



MINJIAN ZIBEN BAIPI SHU

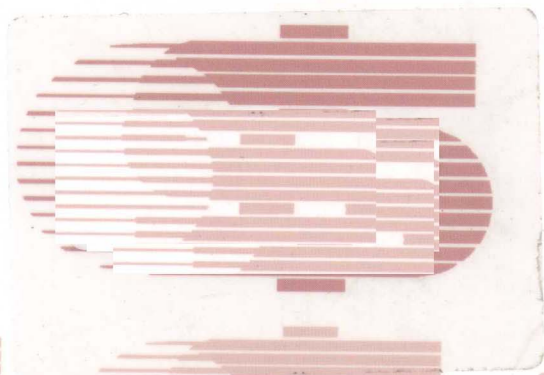
- 引领当今投资领域的新观念
- 创新未来资本市场的新命题
- 实现区域经济腾飞的“助推器”

民间资本白皮书

关于西部大开发的战略思考

GUANYU XIBU DA KAIFA DE ZHANLUE SIKAO

李 硕 编著



黑龙江科学技术出版社

Private capital and the western
development strategy

民间资本白皮书

关于西部大开发的战略思考

李硕 © 编著

黑龙江科学技术出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

民间资本白皮书:关于西部大开发的战略思考/李硕
编著. -- 哈尔滨:黑龙江科学技术出版社,2010.12
ISBN 978-7-5388-6537-0

I. ①民… II. ①李… III. ①私营经济-投资-作用
-西部大开发(中国)-研究 IV. ①F127②F121.23

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第239605号

责任编辑 李大智 徐 洋

封面设计 刘 洋

民间资本白皮书 关于西部大开发的战略思考
MINJIAN ZIBEN BAIPISHU
GUANYU XIBU DA KAIFA DE ZHANLUE SIKAO
李 硕 编著

出版 黑龙江科学技术出版社
(150001 哈尔滨市南岗区建设街41号)
电话 0451-53642106 传真 0451-53642143 (发行部)
印刷 哈尔滨市石桥印务有限公司
发行 全国新华书店
开本 787×1092 1/16
印张 14.5
字数 200 000
版次 2011年1月第1版·2011年2月第2次印刷
书号 ISBN 978-7-5388-6537-0/F·36
定价 45.00元

前 言

实施西部大开发战略以来，在国家政策的有力支持下，我国西部大开发正积极有序地稳步推进，西部地区投资明显增加，基础设施和生态环境建设取得较大进展，经济增长速度逐步加快。

但我们也应该看到在西部大开发中还面临着许多困难，特别是国有资金投入有限、民间资本进入不力等因素困扰着我们，因此，资金短缺是西部大开发中我们应该解决的首要问题。在目前的经济形势下，充分利用民间资本为西部大开发注入新的活力是十分重要的。

一、民间资本在经济发展中的作用

改革开放以来，我国经济发展取得了惊人的成绩，经济增长速度在相当程度上是民间资本拉动的，投资的贡献十分突出，民间资本在经济发展中发挥着重要作用。主要表现在：

(1) 改革开放之初，民间资本生产总值占国民生产总值的比重不到1%，改革开放20多年后，民间资本的生产总值比重已达到国民生产总值的46%左右。这表明民间资本对经济增长的拉动作用是巨大的，在整个国民经济中已处于举足轻重的地位。

(2) 民间资本纳税不断增加，为扩充财政收入作出了较大的贡献。

(3) 以民间资本为主体的企业吸纳了大量的剩余劳动力，对缓解劳动就业压力，起到了积极作用。

(4) 民间资本在固定资产投资方面，其增长速度高于国有资本，比重也逐年增加，其经济效益和劳动生产率一般高于国有资本。

(5) 民间资本的投资方式和分配方式具有较强的约束力，有利于控制通货膨胀。目前，我国民间资本大约有12万亿人民币，随着西部大开发政策的实施，若能吸引民间资本积极投入，使其在西部大开发中发挥主体作用，必将大大加快西部经济发展的进程。

二、民间资本投资西部地区不足的原因分析

(1) 西部地区自然条件差，基础设施较落后。西部地处中国内陆，远离沿海和经济发达地区，自然条件较差，交通运输、邮政通讯等基础设施较落后，交通极为不便，投资的硬件远不如东部沿海地区。据统计，西部地区的交通运输线路的综合密度为29千米/平方千米，这与东部地区1597千米/平方千米和中部地区的680千米/平方千米相差甚远：西部地区的铁路密度是全国最小的，仅为全国水平的38.2%和东部地区的17%，西部地区的航空设施也较少，许多城市至今尚未通航。另外，在经济信息化时代，要参与地区国际分工都离不开信息技术的支持，而西部地区的通讯设施和手段长期处于落后状态，这都不利于西部地区引进外来资本，反而可能使资本外流。

(2) 西部地区交易成本高，软环境仍不尽如人意。从软环境来看，西部地区市场法律体系不健全，有关法律法规中存在较多与市场经济规律相悖的条文。民间投资缺乏相关的法律保护。多年来各地发生的民间投资的资产被侵占的事例，使投资者对自己的安全性产生怀疑，抑制了民间投资的积极性。政策缺乏统一性、稳定性、公正性和透明性，而且配套措施也不完善，各地虽然制定了不少优惠政策，但一些部门的决策层思想保守，观念陈旧，害怕失去既得利益，结果往往出现政府促发展，部门抓利益，企业办事难的情况，使得一些好的政策在执行过程中出现“梗阻”，落不到实处。

(3) 西部地区缺乏公平、灵活的市场环境。东部沿海的行政效率和法制建设比内地改善得更快、更好，当西部还停留在为外来投资者完善“一条龙”服务时，东部沿海已开始采取对外来企业实行与内地企业一样注册登记制并且与国际接轨。而且，在吸引外来资本过程中，西部一些省份仍在国家对一些硬环境优惠政策的基础上层层加码，包括擅自降低土地出让金等，造成吸引外来资本的恶性竞争，既损害了当地经济利益，也难以引进适当的外资项目，从而阻碍了当地经济发展。

(4) 政府对西部投资的双重效应，即“拉动”与“挤出”并存。政府为拉动西部经济的发展，加大对西部的投资力度，但余地毕竟是有限（或总量是有限的），依靠大量政府支出来刺激西部经济也绝非长久之策，这不仅因为政府投资活动的效率低于民间投资，更由于大量财政支出会对民间投资产生“挤出效

应”。

三、吸引民间资本投资西部开发的对策和建议

(1) 营造一个有比较优势的投资环境。在硬环境方面，基础设施特别是交通设施建设要先行或适当超前，加快公路、铁路、航运的建设，便于劳动力和人才的往来交流，保障农副产品、工业品调运，促进分散的、城乡的企业发展壮大；加强邮电运输及广播电视的发展，使西部地区能及时准确地了解国内国外市场信息及动向。在软环境方面，第一，以依法行政为核心，创新法制环境。第二，以落实好国家关于西部开发的各项政策为着眼点，创新政策环境。第三，以转变政府职能为关键，创新服务环境。第四，以培育和发展统一、开放、竞争、有序的市场为目标，创新市场环境。重点是整顿和规范市场秩序，打击假冒伪劣和地方保护主义，消除行业壁垒，消除市场障碍，达到统一、开放、竞争、有序的市场目标。所以，西部人要大胆解放思想，破除四平八稳、封闭保守的旧观念，树立改善投资环境就是发展生产力的新观念。

(2) 扩大民间资本投资的领域和范围。民间资本投资的市场准入存在诸多限制，其他一些外资企业可以进入的行业，却不允许民营企业进入，即便在国家法律和政策没有明令禁止的一些行业，民营企业进入也存在不公平竞争，更不用说一些垄断和半垄断的行业了。今后，对电力、铁路、公路、邮政通信市场等垄断部门，则要打破部门垄断，实行业主招标吸引各种所有制资金参与建设，扩大社会投资范围。教育、卫生、体育、文化等设施建设，可以逐步社会化、市场化，减少政策性资金的投入。除了国家必须垄断的行业和有明文规定禁止涉及的领域外，只要符合国家的产业政策，符合环保要求和安全生产条件的项目，都可以让民间资本投资建设。

(3) 实行税收优惠政策。国务院已从2000年10月颁布实施西部大开发的统一政策，对设在中西部地区国家鼓励类外商投资企业，在现行税收优惠政策执行期满后三年，可按15%的税率征收企业所得税，民间资本所投资的企业也应采取低税率制，而且应统一内、外资企业所得税，实行15%或10%的比例税率。这样，有利于民间资本流入西部。通过实行税收优惠政策，鼓励民间资本投资西部，促进西部地区的经济发展。

(4) 借鉴国外管理和扶持民间投资的经验。我国虽然民间资本总额很大，

但较为分散。就单个民间资本来看，一般规模较小，而且资金完全都靠自我积累，资金短缺制约民间资本投资的能力。因此，应通过股份制、ABS等多种形式，适时建立民间投资基金和机构，在国家放宽上市条件等政策的约束下，提高民营企业直接融资能力，培育和壮大民间投资机构。这样，有利于促进民间资本持续不断地流入西部。

(5) 加快建立信用机制。西部现已提出不少招商引资项目，但投资者却过于谨慎，不敢贸然投资，银行也不敢轻易贷款，其中一个重要的原因是信息失真。从计划经济到改革开放以来，不少可行性报告实际上是可批性报告，而且有关部门提供的验资报告中所注明的企业净资产与实际资产不相符，结果造成投资效率差和银行大量坏账、呆账。因此，加快建立信用机制，提高西部企业的信用度，对于鼓励民间资本大胆地到西部投资具有非常重大的意义。

前不久，国务院公布了《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》，即“新36条”，《意见》涉及到的垄断行业、公用事业、基础设施、社会事业、金融服务等领域纳入对民资开放范围。“新36条”脱胎于4年前国务院的“非公36条”。“新36条”的出台，战略意义将远大于经济意义。打破行业垄断，扩大对内开放，鼓励和引导民间投资参与公益事业和基础设施项目建设，加大技术研发和改造升级的投资力度，将从根本上解决民间资本准入的动力问题。

吸引民间资本投资西部大开发是一项新的课题，需要政府、投资者等各方面的努力，为了更好地理解民间资本在西部大开发中的地位、作用和意义，我们精选了部分经济学家、专家学者关于民间资本投资西部大开发的论述，编辑成这本《民间资本白皮书——关于西部大开发的战略思考》，希望对有关人员有所启发和帮助。由于水平有限，望不吝指正。

李硕

2010年8月于深圳

目 录

第一章 中国民间资本概况

第一节 中国民间资本现状分析.....	1
民间资本复兴中国——民间资本的发展现状.....	1
近年来民间投资运行的主要特点.....	7
对当今中国民间投资的初步思考.....	10
第二节 民间资本在社会经济中的意义.....	14
复兴中华，还看民间.....	14
关于民间资本的地位与作用.....	18
民间资本在西部开发中的主体性地位和作用.....	21
第三节 制约民间资本发展的若干因素.....	24
我国民间投资存在的问题和对策.....	24
浅谈民间投资中的若干问题.....	31
制约民间投资增长的若干障碍.....	38
第四节 促进民间资本合理有序的发展.....	42
消除民间资本投资制度性障碍.....	42
如何给中国民间资本找出路.....	47
谁来整合“知本”：民间资本与科技兴邦.....	48

第二章 民间资本与西部大开发

第一节 西部大开发的重要意义	59
中国西部现代化的发展战略	59
实施西部地区大开发战略的重大意义	65
第二节 西部大开发的现实局面	68
西部大开发实施过程中的现实困难	68
西部大开发可持续发展面临的问题与对策	73
中国民间资本存量超过10万亿元静待启动	79
第三节 西部大开发投资政策和环境的改善	81
西部大开发资金短缺的解决途径	81
西部大开发的政策支持与资金投入	84
西部大开发的投融资策略研究	89

第三章 民间资本：西部大开发的助推器

第一节 民间资本是西部经济不可或缺的部分	94
民间投资在西部大开发中的地位、作用和意义	94
中国西部地区将成为民间投资新热点	99
建立民间资本进入的政策诱导机制	100
第二节 西部大开发需要民间资本的参与	108
民间资本如何参与西部大开发	108
以创新发展聚集社会资本	114
用创投基金推动西部大开发	125
第三节 民间资本的投资方向	128
民间资本参与西部基础设施建设模式	128
西部大开发中的融资租赁创新模式构想	132
民间资本进入投融资领域的六大作用	138

第四章 激活民间资本与构建投资环境

- 第一节 消除民间资本进入的障碍·····140
 - 民间资本怎样为西部经济“补血”·····140
 - 民间投资与西部大开发建设·····144
 - 改善西部投资软环境的政策建议·····149
- 第二节 资本运作是民间资本投资西部的最佳方式·····153
 - 资本运作将推进西部大开发中北部湾经济的持续发展·····153
 - 新一极崛起：中国民间资本的创富征程·····155
 - 北部湾开发可尝试多种融资模式·····160

第五章 民间资本参与区域经济的魅力

- 第一节 值得借鉴的国外经验·····163
 - 美国“西进运动”的若干成功经验·····163
 - 意大利北部社会资本积累的成功实践·····166
- 第二节 中国民间资本与区域经济的发展·····169
 - 民间资本成就浙商帮·····169
 - 温州民间资本海外疾进·····172

第六章 民间资本的发展前景

- 第一节 民间资本的未来发展·····178
 - 中国民间资本的改革与发展·····178
 - 中国民间资本投资或迎来爆发式增长·····179
 - 中国民间资本将登主流舞台·····181
 - 央行建议民间借贷合法化·····182
 - 小额贷款公司松绑与民间资本开放·····185
 - 浙江民间资本借贷机构将有望浮出水面·····187

第二节 中国民间资本蓄势待发·····	190
民间资本的新希望·····	190
进一步鼓励和引导民间投资健康发展·····	191
鼓励和引导民间投资蕴含深意·····	194
温州民间资金翘首小额贷款公司·····	197
创业投资 温州民间资本新去向·····	200

附录

《国务院关于进一步推进西部大开发的若干意见》·····	203
《国务院关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》·····	212
参考文献·····	221

第一章 中国民间资本概况

第一节

中国民间资本现状分析

民间资本复兴中国——民间资本的发展现状

当全球经济在寒冬中蹒跚而行之时，中国经济则正在“激情燃烧的岁月”里继续向前。为了充分激活民间资本的投资热情，充分发挥资本市场配置资源的作用，保持经济持续稳定发展，全面建设小康社会，中共“十六大”报告强调：“必须毫不动摇地巩固和发展公有制经济，必须毫不动摇地鼓励、支持和引导非公有制经济发展”。要进一步“放宽国内民间资本的市场准入领域，在投融资、税收、土地使用和对外贸易等方面采取措施，实现公平竞争。依法加强监督和管理，促进非公有制经济健康发展，完善保护私人财产的法律制度”。同时要“在更大程度上发挥市场在资源配置中的基础性作用，健全统一、开放、竞争、有序的现代市场体系。推进资本市场的改革开放和稳定发展”。

我们认为，“十六大”报告的上述内容，是中共中央在所有制和市场建设理论方面的进一步深化与发展，为民间资本和民营经济在新时期的发展提供了更大的空间，有利于让一切创造社会财富的源泉充分涌流，是造福人民，复兴中华的大智慧。

一、中国民间资本的发展现状

中国经济改革前20年成就最显著的表现就是“藏富于民”。从改革开放之

初“让一部分人先富起来”的政策效应，到小平南巡以后产权制度改革步伐的加快；从中共“十五大”明确肯定非公有制经济是社会主义市场经济的重要组成部分，到随后陆续出台的一系列鼓励民营经济发展，加快“国退民进”的政策，扶植了一批又一批个体和民营企业逐步完成了资本原始积累。同时，党和政府的富民政策使城乡居民收入的平均水平不断提高，截止到2002年5月底，全国城乡居民储蓄存款余额已超过8万亿人民币。民间资本（包括居民储蓄存款）已超过12亿元人民币。

然而巨大的民间资本的运用效率（或创富能力）从总体上看还比较低，持续发展的后劲堪忧。首先，在本质上已经转化为投资的居民储蓄的创富能力低下。在8万亿的居民储蓄中，不排除有一部分是公款私存和带有灰色成分的存款，但大部分属于个人的货币积蓄。值得注意的是我们再也无法像改革开放初期那样，把这种货币积蓄简单地看作是即期消费的剩余，因为它们大多已具有谋取更大收益的特征，已从本质上转变为了投资。这些资本化的居民储蓄存款在近年连续8次大幅降息中，其创富能力大大减弱。对于国有银行来说，近年来也因种种原因“惜贷”而未能将巨额居民储蓄存款充分贷放以获取应有的息差收益，故其对社会的间接创富能力也呈下降趋势。其次，由于实业投资方面的市场准入障碍（或说是所有制歧视因素），民间投资转化为实业投资的比重较小，其创富能力也难以乐观。据调查，在2001年底以前，即便在发达地区，允许民间投资的领域只有41个（而允许外资投资的领域却有62个），大多数容易获取高额利润的行业仍被国有企业所垄断。加上民间实业投资缺乏后续金融支持，私人财产受法律保护的程度还非常有限。民间实业投资持续增长受阻。据统计：“九五”以来，非国有经济固定资产投资增长速度放慢，年均增长11.2%，平均增幅比“八五”降低31.7个百分点。其中私营经济固定资产投资增长速度由1996年的25.4%回落到1999年的7.9%。与此相应，非国有经济固定资产投资占全社会固定资产投资的比重在“九五”期间也呈下降或徘徊的趋势，1996~1999年，非国有经济固定资产投资占全社会固定资产投资的比重分别为47.6%，47.5%，45.9%和46.6%。最后，民间资本投资于证券市场的创值能力令人失望（在证券投资中大部分是投向上市公司股票，以下我们主要是以股票投资来分析）。由于产权制度改革不彻底以及市场监管、市场准入等方面的制度缺陷，在我国现有的1 000多家上市公司中，有相当一部分法人治理结构不完善。加上中国股市开张伊始就未按国际惯例办事，国家股、法人股、

内部职工股、公众流通股并存，且同股不能同权同利，所有权约束机制大大弱化。在政策取向上，政府前期的政策明显具有把上市作为帮助国有企业脱贫解困之重要手段的倾向，民营企业很难分得一杯羹。尽管有少数民营企业通过并购借壳上市，但截至2002年6月末，以沪、深1254家A股上市公司公布的2001年年报和2002年部分中报为依据，可发现中国境内A股市场共有139家上市公司的第一大股东为民营企业，民营上市公司占同期中国境内A股上市公司总数的11.08%；其中，直接在主板上市的民营企业为59家（占4.7%），通过买壳上市的民营企业为80家（占6.38%）。另外，从总股本来看，目前上市的民营企业之总股本只占沪、深两市上市公司总股本的6.76%。而在国内资本市场上，民营企业的业绩却优于国有上市公司，从2002年中报来看，民营上市公司的平均每股收益为0.103元，高于沪、深两市全部上市公司0.082元的平均水平。在庄家控盘和内幕交易泛滥的过度投机氛围中，由于信息获取的极度不对称，弱小的民间资本在股票二级市场的平均收益率很低。

二、现有的金融市场难以充分激活民间资本

如上所述，中国的民间资本有2/3左右表现为银行储蓄存款，这些存款从某种意义上也可以理解为民间资本对商业银行的投资。然而，从商业银行特别是大型商业银行的角度来看，发放小额贷款的成本与大额贷款差不多，经营金额小、笔数多的小额贷款业务得不偿失。而且，由于大多数民营企业规模和实力相对弱小，缺少现行信贷制度规定的担保或抵押条件，信用状况很难把握，贷款风险不易控制。加上目前国内专门为中小民营企业服务的信用机构和担保机构稀缺，作为民间资本主要创造者的民营企业却很难从国有商业银行和其他股份制商业银行贷到款。因此，目前民间资本（包括民营企业）对商业银行的贡献（主要表现为存款）与其所享受的服务（主要表现为贷款）极不对称，通过现有商业银行间接融资依然比较困难。

从直接融资渠道来看，中国现有的资本市场基本上是一个单一层次的证券交易市场，即只有沪、深证券交易所（通常把它们称为“主板市场”）为合法的证券发行和交易的场所，缺乏像美国等发达国家那种从功能、服务对象，到上市规则、监管制度都各不相同的多层次的资本市场体系。虽然近年来，管理层摒弃了限制民营企业到主板上市的做法，但毕竟主板扩容压力很大且进入门

槛较高，只有少数扩张较快的民营企业集团使出浑身解数才能直接或间接地挤进“主板市场”，广大中小民营企业几乎不可能通过这种渠道直接融资。资本市场结构的单一化，同时也影响到民间投资的进入。现有的主板市场对于广大居民和中小民营企业来说是神秘莫测的，政府可以通过降低存款利率的“挤出效应”诱导民间资本入市，但中国现行的主板市场的股价与其说随市场供求关系和企业自身发展而变化，倒不如说更多地是受庄家的操纵和跟随管理层各种经济政策的变化而变化。由于监管制度的缺陷和信息获取的严重不对称、由于中国基金业还不完善、由于相当一部分造假上市和法人治理结构不完善的上市公司缺乏真正的投资价值、由于中国养老保险制度的缺陷等因素，民间资本入市炒股往往心有余悸。在结构单一的中国资本市场中，创富效应还较弱，还远没有将民间资本的投资热情充分激发出来。

权威的统计资料显示，中国民营企业具有很强的活力。如新生代的乳业巨子蒙牛公司，其创建时间仅仅四年，增长速度却高达1947.3%，从1998年行业排名第1000多位迅速冲入行业第4位。最近选出的全国百强民营企业，平均增长速度为210.14%，净资产的报酬率为18.49%。民营企业的赢利能力虽令世人瞩目，但民间资本的投融资渠道却并不通畅，投资潜力还远未被充分挖掘。著名经济学家董辅初曾指出，我国目前所存在的就业压力之所以未能得到有效的化解，在很大程度上是由于对民营企业的开放不够，是民营企业发展受到压抑所造成的。董辅初先生所说的“压抑”自然包括对建立主要服务于民营企业的中小民营银行的限制，也包括对与民间资本“门当户对”的多层次资本市场之金融创新的限制。

三、拓宽民间投融资渠道，保持经济持续稳定增长

中国的民间资本已经超过了12万亿元，而不久前财政部公布的国有资产总规模才刚刚达到11万亿元。由此可见，民间资本已成为中国经济成长不可或缺的重要战略资源，在加入WTO后，这部分资源的配置结构是否合理，运用效率能否进一步提高，关乎国家的经济安全和经济增长。从中共“十六大”报告及随后的改革举措来看，决策层正在逐步制定更加开明的政策和建立健全保护私人财产不受侵犯的法律体系，并努力改善投资的外部环境（特别是建立通畅的投融资渠道），在这种改革势头下，充分激发民间，特别是20%的富人（其中很

大一部分为民营企业家)的投资热情,是完全有可能的。另一方面,从当前的宏观经济结构调整来看,进一步激发民间资本的投资热情也是非常必要的。因为积极财政政策在实施多年之后,其正面效应呈递减趋势,指望长期依赖政府扩大公共投资来拉动经济增长并不现实。而且如果财政赤字控制失度(特别是在许多隐性的内债和外债尚未得到有效监控的情况下),还可能带来影响经济稳健发展的负面效应。因此从长远来看,积极财政政策应该逐步淡出,经济持续增长“还看民间”。

我国加入WTO后,解决民间资本投融资渠道狭窄的问题应该说是有了一个很好的转机。中国政府在扩大对外开放的同时也实行了对内开放,逐步放开对民间资本和民营企业的限制。目前,已有不少民营企业取得了自营进出口权,民间资本还被允许进入金融、航空、铁路等原有的垄断行业(如民生证券公司中民间资本占到总股本的60%),中共“十六大”之后,民间资本有望获得更大的市场准入空间。

一个更令民间资本振奋的迹象是,中国人民银行已在开办民营银行的问题上有所松动。2002年,时任央行行长戴相龙在“中国:资本之年”论坛上表示政府正在考虑“吸收民间和外国资本发展中小银行”。央行副行长吴晓灵在谈到国有商业银行改革时提出,国有商业银行的县级以上分支机构可以成立独立的商业银行,在这种重组后新成立的商业银行中,国有资产可以完全退出。前不久,浙江省8家中小城市商业银行发起宣言,要求改变地方商业银行目前由国资(地方财政)控股的股权结构,允许私人资本和外国资本进入。浙江省政府明确表态,同意调整城市商业银行的股权结构,使分散的民间资本合计达到总股本的51%。央行某司负责人则更加明确地表示,希望民间资本充分进入四大国有商业银行,并允许在没有商业银行的地方,兴办资本金在1亿元以上的由民间投资为主的商业银行。中央银行和各级政府的肯定态度,使民营银行的建立和发展,以及民间资本进入金融领域的前景逐渐明朗起来。日前,被海内外誉为“中国民营银行积极倡导者”的著名经济学家徐滇庆透露,“首批民营银行极有可能在2003年出现。国内十家筹备试点的民营银行开业申请报告先后七次报批,现在已进入最后冲刺期”。如果一批民营商业银行得以建立和发展,鉴于它们同民间资本和民营企业的天然联系,民营企业融资难的问题将可以得到部分缓解。但我们也要清醒地认识到,仅仅放开民间资本办银行的限制仍然不足以充分激发民间资本的投资热情。我们还要进一步从政府的政策导向、法律

体系的建设、市场体系和市场规则的完善、产权制度的改革、投资创业服务体系的建设等方面进行配套的改革。就直接融资渠道而言，我们认为当前最迫切的金融创新是建立规范的场外交易市场（国内俗称“三板市场”）。

在现今的中国资本市场上，由于主板市场“一花独放”，公开且合法的直接投融资渠道异常狭窄，一方面是大批民营企业融资难，另一方面是大量的民间资本闲置或低效率运转，这种资本配置错位的矛盾刺激了地下金融（包括地下钱庄、不规范的私募基金、灰色的一级半市场等）的快速滋长。据有关学者的调查，中国地下钱庄目前控制的资金保守估计有近万亿元（在浙江省8 300个亿的民间资本当中，如果有20%通过地下钱庄融资，则该省地下钱庄控制的资金量就高达1 600多亿元），私募基金总额则已超过8 000亿元，一级半市场上也有上千家所谓的“拟上创业板企业”和数十家原柜台市场“历史遗留问题企业”的股票以变相公募的方式进行私募和转让。另外，近十年来有数以千亿计的民间资本通过地下渠道非法逃往境外。地下金融暗潮的涌动说明，过分的金融抑制反而会诱致交易成本较高的非公开的资本流动。因此，引导民间投融资皈依正道亟待金融创新。就我国金融市场的现实需求而言，应该是尽快推出规范的场外交易市场（三板市场），并使与之相适应的金融工具——私募基金的运作公开化和规范化，为中小民营企业的直接融资和民间资本的投资建立“门当户对”的多层次资本市场。

经济转轨时期形成的产权交易市场和证券柜台市场，是我国场外交易市场（三板市场）的雏形，对于这类不甚规范的场外交易市场，我们认为应该采取辩证唯物主义和历史唯物主义的扬弃观去批判与继承，应该在清理某些缺乏实质性产业基础的“空壳”柜台上市公司和虚假股权交易的基础上，充分整合一切可用的产权交易平台和改制企业资源，同时理顺管理体制和建立健全相应的法律法规体系，以减少重构规范场外交易市场的社会成本。

在成熟的市场经济中，资本总是朝能够获得更高利润的领域、向具有更高效率的经营者流动。尽快打造规范的场外交易市场，完善我国资本市场结构，不仅有利于巨额的民间资本在更大的范围内选择创富能力较强的投资工具，而且也有利于广大中小民营企业直接融资；不仅有利于鼓励和支持更多的人自我创业，缓解当前严峻的就业压力，而且也有利于减轻政府财政支出的压力，有助于经济的持续稳定发展。国家统计局副局长邱晓华最近在谈到中国经济的民主化趋势时说，中国经济将由政府主导转向由民众主导，这是一个大趋势，也