

中国产业发展系列报告之一

2005

ZHONGGUO QIHUOYE DE
CHANYE ZUZHI FENXI

中国期货业的 产业组织分析

上海财经大学产业经济研究所

上海财经大学出版社

中国产业发展系列报告之一

2005

中国期货业的产业组织分析

上海财经大学产业经济研究所

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2005 中国期货业的产业组织分析/上海财经大学产业经济研究所
编. —上海:上海财经大学出版社, 2005. 3

ISBN 7-81098-337-7/F·299

I. 2… II. 上… III. 期货交易-产业组织-分析-中国 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 015775 号

□ 责任编辑 江 玉

□ 封面设计 周卫民

2005 ZHONGGUO QIHUOYE DE CHANYE ZUZHI FENXI

2005中国期货业的产业组织分析

上海财经大学产业经济研究所

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海译文印刷厂印刷

上海市印刷七厂一分厂装订

2005 年 3 月第 1 版 2005 年 3 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 28.25 印张 477 千字

印数: 0 001—2 000 定价: 55.00 元

2005 中国期货业的产业组织分析

主 持 人:	孙海鸣	朱国华	史东辉	
研究人员:	王赛德	毛小云	曹 兵	李雪静
	戴卫胜	刘吉林	董铭霞	王文祥
	陈智玲	李天锋	王少华	钟汉平
	吕学良	廖 霜	陈炳辉	王海滨
	阮安然			

目 录

引 言	服务业的产业组织:现代产业组织研究的新课题	(1)
0.1	现代产业组织理论的历史回顾	(2)
0.1.1	现代产业组织理论的起源	(2)
0.1.2	现代产业组织理论的形成	(5)
0.1.3	新产业组织理论的出现	(8)
0.2	现代产业组织理论研究的两项基本课题	(12)
0.2.1	服务业产业组织:经验性研究的匮乏	(12)
0.2.2	如何看待 SCP 范式的缺陷以及传统产业组织理论和 新产业组织理论	(14)
0.3	本项研究的背景与思路	(19)
0.3.1	中国期货业的产业组织:本项研究的重要意义	(19)
0.3.2	本项研究的基本思路和方法	(20)
第 1 章	概述:现代期货业及其产业组织	(22)
1.1	现代期货业的基本内涵与特征	(22)
1.1.1	现代期货业的形成	(22)
1.1.2	现代期货业的基本特征	(26)



1.1.3	现代期货市场的功能	(28)
1.2	现代期货业的产业组织	(30)
1.2.1	现代期货业的买者和卖者	(30)
1.2.2	现代期货业产业组织的基本框架	(34)
1.2.3	期货业产业组织的特殊性	(37)
1.3	国外期货业的现状与发展趋势	(43)
1.3.1	国外期货业的主要交易品种	(43)
1.3.2	期货市场边界的持续扩张	(45)
1.3.3	交易技术的创新	(47)
1.3.4	制度变革	(49)

第2章 中国经济市场化进程中的期货业

(54)

2.1	中国经济的市场化及其演变	(54)
2.1.1	中国经济市场化的基本进程	(54)
2.1.2	中国经济市场化的现状	(57)
2.1.3	中国经济市场化的产业差别:观察与相关判断	(59)
2.2	中国期货业的兴起(1987~1993)	(60)
2.2.1	中国期货业兴起的历史背景	(60)
2.2.2	中国期货业的迅速兴起	(65)
2.2.3	兴起阶段中国期货业的基本特征	(69)
2.3	中国期货业的治理与整顿(1993~1998)	(72)
2.3.1	中国期货业的超常规发展与混乱	(72)
2.3.2	中国期货业的初步整顿	(74)
2.4	中国期货业的规范发展阶段(1998~2003)	(82)
2.4.1	规范期货市场的主要措施	(82)
2.4.2	中国期货业的进一步演变与现状	(84)
2.4.3	中国期货业的两个主要问题:市场欠发达的表象	(87)

第3章	中国期货业的政府规制与欠发达的中国期货市场	(92)
3.1	期货业政府规制的机理、基本框架与国际经验	(93)
3.1.1	政府规制的基本依据	(93)
3.1.2	期货业政府规制的基本目标与性质	(105)
3.1.3	期货业政府规制的基本框架	(106)
3.1.4	期货业政府规制的国际经验	(111)
3.2	中国期货业政府规制的历史与现状	(115)
3.2.1	中国期货业政府规制的历史演变	(116)
3.2.2	我国期货业政府规制的现状之一:对交易所的 规制	(119)
3.2.3	我国期货业政府规制的现状之二:对期货经纪公 司的规制	(126)
3.3	欠发达的中国期货市场:问题与根源	(127)
3.3.1	政府规制体系的过渡性	(128)
3.3.2	对期货交易品种的规制过度	(131)
3.3.3	对经纪公司业务的规制过度	(135)
3.3.4	中国期货业政府规制问题的根源	(136)
第4章	中国期货交易所的治理与市场结构	(142)
4.1	中国三大期货交易所概况	(142)
4.1.1	大连商品交易所	(143)
4.1.2	上海期货交易所	(145)
4.1.3	郑州商品交易所	(146)
4.2	期货交易所的性质与治理结构	(147)
4.2.1	期货交易所治理结构的理论分析:若干评述	(148)
4.2.2	我国期货交易所制度的演变	(153)
4.2.3	我国期货交易所制度的现状与存在的问题	(155)
4.3	期货交易所市场的规模结构	(157)



4.3.1	交易所市场的规模经济性	(158)
4.3.2	交易所市场的范围经济性与网络经济性	(160)
4.3.3	交易所市场的集中度:一般观察	(162)
4.4	产品差别化:程度及其影响	(164)
4.4.1	构成中国期货交易所市场产品差别化的因素与特点	(164)
4.4.2	中国期货交易所市场的产品差别化程度:关于方法 的困惑	(167)
4.4.3	中国期货交易所市场产品差别化程度的不确定性: 推测与依据	(168)
4.5	中国期货交易所市场的进入壁垒与退出障碍	(172)
4.5.1	中国期货交易所市场进入壁垒程度的演变	(172)
4.5.2	中国期货交易所市场进入壁垒的三个基本问题 ...	(176)
4.5.3	中国期货交易所市场的退出与退出障碍	(178)

第5章 中国期货交易所的市场行为与绩效

(182)

5.1	期货交易所的目标与行为动机	(182)
5.1.1	期货交易所的目标函数:一般分析	(183)
5.1.2	中国期货交易所的特殊目标与动机	(185)
5.2	期货交易所的价格行为	(189)
5.2.1	寡占市场上企业定价的相互依存性:伯特兰寡占模型	(189)
5.2.2	政府规制之下我国期货交易所的价格水平及其影响	(191)
5.2.3	我国期货交易所的价格行为:观察与推测	(194)
5.3	期货交易所的非价格行为	(197)
5.3.1	期货交易所的研究与开发	(197)
5.3.2	期货交易所的广告及其他促销行为	(203)
5.3.3	合并与联合	(206)

5.4	期货交易所的市场绩效:初步判断	(210)
5.4.1	期货交易所市场绩效分析的三个基本问题	(210)
5.4.2	中国期货交易所交易额的变化:初步观察之一	(213)
5.4.3	中国期货交易所交易技术的进步:初步观察之二	(216)

第6章 中国期货经纪业的市场结构 (219)

6.1	中国期货经纪业的规模结构	(219)
6.1.1	经纪公司的规模及其分布:概述	(219)
6.1.2	经纪公司的绝对集中度	(225)
6.1.3	经纪公司的相对集中程度	(228)
6.2	产品差别化及其程度	(231)
6.2.1	产品物理特性的差别	(232)
6.2.2	买者的主观评价	(236)
6.2.3	产地和销售地的差别	(238)
6.3	中国期货经纪业的进入壁垒与退出障碍	(241)
6.3.1	中国期货经纪业的进入壁垒	(241)
6.3.2	中国期货经纪业的退出障碍	(245)

第7章 中国期货经纪业的市场行为 (248)

7.1	中国期货经纪公司的价格行为	(248)
7.1.1	政府规制之下的定价行为	(249)
7.1.2	经纪公司之间的价格竞争	(251)
7.1.3	看不见的“价格战”	(253)
7.2	营造产品差别	(256)
7.2.1	咨询服务	(256)
7.2.2	改善客户管理	(259)
7.2.3	期货经纪公司的其他市场行为	(262)

7.3	企业合并、联合与多角化	(264)
7.3.1	经纪公司之间的合并与联合	(264)
7.3.2	多元化经营	(268)

第8章 中国期货经纪业的市场绩效 (271)

8.1	中国期货经纪业的增长与波动	(271)
8.1.1	概述	(271)
8.1.2	产业盈利水平及其分布	(277)
8.2	生产的相对效率	(283)
8.2.1	规模经济性与经济规模企业的分布	(283)
8.2.2	我国期货经纪公司的技术进步	(285)
8.3	我国期货经纪公司经营实力的实证研究	(288)
8.3.1	主成分分析	(289)
8.3.2	聚类分析	(294)

第9章 中国期货业的竞争与垄断..... (299)

9.1	中国期货业的市场竞争：特征与程度	(299)
9.1.1	中国期货业竞争的基本框架与特征	(300)
9.1.2	中国交易所市场竞争的基本格局与特点	(303)
9.1.3	中国期货经纪业市场竞争的基本格局和特点	(310)
9.2	中国期货业的垄断与反垄断	(313)
9.2.1	垄断与反垄断的基本理论问题	(314)
9.2.2	中国期货市场的垄断问题	(318)
9.2.3	中国期货市场反垄断政策的若干问题	(326)

第 10 章	中国期货业产业组织合理化政策的基本方向与思路	(330)
10.1	中国期货业发展战略中的产业组织合理化政策	… (330)
10.1.1	产业组织合理化政策与产业发展:理论与经验	… (331)
10.1.2	中国期货业的发达之路:主流观点	… (334)
10.1.3	产业组织合理化政策对推动中国期货业发展的意义	… (336)
10.2	中国期货业产业组织合理化政策的基本思路	… (340)
10.2.1	中国期货业产业组织合理化政策的总体目标与原则	… (340)
10.2.2	市场主体的合理化政策思路	… (342)
10.2.3	期货交易所市场的合理化政策思路	… (345)
10.2.4	经纪业务市场的合理化政策思路	… (346)
10.3	中国期货业产业组织合理化的近期建议	… (349)
10.3.1	政府规制改革	… (349)
10.3.2	交易制度改革	… (352)
10.3.3	初步建立期货业竞争政策	… (357)
10.3.4	积极引导国有企业参与期货市场	… (360)
结 语		(365)
11.1	从期货业看有关中介服务业的若干特征及其对产业组织研究的挑战	… (365)
11.2	从期货业看有关中介服务业产业组织研究的基本课题	… (369)
11.3	从中国期货业看欠发达市场产业组织研究的若干方法论问题	… (372)
附录一	中国期货业大事记	… (375)
附录二	中国证券监督管理委员会关于进一步控制期货	



	市场风险、严厉打击操纵市场行为的通知	(404)
附录三	中国证券监督管理委员会对河南省三读期货经纪 有限公司操纵、破坏市场行为进行处罚的通报	(406)
附录四	中国证券监督管理委员会关于对广东金创期货 经纪有限公司蓄意违规、操纵市场行为进行处理 的通报	(407)
附录五	中国证券监督管理委员会关于对君安证券有限 公司蓄意违规操纵市场行为的处罚决定	(409)
附录六	中国证券监督管理委员会关于对中国南方证券 有限公司蓄意违规操纵市场行为的处罚决定	(410)
附录七	中国证券监督管理委员会关于对操纵期货市场 行为认定和处罚的规定的通知	(411)
	参考文献	(413)
	后记	(434)

引 言

服务业的产业组织：现代产业组织研究的新课题

本项研究是上海财经大学产业经济研究中心“中国服务业产业组织系列分析”的开篇。

自现代产业组织理论创立以来，国内外有关产业的经验性研究和实证研究基本局限于制造业的范围之内，以致几乎所有的产业组织理论均以制造业为基础；与此同时，对于服务业（亦称第三次产业，tertiary industry）的产业组织研究则极为少见，更无系统性的产业研究文献。不过，需要特别指出的是，随着现代产业组织理论的不断发展和研究方法的渐趋完善，对服务业的产业组织进行分析，至少在方法上已不存在难以逾越的障碍。

近年来，服务业的发展和体制改革问题日渐引起国内学术界的重视，有关中国服务业的各类实证研究和规范研究也屡见不鲜。然而，由于现代产业组织理论引入我国还不到 20 年的历史，直到 20 世纪 90 年代中期以后，其在学术界才得以广为传播。因此，不仅至今国内尚无关于服务业的产业组织研究成果问世，而且即使在制造业领域，有关产业组织分析研究也才刚刚兴起。

0.1 现代产业组织理论的历史回顾

作为一门关于产业经济活动及其内在结构和企业行为的研究,现代产业组织理论一直把揭示产业内部的竞争与垄断作为其关注的重点。由于市场关系的高度复杂性,因此在现代产业组织理论演变过程中,企业制度及其组织、政府规制和纵向关联交易也陆续成为现代产业组织理论的重要组成部分。然而,作为一门与微观经济学有区别的学科,现代产业组织学在研究方法上不可避免地表现为对经验性研究的依赖,只是在最近20年中,其才在理论体系上取得了较为明显的发展。与此同时,尽管产业组织学界一直高举实证主义的大旗,但对竞争与垄断及其所谓福利后果的高度关注,使得现代产业组织学较之多数经济学领域来说,也表现出远为强烈的对规范研究的迷恋。

0.1.1 现代产业组织理论的起源

现代产业组织理论的起源可以追溯至亚当·斯密(Smith, A., 1776)的劳动分工理论和竞争理论。斯密通过对重商主义学说和重商主义时代国家干预私人经济主体活动的批判,提出了所谓自由竞争的思想。在斯密看来,自由竞争作为一个导致利益和谐与市场均衡的过程,在本质上属于对国家干预经济的一种反动。按照斯蒂格勒(Stigler, G. J., 1957)的归纳,斯密所宣扬的自由竞争的观念实际上是由五项条件组成的,即:①竞争者必须是独立行动,而没有事先的约定;②现有的竞争者数量足以使利润平均化;③经济主体必须具备有关市场状况的足够知识;④经济主体必须拥有摆脱社会限制的自由;⑤经济主体有足够的时间完成生产要素配置中的必要适应过程。

自斯密以后,经济学界有关产业组织问题的先驱性研究大多集中于竞争理论和所谓理想竞争状态的确定等方面,如马歇尔、斯拉法(Marshall, A. and Marshall M. P., 1879; Marshall, A., 1890; Sraffa, P., 1926)等人的研究。^① 19世纪末20世纪初,现代大型制造业公司在美国的兴起以及当时美国发生的兼并风潮所导致的数以百计的近乎垄断的产

^① 对于 Marshall, A. and Marshall, M. P., 1879, 目前广为流传的是其于1881年出版的第二版。

业,使得人们在热衷于讨论公司组织问题的同时,对垄断也产生了与日俱增的畏惧与担心。为此,以所谓完全竞争问题为焦点,经济学界开始了广泛的研究,现代产业组织学中的一些重要概念或思想,如垄断的程度、现有和潜在的竞争、垄断的效应、规模经济与规模不经济、寡占、价格歧视、创新及其重要性、动态过程以及风险与不确定性等,在 20 世纪 20 年代末之前就已得到了较为全面的讨论。另一方面,以《谢尔曼法》(Sherman Antitrust Act, 1890)、《克莱顿法》(Clayton Antitrust Act, 1914)和《联邦贸易委员会法》(Federal Trade Commission Act, 1914)为代表的美国一系列反垄断政策和法律的实施,也极大地推动了有关研究的开展。对大企业的广泛政治关注,而不是正统的经济学分析,则构成了当时有关研究的一个鲜明特征。

1921 年,奈特(Knight, F. H., 1921)在《风险、不确定性和利润》一书中,继承了古诺(Cournot, A. A.)、杰文斯(Jevons, W. S.)、瓦尔拉斯(Walras, A. A.)、帕累托(Pareto, V.)和马歇尔等人的研究成果,首次就所谓完全竞争的市场状态作了全面阐述。奈特所构建的完全竞争的静态均衡模型建立在两组假定基础上,即:第一,经济处于静止状态;第二,具备一系列完全竞争的条件。其中,完全竞争的条件包括市场结构和市场行为两方面。在市场结构方面,完全竞争的基本条件是:①经济人假定,即生产者和消费者的行为都是理性的,他们都追求收益的最大化;②原子型市场结构,即市场上存在着大量的符合经济人假定的买者和卖者;③产品的同质性,即同一产业的产品之间无任何差别,可完全替代;④完全的流动性,即生产要素在产业间可自由流动,不存在进入或退出的障碍;⑤信息的完全性,即买者和卖者具有充分掌握市场信息的能力和条件,不存在任何信息的不确定性;⑥私人和社会的成本及收益的统一性,即市场是出清的,不存在外部性。而在市场行为方面,完全竞争的基本条件主要是指供求双方惟有通过改变产量或购买量适应市场变化。其包括:①交易者的平等性,即买卖双方都不具有任何影响交易的支配力或特权;②交易者的独立性,即卖者或买者之间不存在共谋、暗中配合等行为。

从 20 世纪 30 年代起,现代研究方法在有关市场力量的研究中得到了较为广泛的运用。1932 年,伯利和米恩斯(Berle, A. A. Jr. and Means, G. C., 1932)在《现代公司与私有财产》一书中,深入分析了 20 年代初到 30 年代的美国垄断产业和寡头垄断产业,并对股份制的发展更易使资金集中到大企业手中,从而造成经济力集中等问题进行了经验性

分析,从而为以后产业组织理论体系的形成提供了许多有重要参考价值的研究成果。

1933年,美国哈佛大学教授张伯伦(Chamberlin, E. H.)和英国剑桥大学教授罗宾逊夫人(Robinson, J. V.)分别出版了《垄断竞争理论》和《不完全竞争经济学》,不谋而合地提出了所谓垄断竞争理论。这一后来被称作“垄断竞争的革命”(Samuelson, P. A., 1967)的理论彻底否定了以往要么垄断、要么竞争这样一种极端和互相对立的观点,认为在现实世界中,通常是各种形式和不同程度的竞争与垄断交织并存。其中,张伯伦特别注重分析现实的市场关系,其所提出的一些概念和观点成为现代产业组织理论的重要来源。他以垄断因素的强弱程度为依据,对市场形态作了分类,把市场划分为从完全竞争到独家垄断的多种类型,并总结了不同市场形态下价格的形成和作用特点。另外,他还专门分析了垄断竞争、同类产品的生产者集团、企业进入和退出市场、产品差别化、过剩能力下的竞争等一系列问题。

1939年,克拉克(Clark, J. M., 1940)在美国经济协会年会上作了题为《论竞争的概念》的报告,首次提出了可行竞争(workable competition)的概念^①。克拉克列举了10个方面现实存在的不完全竞争因素:①标准化与非标准化产品并存;②大量的大企业和企业间生产规模的不同;③存在着确定价格的不同方法;④存在着不同的销售方法;⑤企业间获取市场信息手段的不同;⑥生产和消费在不同地理位置上的分布;⑦企业间生产流程控制水平的不同;⑧企业规模变化所致的成本变化;⑨在产出短期波动时的成本变化;⑩生产能力的弹性差别。克拉克反对通过竞争政策逐步消除竞争的不完善因素,而承认这些因素存在的必然性。克氏认为,在一个不完全竞争的市场上,不完全竞争因素不断出现,以致会存在一个“补偿平衡效应”。为此,克氏特别强调替代竞争和潜在竞争的功效。自克拉克之后,许多产业组织学者循着这一思路,对可行竞争的定义和实现条件又作了大量深入的研究。

在克拉克关于可行竞争的学说提出之前,梅森(Mason, E. S.)于1938年在哈佛大学建立了第一个产业组织理论研究机构“梅森联谊会”(Masonic Lodge),并将以往对产业组织问题的研究从偏重于垄断和反垄断扩大到了对整个市场和厂商的分析上。更重要的是,梅森还提出了产

① 该报告后发表于《美国经济评论》1940年6月号上。

业组织的理论体系和研究方向,从而为产业组织理论体系的最终形成奠定了坚实的基础(Mason, E. S., 1939)。而在克拉克的可行竞争学说发表之后,梅森又综合了克氏学说和其他学者关于实现可行竞争的条件各种分析,指出所谓可行竞争就是能够保证和促进经济增长与技术进步的竞争,这种竞争的基本特征就是偏离完全竞争的均衡模式。梅森在承认经济增长和技术进步与市场权力的形成之间存在两难选择的基础上,坚持把经济增长和技术进步放在首位,而认为后者则在一定限度内是可以容忍的。为此,他还专门提出了包括两个方面的、具有一定可操作性的可行竞争的基本标准(Mason, E. S., 1957)。

0.1.2 现代产业组织理论的形成

1959年,梅森的弟子贝恩(Bain, J. S., 1959)出版了第一部系统论述产业组织理论的教科书《产业组织》,这标志着传统产业组织理论^①体系的最终形成。由于以梅森、贝恩为代表的现代主流产业组织理论的创新性研究基本是以哈佛大学为中心展开的,因此该主流学派亦称为产业组织理论的哈佛学派^②。

在《产业组织》中,贝恩明确指出产业组织学所研究的产业指的是生产具有高度替代性的产品的企业群。在贝恩之后,现代产业组织理论虽然发生了一系列重大的变化,但是在研究对象和研究范围上却一直秉承了贝恩所开创的这一传统。

作为产业组织理论的开创性的系统论著,贝恩的《产业组织》的最大贡献,乃是在明确定义了产业组织理论一系列基本概念的基础上,完整提出了构成传统产业组织理论核心内容的结构(Structure)——行为(Conduct)——绩效(Performance)分析范式,即所谓SCP分析范式。其中,市场结构通过对卖方集中度、买方集中度、产品差别化程度和进入的条件等

① 在当代产业组织学界,传统产业组织理论(Traditional Industrial Organization, 简称TIO)与新产业组织理论(New Industrial Organization, 简称NIO)是两个专门的术语。

② 梅森是20世纪30~40年代哈佛大学经济系鼎盛时期的系主任。他在哈佛大学经济系首开产业组织学课程(20世纪30年代),梅森联谊会(1938年)又是最早的产业组织理论研究机构。贝恩于1940年在哈佛获经济学博士学位,导师为熊彼特。其后贝恩一直在加州大学伯克利分校任教。由于当时梅森为哈佛经济系主任,曾经指导了贝恩在产业组织领域的研究,故贝恩也算是梅森的学生,何况贝恩的学说与梅森所开创的主流产业组织理论研究的传统本就是一脉相承的。