

——中央财经大学金融学院系列研究报告——

The Research Report of Shadow
Banking System in China

中国影子金融体系 研究报告

李建军 [美] 徐赛兰(Sara Hsu) 田光宁 主编



知识产权出版社

全国百佳图书出版单位

本报告得到“国家自然科学基金资助”（货币政策约束下中国影子信贷市场融资搜寻模型研究，编号：71173246），“教育部人文社会科学重点研究基地基金资助”（中国金融发展中的创新与监管问题研究，编号：10JJD790011），教育部人文社科规划基金、国家留学归国人员科研启动基金和中央财经大学青年科研创新团队基金的资助

——中央财经大学金融学院系列研究报告——
The Research Report of Shadow
Banking System in China

中国影子金融体系 研究报告

李建军 [美] 徐赛兰(Sara Hsu) 田光宁 主编

内容提要

本研究报告系统地梳理了中国影子金融体系的结构、规模、存在的问题等,运用详实的数据资料揭示了中国银行体系中影子银行产品、准金融机构、民间金融、替代性汇款体系等的发展情况,刻画出中国影子金融体系的金字塔结构,分析了不同的影子银行机构的发展现状与趋势。这是国内第一次系统提出影子金融体系架构和数据分析的研究报告,对于全面认识中国影子金融体系具有重要的现实意义。

责任编辑:蔡 虹

图书在版编目(CIP)数据

中国影子金融体系研究报告/李建军,(美)徐赛兰(Sara Hsu),
田光宁主编. —北京:知识产权出版社,2012.8

ISBN 978-7-5130-1428-1

I. ①中… II. ①李…②徐…③田… III. ①金融体系—研究报告—中国
IV. ①F832.1

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第173081号

中国影子金融体系研究报告

ZHONGGUO YINGZI JINRONG TIXI YANJIU BAOGAO

李建军 (美)徐赛兰(Sara Hsu) 田光宁 主编

出版发行: 知识产权出版社

社 址: 北京市海淀区马甸南村1号

网 址: <http://www.ipph.cn>

发行电话: 010-82000860 转 8101/8102

责编电话: 010-82000860 转 8324

印 刷: 知识产权出版社电子制印中心

开 本: 787mm×1092mm 1/16

版 次: 2012年8月第1版

字 数: 455千字

ISBN 978-7-5130-1428-1/F·543(4300)

邮 编: 100088

邮 箱: hjb@cnipr.com

传 真: 010-82005070/82000893

责编邮箱: caihong@cnipr.com

经 销: 新华书店及相关销售网点

印 张: 15.75

印 次: 2012年8月第1次印刷

定 价: 79.00元

出版权专有 侵权必究

如有印装质量问题,本社负责调换。

项目支持

国家自然科学基金项目：

货币政策约束下中国影子信贷市场融资搜寻模型研究（编号：71173246）

教育部人文社科重点研究基地重大课题：

中国金融发展中的创新与监管问题研究（编号：10JJD790011）

教育部人文社科基金规划项目：

影子银行体系的信用规模与风险研究（编号：10JA790091）

国家留学基金委留学归国人员科研启动基金项目：

基于非正式汇兑体系进入中国的热钱规模及其影响研究（2010）

中央财经大学青年科研创新团队基金项目：

中国系统性金融风险的识别、度量与管理（2010）

编委会

总撰编审人：李建军 田光宁

各章负责人：赵琪 秦砚之 赵承宇 李昆 刘英林

英文撰稿人：徐赛兰 (Sara Hsu) 王芳 林莎

主要撰稿人：中央财经大学金融学院博士生与硕士生

(按年级先后与姓氏发音为序)

胡风云 葛爽 曹怡静 代玉灵 顾志红 黄鹭

金婷婷 孙德政 吴聪 李昆 刘英林 雷雅钦

雷诗惠 秦砚之 孙佳圣 陶鹏 王芳 王瑜颖

赵承宇 赵琪



目 录

影子银行与中国影子金融体系——代前言	(1)
Shadow Banking System in China	Sara Hsu and Jianjun Li (5)
第一章 影子银行与影子金融体系	(30)
第一节 影子银行体系：国际视角	(30)
一、影子银行体系概述	(30)
二、影子银行体系的现状	(33)
第二节 中国的影子金融体系	(36)
一、中国影子金融体系概述	(36)
二、中国影子金融体系结构	(38)
第二章 影子银行系统的产品创新	(42)
第一节 商业银行理财产品	(42)
一、商业银行理财产品概述	(42)
二、商业银行理财产品市场概况	(43)
三、商业银行理财产品的币种、期限、基础资产与收益	(46)
四、商业银行理财产品创新	(56)
五、总结与展望	(57)
第二节 信托公司理财产品	(58)
一、信托业发展概况	(58)
二、集合资金信托理财产品	(58)
三、单一资金信托理财产品——银信合作	(63)
四、总结与展望	(67)
第三节 融资租赁公司及其主要业务	(67)
一、融资租赁行业概述	(67)
二、全球融资租赁市场发展概况	(68)
三、我国融资租赁业的发展	(69)
四、我国融资租赁公司的运营及业务增长	(72)
五、总结与展望	(78)
第四节 券商集合理财	(79)
一、券商集合理财概述	(79)
二、券商集合理财市场概况	(80)

三、券商集合理财产品收益率	(87)
四、券商集合理财产品收益实例	(90)
五、总结与展望	(91)
第五节 银信房合作：准房地产信托 Q-REITs	(91)
一、Q-REITs 的概述	(91)
二、银信合作的模式分析	(93)
三、Q-REITs 产品的模式	(94)
四、Q-REITs 的发展状况	(96)
五、总结与展望	(103)
第六节 保险与信用风险缓释工具	(103)
一、保险类影子机构与产品	(103)
二、信用风险缓释工具（类 CDS）	(106)
三、总结与展望	(111)
第三章 准金融机构与产品创新	(113)
第一节 小额贷款公司及其业务发展	(113)
一、全国小额贷款公司发展的基本状况	(113)
二、小额贷款公司的运营状况分析——以北京龙盛源小额贷款有限公司为例	(119)
三、小额贷款公司发展过程中存在的问题	(123)
四、总结与展望	(124)
第二节 我国融资性担保公司及其业务发展	(125)
一、融资性担保公司简介	(125)
二、我国融资性担保公司发展现状	(126)
三、我国融资性担保公司风险案例	(129)
四、总结与展望	(132)
第三节 典当行与寄售行发展	(132)
一、典当行和寄售行的定义和分类	(132)
二、典当行与寄售行的功能及特点	(133)
三、典当行业分析	(134)
四、寄售行的经营模式与合法性	(138)
五、总结与展望	(139)
第四节 投资公司运作与业务	(139)
一、投资公司的界定与现状	(139)
二、投资公司的运作与业务	(141)
三、案例分析	(144)
四、投资公司存在的主要问题	(145)
五、总结与展望	(147)
第五节 私募股权投资发展状况	(147)
一、PE 产生背景	(147)

二、PE 在中国发展情况分析	(148)
三、总结与展望	(166)
第六节 风险投资基金 (VC) 发展状况	(166)
一、VC 产生背景	(167)
二、VC 在中国发展情况分析	(167)
三、总结与展望	(177)
第四章 民间金融发展与创新	(178)
第一节 高层信用合作转移机制	(179)
一、我国商会发展现状及介入民间金融分析	(179)
二、商会参与民间金融发展前景分析和预测	(183)
三、企业家俱乐部发展现状及参与民间金融分析	(183)
四、总结与展望	(186)
第二节 民间借贷中介	(186)
一、速贷邦概况	(186)
二、速贷邦的发展范围和发展前景	(189)
三、速贷邦目前面临的问题	(190)
四、银行员工充当借贷中间人	(190)
五、总结与展望	(192)
第三节 网络借贷电子平台的发展	(192)
一、网络借贷电子平台简介	(192)
二、B2B 网络借贷模式在中国的发展	(192)
三、B2C 网络借贷模式现状及前景	(193)
四、P2P 网络借贷模式	(194)
五、总结与展望	(201)
第四节 企业“庞兹”融资与“钱庄化”	(203)
一、企业“庞兹”与“钱庄化”概述	(203)
二、企业“庞兹”与“钱庄化”案例分析	(205)
三、总结与展望	(208)
第五节 传统民间合作金融	(209)
一、合会	(209)
二、标会	(210)
三、农村资金互助社	(212)
四、总结与展望	(213)
第五章 替代性汇款体系	(214)
第一节 汇兑型地下钱庄与反洗钱	(214)
一、中国洗钱犯罪问题概述	(215)
二、汇兑型地下钱庄	(218)
三、中国反洗钱发展现状	(221)

四、总结与展望	(226)
第二节 贸易途径的替代性汇款体系	(226)
一、贸易途径的替代性汇款体系概述	(226)
二、贸易途径的替代性汇款体系的现状	(227)
三、贸易途径的替代性汇款体系的管制建议	(230)
四、总结与展望	(230)
第三节 投资途径的替代性汇款体系	(231)
一、投资途径的替代性汇款体系概述	(231)
二、2011 年中国资本项目总体概况	(232)
三、相关案件分析	(235)
四、总结与展望	(236)
附录：2011 年国家有关部门针对影子金融系统颁布的相关文件目录	(238)



Contents

Preface	(1)
Shadow Banking System in China	Sara Hsu and Jianjun Li (5)
CHAPTER I SHADOW BANKING SYSTEM AND SHADOW FINANCIAL SYSTEM IN CHINA	(30)
1 Shadow Banking System	(30)
Overview of Shadow Banking System	(30)
Current Situation of Shadow Banking System	(33)
2 Shadow Financial System in China	(36)
Overview of Shadow Financial System in China	(36)
Structure of Shadow Financial System in China	(38)
CHAPTER II SHADOW BANK AND ITS PRODUCT INNOVATION	(42)
1 Commercial Bank Financial Products	(42)
Overview of Commercial Bank Financial Products	(42)
Introduction of Commercial Bank Financial Products Market	(43)
Statistics Data on Commercial Bank Financial Products	(46)
Innovation of Commercial Bank Financial Products	(56)
Summary and Outlook	(57)
2 Trust Financial Products	(58)
Overview of Trust Industry Development	(58)
Assembled Funds Trust Financial Products	(58)
Single-Fund Trust Financial Product—the Cooperation between Bank and Trust company (Remittance Letter)	(63)
Summary and Outlook	(67)
3 Financial Leasing Company and Its Major Business	(67)
Introduction of Financial Leasing Industry	(67)
A Profile of Global Financial Leasing Market	(68)
Development of Financial Leasing Industry in China	(69)
Operation and Business Growth of Financial Leasing Industry in China	(72)
Summary and Outlook	(78)
4 Collective Asset Management Plan	(79)
Introduction of Collective Asset Management Plan	(79)

A Profile of Collective Asset Management Plan	(80)
Return on Collective Asset Management Plans	(87)
Case Analysis on Collective Asset Management Plan	(90)
Summary and Outlook	(91)
5 The Quasi Real Estate Investment Trusts	(91)
Overview of Q-REITs	(91)
Pattern of Bank-Trust Cooperation	(93)
The Analysis of Q-REITs Products	(94)
Current Situation of Q-REITs	(96)
Summary and Outlook	(103)
6 Insurance Brokerage Company and Credit Risk Mitigation Instrument	(103)
Insurance Brokerage Company and Products	(103)
Credit Risk Mitigation Instrument	(106)
Summary and Outlook	(111)
CHAPTER III QUASI FINANCIAL INSTITUTIONS AND PRODUCE INNOVATION	(113)
1 Micro-Credit Company and its Business Development	(113)
Overview of Micro-Credit Company in China	(113)
The Operation of Micro-Credit Company——Based on the Case of Beijing	
Longshengyuan Micro-Credit Co., Ltd	(119)
Problems with Micro-Credit Company	(123)
Summary and Outlook	(124)
2 Financing Guarantee Company and Its Business	(125)
Brief Introduction of Financing Guarantee Company	(125)
Current Situation of Financing Guarantee Company	(126)
Case Analysis on Financing Guarantee Company's Risk	(129)
Summary and Outlook	(132)
3 Pawn Shop and Consignment Shop	(132)
Definition and Classification of Pawn Shop and Consignment Shop	(132)
Function of Pawn Shop and Consignment Shop and Their Characters	(133)
Analysis of Pawn Business	(134)
Operation and Legality of Consignment Business	(138)
Summary and Outlook	(139)
4 The Operation and Business of Investment Company	(139)
Definition and Current Situation of Investment Company	(139)
Operation and Business of Investment Company	(141)
Case Analysis on Investment Company	(144)
Problems with Investment Company	(145)
Summary and Outlook	(147)

5 Venture Capital Funds	(147)
Background of PE Emerging	(147)
Current Situation of PE in China	(148)
Summary and Outlook	(166)
6 Venture Capital Funds	(166)
Background of VC Emerging	(167)
Current Situation of VC in China	(167)
Summary and Outlook	(177)
CHAPTER IV THE DEVELOPMENT AND INNOVATION OF INFORMAL FINANCE	(178)
1 High-Level Credit Cooperation Mechanism	(179)
Status of Chinese Chamber of Commerce and Analysis on Its	
Intervention in Informal Finance	(179)
The Forecast and Analysis on the Future of Chamber of Commerce	
Participating in Informal Finance	(183)
Status of Entrepreneur Club Development in China and Analysis on Its	
Intervention in Informal Finance	(183)
Summary and Outlook	(186)
2 Private Lending Intermediary	(186)
Overview of Sudaibang (Web Platform for Express Business between	
Lender and Borrower)	(186)
The Development Areas and Prospect of Sudaibang	(189)
Problems with Sudaibang	(190)
Private Lending Related to Bank Employees	(190)
Summary and Outlook	(192)
3 Network Electronic Platform for Lending and borrowing	(192)
Brief Introduction of the Network Electronic Platform for Lending and borrowing	(192)
B2B Mode of Network Platform for Lending and borrowing in China	(192)
B2C Mode of Network Platform for Lending and borrowing in China	(193)
P2P Mode of Network Platform for Lending and borrowing in China	(194)
Summary and Outlook	(201)
4 Enterprise “Ponzi” Financing with Bank Function	(203)
Outline of Enterprise “Ponzi” Financing with Bank Function	(203)
Case Analysis on Enterprise “Ponzi” Financing with Bank Function	(205)
Summary and Outlook	(208)
5 Traditional Folk Cooperative Finance	(209)
Credit Association	(209)
The Rural Cooperative Foundation	(210)
The Rural Fund Mutual Help Association	(212)

Summary and Outlook	(213)
CHAPTER V THE ALTERNATIVE REMITTANCE SYSTEM	(214)
1 Remittance-type Underground Banks and Anti-money Laundering	(214)
Overview of Money Laundering Crime in China	(215)
Remittance-type Underground Banks	(218)
Current Situation of the Development of Anti-money Laundering in China	(221)
Summary and Outlook	(226)
2 The Alternative Remittance System Via Foreign Trade	(226)
Overview of Alternative Remittance System Via Foreign Trade	(226)
Current Situation of Alternative Remittance System Via Foreign Trade	(227)
Rules Suggestions on Alternative Remittance System Via ForeignTrade	(230)
Summary and Outlook	(230)
3 Alternative Remittance Systems Via FDI	(231)
Outline of Alternative Remittance Systems Via FDI	(231)
Overview of 2011 China's Capital Account	(232)
Relevant Case of Alternative Remittance Systems Via FDI	(235)
Summary and Outlook	(236)
Appendix : Rules for Shadow Financial System Issued by National Authorities in 2011	(238)

影子银行与中国影子金融体系

——代前言

影子银行系统（Shadow Banking System）一词是在 2007 年美国次贷危机爆发后逐步引起理论部门与实践部门关注的。理论界大部分人认为，这一词汇是由美国太平洋投资管理公司（PIMCO）执行董事 Paul McCulley 于 2007 年 8 月首先提出^①。但是，早在 2002 年，剑桥大学教授 Geoffrey Ingham 在 OECD 出版的《货币的未来》^②一书中已经使用了影子银行体系（Shadow Banking System）一词。同样一个英文词汇，Paul McCulley 指的是非银行金融机构及非正式金融组织及其产品运营体系的总称，是以投资银行（证券公司）、对冲基金、货币市场基金、结构化投资载体（SIV）等非银行金融机构、非正规金融组织和信用衍生品等非常规金融工具所构成的信用创造体系；Geoffrey Ingham 指的是从事地下外汇交易的机构，是地下银行系统，或者跨境汇兑系统，也就是理论界认为的替代性汇款体系（Alternative Remittance System, ARS）。这两类机构从名称、身份、地位上都不具有传统商业银行的特征，但是，从功能上看，它们都具有商业银行的信用创造、汇兑支付结算等功能。投资银行、货币市场基金、结构化投资载体、特殊目的机构等非银行金融机构，通过投资品创新从社会公众那里吸收资金，再将资金转移到资本市场、货币市场、衍生品市场等，扩张了全社会的流动性，扩大了社会信用规模。这一过程中，资产证券化是重要推动力，信用增级与保险是基本保障条件。曾经一度有人预言，商业银行将被货币市场基金替代，因为货币市场基金具有针对客户特色需求的专业化服务机制，可以完成存款、贷款、汇兑结算等所有商业银行的业务。影子银行之所以被称为商业银行的影子，就是因为其具有银行的业务功能，部分替代了银行的市场份额。非正式的价值转移系统，或者称之为地下银行系统具有信贷型与汇兑型两种模式。信贷型的地下银行（钱庄）从事的就是存贷款业务，只是其没有合法的形式；汇兑型的地下银行（钱庄）主要从事的是跨境汇兑服务，为一些逃避监管的资金提供出入境的渠道。无论是恐怖融资、投机资金，还是腐败资金，在资本监管比较严格的国家和地区，都无法通过正常的银行汇兑系统跨境流动，这就为汇兑型地下银行（钱庄）提供了生存的需求基础。无论是发达国家还是发展中国家，地下银行系统都有一定的规模，全球通过地下银行转移的资金规模一直是一

① 保罗·麦库雷：《影子银行系统和海曼明斯基的经济旅程》，王鹏编译，《科学与财富》2009 年第 9 期。

② Geoffrey Ingham, New Monetary Spaces, The Future of Money, OECD Publications Service, 2002.

个谜。中国人民银行内部研究报告显示的腐败资金流出数据^①曾一度引起争议。由于替代性汇款途径的隐蔽性，很难准确测算其转移资金规模。毫无疑问，影子银行系统是平行于商业银行体系的金融形态，其具有商业银行体系的核心功能，但由于其不属于存款性机构，不会受到银行监管部门的监管，归属证券、保险等部门监管，又由于其业务形态表外化，隐蔽性强而难以被有效监管，从而成为金融系统中的风险积聚源。这也是金融危机爆发后影子银行被诟病的原因。

目前理论界对影子银行的认识存在一定的分歧，有些学者^②认为影子银行就是金融体系中处于高端金融创新部分的机构与产品，是引领金融发展模式转变的力量，不应包括低端的民间金融或非正式金融体系；有些学者^③则认为，民间金融更具有信用创造功能，是平行于正规银行体系的金融形态，应该划入影子银行系统。国外影子银行的范畴包含了以投资银行为主的非银行金融机构和以证券化为核心的金融创新产品，同时也包含替代性汇款为主的非正式价值转移系统（地下银行系统），因此，影子银行不仅仅是高端的金融创新产物，也包含了民间非正式的银行服务创新机构、组织与产品形态。

对于中国的影子银行体系，符合国际标准的高端金融创新部分发展比较缓慢。资产证券化方面，2000年9~10月，中国建设银行和中国工商银行相继获准实行住房抵押贷款证券化试点。2004年4月，工商银行宁波市分行对26.02亿元债权进行了证券化，第一次尝试采用资产证券化的方式处置不良贷款。2005年3月，央行和银监会联合发布《信贷资产证券化试点管理办法》，随后建设银行和国家开发银行获准进行信贷资产证券化首批试点。当年12月12~15日，国家开发银行发行了国内首只ABS——“2005年第一期开元信贷资产支持证券”。该交易的基础抵押资产为国家开发银行发放的工商业贷款，共计51笔，本金余额为41.77亿元人民币。12月15日，中国建设银行发行国内首只RMBS产品——“建元2005-1个人住房抵押贷款证券化信托”。该交易的基础抵押资产池包含15162笔个人住房抵押贷款，本金余额为30.17亿元人民币。在央行和银监会主导下，基本确立了以信贷资产为融资基础、由信托公司组建信托型SPV、在银行间债券市场发行资产支持证券并进行流通的证券化框架。2007年，浦发、工行、兴业、浙商银行及上汽通用汽车金融公司等成为第二批试点机构。但由于美国次贷危机引发的全球金融危机愈演愈烈，对证券化产品的谈虎色变令这一新兴事物的成长戛然而止。货币市场基金方面，2003年5月10日，南京市商业银行与江苏省内其他10家商业银行共同发起成立了银行间债券市场资金联合投资项目，运作资金总额为3.8亿元。7月15日，南京市商业银行、杭州市商业银

① 《我国腐败分子向境外转移资产的途径及监测方法研究》报告结论是，从20世纪90年代中期以来，外逃党政干部，公安、司法干部和国家事业单位、国有企业高层管理人员，以及驻外中资机构外逃、失踪人员数目高达16000~18000人，携带款项达8000亿元人民币。

② 如中国社会科学院副院长李扬先生，他在2011年12月16日社科院金融研究所举行的“影子银行与宏观审慎政策”研讨会上发表演讲时强调了这一观点。

③ 如中国人民银行调查统计司副司长王毅博士，他认为，尽管对影子银行界定存在分歧，但是，民间金融应该属于影子银行系统范畴。

行、大连市商业银行、贵阳市商业银行、武汉市商业银行和深圳市商业银行 6 家银行进行跨区合作，共同发起设立了银行间债券市场资金联合投资项目，运作资金规模为 8 亿元。2003 年 9 月 21 日，中国证监会发布《货币市场基金管理暂行规定》（征求意见稿）。2003 年 12 月，招商现金增值基金、华安现金富利基金、博时现金收益基金首批三只货币基金正式发行，中国货币市场基金从此正式启程。截至 2011 年 6 月底，市场上共有货币市场基金 49 只，合计规模 1180 亿元，占共同基金总规模的 5%。信用衍生品方面，是在美国次贷危机之后，随着金融改革的深化，进入到一个新的发展阶段后进行实践探索，信用风险缓释工具（CRM）于 2010 年 10 月创设，被称为中国版的 CDS，但是，由于中国债券市场尚未出现违约案例，信用风险缓释工具并没有受到市场的重视。银行、信托与券商理财产品发展比较快，成为近年来的投资热点，但时间不长。准（类）金融机构发展较快，如小额贷款公司、融资性担保公司、保险经纪公司、投资公司、民间资本管理公司等数量与业务规模迅速增长，成为影子金融系统中成长最快的部分。传统民间金融出现了新的特点和形式，由过去简单的私人之间借贷转向有组织的私人向企业提供融资；企业通过商会、俱乐部等进行融资借贷越来越普遍；个人借贷借助专业的网络借贷平台公司，克服了信息不对称问题，在互联网上进行资金借贷，互联网借贷平台公司迅速发展逐步替代了传统的民间个人借贷。这些金融形态，都具有信用创造功能，符合影子银行的流动性转换、风险转换、期限转换的功能特征。

事实上，将中国的影子银行系统概括为影子金融系统更加准确，尽管这两个范畴的内涵基本一致，但是，在外延方面，影子金融大于影子银行。我们认为，中国的影子金融体系由三个基本层次组成，第一层为高端层，是商业银行、信托公司、券商或投资银行、资产管理公司、保险公司与保险经纪公司机构等组成，由银监会、证监会、保监会和中国人民银行监管对象组成的标准影子银行产品与机构体系，商业银行表外资产负债业务，资产证券化、货币市场基金、回购交易、信托理财、金融租赁、券商理财、资产管理公司业务等都属于这一领域；第二层是准金融机构与产品体系，主要是由地方政府金融部门监管，或者由商务部门、工商部门、公安部门等监管的具有金融属性的机构，包括小额贷款公司、融资性担保公司、典当行与寄售行、投资公司、民间资本管理公司等；第三层是民间金融，包括互联网平台借贷机构，私人钱庄、企业存单类集资、经纪人借贷，以及为资金转移提供渠道的替代性汇款体系（ARS）等。无论是从影子银行工具角度、机构角度还是市场角度，银行这一术语已经难以包容所有的形态，因此，采用影子金融一词进行描述更为准确。

本研究报告基于影子金融三个层次的机构展开研究，共十五章内容。分别从影子银行与影子金融体系、影子银行系统的产品创新、准金融机构与产品创新、民间金融发展与创新、替代性汇款体系等进行全面深入的分析，主要采用报告分析体的形式，通过大量的数据，揭示中国影子金融体系的规模、结构与可能存在的风险。本研究报告是在国家自然科学基金项目《货币政策约束下的中国影子信贷市

场融资搜寻模型研究》（编号：71173246）与教育部人文社科基地重大项目《中国金融发展中的创新与监管问题研究（编号：10JJD790011），以及教育部人文社科规划基金项目《影子银行体系的信用规模与风险研究》（编号：10JA790091）的支持下完成的，同时，也获得国家留学基金委海外留学归国人员科研启动基金项目《基于非正式汇兑体系进入中国的热钱规模及其影响研究》与中央财经大学青年科研创新团队基金项目《中国系统性金融风险的识别、度量与管理》（2010）年的支持。在研究过程中，课题组成员进行了大量的调查研究，取得了详实的资料，并举行了三次研讨会，确定了写作的结构与内容。经过半年时间的努力，本研究报告终于付梓出版。由于研究报告尚属初次探讨，难免有不完善，甚至是错误的地方，恳请读者批评指正。

李建军

2012年7月18日星期三