

中国金融生态制度变迁研究

——金融运行中的矛盾与调和

阙方平 陶雄华◎编著

ZHONGGUO JINRONG SHENGTAI
ZHIDU BIANQIAN YANJIU

——JINRONG YUNXINGZHONG DE MAODUN YU TIAOHE

本书为中国金融生态构建了一个制度经济学的分析框架，从制度变迁的角度研究我国金融生态的概念、要素、特征、规律、趋势等内容，特别是关注和探讨了中国金融生态制度变迁的起源与动力、中国金融生态制度变迁的路径和方向以及中国金融生态制度变迁的阻力和突破。

 中国金融出版社

中国金融生态制度变迁研究

——金融运行中的矛盾与调和

阙方平 陶雄华◎编著

 中国金融出版社

责任编辑：丁 芊

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融生态制度变迁研究 (Zhongguo Jinrong Shengtai Zhidu Bianqian Yanjiu): 金融运行中的矛盾与调和/阙方平, 陶雄华编著. —北京: 中国金融出版社, 2014. 12

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7727 - 4

I. ①中… II. ①阙—②陶… III. ①金融制度—研究—中国
IV. ①F832.1

中国版本图书馆CIP数据核字 (2014) 第 273859 号



出版
发行 中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路2号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 36

字数 621 千

版次 2014 年 12 月第 1 版

印次 2014 年 12 月第 1 次印刷

定价 68.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7727 - 4/F. 7287

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

序 言

生态一词源于古希腊语“oikos”，原意指住所或栖息地。1866年，德国生物学家E. 海克尔最早提出生态学的概念，当时认为它是研究动植物及其环境间、动物与植物之间及其对生态系统的影响的一门学科。如今，生态学已经渗透到各个领域，生态一词涉及的范畴也越来越广，几乎是包罗万象、举一千从。

在社会学科领域，金融生态的概念也应运而生。金融生态是指影响金融业生存和发展的各种因素的总和，既包括与金融业相互影响的政治、经济、法律、信用环境等因素，又包括了金融体系内部各要素，如金融产品、金融市场、金融机构及金融产业。还有人认为，对金融市场而言，金融生态就是指影响金融市场运行的外部环境和基础条件，它包括了法律制度环境、公众风险意识、中介服务体系、市场信用体系、行政管理体制等内容。总而言之，金融生态是对金融生态特征和规律的系统性抽象，本质是反映金融内、外部因素之间相互依存、相互制约的有机关系。

金融生态概念的提出，是金融理论研究的一项创造性成果，突出体现了以人为本，全面、协调、可持续发展的科学发展观。近年来，不少专家学者从生态的角度观察和理解金融现象，发表了一系列真知灼见。涓涓细流汇江河，经过多年的研究探讨，国内金融生态思想日趋成熟，金融生态理论逐渐完善，并且不断被运用于指导中国的金融实践。

但是，目前国内金融生态理论与实践还存在一些不足，主要表现为金融生态的概念和内涵把握不准、金融生态的基本原理不清、金融生态的运转机制和模式不明等。之所以产生这些现象，很重要的一个原因是观察视角、研究范式和理论工具有待改进。特别是从制度和制度变迁的角度来研究金融生态尚属凤毛麟角，留下了一个巨大的理论空白。实际上，演进理论一直都是生态学的主流，演进的生态经济学则是金融生态理论的重要基础。而演化经济学向来被认为是新制度经济学的一部分，或者是直接受到新制度经济学的启发。因此，我

们认为,运用制度变迁理论来研究金融生态,更有利于深刻地把握金融生态的核心本质,厘清金融生态各要素之间的相互联系和影响,探究金融生态形成和演变的内在逻辑规律,这对推动我国金融生态理论的深入发展具有重要意义。

基于以上的认识,本书为中国金融生态构建了一个制度经济学的分析框架,从制度变迁的角度研究我国金融生态的概念、要素、特征、规律、趋势等内容,特别是关注和探讨三个方面的问题,集中体现了本书的创新之处。

一、中国金融生态制度变迁的起源与动力

制度变迁理论有个重要的概念称作路径依赖,是指人们一旦选择了某个体制,由于规模经济、学习效应、协调效应以及适应性预期等因素的存在,会导致该体制沿着既定的方向不断得到自我强化。其中,制度变迁的起源与动力(这里也可称为初始条件)决定路径依赖,有什么样的初始条件,就有什么样的路径依赖。在我们看来,决定未来我国路径依赖的有7个初始条件,包括6大会议加大数据(6+1),同时这7个初始条件也将决定未来我国金融生态制度变迁的路径依赖。

第一个会议是中国共产党第十八次全国代表大会。十八大报告是“宣言书”,是今后十年的行动纲领,提出我国社会政治经济文化全方位的转型。全方位的转型意味着中国金融生态将会出现多方面巨大变化。第二个会议是十八届三中全会。十八届三中全会提出全面深化改革的指导思想、目标任务、重大原则,在金融领域则是利率市场化改革、汇率形成机制改革、存款保险制度改革和市场化退出机制改革“四改并举”,勾画了我国金融生态制度变迁的“路线图”。其他四个会议分别是2013年中央经济工作会议、城镇化工作会议、中央政治局12月3日会议和中央政法工作会议,分别从工作重点、动力源泉、工作方法、根本保障等角度,对经济社会包括金融制度进行了“顶层设计”。

另外一个不容忽视的初始条件是“大数据”。当前,以海量数据的收集、分析和应用为内涵的大数据时代已从预言逐步变为现实,且蔓延到经济社会的各个角落。在大数据时代的背景下,近年出现了以P2P贷款、第三方支付、网络理财产品、众筹融资等为代表的各种互联网金融业态,并呈现出高速发展态势。实际上,大数据最大的影响并不是我们通常认为的对传统金融业务的冲击,而是它使每个人、每个终端、每个行为、每个时点和空间的碎片信息都嵌入一个宽广的网络背景,成为一种可以进行逻辑运算和处理的秩序数据,因而重构了

金融生态的信息系统，改变了金融的组织架构、风险管理和产品组合方式。与此同时，大数据对零散信息的价值发掘和度量，使资源离散型使用效率不低于资源集中型的利用效率，分散性众包模式的交易成本得以下降，社会资源配置将会降低对金融中介的倚重。由此可见，大数据正在解构与重构社会经济秩序，并将“创造性破坏”现有的金融体系运作生态。

总之，随着我国经济的全面转型、改革的日益深入以及大数据时代的来临，中国金融生态已处于制度变迁的前夜。是被低效率的路径依赖锁定还是走上良性循环的路径依赖，取决于我们能否充分认识、把握和利用初始条件，因势利导，顺势而为，选择一条正确的制度变迁路径，使之沿着不断增强和优化的轨迹演进。

二、中国金融生态制度变迁的路径和方向

按照生态学观点，生态系统核心要素有三点：环境、物种和生态规则。从当前我国金融生态来看，受到前面提到的“6+1”初始条件的影响，这三个核心要素都已经发生了剧烈变化。旧的金融生态正在瓦解，新的金融生态正在萌芽。在本书中我们对这三点都进行了系统梳理：

首先，大数据催生了十大新的“金融物种”。大数据解决了以往交易中信息不对称、交易成本过高、资源不能最大化利用，以及无法开展大规模协作这四大问题，正在颠覆包括金融在内的众多传统商业模式，催生了十大新的“金融物种”，分别是：电商的综合性支付平台、独立的第三方支付平台、手机支付、虚拟货币、P2P模式、债权转让模式、“阿里小贷”模式、众筹模式、中介代销模式和自产自销模式。

其次，金融生态环境即将发生“十大变化”。包括：政府职能“去疆化”，金融监管的边界将会大幅度调整；生产要素“去双轨化”，资本化技术将大幅度提高；市场竞争“去身份化”，阻挡金融竞争的“玻璃门”被打破；企业融资“去银行化”，市场化的金融结构即将形成；价格形成“去管制化”，金融市场将得到进一步发展；事权责任“去分离化”，金融安全问题更加凸显；改革创新“去表层化”，金融创新的春天来临；结构调整“去产能化”，金融机构亟需转型升级；城乡收入“去剪刀差”，普惠金融迎来大发展机遇；经济发展“去陷阱化”，金融市场效率将会全方位提升。

最后，金融生态规则即将发生“十大变化”。包括：“长尾理论”取代“二

八定律”；“上善若水”取代“赢者通吃”；“协作共赢”取代“同质竞争”；“无边界经营”取代“有界经营”；“信息资源为王”取代“金融资源为王”；“智者为王”取代“大者为王”；“个体风险定量”取代“总体风险定量”；“小而不倒”取代“大而不倒”；“为客户树立影响力”取代“为自己树立影响力”；“为客户创造新的需求”取代“满足客户现实需求”。

显然，随着我国经济社会向着更有效率、更加公平、更可持续发展的方向转型，金融生态的制度变迁，包括物种、环境和规则的变化，也必将朝着更加高效、市场化、富有弹性的路径和方向演进。但这些变化或者制度变迁能否顺利实现，取决于我们能否正确处理好政府和市场的关系。最近北京出现的自住房弃购现象，再次证明了政府绝非万能，也再次印证了“诺斯悖论”（没有国家办不成事，有了国家又有很多麻烦）。从制度经济学的角度看，这也是一个强制性制度变迁失败的典型案例。同时也从反面启发我们，中国金融生态的制度变迁，必须做到“第一行动集团”和“第二行动集团”相协调，“存量改革”和“增量调整”相促进，“强制性制度变迁”和“诱致性制度变迁”相结合。总之，要使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用。

三、中国金融生态制度变迁的阻力和突破

按照新制度经济学的理论，制度变迁是博弈、冲突的结果，一方面，原有的初始制度安排会强化现存制度的刺激和惯性，另一方面，现存的制度安排会形成一个既得利益集团或一种既得利益格局，增加制度变迁的成本，形成制度变迁阻力。

我们发现，随着我国市场和政府职能边界的重新划分，传统与新兴发展模式的不断转换，新老金融物种的相互竞争，使得既有的金融生态制度安排的矛盾充分暴露：一是资金过多与信用缺失的矛盾。突出表现为我国外汇储备、 M_2 余额和社会融资规模较多而实体经济融资难、融资贵。二是社会融资“去银行化”与信贷管制的矛盾。突出表现为社会融资渠道多元化、银行贷款占社会融资规模的比重不断下降而数量型的信贷规模管制仍大行其道。三是影子银行与正规金融的矛盾。突出表现为影子银行在不受或很少受监管的状态下野蛮生长而正规金融发展却面临诸多限制。四是金融机构与金融消费者的矛盾。突出表现为金融机构逐利化倾向明显而消费者日益追求公正、规范、透明的金融服务。五是传统金融与互联网金融的矛盾。突出表现为传统金融由政府管制而互联网

金融由市场决定。六是金融监管与金融创新的矛盾。突出表现为金融创新日益频繁活跃而传统监管工具难以跟上步伐。七是多头监管与监管协调的矛盾。突出表现为金融业务日益跨业、跨市场发展而监管信息沟通和协调力度不足。八是货币政策与监管政策的矛盾。突出表现为两者的目标、时滞、性质、作用方向和资源消耗存在明显区别。九是普惠金融与草根金融边缘化的矛盾。突出表现为普惠金融得到广泛关注和迅速发展而草根金融的覆盖率和可获得性仍然较低。十是外部监管导向与银行管理导向的矛盾。突出表现为银行经营管理趋向商业性而外部监管兼顾社会责任与公益性。

以上“十大矛盾”构成了我国金融生态制度变迁的强大阻力，要克服这些阻力，根本出路还是靠改革创新。习近平同志指出：“创新是一个民族进步的灵魂，是一个国家兴旺发达的不竭源泉，也是中华民族最鲜明的民族禀赋。”一部金融制度变迁史，就是一部金融创新史。金融生态的制度变迁也需要持续不断的改革创新加以推动。通过改革创新，产生新的金融组织、金融产品、金融工具、金融市场和金融管理方式，使内部成本外部化、外部收益内部化，使制度变迁的收益大于成本，使金融风险得到有效分散和转移并支持实体经济发展，我国金融生态的制度变迁将会水到渠成、一马平川。

实践发展永无止境，认识真理永无止境，理论创新永无止境。当前，我国经济已步入新常态，出现了很多新情况、新问题，如：GDP不能完全反映就业情况，保就业不一定需要保增长；产业结构和企业结构的变化导致工业增加值不能完全反映经济增长；产业结构、能源结构和融资结构的变化导致发电量和中长期贷款对经济的代表性明显下降；市场结构的变化导致代表传统产业的上证指数失去意义，指数让位于板块；等等。同时，我国金融也处于“大变革”前夜，出现了很多新现象、新趋势，如影子银行监管分工协作，互联网金融告别无监管时代；银行监管资源优化组合，确立以处罚为导向的监管理念；以银行治理和产品创新为核心的金融创新日新月异，监管套利有限；存款利率市场化与存款保险制度配套推出，长尾市场成为竞争焦点；资产证券化规模扩大，融资“去银行化”导致银证保全面合作；民营银行试水，银行差异化经营凸显；“去产能”引致的企业破产重整风起云涌，银行不良贷款进入上升周期；房地产市场不会出现大的波折，房地产商业金融与政策金融分离；股票市场进入结构性牛市周期，金融脱媒加剧；货币政策将会被动调整，存款准备金率进入下调周期；等等。这些有的是我国金融生态制度变迁的重要内容，有的与我国金融

中国金融生态制度变迁研究

——金融运行中的矛盾与调和

生态制度变迁密切相关，有的将对我国金融生态制度变迁产生深远影响，因此在本书中也有所论及。

金融生态制度变迁是一条充满荆棘而又引人入胜的道路。“路漫漫其修远兮，吾将上下而求索”。谨以本书抛砖引玉，希望能够对相关领域的研究探索有所启发和帮助，也恳请各位专家和读者批评指正。

阙方平 陶雄华

2014年8月

目 录

第一章 中国金融业改革的路径依赖	1
第一节 制度变迁理论基础	1
第二节 结构性调整成为经济主旋律	5
第三节 推动中国发展的重要会议（上）	15
第四节 推动中国发展的重要会议（下）	35
第五节 大数据：商业革命和科学革命	46
第二章 金融生态环境的变化	59
第一节 金融生态概述	59
第二节 金融生态规则的十大巨变	73
第三节 金融生态物种的十大巨变	76
第四节 金融生态环境的十大巨变	81
第三章 中国金融业改革发展面临的矛盾（上）——金融业态层面	89
第一节 矛盾一：资金过多与信用缺失的矛盾	89
第二节 矛盾二：社会融资“去银行化”与信贷管制的矛盾	99
第三节 矛盾三：“影子银行”与正规金融的矛盾	114
第四节 矛盾四：金融机构与金融消费者的矛盾	131
第五节 矛盾五：普惠金融与草根金融边缘化的矛盾	139
第四章 中国金融业改革发展面临的矛盾（中）——传统金融与 互联网金融	153
第一节 互联网金融兴起与发展	153
第二节 互联网金融对传统金融业的冲击	161
第三节 大数据改变银行业：主动还是被动	168
第四节 缓解互联网金融与正规金融矛盾的政策建议	210

中国金融生态制度变迁研究

——金融运行中的矛盾与调和

第五章 中国金融业改革发展面临的矛盾（下）——宏观监管层面	213
第一节 矛盾七：金融监管与金融创新的矛盾	213
第二节 矛盾八：多头监管与监管协调的矛盾	232
第三节 矛盾九：货币政策和监管政策的矛盾	244
第四节 矛盾十：外部监管导向与银行管理导向的矛盾	255
【专题 1】中国股票市场研究	267
【专题 2】中国房地产市场发展问题研究	299
【专题 3】信贷资产证券化重启中国存量改革新时代	329
【专题 4】我国存款保险制度研究与展望	352
【专题 5】我国民营银行制度变迁与展望——民营银行试水银行 差异化经营凸显	371
【专题 6】民间资本转化为银行资本路径依赖研究	398
【专题 7】以制度创新解决中小企业融资“麦克米伦缺口”	412
【专题 8】中小企业健康发展亟待建立三大支柱	423
【附件】相关法规政策汇编	433
中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议公报	433
国务院批转发展改革委关于 2013 年深化经济体制改革重点 工作意见的通知	439
国务院关于开展优先股试点的指导意见	445
国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见	449
国务院关于加强地方政府性债务管理的意见	456
国务院办公厅关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见	461
国务院办公厅关于加强影子银行监管有关问题的通知	466
国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护 工作的意见	470
关于进一步明确国有金融企业直接股权投资有关资产管理问题的 通知	475

中国人民银行 中国银行业监督管理委员会关于进一步做好住房 金融服务工作的通知	478
中国银监会关于进一步规范银行业金融机构信贷资产转让业务的 通知	480
中国银监会关于整治银行业金融机构不规范经营的通知	483
中国银监会关于深化小微企业金融服务的意见	486
中国银监会关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知	489
中国银监会中资商业银行行政许可事项实施办法	491
中国银监会 国家发改委商业银行服务价格管理办法	519
中国银监会办公厅关于农村中小金融机构实施富民惠农金融创新 工程的指导意见	525
中国银监会办公厅关于规范商业银行同业业务治理的通知	529
中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见	531
深圳证券交易所资产证券化业务指引	538
中国保监会 中国银监会关于进一步规范商业银行代理保险业务 销售行为的通知	542
参考文献	547
后记	561

第一章 中国金融业改革的路径依赖

路径依赖 (Path - Dependence), 又译为路径依赖性, 它的特定含义是指人类社会中的技术演进或制度变迁均有类似于物理学中的惯性, 即一旦进入某一路径就可能对这种路径产生依赖, 就有新的规则、新的思维、新的运行模式。目前, 世情、国情、党情继续发生深刻变化, 我们面临的发展机遇和风险挑战前所未有。

本章通过五个部分来探寻中国金融业改革的路径依赖。首先, 介绍制度变迁理论, 制度变迁理论与路径依赖密切相关, 引出后面四个部分。其次, 分析世界经济, 点出中国经济的不足。再次, 分为两个部分介绍决定中国命运的六大会议。最后, 介绍信息发展的产物——大数据。

第一节 制度变迁理论基础

一、制度变迁

(一) 新制度经济学下的制度变迁

20 世纪 80 年代末新制度经济学被引入中国, 90 年代以后, 中国对该理论的研究和应用更为普遍, 其中, 制度变迁理论成为解释中国问题最强劲的一支。

制度一般指要求大家共同遵守的办事规程或行动准则, 也指在一定历史条件下形成的法令、礼俗等规范或一定的规格。制度变迁是新制度产生, 并否定、扬弃或改变旧制度的过程, 通俗地说, 是一种效益更高的制度对低效的旧制度的替代过程。

制度变迁的成因来源于供给和需求两个方面: 制度变迁供给与制度变迁需求。两者在规模经济、外部成本、风险、市场等一系列约束条件下为实现帕累托改进追求新的潜在利益的必然要求。从成本与收益的角度讲, 只有当人们预

期制度变迁的潜在收益大于成本时制度变迁才会发生。因此，制度变迁供给是一种新制度的“生产者”在制度变迁收益大于制度变迁成本时设计和推动制度变迁的活动，制度变迁需求是对更高效益的制度的需求。作为制度变迁理论奠基人的诺斯，他认为制度变迁是一种制度非均衡—均衡—非均衡的反复循环的过程。他所说的制度均衡是指在制度变迁需求和制度变迁供给影响因素一定时，制度安排呈现出的一种短暂的相对静止的状态。当这种状态被打破时，制度变迁或变革的必要前提和条件——制度非均衡就发生了。同时，诺斯将路径依赖理论引入了制度变迁理论，用来解释不同国家制度变迁的不同路径和无效经济制度长期存在的现象。^①

（二）制度变迁的渐进过程

诺斯认为制度创新是在制度失衡与制度均衡的交替变化过程中产生的。制度均衡时，对改革者来说不存在帕累托改进。因此，这时就会出现制度创新乏力。但如果出现新的潜在利益机会，如市场规模扩大、技术进步，或特定利益群体收入预期改变等，制度创新就会被诱导直到形成新的制度均衡。这种制度非均衡—均衡—非均衡的反复循环的过程就是制度不断完善的过程。诱发制度创新的主要因素有：

（1）新的潜在利益的发现。新的制度安排就会被要求来实现这种新的潜在利益。新的潜在利益主要源于以下四个方面：第一，技术进步带来的利润；第二，内部经济及规模报酬带来的利润；第三，风险控制减少的损失；第四，成本降低带来收益的增加。

（2）新的制度的供给成本降低。例如，技术进步导致的制度设计成本降低。

（3）制度红利。即制度变化带来的潜在收益的实现。

当出现上述的情况时，现存的制度结构处于非均衡的状态，有动力通过帕累托改进达到帕累托最优的状态，从而达到新的制度均衡状态，整个过程便构成了制度变迁的全部过程。

（三）制度变迁与技术创新的互动

新制度经济学认为创新包括技术创新和制度创新。技术创新降低生产的直接成本，制度创新降低生产的交易成本即间接成本。对于成本与收益的把握使得潜在利益成为技术创新与制度创新的源泉与动力，推动社会制度与技术不断向前演进。然而，制度变迁与技术创新之间又是相互作用相互影响的。

^① 资料来源：李艳、李小川：《中国关于制度性变迁的理论性研究及其评价》，载《云南社会科学》，2009（4）。

1. 技术决定论

技术决定论最早是由凡伯伦提出来的，它建立在两个重要原则基础之上：一是技术是自主的，二是技术变迁导致社会变迁。换句话说技术变迁是技术内在逻辑的产物，并且它的发展决定制度变迁和社会进步。因此，技术创新成为经济增长和制度变迁的核心推动力。

2. 制度决定论

制度决定论是指制度创新对经济增长与技术进步起决定性作用。新制度学派的代表人物诺斯认为，对经济增长起决定作用的是制度创新，技术创新不过是经济增长的表现。因此，技术创新和经济增长就像一枚硬币的两面，而制度创新则是推动二者的唯一动力。

3. 技术创新和制度创新的互动

新制度经济学认为，制度创新决定技术创新。一项制度适应技术创新时，就会促进技术进步。一项制度不适应技术创新时就会阻碍技术进步。因此，改进技术的方法是建立一个能够持续激励人们创新的产权制度以提高私人收益从而实现技术改进。

然而，二者是相互影响相互制约的。一个创新系统包括技术创新和制度创新，只有两种创新相互协调发展才能推动经济持续增长。

两者互动，关键取决于生产力和生产关系的矛盾运动。当生产关系不能适应生产力的发展时，即旧制度使得生产力的发展被禁锢，那么，制度变迁也就应运而生。因此，技术进步推动制度变迁的进程。在生产力与生产关系二者的矛盾运动中制度变迁又为技术创新提供了有力的制度空间和制度条件，推动技术进一步创新。可以说，技术创新和制度创新也处于不断变化的矛盾运动中，二者的矛盾运动推动创新系统不断发展。

作为矛盾运动的两个方面，矛盾的主要方面会随着外部条件的不同而不同。因此，作为创新系统的两个构成要素，技术创新和制度创新在创新体系中的地位和作用不能一概而论。当一项制度处于均衡或接近均衡状态时，技术创新是矛盾的主要方面；当一项制度处于非均衡状态时，制度变迁则转化为矛盾的主要方面，并且决定技术进步的进程。

因此，技术创新与制度创新相互影响、相互作用。技术创新是制度创新的动力和前提，制度创新是技术创新的必要保证。

二、制度变迁在中国取得的成果

中国制度变迁指的是我国从传统的计划经济体制向社会主义市场经济体制

的变迁过程。中国的制度变迁是政府主导型制度变迁和渐进式制度变迁。

（一）政府主导型制度变迁

一直以来，政府通过各种努力调整和改变中国传统集权体制下旧的理论范式，建立新的理论结构，赋予基本路线新的内容，以法律和文件的形式要求坚持这条基本路线，繁荣复兴中国。党的十七大报告对推进改革开放和社会主义现代化建设、实现全面建设小康社会宏伟目标作出全面部署。

国家具有使其内部结构有序化的相应规则，并具有实施规则的强制力，使得政府有能力以低于私人组织的成本进行某些活动。和公共物品相似，制度安排如果由个人来完成就会出现“免费搭车”现象，因此，私人来提供制度安排是不可能的，制度安排必须由政府来完成。同时由政府来完成制度变迁，可以确保制度变迁在一个相对稳定的外部环境下顺利进行。

（二）渐进式制度变迁

由于不完全信息，改革者只能利用一定的信息进行决策，从局部开始试验再逐渐推广。改革初期，新的制度安排从部分地区开始试验，在获得预期收益、积累相关经验、掌握相关新制度安排后才开始向全国推广。

改革开放初期，我国首先选择位置优越的东南沿海地区作为重点实验地区，比如对广东、福建两省试办经济特区，开放大连、秦皇岛、北海等 14 个沿海城市，开放长江、珠江和闽南三个三角洲地区等，然后又将实验地区不断扩张到内地和西部地区。随着国内外经济环境的不断变化，我国提出了西部大开发等一系列实验项目，推动了我国制度变迁的进程。

总之，通过改革开放，中国实现了经济持续增长长达 36 年之久，计划经济体制逐渐向社会主义市场经济体制过渡。中国的增长奇迹归根到底是在政府的主导下实行了渐进式的改革战略，这种战略有着激进改革无可比拟的优越性。^①

三、制度变迁的发展

当前，世情、国情、党情继续发生深刻变化，面向未来，必将对社会经济发展产生重大影响。

（一）政治提供保障

十八大的召开，引领着未来 10 年的行动路线。其要求社会政治经济文化全方位的转型。全方位的转型意味着中国金融生态环境将会出现多方面巨大变化。

^① 资料来源：袁昌华：《浅论中国制度变迁方式》。

十八大报告指出，必须把坚持以经济建设为中心同坚持四项基本原则、坚持改革开放这两个基本点统一于中国特色社会主义伟大实践。同时大会指出，处理好政府与市场的关系，必须更加尊重市场规律，更好发挥政府作用。所以制度变迁仍是政府主导型制度变迁。

为贯彻落实党的十八大关于全面深化改革的战略部署，党召开了十八届三中全会、中央经济工作会议、中央城镇化工作会议、中央政治局会议和中央政法工作会议。对金融实施改革，明确 2014 年经济工作任务，推进城镇化，为实现中国梦努力。

（二）信息革命的发展

数据，已经渗透到当今每一个行业和业务职能领域，成为重要的生产因素。海量数据的运用将成为未来竞争和增长的基础。这就要求信息革命进一步发展。在“数据化”趋势下，大数据必然产生。它成为我们的发展机遇。

海量化的数据由量变带来质变，会带给我们全新的思维方式，会带来产业的颠覆性改革，会推动各行各业的发展，是一次生产力的大解放。在互联网和移动互联网时代，在关注和获取信息的成本急剧下降的情况下，引起新的潜在利益的追求，制度变迁的潜在收益大于成本，制度变迁发生了。

第二节 结构性调整成为经济主旋律

一、世界经济将再一次进入螺旋式上升新阶段

（一）美国经济在低位复苏

数据显示，2014 年第一季度美国实际国内生产总值按年率计算下降 1.0%，低于此前估测的 0.1% 的增速，也低于前一季度 2.6% 的增速。美国经济自 2009 年 6 月结束衰退后只出现过一次负增长，即 2011 年第一季度 GDP 下降 1.3%。不过，从 GDP 报告的分项数据来看，除了冬季冰雪严寒天气的冲击之外，GDP 主要是受到了库存减少的拖累，而扣除这方面的因素，整体经济趋势仍然向好。同时，近期发布的 2014 年 4 月耐用品订单以及 5 月制造业采购经理人指数（PMI）初值数据的状况，也能够显示出美国经济有在 2014 年第二季度摆脱低迷的趋势，在制造业活动状况预计将向好的背景下，美国经济增速预计会在第二季度取得全线反弹，连续两个季度负增长而陷入技术性衰退的可能性基本为零。

虽然美国 2014 年第一季度 GDP 表现一般，成屋销售数据不及预期，但初次