



# 非正规金融： 根源、运行及演进

Informal Finance:  
Origin, Mechanism and Evolution

杨农 匡桦 著



# 非正规金融： 根源、运行及演进

Informal Finance:  
Origin, Mechanism and Evolution

杨农 匡桦 著



北京师范大学出版集团  
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PUBLISHING GROUP  
北京师范大学出版社

---

图书在版编目 ( CIP ) 数据

非正规金融：根源、运行及演进 / 杨农，匡桦著. —北京：  
北京师范大学出版社，2012.9

( 国家社科基金后期资助项目 )

ISBN 978-7-303-15446-3

I. ①非… II. ①杨…②匡… III. ①金融—研究—中国 IV.①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 ( 2012 ) 第 222888 号

---

营销中心电话 010-58802181 58805532  
北师大出版社高等教育分社网 <http://gaojiao.bnup.com.cn>  
电子信箱 beishida168@126.com

---

FEIZHENGGUI JINRONG: GENYUAN YUNXING JI YANJIN

出版发行：北京师范大学出版社 [www.bnup.com.cn](http://www.bnup.com.cn)

北京新街口外大街 19 号

邮政编码：100875

印 刷：北京市易丰印刷有限责任公司

经 销：全国新华书店

开 本：165 mm × 238 mm

印 张：12.75

字 数：210 千字

版 次：2012 年 9 月第 1 版

印 次：2012 年 9 月第 1 次印刷

定 价：35.00 元

---

策划编辑：马洪立

责任编辑：马洪立 陈婧思

美术编辑：毛 佳

装帧设计：毛 佳

责任校对：李 菡

责任印制：孙文凯

版权所有 侵权必究

反盗版、侵权举报电话：010—58800697

北京读者服务部电话：010—58808104

外埠邮购电话：010—58808083

本书如有印装质量问题，请与印制管理部联系调换。

印制管理部电话：010—58800825

## 前 言

改革开放三十多年来，我国正规金融体系得到长足发展，由货币市场、股票市场、债券市场等共同组成的正规金融市场逐渐成熟。与此同时，我们可以观察到这样一个事实：无论是经济较发达地区，还是经济较落后地区，都仍然存在着大规模的非正规金融，这种地上地下二元化金融格局引起众多学者的关注 and 思考。

本书基于国内外学者针对非正规金融展开的已有研究，包括非正规金融产生的原因、非正规金融的声誉约束机制、非正规金融的潜在风险和非正规金融的演进路径，遵循制度经济学范式，从非正规金融内部这一崭新视角，通过实验经济学方法阐释非正规金融的产生、运行、风险及其发展，为进一步探索我国中小微型企业融资制度创新，解决民营经济发展的瓶颈问题，促进我国金融深化与发展提供一定的理论依据。

本书的研究重点是：非正规金融产生的原因究竟是什么，非正规金融是内生的还是外生的；声誉约束机制与非正规金融的关系，声誉约束机制在非正规金融交易中扮演的角色是什么；非正规金融的风险源自何处，非正规金融风险具有什么特征；非正规金融遵循何种路径演进，其未来情况如何。

本书的主要结论和创新之处在于以下方面。第一，基于强调制度原因的金融抑制理论和强调金融机构信贷配给的交易成本理论，围绕正规金融“隐性约束”构建局部均衡模型求解正规金融、非正规金融和借款者三方博弈的均衡结果，即“隐性约束”是借款者选择何种途径贷款的主要影响因素，对借款者存在挤出效应，而非正规金融将人情、关系、面子等无形资本有形化，避免了正规金融机构为防范风险设置的“隐性约束”。进而使用 Logit 因果检验和主成分因子法分析问卷数据证明结论。第二，基于声誉理论，运用海萨尼转换解释非正规金融参与者声誉既是行为主体过去行为及导致结果的综合性信息，又是一种特殊“资产”或“资本”，

能给行为主体带来“声誉租金”并形成竞争优势。运用信号传递博弈模型和隐性契约条件下的 KMRW 声誉模型解释非正规金融的声誉约束机制具有信息和资本双重效应，通过信息效应，可以有效抑制贷前逆向选择行为；通过资本效应，可以有效抑制贷后机会主义行为。并采用结构方程验证性因子分析予以证明。但是声誉约束机制发挥作用需要同时满足重复交易、信息有效传递和可置信威胁三个条件。第三，基于动态博弈理论，运用纳什议价模型分析非正规金融个人借贷导致的高利率风险，运用利率期限结构解释非正规金融组织内部存在的套利机会以及由此而产生的“博傻”行为，运用子博弈纳什均衡和贝叶斯纳什均衡分析声誉约束机制失灵的内外外部原因，一旦非正规金融内外部诸多原因导致声誉约束机制失灵，非正规金融就会爆发风险，从一个理性的起点，到达一个非理性的终点。第四，基于制度经济学理论，运用边际的方法解释运用边际的方法解释正规金融的规模经济和非正规金融的规模不经济。由于非正规金融缺乏规模经济，因此在扩张规模和边际成本的共同作用下，非正规金融存在规模的最大边界以及扩张的最优区间。对非正规金融而言，外部监管和自我发展的“度”极为关键，即通过有效的监管实现非正规金融参与者信息的有效传递、保证交易者间互相了解对方的交易历史，通过完善的法律抑制非正规金融参与者败德行为的动机、给予短视的非正规金融参与者足够惩罚和警示可以有效防范非正规金融风险，促进非正规金融健康发展，维护金融安全和社会稳定。

本书主要包括七部分内容。

一是绪论。对全世界范围的非正规金融进行概要性描述，并客观介绍有关非正规金融的讨论和争议。对非正规金融的内涵和外延进行定义并圈定研究范围，同时描述非正规金融的表现形式。对研究的主要内容、分析框架、研究方法进行介绍。

二是相关研究述评。对本书研究的相关理论进行归纳、总结和评析。首先，对非正规金融根源的两大传统理论进行评述，包括金融抑制理论和交易成本理论，结合实验经济学的有关思想，引入非正规金融产生原因的最新研究成果——借款者选择理论。其次，对非正规金融运行规则

(声誉约束机制)的研究成果进行述评,包括声誉机制如何形成,声誉机制有什么作用以及声誉机制发挥作用需要的条件三个方面。再次,对非正规金融潜在风险的研究成果进行述评,包括非正规金融潜在风险的逐渐暴露,非正规金融风险的根源以及非正规金融风险的防范。最后,对我国非正规金融演进路径的研究成果进行述评,包括我国非正规金融的历史发展进程和我国非正规金融演进的主要影响因素两个方面。

三是非正规金融根源。主要研究非正规金融产生的必然性。首先,遵循金融抑制理论,提出利率管制和资金定向分配双重管制是非正规金融的制度根源;然后遵循交易成本理论,分析商业银行为了防范道德风险而采取信贷配给导致非正规金融产生的市场行为。其次,围绕正规金融“隐性约束”构建局部均衡模型解释正规金融挤出效应导致借款者主动放弃正规金融贷款;然后求解正规金融、非正规金融和借款者三方博弈的均衡结果,解释借款者因为非正规金融可以实现自身的声誉价值而选择非正规金融。最后,运用 Logit 和主成分因子分析的方法围绕问卷数据对理论推导的命题进行证实和证伪。

四是非正规金融运行。主要研究非正规金融内部的声誉约束机制。首先,基于声誉理论运用海萨尼转换解释非正规金融参与者声誉的形成,赋予非正规金融参与者声誉以内涵,并运用动态博弈解释非正规金融参与者声誉的形成过程 and 变化过程。其次,围绕资金市场中存在的“柠檬问题”,发展非正规金融市场中的信号传递博弈模型,运用声誉约束机制信号传递博弈模型解释声誉约束机制如何抑制市场中的逆向选择行为;围绕资金市场中存在的道德风险,发展非正规金融市场中隐性契约条件下的 KMRW 声誉模型,运用声誉约束机制的 KMRW 声誉模型解释声誉约束机制如何抑制市场中的道德风险。再次,运用验证性因子分析的方法围绕问卷数据解释非正规金融市场借款者声誉的组成、声誉的信息效应和声誉的资本效应。最后,提出声誉约束的实施机制和声誉约束的作用条件。

五是正规金融的风险。主要研究非正规金融的弊端和潜在风险。首先,通过描述我国的非正规金融风潮,归纳总结非正规金融的局限性。

其次，运用动态博弈方法分析个人借贷导致的高利率风险，以及非正规金融组织的利率期限结构产生的套利机会，进而这些套利机会导致非正规金融参与者的“博傻”行为，并根据非正规金融风险产生的过程分析声誉约束机制失灵的内外外部原因。最后，证明声誉约束机制失灵导致非正规金融风险爆发。

六是非正规金融的演进历程。主要研究非正规金融的演进路径与发展方向。首先，遵循制度经济学的理论基础分析制度变迁的动力以及制度变迁的主体。其次，通过第三、四、五章正反两方面的分析，提出非正规金融演进过程中存在的悖论，基于这样的悖论，分析非正规金融扩张过程中的最优区间和最大边界。再次，介绍美国、日本和我国台湾非正规金融演进的成功案例和经验，描述我国非正规金融演进的路径和过程，并预测非正规金融未来可能的演进方向。最后，结合当前宏观背景，分析我国非正规金融未来的发展趋势。

七是非正规金融的未来发展。概括研究结论，并结合近年来非正规金融风险以及中小微型企业融资难问题，提出淡化非正规金融、防范非正规金融风险以及解决中小微型企业融资难问题的对策建议。

杨农 匡桦

## 目 录

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| 第 1 章 绪论 .....             | ( 1 )  |
| 1.1 非正规金融概述 .....          | ( 1 )  |
| 1.1.1 非正规金融遍及全球 .....      | ( 1 )  |
| 1.1.2 有关非正规金融的争论 .....     | ( 7 )  |
| 1.2 非正规金融的内涵和外延 .....      | ( 10 ) |
| 1.2.1 非正规金融的概念 .....       | ( 10 ) |
| 1.2.2 非正规金融的表现形式 .....     | ( 13 ) |
| 1.3 主要内容和分析框架 .....        | ( 17 ) |
| 1.3.1 内容概要 .....           | ( 17 ) |
| 1.3.2 论证框架 .....           | ( 18 ) |
| 1.4 主要研究方法 .....           | ( 20 ) |
| 第 2 章 已有非正规金融研究成果述评 .....  | ( 21 ) |
| 2.1 非正规金融的根源 .....         | ( 21 ) |
| 2.1.1 金融抑制理论 .....         | ( 21 ) |
| 2.1.2 非对称信息和交易成本理论 .....   | ( 24 ) |
| 2.1.3 借款者选择理论 .....        | ( 25 ) |
| 2.2 非正规金融的声誉约束机制 .....     | ( 27 ) |
| 2.2.1 声誉机制的形成 .....        | ( 27 ) |
| 2.2.2 声誉机制的作用 .....        | ( 29 ) |
| 2.2.3 声誉机制发挥作用的条件 .....    | ( 32 ) |
| 2.3 非正规金融的潜在风险 .....       | ( 35 ) |
| 2.3.1 非正规金融潜在风险的逐渐暴露 ..... | ( 35 ) |
| 2.3.2 非正规金融风险的根源 .....     | ( 36 ) |
| 2.3.3 非正规金融风险的防范 .....     | ( 38 ) |
| 2.4 非正规金融的演进路径 .....       | ( 39 ) |

|            |                              |             |
|------------|------------------------------|-------------|
| 2.4.1      | 我国非正规金融的历史发展进程               | (39)        |
| 2.4.2      | 我国非正规金融演进的主要影响因素             | (41)        |
| 2.5        | 小结：非正规金融研究成果纷繁复杂             | (44)        |
| <b>第3章</b> | <b>非正规金融根源：声誉约束机制降低交易成本</b>  | <b>(46)</b> |
| 3.1        | 金融抑制背景下非正规金融产生的制度基础          | (46)        |
| 3.1.1      | 利率管制与所有制歧视                   | (46)        |
| 3.1.2      | 金融抑制是非正规金融的制度根源              | (50)        |
| 3.2        | 非对称信息条件下对非正规金融交易机制的需求        | (51)        |
| 3.2.1      | 信息甄别、利率与商业银行期望收益             | (51)        |
| 3.2.2      | 道德风险引致正规金融信贷配给               | (52)        |
| 3.2.3      | 信贷配给的几何说明                    | (53)        |
| 3.3        | 基于借款者选择的非正规金融产生根源            | (55)        |
| 3.3.1      | 正规金融机构的“隐性约束”                | (55)        |
| 3.3.2      | “隐性约束”的挤出效应                  | (57)        |
| 3.3.3      | 非正规金融可以实现借款者声誉价值             | (61)        |
| 3.4        | 实证检验：基于 Logit 和主成分因子分析的借款者行为 | (66)        |
| 3.4.1      | 基于 Logit 检验中小微型企业选择行为        | (66)        |
| 3.4.2      | 基于主成分因子分析检验农户选择行为            | (69)        |
| 3.5        | 案例                           | (74)        |
| 3.5.1      | 案例一：华北地区某农村的民间借贷情况           | (74)        |
| 3.5.2      | 案例二：西北地区某农村的民间借贷情况           | (75)        |
| 3.6        | 小结：非正规金融源自正规金融“隐性约束”的挤出效应    | (77)        |
| <b>第4章</b> | <b>非正规金融运行：声誉约束机制正常运转</b>    | <b>(79)</b> |
| 4.1        | 非正规金融声誉约束机制的建立               | (79)        |
| 4.1.1      | 非正规金融参与者声誉的内涵                | (79)        |
| 4.1.2      | 非正规金融参与者声誉的形成                | (80)        |

|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| 4.2 非正规金融声誉机制的约束作用 .....           | (84)         |
| 4.2.1 声誉机制对非正规金融贷前逆向选择的抑制 .....    | (84)         |
| 4.2.2 声誉机制对非正规金融贷后道德风险的抑制 .....    | (91)         |
| 4.3 实证检验: 基于验证性因子分析的声誉约束机制构成 ..... | (99)         |
| 4.3.1 实证原理 .....                   | (99)         |
| 4.3.2 数据描述 .....                   | (104)        |
| 4.3.3 实证结果 .....                   | (112)        |
| 4.4 声誉机制发生作用的条件 .....              | (115)        |
| 4.4.1 声誉约束的实施机制 .....              | (115)        |
| 4.4.2 声誉约束的作用条件 .....              | (116)        |
| 4.5 小结: 声誉约束机制是非正规金融赖以生存的基础 .....  | (117)        |
| <b>第5章 非正规金融风险: 声誉约束机制失灵 .....</b> | <b>(119)</b> |
| 5.1 非正规金融的弊端 .....                 | (119)        |
| 5.1.1 我国的民间金融风潮 .....              | (119)        |
| 5.1.2 非正规金融的局限性 .....              | (120)        |
| 5.2 声誉约束机制失灵的诱因 .....              | (121)        |
| 5.2.1 个人借贷中的高利率 .....              | (122)        |
| 5.2.2 非正规金融组织中的“博傻”行为 .....        | (127)        |
| 5.2.3 声誉约束机制失灵的其他内外部原因 .....       | (133)        |
| 5.3 声誉约束机制失灵导致非正规金融风险爆发 .....      | (135)        |
| 5.4 案例 .....                       | (140)        |
| 5.4.1 案例一: 北方地区某农村的私人集资行为 .....    | (140)        |
| 5.4.2 案例二: 南方地区某农村的标会情况 .....      | (141)        |
| 5.5 小结: 声誉约束机制失灵导致非正规金融风险爆发 .....  | (143)        |
| <b>第6章 非正规金融演进: 声誉约束机制重建 .....</b> | <b>(146)</b> |
| 6.1 非正规金融演进的动力与主体 .....            | (146)        |
| 6.2 非正规金融的扩张边界 .....               | (148)        |
| 6.2.1 非正规金融演进的悖论 .....             | (148)        |
| 6.2.2 非正规金融扩张的最优区间 .....           | (149)        |

|                                        |              |
|----------------------------------------|--------------|
| 6.3 非正规金融演进的若干经验 .....                 | (151)        |
| 6.3.1 一些成功的范例 .....                    | (151)        |
| 6.3.2 我国非正规金融演进源远流长 .....              | (155)        |
| 6.3.3 非正规金融可能的演进方向 .....               | (157)        |
| 6.4 宏观背景下的非正规金融未来发展趋势 .....            | (158)        |
| 6.5 案例：E市的地方金融创新与非正规金融演进 .....         | (160)        |
| 6.6 小结：非正规金融在风险积累与爆发过程中不断发展 .....      | (163)        |
| <b>第7章 非正规金融的未来发展</b> .....            | <b>(165)</b> |
| 7.1 主要研究结论 .....                       | (165)        |
| 7.1.1 非正规金融具有深厚的生存土壤与独特的运行机制<br>.....  | (165)        |
| 7.1.2 声誉机制保证非正规金融在一定条件下高效配置资源<br>..... | (166)        |
| 7.1.3 非正规金融风险应以不同方法予以防范 .....          | (167)        |
| 7.1.4 非正规金融不断由低级向高级演进发展 .....          | (167)        |
| 7.2 非正规金融的今天和明天 .....                  | (168)        |
| 7.2.1 非正规金融存在广泛的需求基础 .....             | (169)        |
| 7.2.2 非正规金融风险脆弱性掣肘其发展 .....            | (170)        |
| 7.2.3 降低非正规金融风险：“制度”胜于“数量” .....       | (173)        |
| <b>参考文献</b> .....                      | <b>(176)</b> |
| <b>后 记</b> .....                       | <b>(190)</b> |

# 第1章 绪论

## 1.1 非正规金融概述

### 1.1.1 非正规金融遍及全球

麦金农(1973)和肖(1973)之后,许多经济学家意识到长期研究的金融制度之外,还存在着另一套按照自身特有规则运转的金融制度。为了与主流经济学研究的金融制度相对应,称呼这种金融制度为“非正规金融”(Informal Finance)。非正规金融广泛存在于世界各国,无论是发展中国家还是发达国家。然而,对于非正规金融规模和发展情况的准确估计一直被公认为是件非常困难的事情,甚至被认为是不可能的任务。这是因为有一大部分的非正规金融处于政府监管之外;即使处于政府监管范围内的非正规金融机构,为了规避政府管制,也不愿公布非正规金融市场的具体交易细节。因此,只能通过支离破碎的信息对非正规金融进行了解。

#### 1. 全世界范围的非正规金融概况

##### (1) 美国的非正规金融

Tony E. Smith et al. (2008)认为,无论理论研究是否重视,非正规金融从未远离人们的经济与金融生活。在美国很多小城镇,享受金融服务既不方便又很昂贵,这些被正规金融系统所遗忘的角落,为非正规金融提供了生存的土壤。

Light 和 Pham(1998)基于大量史学文献记载,认为20世纪上半叶亚洲国家与加勒比海国家进入美国的移民曾广泛使用过轮转储蓄和信贷协会(Rotating Savings and Credit Associations, ROSCA)。而 ROSCA 在美国当代移民社区中仍然广泛存在,包括韩国、越南、墨西哥、萨尔瓦多、危地马拉、特立尼达和多巴哥、牙买加、巴贝多以及埃塞俄比亚等国的移民仍广泛使用 ROSCA。

各国移民组织的 ROSCA 规模与每期需要交纳的股份数额以及参与成员的经济状况相关,较为富有的韩国移民所组织的 ROSCA,每期股份

数额就会比较为贫穷的萨尔瓦多移民组织的 ROSCA 大很多。同一国移民所组织的 ROSCA 的每期股份也有很大差异,例如韩国移民中企业主组织的 ROSCA 的每期待额就比工人组织的金额大很多。

各国移民组织 ROSCA 的目的也不尽相同。拉丁美洲移民从 ROSCA 获得的资金大部分用于婚礼或是购买耐用消费品;亚洲移民和加勒比移民则把从 ROSCA 获得的资金用于经营,或者是开办小企业的启动经费,抑或是应付企业暂时的资金短缺。最为关键的是,ROSCA 在一定程度上解释了为什么不少贫穷的美国移民购买房产的增长速度远快于当地的贫穷居民。

Severens 和 Kays(1997)研究发现,1995 年,美国的 47 个州共有 328 个小额信贷组织(Microcredit),其中 85%都是 1986—1995 年这 10 年间新成立的。这些组织总共对 171 555 个客户共计发放 1.26 亿元小额贷款。在 36 211 户借款企业中,35%为新成立企业。75%的小额信贷组织的客户主要为女性,62%的借款者为有色人种。这些小额信贷组织的服务对象主要是被商业银行遗忘的群体。

## (2)中国台湾地区的非正规金融

中国台湾地区的非正规金融异常繁荣,这源于当地的实体经济结构。中国台湾地区经济以中小微型企业为主,民营企业数量最多时占全部企业的 98%。中国台湾地区非正规金融的主要形式包括地下钱庄、合会、信用借贷、质押贷款、远期支票借款等。

由于耐用品消费与家庭资本积累的需要,中国台湾地区很多家庭都参加了合会(也可看做是轮转储蓄和信贷协会的一种)。1989 年的调查资料显示,1984 年参加合会的家庭占中国全台湾地区家庭总数的 51.60%,1989 年这个比例为 49.91%,基本上一半家庭都参加了合会。有趣的是,在城镇化程度较高、经济水平较为发达的地区,参加合会的家庭多于城镇化程度较低、经济水平较为落后的地区。

表 1-1 中国台湾地区家庭参加合会概况 (单位:%)

|       |     | 1984 年 |       |       | 1989 年 |       |       |
|-------|-----|--------|-------|-------|--------|-------|-------|
|       |     | 合计     | 参加合会  | 未参加   | 合计     | 参加合会  | 未参加   |
| 全省    |     | 100.00 | 51.60 | 48.40 | 100.00 | 49.91 | 50.09 |
| 城镇化程度 | 都市层 | 100.00 | 54.24 | 45.76 | 100.00 | 50.87 | 49.13 |
|       | 乡镇层 | 100.00 | 50.00 | 50.00 | 100.00 | 52.25 | 46.75 |
|       | 乡村层 | 100.00 | 49.51 | 50.49 | 100.00 | 43.21 | 56.79 |

资料来源:南投“台湾省政府主计处”:《台湾省家庭储蓄概况与意向调查报告》,1989,第 49 页。转引自姜旭朝等:《民间金融理论分析:范畴、比较与制度变迁》,载《金融研究》,2004(8)。

Levenson 和 Besley(1996)也发现中国台湾地区参加合会的家庭均拥有稳定且较高的收入来源,这些家庭参与合会的目的在于获得耐用消费品资金支持,合会为这些家庭提供了正规金融之外的又一投资选择。同年的一篇文章, Besley 和 Levenson(1996)也给出了中国台湾地区家庭参与合会的比率(见表 1-2),每年大约有 15%~25%的岛内家庭参与合会,不过 1983—1985 年,受大规模违约和倒会风潮的冲击,参会率骤然降低,关于非正规金融风险以及可能产生的冲击,下文将详细讨论。

表 1-2 Besley 和 Levenson(1996)给出的中国台湾地区家庭参与合会比率

(样本数: 212 046)

| 年份   | 平均值   | 年份   | 平均值   | 年份   | 平均值   |
|------|-------|------|-------|------|-------|
| 1977 | 0.240 | 1982 | 0.267 | 1987 | 0.162 |
| 1978 | 0.265 | 1983 | 0.219 | 1988 | 0.163 |
| 1979 | 0.308 | 1984 | 0.120 | 1989 | 0.180 |
| 1980 | 0.290 | 1985 | 0.053 | 1990 | 0.199 |
| 1981 | 0.260 | 1986 | 0.179 | 1991 | 0.225 |

### (3)发展中国家的非正规金融

非正规金融的研究,自发展中国家始,因而有关发展中国家非正规金融发展情况的文献更为丰富和多样。在发展中国家,一个普遍的现象是,各种形式的非正规金融非常繁荣,发挥着无法替代的经济功能。对于低收入者和农民而言,非正规金融不仅是一种金融交易需求,更是一种保险机制和保障手段;对于中小微型企业而言,非正规金融不仅是一种融资渠道,更是一种预防周转不灵、平滑各期现金流的财务策略;对于资金供给者而言,非正规金融是偏好高风险高收益的“金融家”乐园。当然,非正规金融也潜藏了金融投机、金融诈骗等道德陷阱。

有关发展中国家非正规金融的发展情况,几乎没有官方的统计资料。事实上,非正规金融参与者为了保持信息优势或是规避政府监管,偏好采取隐匿的交易方式;非正规金融交易行为的多样性,增加了官方搜集和获取相关资料的成本。因此,这些发展中国家非正规金融的发展情况主要来自于其他文献的收集与转述(见表 1-3、表 1-4)。

表 1-3 全球部分国家和地区非正规金融的发展情况 (a)

| 国家和地区    | 非正规金融与<br>正规金融比率(%) | 参与非正规金融人数<br>占总人口比率(%) | 原始文献                                                    |
|----------|---------------------|------------------------|---------------------------------------------------------|
| 孟加拉国(农村) | 63                  | 36.5                   | Germidis et al. (1991)                                  |
| 玻利维亚(城市) | 49.4                | >33                    | Berthoud and Milligan(1995)<br>Adams and Canavesi(1989) |
| 喀麦隆      | 27                  | 70                     | Schrieder and Cuevas(1992)                              |
| 多米尼加     | 20                  |                        | Christen(1992)                                          |
| 印度(农村)   | 39                  |                        | AIDIS(1981)                                             |
| 印度尼西亚    | >80                 |                        | Robinson(1994)                                          |
| 冈比亚      | 67                  |                        | Aryeetey(1984)                                          |
| 韩国(城市)   | 50                  |                        | Yearbook of Agric and<br>Forestry (1986)                |
| 老挝       | 46.5                | 38                     | UNDP/UNCDF(1997)                                        |
| 马拉维      | >100                | >19                    | Chipeta and Mkandawire(1991)                            |
| 马来西亚(农村) | 62                  |                        | Van Neiukoop(1986)                                      |
| 墨西哥(农村)  | 50~55               |                        | Germidis, Kessler and Meghir (1991)                     |
| 尼日尔(农村)  | 45                  |                        | Graham(1992)                                            |
| 尼日利亚     | 65                  | 85                     | Udry(1987)                                              |
| 尼泊尔(农村)  | 57.1                |                        | Nepal Rashtra Bank(1982)                                |
| 巴基斯坦(农村) | 69                  | 33                     | PRCS(1985)                                              |
| 菲律宾(农村)  | 59                  | 33                     | Social Weather Survey(1987)                             |
| 斯里兰卡     | 45                  |                        | Central Bank of Ceylon(1976)                            |
| 中国台湾地区   | 23.9                |                        | Shea(1994)                                              |
| 泰国       | 21(50)              |                        | Vongpradhip(1985)<br>Siamwalla(1989)                    |
| 巴勒斯坦     |                     | 38.6                   | Hamed(1998)                                             |
| 赞比亚      | 84                  |                        | Nagle(1987)                                             |
| 津巴布韦     | 87                  |                        | Nagle(1987)                                             |

资料来源：转引自 Kellee S. Tsai, *A cycle of subversion: Formal policies and informal finance in China and Beyond*, Paper presented at the 1999 Annual Meeting of the American Political Science Association.

表 1-4 全球部分国家和地区非正规金融的发展情况(b)

| 国家和地区    | 非正规金融在金融总量的占比(%) | 数据说明                  |
|----------|------------------|-----------------------|
| 孟加拉国(农村) | 33~67            | 乡村借款总额的份额             |
| 印度(农村)   | 38               | 1982 年非正规金融借款         |
| 印度(城市)   | 40               |                       |
| 韩国(农村)   | 51               | 农户非正规金融的未偿债务          |
| 尼泊尔(农村)  | 76               | 1976—1977 年农户的非正规金融借款 |
| 巴基斯坦(农村) | 69               | 1985 年农户的非正规金融借款      |
| 菲律宾(农村)  | 70               | 1987 年非正规金融借款         |
| 菲律宾(城市)  | 45               |                       |
| 斯里兰卡(农村) | 45               | 1975—1976 年农户的非正规金融借款 |
| 泰国       | 66               | 1987 年非正规金融借款         |

资料来源：转引自 Peter J. Montiel, Pierre-Richard Agenor, *Informal financial markets in developing countries*, Blackwell Publisher, 1994, p. 19.

这些较为久远的有限的间接信息难以形成一个系统的方法来评价非正规金融的规模和发展情况。尽管如此，这些零碎信息仍然证实了这样一个结论：发展中国家的非正规金融是整个金融系统中一个不可或缺的重要组成部分，是绝对不能忽视的一种经济现象。

## 2. 中国的非正规金融发展情况

与全世界其他国家和地区类似，在中国，无论是农村或城市，都普遍存在着与正规金融平行运转的非正规金融，钱小安(2003)就推测当时全国非正规金融涉及的资金有三万亿之巨。尽管缺乏政府的统计数据，但国内学者们还是尽可能地通过案例和实际调研对非正规金融进行研究。

### (1) 浙江(温州地区)的非正规金融

浙江温州地区一直吸引着经济理论界的关注，其“温州模式”，在我国制度变迁和经济改革中一直发挥着非常重要的影响与示范作用。与当地非常繁荣的非国有经济相匹配，温州自发形成了规模巨大的非正规金融。

卢慧(2009)认为，温州地区的非正规金融主要经历了四个发展阶段：

1978—1985 年是温州非正规金融的产生时期。至 1985 年 4 月，温州家庭企业(包括联户企业)达到 13.3 万户，出现 393 个专业市场，形成以 10 万农民推销员为骨干的小商品、大市场格局。这一时期的非正规金融市场规模和范围较小，资本形态主要是以谋取利差为主的债权资本，融资方式除民间借贷外，还存在少量内部集资。

1986—1991 年是温州非正规金融的兴盛时期。1985 年，中共中央发

布1号文件要求“适当发展民间信用”。于是各种形式和不同组织化程度的非正规金融中介层出不穷，资本规模和影响程度越来越大，出现了“银背”、“合会会首”等以融资中介为职业的个人中介和以借贷利差为目的的私人钱庄、“挂户公司(资金公司)”和当地有关部门批准成立的农基会等机构。由于缺乏有效监管，这些非正规金融中介机构屡屡发生风险，从而导致政府进行了严格的清理整顿，使得温州地区的非正规金融由兴盛转为衰落。

1992—2000年是温州非正规金融的调整时期。1992年邓小平南方谈话以后，温州地区的民营经济进入了一个全新的发展阶段，但非正规金融的监管则进一步加强，各类非正规金融中介组织被强制清盘，当地央行还建立起了对民间借贷活动的监测系统。但同期正规银行机构逐渐从县域撤出则为非正规金融的发展提供了广阔的市场，逐渐出现了非正规金融资本市场。

2001年至今是温州非正规金融的深化时期。非正规金融逐渐由单纯的借贷发展为借壳投资、实物投资、金融产业投资等，原先的非正规金融资金借贷市场则逐渐演化为非正规金融资本市场。较大规模的城市商业银行和农村信用合作社逐渐呈现股本民营化，正规金融与非正规金融不断融合。

按照李丁富(2000)的推测，当时温州地区的民间借贷金额涉及高达300多亿元。人民银行温州中心支行则估算2004年年末温州民间资本规模超过3000亿元，至2009年5月底民间资金逾6000亿元，民间借贷涉及金额约650亿元。

## (2) 广东的非正规金融

中国人民银行广州分行课题组(2002)则于2001年对辖内十个地区进行民间金融发展状况抽样调查，主要调查对象是货币形式的民间借贷活动。据调查估计，被调查地区民间借贷资金共涉及153.3亿元，相较于2000年增加了19.1亿元，增长14.2%，是当地正规金融机构存款总量的4.8%。其中，自有资金125.7亿元，占82%，借入资金19亿元，占12%；资金运用133.61亿元，相较于2000年增加12.5亿元，占正规金融机构的7.1。其中信用借款111.7亿元，占83.6%；担保借款10.7亿元，占8%；抵押借款5.6亿元，占4.2%。基于这一调查结果，在广州分行辖区内，民间借贷资金来源约占正规金融机构存款的5%，资金运用约占7%。根据广州分行辖区金融运行结果推算，辖区内民间借贷资金来源约1140亿元，资金运用1080亿元。