

诸葛隽◎著

民间金融



【基于温州的探索】

在温州，为了适应民营经济的发展，民间金融活动异常活跃，从复兴具有悠久历史的呈会和私人钱庄，到建立基金会、金融服务社，再到中小企业担保公司的涌现，温州的民间金融上演了一幕幕令人眼花缭乱的话剧……

民间金融



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

温州是一个充满魅力的地方，

除了诸多让读者和学者感兴趣的领域与话题的选择

浙江省哲学社会科学规划课题研究成果

密切的基层社会总是充满活力，在发展过程中不断产生新的内容，

以自己的发展实践不断对原有的发展和理论提出挑战。

温州地区的民间金融一直受到学者的关注，

研究成果达到了民间金融在中国民营经济发展中的作用。

由此提出了一些具有一定参考价值的观点，

但也存在一些不足之处：

一、他们没有将民间金融提高到应有的高度，

仅仅仅仅局限在民营经济的发展来探讨民间金融；

二、尽管一再强调民间金融的重要性，

却没有将民间金融作为一种制度创新进行深入研究、探讨；

三、对于民间金融在中国金融制度变迁过程中制度示范、扩散作用重视程度不够。

因此，本书通过对“温州民间金融”研究：

力图从以下三方面有所深入：

一是通过研究温州民间金融市场现状，

细分析温州民间金融的产生、发展；

二是将温州民间金融作为中国经济制度的一次创新，

探讨其对经济发展的制度促进作用；

三是探讨民间金融对于中国金融体制改革以及金融制度变迁的参考意义。

诸葛隼 著



民间金融

基于温州的探索

金融

定价：30元 / 32开 / 2006年1月第1版第1次印刷

ISBN 7-5017-8622-8 / F · 1055

定价：30.00元

ISBN 7-5017-8622-8 / F · 1055

定价：30.00元

定价：30.00元

定价：30.00元

定价：30.00元

定价：30.00元

定价：30.00元

定价：30.00元

定价：30.00元

定价：30.00元



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北京 ·

图书在版编目(CIP)数据

民间金融:基于温州的探索/诸葛隽著. —北京:中国经济出版社, 2007. 8

ISBN 978-7-5017-8022-8

I. 民… II. 诸… III. 民间经济团体—金融机构—研究—
温州市 IV. F832.755.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 053699 号

出版发行:中国经济出版社(100037·北京市西城区百万庄北街3号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑:刘建生(电话:010-68308159)

责任印制:张江虹

封面设计:任燕飞设计工作室

经 销:各地新华书店

承 印:北京金华印刷有限公司

开 本:A5

印张:9.25 字数:196千字

版 次:2007年8月第1版

印次:2007年8月第1次印刷

书 号:ISBN 978-7-5017-8022-8/F·7022

定价:26.00元

版权所有 盗版必究

举报电话:68359418 68319282



诸葛隼

- 浙江温州人，1968年出生，毕业于上海财经大学，现为温州市委党校副教授。
- 本书得到温州市委党校科研经费资助。

序 言

序

言

在中国改革开放的伟大时代，温州人所创造的别具一格的温州模式，不仅给温州赢得了越来越高的知名度和美誉度，而且也使其本身成为理论界一个重要的调查研究对象。

温州模式的基本特征是民营经济和市场机制及其两者的有机结合。回顾近30年温州经济的改革实践，温州模式经历了不同的历史发展阶段，其具体的企业组织形式、市场交易方式和地方政府行为也发生了许多变化，但温州模式不论在实践中取得成功的基本经验还是在理论上带给人们的深刻启迪都是一脉相承的，这就是相辅相成的民营化、市场化改革创新。由于温州率先进行民营化改革，积极发展民营经济，从而有效调整了所有制结构和利益分配关系，为经济社会发展提供了强大的内在动力和活力；由于温州率先推进市场化改革，积极培育市场体系，从而不断转变了经济运行方式，极大地提高了社会资源的配置效率。

(1)

资本是市场经济发展的第一推动力。作为中国民营化、市场化改革的先行者和市场经济的重要发祥地，温州模式的



形成与发展必然会内在地推动民间金融的兴起和壮大。在中国,温州民间金融的业态发育和制度创新都是最为活跃的地区。早在1980年代,温州就出现了诸如民间直接借贷、合会、“银背”、私人钱庄、企业集资、商业典当等各种民间金融形式,并率先进行了浮动利率改革;1990年代,温州涌现出了一大批农村合作基金会、融资租赁公司和农村金融服务社。2002年,中央银行将温州定为民间利率监测试点城市,以推进存贷款利率的改革。

温州模式的本质属性是市场经济。在温州民营企业的崛起壮大乃至整个市场经济的发展过程中,民间金融始终扮演着一个活跃的角色,具有十分重要的作用。据温州有关部门的调查统计,1980年前后,温州民间融资约为4.5亿元,相当于当年全市银行贷款余额7亿元的64%;1990年代初,温州民间融资一度上升到相当于银行贷款的80%。到2001年,温州民间融资规模占银行贷款额的比重因后者更为迅速增加而下降到约为40%左右,但民间融资总规模仍在扩大,达到300亿元左右,依然是温州民营经济发展的重要推动力量。

不少温州当地学者和国内经济学家一直关注温州民间金融的发展变化,并从不同视角对温州民间金融进行了实证分析和理论研究。他们不仅探讨了温州民间金融形式、总量、结构、比重和地位,而且联系温州民营企业的发展状况分析其产生、发展和变化的内在动因,揭示其在温州民营经济发展和整个经济变革中的重要作用,但就总体而言,已有成果对温州民间金融的制度变迁及其对中国金融制度改革的借鉴意义等方面的研究还是重视不够和比较欠缺的。

本书作者诸葛隽副教授是一位年青学者,她利用在温州市委党校工作可以近距离观察温州经济社会变化和进行实地调查研究的便利条件,多年来致力于温州民间金融问题的研究。作者曾参与温州市软科学重点课题“温州区域资本市场研究”工作,并在温州金融改革试点、温州区域资本市场、温州民间资本流动等方面发表了一系列论文,为撰写本书奠定了良好的基础,最近本书稿又获得浙江省哲学社会科学规划重点课题的立项,这些都是值得肯定的。

作为中国经济市场化改革实践中一个典型案例,温州民间金融无疑是值得深入研究的。本书的主要特色,是把温州民间金融发展视为市场化改革中一项重要的制度安排和制度变迁,并运用新制度经济学的理论与方法,力图分析温州民间金融产生的制度环境、组织形式(体制内的民间金融组织形式和体制外的非正式民间金融组织形式)和市场运作方式;揭示区域经济增长中的金融贡献,民间金融与民间投资发展的关系,民间金融的利率选择与比较优势;探讨民间金融发展中的地方政府行为,比较广东与浙江的民间融资市场的差异;研究民间金融发展对中国经济体制特别是金融体制改革的意义以及法律规范问题。本书作者给自己提出的写作要求是:“通过对温州民间金融研究,试图在以下三方面有所深入:一是通过研究温州民间金融市场现状,详细分析温州民间金融的产生和发展;二是将温州民间金融视为中国融资制度的一次创新,分析其对经济发展的互动推进作用;三是探讨民间金融对于中国金融体制改革以及金融制度变迁的参考意义。”有幸作为该书稿的一个最先阅读者,我相信作者已经基本实现了设定的目标。



该书提出了一些值得我们重视而且有新意的观点。例如，在对民间金融形式和范围的界定上，认为其所有制多为民有民营，经营方式往往采取股份制和合作制形式，经营范围一般局限于区域内，经营规模多为中小型，运作模式既有互助合作性质也有纯商业性的。根据这一界定，作者将民间金融定义为“国有金融体系之外所发生的金融交易关系的总和”，即主要是指地方性民营中小型金融机构及其交易关系，它既包括低层次、无组织的民间借贷关系，又包括较高层次、有组织的通过各类金融机构进行的金融活动及交易关系，其中后者是中国现代民间金融的主要形式。又如，认为区域性民间金融制度安排和变迁具有内生性特点，必然受到该地区的经济结构、经济发展水平、历史文化传统和政治法律等因素的影响。再如，认为与温州独特的经济结构相配套，温州明显存在着一个以现代银行业为主的现代金融部门（正规金融）与以合会、集资、民间借贷为主的传统金融市场（非正规金融）的二元金融结构，它们既相互竞争，又互补余缺，共存共荣，共同推动了地方经济的发展。还有，认为在改革后的中国，当前存在着三种比较有代表性的地方性民间金融制度，即浙江省“温州模式”自由民间金融、广东省海外融资型民间金融以及“苏南模式”的地方政府支持型民间金融，并对三者进行了初步的比较研究。

在中国整个经济体制改革中，金融体制改革和正规资本市场发育的滞后是一个普遍现象。在现行金融体制安排下，中国四大国有商业银行和一些实力较强的股份制商业银行是贷款发放的主渠道，其服务对象主要是国有大中型企业和重点建设项目，数量众多的民营企业很难从正规金融机构中获

得融资渠道,也很少从非国有股份制金融机构和其他各种小型金融机构获得贷款服务。尽管民间金融存在着高利率、高风险的特点,但随着中国民营经济的发展,民间金融无论从供给方面看还是从需求角度分析,其进一步活跃和发展都是顺理成章、势所必然的事情。

在2006年3月由温州中小企业发展促进会发起召开的“2006温州民间金融发展论坛”上,与会专家曾专门探讨温州民间金融的出路问题,一是入股大银行并参与经营管理;二是通过银行委托贷款;三是民间资本自己组成辛迪加,变零星资本为集团资本,积极向外包括向国外投资;四是鼓励民间资本进入交通、水电等基础设施领域。不管民间资本采取何种方式,我们可以预测的是,民间金融将会随着市场经济发展而进一步发展壮大。而温州作为民间金融先发地区所提供的实践经验和由此带来的理论启示,更是值得人们认真关注和深入思考的。我想,这也是本书作者一个重要的写作动机吧。

民间金融活动是一个涉及到许多经济问题的复杂现象。特别是在中国现行的金融制度和政策框架下,由于民间金融活动所具有的隐蔽性特点,不大可能全面掌握一个地区民间金融活动的真实数据,从而使得科学研究民间金融问题显得更加困难。同时我们自然也认识到,一部学术性、研究性著作难免存在着一些不尽人意的地方。因此,在结束这个序言的时候,我感到有必要提出对本书不足之处的看法:由于在体系结构安排上所关联的内容多、论题大,致使对一些问题的分析研究尚缺乏应有的深度;文字表达上不够简洁明快,从而影响到阅读的愉悦。虽然该书存在着这些瑕疵,但我相信关心中



民间金融

基于温州的探索

国民经济、民间金融发展和温州模式的人士通过阅读该书
是会得到应有收获的。

是为序。

张仁寿

2007年7月于浙江工商大学

目 录

序 言

目
录

第一章 导 论 (1)

1.1 引言 (2)

1.2 民间金融的内涵界定 (4)

1.3 相关理论述评 (7)

1.3.1 金融抑制——金融深化——金融自由 化理论 (7)

1.3.2 金融中介理论 (10)

1.3.3 “软预算约束”与金融制度 (11)

1.3.4 制度变迁理论 (12)

1.3.5 关于民间金融的积极作用 (14)

1.3.6 我国民间金融与区域经济发展:温州 案例研究 (16)

第二章 诱导性制度变迁中的多方博弈:温州 民间金融的形成发展 (19)

2.1 温州民间金融发展的三个阶段 (20)

2.2 民间金融产生的制度环境 (21)

I

- 2.2.1 经济制度变迁——民营经济的崛起——金融服务需求多元化 (22)
- 2.2.2 强制性金融制度变迁——国有垄断金融的不足 (25)
- 2.2.3 市场制度的自然演化——民间资金的聚集、民间金融的兴盛 (30)
- 2.2.4 需求诱致型变迁的结果：民间金融制度创新 (32)
- 2.3 民间金融制度创新：一个三方博弈的过程 (35)
- 2.4 非正规金融制度稳定存在的内在机理 (37)
- 2.5 非正规金融的进一步演化 (40)

第三章 民间金融的组织形式和市场运作 (43)

- 3.1 民间金融的组织形式之一——体制内的民间金融组织 (45)
 - 3.1.1 农村信用合作社 (46)
 - 3.1.2 城市信用社 (51)
 - 3.1.3 农村合作基金会 (53)
- 3.2 民间金融的组织形式之二——体制外的非正式民间金融组织形式 (56)
 - 3.2.1 民间直接借贷 (56)
 - 3.2.2 社会集资 (58)
 - 3.2.3 合会 (60)
 - 3.2.4 银背和私人钱庄 (77)

3.2.5	典当	(83)
3.2.6	挂户公司	(92)
3.2.7	担保公司	(93)
3.3	民间金融的组织形式之三 ——温州新金融模式的探索	(114)
3.4	民间非正规金融的运作效率	(117)
3.4.1	民间非正规金融的优点	(117)
3.4.2	正规金融与民间金融互补关系	(118)
3.4.3	民间金融与金融效率	(120)
第四章	区域经济增长中的金融贡献	(125)
4.1	金融发展与经济增长	(126)
4.2	正规金融和非正规金融:温州经济增长中的金融贡献	(128)
4.2.1	温州经济与正规金融发展的相关性 分析	(129)
4.2.2	温州经济对非正规金融的依赖	(132)
4.2.3	国家宏观金融调控后非正规金融的缓冲 作用	(134)
4.3	回波效应和扩散效应:温州经济发展中的资本 流动	(136)
4.4	结语	(138)
第五章	民间金融与民间投资发展	(141)
5.1	民间金融对民间投资的促进: 模型分析	(142)



5.1.1	民间金融的资本流动与民间投资发展框架 分析	(142)
5.1.2	民间金融促进民间投资发展几何模型 分析	(143)
5.2	民间金融促进民间投资发展实证分析:温州案 例	(145)
5.3	渐进转轨中的民间金融约束分析	(150)
5.4	民间金融的趋势与预测	(156)
第六章 民间金融与地方政府行为		(163)
6.1	不同的政府部门对民间金融的态度	(165)
6.2	政府在民间金融活动中的介入	(170)
第七章 民间金融的利率选择与比较 优势		(175)
7.1	民间金融的利率	(176)
7.1.1	民间金融利率的理论阐释	(176)
7.1.2	温州民间金融的利率概况	(178)
7.1.3	转轨时期民间利率的决定与影响因素 分析	(180)
7.1.4	官方利率和民间借贷利率:利率选择及效 率分析	(181)
7.2	比较优势:边际贷款成本及交易成本	(188)
7.2.1	边际贷款成本分析	(188)
7.2.2	交易成本分析	(189)

7.3 结论	(191)
--------------	-------

第八章 制度变迁下民间金融的法律

规范	(193)
----------	-------

8.1 法律规则与事实的分离及其制度性

原因	(196)
----------	-------

8.2 关于几个概念的区分

8.2.1 如何明确民间借贷的概念	(199)
-------------------------	-------

8.2.2 如何界定民间借贷与非法集资的区别	(201)
------------------------------	-------

8.2.3 如何界定民间借贷与非法、变相吸收公众存款的 区别	(203)
---	-------

8.3 对现行相关法律制度提出几点建议

第九章 民间融资市场:广东与浙江的

比较	(211)
----------	-------

9.1 引言

9.2 广东省民间融资市场的现状:与浙江

的比较	(213)
-----------	-------

9.2.1 民间融资规模比较	(214)
----------------------	-------

9.2.2 民间金融在中小企业融资中的地位	(215)
-----------------------------	-------

9.2.3 民间融资市场利率水平	(217)
------------------------	-------

9.2.4 组织形式	(218)
------------------	-------

9.3 粤、浙两省民间融资发展的差异

9.3.1 两省经济发展对民间融资依赖程度的 差异	(220)
------------------------------------	-------

9.3.2 企业自组织能力的差异	(221)
9.4 结论与政策建议	(222)

第十章 温州模式与温州区域金融业

发展	(225)
10.1 温州模式及其金融格局	(227)
10.2 温州模式与历次金融改革	(239)
10.2.1 中央银行主导下的区域性金融改革	(240)
10.2.2 自 2002 年开始新一轮金融改革	(240)
10.2.3 改革对温州经济金融发展的效应	(244)
10.3 实施与温州相适应的区域金融发展	
新政策	(248)

第十一章 民间金融与中国金融体制

改革	(257)
11.1 民间金融与中国的渐进式经济改革	
道路	(258)
11.2 民间金融与中国金融制度改革	(259)
11.2.1 民间金融与中国金融制度变迁方式	(260)
11.2.2 民间金融与中国国有银行商业化	
改革	(261)
11.3 中国民间金融发展展望	(263)

后 记	(279)
------------------	--------------



目錄

Chapter

第一章 导 论