

中国农村民间金融研究

—— 信用、利率与市场均衡

Research on Rural Informal Finance of China
Credit, Interest Rate and Market Equilibrium

张元红 张 军 著
李 静 李 勤 ◎



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



工程学术出版资助项目

中国农村民间金融研究

—— 信用、利率与市场均衡

Research on Rural Informal Finance of China
Credit, Interest Rate and Market Equilibrium

张元红 张 军
李 静 李 勤 ◎ 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国农村民间金融研究：信用、利率与市场均衡/张元红等著. —北京：社会科学文献出版社，2012.11

ISBN 978 - 7 - 5097 - 3521 - 3

I. ①中… II. ①张… III. ①农村金融 - 研究 - 中国 IV. ①F832.35

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 141174 号

中国农村民间金融研究

——信用、利率与市场均衡

著 者 / 张元红 张 军 李 静 李 勤

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 财经与管理图书事业部 (010) 59367226

责任编辑 / 王莉莉

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

责任校对 / 孔 勇

项目统筹 / 周 丽 王玉水

责任印制 / 岳 阳

经 销 / 社会科学文献出版社市场营销中心 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京鹏润伟业印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 16.25

版 次 / 2012 年 11 月第 1 版

字 数 / 284 千字

印 次 / 2012 年 11 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 3521 - 3

定 价 / 49.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误，请与本社读者服务中心联系更换

 版权所有 翻印必究

前 言

民间金融在世界各国特别是发展中国家广泛存在。在亚洲和非洲一些国家，民间金融在社区层面发挥着重要的作用。在中国，民间金融在农户和农村小企业融资中的作用甚至超过了正规金融部门。

国内外对民间金融的研究比较丰富，其中大多数属于案例研究。对民间金融进行深入研究，一方面，有利于我们更好地理解和引导农村民间金融；另一方面，有利于借鉴经验，改革和完善农村现有的金融体系，使其更好地适应农村金融市场的需求。

本书对中国农村民间金融进行了系统性的阐述和分析，包括民间金融的形式和结构、民间金融的信用机制、民间金融的利率决定、民间金融的市场边界与市场均衡、民间金融与正规金融之间的关系等内容。这些研究对把握农村民间金融的基本特点和机制，并将可用的经验应用于中国农村金融部门的改革和发展具有重要的意义。

本书的研究和分析，除了利用国家统计局和农业部固定观察点提供的一些面上资料、大量相关研究的二手资料外，还专门进行了大规模的农户调查，包括8个省13个县63个乡村1882个农户的样本，以及为此所做的一些案例调查，资料十分丰富和翔实。

本书是中国社会科学院重大课题“中国农村民间金融研究”的最终研究报告。该课题于2004年立项，2011年结项。课题组成员在本项研究工作中花费了大量时间和精力，其中，课题主持人张元红负责课题研究框架、调查提纲与问卷的设计，李人庆和李勤等负责大规模样本调查工作的组织和实施，张军、李静等课题组其他成员也参加了部分案例调查和研究。本书的撰写也是由课题组成员分工协作完成的，其中，张元红负责第一章、第四章（部分）、第七章、附录二的初稿写作；张军负责第三章、第六章的初稿写作；李静负责第二章、第五章的初稿写作；李勤负责第四章（部分）、附录



一的初稿写作。张元红对全书进行了统一修订，并对部分章节内容进行了调整和补充。

本书的出版得到了社会科学文献出版社的大力支持和帮助，王莉莉编辑做了许多细致的工作，为本书的出版倾注了大量心血，在此表示我们衷心的感谢。

作 者

2011 年 10 月

目 录

第一章 导言	1
第一节 问题的提出	1
第二节 关注重点	3
第三节 数据和样本	5
第四节 本书结构	10

第二章 民间金融的形式与结构	14
第一节 民间金融的界定	14
第二节 国内外民间金融的主要形式和特点	15
第三节 中国农村民间金融的组织与特点	32
第四节 民间金融的演变与进化	35
第五节 地区差异及其成因	41

第三章 民间金融的信用	48
第一节 民间金融信用的非正规方式	48
第二节 非正规信用机制的实现方式与途径	54
第三节 各种担保替代方式的适应性	64
第四节 民间信用的地区差异	72

第四章 民间金融的利率	82
第一节 民间金融利率概况	82
第二节 不同利率存在的原因	89
第三节 民间金融利率和正规金融利率的相关性	101
第四节 民间金融利率影响因素分析	104
第五节 合会的利率分析	111
第五章 民间金融的市场均衡	123
第一节 民间金融的供给与需求	123
第二节 民间金融的市场空间与市场边界	130
第三节 民间金融的均衡机制	137
第四节 农户民间借贷的不对称	149
第六章 民间金融与正规金融	152
第一节 民间金融与正规金融的主要特征与区别	152
第二节 民间金融与正规金融之间的竞争与互补	159
第三节 民间金融的规范与引导	171
第四节 民间金融与正规金融的整合与合作	182
第七章 主要结论	191
附录一 中国农村民间金融问题文献综述	201
附录二 农户问卷（简要）	246

Contents

Chapter 1 Introduction	1
1. Problems and Background	1
2. Focal Points	3
3. Data and Samples	5
4. Structure of This Book	10

Chapter 2 Forms and Structure of Informal Finance	14
1. The Definition of Informal Finance	14
2. Main Forms and Characteristics of Informal Finance	15
3. Organization and Characteristics of Rural Informal Financial in China	32
4. Changes and Evolution of Informal Finance	35
5. Regional Difference and Background	41

Chapter 3 Credit of Informal Finance	48
1. Informal Forms of Credit	48
2. Informal Credit Mechanism	54
3. The Substitute Security and Its Applicability	64
4. Regional Difference of Informal Credit	72

Chapter 4 Interest Rate of Informal Finance	82
1. An Overview of Interest Rate of Informal Finance	82
2. Reasons for the Existence of Different Interest Rates	89
3. Correlation Between the Interest Rates of Formal and Informal Finance	101
4. Influence Factors Analysis of the Informal Financial Interest Rate	104
5. Analysis of Interest Rate of Rotating Savings	111
Chapter 5 Market Equilibrium of Informal Finance	123
1. Demand and Supply of Informal Finance	123
2. Market Space and Market Boundary of Informal Finance	130
3. Equilibrium Mechanism of Informal Financial Market	137
4. Unbalanced Informal Finance of Farmer Households	149
Chapter 6 Formal and Informal Finance	152
1. Main Features and Differences of Formal and Informal Finance	152
2. Competition and Complementarity Between Formal and Informal Finance	159
3. Regulation and Guidance of Informal Finance	171
4. Integration and Cooperation of Formal and Informal Finance	182
Chapter 7 Conclusions	191
Appendix 1 A Literature Review of Rural Informal Finance in China	201
Appendix 2 The Questionnaire for Farmer Households (Summary)	246

第一章 导言

第一节 问题的提出

民间金融在世界各国特别是发展中国家广泛存在。在中国，历史上小农经济和民间借贷一直相依共存。新中国成立以后，随着集体经济和计划体制的确立，民间金融曾经受到了排挤和打压。20 世纪 80 年代中国农村改革开放以来，随着家庭责任制的实行、农村乡镇企业的发展和各领域市场化进程的不断推进，农村民间金融市场重新发展和壮大起来。

民间金融的形式多样，包括自由借贷、银背、钱庄、合会、典当、集资等。据估计，目前在一些地区农村民间金融的规模已相当于正规金融市场的规模。国家统计局农调总队和农业部农村固定观察点的大规模住户调查资料表明，农户借贷中 70% 左右来自民间借贷。张元红（1999）、温铁军（1999）、何广文（1999）、郭沛（2004）、曹力群（2001）等的研究也表明，民间金融在农户和农村小企业融资中的作用超过了正规金融部门。

实际上，民间金融几乎在所有国家都有生存空间。比如，对亚洲和非洲一些国家的经验研究表明，民间金融在这些国家的社区层面发挥着重要的作用（Wolz, 1998；Atieno, 2001）。Montiel（1993）对部分欠发达国家的研究发现，这些国家（尤其是南部非洲）民间金融占全部金融市场总量的 33% ~ 75%。

许多学者认同制度变迁对改革以来中国农村民间金融发展的积极影响，指出分散化、小规模在农村信贷特点，以及正规金融体制的不适应，导致农村非公有经济主要依赖内源融资或求助民间金融的现象（林毅夫、李永军，2000）。麦金农（1988）和肖（1989）的金融抑制和金融深化理论在制度和宏观经济层次对民间金融的形成给出了一个较为明确的答案，那就是不发达



国家金融抑制的现象导致二元金融体系的广泛存在。Hernando (1989) 从制度经济学角度分析指出，欠发达国家繁重的税费与贿赂腐败致使很多生产者进入了民间非正规渠道，从而催生了民间金融这样的非正规制度。国外金融中介理论在强调金融中介机构信息优势的同时，也观察到民间金融在制度与技术层面与正规金融的差别所在，一些文献讨论了民间金融在克服信息不对称、道德风险以及合约履行方面的制度创新和制度安排，普遍认为民间金融能够以社区为依托，低成本地收集和处理信息，并能够通过非抵押担保的形式来保障贷款的安全。有关研究还认为民间金融作为一种非正规安排，可以克服正规金融特有的成本障碍，这种成本在法制不健全的发展中国家非常高昂，因此民间金融能够满足小型客户的资金需求，同时获得自身的可持续发展。

国内外对民间金融的研究比较丰富。其中大多数研究属于案例研究，主要描述民间金融的发展状况、表现方式、运作模式、利率高低、存在的问题以及高利贷现象等，也有一些研究比较深入，比如对“会”的研究、对利率的研究等。对民间金融的调查存在两极分化现象，大规模调查往往只有少量指标，难以揭示更多的问题；案例性调查虽然较为深入，却往往限于局部现象，难以反映全面的情况。总之，对民间金融特别是中国农村民间金融进行系统性研究的文献尚不多见。

目前，关于发展民间金融或者借鉴民间金融经验改造农村正规金融体系，从而满足农村金融需求的呼声不断高涨，因此，应该对农村民间金融的一些关键问题进行深入、系统的研究和分析。例如，民间金融市场的利率是怎样决定的？民间金融市场上的利率均衡是怎样实现的？民间金融市场是开放的还是相对封闭的？其市场的半径有多大？民间金融与正规金融之间是否存在着一一定的联系，联系的机制是什么？民间金融市场的信用担保机制是怎样运作的？等等。

农村民间金融在服务于农业生产、农村发展和农民生活方面发挥着很大的作用，对此问题进行深入细致分析，一方面，有利于我们更好地理解 and 扶持、引导农村民间金融；另一方面，有利于我们真正地借鉴经验，改革农村现有的正规金融体系，使其更好地适应农村金融市场的需求。本项研究对解决“三农”问题、缓解农村贷款难问题，以及推动农村金融改革与发展，都有重大的现实意义。

从理论意义来看，中国的转型经济特点、经济快速发展以及经济社会结

构调整的特点，使现阶段民间金融呈现与中国传统上的民间金融及世界其他地区民间金融不一样的特点，这将有利于我们分析观察到更多的现象和变化，为发展金融理论的相关内容提供更加丰富的素材。

第二节 关注重点

本书将对中国农村民间金融进行系统性的分析，其中重点关注四个方面的问题：一是民间金融的信用机制；二是民间金融的利率决定；三是民间金融的市场边界与市场均衡；四是民间金融与正规金融之间的关系。通过对这几个重点问题的深入分析，把握农村民间金融的基本特点和机制，并将可用的经验应用到中国农村金融部门的改革和发展方面。

一 民间金融的信用机制

民间金融的信用机制主要包括民间金融供需双方的信用形式有哪些，是不是以非正规方式为主；这种信用及担保机制是怎样运作的，通过什么方式和途径来实现的；这种信用及担保机制是如何解决农村信息不对称和道德风险等问题的；民间信用的担保替代机制适用范围如何；地区间是否存在差异，是否具有可推广性。

目前，人们普遍认可农村民间信用与正规金融体系中的信用差别较大，农村民间信用在一定程度上能够更好地解决信息不对称和道德风险等问题，但是对于农村民间金融的信用到底是什么，由哪些因素构成，这些信用的实现机制和具体过程是怎样的，以及能否应用到较正规的金融体系中等问题还了解不够。本书打算在这方面有所突破，希望能够弄清农村民间金融的信用基础到底是什么，它们在多大程度上可以替代抵押担保等正式的制度安排，民间信用机制的功能优势和适用性在哪里，哪些因素或条件可能导致这些信用机制发生变化，如何控制这些因素和条件。弄清这些问题，一方面，有利于我们更好地理解 and 扶持、引导农村民间金融；另一方面，有利于我们真正地借鉴经验，改革农村正规金融体系，使其更好地适应农村金融市场的特点。

二 民间金融的利率决定

民间金融的利率决定主要包括民间金融的利率状况及其演变趋势；定价

理论模型及其适应性修正；经验验证民间金融的利率决定因素；难以进入模型的扩展因素，特别是文化和制度性因素的补充说明；关于高利贷问题的评判，农民何以能够承受高利贷的负担；不同发展时期民间金融的利率走向与政策干预的可能性，与正规金融机构利率变化之间存在着什么样的关系，央行货币政策和其他政策的调控作用能否得到体现。

苏布拉塔·加塔克（Subrata Ghatak，1987）等曾经从供给的角度考虑了乡村利率的决定过程，认为乡村利息率（ r ）基本上由四个因素决定：

$$r = \alpha + \beta + \gamma + \pi$$

式中， α 为管理费或交易成本； β 为风险成本； γ 为放款的机会成本； π 为垄断利润。管理费不会很高，机会成本也很低，因为正规机构的储蓄利率是比较低的。这样，乡村利息率主要取决于风险成本和垄断利润两个因素。小额信贷理论中也有一套比较适合的小额贷款定价模型可供利用。但是，上述模型中的一些因素很难度量，同时，从机构角度验证也存在着数据资料不足和指标可比性不强等因素的困扰。

因此，本书打算借鉴这些模型的思想，结合中国农村的实际情况，重新规划农村民间金融的利率决定模型。可能考虑的因素包括资金价格（存款机会成本）、资本短缺性（借贷满足比率等）、市场垄断性（正规金融满足率等）、抵押状况、风险（延期率、坏账率）、期限、需求性质（资金用途等）、收入与发展水平、借款人和放款者的个人特性、地区差别等。希望能够弄清农村金融的合理利率水平及其决定因素。

三 民间金融的市场边界与市场均衡

民间金融的市场边界与市场均衡主要包括对民间金融供给与需求的经验判断；民间金融的市场空间和市场半径有多大，其市场边界与社区边界是否重合，市场是开放的还是封闭的；是利率还是其他因素决定着民间金融的市场均衡；根据一些理论假说验证不同制度与政策环境下的民间金融市场均衡；不同地区的民间金融市场的运行机制是否相同或相似，是否有一定的规律性；经济发展、金融深化与民间金融市场变迁的关系如何。

假定民间金融属于社区性的制度安排，其信用机制和运作保障与很多社区性因素有关，包括文化习俗、社会压力、信息收集范围等方面，其市场边界应该不会超过社区范围。一些小的民间金融活动市场边界更小、封闭性更

强。这种情况是否属实需要进行验证,因为也有一些研究指出民间金融出现了跨区域性交易和活动。本书打算在这方面也进行重点探索,一旦证实现有假设,那么民间金融正规化及其监管模式就需要有新的思路。

四 民间金融与正规金融之间的关系

民间金融与非正规金融之间的关系主要包括民间金融与正规金融的特征与区别;两者之间的基本关系是竞争还是互补;民间金融是否存在正规化的需要和可能,正规化的途径与方式;民间金融领域可供正规金融借鉴的一些做法和经验有哪些;民间金融与正规金融的未来走向是整合还是维持二元结构。

由于民间金融只是农村金融市场的的一个方面,因此有必要考虑它与市场另一方面——正规金融部门之间的各种关系。根据这些分析,将对中国农村民间金融的利弊进行综合评判;对现行民间金融政策进行评判;同时有针对性地提出相关的改革和政策建议。

第三节 数据和样本

一 数据的主要来源

本书所用数据主要来自四个方面:第一,国家统计局出版的有关统计资料,农业部固定观察点有关统计资料;第二,相关文献提供的有关数据资料,包括有关调查及其调查报告提供的资料;第三,专门为此项研究进行的农户调查,最终收集了8个省13个县63个村(乡)1882个农户的数据;第四,与本项研究相关的有关案例调查资料。

二 调查样本选择及其代表性

(一) 样本规模

考虑到研究经费的约束及中国农村的区域类型情况,最初设计在全国选择8个省,每个省选择2个县,每个县选择2个乡,每个乡选择2个村,每个村选择30~35个农户,总计约2000个农户作为调查样本。调查过程中经与地方协调人协商,调查工作进行了适当调整,部分调查工作不易开



展的省份缩小了调查规模，调查工作较易开展的相似地区扩大了调查规模。最终收集到的有效样本为 8 个省 13 个县 63 个村（乡）1882 个农户的数据。

（二）样本抽样依据和方法

调查采取分层抽样的方法选择样本。样本省的选择以地区分类为主，尽量让每一种类型的地区都有代表；样本县、样本乡、样本村的选择主要考虑收入水平分组，在五等分组（高、中上、中、中下、下）情况下，在中上和中下收入水平组各选取一个样本；样本户的选择也考虑收入水平分组，在五等分组情况下，每组各选取 6 户以上样本。

不过，最终调查样本的选择并没有完全严格执行相关程序和标准，而是根据实际情况进行了一定调整。第一，由于调查涉及农户的家庭资产情况、存贷款情况，特别是有关民间借贷的详细情况，相关信息的获取存在一定的难度，需要能力较强并有责任心的地方协调人进行配合。第二，调查员中的相当一部分为在校研究生，调查地点选择上也要考虑他们对当地农村的熟悉情况。第三，考虑到被调查者需要具有一定的理解能力和应答能力，一些农户不适合作为样本，需要根据情况进行调整。第四，调查时一些农户家中无人，或者没有能够准确回答问卷的人，或者不愿意配合调查，需要根据情况进行调整。第五，交通便利也是调整因素之一，一些地方交通不便，一些农户居住过于偏远，这些都在调查时根据实际情况进行了调整。

（三）样本基本情况

调查过程中，合计收回样本 2018 份，经过校验、审录，剔除了少部分不合格样本。另外，针对个别地区样本信息遗漏较为集中的情况，组织了第二次补充调研。最终汇总录入的有效农户样本为 1882 个。样本分布情况如表 1-1 所示。

表 1-1 样本户省际分布

省 份	样本户数	省 份	样本户数
湖 北	325	辽 宁	155
河 北	153	浙 江	161
江 西	308	江 苏	144
宁 夏	333	合 计	1882
广 西	303		

调查省份基本上代表了中国农村地区的不同类型。其中,辽宁代表东北地区,宁夏代表西北地区,河北代表华北地区,湖北、江西^①代表华中地区,广西代表华南地区,浙江^②、江苏代表华东地区,如图 1-1 所示。

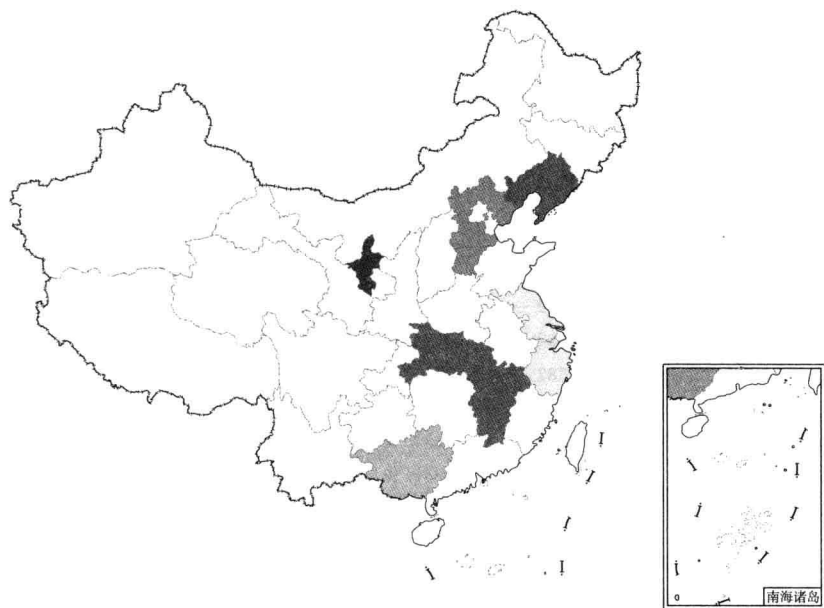


图 1-1 调查样本分布

调查数据中,除另有说明外,有关收入支出、资产现状等时点数据一律为 2005 年年底数据,年度时期数据为 2005 年全年数据。

全部样本中,户均人口为 4.35 人,户主平均年龄为 46 岁,户主平均受教育年限为 7.5 年,家庭拥有的住房价值平均为 46704.48 元,如表 1-2 所示。

表 1-2 样本户家庭基本情况 (户均)

项 目	样本数(个)	平均值	标准差	最小值	最大值
家庭人口(人)	1882	4.35	1.46	1	12
户主年龄(岁)	1882	46.22	10.79	20	94
户主教育(年)	1882	7.50	2.94	1	20
住房价值(元)	1882	46704.48	61275.48	0	1150000

① 原定调查省份为四川省,但因调查协调工作原因,改为江西省,两省自然、经济和社会特性大体相近。

② 浙江省作为我国农村民间金融最为活跃的地区,特别追加到调查样本中。



在收入方面，样本户平均每户种植业收入为 5189.88 元，养殖业收入为 7694.93 元，工商运输等收入为 6451.66 元，工资性收入为 8217.79 元，其他收入为 687.32 元，收入合计为 28241.58 元。在支出方面，平均每户一般生产性支出为 9413.85 元，生产性固定资产支出为 2876.09 元，日常生活支出为 9438.96 元，住房和耐用品支出为 3892.46 元。初步核算，户均净收入为 18827.73 元，人均纯收入为 4614.79 元，如表 1-3 所示。

表 1-3 样本户家庭收支情况

单位：元/户					
项 目	样本数(户)	平均值	标准差	最小值	最大值
种植业收入	1882	5189.88	8406.44	0	150000
养殖业收入	1882	7694.93	96742.20	0	3500000
工商运输等收入	1882	6451.66	34073.00	0	700000
工资性收入	1882	8217.79	12437.63	0	160000
其他收入	1882	687.32	5083.82	0	150000
收入合计	1882	28241.58	102968.50	0	3504500
一般生产性支出	1882	9413.85	82881.16	0	3000000
生产性固定资产支出	1882	2876.09	23358.04	0	500000
日常生活支出	1882	9438.96	14179.69	50	472000
住房和耐用品支出	1882	3892.46	22459.98	0	650000
净收入	1882	18827.73	38924.02	-449000	710000
人均纯收入	1882	4614.79	10253.38	-112250	236666.7

数据分析（标准差）表明，样本户房产价值和收支方面的离散程度比较大，也就是说，不同样本户的经营状况与收入水平差别比较大。进一步分析发现，各省省内样本户之间的离散程度虽然也比较大，但个别省样本户与其他省样本户之间的差别更加明显，比如浙江省样本户收支水平和房产价值明显偏高。浙江省部分富裕农户与其他样本户之间的较大差异拉大了总体样本的离散程度，如表 1-4 所示。

表 1-4 样本户省际差异

省份	项目	样本数(户)	平均值	标准差	最小值	最大值
湖北	户均住房价值 (元/户)	325	38162.46	29694.56	1300	180000
	人均纯收入 (元/人)	325	3527.95	3338.31	-9823.33	30000