
中国资本国际化与 欧亚投资

朱红根 著

中国社会科学出版社

014033276

F832.6
132

中国资本国际化与 欧亚投资

朱红根 著



F832.6
132

中国社会科学出版社



北航

C1721469

图书在版编目(CIP)数据

中国资本国际化与欧亚投资 / 朱红根著. —北京: 中国社会科学出版社, 2013. 10

ISBN 978 - 7 - 5161 - 2870 - 1

I. ①中… II. ①朱… III. ①对外投资—研究—中国 IV. ①F832. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 135242 号

出 版 人 赵剑英
选题策划 冯 斌
责任编辑 丁玉灵
责任校对 林福国
责任印制 戴 宽

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 (邮编 100720)
网 址 <http://www.csspw.cn>
中文域名:中国社科网 010 - 64070619
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 装 北京君升印刷有限公司
版 次 2013 年 10 月第 1 版
印 次 2013 年 10 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 10.75
插 页 2
字 数 228 千字
定 价 38.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书,如有质量问题请与本社联系调换
电话:010 - 64009791

版权所有 侵权必究

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 选题背景	(1)
第二节 基本概念体系	(10)
第三节 研究视角与方法	(18)
第二章 理论综述与探讨	(23)
第一节 理论框架	(23)
第二节 国际投资理论综述	(30)
第三节 中国对外投资动因分析	(42)
第四节 国内关于对外投资的实证研究	(50)
第三章 对外投资的现状考察	(51)
第一节 全球直接投资	(52)
第二节 中国对外直接投资	(58)
第三节 欧亚国家吸引外资与中国投资	(70)
第四节 中国对欧亚国家的直接投资	(72)
第四章 资本国际化与欧亚投资的宏观视角	(77)
第一节 资本国际化与欧亚投资背景	(77)
第二节 开放的宏观经济理论框架	(78)
第三节 中国宏观经济的内外失衡与对外投资	(82)
第四节 欧亚国家的宏观经济特征与中国投资	(90)
第五章 对外投资与欧亚投资战略	(104)
第一节 宏观经济视角下的对外投资战略	(105)

第二节 对外投资产业战略	(110)
第三节 对外投资主体促进战略	(116)
第四节 区位选择与欧亚投资	(128)
第五节 对外投资方式选择	(135)
第六节 对外投资风险应对策略	(142)
第六章 资本国际化与欧亚投资政策	(151)
第一节 国家与政府的职能	(151)
第二节 对外投资项目管理制度	(152)
第三节 外汇储备支持对外投资模式探讨	(158)
第四节 对欧亚国家投资的政策建议	(160)
参考文献	(163)

第一章 导 论

第一节 选题背景

一 题目的提出

自改革开放以来,随着社会主义市场经济体制的逐步建立和对外开放的格局形成,中国经济潜能得到了发挥,经济实现了快速发展。中国的改革从农村开始,以逐步深化的渐进模式使市场化改革不断推进,社会主义市场经济体制逐步建立并完善。在国际和平与发展的大环境下,中国的对外开放与对内改革并行发展,与世界经济的联系日趋紧密。2001年,中国加入了世界贸易组织(WTO),对外开放进入新纪元;2006年底,中国加入WTO的过渡期已基本结束。加入WTO推动了中国的市场化改革,使中国经济更为深入地融入世界经济体系和全球化进程。

随着国内的市场化改革与对外开放的深化,对外经济联系日益紧密。1980年8月,全国人大批准和公布了《广东省经济特区条例》,启动了设置经济特区的立法程序,对外开放进程启动并逐步深入,开放型经济体系建立并取得了巨大成就。中国的进出口贸易总额实现了快速增长,净出口成为国民经济的三大支柱之一。外资政策方面,改革开放初期,沿海经济特区和开放城市采取了引进外资的优惠政策,旨在引进国外的资金、技术和先进的管理经验,加快资本形成,推动经济发展。中国以政策、人力资本、资源、市场等多方面优势,吸引了大量外资。在全球产业转移的背景下,中国承接了发达国家逐渐外移的制造业。外资的大量引进形成外溢效应,对国内产业的升级与发展起到了推动作用,国内制造业迅速发展壮

大,中国成为全球一些重要工业品的制造中心。制造业的迅速发展推动了产能的大幅提升,供给能力大为提升。随着经济的快速发展,中国已经进入工业化和现代化的新阶段。引进外资的政策也包括海外融资,包括鼓励有条件的企业在海外证券市场融资,一些中国企业在香港H股、纽约证券交易所、纳斯达克、伦敦证券交易所等国际金融中心上市。资本市场改革方面,中国实行了QFII制度,批准境外合格的机构投资者进入中国的资本市场,境外的金融资本成为引进的对象,引进外资的政策突破了产业资本的范畴而得到了进一步深化。与此同时,中国资本市场改革和人民币可兑换改革也逐步深化。

随着中国经济的发展,中国资本已开启了国际化进程。资本国际化包括直接投资、证券投资、信贷与对外援助等基本方式。以对外投资为主的中国资本国际化,是中国经济发展新阶段的必然选择,是中国经济进一步发展的客观要求。中国的对外投资有助于推动国内产业的升级,有利于获取外部市场和资源,是中国企业国际竞争力进一步提高的必由之路。从国际收支、开放的宏观经济和经济发展战略的角度看,中国企业的对外投资的重要意义包括:有助于促进中国的国际收支平衡,保持开放条件下宏观经济的稳定,减少宏观经济政策的被动因素。中国的资本国际化与对外投资问题,是中国对外经济关系的重要内容,同时又是一个较为复杂的系统性问题,涉及外汇储备管理、外汇资源如何进行促进对外投资、对外投资项目管理、资本市场国际化、人民币国际化、人民币汇率形成机制、资本项目开放等诸多问题。

中国企业对欧亚国家的投资,是中国资本国际化视角下的一个重要研究领域。欧亚地区集中了世界上主要的转轨经济体,这些国家的转轨路径、发展模式与发展现状与中国的社会主义市场经济改革存在区别,欧亚国家的经济转轨与中国的改革开放的绩效之间也存在差别。许多欧亚国家的经济基础虽然较好,但在转轨的过程中普遍出现了资本短缺问题,制约了这些国家的资本形成与经济发展,使这些国家普遍存在发展中国家的“两缺口”特征;而中国国内的产业与出口贸易则取得了长足的发展,国际收支方面出现了“双顺差”,积累了大量外汇储备。对中国与欧亚转轨国家的主要宏观经济变量进行考察可知,中国经济中的储蓄率偏高,而欧亚转轨经济体的储蓄率偏低,中国国民经济中的高储蓄,如果能够在欧亚国家转化为当地的投资,则相当于提高了欧亚地区的储蓄率,促进欧亚国

家的资本形成,并可以通过欧亚国家储蓄率的提升而提高其人均资本与人均收入水平。欧盟东扩后,加入欧盟的中东欧国家通过大量引进外资的方式,弥补了经常项目的逆差与国内资金的缺口,经济取得了一定程度的发展,然而,外资的大量引进,又使中东欧国家的金融风险显著增加。在国际金融危机的冲击下,外资从欧亚转轨国家撤离,对欧亚国家的经济形成了较大的冲击。在中东欧地区,甚至出现了金融危机“第二波”的风险;在负有大量外币债务的东欧国家,本币的贬值又加剧了外币债务的显著上升。在后危机时代,欧亚转轨国家的经济会出现反复调整,在这种形势下,中国资本进入欧亚国家,有助于缓解欧亚国家的经济困难。因此,对中国和欧亚国家而言,中国资本进入该地区具有积极意义,中国与欧亚国家而言具有互利性。

中国资本进入欧亚地区,也具有重要的战略意义,一些欧亚国家对中国的能源供给保障、地区安全等方面具有重要的战略价值。中国已形成明确的改革开放的基本国策和“走出去”的对外经济战略。在发展对外关系方面,中国以“和平共处五项原则”为基础,积极推动双边与多边关系的发展,形成了较为明确的外交政策框架,外交政策与对外经济战略相互支持、彼此配合。在和平与发展的国际环境下,中国应以双边、多边经贸合作为基础,积极推动与其他国家双边、多边关系的发展;同时以双边、多边关系的不断改善来提升经贸合作的水平,实现共赢互利,共同发展。欧亚国家是亚欧大陆上的重要地区,许多欧亚国家是中国的邻国。在欧亚地区,上海合作组织的成立,标志着中国欧亚战略的初步构建,以上海合作组织为框架,中国与欧亚国家之间的合作已取得重要成绩。今后,中国应制订明确的欧亚战略,进一步推动与欧亚国家的双边、多边关系,提升经贸合作水平,为中国在欧亚地区赢得地缘战略利益。

中国资本进入欧亚地区虽然具有重要的经济与战略意义,然而从总量看,中国对欧亚地区的投资占全球的份额相对较少。在欧亚地区,俄罗斯提出了欧亚联盟的设想,俄白哈经济一体化取得了新的进展,乌克兰加入了WTO并积极谋求与欧盟建立自由贸易区,波兰等中东欧国家考虑加入欧元区,白俄罗斯考虑进行经济改革,上海合作组织成员国之间的合作日趋密切,为中国资本进入欧亚地区提供了新的历史机遇。国际金融危机爆发后,全球经济、政治格局出现了新变化,世界经济进入长期调整状态,中国的经济表现和较为稳定的经济增长,使欧亚国家更加关注中国,许多

欧亚国家对中国企业在当地的投资持肯定与欢迎态度。在此背景下,研究中国资本的欧亚投资,具有重要的理论与现实意义。因此,有必要对中国资本国际化与对外投资问题,以及中国企业对欧亚国家的投资问题进行深入、系统的研究。

二 研究视角、价值与意义

随着中国企业的发展壮大和竞争力的不断增强,中国经济不仅需要“引进来”,而且也需要“走出去”,这是中国企业更为深入地融入世界经济,参与国际竞争与合作,并在竞争合作中实现进一步发展壮大的必由之路。无论是从资本的角度还是从宏观、产业乃至微观主体角度,中国资本国际化问题的研究都具有重要意义。中国企业开展对外投资,有利于促进宏观经济中的内在矛盾的缓解;中国企业的国际化经营,有利于促进中国企业竞争力的提高,同时有利于促进中国对外经济战略的完善。因此,对外投资问题的研究,不仅有重要的学术价值,而且具有重要的现实意义和战略价值。

(一) 资本国际化视角

中国资本国际化问题的研究,可在全球资本流动的大环境下探讨。中国企业以外汇储备开展国际投资的方式,不仅包括对外直接投资,而且包括由商业银行、基金管理公司、信托公司、保险公司等合格的境内机构投资者(QDII)通过信贷支持、股权投资、提供保险等方式开展对外投资,这方面的内容将在本书最后一章加以探讨。中国通过出口贸易所获得的巨额外汇储备,应以有效率的方式支持中国企业的对外投资。外汇储备作为一种国际资本,具有增值、保值、追求盈利的本质属性,中国的外汇资本具有对外投资的客观要求。因此,从资本国际化视角研究中国企业的对外投资,具有重要的意义。

(二) 开放的宏观经济视角

中国企业的对外投资问题,可从宏观经济视角进行考察。改革开放后,中国经济取得了快速发展,“引进来”的战略适逢国际产业转移的机遇,推动了国内的生产能力的迅速构建,摆脱了短缺状态,一些行业已出现产能过剩。中国的要素成本优势、出口补贴与引进外资政策,促进了对外经济部门的快速发展。出口的顺差和外资的大量引进推动了中国经济的发展,但也使中国经济的外部失衡,突出表现为“双顺差”。“双顺差”

一方面使外汇储备飙升；另一方面造成外汇占款和流动性被动扩张的问题，形成人民币“对外升值、对内贬值”的隐患。中国宏观经济的内外失衡，也对中国的宏观经济政策产生了深刻的影响，经常项目和资本与金融项目的“双顺差”深刻影响中国国际收支的平衡和宏观经济的稳定。在资本与金融项目中，近年来的一个显著的变化是对外投资的快速上升。对外投资作为宏观经济中的一个重要指标，对中国国际收支的平衡、宏观经济的稳定具有重要意义，成为影响中国宏观经济变量与宏观经济政策的重要因素之一。因此，有必要对中国企业对外投资的宏观经济背景进行研究。在宏观经济意义上，对外投资有助于缓解以“双顺差”为突出表现的外部失衡局面，充分利用外汇资源的潜在价值，促进国际收支平衡和宏观经济的稳定，减少宏观经济的被动性，扩大宏观经济政策的空间。从中国外汇储备的对外投资方式看，尚存在不完善之处，外汇资源不仅需要保值，而且需要通过高效而有战略意义的对外投资方式加以运用。由此可见，在对外经济政策安排上，如果仅实施出口导向和“引进来”政策，则会引起宏观经济的不平衡、外汇资源的浪费等一系列问题；如果把“引进来”与“走出去”有机结合，就能够在一定程度上缓解开放条件下中国宏观经济的失衡，消解不稳定因素，促进宏观经济的再平衡，扩大宏观经济政策的空间。

（三）产业视角与微观视角

从对外投资的产业和微观主体角度看，中国民族产业的发展，对中国企业的对外投资起到了巨大的推动作用，对外直接投资成为中国企业对外投资的主要方式。从产业意义上看，对外投资是中国产业的国际化过程，对外投资活动有利于中国企业深入参与国际产业分工。中国产业的国际化，一方面有助于中国产业的梯度外移；另一方面，参与国际产业分工，能够推动国内产业的优化升级。从企业角度考察，中国企业是参与对外投资活动的主体，中国的现代企业制度改革已取得显著成效，提升了中国企业的竞争力。中国企业通过对外投资活动参与全球化的经营与国际竞争，有利于促进中国企业的管理水平和技术水平的升级，使中国企业更加充分地利用国际市场，促进中国企业的规范化经营和治理水平的提升，从而提高中国企业的国际竞争力。关于对外投资主体的考察研究，是中国企业对外投资问题的重要研究领域。中国企业通过对外投资，尤其是通过对外直接投资过程，与发达国家的跨国公司在全球范围内展开竞争与合作，具有

国际竞争力的中国跨国公司应运而生。从市场角度看,中国国内某些行业出现了产能过剩,如家电、纺织等行业。这部分过剩的产能也可以转移到相对落后的国家,使国内相对落后的产能找到新的发展空间。

(四) 货币选择视角

从对外投资的货币选择看,中国民族资本对外投资的主要币种是以美元为主的西方发达国家的货币。美元作为主要国际货币,是最主要的结算货币和大宗商品的标价货币,并在全球范围内充当价值尺度、流通手段、交易媒介和储备货币的职能。美元的国际货币地位使美国不仅享有国际铸币税的好处,而且使美国的货币政策直接对全球宏观经济形成巨大影响。然而,美国货币政策的制订缺乏国际约束力,世界上其他国家不仅无法约束美国的货币政策,而且也无法准确预测美国的货币政策走向。布雷顿森林体系瓦解后,牙买加体系取而代之,该体系又使美元与黄金完全脱钩,成为一种完全意义上的信用货币。美元的长期真实价值取决于美国的综合实力和国家信用,其短期价值会随着美国经济形势和货币政策产生波动,这将对世界经济的稳定和长期发展形成负面影响,对世界上其他国家的宏观经济的稳定构成潜在的冲击。中国企业的对外投资,是以美元、欧元等发达国家为主要币种进行的,而人民币却尚未成为完全自由兑换流通的国际货币,这与中国经济的国际地位不相称,人民币国际化问题成为时代发展的客观要求。以外汇储备进行对外投资,能够有效促进中国国际收支的平衡和宏观经济的稳定;而人民币的国际化,将使人民币成为中国民族资本对外投资的币种,同时,人民币国际化能够提高中国的国际地位,进一步推动世界经济的发展。

(五) 战略视角

从价值链视角看,中国作为“世界工厂”,在国际产业链中处于中端,由此引发了对能源资源和外部市场的需求。与竞争性产品相比,能源和重要战略资源具有更为重要的战略意义,能源和重要战略资源的生产国也不排除对外资实施国有化的可能性。大国对于能源和重要战略资源存在竞争关系,对能源的争夺日趋激烈,中国能源企业的海外并购中的失败案例屡见不鲜。随着中国外向型经济的快速发展,国内的能源和资源供给水平已无法满足经济持续增长的要求,如果要维持经济的高速增长,在发展模式和产业升级在短期内无法改变的约束下,能源和重要战略资源的供给保障就不仅仅是一个经济问题,而成为一项至关重要的国家战略。

中国资本的国际化和企业对外投资,在加强中国的对外关系方面也具有战略意义。在和平共处五项原则的基础上,中国与世界上许多国家积极发展外交关系,政治互信与互利合作取得了积极的成果。加强经济交往、扩大中国企业的对外投资,能够促进中国对外关系的发展。对外投资能够加强中国的对外经济联系,是中国发展对外关系的基础和有力保障。坚持改革开放是中国的基本国策,而新时期的中国外交需要形成明确的对外政策体系和对外战略,对外战略的制订与对外开放的基本国策应该相互融合,应以国际经济合作为基础,促进国与国之间关系的发展;与此同时,通过双边、多边关系的提升,为经济合作提供良好的环境,使中国与世界上其他国家的经济关系与外交关系形成良性的相互促进的格局。

(六) 政策视角

鉴于现阶段中国企业对外投资的重要意义与客观要求,国家开始鼓励企业对外投资,在对外投资政策法规方面不断推出新的政策安排,放松了对外投资项目审批和外汇管理的控制,并制订了对外投资的鼓励措施,建立了主权财富基金,实施了 QDII 制度,与国际上许多国家签署双边避税协定。鉴于中国对外投资的管理规制体系迄今为止尚存在不完善之处,关于对外投资的管理制度的研究,能够为政府的决策提供参考。

(七) 现实意义

国际金融危机的爆发后,世界经济不景气,很多国家受到了 20 世纪 30 年代大危机后最严重的冲击,以高消费、金融、房地产为三大动力的美国经济发展模式已经一去不复返;欧元区主权债务危机有蔓延至欧洲大国的风险,欧元区解体的可能性不能排除,形势不容乐观。中国的主要贸易伙伴的经济衰退,也较严重地影响了外贸依存度较大的中国经济。中国对外经贸不断发展,而西方则在国际金融危机冲击下面临的棘手的经济问题,再工业化与贸易保护成为西方国家新的发展思路,国际贸易摩擦显著增多。在这种大背景下,中国企业的对外投资有利于缓解出口导向型的经济模式的困境。

综上所述,以企业对外投资为主要形式的中国民族资本的国际化,已经成为中国经济发展新阶段引人注目的现象,对外投资能够使中国民族资本走向更为广阔的世界市场进行配置,在全球范围内寻找更多的投资机会,在全球化进程中进一步发展壮大。中国民族资本的国际化过程,也是中国更加广泛地参与国际分工,利用国内外两个市场、两种资源,使民族

资本在更为广阔的空间进行优化配置的过程。从资本国际化视角、开放的宏观经济视角、产业视角与微观主体视角、货币选择视角、战略视角、政策视角对中国企业对外投资问题进行研究,具有重要的研究价值及理论意义、现实意义、战略意义和政策意义。在上述背景下,中国应该更加重视对外投资,通过对外投资,促进国内的产业结构升级,获取海外的战略资源,通过海外并购而主动获取先进的技术、获取国外企业的销售渠道、品牌等战略资产,提高中国企业的国际竞争力。

三 欧亚国家概况与中国投资

中国企业对欧亚国家的投资,是中国企业对外投资大背景下的一个重要组成部分。欧亚国家的范围包括脱胎于原苏联的加盟共和国和东欧的社会主义国家。欧亚地区集中了世界上主要的转轨经济体,许多国家在东欧剧变、苏联解体前即已实现工业化,具有较好的经济基础。前苏联各加盟共和国根据地区分工而形成了统一的经济空间,实现了资源要素的统一调配和产业的地域分工;苏联和大多数东欧社会主义国家也通过经互会而形成较密切的经济联系。随着东欧剧变、苏联解体、经互会解散,新独立的欧亚国家经历了经济与政治转轨进程。在当前的欧亚国家中,中东欧的大多数国家已加入欧盟,斯洛文尼亚、斯洛伐克和爱沙尼亚已经加入欧元区。中东欧的欧元区国家和波兰、捷克等国,人均 GDP 和其他经济社会发展指标方面表现较好;俄罗斯经济转轨经历了休克与动荡,普京当政后,这种情况得以扭转,俄罗斯建立了主权财富基金,对外投资快速增长。然而,俄罗斯经济发展对能源和资源依赖较大,该国的后工业化、现代化是亟待解决的问题。中亚的哈萨克斯坦等国也面临类似的问题。独立后的乌克兰经历了 20 世纪 90 年代的转轨阵痛,又深受 1998 年俄罗斯金融危机的影响,直到进入 21 世纪后经济才得到了恢复增长。白俄罗斯的转轨出现短时间混乱局面后,卢卡申科上台并采取了市场社会主义导向的改革,保持国家对经济的强有力的调控能力,实行以国家定价机制和国企为主的企业制度,实行高就业、高福利的经济政策,但这种经济政策与西方的自由主义经济政策格格不入,常常却被西方所诟病。

中国企业对欧亚国家的投资的背景,一方面从属于中国对外投资的大背景;另一方面,欧亚国家也具有区别于世界上其他地区的独特之处。欧亚国家集中了世界上主要的转轨经济体,这些国家的经济起点与中国存在

类似之处,但欧亚国家的转轨进程与中国的经济改革存在显著区别。欧亚国家在经济转轨有别于中国的渐进式经济改革,而且,欧亚国家的转轨也体现在政治与社会架构的全面转型。仅从经济转轨角度看,欧亚国家的经济转轨与中国经济改革存在类似之处,都实行了市场化改革,与市场经济相配套的财税、金融、汇率、社会保障等制度也在不断变迁。然而经过20多年的转轨历程,中国与欧亚转轨国家之间的差别已经较为明显,中国已经进入对外投资的快速增长阶段,具备向欧亚国家进行大量投资的能力,而相比之下,欧亚转轨经济体的资本形成相对滞后,尚不具备对外投资能力。因此,在今后一段时间内,中国与欧亚转轨经济体之间的相互投资将呈现不对称状态。

中国对欧亚转轨国家的投资的独特意义,一方面表现在欧亚国家的能源、资源、市场、资本形成与对外资的需求;另一方面也突出表现在中国的对外战略层面。中国与欧亚国家是亚欧大陆上的主要国家,欧亚国家对中国的战略意义日益突出。俄罗斯与中亚国家是中国的邻国,中国与俄罗斯与中亚国家之间,在能源、地区安全等领域具有广阔的合作空间。东欧国家地处俄罗斯与美欧之间,由于地缘政治和历史原因,具有发展多边外交和经济联系的强烈愿望。波兰、乌克兰等国家对俄罗斯的投资持谨慎态度,但中国企业的投资持欢迎态度。考虑到欧亚地区的重要的地缘战略意义,中国应积极发展与欧亚国家的双边合作,并制订明确的欧亚战略。当前,美欧等发达国家的经济衰退,是无法通过救助而摆脱的,发达国家正在遭遇经济发展模式和社会政治模式的全面危机。欧盟和欧元区国家正在经受欧债危机的负面影响,美国经济复苏乏力,被高债务、高失业等诸多问题所困扰。因此,中国企业在欧亚转轨国家的投资具有难得的历史机遇。

然而,对于许多中国企业来说,海外的投资环境还比较陌生,中国企业自身的治理结构方面仍存在不合理之处,与发达国家跨国公司相比,中国企业总体而言规模较小,技术水平相对落后。从国际环境看,许多国家开始实行贸易保护,对中国在某些领域的投资也持有抵触态度。中国的对外投资的管理体系也存在一些不完善之处,这些方面的问题制约了中国企业的海外投资活动。因此,从政府角度看,应该制订优惠政策、提供服务,促进中国企业海外投资的顺利进行。

第二节 基本概念体系

本书关于中国企业对欧亚国家投资研究的概念体系,包括“对外投资”与“欧亚国家”两大类。对外投资顾名思义,是一国向境外的投资,其本源概念应从“投资”概念探寻。投资常常作为经济学概念,但与会计学、金融学中的含义互有区别。投资作为资本的投入过程,其概念与资本相联系,与之相关的概念包括资本形成、资本市场等;对外投资概念则与国际资本相联系,与之相关的概念有包括资本输出、国际资本市场、资本国际化等。而“欧亚国家”则是一个不十分严格的范围,常常指俄罗斯与中亚国家,也可以指后苏联地域空间,也可指俄罗斯、东欧、中亚等原社会主义苏联、东欧国家。

一 对外投资的概念体系

马克思主义政治经济学深入剖析了资本的内涵。马克思从剩余价值理论的视角对资本的本质进行剖析,把资本定义为“能够带来剩余价值的价值”,资本体现了资本家剥削雇佣工人的资本主义生产关系。马克思认为,资本最初总是表现为一定数量的货币,但货币本身并不是资本,作为资本的货币和作为商品流通的货币之间存在本质区别。资本家用来购买生产资料的资本是不变资本,用来购买劳动力的是可变资本。劳动力成为可交易的商品,是货币转化为资本的前提和关键。从资本积累理论看,资本主义扩大再生产指资本家把工人创造的剩余价值的一部分转化为资本,使生产在扩大的规模上进行。资本积累的实质是剩余价值的资本化。马克思主义政治经济学对资本的构成进行了考察,提出了资本的有机构成概念。由生产技术水平决定的生产资料和劳动力之间的比例是资本的技术构成,而由资本技术构成决定并反映技术构成变化的资本价值构成是资本的有机构成。从资本循环与周转角度看,马克思主义政治经济学对产业资本的循环进行了考察。产业资本依次经过的三个阶段,采取三种不同的职能形式,最后回到原来的出发点,在连续不断的循环过程中,包含着货币资本、生产资本和商品资本等三种循环形式。在资本的周转过程中,生产资本按价值的周转方式分为固定资本和流动资本。

马克思主义政治经济学还对商业资本、产业资本、借贷资本、银行资

本、股份资本进行了考察。资本主义发展到垄断阶段后，在工业集中的基础上产生了银行业的集中。银行业集中到一定程度，形成了银行垄断同盟，银行也由简单的中介人变成了万能的垄断者。银行资本和工业资本不断溶合，形成金融资本和金融寡头，并通过“参与制”实现其在经济上的统治，控制整个国家经济命脉，操纵社会经济生活和政治生活。

马克思主义政治经济学关于资本国际化与对外投资的观点是：随着资本主义的发展，少数最富有的国家出现了大量的“过剩资本”，但国内缺乏有利可图的投资场所，因此进行资本输出。随着资本输出，许多落后国家卷入世界资本主义的经济体系，资本主义国家通过资本的输出，占有原材料来源，争夺投资场所，重新瓜分世界和争夺势力范围，对其他国家进行经济掠夺和政治控制。资本输出的形式分为借贷资本输出和生产资本输出，资本输出加速了经济落后的输入国自然经济的瓦解，使资本输入国资本主义生产方式得到某些发展，但使输入国的经济畸形化，使输入国在政治上居于从属地位。由于资本输出，输出国的发展会出现停滞，也加剧了资本主义国家发展的不平衡，激化了帝国主义国家之间的矛盾和冲突。

在西方经济学的概念体系内，资本被视为生产要素之一。经济学的生产理论中，把生产过程中的投入称为生产要素，生产要素一般划分为劳动、资本、土地和企业家才能等要素。资本指生产过程中投入的厂房、机器设备、原材料、燃料、货币等。在生产函数的讨论中，常常把劳动视为可变的生产要素，而资本则视为不变的生产要素。例如，生产函数的形式常被定义为：

$$Q = f(L, \bar{K})$$

柯布—道格拉斯生产函数常采用的形式为：

$$Q = AL^{\alpha}K^{\beta}$$

其中，技术要素为 A ， α 反映了劳动在生产过程中的权重，而 β 则反映了资本在生产过程中的相对重要程度。

在经济增长理论的论述中，资本存量的变化视为投资，即以 K 表示资本，资本的变动 ΔK 为投资，即：

$$I = \Delta K$$

在会计学中，资本是资产的一部分。会计学中的资产，指企业拥有或控制的能够以货币计量、能够给企业带来未来收益的经济资源；资产由负

债和所有者权益两部分构成,其中,所有者权益也称为所有者的资本,是资产减去负债后的剩余部分,也称企业的净资产,是企业的所有者拥有的企业净资产的价值。^①

以资本的概念为基础,西方经济学、会计学、金融学、投资学均以资本的基本概念出发,形成与资本与投资相关的概念体系,包括资本形成、资本市场、资本输出、国际资本市场、国际投资、资本国际化、风险投资,私募股权投资,银行信贷,天使投资等概念。

《新帕尔格雷夫经济学大辞典》关于投资的概念是:投资就是资本形成——获得或创造用于生产的资源。资本主义经济中非常注重在有形资本——建筑、设备和存货方面的企业投资。但是政府、非盈利公共团体、个人也进行投资,它不但包括有形资本,而且包括人力资本和无形资本的获得。原则上,投资还应包括土地改良和自然资源的开发。^②

曼昆对投资的解释是:投资是对资本设备、存货、作为生产的建筑物(例如厂房)的购买行为。投资行为也包括购买新房屋,美国一般把购买房屋的行为算作投资而非消费。曼昆《经济学原理》中关于投资的概念是这样阐述的:

Investment is the purchase of capital equipments, inventories, and structures, such as the General Motors factory. Investment also includes expenditure on new housing (by convention, expenditure on new housing is the one form of household spending categorized as investment rather than consumption).^③

萨缪尔森和诺德豪斯在其合著的《经济学》第16版中,阐述了投资的概念,把宏观经济学中的投资定义为生产性资产存量的增加。该书指出,生产性资产指的是诸如资本货这类资产,包括设备、建筑物或者存货。《经济学》第16版还特意把人们日常购买土地、证券和房地产这类金

① 所有者权益的英文是 owner's equity, 也常被称为 capital。

② 见《新帕尔格雷夫经济学大辞典》第二卷,第1053页。

③ Principals of Economics, N. Gregory Mankiw, China Machine Press 1998. Printed in China by Harcourt Brace & Company Asia Pte LTD under the special arrangement with The Dryden Press, Harcourt Brace College Publishers. P. 484.