

中国乡村旅游投资发展过程及其主体特征演化*

李 涛

摘要：资本投入是旅游产业发展、创新和升级的内在动力。本文尝试从中国旅游产业的投资演化分析入手，总结中国乡村旅游投资发展呈现的阶段性特征——经历产业萌芽、产业发展、快速扩张、提质增效4个阶段，并归纳出与这4个阶段对应的自主经营、合作经营、股份合作经营和市场混合经营4种模式；继而围绕乡村旅游投资主体，对乡村能人、乡村旅游经营企业、当地政府等多元主体的角色和相互关系的阶段性演化进行了分析，并结合边际收益递减规律，阐释了乡村旅游投资主体角色更替和相互关系变迁的内在机制。研究进一步发现，投资收益、投资回报预期、投资主体风险承受能力等是影响乡村旅游投资出现阶段性演化、主体角色更替及其相互关系变迁的主要因素。最后，本文从乡村旅游发展的现实出发，剖析了当前乡村旅游投资中出现的问题，以期为业界正确认识乡村旅游发展和投资中面临的困难与阻碍、科学把控乡村旅游未来的发展方向和投资规模提供借鉴。

关键词：乡村旅游 投资 投资主体 阶段性 中国

中图分类号：F592.99 **文献标识码：**A

一、引言

由于长期受城乡二元结构体制的影响，中国乡村经济发展落后，人口流失与人口老龄化加速，加之水土流失与环境污染严重，中国乡村发展面临严峻的问题和挑战（刘彦随等，2009；龙花楼、屠爽爽，2017）。“乡村振兴”已成为党和国家以及社会关注的焦点。

乡村旅游可以促进城乡统筹，增加城乡互动，其兴起与发展被认为是解决“三农”问题和实现乡村活力再造的重要手段与有效途径（李涛等，2015；Liu et al., 2017）。但多年来，中国旅游业的发展主要体现为城市旅游的发展，城市建立了完善的旅游服务体系，交通便捷，体验经济发达，市民的休闲愿望强烈，旅游产业发展优势明显（李涛、陶卓民，2014）。而长期“积贫”“积弱”的乡村，经济落后、交通不便、环境污染严重、基础教育落后，严重制约了中国乡村旅游业的发展（李涛等，2017）。

资金缺乏和投资不足是中国乡村经济落后的一个主要根源（赵洪丹，2016）。旅游开发作为社会依存度较高的经济活动，对当地基础设施、社会投资和资源条件具有一定的要求。乡村旅游的开发在

*本文研究得到国家自然科学基金面上项目“乡村旅游集聚区类型结构、构建路径及效应评价研究”（编号：41571139）的资助。感谢匿名审稿人对本文提出的宝贵修改意见。文责自负。

依托自然景观、地方民俗和乡村传统风貌的同时,更需要投入资金进行基础设施完善、产业业态创新、休闲氛围打造、休闲产品研发及市场营销推广(李涛等, 2014; 李涛等, 2016; Campón-Cerro et al., 2017; Gao and Wu, 2017)。因此,保障乡村旅游投资的规模,提升乡村旅游投资的水平和效率,是加快乡村旅游开发、增强其对乡村社会经济发展“乘数效应”的重要基础。

针对旅游投融资问题,国内外已有文献主要从投资环境评价和投资效益等方面进行了探讨(例如杨振山等, 2015; 龙祖坤等, 2015; Li et al., 2016)。其中,在旅游投资环境评价方面,学者们围绕国家或地区旅游产业投资的宏观环境、政策软环境、技术环境等构建了评价指标体系,对不同类型旅游投资的风险、发展战略等进行了分析和思考(例如刘立秋, 2007; Pernías and Balaguer, 2013; 卢萍, 2014; 胡梦姚、黄建宏, 2015);在旅游投资效益分析方面,学者们对不同类型旅游投资的经济效益、环境效益进行了对比,得到不同旅游投资行为的投资效益具有差异等认识(阳国亮, 2000; 王如东、诸大建, 2009; Rosentraub and Joo, 2009; 邢雅楠, 2011; 潘华丽, 2013)。尽管相关研究对旅游投资有了较深刻的认识,但总结起来,仍以宏观层面的产业分析为主,缺乏对产业内部特征和规律的探讨,对旅游投资主体的分析尤其不足。

旅游投资主体是旅游投资活动的发动者、决策者和旅游投资中土地、劳动力、资金等经济要素的筹集者,不仅决定旅游投资的规模和内容,还影响着旅游投资的主客关系脉络、效率水平和空间格局(蔡碧凡等, 2017)。乡村旅游在中国的发展经历了萌芽期、初发期、成长期和成熟期(李涛等, 2017)。乡村旅游在不同发展阶段的发展规模、经营模式、市场需求及社会效益均存在差异,对资本的需求规模、需求程度和收益期望也具有较大差异。而这些都可能引起乡村旅游开发过程中融资渠道、投资主体、投资意愿出现阶段性分异(蔡碧凡等, 2017)。鉴于此,为明确中国乡村旅游投资经历了怎样的演化过程,乡村旅游投资主体是否存在阶段性分异的特征,笔者对 1990~2015 年中国乡村旅游相关文献进行了内容解析和信息挖掘,以期通过对相关线索的梳理,把握中国乡村旅游投资的相关规律和主体特征,并为新时期提升乡村旅游投融资效率提供经验借鉴与实践指导。

二、宏观背景: 中国旅游产业投资的发展

旅游活动是社会经济发展到一定阶段的产物。旅游投资伴随旅游产业的兴起而迅速发展(王如东、诸大建, 2009)。从图 1 整理的旅游投资与旅游收入数据可以看出,国内旅游及乡村旅游的收入和相应投资之间均存在明显的正相关关系。这反映了中国旅游发展与旅游投资之间互利共赢的特征。伴随旅游产业的发展和旅游市场需求的增长,旅游投资成为市场资金青睐的重要领域。

产业政策的变动能够在一定程度上反映产业发展状况。从表 1 所整理的 2003 年以来中国旅游产业投资主要政策看,十多年来,中国旅游产业投资政策出台的密集程度不断增强,尤其是对乡村旅游、汽车露营等个性化旅游产品的鼓励政策,其数量更多、力度更大。这一趋势正是旅游产业逐步由朝阳产业成长为国民经济战略性支柱产业的结果。随着国内进一步促消费、扩内需以及供给侧结构性改革的深化,政府和社会对旅游产业的发展越来越重视,以税收、财政等政策激励和引导资金、技术、品牌、市场等经济要素向旅游产业流动,为旅游产业发展营造了良好的投融资环境。

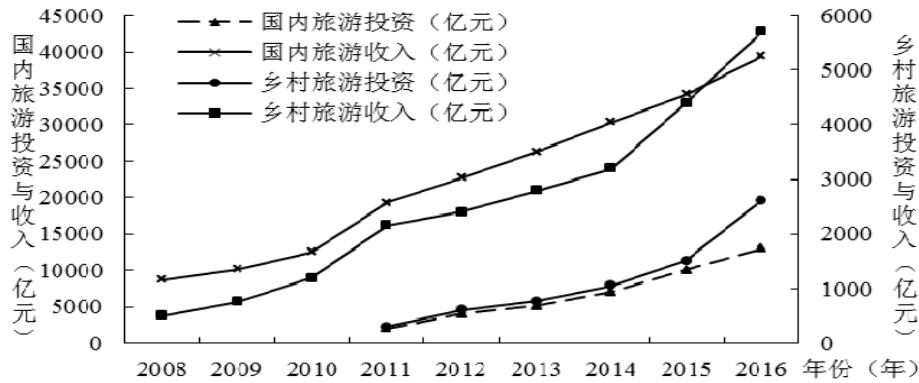


图1 中国2008~2016年旅游投资与收入的增长

数据来源:国内旅游投资与收入数据来自2008~2016年历年《国民经济与社会发展统计公报》(<http://www.stats.gov.cn/tjsj/tjgb/ndtjgb/>)和国家旅游局(2017)发布的《2016年中国旅游投资报告》。乡村旅游投资与收入数据根据“第一旅游网”相关资料(《去年休闲农业和乡村旅游接待游客近21亿人次》, <http://www.toptour.cn/tab1648/info241773.htm>;《2012旅游投资报告:去年实际完成旅游投资超两千亿》, <http://www.toptour.cn/detail/info62908.htm>)整理得到。

表1 中国旅游产业投资主要政策(2003.6~2017.5)

政策文件名称	发布单位	发布时间	相关内容摘要	政策文件全文来源
《设立外商控股、外商独资旅行社暂行规定》 ^a	国家旅游局、商务部	2003.6	在中国有关入世承诺规定期限之前的过渡期内,……对在中华人民共和国境内设立外商控股或外商独资的旅行社的要求和程序进行规定	http://www.gov.cn/test/2005-06/27/content_10183.htm
《香港和澳门服务提供者在广东省设立旅行社申请审批办法》 ^b	国家旅游局、商务部	2008.12	允许香港和澳门服务提供者在广东省设立独资、合资或合作旅行社……	http://www.gov.cn/flfg/2008-12/31/content_1192671.htm
《关于加快发展旅游业的意见》	国务院	2009.12	政府要加大投入以及金融支持,大力支持旅游业的发展……	http://www.gov.cn/gongbao/content/2009/content_1481647.htm
《中外合资经营旅行社试点经营出境旅游业务监管暂行办法》	国家旅游局、商务部	2010.8	逐步对外商投资旅行社开放经营中国内地居民出境旅游业务……	http://www.cnta.gov.cn/zwgk/fgwj/bmfg/201506/t20150610_17588.shtml
《全国休闲农业发展“十二五”规划》	农业部	2011.8	鼓励民间资本采取独资、合资、合伙等多种形式参与休闲农业……	http://jiuban.moa.gov.cn/zwllm/ghjh/201108/t20110823_2181550.htm
《关于金融支持旅游业加快发展的若干意见》	中国人民银行等七部门 ^c	2012.2	充分认识金融支持旅游业加快发展的意义,……鼓励社会资本支持和参与旅游业发展……	http://www.gov.cn/jrzq/2012-02/16/content_2068813.htm
《关于鼓励和引导民间资本投资旅游业的实施意见》	国家旅游局	2012.6	坚持旅游业向民间资本全方位开放,通过民间资本推进旅游产业投资……	http://www.gov.cn/zhengce/2016-05/23/content_5075926.htm
《国民旅游休闲纲要(2013—2020年)》	国务院	2013.2	鼓励社会力量投资建设旅游休闲设施……	http://www.gov.cn/zwgk/2013-02/18/content_2333544.htm

中国乡村旅游投资发展过程及其主体特征演化

《关于促进旅游业改革发展的若干意见》	国务院	2014.8	加强旅游基础设施建设, 加大财政金融支持……	http://www.gov.cn/zhengce/content/2014-08/21/content_8999.htm
《关于进一步促进休闲农业持续健康发展的通知》	农业部	2014.11	鼓励中小休闲农业企业和经营户以互助联保方式实现小额融资, 鼓励农民以资产、资金、技术等要素入股参与经营……	http://jiuban.moa.gov.cn/zwllm/tzgg/tz/201411/t20141128_4258114.htm
《2015年全国旅游工作会议报告》	国家旅游局	2015.1	多措并举创新旅游投融资平台、积极推动各地的旅游投资建设……	http://www.shanxiop.com/article/2015-08/0988436.html
《关于进一步促进旅游投资和消费的若干意见》	国务院	2015.8	实施旅游投资促进计划……加大改革创新力度, 促进旅游投资消费持续增长……	http://www.gov.cn/zhengce/content/2015-08/11/content_10075.htm
《关于积极开发农业多种功能 大力促进休闲农业发展的通知》	农业部	2015.8	搭建银企对接平台, 帮助休闲农业与乡村旅游经营主体解决融资难题……	http://jiuban.moa.gov.cn/zwllm/tzgg/tz/201509/t20150918_4834255.htm
《关于推进农村一二三产业融合发展的指导意见》	国务院	2016.1	农村服务业, 要向社会资本全面开放。积极引导外商投资农村产业融合发展……	http://www.gov.cn/zhengce/content/2016-01/04/content_10549.htm
《全域旅游 大有可为》	国家旅游局	2016.1	加大对旅游企业和旅游项目融资支持, ……吸引国际资本参与……	http://www.cnta.gov.cn/xxfb/jdxwnew/201602/t20160207_760080.shtml
《关于大力发展休闲农业的指导意见》	农业部	2016.9	鼓励社会资本依法合规投资休闲农业……	http://www.moa.gov.cn/govpublic/XZQYJ/201609/t20160902_5262939.htm
《关于印发乡村旅游扶贫工程行动方案的通知》	国家旅游局等十二部门 ^d	2016.8	每年金融支持旅游扶贫项目不少于1000个, 资金不少于3000亿元……	http://www.cnta.gov.cn/zwgk/tzggnew/201609/t20160929_785056.shtml
《“十三五”旅游业发展规划》	国务院	2016.12	推动各级政府更加重视旅游业发展, ……带动企业投资旅游	http://www.gov.cn/zhengce/content/2016-12/26/content_5152993.htm
《关于实施旅游休闲重大工程的通知》	国家发展改革委、国家旅游局	2016.12	着力解决制约社会资本投资旅游的体制机制障碍……	http://www.ndrc.gov.cn/zcfb/zcfbtz/201612/t20161214_829997.html
《关于创新农村基础设施投融资体制机制的指导意见》	国务院	2017.2	构建多元化投融资新格局, 健全投入长效机制……	http://www.gov.cn/zhengce/content/2017-02/17/content_5168733.htm
《关于进一步激发社会领域投资活力的意见》	国务院	2017.3	制定汽车露营活动指南、户外徒步组织规范、文化自然遗产保护和利用指南。实施文化旅游精品示范工程……	http://www.gov.cn/zhengce/content/2017-03/16/content_5177914.htm
《关于推动落实休闲农业和乡村旅游发展政策的通知》	农业部	2017.5	创新融资模式, ……引导社会各类资本投资休闲农业和乡村旅游……	http://www.moa.gov.cn/govpublic/XZQYJ/201705/t20170531_5639797.htm

注: a 该规定在 2005 年 2 月进行了修订, 2005 年 12 月进行了补充, 2009 年 10 月废止。b 该办法自 2018 年 2 月 5 日起废止。c 七部门为中国人民银行、国家发展和改革委员会、国家旅游局、中国银行业监督管理委员会、中国证券业监督管理委员会、中国保险业监督管理委员会、国家外汇管理局。d 十二部门为国家旅游局、国家发展和改革委员会、国土资源部、环境保护部、住房和城乡建设部、交通运输部、水利部、农业部、国家林业局、国务院扶贫开发领导小组

办公室、国家开发银行、中国农业发展银行。

此外，为进一步扩大旅游产业投融资渠道，引导旅游市场资本流动，国家旅游局通过发布《中国旅游投资报告》（自 2012 年起，每年 1 份）、评选全国优选旅游项目（自 2014 年起，每年 1 次）、召开中国旅游投融资促进大会（自 2015 年起，每年 1 次）以及成立中国旅游产业基金、中国旅游产业基金管理有限公司（2017 年 5 月）等鼓励旅游产业投资，助力中国旅游产业发展。

乡村旅游作为旅游产业的细分市场，伴随旅游需求的增长、资金投入的多元化以及乡村旅游产业利好政策的出台，其投资总量不断上升（如图 1 所示），投资增长率也超过了旅游产业的整体水平。特别是《国民旅游休闲纲要（2013—2020 年）》的发布，不仅进一步明确了旅游产业在国民经济中的地位，而且促进了居民休闲观念和态度的转变，为乡村旅游产业发展与投资创造了新的空间和机遇。

三、中国乡村旅游投资的阶段性演化

（一）中国乡村旅游投资演化的阶段划分

解决实践问题一直是中国学术研究坚持的出发点和立足点。乡村旅游作为休闲产业关注的热点，其投资实践的兴起、发展和成长，得到了学界持续的关注。与此同时，乡村旅游有关研究的主题和内容的变化，也能在一定程度上反映乡村旅游开发、建设和投资活动的现状与水平。乡村旅游的发展引起了相关投资的变化，其发展的阶段性历程则刻画了乡村旅游投资演化的阶段性特征。

依据逻辑实证主义的研究思维与范式，下文通过笔者在全球最大的中文期刊数据库——中国知网中以“乡村旅游产业”“乡村旅游”为主题词检索到的乡村旅游相关文献的历史变化数据，来反映中国乡村旅游发展与其投资演化的脉络。本文结合中国乡村旅游相关文献涉及的内容以及乡村旅游投资实践，选择图 2 中的几个重要时间节点为中国乡村旅游发展与其投资演化的阶段节点，将 2015 年以前中国乡村旅游投资划分为 4 个阶段，即产业萌芽阶段（20 世纪后期至 2000 年）、产业发展阶段（2001～2005 年）、快速扩张阶段（2006～2011 年）和提质增效阶段（2012～2015 年），具体如图 3 所示。

国内第一篇乡村旅游相关文献出现在 1990 年，体现了学者对乡村旅游在中国开始萌芽的初步认识。20 世纪 90 年代，以成都“农家乐”为雏形的乡村旅游的出现，开始引起学者对这一新现象的关注。乡村旅游相关研究则围绕其作为乡村新的产业方式而展开，对其发展进行刍议、初探和构想，并介绍国外乡村旅游先进地区的发展经验，讨论乡村旅游在中国乡村发展的优势、前景和方向。这些研究内容体现了乡村旅游产业处于萌芽阶段，产业分布零散，投资规模较小，经营简单粗放。

2000 年以后，乡村旅游经过多年发展，在中国不断得到市场及消费者的认可，其投资的规模和增长速度也随之提高，乡村旅游投资进入产业发展阶段。从相关文献数量看，2000 年全年相关文献的发文量超过了之前 10 年的发文总量，与节点前相比，节点后的相关文献数量增长速度明显加快。从实践情况看，随着乡村旅游在中国的发展，“农家乐”、观光农业和生态旅游等经营模式逐步成熟，产业投资规模快速增长。与之相对应，2001～2005 年间，相关文献更多从产品设计、资源开发利用、规划战略等方面探讨加强和优化乡村旅游产业投资的策略。同时，学者们还认识到乡村旅游投资在促进当地社会经济增长、脱贫致富、文化保护和可持续发展等方面的重要性，注重研究乡村旅游的经济、生态

和社会价值。

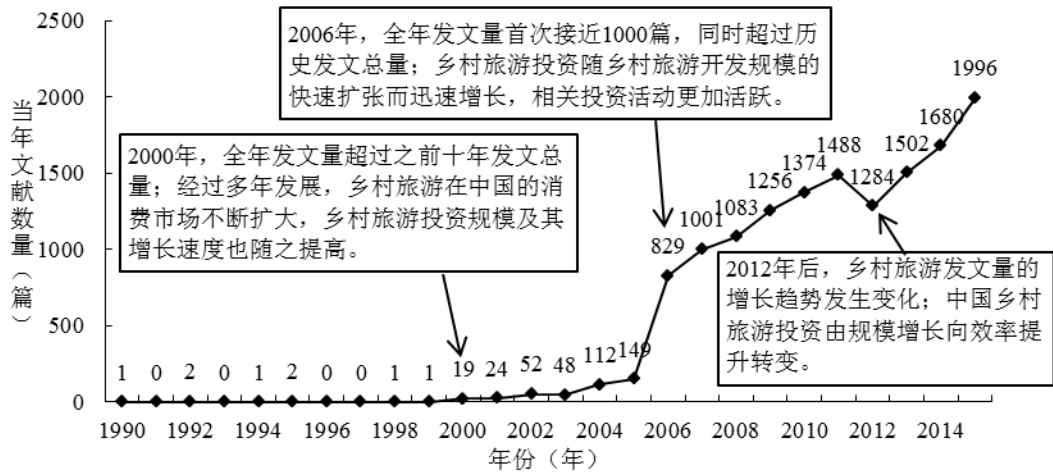


图2 中国乡村旅游投资的演化阶段划分

注：图中数据根据李涛等（2017）整理、补充得到。

2006年，乡村旅游相关文献全年发文量首次接近1000篇，同时，全年发文量第二次超过历史发文总量，这成为识别乡村旅游投资进入快速扩张阶段的重要依据。2006~2011年，乡村旅游相关文献基于社会主义新农村建设的背景，着重研究乡村旅游开发建设、创新模式推广、特色化发展方向等内容，并尝试构建适合解释新时期乡村旅游开发实践的理论体系，加强对社区、市场和居民等参与主体之间关系的统筹，以加速推进乡村旅游产业升级，引导投资流动方向。乡村旅游相关研究成果迅速增加的背景是：乡村旅游开发快速扩张，相关投资随乡村旅游开发规模的快速扩张而迅速增长，相关投资活动更加活跃，乡村旅游对农村社会经济的影响也进一步增强。

依据中国乡村旅游相关文献数量的变化趋势，2012年后，乡村旅游发文量的增长趋势发生变化，由之前的“爆发式”规模增长向之后的“内涵式”效率提升转变。从相关研究的内容看，2012~2015年，乡村旅游的研究主题更加丰富，研究方向更加多元。随着乡村旅游开发投入力度的不断加大，政府、社区和居民对乡村旅游的认知程度也进一步深化。根据对乡村旅游发展过程中问题的思考和案例的分析，学者们提出了乡村旅游在新阶段转型发展的路径，认为现阶段乡村旅游应更加着力于产业模式的转型和发展理论的升级，提高乡村旅游投资的效率和在快速城镇化背景下的可持续发展能力，实现建设美丽乡村的目标。

（二）中国乡村旅游投资阶段性演化过程中的模式差异

乡村旅游投融资贯穿于乡村旅游发展的全过程，其阶段性的演化带来了乡村旅游投资模式的变迁。不同投资模式以差异化的效益水平、管理方式和风险水平来适应乡村旅游投资不同阶段的发展需要。以前文提出的乡村旅游投资的演化阶段为主线，中国乡村旅游投资模式呈现出关系复杂化、主体多元化、合作多样化的变迁趋势，自主经营、合作经营、股份合作经营和市场混合经营4种模式随乡村旅游投资演化不断衍生，并相互配合（见图3）。

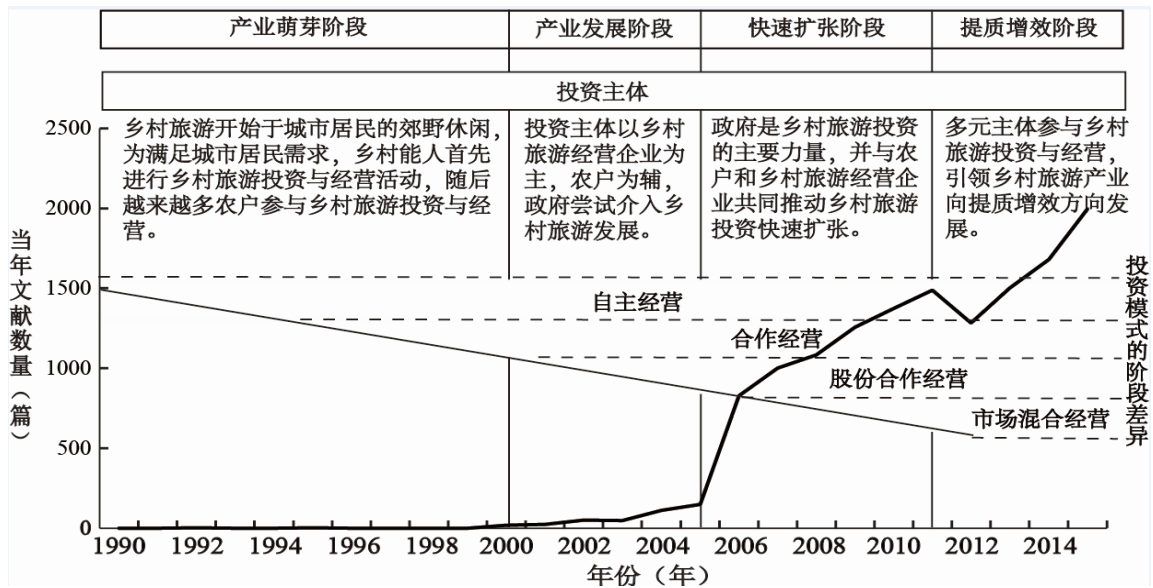


图3 中国乡村旅游投资主体与投资模式的阶段性演化

注：笔者根据中国乡村旅游投资阶段性演化分析绘制得到。

在乡村旅游自主经营模式下，投资主体亲自参与乡村旅游经营的全过程，具有自我管理、自我营销、自负盈亏，投资少、规模小、产品简单等特点。该模式贯穿于乡村旅游发展的所有阶段，尤其在产业萌芽阶段较为普遍。农户在自家房前屋后投入资金、劳动力、土地等要素，经营“农家乐”、“牧家乐”、采摘园等，这是乡村旅游产业萌芽的初级形式，也是乡村旅游发展的原始资本积累模式。随着农户在乡村旅游中经营实力的壮大，规模化、标准化、特色化的乡村旅游经营企业开始出现，向旅游者提供餐饮、采摘、休闲、度假等服务。这些乡村旅游经营企业成为引领乡村旅游业走向成熟的关键力量。

合作经营模式是自主经营模式的延伸和升级，在乡村旅游产业萌芽阶段开始出现，并在产业发展阶段成熟、推广。该模式以生产与营销的专业化为依据，由乡村旅游经营企业与农户合作，发挥公司开展乡村旅游营销管理与农户提供乡村旅游游憩服务的分工优势，满足乡村旅游市场日益增长的需求，实现乡村旅游投资效率的最大化。这种分工协调、管理规范 and 具有规模效益的投资模式，是乡村旅游投资在产业发展阶段最具活力的融资渠道和发展动力。

随着企业和农户投资规模的不断增长，乡村旅游投资合作模式需要进一步完善，股份合作经营模式在乡村旅游投资快速扩张阶段开始逐步形成，以更好地促进乡村旅游投资主体的分工协作，适应乡村旅游服务专业化的发展需求。这一模式通过整合乡村旅游投资要素，合理划分乡村旅游投资主体间的权责、利益关系，在乡村旅游投资快速扩张阶段实现相关投资主体间的分工协作以及经营管理的高效运行。在这一模式下，农户以土地和劳动力作为投资要素参与乡村旅游经营；企业以资金、技术、管理、市场等优势开展乡村旅游开发与经营，并通过专业合作社或村集体与农户进行沟通协调、利益分配、风险共担和信息反馈，形成稳定的乡村旅游运营和管理体系，促进乡村旅游投资的快速扩张。

2012年，乡村旅游投资进入提质增效阶段。为应对乡村旅游市场需求转型和乡村旅游规模化投资

的发展趋势，以政府与社会资本合作（public-private partnership, PPP）为代表的市场混合经营模式受到关注，并不断得到推广。这进一步优化了乡村旅游投融资环境，激发了社会资本参与乡村旅游投资的积极性，促进了投资主体的多元化发展。这一模式以发挥政府在设计、管理、协调、规划方面的优势以及资本在产品研发、业态创新、服务提升方面的优势为核心，引导乡村旅游投资向提质增效方面倾斜，为中国乡村旅游由“量大质弱”向“精特质优”的质变提供了创新动力与技术支撑。

四、中国乡村旅游投资的主体特征

（一）中国乡村旅游投资演化情境下的主体关系

乡村旅游投资在带动地区劳动力就业、优化乡村人居环境与带来经济效益的同时，也引起乡村地域内经济关系、经营主体和社会分工发生了前所未有的变化。中国乡村旅游发展是不同主体参与的结果，在乡村旅游从无到有、从小到大的过程中，其投资主体在不同发展阶段的不同环境中也不断发生变化。乡村旅游投资主体作为乡村旅游投资的利益攸关者，正如图4所表示的，其在乡村旅游产业经济活动中的关系网络，必然随着乡村旅游投资的阶段性演化所引起的乡村旅游产业发展和乡村地域社会变革而不断发生变化（蔡碧凡等，2017）。

乡村旅游开始于城市居民的郊野休闲。在乡村旅游产业萌芽阶段，为适应这种“逆城市化”休闲的趋势，满足城市居民郊野休闲的需求，乡村能人充分利用自家房前屋后闲置的空间资源，向城市游客提供简单的“农家乐”、应季特产，成为最早从事乡村旅游服务、进行自主经营和开发的乡村旅游投资主体。在这一阶段，乡村旅游服务接待理念还处在萌芽中，乡村能人扮演着乡村旅游投资的主角，是乡村旅游投资主体关系网络的核心，但乡村旅游经营仅为其兼业行为。

随着“能人经济”带来的示范效应逐渐增强，乡村地区越来越多的农户尝试进行乡村旅游投资与经营，这使以乡村能人为核心的乡村旅游经营的复杂性、关联性、组织性大大增强。在这一过程中，乡村能人凭借自身的经营能力、资本积累、品牌影响，开始培育具有企业性质的乡村旅游投资新主体。乡村旅游经营的核心也由乡村能人向乡村企业家转变。乡村旅游经营企业逐步主导新一轮乡村旅游再发展资金、劳动力、土地、市场等要素的整合，推动地区乡村旅游发展。在乡村旅游经营企业的引导下，为适应对乡村旅游日益增长的需求，乡村旅游向集聚化、规模化、专业化方向发展。以小、散、杂为特点的个体农户在乡村旅游中的经营优势不断弱化，而由农户与乡村能人演化而来的乡村企业家的实力不断壮大，乡村旅游经营企业的规模和投资额影响着乡村旅游的收益状况。

实践中，随着乡村旅游投资模式的逐渐成熟，农户与乡村旅游经营企业之间更加复杂的乡村旅游经济关系网络却成为抑制投资主体实现有效沟通与产业经营管理实现效率提升的不利因素。为适应乡村旅游新的投资环境和发展要求，乡村旅游经营企业开始通过与乡村旅游合作社、村集体开展合作，来加强其与农户间在乡村旅游市场客源招揽、投资发展、营销推广中的有效沟通。随着乡村旅游经营企业规模的逐步扩大，乡村旅游经营企业在乡村旅游经济关系网络中的中心性不断增强，并逐步替代农户，成为地区乡村旅游投资的主导力量。合作社或村集体作为乡村旅游经营过程中的新主体，丰富了乡村旅游经济关系网络。

进一步研究发现，乡村旅游投资主体的角色也发生着非常重要的变化。农户参与乡村旅游经营活动时的分工更加专业和具体，较少涉及乡村旅游经营的全过程，而更多以股东、管理者、劳动者身份参与乡村旅游开发，这改变了传统乡村内部的社会经济联系。农户参与乡村旅游，由自主经营阶段的兼业行为演变为合作经营阶段和股份合作经营阶段的专业行为。

随着乡村旅游市场的迅速发展和乡村旅游“乘数效应”的不断显化，乡村旅游在乡村经济社会发展中的产业地位逐渐得到提升，乡村旅游相关主体间的关系更加复杂与多元。政府逐步涉入乡村旅游经济关系网络，开始重视当地乡村旅游资源的开发和乡村旅游品牌的打造，促进农民增收，助力脱贫攻坚，促进乡村地区经济发展。政府还通过一系列扶持政策（见表1），设立乡村旅游发展基金，加大在基础设施、营销平台、人员培训等方面的投入，引导乡村旅游发展进入快速扩张阶段。政府政策性资金的支持，成为推动乡村旅游快速扩张的主要力量。农户和相关企业更加专注乡村旅游经营和产品开发，尤其在产品创新、特色化打造、人性化设计、景观体验和服务质量提升方面，更加关注乡村旅游者的休闲感知、过程体验、满意程度和休闲品质。

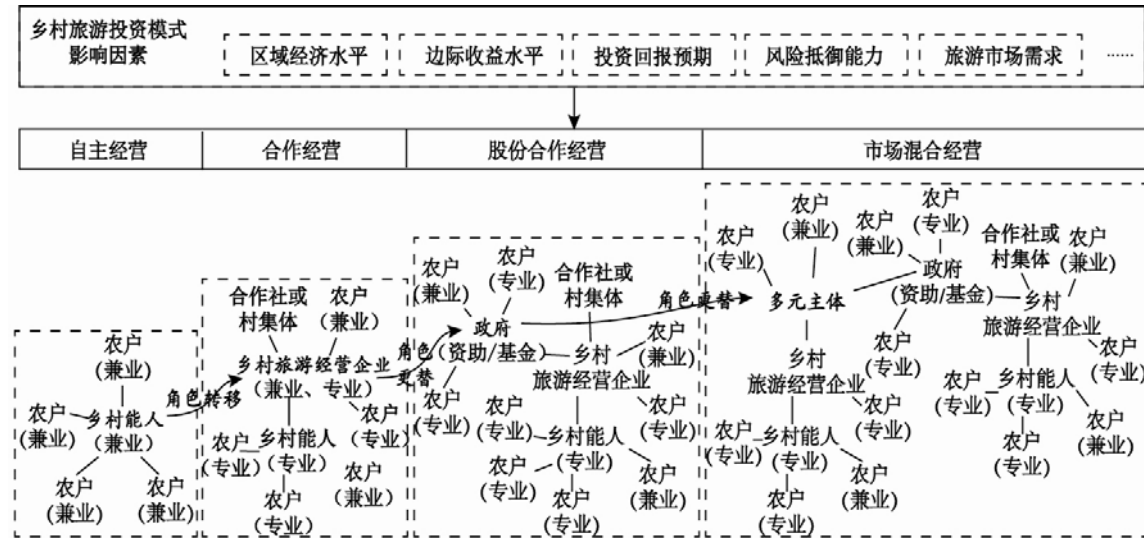


图4 不同阶段中国乡村旅游经济关系网络的变化

注：笔者绘制得到。

随着休闲时代“快旅慢游”体验方式的推广和流行，乡村旅游品质高级化、产品差异化、体验生态化、崇尚自然性的趋势日益明显。为适应乡村旅游市场的新需求，乡村旅游新产品、新业态开始不断涌现，其中突出个性主题和生态自然、主客融合的民宿在乡村旅游市场赢得普遍关注。乡村旅游发展的这些新趋势，必然带来乡村旅游投资领域的扩展和投资规模的增长，因此，扩大资金的筹集范围与融资渠道成为乡村旅游进一步发展和提质增效的重要内容。乡村民宿的热潮吸引了社会资金的大量投入，并形成以PPP模式为代表的乡村旅游发展的新路径，重新塑造了以多元主体为特征的新的乡村旅游经济关系网络。

(二) 中国乡村旅游投资主体变迁的内在机制

1. 乡村旅游投资主体的投资特征。中国乡村旅游投资主体在乡村旅游演化过程中的变迁，不仅体

现了乡村旅游发展层级的变化，更反映出乡村旅游投资主体在规模效益水平、专业化运营能力、风险抵御能力和投资收益能力等方面的差异。其中，风险抵御能力和投资收益能力对乡村旅游投资演化的影响最为关键。乡村旅游投资作为一种市场经济行为，获得收益是主要目的，收益状况的变化是乡村旅游投资主体表现出阶段性特征的根本原因。根据经济学理论的解释，一般来说，受筹资成本、管理费用、机会成本等因素的影响，在投资额一定的情况下，投资的边际收益呈现随投资回报周期的增加而减少的特征（曼昆，2017）。乡村旅游投资主体的资金实力、资本结构、投资回报预期等均有不同，乡村旅游投资的边际收益递减率在乡村旅游不同发展阶段和投资模式间也存在差异（具体见图5）。

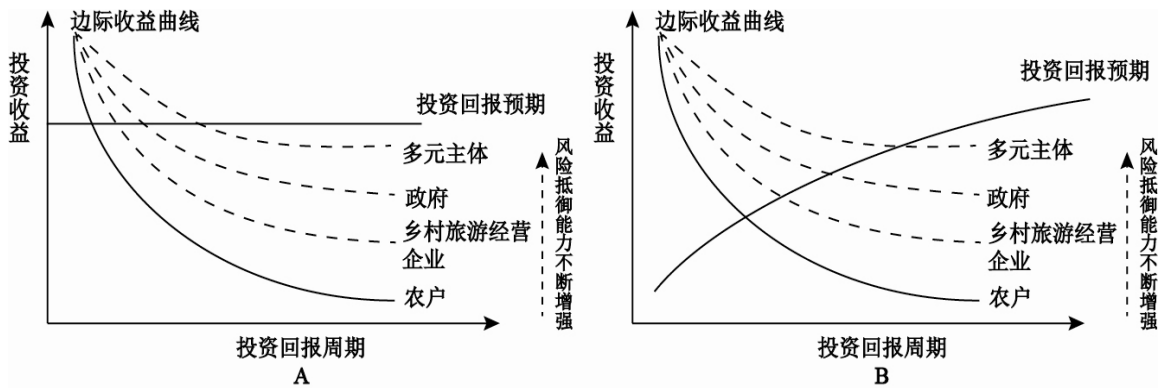


图5 不同投资回报预期下乡村旅游投资主体的选择差异

注：笔者根据经济学理论对投资主体投资行为特征的分析绘制得到。

在图5所列的乡村旅游投资主体中，农户的经济实力有限，投资乡村旅游的风险承受能力最小，其边际收益递减率最大；乡村旅游经营企业相较于农户来说具有更大的风险承受能力，其边际收益递减率小于农户；在股份合作经营模式中，政府多以优惠政策和扶持基金等形式参与乡村旅游开发，相较于农户和乡村旅游经营企业，具有更强的风险抵御能力，因此，政府具有比前两者更小的边际收益递减率；市场混合经营模式中的多元主体具有资金实力强、投资规模大和风险抵御能力强的优势，因此，其乡村旅游投资的边际收益递减率最小。

2.不同投资回报预期下乡村旅游投资主体的选择差异。在乡村旅游投资回报期望和收益水平不变的情况下（图5A），乡村旅游投资的回报周期成为制约乡村旅游投资主体选择的最重要因素。自主投资具有回报周期短、资金回笼快的特点和优势，对于风险承受能力小、资金实力弱、急需资金周转的农户来说，具有非常强的吸引力和实用性。同时，资金的快速回笼是乡村旅游投资再扩大的重要途径。在相同投资回报预期的条件下，随着投资回报周期的延长，乡村旅游经营企业、政府和多元主体投资乡村旅游的风险和成本将变大，各投资主体选择投资的可能性将降低。

在现实中，随着乡村旅游产业影响力的提升，投资主体对乡村旅游发展的期望必然也会提高，其对乡村旅游投资的信心、积极性会更大，投资水平将更高。图5B中投资回报周期、投资回报预期和投资收益之间的关系更符合实际情况。在投资追求收益的目标驱动下，各乡村旅游投资主体将根据自身的风险承受能力，在可接受的投资回报预期范围内选择是否投资。乡村旅游投资回报周期、投资风险和投资收益水平在乡村旅游的不同经营阶段和不同投资模式下均存在差异，受乡村旅游投资的边际收

益递减率增加的影响，乡村旅游投资主体选择投资的可能性随乡村旅游投资发展阶段的不断推进而逐渐减弱。

五、结论与讨论

（一）主要研究结论

资本是经济活动开展的必要资源。乡村旅游投资的发展与乡村旅游开发活动的兴起密切相关。本文在分析中国旅游投资宏观形势的基础上，对乡村旅游投资的发展演化过程、投资模式、投资主体等进行了深入分析，得到了以下结论：第一，在乡村旅游市场需求和相关产业政策的刺激下，中国乡村旅游取得了较好发展，其投资增长率已超过整个旅游行业的平均水平，并经历了由产业萌芽、产业发展、快速扩张到提质增效的阶段性演进。第二，中国乡村旅游存在自主经营、合作经营、股份合作经营和市场混合经营4种投资模式。其中，合作经营模式是自主经营模式的延伸和升级，股份合作经营模式是实现乡村旅游投资快速扩张的有效方式，市场混合经营模式则促进了投资主体多元化，为中国乡村旅游提质增效提供了创新动力与技术支撑。第三，受筹资成本、投资主体风险承受能力、投资收益预期等因素的影响，乡村旅游投资的边际收益随投资回报周期的延长而减少，并带来不同投资回报预期下乡村旅游投资主体的投资选择差异。

（二）进一步讨论

随着旅游与房地产、互联网、金融、汽车等行业跨界交流合作的深化，参与旅游产业投资经营的相关主体越来越多元，利益关系也越来越复杂。如何更好地发挥各主体的参与积极性，同时提升旅游产业经营管理效率，保障投资主体收益，更好地促进旅游产业发展，将成为旅游产业面临的严峻挑战。当前，乡村旅游投资处在提质增效阶段，不仅要发挥各市场主体的参与积极性，更要探索有利于各有关主体发挥优势的合作模式和运营机制。例如，通过收益再分配和利润分红降低投资风险，保障农户的经济收益和发展权利，并以完善的旅游产业管理规范 and 融资渠道，控制筹资成本，提升投资收益预期，使金融、互联网等投资主体更广泛地融入旅游产业链，更好地发挥其在乡村旅游产品开发、市场运营、服务培训、要素整合等方面的优势。

由于社会投资具有过分逐利的行为特征，乡村旅游投资要确保其“乘数效应”向优化方向发展，避免乡村旅游开发过程中乡村文化失真、生态环境恶化、农民失地失业等问题。尤其是，中国正处在市场筹资渠道不断扩展的经济环境中，国内经济转轨带来的制造业资本、房地产资本、金融资本、外商资本纷纷投资旅游业和乡村民宿，建设旅游特色小镇。这些投资是否真正能与市场需求相匹配？是否存在过度行为？如果存在，则市场的适宜投资规模有多大？对这些问题均需要深入思考。笔者基于前文的分析认为，充分的市场机制和适当的政策引导是乡村旅游产业和乡村旅游投资可持续发展的可靠保障。通过市场激励机制，引导社会资本参与乡村旅游投资，弥补乡村在基础设施建设、公共卫生管理和生态环境治理等方面的资金短缺；通过政策法规、发展规划等，监督社会投资的过分逐利行为，保障乡村旅游发展中当地农户、中小企业的合理诉求，确保乡村旅游环境和服务质量不断改善，维护乡村旅游消费市场产品的供需平衡，促进乡村旅游产业可持续发展。

参考文献

- 1.蔡碧凡、陶卓民、张建国、李涛, 2017:《浙江休闲农业经营主体发展特征与空间演化》,《经济地理》第5期。
- 2.国家旅游局, 2017:《2016年中国旅游投资报告》,北京:中国旅游出版社。
- 3.胡梦姚、黄建宏, 2015:《旅游城市软环境建设途径研究》,《河北旅游职业学院学报》第1期。
- 4.李涛、陶卓民, 2014:《基于引力模型的城市旅游客源市场分析研究:以济南为例》,《南京师大学报(自然科学版)》第3期。
- 5.李涛、陶卓民、李在军、魏鸿雁、琚胜利、王泽云, 2014:《基于GIS技术的江苏省乡村旅游景点类型与时空特征研究》,《经济地理》第11期。
- 6.李涛、陶卓民、刘锐、蔡碧凡、程姗姗, 2015:《南京农事节庆活动与旅游业发展的时空耦合研究》,《人文地理》第4期。
- 7.李涛、蔡碧凡、陶卓民, 2016:《城市群休闲农业旅游开发环境健康评价研究:以中国沿海六大城市群为例》,《地理研究》第11期。
- 8.李涛、朱鹤、刘家明、陶卓民、琚胜利, 2017:《江苏省乡村旅游产业发展水平及空间差异分析》,《地域研究与开发》第3期。
- 9.刘立秋, 2007:《旅游投资项目技术经济分析》,天津大学博士学位论文。
- 10.刘彦随、刘玉、翟荣新, 2009:《中国农村空心化的地理学研究及整治实践》,《地理学报》第10期。
- 11.龙花楼、屠爽爽, 2017:《论乡村重构》,《地理学报》第4期。
- 12.龙祖坤、杜倩文、周婷, 2015:《武陵山区旅游扶贫效率的时间演进与空间分异》,《经济地理》第10期。
- 13.卢萍, 2014:《多阶段旅游投资项目期权风险的评价研究》,沈阳工业大学硕士学位论文。
- 14.曼昆, 2017:《经济学基础(第7版)》,梁小民、梁砾译,北京:北京大学出版社。
- 15.潘华丽, 2013:《环境税背景下旅游经济与旅游生态环境效应研究》,山东师范大学博士学位论文。
- 16.王如东、诸大建, 2009:《基于投入产出分析的旅游投资对城市经济贡献的研究:以苏州市为例》,《旅游学刊》第11期。
- 17.邢雅楠, 2011:《旅游投资研究》,天津大学博士学位论文。
- 18.阳国亮, 2000:《旅游投资的乘数效应与旅游扶贫》,《学术论坛》第6期。
- 19.杨振山、夏岚、钟林生、胡瑞山, 2015:《我国饭店业地区运行效率评价与提升途径》,《旅游学刊》第5期。
- 20.赵洪丹, 2016:《中国农村经济发展的金融支持研究》,吉林大学博士学位论文。
- 21.Campón-Cerro, A. M., J. M. Hernández-Mogollón, and H. Alves, 2017, "Sustainable Improvement of Competitiveness in Rural Tourism Destinations: The Quest for Tourist Loyalty in Spain", *Journal of Destination Marketing & Management*, 6(5): 252-266.
- 22.Gao, J., and B. H. Wu, 2017, "Revitalizing Traditional Villages through Rural Tourism: A Case Study of Yuanjia Village, Shaanxi Province, China", *Tourism Management*, 63(6): 223-233.
- 23.Li, H. Y., J. Chen, G. Li, and C. Goh, 2016, "Tourism and Regional Income Inequality: Evidence from China", *Annals of*

Tourism Research, 58(5): 81-99.

24.Liu, J. J., P. Nijkamp, and D. R. Lin, 2017, "Urban-rural Imbalance and Tourism-led Growth in China", *Annals of Tourism Research*, 64(1): 24-36.

25.Pernías, J. C., and J. Balaguer, 2013, "Relationship between Spatial Agglomeration and Hotel Prices: Evidence from Business and Tourism Consumers", *Tourism Management*, 36(6): 391-400.

26.Rosentraub, M., and M. Joo, 2009, "Tourism and Economic Development: Which Investments Produce Gains for Regions?", *Tourism Management*, 30(5): 759-770.

(作者单位: 中国科学院地理科学与资源研究所)

(责任编辑: 陈秋红)

The Development of Rural Tourism Investment and Evolution of Investors' Characteristics

Li Tao

Abstract: Capital investment is a critical driver for industrial improvement, innovation and sustainable development of tourism. This article conducts a literature review on rural tourism and aims to examine rural tourism investment (RTI) from the perspective of evolutionary economics. The study concludes four stages of RTI development, including the initial stage, industrial development stage, industrial rapid expansion stage, and industrial upgrading and efficiency-improvement stage. Correspondingly, four investment models are summarized, namely self-management, cooperation, shareholding cooperation and mixed market cooperation. Moreover, the study analyzes the evolution of investors' relationships among capable persons who have an acute mind of business, rural tourism enterprises and local government, and explores the intrinsic mechanism of role transition of investors on the basis of the law of diminishing marginal returns. The results show that investment returns, risk tolerance and expected investment returns play key roles in the evolution of RTI and investors' role transition. The study concludes by discussing the problems and future development of RTI to provide reference for the direction and scale of RTI in China.

Key Words: Rural Tourism; Investment; Investor; In Stage; China