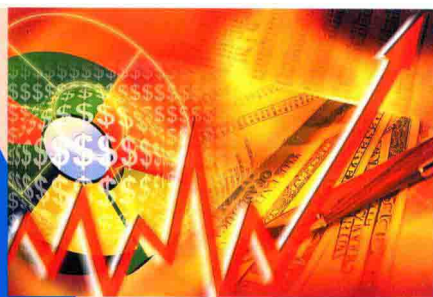


= 南京大学经济学院文库 =

民间金融风险形成、传染和治理机制研究

—— 基于江苏民间金融发展的实践

方先明 杨 波 史兹国 著



南京大学出版社

= 南京大学经济学院文库 =

民间金融风险形成、传染和治理机制研究

—— 基于江苏民间金融发展的实践

方先明 杨 波 史兹国 著



南京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

民间金融风险形成、传染和治理机制研究：基于江苏民间金融发展的实践 / 方先明，杨波，史兹国著. —
南京：南京大学出版社，2017. 1

(南京大学经济学院文库)

ISBN 978-7-305-18018-7

I. ①民… II. ①方… ②杨… ③史… III. ①民间经济团体—金融风险—研究—中国 IV. ①F832.479

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 318868 号

出版发行 南京大学出版社
社 址 南京市汉口路 22 号 邮 编 210093
出 版 人 金鑫荣

丛 书 名 南京大学经济学院文库
书 名 民间金融风险形成、传染和治理机制研究
——基于江苏民间金融发展的实践

著 者 方先明 杨 波 史兹国
责任编辑 府剑萍 编辑热线 025-83592193

照 排 南京南琳图文制作有限公司
印 刷 南京玉河印刷厂
开 本 718×1000 1/16 印张 13 字数 200 千
版 次 2017 年 1 月第 1 版 2017 年 1 月第 1 次印刷
ISBN 978-7-305-18018-7
定 价 57.00 元

网址: <http://www.njupco.com>
官方微博: <http://weibo.com/njupco>
官方微信号: njupress
销售咨询热线: (025) 83594756

* 版权所有,侵权必究

* 凡购买南大版图书,如有印装质量问题,请与所购
图书销售部门联系调换

本著作出版得到

江苏省高校哲学社会科学重点项目“江苏民间金融风险形成、传染和治理机制研究”（项目号：2013ZDIXM013）

国家社会科学基金项目“‘影子银行’交叉传染风险度量及控制机制研究”（项目号：14BGL031）

中国特色社会主义经济协同创新中心

资 助

内容提要

金融是经济的核心,经济发展催生金融并促进金融创新,而金融发展又支撑经济增长。^① 金融活动的主旨在于,通过金融市场进行资源的跨期最优配置,不断提高市场配置资源的效率,促进实体经济产出效率的提升。随着金融迅速发展和逐步深化,经济金融化的倾向日趋明显。然而,金融活动所关注的对象是金融资产,为一系列合约或合约的组合。一方面,金融资产漂浮于实际资产之上;另一方面,金融资产又对实际资产具有要求权。金融资产与实际资产之间的关系如果演化成若即若离,则必然会催生金融风险,而金融创新又为金融风险的集聚和放大提供了平台,这种金融风险的形成和传染机制在民间金融领域尤其突出。

民间金融是指经济活动中自发产生的,游离于国家金融监管体系之外的金融行为和金融组织,是对金融抑制的一种理性回应,其产生的根源在于金融抑制和市场分割^②。随着我国经济体制改革的深入,作为国民经济重要组成的中小微企业得到了飞速发展。然而,中小微企业发展过程中,融资约束是制约其发展的瓶颈。由于民间金融可以在一定程度上规避信息不对称问题,同时具有小、快、灵的特点,能够部分满足中小微企业的融资需求,因此近年来民间金融发展迅速。相较于正规金融体系中的金融活动,民间金融活动既缺少必要的监管,又难以进行有效的防范,其风险因而不断积累和演化。所谓民间金融风险,就是指民间金融体系运行过程中所产生的金融风险。

江苏经济发展水平在全国处于前列,中小微企业众多,民间金融发达,

①② 方先明,孙利,吴越洋.江苏民间金融风险及其形成机理.河海大学学报(哲学社会科学版),2014,(3):55-62.

民间金融风险复杂。通过理论与实地调研发现,江苏民间金融风险形成的外部因素在于金融抑制、游资冲击等,而其内部形成机制则在于制度不健全、市场不规范、信息不对称等;利率差异渠道、金融要素交叉流动渠道和信息交叉传播渠道是江苏民间金融风险传染的主要途径。如果不加防控,民间金融风险会逐渐从内部风险的聚集传导至正规金融体系和实体经济,降低金融支持经济增长的效率。

综上所述,在对民间金融风险现状充分了解的基础上,分析民间金融风险的特征、传染渠道和演化路径,由此建立民间金融风险预警机制,从赋予民间金融合法地位、建立产权明晰制度、完善监管体系、建立风险预警管理系统、健全风险救助机制等方面,防范民间金融风险的形成以及化解民间金融风险的集聚,对提高民间金融支持经济增长的效率具有十分重要的现实意义。

目 录

第一章 绪 论	1
第一节 研究背景与意义	1
第二节 国内外相关研究述评	5
第三节 研究目的与主要内容	10
第四节 研究思路与方法	16
第二章 理论分析基础	18
第一节 金融发展与金融深化	18
第二节 金融风险的形成与集聚	21
第三节 金融风险的传染与演化	23
第四节 金融风险的预防与控制	28
第三章 民间金融及其风险	32
第一节 民间金融的内涵与外延	32
第二节 民间金融的现状与困境	41
第三节 民间金融风险及其来源	52
第四章 江苏民间金融及其风险	58
第一节 江苏民间金融催生因素及其规模与结构	58
第二节 江苏民间金融发展的溢出效应	75
第三节 江苏民间金融风险的种类与特征	83
第五章 民间金融风险评价与演化	87
第一节 民间金融风险的形成机制	87
第二节 民间金融风险传染渠道与演化路径	92

第三节 民间金融风险评价	101
第六章 经验借鉴与民间金融风险防范	129
第一节 国际民间金融风险管理经验	129
第二节 我国民间金融风险管理实践	133
第三节 民间金融风险防范策略	137
结束语	148
主要参考文献	150
附 录	162
附录一 江苏省泗洪县“宝马乡”区域性金融风险案例	162
附录二 江苏常熟顾春芳跑路事件风险案例	167
附录三 江苏省 P2P 网贷平台“汇宝信贷”风险管理案例	170
附录四 民间金融风险治理机制的例证探讨	177
附录五 调查问卷	183
后 记	197

第一章 绪 论

第一节 研究背景与意义

一、研究背景

金融是经济的核心,经济发展催生金融并促进金融创新,而金融发展又支撑经济增长。^①人类社会经济发展的实践表明,以劳动工具逐步改善为代表的生产力水平的不断提高,推动了社会经济的持续发展,并使社会生产呈现出更加精细化、专门化的特征,为了进一步扩大再生产,实体经济领域对生产要素流动提出了更高的要求。为满足这种现实的需求,金融活动应运而生。金融活动的主旨是,通过金融市场进行资源的跨期最优配置,不断提高市场配置资源的效率,促进实体经济产出效率的提升。随着金融发展和金融深化,现在经济金融化的倾向日趋明显。然而,金融活动所关注的对象是金融资产,为一系列合约或合约的组合。一方面,金融资产漂浮于实际资产之上;另一方面,金融资产又对实际资产具有要求权。金融资产与实际资产之间的关系如果若即若离,则必定会催生金融风险,而金融创新又为金融风险的集聚和放大提供了路径。当金融风险累积到一定程度时,会由量的积累引发质的变化,爆发金融危机,从而给社会经济的发展带来灾难性的影响,降低金融支持经济增长的效率。

随着我国经济体制改革的深入,作为国民经济重要组成的中小微企业特别是科技型小微企业得到了飞速发展。然而,中小微企业发展的实践表明,融资约束已成为制约其发展的瓶颈。^②产生这一问题的根本原因在于,

^{①②} 方先明,孙利,吴越洋.江苏民间金融风险及其形成机理.河海大学学报(哲学社会科学版),2014,(3):55-62.

一方面中小微企业贷款具有需求迫切、金额不大、还款方式多样等明显的特征;另一方面中小微企业自身信用基础不强,缺少抵押物,加之客观上存在信息不对称的问题,于是难以从正规金融体系获取足够的金融服务。在此背景下,受资金限制的中小微企业常常会转向民间金融来解决企业成长过程中的融资约束问题。因为民间金融能在一定程度上规避信息不对称问题,同时具有小、快、灵的特点,可以部分满足中小微企业融资需求。特别是,近年来随着我国社会经济发展水平的提高,居民可支配收入有了显著的上升,这为民间金融的发展提供了现实的基础;而我国金融体制改革的深化,又为民间金融的生存与发展提供了空间。然而,民间金融区别于正规金融的一个典型特征是其建立在参与者自身信用基础之上,缺乏必要的监管,这必然会使民间金融活动过程中所产生的风险无法得到有效控制与化解,并逐步累积,甚至借助影子银行体系向正规金融渗透,从而可能对整个经济金融领域产生巨大冲击,影响实体经济的健康与平稳发展。^①

江苏经济发展水平在全国处于前列。改革开放以来,江苏地区生产总值年均增长率为12.3%;2015年地区生产总值总量为70116.4亿元,占全国的10.2%。理论与实务界普遍认为,支撑江苏经济持续高速增长的动力在于“苏南模式”。“苏南模式”的核心是改革开放初期快速成长起来的乡镇企业,它们多为中小微企业。在“苏南模式”形成与演化过程中,部分成熟的中小微企业积累了雄厚的财力,形成资金沉淀,并流向民间金融体系,与此同时居民个人金融资产也显著增加^②;而部分处于初创与成长阶段的企业又急需资金支持,在正规金融不能满足其需求的情形下,只能借助民间融资。可以认为,在“苏南模式”形成与完善进程中,民间金融至关重要。近年来在扶持民间资本发展的政策作用下,江苏民间资本的投资触角不断延伸,其在全部投资中所占比重由2002年的48.3%提高到2015年的69.7%。国家出台了一系列如“新36条”实施细则的鼓励和支持民间金融发展的政策之后,民间资本的投资信心得到进一步增强,江苏民间资本成为了全省最具活力的投资主体。然而,在国际金融市场剧烈动荡的背景下,没有严密组织体系、缺乏有效监管的江苏民间金融市场蕴藏着巨大的风险。数据表明,

①② 方先明,孙利,吴越洋.江苏民间金融风险及其形成机理.河海大学学报(哲学社会科学版),2014,(3):55-62.

近年来江苏民间借贷诉讼案件数量和个案标的额都激增,与此同时山东、福建、浙江等地纷纷出现民间金融机构“跑路潮”。

综上所述,一方面江苏相对发达的民间金融市场促进地区经济迅速增长;另一方面错综复杂的江苏民间金融市场,在外界条件触发下,存在风险瞬间集聚并放大的可能,已危及江苏实体经济的健康发展。当前,江苏正致力于实现“两个率先”,江苏民间金融市场的健康发展是实现这一目标进程中的关键一环。为此,需要对江苏民间金融市场的发展现状进行深入调研,剖析江苏民间金融风险形成原因,梳理其传染渠道与机制,并提出积极且有效的防范对策与措施,以保障江苏社会经济的健康持续发展。^①同时,民间金融在全国范围内也存在较大的风险。以民间借贷为例,民间借贷纠纷事件频发,2015年各级法院审结民间借贷案件142万件,标的额8207.5亿元;民间借贷形式不规范,在与非法集资的界限区分上还不明确,2015年审结非法集资、金融诈骗等犯罪案件5.8万件,判处罪犯7.2万人^②;民间融资在社会融资规模中占较大的比例,民间融资风险会传导至整个金融市场,冲击实体经济。为此需要借助对江苏民间金融风险形成、演化与控制的研究,为全国范围内民间金融风险防范与化解提供政策建议。

二、研究意义

(一) 研究的理论意义

民间金融作为正规金融的补充,在世界各个国家和地区市场中普遍存在。在发展中国家和地区中,由于金融发展起步较晚,正规金融体系不健全,大量非正规金融作为正规金融的补充在经济发展中起到非常重要的作用。基于特殊的历史背景、制度因素以及社会文化,我国的民间金融发展与其他发展中国家和地区的非正规金融有相似之处,但又体现出了自身独特的性质。

在我国,一方面民间金融活动对正规金融的补充作用提升了金融资源的优化配置效率,在完善市场机制和促进金融改革方面发挥着积极作用;另

^① 方先明,孙利,吴越洋,江苏民间金融风险及其形成机理,河海大学学报(哲学社会科学版),2014,(3):55-62。

^② 数据来源:最高法院网(<http://www.chinacourt.org/2016-06-15>)。

一方面,由于社会经济制度的不完善以及民间金融发展过程中存在的固有缺陷,民间金融运行中蕴藏着巨大的金融风险,对社会经济发展存在潜在的冲击。2012年,面对快速发展的民间金融,国务院曾明确指出“应该引导,允许民间资本进入金融领域,使其规范化、公开化,既鼓励发展,又加强监管”。这就从国家政府的层面确定了民间金融对完善我国金融服务体系的积极作用,同时也明确了现阶段规范民间金融发展的基本政策走向。

当前,国内理论界和实务界对于民间金融内涵的界定还没有统一的定论,民间借贷、地下金融等与民间金融的概念相互交叉,使得对民间金融的研究缺乏系统性。随着我国民间金融市场的不断发展,其对正规金融的补充作用和对经济发展的促进作用越来越重要,国内学者纷纷就这一课题展开研究。但由于我国特殊的经济体制背景,民间金融风险的形成机理与传染路径有其独特性,而民间金融风险的不断累积对我国经济金融的威胁不断加深,对此进行研究显得极为重要。因此,研究的理论意义在于三个方面:①明确民间金融风险的内涵。②探寻民间金融风险的形成机理。③明晰民间金融风险传染路径。

(二) 研究的实践价值

江苏位于中国的东部沿海,经济基础雄厚,增长速度较快,经济总量位于全国前列。回顾江苏经济的发展历程,金融支持至关重要。特别是,在早期为适应江苏乡镇企业快速发展而逐渐形成的民间金融,在当前江苏产业结构转型升级和农业现代化建设进程中发挥着越来越重要的作用。以小额贷款公司为例,据不完全统计,截至2015年江苏小贷公司数量已达636家,全年放贷余额1060.75亿元。这些小贷公司的存在和发展,在拓宽民间资金收益渠道的同时,也为众多的中小微企业提供了贷款。^①因此,江苏民间金融在弥补正规金融不足、推动江苏民营经济发展、扩大社会融资渠道等方面都发挥了巨大的作用。时至今日,民间金融已经成为江苏调整产业结构、优化资源配置、繁荣城乡市场、改善民生质量不可或缺的力量。对江苏民间金融市场的分析,为研究全国民间金融市场提供借鉴意义。

但是作为一种自发形成的民间信用,民间金融的风险在其快速发展的

^{①②} 方先明,孙利,吴越洋.江苏民间金融风险及其形成机理.河海大学学报(哲学社会科学版),2014,(3):55-62.

过程中逐渐积累,如果缺乏有效的控制,民间金融风险的积累可能对江苏社会经济发展产生巨大的冲击。近年来,江苏小贷公司坏账率逐渐提高,2013年部分地市小贷公司平均坏账率高达9%。与此同时,江苏民间借贷诉讼案件数量激增,个案标的额也呈上升趋势。^①2015年1月至7月全省新收到民间借贷案件80320件,共审结民间借贷案件66348件,涉案标的达3188351万元,比2014年同期相比上升12.81%;2013年江苏各级法院新收借款合同纠纷177071件,同比增长32.70%。^②

民间金融的活跃程度与地区的经济发展水平有关,江苏作为经济较为发达的大省,其民间金融得到了较快发展,发展形式也较为多样,可以作为我国民间金融市场的典型。研究江苏的民间金融市场,对于研究全国的民间金融也具有重要意义。

研究的实践价值在于:①明确民间金融发展规模及民间金融风险来源。②把握民间金融风险的演化趋势。③提出防范与化解民间金融风险对策与措施。

第二节 国内外相关研究述评

一、民间金融概念的界定

鉴于民间金融的内生性,以及缺少必要的监管,国内外学者对民间金融及其风险进行了深入的研究。事实上,国外学者对正规金融以外的金融形式有相对统一的表达术语,即非正规金融(Informal Finance),这一概念包含了国内学者所使用的“民间金融”、“地下金融”、“黑色金融”等金融形式(Ghate,1992; Adams和Fitchett,1994)。国外研究的主流观点认为,民间金融是经济活动中自发产生的金融行为和金融组织,脱离国家金融监管机制而存在。民间金融的产生是对金融抑制的理性回应,其产生的根源在于金融抑制和市场分割(麦金农,1973;Isaksson,2002)。在发展中国家,金融

① 方先明,孙利,吴越洋.江苏民间金融风险及其形成机理.河海大学学报(哲学社会科学版),2014,(3):55-62.

② 数据来源:江苏法院网(<http://www.jsfy.gov.cn/2014-2-18>).

抑制的存在制约了储蓄的积累和经济的发展,政府信贷配给金融机构制度的存在,导致中小微企业对民间金融市场有更加强烈的制度需求,并由此产生了民间金融。民间金融与正规金融相对,两者在一个经济体系中并存但相互割裂,正规金融受到国家和政府及法律的控制,而民间金融则处于这些控制之外,它们的区别主要表现在利率、借贷条件、目标客户等方面(Kropp, 1989)。除此之外,民间金融与正规金融的主要区别还有交易执行所依靠的对象不同,正规金融的交易依赖一国的法律体系;而民间金融依赖法律体系之外的其他社会体系(Krahn和 Schmidt, 1994)。总体上,国外学者对民间金融的界定是从是否遵循制度和金融监管的角度给出的:民间金融指那些游离于正规金融体系之外,处于央行和政府金融监管之外的金融活动(Isaksson, 2002; Wai, 1992)。虽然作为一种内生性的制度安排,民间金融的存在具有其经济合理性,但其发展的不规范性,加上缺乏监管造成的风险累积,将严重阻碍民间金融市场功能的发挥,导致区域金融秩序的混乱(Timberg and Aiyar, 1980)。基于金融抑制理论,发展中国家只有通过金融深化,即政府放弃过度的金融抑制,培育竞争性更强的金融体系,才能解决当前存在的民间金融风险问题(Stiglitz 和 Weiss, 1981)。^①

国内学者对于民间金融概念的界定分歧较多,主要包括:“非正规金融”、“体制外金融”、“民间金融”、“民间借贷”、“灰黑色金融”、“地下金融”以及“非观测金融”等。“民间金融”指为满足生产和正当交易的需要而产生的金融活动,其目的是弥补正规金融体系的不足,“民间金融”包含“非正规金融”和部分“体制外金融”;“非正规金融”是正规金融机构无法触碰也不愿涉及的存在,而“体制外金融”则主要发生在转轨经济国家或落后国家,指偏离政府规定、不为制度所接纳的一种融资现象;“灰黑色金融”和“地下金融”中有相当一部分具有经济不合理性,且不被现行制度所认可的,甚至存在金融欺诈等违法活动(王革, 2002)。改革开放前,我国政府控制着绝大部分的经济资源,市场上几乎不存在制度创新的空间;而改革开放后,政府逐渐放松了对经济活动的管制,多样化权利主体的产生以及市场化的环境为制度创新提供了很大空间,促使市场构建新的制度来迎合新的需要,民间金融就是

^① 方先明,孙利,吴越洋. 江苏民间金融风险及其形成机理. 河海大学学报(哲学社会科学版), 2014, (3): 55 - 62.

其诱生的一项制度创新(杜朝运,2001)。关于推动民间金融在中国现阶段快速发展的原因,归结起来主要有两种观点:一种观点认为,在市场经济初期,政府对金融业实行过分干预和管制的政策,导致金融市场的运行缺乏效率,经济中最活跃的主体——中小微企业的融资问题无法得到妥善解决,由此促使民间金融迅速发展(周黎明等,2012);另一种观点则认为,相对于正规金融体系,民间金融在收集中小微企业的“软信息”方面存在优势,民间金融得以发展的根本性原因就在于这种信息优势(林毅夫、孙希芳,2005)。鉴于我国民间金融市场存在自身脆弱性和市场失灵的问题,单纯依靠其自身所拥有的信息“软约束”优势和市场自我调节作用不仅无法实现民间金融发展的规范化,而且对我国民间金融市场的进一步深化和我国金融领域的安全稳定产生很多不利影响(张希慧,2009)。由于没有合理的法律规范对民间金融主体行为进行约束,民间金融长期游离于金融监管体系之外,造成区域性经济风险,对社会秩序和金融安全产生了一定冲击,为此,需要构建完善的民间金融法律制度(郑振龙、林海,2005;张凯、曹露聪,2012)^①。

二、民间金融风险

金融风险是指在金融资源与金融要素流转过程中,由各种因素波动引发的不确定导致损失的可能性。民间金融风险则专指产生于民间金融活动过程中的金融风险。民间资本正是希望通过承担这种风险获取可能的高收益。然而,内生于金融体系,却又游离于监管边界的民间金融市场,在内部管理不规范、不健全,甚至缺失的条件下,金融活动中的常见风险,如信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险等,在其中难以得到有效化解,于是交叉传染,不断累积,并向正规金融市场渗透。关于民间金融风险产生的原因,国内的研究成果较为丰富。首先,从社会制度层面出发,合约执行机制人格化和资金使用者的活动完全处于有效监管范围之外等问题是民间借贷危机的根源(史晋川,2011;方先明等,2014);其次,从融资成本角度出发,融资政策偏紧和中小微企业成本压力持续上升是民间借贷危机爆发的主要原因(范建军,2012);此外,还有学者指出民间金融风险与国家宏观政策调控

^① 方先明,孙利,吴越洋.江苏民间金融风险及其形成机理.河海大学学报(哲学社会科学版),2014,(3):55-62.

和民间资本对投资的跟风性有关(赵新军,2012)。^①

通常来说,民间金融风险在形成的初级阶段,对经济、金融体系的影响并不大,总是经过一系列的传染,不断积累、演化而最终爆发,从而对经济、金融、社会造成巨大冲击(吴炳辉和何建敏,2014)。风险传染是指社会经济主体之间财务困境的传递,企业破产导致的多米诺骨牌现象是最为典型的例子(Allen 和 Gale, 2000),而风险传染的效果则主要根据传染范围和实际破坏程度来评判。社会资本、融资风险网络结构和风险传染密切相关,具体表现为高社会资本会提高融资风险网络的平均中心度,降低网络的破碎程度,提升网络凝聚程度,进而加剧风险传染(吴宝等,2011)。因为一般来说,网络连通性会随着网络平均中心度的提高而改善,网络内的派系数量与孤立点减少,从而网络破碎程度有所下降(Wasserman 和 Faust, 1994),而派系化破碎结构不仅是社会网络的普遍特征,而且也是融资风险网络表现出的重要结构特征(Holland 和 Leinhardt, 1971; Watts 和 Strogatz, 1998)。相对正规金融体系而言,我国民间金融市场是一个高凝聚度的“金融派系”,这个派系中的参与主体有很强的抱团倾向,彼此之间交织着复杂的风险链条,通常来说,这样的派系不仅使得风险传染渠道的分布更为广泛、密集,而且有许多风险传染回路潜藏在其中。进一步地,一个风险点很容易被这些风险传染回路放大,从而引发风险加速和风险增殖(Gatti 等,2006)。当民间金融市场的凝聚度过高时,风险传染的速度和频率将显著增加(Battiston et al., 2007),通过民间金融借贷关系网络系统中各相关利益者或各个运行环节的相互作用,民间金融风险在其相关链条中快速传导开来,最终演化成系统性风险,类似的民间金融风险传导的多米诺骨牌效应案例不胜枚举(卢斌等,2013)。

在民间金融风险的形成、传染与演化的研究基础之上,国内外学者就如何化解民间金融风险展开了深入的研究。首先从外部环境入手,针对没有合理的法律制度对民间金融市场的交易行为进行约束和规范,提出应构建完善的民间金融法律制度对风险进行控制并逐步将民间借贷纳入体制内管理(项俊波,2005;郑振龙和林海,2005;张凯和曹露聪,2012;范建军,2012)。但是,由于民间金融的内生性,外部改革措施终究不能治本,改革的根本在

^① 方先明,孙利. 民间金融风险:形成、传染与演化. 中央财经大学学报. 2015, (7):28-34.

于创建民间借贷健康发展的实体经济基础(刘新华和李丽丹,2013),比如通过货币政策适当微调以及减税降费等策略缓解中小微企业成本上升的压力(范建军,2012)。^①

民间金融的产生由来已久,但在 21 世纪前理论与实务界并未对其风险展开专门的研究,究其原因在于两个方面:一是民间金融的规模较小,民间金融运行中所产生的风险还不足以危及实体经济的运行;二是民间金融运行体系与正规金融运行体系相对隔绝,民间金融风险难以向正规金融渗透。然而,进入 21 世纪以来,民间金融规模迅速膨胀,且借助于影子银行与正规金融之间的联系日益加强,引起了理论与实务界的高度关注。纵观国内外的现有相关文献可以发现,对于民间金融产生的背景与原因国内外已有深入研究,对不同区域民间金融发展现状也进行了一定程度的描述,如何从制度层面规范民间金融的发展也有所涉及,但对于民间金融的内涵与外延至今尚未达成共识,特别是针对江苏民间金融风险形成原因和各类的专门研究还较为缺乏。江苏地区的民间金融具有形式多样化和比例不均衡化的特点,融资形式主要有低利率式的互助式借款、中小微企业间的信用借贷、企业内部集资或内部人员参股、类似于地下钱庄的不规范中介信贷机构等,是中国民间金融市场的典型;同时,江苏地区民间金融市场资金跨区域流动现象频频出现,且金额较大,具有很强的负的外部性,风险可能瞬间累积,波及实体经济的发展,为此需对江苏民间金融及其风险进行深入研究。通过对江苏民间金融风险的剖析,为全国民间金融风险管理提供思路。此外,国内外学者已经针对民间金融风险进行了广泛的研究,并形成了丰富的文献,这些成果为深入研究民间金融风险的成因、传染与演化提供了有益的借鉴。从现有研究成果来看,目前的相关研究多集中于民间金融风险的成因和应对策略,对民间金融市场中存在的潜在传染路径和风险传染回路虽已有警觉,但却鲜有研究能够深刻揭示民间金融风险的传染渠道和演化机理,也就无法准确地提出针对传染渠道和演化路径的风险控制策略。基于此,本研究以江苏民间金融的发展实践为典型,进而研究全国的民间金融市场,在分析民间金融风险形成原因的基础上,深入剖析民间金融风险的传染渠道和

① 方先明,孙利.民间金融风险:形成、传染与演化.中央财经大学学报,2015,(7):28-34.