



中/青/文/库

中国战略性新兴产业 融资机制研究

胡吉亚◎著

中国社会科学出版社



中/青/文/库

中国战略性新兴产业 融资机制研究

胡吉亚◎著



中国社会科学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国战略性新兴产业融资机制研究 / 胡吉亚著. —北京: 中国社会科学出版社, 2016. 2

ISBN 978 - 7 - 5161 - 7556 - 9

I. ①中… II. ①胡… III. ①新兴产业—融资机制—研究—中国
IV. ①F279.244.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 022545 号

出版人 赵剑英
责任编辑 李炳青
责任校对 周昊
责任印制 李寡寡

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>
发行部 010 - 84083685
门市部 010 - 84029450
经销 新华书店及其他书店

印刷 北京君升印刷有限公司
装订 廊坊市广阳区广增装订厂
版次 2016 年 2 月第 1 版
印次 2016 年 2 月第 1 次印刷

开本 710 × 1000 1/16
印张 25
插页 2
字数 435 千字
定价 89.00 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营销中心联系调换
电话: 010 - 84083683
版权所有 侵权必究

《中青文库》编辑说明

《中青文库》，是由中国青年政治学院着力打造的学术著作出版品牌。

中国青年政治学院的前身是1948年9月成立的中国共产主义青年团中央团校（简称中央团校）。为加速团干部队伍革命化、年轻化、知识化、专业化建设，提高青少年工作水平，为党培养更多的后备干部和思想政治工作专门人才，在党中央的关怀和支持下，1985年9月，国家批准成立中国青年政治学院，同时继续保留中央团校的校名，承担普通高等教育与共青团干部教育培训的双重职能。学校自成立以来，坚持“实事求是，朝气蓬勃”的优良传统和作风，秉持“质量立校、特色兴校”的办学理念，不断开拓创新，教育质量和办学水平不断提高，为国家经济、社会发展和共青团事业培养了大批高素质人才。目前，学校是由教育部和共青团中央共建的高等学校，也是共青团中央直属的唯一一所普通高等学校。学校还是教育部批准的国家大学生文化素质教育基地、全国高校创业教育实践基地，是中华全国青年联合会和国际劳工组织命名的大学生KAB创业教育基地，是民政部批准的首批社会工作人才培训基地。学校与中央编译局共建青年政治人才培养研究基地，与国家图书馆共建国家图书馆团中央分馆，与北京市共建社会工作人才发展研究院和青少年生命教育基地。2006年接受教育部本科教学工作水平评估，评估结论为“优秀”。2012年获批为首批卓越法律人才教育培养基地。学校已建立起包括本科教育、研究生教育、留学生教育、继续教育和团干部培训在内的多形式、多层次的教育格局。设有中国马克思主义学院、青少年工作系、社会工作学院、法学院、经济管理学院、新闻传播学院、公共管理

系、中国语言文学系、外国语言文学系 9 个教学院系，文化基础部、外语教学研究中心、计算机教学与应用中心、体育教学中心 4 个教学中心（部），中央团校教育培训学院、继续教育学院、国际教育交流学院等 3 个教育培训机构。

学校现有专业以人文社会科学为主，涵盖哲学、经济学、法学、文学、管理学、教育学 6 个学科门类，拥有哲学、马克思主义理论、法学、社会学、新闻传播学和应用经济学 6 个一级学科硕士授权点、1 个二级学科授权点和 3 个类别的专业型硕士授权点。设有马克思主义哲学、马克思主义基本原理、外国哲学、思想政治教育、青年与国际政治、少年儿童与思想意识教育、刑法学、经济法学、诉讼法学、民商法学、国际法学、社会学、世界经济、金融学、数量经济学、新闻学、传播学、文化哲学、社会管理 19 个学术型硕士学位专业，法律（法学）、法律（非法学）、教育管理、学科教学（思政）、社会工作 5 个专业型硕士学位专业。设有思想政治教育、法学、社会工作、劳动与社会保障、社会学、经济学、财务管理、国际经济与贸易、新闻学、广播电视学、政治学与行政学、汉语言文学和英语 13 个学士学位专业，同时设有中国马克思主义研究中心、青少年研究院、共青团工作理论研究院、新农村发展研究院、中国志愿服务信息资料研究中心、青少年研究信息资料中心等科研机构。

在学校的跨越式发展中，科研工作一直作为体现学校质量和特色的重要内容而被予以高度重视。2002 年，学校制定了教师学术著作出版基金资助条例，旨在鼓励教师的个性化研究与著述，更期之以兼具人文精神与思想智慧的精品涌现。出版基金创设之初，有学术丛书和学术译丛两个系列，意在开掘本校资源与译译域外精华。随着年轻教师的增加和学校科研支持力度的加大，2007 年又增设了博士论文文库系列，用以鼓励新人，成就学术。三个系列共同构成了对教师学术研究成果的多层次支持体系。

十几年来，学校共资助教师出版学术著作百余部，内容涉及哲学、政治学、法学、社会学、经济学、文学艺术、历史学、管理学、新闻与传播等学科。学校资助出版的初具规模，激励了教师的科研热情，活跃了校内的学术气氛，也获得了很好的社会影响。在特色化办

学愈益成为当下各高校发展之路的共识中，2010年，校学术委员会将遴选出一批学术著作，辑为《中青文库》，予以资助出版。《中青文库》第一批（15本）、第二批（6本）、第三批（6本）、第四批（10本）陆续出版后，有效展示了学校的科研水平和实力，在学术界和社会上产生了很好的反响。本辑作为第五批共推出13本著作，并希冀通过这项工作的陆续展开而更加突出学校特色，形成自身的学术风格与学术品牌。

在《中青文库》的编辑、审校过程中，中国社会科学出版社的编辑人员认真负责，用力颇勤，在此一并予以感谢！

目 录

第一篇 导言

第一章 选题背景	(3)
第二章 研究目的及意义	(8)
第三章 国内外研究现状	(10)
第一节 战略性新兴产业的内涵	(10)
第二节 战略性新兴产业融资需求	(12)
第三节 政府在发展战略性新兴产业中的定位	(14)
第四节 战略性新兴产业融资主体	(16)
第五节 战略性新兴产业融资机制	(18)
第四章 研究方法与创新点	(21)
第一节 研究方法	(21)
第二节 创新点	(23)

第二篇 战略性新兴产业融资理论

第一章 相关概念和基本范畴的界定	(29)
第一节 战略性新兴产业概念及相关范畴的界定	(29)
第二节 融资和融资机制的含义及相关范畴的界定	(38)
第二章 产业经济学理论	(45)
第一节 产业生命周期理论	(45)
第二节 规模经济理论	(48)
第三章 融资理论	(51)

第一节 权衡理论	(51)
第二节 新资本结构理论	(54)
第四章 信息不对称理论	(59)
小结	(63)

第三篇 我国战略性新兴产业发展轨迹与资金需求分析

第一章 我国战略性新兴产业发展轨迹	(67)
第一节 我国战略性新兴产业的形成动因	(67)
第二节 我国战略性新兴产业的发展现状	(72)
第三节 我国战略性新兴产业的发展趋势及发展目标	(77)
第二章 基于产业生命周期理论的战略新兴产业资金需求 分析	(82)
第一节 战略性新兴产业生命周期各阶段相对应的资金 需求	(82)
第二节 我国七大战略性新兴产业的生命周期阶段及资金 需求	(85)
第三章 我国战略性新兴产业发展与金融资源错配	(93)
第一节 融资体制错配	(93)
第二节 融资产业错配	(98)
小结	(106)

第四篇 我国战略性新兴产业融资机制现状分析

第一章 我国战略性新兴产业融资环境分析	(109)
第一节 我国战略性新兴产业融资的宏观经济环境	(109)
第二节 我国战略性新兴产业融资的金融市场环境	(114)
第三节 我国战略性新兴产业融资的政策法规环境	(117)
第二章 我国战略性新兴产业融资方式分析	(124)
第一节 高端装备制造产业	(125)
第二节 新能源产业	(131)
第三节 新材料产业	(139)

第四节	新一代信息技术产业	(147)
第五节	生物医药产业	(154)
第三章	我国战略性新兴产业融资平台分析	(163)
第一节	产业信息整合平台	(163)
第二节	产业融资担保平台	(168)
第三节	产业融资服务平台	(171)
第四章	我国战略性新兴产业融资机制中存在的主要问题	(173)
第一节	融资环境有待改善	(173)
第二节	融资主体有待拓展	(174)
第三节	融资平台有待健全	(175)
第四节	融资方式有待创新	(176)
小结	.....	(177)

第五篇 我国战略性新兴产业融资机制实证研究

第一章	政府功能定位与市场融资机制的对比分析	(181)
第一节	政府功能定位及资金支持特点分析	(181)
第二节	市场融资机制运行方式及特点分析	(186)
第三节	我国战略性新兴产业融资机制总体态势分析	(190)
第二章	我国战略性新兴产业融资模式实证分析	(195)
第一节	多元线性回归分析模型构建	(195)
第二节	样本的选取和指标的评定	(198)
第三节	实证分析	(209)
第四节	研究结论	(222)
第三章	传统融资模式及创新融资模式对比分析	(224)
第一节	传统型融资模式分析	(224)
第二节	创新型融资方式分析	(234)
第三节	传统融资模式与创新融资模式对比分析	(242)
小结	.....	(251)

第六篇 国外战略性新兴产业融资机制比较分析及启示

第一章 美国战略性新兴产业的融资机制	(255)
第一节 美国战略性新兴产业的融资环境	(255)
第二节 美国战略性新兴产业的融资方式	(271)
第三节 美国战略性新兴产业的融资特点	(277)
第二章 日本战略性新兴产业的融资机制	(279)
第一节 日本战略性新兴产业的融资环境	(279)
第二节 日本战略性新兴产业的融资方式	(287)
第三节 日本战略性新兴产业的融资特点	(292)
第三章 德国战略性新兴产业的融资机制	(294)
第一节 德国战略性新兴产业的融资环境	(294)
第二节 德国战略性新兴产业的融资方式	(304)
第三节 德国战略性新兴产业的融资特点	(308)
第四章 对完善我国战略性新兴产业融资机制的启示	(310)
小结	(312)

第七篇 构建我国战略性新兴产业融资机制的政策建议

第一章 构建推动战略性新兴产业发展的融资环境	(315)
第一节 宏观经济环境	(315)
第二节 金融市场环境	(317)
第三节 政策法规环境	(320)
第二章 构建支持战略性新兴产业发展的融资平台	(322)
第一节 信息整合平台	(322)
第二节 融资渠道对接平台	(323)
第三节 融资担保平台	(324)
第四节 融资专业服务平台	(326)
第三章 构建支持战略性新兴产业发展的资本市场直接融资 体系	(328)
第一节 资本市场直接融资体系构建的总体思路	(328)

第二节	资本市场直接融资体系构建的总体框架	(329)
第三节	多层次资本市场的完善	(331)
第四章	构建促进战略性新兴产业发展的银行间接融资体系 ..	(341)
第一节	加强政策指导, 搭建银企间融资信息平台	(342)
第二节	建立评级授信制度, 建立长期合作关系	(343)
第三节	创新金融工具, 拓宽融资渠道	(345)
第四节	改进信贷管理方法, 构建风险管理机制	(346)
第五章	推动战略性新兴产业发展的融资机制创新	(348)
第一节	风险投资及私募股权基金	(348)
第二节	资产证券化	(351)
第三节	融资租赁	(355)
第四节	商业信用融资	(357)
第五节	国际融资	(358)
小结	.....	(360)

第八篇 研究结论和政策建议

第一章	研究结论	(363)
第一节	国外战略性新兴产业融资机制分析	(363)
第二节	我国战略性新兴产业融资机制分析	(364)
第三节	我国战略性新兴产业融资结构研究	(365)
第二章	政策建议	(367)
第一节	构建支持战略性新兴产业发展的融资平台	(367)
第二节	构建支持战略性新兴产业发展的资本市场直接融资 体系	(368)
第三节	构建促进战略性新兴产业发展的银行间接融资 体系	(369)
第四节	推动战略性新兴产业发展的融资机制创新	(370)
参考文献	.....	(371)
后记	.....	(381)

图目录

图 2—1	企业融资方式结构图	(40)
图 2—2	长期平均成本曲线示意图	(49)
图 2—3	公司价值与财务杠杆的关系	(52)
图 2—4	资本结构与代理成本之间的关系	(56)
图 3—1	2004—2013 年我国宏观经济发展状况	(69)
图 4—1	中国 GDP 增长率的波动曲线	(111)
图 4—2	新能源各细分产业所处的生命周期	(132)
图 4—3	信息资源服务平台的总体架构与功能模块	(168)
图 5—1	新能源各细分产业所处的生命周期	(189)
图 5—2	已上市 78 家创业板公司数量行业分布	(192)
图 5—3	银行与战略性新兴产业间的博弈过程	(215)
图 5—4	三大战略性新兴产业营收总额累计增速变化	(229)
图 5—5	三大板块中战新公司数量及占比 (2014 年一季度末)	(230)
图 5—6	中国私募股权投资市场行业投资分布 (按案例数/起)	(247)
图 5—7	网贷通业务流程	(249)
图 6—1	2009—2012 年美国 GDP 年增长率	(257)
图 6—2	2012 年全年美国各类资产涨幅 (%)	(260)
图 6—3	Wells Fargo 银行对于新能源和环保产业的融资	(273)
图 6—4	美国证券市场层次图	(275)
图 6—5	2004 年日本政府发展新能源产业资金投入比例	(291)
图 7—1	政府作用机制模型	(320)
图 7—2	可再生能源项目资产证券化结构	(352)

表目录

表 1—1	2009—2011 年全球主要国家的研发投入规模及增长率	(5)
表 1—2	世界主要发达国家选择新兴产业的侧重点及相关规划	(12)
表 1—3	企业在不同发展阶段的资金需求	(14)
表 2—1	部分国家重点扶持的新兴产业	(29)
表 2—2	战略性新兴产业对部分新材料的需求预测	(35)
表 2—3	战略性新兴产业分类	(36)
表 3—1	2010—2015 年政府对战略性新兴产业相关领域的政策规划	(70)
表 3—2	国家科技创新平台名录	(71)
表 3—3	七大战略性新兴产业技术创新的主要类型	(74)
表 3—4	我国战略性新兴产业布局	(75)
表 3—5	高端装备制造产业核心领域发展目标	(80)
表 3—6	我国新能源 2006—2020 年融资需求量	(86)
表 3—7	我国部分战略性新兴产业发展阶段	(87)
表 3—8	2014 年 6 月 30 日我国四大商业银行贷款按行业分布情况	(94)
表 3—9	2014 年 12 月 31 日深交所上市公司数据统计	(98)
表 3—10	2007 年以来生物医药产业风险投资情况	(100)
表 3—11	中国建设银行绿色信贷项目统计表	(101)
表 3—12	2015 年 1 月创业板 A 股新一代信息技术产业上市公司情况	(103)
表 4—1	各五年计划中经济增长速度的预期目标和实际值	(110)

<<< 表目录

表 4—2	战略性新兴企业融资状况——以新材料产业为例	(112)
表 4—3	2015 年 2 月 5 日创业板概况	(116)
表 4—4	2012—2015 年战略性新兴产业发展政策一览表	(121)
表 4—5	战略性新兴产业发展政策	(123)
表 4—6	样本企业一览	(124)
表 4—7	2013 年高端装备制造样本公司内源融资情况	(126)
表 4—8	江苏金通灵公司 2013 年长期借款主要来源	(128)
表 4—9	部分高端制造企业融资状况	(128)
表 4—10	2013 年新能源产业样本公司内源融资情况	(133)
表 4—11	2013 年新能源样本企业融资状况	(134)
表 4—12	2010 年部分新能源企业融资状况	(135)
表 4—13	2013 年新能源样本企业商业信用融资情况	(138)
表 4—14	2013 年新材料样本企业融资情况	(140)
表 4—15	2013 年新材料样本企业股权结构	(143)
表 4—16	2013 年新材料样本企业商业信用融资情况	(145)
表 4—17	2013 年新一代信息技术样本企业融资情况	(147)
表 4—18	2013 年新一代信息技术样本企业商业信用融资 情况	(152)
表 4—19	2013 年乐视网信息技术(北京)股份有限公司应付 账款	(154)
表 4—20	2013 年生物医药产业样本公司内源融资情况	(155)
表 4—21	2013 年生物医药产业样本公司银行间接融资情况	(156)
表 4—22	2013 年生物医药样本企业融资状况	(157)
表 4—23	2013 年安科生物工程股份有限公司政府补助项目	(158)
表 4—24	2013 年生物医药样本企业商业信用融资 情况	(160)
表 4—25	我国代表性产业信息资源服务机构战略性新兴产业 服务能力考察	(164)
表 4—26	美国、欧盟、日本等国环保产业融资主体	(174)
表 5—1	2015 年 4 月 3 日中国创业板交易结构	(193)
表 5—2	样本企业分布	(201)
表 5—3	样本企业的融资方式及比率	(203)

表 5—4	变量定义表	(209)
表 5—5	面板数据回归结果	(210)
表 5—6	2008 年截面数据回归结果	(212)
表 5—7	深圳创业板与 NASDAQ 上市标准对比	(217)
表 5—8	部分新材料企业融资状况	(225)
表 5—9	2015 年创业板市场总貌	(246)
表 6—1	2012 年美国各州 GDP 情况	(256)
表 6—2	2014 年 8 月美国各州失业率情况概览	(258)
表 6—3	美国新能源法案	(270)
表 6—4	部分可再生能源企业在证券市场融资情况	(275)
表 6—5	企业风险资本对清洁技术公司的投资	(276)
表 6—6	日本 2007—2013 年 CPI 指数	(282)
表 6—7	日本新能源法案	(286)
表 6—8	Mizuho 银行提供的环保相关贷款	(289)
表 6—9	日本部分新能源企业融资情况	(290)
表 6—10	德国新能源法案	(302)
表 6—11	KfW Mittelstandsbank 对可再生能源融资	(305)
表 6—12	德国部分新能源企业融资情况	(305)
表 6—13	规定的可再生能源发电的补偿标准	(307)
表 7—1	证券类别统计	(319)
表 7—2	世界主要二板市场上市条件概况	(333)
表 7—3	IDG 资本部分投资项目	(350)
表 7—4	美国各类 ABS 产品规模增长情况	(354)

第一篇

导 言

