

总报告：

民营经济投资研究

一 本项研究的目的与民营经济的定义

改革开放以来，我国民营经济的发展及其对国民经济和社会发展作出的重大贡献，已众所周知。面对全面建设小康社会的历史发展新阶段，如何更加全面准确地把握我国民营经济的规模、实力和年度投资能力，进一步清晰认识民营经济投资主体行为特征，充分发挥民营经济相对于国有经济所固有的独特优势，对于政府制定宏观经济政策和完善宏观调控体系，完善民营经济发展所需的制度环境，具有重要的意义。

目前，我国对民营经济定义和范围划分意见不完全一致，往往把资产所有者与资产经营者混为一谈。实际上，国有与民有、公有与私有都是着眼于资产所有者特征划分的对应范畴，而国营与民营是着眼于资产经营者特征而划分的一对范畴。现实中资产的归属与资产的经营并非完全一致，我国不同所有制资产在微观组织形式上的相互融合，形成了庞大的混合所有制经济群体。这种混合所有制经济在保持公有制经济为主体的同时，在经营特征上，大部分表现为民营而非国营或官营经济。

本课题所研究的民营经济是指与国营、官营经济相对应、独立于政府

意图、以利润最大化为惟一经营目标的微观经济主体组成的经营群体，它构成我国社会主义市场经济的运行基础。

与之相对应的国营经济的定义是，由国家全部出资或控股、从企业内部保证履行政府公共部门职能或不完全独立于政府意图，不以或难于以“利润最大化”为惟一目的的经营群体。

按照上述定义，在统计外延上，我们将国有及国有控股之外的所有经营活动主体纳入民营经济范畴，也可称为广义的民营经济。包括集体企业、个体工商户、私营企业、港澳台投资企业、外商投资企业以及非国有控股的混合所有制企业。它所对应的则是代表、体现政府干预经济的意图（包括在经济增长、结构调整、就业及国家经济安全之类的其他经济和非经济目标）的国营经济主体组成的经济群体，在统计上对应国有及国有控股经济。在本文的行文上依然根据约定俗成的习惯称之为国有经济。

多年来，在我国理论界和实际工作中，广泛被关注的民营经济通常是狭义的民营经济（例如，关注于工商业者利益与呼声的工商联机构的研究及大量研究文献）通常是指内资中的民间资本出资营办的经济群体。我们认为，在经济全球化背景下特别是中国加入 WTO 后 国内、国外民间资本可以不受国界约束进行流动的情况下，对广义民营经济的研究具有更重要的现实意义。

二 民营经济的实力究竟有多大？

长期以来有一种流行的观点是，我国的民营经济虽然发展很快，但基本上上是分散、实力不强、规模不大 只能对经济发展起拾遗补缺的“补充”作用。因此，民营经济的实力究竟有多大？能否办大事？客观准确地回答这个问题，事关我们对民营经济功能作用的定位，事关国有经济战略性重组改革进程及节奏的把握 也事关国民经济的宏观管理体制的进一步完善。

（一）民营经济对国民经济和社会发展的贡献

民营经济作为最具活力的部分，对我国连续二十多年的经济快速增长起到了基础性、关键性的作用。我们分别通过民营经济在国民经济中的增长贡献份额、产出份额、吸纳就业份额、投资份额、企业税收份额以及进出口份额来予以说明。

1. 民营经济是国民经济增长的真正引擎

以数据相对完整的工业为例，1980~2002年国有工业年均增长率为12%增长了10.5倍而民营经济年均增长率为23%增长了88.7倍。增长表现的差异导致两部门比例关系发生彻底逆转——1980年时国有工业与民营工业的总产值比例为76:24国有工业的主体地位从1993年开始丧失民营经济从这一年开始超过国有工业（见图1）到2002年两者的总产值比例为29:71；在这22年间国有工业对整个工业增长的贡献率不足25%而民营经济的贡献率高达75%以上。

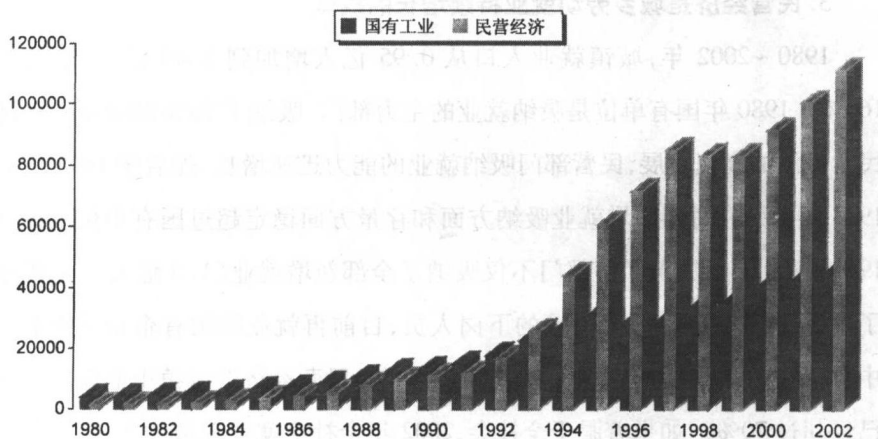


图1:1980~2002年国有工业、民营工业总产值(亿元)

2. 民营经济在整个国民经济中的产出份额达60%以上

关于民营经济在整个国民经济中的产出份额，依据现有的统计无法直接给出，本课题组专门对此进行了审慎的推算。推算分两种方法：一个是力求

获得“民营经济至少做出多大贡献”；另一个则是力求获得“民营经济最多做出多大贡献”。根据我们的研究，民营经济的贡献份额居于全部 GDP 的 62% ~ 69% 之间。^① 民营经济在工业领域的份额达到 70% 以上 在农业领域达到 95% 以上。

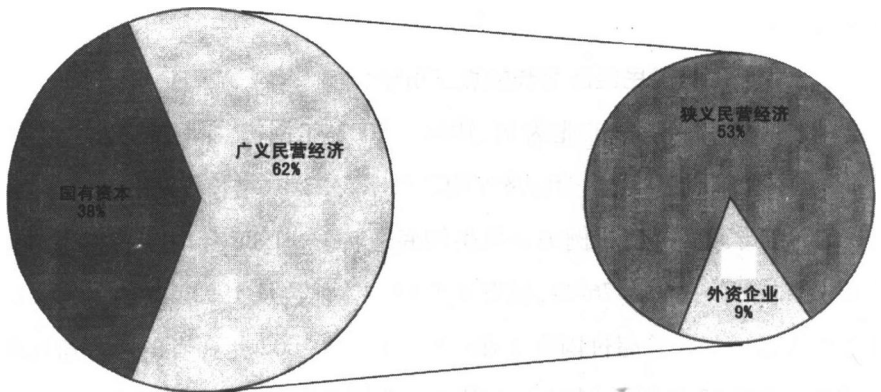


图 2 广义、狭义民营经济占国民经济的产出份额

3. 民营经济是城乡劳动就业持续增长的载体

1980 ~ 2002 年 城镇就业人口从 0.95 亿人增加到 2.48 亿人 增长了 160%。1980 年国有单位是吸纳就业的主力部门 吸纳了 78% 的就业。伴随民营经济的高速发展 民营部门吸纳就业的能力迅速增长 先后于 1995 年和 1998 年分别在每年新增就业吸纳方面和存量方面稳定超过国有单位。纵观 1980 ~ 2002 年，民营经济部门不仅吸纳了全部新增就业(1.5 亿人)还吸纳了国有部门 1995 年以来大量的下岗人员，目前再就业的国有企业下岗职工中有 70% 在个体、私营企业里工作。2002 年 民营经济在城镇中的就业比重已经超过 70%。如果着眼于全社会 2002 年全社会就业总数为 7.374 亿人，

我们的推算结果与全国工商联的估算大体相当。依据工商联的统计，2002 年民营经济在国内生产总值中所占比重为 48.5%；外商和港澳台投资企业在国内生产总值中所占比重约为 15%（其中在第二产业增加值中贡献 13 个百分点 在其他产业的增加值中贡献 2 个百分点）广义的民营经济的增加值占国内生产总值的比重占 64% 左右。

其中国有单位就业人员 7163 万人 占全社会的 9.7% 而民营经济 含农业劳动力 就业占到全社会的 90.3%。

我国每年城镇待业人员有 1000 多万人。2002 年，城镇失业人口有 770 万人。两项相加，需要安排就业人员 1770 万人左右。如何安排好这一群体的就业问题，不仅是一个经济问题，也是一个社会问题。此外，到 2020 年城镇化程度将达到 55% 有 2.5 亿 ~3 亿农民转入城镇，再加上原城市需要就业的人口近 1.2 亿左右 这近 4 亿待业人员有 90% 左右要到民营企业中来。

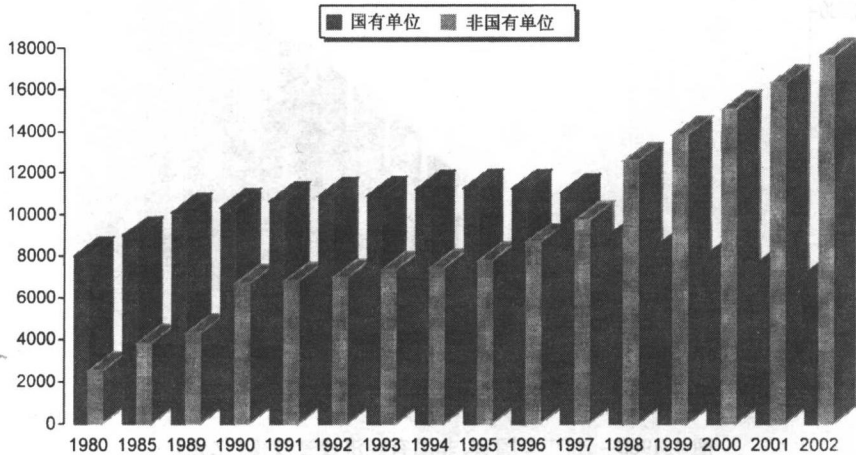


图 3:1980 ~2002 年国有单位、非国有单位吸纳城镇就业 (万人)

由于国有企业要进一步调整布局 and 结构，有相当数量的国有企业将转换经营机制 加盟到民营经济中来。据有关资料介绍 到 2002 年底 我国国有经济单位、集体企业共下岗 2736 万人。今后几年年均还要减少约 480 万人，减幅约为 60%。而民营企业中的私营企业 2002 年从业人员为 2653.3 万人 比 1998 年增加 943.3 万人 增幅为 24.2%。民营企业将会承担起就业主渠道的历史责任。

4. 民营经济年度投资总规模已经超过国有经济

从 1980 ~2002 年，全社会固定资产年均增长 19.2%，2002 年投资总规

模达到 4.35 万亿元。国有投资年均增长 15.8% 民营经济投资年平均增长 25.5%。从 2001 年起 民营经济投资规模首次超过国有经济。2002 年 民营经济投资规模占全社会总投资的 56.6%。

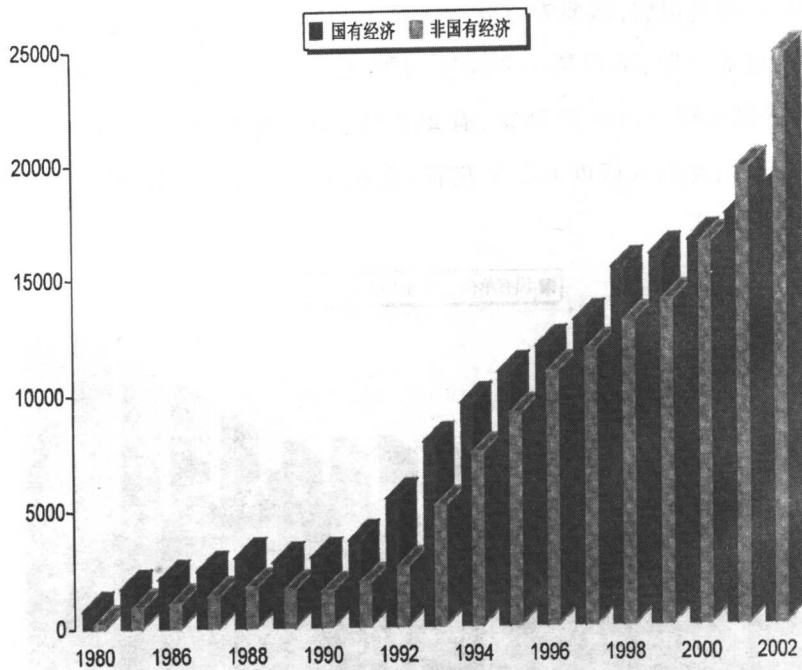


图4:1980~2002年国有、非国有经济投资规模(亿元)

国有经济与民营经济之间在资本收益/资本存量的差异构成它们之间投资份额、未来资本存量的消长动能，进而解释着国有经济份额相对萎缩和民营经济迅速扩张的必然性(见表1)。

表1:资本收益水平的差异

	国有经济	民营经济	全社会
盈余/权益	7.1%	15.2%	6.2%
盈余/资产合计	4.1%	10.9%	6.2%

注 这里的盈余数据依据“2000年投入产出表”盈余比例计算。对国有经济盈余有所高估，对民营经济盈余有所低估。

5. 民营经济在进出口总值中的贡献已过半

2003年，民营经济进出口增速又创新高，出口增长48.2% 进口增长49.6%。在全国进出口总值中，民营经济所占比重持续上升，2003年民营经济进口占进口总值的比重达到68.5% 占出口总值的比重达到65.5% 分别比上年提高6.2和4.3个百分点。特别值得强调的是私营企业出口在2003年首度超过集体企业。

6. 民营经济是财政税收的重要来源

在市场经济国家中，国家或政府对国民经济的控制力的真实基础在于财政收入规模。我们曾经长期骄傲地表示，尽管国有经济的产出份额在下降，但在税收方面始终处于主体地位。然而伴随我国经济转轨，伴随民营经济对国有经济的产出替代，在企业税收贡献份额中也发生了逆转。纵观1998~2002年，全部企业税收年平均增长率为18% 国有企业年平均增长仅为3% ；而广义民营经济的税收增长率高达30% 狭义民营经济的年平均增长率为29% ，个私经济年平均增长率为38%。图5显示，1980年国有经济的税收贡献比例高达76% ；而1998年下降到54% ；2002年继续下降到32% 。

着眼于企业税收的增量贡献份额，民营经济的贡献更为显著。2002年企业税收相对于1998年增长了92% 几乎翻了一番（其中九成来自广义民营经济的贡献91%）六成来自狭义民营经济的贡献（62%）近两成由个私经济贡献（18%）而国有经济仅提供了不足一成的贡献。

未来民营经济将会是越来越重要的税源。任何一国政权运行的经济基础都是税收。从某种程度上讲，中国的转轨过程，就是国家财富来源渠道由国家所有的经济实体向通过提供产权保护换取税收的渠道转化过程。

数据来源：《政策环境向好监管尚需改进——2003年非国有经济年度报告》中华工商时报 2004年3月1日。

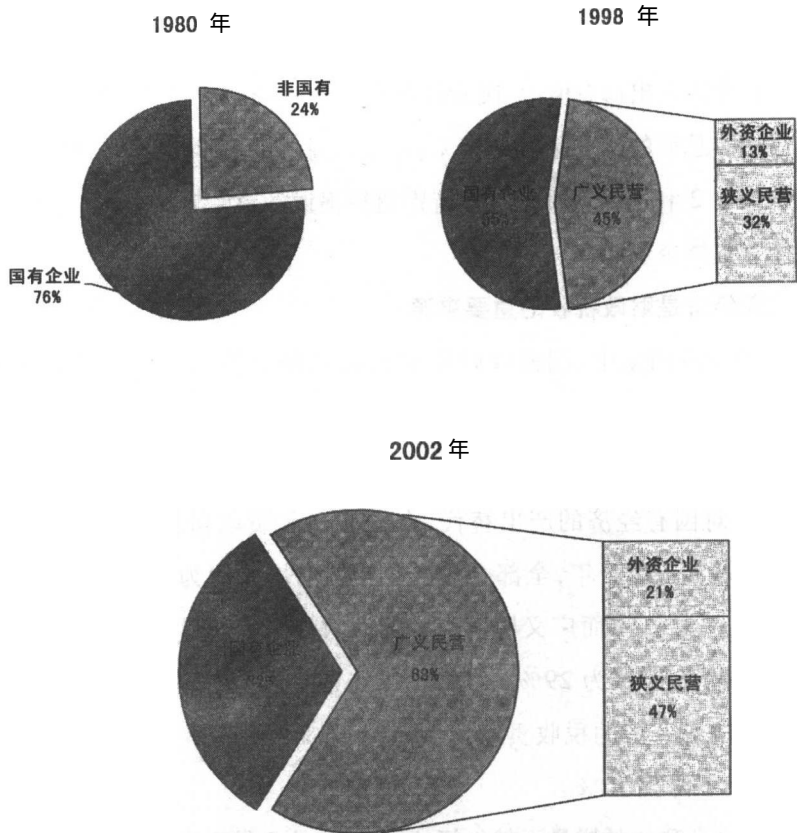


图 5:1980、1998、2002 年税收收入分企业类型情况变化

资料来源:《1993 年中国税务年鉴》P784、《1999 年中国税务年鉴》P626、《2003 年中国税务年鉴》P612 ~ 614。

7. 民营经济发展推动区域经济增长

随着经济体制改革的深化和非国有经济的发展,国有经济在一般竞争性领域越发显示出其活力不足和竞争力低下。从全国情况看,统计规律显示,民营经济发展是否活跃以及在国民经济中的份额大小,显著影响着—一个地区

经济的增长表现和农民收入，乃至人均收入水平的提高。

图 6 显示了区域经济增长表现与区域民营经济发展之间的相关性。其中区域增长表现利用‘区域增长弹性’指标——具体区域经济增长率与全国平均增长率之比——来反映（见图 6 中纵坐标）民营经济份额利用规模以上工业非国有份额来体现（见图 6 中横坐标），图 6 较鲜明地显示了民营经济份额与区域增长表现之间的关系。绝大部分该份额大于全国平均水平的省区，增长表现（增长弹性都大于 1）都好于全国平均的水平。^①

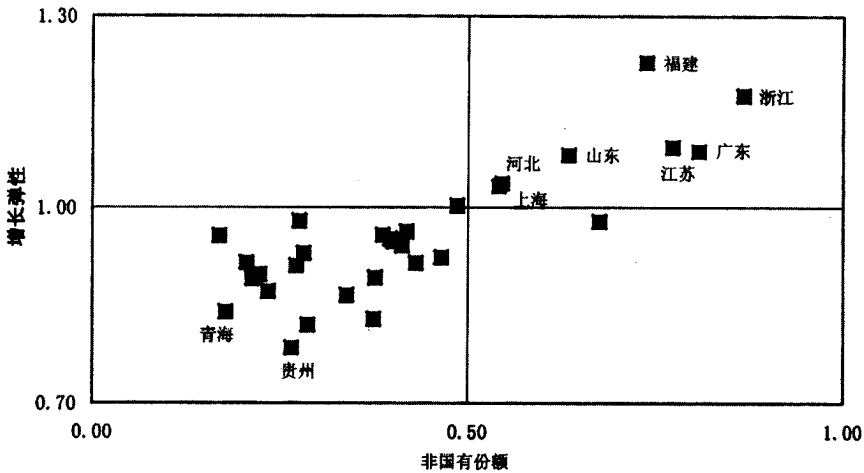


图 6 地区非国有份额与经济增长表现 (1990 ~ 2002 年)

8. 民营经济发展是我国成为最成功的转轨经济体的重要基础

上世纪 80 年代以来，世界上原实行计划经济制度的国家纷纷进行着体制改革，开始了由计划经济制度向市场经济制度的转轨摸索。特别是 90 年代初，伴随前苏联解体，加速了东欧国家的转轨过程。但是这些国家以迅速大规模私有化为特征的转轨几乎无一例外地经历了生产力大规模的破坏和

图 6 中略去了西部 11 省区，原因是西部省区多为国有经济为主体，且在全国份额较小。近年来在西部大开发和扩张性财政政策背景下，依靠国有资本大规模注入而取得超常规增长，不具有普遍意义。

国民产出的萎缩，也给这些国家的人民带来了灾难。抛开意识形态等方面的因素，从国营经济为主体到民营经济为主体的过程看，我国的转轨过程更为有序和顺畅，这个过程一方面得益于我国渐进式改革进程的选择，另一方面得益于民营经济迅速发展及其对国营经济部门产出的有效替代。

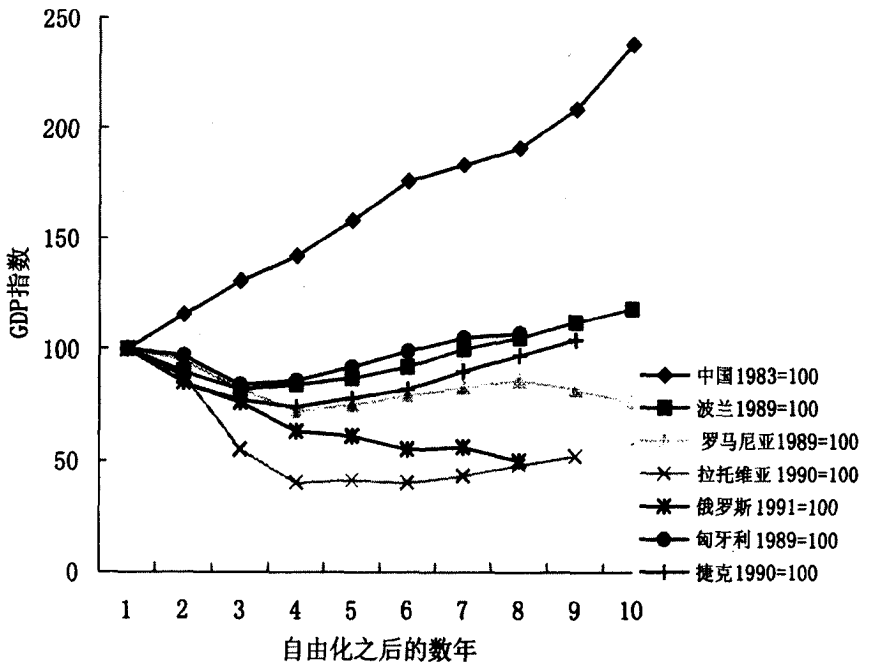


图 7 转型经济自由化之后真实 GDP 轨迹

资料来源 摘自自 [比]热若尔·罗兰著《转型与经济学》北京大学出版社,2002.5。

民营经济（包括集体经济、部分混合所有制经济、个私经济）是我国先进生产力的重要承担者，它的崛起，为中国社会主义市场经济体制改革和经济增长提供了有效保证和持久活力（如果不是，岂不是落后的生产力替代先进的生产力）。由于国有经济布局的调整将会持续相当长一段时期，国有经济战线将会进一步收缩，民营经济必定成为国民经济最强劲、最稳定的发展动力。

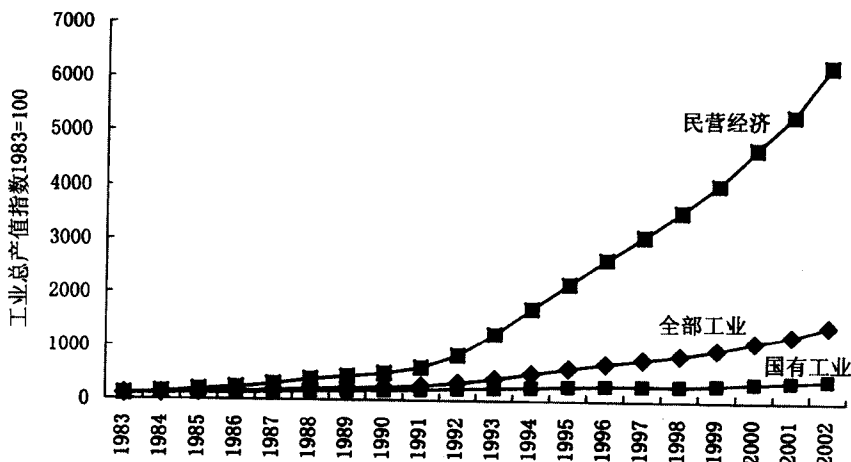


图8 以工业为例 民营工业拉动整个工业增长

（二）狭义民营经济投资实力——一个保守的推算

在近年扩大内需政策的实施过程中，人们越发清醒地看到，能否引起民间投资对宏观政策的响应，使民间投资欲望复苏，是整个国民经济自发恢复到潜在增长路径的关键。因而，清晰把握民营经济的投资能力及其对宏观政策的响应程度和方式，对于确定宏观经济政策内容和力度是至关重要的。

完整描述狭义民营经济 不含外商及港澳台投资企业 的实力 应包括民营经济资产实力以及年度投资实力。但是依据国家统计局公开发布的统计数据难以直接对上述规模得出判断，本课题组将依据已公布的 2002 年指标信息以及指标间的逻辑关系加以谨慎推算。

年度投资能力不是指年度“实际投资水平”而是指“潜在投资水平”。投资能力的判断又包含两部分：第一，判断民营经济利用自有资金投资的能力 第二 判断民营经济年度投资的债务融资能力。

1. 自有投资资金规模

自有投资资本的来源主要包括两个部分，即折旧和盈余。除了工业部门有相对完整的数据外，现有的统计资料不能支持我们直接取得行业折旧和利

润等数据。我们在前面推算出的分行业部门份额基础上，借助 2000 年投入产出表增加值结构数据”提供的分行业折旧与盈余，来推算民营经济投资的自有资金规模。推算结果见表 2。

表 2 民营经济投资自有资金能力判断(亿元)

资金来源	资金规模
权益(自有)资金	10552
折旧资金	6839
可用于投资的盈余资金	3713

应注意的是，实际上民营经济还在折旧与盈余之外融通权益资金，例如“劳动者报酬”中形成的储蓄部分，部门间资金融通等。

2. 债务融资能力判断

依据投资统计数据，当前民营经济投资的资金来源中，债务资金约为 35%。但是事实上，根据我们多年调查，许多名义上的民间企业股权融资本质上是带有“固定回报承诺”的债务资金。据保守的估计，实际债务资金比率在 45%左右。也就是说，实际上权益资金与债务资金的比例约为 55:45。民营经济每投入自有的权益资本 1 亿元 约可融通 0.8 亿元债务资金。

因此，当民营经济拥有前述推算的约 1.055 万亿元 来自折旧与盈余 的自有投资能力时 将具有融通 8634 亿元债务资金的能力。

3. 年度投资(总)能力

根据上述保守的推算 2002 年民营经济的潜在年度投资能力至少为 1.9 万亿元(见表 3)。

表 3 民营经济年度投资能力推算(亿元)

	资金规模	资金份额
自有权益资金	10552	55%
债务融资	8634	45%
年度投资(总)能力	19186	100%

三 混合所有制经济与民营经济发展并行不悖，并有力推动民营经济的发展

“混合所有制”经济是近十年来中央文件和研究文献中频繁出现，着眼于企业所有者混合特征、企业股权混合状态提出的概念，指各种所有制经济能够融为一体，形成以股份制为主要形式的混合所有制经济。

民营经济与混合所有制经济在内涵上有明显的区别，而在外延上则是大范围交叉、重叠的。我们认为，未来我国混合所有制经济将会具有广阔的发展空间，而混合所有制经济中相当大的部分将以民营而非国营方式存在。因此，混合所有制经济与民营经济可能成为国民经济主体的判断是并行不悖的。

（一）混合所有制是打破单一所有制而出现的一种所有制类型

改革开放前我国实行的是计划经济体制。那时的所有制关系十分简单：只有公有制。而且公有制只有全民和集体两种形式。改革开放以后，由于进行所有制改革，提倡互相投资和联合，提倡引进外资，甚至出现了个人入股投资的现象，因而陆续地出现了混合所有制，单一的公有制开始打破。混合所有制这个概念是在现实中出现了混合所有制后自然形成的。

最早的混合所有制是上世纪 80 年代初出现的各种各样的经济联合体。当时，国务院曾提倡实行和发展城乡之间、地区之间以及全民所有制企业和农村集体社队之间的联合，互相投资，优势互补。那时出现的各种各样的联合体，实际上是两种不同公有制的混合。随后，随着对外开放的扩大，外商纷纷进入，陆续办起了不少“三资”企业，其中的中外合资、合作企业是两种经济成分的混合。80 年代中期以后，农村集体企业

出现了个人直接投资（中央文件称之为股份式合作），同时城市中国企业普遍开展了股份制改革的实验。经过一段时间的理论思维，到 90 年代初，才出现混合所有制的概念。到现在为止，我国的混合所有制经济已经发展成为一个庞大的群体。在混合所有制这个群体中，出现了股份制、股份合作制、中外合资、合作企业、联合企业、联营企业 等等。大型的企业集团，主要是互相持股。子公司、孙子公司有总公司的股，总公司在子公司和别的企业也有自己的股份。这样的企业，不但都坚持了“谁投资 谁所有”的原则 都是通过投资入股分工 通过生产要素分红 体现自己的利益，从而使产权关系更清晰了，而且由于企业的投资主体多元化，投资者更关心企业的经营管理了，这样必然会增强企业活力。

（二）混合所有制使不同所有者的资产融合并社会化占有和使用

混合所有制企业本质上是社会所有制，因为企业的资产，由不同的投资者的投资而形成，这些资产融合在一起被社会化地占有和使用。社会所有制是马克思提出的一个概念，意在表述社会资产的一般属性。特别是在股份制企业中，资本的所有权已经分离为股权和法人所有权，它不同于自然经济和商品经济发展初期阶段的自然人产权制度。随着市场经济的发展，这种自然人产权制度显现出明显的不适应 单个资本在资本规模、融资能力、抗风险能力和人力资本运营方面都有其明显的局限性，产权制度必然要寻求新的形式以适应市场经济发展的需要。现代市场经济的主要产权制度是法人财产制度 以股份有限公司为其典型形式。

在法人财产制度下，能够更有效地调节投资者与投资者之间、投资者与债权人之间、投资者与经营者之间等各方面利益关系，同时有效地解决筹资问题、风险问题和经营者责任问题。它能克服自然人企业的缺陷，在企业组织制度上，创造了独立于自然人的法人企业。这种企业在

法律上有独立的法人地位，其产权基础是它所拥有的法人财产，使企业完全摆脱了对自然人的依赖，企业法人在出资者拥有最终所有权的同时，实际上有了自己可独立支配的财产——无论公有或私有资本、内资或外资的所有者都变成了投资者，不能再取出来归自己支配。这种情况下，资本属性实际上被中性化，我们认为，法人所有权相对于最终所有权有更重要的意义。法人产权制度作为现代市场经济的主要产权制度处于统治地位，实现了产权主体多元化，促进了产权的流动，提高了运营效率，使企业发展适应社会化、现代化的需要。

不论何种混合所有制，由于其投资主体非常明晰，而且在企业总资产中所占份额清清楚楚。企业决策重大问题，实行的是股权原则，股份多发言权就大，股份少发言权就小。所以混合所有制一般不存在所有者不到位的问题，这样的企业最适合市场经济的需要。正因为混合所有制有许多好处，所以，改革开放以来各种混合所有制经济在我国都有显著的发展，混合所有制经济的发展前景十分广阔，将长期构成我国经济的主体。

（三）混合所有制的优越性

1.混合所有制的优越性首先表现在其形成了适应社会主义市场经济运行机制的微观基础。市场经济与计划经济最根本的不同就在于分散决策，使市场机制成为资源配置的基础机制。追求利益最大化、分散决策的民营经济与市场经济机制及环境有着天然的适应性。由于混合所有制使产权明晰，实现两权分离，实现政企分开，建成较为规范的现代企业制度，因而成为公有制经济能够和市场经济接轨的重要链条和途径，特别是成为国有资本不改变资本属性情况下与民间资本相结合、实现民营化的重要链条和途径。

2.从国有资本运用和实现宏观调控的角度讲，有助于提高国有资本运作效率和提高国有资产在社会总资产中的支配优势，体现了国有经济活动对整个国民经济活动中主要命脉的控制优势。一方面，通过混合所有制经济的发

展 可以使国有资本与民营经济双方的优势组合 发挥不同投资者优势 实现优势互补 共同发展 显著提高国有资本运作效率。另一方面 国家可以通过国有资本在混合所有制经济不同产业方向上参股程度的进出调整，实现对国民经济产业结构的间接调控。在不同时期，国家可以根据宏观形势的需要，在重要领域加大控股或参股比例 促进“瓶颈”的打通 进而改善国民经济运行环境。在国有资本处于控股地位的混合所有制经济中 在保持“私人利益”必须服从“公共利益”的同时 使“公共利益至高无上的精神”与“私人利益功效”协调起来。

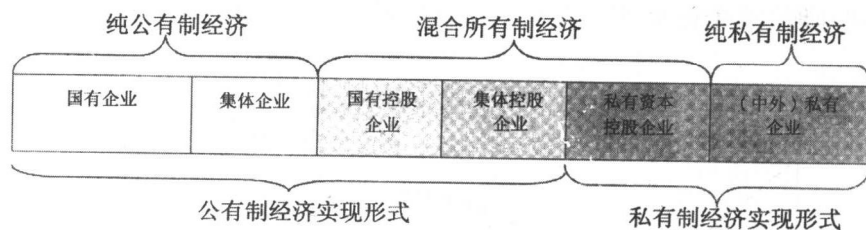
3. 混合所有制可以优势互补 发挥各自的优势 显著提高国有经济活力。例如，国有资本同农村集体所有制联合办的企业，既可以发挥国有企业的资本、技术和人才方面的优势，也可以发挥集体企业在土地资源和灵活经营等方面的优势 以提高企业的竞争力 也有利于在市场行为、市场策略选择方面集思广益，进行经营管理和企业制度方面的创新。再如，国有资本与外资结合，有助于引进国外先进技术及先进的管理经验和管理模式，显著提升竞争力和国有资本的投资效率。

4. 有利于开辟和扩大资本的来源，把企业做大做强。这点马克思也强调过 指出它可以办一些单个资本办不了的事情。在不少“准公共品”如基础设施建设项目中 引入民间资本和外国资本，一方面可以发挥国有资本“四两拨千斤”的乘数效应 另一方面可以促进市场经济内生性力量的成长和壮大。可以说，混合所有制比起单一所有制，其优越性是很多的。所以它的发展前景相当广阔 不可估量。

（四）民营经济和混合所有制经济成为国民经济主体的判断并行不悖

民营经济与混合所有制经济在内涵上有明显的区别，而在外延上则是大范围交叉、重叠的（见图9）。

A. 着眼于所有权的考察



B. 着眼于经营权的考察

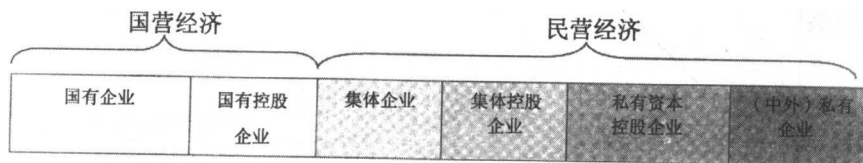


图9：民营经济与混合所有制经济的关系

从我国经济的所有制结构考察，未来总体上仍将呈现以公有制为主体，多种所有制相互并存、平等竞争、共同发展的基本格局。

从企业层面上考察，将呈现多种经济成分相互渗透、相互融合、企业股权多元化——即混合所有制经济为主的局面。

从经营权分布考察，我国国民经济现实中的混合所有制经济，除国有控股的部分外，大部分表现为民营而非国营或官营经济。这部分混合所有制经济与纯集体经济、纯私有经济一起，构成民营经济为主体的局面。它们共同构成我国社会主义市场经济的微观基础。

因此，混合所有制经济的发展意味着民营经济的发展，它们的发展前景是并行不悖的。

四 继续加快民营经济全面介入 一般竞争领域的进程

处于由计划经济向市场经济转轨过程中的中国，发生着与其他转型国家