

陶永诚 王丹◎等著

浙江民间财富 管理研究

ZHEJIANG

STUDY ON
MANAGEMENT

本书以对浙江民间财富发展现状与现实需求的调研为出发点，借鉴国际上民间财富管理的先进经验，从民间资本向产业资本转化、民间资本向金融产业转化、民间资本集群化发展、民间资本国际化发展、民间资本兼并重组与流动、民间理财、民间财富管理中心建设和民间财富管理的保障机制建设八个方面较全面地探讨了浙江民间财富管理问题。

 中国金融出版社

责任编辑：王 君

责任校对：张志文

责任印制：丁淮宾

图书在版编目（CIP）数据

浙江民间财富管理研究（Zhejiang Minjian Caifu Guanli Yanjiu）/陶永诚等著．—北京：中国金融出版社，2013.5

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6953 - 8

I. ①浙… II. ①陶… III. ①私营经济—经济管理—研究—浙江省
IV. ①F127.55

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 086385 号

出版
发行 **中国金融出版社**

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 利兴印刷有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 11.25

字数 196 千

版次 2013 年 5 月第 1 版

印次 2013 年 5 月第 1 次印刷

定价 28.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6953 - 8/F. 6513

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前言

改革开放三十余年来，浙江经济持续高速增长，居民收入不断提高。浙江成为我国民间财富最为富裕的地区之一，浙江经济成为中国民营经济发展的典型，也形成新兴市场经济发展的特色模式。

与此同时，浙江经济发展也进入了新的转折点。在民间财富不断快速积累的同时，民间财富却没有良好的投资出路，而许多民营企业 and 投资项目又没有相应的投融资渠道，也就产生了所谓的“两多两少”，即民间资金多但投资渠道少、中小企业多但融资渠道少。

如何促进民间财富的有效利用，实现财富与项目的高效对接，成为当前浙江经济发展的重要命题。浙江省“十二五”金融业发展规划明确提出，浙江金融业在“十二五”期间发展的战略重点是打造“两个中心”，即“中小企业金融服务中心”和“民间财富管理中心”，并通过“两个中心”建设，构建具有浙江特色“金融强省”的功能支撑体系、空间支撑体系和服务支撑体系。建设民间财富管理中心，既是基于浙江民营经济与民间财富发展的实际需要，又是立足于新一轮经济转型升级，推进“金融强省”建设的需要。因此，有必要从理论研究角度对浙江民间财富中心建设尽微薄之力。

本书以浙江民间财富发展现状与现实需求调研为出发点，借鉴国际上民间财富管理的先进经验，从民间资本向产业资本转化、民间资本向金融产业转化、民间资本集群化发展、民间资本国际化发展、民间资本兼并重组与流动、民间理财、民间财富管理中心建设和民间财富管理的保障机制建设八个方面较全面地探讨浙江民间财富管理问题。在每一个内容的探讨中，都进行了较充分的市场调研，讨论了客观环境与问题所在，分析了发展方向、模式或路径，也提出了相应的政策建议。

本书在写作过程中，得到浙江金融职业学院党委书记周建松教授的热情指导，得到浙江地方金融发展研究中心副主任应宜逊教授的宝贵建议，也得到浙

江省内一些金融管理部门、金融机构的专家的支持和帮助。同时，浙江金融职业学院的姚星垣、郭延安、严卫华等教师参与调研、数据收集和部分内容的编写，在此一并致以诚挚的谢意。本书的出版实际上是我们研究浙江民间财富管理的初始成果，还有更多的问题值得深入研究，我们希望在今后能取得更多的成果，也欢迎学界同仁不吝赐教。

陶永诚

二〇一三年四月

目 录

第一章 民间财富管理：国际借鉴与浙江发展	1
一、民间财富管理的概念及内涵	1
二、发达经济体的民间财富管理	4
三、民间财富管理的相关研究	9
四、浙江民间财富管理的现状与需求	12
五、浙江民间财富管理发展的方向与路径	21
第二章 浙江民间资本向产业资本转化研究	27
一、浙江民间资本向产业投资的现状分析	27
二、浙江民间资本向产业资本转化的方向与途径	33
三、浙江民间资本向产业资本转化的模式	38
四、浙江民间资本向产业资本转化的政策思考	42
第三章 浙江民间资本向金融产业转化研究	47
一、浙江民间资本向金融产业转化的现状与障碍	47
二、浙江民间资本向金融产业转化的模式与路径	51
三、浙江民间资本向金融产业转化的政策思考	58
第四章 浙江民间资本集群化发展研究	65
一、产业集群化与资本集群化	65
二、浙江资本集群化发展的优势和制约因素	72
三、浙江资本集群化发展的模式与路径	75
四、浙江资本集群化发展的政策思考	81
第五章 浙江民间资本国际化发展研究	84
一、民间资本国际化发展的理论分析	84

二、浙江民间资本国际化发展的历程与现状分析	89
三、浙江民间资本国际化发展的优势与制约因素	92
四、浙江民间资本国际化发展的模式和路径	95
五、浙江民间资本国际化发展的政策思考	103
第六章 浙江民间资本兼并重组与流动研究	107
一、浙江民间资本“小而散”的缺陷	107
二、浙江民间资本兼并重组研究	108
三、浙江民间资本流动研究	112
第七章 浙江民间理财研究	120
一、浙江民间理财现状分析	120
二、浙江民间理财的方法与渠道分析	125
三、浙江民间理财的政策思考	133
第八章 浙江民间财富管理中心建设研究	136
一、浙江民间财富管理中心内涵及国际比较	136
二、浙江民间财富管理中心建设的目标体系	139
三、浙江民间财富管理中心建设的基础与条件	141
四、浙江民间财富管理中心建设的政策建议	145
第九章 浙江民间财富管理建设的保障机制	150
一、浙江民间财富管理的环境保障机制	150
二、浙江民间财富管理建设的着力点	155
三、浙江民间财富管理的政府服务体系	167
参考文献	170

第一章 民间财富管理： 国际借鉴与浙江发展

一、民间财富管理的概念及内涵

民间财富的概念常常与民间资本混为一谈，因此，有必要来界定民间资本与民间财富的内涵。

（一）民间资本

民间资本从字面分析由“民间”和“资本”两层含义构成。在私有制为所有制基础的西方国家并没有“民间”这一概念，常用的是公共和私人的概念，民间只是中国特色的习惯用语，以区别于国有、集体和外资，从其本质上讲，是带有私有性质的。“资本”作为经济学中的一个基本概念，对其解释众说纷纭。根据马克思经典理论的定义，“资本”是能够带来剩余价值的价值。根据经济学理论对资本的共性和通俗的理解，资本是用于生产、经营和投资领域，期望能带来增值的资产。资本具有二重属性，一是它具有自然属性，二是具有社会属性。自然属性是指任何资本从本质上说，都要实现价值的增值，它是与商品经济相联系、反映促进社会化大生产和生产力发展需要的性质。资本的社会属性是指资本归谁所有的问题，它与一定社会的基本经济制度相联系，反映社会生产关系发展需要的性质。资本的自然属性，就是资本的共性，它不会因其所处的社会制度的性质所改变。资本的社会属性就是其所有权到底归谁所有，以及由此决定的生产关系，它主要与一定的社会基本经济制度相联系。它体现为，资本的运营总是要为一定的社会经济主体服务，总还有某种占统治地位生产关系的印记，反映着社会生产关系发展需要的性质。因此，资本的社会属性就是资本的个性。资本的社会属性具有反作用，它能够推动或抑制资本自然属性功能的发挥。综上所述，我们认为：资本是社会经济生活中能够创造财富、实现价值增值的客观存在，而且，由于其所处社会环境不同，所有权归

属不同,使其价值增值具有不同的内容。^①

学界目前对于民间资本还没有统一、权威的定义。学术上对民间资本的界定有三种观点:一种是从生产能力的直接性来定义,民间资本又称为民间直接资本,其特点是:(1)是直接具有生产能力的生产资本;(2)是进行生产以提供私人物品满足私人消费,具有竞争性、排他性等特点,能完全依赖市场机制提供;(3)从投资主体看,主要由居民或企业投资(洪亮,2000)。第二种是从词义表达和资本的所有制性质两方面考察,李广培(2001)认为民间资本是相对于国有资本而言的,指非国有资本部分,包括集体、民营、个人、外商等资本。第三种观点与前种观点的不同之处在于将外商资本排除在外,李含琳(2005)将民间资本定义为一个国家内部或地区内部的非国有资本和非外商资本的总和。我们认为资本的来源为国家投资、民间资本、还有外资,其实从某种程度上来讲,除国家资本外,以外资形式还是以内资形式都是民间资本。因为实际上大量的外资投资资金,相对来讲也是在海外筹集的机构或者私人资本,这是民间资本广义的概念。狭义的民间资本,是总投资资本减去国有投资、港澳台商投资、外商投资后的剩余部分,本书的民间资本是指狭义的民间资本,指不涵盖国有投资和外商投资的所有经济主体投资而形成的资本。具体而言,民间资本就是民营企业的流动资产和家庭的金融资产。

(二) 民间投资

民间投资是相对于政府投资而言的。从理论上来说民间投资与政府投资的核心区分点在于资本来源,但同时其投资主体、投资方向等也存在不同。民间投资主要投资于一般竞争性领域,而政府投资主要分布在基础设施、关系国家安全等领域,其形成往往取决于经济增长的水平和一定时期的宏观经济政策。投资运行的实践已经证明,民间资本已经成为中国经济增量的主力军、经济结构调整的生力军、吸纳就业的主渠道、城市化进程的加速器、国有企业深化改革的重要依托(胡岳岷,2004)。2003年,《浙江统计年鉴》开始统计限额以上民间投资,这是我国统计文献中首次出现“民间投资”概念。《浙江统计年鉴(2008)》中,把限额以上固定资产投资分为内资、港澳台商投资、外商投资和个体经营投资,其中内资包括国有、集体、股份合作、国有联营、集体联营、国有与集体联营、其他联营、国有独资公司、其他有限责任公司、股份有限公司、私营和其他投资12类。按国有及非国有情况,把限额以上固定资产投资分为国有及国有控股企业投资和非国有投资,在非国有投资中单列“民间

^① 天津经济课题组.民间资本:敢问路在何方[J].天津经济,2010.

投资”。《浙江统计年鉴》中的民间投资是指限额以上民间投资，为准确分析问题，浙江民间投资 = 限额以上民间投资 + 限额以下固定资产投资^①。

新古典增长模型和内生增长理论均一致认为：高投资率能够带来经济特别是短期经济的高增长率。民间资本和国有投资资本最大的一个差异是投资目的不同。首先民间资本以利润最大化为目标，其次民间资本需要公平原则，最后民间资本，由于它的目的不同、运作方式不同，肯定在相关的大量的操作模式上都与原来的国有资本的投资方式不一样。我们认为，民间资本具有较高的灵活性和较宽广的投资领域，对社会需求的适应力较强，而国有资本投资很难在较长时期内维持高投资水平，其主要作用是引导和带动民间资本实现持续投资。从短期看，我国在扩张性财政政策和适度宽松货币政策下，应厘清政府投资与民间投资的边界，充分掌握民间资本的存量规模和投资动态，寻求民间资本实现投入—产出一再投入—再产出的良性循环的路径，使民间投资与政府投资形成良性互动。^②从长期来看，国有资本投资与民间资本投资协作，借助民间资本灵活运营机制和高效投资效率弥补国有资本的不足，是我国经济持续稳定增长的必经之路。

（三）财富管理

财富管理是通过各种金融活动，以求达到保存、创造财富等目的。管理财富包含两个方面的意义，一是为了眼前的生活更幸福，二是为了将来的人生更美满。我们认为财富管理业务实际上就是通过一系列财务规划程序，对个人或法人不同形式的财富进行科学化管理的过程。首先，是一系列的财务规划，存在诸多阶段，比如财务咨询规划、财富管理投资、生活消费服务规划；其次，财富管理并非客户自己管理自己的财富，而是需要和理财人员在一起才能完成；最后将法人纳入到财富管理的服务范畴中，是因为私营企业法人可能拥有一家甚至数家以上的企业，构成财富管理客户需求一方。

财富管理与投资是两个不同的行业，涉及不同范畴的专业领域。专业投资人是与专业会计师、律师相类似的职业，成为投资人需要具备相关的专业知识与技能；而财富管理是无论你从事什么行业，只要你拥有一定数量的财富或者想拥有财富，就必须建立自己的财富观念，其中虽然包括一些简单的投资判断能力，但自身设定的财富目标、对生活品质的要求等，起到了决定性的作用。两者有所不同，严格意义上讲是两个范畴，但又相互联动。因此，即便是你的

① 应雄：民间投资：浙江经济率先回升的关键 [J]，浙江经济，2009。

② 翁佩君：金融危机背景下民间资本投资的问题与对策——基于杭州市的实证研究 [J]，中共浙江省委党校学报，2010。

身边有一位优秀且值得信赖的理财师，你还需要评估理财师的价值观是否与你理念配合。财富管理与单一的投资概念还有一个重要的不同，即财富管理注重的是总体最优，投资更注重每一步最优。投资是一门专业技术，而财富管理就好像是一个总体最优的策略，有时候为了保持从容的生活状态，不得不选择放弃一些好的投资（降低负债率），从长远的角度看，目的是为了地生活，提高生活的品质。

（四）民间财富管理

民间财富的范畴要大于民间资本，民间财富除民间资本外，还包括藏于民间的各种货币化财富，这些货币化财富不一定都以货币形式存在，但它一般具有较强的流动性，能以货币进行衡量或能较快地转化为货币。民间资本是民间财富中的一部分，它首先具有资本属性——生产经营、逐利，只是其产权归属私人所有。但在现实的经济生活中，民间财富与民间资本有时很难区分，从广义上讲，财富都有保值增值的要求，都是在风险可控下追求更大的收益，都具有资本的逐利性。因此，本书不对民间财富与民间资本作严格的区分，且两个词经常相互指代。

民间财富管理就是指民间财富的合理化使用与管理，是通过金融活动，实现民间财富的风险可控和收益最大化。从近年来的经济增长来看，国有经济的贡献占三分之一，非国有经济的贡献占三分之二。可见，民间资本在推动我国经济的持续增长中功不可没，它促使我国经济实现了由政府推动向民间推动的历史性转变。民间资本是最活跃的投资资本，对扩大就业、活跃市场、增加税收、促进区域经济增长等方面发挥着积极的作用。通过不断的实践，民间资本规模不断增大，投资领域不断扩大，显示出强大的竞争实力和竞争优势。有关财富管理业务我国也才刚刚起步，主要是从商业银行、证券公司等视角提供各种资金管理服务，随着民间财富的增加，对民间财富进行管理，激活民间财富，保证民间财富的保值和增值，是当代人们的迫切需要。

二、发达经济体的民间财富管理

（一）发达国家促进民间资本投资的经验

1. 创造有利的宏观环境，提高民间投资意愿与信心。^①

第一，不断完善法律体系。政府及国营单位的经济及政策的决策活动纳入完备的公法体系，在履行其弥补市场缺陷功能的同时，避免出现政府滥用权力

^① 林晨辉：发达国家促进民间投资的主要政策经验[J]，宏观经济研究，2002。

的行为和决策的随意性。企业和国民的经济活动被纳入完备的私法体系，财产权、经营权得到强有力保护。在开放环境中，美国还建立了完善的国际经贸和投资法律体系，有效保护本国国民和企业的投资、资产和经营权益不受外来力量的不正当侵犯。

第二，灵活运用财政和金融政策工具。在经济景气时期，发达国家一般实行比较稳健的财政支出政策，以平衡的财政政策为目标，避免过度赤字对民间投资产生挤出效应。在经济景气下滑时期，积极的财政政策和扩张性的货币政策并用，财政上实施扩大支出与减税的政策措施，货币政策上则实施低利率水平等刺激融资和投资的措施，以维持和刺激经济景气，维护民间投资的意愿与信心。

第三，专业机构支持民间资本发展。1958年美国颁布了《小企业管理法》，专门设置了小企业管理局。小企业管理局在金融支持方面的职能：一是向小企业提供资助，资助的形式并非是直接贷款，而是提供银行贷款的政府担保，通过担保来支持私营银行或其他金融机构向民间小企业贷款。二是投资的职能，通过小企业投资公司向高风险、高科技领域投资。小企业投资公司由小企业管理局出资三分之二，小企业投入三分之一作为资本金。目前，美国共有1000多家小企业发展中心（SBDC），约800家退休经理服务中心（SCORE）以及数百家商业信息中心、出口协助中心等专门为小企业提供有偿或无偿技术、培训、信息服务的公共机构。这些机构遍布全美，信息充分，投资者只要跑一个地方就能够获得所需的各种投资咨询信息，有效地提高了民间小企业获取信息和投资决策的能力。

2. 不断优化政府投资领域。

发达国家都把建立和经营国营企业作为政府干预经济、调节经济和推动经济发展的政策工具，但政府直接介入和控制的经济领域是动态的、相对的和短期的；在保持政府对经济的有效管理和控制的前提下，民间资本进入的领域趋于扩大，投资机会不断增加；民间资本承担经济的商业性运作，国营企业则承担经济的战略性、国策性运作。在没有必要维持庞大的国营企业的情况下，发达国家不断扩大民间资本的行业准入，推进国营企业转制，将产权、经营管理权转让给民间资本。在转制过程中，任何领域在向外国资本开放之前首先对本国的民间资本开放。

3. 促进本国民间资本进入国家垄断行业。

发达国家原来也对许多领域实行国家垄断，例如铁路、邮电、高速公路、自来水、电力、通信、银行等。20世纪70年代末，以撒切尔夫人为首的英国

政府开始了大规模的以私有化为主要内容的民营化运动。紧随其后,新西兰、澳大利亚、美国等主要西方国家都进行了不同程度的民营化改革,并取得了举世瞩目的经济奇迹。受他们的影响,20世纪80年代末以来,拉丁美洲的墨西哥、巴西、智利和阿根廷,都采取了强有力的民营化政策。1993年以来,意大利就出售了一批国营银行、保险公司、航空公司等国营企业给私人。1993年秋冬开始出售伊利集团下属的意大利信贷银行、意大利商业银行的股票。此后,伊利集团的高速公路公司和意大利航空公司也公开出售了股票。又如,1999年法国政府将国营里昂信贷银行私有化,国家的最终持股不超过10%;国营法国电讯公司决定第二次“开放资本”,出售国家的部分股权,总额约为400亿~450亿法郎,国家的股份由75%降到了62%,职工约占3%,个人和机构占近33%。20世纪90年代,美国克林顿政府力主修改《反垄断法》,减少或取消对电信、金融机构经营范围的延伸限制,促进同业竞争。如通过改革《通信法》,取消对信息、通信、电视、广播等产业交叉发展的限制;制定新的标准,使不同网络可以互通;敦促电话公司向所有提供电视和信息服务的公司开放它们的电话网,并希望有线电视公司也这样做。

4. 促进本国民间资本进入基础产业部门。

美国的基础领域以市场竞争为主,美国政府的经济哲学从来就是凡民间能做的事情政府绝对不插手,美国基础领域国有企业资产和就业人数占全国企业总资产和就业总人数的1%左右。除邮政公路全部属于国有,外铁路电信民航港口等都由民间投资经营,甚至许多学校、医院也是私立或由私人捐赠。唯有公路全部是政府投资建设,这是因为美国公路十分发达且都是免费的,公路只有投入没有产出。在一些高新技术领域的新兴部门中,由于投资大、周期长、风险大、见效慢,在个人资本能力不足和政府不愿承担全部风险的情况下,混合企业正在成为今后发展的一种形式。

5. 允许本国民间资本进入军事工业。

美国军事工业基本上是由民间企业经营的,例如波音公司既是美国最大的军事工业企业,也是世界上最大的民用航空工业企业。它最初是私营企业,后来成为上市公司。美国政府通过军事研究开发合同、军事采购合同和严格的安全制度来对民间军事工业企业实施有效的管理和控制。西欧国家军工等重要部门长期以来民间资本的投入很少。随着欧洲防务联合进程的加快,欧盟国家的军工科研与开发、生产、维修等领域都不同程度地对私人资本进入提供机会,如欧洲联合的战斗机公司、空中客车公司已吸收部分民间资本。日本没有专门的军工厂,军队需要的各种装备都是通过政府订货和采购,由民间企业进行生

产。

6. 发展风险投资。

1958年，美国国会通过了《小企业管理法》，授权小企业管理局制订和实施中小企业投资公司计划，通过设立政府风险基金，引导和促进更多的民间资金进入风险资本市场，支持企业早期发展并创建新企业。风险投资在通信、半导体、计算机、软件、生物工程和医药卫生等高新技术领域进行大量投资，造就了一批世界级大公司，如数字设备公司、苹果公司、康柏公司、太阳微系统公司、英特尔公司、微软公司等。日本于1963年模仿美国制定了《中小企业投资法》，并在东京、大阪、名古屋三地成立了三家中小企业投资育成会社，经过长期的演变形成了有特色的风险投资日本模式，即政府主导的、以大财团为主体的风险投资体系。日本政府对风险投资的介入和支持，主要体现在建立完善的中小企业法律体系和管理机构、实行投资事业组合制度鼓励联合投资、提供优惠的政策性信贷支持和财政补助等方面。欧盟及各国政府也鼓励风险投资业的发展，对投入于信息、环保、生物等高科技产业的风险资金提供利率、税收等方面的优惠，促使欧盟的风险资金投入迅猛增长。

（二）发达国家民间融资渠道

1. 政策支持。

（1）贷款支持。贷款支持以贴息贷款与政府优惠贷款为主。贴息贷款是一种政府对中小企业贷款的利息补贴，能以较少的财政资金带动较多的社会资金参与对中小企业的援助，特别适合资金缺乏的发展中国家。具体做法：一是对中小企业的自由贷款给予高出市场平均利率部分的补贴；二是对中小企业最难获得的长期贷款给予贴息。德、法等西欧国家多采用这种方式。政府优惠贷款主要是解决中小企业长期贷款难的问题，贷款利率一般比市场利率低2~3个百分点。具体做法是，政府设立长期低息贷款专项基金，或建立专门的金融机构，按一定的要求选择中小企业发放。如德国的“欧洲复兴计划特殊资产基金”、日本的“中小企业金融公库”等。

（2）专门机构。美国联邦小企业管理局（SBA）对中小企业的资助措施主要有：①发放直接贷款。对于创新能力强，行业前景广阔的小企业，当银行借贷无门之时，则由SBA提供直接贷款，最高限额为15万美元，利率远低于同期市场利率。②提供自然灾害贷款，对象是经受自然灾害，但经营状况良好的中小企业。③对小企业的创新研究资助。

2. 直接融资。

（1）美国。美国资本市场拥有多层次、全方位的证券市场发债评级机制，

除了证券交易主市场外，还有为中小企业提供大量投融资机会的 NASDAQ 市场和柜台交易市场。大多新兴和成长的公司选择在 NASDAQ 市场上市是因为其上市标准低于主板市场和柜台交易市场。

美国小企业融资的一条重要渠道是金融投资公司。金融投资公司包括两类：一类是小企业投资公司。它是经由中小企业管理当局审查和许可成立的，并且最高可从联邦政府获得 9000 万美元的优惠融资。小企业投资公司提供的融资方式包括低息贷款、购买和担保购买小企业的证券。它不能控股所投资的企业，致力于企业发展和技术改造的小企业投资。另一类是风险投资公司。风险资本正是投资于预期产生高收益的科技型中小企业，资助企业科研创新资金。当企业稳定发展时，风险投资就在 NASDAQ 退出，继续寻找新投资对象。在美国，每年有上千家科技型企业通过风险投资公司来融资。

(2) 日本。在日本主要有三种直接融资形式：①民间风险投资公司（类似美国的风险投资基金）：由银行、投资公司、证券公司等金融机构共同出资设立。②投资培育公司：由政府、地方社团和民间机构共同出资，专门开展中小企业的融资业务。它有多种运作方式：可以为首次公开发行的创业基金提供担保，还可以投资于创业基金或向其提供贷款。③二板市场：由柜台交易市场和 JASDAQ 市场（类似美国的 NASDAQ 市场）组成。此外，由于融资成本相对较低，很多企业还会选择到债券市场融资。

3. 间接融资。

(1) 贷款担保。政府设立专门的贷款担保基金以减少银行对中小企业还款能力的担心，改善其贷款环境。政府贷款担保基金的行政主管部门根据中小企业信贷担保计划，对符合条件的申请者，按贷款性质、多少和期限的长短，提供一定比例的担保，并签订担保合同。

(2) 专门的金融机构。日本素有“中小企业王国”的称号，间接融资模式在日本中小企业融资中占有极其重要的地位，同时也是日本中小企业外源融资的主要形式，日本政府设立了专门的金融机构为中小企业提供优惠贷款。二战后，日本相继建立了由政府控股的 5 个金融机构，包括：国民金融公库、中小企业金融公库、商工组合中央公库、环境卫生金融公库以及冲绳振兴开发金融公库。此外，在日本全国还有 2000 多家民间合作信用系统、经营性中小企业金融机构，主要包括：第二地方银行、信用金库及其联合会、信用组合全国联合会等。由此构筑了日本的“官民结合”间接融资体系。

(三) 发达国家财富管理

财富管理业源于西方国家，其中尤其以欧洲如瑞士特别发达。经过几十

年、上百年的发展，这些国家的金融机构在理财产品的开发、运营和推广等一系列运作上都已非常成熟，极富经验并有很强的权威性。在美国等发达国家，以银行为主的金融机构，已经开始从“一对一”的私人银行转向了财富管理。

第一，银行是财富管理的主体。与基金、证券、信托、保险等金融同业机构相比，银行提供财富管理服务的优势是营业网点众多，且选择金融产品及服务时，客户更加信赖银行。所以银行构成财富管理市场的主体。银行进行理财，降低了个人或企业盲目投资的资本风险和运营风险，把资金集中，进行统一的境内和境外投资，这样不仅有效地调控了民间投资取向，更为投资人取得良好的回报提供了有力保障。

第二，积极进行金融创新、差异化竞争。由于同业间竞争激烈，再加上金融产品无法申请专利，因而需要不断地适应市场需求进行金融创新，以维持自身的市场竞争力。20世纪70年代以来，世界范围内金融领域发生了革命性的变化，人们将金融领域的这些变化称之为金融创新。金融业的变化十分迅速，财富管理服务呈现出非常的动态性和多样性。面对不同的客户及需求，不同的金融机构不可能采取相同的策略去开展这一业务。只有提供与众不同的产品或服务，才能在市场竞争中获胜。

第三，合理地利用金融监管空间、时间。面对新生事物，金融监管常常呈现出落后于市场的局面。往往是业者推出了新的产品，这一产品若产生了巨大的影响，出于保护公众利益的角度，当局就可能会针对这一产品制定某项法令进行监管。当不同金融机构业务日益交叉时，一项新业务的推出从递交申请到最终获批，通常需要经过多个部门长时间的协调才能完成。从商业银行的角度，合理、合法地抓住和利用这些“监管空间、时间”，通过金融工程生产和推出符合市场需求的金融创新产品或服务，就能抢占市场，领先同业。

第四，提高基础保障能力。首先是提高后台保障能力，特别是金融后台系统技术水平。财富管理业务对后台服务有较高的要求，需要支持其复杂的客户特征分析、风险测算、产品设计等。其次是提高财富管理专业人员的业务能力。财富管理业务人员需要具有对客户需求的掌握能力、对理财市场产品的熟悉能力、对宏观经济的敏锐反应能力，以及具有较高的国际化视野。因此，对相关业务人员的持续培训是金融机构提升基础服务能力的保证。

三、民间财富管理的相关研究^①

对民间资本投资的研究众多，多集中在民间资本投资领域、民间资本与经

^① 王晓燕，郑媛，李丽娟．我国民间资本投资研究综述[J]．2010．

济发展的关系、民间资本投资环境、民间资本优势四大块。

（一）民间资本投资领域

我国的民间资本大部分以储蓄的方式长期存在着，无论存款利率为正抑或为负都岿然不动，其最主要的原因在于民间资本的流动渠道过于单一，且我国的社会保障体系较弱，导致资本大量沉淀（苏自申，2007）。早在1999年，厉以宁便发出让民间资本广泛参与的呼声。进入21世纪后，学者们越来越多地开始研究如何吸引民间资本广泛参与到包括公路、铁路、电信等城市基础设施的各个领域。唐建新（2000）、肖贤春（1999）、李新永（2000）、王丽娅（2003）等陆续展开在基础设施建设领域引入民间资本的必要性和具体方式的研究。郑延智、刘庆还分别针对吸收民间资本进入收费公路建设和天然气产业发展展开分析。厉以宁（2006）指出民间资本的出路有：（1）在城市商业银行和农村信用社的改革过程中，应让民间资本大量参与；（2）把私募基金合法化；（3）在某些地区成立试点民营银行；（4）重视农村互助基金会。胡佩丽（2007）指出民间资本投资的直接渠道具体主要有BOT、特许经营和合理购买商业银行不良资产，而中小资本所有者可以通过私募基金、银行牵线做项目、相关金融工具等间接渠道投资。冯连波（2007）在论民间资本的疏导问题时，提出民间资本要坚定地走向农村，为农村金融服务，同时要积极参与行业建设，投资五大主攻方向：投资于资本密集型的电力、冶金、化工、机械装备制造、汽车零部件等工业；投资于部分高新技术产业；投资于基础设施领域；投资于城市化发展；投资于教育、卫生、文化等新型服务业。应宜逊（2010）指出向民间资本开放微型金融机构市场准入，这对于缓解民营经济融资难（尤其是小微企业融资难）和促进金融业的健康发展，都具有重大意义。

（二）民间资本与经济发展的关系

Robert J. Barro（1991）经过分析得出了私人投资和经济增长之间存在着正向相关的结论，这是最早对民间资本与经济发展关系作出定量研究的文献。在我国，著名学者厉以宁首先提出了民间资本的重要作用，他认为吸引民间资本的加入，才能使中国摆脱当时的经济困境。进入21世纪后，我国经济快速发展，越来越多的学者注意到了民间资本对于经济的推动作用。安晓云（2001）等提出民间资本的发展有利于实现居民收入水平的稳定增长，从而有效推动消费，最终将促进经济增长。杨国群（2003）、胡岳岷（2004）均认为民间资本投资已逐渐代替国有经济投资成为推动经济持续增长的关键。卢中原（2003）认为目前我国国内民间投资增幅高于国有经济投资、外商及港澳台投资和全社会投资增幅，全社会投资对政府直接投资的依赖程度正在降低，国内

民间投资对全社会投资增长的贡献率有所提高，接近国有经济投资的贡献率。过文俊（2005）指出民间资本是推动中国走向强盛的生力军，民间资本富中国。靳香玲、马国强（2009）提出以 BOT 等模式，吸引民间资本投资海南国际旅游岛规划建设的特色项目或产品。蒋丽（2010）指出作为一种根本的生产要素，资本在促进生产力的形成和发展中发挥着重要作用。而民间资本储量巨大，如果能有效使用并且让其优势得以发挥，那么实现资本增值、促进经济发展就不是沙上筑塔。

（三）民间资本投资环境的研究

罗佐县和王书玲（2002）分析了我国民间资本投资的市场环境并指出：我国社会保障制度不完善，使得居民的投资意愿受到抑制，民间投资受到国家一系列壁垒措施的管制，因此国家应该完善社会保障制度、积极引导民间资本的投资、完善服务环境。杨国忠、刘再明（2002）指出外部竞争环境的不公平性和国家金融支持力度不够，使得民间资本的发展受到抑制。吕明元（2003）认为我国经济体制存在的制度性约束抑制了民间投资的热情，主要表现在民间投资的交易费用较高、我国对民间投资的企业产权保护存在问题等方面，另外我国民营企业承受的税费压力大。国家统计局投资司课题组（2003）的《影响民间投资增长的因素分析》指出：影响民间资本投资的主要因素有市场供求、心理预期、利率、税收、市场准入、金融政策、国债、财产保护。潘帮贵（2005）认为我国民间资本投资环境的制约主要表现在我国一直没有一套完整、权威的信息发布制度和优良的咨询服务系统，使得许多资金欲投无门，一定程度上造成了民间投资低水平重复建设和有限资源的浪费。苏自申（2007）认为规范与引导民间资本的正常流动，加强对民间资本的监管可以从界清模糊地带、加大对合法民间信贷行为的保护力度、完善社会信用体系、加大惩处力度、增大违法成本等几个方面着手。张贵堂等（2006）提出应加快创业投资法律制度环境的建设，建立完善的税收制度环境，活化创业投资的退出通道。崔颖（2010）指出加强政策引导，改善投资环境，引导民间资本投入实体经济，大力发展资本市场，化解大规模民间资本的投资压力。

（四）民间投资优势

改革开放以来，浙江民营经济（个体、私营经济）迅速崛起，民间投资快速增长，在发展经济、扩大就业、活跃市场和增加出口等方面发挥了重要作用（沙虎居，2005）。王宗萍（2005）认为民间资本的进一步投入，可以减少政府的压力，而且，由民间提供的服务，可以提高效率、细分市场，达到双赢的局面。徐龙志、赵凯、吴春梅（2006）提出民间资本参与信贷行业，有利