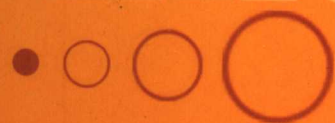




中融信担保系列丛书

担保 理论研究

Danbao
Lilunyanjiu



主 编◎王 鹏



中国金融出版社
CHINA FINANCIAL PUBLISHING HOUSE

中融信担保系列丛书

担保理论研究

顾 问：张榕明

特别顾问：刘鸿儒 狄 娜 俞 晶

主 编：王 鹏

副 主 编：王国青 程杨迅

策 划：程杨迅

编 委：王 鹏 王国青 程杨迅 曹明莉

代洪钧 何红强 吴耀华 梁羽东

吴春霞 张 军 宋穗莉 沈 菁

 中国金融出版社

责任编辑：刘小平 张翠华

责任校对：潘 洁

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

担保理论研究 (Danbao Lilun Yanjiu) / 王鹏主编. — 北京:
中国金融出版社, 2005. 6

(中融信担保系列丛书)

ISBN 7-5049-3724-X

I. 担… II. 王… III. 担保—经济理论—研究 IV. F830.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 054665 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190 (010)66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 8.25

插页 4

字数 200 千

版次 2005 年 9 月第 1 版

印次 2005 年 9 月第 1 次印刷

印数 1—5100

定价 42.00 元

如出现印装错误本社负责调换

前言

(一)

研究中国的中小企业融资，不能不研究中国的金融和信用。

中国是世界文明古国之一，早在公元前 221 年的秦朝就开始在全国推行统一的币制；公元 1023 年，中国北宋发明了世界上最早的纸币——交子，交子的发明和使用比欧洲使用钞票早了 600 多年，在世界金融发展史上具有划时代的意义。然而，中国当今的金融业未能在全球金融体系中争取到自己应有的与中国经济高速发展相匹配的地位。根据世界著名信用评级机构标准普尔 2004 年 5 月 24 日发表的对中国内地金融业不良资产的最新估算，中国内地银行 2003 年底不良资产约占银行体系总贷款的 40%，而中国银行业的平均资本充足率不到 8%。与此同时，中国的主权信用评级结果也令国人尴尬，国际知名的穆迪和标准普尔评级机构对中国主权信用的评级分别为穆迪 A2、标准普尔 BBB（资料来源于 2004 年 4 月 9 日的中国新闻网）。尽管标普数据的准确性还有待商榷，评级的结果也明显过于谨慎和保守，但这一结果已足以让我们感受到中国金融业在全球金融体系中的地位不容乐观。

中国自古崇尚诚信。在中国传统的儒家传统伦理中，诚信被视为“立人之本”、“立政之本”，孔子曾言：“人而无信，不知其可也”。可以说，礼义仁信的儒家伦理影响了中国人几千年。同样让人遗憾的现实却是中国当今的诚信缺失成了影响中国金融业健康发展的最大因素。进入 21 世纪，在中国的资本市场和金融市场接连暴发了一系列大的金融欺诈大案，无一不警示人们：中国的诚信问题已到了非解决不可的地步。解决中国诚信问题的根本之道在于：建立政府信用，以为保障；建立个人信用，以为基础；建立企业信用，以为重点。政府经营和创造环境，企业经营市场创造财富，中介经营规则。

(二)

创业灵感源于“中国·金融·信用”三元素的中融信担保有限公司是一家致力于中国金融信用问题探索与实践的金融中介服务机构。关注中国中小企业发展，促进中国中小企业融资服务体系的建立和完善是中融信探索和研究中国金融信用问题的切入点，也是中融信致力于中国金融信用实践的落脚点。

改革开放以来，尤其是随着近年中国非公有制经济的快速发展，中小企业在国民经济中的地位和作用日渐加强。“中国企业业态的 98% 为中小企业，它吸收了全国 75% 的劳动力，创造了 60% 的国民生产总值，40% 以上的税收和 60% 的外贸出口。”然而，

庞大的群体和举足轻重的地位并不能掩盖中国的中小企业发展的问题和障碍。由于中国的中小企业的主体是中国正在发展壮大的非公有制企业，长期以来，中国的非公有制企业在制度的夹缝中成长，面临着与国有企业特别是国有大中型企业不平等的待遇，使得这一群体在获得同样的社会资源时要付出高于国有企业多倍的社会成本。尤其在市场准入和政府财税金融支持方面，非公有制企业更是望尘莫及。中国的中小企业正是在这样的制度环境下艰难而顽强地成长起来的。

制约中小企业发展的最大难题是融资问题。而大力推进中小企业融资制度创新，建立和完善中小企业信用担保体系成为解决中小企业融资难题的突破口。这已成为社会的共识。

目前，中国针对中小企业信用担保体系进行的研究与探讨日渐增多也日趋成熟；而中小企业信用担保市场的成长速度更是空前的。从1993年财政部和国家经贸委联手组建中国第一家担保公司中国经济技术投资担保公司到2004年底，为中国中小企业提供融资服务的担保机构增加到近4000家，覆盖全国31个省、自治区和直辖市的省、地、市（县），募集担保资本金超过500亿元人民币，为中小企业提供信用担保规模超过5000亿元人民币。同时，以《中华人民共和国担保法》、《中华人民共和国中小企业促进法》和最高人民法院关于担保法的司法解释为基础形成了中小企业信用担保的法律架构；为中小企业提供经济鉴证、投资咨询、资信评级、资产评估、资产管理的社会化服务体系在这一时期也得到空前的发展。总之，由这样一个庞大的市场参与主体、相关的法律架构、相关的社会化服务体系共同推动的中国金融服务业的另一个市场形态——担保市场正在形成。

投身于这样一个刚起步的新兴市场，中融信凭借自己的实力，“经营诚信，销售信誉”，取得了令业界称赞的业绩，并在实践中创建了服务于中小企业融资体系的“中融信模式”。那就是在微观的公司层面上，通过控股子公司中融信资信评估公司、中融信担保公司、中融信资产管理公司这一“一体两翼”（担保为主体，评估和资产管理为两翼）的模式，完成对中国中小企业融资的资信、会计、顾问、担保、资产管理等一揽子服务；在宏观的社会层面上，中融信将自己融身于中国金融信用这个大体系之中，通过公司治理结构变革与创新，将中融信控股的资信评估、信用担保、资产管理这“一体两翼”三大业务演变为致力于中国金融信用建设的三驾马车。各子公司通过开展与国内一流金融中介的合作与交流，整合本土的资信、会计、担保、资产管理资源，形成能与国际一流中介服务相抗衡的金融中介服务品牌。

“一体两翼”模式是对担保市场内涵的科学把握。一个市场的发育和成熟离不开市场参与主体和相关的法律架构，更离不开一个完善的社会化服务体系。担保市场的内涵在于担保不是一个孤立的经济中介活动，它是一个完整的为企业“望、闻、问、切”的“诊断、开方、抓药、治病”的过程，是一套完整的社会化的服务体系。“一体两翼”正是对这一内涵的科学把握。首先，资产评估和资信评级为企业提供融资前的信息采集和信用评定；然后，担保公司在此基础上决定是否为企业提供融资担保服务；而资产管理业务则是对企业中介服务的进一步提升，它并不局限于担保公司自身的风险业务，资产管理业务的服务对象是资产所有者委托的资产抵押、避险、追偿、理财、增值

等一系列服务。“一体两翼”的科学性还体现在它是一个动态的管理模式，在担保市场发展初期，信用担保是模式的主体，当担保市场发展成熟，资产管理就成为主体，担保可能只是资产管理的一种手段和杠杆而已。

“一体两翼”模式是对中国金融中介服务的前瞻性安排。2005年2月25日，国务院发布了《关于鼓励支持引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》（以下简称《意见》），《意见》在非公有制的市场准入、投资融资、财税支持、服务体系等方面作出了明确具体的规定。对中国非公有制企业的持续健康发展有着非同寻常的重大意义。在“放宽非公有制经济市场准入”里明确规定允许非公有资本进入法律法规未禁入的行业和领域；允许非公有资本进入金融服务业，符合条件的非公有制企业可以发起设立金融中介服务机构。“一体两翼”模式正是中融信构建中国金融中介服务体系的前瞻性安排，为参与中国未来中介服务市场整合与竞争作出重要铺垫。

“一体两翼”模式是中融信企业核心文化的具体体现。其一，“一体两翼”模式体现了中融信人强烈的民族责任感和社会忧患意识。众所周知，经济金融中介往往掌握着一个国家的经济话语权，中介的力量足以影响一个国家和地区的经济。而融入世界经济一体化的中国目前的中介市场并不乐观，外资中介机构对中国中介市场的蚕食和逐步垄断，呼唤有民族责任感的中国企业家作出反击。中国政府总理温家宝在2005年两会期间也提出“要有忧患意识，居安思危，思则有备，有备无患”。中融信“一体两翼”模式向市场传递出整合中国本土资源参与未来中介市场竞争的强烈愿望和要求。其二，“一体两翼”模式体现了中融信以做强主业为前提的多元化发展策略。在中融信看来，企业的主业是企业的生存之本，企业的多元化发展应建立在主业突出的基础之上，是对主业上下游产业和资源的整合。整合的结果是本质的做强而不是表面的做大。这一点与政府“推进专业化协作和产业集群发展，引导和支持企业从事专业化和特色经营，向‘专、精、特、新’方向发展”的思路不谋而合。以担保为主业，整合担保服务体系的资信评估和资产管理业务，将中融信打造成为服务于中国中小企业的强势金融中介品牌，是中融信人追求的目标。其三，“一体两翼”模式是中融信推动中国金融信用建设的创新。由于历史的原因和制度的缺陷，中国企业的诚信建设一直不容乐观。中融信通过“一体两翼”模式的实践，积极参与制定企业的规则，对企业的资信状况进行“把脉诊断”，中立、公正地服务于委托人和投资者，极大地推动了中国企业的诚信建设。

中融信的这一大胆创新正在一步步付诸实施。在全球经济一体化和中国金融业即将全面对外开放的今天，中融信“一体两翼”模式的创新，不仅是对建立和完善中国信用担保市场，促进中小企业社会化服务体系和中小企业健康发展作出有益的探索，而且也为中国金融中介服务业应对全球竞争提供了一种可资借鉴的范本。但这仅仅是个开始，新的论点、新的课题将促使中融信的探索 and 追求永不停止。在中国政府和社会各界对发展中小企业和非公有制经济取得高度共识的今天，影响中小企业和非公经济发展的体制性障碍正在消除，中国企业将作为平等的市场主体参与全球竞争。我们有理由相信，中国企业的未来一定会更加美好，中融信的明天一定会更加辉煌！

(三)

中融信担保系列丛书包括《担保理论研究》、《担保操作实务》、《担保法规汇编》三本书。每本书又分为几篇，各篇之间既相互独立又融为一体。《担保理论研究》由“警醒篇”、“探索篇”构成，编者从中国当今触目惊心的金融信用缺失的大量事例入题，分析中国金融信用缺失的根源并提出解决之道；从中国中小企业融资难题的分析入手导入信用担保概念，探讨了信用担保的体系构建、运作模式、风险管理和资金运作等；同时总结了中融信担保有限公司管理者在实践中对公司管理所运用的相关理念。《担保操作实务》由“管理篇”、“培训篇”、“实务篇”、“担保公司名称”构成，介绍了中融信担保有限公司综合管理及其公司在中国金融信用服务领域对担保、资产评估、资信评级、资产管理的实践；同时，本书还简单介绍了国内部分担保公司的相关情况。《担保法规汇编》由“国家法律篇”、“部门规章篇”、“地方法规篇”构成，归集了关于中国中小企业生存环境的法律体系架构，以方便中小企业和相关从业人员查阅。

与以往的探讨著作不同的是，本系列丛书的创新之处在于本书的编者通过展现中融信担保有限公司的实践，详尽罗列了一个金融中介服务公司从理论研究到操作实务再到法规的方方面面，使人体体会到正确的结果源自正确的流程。这不论对中国的政府决策部门，还是金融监管当局，不论对金融机构从业人员，还是金融中介机构从业人员，都有极强的借鉴和参考价值。本系列丛书在成书过程中同时参照了国内外最新的研究成果，在此一并致谢。希望本系列丛书能给关注中国金融信用问题和关心中国中小企业发展的读者带来不小的收获。

目 录

警醒篇

警醒——对中国金融信用建设的思考与建议	3
---------------------------	---

探索篇

第一章 中国的中小企业	17
第一节 中小企业的界定标准	17
第二节 世界主要发达国家或地区对中小企业重要性的认识	20
第三节 中国中小企业的地位和作用	22
第四节 中国中小企业的生存状况	24
第二章 中国中小企业融资现状	29
第一节 中国中小企业的资金链全景	29
第二节 中小企业融资领域的“短板”	35
第三节 解决中国中小企业融资难的有效途径	43
第三章 中国中小企业信用担保理论研究及其体系建设综述	46
第一节 信用和信用担保	46
第二节 中国式的探索与发达国家担保业的比较	56
第四章 中国中小企业信用担保模式选择与运作程序	64
第一节 中国中小企业信用担保机构类型与运作	64
第二节 中国中小企业信用担保机构组建模式	67
第三节 中国中小企业信用担保机构组织模式	68
第四节 中国中小企业信用担保机构运作程序	72
第五章 中国中小企业信用担保的风险防范与控制	76
第一节 中国中小企业信用担保风险的生成背景分析	76
第二节 中国中小企业信用担保风险的内部控制	80
第三节 中国中小企业信用担保风险的外部控制	85



第六章 中国中小企业信用担保机构的资金运营	88
第一节 中国中小企业信用担保机构的价值实现形式	88
第二节 中国中小企业信用担保机构的资金来源与应用	89
第三节 中国中小企业信用担保机构的收入与分配	93
第四节 中国中小企业信用担保机构绩效评价的主要参数	95
第七章 中国中小企业融资中介服务体系的整合	98
第一节 中国中介服务体系现状	98
第二节 世界著名中介服务机构介绍	104
第三节 对中国融资中介服务业整合的构想	110
第四节 中国的资信评估介绍	114
第五节 中国的资产管理介绍	117



担 保 理 论 研 究

警 醒 篇

中
融
信
担
保
系
列
丛
书

JJNGXJNGPJAN



警 醒

——对中国金融信用建设的思考与建议

王 鹏

一、决战世界金融业的前夜，我们感到了金融危机的现实威胁

步入 21 世纪，中国金融业大刀阔斧地改革无疑是这个世纪开篇的最璀璨夺目的事件。按照中国加入世界贸易组织的协议，到 2006 年，中国将向外资全面开放银行业。今天来看这个时间，我们似乎已站在了开放的前夜，打开大门的手已经抬起。一旦中国银行业的大门打开，外资银行分流中国银行新的储蓄存款，国有银行不再拥有稀释其不良资产的手段，将可能诱发金融危机。我们庆幸有国家信用的托底，有政府储备的巨额注资，但这决不是我们可以长期依赖的。

我们经营管理中暴露出的漏洞已到了无以复加的地步，动辄数亿元人民币储户的存款被骗，如中国银行哈尔滨河松街支行 10 亿元存款诈骗案；动辄数十亿元的银行贷款被骗，如工商银行佛山支行 74 亿元骗贷案。更为严重的是制造这种金融黑洞的机制并未消失。在我们迈进 21 世纪后的短短 5 年时间里，我们正经历着这些黑洞的总爆发，从“银广夏”等上市公司的被掏空，到南方证券、闽发证券等证券公司的被托管；从“德隆系”企业资金链的断裂到国洪起“国债回购”的疯狂；从佛山工商银行 74 亿元骗贷到中国银行 10 亿元存款消失……

2004 年 1 月 6 日，当中国政府动用 450 亿美元的外汇储备，分别注入了中国建设银行和中国银行，用于补充两家银行的资本金，第二天，标准普尔宣布把中国银行和中国建设银行的“BB+”长期外币评级的评级展望由稳定提升为正面。一天之后，穆迪也宣布将财务评级为 D- 的中国银行和 E+ 的中国建设银行评级远景确定为稳定。一个月以后，标准普尔甚至还提高了已经 5 年没有变动过的中国主权评级。然而，在这些全球最知名的信用评级机构为中国不惜动用外汇储备为我们的国有银行注资鼓掌时，我们的银行却照样爆发着一个又一个黑洞，不知这些以谨慎和专业著称的评级机构又作何感想。动辄十亿元、百亿元，甚至千亿元的资金黑洞说明金融危机的发生不再是“遥远幻影”，而是“现实危险”。

一般而言，金融危机指社会金融系统运转失灵和金融状况的全面恶化。金融风险是指经济主体从事经济活动时，由于结果与预期偏离而造成资产或收入损失的可能性。可见，金融危机是金融风险的集中体现和“极限效应”。当金融风险累积到一定程度，在

外部因素的冲击和干扰下，其本身原有的信用链中断，人们对当前经济和金融状况失去信心，特别是产生强烈的货币贬值预期，导致经济和金融恐慌。金融危机使金融风险的可能性损失变为现实的损失，并且，这种损失同时涉及股市、汇率和银行等多个领域，对整个国家经济和人民生活都产生重大的冲击。

金融风险向金融危机转化的前提是金融风险的累积。当金融风险累积到一定程度，金融市场已越来越处于不平衡状态时，国内突发事件、美国货币汇率政策和投机冲击的市场扰动，都有可能使整个金融系统处于混乱状态，从而触发金融危机。

二、透过中国金融风险的表象，我们看到中国金融信用缺失的本质

中国金融风险的隐患主要表现在以下几个方面：

1. 银行体系险象环生，银行资产质量不容乐观

影响金融稳定的一个重要指标，就是整个社会融资结构过分依赖银行。据统计，2001年、2002年、2003年银行贷款占企业贷款的比重分别为75.9%、80.2%和81%，2004年超过90%，意味着整个社会风险过度集中在银行系统，巨大的风险正在中国金融体系积累。

中国银行业正徘徊在政府对外全面放开金融服务业的前夜，我们将以怎样的智慧和勇气去面对国际金融业的竞争，人们将拭目以待。但不容乐观的是，在中国的企业赖以依存的90%的银行融资里产生了大量的不良贷款。庞大的不良资产已成为中国银行业金融风险积累的主要部分，也成为金融体制改革中的最大难题。

导致这类风险的原因，除了银行内部管理不善外，主要是长期以来积累的体制性、机制性的因素，包括受传统计划经济体制的影响，国有企业建设资金过分依赖银行贷款；银行信贷资金财政化，等等。

问题的严重性就在于导致这种局面的体制性因素仍然存在，只要整个大的经济运行环境、法律环境、生态环境没有大的变动，新的不良资产依然有增无减。前面提到的佛山工行骗贷案就是一个最好的例证：广东省佛山市南海区私营企业主冯明昌通过弄虚作假，编造经营业绩，将连年亏损的华光集团炒作成为南海的“明星”民营企业。冯明昌本人也当选为市、区、镇三级人大代表。在这些光环的掩盖下，冯明昌采取各种欺诈手段大肆套取银行贷款和财政资金。从1990年至2003年8月止，华光集团向中国工商银行南海支行等7家金融机构累计贷款1125笔105亿余元。自1994年起，华光集团还通过南海区财政局属下香港某公司代开信用证和向财政局借用资金17亿余元。至案发止，华光集团在7家金融机构贷款余额100笔25.86亿元（其中工商银行南海支行70笔19.1亿元），未归还财政资金7.1亿元。由于华光集团已严重资不抵债，相关企业被依法宣告破产，造成银行贷款和财政资金的巨大损失。

为解决银行历史遗留的超过万亿元不良资产和每年大量新增不良贷款，中国政府启动国家金融资产管理公司，专门处置国有银行的不良资产，然而，旧的问题没有解决，新的麻烦又产生了，国资贱卖、内部人控制、虚报冒领、截留收入，几乎所有我们不愿见到的事情都发生了。



2. 证券市场积重难返

从2001年开始，中国证券市场的问题随着股市的一步步走熊逐步暴露，风险正在加大，陷身其中的券商和上市公司数不胜数。券商被托管的频率不断增大，上市公司高管纷纷落马，而这恐怕只是我们资本市场风险警示的冰山一角。笔者对近5年部分问题券商和高管作了一个统计：

1999年，港澳信托投资公司及其下属公司港澳证券被东方资产管理公司托管。

2001年11月6日，海南赛格国际信托投资公司所属证券交易营业部被中信证券托管。

2002年9月，中国证监会发布关于撤销鞍山证券公司的公告，公告中称：“鉴于鞍山证券公司严重违规经营，为了维护金融市场秩序，保护债权人的合法权益，根据国家有关法规，中国证券监督管理委员会决定自即日起撤销该公司。”鞍山证券于是成为国内券商退市第一家。

2003年4月5日，中国证监会公布：大连证券有限责任公司违法违规行为严重，公司已经资不抵债，不再具备继续经营的条件，根据《证券法》第201条，大连证券公司成为首家被证监会取消证券业务许可并责令关闭的证券经营机构。大连证券是证券公司因少数高管人员违法违规经营而走到破产边缘的典型案例。

2003年5月，珠海证券由于屡屡违规，被中国证监会宣布吊销证券经营资格。

2003年6月5日，“由于公司经营存在巨大风险”，富友证券公司被某证券公司托管。

2003年6月7日，人民银行宣布：鉴于中国经济开发信托投资公司严重违规经营，决定于当日起撤销该公司，并停止其除证券经纪业务以外的其他一切金融业务活动。

2003年11月25日，鉴于佳木斯市证券有限责任公司严重违规经营，中国证监会决定自即日起撤销佳木斯证券，佳木斯证券所属佳木斯、上海、天津证券营业部由河北财达证券经纪有限责任公司托管并继续经营。

2003年12月5日，鉴于新华证券有限公司严重违规经营，为维护证券市场稳定，保护投资者和债权人合法权益，根据国家有关法律规定，证监会决定撤销新华证券。

2004年1月2日，证监会、深圳市政府联合宣布对南方证券实施行政接管。据悉南方证券挪用个人保证金超过80亿元，在中国证券登记结算公司透支和国债欠库超过100亿元，委托理财亏损超过30亿元——总窟窿盘子超过200亿元。

2004年9月3日收市时起，华融资产管理公司对德恒、恒信、中富三家证券公司托管经营。

2004年9月3日收市时起，证监会委托信达资产管理公司对汉唐证券公司托管经营。

2004年10月18日起，证监会委托东方资产管理公司对闽发证券公司托管经营。

2005年1月14日，大鹏证券被中国证监会责令强制由长江证券进行托管。

与此同时，问题上市公司的出现同样让市场付出了沉重的代价。从2001年起，以“亿安科技”、“中科创业”、“银广夏”为代表的庄家控制的股票相继倒掉。“亿安科技”股票每股价格一度超过了百元，但随着其泡沫的破灭，其股价很快跌至了10元以

下。“中科创业”背后的神秘庄家，因资金链断裂，其“苦心经营”的“中科系”土崩瓦解。在2004年中，苦苦支撑了数年的“德隆系”公司股票，也最终倒下。

2004年暴露的国洪起案更是将中国证券市场的风险揭露发挥到了极致^①。案件显示，国洪起先后通过其控股的几家公司从2002年4月23日到2004年1月9日，勾结其开户的证券营业部内部人员联手利用电脑交易系统，通过控股公司账户盗用其他用户债券，将17.3亿元人民币巨额资金盗走。更令人震惊的是国洪起竟然可以联手某证券营业部总经理和交易员直接通过修改电脑交易系统数据，虚增国洪起账户上的国债数额，并为国洪起开具数额巨大的虚假国债证明，以此向银行作质押贷款，使多家银行被骗贷——这种可能被华尔街认为是天方夜谭的证券黑色幽默、资本市场的大灰狼式的童话故事，却时时在我们这个市场上演，我们的内控制度已形同虚设到令人发指的地步。

3. 地下金融暗流涌动

近年来，中国地下金融渐趋活跃，尤其是宏观调控力度加大之时。地下金融也被称作黑市金融、非正规金融或“草根金融”等。2004年，中央财经大学课题组在国家自然科学基金资助下对全国20个省份进行了首次地下金融实地调查^②，调查显示，2003年底地下信贷的规模在7400亿元至8300亿元之间，占正规金融机构贷款业务增加额近30%。而花旗银行一份研究报告的估计更为惊人，在2004年5月到10月期间，银行居民存款流失额在9000亿元左右，而这些资金大部分都用于民间融资，有一部分属于自己投资。

地下金融繁荣是中国金融压抑的必然结果。尽管中国经济改革已走过了20多年的路，但金融行业一直属于绝对的垄断行业。金融压抑和垄断造成严重的信贷歧视，不仅有行业准入歧视，而且有贷款对象歧视，非国有经济部门深受其害。虽然非国有经济对中国GDP的贡献率超过了70%，但是它在过去十几年里获得的贷款却不到银行贷款总额的20%。相关研究表明，目前中国中小企业超过1/3的融资来自非正规金融途径。长期以来，中国的中小企业融资渠道除了银行等正规金融机构之外，更多依靠非正规的金融途径，如私人钱庄、企业相互拆借，甚至是企业自己通过不正当手段进行融资等。中央财经大学的调查结果业显示，全国17个省份的中小企业有超过3成的融资来自非正规金融途径。

地下金融的功能之一是为居民存款向体制外流动提供了通道。居民存款的流失实际上是资金在寻找自己的市场价值，通过地下金融实现资金流动是一种优化配置的过程。从这个意义上讲，地下金融在一定程度上纠正了体制弊病，资金流向最需要的部门，整个经济的效率因此得到提高，产出得以增加。

但是在中国这种经济环境下，地下金融已孕育了巨大的风险。

地下金融缺乏起码的信用。地下金融处于一种无政府状态，资金的供给方和需求方都面临着巨大的不确定因素，信用难以保证。在高昂回报的刺激下，金融中介和融资企

① 《法制日报》，2005.10.27。

② 《新闻周刊》，2005.1.20。

业容易滋生短期行为，非金融企业以实业为名变相非法融资的现象屡禁不止。

地下融资的成本也异常高昂。地下融资的利率要对其高风险进行补偿，因而利率极高。一般说来，融资成本随融资规模的增加而下降，因而金融具有十分显著的规模经济特征，但地下金融零散分布，也不太可能整合重组，因而不会形成规模效应，利率也就无法下降。

最令人担忧的后果是非法融资有自我制度化的趋势，使中国的金融改革成本无限加大。地下融资虽然有利于缓解金融压抑所造成的扭曲，但每年近百亿元的利息会形成相应的利益输送渠道，并足以滋生一个强大的利益集团。而要改革各种非法融资，相关的利益团体就会百般阻挠，增加改革成本。地下融资的这种强化蔓延机制是十分可怕的，不排除他们在获利的同时，通过一切途径取得政治上的话语权。目前，国内对一些所谓的经济学者提出大量的质疑是足以说明问题的。

当然，金融风险的外在表现形式和参考指标还有很多，比如，中国的外债水平、国债占 GDP 的比重、中国的社会保障体系，等等。由于受将要探讨的问题的局限，我们只对以上三方面的问题进行了阐述。

其实，金融体系险象环生，证券市场积重难返，地下金融暗流涌动，这些都是我们金融信用建设领域的表象。透过这些表象我们可以认定，金融信用的缺失才是金融风险聚集的根源。金融信用的缺失已使中国身处金融风险的严峻考验之中。因此，对中国金融信用缺失的成因进行分析，藉以寻求解决之道已刻不容缓。

笔者认为，中国金融信用缺失主要由五方面原因造成。一是历史成因，小农经济将中国关在了市场经济的大门之外，我们的祖先无法产生信用经济的萌芽；二是文化成因，中国礼仪文化的真诚与虚伪的二元性导致我们的诚信文化作秀大于务实，精神追求大于现实需求；三是从经济学的角度看，失信者往往付出极小的成本却得到了太多的好处，因此，这种经济行为得以周而复始地进行；四是在制度安排上，我们的产权制度改革不到位，给国有资产的代理人太多假公济私的机会；五是监管的幼稚性导致我们的一些制度、规章、程序形同虚设。

三、中国金融信用缺失的历史分析

中国历代的政治变迁导致中国在世界货币发行和发展历史上具有独一无二的特殊性，历朝历代统治阶级的废旧立新和推倒重来伴随着信用体系的瓦解和重构。而中国近代史上生产力的落后将中国人牢牢地圈定在小农经济的半径之内，无法催生现代意义上的契约和信用关系。

1. 中国金融信用的历史起源和发展简述

严格意义上讲，中国古代有金融信用行为，但是没有通常意义上的金融信用概念。

中国是拥有五千年历史的文明古国，是世界上最早使用钱币的国家。中国的古代钱币起源于夏商时期，到清末民初渐趋消亡，历经数千年。早在三千多年以前，中国商代使用的钱币是“贝”。公元前 221 年，秦始皇统一天下，废除六国复杂币制，规定使用外圆内方的半两钱，使货币发展进入新的里程。汉武帝废半两钱，更铸五铢，唐高祖又废五铢改铸开元通宝。之后中国古货币又经历了宋、元、明、清等多代变更。这种源于

一种政权的瓦解和另一种政权的建立而带来的中国古代货币体系的变更对古代中国人的金融信用观念和行为产生了重大影响。

与货币发行相伴,中国的信用起源也很早。据史料记载,西汉以后的历代政府为了维护社会稳定和再生产的进行,在发生灾荒时,除无偿救济外,还要实行有偿赈贷,赈贷的内容包括粮食和货币。赈贷的利率较低,或不收利息。从唐代开始,政府或民间设立了同赈贷有关的仓贮,先后有义仓、社仓、常平仓、预备仓、济农仓、两利仓、乡会仓、营仓、盐义仓等。中国古代的生息资本主要为高利贷资本。西汉时已有最高利率的规定。唐朝曾先后规定月利不得超过6分(60‰)、5分和4分,南宋为4分,金、元、明、清均为3分。北魏及唐以后的历代政府都有利息总计不得超过本金的规定。中国古代的信用放款和抵押放款就是一种高利贷行为。经营抵押放款的机构为质库(当铺)。质库始于南朝的寺院,一直连绵不绝,明清时进入了极盛时期。有些明清当铺也兼营其他信用业务。

中国最迟在西汉即已产生商业信用,宋代已很盛行。中国的汇兑产生于唐代,宋代进一步发展了官营汇兑。南宋流通纸币,汇兑渐趋衰退。明末出现民间汇兑,到清代更加发展,产生了以经营汇兑业务为主的金融机构——票号。

唐代已经有了寄存钱财、代客保管、租柜存物(柜坊)、寄卖商品(寄附铺)等信用业务。北宋的交引铺,为买卖有价证券的金融机构。以取息为目的的存款,最迟开始于明代,清初已成为普遍性的制度。清政府交商生息的生息银两,实际上也是存款。

多种货币的流通,为货币兑换业务的产生创造了条件。北宋的金银铺,南宋的塌房、钞引之家、兑便之铺和金银铺,元代的银铺,明代的钞户和明清的当铺、钱铺、钱桌、兑店、钱庄、银铺、银号等都是专营或兼营货币兑换业务的店铺。

清鸦片战争前,最主要的金融机构为当铺、钱铺、钱庄和银号。广义的钱铺包括钱庄和银号,所以当时文献上广泛出现的金融机构为当铺和钱铺。钱铺经营货币兑换和存款、放款、汇兑等业务,还发行兑换券,成为民间流通的纸币。钱铺代表了中国金融机构的发展方向,但钱铺未能发展为新式的金融机构——银行。

综上所述,中国古代信用的发展可以分为三个阶段。(1)先秦至隋代。信用关系比较简单,金融机构只有产生于南朝的质库。(2)唐代至元代。信用业务和金融机构都有较大的发展,但有些信用业务和金融机构缺乏连续性。如唐代的柜坊到宋代已经变质,唐代的汇兑到南宋已难以为继等。(3)明至清鸦片战争前。金融机构得到了空前发展,并在近代进一步发挥更大的作用。

2. 中国封建政治体制的演进方式无法在国人思想里植入信用基因

中国几千年封建王朝,历朝历代的政治体制演进无一不是通过激烈的暴力革命来实现的。改朝换代的结局对老百姓而言,只是新一轮掠夺的开始。人与人之间的信用关系简单,要么是疲于奔命,无暇经营生产;要么是随时应付变故,信用关系中断,无法延续。即使是没有战争,老百姓本可以休养生息,发展经济,但最终,统治阶级的骄奢腐朽必然导致老百姓受尽压迫和掠夺。从这个角度上讲,中国历朝历代统治阶级的推倒重来和废旧立新,无不伴随着中国古代信用体系的解构和重建。在封建社会,人们不仅不