

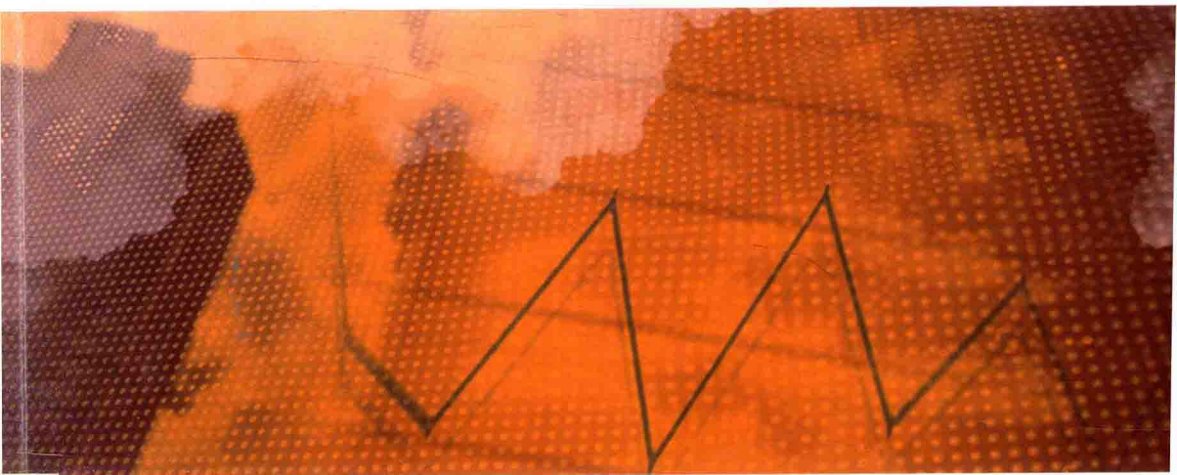
本书为国家社科基金重大项目（14ZDA045）阶段性研究成果

温州指数

中国民间融资风向标

WENZHOU INDEX:
AN IMPORTANT INDICATOR OF
CHINESE PRIVATE FINANCING

孙即 叶永 林坚强◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

温州指数

中国民间融资风向标

WENZHOU INDEX:
AN IMPORTANT INDICATOR OF
CHINESE PRIVATE FINANCING

孙即 叶永 林坚强◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

温州指数: 中国民间融资风向标 / 孙即, 叶永, 林坚强著.

北京: 中国经济出版社, 2017. 1

ISBN 978 - 7 - 5136 - 4596 - 6

I. ①温… II. ①孙…②叶…③林… III. ①中小企业—民间借贷—研究—中国
IV. ①F279. 243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 008951 号

责任编辑 姜 静

责任审读 贺 静

责任印制 马小宾

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京科信印刷有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 12

字 数 138 千字

版 次 2017 年 1 月第 1 版

印 次 2017 年 1 月第 1 次

定 价 39.80 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68355416 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 88386794

• 序 •

谢 平

中国投资公司原副总经理

清华大学五道口金融学院教授、博士生导师

在我国深化改革的进程中，金融改革仍是一个重点和难点问题。十年前，金融改革完成了国有银行的股份制改革、资本市场的股权分置等。与十年前比，目前金融改革的宏观经济背景已经发生了重大变化，在温州也感觉到土地价格上升、劳动力成本上升、资源价格上升、环境保护问题日益迫切、出口放缓，尤其是当前社会矛盾积累得比较多，这些问题对中国未来的经济会有很大的影响，而且对我们的金融改革也会形成约束。李克强总理在布置下阶段的改革任务中，专门提到财税和金融改革，利率市场化、汇率市场化、人民币可兑换等工作都在不断推进中。在实体经济存在众多问题的情况下，我国金融领域也存在很多问题，包括中小企业问题、农村金融问题、地方债务问题、股市资本市场问题、保险业问题、监管问题。金融改革具有五大原则和十二大重点领域。金融改革要遵循的五大原则包括：第一要提高金融服务实体经济的能力；第二要提高市场配置金融资源的效率；第三要提高防范化解金融风险的能力；第四要提高金融对外开放水

平；第五要改革金融监管。金融改革的十二大重点领域包括：国有商业银行改革；政策性金融机构改革；证券市场和证券公司改革；保险业改革；优化农村金融服务；改善小企业金融服务；外汇储备管理的理论逻辑；推进资本项目可兑换；推进汇率市场化；推进利率市场化；建立存款保险机制；加强金融监管。这十二个重点领域基本覆盖了未来五至十年我国主要的金融改革任务。

目前，我国的金融改革并未解决小微企业金融服务的问题，究其原因也是小微企业金融业务难以盈利、小微企业征信信息不完善，使得大银行难以自主地为小微企业提供融资服务。相对来说，小贷公司是目前相对较成功的模式。总的来说，改善小企业金融服务，需要做到以下四点：首先，坚持商业性原则，不需要设立专营小企业贷款的政策性银行；其次，引导大中型银行服务小企业融资，完善小企业征信体系，下沉决策重心，基层分支机构子公司化或属地化，将当地的存款大部分用于当地，将当地的利润用于当地；再次，发展面向小企业的新型金融机构，放松准入，扩充民营银行，建立市场化退出机制，利用好央行的金融基础设施，限制全国性银行地方分支机构的增加；最后，推进民间金融阳光化、规范化，完善对民间借贷的立法，使用互联网金融，比如信贷登记系统。

利率市场化的主要对象是存款，是金融改革中的重要内容。完善利率的宏观调控机制，通过在不同资金市场间建立联系以及让市场主体成为追求利益最大化的竞争主体，发挥风险定价和套利机制作用，疏通从央行政策利率到市场利率的传导渠道。人民

币存贷款利率放开步骤：首先，贷款利率改革先行。通过发展替代性负债产品，逐步将大额存款利率市场化（“理财产品”实际上已经起到了这个作用），各银行可差别定价；小额存款利率是否放开意义不大。其次，允许符合财务硬约束和宏观审慎要求的金融机构扩大自主贷款定价权。最后，完善 SHIBOR 形成机制，借鉴英国对 LIBOR 的改革，制定报价的行为规范，控制报价的内在利益冲突，让报价有更多实际交易支撑。

“温州指数”既是温州金融综合改革重要成果之一，也是民间资本服务于小微企业的集中体现，更是利率市场化的直接反映。《温州指数——中国民间融资风向标》一书是“温州指数”运行以来的阶段性总结，从“温州指数”的出台背景出发，探讨其内涵、体系与意义，同时对“温州指数”发布以来的近三年运行情况进行分析，并对“温州指数”的计算主体——小额贷款公司、农村资金互助会、民间借贷服务中心、民间资本管理公司、典当行、融资性担保公司和 P2P 等进行了分析；在此基础上，针对“温州指数”发布结果，构建了民间融资风险监测模型，进而探讨了“温州指数”面临的问题和未来发展的方向。

本书既可为民间金融研究者提供研究素材，亦可为政府监管人员和广大民间金融从业人员提供参考。不管是从金融综合改革、小微企业融资或者利率市场化的角度来看，这本书都是值得读一读的。

2016 年 11 月 3 日于北京

温州指数
中国民间融资风向标

目录

第一章

“温州指数”的概述与意义

- 一、“温州指数”出台的背景 / 3
- 二、“温州指数”的内涵与编制 / 11
- 三、“温州指数”的主要成效 / 21
- 四、“温州指数”的意义诠释 / 23

第二章

“温州指数”的运行概论

- 一、2013 年运行情况分析 / 35
- 二、2014 年运行情况分析 / 45
- 三、2015 年运行情况分析 / 54

第三章

“温州指数”运行主体之小额贷款公司

- 一、小额贷款公司的发展概况 / 67
- 二、小额贷款公司盈利能力分析 / 71
- 三、小额贷款公司的优劣势及主要风险分析 / 81
- 四、小额贷款公司发展的创新路径 / 85

第四章

“温州指数”运行主体之农村资金互助会

- 一、农村资金互助会发展的概况 / 96
- 二、农村资金互助会的主要特点分析 / 97
- 三、农村资金互助会融资难的原因分析 / 99
- 四、农村资金互助会持续健康运行的构思 / 102

第五章

“温州指数”运行主体之民间借贷服务中心

- 一、民间直接借贷及民间借贷服务中心的概况 / 109
- 二、民间借贷服务中心运行的主要成效 / 113
- 三、民间借贷服务中心的问题分析 / 114
- 四、民间借贷服务中心的争议与完善 / 115

第六章

“温州指数”运行主体之民间资本管理公司等

- 一、民间资本管理公司的分析 / 122
- 二、典当行业的分析 / 126
- 三、融资性担保公司的分析 / 128
- 四、P2P 民间借贷发展的分析 / 130
- 五、融资主体的规范和监管 / 132

第七章

基于“温州指数”的民间融资风险监测研究

- 一、监测模型构建原则和指标体系 / 137
- 二、监测模型的设计构建 / 141
- 三、基于“温州指数”的民间融资风险监测分析 / 149

第八章

“温州指数”运行中的问题与发展建议

- 一、“温州指数”的研讨综述 / 156
- 二、“温州指数”面临的问题 / 166
- 三、对于“温州指数”未来发展的建议 / 167

参考文献 / 171

后 记 / 173

图目录

图 1-1 “温州指数”监测点分布	14
图 1-2 全国合作城市分布	17
图 1-3 “温州指数”体系	26
图 1-4 “温州指数”与温州银行贷款平均利率、全国银行贷款 平均利率走势	28
图 2-1 不同主体利率指数	36
图 2-2 不同主体成交笔数、交易量占比	37
图 2-3 不同期限成交笔数、交易量占比	38
图 2-4 不同融资规模成交笔数占比	38
图 2-5 利率分布箱线图	39
图 2-6 不同担保方式交易量占比、利率指数	40
图 2-7 不同期限四个季度交易量占比	41
图 2-8 不同担保方式四个季度成交笔数占比、利率指数	42
图 2-9 不同主体四个季度利率指数	43
图 2-10 不同主体四个季度交易量	43
图 2-11 不同主体四个季度每笔平均交易金额	44
图 2-12 不同主体利率指数	46
图 2-13 不同主体成交笔数、交易量占比	46
图 2-14 不同期限成交笔数、交易量占比	47

图 2-15	不同融资规模成交笔数占比	48
图 2-16	利率分布箱线图	48
图 2-17	不同担保方式成交笔数占比、利率指数	49
图 2-18	各季度不同期限的交易量占比	50
图 2-19	不同担保方式各季度成交笔数占比、利率指数	51
图 2-20	不同主体四个季度利率指数	52
图 2-21	不同主体四个季度交易量	53
图 2-22	不同主体四个季度每笔平均交易金额	53
图 2-23	不同主体利率指数	55
图 2-24	不同主体成交笔数、交易量占比	56
图 2-25	不同期限成交笔数、交易量占比	57
图 2-26	不同融资规模成交笔数占比	58
图 2-27	利率分布箱线图	58
图 2-28	不同担保方式成交笔数占比、利率指数	59
图 2-29	各季度不同期限的交易量占比	60
图 2-30	不同担保方式各季度成交笔数占比、利率指数	61
图 2-31	不同主体四个季度利率指数	62
图 2-32	不同主体四个季度交易量	63
图 2-33	不同主体四个季度每笔平均交易金额	63
图 3-1	小额贷款公司 2013—2016 年各季度利率指数走势	67
图 3-2	2009—2015 年温州市小额贷款公司注册资本与贷款 余额	68
图 3-3	2011—2015 年温州市小额贷款公司逾期贷款率	70
图 3-4	温州市小额贷款公司资产周转率	78
图 3-5	温州市小额贷款公司股东收益偏离值	80

图 4-1	农村资金互助会 2013—2016 年各季度利率指数走势	95
图 4-2	农村资金互助会社员再入股构成	103
图 4-3	农村资金互助会第三方融资平台结构	104
图 4-4	农村资金互助会远距离拆借流程	105
图 5-1	民间借贷服务中心 2013—2016 年各季度利率指数 走势	109
图 5-2	2012 年 10 月 9 日,中国人民银行副行长潘功胜在 民间借贷服务中心考察	110
图 5-3	2012—2015 年温州民间借贷服务中心业绩	112
图 5-4	民间借贷登记备案笔数占比	112
图 6-1	民间资本管理公司 2013—2016 年各季度利率指数 走势	121
图 7-1	民间借贷风险监测模型建立流程示意	141
图 7-2	利率风险相关指标走势	151
图 7-3	规模风险相关指标走势	152
图 8-1	温州市金融办与中证指数有限公司建立指数合作 关系	155
图 8-2	温州指数与汤森路透建立合作关系	156
图 8-3	2016 年度“温州指数”编报研讨会	164
图 8-4	“温州指数”精准化开发与应用拓展研讨会	165

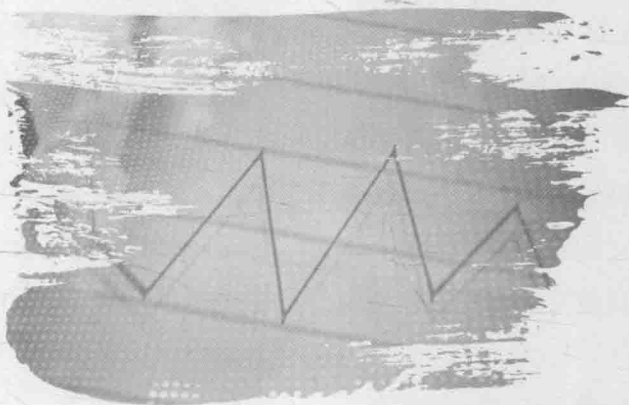
表目录

表 1-1 “温州指数”与温州银行贷款平均利率、全国银行贷款平均利率.....	28
表 2-1 不同主体每笔平均交易金额.....	37
表 2-2 各季度成交笔数、交易量、每笔平均交易金额.....	40
表 2-3 不同主体每笔平均交易金额.....	47
表 2-4 各季度成交笔数、交易量、每笔平均交易金额.....	50
表 2-5 不同主体每笔平均交易金额.....	56
表 2-6 各季度成交笔数、交易量、每笔平均交易金额.....	59
表 3-1 温州市小额贷款公司税收缴纳情况.....	69
表 3-2 2009—2014 年温州市小额贷款公司营业收入一览	73
表 3-3 温州市小额贷款公司的营业支出统计.....	74
表 3-4 2009—2014 年温州市小额贷款公司利润统计	77
表 7-1 民间借贷指标体系	139
表 7-2 六类主体利率风险分析统计数值	150
表 7-3 五类期限利率风险分析统计数值	150
表 7-4 规模风险分析数值统计	151

第一章 CHAPTER ONE

“温州指数”的概述与意义

Overview and Significance of the
Wenzhou Private Finance Index



2012年3月28日，国务院第197次常务会议确定了温州金融综合改革的12项任务，其中，“规范发展民间融资”为首项任务。这项任务包括三个细分任务：制定规范民间融资的办法，建立民间融资备案管理制度，建立健全民间融资监测体系。而“建立健全民间融资监测体系”则有赖于编制一个新的民间融资利率指数——“温州指数”。2012年4月，“温州指数编制工作”启动；12月7日，“温州地区民间融资综合利率指数”正式对外发布。2013年9月26日，“温州·中国民间融资综合利率指数”正式对外发布，引起了国内外有关部门及媒体的关注。2016年3月1日，中国人民银行和美联储联合发起并在杭州举行了“2016中美央行高端对话”，浙江省副省长朱从玖出席会议并致开幕词。他在致辞中指出，民间借贷利率——“温州指数”应被货币政策所关注。

一、“温州指数”出台的背景

（一）温州金融危机的缘起

2011年下半年，温州爆发了一场金融大风暴——民间信用骤然崩塌，老板接连“跑路”逃匿，不止一个人跳楼自杀，企业接连关门破产，社会发生剧烈震荡。

人们纷纷发出疑问：温州到底怎么了？民间信用的“圣地”，怎

么一夜之间就变成了“地狱”？长期信用至上的温州老板，怎么突然之间就毫无信用了呢？

如果说，温州金融危机的爆发，源于由民营企业资金链的严重断裂而引起的民间信用崩塌，那么，温州民间金融环境恶化的标志性事件，就是“信泰董事长胡福林欠款 10 多亿元出逃美国”的传闻乍起。2011 年 9 月 21 日，一则关于“温州规模最大的眼镜企业信泰董事长胡福林欠款 10 多亿元（民间传言 20 亿元）出逃美国”的消息，突然在微博上以爆炸性的速度传播着，随之，在温州、全中国，甚至在世界各地，温州民间金融危机就演变成了一场大风暴，喻之为一场民间信用 12 级强台风也绝不为过。媒体也好，民众也好，政府官员也好，经济学者也好，无不把焦点对准温州，聚焦温州的民营企业，聚焦温州的民间金融，聚焦温州的民营老板。北国南国、东部西部、海内海外，到处在问、到处在说、到处在评、到处在传：温州，到底怎么样了？温州的民间借贷，到底怎么样了？

民间金融是伴随着温州民营企业的发展而共同发展起来的，没有它就不会有温州民营经济的发展。在改革开放过程中，温州民间金融作为计划经济时期金融体制的重要补充，满足了多种经济成分和不同经营形式的资金需求，对民营经济的发展起到了不可或缺的作用。

几十年来，温州及上级主管部门未能认真总结 1986 年和 20 世纪 90 年代初民间金融风波的经验教训，民间金融一直在地下潜行，甚至许多民间借贷资金脱离实体经济和正常的生产经营活动，误入炒钱歧途。拆借 100 万元，年利率 20% ~ 50%，一年能坐收几十万元利息，“钱生钱”来得如此快捷。在高额回报的诱惑下，各路资金趋之若鹜。由于疯狂“炒钱”，金融态势早已暗波汹涌。“最赚钱的