

# “一带一路”沿线国家跨境资本流动分析

杨立强,周晋竹,余稳策

(对外经济贸易大学 国际经济研究院,北京 100029)

**摘要:**绝大多数“一带一路”沿线国家以吸收外资为主,只有中国、新加坡等国同时具备资本流入和流出两大角色;无论是“引进来”还是“走出去”,无论是流量还是存量,中国在规模上均居首位。“一带一路”沿线国家引资潜力大,但投资障碍和风险同样也大;区域内资本流动仍不占主流,主要投资来源地以发达国家为主。鼓励和支持沿线国家企业参与“一带一路”建设,改善投资环境,促进投资便利化将是推动沿线国家跨境资本流动的主要对策思路。

**关键词:**“一带一路”;跨境资本流动;跨境并购“走出去”战略

**中图分类号:**F114 **文献标志码:**A **文章编号:**1674-6627(2016)04-0119-03

跨境资本流动大大促进了生产要素的跨境移动和重新组合配置,从而可以大大提高生产要素的使用效率,促进投资母国和东道国的工业化进程和经济发展。当前“一带一路”沿线国家<sup>①</sup>以中低收入国家为主,工业化水平普遍较低,急需寻求外部资金注入。可以预见,随着“一带一路”倡议的深入推进,沿线国家跨境资本流动将渐趋活跃,工业化进程也将在一定程度上得以加快。

## 一、“一带一路”沿线国家资本流入分析

1. 吸收全球 1/3 外资流量。据联合国贸易和发展会议(UNCTAD)发布的《世界投资报告 2015》统计,2014 年全球资本流入金额 12 282.63 亿美元,其中“一带一路”沿线国家吸收外资 4 411.85 亿美元,占全球资本流入总额的 35.92%。从历年变化来看,2000~2008 年“一带一路”沿线国家资本流入流量持续增长,年均增长率达到 22%,2008 年达到历史最高水平 5 127.42 亿美元。受 2008 年美国次贷危机影响,沿线国家资本流入流量随后有所下降,近几年基本稳定在 4 500 亿美元上下。“一带一路”沿线国家资本流入流量占全球比例整体保持了上升态势。2000 年沿线国家吸收外资比例仅有 8.07%,2004 年上升到 30.31%,随后略有下降,2008 年达到 34.42%,近几年基本上稳定在 30% 左右,换言之,“一带一路”沿线国家吸收了全球约 1/3 的外资流量。

**收稿日期:**2016-03-24

**基金项目:**教育部人文社会科学重点研究基地项目“阿拉伯国家投资环境研究”(15JJD810016);对外经济贸易大学研究生科研创新项目“陆资入台的模式选择与产业合作”(201519)

**作者简介:**杨立强(1977-),男,河北邢台人,对外经济贸易大学国际经济研究院副研究员,博士,主要从事国际经济与贸易研究;周晋竹(1983-),女,黑龙江哈尔滨人,对外经济贸易大学国际经济研究院博士生,主要从事国际经济与贸易研究。通讯作者:余稳策(1983-),男,浙江温州人,对外经济贸易大学国际经济研究院博士后,主要从事国际经济研究。

① “一带一路”沿线主要涉及 65 个国家,包括东北亚 2 国、东南亚 11 国、南亚 7 国、中亚 5 国、西亚 19 国、北非 1 国、中东欧 20 国。

2. 集聚全球 1/5 的外资流入存量。截至 2014 年末,“一带一路”沿线国家吸收外资存量达 54 889.56 亿美元,占当年全球资本流入存量总额的 21.08%。整体上看,2000 年以来,随着“一带一路”国家市场开放水平的提高和不断完善的吸引外资政策,“一带一路”沿线国家吸收外资存量占全球比例基本保持了上升势头。2012 年“一带一路”国家吸收外资存量占比 22.68%,达到历史最高水平。近两年来,虽然沿线国家外资存量占比略有下降,但是仍超过了 20%。换言之,全球约 1/5 的外资存量集聚在“一带一路”沿线国家。

3. 中国吸收外资“一枝独秀”。(1) 中国是“一带一路”沿线国家中吸收外资流量最多的国家。2014 年中国资本流入额达到 1 285.00 亿美元,接近当年沿线国家利用外资总额的 1/3,达到 29.13%,占当年全球资本流入总额的 10.46%。无论是相对于“一带一路”沿线国家还是全球总量,2014 年中国利用外资相对占比均为 2009 年以来最高水平。自 1992 年以来中国是“一带一路”沿线国家中吸收外资最多的国家。(2) 中国是“一带一路”沿线国家中吸收外资存量最多的国家。2014 年“一带一路”沿线国家资本流入存量最多的国家和地区的分布与资本流入流量最多的国家分布差不多。外资存量最多的国家仍然是中国,2014 年达到 10 852.93 亿美元,占“一带一路”沿线国家外资存量总额的 19.77%。新加坡(9 123.55 亿美元)、俄罗斯(3 785.43 亿美元)、印度尼西亚(2 530.82 亿美元)、印度(2 523.31 亿美元)分列第二至第五位。(3) 中国是“一带一路”沿线国家中吸收外资并购资金最多的国家。近年来,中国一直是“一带一路”沿线国家中吸收外资并购资金最多的国家。2014 年中国吸收外资并购资金 524.15 亿美元,占沿线国家吸收外资并购资金总额(769.83 亿美元)的 68.09%。

## 二、“一带一路”沿线国家资本流出分析

1. 对外投资流量超过全球 1/5,存量超过 1/10。据统计,2014 年全球资本流出流量达到 13 540.46 亿美元,其中“一带一路”沿线国家对外直接投资流量达到 3 227.22 亿美元,占全球资本流出流量的 23.83%。2000 年以来,“一带一路”沿线国家对外直接投资流量规模和占全球比例整体上均保持了上升趋势,由 2000 年的 206.82 亿美元上升到 2014 年的 3 227.22 亿美元,占全球比例也由 2000 年时的 1.77% 上升至 2014 年的 23.83%。这一变化突出反映出“一带一路”沿线国家对外直接投资潜力巨大,已经逐渐成为全球重要的资本输出地。2014 年“一带一路”沿线国家对外直接投资存量达到 26 923.47 亿美元,占全球对外投资存量的 10.41%。2000 年以来,“一带一路”沿线国家对外投资存量占全球比例基本保持上升态势,从 2000 年的 2.26% 上升至 2014 年的 10.41%。

2. 中国是沿线国家对外投资主力军。首先,中国对外直接投资流量居“一带一路”沿线国家首位。近年来,在“走出去”战略的推动下,中国对外直接投资发展迅速,2010~2014 年对外直接投资流量年均增长 15.54%。中国对外直接投资流量占“一带一路”沿线国家流量总额的比例整体上保持了上升趋势,由 2000 年的 4.43% 攀升至 2012 年的 36.41%,近两年虽略有下降,但仍然保持在 30% 以上。其次,中国成为沿线国家对外直接投资存量最多的国家。截至 2014 年末,中国对外直接投资存量达到 7 295.85 亿美元,占沿线国家对外直接投资存量总额的 27.10%。最后,中国是沿线国家对外并购金额最多的国家。2014 年“一带一路”沿线国家对外并购金额达到 776.59 亿美元,其中中国对外并购金额达到 395.80 亿美元,占“一带一路”沿线国家对外并购总额的 50.97%,成为“一带一路”沿线国家对外并购金额最多的国家。

## 三、“一带一路”沿线国家跨境资本流动面临的主要问题

1. 资本流入远大于资本流出,仅个别国家实现较为均衡的资本双向流动。当前“一带一路”区域整体上仍处于“引进来”为主、“走出去”为辅的阶段,绝大多数沿线国家以资本流入为主,对外直接投资发展仍相当滞后。从数据上看,“一带一路”区域吸收了全球 1/3 的外资,集聚了全球 1/5

的资本流入存量,但对外直接投资流量仅占全球 1/5,而存量仅占全球 1/10。不过,在“一带一路”沿线国家中,中国、新加坡等经济体基本实现了较为平衡的资本双向流动。以中国为例,2015 年中国实际使用外资金额 1 262.7 亿美元,同期对外直接投资金额达到 1 180.2 亿美元,基本实现了从引资大国向资本双向流动大国的转变。

2. 五大经济体表现突出,中国一枝独秀。在“一带一路”沿线国家中,中国、新加坡、俄罗斯、印度、印度尼西亚等经济体表现突出,无论是资本流入还是资本流出均居前列。五国吸收外资流量之和占沿线国家外资流量总和的 62.1%,对外直接投资流量之和占沿线国家资本输出流量总和的 71.3%。中国尤为突出,无论是“引进来”还是“走出去”,无论是流量还是存量,中国在规模上均居首位。这也决定了中国在“一带一路”区域内资本流动格局中的核心地位。

3. “一带一路”沿线国家引资潜力大,但投资障碍和风险同样也大。“一带一路”沿线国家普遍属于中低收入的发展中国家和地区,基础设施条件落后,工业化基础较为薄弱,国内市场不成熟,部分国家和地区政局动荡、安全形势严峻<sup>[1][2][3]</sup>。一方面,这些发展中经济体拥有巨大的潜在市场<sup>[4][5]</sup>和较为强烈的工业化愿望,希望搭上中国经济发展的快车;另一方面,较差的投资环境大大提高了中国企业海外投资的风险,诸多的投资障碍使得中国投资者“举步维艰”。

4. 区域内资本流动仍不占主流,主要投资伙伴以发达国家为主。以资本流出规模最大的中国为例,2014 年中国对“一带一路”沿线国家区域内投资存量达到 924.60 亿美元,仅占当年中国海外投资存量总额的 10.48%。实际上,2011 年以前,中国对“一带一路”沿线国家的投资存量占比不超过 5%,2012 年创历史最高水平,也仅达到 14.31%,随后两年有所回落,基本保持在 10% 左右。从以上数据不难看出,“一带一路”区域内资本流动并不占主流。实际上,“一带一路”沿线国家的主要投资来源地仍集中在发达国家。

#### 四、推动“一带一路”沿线国家跨境资本流动的主要措施

1. 进一步鼓励和支持沿线国家企业参与“一带一路”建设。一方面,沿线各国需要坚持“共商、共建、共享”原则,鼓励本国企业拓展投资领域,创新投资方式,在风险可控的前提下鼓励企业积极参与“一带一路”建设;另一方面,沿线各国需要在“一带一路”框架下做好企业“走出去”的服务和支持工作,完善企业海外直接投资政策支持体系建设,将政策保障、安全保障和信息服务落到实处。

2. 改善投资环境,做好招商引资工作。一般来说,一国投资环境越好,对资本的吸引力就越强。据世界银行发布的全球营商环境指数,2015 年“一带一路”沿线国家营商环境最好的国家是新加坡,其次是爱沙尼亚、马来西亚、阿联酋、拉脱维亚等,而营商环境指数最低的 5 个沿线国家是印度、伊拉克、孟加拉国、叙利亚、缅甸。改善投资环境不仅包括基础设施改进,还包括软环境的改善,如行政效率的提升,腐败的减少等。

3. 推动实现“一带一路”框架下的投资便利化措施。与贸易类似,企业海外投资过程中也会遇到形形色色的投资障碍,这就需要沿线各国能够在“一带一路”框架下,在双边或区域合作平台上推动跨境投资便利化的实现,具体措施如便利商务人员签证、避免双重征税、行政审批便利化等。

#### 参考文献:

- [1] 张亚冰. 巴基斯坦极端主义的根源、特点及政府“去极端化”策略研究[J]. 南亚研究, 2015(4).
- [2] 姚远梅. 阿巴边界“黑洞”与中巴经济走廊的路线困境[J]. 阿拉伯世界研究, 2015(5).
- [3] 唐鹏琪. 实施“一带一路”战略的政治与经济风险[J]. 南亚研究季刊, 2015(2).
- [4] 赵翊. “一带一路”战略与中国对阿拉伯国家出口潜力分析[J]. 阿拉伯世界研究, 2014(3).
- [5] 高志刚, 张燕. 中巴经济走廊建设中双边贸易潜力及效率研究[J]. 财经科学, 2015(11).

【责任编辑 马明德】