



中国民间 投资问题研究

ZHONGGUO MINJIAN
TOUZI WENTI YANJIU

杨大楷 周晓泽 杨 晔 刘庆生 著

西南财经大学出版社



中国民间 投资问题研究

ZHONGGUO MINJIAN
TOUZI WENTI YANJIU

杨大楷 周晓泽 杨 晔 刘庆生 著

西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国民间投资问题研究/杨大楷,周晓泽,杨晔,刘庆生著. —成都:西南财经大学出版社,2005.12
ISBN 7-81088-393-3

I. 中... II. ①杨...②周...③杨...④刘...
III. 投资—研究—中国 IV. F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 129900 号

中国民间投资问题研究

杨大楷 周晓泽 杨晔 刘庆生 著

责任印制:杨斌

责任编辑:全佳 李霞湘

封面设计:何东琳设计工作室

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://press.swufe.edu.cn
电子邮件:	xcpres@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电 话:	028-87353785 87352368
印 刷:	四川森林印务有限责任公司
成品尺寸:	148mm×210mm
印 张:	10.5
字 数:	270 千字
版 次:	2005 年 12 月第 1 版
印 次:	2005 年 12 月第 1 次印刷
印 数:	1—3000 册
书 号:	ISBN 7-81088-393-3/F·351
定 价:	18.00 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。

前 言

《中国民间投资问题研究》是针对当前我国进一步深化经济体制改革,进一步完善社会主义基本经济制度以及大力发展民营经济,推动国民经济可持续增长而进行的一项重要课题研究的研究成果。本课题坚持理论联系实际,为党和政府制定政策服务,为国家经济建设服务的科研方向,旨在通过理论研究,阐明启动民间投资是中国经济发展的必然选择;通过现实考察,探索我国民间投资所面临的内外双重问题;通过对策研究,为民间投资解困提供现实可行的解决方案。同时,我们整合了三方面的研究,以系统解答民间投资和民营经济如何成为中国经济可持续发展地新增长点的问题。因此,本研究分为三大板块,它们是:中国启动民间投资的理论研究、中国民间投资双重问题的现实分析、中国民间投资的发展对策与战略安排。

一、关于中国启动民间投资的理论研究

(1)在理论上,本书深入研究了我国启动民间投资的基本理论。第一,本书探讨了民间投资的内涵。我们认为,从所有制分析出发,但又不囿于公有制与非公有制的简单划分是把握民间投资内涵的一个基本点。从制度变迁的角度考察,非公有制是民营经济演化而生的重要制度渊源,但民营经济并不等同于非公有制经济。由此,民间投资应当是来自于民营经济所涵盖的各类主体的投资,具体包括个体投资、私营企业投资、私有资本控股的股份制企业投资以及集体企业投资。第二,本书总结了民间投资的理论特征,即投资主体产权的清晰性、投资与市场经济联系的直接

性、投资动机的逐利性、投资空间的地域性、抗风险能力的脆弱性,以及投资决策的追随性等。第三,本书通过对民间投资宏观运行机制的分析,发现民间投资具有周期性波动、地区发展不平衡、产业结构分布不合理、主要依靠自身积累发展的特点。第四,本书通过对民间投资微观运行机制的分析,总结出了中国民间企业投资决策与其在市场演进与扩张过程中的市场地位以及产权治理结构有着密切联系的重要结论。第五,本书在深入研究民间投资经济功能的基础上,提出了中国启动民间投资的理论依据,即它不仅是我国社会主义市场经济的重要组成部分,是进一步优化所有制结构、巩固和完善社会主义初级阶段基本经济制度的客观要求,而且对推进制度创新、调整经济结构、创造供给需求、扩大社会就业、拉动经济增长、加快城镇化和工业化建设步伐、全面建设小康社会具有重大的理论意义和现实意义。

在对策上,本书提出了加快中国民间投资理论本土化和创新进程的建议,即要在吸收国外宏微观主流理论的基础上,重点针对中国民间投资主体多元化、投资行业多样化、投资区域分布广、技术结构层次多的特点,展开本土化设计。第一,在宏观研究方面,要紧紧围绕民间投资与宏观经济发展和经济改革的相关性,重点研究民间投资与社会经济可持续增长的问题。第二,在产业组织方面,要重点研究民间投资对经济结构传导的反馈效应,从而为确定我国民间投资的产业取向提供政策指导。第三,在微观方面,要研究民间投资在中国全面建设小康社会进程中的战略安排,优化其决策结构,加强其风险管理。第四,在上述层面之间建立起联系,使中国民间投资理论本土化研究体现出系统、整合的特征。

(3)在方法上,本书利用民间投资增长模型、动态板块模型、截面模型研究了中国民间投资的运行机制,并探索了中国民间投资本土化理论的技术路径。

二、关于中国民间投资双重问题的现实分析

(1)在理论方面,本书明确提出当前我国民间投资发展面临着内外双重困境。第一,从外源性问题来看,民间投资主要面临着政策、体制、融资、服务四大方面的障碍,其中:行业准入限制、税费负担有失公允、次国民待遇等在政策上造成了民间投资发展的不平等;政府功能定位不明确、专职管理机构缺乏、对产权保护不够在体制上抑制了民间投资的活力;社会信用建设滞后、信用征询体系欠缺、资本市场门槛过高使得融资成为民间投资发展的瓶颈;社会中介服务落后、担保机构少、评估审计弱、技术援助难在服务上约束了民间投资“专、精、优”的发展方向。第二,从内源性问题看,民间投资主要存在着治理结构、企业家精神、企业文化三大方面的缺陷,投资决策的家长制和宗法制在治理结构上削弱了民间投资科层制管理的内在要求,民间投资企业对商业伦理采取的双重标准通过企业家精神向社会传递了一种消极的价值观,以血缘性、情缘性、类血缘性和功利性为突出特征的民间文化降低了民企投资可持续发展的机遇。

(2)在实证方面,本书探索了当前民间投资双重困境的原因。第一,从外源性问题的原因看,民间投资面临的主要障碍源自制度因素的约束。制度市场中存在着制度需求与制度供给,制度均衡只有在制度需求与制度供给相一致时才存在,是相对的。民间投资却是在制度创新和制度变迁的过程中得以发展的。目前,我国民间投资存在着严重的制度供求失衡,致使观念认识相对滞后,次国民待遇客观存在,合法权益难以落实。只有坚持制度创新,逐步消除制约民间投资发展的制度因素,民间投资才能得以进一步发展。第二,从内源性问题原因来看,产权主体的超经济性质与民企股权结构和投资决策结构的单一性、商业伦理的缺位与遗传性是产生民间投资缺口的主要原因。显然,解决这两个问题必须从民间投资自身和创造良好的外部投资环境两方面入

手,有效消除民间投资信息的不均衡,建立起科学的民间投资支撑体系。

(3)在方法上,采用了历史分析法和社会调查法,对民间投资的总体规模、产业分布结构、微观经营现状作出了基本评价;通过分析帕累托曲线,阐述了行业准入限制对民企投资产生的外源性影响;通过构建 IS—LM 模型,分析了经济政策对民间投资的互动作用;通过构建治理结构的比较模型,研究了民间投资的内源性障碍问题。同时,我们还采用案例分析方法,探讨了泉州刺桐大桥民企投资的基本经验和启示,深化了对温州民间投资发展模式的典型性与普遍性的认识,论证了“目前温州模式是市场经济发展的过渡产物”的结论。

三、关于中国民间投资的发展对策与战略安排

4 (1)在理论上,本书明确提出了解决民间投资双重障碍的理论依据。第一,民营经济是与改革开放和市场经济相伴而行的,它以市场为导向,是市场经济的天然主体;它产权清晰、自担风险,具有强劲的内在动力;它体制新、机制活,具有激励、适应市场的内在要素;它广泛吸纳民间资本,在推进资本社会化方面具有突出优势。民营经济要素的取得和产出的效益都要通过市场来实现,并接受价值规律、供求规律、市场竞争法则的考验,其在市场竞争中表现出来的灵活的竞争机制已经被社会所认同。大力发展民间投资可使更多的自然人转变为创业的主体,在创造财富中获得财富,在创造价值中实现价值。因此,发展民间投资不仅有利于发展生产力,也有利于实践“三个代表”的重要思想。第二,加快民间投资发展有利于推进社会主义市场经济体制的建立和完善。基本经济制度问题的实质是所有制问题,是市场经济体制下微观实体的重构问题。因此,发展民间投资不仅是基本经济制度不可或缺的内涵,同时也是优化所有制结构的重要途径。第三,建立一个高效的企业运作机制和合理的企业治理结构是建立

我国民企现代企业制度、重塑我国市场经济微观基础的关键。第四,为了保证民间投资的有序运作,各国政府都致力于架构民间投资的政策框架。从主权国的国内法规到国家之间的双边协议,从区域性投资协议到全球多边协议,它们无一不是向着市场化和简化方向推进的。面对新的形势,中国发展民间投资的政策框架应当是:解放思想、转变职能、公平政策、开渠导流、改善环境、强化服务、依法规范、保障权益。

(2)在实证方面,本书追踪了民间投资的最新发展动态,首次对民间投资进行了国际比较研究,从而发现:第一,从总体上看,尽管不同国家的社会制度之间具有较大的差异,但由于经济运行体制上的趋同,中国民间投资的进入和行业分布与成熟市场经济国家具有相似的特征和趋势。第二,从各国来看,尽管不同国家对民间投资采取的政策措施侧重点不同,但它们对中国的启示却都是宝贵的。我们可借鉴国际经验完善我国民企业管理机构的建设,借鉴国际经验建立我国民企的财金支持体系,借鉴国际经验促进我国民企的技术创新,借鉴国际经验完善我国民企发展的政治法律环境。

(3)在对策上,本书提出了启动民间投资、促进经济发展的积极建议。第一,创造宽松外部环境,推动民间投资发展。按照前述的政策框架,具体的政策安排包括:一是消除政策障碍,简化前置审批,放宽经营条件,减轻民企负担,狠抓政策落实;二是消除体制障碍,设立专职机构,拟定战略规划,保障合法权益,公平投资税负,公允市场准入,拓宽民间投资渠道;三是打破融资瓶颈,增加信贷支持,开展民营银行试点,鼓励兼并收购,开设二板市场,强化诚信建设,完善信用担保体系,满足民间投资需求;四是扩大中介服务,提供信息咨询,架构技术平台,建立评估体系,实施“银河培训”工程,发挥商会协会作用,促进民间投资发展。第二,改善内部经营,提高投资绩效。一是民企治理结构要走出“股

东至上主义”的思维定式,从“单边治理”向“共同治理”方向推进,进而形成适合我国民营企业发展进程的治理结构,即由若干委员会、银行、社会成员、董事制度构成董事会共同治理机制,以职代会、银行监事制度构成监事会共同治理机制,以工资、奖金、社保、医疗、期权制度构成经理员工激励机制,以劳动力市场、资本市场、商品市场体系构成经理监督约束机制。二是对企业家精神的培养要走出“惟我独尊”的思维定式,从“创业精神”向“创新精神”、“合作精神”、“敬业精神”方向推进,努力营造尊重创新、通力合作的宽松氛围。三是民企文化的培育要走出“企业文化只对企业自身发展有作用”的思维定式,从“单一文化”向“精神文化、行为文化、制度文化、物质文化”的四维空间推进,从而实现建立学习型民企文化的现代目标,真正建立起以民企文化管理制度为基础的文化意义符号制度、文化沟通网络制度、职场氛围制度、文化培训制度和文化遗产制度。第三,拓展发展空间,加强风险管理。一是突破体制内循环格局,让民企参与国有经济战略调整,转变民企经营模式,发展外向型经济,注重价值链接,形成产业集群,发挥民企自身优势,参与西部大开发,创新投资方式,挺进城镇化建设。二是加强风险管理。最新的国际经验表明:民间投资风险管理的核心原则是全面重视、手段多样、稳健安全。按照这些原则,变被动式的时点控制为主动性的过程控制应成为中国加强民间投资风险管理的最新趋势。这一过程的技术路线一般概括为:确立指导思想、了解风险、识别风险种类、衡量风险程度、拟定管理策略、细化实施方案、评估投资效果、总结方案反馈,从而达到强化事前风险管理意识、健全风险管理体系、建立风险预警系统、重视风险事中管理、启用事后财务分析模型的效果。

(4)从方法上,本书通过归纳法总结了部分省市消除外源性障碍、推动民间投资发展的主要举措;通过对比法阐释了民企家族式治理结构的优势与劣势;运用效用函数方程得出了“两权分

离并非是包医百病的灵丹妙药,而两权合一也并非一无是处”的科学结论;通过构建博弈模型发现即使企业文化不同,但只要实现充分信任和协调,均会出现帕累托效率改进的均衡效果;同时,本书通过构建产出函数模型,拓展了民间投资在产业集群和城镇化建设中的发展路径。

《中国民间投资问题研究》是上海财经大学“211工程”的一项科学研究项目成果。上海财经大学博士生导师兼西南财经大学中国金融研究中心研究员杨大楷教授任该项目组组长。在此之前,项目组先后承接和完成了国家自然科学基金和国家社会科学基金有关投资学领域的六项重点研究课题^①,以及上海市人民政府、上海市科委、上海市哲学社会科学基金有关投资学领域的七项重点研究课题任务^②。这些经验的积累为我们撰写这部著作奠定了坚实的基础。参加本书撰写的主要人员为上海财经大学与西南财经大学的博士及博士后,其中:第一章由杨大楷撰写;第二

① 国家自然科学基金项目“中国企业海外投资效应分析及对策研究”,项目编号为70172009;国家社会科学基金项目“中国海外直接投资问题研究”,项目编号为00BJL039;国家自然科学基金项目“国债管理与利率研究”,项目编号为79790130;国家社会科学基金项目“启动民间投资问题研究”,项目编号为02BJY122;国家社会科学基金项目“国家企业债券市场发展战略与监管框架研究”,项目编号为04BJY088;国家社会科学基金项目“国债规模的控制与管理”,项目编号为97BJB052。以上项目组组长均为杨大楷教授。

② 上海市重大决策咨询研究课题“中国发展跨国公司与上海的对策”,项目编号为2004-A-14;上海市重大决策咨询课题“上海提高外资质量和水平研究”,项目编号为2005-A-09;上海市科学技术发展基金重点项目“跨国公司研发全球化趋势及应对策略研究”,项目编号为026921008;上海市哲学社会科学基金重点项目“国际直接投资与国有经济战略调整”,项目编号为2002AJL002;上海市哲学社会科学基金重点项目“上海进一步发展资本市场研究”,项目编号为2004XAB004;上海江苏浙江三省市哲学社会科学基金项目“长江三角洲地区跨国公司发展态势研究”,项目编号为2005SPC001。以上项目组组长均为杨大楷教授。

章由刘庆生、周晓泽、杨晔撰写；第三章、第四章、第五章由周晓泽撰写；第六章由刘庆生撰写；第七章由杨晔撰写；第八章由刘庆生、杨晔、肖烨撰写；专题研究由蒋萍、韩其成、曾鹏、缪雪峰、李淑君、肖烨、曹黎娟、陈亚琴、范飞龙撰写。此外，蔡菊芳、曹黎娟、应溶、金冠峰、杨倩、王木春、刘瑞元、陈涵、韩卫红、谢清喜、蒋南平、彭成等承担了本书的资料搜集、信息整理、案例分析、专题梳理、阶段性成果建设等基础性工作。

杨大楷等

于上海财经大学春辉园

2005年10月

目 录

第一部分 民间投资的理论研究

第一章 民间投资运行机制研究	(3)
第一节 民间投资的理论内涵	(3)
第二节 民间投资的宏观运行机制	(10)
第三节 民间投资的微观运行机制	(49)
第二章 民间投资经济功能研究	(61)
第一节 民间投资对经济增长的贡献	(61)
第二节 民间投资对财政收入的贡献	(69)
第三节 民间投资对社会就业的贡献	(76)
第四节 民间投资对经济结构调整的贡献	(84)
第五节 民间投资对市场化进程的贡献	(91)

第二部分 民间投资的现实分析

第三章 我国民间投资的历史与现实	(99)
第一节 我国民间投资的历史演进	(99)
第二节 民间投资的总体状况与行业分布	(110)
第三节 民间资本的经营状况	(133)
第四章 我国民间投资面临的外源性问题	(153)
第一节 民间投资面临的政策方面的障碍	(153)

第二节	民间投资面临的体制方面的障碍	(165)
第三节	民间投资面临的融资方面的障碍	(172)
第四节	民间投资面临的服务方面的障碍	(178)
第五章	我国民间投资面临的内源性问题	(183)
第一节	民营企业治理结构缺陷	(183)
第二节	企业家精神与企业文化缺位	(192)
第三部分 民间投资的发展对策		
第六章	民间投资发展的国际比较与启示	(199)
第一节	各国“国退民进”成因与趋势的比较	(199)
第二节	中外民间资本的行业观察与比较	(212)
第三节	主要发达国家促进民间投资的举措	(226)
第四节	民间投资比较对中国的启示	(242)
第七章	创造宽松外部环境,推动民间投资发展	(256)
第一节	消除政策障碍,加速民间投资启动	(256)
第二节	消除体制障碍,增加民间投资渠道	(266)
第三节	打破融资瓶颈,满足民间企业资金需求	(273)
第四节	完善中介服务,促进民间企业发展	(281)
第八章	改善内部经营,提高投资绩效	(285)
第一节	构建适合我国民营企业发展进程的治理 结构	(285)
第二节	培育企业家精神与企业文化	(291)
专题研究	温州民间投资发展模式的典型性与普遍性 思考	(298)
参考文献		(314)

第一部分

民间投资的理论研究

第一章

民间投资运行机制研究

改革开放以来,民间投资的发展和因此促成的民营经济的壮大,既是我国社会主义市场经济体制改革不断深入推进的重大成果,也是我国持续保持高速度经济增长的重要原因。在肯定这一基本事实的前提下,我们也清醒地看到,我国民间投资和民营经济的发展还面临诸多的制约与障碍,其发展潜量还远未充分调动出来,这已严重影响了我国经济增长模式从“政策拉动型”向“自主增长型”的转型,进而影响了我国可持续经济增长目标的实现。因此,“启动民间投资,推动经济可持续增长”已成为亟待解决的重大难题。本课题以此为研究主题,首先从理论上分析民间投资的基本内涵,深入探究民间投资的内在运行机制,从而为研究的深入展开奠定重要理论基础。

3

第一节 民间投资的理论内涵

任何理论概念的提出都有其经验事实基础,“民间投资”这一概念的提出源于我国经济体制转轨过程中公有制经济大一统局面被逐渐打破,其他所有制经济成分快速发展这一事实。我们之所以在经典的西方经济学理论著作中难觅“民间投资”这样的概念,就是因为离开了转轨经济的宏观制度背景,就不可能产生“民间投资”这样的中国化的研究范畴。“民间投资”这一概念可从语义上直观理解为“来自民间的投资”,它是相对于国有投资和外商

投资而言的,属于投资来源或投资主体的概念划分,但从本质上说这是一个具有深刻制度内涵的范畴。

一、民间投资的概念界定

(一)经典投资概念

1. 投资的概念

民间投资当然属于投资的概念范畴,投资的理论内涵对民间投资仍然具有普遍意义,理解投资的概念是理解民间投资概念的前提。在经典的经济学理论中,投资的概念一般与作为生产要素的资本概念相联系,经济学家通常用资本增量来定义投资。无论是马克思主义经济学家还是西方经济学家,他们大都把投资与资本活动联系在一起。马克思认为:投资,即货币转化为生产资本。与此相类似,西方经济学家一般也将投资与资本存量的变动联系在一起。凯恩斯指出:投资就是资本设备的净增加。由于资本不仅包括物资资本,还包括人力资本,把投资与资本全面地联系在一起,从储蓄的角度来定义投资是很有意义的。萨缪尔森在给投资下定义时指出“投资涉及了为了增加未来的消费而牺牲目前的消费”,“投资是为了增加未来的产量而放弃目前的消费”。从这一角度来定义投资,拓宽了投资的界定范围,人力资本投资也包含其内,因为人们接受教育和培训并不属于目前的消费行为,而是为了增加未来的消费而对目前的消费做出的牺牲,它的表现形式是消费,而其实质是储蓄,是人力资本的投资形式。在现代经济生活中,资本除了生产性资本之外还包括通过购买金融产品而形成的金融性资本。美国学者赫伯特·E. 杜格尔、费朗西斯·J. 科里根在其所著的《投资学》中指出:“广义的投资是指以获利为目的的资本使用,包括购买股票和债券,也包括运用资金以建筑厂房,购置设备、原材料等从事扩大生产流通事业。”

综上所述,我们可将投资的一般定义表达为:投资是一定的经济主体为了获取预期的、不确定的经济利益而将现期的一定收