

现代金融研究丛书

WEIGUANCE JINRONG YU

未观测金融与

经济运行

JINGJI YUNXING

——基于金融经济统计视角的未观测金融规模
及其对货币经济运行影响研究

李建军 等著



中国金融出版社


CHINA FINANCIAL PUBLISHING HOUSE

国家社科基金项目（O5BTJ004）研究成果
教育部新世纪优秀人才支持计划创新成果

现代金融研究丛书

未观测金融与经济运行

——基于金融经济统计视角的未观测金融
规模及其对货币经济运行影响研究

 中国金融出版社

责任编辑：古炳鸿 曾崇舜
责任校对：张志文
责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

未观测金融与经济运行 (Weiguance Jinrong yu Jingji Yunxing) / 李建军等著. —北京: 中国金融出版社, 2008. 10

(现代金融研究丛书)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4840 - 3

I. 未… II. 李… III. 金融—经济理论—研究 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 157145 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190, 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

装订 东兴装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 16.25

字数 254 千

版次 2008 年 10 月第 1 版

印次 2008 年 10 月第 1 次印刷

印数 1—2000

定价 35.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4840 - 3/F. 4400

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前 言

从2003年获得国家自然科学基金立项资助后，我就一直在思考如何规范使用民间金融、地下金融、非法金融等范畴，理论界对这些金融范畴的研究往往依据个人的理解而作出某种界定，存在多种内涵表述，但基本边界还是一致的。在大部分时候，民间金融等同为非正式金融，广义的或宽口径的地下金融也与民间金融的范围差不多。在中国，地下金融大部分都是非法金融的范畴，可是，非法金融有时也包括公开的正式金融机构内部的违规金融活动。无论使用哪个术语，都存在一定的争议，都不能准确、全面地框定上述金融范畴。

在经过长时间的思索并参阅了相关文献后，我找到一个名词——未观测金融，这一术语目前还不被理论界所熟悉，国外金融领域也少见使用。不过，我认为，它能相对全面界定和包容非正规金融、地下金融、非法金融、住户内部个人借贷等范畴。所谓的“未观测”，是指没有被货币金融当局和金融监管部门监测统计到。这样，游离于政府金融统计和监管视野之外的金融活动都可以归入未观测金融范畴当中。基于这一认识，我以“未观测金融”作为研究对象，以其对经济运行和货币均衡的影响为题申报了2005年国家社科基金项目，该课题论证得到同行评审专家的认同，获得了立项。本书就是本人和课题组成员在过去三年时间里完成的研究专著。

未观测金融是从宏观金融和货币金融统计的视角对过去理论界研究的民间金融、地下金融、非法金融、住户内部个人借贷以及货币金融统计遗漏的金融部分等所作的统一界定。非法金融包括正规金融中的违规金融活动，它很难被统计监测到，但其行为影响货币金融统计结果，能够在宏观金融数据的差异中反映出来。从中央银行的角度观测和判断金融与经济形势，经常会遇到一些让人迷惑的现象，货币政策宽松的时候货币不知去向，没有通货膨胀的迹象；货币政策紧缩的时候，流动性剩余却很多，政策效果被弱化。那么，宏观经济运行和货币运行中的未观测金融活动和规模是不是具有很大的影响呢？带着这样的疑问，课题组作了深入的探索和研究。

本书是在我承担的国家社科基金项目《未观测金融对经济运行扰动的统

计监测研究》(项目编号:05BTJ004)研究成果的基础上修订完成的。在项目研究过程中,课题组多次开展了社会调查,其中,2006年1—3月由中央财经大学在校本科生和研究生参与的全国性调研取得了宝贵的第一手资料,本书中有不同的章节都列出了相关的调查结果。从这些调查数据可以看出未观测金融的规模、结构和经济的影响程度。当然,本书更多的是从统计角度,应用宏观统计数据进行测算和分析,模型计量和调研得出的结论基本吻合。

对本专著作出贡献的成员包括国家统计局国民经济核算司的武央处长,他为项目研究提供了必要的技术支持;中央财经大学金融学院的马亚副教授、李德峰副教授、李磊宁副教授参与了研究内容的讨论;华北电力大学工商学院的田光宁老师提供了背景研究、部分规模指标测算和货币运行方面研究的初稿。我的研究生罗鹏、刘海军同学,以及赵炜同学参与了调研数据的统计整理工作。本书的大部分内容是我在美国访学期间完成的,得到了合作导师、美国著名的民间金融问题专家,约翰霍普金斯大学(Johns Hopkins University)的Kellee Tsai教授的指导,在研究方法、路径方面受益良多。

在本课题研究过程中,得到我的博士后研究导师李健教授的指导和帮助,李健教授关于未观测金融对货币均衡问题的分析思路为本项目研究指明了方向。在项目中期研讨会上,中国人民银行研究生部博士生导师、我国著名金融专家和银行家吴念鲁教授,中国社会科学院财贸经济研究所副所长何德旭研究员,中国人民大学中国财政金融政策研究中心主任张杰教授,对外经济贸易大学金融学院院长吴军教授对本研究内容提出了许多有价值的修订建议。中央财经大学校长王广谦教授、校长助理史建平教授、金融学院院长张礼卿教授等对本项目研究给予了有益的指导和启示。在国家哲学与社会科学规划办组织的项目结项评审中,五位匿名评审专家对本研究给予高度评价,认为是“研究未观测金融最全面、系统并兼具理论性和实践性的科研成果”;提出“未观测金融”概念、设计和测算未观测金融流量和存量指标规模,测算了未观测金融对经济运行的影响,提出和设计了含未观测金融指数化监测系统等都是本研究的创新性贡献。评审专家同时也一针见血地指出了研究报告中的不足,本人依据专家的建议对部分内容作了修订。当然,由于本人能力所限,书中难免还会有一些错误和遗漏,也恳请读者批评指正,并及时与本人联系,电子邮箱 ljlsh@gmail.com,对您的意见和建议,本人深表谢意!

李建军

2008年6月9日初稿

2008年10月31日终稿

目 录

0 导 论	1
0.1 研究背景与问题的提出	1
0.2 相关研究文献评述	8
0.3 研究内容与结构体系	11
1 未观测金融的理论视角：范畴与指标体系	18
1.1 未观测金融范畴及其现实表现	18
1.1.1 未观测金融范畴及其相关概念	18
1.1.2 未观测金融的现实表现	25
1.1.3 未观测金融、经济运行与宏观调控	29
1.2 未观测金融规模监测指标体系	32
1.2.1 未观测金融流量规模指标	32
1.2.2 未观测金融存量规模指标	34
1.2.3 未观测金融规模测度指标体系图	35
1.3 经济运行监测体系	36
1.3.1 经济运行监测体系的发展脉络与设计原理	37
1.3.2 中国经济景气监测预警指标体系	39
2 未观测金融规模：流量与存量测估	46
2.1 未观测金融流量规模测估	46
2.1.1 未观测贷款增量规模测算	46
2.1.2 未观测净金融投资	54
2.1.3 未观测跨境流动资金	61
2.2 未观测金融存量规模测估	64
2.2.1 未观测货币规模测估	64
2.2.2 未观测存款	67
2.2.3 未观测贷款	69

2 未观测金融与经济运行

2.3 未观测金融规模评判与调查印证	71
2.3.1 未观测金融流量和存量规模的对比	71
2.3.2 中国未观测金融规模的总体评判	76
2.3.3 未观测金融调查与规模测估	78
3 未观测金融与经济运行：统计模型监测	87
3.1 未观测金融与固定资产投资的关系	87
3.1.1 固定资产投资与未观测贷款的支持	88
3.1.2 未观测贷款的行业投资倾向	93
3.2 未观测金融与经济增长的关系	96
3.2.1 未观测贷款与经济增长之间的关系	96
3.2.2 经济增长与未观测贷款模型构建	97
3.2.3 经济增长与未观测贷款模型验证与结论	97
3.3 未观测金融与经济均衡的关系	100
3.3.1 经济均衡指标：产出缺口的测度	100
3.3.2 未观测金融与产出缺口的关系	113
3.4 未观测金融与物价运行的关系	119
3.4.1 经济运行中的物价变化	119
3.4.2 物价变化与未观测金融指标变化的关系	122
4 未观测金融与货币运行：金融统计模型监测	132
4.1 货币运行中均衡水平的判断	132
4.1.1 货币均衡的理论分析	133
4.1.2 货币政策的均衡目标	134
4.1.3 货币缺口与货币均衡	139
4.2 未观测金融与货币均衡的关系	153
4.2.1 纳入未观测货币因素后的货币与经济产出的均衡关系	153
4.2.2 未观测货币与货币均衡的偏离度	158
4.2.3 未观测货币与货币缺口的关系	161
4.3 未观测金融与利率的关系	163
4.3.1 未观测金融利率水平调查分析	164
4.3.2 未观测金融活动对利率水平的影响	166
4.4 未观测金融与汇率的关系	172
4.4.1 中国外部经济不平衡与汇率	172

4.4.2	未观测跨境流动资金与汇率的偏离度	174
5	未观测金融对经济运行扰动的指数化监测	180
5.1	未观测金融规模与影响指数	180
5.1.1	未观测金融规模指数设计	181
5.1.2	未观测金融对经济运行影响指数的设计	183
5.2	未观测货币金融状况指数	184
5.2.1	货币金融状况指数	185
5.2.2	未观测货币金融状况指数的设计	191
5.2.3	未观测货币金融状况指数与货币状况指数的关系	195
5.3	未观测货币金融状况指数与经济运行指数	200
5.3.1	国民经济运行预警指数	201
5.3.2	未观测货币金融状况指数与经济运行预警指数的关系	205
6	未观测金融对经济运行扰动的总体评估	211
6.1	未观测金融规模统计监测分析	211
6.1.1	未观测金融规模统计监测体系	212
6.1.2	中国未观测金融规模总体分析	215
6.2	未观测金融对经济运行扰动的统计监测分析	217
6.2.1	未观测金融对经济运行的扰动	217
6.2.2	未观测金融对货币运行的扰动	218
6.3	完善未观测金融统计监测体系的建议	219
6.3.1	建立经常性统计调查制度	219
6.3.2	加强资金流量核算与国际收支统计管理	220
6.3.3	修正、优化监测模型体系	220
	附录	223
附录 1	中央财经大学课题组 2006 年未观测经济与金融全国调查问卷	223
附录 2	中央财经大学课题组 2006 年未观测经济与金融全国调查 汇总统计表	236
	后记	245

表 录

表 0-1	全社会固定资产投资资金来源结构	3
表 0-2	企业对不同融资途径的依赖程度	5
表 0-3	1993—2004 年官方统计的未观测经济规模	7
表 1-1	中国经济景气监测预警指标体系	40
表 1-2	国家信息中心中国经济景气监测预警系统主要指标与 评分临界值表	43
表 1-3	国家统计局中国经济景气监测系统主要指标与预警临界值表	43
表 2-1	1982—2007 年中国未观测经济规模测算表	50
表 2-2	1982—2007 年中国未观测贷款增量测算	53
表 2-3	1982—2007 年中国未观测净金融投资（实物交易）规模	56
表 2-4	1982—2007 年中国未观测净金融投资（金融交易）规模	59
表 2-5	1982—2007 年中国未观测跨境流动资金规模	62
表 2-6	1982—2007 年中国未观测货币规模测算	66
表 2-7	1982—2007 年未观测存款余额与未观测贷款余额测算	70
表 2-8	1982—2007 年中国未观测金融规模	72
表 2-9	民间金融、地下金融和非法金融的相对规模	80
表 2-10	中国未观测金融的结构判断	84
表 2-11	不同调查对象对未观测金融结构判断的一致性（标准差）	85
表 3-1	自筹投资与未观测贷款增量的 ADF 检验（一阶差分）	91
表 3-2	自筹投资与未观测贷款增量之间的格兰杰因果检验	91
表 3-3	未观测贷款增量与自筹投资关系模型的基础数据	92
表 3-4	经济增长与未观测贷款之间的因果检验	97
表 3-5	经济增长与未观测贷款关系模型变量的平稳性检验	98
表 3-6	未观测贷款与经济增长关系模型的基础数据	99
表 3-7	1978—2007 年中国实际资本存量测算	105

表 3-8	生产函数各变量的平稳性检验	106
表 3-9	经济增长模型变量的平稳性检验	106
表 3-10	中国经济增长模型的参数估计	107
表 3-11	中国经济增长模型的基础数据	108
表 3-12	1978—2007 年中国潜在产出规模	111
表 3-13	未观测金融相对指标数据	114
表 3-14	产出缺口与相关变量的格兰杰因果检验	115
表 3-15	产出缺口与未观测金融模型变量的平稳性检验	116
表 3-16	产出缺口与未观测净金融投资模型的拟合结果	117
表 3-17	产出缺口与未观测净金融投资关系模型变量调整后的 拟合结果比较	118
表 3-18	物价指标与未观测金融变量之间的格兰杰因果检验	123
表 3-19	1982—2007 年中国物价指标变化数据	124
表 3-20	物价变量与未观测金融变量的平稳性检验结果	125
表 3-21	固定资产投资价格指数与未观测贷款关系模型的拟合结果	126
表 3-22	GDP 平减指数与 $NOMM_2$ 之间关系模型的拟合结果	127
表 3-23	模型 (3-9) 的 FA 变量及模型 (3-11)、模型 (3-12) 与模型 (3-13) 的残差	128
表 4-1	货币需求模型变量之间的格兰杰因果检验结果	142
表 4-2	实际货币 M_2 和实际利率指数的平稳性检验结果	142
表 4-3	中国货币需求模型变量的基础数据	143
表 4-4	1978—2007 年中国均衡货币与货币缺口	144
表 4-5	经济增长与货币缺口之间的格兰杰因果关系检验	146
表 4-6	经济增长与货币缺口模型的拟合结果	147
表 4-7	实际有效汇率变动率的测算结果	149
表 4-8	货币缺口与通货膨胀、实际利率、实际汇率之间的 格兰杰因果检验	150
表 4-9	通货膨胀与货币缺口关系模型的拟合结果	151
表 4-10	实际利率与货币缺口关系模型的拟合结果	152
表 4-11	货币与收入、利率均衡模型的基础数据	155
表 4-12	货币与经济均衡关系模型变量的平稳性检验	156
表 4-13	货币与经济长期均衡关系模型的拟合结果	157

表 4-14	中国货币缺口与未观测货币对货币均衡的影响程度	158
表 4-15	模型 (4-7)、模型 (4-8)、模型 (4-9)、 模型 (4-11)、模型 (4-12) 的拟合残差	162
表 4-16	民间金融、地下金融与非法金融活动中的利率水平	165
表 4-17	实际利率、未观测金融变量之间的格兰杰因果检验结果	167
表 4-18	实际利率与未观测金融变量的平稳性检验	168
表 4-19	模型 (4-13)、模型 (4-14)、模型 (4-15)、 模型 (4-16) 的拟合残差	171
表 4-20	汇率与未观测跨境流动资金关系模型的基础数据	176
表 4-21	汇率与未观测跨境流动资金与关系模型变量的平稳性检验	177
表 5-1	中国未观测信贷规模指数 NOLI	182
表 5-2	未观测金融对经济运行影响指数 NOFAI	184
表 5-3	中国货币状况指数计算数据	188
表 5-4	温州民间利率情况	192
表 5-5	中国未观测货币金融状况指数计算数据	194
表 5-6	货币状况指数与未观测货币金融状况指数的因果检验结果	196
表 5-7	经济运行预警指数包含指标的基础数据	202
表 5-8	1982—2007 年中国经济运行预警指数及经济运行状态	203
表 5-9	货币状况指数与经济运行指数关系模型的拟合结果	205
表 5-10	未观测货币金融状况指数与经济运行指数关系模型的 拟合结果	207
表 5-11	宽口径未观测货币金融状况指数与经济运行指数关系 模型的拟合结果	208
表 6-1	未观测金融规模指标测算方法	213
表 6-2	1982—2007 年中国未观测金融规模与未观测货币金融 状况指数	216

图 录

图 0-1	企业非正规融资规模占正规融资规模的比重	5
图 0-2	金融机构外汇存款余额变化	6
图 1-1	未观测金融规模指标体系	36
图 2-1	中国未观测经济绝对规模与相对规模	52
图 2-2	未观测跨境流动资金占对外贸易总额的比重	64
图 2-3	未观测存款余额的绝对规模与相对规模	68
图 2-4	平滑化处理后的未观测存款增量与未观测贷款增量变化趋势	74
图 2-5	未观测金融部门的存贷差变化	76
图 2-6	金融交易部分未观测净金融投资占 GDP 的比重	77
图 2-7	未观测广义货币占全社会广义货币的比重	78
图 2-8	居民参与未观测金融活动的程度	82
图 2-9	中国未观测金融结构图	83
图 3-1	全社会固定资产投资占 GDP 的比重变化	88
图 3-2	调查获得的 2005 年中国城乡居民储蓄水平	89
图 3-3	各地区民间金融、地下金融与非法金融资金流向行业指数	94
图 3-4	不同调查对象对未观测信贷资金行业流向的判断指数	95
图 3-5	中国经济增长水平	101
图 3-6	国民经济潜在产出水平	103
图 3-7	1978—2007 年中国潜在产出与产出缺口	113
图 3-8	1979—2007 年中国物价水平变化	122
图 4-1	经济均衡产出与均衡货币供给	140
图 4-2	经济增长与货币缺口	146
图 4-3	考虑未观测经济影响前后的经济货币化指标	154
图 4-4	未观测货币对货币均衡的影响	160
图 4-5	未观测货币对货币均衡的影响程度与通货膨胀	160

2 未观测金融与经济运行

图 4-6	中国未观测金融利率水平地区比较	165
图 4-7	中国经济对外依存度的变化	173
图 4-8	中国外汇储备、国际收支差额之间的对比关系	174
图 5-1	1978—2007 年中国货币状况指数	190
图 5-2	1982—2007 年中国未观测货币金融状况指数	195
图 5-3	中国经济运行预警指数	204

0

导 论

在改革开放三十年的伟大历史进程中，中国所取得的发展成就令世界瞩目，中国的百姓分享着改革与发展的成果，他们的物质、文化和精神生活水平得到较大的提升。继续推进改革开放，构建社会主义和谐社会，实现国民经济持续、稳定、健康发展是中国政府始终坚持的目标。在金融领域，金融体制改革遵循渐进式和审慎的市场化策略，体制内依然有很多不协调的地方，金融服务供给与需求的不对称，金融抑制下利率、汇率等金融资源配置信号的扭曲为体制外金融活动的发展提供了土壤。近年来，与可观测金融活动并行的隐蔽型金融活动成为影响宏观调控的重要因素。固定资产投资来源中的自筹资金增长过快，民间游资的无序流动，国际游资通过非正规途径的涌入，影响着金融稳定和宏观调控效果。包含非正规金融、地下金融和非法金融等形式的未观测金融（Non-observed Finance）因素对国民经济运行产生多大的影响，宏观经济运行指标多大程度上被干扰和扭曲，是本书研究的重点。本章将从分析经济背景开始，提出中国经济运行过程中出现的一些特殊现象与问题，在评述国内外相关研究文献的基础上，提出本研究的基本思路和研究框架。

0.1 研究背景与问题的提出

发展中国家都不同程度地存在金融抑制问题，于是，民间金融在正规金融制度压制的多样化金融服务需求和正规金融机构服务效率低下的双重力量作用下取得了一定的发展，社会金融结构出现典型的“二元化”特征。改革开放以来，中国民间金融不断发展壮大。20世纪80年代初，在市场经济发展的先

验地区——浙江、福建等东南沿海省份出现了货币经纪人^①；1984年曾经出现了公开举办的私人钱庄^②，5年后被关闭；1992年以来，民间非正规融资活动取得较快发展，成为后续“金融三乱”的重要引发因素，一度成为重点打击的对象；1996年至今的十余年时间里，新闻媒体上每年都有关于地下钱庄、企业非法集资、基金会、标会等民间非正规金融案例的报道。^③民间资金游离于正规金融体系之外，成为影响宏观调控效果的重要因素，如2005年8月30日，中共中央纪委、监察部、国资委、国家安全生产监督管理局四部门联合下发《关于清理纠正国家机关工作人员和国有企业负责人投资入股煤矿问题的通知》，要求国家公务员从煤矿等过热投资项目中撤资，再次将民间非正规融资问题引入人们的视线。^④2005年以来，人民币升值预期不断增强，涉外地下钱庄日趋活跃，为跨境资金转移提供了便利。2007年7月上海欢裕公司地下钱庄案，涉案金额高达53亿元人民币，专门提供跨境汇兑。同年的深圳杜氏地下钱庄案也是影响颇大的跨境汇兑案件。频繁发生的地下钱庄案件，已经成为影响宏观经济和金融运行的重要未观测金融因素。

（一）宏观调控政策与固定资产投资

2003年以来，中央银行货币政策逐步趋紧。2003年第四季度，物价出现了明显的上升趋势，国民经济中也出现了投资“过热”的部门。为此，当年9月21日，中国人民银行决定将金融机构法定准备金率从6%提高到7%，以抑制物价过快上涨的苗头。2004年第一季度居民消费价格总水平同比上涨2.8%，其中投资品价格和消费品价格双双上扬。在此背景下，中国人民银行动用利率手段调控货币供求，2004年3月25日起实行再贷款浮息制度，对期限在1年以内、用于金融机构调节和短期流动性支持的各档次再贷款利率，在再贷款基准利率基础上增加0.63个百分点，再贴现利率上调0.27个百分点。进入2004年4月，平均物价再度上涨0.5%，超过了银行活期储蓄存款利率，于是中国人民银行决定，从2004年4月25日起再次提高法定准备金率，实行

① 最早出现在浙江温州等地的货币经纪人称为“银背”或“钱中”，他们对当地居民或住户的资金状况非常了解，为资金富余者和资金需求者搭起联系的桥梁，从中收取佣金或赚取借贷利息差。

② 1984年9月30日，浙江温州苍南县钱库镇方培林开办的方兴钱庄经地方政府批准挂牌。1989年被关闭。

③ 2007—2008年浙江东阳的吴英案、浙江丽水的杜益敏案，涉案金额数亿元（参阅本章附录）。

④ 截至2005年10月20日，全国共报告登记在煤矿投资入股的国家机关工作人员和国有企业负责人4578人，其中国家机关工作人员3002人，国有企业负责人1576人，登记入股金额6.53亿元，已经撤资4.73亿元。杨忠阳：《4500多干部从煤矿撤资4.73亿元》，载《经济日报》，2005-11-01。

差别存款准备金率制度，将资本充足率较低的金融机构的存款准备金率提高到7.5%。同时，还通过发行中央银行票据收缩商业银行的流动性。在密集的紧缩型政策不能奏效的情况下，2004年10月29日，中国人民银行宣布加息，其中1年期定期储蓄存款利率提高0.27个百分点。2006年8月19日，中国人民银行再次提高存贷款利率，2007年3月、5月、7月、8月、9月、12月先后六次提高存贷款利率，1年期储蓄存款利率从2.52%提高到4.14%，1年期贷款利率从6.12%提高到7.47%。为控制投资过热，国务院还采取收紧“地根”的土地政策，要求商业银行控制向过热行业贷款。财政政策方面，积极财政政策逐步淡出，向稳健的财政政策转型。但是，由于房地产价格上涨，投资增长速度较快，2006年7月5日、8月15日和11月15日，中国人民银行又先后三次提高法定准备金率，每次提高的幅度均为0.5个百分点，2007年又连续十次提高法定准备金率，2008年1月、3月、6月，又三次提高法定准备金率，法定准备金率提高到17.5%。法定准备金政策在中央银行货币政策工具中被称为最猛烈的政策，不宜经常采用，而中国人民银行如此频繁使用反映了什么问题呢？在金融机构贷款得以控制的情况下，货币供给却保持较快的增长速度，是什么因素支持了投资和货币供给的增长呢？从固定资产投资的资金来源角度看，自筹资金投资的比例越来越高，2003年自筹和其他资金的比重为70.5%，2007年达到77.4%，同期，银行贷款资金从20.5%下降到15.3%（见表0-1）。如果说统计数据还难以直观反映民间非正规金融对投资和经济增长的支持作用的话，我们通过实地调查获得的数据可以说明这种情况。

表0-1 全社会固定资产投资资金来源结构 单位：%

年份	国家预算内资金	国内银行贷款	利用外资	自筹和其他资金
1993	3.7	23.5	7.3	65.5
1994	3.0	22.4	9.9	64.7
1995	3.0	20.5	11.2	65.3
1996	2.7	19.6	11.8	66.0
1997	2.8	18.9	10.6	67.7
1998	4.2	19.3	9.1	67.4
1999	6.2	19.2	6.7	67.8
2000	6.4	20.3	5.1	68.2

续表

年份	国家预算内资金	国内银行贷款	利用外资	自筹和其他资金
2001	6.7	19.1	4.6	69.6
2002	7.0	19.7	4.6	68.7
2003	4.6	20.5	4.4	70.5
2004	4.4	18.5	4.4	72.7
2005	4.4	17.3	4.2	74.1
2006	3.9	16.5	3.6	76.0
2007	3.9	15.3	3.4	77.4

资料来源：作者依据《中国统计年鉴 2008》有关数据测算。

2006 年 1—3 月，本项目课题组开展了在全国 27 省份的非正规金融调研，针对企业融资状况的调查采用问卷方式进行。在企业问卷中^①，我们设置了两种类型的题目来判断其对非正规融资渠道的依赖程度和非正规融资的比重。

首先是企业通过民间拆借等方式获得的融资规模占其从银行等正规金融机构借款的比重。被调查企业通过填写问卷反馈相关信息。数据处理过程是先计算出不同备选项的选择人数占同一地区被调查人数的比例，之后用备选项的区间中值乘以该选择人数的比例，最后将乘积相加，得到本地区被调查企业的非正规融资占正规融资的大致平均比重。

调查结果显示，东部 10 省（市）企业非正规融资占正规融资比重的平均值为 42.41%，中部 8 省企业的平均值为 41.39%，西部 9 省（区）企业的平均值为 38.31%，全国 27 省（区、市）的平均值为 40.7%。也就是说，从全国的平均水平看，企业全部融资中，约有 28.9%（40.7%/140.7%）的融资来自非正规途径。被调查省份企业非正规融资的比例如图 0-1 所示。

对上述结果进行印证的另外一个调查题目是关于企业对不同融资途径的依赖程度。融资途径包括正规的银行借贷、商业信用和社会公开募集资金（发行股票和债券），非正规融资途径包括举借民间高利贷、内部集资和其他方式（如通过商业贿赂获得正规融资）。被调查企业对银行借贷、商业信用、社会公开募集等正规融资途径的依赖程度分别为 22.3%、19.5% 和 15.1%，对高利贷、内部集资等非正规融资途径的依赖程度分别达到 13.4% 和 17.3%，如

^① 此次调查，522 名调查人员在 27 省（区、市）共走访企业 5 227 家，回收有效问卷 4 705 份，其中东部地区 10 省（市）回收 1 894 份，中部地区 8 省回收 1 063 份，西部地区 9 省（区）回收 1 748 份。