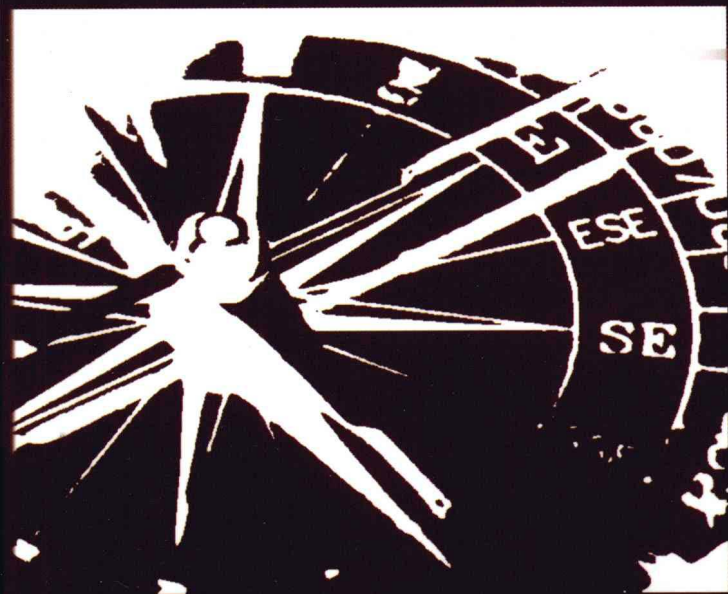


管理科学学术丛书
MANAGE

征信体系的巴西模式及 国际实证比较

ZHENGXIN TIXI DE BAXI MOSHI JI GUOJI SHIZHENG BIJIAO

石晓军 刘 宇 / 著



经济科学出版社

管理科学学术丛书

本书受

国家社会科学基金项目 (05CJL003)

北京市教委科学技术与研究生建设项目

北京市重点建设学科项目

资助

征信体系的巴西 模式及国际 实证比较

石晓军 刘 宇 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

征信体系的巴西模式及国际实证比较 / 石晓军, 刘宇著. —北京: 经济科学出版社, 2008. 12

(管理科学学术丛书)

ISBN 978-7-5058-7725-2

I. 征… II. ①石…②刘… III. 信用制度—研究 IV. F830.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 193068 号

责任编辑: 王东岗

责任校对: 杨晓莹

版式设计: 代小卫

技术编辑: 潘泽新

征信体系的巴西模式及国际实证比较

石晓军 刘宇 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京密兴印刷厂印装

880×1230 32 开 7.25 印张 190000 字

2008 年 12 月第 1 版 2008 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5058-7725-2/F·6977 定价: 16.50 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

献给张振霞

管理科学学术丛书

编辑委员会

主 编：葛新权
副主编：唐五湘
谢太峰
刘 宇

丛书序言

为了提高北京地区高等学校学科建设水平，北京市教育委员会于2002年启动了北京市重点学科和重点建设学科计划，从2003年起到2007年连续五年进行建设，以促进学科上水平、上层次；在确保学科水平全国第一的地位的同时，积极地为北京地区社会发展与经济建设服务，以及为北京市政府部门提供决策支持服务。

北京机械工业学院工商管理分院的《管理科学与工程》学科经过公平竞争，被选为北京市重点建设学科。

工商管理分院是北京机械工业学院一个最大的系。拥有管理科学与工程、技术经济及管理、企业管理、国民经济学四个硕士授权学科；拥有会计学、会计学（注册会计师）、财务管理、财务管理（证券与投资）、市场营销、工商管理（生产与质量管理）、信息系统与信息管理等五个学士授权专业；工商管理分院下设会计学、财务管理、市场营销、工商管理、信息管理五个教研室；工商管理分院拥有微机实验中心、会计电算化、ERP、金融模拟、资料室等五个实验室。现有教授8人、副教授19人，青年教师都具有博士或硕士学位。在教师中，有跨世纪学科带头人、北京市政府顾问、证券投资专家、国家注册审核员、

国家注册会计师，他们分别在计量经济、科技管理、证券投资、质量管理和财务会计教学与研究领域颇有建树，享有较高的知名度。近五年以来，在提高教学质量的同时，在科学研究方面也取得了丰硕的成果。完成了3项国家级项目和6项省部级项目；荣获1项省部级科技进步二等奖和1项省部级科技进步三等奖；经省部级鉴定，2项达到了国内领先水平；出版专著20部；出版译著8本；出版著作40部；出版教材16本；发表论文100余篇，其中国家核心期刊论文近60篇。这些成果直接或间接地为政府部门以及企业服务，特别地服务于北京地区社会发展与经济建设。为重点建设学科《管理科学与工程》建设与发展打下了一个比较坚实的基础。在此基础上，根据我们的特色，《管理科学与工程》学科下设知识管理、科技管理、投资管理三个学术研究方向。在北京市教育委员会资助下，把我们的建设成果结集出版，形成了这套丛书。

《管理科学与工程》学科发展日新月异，我们取得的成果不过是一家之言，难免有不妥甚至错误之处，敬请批评指正。这也是我们出版丛书的一个初衷，抛砖引玉，让我们共同努力，提高我国管理科学与工程学科研究的学术水平。

主编：葛新权

2003年10月于北京育新花园

前 言

征信体系是一国金融体系中一个重要的组成部分。从形态上来说，它基本上可以看成是一国各类信用信息共享、存储、传播、使用的网络和相关制度的复合体。征信体系对一国金融市场的发展能够发挥重要作用。它最基本的职能是实现信用信息不对称性的矫正，具体功能表现在微观层面上的信用市场的促进、信用风险的降低和宏观层面上的服务于银行监管。本书的主要目的是基于一定的理论框架，对全球征信体系展开规范的实证比较研究，试图从世界各国征信体系丰富多彩的多样性中总结一些规律。这些工作对于加深对征信体系的理论认识、服务我国征信体系的建设实践都有着明显的意义。

本书的主要内容包括：提出了一个征信体系的四维生态概念模型，它是贯穿整个研究的一根红线；以四维生态模型为基础，对发展中国家征信体系的典型代表——巴西的征信体系进行了详细的描述性分析；对国家征信体系进行了系统的实证研究，首先提出了国家征信体系的四维 TT 指数表达方式，为后面使用规范的计量分析与统计研究方法奠定了基础；接着，对国家征信体系的功能（尤其是微观层面的功能）进行了详细的实证研究；而本书中最具特色的工作体现在征信体系的功能模式分类及其与国家宏观因素匹配的实证分析中，这两部分研究实际上拓展了默顿（Merton）等提出的“功能—结构”理论，形成“宏观匹配—功能—结构”的分析框架。最后，还尝试使用随机前沿函数方法对征信体系的效率进行了初步

的研究。

下面，概要介绍上述主要工作使用的方法、得到的关键结论以及最终的政策建议：

我们提出的征信的四维生态模型（SCRR-E）包括：（1）结构维度（Structure），是指信用信息服务提供者、信息来源以及使用者之间的结构关系，结构维度实际上构成了征信体系的“骨架”。（2）信息内容维度（Contents），是指征信体系中“流动”着的信息的特征以及主要的信用信息产品，它就像是征信体系的“血液”。（3）规则维度（Rule），是指一个国家关于征信体系的法律、监管规则、协调机制等，犹如征信体系的“神经系统”。（4）功能维度（Role），是指征信体系的运行要达到的主要目的，是信用体系这个“生命体”进化的目标。而信用体系所处的“生态”（Ecology）则是一国的其他金融、经济、政治、文化与法律环境。

以上述概念模型为基础，对巴西的征信体系进行了深入细致的描述性分析。之所以选择巴西为研究对象，首先因为它是发展中国家，其次它的征信体系建设比较成功，而且很有特色。在国内，以往还没有专门研究巴西征信体系的文献。我们首先对巴西征信体系的四个维度（特别是结构、内容和规则）进行了细致的分析，接着讨论了巴西的征信体系是如何随着其金融经济环境的变迁而演进的，特别对它的两大极富特色的征信机构西若莎（Serasa）和斯派克（SPC）的运作机理、适用条件进行了分析。巴西征信体系成功的最重要的经验是其适应宏观环境变化的“顺势应变”以及宽松稳定的法律环境。在特色机构的分析中提出了共同持股式行业合作模式和协会主导式行业合作模式两个新的概念，指出了它们对我国征信体系建设的启发意义。

实证研究的第一部分是利用指数化的方法表述征信体系，这是本书中比较有特色的内容。我们在詹茨施（Jentzsch）研究的基础上将TT指数方法引入国家信用体系，在四维生态概念模型的基础上构建了一套描述国家信用体系的多维TT指数模型，利用世界银

行对全球 34 个国家的调查数据进行实证研究，检验了 TT 效用型指数与詹茨施研究中费雪（Fisher）指数的一致性。检验结果表明，TT 指数方法有相对的稳健性和可靠性，它还能克服詹茨施方法的一些不足。征信体系指数化表达的工作为后面的系统的实证研究奠定了基础。

实证研究的第二部分是对征信体系的功能进行了系统的分析。基于默顿等提出的“功能—结构”的观点，功能是金融体系的立足点。国际上，关于征信体系功能研究的文献实际上比较零散。我们首先对征信体系的功能进行了理论的梳理，提出微观功能（信用市场促进和信用风险降低）和宏观功能（服务于银行监管）的分类。而后，以 98 个国家的样本对征信体系的微观功能进行了严格的计量经济分析。采用了洛吉斯蒂克（Logistic）模型检验了征信体系对融资约束降低的功能（体现信用市场促进功能）；采用带交叉项、以不良贷款为因变量的计量模型分析了征信体系的信用风险降低功能及其与司法体系之间的关系。结果表明征信体系能够有效地降低融资约束和总体信用风险，与司法体系之间是替代的关系。关于征信体系的宏观功能，由于监管功能很难量化度量，同时各国利用征信体系服务于监管的实践也处于探索的阶段，对此功能很难进行严格的计量分析，因此这部分主要采用典型国家分析的研究方法。这部分系统地讨论了征信体系中的公共信用信息系统（PCR）与新巴塞尔协议意义下的商业银行资本监管之间的关系。回答了三个关键问题。首先，基于国际经验与调查数据的证据，肯定了公共信用信息系统能够有效地服务于资本监管。其次，从新资本协议内部评级法的关键参数估计和资本要求的直接估计两个角度，详细地分析了如何利用公共信用信息系统服务于资本监管。最后，比较详细地阐述了服务于资本监管的公共信用信息系统的设计。分别论述了公共信用信息系统的边界、时间维度关键参数以及应涵盖的信息内容的“最小信息集”的设计。

接下来，对征信体系的模式划分及其与国家宏观匹配进行严格

的实证研究，并提炼不同模式的典型制度配置。这部分工作是本书的重点，也是比较有特色的内容。据作者所知，即使在国际上也没有专门的文献研究征信体系的模式分类及其与国家宏观的匹配方式，而这两个问题显然是重要的，尤其是后者，它的回答对发展中国家规划征信体系具有明显的参考价值。首先，我们提出以功能为主线的征信体系模式分类的思想。根据征信体系的功能理论，总结出征信体系的可能的功能模式分类。而后以世界银行的全球征信体系调研数据及其 TT 指数值为基础，采用聚类分析的方法展开实证研究，得到了四种主流功能模式，即惩戒型、惩戒监管型、促进型、监管促进型。接着，采用验证性因子分析的方法，确定了制度主轴（包括结构、内容和规则）中关联性最大的 8 个指标，结合典型国家对不同征信模式在结构、内容和规则三个维度上的配置进行了实证性和描述性分析，总结出不同模式的典型制度配置。研究不同的功能模式与国家宏观因素的匹配是本书最主要的学术贡献。它实际上扩展了默顿等提出的“功能—结构”金融观，形成了“宏观因素匹配—功能—结构”的分析框架。这个框架不仅对征信体系的分析有价值，对研究其他金融制度的安排（如存款保险制度）也有参考价值。在这一部分，提出了功能模式与国家宏观因素匹配的卡帕（Kappa）检验方法，对经济、金融和法律三大方面 9 个代表性指标与功能模式之间的匹配规律进行了 54 次检验，最终的结果表明，征信体系功能模式很大程度上取决于融资约束程度、银行融资重要程度、法律起源和宏观经济发达程度，详细描述了这 4 个因素与不同功能模式之间的匹配规律。

通过上述的理论与实证以及描述性研究，结合中国的实际情况，我们提出的政策建议主要有四点：第一，功能是征信体系的灵魂，应建立以功能为导向的征信体系总体设计观。鉴于我国的基本情况是：融资约束程度较高、经济不十分发达、对银行融资依赖程度很高，比较适合我国实际情况的征信体系功能模式应该是促进监管型。对我国而言，一个合理的征信体系功能展开次序可能是：惩

戒——监管——促进。我国的征信体系建设的原则应该是“循序渐进、功能分割、重点突破、动态匹配”。第二，建立宽松的法律环境促进征信体系的全面发展。第三，鼓励征信机构的多样化和信用信息传播方式的创新。尤其要鼓励银行共同持股形式和行业协议主导形式的新型征信机构的形成和发展；可以多方借鉴各国信用信息传播的方式，如为了促进农村的微型金融的发展，秘鲁的方式可以借鉴。第四，建立起服务监管的公共信用信息系统。我们认为，对我国而言，应将服务于资本监管设置为我国公共信用信息系统建设的首要目标，并据此进行制度安排上的必要调整。

本书最主要的学术贡献是提出了征信体系的功能模式与国家宏观因素匹配分析的思想和方法并进行了严格的实证研究，它实际上扩展了默顿等提出的“功能—结构”理论。本书最主要的工作是以上述思想和四维生态概念模型为基础，对国家征信体系的指数表达、征信体系的微观功能、模式划分以及宏观因素匹配进行了系统的实证研究。据作者所知，对全球征信体系进行比较全面的、系统的实证研究工作，在国际上也不多见。本书对不同功能模式的典型制度配置、对巴西征信体系的细致分析、对公共信用信息系统如何服务银行监管的研究，都含有比较丰富的政策启示，文中也归纳出四条主要建议，相信这些建议对我国今后的征信体系建设应该有一定的参考价值。另外，本书中形成的“宏观因素匹配—功能—结构”的分析框架还可以运用到其他金融制度设计的研究中。

在本书正式出版之际，作者要特别感谢北京航空航天大学经济管理学院郑海涛博士，他和我一起开发了征信体系的 TT 指数表示方法。作者还要感谢 Free University of Berlin 的 Nicola Jentzsch 博士，我们曾就征信体系的相关问题通过 email 进行了讨论。特别感谢中国人民银行征信管理局的领导，让我有机会参加了关于征信管理的研讨会，获得我国征信建设的直观认识。我还要感谢我的研究生：张长彬、李杰、周冰、许雅琴，还有留学生 Nadin Stepanova，他们对本书的形成做出了不同形式的贡献。作者还要特别感谢

经济科学出版社的王东岗编辑，感谢他专业而细致的编辑工作。

最后，我要将本书献给我的妻子张振霞，纪念我们相识十周年。还记得十年前，在阳春三月的一个和煦之日，她着一袭红衣，从双秀公园的天桥上，飘然而至我的跟前，那是我记忆中最美的一道风景线。

石晓军

于北航放晴斋

2009.1.15

目 录

丛书序言	(1)
前 言	(1)

第一部分 征信体系的巴西模式

第一章 国家征信体系的“四维生态”概念模型 (3)

一、信用体系的 SCRR—E 模型	(3)
二、信用体系的结构维度	(5)
三、征信体系的内容维度	(6)
四、征信体系的规则维度	(8)
五、征信体系的功能维度	(9)
六、小结	(10)

第二章 巴西征信体系之总体分析 (12)

一、巴西征信体系的结构维度	(12)
(一) 公共信用信息登记机构	(13)
(二) “行业性合作式”征信机构	(14)
(三) 私有征信机构	(15)
二、巴西征信体系的信息内容维度	(16)

(一) 信用信息登记中心的信息内容及监管服务	(17)
(二) 西若莎的信息内容及主要产品	(18)
三、巴西征信体系的规则维度	(23)
(一) 相关法律	(23)
(二) 基本运行规则	(24)
四、政策启示	(25)
第三章 巴西征信体系之演进的影响因素分析	(28)
一、巴西征信体系的演进	(29)
(一) 高通胀时期的征信体系	(29)
(二) “雷尔计划”之后的征信体系	(30)
二、关键影响因素	(33)
(一) 金融体系	(33)
(二) 宏观经济政策	(33)
(三) 法律环境与执法力度	(35)
(四) 市场分割	(35)
三、影响机制分析	(36)
(一) 宏观经济政策促使银行业务转变	(37)
(二) 宽松稳定的法律环境与执法效率的提高	(38)
(三) 市场分割决定了功能定位	(38)
四、小结	(39)
第四章 巴西征信体系之行业合作模式	(40)
一、共同持股型行业合作模式——西若莎	(40)
(一) 西若莎的基本运行框架	(41)
(二) 西若莎的运行模式	(41)
二、行业协会主导型合作模式——斯派克	(46)
(一) 斯派克的基本运行框架	(47)
(二) 斯派克的运行模式	(47)

三、比较分析	(49)
(一) 行业合作模式是一种具有优势的中间组织形态	(49)
(二) 共同持股型行业合作模式具有扩张和创新的 动力	(49)
(三) 行业协会主导型征信机构可以成为重要的 “市场补充者”	(50)
(四) 两类行业合作模式的先决条件	(51)
四、结论与启示	(51)
 附录 1: 欧洲与美国征信体系的比较	(54)
一、结构维度	(54)
(一) 欧洲	(54)
(二) 美国	(55)
二、内容维度	(57)
(一) 欧洲	(57)
(二) 美国	(58)
三、规则维度	(59)
(一) 欧洲	(59)
(二) 美国	(62)
 附录 2: 亚洲部分国家征信体系概要分析	(64)
一、日本	(64)
(一) 结构维度	(64)
(二) 内容维度	(64)
(三) 规则维度	(65)
二、韩国	(67)
(一) 结构维度	(67)
(二) 规则维度	(70)

第二部分 征信体系国际比较的实证分析

第五章 国家信用体系的多维指数方法及实证

研究 (75)

一、数据来源与原始数据的处理 (76)

二、国家信用体系的 TT 指数构建及其结果比较 (77)

(一) 国家信用体系中的 TT 指数 (77)

(二) 国家信用体系中的 TT 指数构建步骤 (78)

(三) 34 个国家的信用体系 TT 指数 (79)

(四) 结果比较 (83)

三、小结 (88)

第六章 国家征信体系微观功能的实证研究 (89)

一、征信体系的功能 (90)

二、征信体系对融资约束降低功能的实证研究 (93)

(一) 相关文献 (93)

(二) 研究设计 (94)

(三) 实证检验 (98)

(四) 结论 (105)

三、征信体系与司法体系的替代性及信用风险降低功能的实证研究 (105)

(一) 实证研究设计 (107)

(二) 实证研究 (110)

(三) 实证结果及分析 (111)

四、结论与启示 (114)