

中国农村小额信贷 发展路径研究

THE PATH OF SUSTAINABLE MICROFINANCE
DEVELOPMENT IN RURAL CHINA

王 瑱 著

 中国金融出版社

中国农村小额信贷 发展路径研究

THE PATH OF SUSTAINABLE MICROFINANCE
DEVELOPMENT IN RURAL CHINA

王 瑱 著

 中国金融出版社

责任编辑：李 融

责任校对：孙 蕊

责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

中国农村小额信贷发展路径研究 (Zhongguo Nongcun Xiaoe Xindai Fazhan Lujing Yanjiu) / 王瑱著. —北京：中国金融出版社，2015. 10
ISBN 978 - 7 - 5049 - 8140 - 0

I. ①中… II. ①王… III. ①农业信贷—贷款管理—研究—中国
IV. ①F832. 43

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 228934 号

出版
发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 10

字数 138 千

版次 2015 年 10 月第 1 版

印次 2015 年 10 月第 1 次印刷

定价 25.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8140 - 0/F. 7700

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前 言

我国是世界上最大的发展中国家，13 亿人口中有 8 亿左右生活在农村地区。改革开放以来，我国农村经历了一系列改革，发生了翻天覆地的变化。农业基础地位不断巩固，农业生产持续发展，农村经济和社会面貌得到极大的改善，农民生活水平不断提高，农业和农村发展进入一个新阶段。金融作为现代经济的核心，在建设现代化农业、促进农村经济发展方面具有重要作用。农村金融体系作为我国金融体系的重要组成部分，是支持和服务“三农”的重要力量。在农业农村发展的新阶段，“三农”问题的解决，农业现代化和农村社会经济发展都有赖于现代有效农村金融体系的支持。

历史经验表明，与土地制度一样，农村金融服务对于农村经济发展和农村扶贫至关重要。在发展农村中小企业和微型经济活动中，在促进农村劳动力从传统农业向农副产品加工业以及非农产业转移中，农村金融都发挥着不可或缺的关键作用。因此，2004 年以来历年的中央一号文件，多次要求推动农村金融改革和创新并改善农村金融服务，2007 年 2 月召开的全国金融工作会议明确要求加快建立健全“适应‘三农’特点的、多层次、广覆盖、可持续的农村金融体系”。

近几年，我国金融改革各项工作稳步推进，金融服务水平不断提高。但总体来说，我国的农村金融体制仍不完善，与国际比较仍有较大的差距，农村金融的实际运行，与我国整体快速发展的金融业相比，相对缓慢。农村金融服务不足，农村资金外流严重，所以金融业除了做好高端客户的服务，与国际金融业进行竞争之外，在国内还需要面向大量低收入群体和普通客户，为他们提供金融服务。建设社会主义新农村，必然要求进一步开放农村金融市场，在农村地区一方面要调整放宽金融机构

中国农村小额信贷发展路径研究

准入政策，培育由多种资本投资的多种类型的微型金融服务机构，另一方面要通过鼓励金融产品创新来满足农村地区居民多样性的金融服务需求，同时要建立有效的监管框架及政策协调机制。

小额信贷作为一种被实践证明了的有效的减贫手段，一种促进金融创新的重要工具，近年来受到广泛关注。在我国发展小额信贷，与推动农村金融改革，培育“适度竞争的农村金融市场体系”密切相关，是“在有效防范风险的前提下”，面向多种资本，逐步开放农村金融市场的战略选择。

小额信贷在我国产生发展的历史源于 20 多年前扶贫性小额信贷的尝试。经历了非政府组织（NGO）援助和政府出资的扶贫性小额信贷快速发展的 10 年过程后，中国的小额信贷行业进入发展瓶颈期，扶贫性小额信贷无论是从覆盖面还是自身的可持续发展能力方面都遇到了挑战。在这种情况下，从 1999 年开始，农村信用社开始开办小额信用贷款和联保贷款，从一个商业机构可持续发展要求出发，开始探索建立在中国覆盖范围最广的商业性小额信贷模式。自那时起，大多数农户不仅知晓小额贷款，而且逐步成为小额贷款的受益者。近年来，放宽农村金融机构准入，鼓励更多资金流向农村，为农民的金融需求引入更多有效供给主体，开始“只贷不存”小额信贷机构的试点，设立村镇银行和资金互助组织，一些新型农村金融组织形式不断涌现，各类农村金融机构正在从创新角度尝试将更多的金融服务送到农村千家万户。

随着我国农村地区经济社会不断发展，作为小额信贷客户主体的广大农户对资金需求的情况也不断发生变化。而各主要商业性金融机构提供的小额信贷服务无论是从产品设计还是贷款管理机制等方面都没有发生明显变化，贷款管理流程僵化，信贷产品不符合农户实际需求等问题越来越突出地显现出来。这些问题带来的直接结果就是广大农户信贷需求的实际满足程度不高，信贷服务覆盖面在达到一定程度后很难进一步扩展，而与此相对应，从提供服务的机构来看，由于信贷业务的拓展越来越难，其边际成本不断提高，因此实现机构可持续发展的难度就越来越大。

面对小额信贷领域遇到的这些问题,本书拟在吸收借鉴农村金融和小额信贷领域大量研究成果基础上,通过运用大面板的数据对小额信贷客户主体的农户金融需求特征研究进行实证分析,结合对小额信贷行业各供给主体服务情况的分析,对当前主要机构小额信贷运行的绩效和对经济影响效应进行评价,进而提出在我国推进商业性小额信贷可持续发展的可能路径。本书的叙述逻辑安排如下:

第1章为导论,是对选题的论证以及整体研究思路的描述和研究对象的界定。本章确定了总体研究框架,并简单介绍了结构层次安排。

第2章是文献综述,从小额信贷产生发展的渊源介绍和评述了相关的三方面理论。包括作为小额信贷产生发展基础的农村金融发展理论、小额信贷自身产生发展过程中形成的理论逻辑基础,以及与小额信贷发展密切相关的农户借贷行为的相关理论。从小额信贷发展的宏观层面、自身层面和微观层面对现有的理论研究进行了梳理和分析,并在此基础上找到与之前研究有所区别的切入点,开展本书的研究。

第3章是小额信贷发展机理的理论分析。在对小额信贷产生发展的经济金融条件进行分析后,从制度经济学角度出发,通过运用供求曲线分析工具,对小额信贷行业的供求状况进行分析,从经济学原理上阐述了小额信贷产生发展的必要性和必然性。在对小额信贷发展一般情况的研究基础上,结合中国农村地区经济社会特点基本情况,对我国商业性小额信贷产生发展的经济学原理进行了进一步分析。

第4章是对小额信贷发展实践的考察。在前一章理论分析之后,本章是对小额信贷实际发展情况的描述和分析。通过对国际上成熟小额信贷的发展路径、运行机制以及未来发展趋势的分析,描绘出一幅小额信贷发展的一般路径图。在对中国小额信贷实际发展情况进行归纳总结的基础上,将我国小额信贷与国际上一般小额信贷发展进行全面比较分析,得出我国的小额信贷要遵循与一般模式有所差别的发展路径的结论。

第5章是现阶段我国农户小额信贷需求分析。要对我国小额信贷发展情况进行研究的前提是充分了解小额信贷供求主体的基本情况,本章即是研究作为小额信贷服务主要对象的农户的信贷需求特征。此部分从

中国农村小额信贷发展路径研究

理论和实证两个角度对当前农村地区信贷主体——农户的基本经济和金融需求特点进行了全面分析。通过运用2万户问卷调查的结果^①，用二元选择的计量方法对农户借贷行为影响因素进行分析，以此了解在小额信贷服务提供中哪些因素影响了农户最终信贷意愿的表达和信贷获得。通过对需求方的全面了解以找到当前小额信贷服务的重点和方向。

第6章是小额信贷供给分析。这一章是与第5章需求相对应的供给分析。通过对当前农村金融市场上提供小额信贷的不同机构的特点和服务情况的分析研究，从供给角度找到小额信贷服务的问题所在，并通过对不同机构小额信贷情况的比较，对各类机构的服务效率进行初步评价。

第7章是主要机构小额信贷绩效评价与业务比较。选取当前主要两类小额信贷机构——农村信用社和小额贷款公司，从对农户服务、对整个农村金融改革、对机构自身发展和对当地经济发展影响等几个方面对两类机构进行评价和比较，通过对比得出，产生自民间的小额贷款公司比农村信用社在小额信贷服务领域具有更强的可持续发展能力。

第8章是小额信贷可持续发展的路径选择。在前面理论和实际分析的基础上，得出内生性是小额信贷可持续发展的重要前提。通过对小额信贷领域的服务机构进行分类，提出了各自不同的实现可持续发展的路径，并以此为基础进一步提出了在农村地区建立一个多层次、可持续的小额信贷市场的发展前景，并提出了促进这个小额信贷市场尽快发展完善的制度保障和外部环境。

^① 2007年，中国人民银行联合国家统计局在全国范围内开展了针对农户借贷需求的专项问卷调查，此次问卷调查涉及全国10个省（区），共抽选263个县、2004个村、20040户，获取20040农户的有效样本。本书中实证分析涉及数据大部分来源于此调查。公开数据详见中国人民银行农户借贷情况问卷调查分析小组：《农户借贷情况问卷调查分析报告》，经济科学出版社，2009。

目 录

第1章 导论	1
第2章 农村金融和小额信贷发展理论	5
2.1 农村金融发展理论	5
2.1.1 金融发展理论	5
2.1.2 农村金融发展理论	8
2.1.3 农村金融发展模式简介	13
2.2 小额信贷发展相关理论	14
2.2.1 小额信贷概念的界定	14
2.2.2 小额信贷产生和发展的理论基础	16
2.2.3 国内有关小额信贷分类的研究	16
2.3 与小额信贷相关的农户借贷行为研究	18
2.3.1 “农户信贷需求满足情况”的相关研究	18
2.3.2 农户贷款额度及贷款期限的相关研究	19
2.3.3 农户的信贷资金来源的相关研究	20
2.3.4 农户借贷资金用途的相关研究	21
2.3.5 影响农户信贷需求因素的相关研究	22
第3章 小额信贷发展机理的理论分析	25
3.1 传统农村金融方式及其局限性	25
3.1.1 农村金融领域扶持性政策的实践	25
3.1.2 农村金融领域的“政府失灵”和“市场失灵”	27
3.2 小额信贷产生发展的经济基础	29
3.3 商业性小额信贷产生发展的机理分析——以中国为例	30

中国农村小额信贷发展路径研究

3.3.1	商业性小额信贷产生发展的一般特点	30
3.3.2	我国扶贫性小额信贷和商业性小额信贷的不同发展 路径	32
3.3.3	我国商业性小额信贷产生发展的机理分析	34
第4章	小额信贷发展实践的考察	38
4.1	国际小额信贷发展概况	38
4.2	典型国家小额信贷发展模式	40
4.3	国际小额信贷的发展趋势	46
4.4	我国小额信贷实践及主要组织形式	48
4.5	我国小额信贷与国际小额信贷模式的差异	50
第5章	现阶段我国农户小额信贷需求分析——基于农户的视角	53
5.1	我国农户经济行为的特点	53
5.1.1	当前我国农业经济的特点	53
5.1.2	农户经济活动的基本特征	56
5.2	农户信贷需求特征	57
5.2.1	当前农业借贷需求的主要特点	58
5.2.2	农户借贷意愿的主要特征	59
5.3	农户信贷需求影响因素的实证分析	65
5.3.1	农户借贷行为影响因素的选取	65
5.3.2	变量的定义与说明	67
5.3.3	农户信贷需求影响因素的实证分析	68
5.3.4	正规金融渠道农户借贷行为影响因素的实证分析	72
5.3.5	非正规金融渠道农户借贷行为影响因素的实证分析	75
5.3.6	结论	78
第6章	小额信贷供给分析——基于机构的视角	80
6.1	银行类金融机构从事的小额信贷业务	81
6.1.1	农村信用社开展的小额信用贷款和联保贷款	81

6.1.2 地方商业银行开展的小额信贷业务	83
6.1.3 中国农业银行开展的小额信贷业务	84
6.1.4 邮政储蓄银行开展的小额信贷业务	85
6.2 政府扶贫机构与非政府组织小额信贷业务	87
6.2.1 扶贫贴息贷款的运作方式	87
6.2.2 贫困村互助资金试点	90
6.2.3 非政府小额信贷组织在中国的发展	92
6.3 小额贷款公司的小额信贷业务及其运作特点	95
6.3.1 小额贷款公司的设立与发展	95
6.3.2 小额贷款公司运行的总体特征	97
6.4 互联网金融模式下小额信贷业务的发展	101
第7章 主要机构小额信贷绩效评价与业务比较	103
7.1 小额信贷额度标准论述	103
7.2 农村信用社农户小额信贷的绩效评价	104
7.2.1 农村信用社农户小额信贷的基本情况	104
7.2.2 对农村金融改革的影响及绩效评价	105
7.2.3 对农村信用社改革和发展的影响及绩效评价	106
7.2.4 对农户和当地经济发展的影响及绩效评价	108
7.3 小额贷款公司小额信贷的绩效评价	112
7.3.1 小额贷款公司小额信贷发展的基本情况	112
7.3.2 对农村金融改革的影响及绩效评价	113
7.3.3 对农户和当地经济发展的影响及绩效评价	113
7.4 农村信用社与小额贷款公司开办小额信贷业务的比较	115
第8章 小额信贷可持续发展的路径选择	119
8.1 商业可持续是小额信贷发展的基本方向	119
8.1.1 影响小额信贷可持续发展的因素分析	120
8.1.2 内生性是实现小额信贷可持续发展的重要前提	122
8.2 在农村地区培育和发展多层次、可持续的小额信贷市场	123

中国农村小额信贷发展路径研究

8.2.1 培育和发展多层次小额信贷市场的重要意义 123

8.2.2 指导原则和基本思路 124

8.2.3 实现本地化是正规金融机构小额信贷未来发展的
重点 126

8.2.4 引导小额贷款公司有序规范发展，为广大农户提供
小额信贷服务 127

8.2.5 积极推动民间自发互助性小额信贷组织的发展 130

8.3 不断完善促进小额信贷发展的制度保障和外部环境 132

8.3.1 明确政府在小额信贷发展中的作用 132

8.3.2 完善小额信贷发展的政策法律保障 135

8.3.3 构建小额信贷组织发展的金融基础设施 136

参考文献 139

第1章 导 论

改革开放 30 多年，中国经济经历了“增量改革、双轨运行和体制替代”的转型过程，宏观经济实现了持续快速的生长。到 2014 年底，国内生产总值突破 63 万亿元，人均 GDP 按照最新汇率计算达到约 7 500 美元。但是迅速积累的经济资源和社会财富并没有被所有社会成员公平分享，经济发展和体制转型中形成了一部分相对弱势群体，一些社会成员和群体“被排斥在经济增长的轨道之外”。最为突出的就是占全国近 3/4 的农村人口，他们或者生活在农村地区或者离开农村在城市打工生存。在经济快速增长的情况下，他们生活水平随之得到提高，但贫富差距的拉大使得他们相对变得更加贫困。如何改变这种情况，使这部分人群更好地享受到经济增长带来的实惠，是中国政府近年来一直高度关注的问题。

2005 年 10 月召开的十六届五中全会提出了推进社会主义新农村建设的历史任务。当年 12 月召开的中央农村工作会议强调，建设社会主义新农村，必须坚持农村的基本经济制度，坚持多予、少取、放活，特别是要在多予上下工夫，真正实行工业反哺农业、城市支持农村的方针，全面推进农村的发展。在此背景下，2008 年中央一号文件进一步要求“建立以工促农、以城带乡长效机制，形成城乡经济社会发展一体化新格局”，以“推动科学发展，促进社会和谐，夺取全面建设小康社会新胜利”。社会主义新农村建设的推进，对保持农村长期稳定，缩小城乡贫富差距，构建社会主义和谐社会意义重大。

近年来，随着我国城市地区社会经济的快速发展，我国城市与农村之间、现代工商业部门与传统农业部门之间的“二元经济”格局变得更加突出。亚洲开发银行 2007 年 8 月的一项研究估计，我国的基尼系数在

中国农村小额信贷发展路径研究

2004 年已达 0.47, 接近拉美的水平, 在亚洲各国位居前列; 而将城镇地区和农村地区分开来并单独计算的基尼系数则低于同期主要发达国家的水平, 这说明我国目前收入分配不均主要表现为城乡居民收入悬殊。实际上, 近年来我国城镇居民人均可支配收入和农民人均纯收入的相对和绝对差距都在不断扩大, 二者之比在 2012 年达到 3.1:1 的水平, 绝对差距则达到 16 648 元。而新农村建设有利于惠农和缩小城乡差距, 解决我国深层次经济结构问题。一方面, 随着社会主义新农村建设步伐的推进, 各项政策逐步实施, 必然有利于逐步提高农民收入水平、增进农民福祉、保障农民生存权和发展权, 并逐步缩小城乡收入差距, 这符合科学发展观有关统筹兼顾和全面协调可持续发展的内涵和要求。另一方面, 农村经济的发展和农民收入水平的提高, 也必然有利于我国经济深层次结构调整问题的解决, 有利于保证我国宏观经济整体良性循环, 并在长期中健康运行和可持续发展。

历史经验表明, 与土地制度一样, 农村金融服务对于农村经济发展和农村扶贫至关重要。在发展农村中小企业和微型经济活动中, 在促进农村劳动力从传统农业向农副产品加工业以及非农产业转移中, 农村金融都发挥着不可或缺的关键作用。因此, 2004 年以来历年的中央一号文件, 多次要求推动农村金融改革和创新并改善农村金融服务, 2007 年 2 月召开的全国金融工作会议明确要求加快建立健全“适应‘三农’特点的、多层次、广覆盖、可持续的农村金融体系”^①。2013 年 11 月, 党的十八届三中全会通过《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》, 提出“发展普惠金融, 鼓励金融创新, 丰富金融市场层次和产品。”普惠金融的发展对推进农村地区经济和社会发展具有重要作用。

尽管近年来我国农村金融服务已大幅改善, 但农村金融仍是我国金融体系中的薄弱环节, 存在不少的困难和问题。由于农村金融机构服务对象主要是分散的、小规模生产的农户和农村的中小企业, 其金融需求具有数额小、期限短、缺少抵押担保等特点, 加之借贷双方的信息渠道

^① 摘自第二次全国金融工作会议材料。

不尽完善，农村地区金融服务的交易成本要远远高于城市金融。同时，农业生产的特点又是受自然风险影响较大，“靠天吃饭”的状态没有根本改变，使得农村金融机构的运作风险较高。

小额信贷作为一种被实践证明的有效的减贫手段，一种促进金融创新的重要工具，近年来受到广泛关注。在我国发展小额信贷，与推动农村金融改革，培育“适度竞争的农村金融市场体系”密切相关，是“在有效防范风险的条件下”，面向多种资本，逐步开放农村金融市场的战略选择，构建一个包括多种形式的小额信贷在内的“小额信贷网络”具有重大的战略意义。一方面，发展多种形式小额信贷组织和业务，是以增量竞争推动存量改革，在农村金融市场引入竞争机制的重要手段，在改造农村信用社的同时，面向民间资本和国际资本开放农村金融市场，允许其进入农村，发挥“鲑鱼效应”作用，可以从整体上提高农村金融服务的效率和水平。另一方面，目前我国拥有相当充足的国民储蓄和金融资源，巨额资金沉淀在银行系统，宏观意义上的投资效率比较低，同时，广大农村地区又普遍存在资金和投资不足的问题，农村基础设施建设和生产生活都迫切需要大量资金的注入。通过市场化改革，培育和发展多种形式的小额信贷，建立一个开放并适度竞争的农村金融市场，可以将我国庞大的国民储蓄和农村金融需求连接起来，使金融资源在有效控制风险的前提下，通过金融渠道源源不断地流入农村地区。从这个意义上讲，培育和发展多种形式的小额信贷，发展中国的小额信贷产业，是推动社会主义新农村建设，构建和谐社会的必然战略选择。

在这一背景下，近年来，我国政府高度重视农村金融改革，并在多个重要场合提出“在农村地区加快发展多种形式的小额信贷”。一系列支持小额信贷发展的中央指导性精神和重要文件，对发展相对缓慢的中国小额信贷和小额信贷组织起到重要推动作用，使得此前相当长一段时间内小额信贷领域的政策和法律真空状态发生了根本性的改变。2004年以来，农村地区小额信贷发展明显提速。农村信用社小额信贷业务改革、专门的小额信贷公司的成立、村镇银行等专职小额信贷业务的新型农村金融机构的成立，以及农业银行、邮政储蓄银行以小额信贷业务为契机

中国农村小额信贷发展路径研究

回归农村的改革,使得小额信贷在越来越广泛的领域得到大家的认识和理解,为其更好地可持续发展奠定了良好的基础。

要对我国农村小额信贷发展进行研究的前提是充分了解农村地区小额信贷供求主体的基本情况。在我国农村地区,农户是经济行为的主体,农户不仅是农村金融产品的需求方,同时也是民间借贷活动中的资金供给方,研究作为小额信贷服务对象的农户的信贷需求特征和金融服务的的基本供给情况,是促进小额信贷发展,改善当前服务水平的重要前提。

本书研究的核心问题是,在中国农村选择一条怎样的小额信贷发展之路,使得其在传统农业向现代农业转变过程中既能发挥积极的金融支持作用,同时也能探索出一套自身可持续发展的有效运作模式。本文从小额信贷产生发展的理论和实践两个角度对此问题进行了深入研究。理论方面,通过对小额信贷发展机理的研究,阐述了在农村金融市场上同时存在“政府失灵”和“市场失灵”的情况下,如何通过发展商业性小额信贷,从技术和机制等方面,在一定程度上解决缺少抵押担保的农户的贷款难问题。实践方面,通过对小额信贷国际先进经验的研究分析,对我国农村地区农户小额信贷需求特点进行分析,并结合现有各类金融机构的小额信贷供给情况的总结,对当前小额信贷运行的绩效和对经济影响效应进行评价。在此基础上,创新提出了在我国农村地区发展小额信贷的可能路径及相关政策建议。

第2章 农村金融和小额信贷发展理论

本章是本书研究的理论基础。根据研究主题及涉及的相关问题，将文献研究划分为三个主要部分，即广义上的农村金融发展理论、小额信贷发展理论以及与发展小额信贷密切相关的农户借贷行为理论。本章分别分析上述三个部分的主要代表理论和近期的研究成果，在理论研究综述的基础上，找到本研究的切入点。

2.1 农村金融发展理论

金融是现代经济的核心，金融在经济发展中的作用经历了从被排除在外到被忽视到逐渐被重视的过程。农村金融作为整个金融的重要组成部分，是促进农村和农业发展的重要力量，一直以来都受到各方面的重视。其理论发展也经历了从政府干预论为主到以市场调节论为主再到市场和政府共同发挥作用的综合论为主的不同阶段。

2.1.1 金融发展理论

金融发展理论是研究金融发展与经济增长关系的理论，它阐述了各类金融变量及金融制度的变化对经济增长的影响和作用机制。美国经济学家雷蒙德·W. 戈德史密斯（Raymond W Goldsmith）是最早开展金融理论研究的学者，在他的著作《金融结构与金融发展》一书中运用比较经济学的分析方法对金融领域的问题进行了研究，戈德史密斯认为“金融理论的职责就在于找出决定一国金融结构、金融工具存量和金融交易流量的主要经济因素，并阐明这些因素怎样通过相互作用，从而形成金

中国农村小额信贷发展路径研究

融发展。”^① 他在书中通过分析一国金融结构的组成（包括各种现存金融工具与金融机构的相对规模、经营特征和经营方式，金融中介机构中各种分支的集中程度等）阐述了金融与相应经济变量之间的关系，并在分析金融结构理论的基础上进一步对金融发展进行了深入研究。虽然戈德史密斯并未对“一国一定时期的金融结构对经济增长究竟有多大作用”进行定量研究，但他认为，因为金融结构的进步能够改善经济运行，所以金融结构对经济增长具有显著的促进作用。戈德史密斯创造性地提出运用金融相关比率来衡量一国金融结构与金融发展水平，他的这一贡献为后人进行此类研究奠定了良好的基础。

一、金融抑制和金融深化理论

1973年，美国经济学家麦金农（Ronald I McKinnon）和肖（E S Shaw）先后出版了《经济发展中的货币与资本》^② 和《经济发展中的金融深化》^③ 两本著作，在两本书中他们对发展中国家的金融理论、政策和制度进行了深入探讨，并指出发展中国家不同程度地存在“金融抑制”现象，而解决“金融抑制”对经济影响的有效途径是实现“金融深化”。

麦金农关于“金融抑制论”的基本观点是：发展中国家的经济结构一般是割裂的，不同的经济单位面临的各类价格和技术水平等是不一致的，即存在着“市场的不完全”；“市场的不完全”导致广大被排斥在有组织资金市场之外的小企业和住户要想进行投资必须通过自身积累；而投资需要一定时期的货币积累，发展中国家由于对利率不恰当的控制或者通货膨胀，使得利率无法真实反映资金的稀缺程度，导致大量资本运用在无效率或低效率的领域，使资金配置和利用效率极低，无法促进经济增长，同时实际经济增长滞后也影响了金融发展，这也就是他所提出

①- 雷蒙德·W. 戈德史密斯著，周朔、郝金城、肖远企、谢德麟译：《金融结构与金融发展》，上海三联书店、上海人民出版社，第4~5页。

② McKinnon, R. I., 1973, Money and Capital in Economic Development, The Brookings Institution, Washington, D. C.

③ Shaw, E. S., 1973, Financial Deepening in Economic Development, Oxford University Press.