

# 构筑“一带一路”框架下对外投资新格局

□ 何德旭 程 贵

## 调查研究

“开放带来进步，封闭必然落后。党的十九大报告提出，中国开放的大门不会关闭，只会越开越大。要以‘一带一路’建设为重点，坚持引进来和走出去并重，遵循共商共建共享原则，加强创新能力开放合作，形成陆海内外联动、东西双向互济的开放格局。”

创新对外投资方式，促进国际产能合作，形成面向全球的贸易、投融资、生产、服务网络，有利于加快培育我国国际经济合作和竞争新优势。在此背景下，着力加大对“一带一路”沿线国家的投资力度，提升对外投资的质量和效益，不仅有助于更好推动国际产能合作，而且可以带动区域间互联互通，促进沿线各国的资源互补与产业融合，深化经贸合作、实现共赢发展。



5年来，共建“一带一路”大幅提升了我国贸易投资自由化便利化水平，推动我国开放空间从沿海、沿江向内陆、沿边延伸，形成陆海内外联动、东西双向互济的开放新格局

中国同“一带一路”相关国家的货物贸易额累计超过5万亿美元

对外直接投资超过600亿美元

为当地创造就业岗位20多万个

在7个沿线国家和地区建立了人民币清算安排

人民币跨境支付系统覆盖41个沿线国家和地区



## 提升对外投资的质量与效益

### 促进沿线国家深化经贸合作、实现共赢发展

扩大对外投资、创新对外投资方式，既是对“一带一路”建设加强政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通的积极回应，也是深化区域经贸合作、促进产业转型升级和实现人民福祉的必然选择。如何不断扩大对外投资规模、有力推动对外投资提质增效，是需要深入研究的重要课题。特别是在“一带一路”建设持续推进的背景下，做好“一带一路”框架下的对外投资，用好国际国内两个市场、两种资源，是我国推动对外投资高质量发展的有力抓手。

当前，“一带一路”沿线各国资源禀赋各异、经济发展阶段不同、产业结构互补，这为我国扩大对外投资、深化区域分工协作提供了有利契机。“一带一路”沿线许多国家存在基础设施建设滞后、产业结构不合理以及资金缺乏等经济发展瓶颈，需要引入外部资金、短缺产品、产业技术以及管理经验，将其潜在的资源禀赋优势转化

为实际的经济发展优势。这些情况与我国工业体系完善、工程技术成熟以及管理经验丰富等形式形成较强互补。在此基础上，我国扩大对“一带一路”沿线国家的投资，不仅有助于实现国际产能合作，而且可以带动区域间互联互通，更好促进“一带一路”沿线各国的资源互补与产业融合。

近年来，我国不断加大对外开放力度，带动了中国企业在“一带一路”沿线国家的投资。2017年，我国企业对“一带一路”沿线的59个国家的非金融类直接投资达143.6亿美元，占同期总额的12%；对“一带一路”沿线国家实施并购62起，投资额88亿美元，同比增长32.5%；在“一带一路”沿线的61个国家新签对外承包工程项目合同7217份，新签合同额1443.2亿美元，完成营业额855.3亿美元。随着对外投资规模持续扩大，我国对外投资涉及的领域日渐广泛，涵盖采矿业、制造业、租赁和商务服务业、批发零售业等行业，

获取品牌、市场等海外投资占比也在不断提升。

对外投资不是一国的“独奏曲”，而是多方共赢的“交响乐”。一方面，“一带一路”基础设施建设将形成铁路、公路、航空、管道等综合立体交通体系，改善沿线国家交通基础设施条件，带动区域生产要素自由流动。另一方面，我国持续深化与“一带一路”沿线各国的产业合作，建立海外园区，有助于促进产品垂直互补、产业链上下游互动以及技术共同研发，带动地区经济发展。截至2017年底，中国企业在“一带一路”沿线24个国家建立了75个境外经贸合作区，入区企业达3412家，涉及加工制造、资源利用、农业产业、商贸物流、科技研发等领域。与此同时，中国对外投资增加了当地财政收入，并创造了更多就业机会。2017年，这75个境外经贸合作区为东道国上缴税费累计22.1亿美元，为当地创造了20.9万个就业岗位。

## 五方面发力应对挑战

### 加强协调、丰富信息、深化合作、完善服务、自主创新

利化，支持跨境电子商务等新业态发展，积极开展重大规划项目对接，共同营造互利共赢与风险管控并举的营商环境。

二是丰富对外投资相关信息，助力提升企业决策的准确性和科学性。构建以政府服务为基础、中介机构为主导、大型企业参与的信息网络系统，及时丰富整理“一带一路”沿线国家的社会安全、产业发展以及项目风险等方面的信息，建立内容充实准确的“一带一路”跨境投资信息数据库，为中国企业海外投资提供必要的信息支持。对“一带一路”沿线国家存在的各种风险定期进行评估，定期予以发布。

三是立足区域比较优势，促进跨国优势产能合作。发挥中国企业在工程建设、装备制造、资金实力等方面的优势，以铁路、公路、航空、管道和网络等通道建设为切入点，用好亚洲基础设施投资银行、金砖国家新开发银行、丝路基金等平台，支持带动中国企业将优势产能、技术送到“一带一路”沿线国家，创造市场需求与就业机会，实现高质量的对外投资、对外开放。

四是发挥金融服务功能，为企业“走出去”提供有力支持。发挥亚洲基础设施

投资银行、丝路基金、上合组织银联体等平台的作用，通过银团贷款、转授信等方式，为中国企业投资建设“一带一路”沿线国家提供金融支持。政策性银行、商业银行及其他金融中介机构需要不断加强金融产品与服务创新，完善信贷、担保、租赁、咨询以及预警等服务。加强金融风险防范，建立跨境资金流动监管、金融市场监管等合作机制，推动沿线国家在跨境投资风险和危机处置方面的交流与合作。

五是加强企业自主创新能力，提升对外投资核心竞争力。尽管对“一带一路”沿线国家投资受到诸多因素影响，但从本质上讲，企业只有在产品、技术、管理等方面取得领先，才能在市场竞争中占据优势。中国企业对外投资需要坚持创新驱动理念，综合运用政策、金融、人才等多元化支持方式，加强产品研发、技术创新、市场把控、流程优化，同时切实履行环境保护等社会责任，不断提高企业的市场认可度与占有率为，促进对外投资提质增效，走上高质量、高效益、可持续的发展道路。

（作者单位：中国社会科学院财经战略研究院、兰州财经大学金融学院）

## 深入推动“一带一路”经贸合作重在激发微观主体活力

□ 赵福军

## 观察者说

我国在维护多边贸易体制中的重要作用也日益显现。

行稳方能致远。进一步深化“一带一路”沿线国家间的经贸合作，需要解决好以下几方面问题：

一是我国与“一带一路”沿线国家和地区的贸易潜力有待进一步挖掘。总的来看，“一带一路”沿线多数国家经济发展水平不高，现有市场需求规模有限。虽然我国与“一带一路”沿线国家贸易发展相对较快，但我国与沿线单个国家贸易规模不大，且占我国进出口比重相对较低。

二是贸易投资自由化、便利化水平有待提升。5年来，我国不断提升与“一带一路”沿线国家之间贸易投资自由化、便利化水平，但沿线国家较多，各国相关制度、法律法规等存在不少差异，需要进一步加大协调力度，不断推动提升通关便利程度、外商投资便利化程度。

三是市场和社会主体的积极性和潜力需进一步激发。目前，推进“一带一路”建设呈现出各国高层推动、相关部门和智库等响应、市场和社会主体参与的良好局面。但总的来看，市场和社会主体参与的积极性和潜力有待进一步挖掘，动力和活力需进一步激发。

四是由市场主体、社会主体搭建的合作机制还不多。在推进“一带一路”建设进程中，我国努力推动共建“一带一路”倡议与沿线国家在发展战略上的对接，目前已与沿线国家搭建了双边多边合作机制，一

些地方和部门也与沿线国家签署了相关合作协议和备忘录，各类智库积极开展对话和交流合作。但总体上看，由市场主体、社会主体搭建的合作机制相对较少，并未充分发挥出其应有的作用。

进一步解决这些问题，关键在于激发建设“一带一路”微观主体的活力。

一方面，要夯实参与“一带一路”建设的微观基础，充分发挥市场和社会主体在“一带一路”建设中的作用，使各类主体多贡献智慧，不断创造新的合作机会，拓展新的合作空间。另一方面，应围绕激发市场和社会微观主体活力，继续深化、完善已有的各类合作机制和平台。积极鼓励市场、社会主体搭建更多合作机制和平台，并及时给予政策上的支持，在合作交流平台建设上应特别注重对人文合作交流平台的建设，以人文合作交流的逐步深入带动经贸合作更好发展。同时营造良好的环境，建立对市场、社会微观主体参与“一带一路”建设需求的动态响应机制，及时调整并完善相关政策。

还要注意的是，应将加快与“一带一路”沿线国家签署双边、多边等多层次自贸协定作为“一带一路”建设的重要着力点。加强与沿线国家海关监管合作，切实提升贸易投资自由化、便利化水平，推动经贸合作不断走向深入。

（作者系国务院发展研究中心对外经济研究部研究员）

## 实践真知

# 加快金融理论创新 积极应对人口老龄化

□ 北京市习近平新时代中国特色社会主义思想研究中心

我国是快速进入人口老龄化的发展中国家。据联合国预测，我国65岁以上老年人口的比重将从2015年的8.4%左右上升到2050年的26.3%，此后达三分之一以上，进入人口老龄化的“高原”，一直到2100年，这一趋势都不会发生逆转。对此，要采取有针对性的措施积极应对，不仅需加快完善社会保障制度等，还需鼓励金融业积极参与，做好相关服务，发挥应有的作用。金融业做好养老领域金融服务，不仅能推动养老服务业加快发展，而且有利于自身的转型升级。在这一进程中，推动相关领域的金融理论创新发展实为必要。

一些发达国家较早进入了老龄化社会，相应地，这些国家的金融理论和金融市场的做法也较早，可以为我国应对人口老龄化的金融理论创新提供借鉴。应该看到，金融之所以能在应对人口老龄化中发挥重要作用，是因为金融能够有效解决人在生命不同阶段跨期收入与支出平滑问题。在过去几十年间，为适应安全性和收益性要求都很高的养老金的需要，金融创新产品应运而生，且主要集中出现在资本市场，甚至有很多金融创新产品本身就是为养老金而专门设计的。

在应对人口老龄化的具体实践中，金融的作用已经受到相关部门的关注。《关于金融支持养老服务业加快发展指导意见》《养老目标证券投资基金指引（试行）》《关于开展个人税收递延型商业养老保险试点的通知》等一系列规章制度和规范性文件接连出台，金融市场成为应对老龄化趋势的一支重要力量，金融机构纷纷投身养老金融领域，在为养老事业发展奠定更加坚实物质基础的同时，实现支持养老服务业发展和自身转型的良性互动。

相比于政府和金融业的实践，理论界虽然较早意识到养老金与资本市场的结合是大势所趋，但应对人口老龄化的金融理论研究往往落后于金融实践，养老服务与金融的理论研究尚未形成交叉学科。对此，应该积极推动金融理论创新，从产业融合发展的角度，以问题为导向，围绕金融服务养老展开，更好融合经济学、金融学、社会学等学科的学术范式进行研究，形成养老金金融的交叉学科。这一领域的研究既要涉及“钱”的问题，比如养老金资产管理等，又要涉及“物”的问题，比如养老产业投融资等，更要涉及“人”的问题，比如养老服务等。理论创新研究应当将养老的“人、财、物”与金融产业的细分领域进行深度融合。

具体来看，可以从以下几个方面进行理论和实践的创新：

一是建构应对人口老龄化的金融理论框架。需借鉴国际有益经验，向强人的全生命周期养老准备转变。近几年，金融服务养老的政策文件密集出台，业界也在加快养老服务的实践。比如，建设银行联合全国社保基金理事会成立了建信养老金管理公司，兴业银行成立了养老金管理部并推出服务老人的“安愉人生”计划，大多数保险公司、基金管理公司均推出了多种养老金产品。需要注意的是，学界在金融服务养老这一领域的研究并不充分，亟须建立全生命周期的养老理论框架，及时总结经验，更好指引实践走向深入。

二是加强理论对金融产品和金融服务创新的推动。我国有依靠长期储蓄养老的传统，政府结余的社保基金也大多存在财政专户中。推动养老理念从存钱养老向投资养老转变，金融行业需增强战略意识，优化业务布局，大力推动组织、产品和服务创新，推出更多创新产品，不断满足社会日益增长的多层次、多样化养老金金融服务需求。在这方面，金融理论的指引必不可少。比如，在传统投资组合理论如何适应我国养老金市场、最新智能投顾理论如何帮助投资者优化养老金投资效果等方面进一步发力。

三是加强对交叉领域、相关领域研究的协同性。应对人口老龄化的金融理论和实践创新需要多学科的交叉研究。专家学者需对我国金融服务养老实践的现状进行深入调查研究，详细了解我国不同金融行业在金融服务养老产品供给方面的具体情况和不同年龄人群使用相关金融产品的实际情况，吸取国外养老金领域发展的经验教训，通过对国内外金融机构、各级地方政府、社保和金融监管部门的协同研究，对原始资料进行规范分析，构建养老金金融这一新兴交叉学科的理论基础和建设方向，推动应对人口老龄化的金融理论进一步发展和完善。

（执笔：胡继晔）

## 同声

### 重视人口老龄化

### 对金融服务业的影响

人口老龄化将影响家庭储蓄。在老龄化社会中，退休人群消费的部分将逐渐扩大，而消费增速远大于储蓄增速，假设当前社会生产力保持不变，整个社会的净储蓄率将不断缩小。同时，老龄化社会中工作年限将对储蓄产生影响，人口寿命的延长直接导致退休后生存年限的增加，因为退休年限在整个生命周期中所占比例增大，所以储蓄率将下降。此外，养老保险制度对储蓄制度存在“挤出效应”，随着养老保险制度更加完善，在职职工的储蓄水平也会降低。

人口老龄化对资本市场的影同样值得关注。随着人口中的老年人比例逐渐增加，社会储蓄的中坚力量占比减少，资金供给将受到影响，资本市场的资金会逐渐减少。同时，当人口老龄化程度不断加深，养老金将从国家储蓄账户逐渐转移到个人账户，又将为资本市场增加现金供给。

——张素勤 刘美真 郑州航空工业管理学院经贸学院

本版编辑 来笑语