

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

2013年 第一期 总第1期

转型的中国和十字路口的投资

中国经济增长的中期趋势和应对策略

中国中小微企业金融服务发展现状与展望

地方政府债务收入的比较研究

中国投资的历史、特征与未来

中国何以成为一个反常的国际债权人？

全球再平衡下的中国对外投资战略选择

香港结构性产品市场发展研究及国内启示

试论国有企业的PE化改革



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

2013年 第一期 总第1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. 2013 年. 第 1 期: 总第 1 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, 2014. 1
ISBN 978-7-5097-5132-9

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 (2013) 第 234935 号

建投投资评论 (2013 年 第一期 总第 1 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

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 经济与管理出版中心 (010) 59367226

责任编辑 / 刘宇轩 许秀江

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

责任校对 / 谭晓明

项目统筹 / 许秀江 王婧怡

责任印制 / 岳 阳

经 销 / 社会科学文献出版社市场营销中心 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 18.5

版 次 / 2014 年 1 月第 1 版

字 数 / 318 千字

印 次 / 2014 年 1 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-5132-9

定 价 / 69.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

 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》的办刊宗旨是：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。本刊内设“本期特稿”、“焦点关注”、“宏观视野”、“微观分析”、“投资实践”和“海外借鉴”等栏目，将邀请国内外的知名专家学者就我国投资领域的相关问题进行深入的研究与探讨。

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和企业管理者及政策决策者等群体的参考读物，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。



目 录

CONTENTS

卷 首 语

转型的中国和十字路口的投资

谢 平 / 3

本期特稿

中国经济增长的中期趋势和应对策略

王一鸣 / 9

焦点关注

中国中小微企业金融服务发展现状与展望

史建平 / 35

地方政府债务收入的比较研究

邓海清 / 51

宏观视野

中国固定资产投融资体制的演变、特征与问题

吴亚平 / 85

中国投资的历史、特征与未来

李俊峰 苏 治 / 104

中国何以成为一个反常的国际债权人？

张 明 / 125



中国境外直接投资：试对“十二五”规划实施亮点做战略性回顾

克里斯蒂安·费里 / 143

全球再平衡下的中国对外投资战略选择

张志前 李政德 / 164

微观分析

香港结构性产品市场发展研究及国内启示

王伯英 王增武 / 189

试论国有企业的 PE 化改革

蒋学伟 / 207

投资实践

欧债危机与美国次贷危机的比较分析及启示

闻岳春 简艳群 / 227

政府投资管理研究

尹振涛 / 256



目 录 CONTENTS

Editorial

China in Transition and Its Investment at A Crossroad

Xie Ping / 3

Special Feature

The Medium-Term Trend of China's Economic Growth and

Strategy Suggestions

Wang Yiming / 9

Focus

Current Status and Prospects of the Financial Services Offered to SMEs

in China

Shi Jianping / 35

Comparative Analysis of Local Governments' Debt and Income

Deng Haiqing / 51

Macro-perspective

The Evolvment, Characteristics and Problems of the Financing System for

Fixed Asset Investment in China

Wu Yaping / 85



- The Evolution, Present Status and Future of Financial Investment
in China *Li Junfeng, Su Zhi / 104*
- Why did China Become A Different Kind of International Creditor?
Zhang Ming / 125
- Chinese Outward Direct Investments;
A Tentative Strategic Review in light of the 12th Five – year Plan
Christian Ferry / 143
- China's Foreign Investment Strategy under the Regime of Global
Economic Rebalancing *Zhang Zhiqian, Li Zhengde / 164*

Micro-analysis

- A Study on Hong Kong's Structured Products Market
and Implications for China *Wang Boying, Wang Zengwu / 189*
- Improving Reform of State-owned Enterprises with Private
Equity Investments *Jiang Xuewei / 207*

Investment Practice

- Comparative Analysis of the European Debt Crisis and the US Subprime
Mortgage Crisis and Its Implications *Wen Yuechun, Jian Yanqun / 227*
- A Study on the Management of Government Investments *Yin Zhentao / 256*



JIC INSTITUTE OF
INVESTMENT RESEARCH
建投研究院

卷首语

转型的中国和十字路口的投资 / 3

转型的中国和十字 路口的投资

纵观中国历史长河，重要的社会转型期往往引发社会、政治、经济、文化等诸多方面的变革和进步，这些重要的节点也构成了中国社会发展中一个个精彩片段。例如，从春秋战国时期封建分权的王国向专制集权的帝国时代的转型、明代农业社会向商业社会的转型，到新中国成立后从单一公有全面计划体制到公有制为主体、多种所有制形式共同发展的社会主义市场经济的转型等。在旧的发展模式难以为继的状况下，转型往往成为推动社会继续向前发展的关键。

今天，我们再次站到了历史性的关口——人口红利消退、环境和资源压力陡升、中等收入陷阱隐现……三十多年来高速增长所累积的问题正在集中凸显，转型已经是大势所趋。党的十八大提出了“五位一体”的建设方向，这不仅是一次发展模式的转型，更是一次包括经济、政治、文化、社会、生态等方面在内的全面转型。

这五个转型方向相互影响、彼此促进。经济基础决定上层建筑，所以在这次全面转型中，经济转型的作用显得尤为重要。它包括从“低端经济”向“高端经济”转型、从“模仿经济”向“创新经济”转型、从“外需经济”向“内需经济”转型、从“制造业经济”向“服务业经济”转型、从“速度效益型经济”向“质量效益型经济”转型等。提到经济，就不能不提投资。改革开放后，投资一直是我国经济高速增长的重要推动力因素。而在当下的十字路口，投资已不仅是经济发展的动力，更是经济转型的手段。一方面，“十二五”期间，在外需疲软、国内消费潜力尚未充分挖掘的背景下，我国经济增长很大



程度上仍依赖于投资；另一方面，投资转型是经济结构战略性调整的先导和重要基础，也是加快转变经济发展方式的内在要求。所以在经济转型中，投资要做到率先转型。投资转型本身也必须是涉及多个方面的，包括投资体制、投资结构、投资市场等。

首先，就投资体制方面而言，过去国有企业大量投资于竞争性行业，虽在一定程度上保证了国家对经济的控制力，但也存在一些国有企业见利就上、与民争利，造成社会资源配置混乱的情况，有失市场的效率和公平，对经济发展、产业发展产生了负面影响。针对这一状况，我国出台了“民间投资 36 条”，使一些之前被国企垄断的领域向民间资本放开，让更多资本参与到市场化竞争中，这对于释放制度红利、打破国企垄断、实现民富国强具有重要的意义。然而制度的转型需要落实，打开天花板的同时也会触及既得利益者的奶酪，如何使体制改革的大方案能够贯彻下去，需要在推进过程中不断摸索和权衡。

其次，在投资结构方面，过去 30 多年，我国是世界上投资增长速度最快的国家，但投资方向多集中在单纯增加产能上。目前我国产能已经严重过剩，投资结构亟须转变。但结构的转型会带来阵痛，特别是在经济下行压力增大的背景下尤为艰难。2013 年，中央提出了“稳中求进”、“稳中有为”的工作总基调，为了协调与“调结构、促改革”的关系，“稳增长”过程中的投资也多投向既能长期优化经济结构，又能短期起到稳增长作用的领域，例如中西部铁路建设和棚户区改造等。但这些领域的投资能否稳得住经济、时效性如何，未来如何用市场化的手段完善投资结构，这些问题都需要我们去探索研究。

最后，就投资市场方面而言，其发展对于促进经济增长和优化资源配置的作用是毋庸置疑的，不仅为政府和企业投资提供融资服务，同时还是实现资金有效配置、提高投资效率的必要手段。但目前这里面也存在转型的需求，一方面我国有着非常充沛的金融资源、庞大的居民储蓄和数万亿元的外汇储备；但另一方面，金融服务需求，特别是投融资需求远远得不到满足。虽然我国已经对投资市场提出了不少改进的设想，但仍远远不够。为了使投资市场能够支撑经济转型和产业升级，能够支撑新型城镇化推进过程中大规模的融资，我们仍需要不断地探索和创新。

以上只是转型中面临众多问题的一角，中国未来的投资需要新思维、新方

式，研究和论述这些问题的时机已经到来。历史中的转型我们只能评述，而今天所处的时代正好使我们能够更好地观察、参与甚至影响未来历史的发展。有关中国经济转型、发展道路及其阶段性特征的讨论，已经在学术界激起阵阵波澜，这个时候非常需要一个吸纳和展示这些波澜的平台。建投研究院正是在这个有意义的时点做了件有意义的事，创办了《建投投资评论》这本高质量的学术研究刊物，把学术界关于投资的声音聚拢起来、沉淀下来，给读者以思考和启示。很高兴能为创刊号撰写卷首语，算是吹响投资研究的集结号。希望《建投投资评论》这个平台越办越好，为我国投资事业的发展做出应有的贡献。



2013 年 11 月



JIC INSTITUTE OF
INVESTMENT RESEARCH
建投研究院

本期特稿

中国经济增长的中期趋势和应对策略 / 9