

宋春梅 孙 波 著

转型期我国商业银行 市场结构与 货币政策有效性

Zhuanxingqi Woguo Shangye Yinhang Shichang Jiegou yu
Huobi Zhengce Youxiaoxing

黑龙江人民出版社

转型期我国商业银行 市场结构与货币政策有效性

宋春梅 孙 波 著

黑龙江人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

转型期我国商业银行市场结构与货币政策有效性/宋春梅,孙波著. —哈尔滨:黑龙江人民出版社,2008.9

ISBN 978-7-207-07951-0

I. 转... II. ①宋... ②孙... III. ①商业银行—货币资本—资本市场—经济结构—研究—中国 ②商业银行—货币政策—研究—中国 IV. F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 143963 号

责任编辑:徐 冲

封面设计:韩 冰

转型期我国商业银行市场结构与货币政策有效性

宋春梅 孙波 著

出版发行 黑龙江人民出版社

通讯地址 哈尔滨市南岗区宣庆小区 1 号楼

邮 编 150008

网 址 www.longpress.com

电子邮箱 hljrmcbs@yeah.net

印 刷 哈尔滨天兴速达印务有限责任公司

开 本 880×1 230 毫米 1/32

印 张 7.75

字 数 200 千

版 次 2008 年 9 月第 1 版 2008 年 9 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-207-07951-0/F·1323

定 价 18.00 元

(如发现本书有印刷质量问题,印刷厂负责调换)

本社常年法律顾问:北京市大成律师事务所哈尔滨分所律师赵学利、赵景波

前 言

自 1984 年中央银行正式开始货币政策运作以来,对于我国货币政策有效性的研究就一直备受各界关注,其中货币政策传导机制更是由于其中心地位而成为问题焦点。二十多年来,大多数相关研究都证明了银行信贷渠道在我国一直是货币政策传导的主渠道,这是由我国正处于转型期的特点所决定的。我们知道借鉴国外货币政策实施的经验,要真正使货币政策达到理想效果,就应当以利率渠道为主,信用渠道和资产价格渠道等为补充的多元货币政策传导途径,这也是我国货币政策的未来发展目标。但在短期内,我国的转型期特点如资本市场不完善等决定了这个目标的短期非实现性,甚至于作为当前我国货币政策传导主渠道的银行信贷渠道也是不畅通的。在这种特殊情况下,为保证我国货币政策有效运行,必须首先解决作为主渠道的银行信贷渠道的畅通问题,切不可操之过急,盲目过快地向“多元货币政策传导途径”转变。

要解决这个问题,就要先解决信贷市场中存在的问题。中央银行货币政策是通过商业银行的信贷市场供给来影响实体经济的,也就是说信贷市场供给是其中最关键的环节。如果信贷市场存在问题,货币政策传导途径就会出现障碍。商业银行信贷市场受银行产权结构和市场结构影响最深。在短期内,较之银行产权结构而言,银行市场结构对信贷市场更能起到决定性作用。因此,研究商业银行市场结构与银行信贷渠道之间的关系就显得尤为重要。

本书共六章,四个部分。具体安排如下:第一部分由导论和第 1

章构成。导论部分主要介绍了本研究的意义以及基本思路和方法,同时还对文中一些基本概念和理论基础作了简单介绍。第1章对金融结构与货币政策传导机制、商业银行市场结构与银行信贷渠道两方面的相关研究作了简单的文献梳理;第二部分由第2、3章构成。第2章对我国商业银行市场结构和货币政策传导机制进行了历史回顾,同时,介绍了国外商业银行市场结构变化情况,并对各国货币政策传导机制进行了国际比较。第3章则分析了二十多年来我国货币政策运行情况和金融市场的发展情况,证明了银行信贷渠道在我国的主导地位;第三部分由第4、5、6三章构成,是本文的核心部分。第4章归纳分析了信贷市场结构的四个基本特点,后面的内容都是围绕这四个特点对于银行信贷渠道的影响而展开的。另外还重点讨论了银行内部特征如资本和流动对银行信贷渠道的不同影响,以及贷款市场集中度对信贷供给的影响。第5章从信贷供给的区域非对称性与统一货币政策之间的矛盾出发,实证研究了银行市场结构的区域集中性特点对银行信贷渠道的影响。第6章讨论了外资银行的进入对于我国商业银行市场竞争格局的影响,重点分析了由此引起的我国信贷供给的变化;第四部分为结论。通过前面大量的理论和实证研究,证明了银行市场结构对于货币政策传导的银行信贷渠道具有重要意义,针对当前商业银行市场结构的寡头垄断特点提出了把“反商业银行垄断”作为最关键解决办法的观点。最后就文中的一些难点和缺点提出了将来需要进一步研究的方向。

本研究的主要观点和创新点有:(1)验证了银行信贷渠道在我国的存在,并通过VAR方法比较利率渠道与银行信贷渠道,证明了银行信贷渠道作为我国货币政策传导的主渠道地位;(2)通过对相关数据的考察,得出商业银行市场结构通过信贷市场影响银行信贷渠道主要体现在四个方面:信贷的区域集中(区域异质性)、信贷对象类型的偏好性、信贷的经济周期性、信贷的期限异质性;(3)运用计量分析方法,考察了银行内部各特征对信贷渠道的影响,发现商业银行的规模、资本和流动性三者对银行信贷渠道的影响各异;(4)通

过对银行贷款集中度与信贷供给关系的实证分析,揭示了两者存在紧密的负相关性;(5)讨论了商业银行市场结构的区域集中特点与统一货币政策运行之间的矛盾,指出经济金融的区域差异性严重阻碍了货币政策传导的有效畅通;(6)发现了外资银行的进入对我国信贷供给的影响呈倒“U”型。

本书试图专门把银行市场结构引入货币政策传导机制进行研究,主要从银行信贷资金的供给层面,从银行市场自身特点出发,对当前我国货币政策实施中的银行信贷渠道不流畅问题进行追踪,试图为以银行信贷渠道占主导的货币政策传导机制的执行提供一个理论基础,对我国转型期货币政策机制的完善和渐进式货币政策改革具有一定的指导意义。但由于银行市场结构与货币政策传导机制问题的研究无论在国外都是近几年刚刚兴起,在国内对其进行系统性研究的文献也比较少;加之笔者的理论功底、写作时间、篇幅等原因,本书对商业银行市场结构与银行信贷渠道之间的关系及其对货币政策传导机制的影响仅仅是一个初步研究,难免存在纰漏和缺陷,敬请各位专家学者批评指正!

作 者

2008 年 6 月

目 录

导论	(1)
第一章 商业银行市场结构与货币政策传导机制的理论述评 ...	(18)
第一节 货币政策传导机制的一般理论	(18)
第二节 银行市场结构与银行信贷渠道研究的文献综述 ...	(29)
第三节 银行信贷渠道经典理论模型简评	(44)
第二章 商业银行市场结构与货币政策制度变迁回顾	(61)
第一节 我国商业银行市场结构和货币政策传导机制 演变	(61)
第二节 国外商业银行市场结构变迁	(80)
第三节 货币政策传导机制的国际比较	(89)
第三章 我国货币政策机制中银行信贷渠道的主导性	(98)
第一节 银行信贷渠道的存在性分析	(98)
第二节 我国货币政策银行信贷渠道的主导性的判断 ...	(114)
第三节 转型期我国银行信贷渠道主导性的实证研究 ...	(125)
第四章 转型期我国商业银行市场结构对银行信贷 渠道的影响	(137)
第一节 我国商业银行市场结构所决定的信贷市场 特点分析	(137)
第二节 银行内部特征与银行信贷渠道关系的实证研究 ...	(148)
第三节 银行市场集中度对货币政策银行信贷渠道 影响的实证分析	(159)

第五章 银行市场结构之区域集中特点与银行信贷渠道	… (167)
第一节 银行信贷渠道微观市场主体的空间非对称性	… (167)
第二节 银行市场结构的区域性与统一货币政策的矛盾	… (181)
第三节 银行市场结构之区域集中与银行信贷渠道的 实证分析	… (186)
第六章 外资银行—银行市场结构—银行信贷渠道分析	… (198)
第一节 外资银行与我国商业银行市场结构格局	… (198)
第二节 外资银行与货币政策传导机制的理论分析	… (201)
第三节 外资银行对我国银行信贷影响的实证分析	… (206)
结论	… (212)
参考文献	… (218)

导 论

一、问题的提出及选题意义

(一)问题的提出

1984年中国人民银行专门行使中央银行职能以后,中央银行体制在中国正式确立,现代意义上的货币政策开始正式运作。以1993年中央银行开始逐渐将货币政策的中介目标由传统的贷款规模转向货币供应量,和1998年1月1日取消贷款规模控制和扩大公开市场操作为主要标志,1984年到现在,中国的货币政策按调控方式可以分为三个阶段,基本实现了由直接调控向间接调控的转变。

从货币政策实际执行的效果来看,尽管有越来越好转的趋势,但总是差强人意,这固然有货币政策本身的弱点,但其中的关键问题是我国货币政策传导机制运行不灵,表现为渠道障碍,利率渠道、资产价格渠道等在当前中国都还没能发挥其应有的作用,而作为当前最主要的货币政策银行信贷渠道又长期运行不畅。其深层次的矛盾则是由我国金融体制安排和银行市场改革滞后的缺陷所引起的。

一国的金融深化和金融发展过程,是其金融结构的变化过程。不同的金融结构,影响着储蓄向投资的转换效率和经济增长,也影响着金融政策调控的有效性和宏观经济稳定。作为在我国金融市场中占主导地位的银行业结构的作用更为明显。戈德史密斯(1969)研究了经济发展过程中的金融结构和金融发展的国际规律性,并试图将金融结构和金融发展与现代经济增长联系起来。Gurley and Shaw

(1960)通过一般均衡分析研究了不同金融结构下的货币供给和货币需求问题。从上世纪 80 年代以来,金融结构在货币政策传导机制中的地位越来越受到重视,关于金融结构与货币政策的传导机制的研究也成为一项研究前沿。在中国,随着金融结构的转型和市场化推进,金融结构对货币政策传导机制的影响问题日益显现出来,并引起了人们的极度关注。比较有代表性的如余永定(1996)、天则所课题组(2001)以及樊明太(2005)等人,他们就金融结构对货币政策传导机制的影响进行了系统研究和实证分析。而对作为金融结构一个重要组成部分的银行市场结构对货币政策传导机制的研究近几年来在国外研究渐渐成熟,而在国内对其进行系统的研究则还比较少见。

本人在参阅大量的外文文献资料的同时,对中国当前的现实情况作了一定调研。本书试图通过实证方法来解释一些问题:1. 银行信贷渠道是否在当前中国占主导地位?(相对于货币政策其他渠道而言)2. 我国商业银行内部特征如规模、流动性和资本等对银行信贷渠道的影响?3. 我国银行的市场集中度特点对银行信贷渠道的影响?4. 我国银行的区域集中特点对银行信贷渠道的影响?5. 外资银行的进入对银行业市场竞争格局的改变,进一步对信贷供给的影响?等等。对这些问题的思考,就构成了本书写作的动机。

(二)研究意义

1. 理论意义

对于金融结构与货币政策传导机制关系的研究不是一个全新但却是一个富于挑战性的论题,而对于银行市场结构与货币政策传导机制的研究在国外是近几年才刚刚兴起,而在国内对其进行系统性的进行研究的文献还比较少,更多的是概括性提到或零散地细节分析。

货币政策传导机制有很多种渠道理论,如银行信贷渠道、利率渠道、资产价格渠道等,对利率渠道的研究国外由来已久,而对银行信贷渠道的研究则是近几年才开始热起。国内对银行信贷渠道的研究主要表现在两个方面,即公司资金来源的银行信贷与其他融资方式的比较,或从银行信贷资金的供给和需求层面的影响因素进行分析。

本书试图专门把银行市场结构引入货币政策传导机制进行研究,主要从银行信贷资金的供给层面,从银行市场自身特点出发,来对当前我国货币政策银行信贷渠道不流畅进行细入追究,试图为以银行信贷渠道占主导的货币政策传导机制的执行提供一个理论基础。

2. 现实意义

货币政策传导机制是货币政策理论和实践的重要问题,我国货币政策正处于从单纯的信贷渠道向信贷、利率和资产价格多渠道传导过渡之中,但由于国有银行改革和整个金融体制改革不完善,在利率和资产价格渠道还没有建立起来之前,原有的信贷渠道开始阻塞,致使货币政策不能及时、有效地传导。同时,从信贷资金对象来看,作为投资和消费主体的企业和消费者行为机制存在一些结构性或其他缺陷,也在一定程度上影响了货币政策的银行信贷渠道的顺畅。从改革方面来看,利率、汇率及资产价格等渠道应该成为货币政策传导的主要途径,但就现实中国来看,银行信贷渠道仍是现阶段货币政策传导的主要渠道。完善货币政策传导机制的当务之急不应该仅仅是利率市场化,完善利率市场,因为这些由于受到诸多因素影响,将是一个漫长而复杂的阶段,更重要的是完善银行信贷渠道,打通这一环节,至少可以做到货币政策传导有一个渠道是流畅,而尽量避免看似多条渠道都存在,只是条条都不通的情况出现。

货币政策传导的银行信贷渠道需要商业银行作为载体,但由于我国金融体制和银行体系改革严重滞后于整个经济体制改革,特别是商业银行在市场结构方面存在诸多问题,如在产权结构问题上,国有商业银行占据着绝对的垄断统治地位;在规模和数量上看,我国商业银行只有数十余家,除了四大国有商业银行外,其他银行的规模都小不堪言;从区域结构来看,我国银行机构多设在东部城市和市区,而西部地区及农村偏远地区银行则根本无暇顾及。这些问题严重影响了我国统一货币政策的实际执行效力。这些现实问题促使我对银行市场结构与货币政策传导机制关系的研究。

二、基本概念和理论依托

(一) 基本概念

1. 商业银行

按照《国民经济行业分类(GB/T4754-2002)》的界定,银行业属于第三产业中金融业的一个子类,它与保险业、证券业和其他金融活动构成整个金融业。银行业又可以细分为中央银行、商业银行和其他银行等3个子行业。每个国家和地区对于商业银行的划分标准也不尽相同,按照中国银行业监督管理委员会的划分标准,我国的银行业金融机构可划分为4类:(1)四大国有商业银行^①;(2)股份制商业银行;(3)城市商业银行;(4)其他银行机构,包括政策性银行、外资银行、城市信用合作社、农村信用合作社、企业集团内部的金融公司、信托投资公司、金融租赁公司、金融资产管理公司和邮政储蓄机构^②。本书对商业银行的界定标准在于其具有最基本的“存和贷款”功能,特别是贷款功能就可。因此对商业银行的界定主要包括四大国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、外资银行,以及极少数私营银行。^③

① 严格地来看,随着建设银行和中国银行的上市,已经不存在四大国有商业银行了,这两家银行应该也算是股份制银行了,但由于数据搜集以及固有思维,本书还是依据以前观念,作为四大国有商业银行之二。

② 邮政2007已经改成商业银行了,但因为数据不足,我们下面的数据中还是没有把它作为专业的商业银行对待。

③ 2007年银监会对商业银行的界定与以前有所变化:商业银行包括国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行;主要商业银行包括国有商业银行和股份制商业银行;国有商业银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行;股份制商业银行包括中信银行、光大银行、华夏银行、广东发展银行、深圳发展银行、招商银行、上海浦东发展银行、兴业银行、中国民生银行、恒丰银行、浙商银行、渤海银行。2007年国有商业银行和股份制商业银行机构范围与以前各年不同,因此国有商业银行和股份制商业银行的数据与2006年数据不可比。但本书基于研究的方便和数据的搜集,还是采用以往各年对商业银行的界定,特别是没把交通银行算入国有商业银行。

2. 商业银行市场结构

结构通常是指构成某一系统的诸要素之间的内在联系方式及其特征。在产业组织理论中,市场结构是指特定产业内企业之间市场关系的形态和特征。^① 市场关系主要有以下几种:(1)卖方(企业)之间的关系;(2)买方(企业或消费者)之间的关系;(3)买卖双方之间的关系;(4)市场内现有的买方、卖方与正在进入或潜在进入该市场的买方、卖方之间的关系。广义的市场结构包括多重含义,如市场商品结构(即我们可以理解为“市场集中度”)、市场所有制结构(我们可以理解为“产权结构”)、市场网点结构(我们可以理解为“区域结构”)等。狭义的市场结构,即用垄断程度和竞争程度来描述,也就是“市场集中度”,市场结构的不同状态就是从完全竞争到独家垄断的一系列过渡形态。本书所着重研究的银行市场结构是以狭义的市场结构含义为基础的。

商业银行市场结构就是构成商业银行业的卖者(银行)相互之间、买者相互之间以及买者和卖者集团之间诸关系的因素及其特征,实质上反映了银行之间的垄断和竞争的关系。银行市场结构是决定银行产业组织竞争性质的重要内容。产业组织理论重点从卖者的角度研究产业组织的市场结构,从银行作为金融服务品供给者的角度研究银行业市场结构,而且市场结构是决定产业组织的竞争性质的基本因素。因此,这里也从银行产品卖者的角度研究银行产业组织市场结构。市场集中度、市场结构进入与退出壁垒、产品差异化和规模经济等是银行产业组织市场结构的主要构成要素。其中,市场集中度是分析市场结构的最重要概念,通过度量集中度可以定量分析银行业市场集中状况,判断市场结构类型。

本书是以银行集中度作为银行市场结构的代表重点讨论的。

3. 货币政策传导机制、银行信贷渠道与银行信用渠道

一般认为货币政策传导途径分为四个部分:利率渠道、信贷渠

^① 见《布莱克韦尔管理经济学百科全书(中文版)》(2001),P127。

道、非货币资产价格渠道和汇率渠道。而信用渠道又分为两种形式：银行信贷渠道和资产负债渠道。银行信贷渠道指货币政策通过影响银行储备和银行存款，增加或减少银行可供贷款的数量，进而影响实际贷款数量；资产负债渠道指货币政策通过影响借款人的贷款信用能力达到放大货币政策影响力的作用。

（二）理论支撑——金融发展理论

1. 金融结构理论——金融发展理论形成的基础

金融结构理论是研究金融发展问题的最早和最有影响的理论之一，是戈德史密斯(Raymond W. Goldsmith)(1969)提出的。该理论对金融发展的过程及规律进行了描述和分析。戈德史密斯把各种金融现象归纳为三个基本方面：金融工具、金融机构和金融结构。金融工具是指对其它经济单位的债权凭证和所有权凭证；金融机构即金融中介机构，指资产与负债主要由金融工具组成的企业；金融结构是一国现存的金融工具和金融机构之和。他认为金融发展的实质是金融结构的变化，研究金融发展就是研究金融结构的变化过程和趋势，得出了金融相关率与经济发展水平正相关的基本结论。戈德史密斯认为：世界上只存在一条主要金融发展道路，在这条道路上，金融结构的变化呈现出一定的规律性。尽管不同国家的起点各不相同，但它们很少偏离这条道路，只有战争和通货膨胀例外。金融结构理论从研究方法到基本结构都对研究金融和金融发展问题产生了深远影响。

2. 金融抑制论

1973年，麦金农的《经济发展中的货币与资本》和肖的《经济发展中的金融深化》分别提出的“金融抑制”(Financial Repression)和“金融深化”(Financial Deepening)理论。麦金农认为，由于发展中国家对金融活动有着种种限制，对利率和汇率进行严格管制，致使利率和汇率发生扭曲，不能真实准确地反映资金供求关系和外汇供求。在利率被认为被压低或出现通货膨胀，又或者两者都有的情况下，一方面，利率管制导致了信贷配额，降低了信贷资金的配置效率；另一方面，货币持有者的实际收益往往很低甚至为负数，致使大量的微

观经济主体不再通过持有现金、定活期存款、定期存款及储蓄存款等以货币形式进行内部积累,而转向以实物形式,其结果是银行储蓄资金进一步下降,媒介功能降低,投资减少,经济发展缓慢,该状况被麦金农称之为“金融抑制”。

3. 金融深化论

肖认为,金融体制与经济发展之间存在相互推动和相互制约的关系。一方面,健全的金融体制能够将储蓄资金有效地动员起来并引导到生产性投资上,从而促进经济发展;另一方面,发展良好的经济同样也可通过国民收入的提高和经济活动主体对金融服务需求的增长来刺激金融业的发展,由此形成金融与经济发展相互促进的良性循环。肖指出金融深化一般表现为三个层次的动态发展,一是金融增长,即金融规模不断扩大,该层次可以用指标 M_2/GNP 或 FIR 来衡量;二是金融工具、金融机构的不断优化;三是金融市场机制或市场秩序的逐步健全,金融资源在市场机制的作用下得到优化配置。这三个层次的金融深化相互影响、互为因果关系。

4. 新金融发展理论——金融约束论

Hellman, Murdock 和 Stiglitz(1997)在《金融约束:一个新的分析框架》一文提出了金融约束的理论分析框架。(1)金融约束理论的核心内容。Hellman 等人认为金融约束是指政府通过一系列金融政策在民间部门创造租金机会,以达到既防止金融压抑的危害又能促使银行主动规避风险的目的。金融政策包括对存贷款利率的控制、市场准入的限制,甚至对直接竞争加以管制,以影响租金在生产部门和金融部门之间的分配,并通过租金机会的创造,调动金融企业、生产企业和居民等各个部门的生产、投资和储蓄的积极性。政府在此可以发挥积极作用,采取一定的政策为银行体系创造条件鼓励其积极开拓新的市场进行储蓄动员,从而促进金融深化。(2)金融约束的效应。Hellman 等人认为,资本要求虽然也是一个防止银行发生道德风险的工具,但在发展中国家,存款利率控制比对银行资本控制更为有效。在金融约束环境下,银行只要吸收到新增存款,就可获得

租金,这就促使银行寻求新的存款来源。如果这时政府再对市场准入进行限制,就更能促使银行为吸收更多的存款而增加投资,从而增加资金的供给。建立合理数量的储蓄机构,可以吸收更多的存款,金融机构吸引更多的储户是发展中国家金融深化的一个重要组成部分,因此,金融约束可以促进金融深化。

(三)假设前提——商业银行市场结构对货币政策传导的相对重要性

本书的研究有一个最基本的理论假设:较之商业银行产权结构,银行市场结构对货币政策传导特别是银行信贷渠道的影响具有相对重要性(至少在短期内是如此)。因此,在本部分中,作者所要论述的是以下观点:1. 一般的研究银行市场结构都是研究银行的规模与效率问题(如马歇尔困境^①,SCP分析^②,规模经济,银行竞争力等),而本书试图研究银行市场结构在货币政策传导机制中所发挥的作用。2. 一般研究我国银行业效率、银行与货币政策关系都是从银行的国有产权结构,缺少私营和外资银行这些产权因素进行分析。本书寻求另辟蹊径,而是从银行市场结构的角度分析货币政策传导机制,力图表明:并不能把货币政策传导过程中商业银行一环出现阻塞的原因全推给银行产权结构(国有产权),反国有产权不是关键,反垄断才是最重要的。当然,我们并不是完全否认产权在其中所起到的重要作用,我国国有产权银行的确不益于货币政策的传导,但这并不是最关键的。

在这里,我们需要特别注意反对两个极端:1. 至少在短期内,商业银行的国有产权结构不是问题,国有产权过多过于集中这才是问

① “马歇尔困境”是马歇尔在其《经济学原理》第四篇中所提出的关于规模经济与竞争活力的二难选择命题。在他看来,规模经济是非常必要而且极为有用,但这又容易导致垄断,反过来就会使经济运行缺乏原动力,企业缺乏竞争活力。参见马歇尔《经济学原理》(上卷)[M],商务印书馆1964年版,第259-328页。

② SCP分析指结构-行为-绩效(structure-conduct-performance简称SCP)范式,是传统产业组织理论的基本范式。

题。2. 商业银行的私有化不是问题,但私有化过于极端才是问题。下面我们就来对“为什么说:较之商业银行产权结构来说,银行市场结构对于货币政策传导更具重要性”这个问题作一个解释分析。

1. 私有化的局限

市场经济改革在传统西方经济学中一向都是与私有化改革联系一起的,但是为何在西方国家一种行之有效的制度安排到了拉美、东欧等地却失效呢?为什么许多国家在向市场演进过程中走向了“权贵资本主义”^①?可见对自身国家历史以及市场自身演进历史的了解,对于我们建立起真正发达的市场经济至关重要。

私有化的局限可以从多个方面来看:首先,从经济层面上看,私有化以提高经济效率为目的,公有企业私有化以后,经济效率可能提高了,但相应的社会成本也增加了,有时甚至会大大超过企业效率提高所带来的收益,比如就业歧视和失业的增加,对资源和环境的过度开发,所提供的公共产品和公共服务的质量和数量下降而价格却上升等等;其次,从社会层面上看,私有化会加剧社会的贫富分化,导致社会的不安与动荡;再从政治层面上看,私有化会削弱政府及其维持社会公平的能力,由此也会侵蚀民主参与的重要地位;最后在文化层面上,私有化可能侵蚀普遍的文化价值观念,使其屈从于商业利益的需要。虽然私有化的局限性客观存在,但并不是所有的私有化都会造成同样的消极后果。私有化的结果有成功,也有失败的。同样内容、同样性质的私有化改革在甲地非常成功,在乙地却可能一败涂地。只有在大量的实证研究的基础上,才能找到决定私有化成败得失的具体原因和条件。正如魏伯乐(德)所说的:“因此将私有化或自由化结果置于特定背景下,而不是在普遍化基础上来对特定情况

^① “权贵资本主义”由吴敬琏(2001)最先提出,指一种畸形的或坏的市场经济,其中一些人通过权势和关系网寻租致富,在成为既得利益者后,对种种合理的市场化改革以各种方式大加阻挠。