

摸着石头过河：理解中国30年的改革开放
1978年12月，在中共十一届三中全会上，邓小平发表了著名的讲话，由此开启了改革开放的历程。30年来，中国坚持改革开放，经济持续高速增长，人民生活水平显著提高，国际地位日益提升。邓小平的改革开放政策，不仅改变了中国，也影响了世界。

摸着石头过河：理解改革开放时期中国的社会变迁
改革开放不仅是一场经济变革，更是一场深刻的社会变革。在这一过程中，中国的社会结构、价值观念、生活方式都发生了翻天覆地的变化。从农村到城市，从工厂到家庭，每一个角落都充满了变革的气息。这一时期的中国，在探索中前进，在前进中探索，最终走出了一条具有中国特色的社会主义道路。



ZHONGGUO TESI DE JINGJI ZHUANXING

中国特色的经济转型

Arthur Sweetman 张军 编



ZHONGGUO TESE DE JINGJI ZHUANXING

中国特色的经济转型

Arthur Sweetman 张 军 编

復旦大學出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国特色的经济转型/Arthur Sweetman, 张军编. —上海: 复旦大学出版社, 2010. 11

ISBN 978-7-309-07644-8

I. 中… II. ①A…②张… III. 经济体制改革-研究-中国 IV. F121

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 196614 号

中国特色的经济转型

Arthur Sweetman 张 军 编

出品人/贺圣遂 责任编辑/王联合

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编: 200433

网址: fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售: 86-21-65642857 团体订购: 86-21-65118853

外埠邮购: 86-21-65109143

上海第二教育学院印刷厂

开本 787×960 1/16 印张 22.75 字数 396 千

2010 年 11 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-07644-8/F·1644

定价: 45.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

致 谢

读者面前的《中国特色的经济转型》上下两卷是在女王大学与复旦大学的交流合作中诞生的。我们首先非常感谢参与交流合作的所有成员。

我们感谢女王大学政策研究学院出版单位的成员 Mark Howes 和 Valerie Jarus 付出的努力,感谢编辑 Nancy Mucklow,感谢研究助理 Hilary Sirman 对书稿的校对以及 Marilyn Redmond 对相关人事及文稿的记录整理。我们也要向审稿人 Jeff Nankivell 表达极大的谢意,感谢他仔细地通读了手稿并提出了非常有用的建议。我们也感谢其他匿名审稿人对修改手稿所作的贡献。

张军感谢上海市教委提供的“曙光计划”资助,感谢来自“985 项目”研究经费的资助,感谢教育部重大项目(#05JJD790076)的资助,感谢妻子与儿子的爱和鼓励。

Arthur Sweetman 感谢 Stauffer-Dunning 讲席的资助,感谢 John Dixon 教授对本项目的鼓励,感谢妻子和女儿对他的爱和支持。

Arthur Sweetman

加拿大女王大学政策研究学院院长

张军

复旦大学中国社会主义市场经济研究中心主任

作者信息

Bruce Anderson 博士是加拿大女王大学土木工程学教授,华东师范大学河口海岸学国家重点实验室客座教授。他的研究兴趣主要包括水质工程、环境与生态恢复、城市及类城市地域的可持续发展等。他目前是跨国 111 项目组成员,该项目组主要研究长江入海口的水资源保护。他还是复旦大学一女王大学环境与可持续发展研究中心的成员。

陈钊博士是复旦大学中国社会主义市场经济研究中心(CCES)副主任,经济学教授,复旦产业发展研究中心主任。他的研究兴趣主要包括城乡发展、经济转型以及政治经济学。他的研究成果发表于 *The Journal of Comparative Economics*, *Review of Income and Wealth*, *Journal of the Asia Pacific Economy* 等国际学术期刊。

杜巨澜是香港中文大学经济系副教授。他的研究兴趣主要包括制度与组织经济学、金融经济学、国际经济学以及发展与转型。

Peilei Fan 博士是美国密歇根州立大学城市与区域规划助教授,她从美国麻省理工(MIT)获得博士学位。她的研究主要围绕创新政策、高科技产业化以及亚洲的城市化展开。她目前是学术期刊 *International Journal of Business System Research* 和 *International Journal of Technology and Globalization* 的副编辑。

Emily M. Hill 是加拿大女王大学历史学副教授。她的研究兴趣包括中国农业史以及 1930 年代的中日战争。她撰写的新书 *Smokeless Sugar in Southern China, 1936* 即将由加拿大不列颠哥伦比亚大学(UBC)出版社出版。

Gary H. Jefferson 是美国 Brandeis 大学贸易与金融学教授。他主要研究中国的制度改革、技术变迁、R&D、FDI 以及能源问题。他最近的一些研究发表在 *Review of Economics and Statistics*, *Brookings Paper on Economic Activity*, *Comparative Economic Studies* 等学术期刊上。

陆铭博士是复旦大学经济学教授,复旦大学就业与社会保障研究中心(ESSRC)及中国社会主义市场经济研究中心(CCES)成员,世界银行中国区域发展问题咨询专家。他最近的研究工作主要集中在社会经济学与劳动力

市场、社会政治结构、收入差距与发展间的关系等。

罗长远博士是复旦大学欧洲研究中心和中国社会主义市场经济研究中心成员。他的研究领域主要是国际经济学和发展经济学,特别是 FDI 对发展中国家的影响。目前他正对中国在快速全球化和技术进步过程中劳动收入份额的变化情况进行研究。

Warren Mabee 博士是加拿大女王大学政策研究学院和地理系副教授。他的研究主要围绕可再生能源技术的发展,特别关注国际生物能源和生物燃料行业。

John Meligrana 博士是加拿大女王大学城市与地区规划副教授。他曾受到加拿大国际发展局和加拿大人文社会科学研究委员会的资助,完成数项针对中国西部地区及上海城区环境管理和城市发展的研究计划。他是复旦大学—女王大学环境与可持续发展研究中心的成员。

任文伟博士是复旦大学生命科学学院生物多样性和生态工程教育部重点实验室副教授,复旦大学生物多样性科学研究所所长助理。他也是复旦大学—女王大学环境与可持续发展研究中心的创立成员。他目前的研究主要围绕如何平衡经济发展和环境保护,特别是上海崇明岛和中国西部地区。

桑玉成博士是复旦大学校长助理,复旦大学国际关系与公共事务学院常务副院长,中国政治学会副会长。他主要研究政治理论、当代中国政治和政府,以及中国的政党政治。

Arthur Sweetman 博士是加拿大女王大学政策研究学院院长,Stauffer-Dunning 政策研究讲席教授。他同时也任职于女王大学经济系和社区卫生及流行病系。他主要对劳动力市场和卫生政策进行经济学研究。

万广华是芬兰联合国大学世界经济发展研究所(UNU-WIDER)高级研究员,云南财经大学教授及校长助理。他曾在澳大利亚悉尼大学和新英格兰大学任教。他的研究主要领域主要是贫困及不平等分析,应用计量经济学建模,农村地区发展,以及发展经济学。他同时也是复旦大学、四川大学等数所国内一流高校的名誉教授,在国际相关学术期刊上发表论文 60 多篇,出版著作数部。

王永钦目前是复旦大学中国社会主义市场经济研究中心副教授,美国耶鲁大学访问学者。他于 2004 年在复旦大学获得博士学位,并成为加拿大女王大学及法国图卢兹大学的访问学者。他的研究兴趣主要包括合约理论、发展经济学、政治经济学,以及公共经济学。他的多篇论文在国内及国际学术期刊上发表,包括 *The Journal of Chinese Political Science*, *The Studies in Regional Development*, 《经济研究》、《经济学(季刊)》、《世界经济》等。他已

出版著作两部,同时也是多份学术期刊的审稿人。

Sonia M. L. Wong 是香港岭南大学金融与保险系副教授。她的研究主要围绕制度演变过程中,特别是中国的金融体系改革过程中,政治与经济之间的相互作用。她的论文发表于 *The Journal of Comparative Economics*, *China Economic Review*, *International Journal of Auditing*, *Economics of Transition* 等学术期刊上。

杨汝岱目前是北京大学中国经济研究中心在读博士。

姚洋博士是北京大学中国经济研究中心副主任,经济学教授。

Linda C. W. Yung 博士是香港中文大学高级导师。她的研究兴趣主要是劳动经济学和产业组织。

张军博士是复旦大学中国社会主义市场经济研究中心主任,经济学教授。他最近的研究包括中国改革开放以来的生产率、增长核算以及政治经济学。从2001年起,他担任《世界经济文汇》的主编。

张晏是复旦大学中国社会主义市场经济研究中心副教授。她在北京大学光华管理学院获得博士学位。她的研究兴趣包括财政分权、经济增长以及中国经济。

张晔是南京大学商学院经济学助理教授。

章元博士是复旦大学中国社会主义市场经济研究中心副教授。他最近的研究主要关注微观金融、农村贫困和中国农村的社会网络。从2004年起,他担任《世界经济文汇》的编辑。

Zhiyao Zhang 于1998年在吉林大学获得政治学博士学位,目前在加拿大女王大学就读博士。他是女王大学—中国联络负责人,同时也是复旦大学和吉林大学兼职教授。他目前在复旦大学办公,是女王大学驻中国的代表,致力于促进和协调与中国研究机构及政府部门的学术课题、研究合作及其他相关关系。他也是复旦大学—女王大学环境与可持续发展研究中心的创立成员。

Gordon Betcherman 是世界银行欧洲与中亚地区部门主管及首席经济学家。他主要研究劳动力市场和社会保障。他最近的研究主要包括人口老龄化的影响,非正式部门,劳动收入税以及年轻人失业问题。他是加拿大女王大学政策研究院的访问学者。

蔡江南博士是复旦大学公共经济系系主任,经济学教授。他最近的研究主要包括中国医疗体系改革,国际医疗体系比较,以及公共经济学。他同时也是美国马萨诸塞州政府卫生政策的高级分析师。

陈杰博士是复旦大学管理学院产业经济学副教授,瑞典乌普萨拉大学

住房与城市研究所兼职教员。他的研究兴趣主要集中在住房经济学,城市经济学以及房地产金融。他的研究曾在 *The Journal of Housing Economics*, *Urban Studies*, *Housing Studies* 等国际学术刊物上发表。

丁维莉是加拿大女王大学政策研究院和经济学系副教授。她的研究主要集中在教育经济学领域,以及中国农村地区发展和城市变迁的原因和结果。她在美国匹兹堡大学获得博士学位。

Steven F. Lehrer 是加拿大女王大学政策研究院和经济学系副教授,美国经济研究局(NBER)研究员。他的研究主要集中在卫生经济学、教育经济学、统计因果推断,以及实验经济学。

李树苗是西安交通大学人口与发展研究所主任,人口学教授。

刘晓峰是复旦大学中国社会主义市场经济研究中心(CCES)硕士生。他目前的研究主要围绕中国的城乡移民政策以及城市移民的满意度。

Stephen Morgan 是英国诺丁汉大学当代中国研究院中国研究副教授。他从 30 多年前学生时代起就关注中国问题,直至成为这方面的学者和外国专家。他的主要研究领域是中国 19 世纪和 20 世纪的经济与商业史,他同时也为国际商务与战略管理项目的本科生和研究生授课。他目前正参与推动诺丁汉大学中国商务与管理的研究生项目。他也经常为澳大利亚以及香港媒体撰写文章。

Naoki Murakami 博士是日本大学科学与人文高级研究所(ARISH)经济学教授。他的研究兴趣主要是中国农村的工业化和中国的产业组织。从 2008 年起,他成为日本中国经济学会理事会成员。

Ana Revenga 是世界银行扶贫与发展效率小组组长。在 2005 年至 2008 年期间,她是东亚与太平洋地区人类发展与劳动力及社会保障管理项目首席经济学家。她在贫困、劳动力以及贸易问题上发表了大量文章。

Christoph M. Schimmele 是加拿大维多利亚大学社会学博士研究生。

Arthur Sweetman 博士是加拿大女王大学政策研究学院院长,Stauffer-Dunning 政策研究讲席教授。他同时也任职于女王大学经济系和社区卫生及流行病系。他主要对劳动力市场和卫生政策进行经济学研究。

Minna Hahn Tong 是世界银行东亚地区社会保障问题咨询专家。她目前的工作主要集中在劳动力管理议题,以及中国和越南的社会援助项目和社会保障政策。她也参与非洲东南部社会保障问题的研究。

Kailei Wei 目前是海南大学经济学副教授。她于 2008 年在英国米德赛斯大学获得经济学博士学位。她对中国经济增长和 FDI 的研究曾在 *The Journal of Comparative Economics*, *Applied Economics Letter* 等国际学术期刊上发表。

文贯中博士任教于美国三一学院经济学系和国际研究项目。他也是上海财经大学高等研究院农业与城乡协调发展研究中心主任,特聘教授。他是包括 *China Economic Quarterly* 和 *The China Economic Review* 在内的数本学术期刊的编委会成员。他的研究兴趣主要包括中国农业,三年自然灾害时期的饥荒,以及城市化、全球化、现代化进程中的土地问题。他是率先用经济地理的方法来研究“李约瑟之谜”的学者之一。

Zheng Wu 是加拿大维多利亚大学社会学系系主任,社会学教授。

姚树杰是英国诺丁汉大学当代中国研究院院长,经济学及中国可持续发展研究教授。他也是诺丁汉大学 Leverhulmei 信托全球化与经济政策中心 (GEP) 中国与世界经济项目合作者,西安交通大学经济学特聘教授。他是中国经济发展问题专家,迄今已出版 6 部专著,在学术期刊上发表 70 余篇论文。他目前的研究项目之一“中国的国有商业银行改革”获得 Leverhulmei 信托的资助。

目 录

致谢	1
作者信息	1

上卷:30 年改革与开放

摸着石头过河:理解中国 30 年的改革开放	3
I 改革开放 30 年的背景与环境	9
1 对 1978 年以来中国的经济转型和经济增长的评价	9
2 一个时代和一个事件:1978 年以来的中国改革开放	37
3 30 年道路与经验:关于中国政治发展战略的思考	53
II 经济增长与金融	58
4 转型时期的外商直接投资:中国的经验	58
5 中国的融合势在必行:收入平等作为经济可持续发展的 先决条件	79
6 经济发展的创新能力:改革时代的中国经验	87
7 企业融资方式的演进与公司控制权市场的出现	108
8 中国的大国发展道路:论分权式改革的得失	124
III 技术与发展	143
9 中国出口商品技术结构升级	143
10 在环境保护和经济发展中取得平衡:对中国水利发电大坝 工程的讨论	161
11 中国替代能源的发展:生物能和生物燃料	174

下卷:改革 30 年的社会变迁

摸着石头过河:理解改革开放时期中国的社会变迁	189
IV 土地制度、住房与移民	195
12 高昂的城市化成本,农民的相对贫困化,萎靡的农村内需和 现行土地制度:兼论全球金融危机下中国面对世界性结构 调整的对策	195
13 中国城镇的住房和教育改革:相互影响及日益加剧的不平等	214
14 安得广厦千万间:中国城镇住房体制市场化改革的回顾 与展望	230
15 中原经济及返乡农民企业家	245
V 社会议题	260
16 从受管理就业体系向现代劳动力市场的转变	260
17 一个“农业大国”的反贫困之战:中国农村扶贫政策分析	280
18 摆脱经济体制简单附属物的挣扎和成长:中国医疗卫生 体制改革的回顾与展望	301
19 经济改革与人口变动	312
VI 展望未来	331
20 坚持改革:“十七大”新的经济政策	331

上卷:30 年改革与开放

摸着石头过河：理解中国 30 年的改革开放

Arthur Sweetman 张军

中国的“改革开放”政策对国内及国际都产生了深远的影响。1978 年 12 月,在十一届三中全会召开前夕,邓小平发表了著名的讲话,并由此正式确立了“改革开放”的政策。在 30 年后的今天(30 年恰好约是人生半途之数),应该是我们对当年改革的起点进行思考分析的时候了。我们首先从经济、制度以及政治基础出发对改革时期的背景和环境进行了考察。其次,我们考察了金融和财政的发展,包括外商直接投资(FDI)、国际贸易、金融中介以及财政分权等所起的作用。最后,我们把注意力转向中国的技术进步,包括出口产品的升级、研发的作用,以及中国如何处理发展中的问题,特别是经济高速发展带来的环境破坏和收入不平等问题。

今天中国经济的发展和增长继续在令世界惊讶。从国际上看,随着中国在经济全球化过程中开始扮演中心角色,中国经济的改变程度已经影响到了地球上每一个角落。从国内来看,持续的高增长使得国民财富显著增加,这体现在居民人均收入水平的提高和脱贫人口的增加,由此带来的巨大影响进一步使得中国社会的各个方面都发生了变化。然而,高增长同时也带来了人际间以及代际间的收入不平等、公共服务不平等,以及环境破坏等问题。在进一步发展的过程中,如何应对这些问题将在很大程度上决定中国经济的发展路径。

中国实行“经济改革与开放”的时间,一般都从 1978 年 12 月中共十一届三中全会前夕的邓小平讲话开始算起。在 30 年后的今天(30 年恰好约是人生半途之数),应该是一个合适的时机来思考改革的经济成果,展望未来的前景。本书的上卷——《中国特色的经济转型:30 年改革与开放》——为我们分析了过去 30 年里中国进行经济改革的背景环境。同时,本卷也对经济增长与金融等议题进行了讨论,并对技术与发展,特别是环境问题进行了分析。本书的下卷——《中国特色的经济转型:改革 30 年的社会变迁》则更加侧重于社会议题的经济学分析,从移民、住房,以及地租问题出发,进一步

讨论贫困、医疗,以及劳动力市场问题,并以分析中共十七大提出的新的经济政策及其对未来改革的影响为结语。

30年改革开放的背景与环境

1978年,在毛主席逝世以及“四人帮”倒台两年后,中国共产党在北京召开了十一届三中全会,确立了邓小平的领导地位,邓小平的经济发展政策也替代了“左倾”的文化大革命教条。各种改革措施以试验形式开始逐渐而稳步地得到推行,其累积的效果是中国经济的发展。张军(2010)^①发现,这30年来的年均经济增长率超过9%。由此,中国人的收入水平和生活水平都得到了极大的提高。数以亿计的中国人脱离了贫困状态,特别是在农村地区。应该说,中国的经济发展既是制度变革和政治改革的结果,也是进一步推动后者的原因。总体而言,中国的经济体系已经从完全中央计划型转变为一个较为分散的、竞争的、市场导向的经济体系。

张军认为中国的制度转型以及成功的经济发展对传统经济发展理论中的很多理念提出了挑战。在政治与法律体系与很多经济学家认为发展所必需的模式相差如此悬殊的情况下,中国经济如何能获得如此巨大的增长?中国经济持续扩张背后的原因究竟在哪里?中国的经济发展在未来20—30年内仍然是可持续的吗?过去30年里中国经济所发生的变化在证实了很多经济学假说的同时,也对很多假说提出了质疑。例如,有人认为,中国经济的表现可以用高储蓄、高投资来解释。事实上,所有成功的东亚经济其储蓄均占到GDP的30%左右,这几乎比西方国家的储蓄和投资高出一倍。也有人认为,中国的成功离不开其庞大的人口和廉价劳动力,与遍布世界的华人商业家的紧密联系,香港与台湾的小型开放资本主义经济所起的作用,以及发展的时机与运气。但张军的研究也证实,中国的政治体系与激励结构是解释经济增长的重要因素。

尽管在某些领域,中国的政治或制度改革进展缓慢,但中国的各级政府都参与到了转型的过程中,这无疑对中国的改革进程产生了重要的影响,并推动了中国的经济增长。张军采用增长核算的方法强调了资本积累和全要素生产率所起作用的变化。他还特别注意到增长轨迹的改变以及这些变化背后的制度性原因。他的研究显示,这些变革通过各个层次上正向或负向的激励,鼓励或惩罚特定的经济活动。中国政治体制渐进式改革的优点在

^① 本文是对全书内容的概述,如无特别说明,这里的参考文献均指本书中的相关各章,文后不再一一列出。——编者

于通过地方分权和区域间竞争促进了创新,并为国内的非国有部门以及外资及海外在华公司创造了基于市场机制的商业机会。从这个视角出发,如果说中国经济的成功确实得益于某种“中国模式”的话,那么它应该是一种商业模式,一种把中国政治的实事求是与新兴市场力量结合起来起来并促进和激励了经济发展的商业模式,只是这些要素都没有在西方式的市场体系下来发挥它们的作用。简言之,中国经济的成功主要是依靠在稳定的政治改革前提下以及全球性“大开放”背景下务实的经济改革来推动的。

进一步分析中国经济大增长背后的基本因素,Emily Hill (2010) 指出经济与政治的相互关系也构成了中国大变革的基础,而这一点并未被广泛认识到。她认为早期在农业领域的改革是建立在政治决策和有保证的公共政策基础上的。除了农业领域的去集体化改革以外,放松农产品价格的国家管制并加强市场力量在农产品定价中的作用也是一例,这并非是一种经济改革,而是政治改革。此外,她的研究也指向改革决策的增量过程,并反对对历史特定事件与时机的过度解读。

桑玉成(2010)的研究则从一个完全不同的视角出发,但他也同样认为中国的政治和经济改革应该被视为同一个过程中同时进行的两个方面,对中国经济的理解不应离开政治因素。他归纳了推动整个改革进程的邓小平政治理论的基本要素,强调在改革早期,重点在于领导人和人民的思想解放,对“文化大革命”的反思,以及对无谓的意识形态之争做出终结。特别地,他也分析了改革运动中的实用主义以及体制变革的新方式对政治和经济改革的重要意义,如领导人的终身制被和平退休制所替代。

经济增长与金融

从 1978 年开始,尽管中国农业的生产率和产出在不断提高,但农业的从业人数在持续下降。与此同时,由外商直接投资(FDI)驱动农村与城市的工业化进程推动了中国经济的发展。从 1992 年开始,外商直接投资(FDI)向东部沿海地区的流入大大加速;如今,在中国内地大约有 640 000 家企业依靠外商投资来运营。区域的发展不仅拉动了出口增长,也促进了投资环境与国内政府治理的变革与改善。2001 年,中国加入了 WTO,开启了融入世界的新时代。

罗长远和张军(2010)的研究显示,中国已经成为跨国公司直接投资的主要目的地之一。在对研究该问题的大量文献进行回顾的基础上,他们认为 FDI 所起的作用远远不止于最显而易见的实现大量劳动力的资本化(尽

管这也很重要)。FDI 事实上令一体化的国际市场替代了分割的国内市场。同样重要的是,FDI 也提供了可见的市场信号,这有助于投资者筛选投资对象。因此,FDI 使得中国可以通过将金融资本同庞大而未得到充分利用的劳动力互相补充,从而从自身的比较优势中获益;FDI 也引导了资源的流动,在一定程度上减轻了国内资源配置低效率的程度。

在另一章中,Gary Jefferson(2010)指出,中国必须克服的一个限制是她的生产率正接近主要发达国家的水平,特别是美国。随着中国成为世界很多商品的主要供给者,从纺织品到电子产品到机械,她的工业中心几乎都集中在沿海省份,这也导致了地区间的发展不平衡。中国东部沿海最有活力的地区几乎都是由得到 FDI 资助的企业集聚形成的,如珠三角和长三角,包括上海。他认为中国不能继续依靠沿海地区作为提高全国生产率的唯一来源。如果中国的生产率达到国际前沿水平,而目前沿海与内地的相对生产率差距继续维持下去,那就意味着沿海地区的生产率将超过国际前沿水平。这似乎是不合理的。

Jefferson 的上述逻辑意味着如果整体来看,中国人均产出将达到发达国家水平,那么在中国内地与沿海地区之间必然存在着生产率上的“追赶”效应。据此又可以推出,如果中国的整体生产率达到目前西方工业化国家水平,那么我们在过去 25 年中观察到的不断扩大的地区间差距必然会发生逆转。

除了吸引 FDI 之外,在过去十多年里,中国也在发展国内研发(R&D)以及创新能力上下了工夫。Peilei Fan 和万广华(2010)研究了 this 议题,他们还特别关注在知识经济时代有助于促进经济增长的政府政策,以及制造业及其他行业的技术进步。显然,在这方面,中国在很短的时间内已经取得了较大的成功。这两位作者考察了政府为支持创新而采取的对高技术出口的鼓励措施,在研发上的开支,以及人力资源的发展。一些特殊的政策措施,例如建立高科技园区等看来是十分重要的。

中国的经济增长也离不开金融领域的改革和自由化。事实上,1980 年代开始实行的经济改革以及当时的经济增长的确有助于金融中介机构的发展,也使金融领域的制度改革更加必要。公司金融是这个金融自由化过程中的关键要素,因为这不仅涉及投资的数量,也关系到投资的效率与质量。杜巨澜、Sonia M. L. Wong 和 Linda C. W. Yung(2010)考察了更具市场导向的企业和国有企业之间的相互作用。股票市场和其他形式可观察的投资信号也已经影响到国有企业的行为。中国银行体系的改革开始得相对较早,也是推动中国经济发展的极为重要的因素。有意思的是,尽管市场金融体