# 彼得森深度研究：中国私营部门正日渐壮大

2021 年无疑是监管大年，诸多监管动作十分必要，有助于扭转在科技领域日益增强的垄断趋势，保障消费者权益，为市场竞争和创新提供公平和优异的环境。但不可否认的是，“运动式”的监管方式缺乏对市场预期的引导，短期内造成金融市场的恐慌和抛售，长期而言损害了中国企业在海外的整体融资环境，动摇了投资者对长期投资布局方面的信心。与此同时，受到监管变化负面冲击的企业集中在私营部门，不可避免地引发了外界对中国私营部门未来成长空间的疑虑，过去 20 年间时不时出现的所谓“国进民退“的论调再一次被提起。中国的私营部门是否真的面临着生存危机?

在近期由彼得森国际经济研究所（Peterson Institute for International Economics）和布鲁盖尔研究所（Bruegel）共同发布的一份报告中，我们发现，无论是在市值最高的上市公司中，还是在所有登上《财富》世界 500 强的中国企业中，私营企业在中国最大企业中的比重近十余年间持续稳步增长，其对中国经济的重要性进一步提升。

想要了解国有部门和私营部门在中国经济中的各自占比及其变化，仅靠国家统计部门所提供的官方数据并不足够。我们的研究以企业层面的微观数据为基础，着重分析了两个存在部分重叠的中国企业排名。其一是所有登上《财富》世界 500 强的中国企业，这一排名以企业每年的营收为基础。其二是在上海、深圳、香港和纽约上市的所有中国企业（港澳台除外）中每年年底市值最高的 100 家公司。

根据国有股东（包括政府部门和国有企业）持股比例不同，我们将所有公司分为以下三类——国有股权小于 10%的企业为“非公企业”（即私营企业），国有股权介于 10%和 50%之间的为“混合所有制企业”，国有股权大于 50%的为“国有企业”。同常见的按控股情况来划分国有企业和私营企业的做法不同，我们的分类方法仅考虑国有股东持股比例，因此一部分常被认为是私营企业的公司在我们的研究中被划分为混合所有制企业。我们笼统地将混合所有制企业和国有企业称为国有部门。

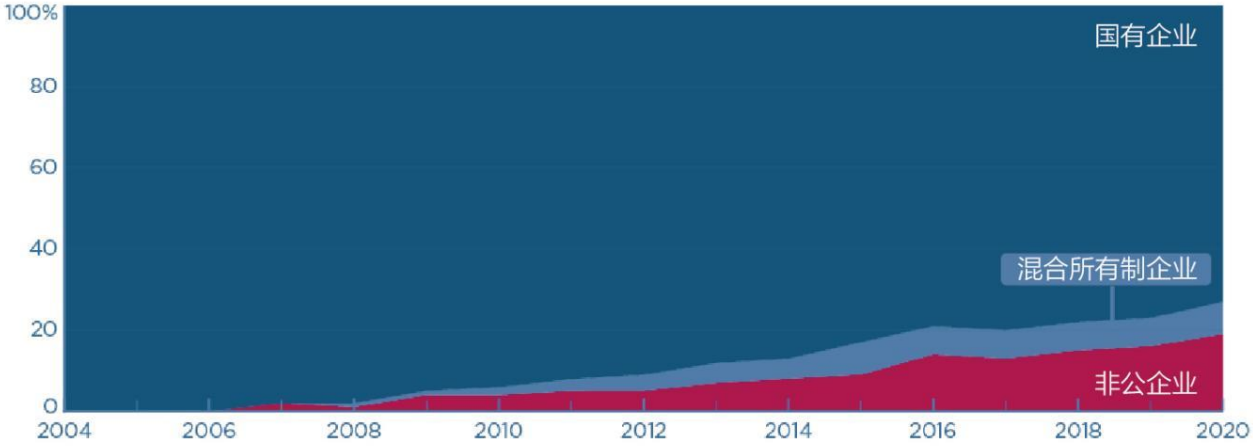
或许有人对我们的分类方法不以为然，认为无论国有股东持股比例多少，中国的私营企业都受政府强烈干预，并非真正的私营企业。我们对这样的观点无法认同。我们认为国有股东持股比例大小对公司决策和行为模式存在着重要影响。基于国有股权对企业进行分类，从而探究不同类别企业的发展和变化，可以为我们研究中国经济走势提供重要的依据。

图 1 和图 2 分别展示了私营部门在所有登上《财富》世界 500 强的中国企业中以及在市值最高的所有中国上市公司中所占比重及其变化。如图 1 所示，在所有进入《财富》世界 500 强的中国企业中，国有企业仍占主导，但私营部门比例却在逐步上升。中国大陆企业在 2004 年首次登上世界 500 强榜单，但当时登上榜单的无一例外都是国企。2021 年，在榜中国企业中，私营企业的营收占比已接近五分之一。


https://www.yunbaogao.cn

**图1: 中国大企业中，国企仍占主导地位，但民企占比持续攀升**

《财富》世界500强榜单中不同所有制中国企业的总营收占比




PIIE

注：年份指企业营收年份，而非榜单发布年份。
非公企业、混合所有制企业、国有企业的国有持股分别为：小于10%、10%至50%、大于50%。

数据来源：《财富》、万得、笔者计算

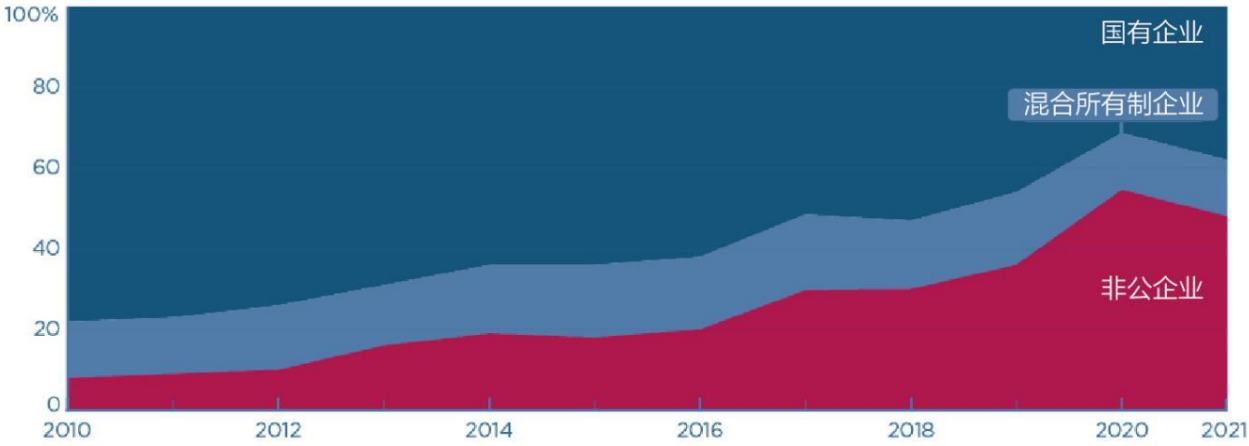
这一趋势在最大上市公司中体现的更为明显。如图 2 所示，2010 年时，私营企业占全中国市值最高的 100 家企业总市值比例大概只有 8%，但到 2020 年时，这一比例已经过半。经历了去年的监管风暴后，这一比例调整为 48%。



https://www.yunbaogao.cn

**图2: 中国上市公司百强中，非公企业占近半壁江山**

市值最大的100家上市中国公司中，不同所有制企业的总市值占比




PIIE

注：市值为年末数据。
非公企业、混合所有制企业、国有企业的国有持股分别为：小于10%、10%至50%、大于50%。

数据来源：万得、笔者计算

图 3 展示了私营企业在这两个企业群中其他的占比变化，包括利润总额、资产总额和员工人数等。不难发现，私营企业在其他指标上也在不停追赶着国企。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40719