

【十年实地走访千家中小企业的调研成果】

新产业·新金融

——来自创新第一线的调研报告

NEW INDUSTRY NEW FINANCE

陈鸿桥◎著

 中国金融出版社

责任编辑：戴 硕 董 飞

责任校对：李俊英

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

新产业·新金融 (Xinchanye · Xinjinrong): 来自创新第一线的调研报告/陈鸿桥著. —北京: 中国金融出版社, 2012. 3

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6231 - 7

I. ①新… II. ①陈… III. ①金融改革—研究报告—中国
IV. ①F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 002841 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 15.75

字数 195 千

版次 2012 年 3 月第 1 版

印次 2012 年 3 月第 1 次印刷

印数 1—5075

定价 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6231 - 7/F. 5791

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

作者简介

陈鸿桥，毕业于北京大学国际经济系。历任深圳证券结算有限公司副总经理、深圳证券交易所创业企业培训中心主任、深圳证券交易所副总经理。曾兼任国家战略性新兴产业决定文件起草专家咨询小组成员、科技部创新基金专家咨询委员会委员、国家开发银行专家委员会委员。著有《科学管理——理念、方法与案例》（中国青年出版社）、《16节科学管理课》（人民出版社）、《新产业·新金融》（中国金融出版社）以及专论《创业板——新兴产业的摇篮》、《以资本市场带动金融创新 以金融创新促进新兴产业》等。

序一

注重创新实践第一线的调查研究

中国证监会首任主席 刘鸿儒

中国经济经过几十年的高速发展，目前正面临着质的变化。以前那种单纯依靠资源消耗的粗放型发展方式已经难以为继，中国经济要想更上层楼，就必须在创新上有所突破，大力发展新兴产业。然而，创新是一件难度和风险都很大的事情。如何认识创新的特质？如何准确把握创新的趋势和方向？如何制定出适用性和针对性强的方针政策为创新保驾护航？如何通过建设多层次资本市场体系带动“大金融”的发展，双轮驱动，以支持新兴产业的发展？这些都是摆在我们面前十分现实的问题。

要应对这些挑战，首先就要求我们立足国情实情，脚踏实地。调查研究既是我们实行科学决策的基础，也是做好各项工作的前提。在革命年代，调查研究是制胜的法宝。在建设时期，调查研究同样是我们必须“始终坚持”和“不断加强”的基本工作方法。当前，国民经济发展中出现了许多新情况、新问题，迫切需要通过调查研究，在充分掌握第一线材料的基础上，洞察事实，抽丝剥茧，发现规律，破解发展难题，创新发展举措，为推进科学决策、科学行政创造条件。忽视调查研究，则会导致主观与客观相脱离，造成工作中的失误。

在资本市场和新兴产业领域，更应该提倡调查研究之风。首先，

资本市场和新兴产业都是开创性的领域，无前路可以遵循。无论是对资本市场发展规律的把握，还是对新兴产业特性的认识，都不可能凭空获得，需要在实践中不断地摸索，不断地总结经验，最终找到开创性的发展道路。其次，我国资本市场正处在快速发展道路上，新情况、新问题、新需求层出不穷，中小企业千差万别、千变万化，如何通过资本市场的科学发展促进国民经济的科学发展，资本市场的基础建设、市场环境、监管水平如何与资本市场本身的高速发展相匹配，诸如此类的问题需要我们认真倾听市场不同方面的声音和意见，避免思维固化，找到解决问题的正确方法和合适切入点。最后，实现资本市场和新兴产业领域的决策科学化，提高科学行政能力，需要调查研究工作提供支持。资本市场二十多年的实践证明，正确的决策来源于对客观实际充分的调查研究，如果不了解实际情况，就不可能制定正确的方针政策，就要出问题。现实情况复杂多变，面对中国资本市场和新兴产业伟大实践所提出的各类问题，没有什么现成的理论体系可以为其提供答案，也难以简单地按固有经验或已有政策去解决，那些来自实践第一线的观察、调研和总结、意见需要我们格外重视。

正因如此，我很欣喜地看到陈鸿桥同志的新作《新产业·新金融》。该书是作者在长期大量的实地调研基础上写就的，对我国新兴产业发展所面临的大环境、新趋势，以资本市场为纽带的金融创新体系应如何服务于新兴产业、创业型企业都进行了仔细的观察和系统的探讨。中小企业、民营企业开始成为创新的主力军，消费升级成为创新型经济的重要驱动力，中国已成为全球创业创新非常活跃的地区，但是也面临着现代工商文明缺失和金融体系创新力不足的“瓶颈”。作者对新兴产业的特殊需求、创业创新型企业的特有风险以及发展新兴产业的政策方法等进行了归纳、总结和提炼，又结合众多实例与典型素材，对网络经济、商业模式创新、文化创意产业、

高技术服务业、现代农业等给予了特别关注与重点解剖。资本市场正肩负着新的使命，要服务于结构调整和经济转型，要力争培育出一批技术创新全球领先、更能够支持国民经济高质量发展的中小企业群。这就需要站在经济全球化与“大金融”、“新金融”的视野，通过资本市场将科技创新与现代金融更紧密地结合，为国家创新体系建设注入更为市场化的机制与活力。

陈鸿桥同志长期服务于资本市场第一线，对中国的新兴产业发展和中小企业科学管理也有着深入的体会。该书数据翔实，资料丰富，视角敏锐，案例鲜活，独具特色，自成体系。

对客观世界及其发展变化规律的认识，是一个在实践基础上不断深化的过程。中国资本市场的发展和新兴产业的崛起，需要一大批人深入产业实践、金融创新第一线总结经验和案例，抓住要害和本质，反映客观趋势和多样化需求，又服务于丰富多彩的实践活动。

2011 年 12 月

序二

金融创新与地方经济转型

中共湖南省委书记 周 强

陈鸿桥同志送来其书稿《新产业·新金融》，请我为之作序，读后很受启发。书中所阐述的新兴产业发展和金融创新体系建设，对于加快经济发展方式转变，特别是推动地方经济转型发展，很有指导和借鉴意义。国际金融危机爆发以来，经济转型发展成为国内外广泛关注的热点，学界关于经济转型发展研究的著述颇多。将新兴产业与金融创新有机结合，将理论阐释与实证考察融于一体，则是《新产业·新金融》一书的独特之处。

当前，我国正处在深化改革开放、加快转变经济发展方式的攻坚时期。如何实现经济转型发展，促进经济社会全面、协调、可持续发展，是我们必须面对和解决的重大实践问题。中央很早就提出，拼资源、拼消耗的增长方式不可持续，必须加快实现经济增长方式由粗放型向集约型的根本转变。党的十七大明确提出加快经济发展方式转变，促进经济增长由主要依靠投资、出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变，由主要依靠第二产业带动向依靠第一、第二、第三产业协同带动转变，由主要依靠增加物质资源消耗向主要依靠科技进步、劳动者素质提高、管理创新转变。2010年初，胡锦涛总书记在省部级主要领导干部深入贯彻落实科学发展观、加快经济发展方式转变专题研讨班上强调，加快经济发展方式转变刻不

容缓，关键要在“加快”上下工夫、见实效。在新一轮转型发展中，新兴产业以其科技含量高、资源消耗少、发展前景广、综合效益好等特点，成为引领未来经济社会发展的主导力量，是抢占未来竞争制高点、争创发展新优势的关键所在。

湖南是我国中部省份，重化工业和传统产业所占比重较大，转方式、调结构的任务尤为繁重。近年来，我们认真贯彻落实中央决策部署，积极探索符合湖南实际、具有湖南特色的转型发展之路，明确了全面推进“四化两型”社会建设的发展思路，即抓住长株潭城市群国家“两型社会”综合配套改革试验区建设的机遇，坚持把建设“两型社会”作为加快经济发展方式转变的目标和着力点，把加快经济发展方式转变与“两型社会”建设有机结合起来，大力推进新型工业化、农业现代化、新型城镇化和信息化，加快建设创新型湖南、数字湖南、绿色湖南、法治湖南，力争率先建成资源节约型、环境友好型社会。在全面推进“四化两型”社会建设中，我们坚持把推动产业转型升级作为重要突破口，把培育发展新兴产业作为主攻方向，加强规划引导和政策扶持，大力发展先进装备制造、新材料、生物、文化创意、新能源、信息、节能环保等战略性新兴产业，大力发展现代农业和现代服务业，大力发展新型业态，有力地促进了经济又好又快发展。“十一五”时期，全省经济年均增长14%。

实践中我们深刻体会到，发展新兴产业，离不开科技进步和金融创新。由于新兴产业具有技术成熟度低、信息不对称、市场不确定性因素多、企业短期偿债能力弱等特点，传统金融服务难以满足其需求，很多创新型企业融资困难，严重制约了新兴产业的快速发展。破解这一难题，加大政府投入、发挥财政资金的引导带动作用是有必要的，但也是远远不够的，要采取创新的思维、改革的办法和市场的手段，加强金融创新，拓宽融资渠道，丰富金融产品，完善

金融服务，构建以资本市场为纽带、服务新兴产业发展的金融创新体系，实现产业资本和金融资本的有机结合、共同发展。特别是要注重发挥好资本市场的直接融资功能，放大资本市场的杠杆效应和示范效应，促进更多有条件的新兴产业企业上市融资，以金融服务体系的创新保障和促进新兴产业的快速发展。从湖南的情况看，近年发展迅速的产业和企业，除了自身拥有较强的核心竞争力，依托金融创新、借力资本市场也是一个关键因素。金融资本市场的巨大撬动作用，可以达到令人震惊的程度。湖南三一重工集团，2003 年上市之前产值不过 35 亿元，上市以后迈上发展的快车道，如今已成长为年营业收入近 800 亿元、市值超千亿元的国际化大企业。实践证明，“新产业”与“新金融”的融合发展，既是给产业找出路，也是给资本找出路，是推动地方经济转型升级、实现又好又快发展的重要路径。

陈鸿桥同志是从湖南走出去的经济专家，对资本市场和新兴产业研究颇有建树，他既有一定的理论功底，更有丰富的实践经验。《新产业·新金融》一书是他历经十年，实地访谈千家创新企业所形成的调研成果，资料翔实，内容丰富，尤其是一个个有特色的案例，是全国各地新产业新金融有机结合、互利共赢的生动实践，集理论性、实践性于一体，具有较强的说服力。阅读此书，对于丰富经济理论知识，提升发展新兴产业、创新金融体系的实践能力，都是很有帮助的。

是为序。

2011 年 10 月于长沙

前言

以资本市场带动金融创新 以金融创新促进新兴产业 ——产金结合新论

产业革命源于科技，成于金融。

百舸争流，百帆竞发；千差万别，千变万化。中国各个领域的各类新兴业态层出不穷，如雨后春笋，每个行业都随时可能冒出新的亮点、新的龙头，新经济（新一代信息）、新服务、新农业、新能源、新材料、新模式（“六新”）纷呈。中国正成为全球创业创新最活跃的地区。新兴产业与金融创新双轮驱动、相互渗透，引领中国在全球下一轮科技经济竞争中抢占资源制高点、战略制高点。

在新兴产业、金融创新实践第一线基础上，深入调查研究，充分掌握丰富多彩的第一线素材，尊重、学习市场创新成果，只有如此，方能准确把握中国新兴产业发展的特殊规律和多样化、个性化需求，寻求切实可行的产金结合的新路，更好地推进中国的产业革命与经济转型。

中国新兴产业发展的四大背景

第一，中国正处于经济转型的新阶段。当前面临两方面转型：一方面，向工业经济时代的中后期迈进，对技术升级提出了紧迫的要求；另一方面，知识经济时代的“高速列车”正迎面驶来，知识

经济时代对材料、能源、通讯、生物、信息技术以及主导产业提出了更高更多的新要求。

第二，消费升级正成为创新型经济的重要驱动力。从我国人均年收入 3 000 美元向 10 000 美元迈进的过程中，中高收入群体人数众多，增长速度快，分众化、个性化、高端化需求旺盛，成为推动产品创新、服务创新的市场原动力。

第三，技术创新正在迈向起飞阶段。“中国制造”经过三十年的积累，目前正从市场份额领先逐步向部分技术创新领先演变，中小企业、民营企业已成为研发创新的主力军。创业板上市公司最近三年平均净利润增长率超过 30%，远远高出 GDP 增长速度和其他类型企业增长率，有近 5% 的上市公司宣称某项技术或产品居于全球一流水平，企业大量属于轻资产型，盈利不像过去那样主要靠机器设备、土地等固定资产来创造，而更多地是靠技术、创新、人才、渠道、品牌等。

第四，中国经济结构存在极大隐忧。大多数产业仍处于国际产业链的低端，这种产业结构决定了中国庞大的产出必然伴随着巨量的资源消耗。现实的情况是，较高的经济发展速度与更高的耗费速度、浪费速度并存。如果我们还是以目前这样的高速度污染、耗费下去，中国经济未来首先面临的可能不是发展的问题，而是最基本的生活、生存环境问题！

我们面临的是转变中的世界与转型中的中国。世界经济科技格局在变化，行业界限在变化。新兴产业处于起步阶段，发达国家的垄断地位尚未形成，技术路线还有多种选择，技术变革也存在较大的不确定性，在知识经济时代下的诸多领域如新能源、新材料、生命科学、新一代信息，中国与发达国家甚至处于差不多的起跑线上。因此中国在转型过程中，特别需要把握好切入点，中小企业、创业企业在新兴产业中的地位至为重要，市场化主体的筛选、判断、服

务、创新能力至为关键。

中国新兴产业六大新趋势

考察中国新兴产业新趋势、新特征，有助于我们系统性地检讨、思考支持新兴产业发展的理念、方法与制度创新问题。

趋势之一：以电子信息化与互联网、移动增值服务为基础的网络经济（新一代信息）将会形成中国最大的新兴产业群，并在国际产业竞争中最具优势；以互联网为核心，互联网加上电视、电脑、手机，这样的“1+3”平台将会成为世界上最大的商业、消费与服务平台。中国互联网的众多细分领域增速之高全球绝无仅有。2011年度中国互联网增长最快的领域依次是移动支付、互联网支付、在线视频、移动互联、搜索引擎、网络购物、在线旅游等，收入增长率同比都在50%以上。^①举个例子，2011年网络购物全年交易额达到7 736亿元，达到全年社会商品零售总额的4.3%，网购额增长67%以上。再比如手机与互联网结合，在移动互联领域中国会成为世界的领跑者，且最有可能率先超过美国。中国2011年底手机网民人数已达3.56亿户，比2010年底增长17.5%，增加5 285万人。移动互联网收入规模同比增长1倍。中国不仅手机用户的数量全球最多，关键是每个月手机用户平均通话时间达到500分钟，远超日本与美国的200分钟。2015年手机网民将达到5亿，这将会是怎样的景象？给社会生活与企业商业模式带来怎样的变化和冲击？再看看“书店现象”。由于受到网上书店的影响与冲击，五年前大家推崇的连锁书店模式举步维艰，纷纷倒闭。而“当当网”刚刚开始盈利时，从2009年开始“电纸书店”突然崛起，连续两年国内电纸书的收入增长达300%，但2011年以来电纸书受到iPad的冲击，“手机书店”

^① iResearch:《2011年中国互联网市场年度总结报告》。

也暗潮欲涌。从连锁书店到网上书店、电纸书店和手机书店，短短五年时间，产业升级换代的速度越来越快，技术的发展趋势越来越不容易把握。

趋势之二：中国创造将进入快速发展期与关键突破期，正处于从量变向质变转化的“临界点”。突出体现在关键领域、关键环节的关键创新。越来越多的细分领域的技术接近或达到国际一流水平。从创新内涵上则体现为独特性、领先性、关键性、应用性、延展性、可持续性。检验“中国创造”的特征，要看产品与技术应用的效果，要有较高附加值，自主掌控，能替代国际先进技术，在成本、质量、效率、安全性能等四个检验指标方面具有比较优势，能有效降低生产过程中的土地、劳动力、资源、能源等资源消耗，提高全社会营运效率、工作和生活质量，增强安全性能。五年前中国汽车行业协会预测汽车领域中的关键性核心部件——发动机还需要二十年左右的时间赶上日、德的技术水平，而现在看来可以大大缩短这一进程。英国路透社专文列举中国领先美国的七大技术，如超级计算机、高铁、超高压输电、煤燃烧、第四代核能新能源交通工具、可再生能源技术等。国际科技文献论文总数已居世界第二位，到2013年全球专利申请量也将超过美国。

趋势之三：“中国服务”将与“中国制造”并驾齐驱，中国也将成为世界上的服务业大国之一。中国将取代日本成为第二大居民消费国^①。中介、外包、生产性、高技术服务还只初具规模，同样急需做大做强。商业连锁开始成为现代服务业主流，过去五年国内100强商业连锁店销售额与店铺数保持20%以上的增幅。商业连锁不只是开店铺的概念，重要的是一种商业模式的经营和管理，更反映整个国家的管理水平和普通劳动者的职业素养。它依赖可复制的标准

^① 中金公司宏观研究报告：《谁说中国不消费 中国正成为世界消费大国》，中金在线，2009-11-18。

和流程，而流程则需要很长时间积累，要经过成百上千次的实践、修改、优化、试用。成功的连锁经营需要对连锁店每一个环节进行精确的和细致的量化分析，要建立强大的后台体系、研发体系、培训体系、电子化控制体系，隐含较高的研发和创新的元素。流程的构建与服务的创新不亚于技术发明。

趋势之四：文化创意产业正在迅速兴起。5 000 年的中华文明与 56 个民族的独特文化正成为发展文化产业的独特优势，而且这种特有性文化不容易被人复制。文化产业过去存在机制问题，缺乏科技应用，缺乏创意，缺乏企业化、商业化经营的思维和模式，不能转换为生产力和成规模的产业^①。十年前我们看的电影电视以及熟悉的明星大部分是港台与好莱坞的，现在已完全不同。最近五年我国国产电影票房收入复合增长率 40%，连台湾的金马奖获奖者大部分都是大陆明星。艺术品市场异军突起，2011 年交易额已位列全球第一。好莱坞的中国元素、中国电影的好莱坞化正成为一种趋势。我们要把中国最有优势的文化和科技结合，和商业模式结合，和资本结合，使它变成优势产业。同时通过文化产业的发展，带动了一个国家或地区的商业附加值，改变人们对这个国家或地区的印象。

趋势之五：现代农业将从根本上改变传统农业劳作方式。现代农业应该是农业生物科技与现代工业化生产、现代服务业品牌与渠道管理，以及特色性、不易复制的农业资源的结合。通过这些因素的结合，形成规模化、集约化、产业化生产。有人说养猪比电脑研发还难，反映了现代农业的科技要求与管理要求。中小板有一个海洋养殖板块，包括獐子岛、东方海洋、壹桥苗业等公司，它们拥有不可复制的海域资源，采用现代化、集约化的养殖开发技术，建立了育苗、养殖、加工、连锁店的完整产业链，成为现代化的农业企

^① 《2009—2012 年中国文化创意产业市场调查研究报告》，中华商务网，2009-12-22。

业示范群体。

趋势之六：新商业模式与各行各业结合，催生新兴业态，在传统的经营基础上创造新的盈利方法与商业价值。如信息化与工业、农业、服务业等各个领域的结合；技术创新、服务创新与管理创新、需求创新的结合；看似简单、传统的服务行业与科学技术的结合演变为高技术服务业；由动漫产业衍生的玩具、儿童消费品等，就是制造业与创意产业的结合，向制造业注入附加值、高端性服务，等等。

当然，中国新兴产业发展的道路还很漫长、曲折。更多的还是产业链低端，工农业产值差距增大，研发管理能力、创新资源整合能力很薄弱。新技术不等同于创新能力，更不等同于新兴产业，科技大国也不等同于科技强国。创新方法、理念与发达国家差距很大，体制机制一直是桎梏，转型维艰，存在深层次阻力。“计划科技”、“政绩科技”的痕迹仍很浓厚，“中国转型陷阱”也是客观存在的现实。

中国新兴产业的上述背景和趋势表明，我们不能固守现有的经验、传统的思维、“想当然”式的评判来看待中国新兴产业的兴起。资本市场如何通过支持“四型六新”类企业（微小型、初创型、轻资产型、源头创新型以及新经济、新服务、新农业、新能源、新材料、新模式）、扩大行业覆盖面而带动创业创新活动，正需要理念、制度上的突破。创新实践的多样、多变本身就会提供认识新事物、解决新问题的启示与思路。这样的背景和趋势也决定了亟须资本市场在经济转型、创新突破的关键时点发挥出关键性作用。资本市场服务于实体经济的需要，服务于社会经济发展大局的需要，以资本市场的科学发展促进国民经济的科学发展，这也将是中国资本市场生命力的源泉。

资本市场的快速发展带动社会经济制度重大创新与变革^①

中国资本市场已经成为全球发展最快的新兴市场，沪深两市市值居全球第二位，IPO 融资数量、融资额将会在相当一段时期内居全球前列。截至 2011 年 12 月 31 日，沪深上市公司总数达到 2 342 家，总市值 21.5 万亿元，流通市值 16.5 万亿元。2011 年沪深两市全年新增 IPO 家数达到 282 家，占全球 IPO 总数的 17%，股票、公司债合计筹资 6 780 亿元，IPO 家数与融资额连续三年居全球前列。

资本市场快速发展带来社会经济的重大创新变革，资本的细胞将会迅速渗透到社会经济各个角落。资本市场正带来以下五个方面的改变，直接推动着金融体系的创新，并深层次改善新兴产业发展的综合环境与制度基础^②：

1. 改变传统的企业定价方法，动态的市盈率估值成为商业理念。随着资本市场估值功能的释放，企业以市盈率定价，而不再以净资产定价。要按企业的发展前景和风险、持续盈利能力和创新能力、企业家的综合素质来定价，要参考市场上同类上市公司的市盈率水平。自 2010 年以来，VC 投资企业的平均市场盈率约为 10 倍，大体相当于净资产的 3 倍，中小企业估值大幅提高。

2. 改变企业做大做强路径选择，为企业成长提供更广阔的舞台。资本市场提供了丰富灵活的创新工具，如股权激励、整体上市、股票并购等，企业整合生产要素的能力大幅提升。2011 年国内资本市场最大的一笔并购额是平安银行收购广东发展银行，涉及交易额近 300 亿元，其中 90% 用股权对价交易。2011 年中小板、创业板有 37 家上市公司进行海外并购，有的正要收购海外交易所上市公司

^① 陈鸿桥：《结构调整的推手 新兴产业的摇篮》，载《证券时报》，2009-08-14。

^② 陈鸿桥、阙紫康：《以资本市场带动金融创新 以金融创新促进新兴产业》，载《中国证券报》，2011-02-24。

100%的股权，走出国门。

3. 改变传统的商业模式与产业政策，为新兴产业导航。目前中小板中70%、创业板中80%的企业都属于“新高企”，创业板中近一半公司属于战略性新兴产业范畴。资本市场青睐什么类型的企业？创投在投资哪些创新型企业？这些来自最市场化层面的评价、判断、遴选、决策的结果，就会形成传导机制，引导国家的产业方向，引导企业的投资方向。根据清科创投研究中心的数据，最近六年间，创投资本投向广义IT、节能环保、生物健康、现代服务业的金额是投向传统行业的4倍。

4. 改变传统的金融生态与招商引资方法。相对于传统的招商引资，资本市场不仅可以直接融资和持续融资，还能带动天使基金、创业投资、风险投资、产业基金的发展和投入，具备更大的辐射、示范和集聚的能量。中国创投业正呈现出迅猛发展势头，成为全球创投最活跃的地区，2009年以来，新增风险投资金额超过了过去十几年的总和^①。目前，VC、PE在北京、深圳、浙江等地区已经成为科技招商引资的第一渠道。自2009年以来，国家级、省级上百只产业基金设立，目标规模达2000多亿元。很多地方的商业银行也在改变原有的金融服务模式，与创投、保荐机构建立战略合作联盟，共同推出中小企业综合金融服务品种，联通直接融资体系，推动新一轮的金融创新。

5. 改变传统的企业组织形式，催生与股份制经济相适应的现代工商文明。传统企业性质的区分主要是国有、民营之分，未来则更多的是股份制与非股份制、公众公司与非公众公司的划分，公司公众化将成为现代企业的主要发展趋势。通过股份制改造，完善公司治理，企业资信得以提升，从而提高企业投融资效率。中关村高科

^① 清科集团研究中心：《2010年中国创业投资年度研究报告》，2011-01-31。