

我国金融经营体制 发展趋势探索

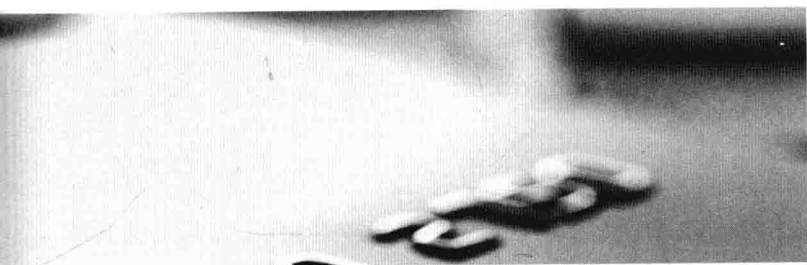
银行混业经营的发展

黄卫华 著

Finance
Development
Exploration



暨南大学出版社
JINAN UNIVERSITY PRESS



我国金融经营体制 发展趋势探索

银行混业经营的发展

黄卫华 著



暨南大学出版社
JINAN UNIVERSITY PRESS

中国·广州

图书在版编目 (CIP) 数据

我国金融经营体制发展趋势探索：银行混业经营的发展/黄卫华著. — 广州：暨南大学出版社，2014.6

ISBN 978 - 7 - 5668 - 1026 - 7

I. ①我… II. ①黄… III. ①银行经营—研究—中国 IV. ①F832.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 100758 号

出版发行：暨南大学出版社

地 址：中国广州暨南大学

电 话：总编室 (8620) 85221601

营销部 (8620) 85225284 85228291 85228292 (邮购)

传 真：(8620) 85221583 (办公室) 85223774 (营销部)

邮 编：510630

网 址：<http://www.jnupress.com> <http://press.jnu.edu.cn>

排 版：广州市天河星辰文化发展部照排中心

印 刷：广东广州日报传媒股份有限公司印务分公司

开 本：890mm × 1240mm 1/32

印 张：5.125

字 数：153 千

版 次：2014 年 6 月第 1 版

印 次：2014 年 6 月第 1 次

定 价：20.00 元

(暨大版图书如有印装质量问题，请与出版社总编室联系调换)

前言

笔者长期以来都非常关注我国银行业的改革和金融体制的革新。当前，在金融创新和金融自由化的推动下，混业经营已经成为世界金融业的发展趋势，本专著试图分析这种趋势，结合我国当前银行业的发展实际，揭示我国实施混业经营与推动银行业发展的关系，并阐述金融经营体制向混业经营体制转变的观点。主要内容如下：

(1) 明确界定了金融混业经营体制和分业经营体制的概念，并对混业经营类型作了划分。不同于其他人的概念划分，笔者将混业经营细分为四种类型，从核算层次来看有广义混业、不完全混业、完全混业和综合型混业，它们之间的混业程度及风险程度都不同。

(2) 在对混业经营概念和内涵进行清晰界定的基础上，从历史视角和横向视角相结合的二维角度对国际金融业金融经营体制的演变作了回顾和纵览，揭示了国际金融业发展变化的趋势和原因。

(3) 混业经营成为金融业发展趋势，是在一定条件下实现的。本书从微观、宏观和监管约束三个层面详细论述了金融混业的环境条件，构筑了一个全面的混业经营理论环境体系。

(4) 在对国际金融业金融经营体制的演变进行了分析之后，再来分析我国的情况。当前，我国的银行业面临一些问题和挑战，如治理结构存在难题，内在成长机制没有形成，分业经营体制对银行经营绩效存在不利影响，金融监管有效性不足等。

(5) 混业经营需要一定的条件，但是这些条件并不是绝对的。由于现代商业银行以综合化经营为特征，所以银行业的改革本身也暗含了向混业经营体制的变革。细究我国现行的分业经营体制，分业的目的恰恰是为了构建混业经营的微观基础，笔者对我国的金融混业将选择的模式

进行了阐述。

本书是在笔者博士论文的基础上修改而成的。由于当前的国内、国际政治经济形势与撰写博士论文的时期相比发生了巨大的变化，金融业的变革尤为剧烈和重大。因此，本书在成书过程当中，对原来博士论文的内容进行了较多的修改。主要修改的内容有：

重新确立主线：将原来以国有银行改革为主线的论述修改为以整个银行业的发展变化应对混业经营趋势的举措为论述中心。

调整框架：由于国有银行改革已经走过一个阶段，目前所有国有大银行都已经改制成股份制银行并上市，所以原来有关银行改革的内容已经过时。书中已经删除相关内容。根据新形势的发展，增加了一些新内容，譬如新型银行业务的发展、影子银行等。

更新数据：文中的重要图表和数据替换为最新数据。

更新文献资料：根据当前金融业发展情况添加了新内容，文献资料也相应更新，以保持研究的前沿性。

本书在成书过程当中，得到了暨南大学出版社编辑古碧卡、林丽旋的支持和帮助，在此表示感谢。同时，也得到了我单位领导和同事的支持和帮助，特别对熊键院长和孙华好副院长对本书出版的支持表示感谢，对其他在本书出版过程中提供帮助的同事也表示感谢。

黄卫华

2014年3月20日

目 录

前 言	/ 1
-----	-----

导 论	/ 1
-----	-----

- 一、研究背景与目的 / 1
- 二、研究方法 / 4
- 三、思路和框架 / 5
- 四、几点说明 / 7

第一章 混业经营的内涵

第一节 金融经营体制的类型	/ 8
---------------	-----

- 一、金融经营体制 / 8
- 二、混业经营和分业经营 / 10

第二节 混业经营的类型	/ 12
-------------	------

- 一、银行的业务划分 / 12
- 二、混业经营的类型 / 15

第三节 不同混业经营类型的风险特性	/ 19
-------------------	------

- 一、从业务的交叉程度考察 / 19
- 二、从道德风险等角度考察 / 21

第二章 金融经营体制发展变化的二维视角

第一节 国际金融业的发展变化	/ 23
----------------	------

- 一、金融发展的内在动力 / 23
- 二、银行并购及其经济学分析 / 27
- 三、全能银行网络化 / 40

第二节 金融经营体制发展变化的历史视角 / 45

- 一、商业银行经营管理理论的新发展 / 45
- 二、金融创新理论与实践 / 50
- 三、金融自由化渐进深入 / 56

第三节 金融经营体制演变的横向比较 / 62

- 一、美国等国家：混业经营的回归 / 62
- 二、德国等国家：混业经营的新内涵 / 66
- 三、发展中国家：分业经营向混业经营转变 / 69

第三章 混业经营条件的一般分析

第一节 混业经营的微观环境 / 71

- 一、产权明晰 / 71
- 二、内部控制机制有效 / 73

第二节 混业经营的宏观环境 / 75

- 一、市场竞争机制完善 / 75
- 二、法治完善 / 76
- 三、外部监督有效 / 77

第三节 金融经营体制选择的监管约束 / 78

- 一、金融监管理论的现状与发展 / 78
- 二、金融监管有效性 / 88
- 三、金融经营体制选择的监管约束 / 93

第四节 混业经营与金融脆弱性 / 101

- 一、金融脆弱性 / 101
- 二、混业经营对金融系统脆弱性的影响 / 103

第四章 我国银行业的现状

第一节 回顾国有商业银行改革的不同见解 / 106

- 一、产权论 / 106
- 二、产权无关论 / 108
- 三、资产结构论 / 109
- 四、政府的改革措施选择 / 111

第二节 我国商业银行的现状分析 / 111	
一、大型商业银行的治理结构难题 / 111	
二、商业银行经营面临的问题和挑战 / 117	
第三节 分业经营体制对银行经营绩效的不利影响 / 121	
一、分业限制严重制约了商业银行改善资产质量的努力 / 123	
二、分业限制加大了商业银行收入的波动性 / 123	
三、分业限制制约了商业银行的创新能力和竞争力的培养 / 123	
第四节 金融监管有效性不足 / 124	
一、监管理念滞后, 忽视监管成本与收益的权衡 / 124	
二、监管体制与国际趋势存在差异 / 124	
三、监管力度不均衡 / 125	
四、金融监管体系不完善 / 126	
 第五章 混业经营: 我国金融经营体制的发展方向	
第一节 现代商业银行的特征分析 / 127	
一、现代商业银行的特征 / 127	
二、治理结构完善的相对性 / 132	
第二节 实施混业经营促进银行发展 / 134	
一、实施混业经营促进银行改革目标的实现 / 134	
二、银行业改革增强了商业银行的自由本性 / 135	
第三节 对我国金融业分业政策的解读 / 135	
一、我国分业经营体制的确立 / 135	
二、分业缘由辨析 / 137	
三、分业目的: 构建混业的微观基础 / 140	
四、混业的实践 / 142	
第四节 我国金融混业经营体制的边界 / 146	
一、区别对待 / 147	
二、银行业务与其他金融业务的边界 / 147	
 参考文献 / 149	

导 论

一、研究背景与目的

随着金融自由化浪潮日渐高涨，全球经济一体化程度不断加深，金融领域的全球化、自由化呈不可阻挡之势。从全球范围来看，近三十年来，尤其是 20 世纪 90 年代以来，金融业的基本格局发生了显著变化，并显示出两大发展趋势。第一个趋势是随着全球金融创新的速度加快，金融机构——尤其是商业银行出现业务综合化与全能化的现象，金融机构之间的传统业务分、混界限日趋模糊，金融混业经营制度逐渐取代了分业经营制度，成为当前金融业的发展趋势；第二个趋势是各国金融监管当局不同程度地改革了金融监管体系和监管方式，放松了原先严格的金融管制，而推行金融自由化政策。上述两种趋势的发展对世界各国，尤其对原先实行金融分业管制国家的冲击直接而又剧烈，因此，金融分业、混业问题成为当前理论界与决策当局都十分关心的一个现实话题。在世界经济一体化和金融全球化的大背景下，以及在我国已经成为 WTO 成员并参与全球竞争的情况下，我国金融经营体制的走向选择是一个迫切而又棘手的难题。特别是在我国当前的分业经营、分业体制形式上日趋完善，银行业竞争日趋激烈的情况下，商业银行有强烈的混业需要，而政府在日渐完善分业监管体制的同时又对一些混业行为开绿灯，金融业的经营体制发展趋势会是什么样的呢？什么样的金融经营体制适合我国金融业的发展，应该制定什么样的金融监管政策呢？

当前我国银行数量众多，根据银监会 2012 年年报数据，全国有 3 000 多家银行法人，而且民营银行也放开了，今后将会有更多不同形式的银行加入进来。但是我国银行业利息收入占比很高，存在同质化倾

向,笔者认为其业务结构单一是影响资产质量的重要因素,银行向混业经营模式转变可以分散风险,扩大收入来源,减少对贷款的依赖从而降低资产不良率。因此,改善业务结构可以降低银行业风险积聚的情况,提高竞争力。因此,研究我国银行业务结构调整,研究金融业由分业向混业转变很有意义。

金融经营体制由分业经营体制向混业经营体制转变的问题其实也就是金融业分业、混业问题或者银行向综合化、全能化发展的问题。

对这一问题的研究始于 20 世纪 30 年代,在 90 年代有了跨越式的发展,已经有很多的著述。这些研究主要关注在分业或者混业模式下银行成本和效率的不同,以此来评价分业和混业的优劣。建立在交易成本理论和信息不对称理论上的现代金融中介理论认为银行业务扩张源于他们的信息优势与范围经济。Lang 和 Welzel (1996) 在对德国合作银行分析后,确信范围经济的存在,并认为主要是由于科学技术的发展降低了银行的经营成本。但其他的研究同时证明了混业经营存在严重的范围不经济问题 (Saunders 和 Walter, 1994)。吉尔 (Gill, 1979) 认为没有证据表明混业经营的金融机构比专业化金融机构更有效率,并认为加强专业化可能会促进证券市场的发展。吉尔 (Gill, 1986) 认为实行混业经营体制的国家如德国和法国,契约储蓄机构和股权市场不如那些在一定程度上将证券市场和银行活动适度分开的国家如美国和加拿大。但是混业经营的成本的确比分业经营成本低 (Allen 和 Rai, 1996)。Min, Hoang 和 Sul (1997) 用《银行家》杂志评出的世界 500 家大银行中的 12 个国家的 195 个银行作为样本,对它们 1983 年到 1993 年的小组数据进行分析,发现实行混业经营体制的银行的平均表现水平显著高于实行分业经营体制的银行平均表现。另外,对于有代表性的美国的分业混业历程,王国刚 (2004) 认为美国从来没有实行过分业经营体制,而仅仅是限制了银行经营部分证券业务。《格拉斯—斯蒂格尔法案》的出台是为了限制银行业务和证券业务之间出现利益冲突,但多年来许多学者通过实证否定了“利益冲突”理论。他们的研究表明,银行实行混业经营并不必然导致金融危机,因此分业限制的理由是不充分的。汉斯·乌里希·德瑞克 (Hans Ulrich Doerig, 1996) 从 12 个方面详细论述了全能银行存在

的优势和机会，认为全能银行的特点是具有“长期战略”，它可以帮助银行建立信任，还可以帮助其获得重要的可信度，这与那些奉行非常灵活的、常常是纯粹机会主义的“频繁变换”战略的投资银行和经纪商不同。在这变化莫测的变革时代，全能银行的这些特性使其更趋向“安全的银行”，可以使惴惴不安的客户更愿意选择它们。他认为全能银行必然是未来流行的银行类型。

国内对于两种经营体制的研究起步晚且进行得比较缓慢，近几年才有更多的学者注重这方面的研究。有学者对我国实施分业制度的基础提出质疑：就目前的市场条件和监管水平而言，分业经营制度是必要的，也有一定的合理性，但随着金融体制改革的深化、市场的发育和监管的完善，必须相应地作出调整。叶辅靖（2001）将德国、英国、日本、加拿大、韩国和美国以及欧洲大陆的其他发达国家的实践和经验进行比较后认为混业经营对提高金融竞争力，对金融体系的稳定、健康发展总的来说是有好处的。虽然我国现在实行分业经营体制，但是作为金融机构自我选择的结果，混业经营将是我国金融业未来的发展方向。当前不能将分业经营绝对化，要加强银行与证券、保险的合作，以便为过渡到新的混业经营创造条件。张立洲（2002）建立了一个理论框架，他认为金融业的经营体制由分业经营走向混业经营，其原动力来自于20世纪六七十年代以后发生的极其活跃的金融创新，金融业内和金融业之间产生了许多新的变化，特别是出现了种类繁多的衍生工具，打破了各金融业之间的界限，引起了金融结构的巨大变化，同时，金融创新又导致了金融监管的变化，它们之间进行着类似老鼠和猫的博弈。在此过程中，金融业的分业经营已经成了金融进行创新和发展的桎梏，不得不一步步地被打破，转向混业经营。当然各国的具体情况是不同的，随着经济全球化的发展和我国扩大对外开放以及加入世贸组织，我国的金融业必将由分业经营走向混业经营。实际上这个过程已经在悄悄地进行，例如，允许保险业的资金通过购买证券投资基金进入证券市场，允许银行资金通过股票的质押进入证券市场等。张立洲提出了通过发展金融控股公司和实行“两梯次、三阶段”的战略推进分业经营走向混业经营的进程。李洁（2003）从金融创新中银行制度创新角度阐述了全能银行产生发展的

过程，通过对业务、组织制度等的创新，导致了金融监管制度等的创新，并且全能银行自身也通过不断创新和完善，进而最终发展成现代全能银行。他还研究了我国全能银行的发展模式（金融控股型或者内部综合型）。张艳（2003）系统地研究和论证了西方国家混业经营的发展路径，提出了对金融经营模式的形成原因和演进轨迹的基本解释框架，并进一步探究了金融模式演变中更具一般适用性的要素等。但是混业经营也可能带来风险，王国胜（2013）从会计角度提出了混业经营可能存在的利益冲突、关联交易等问题。这也说明混业经营需要有良好的风险控制措施，包括完善的监管措施。

二、研究方法

本书采用了多种研究方法。

第一，采用多种理论分析方法。在分析国际金融业分业、混业经营体制演变时从经济学的多角度分析了这一演变的原因，如银行并购的规模经济效益和范围经济效益、金融创新的理论与实践、金融自由化理论等。还从哲学角度分析了金融机构的自由本性，并认为这是金融发展的内在动力，是混业经营最根本的动力。在分析混业经营的一般条件时运用了产权理论和金融监管理论以及金融脆弱性理论。通篇应用了大量的经济学和相关学科理论，将其合理地融入论述当中，有力地支持了本书的论点。

第二，大量应用比较分析。在第二章分析国际金融业的混业经营趋势时，进行了国别比较：比较了美国、英国、德国、日本等国的金融自由化的不同；同为混业趋势，存在着美国、德国以及发展中国家等几种不同混业发展之路。美国是严格管制的结果；英国是政府推动的结果；日本是政府推动加严格管制的结果；而德国是在原来的混业体制上发展了新的内涵；发展中国家则是金融自由化冲击下的必然选择。第一章分析不同银行的业务收入结构时还采用了个别比较。

第三，历史分析与现状分析相结合。分析国际金融业的混业经营趋势时运用了历史分析法，从历史角度分析了分业经营被混业经营取代的原因和过程。在分析我国银行改革的困境时将历史与现状进行了结合。

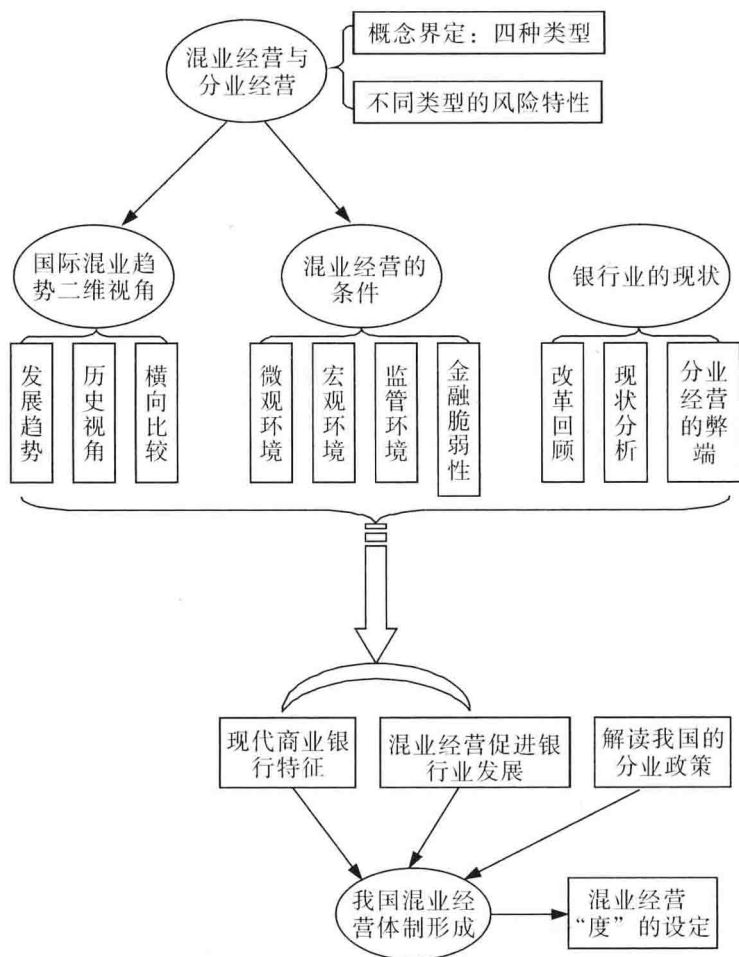
第四,定性分析与定量分析相结合。本书广泛采用了定性分析方法,在需要具体数据来论证观点的地方又采用了新而准的数据来论证。导论通过定性分析界定了混业经营及其不同的形式及风险特性。第一章分析银行并购的原因时既采用了定性的理论分析,也采用了定量分析方法。在分析银行并购的协同效益时用花旗集团的财务报告数据来论证交叉行销的协同效益。在分析网络银行节省经营成本的效果时运用了定量分析。第三章分析混业经营面临的金融监管问题时运用了集中度公式来分析美国银行业的集中度,以分析银行并购对金融监管的影响。

第五,经验分析与实证分析相结合。本书的研究主要是建立在对经验数据和资料的分析,但在其中也穿插应用了实证分析。第一章为了得出我国银行业的非利息收入占比低于其他国家银行的观点,查阅了不同国家银行各年度的年度财务报告,形成了一张中外银行业务收入结构比较图。其他章节也运用了类似的分析方法。

三、思路和框架

本书后续由五个部分组成。第一章主要是对本书涉及的概念的界定,也是本书研究混业经营和分业经营的逻辑起点。不同于其他人的概念划分,笔者将混业经营类型细分为四种情况,并分析它们之间混业程度及风险程度。第二章是对国际金融业经营体制演变的一个回顾和纵览,笔者采用的是历史视角和横向视角相结合的二维视角,既从历史趋势分析了混业经营取代分业经营的总的发展方向,又从不同国家的实际出发分析了混业经营发展变化的不同特征。第三章是对混业经营条件作了一般性的分析,从微观环境、宏观环境和监管约束等方面构筑了一个混业经营的理论环境体系。特别是监管约束,它是金融经营体制选择的最重要的限制条件。实行混业经营还要考虑对金融体系脆弱性及由此带来的监管问题的影响,混业经营并不一定会使金融脆弱性增强,反而会使金融业的内在稳定性提高。第四章分析了我国国有银行和非国有银行等各类存款机构的现状和特点,他们遇到的问题都是传统业务竞争加剧、比重下降,分业经营体制对银行绩效带来负面影响等。它们急于开拓更多的赢利领域,事实上也在经营更多的非银行业务。第五章承接前

面的分析,提出现代商业银行的特征是以混业经营为特点的,并且考察我国现行的分业经营体制,认为分业的理由是有缺陷的,分业的目的恰恰是为了构建混业经营的微观基础,而且我国实务界已经存在各种形式的混业经营,只不过在现有法律框架下难以更深入发展罢了。因此混业经营是我国金融业的发展趋势。进一步,考虑到我国的实际情况,对我国混业经营体制的具体模式作了探讨。本书结构详见示意图。



四、几点说明

(1) 书中混业经营与分业经营和综合经营与专业经营这两组概念含义是相同的,但二者有不同的适用环境。前者是一个体制范围内的概念,是从整个金融领域的角度得出的,一般是全局性的制度规范,会影响到整个金融领域的所有金融机构的行为模式选择。而后者是一个经营模式的概念,是从金融机构的角度得出的,它是作为微观经济基础的金融机构的一种业务经营行为选择的结果,是金融机构的自主和个别选择,不对其他金融机构形成约束。所以,当从金融机构的角度谈论混业经营与分业经营时,也可以用综合经营与专业经营来替代。

(2) 混业经营体制或者分业经营体制是从整个金融业的视角来区分的,笔者却是从银行改革的角度来谈银行的分业、混业问题,似乎后者是比前者小的一个范畴。笔者是这么认为:由于基于混业分业的讨论都与银行相关,从国外经验和我国的实践来看,银行是混业、分业体制的最主要制约对象,可以说分业限制的主要内容就是限制银行与其他金融业务的业务交叉,因而从银行的角度讨论混业经营体制和分业经营体制一样有价值,具有相等的效用。

(3) 书中“国有银行”一词指的是中国银行、中国农业银行、中国建设银行、中国工商银行,这四家银行都是改革开放后从中国人民银行逐步分离出来的,都经历了从专业银行到商业银行再上市的过程,目前是国有控股。它们是我国最大的几家银行,在全国各地都有分支机构。当前所称的“大型商业银行”,除了这四家以外还包括中国交通银行,这家银行也是全国性大型商业银行,但是没有经历过专业银行到商业银行的改制,而是按照股份制商业银行机制建立起来的。这五家银行都是国有控股的大型商业银行,所以,有时“国有银行”、“国有商业银行”指的都是这五家银行。

第一章 混业经营的内涵

第一节 金融经营体制的类型

一、金融经营体制

保罗·R. 格雷戈里 (Paul R. Gregory) 和罗伯特·C. 斯图尔特 (Robert C. Stuart) 认为, 经济体制是在特定地理区域内进行决策并执行有关生产、收入和消费决策的一组机制和制度 (保罗、罗伯特, 1988)。^① 一般认为, 经济体制是指从总体上对以社会分工为基础的各种经济活动赋予一定秩序的社会经济体系, 例如, 货币制度、财产制度、劳动制度、税收制度等这些具体活动方式和规则, 都是由社会基本经济制度决定的具体经济制度。而制度是“行为的规律性或规则, 它一般为社会群体的成员所接受, 详细规定具体环境中的行为, 它要么自我实施, 要么由外部权威来实施”。^② 制度经济学家康芒斯 (Commons) 则定义为“个人行为的解放、控制和扩展的集体行为”。^③ 制度是人类相互交往的规则^④, 或者说是“一系列被制定出来的规则、守法程序和行为的道德伦理规范”。^⑤ 英文里面 Regime, Institution, System 都可译为制度、体系、体制。Regime 原意是政权制度、政体、政权、管理制度、体系、

① 转引自郭世邦:《转型时期国有商业银行制度风险研究》, 中国财政经济出版社 1999 年版, 第 8 页。

② [美] 凡勃伦, 蔡受百译:《有闲阶级论——关于制度的经济研究》, 商务印书馆 1964 年版。

③ [美] 康芒斯, 于树生译:《制度经济学》, 商务印书馆 1967 年版。

④ [德] 柯武刚、史漫飞, 韩朝华译:《制度经济学: 社会秩序与公共政策》, 商务印书馆 2002 年版, 第 32 页。

⑤ [美] 诺斯, 陈郁译:《经济史中的结构与变迁》, 上海人民出版社 1994 年版, 第 225 页。

体制；Institution 一般指创立的法律、风俗和习惯，相当于狭义的解释；System 具有秩序、体系、体制、方法等含义，相当于广义的解释。根据《辞海》的解释，制度是指要求成员共同遵守的、按一定程序办事的规程和行动准则，如工作制度、学习制度；也指在一定的历史条件下形成的政治、经济、文化等各方面的体系，如社会主义制度。^① 因此，尽管由于研究对象层次不同，对制度的见解并不一致，但是体制和制度的本质属性是共同的，即规范性和强制性。一旦成为体制、制度，就是一种规范，赋予特定对象做什么和怎么做的权利和义务，由此形成一种自我秩序和社会秩序。强制性是指体制、制度不是个人的自由意志和自由行为，不是可以根据一些人的主观好恶而任意变更的，而是要求规范对象必须自觉接受和服从，这就是“制”的基本含义。体制和制度是意思相近的两个概念，金融体制和金融制度没有本质上的区别。但是金融制度交易论的观点认为，金融制度的外延是金融体制，它包括金融交易关系的性质特征、金融组织状态、金融决策结构、信息传递方式、金融资源配置和金融调节方式等，金融制度也就是金融体制的框架或骨架，与金融体制相比更具有基本的意义。

经济体制具有四个基本特征：决策的组织（集权还是分权）、提供信息和调节（市场还是计划）、财产所有权（私人所有制、集体所有制，还是公共所有制）和激励机制（精神激励还是物质激励）。相应金融体制也具有如下这些要素：金融机构的组织形式，金融市场的运行机制和相应的保障监管管理机制，金融机构的公司治理结构、法律地位，对金融从业人员的监管约束和激励等。而金融经营体制则是外延更小的一个体制概念，特别指一国金融领域中有关金融机构、金融市场的经营活动的约束规范和相应运行机制构成的一个制度体系，包括对金融机构的业务经营模式的规定和监督管理制度，以及相应的执行机制等。在本书中，笔者将金融经营体制限定在金融业的混业经营体制和分业经营体制的区分上，研究这两种不同的经营体制的形成机理和不同特点，并揭示我国金融经营体制的演变方向。

^① 夏征农、陈至立：《辞海》，上海辞书出版社 2002 年版，第 4 735 页。