

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15420071151239

UDC _____

厦门大学

硕士学位论文

未观测金融规模测算及指数化监测

Scale of Non-observed Finance and Indexation Monitoring

杨国宁

指导教师姓名: 郭艺勋 副教授

专业名称: 统计学

论文提交日期: 2010年4月

论文答辩日期: 2010年5月

学位授予日期: 2010年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2010年4月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

未观测金融是处于国民经济核算体系、金融统计监测体系和经济金融监管体系之外的金融活动以及统计监测体系本身缺陷导致的被正规金融统计遗漏掉的金融业务。中国经济运行与货币金融运行过程中出现的一些特殊现象或多或少与未观测金融活动有关。本文研究宏观调控中货币政策的实施与未观测金融规模变化之间的关系，为完善宏观调控、提高货币政策效果提供基础性参考依据。

本文主要分为五个部分。第一章主要介绍了研究背景和意义，提出了本文的研究思路和框架，并提出创新目标；第二章在进行相关文献综述的基础上对未观测金融的范畴进行界定并分析其对经济运行与宏观调控的影响；第三章构建未观测金融规模监测指标体系，对我国未观测金融流量和存量规模进行测估，并在绝对规模的基础上测算我国未观测金融相对规模；第四章参照货币状况指数的方法编制未观测货币金融状况指数，并分析其与货币状况指数之间的关系；第五章总结了未观测金融相关指标测算方法，分析了未观测货币金融状况指数的政策意义，提出完善未观测金融统计监测体系的建议并指出未观测金融的理论价值；最后，总结全文所做的主要工作，并指出本文的若干不足之处和尚待研究的问题。

本文的创新之处包括：首先，在选题上，学术界和实际部门还很难见到使用未观测金融这一名词，相关的实证研究也较少；其次，已有的文献大多是研究未观测金融对正规金融的影响或对经济发展的正负面效应，并未站在政策制定者的角度，而本文是以货币金融当局更好地观测金融与经济运行的关系、提升货币金融政策决策效率和宏观调控效果为目标来研究未观测金融的；最后，本文在分析未观测金融的规模及其对货币运行影响的基础上进行指数化监测，研究未观测货币金融状况指数与货币状况指数的关系并分析其政策意义，体现了未观测金融的理论价值和现实意义。

关键词： 未观测金融；规模监测；指数化监测

Abstract

Non-observed Finance is the financial activity which outside the national economic accounting system, financial statistical monitoring system and financial regulatory system and omission of formal financial statistics due to deficiencies in the statistical monitoring system. Some of the phenomenon that exists in China's economy, monetary and financial operation is more or less related to the non-observed finance. This paper studies the relationship between the monetary policy in macro-control and non-observed financial scale's change, which could provide basic references for perfecting macro-control and improving the effectiveness of monetary policy.

There are five main sections in this paper, which are as follow:

Chapter 1 mainly introduces the research background and the framework of this paper and points out the innovations. Chapter 2 defines the category of Non-observed Finance on the basis of literature review, analyzes the impact of non-observed finance on the economic operation and macro-control. Chapter 3 builds Scale Monitoring Index System for non-observed finance, estimates the flows and stocks' scale, measures relative size of China's non-observed finance on the basis of absolute scale. Chapter 4 establishes Non-observed Monetary and Financial Conditions Index (NMFCI) approach to Monetary Conditions Index (MCI), and analyzes the relationship between two indexes. Chapter 5 summarizes index calculation methods of non-observed finance, analyzes policy meaning of NMFCI, gives suggestions on how to improve statistical monitoring system and points out the theoretical value of Non-observed Finance. Lastly, summarizes main work in the paper and some problems needing further researches.

The innovations of this paper are as follow:

Firstly, in academia and operating sectors, it's rare to see the use of Non-observed Finance, and there is limited empirical research on it. Secondly, most research nowadays is focus on the influence of Non-observed Finance on formal finance or positive and negative effects on economic development, not on the standpoint of

policy-maker. This paper takes aim at a better observation of the relationship between financial and economic operation, enhancing monetary and financial policy decision-making efficiency and effectiveness of macro-control. Finally, this paper describes indexation monitoring on the basis of analysis on the scale of non-observed finance and its impact on currency running, studies the relationship between NMFCI and MCI, analyzes policy implications, reflects the theoretical value and practical significance of Non-observed Finance.

Key words: Non-observed Finance; Scale Monitoring; Indexation Monitoring

廈門大學博碩

目 录

第一章 绪论	1
第一节 本文的研究背景与意义	2
第二节 本文的研究思路与框架	7
第三节 本文的创新目标	10
第二章 未观测金融的理论视角	11
第一节 相关研究文献综述	11
第二节 未观测金融范畴的界定	16
第三节 未观测金融对经济运行与宏观调控的影响	21
第三章 未观测金融规模监测指标体系构建	24
第一节 未观测金融规模监测指标体系	24
第二节 未观测金融规模测估	28
第三节 中国未观测金融规模总体分析	36
第四章 未观测金融对货币运行影响的指数化监测	40
第一节 货币状况指数	40
第二节 未观测货币金融状况指数的设计	45
第三节 未观测货币金融状况指数与货币状况指数的关系	48
第五章 研究结论和建议	52
第一节 未观测金融统计监测体系的构建	52
第二节 完善未观测金融统计监测体系的建议	55
第三节 未观测金融的理论价值	57
结 语	59
附 录	61
参 考 文 献	69
致 谢	73

Table of Contents

Chapter 1 Introduction	1
Section 1 Research Background and Significance.....	2
Section 2 Framework and Main Contents	7
Section 3 Innovations of the Paper	10
Chapter 2 Theoretical Perspective of Non-observed Finance	11
Section 1 Literature Review	11
Section 2 Non-observed Finance Category Definition	16
Section 3 The Impact of Non-observed Finance on the Economic Operation and Macro-control.....	21
Chapter 3 Building Scale Monitoring Index System for Non-observed Finance	24
Section 1 Scale Monitoring Index System of Non-observed Finance	24
Section 2 Estimating of the Scale of Non-observed Finance.....	28
Section 3 General Analysis of the Scale of Non-observed Finance in China.....	36
Chapter 4 Indexation Monitoring of the Impact of Non-observed Finance on Monetary Running.....	40
Section 1 Monetary Conditions Index	40
Section 2 Non-observed Monetary and Financial Conditions Index.....	45
Section 3 Relationship between NMFCI and MCI.....	48
Chapter 5 Research Conclusions and suggestions.....	52
Section 1 Building Statistical Monitoring System for Non-observed Finance ..	52
Section 2 Suggestions on Improving Statistical Monitoring System of Non-observed Finance.....	55
Section 3 Theoretical Value of Non-observed Finance	57
Conclusion	59

Appendices.....	61
Reference	69
Acknowledgements	73

廈門大學博碩

第一章 绪论

随着经济改革的深入,作为经济发展核心支持系统的金融业在消除抑制、推进市场化进程中出现了许多经典理论难以解释的现象,其中,“中国货币之谜”^①最为费解,至今也没有公认的理论解释。事实上,货币之谜的本质是货币均衡问题,货币均衡是中央银行宏观调控政策追求的重要目标,中央银行对影响货币均衡的因素及其影响程度的准确判断是提高货币政策有效性的基础。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,没有通货膨胀的现象;货币政策紧缩的时候,流动性剩余却很多,政策效果被弱化。

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,理论界所指的民间非正规金融、地下金融和非法金融等就包含在其中。这些隐蔽型金融活动成为影响宏观调控的重要因素,一定程度上干扰和扭曲了宏观经济运行指标。本文将隐蔽型金融活动统称为未观测金融(non-observed finance)。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。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?本文将带着这样的疑问展开研究。

^① 麦金农教授对“中国财政赤字和货币供给增长率很高但物价未出现同幅度上升”感到不可思议,称之为“中国货币之谜”。

第一节 本文的研究背景与意义

一、本文的研究背景

(一) 新一轮宏观调控中的难题

发展中国家都不同程度地存在金融抑制问题，因此，民间金融、地下金融和非法金融等在传统体制压抑的多样化金融服务需求和正规金融服务效率低下的供求矛盾作用下取得一定的发展，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年浙江曾经出现了公开举办的私人钱庄，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”^②的重要引发因素，也一度成为重点打击的对象；1996年至今的十多年时间里，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、地下金融和非法金融的案例报道。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《关于整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。^③2005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。

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。^④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

^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 “金融三乱”是指乱集资、乱批设金融机构和乱办金融业务。

^③ 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，登记入股金额6.53亿元，已经撤资4.73亿元。参见杨忠阳：《4500多干部从煤矿撤资4.73亿元》，载《经济日报》，2005-11-01。

^④ 以下消息及数据由作者整理自：新浪财经 <http://finance.sina.com.cn/>，腾讯财经 <http://finance.qq.com/>。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

廈門大學博碩