

2010年度宁波市社会科学学术著作出版资助项目

民间金融发展的 理论与实证

——基于宁波中小企业和农户的视角

燕小青/著

中国社会科学出版社

013033220

F832.755.3
02

2010年度宁波市社会科学学术著作出版资助

民间金融发展的 理论与实证

——基于宁波中小企业和农户的视角

燕小青/著



北航

C1639655

F832.755.3
02
中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

民间金融发展的理论与实证：基于宁波中小企业和农户的视角/燕小青著. —北京：中国社会科学出版社，2012. 11

ISBN 978 - 7 - 5161 - 1933 - 4

I. ①民… II. ①燕… III. ①民间经济团体—金融机构—经济发展—研究—宁波市 IV. ①F832. 755. 3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 307986 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 冯春风
特约编辑 陈文伟
责任校对 徐 楠
责任印制 王炳图

出版发行 **中国社会科学出版社**
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 (邮编 100720)
网 址 <http://www.csspw.cn>
中文域名：中国社科网 010 - 64070619
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450 (邮购)
经 销 新华书店

印 刷 北京君升印刷有限公司
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2012 年 11 月第 1 版
印 次 2012 年 11 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 17.75
字 数 263 千字
定 价 55.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书，如有质量问题请与本社发行部联系调换
版权所有 侵权必究

序

为实践总结经验 为理论添砖加瓦

燕小青博士是我在宁波大学商学院工作时的同事，她多年来一直主要从事区域金融、民间金融领域的研究与教学，先后主持国家哲学社会科学基金项目1项、农业部软课题1项、浙江省科技厅重点软课题及其他项目20余项；在《世界经济文汇》、《当代经济研究》、《农村经济》等核心杂志发表学术论文20余篇。最近，她在多年研究的基础上，撰写了《民间金融发展的理论与实证——基于宁波中小企业和农户的视角》一书。我有幸为之作序。

主流金融理论一般认为，金融发展是经济增长的重要前提，它与经济增长成正相关关系。但改革开放以来，中国出现了“农村金融之谜”，即在正规金融供给不足的情况下，农村地区通过民间金融，民营经济以农民创业和农村工业化为特征，实现了令人瞩目的高速增长。这种独特的现象在浙江宁波地区更加显著。

燕小青博士的《民间金融发展的理论与实证——基于宁波中小企业和农户的视角》一书，力求对这一独特现象做出分析和解说。该书从民间金融的视角探讨宁波地区民营经济增长之谜，以发展经济学与数理经济学为基本理论分析框架，研究了宁波地区民间金融（它是为了克服正规金融抑制导致的资金短缺而由民间自发创造旨在改变原有资金流动格局并促进经济发展的一项制度供给）内生形成及其运行机制和效率。通过定

性分析,确认了宁波地区民间金融作为诱致性制度变迁是为了获取正规金融无法实现的潜在收益而进行的制度创新,并将民间金融作为解释宁波地区民营经济增长之谜的重要变量。同时,运用定量分析方法,从农户、中小企业信贷需求的角度对宁波地区民间金融运行机制及其效率进行实证检验,通过大样本问卷调查及实地访谈,在运用描述性统计分析和计量分析进行定量分析的基础上,结合案例研究和比较借鉴研究,检验宁波民间资本金融深化程度与中小企业发展绩效之间的相关性。

研究发现资本推动型增长是宁波地区经济增长的主要模式,有效的民间借贷是宁波经济增长的重要源泉,资本配置的高效直接促进了资本形成和经济增长。

对宁波地区民间金融和民间经济增长之间关系的实证分析,验证了在麦金农—肖的分析框架下的一种观点,即民间金融是一种低效率的融资安排,无论在成熟的市场经济国家还是在发展中国家都不重要,并不完全符合宁波地区的现实。宁波地区民间金融发展不仅是高效的,而且充分改善了交易各方的福利及实现经济增长。宁波民间金融以其独特的优势与正规金融形成了强烈的互补效应,实现了金融市场的多元化和竞争性,形成了多层次和多种所有制金融机构共存的格局。

农村金融是中国整个金融体系中最薄弱的环节。从本书可以看到,宁波地区民间金融这种正规体制外的制度安排如何获得增长,如何冲破城乡分割二元结构,促进生产要素向城镇聚集参与工业化进程并实现经济增长,并为改善中国农村金融的落后状况,提供了有益的宝贵经验。

最后,也希望燕小青博士能够沿着这条研究道路继续走下去,取得更多的成果。

张旭昆

2011年12月19日

摘 要

一般金融理论认为,金融发展与经济增长呈正相关关系,金融发展是经济增长的重要前提。但民间金融是中国整个金融体系中最薄弱的环节,尤其是金融发展中存在独特的“中国农村金融之谜”。这种现象在以农民创业和农村工业化为特征,通过民营经济得以发展的宁波地区更加显著,在正规金融供给不足的情况下,宁波地区民营经济实现了高速增长。宁波地区民营经济这种体制外产出究竟如何获得增长,如何打破城乡分割二元结构,促进生产要素向城镇聚集参与工业化进程并实现经济增长的,是值得探究的问题。

本研究将民间金融作为解释宁波地区民营经济增长之谜的一个视角,从农户、中小企业信贷需求的角度对宁波地区民间金融运行及效率进行以下实证检验:(1)在一定的秩序框架下,宁波地区民间金融深化程度与宁波地区中小企业产出增加具有正向之关联性;(2)在一定的秩序框架下,宁波地区民间金融深化程度与宁波地区农户收入增长具有正向之关联性。由此推断宁波地区民间金融与民营经济具有正向之关联性。

通过研究发现资本推动型增长模式是宁波地区经济增长的主要模式,有效的民间借贷是宁波经济增长的重要源泉,资本配置的高效直接促进了经济发展中资本的形成和经济增长。研究验证了麦金农一肖的分析框架下,民间金融是一种效率低下的融资安排,无论是在成熟的市场经济国家还是在发展中国家都不重要的观点并不完全符合宁波地区民间金融及民营

经济状况。基于上述结论，研究者提出了如下观点：（1）民间金融作为诱致性制度变迁是为了获得正规金融无法实现的潜在收益而进行的制度创新，民间金融在中国不应该是过渡性的制度安排；（2）民间金融市场在农村金融结构演进的过程中，充当着不可或缺的角色并有着不可替代的作用；（3）民间金融作用并非简单的拾遗补缺，实际上是与正规金融并存的必要的融资方式；（4）在一定秩序框架下必须给予民间金融应有的合法地位。

目前民间金融市场还不是一个充分竞争和有效运行的市场，应该加以规范和引导，以便更快更好地促进经济的发展。

Abstract

Ordinary financial theories state that there exists positive correlation between financial development and economic growth, and financial development in rural area is an important premise of agricultural economy growth. However, rural finance is the weakest link in the whole financial system in China, there exists unique phenomenon in Chinese financial development termed as “mystery of Chinese rural finance”, this phenomenon is especially remarkable in Ningbo prefecture which is characterized by farmer entrepreneurship and rural industrialization and whose development mainly relies on private economy. Private economy in Ningbo prefecture grows rapidly without sufficient formal finance supply. It is a puzzle worthy of probe how Ningbo's private economy obtains growth, and the puzzle how Ningbo's private economy breaks urban-rural dual structure and impels productive factors to gather to cities and towns for participating in industrialization and thus attains economic growth also deserves probe.

This research takes informal finance as the visual angle to explain the mystery of private economy growth in Ningbo prefecture, and this research makes empirical test with regard to informal finance and its efficiency in Ningbo prefecture from the angle of credit demand of farmers and minor enterprises. The Findings of empirical research include: (1) Under certain framework for rules, the extent of financial deepening of informal finance has positive correlation with

output of minor enterprises in Ningbo prefecture. (2) Under certain framework for rules, the extent of financial deepening of informal finance has positive correlation with increase of farmers' income. And therefore it is deduced that informal finance has positive correlation with private economy in Ningbo prefecture.

By means of this research, the author realizes that capital-push growth mode is the major mode of economic growth in Ningbo prefecture, effective folk borrowing and lending is the important source of Ningbo's economic growth, and high efficiency of capital distribution directly promotes formation of capital and economic growth. Under the framework for theory of "Mackinnon-Shaw", informal finance is considered as an inefficient arrangement for financing, and it is thought unimportant in both mature market-oriented economy countries and developing countries. Nevertheless, analysis of this thesis shows that the above viewpoint doesn't completely conform to the reality of informal finance and private economy in Ningbo prefecture. Based on conclusion of empirical analysis, the following viewpoints are pointed out: (1) Informal finance as induced institutional transition is a system innovation in order to gain potential profit which can not be achieved under formal finance, informal finance should not be a transitional system arrangement in China. (2) Informal finance market plays an indispensable role and its function is not replaceable in the process of evolution of agricultural financial structure. (3) Informal finance should not be simply a supplement for formal finance, but should be a necessary financing pattern that is compatible with formal finance. (4) Under certain framework for rules, informal finance should be granted legal status.

At present, informal finance market is still not completely competitive or efficient, it needs normalization and guidance.

Key Words: Informal Finance, Minor Enterprises, Farmers,
Ningbo Prefecture

目 录

序	(1)
摘要	(1)
Abstract	(1)
第一章 绪 论	(1)
第一节 研究背景与研究意义	(2)
第二节 研究的起点与研究目的	(8)
第三节 研究思路与本书结构体系	(11)
第二章 民间金融发展理论及文献探讨	(14)
第一节 概念界定与研究范畴界定	(14)
第二节 理论发展与借鉴	(20)
第三节 相关研究及文献评述	(37)
第三章 宁波地区民间金融供求特征与均衡供需的路径选择	(54)
第一节 宁波地区民营经济增长模式分析	(55)
第二节 信贷配给与市场非均衡状态下的信贷供求	(69)
第三节 二元金融结构下宁波地区民间金融演进	(86)
第四节 需求型金融抑制及其解释——案例分析	(100)
第五节 宁波民间投资态势及特征	(108)

第四章 研究设计	(114)
第一节 研究架构与研究假说	(114)
第二节 研究变量之操作性定义	(116)
第三节 资料来源与样本选取	(118)
第四节 研究分析方法	(120)
第五章 实证结果分析	(122)
第一节 民间金融及其对中小企业影响的分析	(122)
第二节 民间金融对农户增收影响的分析	(151)
第三节 宁波地区民间金融效率的分析	(174)
第六章 发挥民间金融优势 推动经济社会发展的政策框架	(184)
第一节 研究成果与讨论	(184)
第二节 结论	(186)
第三节 管理意涵	(187)
第四节 发挥宁波地区民间金融优势 推动经济社会发展 的政策框架	(189)
第五节 研究限制与后续研究建议	(197)
第六节 “温州乱象”引发的进一步思考	(200)
参考文献	(210)
附录	(239)

第一章 绪 论

爱德华·肖^①认为：民间金融是一种效率低下的金融安排，其组织化程度低，因而无论对发达的国家还是发展中国家，它都不重要，应将其融入有组织的金融体系中去。但民间金融作为一种世界各地存在的金融现象，在发展中国家，特别是发展中国家的农村地区，广泛存在并起着巨大作用。Allen 等人^②也指出，由于繁荣的非正规金融市场的存在，使得中国经济增长并未被一个功能不完善的正规金融投资所拖累。改革开放以来，民间金融的活力和效率在宁波经济发展的实践中已经得到了充分的证明，对宁波经济的成长和发展起着至关重要的支持作用，尤其是对民营经济（指国有国营之外的经济形态，即包括私营经济、个体经济、集体合作经济、外资经济，但本研究外资经济除外）的发展。宁波地区民间金融市场以其独特的优势与正规金融形成了强烈的互补效应，实现着金融市场的多元化和竞争性，形成了多层次和多种所有制金融机构共存的格局。在《放贷人条例》即将推出之际，作为不可或缺的典型案例的深入分析与探讨，可以成为民间金融未来发展组织化与制度化的研究前提，对我国构建多层次、广覆盖的金融体系尤其是农村金融体系具有示范意义。目前除私募基金、合会或抬会、“地下钱庄”外，小额贷款公司等机构大量参与民间借贷，组织化程度有所提高，更应该关注民间金融制度安排，谢平认为，应正视民间借贷作为一种自然的金融合约安排不可消失的现实。尤其是当前保增长压力不减，而社会投资相对不足的背景下更应重视民间金融的作用。

① 爱德华·肖：《经济发展中的金融深化》，中国社会科学出版社 1989 年版，第 128—131 页。

② Allen F. and A. M. Santomer, 1997. The Theory of Financial Intermediation. *Journal of Banking and Finance*.

第一节 研究背景与研究意义

一 研究背景

金融制度作为经济发展中最为重要的资本要素配置制度，是一国经济发展的焦点。麦金农一肖的金融深化理论表明，金融体系与经济增长之间存在着非常强的相互依存和相互影响的关系。农村金融体系的基本功能是满足有利于农户增收、农业发展和农村经济增长的金融需求，但长期以来中国农村金融改革没有取得较大进展的一个重要原因就是农户和中小企业^①主的信贷需求没有得到应有的重视和满足。由于中国现行的金融体制改革，实质上只是正规金融机构的商业化过程，这种倾向于建立商业银行治理机制的制度安排，结果必然导致农村金融发展滞后的矛盾日益突出，一方面农户和中小企业面临着资金供给不足融资难的问题，另一方面则是资金“被抽血”通过正规金融大量向农村地区之外流出，加剧了资金短缺状况。金融对农业和农村经济发展的支援持续减弱，资金短缺严重困扰着中国农村经济的可持续发展，农村金融资源供给不足问题成为一个反复探讨的命题。

自20世纪50年代实行赶超战略和重化工业优先发展战略以来，我国金融制度变迁的内在逻辑在于为渐进式改革中的体制内产出提供稳定的金融支持，国家通过信贷配给政策使得农村地区的资金大量转移到城市，用以支援工业发展，保证了体制内产出的稳定，但牺牲了金融效率，导致中国农村金融改革市场化非均衡推进。供给不足与农村金融需求严重不匹配，广大的农户及中小企业得不到必要的发展资金，有组织的、合法的正规金融和无组织的、非法的民间金融同时存在所形成的金融二元结构，显

^① 指按照《中华人民共和国大中小企业行业标准》中的中小企业规模，符合国家的相关产业政策，但由于受到现有的金融体系和金融制度安排所限，企业的融资受到其规模制约严重，而对其发展产生严重影响的企业。

示了发展中国家普遍存在的金融抑制现象。这种二元结构面临着市场失灵和政府失灵的双重约束,农村金融市场表现为“被约束的帕累托效率”。目前在中国农村地区发挥更大资金融通作用的是占据了70%农村金融市场份额的民间借贷而非正规金融^①,金融二元结构的存在导致正规金融体系在中介功能上正被民间金融所取代^②,民间金融成为事实上的垄断,承担了大部分的融资功能,对我国农业经济的发展和农民收入的增加作出了较大的贡献。据2005年中央银行发布的《2004年中国区域金融运行报告》推算,“我国民间融资规模为9500亿元,占中国GDP的6.96%左右”。但长期以来这种内生金融不是被政府“升级”,就是被打压而处于“地下”和“非法”状态,受到严厉的制度限制^③。但民间金融活动的活跃,民间金融对农村经济尤其是我国沿海发达地区经济增长的作用是显而易见的。姚耀军、陈德付则通过实证研究表明,民间金融是有效率的。同时,民间金融的活力和效率在宁波经济尤其是民营经济的发展实践中也得到了充分的验证。始于20世纪70年代末期的经济体制改革为农村生产力的解放提供了难得的机会,以宁波为代表的东部地区充分发挥自身区位和资源优势,冲破了“大一统”金融安排束缚,采用多种融资方式,摆脱了“低水准均衡”,经济取得高速发展。但“三七错位”现象在宁波民营经济发展中十分突出,即国有企业利用社会资金的70%,实现对社会贡献的30%,而民营中小企业恰恰相反,使用社会资金不足30%,却为社会发展贡献了70%。在宁波中小企业与大企业贷款余额比为8.2:1.8^④。2006年宁波银行对小企业贷款做了市场调研,结果显示,在当时34万户

① 柳松、程昆:《中国农村非正规金融:绩效、缺陷和治理》,载《农业经济问题》2005年第8期,第35—38页。

② 姚耀军:《中国农村金融发展状况分析》,载《财经研究》2006年第4期,第11—14页。

③ 张杰:《中国农村金融制度:结构、变迁与政策》,中国人民大学出版社2003年版,第68—89页。

④ 谢行恒:《宁波民营中小企业金融与对策分析》,载《商场现代化》2008年第4期,第5—7页。

小企业（包括个体工商户）中，从宁波的各家商业银行贷到过款的企业只占到9.1%，连10%都不到。可以看到，金融对民营经济的金融支持与民营经济对经济增长的贡献严重不对称。经济增长是需要成本的，民营经济这种体制外产出是如何获得增长的，即在大部分金融资源被国家控制并配置给国有经济的情况下，体制外产出究竟是依靠什么获得增长的？如果体制外产出增长也要依赖于某种金融支持，那么，在国家控制的情况下是如何获得这种支持的？^①大量的调研事实证明，农村经济主体（农户和中小企业）在产生金融需求的时候，更多的是依赖民间金融^②。民间金融是体制内的金融所提供的信贷不能适应体制外产出增加的金融需求而不断内生出来的，因此只有分析宁波经济快速成长的经济现实背后的原因及民间金融的贡献，阐明民间金融是内生于民营经济的金融形式，说明宁波经济增长的资本源泉，才能更好地理解宁波经济增长及经济增长的原因，才能更好地诠释金融对经济的贡献。

世界银行坚信，消除贫困和经济增长取决于一国金融体系的有效运行。一个有效率的金融系统可以减少资讯和交易成本，从而保证高效率的经济发展。虽然爱德华·肖认为：民间金融是一种效率低下的金融安排，但民间金融作为一种金融现象因拥有正规金融所缺乏的某些特征而具有效率，其作用是正规金融无法完全替代的。20世纪80年代开始，在农村当传统的农村金融政策普遍失败后，农村经济发展的新方法（The New Approach）随着国际范围内一些具有影响力的成功案例的出现，而逐渐成为新古典经济学的主流。新方法认为，农村经济增长和减贫目标的实现需要一个包含农村金融在内的系统解决方案，内容包括有利而稳定的政策环境、有活力的农村金融机构和有效的农村金融市场、适当的农村金融监管框架以及政府旨在强化市场力量的直接干预。新方法重拾新古典主义的市场中心理念，在微观层面上，将希望寄托给有活力的农村金融机构，民间

① 张杰：《中国农村金融制度：结构、变迁与政策》，北京：中国人民大学出版社2003年版，第266—267页。

② 韩俊：《中国农村金融调查》，载《农业经济导刊》2008年第3期，第87—97页。

金融的作用开始被重视^①。2005年12月27日,中国两家面向农村的民间合法金融机构——“日升隆”和“晋源泰”小额信贷公司率先在北部省份山西挂牌营业,这是我国首家面向农村的非政府性合法金融机构,也是中国政府对农村金融的首次政策松动。从2004年到2009年,中共中央、国务院连续颁发6个一号文件,不断强调农村金融改革的必要性,分别对发展农村金融体系提出了要思想解放、操作性很强的要求,并逐渐形成了农村金融市场可以向内、外资同时开放的政策导向。2008年5月央行首次表态建议给予民间借贷合法地位,并准备开始实施《放贷人条例》。浙江省政府从2008年7月份起启动小额贷款公司试点,这是国内首次有省份公开提出试点民间金融合法化。2009年9月22日,《国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见》发布,其中扩大市场准入范围,降低中小企业准入门槛,鼓励民间资本参与发起设立村镇银行等支持中小企业发展具有突破性意义。这些具有明显导向意义的政策,对规范和引导民间金融具有巨大的推动作用。

国务院发展研究中心金融研究所夏斌2004年表示:“地下金融及卖地现在已经成为支撑中国经济增长的两大因素。”^②据人民银行杭州中心支行测算,浙江省“十五”期间民间资本总额可达8300亿元,民间借贷规模在1500亿—2000亿元,其中宁波的民间资本在800亿左右。周其仁指出:浙江下一步发展的优势在金融,尤其是民间金融,结合浙商的力量,让浙江变成一个规范化、合法化的民间金融的领头羊,甚至变成中国民间金融的一个中心。因此,如何规范民间金融发展,整合民间资本力量是十分关键和必要的。

① 焦瑾璞:《小额信贷和农村金融》,中国金融出版社2006年版,第6页。

② 2004年我国城镇固定资产投资5.86万亿元,流动资产增加1.7万亿元,实体经济合计投入7.56万亿元,主要来自于:全年银行贷款、发行债券、股票等正规金融管道筹资共2.9万亿元,外商投资606亿美元,约折合人民币5000亿元,企业利润投资约2.5万亿元,合计5.9万亿元。与7.56万亿元相比较,还有1.66万亿元,其中有9000亿元是从非正规金融体系管道来的,而另外数千亿元的收入来自各级地方政府的土地经营。

二 研究意义

张五常认为,中国的经济制度是个奇迹,正是县际经济的竞争,才产生了中国的经济奇迹。本研究就是试图以民间金融视角探讨宁波地区民营经济增长之谜。近几年学术界对民间金融的研究日益增多,并取得了一定的研究成果。但中国已有的研究大多是从民间金融的产生、利率等方面以及从对正规金融形成有益的补充的角度分析民间金融发展、存在空间、优势、劣势、规模估算等。对中小企业和农户的信贷需求研究更多的是探讨原因及类别。两者之间关系的探讨,学者们基本立足于对民间金融满足中小企业和农户信贷需求的定性描述,研究内容相对比较零散,缺乏系统深入探讨,同时较规范的实证研究中文献不足,而较多较好的对策研究中实证又相对缺乏。以某一地区典型案例为基础,从制度的供给与需求角度研究判别融资制度均衡性的成果并不多见,而以某一地区做样本,从民间金融对中小企业和农户影响的实证分析,这类研究也几近空白。本研究从设计调查问卷入手,通过宁波地区样本实证分析民间金融与中小企业、农户发展的相关关系,以资料试图解释宁波地区民营经济增长之谜,使得研究思路与内容更拓展,研究解释力更强。研究不仅可能弥补实证研究中文献和理论不足,及理论和政策研究中实证文献不足的研究遗憾与缺陷,而且可以弥补由于民间金融特殊的群体,“地下金融”、“草根金融”的非法阴影,从而消除不易获得资料的研究障碍。本研究克服障碍通过问卷与访谈等方式使得研究建立在第一手资料的基础上,通过建立理论模型及研究假设,采用资料分析方法,得到样本相关系数验证了假设,采用 OLS 方法得到样本的回归方程,从而增强了研究说服力及结论的可信度。另外,研究结论可以对宁波地区乃至全国民间金融发展以及政府对民间金融态度提供准确判断的依据。

实践与政策倾向无不例外的暗示着民间金融发展趋势,构建多层次、广覆盖、可持续发展的农村金融体系,以破解长期制约其落后农村发展的金融难题。因此,作为一种底层改革,民间金融的兴起对中国整个金融制