

国家软科学基金（2011GXQ4D079）结项成果

国家社科基金重大项目（12&ZD071）阶段性成果

中国民间资本研究丛书

中国西部地区民间投资 效率、影响及发展研究

李富有 薛勇科 著

陕西出版传媒集团
陕西人民出版社

国家软科学基金(2011GXQ4D079)结项成果

国家社科基金重大项目(12&ZD071)阶段性成果

中国民间资本研究丛书

中国西部地区民间投资 效率、影响及发展研究

李富有 薛勇科 著

陕西出版传媒集团
陕西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国西部地区民间投资效率、影响及发展研究 / 李富有等主编. —西安:陕西人民出版社, 2015

(中国民间资本研究丛书)

ISBN 978 - 7 - 224 - 11514 - 7

I. ①中… II. ①李… III. ①西部经济 — 民间投资 — 研究 IV. ①F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 086381 号

中国西部地区民间投资效率、影响及发展研究

作 者 李富有 薛勇科

出版发行 陕西出版传媒集团 陕西人民出版社
(西安北大街 147 号 邮编:710003)

印 刷 西安市建明工贸有限责任公司

开 本 787mm × 1092mm 16 开 19.75 印张 4 插页

字 数 270 千字

版 次 2015 年 8 月第 1 版 2015 年 8 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 224 - 11514 - 7

定 价 40.00 元

前 言

西部大开发战略实施以来,国家通过加大对西部交通、通信、能源等基础设施的投入,为西部经济快速发展、缩小其与沿海地区的差距、建立经济强区创造了条件。然而西部地区的经济社会发展在历史上欠账较多,在生态环境、基础设施,以及科教文卫等方面的投资面临着巨大的资金缺口,单纯依靠政府财政资金难以发挥对经济增长的持续性推动作用,急需扩大投资主体范围,引导社会资金有序投入,弥补政府资金投入方面的不足。可以说,进一步推动西部地区经济社会全面发展的关键在于引导民间资本在国内合理流动,实现产业向西部地区有序地梯度转移,为西部地区各项社会事业提供充足的资金供给。因此,研究西部地区民间投资的发展趋势、分析西部地区民间投资的机制和制度建设等问题就显得尤为必要。

本书通过分析民间投资的发展趋势及其影响,为促进西部地区民间投资深入发展、优化民间投资结构、提高民间投资效益提供政策建议;为缩小东西部地区差异、促进民族团结和社会和谐稳定、防范民间投资风险提供决策依据;为西部地区各级政府制定民间投资的配套政策、实施细则提供理论依据。本书具有较强的理论意义和实践应用价值,主要表现在以下两个方面:

(1)本书认为,民间投资的管理要“双管齐下”,既要建立“民资、民用、民管”的市场化投融资机制,又要发挥政府的引导和指导作用,民间投资的理论体系建设将显得尤为重要。西部地区的民间投资具有“资源性”“特色性”特征,与东中部地区的情况不一致。而理论界对西部地区民间投资的特征、信用理论、影响效应,以及风险防范理论缺乏系统深入的研究,民间投资健康发展的制度建设还处于起步阶段。因此,完善和发展民间投资运行及其健康发展的理论分析框架,形成具有西部特色的民间投资健康发展的理论体系,对国家决策提

供依据等方面具有重要的理论意义。

(2)当前国家关于民间投资健康发展的“新36条”已经出台,各部门也陆续出台了引导民间资本进入各领域各行业的指导意见,温州金融综合改革试验区开始已有两年。如何建立有效的民间投资管理制度和模式,引导西部地区民间资本进入金融、能源等领域,发挥民间投资在调整经济结构的积极作用将显得特别重要。本书对西部地区民间投资健康发展的实施细则以及长效机制的论证,对西部地区民间投资的制度约束与环境影响及其影响效应的分析,以及政府监管指导、行业协会维权协调、民间金融组织控制自律的市场化内生性风险控制机制的构建具有较强的政策性和实践性,对我国西部地区民间投资健康发展具有重要的实践价值、指导价值和应用前景。

本书的主要内容如下:

(1)西部地区民间生产经营性投资的发展现状及特征。①西部民间生产经营性投资的发展分为四个阶段,分别为萌芽起步阶段、稳步成长阶段、快速推进阶段和全面发展阶段,各阶段具有不同的特征。②从1997年到2010年全国东、中、西部民间生产经营性投资增长倍数分别为16.1、26.4、24.7,西部地区民间生产经营性投资的步伐正在不断加快,特别是西部大开发战略实施以来,西部地区民间生产经营性投资取得了较大的突破,上升空间巨大。③全国各地区和全国民间生产经营性投资的比例都在不断上升,但西部地区上升的幅度最小。东部地区20多年的民营经济积累使其具备了一定的抗击外部风险的基础,而西部地区民营经济和民间生产经营性投资发展的稳定性及抗风险能力都有待增强。

(2)西部地区民间个人金融性投资现状及影响因素。①西部地区居民进行个人金融性投资主要是出于提高资金安全性、防御意外事故、追求更多财富、为子女准备教育资金、保证老有所养、提升信用水平、赢得社会尊重、满足自我实现的需要等目的。②西部地区居民将可支配收入五成以上用于金融性投资的占52.3%,有近29.06%的个人将七成以上的可支配收入用于金融性投资,边际消费倾向随着收入增加呈现出递减趋势,高收入阶层的个人金融投资比例更大。③西部地区民间个人金融性投资主要分为以下几种类型:储蓄(包括储蓄存款和理财产品等),投资在股票、债券、基金等产品的保证金,黄金及金银珠宝

饰品,投资性房地产,保险,艺术收藏品,外汇,等七大类。④近几年西部地区民间个人金融投资者进行组合投资的居多,储蓄、股票、房地产是个人金融性投资首选的三大投资方式。但随着经济形势及收入结构的变化,西部民间个人投资意愿也有所变动,储蓄倾向降低,股票和基金投资意愿下降,房地产投资意愿不断降低,而计划向黄金市场和艺术品市场投资的意愿在增加。

(3)西部地区民间投资效率的实证分析。在2007年至2011年期间,西部地区民营企业纯技术效率一直小于规模效率值,西部民营制造业技术效率低下主要受到纯技术效率的影响,经营管理因素限制了其效率水平。整体全要素生产率变化幅度为20%,投入产出效率处于上升趋势,且纯技术效率和规模效率水平均呈上升趋势,效率水平的整体提高印证了民营资本运营水平的不断提升,也反映了民营企业巨大的生产潜力和发展空间。经测算,西部地区民间个人投资效率为正,且数值高达近10%。一方面,西部地区民间个人投资意识高涨,投资途径和方式呈现多样性、分散性,投资前景良好,潜力巨大;另一方面,投机性等虚高因素拉高了整体的平均投资水平,需要在未来发展时期做更好的引导,使效率真实反映市场情况。

(4)民间投资进入实体经济、金融领域的模式选择与机制创新。西部地区民间资本进入实体经济、金融机构需要认清阻滞性因素,并对进入微型金融机构的监管路径变革、金融环境的优化要进行深入分析。民间投资进入金融领域时需要根据自身风险识别能力的大小来选择相应的进入方式,以追求其利润的最大化;当风险识别能力较为低下时,进入实体经济、金融领域意味着无利可图,即民间投资选择拒绝进入NE的方式;随着风险识别能力的不断增强,直接借贷DL方式逐渐变得可行;随后,不断增强的风险识别能力使民间投资能够获取足够的市场信息,进而降低了进入成本,其进入模式逐渐由直接借贷DL方式转向设立新银行GR方式;更进一步,当民间投资拥有较高效率的风险识别能力时,取得其他银行股份的收购价格逐渐被拉低,故并购其他银行股份AC方式逐渐成为其进入金融领域的主要方式。此外民间投资不同的进入模式对风险识别能力的要求亦有不同,因而可以对四种模式应有的风险识别能力按大小进行排序性分析,构建西部地区民间投资进入实体经济和金融领域的模式结构。

(5)“新36条”实施后西部地区民间投资的发展状况及趋势预测。本书结

合西部地区的特色进行了趋势预测,分析了影响西部地区民间生产经营性投资的因素:①经济发展以及基础设施水平,②准入领域限制,③投融资能力,④投资政策环境,⑤市场经济意识及思想,⑥人才和技术水平,⑦民间生产经营性投资主体。同时对“新 36 条”实施后西部民间个人金融性投资状况及趋势预测进行研究。此外还对新希望集团投资民生银行、温州商人投资迪拜以及在山西煤矿投资受损、吉利收购沃尔沃三个案例进行分析,以期为民间投资的发展提供借鉴和启示:①政府应当积极鼓励和引导民间投资进入金融领域;②国家应当建立相应的金融和税收优惠政策;③鼓励和引导民营企业加大对技术创新的投资力度;④加快引导构建中国中小企业信用担保体系。

(6) 民间投资对西部地区产业结构调整的影响及其传导机制。在厘清西部地区要素结构的基础上,对西部地区产业结构调整现状、西部地区产业结构调整中存在的问题、民间生产经营性投资对西部地区产业结构调整的影响、西部地区民间生产经营性投资行业分布、西部地区民间生产经营性投资对产业结构调整的影响进行了深入探讨,重点论述了民间生产经营性投资对西部地区产业结构调整的传导机制,包括:①产业结构的形成与演变机理;②投资影响产业结构调整的理论基础等。本书认为民间投资作用于产业结构的过程是:投资→影响资金的流量结构→影响生产要素分配结构→影响资金存量结构→影响产业结构。最后,深入研究了西部地区民间个人金融性投资对产业结构调整的影响效应。重点分析了储蓄投资、股票基金投资、保险投资、外汇投资、黄金投资以及艺术品投资对产业结构调整的影响效应。

(7) 民间投资对西部地区经济发展的影响分析。首先从理论上分析了民间投资对西部地区经济增长的影响,接着构建了民间投资的进入壁垒与经济增长互动关系模型,分析了民间融资进入壁垒对经济增长的影响;最后,研究了西部地区民间投资对经济增长的贡献,测算了民间投资对 GDP 增量的贡献,揭示了民间投资对扩大西部地区社会就业以及当地民营企业的影响效应,同时对居民个人金融投资的财富效应进行了分析。

(8) 民间投资与政府投资的关系分析。对于民间投资与政府投资的关系,两者之间既存在着挤入效应也存在着挤出效应,因此本部分一方面深入论述了政府投资对民间投资挤入效应,即政府投资降低了私人部门投资的生产成本和

交易成本,政府投资的溢出效应提高了民间投资的边际生产率,同时政府投资的扩大也刺激了对民间投资产品的需求,政府投资还可以熨平经济周期,拉动民营企业的复苏;另一方面,也分析了政府投资对民间投资的挤出效应;最后,利用我国 1980—2008 年政府投资与民间投资的相关数据对政府投资与民间投资进行了实证关联性分析,并探讨了政府投资与民间投资关联性的原因。

(9) 西部地区民间投资持续健康发展的对策与实施保障。我国西部地区民间投资发展面临着诸多外源性和内源性障碍,一方面宜创造宽松的外部环境,促进其发展;另一方面也应改善其内部经营,提高投资绩效,故提出如下促进西部地区民间投资持续健康发展的相关建议。首先,建立和完善民间投资支持体系。完善财税政策,减轻民间投资的负担;健全法律政策体系,完善法律环境;健全组织支持体系,加强民间投资机构治理结构建设;健全社会中介服务体系,为民间投资提供全方位的服务;建立多层次金融支持体系,提高金融服务水平;完善信息技术支持系统,促进民间投资创新。其次,深化投资体制改革,创造良好的民间投资内外部环境。实行平等准入原则,创造公平竞争的市场环境;改革前置审批制度,确立企业投资主体地位;深化投融资体制改革 处理好政府投资于民间投资的关系;创造良好的民间投资外部环境。再次,构建西部地区“民资、民用、民管”的内生性投融资机制。加强民间投资制度建设,制定西部地区民间投资实施细则;实施优惠政策,防范民间投资风险,建立民间投资的融资机制与担保体系;在民间投资方式、工具和渠道上不断创新和拓宽;加强民间投资的国内外合作以建立以政府投资为引导、民间投资为主体、内外资结合的投融资机制。最后,产融结合以推动民间资本进入民营企业与实体经济,改善内部治理结构以加强民资管理。

Contents

目 录

第1章 导 论

1 民间投资问题的提出	1
1.1 民间投资的内涵与外延	1
1.2 民间投资的研究背景	3
1.3 民间投资的研究意义和价值	5
2 西部地区民间投资的特征	6
2.1 投资的基础环境差但发展快	6
2.2 民间投资的地区发展不平衡程度加大	7
2.3 民间投资的分散性、资源性特征突出	8
2.4 西部地区民间投资的“后发性”优势明显	9
2.5 政府投资的引导作用大	10
3 国内外研究基础	11
3.1 民间投资与经济增长的研究	11
3.2 金融抑制、不确定性与民间投资的研究	11
3.3 政府投资与民间投资关系的研究	12
3.4 民间投资策略的研究	13
3.5 “非公 36 条”与“新 36 条”比较的研究	14

3.6 对西部地区民间投资的研究	15
4 本书的主要研究方法	16
4.1 本书的研究思路	16
4.2 本书的研究方法与技术路线	17

第2章 西部地区民间生产经营性投资的发展现状及其特征

1 西部地区民间生产经营性投资的理论基础	20
2 西部地区民间生产经营性投资的规模与发展阶段	22
2.1 西部地区民间生产经营性投资的规模分析	23
2.2 西部地区民间生产经营性投资的总量特征与发展阶段	28
3 西部地区民间生产经营性投资的比较及其分布特征	32
3.1 东西部地区民间生产经营性投资比较	32
3.2 西部地区民间生产经营性投资分布特征	33
4 西部地区民间生产经营性投资的结构分析	36
4.1 西部地区民间生产经营性投资的渠道分布	36
4.2 西部地区民间生产经营性投资的资金来源结构	37
4.3 西部地区民间生产经营性投资的投资方式	38
5 西部地区民间房地产投资的运行分析	39
5.1 西部地区民间房地产投资的现状	39
5.2 西部地区民间房地产投资的影响因素	40
5.3 西部地区民间房地产投资与其他投资比较	42
6 西部地区民间投资进入装备制造业的运行分析	44
6.1 西部地区装备制造业发展现状	44

6.2 民间投资在西部装备制造业的发展与作用	45
7 西部地区民间投资进入能源行业的运行分析	46
7.1 西部地区民间投资在煤炭行业的发展状况	47
7.2 西部地区民间投资在油气行业的发展状况	48
8 西部地区民间投资进入农业的运行分析	49
8.1 西部地区民间农业投资运行方式分析	50
8.2 西部民间农业投资的社会效应和现实问题	51
9 “非公 36 条”颁布以来民间生产经营性投资的成效	53
9.1 “非公 36 条”的政策革新	53
9.2 “非公 36 条”对西部地区民间生产经营性投资的影响	54
10 西部地区民间生产经营性投资的问题、障碍及挑战	55
10.1 存在的问题与障碍	55
10.2 面临的挑战	57

第3章 西部地区民间个人金融性投资现状及其影响因素

1 西部地区民间个人金融性投资的理论分析	59
2 西部地区民间个人金融性投资的总量分析	61
2.1 投资目的分析	61
2.2 西部地区民间个人金融性投资的总量与阶段分析	63
3 西部地区民间个人金融性投资的结构分布	65
3.1 西部地区民间个人金融性投资的种类	65
3.2 西部地区民间个人金融性投资的结构	70

4 西部地区民间个人金融性投资的影响因素分析	73
4.1 储蓄、债券、基金、黄金等个人金融性投资的影响因素	73
4.2 西部地区民间个人房地产投资的影响因素分析	74
5 西部地区民间个人金融性投资存在的问题与发展措施	76
5.1 西部地区民间个人金融性投资存在的问题	76
5.2 加快民间个人金融性投资发展的措施	77

第4章 西部地区民间投资效率分析

1 西部地区民间投资效率相关指标	80
1.1 投资效果系数分析	80
1.2 投资弹性系数分析	82
1.3 实体经济部门的民间投资效率分析	84
2 西部地区民间投资的业绩和潜力分析	88
2.1 业绩和潜力指数评价方法	89
2.2 西部各省区民间投资的业绩指数比较分析	90
2.3 西部地区民间投资的潜力指数比较分析	91
2.4 西部地区民间投资的业绩和潜力指数交叉分析	96
3 西部地区民营企业的效率分析	99
3.1 衡量西部地区民营企业效率的意义	99
3.2 衡量西部地区民营企业效率的方法	100
3.3 数据选取	105
3.4 西部地区民营企业效率的结果分析	107
4 西部地区民间个人金融性投资效率分析	121
4.1 储蓄存款收益	121

4.2 股票收益率	123
4.3 债券收益率	124
4.4 基金收益率	124
4.5 黄金收益率	125
4.6 外汇收益率	126
4.7 保险收益率	127
4.8 房地产收益率	128
4.9 艺术品收益率	129

第5章 民间投资进入实体经济、金融领域的模式选择与机制创新

1 民间投资进入实体经济、金融领域的意义及其必要性	132
1.1 民间投资进入金融领域的理论基础	133
1.2 民间投资进入实体经济、金融领域的现实考量	137
1.3 民间投资进入微型金融领域的监管路径变革	140
1.4 民间投资进入微型金融领域的制度环境优化	143
2 民间投资进入实体经济、金融领域的模式选择	146
2.1 民间投资金融模式与风险识别能力	148
2.2 民间投资偏好进入金融领域的模式选择	149
2.3 社会福利阈值的确定与政府偏好的进入模式	153
3 引导民间投资进入实体经济、金融等领域的机制创新	157
3.1 放宽准入条件,壮大小型金融机构	158
3.2 增强小型金融机构支持民营企业发展的能力和动力	159
3.3 完善配套服务体系,改善小型金融机构的经营环境	159
3.4 加快建立存款保险制度,构筑小型金融机构的安全防线	160

第6章 “新36条”实施后西部地区民间投资的发展状况及其趋势预测

1 “新36条”后西部民间生产经营性投资发展趋势预测	162
1.1 “新36条”后西部民间生产经营性投资发展状况	162
1.2 “新36条”后西部民间生产经营性投资发展趋势预测	164
2 影响西部地区民间生产经营性投资的因素	169
2.1 经济发展及其基础设施水平	169
2.2 准入领域限制	170
2.3 投融资能力	170
2.4 投资政策与投资环境	172
2.5 市场经济意识	173
2.6 人才和技术水平	174
2.7 民间生产经营性投资主体	174
3 “新36条”实施后个人金融性投资趋势预测	175
4 案例分析	181
4.1 新希望集团投资民生银行	181
4.2 温商投资迪拜、外省煤矿受损	185
4.3 吉利收购沃尔沃	188

第7章 民间投资对西部地区产业结构调整的影响及其传导机制

1 西部地区要素结构与产业结构调整现状	194
1.1 西部地区要素结构	194

1.2 西部地区产业结构调整现状	196
2 民间生产经营性投资对产业结构调整的影响	199
2.1 西部地区民间生产经营性投资行业分布	200
2.2 民间生产经营性投资对产业结构调整的影响	203
3 民间生产经营性投资对产业结构调整的传导机制	204
3.1 产业结构的形成与演变机理	204
3.2 投资影响产业结构调整的理论基础	206
3.3 民间生产经营性投资影响产业结构的机理	207
4 西部地区民间个人金融性投资对产业结构调整的影响效应	209
4.1 储蓄投资对产业结构调整的影响效应	209
4.2 股票基金投资对产业结构调整的影响效应	210
4.3 保险投资对产业结构调整的影响效应	211
4.4 外汇投资对产业结构调整的影响效应	211
4.5 黄金投资对产业结构调整的影响效应	212
4.6 艺术品投资对产业结构调整的影响效应	212

第8章 民间投资对西部地区经济发展的影响分析

1 民间投资对西部地区经济增长影响的理论分析	214
1.1 已有理论的回顾	215
1.2 民间投资的行业进入壁垒	218
2 民间投资的进入壁垒与经济增长关系模型	221
2.1 增长模型的构建	222
2.2 民间投资进入壁垒对经济增长的影响分析	225
3 西部地区民间投资对经济增长的贡献分析	227

3.1 民间投资对 GDP 增量的贡献	227
3.2 民间投资对扩大西部地区社会就业的影响效应	230
3.3 民间投资对西部地区民营企业的影响	231
3.4 居民个人金融投资的财富效应分析	232

第9章 民间投资与政府投资的关系分析

1 政府投资对民间投资的挤入效应	234
1.1 政府投资降低民间投资的成本	235
1.2 政府投资的溢出效应	235
1.3 政府投资对民间投资的刺激作用	236
1.4 政府投资对经济周期波动的熨平作用	237
1.5 提高政府投资效率的举措	237
2 政府投资对民间投资的挤出效应	238
3 政府投资与民间投资关系的实证分析	240
3.1 政府投资与民间投资的关联性分析	240
3.2 政府投资与民间投资关联的机理	242

第10章 西部地区民间投资持续健康发展的对策与实施保障

1 建立和完善民间投资支持体系	245
1.1 完善投资财税政策,减轻民间投资者负担	246
1.2 健全法律政策体系,完善投资法律环境	249
1.3 健全民间投资组织体系,完善外部监管与内部治理结构	251
1.4 健全社会中介服务体系,提供全方位的服务	252
1.5 建立多层次金融支持体系,提高金融服务水平	254
1.6 完善信息技术支持系统,促进民间投资创新	257

2 深化投资体制改革,创造良好的民间投资内外部环境	258
2.1 实行平等准入原则,创造公平竞争的市场环境	258
2.2 改革前置审批制度,确立投资主体地位	263
2.3 深化投融资体制改革,处理好政府与市场的关系	264
2.4 创造良好的民间投资外部环境	268
3 建立“民资、民用、民管”的内生性投融资机制	270
3.1 制定西部地区民间投资实施细则	271
3.2 建立民间投资的融资机制与担保体系	273
3.3 创新拓宽民间投资方式、工具和渠道	275
3.4 加强民间投资的国内外合作	278
4 产融结合以推动实体经济增长	279
4.1 产融结合以提高企业融资效率	279
4.2 支持实体经济以激励民间投资	282
5 改善内部治理结构以加强民资管理	283
中文文献	285
英文文献	293
后 记	296