

如何治理民间借贷乱象

(2011年9月19日)

要点:

- 美国核心CPI和核心PPI仍处于较高水平，进口物价指数下降，出口物价指数上升，就业市场疲弱，工业生产意外上升，外贸表现较好。
- 欧元区的通胀仍处于较高水平，就业市场表现较好，欧债危机向银行业蔓延，全球五大央行协同向欧洲银行体系提供美元流动性。
- 我国财政收支增长较快，全社会用电量大幅下滑，汽车产销小幅增长，预计今年汽车销量大幅下滑的可能性较小。
- 在货币政策趋紧的环境下，民间借贷市场发展迅速，但其风险也逐渐显露，必须进行科学合理的治理。一是应该正确认识民间借贷的作用和影响，不宜过度夸大民间借贷的风险；二是应完善法律法规体系，加强对民间借贷的引导和规范；三是应清理和取消不合理管制，降低民营企业经营成本；四是应该深化金融市场化改革，进一步理顺资金价格关系；五是商业银行加强自律和自我约束，实现银行与民间借贷之间有效隔离。

• 宏观经济研究团队

胡新智 付兵涛
范俊林 王静文
李新祯 李莉
袁江 韩蓓
杨伟

• 联系方式

010-85107803
macroabc@163.com

• 近期研究

进口快速增长显示我国内需较为强劲（宏观经济周评，20110913）

全球或二次探底，政策宜且行且看（宏观经济周评，20110905）

民间投资的投向分析（宏观经济周评，20110829）

声明:

本报告中的数据和信息均来自于公开资料，但不保证这些数据和信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在单位的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告的版权为中国农业银行战略规划部所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

如何治理民间借贷乱象

上周数据显示，美国核心 CPI 和核心 PPI 仍处于较高水平，进口物价指数下降，出口物价指数上升，就业市场疲弱，工业生产意外上升，外贸表现较好。欧元区的通胀仍处于较高水平，就业市场表现较好，欧债危机向银行业蔓延，全球五大央行协同向欧洲银行体系提供美元流动性。日本制造业信心改善，但内需疲弱。我国财政收支增长较快，全社会用电量大幅下滑，汽车产销小幅增长。民间借贷资金链断裂事件此起彼伏，亟需从宏观上加强管理。

美国经济复苏仍未显示乐观信号。美国核心通胀率和核心 PPI 仍处于较高水平。美国劳工部上周四公布，8 月季调后 CPI 环比上升 0.4%，高于预期的 0.2% 的水平，但比 7 月下降了 0.1 个百分点；季调后核心 CPI 环比上升 0.2%，与上月相持平；季调后 CPI 同比增长 3.8%，比 7 月上升了 0.2 个百分点；季调后核心 CPI 同比增长 2.0%，比 7 月上升了 0.2 个百分点，创 33 个月以来的最大涨幅。8 月美国季调后 PPI 同比上升 6.5%，比 7 月下降了 0.7 个百分点；核心 PPI 同比上升 2.5%，与上月相持平，但为今年以来的较高水平；季调后 PPI 环比与上月相持平；核心 PPI 环比上升 0.1%，为连续第 9 个月增长。

美国进口物价指数下降、出口物价指数涨幅超预期。美国劳工部

上周二的数据显示，8月美国进口物价指数同比上升13.0%，环比下降0.4%，为三个月中第二次下降；8月出口物价指数同比上升9.6%，环比上升0.5%，预期为持平。

美国就业市场依旧疲弱。美国劳工部公布的数据显示，9月10日当周初请失业金人数增加1.1万人，至42.8万人，升至两个月以来的高水平，超出经济学家预期。美国就业市场疲弱、核心通胀率居高不下，美国推出QE3的概率大大降低。

美国工业产值意外上升，外贸市场表现良好。美国8月工业产值环比上升0.2%，高于市场预期的与上月持平；工业产值同比上升3.4%。美国商务部上周四公布的数据显示，二季度美国经常帐赤字为1,180亿美元，低于一季度的1,195亿美元；美国经常帐赤字与GDP之比收窄，二季度为3.1%，低于一季度的3.2%；美国出口创历史最高水平，二季度经常帐总出口为7166.8亿美元，远高于一季度的6878.2亿美元。

欧元区通胀仍高于目标水平，就业市场表现较好。欧盟统计局上周四公布的数据显示，欧元区8月CPI同比上升2.5%，高于2.0%的目标水平，环比上升0.2%；核心CPI同比上升1.2%，环比上升0.3%。英国消费者物价指数涨幅升高，英国8月CPI同比上涨4.5%，较7月份4.4%的涨幅进一步升高，由于打折季结束后服装和家具等商品价格上涨；剔除能源和食品价格后的核心通胀率同比上涨3.1%，与7月份升幅持平。英国央行预计，未来几个月内英国通胀率增幅都将接近5%。

欧盟就业市场表现较好，但英国表现逊色。欧元区二季度就业人

数为 1.47 亿人，环比增长 0.3%，为 2008 年以来的最快增速；整个欧盟的就业人数为 2.234 亿人，环比增长 0.2%。8 月英国失业金申请人数增加 2.03 万人，失业率为 4.9%，英国就业人数下降及失业人数上升，主要受公共部门就业人数大幅下滑所致。

欧元区工业生产不及预期，进一步印证了经济的疲软态势。欧盟统计局上周三的数据显示，欧元区 7 月工业产出环比上升 1.0%，低于预期的 1.55%；同比上升 4.2%，低于 4.6% 的预期。

欧债危机继续向银行业蔓延。上周三穆迪把法国兴业银行评级从 Aa2 下调至 Aa3，同时把法国农业信贷集团评级从 Aa1 下调至 Aa2，理由是法国兴业银行面临融资和流动性问题，而法国农业信贷集团对希腊有风险敞口。全球五大央行协同提供美元流动性。欧洲央行、美联储、英国央行、日本央行和瑞士央行上周四计划通过三次美元流动性招标，向欧洲银行体系注入资金，以避免发生新的流动性危机。目前由于欧洲银行系统在欧洲债务危机风险敞口过大，美国贷款机构纷纷停止提供贷款，导致美元流动性严重短缺，此举能够暂时避免流动性危机，但由于欧元区政府迟迟不能达成债务危机解决方案，从长期来看，欧洲银行业仍会面临流动性问题。

日本制造业信心改善，但内需疲弱。上周四路透短观调查显示，日本 9 月制造业景气判断指数为 8，连续第五个月上升；非制造业景气判断指数为 3，为三个月来首降，说明内需疲弱。

我国财政收入、支出增长较快。8 月全国财政收入同比增长 34.3%，

为今年3月以来的较高水平，本月增幅较高除受经济增长和价格上涨带动外，主要是清缴4月至6月石油特别收益金的529亿元在本月入库。8月全国财政支出同比增长25.9%，财政支出占全年预算支出的比重为8.06%，明显高于近几年当期的财政支出占全年预算支出的比重。

全社会用电量大幅下滑。上周四发改委公布的数据显示，8月全社会用电量同比增长9.1%，较7月下滑了2.7个百分点，用电量数据的放缓印证了我国经济增速的回落。前8个月全社会用电量累计同比增长11.9%，较前7个月下滑了0.3个百分点，其中三次产业的用电量均出现下滑，分别下滑了0.4、0.1和0.9个百分点，货币紧缩政策对经济的影响逐步显现。

在外围经济不景气的环境下，我国仍维持较强的对外资的吸引力。据商务部的数据显示，8月我国实际使用外资金额84.46亿美元，同比增长11.1%，虽然比7月下滑了8.7个百分点，但仍处于较高的水平。

我国汽车产销市场保持小幅增长。工信部公布了汽车工业经济运行情况，1-8月汽车产销同比增长3.04%和3.33%，增速较去年同期分别回落35.96和35.67个百分点；8月汽车销量同比增长4.15%，环比增长8.29%。今年以来汽车销量的下滑主要受汽车优惠政策取消和北京汽车摇号政策影响，目前政策取消的短期影响因素已经渐渐消失，8月汽车销量的小幅增长证明了这一论断。并且，从上半年各地区的乘用车销售数量来看，除北京地区的销量较去年同期大幅下滑外，其他省市销量基本平稳，全国今年上半年汽车销量与2010年全年的比值为

46.4%，北京为 14.7%，处于较低的水平，而其他省市除西藏为 30.2% 外，有 12 个省市处于 44%--50% 的区间内，8 个省市处于 50% 以上的水平，新疆的比值为 61.8%，为全国的最高水平。这些数据预示着今年汽车销量虽然不会比去年大幅增长，但继续大幅下跌的可能性也较小。

人民银行发布 3 季度银行家问卷调查、储户问卷调查和企业家问卷调查报告，调查结果显示：从对宏观经济的预期情况看，宏观经济热度继续下降，银行家信心指数和企业家信心指数均回落；从对物价的预期来看，企业对未来物价上涨预期有所弱化，居民未来物价上涨预期依然强烈，居民预期未来房价以“稳定”和“继续上涨”为主；从投资趋势看，企业投资小幅回升，设备利用能力指数小幅下滑，但仍处于高位；从消费意愿来看，消费意愿维持低位，储蓄意愿继续上升；从贸易预期来看，出口订单和国内订单指数高位小幅下探，企业家对未来需求回升持谨慎态度；从货币市场预期来看，贷款需求指数稳定，货币政策感受指数企稳，企业贷款满意度继续下降，企业家预期贷款偏紧、借款利率偏高。

年初以来，随着稳健货币政策的逐步实施，银行信贷资金持续收紧，民间借贷开始兴旺并蔓延，特别是 8 月份以来各地爆出的一些民间借贷资金链断裂事件，更是引起市场各方的广泛关注（见附表：2011 年初以来媒体报道的部分民间借贷违约事件）。

民间借贷，又称民间融资，并非是一个规范的概念，按照人民银

行前段时间提出的“社会融资总量”的概念，从融资来源和渠道上看，实体经济的融资包括正规金融体系对实体经济的融资（如银行贷款）以及实体经济内部互相之间的融资（如居民个人之间的借款），前者被称为“正规融资”，后者即人们常说的“民间融资”或者“民间借贷”。从这个角度看，民间借贷实际上又可以分为两类：一是实体经济部门之间的借贷，如居民之间、非金融法人之间、居民与非金融法人之间的借贷；二是准金融部门包括小额贷款组织、贷款公司、产业基金、风险投资公司、担保公司、典当行等机构，对实体经济部门的借贷。

按照上述界定，尽管民间借贷活动一直都存在，但今年以来确实呈现迅猛发展之势，而且除了延续以前的利率偏高特点外，还呈现以下四个全新的特征。**第一，市场规模扩大。**有两个例证。例证 1：上半年上市公司共发布 107 份关于“委托贷款”公告，涉及 52 家上市公司，累计贷款额度超过 160 亿元，同比增长约 38%。例证 2：人民银行公布的社会融资总量中的“其他”类融资（主要包括小额贷款公司贷款、贷款公司贷款、产业基金投资等），上半年为 2033 亿元，同比增长 67.7%。**第二，地区广泛。**民间借贷从几年前的江浙沿海发达地区延伸到内陆中西部地区，甚至部分贫困地区，如煤城鄂尔多斯和江苏的贫困县泗洪县，都出现大量民间借贷活动。**第三，参与人员广泛。**如福建安溪县城曝出的资金链吃紧危机，不仅包括工业企业、房地产开发公司，还包括一名小学教务主任。据人民银行温州市中心支行发布的“最合算投资方式”问卷调查显示，今年二季度，选择“民间借贷”的储户占到 24.5%，首次超过“房地产投资”跃居首位，温州约

89%的家庭、个人和 59%的企业都参与了民间借贷。第四，出现全新的参与机构。前几年，发放民间借贷的除了个人和部分企业外，主要是典当行、担保公司等。但今年以来，还出现两个全新机构，一是部分私募股权投资基金（PE），本来应该是股权投资，但也以各种形式变相参与民间借贷；二是互联网上出现的人人贷公司，通过网络形式开展民间借贷。

我们认为，民间借贷是一个自古存在、各国皆有的普遍现象，对于正规金融来说发挥着拾漏补缺的作用，有其存在的内在合理性。但是，民间借贷在发展过程中，也存在不少问题和风险隐患，如操作不规范、部分民间借贷资金空转而有旁氏骗局之嫌（据温州人民银行统计，民间借贷资金中用于生产经营的仅占 35%）、部分利率偏高明显属于高利贷等等。因此，对民间借贷的治理，简单的完全禁止或者放任自流都不合适，而是应该采取科学合理的疏导和管理，确保它能够规模有度、运行有矩、作用有效。

第一，应该正确认识民间借贷的作用和影响，不宜过度夸大民间借贷的风险。前面提到，上半年其他类社会融资规模 2033 亿元，占全部社会融资规模 2.6%，占上半年新增贷款的 4.6%。上半年典当行经营总额 1180 亿元，占新增贷款的 2.8%。由此可见总体规模占比并不大。而且上半年民间借贷规模扩大与银行信贷规模紧张有直接关系，今后随着货币信贷政策的调整，民间借贷数量占比也会随之改变。第二，完善法律法规体系，加强对民间借贷的引导和规范。目前，我国

《贷款通则》仅仅规范银行借贷行为，对居民个人之间的借贷行为，除了借贷利率不能超过同期限银行基准利率4倍之外的法律解释外，基本上没有任何对应的法律规范。准金融机构方面，小额贷款公司由地方政府管理，典当行由商务部门管理，股权投资基金归口管理部门尚未最终明确，这些都增加了其借贷行为的不规范。建议借鉴国外经验，加快《放贷人条例》立法进程，明确统一的监管部门，把所有的借贷活动均纳入规范范围。

第三，清理和取消不合理管制，降低民营企业经营成本。切实贯彻落实去年5月国务院颁布的《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》，通过降低准入门槛、减少不合理税费等途径，改善民营企业经营环境，吸引民间资本回归实体经济。

第四，深化金融市场化改革，进一步理顺资金价格关系。实际利率偏低、特别是去年以来的存款负利率现象，以及居民缺乏有效的投资渠道，是今年以来民间借贷快速发展的重要原因之一，应该进一步深化金融市场改革，通过利率市场化，发展资本市场，扩大居民投资渠道。

第五，商业银行加强自律和自我约束，建立银行与民间借贷之间的有效隔离。银监会8月末曾下发《关于人人贷有关风险提示的通知》，要求银行业金融机构要做好风险预警监测和防范工作，加强内控，建立与其之间的“防火墙”，严防人人贷中介公司帮助放款人将银行资金用于民间借贷，同时加强从业人员管理，加强与工商管理部门的沟通。我们认为建立商业银行与民间借贷之间的隔离带，对防止民间借贷风险放大有重要意义，商业银行应该将银监会的要求，落实到与所有形式民间借贷的关系上。

附表：2011 年初以来媒体报道的部分民间借贷违约事件

案例	时间	企业名称	债务总额
1	2011 年 3 月	河南诚泰投资担保公司	1.2 亿元
2	2011 年 4 月	温州港尚记	
3	2011 年 4 月	温州波特曼咖啡企业	
4	2011 年 5 月	浙江江南皮革有限公司	债务 3 亿多元
5	2011 年 6 月	浙江天石电子公司	7000 万元
6	2011 年 6 月	温州铁通电器合金实业有限公司	
7	2011 年 7 月	温州巨邦鞋业	5000-6000 万元
8	2011 年 8 月	温州市龙湾区百乐家电	257 万元承兑汇票
9	2011 年 8 月	温州某投资咨询公司王晓东	10 亿元
10	2011 年 9 月	温州宝康不锈钢制品有限公司	2 亿多元
11	2011 年 9 月	福建安溪县城厢镇公德村	3 亿元
12	2011 年 9 月	江苏省泗洪县	

资料来源：农业银行战略规划部根据公开媒体报道整理

附1：宏观经济主要数据概览

		10-8	10-09	10-10	10-11	10-12	11-1	11-2	11-3	11-4	11-5	11-6	11-7	11-8
国内生产总值 自年初累计														
GDP	人民币, 十亿	26866			39798			9631.1			20445			
	同比增长, %	10.6			10.3			9.7			9.6			
工业生产 当月														
增加值	同比增长, %	13.9	13.3	13.1	13.3	13.5		14.90	14.80	13.40	13.3	15.1	14.0	13.5
其中: 轻工业	同比增长, %	13.1	13.0	12.9	12.7	13.0		13.10	12.80	11.90	12.9	13.9	12.8	13.4
重工业	同比增长, %	14.2	13.4	13.2	13.6	13.7		15.60	15.60	14.00	13.5	15.6	14.5	13.5
消费 当月														
消费品零售	人民币, 十亿	1257	1354	1429	1391	1533	1525	1377	1359	1365	1470	1457	1441	1471
	同比增长, %	18.4	18.8	18.6	18.7	19.1	19.9	11.6	17.4	17.1	16.9	17.7	17.2	17.0
其中: 城镇	人民币, 十亿	1093	1174	1240	1205	1326	1326	1192	1180	1185	1277	1258	1249	1278
固定资产投资 自年初累计														
固定资产投资	人民币, 十亿	14100	16587	18756	21070	24141		1744	3947	6272	9025	12457	15242	18061
	同比增长, %	24.8	24.5	24.4	24.9	24.5		24.9	25.0	25.4	25.8	25.6	25.4	25.0
房地产投资	人民币, 十亿	2836	3351	3807	4270	4827		425	885	1334	1874	2625	3187	3778
	同比增长, %	36.7	36.4	36.5	36.5	33.2		35.2	34.1	34.3	34.6	32.9	33.6	33.2
外商直接投资 自年初累计														
实际利用金额	美元, 十亿	65.96	74.34	82.00	91.71	105.74	10.03	17.82	30.34	38.80	48.03	60.89	69.19	77.63
	同比增长, %	18.06	16.6	15.7	17.7	17.4	23.4	27.1	29.4	26.0	23.4	18.4	18.6	17.7
外贸 当月														
出口	美元, 十亿	139.3	144.9	136.0	153.3	154.2	150.7	96.7	152.2	155.7	157.2	161.2	175.1	173.3
	同比增长, %	34.4	25.1	22.9	34.9	17.9	37.7	2.4	35.8	29.9	19.4	17.9	20.4	24.5
进口	美元, 十亿	119.3	128.1	108.8	130.4	141.1	144.3	104	152	144.3	144.1	139.7	143.6	155.6
	同比增长, %	35.2	24.1	25.3	37.7	25.6	51.0	19.4	27.3	21.8	28.4	17.9	22.9	30.2
贸易差额	美元, 十亿	20.0	16.9	27.1	23.0	13.1	6.5	-7.5	0.08	11.4	13.0	22.2	31.5	17.8
通货膨胀 当月														
居民消费价格指数	同比, %	3.3	3.5	3.6	4.4	5.1	4.6	4.9	4.9	5.4	5.3	5.5	6.4	6.2
商品零售价格指数	同比, %	2.8	3.0	3.0	3.9	4.7	4.1	3.7	4.3	4.6	4.7	4.9	5.8	6.0
工业品出厂价格指数	同比, %	4.8	4.3	4.3	5.0	6.1	5.9	6.6	7.2	7.3	6.8	6.8	7.1	7.3
货币														
M0	人民币, 十亿	3992	4186	4165	4225	4463	5806	4727	4485	4549	4460	4448	4520	4580
	同比增长, %	16.00	13.78	16.6	16.3	16.7	42.5	10.3	14.8	14.7	15.4	14.4	14.3	14.7
M1	人民币, 十亿	24434	24380	25330	25940	26662	26176	25920	26626	26677	26928	27466	27060	27330
	同比增长, %	21.90	20.87	22.1	22.1	21.2	13.6	14.5	15.0	12.9	12.7	13.1	11.6	11.2
M2	人民币, 十亿	68751	69638	69980	71030	72585	73388	73613	75813	75738	76339	78082	77290	78070
	同比增长, %	19.20	18.93	19.3	19.5	19.7	17.2	15.7	16.6	15.3	15.1	15.9	14.7	13.5
金融机构存款	人民币, 十亿	68650	70093	70279	70878	71824	71283	72602	75284	75620	76733	78643	77970	78670
	同比增长, %	19.6	20.0	19.8	19.6	20.2	17.3	17.6	19.0	17.3	17.1	17.6	16.3	15.5
金融机构贷款	人民币, 十亿	45682	46275	46870	47439	47920	48350	48887	49474	50210	50769	51403	51900	52240
	同比增长, %	18.60	18.50	19.3	19.8	19.9	18.5	17.7	17.9	17.5	17.1	16.9	16.6	16.4
贷款利率	一年期, %	5.31	5.31	5.56	5.56	5.81	6.06	6.06	6.06	6.31	6.31	6.56	6.56	6.56
存款利率	一年期, %	2.25	2.25	2.50	2.50	2.75	3.00	3.00	3.00	3.25	3.25	3.50	3.50	3.50
汇率(期末)	人民币/美元	6.811	6.701	6.691	6.676	6.623	6.589	6.575	6.556	6.499	6.485	6.472	6.442	6.392

数据来源: Wind 资讯、Bloomberg、农业银行战略规划部

附 2：金融市场主要数据概览

指数名称	收盘	涨跌幅 (%)				
		最近一周	最近两周	最近一月	2011 年至今	2010 年至今
主要股指						
上证指数	2482.343	-0.62	-1.82	-4.27	-11.60	-23.5
深成指	10878.23	-0.13	-3.12	-6.63	-12.68	-19.6
道琼斯工业平均指数	11509.09	4.70	2.39	2.13	-0.59	8.7
标准普尔 500 指数	1216.01	5.37	3.58	3.16	-3.31	7.3
FT100	5368.41	2.96	1.44	0.91	-9.01	-2.4
东京日经 225 指数	8864.16	1.46	-0.97	-1.11	-13.34	-16.8
香港恒生指数	19455.31	-2.07	-3.75	-0.84	-15.54	-10.9
利率						
3 个月 LIBOR	0.35133	3.97	6.28	21.12	16.02	38.1
3 个月 SHIBOR	5.6167	-0.61	0.74	-1.30	21.48	206.7
汇率						
美元/人民币	6.3836	-0.08	0.02	-5.08	-3.38	-6.5
欧元/人民币	8.8025	-0.67	-3.08	0.56	-0.23	-10.0
美元指数	76.599	-0.77	2.47	2.67	-3.07	-1.2
欧元/美元	1.3796	1.03	-2.88	-4.49	3.08	-3.7
国际原油						
伦敦期货	112.22	-0.49	-0.10	3.88	18.44	40.1
纽约期货	87.96	0.83	1.75	2.65	-3.74	7.9
有色金属						
铜	8696	-1.42	-4.19	-0.40	-9.42	15.9
铝	2380	0.55	-2.30	-1.12	-3.64	5.0
农产品						
小麦	688.25	-1.82	-5.72	0.84	-13.35	23.4
玉米	692.00	-4.68	-7.76	0.99	10.02	65.4
大豆	1355.50	-4.31	-5.61	4.21	-2.74	29.2
秦皇岛动力煤						
山西优煤	830.00	0.61	0.61	-0.60	5.73	6.4
山西大混	730.00	0.69	0.69	0.00	5.80	9.0
焦煤	1420.00	0.00	5.19	5.19	4.03	5.2
黄金	1811.88	-2.32	-3.77	3.72	27.53	65.1
钢铁	4877	-1.05	-1.43	-2.07	5.31	27.6
波罗的海干散货指数	1814	-1.31	4.25	40.95	2.31	-42.2

注：本数据报告日期为 2011 年 9 月 16 日，其中 LIBOR 以美元计价，SHIBOR 以人民币计价。美元指数为纽约期货交易所 DXY 美元即期收盘价；原油价格单位为美元/桶；黄金为国际黄金现货价格，单位为美元/盎司；钢为螺纹钢（25 毫米）各城市平均价，铜、铝为伦敦金属交易所 LME3 个月期货价格，美元/吨；小麦、玉米、大豆为芝加哥商品交易所期货价格，单位为美分/蒲式耳。

数据来源：Wind 资讯、Bloomberg、农业银行战略规划部

本报告中的数据和信息均来自于公开资料，但不保证这些数据和信息的准确性与完整性。本报告不代表研究人员所在单位的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告的版权为中国农业银行战略规划部所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。