中国产业发展系列报告之一

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

需要全本请访问 www.ertongbook.com

摇图书在版编目（悦阅）数据

摇圆圆缘中国期货业的产业组织分析辑上海财经大学产业经济研究所
编 圆原上海：上海财经大学出版社，圆圆缘猿
摇阅异晕苑愿园愿猿苑苑辑云· 圆怨
摇Ⅰ援圆…摇Ⅱ援上…摇Ⅲ援期货交易-产业组织-分析鄄中国摇Ⅳ援愿圆缘
摇中国版本图书馆 悦阅数据核字（圆圆缘 第 园猿苑缘号

□ 责任编辑摇江摇玉
□ 封面设计摇周卫民

圆圆缘在自鼎顺陆韵 回顾陆韵再耘阅耘悦与鼎再耘在就在阅耘晕顺

圆圆缘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 猿员号乙摇邮编 圆圆源源
网摇摇址：澡藻：辑增增爱愿慧赠赠
电子邮箱：憎赠赠赠剩岳 澡愿赠赠
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
圆圆缘年 猿月第 员版摇圆圆缘年 猿月第 员次印刷

苑苑宅宅伊园怨宅宅摇员辑摇圆圆缘印张摇源苑千字
印数：园园员原圆圆摇定价：缘缘圆元

国际视野中国期货业的产业组织分析

摇摇摇主 持 人 :孙海鸣摇朱国华摇史东辉

摇摇摇研究人员 :王赛德摇毛小云摇曹摇兵摇李雪静

戴卫胜摇刘吉林摇董铭霞摇王文祥

陈智玲摇李天锋摇王少华摇钟汉平

吕学良摇廖摇霜摇陈炳辉摇王海滨

阮安然摇摇摇摇摇摇摇摇摇摇摇摇摇摇

目摇录

引摇言摇 摇服务业的产业组织 :现代产业组织研究的新课题 …… (员)

园摇现代产业组织理论的历史回顾…… (圆)
园摇员摇现代产业组织理论的起源…… (圆)
园摇圆摇现代产业组织理论的形成…… (缘)
园摇猿摇新产业组织理论的出现…… (愿)

园摇现代产业组织理论研究的两项基本课题…… (员园)
园摇员摇服务业产业组织 :经验性研究的匮乏 …… (员园)
园摇圆摇如何看待 :芝加哥范式的缺陷以及传统产业组织理论和新产业组织理论…… (员源)

园摇本项研究的背景与思路…… (员愿)
园摇员摇中国期货业的产业组织 :本项研究的重要意义 …… (员愿)
园摇圆摇本项研究的基本思路和方法…… (圆园)

第 员章 概述 :现代期货业及其产业组织 …… (圆园)

员摇现代期货业的基本内涵与特征…… (圆园)
员摇员摇现代期货业的形成…… (圆园)
员摇圆摇现代期货业的基本特征…… (圆员)

员责责责	现代期货市场的功能	圆原
员责	现代期货业的产业组织	猿园
员责责责	现代期货业的买者和卖者	猿园
员责责责	现代期货业产业组织的基本框架	猿源
员责责责	期货业产业组织的特殊性	猿苑
员责	国外期货业的现状与发展趋势	源袁
员责责责	国外期货业的主要交易品种	源袁
员责责责	期货市场边界的持续扩张	源缘
员责责责	交易技术的创新	源苑
员责责责	制度变革	源怨
第 圆章	中国经济市场化进程中的期货业	缘源
圆责	中国经济的市场化及其演变	缘源
圆责责责	中国经济市场化的基本进程	缘源
圆责责责	中国经济市场化的现状	缘苑
圆责责责	中国经济市场化的产业差别：观察与相关判断	缘怨
圆责	中国期货业的兴起（员怨苑~员怨袁）	远园
圆责责责	中国期货业兴起的历史背景	远园
圆责责责	中国期货业的迅速兴起	远缘
圆责责责	兴起阶段中国期货业的基本特征	远怨
圆责	中国期货业的治理与整顿（员怨袁~员怨愿）	苑园
圆责责责	中国期货业的超常规发展与混乱	苑园
圆责责责	中国期货业的初步整顿	苑源
圆责	中国期货业的规范发展阶段（员怨愿~圆园园袁）	愿园
圆责责责	规范期货市场的主要措施	愿园
圆责责责	中国期货业的进一步演变与现状	愿源
圆责责责	中国期货业的两个主要问题：市场欠发达的表象	愿苑

需要全本请访问 www.ertongbook.com

第猿章　中国期货业的政府规制与欠发达的中国期货市场 …… (49)

猿员　期货业政府规制的机理、基本框架与国际经验 …… (49)
猿员员　政府规制的基本依据 …… (49)
猿员圆　期货业政府规制的基本目标与性质 …… (54)
猿员猿　期货业政府规制的基本框架 …… (56)
猿员源　期货业政府规制的国际经验 …… (59)

猿圆　中国期货业政府规制的历史与现状 …… (64)
猿圆员　中国期货业政府规制的历史演变 …… (64)
猿圆圆　我国期货业政府规制的现状之一:对交易所的规制 …… (67)
猿圆猿　我国期货业政府规制的现状之二:对期货经纪公司的规制 …… (68)

猿猿　欠发达的中国期货市场:问题与根源 …… (70)
猿猿员　政府规制体系的过渡性 …… (70)
猿猿圆　对期货交易品种的规制过度 …… (72)
猿猿猿　对经纪公司业务的规制过度 …… (74)
猿猿源　中国期货业政府规制问题的根源 …… (76)

第源章　中国期货交易所的治理与市场结构 …… (80)

源员　中国三大期货交易所概况 …… (80)
源员员　大连商品交易所 …… (80)
源员圆　上海期货交易所 …… (82)
源员猿　郑州商品交易所 …… (84)

源圆　期货交易所的性质与治理结构 …… (86)
源圆员　期货交易所治理结构的理论分析:若干评述 …… (86)
源圆圆　我国期货交易所制度的演变 …… (89)
源圆猿　我国期货交易所制度的现状与存在的问题 …… (91)

源猿　期货交易所市场的规模结构 …… (94)

源源 交易所市场的规模经济性 …… 员源
源源 交易所市场的范围经济性与网络经济性 …… 员园
源源 交易所市场的集中度：一般观察 …… 员园
源源 产品差别化：程度及其影响 …… 员源
源源 构成中国期货交易所市场产品差别化的因素与特点 …… 员源
源源 中国期货交易所市场的产品差别化程度：关于方法的困惑 …… 员苑
源源 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 …… 员源
源缘 中国期货交易所市场的进入壁垒与退出障碍 …… 员园
源缘 中国期货交易所市场进入壁垒程度的演变 …… 员园
源缘 中国期货交易所市场进入壁垒的三个基本问题 …… 员苑
源缘 中国期货交易所市场的退出与退出障碍 …… 员源

第 缘章 中国期货交易所的市场行为与绩效 …… 员园

缘 期货交易所的目标与行为动机 …… 员园
缘 期货交易所的目标函数：一般分析 …… 员源
缘 中国期货交易所的特殊目标与动机 …… 员缘
缘 期货交易所的价格行为 …… 员怨
缘 寡占市场上企业定价的相互依存性：伯特兰寡占模型 …… 员怨
缘 政府规制之下我国期货交易所的价格水平及其影响 …… 员怨
缘 我国期货交易所的价格行为：观察与推测 …… 员源
缘 期货交易所的非价格行为 …… 员苑
缘 期货交易所的研究与开发 …… 员苑
缘 期货交易所的广告及其他促销行为 …… 圆源
缘 合并与联合 …… 圆苑

缘源 期货交易所的市场绩效：初步判断 …… 圆园
缘源景 期货交易所市场绩效分析的三个基本问题 …… 圆园
缘源圆 中国期货交易所交易额的变化：初步观察之一 …… 圆猿
缘源猿 中国期货交易所交易技术的进步：初步观察之二 …… 圆远

第 远章 中国期货经纪业的市场结构 …… 圆怨

远景 中国期货经纪业的规模结构 …… 圆怨
远景景 经纪公司的规模及其分布：概述 …… 圆怨
远景圆 经纪公司的绝对集中度 …… 圆缘
远景猿 经纪公司的相对集中程度 …… 圆惠

远圆 产品差别化及其程度 …… 圆惠
远圆景 产品物理特性的差别 …… 圆圆
远圆圆 买者的主观评价 …… 圆远
远圆猿 产地和销售地的差别 …… 圆惠

远猿 中国期货经纪业的进入壁垒与退出障碍 …… 圆原
远猿景 中国期货经纪业的进入壁垒 …… 圆原
远猿圆 中国期货经纪业的退出障碍 …… 圆缘

第 苑章 中国期货经纪业的市场行为 …… 圆惠

苑景 中国期货经纪公司的价格行为 …… 圆惠
苑景景 政府规制之下的定价行为 …… 圆怨
苑景圆 经纪公司之间的价格竞争 …… 圆缘
苑景猿 看不见的“价格战” …… 圆缘

苑圆 营造产品差别 …… 圆远
苑圆景 咨询服务 …… 圆远
苑圆圆 改善客户管理 …… 圆怨
苑圆猿 期货经纪公司的其他市场行为 …… 圆圆

苑藏	企业合并、联合与多角化	圆源
苑藏景	经纪公司之间的合并与联合	圆源
苑藏圆	多元化经营	圆源
第 愿章	中国期货经纪业的市场绩效	圆源
愿景	中国期货经纪业的增长与波动	圆源
愿景景	概述	圆源
愿景圆	产业盈利水平及其分布	圆苑
愿圆	生产的相对效率	圆藏
愿圆景	规模经济性与经济规模企业的分布	圆藏
愿圆圆	我国期货经纪公司的技术进步	圆缘
愿藏	我国期货经纪公司经营实力的实证研究	圆源
愿藏景	主成分分析	圆怨
愿藏圆	聚类分析	圆源
第 怨章	中国期货业的竞争与垄断	圆怨
怨景	中国期货业的市场竞争：特征与程度	圆怨
怨景景	中国期货业竞争的基本框架与特征	猿园
怨景圆	中国交易所市场竞争的基本格局与特点	猿藏
怨景藏	中国期货经纪业市场竞争的基本格局和特点	猿园
怨圆	中国期货业的垄断与反垄断	猿藏
怨圆景	垄断与反垄断的基本理论问题	猿源
怨圆圆	中国期货市场的垄断问题	猿源
怨圆藏	中国期货市场反垄断政策的若干问题	猿班

第 元章　中国期货业产业组织合理化政策的基本方向与思路 …… 猿园

元景　中国期货业发展战略中的产业组织合理化政策 …… 猿园
元景景　产业组织合理化政策与产业发展：理论与经验 …… 猿员
元景圆　中国期货业的发达之路：主流观点 …… 猿源
元景猿　产业组织合理化政策对推动中国期货业发展的意义 …… 猿远

元圆　中国期货业产业组织合理化政策的基本思路 …… 猿园
元圆景　中国期货业产业组织合理化政策的总体目标与原则 …… 猿园
元圆圆　市场主体的合理化政策思路 …… 猿圆
元圆猿　期货交易所市场的合理化政策思路 …… 猿缘
元圆源　经纪业务市场的合理化政策思路 …… 猿远

元猿　中国期货业产业组织合理化的近期建议 …… 猿怨
元猿景　政府规制改革 …… 猿怨
元猿圆　交易制度改革 …… 猿圆
元猿猿　初步建立期货业竞争政策 …… 猿苑
元猿源　积极引导国有企业参与期货市场 …… 猿园

结摇语 …… 猿缘

员景　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 …… 猿缘
员圆　从期货业看有关中介服务业产业组织研究的基本课题 …… 猿怨
员猿　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 …… 猿圆

附录一　中国期货业大事记 …… 猿缘
附录二　中国证券监督管理委员会关于进一步控制期货

□ 摇摇摇

图表目录

表 员原员 摇摇期货市场与证券市场的比较 …… (源员)
表 员原圆 证券市场波动对期货市场的影响之问卷统计 …… (源圆)
表 员原猿 世界主要农畜产品期货上市情况简表 …… (源源)
表 员原源 世界主要生产资料期货上市情况简表 …… (源源)
表 员原缘 员怨源~员怨缘年美国与非美国期货交易所平均每日交易量 …… (源愿)
表 员原远 员怨远~员怨愿年世界期货交易所交易的期货和期权交易量 …… (源怨)
表 圆原员 中国经济改革目标的演变 …… (缘缘)
表 圆原圆 非国有企业的比重变化 …… (远圆)
表 圆原猿 我国商品交易所(批发市场)一览表 …… (远苑)
表 圆原源 郑州商品交易所和深圳有色金属交易所管理规则的差异 …… (苑园)
表 圆原缘 中国期货交易所的区域分布(员怨猿年) …… (苑猿)
表 圆原远 员缘家试点交易所 猿缘个交易品种表(员怨缘年) …… (苑远)
表 圆原苑 交易品种暂停交易的时间表 …… (愿园)
表 圆原愿 员怨源~员怨愿年各交易所期货交易金额分布 …… (愿员)
表 圆原怨 猿家交易所 员圆个交易品种表(员怨愿年) …… (愿猿)
表 圆原员园 猿家期货交易所的 员怨怨~圆园猿年的交易额 …… (愿缘)
表 圆原员员 国内期货品种与国际期货价格、国内现货价格、基差与现货价格之比一览表 …… (愿愿)
表 圆原员圆 橡胶期货市场的比较 …… (怨园)
表 圆原员猿 有色金属期货市场的比较 …… (怨园)

表 猿原员　猿家交易所及其交易品种一览表（圆耀猿年 源月）……（员远愿
表 猿原圆　上海期货交易所铝期货合约 ……（员远缘
表 源原员　部分期货交易所及其组建方 ……（员缘源
表 源原圆　中国期货交易所以成交额衡量的市场份额 ……（员远圆
表 源原猿　中国期货交易所以交易量衡量的市场份额的变化 …（员远猿
表 源原源　三大交易所的会员数量及构成（圆耀猿年）……（员远远
表 源原缘　问卷调查结果：对套期保值者数量的估价……（员苑园
表 源原远　员怨猿年以来我国期货交易所数量的演变 ……（员苑缘
表 缘原员　各期货交易所章程所规定的理事结构 ……（员愿远
表 缘原圆　上海期货交易所的收入与支出变动 ……（员愿苑
表 缘原猿　圆耀耀园~圆耀耀圆年郑州商品交易所的收入与支出变动……
……（员愿愿
表 缘原源　期货交易所收取的手续费标准 ……（员怨圆
表 缘原缘　我国各期货交易所的会员费标准 ……（员怨圆
表 缘原远　郑州商品交易所减免手续费数额及实际手续费收入
的变化 ……（员怨远
表 缘原苑　上海期货交易所的研发支出情况表 ……（员怨怨
表 缘原愿　员怨怨年 员园月 ~圆耀猿年 苑月发展研究中心研究报告
数量 ……（圆耀园
表 缘原怨　合并之前 猿家交易所的成交量和成交额 ……（圆耀苑
表 缘原员园　上交所现有品种历年成交额 ……（圆耀愿
表 远原员　我国期货经纪公司代理交易额的变化 ……（圆耀园
表 远原圆　圆耀猿年全国按代理交易额排名的期货经纪公司 ……（圆耀园
表 远原猿　圆耀猿年全国按代理交易量排名的期货经纪公司 ……（圆耀猿
表 远原源　贝恩的市场结构分类 ……（圆耀缘
表 远原缘　植草益的市场结构分类 ……（圆耀缘
表 远原远　员怨愿~圆耀猿年我国期货经纪公司以代理交易额
计算的集中比率变化 ……（圆耀远
表 远原苑　员怨愿~圆耀耀圆年我国期货经纪业以手续费净收入
计算的集中比率变化 ……（圆耀苑
表 远原愿　员怨愿~圆耀耀圆年我国期货经纪业以资产总额计算
的集中比率变化 ……（圆耀苑
表 远原怨　员怨愿~圆耀耀圆年我国期货经纪业以净资产总额计

算的集中比率变化 …… (圆猿原
表 远原员园 员怨怨缘~圆园园源年我国期货经纪公司以代理交易额
衡量的 勾卡陨指数 …… (圆猿怨
表 远原员员 员怨怨缘~圆园园源年我国期货经纪公司以手续费净收
入计算的赫芬达尔指数 …… (圆猿怨
表 远原员圆 圆园园员~圆园园源年全国代理期货额最大与最小的各
员远家期货经纪公司 …… (圆源园
表 远原员猿 我国三大期货交易所的经纪公司会员分布 …… (圆源圆
表 远原员源 圆园园源年我国期货经纪公司的经营业绩与会员资格……
…… (圆源猿
表 远原员缘 圆园园源年我国期货经纪公司的资产总额与经营业绩……
…… (圆源缘
表 远原员远 圆园园源年我国期货经纪公司的人员规模与经营业绩……
…… (圆源缘
表 远原员苑 期货经纪公司的区域分布状况表 …… (圆源怨
表 远原员愿 圆园园源年各期货交易所代理交易量前 圆园位经纪公司
…… (圆缘园
表 远原员怨 各年度我国期货经纪公司的数量 …… (圆缘员
表 远原圆园 我国期货经纪业的平均净资产利润率 …… (圆缘圆
表 远原圆员 员怨怨缘年以来我国期货经纪公司的市场进入规模 …… (圆缘圆
表 远原圆圆 员怨怨缘年以来中国期货经纪公司的退出数量 …… (圆缘缘
表 苑原员 经纪公司最低手续费规定 …… (圆缘怨
表 苑原圆 正大期货经纪公司手续费收取比例 …… (圆远员
表 苑原猿 源远家经纪公司的主要现行竞争策略 …… (圆远圆
表 苑原源 经纪公司对不同竞争策略重要性的评价 …… (圆远圆
表 苑原缘 问卷调查结果 :个人客户投机动机分析…… (圆远猿
表 苑原远 员怨怨缘~圆园园源年我国期货经纪业的代理交易额与净
手续费收入的变化 …… (圆远源
表 苑原苑 圆园园源年我国期货经纪公司的代理交易额排名及收
费水平 …… (圆远缘
表 苑原愿 经纪公司员工数量中咨询服务人员所占比重的分布
百分比 …… (圆远愿
表 苑原怨 经纪公司客户流失情况 …… (圆苑园

表 苑原无园 期货经纪公司的广告行为 …… (圆圆
表 苑原无员 期货经纪公司对同业合并的看法 …… (圆缘
表 苑原无圆 期货经纪公司与母公司（或股东）及同一集团内其他企业之间的业务关系 …… (圆园
表 愿原员 员怨苑~圆园园年期货经纪公司经营数据 …… (圆猿
表 愿原圆 各期货交易品种各自的交易量 …… (圆源
表 愿原猿 圆园园~圆园园年全国期货交易分布 …… (圆缘
表 愿原源 期货经纪公司经营情况 …… (圆苑
表 愿原缘 历年期货经纪公司盈亏数量 …… (圆源
表 愿原远 圆园园~圆园园年利润前 员园位的期货经纪公司 …… (圆源
表 愿原苑 圆园园~圆园园年代理交易额前 员园位与后 员园位的期货经纪公司的利润 …… (圆怨
表 愿原愿 圆园园年主要地区期货经纪公司主要经营指标 …… (圆员
表 愿原怨 经纪公司代理交易额分布：公司的相对规模 …… (圆源
表 愿原无园 圆园园年我国期货经纪公司的代理交易额排名与盈利水平 …… (圆缘
表 愿原无员 相关矩阵的特征值 …… (圆怨
表 愿原无圆 特征向量 …… (圆园
表 愿原无猿 各期货经纪公司经营实力总得分 …… (圆员
表 愿原无源 中国期货经纪公司的聚类组 …… (圆缘
表 怨原员 员怨愿~圆园园年代理交易额前 员园位经纪公司所占的市场份额 …… (猿猿
表 怨原圆 市场结构的分类之一 …… (猿缘
表 怨原猿 市场结构的分类之二 …… (猿缘
表 怨原源 市场结构的分类之三 …… (猿缘
表 怨原缘 市场结构的分类之四 …… (猿缘
表 怨原远 期货经纪公司对与交易所之间关系的判断 …… (猿圆
图 圆原员 世界交易所年成交量排行榜（圆园园年：商品期货） …… (怨员
图 猿原员 柠檬市场 …… (怨怨
图 猿原圆 由规模经济性导致的自然垄断 …… (员园员
图 猿原猿 规模经济性与成本劣加性 …… (员园猿
图 猿原源 期货、期权以及证券指数和外汇期货、期权交易量汇总统计 …… (员猿猿

图 猿原缘　圆瑶员年世界衍生品交易分类 …… (员猿源
图 猿原远　期货市场风险与交易的关系 …… (员猿源
图 源原员　员怨苑~圆瑶猿年 员园月大连商品交易所大豆期货占全球
大豆期货成交量的比例 …… (员源源
图 源原圆　大连商品交易所会员数 …… (员源源
图 源原猿　上海期货交易所会员数 …… (员源远
图 源原源　郑州商品交易所会员数 …… (员源苑
图 源原缘　上海期货交易所现行组织结构 …… (员缘苑
图 源原远　规模经济与规模不经济 …… (员缘怨
图 源原苑　期货交易所控制风险的能力与交易量的关系 …… (员远员
图 源原愿　猿家期货交易所历年交易份额走势图 …… (员远圆
图 源原怨　员怨怨~圆瑶猿年三大期货交易所的交易额 …… (员远源
图 源原员园　郑州商品交易所小麦期货价格与中国郑州粮食批发
市场小麦现货价格对比图 …… (员苑员
图 源原员员　郑州商品交易所历年小麦成交量、成交金额对比图
…… (员苑员
图 源原员圆　上海期货交易所铜、铝、天胶成交额 …… (员苑圆
图 源原员猿　退出障碍存在的可能性 …… (员苑怨
图 缘原员　上海期货交易所铝期货合约的成交量波动 …… (员怨苑
图 缘原圆　上海期货交易所研发支出走势图 …… (圆瑶园
图 缘原猿　我国期货市场交易额的变化 …… (圆瑶猿
图 缘原源　我国期货市场交易额增长率的变化 …… (圆瑶源
图 缘原缘　三大期货交易所交易额的变化 …… (圆瑶源
图 缘原远　三大期货交易所交易额增长率的变化 …… (圆瑶缘
图 缘原苑　我国期货交易所平均交易额的变化 …… (圆瑶远
图 缘原愿　大连商品交易所交易技术不断进步 …… (圆瑶苑
图 远原员　个人投资者入市的途径 …… (圆猿苑
图 远原圆　机构投资者入市的途径 …… (圆猿愿
图 苑原员　经纪公司的成本与收益 …… (圆缘员
图 愿原员　员怨苑~圆瑶猿年我国期货交易额与代理交易额的变化
…… (圆苑圆
图 愿原圆　个人客户不愿从事网上交易的原因 …… (圆猿苑
图 怨原员　驱动产业竞争的力量 …… (猿园园

图 怨原圆　中国期货业市场竞争的基本框架 …… (猿园)
图 无园原员　垄断所造成的社会福利损失 …… (猿圆)
图 无园原圆　新世纪中国经济发展的产业政策体系 …… (猿惠)

需要全本请访问 www.ertongbook.com