

【金融研究】

激活民间投资活力的路径研究 ——基于经典经济理论视角

陆岷峰

摘 要：从多种经典经济理论出发，系统探讨了激活民间投资活力的路径。在当前国内外经济发展不确定性日益增加的背景下，民间投资活力不足已成为制约中国现代化建设的重要因素。通过文献综述与民间投资现状回顾，总结了民间投资的重要性、表现、变化轨迹及特点。借助凯恩斯主义理论、新古典经济学理论、经济自由主义理论、创新理论、现代经济增长理论、投资效应理论、市场失灵理论及制度经济学理论，深入分析了当前民间投资活力不足的原因，并探讨了相应的解决方案。分析认为，激活民间投资活力对于经济发展至关重要，而经典经济理论为减少政策制定中的误区提供了有力指导。当前应通过合理的政府支出刺激投资、降低市场准入门槛、提高资源配置效率，并积极鼓励创新创业精神。最后，对未来研究方向提出了建议，旨在更大范围和更深层次地探索提升民间投资活力的有效途径。

关键词：民间投资；经典经济理论；经济增长；资源配置效率；创新创业

作者简介：陆岷峰，上海大学上海科技金融研究所高级研究员、教授、博士生导师（上海 200444）

基金项目：国家社会科学基金一般项目“数字普惠金融促进乡村产业振兴的模式创新与政策研究”（20BJY114）；国家社会科学基金一般项目“基于区块链技术的供应链金融共生融资模式与协同决策研究”（20BGL009）

DOI 编码：10.19941/j.cnki.CN31-1957/F.2025.01.006

党的二十届三中全会重申了中国式现代化建设的重要性，特别是在当前国内外经济发展不确定性增加的背景下，激活并扩大民间投资对于实现经济的可持续性和高质量发展至关重要。^①民间投资不仅能拉动经济增长，还能提高就业率和推动技术创新。然而，近年来，民间投资活力呈现衰退趋势，成为制约经济发展的一个重要障碍，具体表现为投资者信心不足、市场结构失衡以及投资规模下降等问题。这些问题亟须解决，以充分发挥民间投资的潜力。

民间投资活力是非政府资金在资源配置和经济发展中作用的体现，反映了市场信心和经济健康水平。增强民间投资活力能够推动技术创新、增加就业和优化产业结构，当民间投资活力不足时，需要通过有效措施来激发资本的参与热情。经典理论在实际工作指导下，因其成本低、针对性强、有效性高而具有显著优势。本研究旨在运用与民间投资活力密切相关的八种经典经济理论，剖析当前我国民间投资活力不足的根源，并提出相应的解决对策。

① 《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》，《人民日报》2024年7月22日，第1版。

探究激活民间投资活力的路径，旨在充分挖掘民营经济潜力，优化资源配置，促进创新，进而增强市场竞争力与效率，为经济的可持续增长提供坚实支撑。这不仅有助于推动经济的高质量发展，还能创造更多的就业机会，优化经济结构。本研究不仅具有一定的学术价值，还可为壮大和发展民间投资提供新的思路，助力中国式现代化建设。

一、文献综述

（一）民间投资的重要性及其活力

民间投资，是指非政府或非国有部门在经济发展中的资本投入，具有多样且分散的资本来源，展现出极高的市场灵活性，是现代经济体系中不可或缺的一部分。陆岷峰指出，民间投资的重要性不仅体现在促进资源的有效配置和推动经济整体效率的提升上，同时也是技术创新和产业升级的驱动力，为经济结构调整提供了资金保障。^①长期以来，投资被视为拉动经济增长的“三驾马车”之一。在政府预算受限时，民间投资凭借其庞大的资金体量和灵活的投资方式，成为了经济增长的重要支柱。孟添和张恒龙认为，在我国民间投资是基础设施建设、制造业及高新技术领域的重要融资渠道，直接影响就业机会的创造和生活质量的提升。^②

民间投资活力，是指特定经济环境下民间资本投入的积极性和潜在的拓展空间。胡绪华等认为，民间投资活力反映了在政策和市场不确定情况下，民间投资对经济活动的促进能力。^③这一活力受市场需求变化、宏观经济政策、法律环境及金融市场状况等多重因素的共同影响。王稳华等认为，评估民间投资活力可通过投资增长率、资本形成比率、投资效率及资本回报率等直接指标，同时结合企业创新比例和市场竞争力增强等间接指标，以全面衡量其在不同行业背景下的渗透力和增值能力。^④乔涵则认为，评价民间投资活力应采用定量与定性结合的方式，通过实证分析量化数据，如投入产出效率、资本流动性来评估经济效益，同时通过问卷和访谈深入了解民间投资者的信心及面临的挑战。^⑤基于此，各种政策建议，如优化投资环境、减轻税负和促进融资便利化等，均能对民间投资及其活力形成支持。本研究全面分析了民间投资在经济增长中的作用及激活其活力的路径，从而为后续研究及政策制定提供理论支持和实践参考。

（二）民间投资的变化特点及运行轨迹

近年来，民间投资在我国经济发展中扮演了重要角色，但同时也呈现出一些新的特点。党和政府一直高度重视民间投资在经济发展中的重要作用，并出台了一系列促进民

① 陆岷峰：《中国式现代化中的新质生产力与乡村振兴融合创新政策研究》，《河南社会科学》2024年第8期，第10—19页。

② 孟添、张恒龙：《数字金融与区域经济高质量发展》，《社会科学辑刊》2022年第1期，第139—148页。

③ 胡绪华、余思勇、王儒奇：《政府补贴对企业创新的影响——基于双边随机前沿模型的分析》，《重庆工商大学学报（社会科学版）》2023年第5期，第101—111页。

④ 王稳华、陆岷峰、朱震：《企业数字化转型的外部驱动机制研究：基于战略联盟视角》，《现代财经（天津财经大学学报）》2024年第3期，第69—88页。

⑤ 乔涵：《我国数字产业技术进步水平时空演变趋势及影响因素》，《中国流通经济》2023年第8期，第14—27页。

间投资的政策。2023年7月,国家发展改革委发布通知,从明确工作目标、聚焦重点领域、健全保障机制、营造良好环境四个方面提出了17项具体措施,以激发民间投资的积极性。^①2024年,国家发展改革委、自然资源部、生态环境部及金融监管总局联合发布《关于建立促进民间投资资金和要素保障工作机制的通知》,决定共同建立以统计数据为基础、重点项目为抓手、政策为支撑的工作机制,以促进民间投资资金和要素的有效保障。^②然而,过去20年间,民间投资却呈现出萎缩趋势,具体表现为投资规模下降、结构失衡和动力不足。2022年初,民间投资占比达到顶峰,增速在2022年3月达到了11.4%的高点,但随后便开始下滑。2023年5—12月,民间投资连续8个月同比负增长。民间投资在固定资产投资中的比例也由2021年末的56.5%下降至2023年末的50.4%,累计回落6.1个百分点。^③2023年,民间投资较上年减少了0.4%。尽管2024年前两个月增速由负转正,同比增长0.4%,一季度增速回升至0.5%,但二季度以来增速明显放缓,1—4月、5月、6月分别同比增长0.3%、0.1%、0.1%。2024年1—7月,民间投资同比持平,增速降至年内最低点。^④陆岷峰等认为,这些问题不仅阻碍了经济增长,还对就业和技术创新产生了负面影响,逐渐成为经济长远发展的隐患,影响了经济增长的速度和质量,导致就业机会减少,技术创新步伐放缓,进而影响产业结构的优化升级。^⑤为应对这些挑战,陈洁梅和林曾认为,政府及相关机构已采取多项措施试图激活民间投资,但效果尚不理想,这可能与政策实施的精准性和针对性不足有关,也受到市场环境复杂性和不确定性的影响。^⑥张壹帆和陆岷峰认为,激活民间投资活力需综合考虑多重因素。^⑦王庆和张怡认为,政策层面应加强精准性和针对性,以增强投资者信心。^⑧陆岷峰和张壹帆认为,应着力营造稳定、公平的投资环境,以吸引更多民间资本的投入。^⑨只有多方面的共同努力,才能有效激活民间投资,推动经济持续健康发展。

现行的研究成果在推动民间投资发展中发挥着重要作用,但近期民间投资活力不足的

- ① 《国家发展改革委关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》,中国政府网2023年7月14日, https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202307/content_6893858.htm。
- ② 国家发展改革委:《关于建立促进民间投资资金和要素保障工作机制的通知》,政府信息公开网2024年8月16日, <https://zfxxgk.ndrc.gov.cn/web/iteminfo.jsp?id=20433>。
- ③ 钟正生:《民间投资的新特征与新趋向》,华夏时报网2024年7月3日, <https://www.chinatimes.net.cn/article/137648.html>。
- ④ 童海华:《“拆门槛”“腾空间”让民间资本敢投、愿投、能投》,中国经营网2024年9月14日, <http://www.cb.com.cn/index/show/bzyc/cv/cv135231341644>。
- ⑤ 陆岷峰、王稳华、朱震:《国有资本参股对民营企业债务违约风险的影响》,《苏州大学学报(哲学社会科学版)》2024年第3期,第125—137页。
- ⑥ 陈洁梅、林曾:《数字基础设施建设对农业产业链供应链现代化的影响》,《中国流通经济》2023年第11期,第47—60页。
- ⑦ 张壹帆、陆岷峰:《科技金融在新质生产力发展中的作用与挑战:理论框架与对策研究》,《社会科学家》2024年第2期,第52—59页。
- ⑧ 王庆、张怡:《我国地方政府治理能力评价与改进》,《宝鸡文理学院学报(社会科学版)》2023年第6期,第46—56页。
- ⑨ 陆岷峰、张壹帆:《新质生产力发展下的数字经济与区域经济协同》,《云南师范大学学报(哲学社会科学版)》2024年第3期,第86—97页。

问题缘由复杂，其中缺乏系统的理论指导是一大原因。经典理论经过多年发展，具有深厚的理论深度与实证支持，为剖析经济问题提供了强有力的框架。它不仅助力研究者洞悉复杂现象，还为学术交流和成果共享提供了通用语言。在激活民间投资方面，经典理论具有重要指导价值，能够解析投资活力不足的问题，并在寻找解决方案上发挥关键作用。因此，民间投资活力作为一种复杂的经济现象，需多种经典经济理论指导。运用经典经济理论深入剖析民间投资活力不足的原因，并据此制定对策，是当前激活民间投资活力的重要研究路径。

二、对激活民间投资活力有指导价值的主要经典理论

激活民间投资活力是一个复杂的经济问题，涉及多种经典经济理论，其中最主要的有凯恩斯主义理论等八种重要理论，如表 1 所示。这些理论可以从不同角度剖析民间投资的动因，并提供有效的对策指导，有助于在不同经济情境下选择合适的政策路径，从而推动经济的持续稳步增长。

表 1 指导增强民间投资活力路径的主要经典经济理论

理论名称	创始人或代表人	主要内容	对民间投资的指导价值
凯恩斯主义理论	约翰·梅纳德·凯恩斯	强调总需求在经济增长中的核心作用	建议在经济不景气时增加政府支出，刺激总需求，从而激励民间投资
新古典经济学理论	阿尔弗雷德·马歇尔等	强调市场效率和自由竞争，通过价格机制平衡供需	通过减少政府干预和增加市场灵活性，提高资源配置效率，进而激发民间投资活力
经济自由主义理论	弗里德里希·哈耶克、米尔顿·弗里德曼	支持自由市场运作，减少政府干预	通过市场调节机制自行优化资源配置，以激发民间投资活力
创新理论	约瑟夫·熊彼特	企业家精神和创新是经济增长的主要驱动力	鼓励创新和创业精神，并保护知识产权，以促进民间投资
现代经济增长理论	罗伯特·索洛	技术进步是驱动长远经济增长的关键因素	鼓励技术创新和研发投入，以提升全要素生产率，间接支持民间投资
投资效应理论	理查德·卡恩	投资通过乘数效应推动经济增长	强调投资作为经济增长的核心驱动力，通过增加经济效益推动增长
市场失灵理论	阿瑟·皮戈等	市场不能有效配置资源时需要政府介入	市场失效时，政府应通过政策干预，补足市场缺陷以促进公平竞争和投资
制度经济学理论	道格拉斯·诺斯等	强调制度、法律和文化对经济行为的影响	通过健全的制度环境，保障产权和契约自由，吸引并稳定民间投资

（一）凯恩斯主义理论

凯恩斯主义理论由英国经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯（John Maynard Keynes）创立，是 20 世纪最具影响力的经济学理论之一，其核心观点在于强调总需求对经济增长的重要性。当经济不景气时，该理论主张政府应采取积极的财政和货币政策来刺激经济，例如通过增加支出以提高总需求，进而激励民间投资。政府支出不仅能直接扩大市场需求，还能增强市场信心，带动企业与个人的投资行为。这意味着，在面对经济下行压力时，

政府可通过增加公共投资、减税降费以及提供金融支持等措施，提升总需求，从而激活民间资本的投资热情与信心。此外，凯恩斯所倡导的财政与货币政策协同，为宏观经济政策的制定提供了理论依据，以适应不同经济周期的调控需求。

（二）新古典经济学理论

新古典经济学理论由阿尔弗雷德·马歇尔（Alfred Marshall）等发展而成，其核心在于强调市场效率与自由竞争，通过价格机制实现供需平衡。该理论主张减少政府干预，以提升市场的灵活性和资源配置效率，进而激发私人投资的积极性。该理论特别重视市场的自我调节能力，认为政府应在经济活动中保持较少干预，以充分发挥市场力量。这一观点对于增强民间投资活力的指导价值在于，当面对多样化经济挑战时，应从供给侧调整来补充凯恩斯主义偏重的需求侧管理。在政策设计与实施中，应更深入地分析和预测政策的潜在影响，通过减少不必要的管制以增强市场活力，营造更有利于民间投资增长的经济环境。

（三）经济自由主义理论

经济自由主义理论由弗里德里希·哈耶克（Friedrich Hayek）和米尔顿·弗里德曼（Milton Friedman）创立，主张减少政府干预和放松市场管制，以发挥自由市场的最大效用。其核心观点在于通过市场自我调节来优化资源配置，以此激发民间投资活力并促进经济增长。哈耶克和弗里德曼指出，市场经济的高效运作能够促进经济主体间的良性互动，从而提高资源利用效率。因此，简化行政、保障市场的自由竞争是增强经济活力的有效手段。在我国的应用中，这一理论为激发民间投资活力提供了方法，即通过兼容如凯恩斯主义的政府适度干预和技术创新理论，形成多元化的政策组合。这种理论与政策框架有助于更好地理解民间投资所面临的种种挑战，并为实施具体的提升措施提供科学依据。

（四）创新理论

奥地利著名经济学家约瑟夫·熊彼特（Joseph Schumpeter）创立的创新理论指出，企业家精神和创新是推动经济增长的核心驱动力。熊彼特提出，企业家通过创新活动打破旧有的市场结构，推出新产品和新技术，实现“创新性破坏”，这不仅促进了企业发展，还对整体经济产生了积极影响，如提高资源配置效率、创造就业机会以及提升生活水平等。他强调，政策的重点应放在鼓励创新、弘扬企业家精神以及保护知识产权上，以促进经济的持续发展。对于激活民间投资，这一理论的指导意义在于，政府应激励创新活动、保护创新成果，从而为企业成长创造良好的环境，尤其是在高新技术产业和战略性新兴产业的培育上。熊彼特的创新理论启示我们，要实现经济繁荣，关键在于激发企业家的创造力和冒险精神，同时完善创新支持体系，特别是完善知识产权保护制度，以激发民间资本的投资热情。

（五）现代经济增长理论

现代经济增长理论的奠基人罗伯特·索洛（Robert Solow）提出，技术进步是驱动长期经济增长的关键因素，其作用比资本和劳动力投入更为显著。技术进步通过提升生产效率来增强经济的产出能力，并强调技术创新对全要素生产率的重要贡献。这种创新不仅增强了经济增长的可持续性，还为国家在国际竞争中赢得了长期优势。为激活我国民间投资活力，需通过政策激励和资金支持，鼓励企业加大技术创新和研发投入力度，提高全要素生产率，营造更有利的发展环境，从而激发投资热情。这一策略对于促进经济稳定增长和推动民营经济发展具有重要意义。因此，在制定经济政策时，应将技术创新

置于核心地位，全面提升我国经济的创新能力与竞争力。

（六）投资效应理论

投资效应理论由理查德·卡恩（Richard Kahn）提出，投资能够通过乘数效应显著拉动经济增长。投资不仅直接增加资本积累，还能激发消费与间接投资的增长，进而放大经济效益。作为经济增长的引擎之一，投资在促进生产的同时，也创造了就业机会，增强了市场需求，提高了生活水平。在面对市场失灵时，该理论为增强民间投资活力提供了重要指导。为了推动资源的最优配置与市场公平竞争，政府应采取灵活有效的政策措施，支持和激励民间投资活动。具体措施包括财政激励、基础设施建设以及信贷政策等，旨在构建良好的投资环境，使民间投资成为经济持续健康发展的重要驱动力。

（七）市场失灵理论

市场失灵理论是由英国经济学家阿瑟·皮戈（Arthur Pigo）等创立的一种经济理论，该理论指出，在某些情况下，市场无法有效配置资源，导致社会福利受损。市场失灵可能源于外部性、公共物品、信息不对称以及市场力量过度集中等问题。皮戈强调，在这些情况下，政府需要进行干预，通过政策措施矫正市场失灵，改善资源配置效率，并促进公平竞争。该理论在指导增强民间投资活力方面具有重要意义。当市场无法自我调节时，政府的政策干预变得尤为关键。通过税收优惠、金融支持以及法规修订等政策调整，政府可以有效引导并增强民间投资活动，弥补市场自我调节能力的不足，从而为民营企业发展注入新的活力。

（八）制度经济学理论

制度经济学理论由道格拉斯·诺斯（Douglass North）等创立，该理论强调制度、法律和文化对经济行为的重要影响，即这些因素对经济发展的决定性作用不可忽视。诺斯指出，良好的制度安排能够降低交易成本，提高效率，并提供稳定的预期和安全感，通过建立健全的制度环境，特别是保障产权和契约自由，可以吸引和稳定私人投资。这一理论对我国民间投资活力的指导意义在于，可通过完善法律法规和政策支持，创造透明、公正、可预见的市场环境，从而激发企业的投资信心，促进经济的持续健康发展。此外，还应强调文化因素，增强社会对契约精神和法治观念的认同，这有助于形成良好的市场秩序，进一步激发投资活力。

三、当前我国民间投资活力不足的原因解析

精准解析民间投资活力不足的原因，对于制定有效措施、提升激活投资的针对性与有效性至关重要。当前民间投资活力不足的原因虽多，但均可在经典经济理论中找到其根源。

（一）宏观经济环境不确定性因素增多

凯恩斯主义理论认为，在市场信心不足、经济形势不稳定时，增加政府支出以刺激总需求是稳定经济、恢复民间投资活力、推动经济增长的有效手段。当前，我国民间投资活力不足，主要源于宏观经济环境不稳定。首先，1992—2023年，中国GDP增速波动频繁，整体呈下降趋势。2007年达到14.23%的峰值后，2008年全球金融危机导致增长放缓。虽经中国政府强力干预迅速复苏，至2010年增长至10.64%，此后增速持续放缓，但仍保持在6%以上。2020年，中国经济一季度GDP增速降至-6.8%，但全年仍实现了

2.3% 的增长。2023 年, GDP 增长 5.2%。^①宏观经济增长趋缓, 无疑一定程度上会动摇投资者信心。其次, 国际环境的不确定性, 如国际贸易摩擦和地缘政治紧张局势的升级, 威胁着国内经济稳定, 增加了市场不确定性, 提高了投资风险。这些变化, 抑制了市场投资热情, 使投资者变得更加谨慎, 对整体经济活力产生了负面影响。^②

(二) 有些地方政府干预过度

新古典经济学理论主张通过减少政府干预来增强市场效率和自由竞争, 从而优化资源配置, 激发私人投资活力, 从供给侧推动经济高质量发展。当前, 民间投资活力不足, 部分原因在于少数地方政府的过度干预或强政策调整。这种干预或强政策调整表现为在某些行业中实施补贴和限制政策, 严重抑制了行业增长潜力。自 2021 年下半年起, 中国房地产投资增速显著回落。国家统计局数据显示, 2022 年和 2023 年增速分别为 -10% 和 -9.6%。2023 年 1 月, 国家统计局局长康义指出, 2022 年民营房地产投资占比约为 80%, 其 10% 的降幅对民间投资产生了显著的下拉影响。^③政府频繁介入经济活动, 如繁琐的行政审批程序, 不仅增加了企业运营成本, 也令潜在投资者望而却步。^④此外, 地方政府过度参与导致区域资源配置不均, 削弱了投资效率。这种治理模式在一定程度上偏离了市场机制, 通过人为干预扰乱了市场的自我调节能力, 进而减弱了民间资本活力, 降低了市场效率。

(三) 资源配置效率偏低, 资金配置问题突出

从经济自由主义理论视角来看, 资源配置低效往往源于政府干预过度 and 监管不足, 限制了市场活力。经济自由主义理论主张减少干预, 通过市场调节优化资源配置, 激发投资活力, 因此政策制定应放宽市场限制。当前民间投资活力不足反映了资源配置效率低下, 即市场调节机制未能充分发挥作用, 导致资源错配现象普遍。例如, 一些传统行业产能过剩率高达 20%, 而新兴行业则面临资金与资源短缺。根据高盛全球投资研究部数据, 中国在七个样本行业中有五个行业的产能超出全球需求 10%~100%, 其中光伏组件和锂电池产能分别达到全球需求的 200% 和 150%。此外, 2023 年这些行业的产能利用率普遍在 30%~60%, 远低于资本密集型行业通常需达到的 80% 市场均衡状态。^⑤这种不合理的配置导致企业利润下滑, 投资者回报预期减少, 进而抑制了民间投资。^⑥此外, 金融资源配置偏向大型国有企业和地方政府平台, 民营企业融资困难, 这些因素共同制约了民间投资活力的释放。

- ① 国家统计局:《中华人民共和国 2023 年国民经济和社会发展统计公报》,《人民日报》2024 年 3 月 1 日, 第 10 版。
- ② 陆岷峰:《新格局与区域经济协调战略: 数字技术与供应链双支撑模式探讨》,《新疆社会科学》2024 年第 3 期, 第 83—95 页。
- ③ 钟正生:《民间投资的新特征与新趋向》, 华夏时报网 2024 年 7 月 3 日, <https://www.chinatimes.net.cn/article/137648.html>。
- ④ 刘爽、朱华雄:《“十四五”时期中国经济高质量发展的特征、挑战及对策——基于新结构经济学视角》,《河南社会科学》2022 年第 5 期, 第 35—44 页。
- ⑤ 《当前国内七大过剩产能行业前景分析》, 新浪财经网 2024 年 8 月 22 日, <https://cj.sina.com.cn/articles/view/7746897562/1cdc0469a001016p5o>。
- ⑥ 孟添、陆岷峰:《以数据要素市场化推动长三角金融一体化路径研究》,《江苏行政学院学报》2024 年第 6 期, 第 42—49 页。

（四）企业间创新创业动力高度不平衡，相当数量企业明显动力不足

熊彼特的创新理论认为，企业家精神和创新是经济增长的驱动力，而当前民间投资低迷主要归因于缺乏激励和保护机制。政策制定应着力于鼓励创新、扶持企业家，并强化知识产权保护，以营造一个有利于创新的生态环境，从而激发企业和个人的创新动力，提高投资积极性。^①目前，民间投资活力不足的一个关键原因是创新创业动力的匮乏，这在多个方面表现明显。科技企业普遍面临研发资金短缺问题，尤其是无重资产的初创企业，难以获取必要的金融支持。政府引导基金和股权投资基金与这些企业的融资需求错位，缺乏耐心资本，使中小型科创企业资金尤其缺乏，从而导致技术突破受阻，创新难以实现。这种局面不仅挫伤了创新者的积极性，也削弱了投资者对创新领域的投资意愿，进而影响了民间投资的整体活力。

（五）除少数科创企业外，多数企业技术研发投入偏少，中小企业尤为突出

根据现代经济增长理论，技术进步是经济增长的关键。现代经济增长理论强调，可以通过提升全要素生产率来实现经济增长，而技术创新与研发投资是实现这一目标的主要途径，它们能够提升生产效率、拓展投资机会并激发市场潜力。因此，政策应致力于促进技术创新并激活民间投资，以实现经济的持续增长。当前，民间投资活力不足的一个关键原因是技术研发投入不足。尽管我国研发支出占 GDP 的比重有所提升，但与发达国家相比仍有差距。2022 年，我国研发支出占 GDP 的比例为 2.4%，低于美国的 3.1% 和德国的 3.2%。此外，研发投入主要集中于大型国有企业，中小企业参与程度不高，这限制了整体创新能力的提升。^②不平衡的研发投入使得民营企业在技术革新和市场竞争中处于劣势地位。同时，部分行业的技术转化能力不足，科研成果未能充分释放其经济价值，这进一步挫伤了民间投资的积极性。

（六）资本回报率持续下滑，投资对经济增长的驱动作用减弱

根据投资效应理论，受环境不确定性、政策缺乏、融资约束及市场失灵等多重因素影响，民间投资信心受挫。政府应致力于优化市场环境，促进竞争，以增强投资活力。^③当前，民间投资活力不足，其作为经济增长的驱动力作用减弱，这直接体现在资本回报率的持续下滑上。2010—2022 年，工业领域内私营企业的总资产收益率从 13% 降至 9%，处于历史低位。具体而言，私营企业营收利润率偏低，利润微薄；资产周转率更是跌至历史低点，销量优势不再显著。截至 2024 年 4 月，规模以上私营工业企业的总资产收益率仅为 5.02%，仅略高于 2002 年以来的最低水平。相比之下，国有控股企业的总资产收益率自 2023 年 8 月开始有所改善，到 2024 年 4 月提高至 3.71%，处于 2003 年以来的较高水平。私营企业的营收利润率约为 4.82%，在低位徘徊，而国有企业则为 6.05%。^④随着资本回报率的走低，

① 陆岷峰：《平台经济与实体经济：融合优势、运行机理与赋能路径》，《新疆社会科学》2024 年第 1 期，第 56—70 页。

② 胡本田、汤永慧：《高质量发展视域下制造业企业创新与绩效研究——基于高管薪酬激励、股权集中度的影响》，《重庆工商大学学报（社会科学版）》2022 年第 1 期，第 54—72 页。

③ 陆岷峰、欧阳文杰：《构建金融强国：现代化金融生态系统与产业融合发展研究》，《社会科学辑刊》2024 年第 1 期，第 150—160+269+241 页。

④ 钟正生：《民间投资的新特征与新趋向》，华夏时报网 2024 年 7 月 3 日，<https://www.chinatimes.net.cn/article/137648.html>。

投资对经济增长的驱动作用减弱,投资者对未来收益的预期也随之降低。此外,国内基础设施投资已接近饱和,项目选择空间有限,进一步限制了民间投资的拓展空间。

(七) 市场机制不完善,存在劣币驱逐良币现象

市场失灵理论指出,当市场资源配置失效时,政府应介入以弥足市场不足,营造公平竞争环境,增强投资信心。然而,政策缺位对经济发展造成了负面影响,亟须完善市场机制以激活民间投资。^①当前,民间投资活力不足主要源于市场机制的不完善。具体表现为市场垄断行为未能得到有效遏制,导致不公平竞争现象普遍存在,损坏了市场的健康发展。同时,金融市场的不健全增加了投资者的系统性风险,进一步削弱了投资信心。此外,大量僵尸企业占据市场资源,阻碍新投资的进入,压制了市场活力。在此背景下,政策补助往往难以有效惠及所需,未能在市场失灵时给予投资者必要的支持。^②

(八) 制度环境不健全,民营企业投资者后顾之忧难解

制度经济学理论创始人道格拉斯·诺斯等指出,健全的制度环境通过保障产权和契约自由,能够吸引并稳定私人投资。完善的法律框架能够降低交易成本,提高市场效率,激发投资活力。然而,当前民间投资活力不足,根源在于制度环境的不健全。中国人民银行数据显示,2024 年 7 月社融增量为 7 708 亿元,低于预期,其中人民币贷款减少 767 亿元,企业短期贷款也呈现负增长,这凸显出了市场需求不足、企业投资信心下降的严峻现实。^③与斯坦福大学和芝加哥大学学者编制的全球经济政策不确定性指数(EPU)相呼应,该指数在多个时期如 2008 年、2011—2012 年、2015—2016 年及 2018—2019 年均曾达到历史高位,反映了民间投资及规模以上私营工业企业所面临的政策不确定性。这种不确定性对民营资本的影响尤为显著,政策变动直接影响投资规模及企业信心。以教育行业为例,2021 年“双减”政策引发大批教育培训企业破产,投资增长骤降,至 2023 年 1—9 月,民间教育行业投资同比下降 0.2%,显示出投资意愿持续低迷。^④此外,产权保护不力限制了企业保障合法权益的能力,削弱了其长远投资的意愿。2022 年,河南省法院知识产权案件数量快速增长,共受理 20 509 件,同比增长 7.86%,其中商标权和著作权纠纷占新收一审案件的 80.57%,反映出企业面临的产权风险日益增加。^⑤同时,合同执行不力导致违约成本低廉,投资者权益难以得到有效保障,进一步削弱了投资信心。^⑥最后,法规频繁变动增加了企业的合规成本,使其

- ① 赵云伟:《新发展格局下供给侧改革与劳动要素的内在逻辑研究》,《重庆工商大学学报(社会科学版)》2022 年第 3 期,第 48—57 页。
- ② 陆岷峰、陈志宁:《创业板市场发展的国际经验比较及我国的对策研究》,《南方金融》2009 年第 6 期,第 54—58 页。
- ③ 童海华:《“拆门槛”“腾空间”让民间资本敢投、愿投、能投》,中国经营网 2024 年 9 月 14 日, <http://www.cb.com.cn/index/show/bzyc/cv/cv135231341644>。
- ④ 数据来源:Wind 中国银行研究院,转引自《我国民间投资放缓的原因、问题及建议》,雪球网 2024 年 1 月 24 日, <https://xueqiu.com/7660448333/276102221>。
- ⑤ 《河南法院知识产权司法保护状况(2022 年)》,河南省高级人民法院 2023 年 4 月 26 日, https://www.hncourt.gov.cn/public/detail.php?id=195285&show_all_img=1。
- ⑥ 陆岷峰、汪祖刚:《中国商业银行盈利能力持续性研究——基于 2000—2012 年的商业银行非平衡面板数据》,《经济与管理评论》2015 年第 3 期,第 100—111 页。

在不确定的法律环境中难以稳健运营，从而削弱了投资动力。^①

四、激活民间投资活力的路径选择

经典理论自成体系，是对可认知范围一种规律的表述。民间投资活力不足这一经济现象及其成因在经典理论中均能找到解释或描述。然而，这种现象的存在正是逆经济规律行为的结果，而且经典理论不仅仅为我们提供了分析问题的方法，更给了我们解决问题的方向与方法。当前，遵循经典理论，可以找到科学、可行的策略来激活我国的民间投资活力。

（一）增加政府支出

根据凯恩斯主义理论的观点，政府可通过增加公共支出来刺激经济发展，激活民间投资活力。具体措施如下：一是增加基础设施支出，创造更多就业机会，降低中小企业的运营成本，从而提升社会整体效率，吸引更多民间资本流入；二是优化政府采购政策，向中小企业倾斜，减轻其资金压力，促进市场竞争与创新；^②三是增强社会福利，提高居民可支配收入和消费能力，形成生产与投资的良性循环；四是设立专项资金来支持新兴技术研发与创新，推动经济转型升级，吸引更多投资者，构建稳健的新产业链，增强国际竞争力。^③因此，我国应积极采取这些措施，通过增加政府支出来激活民间投资活力，促进经济可持续发展。

（二）减少政府干预

新古典经济学理论倡导减少政府干预，增强市场灵活性。具体措施如下：一是降低市场门槛，放宽准入，打破垄断，优化资源配置，提升投资信心；二是完善价格机制与资本市场，拓宽融资渠道，激活市场；三是简化审批流程，减少不必要的行政环节，实现审批标准化和透明化，还可借助数字化技术建立一站式在线审批平台，提高审批效率；四是改善营商环境，创造稳定、公平、透明的市场环境，加强法治建设，保护产权与合同，减少行政干预；^④五是实施税收优惠政策，如降低企业所得税、增值税，提供研发费用加计扣除，鼓励资金流向国家重点发展领域或欠发达地区；六是加强金融支持，改革金融市场，完善多层次资本市场体系，拓宽企业融资渠道，支持中小企业和初创企业融资，设立专项投资基金支持创新项目。^⑤通过这些措施，政府可优化完善市场条件，促进市场自我调节，激发民间投资活力，实现经济持续增长。

（三）充分发挥市场调节机制，优化资源配置

市场调节机制在优化资源配置与提升经济效率方面具有重要作用，尤其是在经济低迷时期。依据经济自由主义理论，减少政府干预有助于增强市场灵活性，特别是在激活民间投资

① 陆岷峰：《企业数字化与数字供应链金融融合发展研究》，《会计之友》2022年第22期，第2—9页。

② 欧阳文杰、陆岷峰：《乡村振兴背景下农村金融改革面临的现实状况与路径选择》，《西南金融》2023年第1期，第56—70页。

③ 陆岷峰、刘强：《当前商业银行不良贷款的特征与对策研究》，《金融与经济》2014年8期，第51—55页。

④ 周文、童玉芬：《中国经济发展质量及其各维度贡献的变迁——基于中国城市层面的分析》，《河南社会科学》2022年第8期，第80—89页。

⑤ 葛和平、陆岷峰：《高等院校构建以金融科技为核心的金融学科建设路径研究》，《金融理论与实践》2021年第6期，第46—54页。

方面。通过简化法规与审批流程,企业与投资者可自主决策,使资源依据供需关系配置,从而减少浪费,提高效率。投资者因此得以追求新市场机遇、分散风险并增强信心。结合我国实际情况,为了激发民间投资活力,需鼓励多元化投资,健全风险管理机制,完善信息披露与市场监管,确保市场透明。通过市场的价格信号,资源将流向收益更高的领域,提升整体经济效率。^①市场竞争不仅激励企业创新与提升产品质量,还可为投资者提供更多机遇与收益。减少行政干预,增强市场透明度,可有效降低投资风险,吸引更多民间资本进入市场,促进经济持续健康发展。^②因此,优化市场调节机制对实现资源优化配置与经济持续增长至关重要。

(四) 鼓励创新与创业精神

创新理论强调,过度监管可能抑制市场活力与创新,因此应减少不必要的监管,营造自由的创新环境,激发投资者热情。同时,强化知识产权保护对激励创新投资至关重要,因为它能有效保障企业创意,增强投资者信心,促进新产品与技术的开发,激活民间投资。为增强我国民间投资活力,首先应鼓励创业教育,提升年青一代的创新意识和创业能力。政府与教育机构应推动创业教育,高校可设置专门的创业课程,并邀请成功企业家与行业专家分享经验,培养学生的创业素养。这不仅能提升个体的创新能力,还能将其转化为实际的经济效益,促进全社会创新氛围,为市场注入新鲜活力。其次,应构建支持创新与创业的生态系统,政府可设立创新基金,提供创业孵化器,帮助初创企业度过初期的艰难阶段,降低财务风险,增强投资者信心。最后,强化知识产权保护是激励创新投资的关键,政府应加强法律保护,确保企业创新成果不被侵权,从而鼓励更多企业投入研发。通过这些措施,政府可有效激活民间投资,促进市场活力与创新领域的发展。

(五) 促进技术创新与研发投入

现代经济增长理论指出,促进技术创新与增加研发投入是激活民间投资活力的关键。这不仅能引领市场需求,增强产品与企业核心竞争力,还能吸引资本流向具成长潜力的领域,同时降低投资风险,提振投资者信心。为完善创新生态系统,创造合作与共享机遇,有效推动创业投资,可以采取以下措施。一是提升创新领域的投资吸引力。政府应加大对研发活动的税收优惠,提供创新创业扶持基金,建设科技孵化器,营造良好创新环境,降低初创企业运营风险,提高投资回报预期,从而吸引更多的民间资本投入。^③二是加强与高校和科研机构合作,推动技术前沿研究。通过信贷支持和贷款担保解决企业创新初期融资难题,增强企业谈判能力和资金投入,推动科研成果的市场应用转化,提升企业核心竞争力,从而激发民间投资活力。三是对重点领域技术攻关给予精准支持。政府应明确产业导向,集中资源支持战略性技术突破,助力产业升级,吸引私人投资者关注并投入。^④通过这些措施,可以全面提升我国技术创新和研发能力,增强民间投资活力,形成生产力提升与经济良性发展的良性循环,实现可持续发展。

① 陆岷峰、张欢:《商业银行参与股权投资业务的争议与对策研究》,《西南金融》2017年第3期,第3—9页。

② 邵攀峰:《技术进步、产业结构升级与城市经济韧性》,《中国流通经济》2023年第9期,第51—62页。

③ 孙嘉雯、陆岷峰:《新质生产力激发下的数字技术与现代化产业体系深度融合研究》,《新疆社会科学》2024年7月29日, <https://link.cnki.net/urlid/65.1211.F.20240726.1404.002>。

④ 陆岷峰:《建设社会主义金融强国的特点、难点及路径选择》,《新疆师范大学学报(哲学社会科学版)》2024年6月28日, <https://doi.org/10.14100/j.cnki.65-1039/g4.20240626.002>。

（六）发挥投资对经济增长的核心驱动作用

投资效应理论表明，投资通过资本积累、技术进步、就业增长和消费提升等方式推动经济增长。在我国，要激发民间投资活力，需从多个方面入手。首先，应支持信息技术和生物医药等战略性新兴产业发展，借助政策和税收优惠降低投资门槛。^①其次，应发展绿色经济，通过环保和节能项目吸引投资，推动经济结构可持续调整。最后，应加强区域经济合作，促进跨区域投资与资源优化配置。投资不仅能激发民间活力，还能在经济低迷时注入新动能。^②这些措施可以直接降低企业成本，激励资本投入，为持续经济增长和高质量发展提供有力支持。

（七）政府通过政策干预弥补市场缺陷

市场失灵理论指出，在某些情况下，市场无法有效配置资源，导致浪费或不公平分配。政府可通过制定专项扶持政策进行干预，如识别市场失灵领域，吸引社会资本进入高回报、高风险项目，缓解市场调节不足。同时，政府还应通过政策引导民间资本参与新兴产业和技术创新，以增强市场信心和投资意愿。为此，首先要稳定宏观经济政策，以减少经济波动带来的不确定性，提升企业和投资者信心，为民间投资提供稳固的基础环境，使其能够专注于长期规划。^③其次，要加强法制建设和市场监管，打击不正当竞争，确保资源高效配置，维护市场公正与透明。再次，要完善产权保护机制，确保投资者合法权益，增强资本投入创新技术和新兴产业的信心。最后，要优化行政审批制度，通过简化流程和一站式服务，提高投资便利性与效率，吸引更多民间资本参与。这些政策措施将补足市场缺陷，激发民间投资活力，为经济发展注入强劲动力。

（八）健全制度环境，保障产权安全

制度经济学认为，明确产权界定和有效保护是激励投资者并提升市场效率的关键。通过完善法律体系保护产权和契约自由，可以降低投资风险，增强投资者信心。这一目标实现需从以下几个方面入手。第一，加强法治建设是保障产权和契约自由的基石。应颁布和完善相关法律法规，构建公平的法律实施和司法救济机制，有效维护市场秩序。第二，优化国际化营商环境至关重要。应简化外商投资审批流程，保护外商合法权益，提升营商便利度，以吸引外资并增强本土投资者信心。第三，推进信用体系建设。应建立健全社会信用体系，增强交易双方信任，降低交易成本与市场风险的不确定性。^④第四，实行透明监管。透明监管能够减少腐败，提高政策的可预测性，确保市场参与者平等竞争。在中国经济发展的背景下，通过法律保障、国际化支持、信用体系建设和透明监管，可以为产权保护提供坚实基础，从而激活民间资本潜力，为经济可持续发展注入新动力。

① 陆岷峰：《数据市场化赋能新质生产力：理论逻辑、实施模式与发展趋势》，《新疆社会科学》2024年2月20日，<https://link.cnki.net/urlid/65.1211.F.20240219.1452.002>。

② 赵乐新、彭刚：《财政压力、税收征管与劳动收入份额——来自财政“省直管县”改革的证据》，《河南社会科学》2023年第3期，第33—50页。

③ 张壹帆、陆岷峰：《数字金融对金融新质生产力提升的作用机制研究》，《河南社会科学》2024年第5期，第74—84页。

④ 张壹帆、陆岷峰：《新质生产力与区域经济协调发展：共生机理与共进路径——以长三角区域经济发展为例》，《湖湘论坛》2024年第4期，第36—49页。

五、研究结论与政策建议

本研究从经典经济理论视角出发，深入探讨了激活民间投资活力的有效路径。分析指出，当前民间投资活力不足，主要归因于宏观经济环境不稳定、政府干预过度、资源配置效率低下等多重因素。为激活民间投资活力，建议政府增加基础设施建设支出、降低市场准入壁垒、优化税收优惠政策，并大力鼓励创新创业。

对于未来研究，建议在两个方面进一步深化：一是针对不同行业和区域，开展更为具体的民间投资活力分析；二是结合大数据和人工智能工具，精确预测政策实施效果，以更科学地指导政策的制定与优化。通过多学科交叉研究，深入探索民间投资活力的内在驱动力与外部条件，为经济持续增长提供更为坚实的理论与实践支持。

Research on the Path to Activating the Vitality of Private Investment: Based on the Perspective of Classical Economic Theories

LU Minfeng

Abstract: Based on a variety of classical economic theories, this study explores ways to activate the vitality of private investment. Amidst increasing uncertainty in economic development both domestically and internationally, the lack of vitality in private investment has become a significant factor constraining China's modernization. Through a literature review and an examination of the current state of private investment, this study summarizes the importance, performance, trajectory, and characteristics of private investment. With the aid of Keynesianism, neoclassical economics, economic liberalism, innovation theory, modern economic growth theory, investment effect theory, market failure theory, and institutional economics theory, this paper analyzes the reasons behind the current lack of vitality in private investment and explores corresponding solutions. The analysis concludes that invigorating private investment is crucial for economic development, and classic economic theories provide robust guidance for minimizing pitfalls in policy formulation. Currently, it is recommended to stimulate investment through reasonable government expenditure, lower market entry barriers, enhance the efficiency of resource allocation, and actively encourage innovation and entrepreneurship. Finally, this paper puts forth some suggestions for future research, hoping to explore more effective ways to enhance the vitality of private investment on a broader scale and at a deeper level.

Keywords: private investment; classical economic theory; economic growth; resource allocation efficiency; innovation and entrepreneurship

(责任编辑：李 玲)