

田立 著

中国农地 金融体系构建研究

ZHONGGUO
NONGDI
JINRONG TIXI
GOUJIAN

黑龙江教育出版社

中国农地金融体系 构建研究

田 立 著

黑龙江教育出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国农地金融体系构建研究/田立著. —哈尔滨:黑龙江教育出版社,2007.5

ISBN 978-7-5316-4761-4

I. 中… II. 田… III. 农业用地—农村金融—研究—中国 IV. F832.35

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 070838 号

中国农地金融体系构建研究

Zhongguo Nongdi Jinrong Tixi Goujian Yanjiu

田 立 著

责任编辑 / 徐永进

封面设计 / 袁 洁

责任校对 / 严 雪

出 版 / 黑龙江教育出版社

(哈尔滨市南岗区花园街 158 号 150001)

印 刷 / 黑龙江神龙联合制版印务有限公司

开 本 / 850 × 1168 1/32

印 张 / 7.0625

字 数 / 170 千

版 次 / 2007 年 7 月第 1 版

印 次 / 2007 年 7 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5316-4761-4/G · 3657

定 价 / 24.00 元

前 言

随着我国农业经济发展的产业升级,资金匮乏,尤其是长期资金的供给不足越来越成为困扰农业发展的最主要问题。解决农业发展所需资金的传统路径包括:政府财政支持、国家政策倾斜、政策银行投入、商业银行参与等,近年来,政府财政支持的绝对数量尽管不断攀升,但与实际需求的缺口不减反增,财政力量上升的空间已十分有限;国家政策的倾斜随着市场机制的不断完善,力量也逐年减小;与农业发展直接相关的政策银行上不存在,唯一与农业有关的政策银行——农业发展银行,其主要业务是与粮食收购相关的资金配置,既没有支持农业发展所需长期资金的业务,也无这方面的资金积累和实力;商业银行这些年来不仅逐渐“离农”,甚至还存在严重的从农业发展环境中“抽取”资金的现象,不但不能支持农业的发展,甚至某种意义上在做空农业经济对资金的需求头寸。解决这一问题的出路在于农地金融。

所谓农地金融就是以农地为抵押获取农业发展所需长期资金的金融活动及其相关行为。它的最突出特征是抵押融资,本质内涵是商业融资(不同于政策融资),服务对象是农业经济主体,目标是做多农业经济长期发展头寸。由于其抵押物是农地,具有价值稳定(在我国可预见的未来实际上是不断上升)、不可移动、几乎不存在损耗等特点,是一种安全性极高的抵押物,并由此大大降低了融资活动给投资主体带来的风险,也就降低了融资主体的融资成本,从而使得农地金融成为一种理想的解决农业发展长期资金的途径。

农地金融不是一个单一的活动,是许多方面和机制相互作用的结果,是一个系统工程。要解决农地金融问题,一个重要的内容

就是构建相对完善的农地金融体系。所谓农地金融体系就是由农地金融主体、农地金融机构、农地金融市场、农地金融产品和农地金融监管所组成的,以及这些组成部分相互作用机制的总和所构成的一个有机整体。

在我国,要解决农地金融体系问题,首先要解决的是基础问题,一是农地的处置权问题,即赋予农地使用者以处置权,最佳的解决方案是将农地使用权与所有权相分离,并将使用权物权化;二是体系模式问题,根据当前可预见未来我国的实际情况,纯粹的银行主导型或市场主导型均不合适,更符合实际的做法是选择所谓混合型模式,既要利用机构在信息处理方面的优势,又要初步引入市场力量,充分发挥市场的自由竞争优势,最终实现农地金融的合理配置效率;三是融资主体问题,一般的理解,农地金融是解决农户融资问题的,然而落后的农户经济与农业发展的大趋势格格不入,农地金融更应该解决的是以农业产业化为特征的农业企业的融资问题,但是,我国的实际现状确实农户经济占主要方面,解决这一矛盾的有力武器是农地使用权的资本化手段,即将农户手中的农地使用权股份化,使农户通过农地使用权入股农业企业(由此农业企业即变成含有农地使用权股份的企业)的方式参与农业产业化,同时含有农地使用权股份的农业企业也通过农地使用权的聚集实现其大规模、长时间融资的问题。

在建立、完善基础问题之后,农地金融所要解决的第一个问题是农地金融机构的问题——主要指银行机构。农地金融体系的银行主体实现方式主要有两种,一是利用现有业务相近的机构改造,二是建立全新土地银行。根据我国实际,建立全新国家土地银行既符合我国农地金融体系构建的初衷,也符合金融机构建设中的效率原则。国家土地银行就其性质而言兼有政策性和商业性,其主要业务由农地使用权抵押贷款、发行国家土地银行债权、买卖农业企业以农地使用权为抵押的债券等。

农地金融市场是农地金融体系基本操作环境和机制运行基础,也是各种农地金融产品创新的基础平台。除去以国家土地银行为主的农地金融机构的间接融资活动以外,所有以农地使用权为抵押的直接融资活动都发生在这里。更重要的是以农地金融风

险管理为目的的衍生品创新必须依靠充分有效的农地金融市场机制,并为农地金融投资主体提供表达意见的环境。此外,以代理问题为核心的农地使用权股份公司的治理,也需要完善的农地金融市场来实现。

农地金融监管既是宏观金融监管的组成部分,又有它自己的特点和规律,包括监管对象、监管目标、监管内容、监管手段等,都需要符合农地金融体系的职能和目标。

目 录

第一章 绪 论	(1)
第一节 选题背景、研究的目的及意义	(1)
一、选题背景	(1)
二、研究的目的	(5)
三、研究的意义	(6)
第二节 国内外研究现状综述	(11)
一、国内研究现状	(11)
二、国外研究现状	(14)
第三节 研究的主要内容及重点难点	(17)
一、研究的主要内容	(17)
二、研究的重点与难点	(19)
第四节 研究方法 & 逻辑框架	(22)
一、主要研究方法	(22)
二、逻辑框架	(23)
第二章 农地金融的基本理论概述	(24)
第一节 农地金融概述	(24)
一、农地金融的基本概念	(24)
二、农地金融的主体、客体与媒体	(27)
三、农地金融的职能	(29)
四、农地金融体系的界定	(31)
第二节 农地金融与当前农村金融体系的关系	(33)
一、宗旨层面	(33)
二、主体层面	(34)
三、业务层面	(35)

四、机制层面	(38)
五、监管层面	(39)
第三节 理论基础综述	(40)
一、金融资本的系统结构理论	(40)
二、资本形成的形式及途径理论	(43)
三、资本有效配置理论	(45)
四、金融抑制理论	(47)
五、金融深化理论	(49)
六、有效市场假说	(51)
七、资本资产定价模型	(54)
八、经济发展中与金融市场的关系理论	(55)
九、戈德史密斯有关发展中 国家的金融制度理论	(57)
十、艾伦和盖尔的比较金融系统研究	(58)
第三章 国内外农地金融的历史回顾及 我国农地金融现状分析	(61)
第一节 国内外农地金融的历史概述	(61)
一、国外农地金融历史概述	(61)
二、发达国家农地金融经验的启示	(64)
第二节 我国农地金融的现状	(65)
第三节 我国现行农地制度分析	(66)
一、现行农村土地制度的制度经济学层面分析	(67)
二、农地使用权的法律层面分析	(68)
第四章 我国农地金融体系的构建原则、模式选择及 土地制度变迁	(71)
第一节 我国农地金融体系的构建原则	(71)
一、土地公有制原则	(71)
二、政策金融与商业金融相结合的原则	(72)
三、协调发展与渐进发展原则	(73)
第二节 我国农地金融体系的模式选择	(74)
一、基本模式	(74)
二、我国农地金融体系模式选择的依据	(75)

三、混合模式更适合我国农地金融体系	(77)
第三节 我国现行农地制度变迁的对策分析	(78)
一、土地承包经营权物权化问题	(78)
二、实现土地承包经营权物权化的学术观点	(79)
三、土地实际经营转包权的合法性问题	(82)
第五章 建立健全我国农地金融中介机构的对策分析 ...	(85)
第一节 我国农地金融中介机构概述	(85)
一、农地金融中介机构的基本形式	(85)
二、我国农地金融机构的性质	(86)
三、我国农地金融机构的职能	(88)
第二节 我国农地金融机构主体构建	(90)
一、我国农地金融机构主体构建的原则	(90)
二、我国农地金融机构的主体构建及选择	(93)
第三节 国家土地银行的资金来源与结构	(99)
一、国家土地银行的资金来源	(99)
二、国家土地银行的资产结构	(102)
第四节 国家土地银行的业务	(104)
一、负债业务	(104)
二、资产业务	(105)
三、中间业务	(105)
第五节 非银行农地金融中介机构	(106)
一、农地金融债券评级机构	(106)
二、农地使用权评估机构	(108)
第六章 建立和完善我国农地金融市场的对策	(117)
第一节 我国农地金融市场概述	(117)
一、我国农地金融市场的基本范畴	(118)
二、我国农地金融市场的功能	(120)
三、农地金融市场的构成	(126)
第二节 农地使用权证券化与资本化	(129)
一、农地使用权证券化	(130)
二、农地使用权资本化	(134)
三、关于农地使用权资本化的利益分析	(137)

第三节 农地金融市场产品及手段	(146)
一、农地金融市场基础类产品	(146)
二、金融衍生品(或手段)在我国农地 金融市场上的应用构想	(150)
三、一种农地金融市场套利手段	(163)
第四节 农地使用权股份公司的治理	(166)
一、农地使用权股份公司的概念	(167)
二、农地使用权股份公司在农地 金融体系中的地位与角色	(168)
三、农地使用权股份公司治理	(170)
四、家族式农业企业的公司治理	(183)
五、农业企业的内源融资	(185)
第七章 我国农地金融体系的监管	(189)
第一节 我国农地金融监管概述	(189)
一、我国农地金融的监管主体	(190)
二、我国农地金融的监管对象和监管范围	(191)
三、我国农地金融监管的目标	(192)
四、我国农地金融监管的原则	(193)
五、我国农地金融监管的手段	(194)
六、我国农地金融监管体系	(195)
第二节 农地金融中介机构监管	(197)
一、国家土地银行监管的必要性和意义	(197)
二、国家土地银行的监管体制	(198)
三、国家土地银行监管内容	(199)
第三节 农地金融市场的监管	(200)
一、农地金融市场监管的特点	(200)
二、我国农地金融市场监管的体制选择	(201)
三、农地金融市场监管的机构建设	(202)
四、农地金融市场监管的内容	(203)
第八章 结 论	(206)
参考文献	(213)

第一章 绪 论

第一节 选题背景、研究的目的及意义

一、选题背景

“三农”问题作为中国经济发展的瓶颈问题近年来受到各方学者的广泛关注,其中尤以农业的发展最为热点,原因在于农业不发展,农民和农村等相关问题都无从解决。而农业发展的瓶颈问题又在于资金投入问题,国外农业发展进程显示,进入现代农业发展阶段之后,真正促进农业快速发展的因素是技术和资本的投入,而其中,技术投入又受到资金投入的约束,因而,解决农业投融资问题就成了农业发展过程中具有决定意义的问题。美国经济学家舒尔茨认为,农业投资在农业发展的因果链中居于重要地位。随着农业产业化、农业企业发展理论的出现,这种农业发展的资金推动论越来越受到各国学术界的重视^①。

目前,我国农业发展正处于转型时期,传统的劳动密集型、粗放型的发展模式必将被逐步淘汰,技术密集型、资金密集型和集约

^① 罗剑朝:《中国农地金融制度研究》[M],北京:中国农业出版社,2005年。

型新型农业将成为今后我国农业发展的主流模式。乡镇企业的蓬勃发展和农业产业化的日益兴起,使得资金投入在农业发展中的作用越发凸显。资料显示,中国农业发展中的资本贡献率已逐步超越劳动力贡献率,经济学中常用产出投入弹性作为量化这种贡献率差异的工具^①,据统计,1978 年以前,我国农业总产值对劳动力的投入弹性为 0.56,对固定资本投入的弹性为 0.46;1979 年以后,这两项指标分别为 0.88 和 1.25。这说明资金投入对农业发展的贡献正逐步扩大,资金投入对农业进步的作用日益突出,农业与金融的依存度和相关性越来越大,中国农业在今后几十年间能否发展关键取决于以农业资金的投入问题为核心的一系列农业金融问题的解决。

然而当前我国农业实际资金投入现状却令人担忧,融资渠道不畅、资金供给不足、资金缺口巨大等问题十分突出。

从融资渠道和资金供给方面看,国家财政对农业的投资总额呈上升趋势,但农业投资占比却呈总体下降趋势,上世纪 80 年代初,该数值为 13.07%,而到了 90 年代降到了 8.2%;与此同时,农业信贷资金也出现了几乎相同的情况。而农业信贷机构也明显不足,过去以农业贷款为主要业务的中国农业银行随着市场经济体制的建立而逐步实现了市场化改革,现已基本“离农”,农村信用社则明显资金不足,尽管在农业信贷方面发挥着重要作用,但终因力不从心而难解农业资金匮乏之渴;目前唯一的农业政策银行中国农业发展银行主要负责粮食收购中的资金问题,对于整个农业资金需求只是很小的一部分。反倒是农村民间信贷十分活跃,但

① 设 Y 为资金投入所产生的农业产出, X 为资金投入量, η 为产出投入弹性,则有 $\eta \frac{dY}{dX} = \frac{\Delta Y/Y_0}{\Delta X/X_0}$ 其中, Y_0 为投资量为 X_0 时的产出量,而 Δ 值为相应的改变量。

由于缺乏合法有效的地位,总体上说弊大于利。

从资金供给缺口方面看,由于二元经济结构的长期影响,农村资金始终处于支持宏观经济整体的地位,也就是说,农业以外的资金非但没有有效地流入农村(农业),反倒是其他产业从农村(农业)抽取了大量资金,形成了所谓农业资金的“回波现象”,从而加剧了农业资金供给缺口。(见表1-1)

表1-1 1990年以来金融机构农村信贷收支情况 单位:亿元

年份	农户存款	农业存款	农村存款合计	农业贷款	乡镇企业贷款	农村贷款合计	存贷比	存贷差
1990	1 841.6	393.1	2 234.7	2 412.8		2 412.8	0.928	-178.1
1991	2 316.7	649.6	2 966.3	2 976		2 976	0.996	-9.7
1992	2 867.3	948.8	3 816.1	3 868.5		3 868.5	0.986	-52.4
1993	3 576.2	1 073.6	4 649.8	4 839.1		4 839.1	0.961	-189.3
1994	4 816	1 063.2	5 879.2	4 644.5		4 644.5	1.266	1 234.7
1995	6 195.6	1 196.2	7 391.8	3 019.1		3 019.1	2.448	4 372.7
1996	7 670.6	1 364	9 034.6	7 123		7 123	1.268	1 911.6
1997	9 132.2	1 533	10 665.2	3 314.6	5 035.8	8 350.4	1.277	2 314.8
1998	10 441	1 748	12 189	4 444.2	5 580	10 024.2	1.216	2 164.8
1999	11 217.3	2 126.3	13 343.6	4 792.4	6 161.3	10 953.7	1.218	2 389.9
2000	12 355.3	2 642.9	14 998.2	4 889	6 060.8	10 949.8	1.370	4 048.4
2001	13 821.4	3 083.3	16 904.7	5 711.5	6 413	12 124.5	1.349	4 780.2
年份	农户存款	农业存款	农村存款合计	农业贷款	乡镇企业贷款	农村贷款合计	存贷比	存贷差
2002	15 405.8	3 764.24	19 170.04	6 884.58	6 812.26	13 696.84	1.400	5 473.2
2003	18 117.7	4 898.33	23 016.03	8 411.35	7 611.65	16 023	1.440	7 053.03

然而问题不仅限于此,整个农村金融体系中缺乏有效的市场机制和中介机构、基本没有风险管理机制和公司治理机制的问题随着农村金融体系的不断发展同样十分突出。

作为上述问题解决的突破口,农地金融被提上议事日程。所谓农地金融就是以农地作为抵押旨在使农业获得长期资金的融资方式,目前世界上许多发达国家普遍建立了较为完善的农地金融制度,并且在实践中积累了大量的经验,也取得了令人满意的结果;而大多数发展中国家尚未形成有效的农地金融机制,不过越来越多的发展中国家开始着手这方面的研究和试点工作。

农地金融作为一种融资方式有以下优点:

一是较好地克服了农业投资中的风险问题,土地抵押的首要特征是债权可靠,土地作为一种稀缺资源,就其长远预期来看,内在价值不断升高,对投资人的求偿权利提供保障。

二是有利于农业资金成本的合理化,由于农地抵押有效地降低了农业投资的风险,因此风险溢价随之降低,有利于农业资金的合理运用。

三是兼有商业金融的运作机制和政策金融的指导机制,能够较好地克服单一金融模式的缺陷,充分发挥互补性优势,合理配置资源。

四是有利于建立农业投资的有效激励机制,合理配置资金,克服盲目投资、粗放投资的现象。

我国农地金融试点是从 1987 年贵州省湄潭县土地制度改革开始的,当时,湄潭实验区领导小组和湄潭县委县政府计划开发非耕地资源,并将该计划列入先期土地制度改革配套项目。但这项工程资金投入量大、期限长、见效慢、风险大,尤其是资金矛盾日益突出,为缓解资金紧张局面,县政府开始了农地金融方面的尝试。尽管这次历时 10 年的试点终因多方原因被暂停,但其对今后中国农地金融的发展的意义是巨大的。而且有关中国农地金融的理论研究与探索一直没有中断,可以预见在不远的将来,中国农地金融体系一定会在扎实稳定的基础上逐步建立完善,并最终成为我国

农业发展的重要推动力。

二、研究的目的

金融体系(Financial System)是个繁杂的系统工程,涉及到社会、法律、经济诸要素、国情以及人文、地缘等多方面因素的综合体,其作用也绝不仅仅是融资、投资那么简单,一个“好的”金融体系不仅是宏观经济体系的一般组成部分,而是推动、激励、调节、控制、完善整个经济体系的有机因子。不同的金融体系决定了不同的经济发展模式,也决定了不同的市场运作机制,甚至可以夸张地说,金融体系就像遗传基因一样决定了经济系统的本质特征。

农地金融体系作为一个国家整个金融体系的一个有机组成部分,同样是一个复杂的系统工程,它既受到整体金融体系的影响和约束,又有其自身的特殊背景和运作模式;既是微观个体(相对于整个金融体系),又是宏观范式;既有其从属性,又有其独立性。农地金融体系是农地金融范畴的最重要的基础和框架。本书的研究目的就是要在农地金融制度和系统模式选择的基础上,深入探讨农地金融市场的效率、作用、运行机制和基本职能,以及相应的农地金融产品、定价等内容,研究农地金融中介机构的建设与完善,并进一步探讨农业企业的外部治理机制,最终建立起一个融资渠道通畅、有效配置风险与资源、合理调节农业产业结构、充分反映市场信息、完善公司治理结构的农地金融市场。

对于我国农地金融体系的辅助体系进行研究,将探讨怎样的土地制度变迁适应于未来的农地金融市场,同时分析农村社会保障体系制度安排如何发挥对农地金融推出机制的保障作用。

对于农地金融体系模式的选择,将分析市场主导型对当前中国农地金融体系的意义,并结合当代前沿理论精华阐述市场主导与机构主导结合的作用,最终选择适合于中国当前实际状况的发

展模式。

而对于农地金融市场的论述将在论述土地证券化的基础上,分析市场的风险配置机制、土地资产的定价机制、中介机构监督机制和农业企业的外部治理机制,以及上述机制如何实现合理配置资源、调节农业产业结构的目的。

三、研究的意义

(一) 实践意义

第一,从系统工程的角度看,本书的研究有助于构建稳定有效的农地金融系统

农地金融不是一个简单的融资渠道的问题,也不是单纯的制度安排或制度变迁所能够解决的问题,它是一个系统工程,涉及方方面面的配合、协作与制约的过程。如果只着重某一方面的研究而忽视其他相关部分的协作,很有可能会陷入自相矛盾的境地,而使得整个系统无法正常运行。本书从系统构建的层面出发,构建全面、完整的体系,使农地金融从多种角度而不是单一投资方面促进农业发展,从根本目标上实现农地金融的目的。

第二,从市场经济的本质特征看,有助于构建公平有效的农地金融市场激励与约束机制

农地金融不单是解决农业投资问题,它还要解决农业经济个体(主要指农业企业)的公司治理问题。长期以来,我们一直重视农业融资问题,却往往忽视了投资者的经济人地位,忽视了投资人利益的保护。在市场经济条件下,投资人的投资行为选择很大程度上取决于筹资人自身的能力,或者说取决于筹资人项目的盈利能力,而不是宏观经济的需求和政策。只有农业经济个体健康发展,才能从根本上解决投融资之间的矛盾。

一个有效的农地金融体系不仅可以激励农业经济个体内部治理,而且还可以为投资者提供必要的对融资人的约束机制,欧美经济发达国家的经验表明,市场(包括机构)对企业的有效约束和监督可以更大限度地提高资源的配置效率和利益分配效率,从而使投融资活动走进一个良性循环。

第三,从效率和成本的角度看,有助于构建适合我国实际的农地金融机构

在农地金融的主体中,农地金融机构(本书主要指银行机构)的地位十分突出,它不仅是农地金融体系间接融资的中介者,而且还通过适当的直接融资活动的参与,来活跃农地金融市场的运作。一个好的农地金融机构不仅是市场力量的表现者,而且还是国家政策忠实、高效的传导者。因此,农地金融机构构件的成败与否直接影响到农地金融体系的构建。

本书通过效率和成本等层面地分析,提出了我国农地金融机构构件的基本原则和路径,对机构构建研究中的各种观点进行了梳理,同时强调了效率与成本的辩证的协调关系,以及如何根据实际需求正确处理两者关系的基本思路,为国家土地银行的构建提供了理论支持。

第四,从稳定和效率的角度看,有利于构建我国农地金融监管体系的构建

监管在金融体系运行中的意义不言而喻,农地金融体系监管与整个宏观金融体系监管的关系如何,以及农地金融监管在手段、方式上有什么特点,使农地金融体系研究过程中必须加以考虑的问题。本书根据农地金融的基本特征、我国金融监管体系的基本现状,以及两者之间的关系,对农地金融监管体系的构建提出了一些方法,得出了一些结论,这些方法和结论对于下一步建立健全我国农地金融监管具有一定的指导意义。