

第 1 章

导 论

经济增长是一个国家最重要的宏观经济目标，实现这一目标的最重要经济行为就是投资，而资本流动是民间投资得以发展的前提和必要条件。在资本流动——（民间投资——经济增长这一理论机制中，以往的理论多偏重于这一链条中的一部分进行研究。或是分析资本流动，或是研究民间投资，或是研究资本流动与增长，或是研究投资与增长。但是将这三者联系在一起，即在发展中国家的经济增长中探讨不完善的资本流动与民间投资发展的理论研究极少。然而这又是发展经济学中一个很重要的问题，也是发展中国家所面临的一个很重要的现实问题。目前关于民间投资的研究主要停留在原因、对策的层面，本文则从一个独特的角度，即资本流动的角度切入，较为深入地研究了民间投资发展。除了分析理论研究背景之外，本章还阐述了研究资本流动与民间投资发展的主要内容、结构体系、研究方法及理论意义和现实意义。

第 1 节 理论研究背景及意义

一、理论研究背景

发展经济学的投资与经济增长理论中关于国有投资、外资的文章和论著比较多,研究得也比较充分,但把民间投资从非国有投资中单独拿出来与外资并列作为一个主体,进行比较全面的分析和研究的还极少。另外,与发达国家相比,发展中国家的资本流动很不完全,资本市场上的发育不完善导致的资本流动约束,严重制约着效率较高的民间投资的发展。本文正是想在这方面做一些尝试,研究在资本流动不完全的条件下发展中国家民间投资发展情况以及资本流动与民间投资发展及增长的关系,这涉及到国家宏观投资战略和政策制定。关于资本流动与民间投资的理论背景比较苍白,缺乏一个比较完整的理论平台。本文抱着谨慎的态度,对这一重要问题作一浅显的研究。

首先,资本流动理论谈的多是国际的资本流动,并不是国内的资本流动,及在不同的部门之间进行流动配置。尤其是对发展中国家,这一问题显得更为重要。对于发达国家的国内资本流动和民间投资,理论研究已经比较成熟。但它与发展中国家的经济体制、经济背景有很大的差别,我们不能照搬其理论和政策。而发展经济学中的一些关于资本与投资的理论(除了直接涉及到资本流动和投资的麦金农[Ronald Mckinnon]等人的理论)要么不涉及资本流动,将完全资本流动作为一个假设前提;要么虽谈到了资本流动,但又很快转向其他方面,如刘易斯[W. Lewis, 1954]的二元理论,在最初谈的是资本的二元理论,但很快就转向了劳动

力的二元理论)。在中国学术期刊网中键入资本流动的关键词，所搜集到的文章 90% 以上是关于国际资本流动的。键入与资本流动相近的关键词入资本转移、资本配置，搜集到的文章寥寥无几。翻阅资本理论史，在古典经济理论中基本上是将完全资本流动作为假设前提，只有些许资本流动的思想；新古典的资本理论中很少涉及资本流动。凯恩斯(J. M. Keynes, 1936) 的资本理论中虽然谈到了资本的约束，但并没有展开，只是在别人提出问题之后的补充而已；剑桥资本争论中，也不是关于资本流动的争论。近几十年，国际上关于资本流动的理论，很多文章基本上只是就资本流动谈资本流动，只是在金融领域即是在间接投资中谈资本流动，并没有和直接投资紧密联系。因此理论界有一种很强的倾向，经济增长的根源在于金融投资。特别是在发展中国家，认为只要实现了金融深化、金融自由化，经济就一定增长。1997 年的东南亚金融危机的出现证明了这种理论倾向存在的问题。在我国进入 20 世纪 80 年代之后，关于资本的理论基本上围绕着吸引外资探讨，研究外国资本的文章和著作多如繁星。但关于国内资本的探讨很少，基本上被外资理论覆盖了。本应受到重视的民间资本理论只是近几年才开始被渐渐关注。国内资本流动的理论无论是历史还是现在都没有得到相应的重视和发展。

其次国内关于民间投资的理论水平还较低。相比而言国外关于民间投资的理论实际上还是比较多的，因为西方经济学中的投资理论较多指的是民间投资即私人投资即使私人投资与民间投资略有差异，但本质上还是一致的。另外，在西方经济理论中，民间投资并不单独作为一个理论存在，它往往是和其他一些经济问题合在一起的，如民间投资与经济增长等。民间投资的单独存

在一般是作为一种经济行为或经济问题中的影响变量的形式。因此严格地说 在市场化程度比较高的发达国家 并没有民间投资的单独理论 民间投资已经不是一个问題。然而在发展中国家 民间投资却是一个很重要的问题。因为众多的经济问题都与它直接相关，并且它是经济发展最重要的促进或阻碍因素。然而遗憾的是，我国作为发展中国家中的大国，对民间投资这一重要理论只是近几年才有所研究 发表了一些关于民间投资的文章 但还没有一本关于民间投资的专著。且关于民间投资的 200 余篇文章中 内容多有趋同 理论水平不高 有分量的文章为数很少。前几年关于民间投资的文章往往是和外资一起，被作为非国有投资进行讨论。但是民间投资与外资有很多的不同，应当分开加以讨论。直至现在一些文章还将非国有投资当作民间投资，并且数据用的还是非国有投资的数据。另外 我国关于经济发展的数据 很多都没有细分 很难找到能真正有说服力的数据 这也是理论发展水平并不高的一个原因。

第三，国内将资本流动与民间投资联系在一起加以研究的理论水平还比较低。目前关于民间投资与资本流动能联系在一起的多数是民营企业的融资约束问题。实际上资本流动比融资宽泛得多，而且民营企业的融资问题更多的是从微观角度探讨的。本文不仅考虑了微观的问题，同时还考虑了宏观的资本流动与民间投资的问题。从更高的角度出发，有助于透彻地分析民间投资问题。我国的资本流动机制既有国家宏观调控的机制，又有市场调控的机制，也就是说是一种混合的资本流动机制。这种混合的机制发展趋势如何 应当进行怎样的改革 才能更好地促进我国转轨中经济的增长？其中，将资本顺利地流向投资效率高的部门是重要的

标准。必须将资本流动与民间投资的发展紧密地联系在一起，加以探讨，才能解决经济增长中存在的根本问题。目前关于这方面的资料还很零散，近期出版的一些著作如余甫功的《中国资本市场制度分析与机制研究》、蔡得久的《经济运行中的资金流动》等谈的都是关于资本流动的问题。同时，近几年的一些博士生导师毕业论文中关于金融深化的内容也很多，笔者也见过一篇关于民间投资的毕业论文。但是还没有在经济增长中探讨资本流动与民间投资发展的文章、毕业论文及专著。尽管本文探讨的是一个热点问题，但目前国内研究这一问题的水平还不是很高，所以还有相当大的研究空间。

二、研究资本流动与民间投资发展的理论意义和现实意义

发展中国家的资本流动与发达国家的资本流动有着很大的差异，资本流动不顺畅是一个重要而显著的差异特征。发展中国家资本流动的不顺畅，必然引起资本配置效率的降低，直接投资也不能投向最有效率的部门，特别是有着极强后续动力的民间投资受到了很大的制约，从而限制了一国的经济增长，并影响了其经济结构、经济质量，最终使得经济发展受到限制。如何使得发展中国家的资本尽可能地顺畅流动，流向投资效率高的民间投资领域，这是一个重要的课题。因此，研究资本流动与民间投资发展的关系就具有重要的理论意义与现实意义。这主要表现在以下方面：

（一）一定程度上发展和完善了经济发展中的民间投资理论

在古典和新古典主义经济学中，民间投资的地位虽然很重要，但是对其所作的研究并不多，因为它将很多比较复杂的问题简单化了。例如关于民间投资的前期资本流向问题，新古典假设资本

市场是完善的，利率这一重要的价格杠杆会自动并且有效率地是资本流动最有效率的投资领域。这其中的资本流动机制被忽略了，被市场这只“看不见的手”替代了。因此，当发展中国家遇到这方面的问题而来到新古典主义面前寻找答案时，发现这里并没有资本流动机制，只有一个假设矗立在那里。对于民间投资谈到的也是在完善的市场中的投资趋向、投资效率、投资贡献度等问题，并没有谈到经济发展中的民间投资问题。因为发展中国家的民间投资与完善的市场中的民间投资发展有着很大的差别，比如制度背景不同、经济体制不同、投资机制不同、投资行为不同以及投资结构不同等等诸多的差别，而相对这方面的研究却是很少。尽管结构主义、新凯恩斯主义对其也进行了研究，但是还不够深入。笔者发现，这些关于发展中的民间投资问题，从资本流动这一角度进行分析和研究基本都可得到解决。本文对发展中国家特别是我国的民间投资的行为、效率等问题进行了较为深入的分析。本文修正了刘易斯的二元经济中关于资本的模型和加尔比斯（Galbis, 1977, 1982）的模型，建立了自己的模型和理论框架。又对麦金农关于资本分割的理论予以完善，特别是对我国的特殊国情条件下的资本流动和民间投资发展进行了特殊的分析，因此本文的研究在一定程度上促进了民间投资理论的发展。

（二）为发展中国家制定资本流动金融政策，完善资本市场，推进民间投资发展提供了新的依据

发展中国家的资本流动、资本市场是区别于发达国家经济发展的很重要的一个方面，发展中国家扭曲的体制、制度都在此集中体现出来。资本流动与资本市场中二元特征、市场分割非常明显。本文通过对经济发展中部门之间的流动进行较深入的分析，对刘

易斯的二元模型、加尔比斯模型进行了修正 从而得出结论 发展中国家资本流动约束是民间投资发展受到阻碍的最根本的原因。只有使资本有效率地流动起来,才能使民间投资真正发展起来。发展中国家在制定宏观金融政策时,必须考虑到资本流动的不完全性,并通过政策尽可能地弥补其不完全性。即便不能让资本自由地流动,也要通过战略、政策的制定,让资本资源向着有利于民间投资发展的方向流动,让民间投资充分地发展起来。民间投资对于发展中国的经济发展具有其他投资如外资、国有投资不可替代的作用。在对资本流动、投资机制等问题进行实证分析之后,暗含着的规范分析要通过政策体现出来。因此说,本文的研究有助于发展中国家制定资本流动金融政策、完善资本市场,为我国大力推进发展民间投资提供了新的理论依据。

(三) 丰富了发展经济学中的投资、增长理论的内涵

以往的投资、增长理论主要是在市场机制比较完善的条件下进行的,假设条件离现实比较远。尤其是发展中国家的制度、机制都与发达国家有很大的区别,这些特殊之处要求理论研究的假设前提要有所突破。在西方经济学的资本理论发展史中,从亚当·斯密(Adam Smith)历经威克塞尔(Knutwicksell)、庞巴维克(Böhm-Bawerk)等人,直到马歇尔(Alfred Marshall)在讨论投资与增长的问题时,资本流动都是假定完全的。本文突破了这一假设,并修正了一些相关的模型,使模型更接近发展中国的现实。假设前提的突破使得投资与增长的理论在一定程度上有所发展,投资理论不再是仅仅具有共性而没有具体发展中国特色的新古典的一种经济行为,发展经济学中的投资是有特殊性的经济行为。在发展中国家,由于种种原因,最终使得投资机制偏向激励国有投资,在特

殊时期 如战争期间或战争刚刚结束经济需要复苏期间 国有投资起到过相当重要的民间投资不可替代的作用。但在经济发展平稳期间 国有投资暴露出其明显的缺陷 然而投资机制依然偏向效率比较低的国有投资,使得投资效率高的民间投资得不到相应的投资资本,这严重制约了发展中国家的经济增长。导致这种结果的原因之一是投资增长理论发展出现偏颇。本文在对发展中国家的投资机制设计进行讨论时 主要的衡量指标就是投资效率 即投资所带来的增长的产值比,实际上是将投资与增长紧密地联系在一起 在谈投资理论的同时丰富了增长理论。也可以说 本文从资本流动——民间投资——经济增长这条主线出发并集结了发展中国家经济的特殊性进行探讨 而又没有背离基本的理论 从而尝试对发展中国家的投资增长理论的发展作出一点点填补工作。

第 2 节 研究的主要内容、结构体系及研究方法

一、主要内容及创新之处

(一) 主要内容

本文的主要内容包括三大部分,第一部分是关于前人经济增长中的资本流动与民间投资发展模型的修正及自建的模型和其他理论分析 第二部分是关于模型的计量检验实证分析 第三部分是对策分析。

在第一部分中,主要分析了资本流动与民间投资发展的机制 资本流动约束阻滞民间投资发展及民间金融促进民间投资的发展。在这一部分 对刘易斯、麦金农、斯蒂格利茨(Stiglitz)等人的理论进行了回顾和评析,并在对新古典资本流动理论和发展经济学

中加尔比斯等人理论加以借鉴的基础上，建立了自己的资本流动与民间投资发展模型，并分析了在资本流动——民间投资——增长机制中，其各自的地位和作用。金融深化和自由化并不是这一机制中的衡量标准，民间投资居于最重要的地位，资本流向民间投资领域是经济增长的最为重要的标准。在发展中国家，资本流动普遍受到约束，导致资本流动效率低下，资本非但没有流向效率高的民间投资部门，反而更多地流向了效率低下的国有投资部门。发展中国家的资本流动约束从具体形式上来看，源于国有投资与民间投资的争夺；从结构上来说，源于二元分割经济结构；从制度上来说，源于发展中国家的偏向国有投资的投融资机制设计、产权法律制度及市场准入制度。而民间资本流动即民间金融促进了民间投资的发展，民间金融是民间投资发展最重要的力量。如果没有民间金融，我国的民间投资根本就不会发展起来。然而，民间金融也同样受到约束，其他如信贷配给约束、资本市场约束等因素一同阻滞着民间投资的发展。

在第二部分中，对第一部分的模型结论进行了计量检验实证分析。计量部分并不是单独列出，而是分散于各章节中。通过对所建立的资本流动与民间投资发展模型计量分析得出的国有和民间投资资本流动转换对比系数，正好说明了民间投资和国有投资比重之间此消彼长的关系。另外，这一部分又对民间投资和国有投资的投资效率进行了简单的计量分析。得出民间投资的效率高于国有投资的效率，从而为大力发展民间投资提供了理论依据。在此基础上进一步分析，正是因为我国对资本流动进行了管制，从而制约了民间投资的发展。在民间投资与国有投资对经济增长的回归中，有力地证明了民间投资的增量对增长的关系，而

国有投资的增量对增长却没有相同的关系。这说明了民间投资与国有投资的不同，而国民生产总值却对国有投资有着极强的解释关系。这说明国民生产总值对国有投资的“反哺性”。另外，在这一部分中，对民间投资的信贷配给、股市和债券市场的约束进行了计量实证分析，并以浙江省的民间金融和民间投资发展为例进行了案例实证分析。在浙江省，因为资本流动比较畅通，资本较多地流向了效率高的民间投资部门，使得浙江省在较短的时间里成为全国民间投资发展最好的省份。浙江省民间投资的发展繁荣，得利于其民间金融发展繁荣，浙江省的民间金融促进了资本快速、迅捷的流动，从而促进了其民间投资的发展。民间金融和民间投资是浙江省经济发展的最重要变量。然而浙江省的民间金融同样受到约束，仍然阻滞着民间投资的进一步发展。计量实证分析有力地论证了第一部分理论的正确性，使得本文的论证更为充分。

第三部分是在前两部分理论和计量分析的基础上，进行了民间投资发展的模式选择，即对策分析。指出金融自由化、完全消除约束并不是解决资本流动和民间投资发展的模式，这样的模式也不具有可操作性，而应当是在一定约束条件下的资本有利于流向民间投资领域的过渡模式。这种模式更具有操作性。具体来说，包括投融资机制设计偏向于民间投资部门，资本的初始流动和再流向民间部门适度倾斜，取消对民间投资的进入壁垒，完善民间金融和民间投资的产权法律制度等等。

（二）创新之处

本文的创新之处主要包括以下几个方面：

1. 将民间投资置于资本流动——投资——增长机制中的核

心地位。在最近一些年的金融投资理论（包括麦金农等人的理论）研究中，忽视了机制中民间投资的作用，而误将资本流动置于机制的核心地位。在金融深化理论中似乎隐含着金融自由化必然会导致经济的增长。理论上的误导致使发展中国家包括中国的证券市场的发展异常迅速，然而经济并未像预想的那样增长。最根本的症结在于没有把资本流动和经济增长同民间投资紧密联系起来。本文将机制中的民间投资凸现出来，较好地解释目前发展中国家证券市场繁荣但对经济增长贡献率低甚至为负的现实，并完善了这一机制。

2. 用计量方法证明了民间投资的效率高于国有投资的效率。本文用两种方法计量分析出了我国的民间投资效率明显高于国有投资效率，为资本流动提供了明确的标准。通过投入产出分析，民间投资的效率为 3.8927，即 1 元的民间投资所创造的国民生产总值为 3.8927 元，明显大于国有投资的效率 1.937。通过国民生产总值对民间投资和国有投资的回归分析，得出的结论仍然是民间投资的效率高于国有投资的效率。并且民间投资对经济增长的促进作用很大，而国有投资并没有对增长有同样的促进作用，反而是国民生产总值对国有投资资本有着“反哺”的现象，显示出国有投资的效率更为低下。

3. 计量分析了资本流动约束。我国的资本流动主要流向投资效率低的国有部门，而投资效率高的民间部门只得到较少的资本。在我国计划型资本流动中，1985—2000 年间，资本流向国有投资占总投资的平均比重为 50.67%，而流向民间投资的比重只有 36.88%，仍然没有达到一个比较低的标准 50%。这是不合理的，也是低效率的。计量得出的民间投资资本流动转换率非常不稳

定 尽管显示出了偏向民间投资的趋势 但是资本流动不合理的现象还很严重。当经济受到外界因素如东南亚危机影响时, 资本流动立刻偏向国有投资。这说明资本流动与民间投资发展受体制的约束还很强。

我国民间投资的发展主要不是靠外源融资 计量结果显示 我国民间投资的资金来源中, 自筹资金的比例贡献度最大, 平均为 63.24% 其次才是银行贷款 平均比重仅为 16.85% 国家的预算内资金对民间投资的支持最弱, 比例贡献度仅为 1.18%。这种融资顺序是资本流动约束所致。本文以浙江为例分析了民间金融促进了民间投资的发展, 但民间金融同时也受到了很强的约束。

4. 建立、修正了二元分割经济结构条件下的资本流动与民间投资发展等模型。本文主要在对加尔比斯模型修正的基础上, 建立了自己的资本流动与民间投资发展模型。本模型比较全面地考虑了二元结构、体制等问题 对我国的资本流动、民间投资发展进行了多方面、深层次的分析。模型的主要结论是: $\eta(t) = (y_1 - y_2)/\alpha$ 。 $\eta(t)$ 是模型中的主要变量——两部门资本流动转换率, 当 $y_1 > y_2$ 即当部门 1(民间部门) 的产出增长率大于部门 2(国有部门) 的产出增长率时 必然有 $k_1 > k_2$ 即民间部门的资本增长率大于国有部门的资本增长率 反之亦然。也就是说 当民间部门的产出增长率大于国有部门产出增长率时, 社会总资本必然开始向效率高 产出增长率高的民间部门流动 从资源配置的角度来看, 就是社会资本的配置向民间部门倾斜。

同时本文也对刘易斯的资本边际生产力模型进行了修正, 分析了投资资本边际生产力曲线的移动与投资者的收益与损失的变化。并将麦金农的投资抑制损失模型与刘易斯的边际生产力模型

融合在一起，指出麦金农 (Mckinnon) 模型中的向右上方倾斜的曲线实际上就是边际生产力曲线。国有投资资本边际生产力曲线如果越陡峭，或民间投资资本边际生产力曲线越平坦，则损失就越大。国有投资资本边际生产力曲线如果越平坦，或民间投资资本边际生产力曲线越陡峭，则损失就越小。

5. 提出了适合我国经济发展的资本流动与民间投资发展模式。发展中国家经济发展的核心不应在金融上，而应在民间投资发展上。在二元经济结构会较长时间存在的条件下，进行金融约束和民间投资激励是必要的，应当以资本流向高效率的民间投资部门为准。在短期的发展中，投融资机制设计应偏向于民间投资，采用信贷配给、资本市场向民间投资的倾斜模式是很必要的。同时要大力发展民间金融，不对民间金融进行所谓“及时整顿”，如果整顿之后再发展，就会陷入到没有发展的原地循环圈中。

二、结构体系

全文共分 8 章。第 1 章是导论，在这一章中为全文作了概括性的铺垫和介绍。主要阐明论文的理论研究现状和背景、选题的理论意义和现实意义、论文的主要内容、结构安排和研究方法。

第 2 章是基本概念和基本理论的回顾。由于本论文涵盖的内容较多，增长经济理论、金融理论等都包含其中，因此有必要在进行本文理论框架阐述之前进行基本概念和理论的回顾，以便后文能更清晰地进行理论表达和阐述。首先对资本流动、民间投资、资本流动效率、民间投资发展等概念加以界定，然后对资本纵向流动理论、刘易斯的二元结构理论、麦金农的金融抑制理论和斯蒂格利

茨的金融约束理论进行了理论回顾和评述。

第 3 章探讨的是经济增长中的资本流动与民间投资发展。本章将资本流动——民间投资——经济增长三者系统、有机地结合在一起，探讨经济增长中的资本流动机制和投资机制的耦合问题。首先对经济增长中的完全资本流动进行了分析，阐述了考虑结构、金融投资等因素的完全资本流动规律，并主要针对资本流动和资本收益进行了分析。然后建立了资本流动与民间投资发展模型，分析了资本在不同部门之间的流动对民间投资及经济增长的影响，然后分析了资本流动、投资与增长之间的关系，并从资本自由化、资本深化等方面理解了资本流动，重点强调了资本流动、民间投资及经济增长机制中资本流向民间投资的作用。

第 4 章和第 5 章主要分析了资本流动约束与民间投资发展。由于这些内容是本论文的重要部分，并且篇幅较大，因此分为两章进行论述。第 4 章分析发展中国家的资本流动约束及其经济效应，阐述了资本流动约束的根源、资本流动约束的手段、资本流动约束的损失效应模型和资本流动约束的融资、抑制效应。资本流动的约束导致了资本流动的低效率，包括资本的初始流动和再流动的低效率。我国资本流动约束的重要表现就是计划型资本流动，本章对计划型资本流动和计划型资本流动效率与民间投资发展进行了理论和实证分析。在国有投资和民间投资资本的流动中，资本流动的低效率阻滞了民间投资的发展。第 5 章是从融资的角度来分析资本流动与民间投资发展。资本流动的约束从融资的角度来看，主要体现在两个方面，一是银行的信贷配给约束，二是资本市场上的约束。这是我国资本流动约束最直接、最集中的表现。本章同时对财政拨款、国外资金的流入、自筹资金等融资约

束也进行了分析。

第 6 章分析了民间金融与民间投资发展问题。民间金融在资本流动中非常活跃，可以说是鲑鱼效应中的鲑鱼。本章首先对民间金融对民间投资的促进作用进行了理论分析，对前文的资本流动与民间投资发展模型进行了扩展，在考虑了民间金融的条件下，分析民间金融对民间投资发展的促进作用。然后以浙江省为例实证分析了民间金融对民间投资的促进。最后对民间金融受到的约束如供求约束、政策约束等进行了分析。民间金融约束是我国民间投资发展受到阻滞的一个很重要的原因。

第 7 章对资本流动约束和民间投资发展约束的制度根源进行了分析。投融资机制设计是资本流动和民间投资发展受到约束的主要方面，正是因为我国在机制设计上一直偏向国有投资，才导致了两种约束的存在。产权法律制度支持了投融资机制，私有产权的法律保护不当、国有产权与私有产权的地位不平等对民间投资发展起到了极大的约束作用；最后对市场准入制度的约束进行了分析。投资信用许可制度、产业壁垒、税收壁垒等对民间投资的进入严格地进行了限制，从而限制了资本向民间投资的流动，并阻滞了民间投资发展。

第 8 章讨论了资本流动与民间投资发展的模式。这是本文的对策部分。针对前文的理论和实证分析，提出了资本流动与民间投资发展的模式。首先，在我国的经济转型中，银行信贷配给应向民间投资倾斜，股市和债券市场也应向民间投资倾斜。其次，对民间金融发展模式进行了分析。应当构建完善的民间金融制度，发展民间金融合作机构，大力发展民间金融。具体来说就是要确立合理的民间金融产权制度，建立对民间金融真正开放的市场准入

制度及存款保险制度 适时地发展民营银行。再次 分析了资本流动约束下的民间投资发展制度模式，应当用法律产权制度保护民间投资发展 并使民间投资企业产权制度清晰化 清除民间投资发展中的行政性壁垒。

三、本文的研究方法

为了完整清晰地论证资本流动与民间投资发展问题，本文在研究过程中主要使用了以下研究方法。

1. 规范分析与实证分析相结合。本文从理论上分析和阐释了资本流动与民间投资发展的关系，对资本流动与民间投资发展进行了思辨式的实证分析，建立了资本流动与民间投资发展模型、计划型资本流动下的国有与民间投资关系模型、信贷配给模型。然后对这些模型假说进行检验，通过计量检验分析来验证资本流动与民间投资发展的关系、资本流动受到的约束、民间金融对民间投资发展的促进作用等。本文对资本流动与民间投资发展除了思辨式实证分析，还进行了数理实证分析，并在实证分析研究基础上，再进行规范分析。这些规范分析主要体现在结论和对策建议中 如对资本应该如何流动 民间投资应当如何发展 怎样处理好资本流动与民间投资的关系等等。

2. 静态分析、比较静态分析、动态分析三者相结合。本文在分析发展中国家资本流动与民间投资发展关系过程中首先进行了静态分析和比较静态分析，以说明这些国家资本流动与民间投资效率的关系。在对这一结论进行计量验证时，进行了以时间序列为主的动态分析。

3. 博弈分析。本文在探讨民间投资与国有投资、民间投资与

外资的关系时主要采用了博弈分析的方法，比较简洁地分析出它们之间的关系，并在均衡中讨论了纳什均衡的非效率性，对资本流动的效率给予了更好的补充解释。

除了上述方法外，本文根据需要还使用了历史分析法、抽象分析法、制度分析法等等。

四、引用参考资料说明

本文主要参考资料来源可以分为两大类：一类是理论资料，一类是数据资料。

理论资料主要来自西方金融发展和投资理论文献，以及发展经济学中有关经济结构转换和经济增长问题的文献。我国的民间投资资料主要来自国内的最新文章和课题成果。具体文献这里不一一列出，可参见本文后面参考资料部分。

数据资料来源主要有三个途径：首先是国内外的经济学文献，有关二元分割经济结构、金融抑制、金融自由化的资料，大都来源于此。其次，中国国家统计局公布的资料，如《中国统计年鉴》、《中国金融年鉴》、《中国投资年鉴》等，有关我国民间投资发展大部分资料均出于此。最后是国外权威统计机构如国际货币基金组织、世界银行、互联网上的 NBER 资料库的数据资料，有关资本流动研究的大部分资料均出于此。

这些资料和数据的质量总体上是可靠的，可以充分论证本文的观点。但资料运用于研究也会不可避免地出现一些问题，这些问题主要是我国民间部门的投资、资本细分得不够，有时无法得到非常详实准确的数据，但这并不影响本文基本观点的论证。另外，我国的统计数据在 1993 年度进行了调整，统计口径也有所变化，