资评论

JIC Investment Review

中国建银投资有限责任公司投资研究院 主编

2016年 第二期 总第6期

- “一带一路”战略助力我国“三位一体”式的输出
- “一带一路”背景下中国企业“走出去”的机遇和挑战
- “一带一路”战略中保险资金的运用方式研究和展望
- “一带一路”建设中的经济安全及其保障机制架构研究
- “一带一路”战略背景下中小企业跨区域合作研究
- 中国对欧盟直接投资：特征、动因与趋势
- 中国对美国、澳大利亚的投资：进展与挑战
- 巴基斯坦投资环境研究
- 海外并购中的企业文化整合探讨



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

建投投资评论

JIC Investment Review

中国建银投资有限责任公司投资研究院 主编

2016年 第二期 总第6期



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

建投投资评论. 2016 年. 第二期: 总第 6 期 / 中国
建银投资有限责任公司投资研究院主编. -- 北京: 社会
科学文献出版社, 2016. 11

(中国建投研究丛书. 论文系列)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 9842 - 3

I. ①建… II. ①中… III. ①投资 - 研究 - 世界
IV. ①F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 244790 号

中国建投研究丛书·论文系列

建投投资评论(2016 年 第二期 总第 6 期)

主 编 / 中国建银投资有限责任公司投资研究院

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 王婧怡 许秀江

责任编辑 / 王婧怡

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理出版分社 (010) 59367226

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 10.5 字 数: 170 千字

版 次 / 2016 年 11 月第 1 版 2016 年 11 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 9842 - 3

定 价 / 49.00 元

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010 - 59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

《建投投资评论》

学术委员会 （按姓氏笔画排序）

王国刚 方 新 史建平
宁向东 宁家骏 闻岳春
倪红日 蔡 昉 裴长洪

致读者

投资是经济发展的永恒主题之一。改革开放以来，中国的经济发展经历了翻天覆地的变化，投资对经济发展的拉动作用是不言而喻的。站在当下，放眼未来，如何寻找优质的投资机会、如何科学有效地进行投资以及如何以投资促发展将会是中国经济持续科学发展的动力和源泉。

《建投投资评论》的出版宗旨是：全面阐述“投资”的内涵以及相关领域的热点问题和前沿问题，充分展示其在国家经济发展中所发挥的重要推动作用，客观评价当前国内外投资领域的状况，分析其中需要改善和优化之处，引发与投资相关的行业人士对此进行深入探讨和分析，推进投资领域研究的不断发展和创新。

本期期刊围绕“走出去”这个中国经济政策新思路，从宏观、微观和产业研究三个方面针对“走出去”战略进行系统梳理和研究，对中国企业“走出去”的战略布局、合作创新、投资风险、汇率问题、跨文化管理、融资方式等方面遇到的问题提出解决方法和策略，为更多的中国企业“走出去”，参与国际经济合作提供理论和实践方面的支持。

建投研究院将努力把《建投投资评论》办成一个国内投资领域的高端学术交流、经验交流和思想交流平台，使其成为与投资相关的从业人员、与投资研究相关的专家学者、企业管理者和政策决策者等群体工作与研究的参考读物，真正服务于国家的经济建设，为中国投资领域的理论研究与实践发展贡献力量。

编辑说明

中国建银投资有限责任公司（以下以“集团”指称）是一家综合性投资集团，投资覆盖金融服务、先进制造、文化消费及信息技术等领域，横跨多层次资本市场及境内外区域。集团下设的投资研究院（以下以“建投研究院”指称）重点围绕国内外宏观经济发展趋势、新兴产业投资领域，组织开展理论与应用研究，促进学术交流，培养专业人才，提供优秀的研究成果，为投资研究和经济社会发展贡献才智。

《中国建投研究丛书》（以下简称《丛书》）收录建投研究院组织内外部专家的重要研究成果，根据系列化、规范化和品牌化运营的原则，按照研究成果的方向、定位、内容和形式等将《丛书》分为报告系列、论文系列、专著系列和案例系列。报告系列为行业年度综合性出版物，汇集集团各层次的研究团队对相关行业和领域发展态势的分析和预测，对外发表年度观点。论文系列为建投研究院组织业界知名专家围绕备受市场关注的热点或主题展开深度探讨，强调前沿性、专业性和理论性。专著系列为内外部专家针对某些细分行业或领域进行体系化的深度研究，强调系统性、思想性和市场深度。案例系列为建投研究院对国内外投资领域的案例的分析、总结和提炼，强调创新性和实用性。希望通过《丛书》的编写和出版，为政府相关部门、企业、研究机构以及社会各界读者提供参考。

本研究丛书仅代表作者本人或研究团队的独立观点，不代表中国建投集团的商业立场。文中不妥及错漏之处，欢迎广大读者批评指正。

目 录

CONTENTS

“一带一路”战略助力我国“三位一体”式的输出	张方波 / 1
“一带一路”背景下中国企业“走出去”的机遇和挑战	刘 文 石宝华 / 14
“一带一路”战略中保险资金的运用方式研究和展望	王国军 陈 璨 / 34
“一带一路”建设中的经济安全及其保障机制架构研究	竺彩华 / 46
“一带一路”战略背景下中小企业跨区域合作研究	文玉春 / 63
中国对欧盟直接投资：特征、动因与趋势	赵 柯 / 85
中国对美国、澳大利亚的投资：进展与挑战	钟飞腾 / 101
巴基斯坦投资环境研究	彭立强 / 117
海外并购中的企业文化整合探讨	邹继征 / 136

目 录

CONTENTS

“The Belt and Road” Strategy is Contributed to Three-in-one Output in China	<i>Zhang Fangbo / 1</i>
“The Belt and Road” Strategy Brings Many Opportunities and Challenges for Chinese Enterprises “Going Out”	<i>Liu Wen Shi Baohua / 14</i>
Ways of Insurance Funds Investing in “The Belt and Road”	<i>Wang Guojun Chen Can / 34</i>
The Framework Research of Economic Safety and Guarantee Mechanism in the Construction of “The Belt and Road”	<i>Zhu Caihua / 46</i>
The Cross Regional Cooperation Research of SMEs under the Background of “The Belt and Road” Strategy	<i>Wen Yuchun / 63</i>
China’s Direct Investment in the EU: Characteristics, Causes and Trends	<i>Zhao Ke / 85</i>
China’s Direct Investment in U. S. and Australia: Progress and Challenges	<i>Zhong Feiteng / 101</i>
Research on Pakistan’s Investment Environment	<i>Peng Liqiang / 117</i>
Overseas M & A Integration of Corporate Culture Research	<i>Zou Jizheng / 136</i>

“一带一路”战略助力我国 “三位一体”式的输出

张方波*

[摘要] 本文以马克思在《资本论》中关于经济社会的细胞——商品、资本和货币的论述为理论支撑及突破口，验证了“一带一路”战略契合了中国“三位一体”式输出的经济内涵，探讨了“一带一路”战略助力商品输出、资本输出和货币输出的机制，从而得出该战略对化解国内经济新常态下经济下行压力和应对国际复杂形势具有重要的意义。

[关键词] “一带一路” 商品输出 资本输出 货币输出 “三位一体”

一 “一带一路”战略契合了中国“三位一体”式输出的经济内涵

2013年，习近平主席在访问中亚和东盟期间先后提出了“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”的战略构想，成为中国经济进入“新常态”

* 张方波，男，湖北鄂州人，中国人民大学经济学博士，中国人民银行金融学博士后，现供职于中国社会科学院财经战略研究院，研究方向：国际贸易与国际金融。

后的重要战略部署，这一顶层设计不仅在我国应对国内外复杂形势中找到了突破口和切入点，而且也为中国“三位一体”式输出奠定了扎实的理论基础和政策基础。在亚欧国家处于经济转型升级的大背景下，“一带一路”战略实施的同时也激发了这些国家和地区经济增长的活力和潜力。

（一）“一带一路”战略在助推“三位一体”式输出上具有独特的历史规定性

习近平总书记在阐述“一带一路”战略内涵时提出了“政策沟通、道路联通、贸易畅通、货币流通、民心相通”五个相通的基本观点，为“三位一体”式输出奠定基本的理论基础，其中道路联通有助于资本输出，贸易畅通有助于商品输出，货币流通有助于货币输出，这正好与马克思主义经济学中关于经济社会细胞三个维度的理论阐述是一致的。不论是资本主义社会还是社会主义社会，其经济社会的细胞是商品、资本和货币，只是在不同的社会不同的发展阶段，其经济内涵有所不同而已。在资本主义社会，商品、资本和货币都被打上了“血与泪”的烙印，包含了许多不平等的因素，如资本家和劳动者之间的阶段对立所带来的收入分配的不公平。自然而然地，资本主义发达国家的对外输出是为了缓解国内商品过剩以实现“惊险的跳跃”，或者通过资本为纽带与他国建立仅仅有助于自身发展的不公平经贸合作关系。比如，20世纪40年代美国主导的“马歇尔计划”，名义上是美国通过资本输出帮助“二战”后国家恢复重建和刺激其经济增长与发展，但其实夹杂了许多附加条件，比如美国可以对接受国的经济政策施加影响，从而使他国对美国产生不平等的依赖关系，构建“中心—外围”的分工模式。因此这种方式并不是纯粹的“普惠共赢”的对外经贸合作模式。而在实行社会主义市场经济体制和当前处于经济“新常态”背景下的中国，其推行的“一带一路”战略是在缓解国内经济下行压力的同时，为沿线国家和人民带来福祉，充分体现了中国真诚地希望与沿线国家发展“互利共赢”的健康务实的双边合作关系。因此，“一带一路”战略的实施是通过中国在商品、资本和货币三个维度上的输出，在该区域范围内践行“和平合作、开放包容、互学互鉴、互利共赢”的丝路精神以及“稳增长、调结构、惠民生”

的国家战略，同时体现了普惠型经济发展内涵。这就是“一带一路”战略在当前中国乃至沿线国家所承载的历史规定性。

（二）“一带一路”战略折射了“中国式”输出的演进特征

“一带一路”战略关于三个维度输出的要旨提炼了一个国家或经济体在对外开放上的演变历程：在对外开放的初级阶段，商品输出是一国对外输出的主要形式和载体；在对外开放的中级阶段，资本开始输出并且对外净投资和净资本形成总额为正值；在对外开放的高级阶段，货币开始输出，走向周边化、区域化和全球化，成为全球货币体系中的重要组成部分。抛开资本主义社会浓重的市场原教旨主义和丛林法则，可以看出资本主义社会在历经自由资本主义时期、垄断资本主义时期和金融资本垄断时期的过程中，也伴随了商品输出向资本输出进而向货币输出的演进特征。此外，当前中国在商品输出上已经走在世界前列，2015年的贸易顺差规模达到3820.50亿元，继续保持世界第一大贸易国的地位。根据国家外汇管理局发布的《2012年度中国对外直接投资统计公报》，我国对外直接投资净额为878亿美元，成为仅次于美国和日本的第三大对外投资国。在这样的经济发展背景下，我国已经迈过单纯依靠商品输出的阶段，有必要而且有能力开始进入更高层次的对外开放阶段——即迈进商品输出和资本输出并重的对外开放阶段。“一带一路”战略中提出的五个相通，不仅进一步继承和发展了经济体对外开放阶段论，同时也是中国深化对外开放的指南，它指明了中国三个维度上的输出也应该存在次递规律，在肯定商品输出阶段取得成果的同时，通过资本输出和货币输出的顶层设计来提升中国进一步对外开放的质量和内涵。

从沿线国家看，这些经济体为“一带一路”战略的具体实施提供了深厚的市场基础。整体上看，沿线国家大部分是发展中国家或新兴经济体，总人口大约为44亿，经济总量约21万亿美元，分别占全球的63%和29%，并且这些国家年均增长速度高达13.1%。同时，沿线国家对外贸易依存度较高，2012年便达到34.5%^①，在后危机时代，对外贸易和外资净流入的增长速度分别高达

^① 张莱楠：《全面提升“一带一路”战略发展水平》，《宏观经济管理》2015年第2期，第20~24页。

13.9% 和 6.2%，分别高出全球平均水平 4.6 个和 3.4 个百分点。因此，沿线国家巨大的经济发展潜力和市场规模为中国进行商品输出、资本输出和货币输出提供了重要的吸纳场所和承接载体。

总体来说，“一带一路”战略在助推“三位一体”式输出方面不仅具有特殊的历史规定性，而且践行了平等互助的合作精神和发展健康务实的经贸关系的倡导，同时也指明了当前中国对外开放所处的重要阶段和进一步开放的路径，为中国更好地融入全球化治理和建立多双边合作提供了顶层设计，这即是“一带一路”战略契合了“三位一体”式输出的逻辑所在。

二 “一带一路”战略深化商品输出

（一）“一带一路”战略深化商品输出恰逢其时

2008 年全球金融危机后，发达国家的经济一直处于深度调整之中。首先，以美国为例，其“再工业化”战略的实施在很大程度上降低了国际需求；同时欧洲国家实施量化宽松政策以提振国内经济的行为产生了严重的负外部性，这些因素叠加在一起自然而然地重构了中国的出口市场，倒逼中国在出口市场的地域结构上进行调整。其次，国际贸易投资规则出现分化，“多哈回合”谈判因西方发达国家在农业上的保守态度导致进展较为缓慢，以 WTO 为主的多边机制遭到进一步的削弱，在协调国际经贸问题上仍显不足，在此背景下美国推动或即将制定新的更具排他性、具有更高标准的贸易和投资规则，如跨太平洋伙伴关系协定（TTP）^①、跨大西洋贸易与投资伙伴协定（TTIP）以及服务贸易协定（TISA）等国际框架，这将会严重影响我国在后危机时代的出口贸易规模。

从国内形势来看，当前中国进入经济“新常态”的关键期，经济下行压力凸显，带来供需的严重失衡。因此，在这样的背景下，为了降低对欧美等发达

^① 由于美国的 TPA（贸易快轨授权）已经在国会获得通过，有理由相信后续的贸易规则如 TTP 和 TTIP 将很快达成共识。

国家市场的依赖，同时化解国内过剩产能，让中国商品在“一带一路”沿线国家这一更大范围内实现输出，同时也为我国打造新型开放经济体和形成对外开放新格局，提高内陆沿边地区的对外开放力度和参与全球经济一体化的程度，“一带一路”战略的提出和落实可谓恰逢其时。

（二）“一带一路”战略降低商品输出的交易成本

2015年3月28日，国家发改委、外交部、商务部三部委联合推出了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，其中提出的“贸易畅通”，即是指该战略通过布局“点”“线”复合的交叉式交通网络以降低商品的交易成本，从而在沿线国家双边或多边贸易中实现贸易便利化的格局，进而有利于商品的输出。

从“线”上看，“一带一路”不仅包括新亚欧大陆桥，通过公路、铁路在东西方向贯穿东亚、中亚、西亚和欧洲，在南北方向上通过南方的海上丝绸之路对接“草原丝绸之路”从而连接东北亚的蒙古和俄罗斯，而且包括海上通道，联通欧亚大陆与太平洋、印度洋和大西洋，形成陆海一体化的“政策沟通、道路联通、贸易畅通、货币流通、民心相通”的交通大动脉。

从“点”上看，在新亚欧大陆桥这一陆上通道上，建设许多沿线支点城市作为支撑。根据中国人民大学重阳金融研究院发布的《“一带一路”国际贸易支点城市研究报告2015》，支点城市具有区位优势、集聚辐射、杠杆支撑的特征，充分发挥支点在沿线上的重要支撑作用，并将北京、上海和深圳列为前三名支点城市，目的在于根据这些国际性大都市的比较优势，使它们的辐射效应在贸易层面更好地发挥。在海上丝绸之路上，由于沿线里程长，因此需要充分发挥我国的港口优势，通过营口港、大连港、天津港、日照港、南京港、上海洋山深水港、宁波港、泉州港、厦门港、珠海港、北部湾港和重庆港等对接“一带一路”，将这些港口建设成为国际中转港，提高商品输出的便利性和节省贸易成本。如此一来，通过发挥重要支点城市和港口的支撑辐射及缓冲作用，使“一带一路”的交通网络效应更加明显。

在助推商品输出的区域协调机制建设上，东部地区可以参照上海自贸区的建设，模仿和复制其经验，在沿线地方建立自由贸易园区或港区，形成一个有

机结合、有效覆盖的自由贸易区体系，消除贸易壁垒和市场准入门槛，推动更多的商品走出国门。中西部地区需要借助国家的战略支点功能，如在长江经济带建设陆桥经济带，构建商品运输和转移的新高地。

“一带一路”的布局由于“点”“线”结合的交通网络所带来的优势，大大降低了我国商品输出的交易成本。以中波贸易为例，在“一带一路”建设后，中国与波兰之间的海运贸易时间仅需要 35 ~ 40 天，铁路运输仅需要 12 ~ 14 天。

（三）“一带一路”战略有助于提高商品输出的效率

“一带一路”战略使中国通过陆海两条大通道与沿线国家形成“互联互通”的格局，改变了中国原先商品输出的路径，使商品不再通过转口贸易而直接与更多的国家和地区进行交易，拓展了中国式商品输出的路径和渠道，扩大了商品输出的覆盖半径。

中国对这些沿线国家的进出口贸易在商品结构上形成互补，有助于提高交易的效率，提升各自国家的经济发展水平和人民群众的福利水平。以中亚为例，该区域国家出口商品主要以矿产资源、能源和农副产品为主，而中国对这些国家主要出口劳动密集型产品、机械设备以及高科技产品等。根据数据，2013 年我国与沿“线”国家的贸易总额占外贸总额的 15%，直接投资占 4.5%。2014 年以来中国与沿“线”国家的贸易规模达 7 万亿元人民币，同比增长了 7%，占同期我国进出口规模的 25% 左右。

三 “一带一路”战略带动资本输出

按照马克思关于资本的论述，资本输出包括实体经济中的产业资本输出和虚拟经济中的金融资本输出。“一带一路”战略中强调“道路相通”，是指需要通过基础设施建设实现互联互通，其宗旨是通过基础设施建设构筑“一带一路”的交通网络和经济基础，减少经济运行和对外投资中的摩擦力以及提高资本输出的效率。这为中国进行资本输出提供了便利。

在多年的经济高速增长过程中，中国积累了扎实的资本基础，这些规模巨

大的资本需要找到合适的载体和场所实现保值增值，以满足其作为资本属性的需要，否则便会形成资源的无效配置。考虑到当前中国在经济“新常态”下进行结构调整的背景，大规模投资拉动内需的可能性较小，同时“人口红利”逐渐消失，劳动力成本不断上涨，劳动密集型产业开始向周边国家转移，开始新一轮的“雁阵”转移周期，新一轮技术革命尚未在中国实现，在国内通过资本与劳动力等结合而构筑的生产方式效能将逐步递减。因此，通过国内资本与沿线国家低成本的劳动力进行有效结合，有利于彼此改善生产函数的结构和提高生产效率，实现帕累托改进，这符合中国与沿线国家双方的需要。

（一）“一带一路”战略下的产业资本输出

从实际情况来看，“一带一路”沿线国家的产业结构主要以原材料、能源和矿产等初级产品为主，像中亚、东亚、东欧等国家基础设施建设如公路、铁路、水运、航空、港口口岸、机场等立体式交通走廊，煤电、水电、油气、风能、太阳能等能源大动脉以及通信管网、电信设施、互联网等信息化建设均较为薄弱，对与基础设施建设密切相关的钢铁、建材、有色金属、工程机械等产业产生了引致性需求；像非洲在金融服务、产业发展、生态环保等方面均较弱，而中国具有比较优势的产业是高铁、钢铁制造业、运输设备制造业以及电力等。一些大型跨国公司如国际工程承包商、中国机械工程企业、中国中铁、中国电建企业等具有丰富的海外投资经验，这些比较优势对完善沿线国家的基础设施建设具有重要的作用。

与此同时，商务部在2014年出台了《境外投资管理办法》，确立了“备案为主，核准为辅”的管理模式，使对外投资更加便利化，减少了之前企业为了通过审批所花费的“脚底成本”，从政策上为我国对这些国家的资本输出提供了保障。

此外，国家领导人对沿线国家的访问与谈判，进一步为资本输出扫清了障碍。如2015年李克强总理在北京与哈萨克斯坦总理马西莫夫签订了有关中哈加强产能与投资合作的备忘录，涉及钢铁、有色金属、平板玻璃、炼油、水电、汽车等众多领域，双方高层领导之间的互动和对话有助于为后续的投资和建设铺平道路。

在沿线国家对资本输出的强烈需求与政府对资本输出提供政策供给的合力下，内陆沿边地区与东部沿海地区共同打造“一带一路”投融资平台，比如建立内陆沿边地区企业对东南亚、南亚和阿拉伯国家的跨境投资平台机制。

根据数据，“一带一路”拟建和在建基础设施已高达 1.04 万亿元，跨国投资规模约 534 亿美元。2015 年 1~5 月份，我国企业对“一带一路”沿线的 48 个国家进行了直接投资，投资额合计 48.6 亿美元，主要投资国家有新加坡、印度尼西亚、老挝、俄罗斯等^①。鉴于基础设施建设周期较长，可以预测 2015 年全年国内“一带一路”的投资额度约为 3000 亿~4000 亿元。^②此外，根据麦肯锡全球研究院（MGI）发布的 2013 年报告中的预测，到 2030 年全球累计基础设施投资需求大致为 57 万亿美元，其中公路和电力将占据绝大部分，而这些投资中将近一半将集中出现在“一带一路”沿线国家。

（二）“一带一路”战略下的金融资本输出

根据马克思经济学的观点，在进行产业资本输出的同时，也必须进行金融资本的输出。根据社会生产与再生产模式的特性，货币资本^③、生产资本与商品资本在时间上继起和空间上并存，预示着货币资本向产业资本转化的客观存在性。这即是说，产业资本的输出同时也会伴随货币资本的输出。该战略提出以来，中国一直致力于通过各种载体、平台和渠道输出金融资本，并且将金融资本导入到产业资本需要积累的领域，大体上主要从两个方面进行金融资本输出。

从国内来看，各大金融机构向沿线国家提供各项贷款。中国工商银行“一带一路”境外项目贷款高达 109 亿美元。2014 年国家开发银行向“一带一路”周边 29 个国家累计贷款超过 1200 亿美元，中国进出口银行则提供超过 200 亿元人民币的项目贷款，这些项目涵盖高新技术产品、基础设施建设、机电产品以及大型成套设备等。中国银行监事长李军在出席重庆举办的“中国银行服务‘一带一路’助推‘渝新欧’国际贸易客户”现场对接会时强调，2015 年中行

① 《金融时报》2015 年 6 月 19 日。

② 《每日经济新闻》，《资金融通推动“一带一路”人民币国际化提速》。

③ 根据《资本论》可知，货币资本属于金融资本的一类，货币资本与货币是两个不同的概念。

支持“一带一路”建设授信规模将不低于 200 亿美元，未来 3 年将力争达到 1000 亿美元。此外，2015 年 6 月 24 日，中信银行联合中信证券、中信建投证券、中信信托、中信建设、中信重工、中信国安等多家中信集团下属公司投融资 7000 多亿元助力“一带一路”战略。其中，中信银行提供超过 4000 亿元融资。

从国际上看，中国将基于庞大的外汇储备（2015 年的外汇储备规模为 3.33 万亿美元）成立多边投融资平台，成为金融资本输出的重要机制和载体：一是 2014 年 10 月成立亚洲基础设施开发银行（AIIB），中国认缴资本为 500 亿美元，持股 50%；二是成立了丝路基金，为丝路基金注入 400 亿美元。这些投融资平台一方面为中国外汇储备找到合适的投资场所，使外汇储备投资标的多元化，实现了资源的有效配置，同时也有助于我国金融资本输出到沿线国家形成产业资本。

通过各种方式进行金融资本的输出，不仅打通了储蓄—投资之间各个环节的传导机制，比如中国积累的外汇储备无法在国内有效地形成资本，国内前期刺激性的政策供给导致大规模投资难以为继，更重要的是满足了沿线国家的资本需求，让中国与沿线各国在经济合作中实现“互利共赢”的精神内涵。

四 “一带一路”战略推进货币输出

“牙买加体系”的建立，形成了一种发达国家尤其是美国向发展中国家低成本输出货币的机制^①，使发展中国家出现“美元原罪”，也即陷入了罗纳德·麦金农式的“两难困境”：新兴市场经济体通过出口贸易获得的美元无法在本地使用或进行直接投资。“一带一路”战略让人民币在沿线国家成为有重要影响力的货币，从而也减少了在商品输出和资本输出中由于结算支付所产生的二次汇兑风险和套算成本，促使中国这一发展中国家向全球输出货币，从而有助于实现国际货币体系的平衡和完善，同时也有助于中国由不成熟的债权国^②向成熟的债权国转换。“一带一路”战略在推进货币输出方面主要从如下三个方面进行。

① “布雷顿森林体系”时期，美元与黄金挂钩，其他货币与美元挂钩，这一体系导致美元在全球范围内的供给受到其黄金储备的制约，因而并非是低成本的。

② 不成熟的债权国是指中国虽然对外资产规模较大，但是资本的收益率较低，甚至为负。