

NONGCUN JINRONG FENGXIAN GUANLI YU XINDAI YUESHU WENTI YANJIU

国家自然科学基金资助项目 (79900008、70141026)

国家社会科学基金资助项目 (00CJY024)

农村 金融风险管理 与信贷 约束问题研究

马九杰 ◎ 著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

前言

加快农村金融体制改革,改善农村金融服务,提高农户和农村中小企业的信贷可得能力,是农村经济健康发展的必然要求。信贷获取能力,影响农户消费平滑和生产投资能力、影响农户对新的生产项目和技术项目的选择、影响农户对新产业的选择和创业能力;信贷获取能力,影响农村中小企业财务状况的改善、影响企业投资行为和技术创新能力。而农村微观主体的信贷获取能力与农村金融机构的信贷供给能力和供给意愿息息相关。近年来,随着我国市场化取向的金融体制改革逐步推进,在农村领域的国有商业银行网点逐渐撤并、减少,即使农业银行保留的农村营业网点,绝大多数只从事吸收存款的业务,不发放贷款。同时,对农村合作基金会等组织也进行了清理整顿。农村信用社成为农村领域主要的金融服务主体,而由于不良资产历史包袱沉重、产权关系不明晰等因素,许多信用社经营举步维艰,甚至亏损经营,信用社经营过程中面临着各种风险,其自身财务上的可持续性受到严重挑战,金融服务供给能力和积极性受到极大的限制。因而,研究农村金融系统特别是农村信用社存在的风险特征、状况、成因及经济影响,探讨农村金融风险衡量的适用方法,寻求防范和化解农村金融风险的有效策略,从而增强农村信用社自生能力和可持续性,改善农村信贷服务和存款服务质量,提高农村金融市场的运行效率,具有重要的现实意义。

需要研究和探讨的农村金融问题很多,本书就是近年来在国家自然科学基金项目和国家社会科学基金项目支持下,对农村金融风险管理和农村微观主体(主要是农村中小企业)的信贷约束问题进行专门研究的主要成果。自2000年开始,受国家自然科学基金项

目（农村合作金融机构信用风险评估与预警模型及实证研究，编号：7990008）资助，首先，在对我国农村金融改革与发展研究的基础上，重点对农村信用社面临的总体风险（主要包括信用风险、利率风险、流动性风险、经营风险、改革与政策风险等）进行了定性分析。然后，分析影响我国农村信用社的信用风险（主要是贷款风险）主要因素，构造信用风险评价的指标体系；选择和建立适宜的信用风险评价方法及相关模型。由于直接获取信用社贷款管理数据资料比较困难，因而安排了较大规模的实地调查，获取了关于农户和农村中小企业信贷及违约方面的资料。利用农户抽样调查数据，分析农户信贷违约行为，探讨农户贷款的信用风险评估模型及效果；利用农村中小企业抽样调查数据，分析农村中小企业的贷款违约行为和信用风险评估模型及效果。2002年受国家自然科学基金应急项目（农村金融风险的成因、影响与管理策略研究，编号：70141026）资助，在对农村信用社进行深入实地调查的基础上，利用访谈调查资料，又对农村信用社面临的各种风险（特别是信用风险）及管理策略进行了更系统、细致地探讨。在国家社科基金项目（中小企业信贷约束问题与政策选择，编号：00CJY024）资助下，主要从中小企业信贷满足程度和金融机构信贷供给行为两个层面探讨了农村信贷约束问题。利用农村中小企业融资调查数据，通过分析企业的融资行为，判断企业是否面临信贷约束、信贷约束的程度，并分析导致信贷约束的可能因素；利用农村信用社的有关资料，通过分析金融机构贷款组合机构（对象结构、种类结构等），来分析金融机构对中小企业信贷供给行为及其对信贷约束的影响。另外，利用访谈调查资料，对中小农业企业的信贷约束问题及信用担保、财政贴息等政策的效果进行了分析。

本书是3项课题研究成果的集结。书中探讨了农村金融3个方面的相关问题：一是我国农村金融机构（以信用社为代表）的总体风险及管理状况如何？二是对作为一类重要风险的信用风险，如何

加以衡量和评估？而信用风险的恰当评估，是对信用风险有效控制的基础。三是金融机构旨在控制风险的信贷供给行为，如何影响农村微观主体的信贷获取能力和信贷约束状况？其中，本书第二章至第六章，主要是第一个方面问题的回答；第七章至第九章，主要是对第二个方面问题的回答；第十章至第十三章，主要是对第三个方面问题的回答。

作者感谢国家自然科学基金和国家社科基金的资助。感谢朱勇、周立、李正波、郭宇辉、任健、王全、王润雷、王凌云、崔卫杰、毛旻昕、白洁等对课题研究的参与和帮助。王润雷参与了第三章关于村级债务的部分工作，李正波参与了本书第八章的部分工作，郭宇辉、朱勇参与了第九章的部分工作，毛旻昕参与了第十二章的部分工作，在此特别感谢。但文责概由作者自负。

作者衷心感谢中国人民大学孔祥智教授、山西财经大学原梅生教授对实地调查工作的大力支持。感谢董筱丹、张晓燕、张云华、张小林、郭冬泉、汪征辉、曹华清、孙宗耀、顾洪明、张庆丽、丁永耀、高杰、张丽、李彦敏、方松海、牛俊伟、李学林、杨继光、刘刚、房权正、李鸿强等同学参加了实地调查工作。感谢所调查各地对实地调查工作的配合和热情帮助。

目 录

前 言	(1)
-----------	-------

第一章 导论

一、问题的提出	(1)
二、实地调查方案及数据说明	(5)
三、实证研究方法	(7)
四、本书结构安排	(8)

第二章 贷款类别选择与信用社信用风险管理

——兼论农户小额贷款策略

一、贷款方式选择与信用风险控制	(11)
二、贷款期限及用途结构设置与信用风险控制	(16)
三、贷款额度控制与信贷配给策略	(19)
四、农户小额贷款策略与相关风险分析	(24)
五、扶贫贴息贷款使用与风险控制及政策取向	(47)
六、农村信贷、保险一体化策略与被动违约风险控制	(53)
七、制度、组织、信贷基础设施与不良贷款控制	(59)

第三章 贷款对象选择与信用社信用风险管理

一、贷款对象与不良资产形成及企业贷款收缩策略	(66)
二、中小企业贷款供给的自然人偏向策略	(76)
三、村级债务与不良村组贷款形成及控制	(86)

第四章 信用社流动性风险管理 with 存款动员策略

- 一、流动性问题衡量 with 流动性手段 (93)
- 二、农村金融市场结构对流动性的影响 with 信用社存款
筹资的竞争策略 (102)

第五章 信用社利率风险 with 其它若干风险管理

- 一、农村信用社利率风险及其对信用社经营绩效影响 (111)
- 二、农村信用社技术 with 运营风险、区域风险 with 表外业务
风险 (118)

第六章 信用社社员股金增长、资本充足性 with 破产风险控制

- 一、社员股金增长 with 破产风险控制 (123)
- 二、信用社的资本充足性问题 (125)

第七章 金融机构信用风险评价方法 with 模型进展研究

——兼论其对我农村信用合作社的适用性

- 一、引言 (131)
- 二、传统模型 (132)
- 三、基于金融理论与金融市场资料的新模型 (136)
- 四、贷款组合集中信用风险评价模型 (141)
- 五、信用风险评价模型对我农村合作金融机构的
适用性 (143)
- 六、结语 (145)

第八章 农户贷款违约行为 with 信用风险评估问题研究

——基于信用评分模型的实证分析

- 一、引言 (146)
- 二、相关文献回顾 (148)

三、分析框架	(156)
四、数据、变量选择与描述性统计分析	(161)
五、Logit 回归结果及分析	(170)
六、小结与讨论	(176)
第九章 农村中小企业贷款违约行为与信用风险实证分析	
一、引言	(179)
二、相关文献回顾	(180)
三、分析框架	(185)
四、数据来源说明	(191)
五、Logit 模型与 Logistic 回归结果分析	(192)
六、贷款性状与中小企业贷款风险关系分析	(199)
七、小结与讨论	(201)
第十章 农村信贷约束：对农户与中小企业的实证观察	
一、农户信贷可得性与信贷约束	(204)
二、农村中小企业信贷约束	(212)
第十一章 中小企业信贷约束的成因与衡量：分析框架	
一、引言	(220)
二、中小企业信贷需求、信贷获取及信贷约束	(221)
三、金融机构的贷款风险与中小企业信贷供给	(222)
四、中小企业信贷约束的具体影响因素分析	(226)
五、信贷约束的反映与衡量	(232)
六、小结、启示与讨论	(235)
第十二章 农村中小企业信贷融资能力影响因素实证研究	
一、概念框架	(237)

二、实证模型及变量选择	(241)
三、实证结果及分析	(242)
四、小结与讨论	(245)
 第十三章 中小农业企业信贷约束与政策效应实证分析	
一、引言	(247)
二、数据来源与样本企业基本情况说明	(248)
三、农业企业融资困境的实证观察	(251)
四、农业企业信贷约束的相关影响因素分析	(254)
五、农业企业信贷扶持政策及其效应分析	(262)
六、小结	(272)
 参考文献	(274)

第一章 导论

一、问题的提出

农村金融体系的改革、完善和健康运行是农村经济持续发展的基础和前提。农村金融服务在农业商品化、新生产要素引入、高收益项目采用、农户储蓄存款增加、农村创业与非农产业发展等方面具有重要作用（参见 Von Braun, 1995; Gonzalez - Vega, 1984; Zeller et al., 1997; Meyer, 1999; Meyer & Nagarajan, 2001 等）。

目前我国处在经济转轨过程中，农村金融体系尚在变革和重组之中，农村金融服务供给还存在许多问题，农业银行等商业性金融机构的离农倾向、农村信用社产权结构模糊且内部管理绩效不佳、非正规金融发展受到抑制且行为不规范、农村信贷支撑基础（credit infrastructure）与信用体系不完善、农村金融系统结构和组织网络不健全等，导致农村金融供给相对不足，农户和农村中小企业往往面临信贷约束问题。

实际上，农村金融市场存在的一系列问题都直接或间接与农村金融风险有关（参见 Stiglitz & Weiss, 1981; Ray, 1998; Meyer, 2001; OECD, 1999, 2001 等）。金融机构提供金融服务，面临着信用风险、利率风险、市场风险、流动性风险、运营风险、技术风险、地区及国家风险、法律及政策风险、破产风险等（见 Saunders, 2000 等）。实际上，信用风险、利率风险、流动性风险、运营风险、地区风险、政策风险等也是小型金融机构面临的主要风险（见 Ledgerwood, 1999 等）。

其一，农村金融需求主体的一些特点，如居住分散、收入低且具有明显的季节性、单笔存贷规模小、生产项目的自然风险与市场风险较大、缺乏必要的抵押品等，决定了农村信贷服务的风险较大（见 FAO/GTZ, 1998; Yaron, et al., 1997 等）。同时，农业生产的自然依赖性导致农村信贷的地区风险较大（见 Meyer, 2001 等）。

其二，农村金融机构规模相对较小且地域性强，资产负债不匹配或地域性提款冲击，更容易产生流动性风险，引发挤兑以至农村金融系统风险（Systematic Risk），最终导致农村储蓄受损的风险（见 Meryer, 2001; World Bank, 1989; Binswanger & McIntire, 1987 等）。

其三，由于存在通货膨胀因素，特别是通胀因素难以预测时，对资产利率和负债利率及期限不匹配的小型金融机构，其利率风险比较突出（见 Ledgerwood, 1999 等）。

其四，受到规模不经济或范围不经济的影响，农村金融机构一些更新投资、技术创新、运营活动可能不能达到预期降低成本的目的，或者，由于小型金融机构信贷活动的分散性而可能出现欺诈，导致小型金融机构出现不可预测的损失或意外开销的风险，即运营风险（见 Ledgerwood, 1999 等）。

其五，为了吸收由于信贷风险、流动性风险、利率风险以及其他相关风险造成的损失，同时为了满足非金融性资产（如办公设备等）购置支出，要求金融机构具有足够的资本数量。如果资本数量不充足，金融机构将面临着破产风险，金融机构的生产存在性和可持续性受到威胁。

针对农村金融服务的各种风险，小型的金融机构往往采取相应的措施控制和化解。比如，严格的信用评估措施、基于风险的贷款策略（Risk-based Lending）、分散风险策略等，就是美国农村社区的信用社（credit unions）控制农村信贷风险的有效手段（Ito, 2001）。

但是，农村金融机构意在控制风险的策略，往往导致其对农户和农村中小企业的信贷供给意愿不足，出现“慎贷”、“惜贷”行为，结果导致农村信贷需求主体面临信贷约束。而要缓解农村信贷约束，则需要通过降低农村金融机构的信贷供给风险，提高农村金融机构的信贷风险控制能力，进而提高供给能力和供给意愿。

其一，开发和完善信用评分系统，是提高贷款决策效率、控制贷款风险的一种重要手段，也是缓解信贷约束的重要手段。信用评分模型有助于减少农业信贷决策的随意性（variability）、增加信用风险测度的有效性、形成更好的贷款定价策略、提高农业信贷的安全性（见 Barry et al, 2000; Novak & Lydue, 1999）。Berger, Frame, & Miller (2002) 指出，建立在资信系统基础上的信用评分体系的推广，有助于扩展中小企业的信贷可得能力（credit availability），减轻中小企业贷款（特别是低收入地区、小额度贷款）的获取难度。信用评分法在发展中国家农村信贷、小额信贷的信用风险评价中的应用和推广，对控制信贷风险将具有重要意义（参见 Schreiner, 2003 等）。

其二，利用农村社区的特性，可以设计一些履约激励机制，降低农村信贷风险。同伴监督（Peer Monitoring）、关系贷款（Relationship Loan）可以减轻信息不对称问题，互联合同、社会制裁（Social Sanction）、小组借贷（Group Lending）等是半正规和非正规金融组织控制违约风险的一些手段（见 Armendariz de Aghion, 1999; Besley & Coate, 1995; Hoff & Stiglitz, 1993; Ghatak & Guinnane, 1999 等）。

其三，政府通过一些政策手段可以增加需求主体的信用水平，如信用担保计划、信用体系建设等（见 Meyer, 2001 等）；通过促进正规与非正规金融的连接、鼓励非正规金融的发展等，可以减低风险障碍问题（见 Ray, 1998）。通过存款保险政策，可以增强公众对金融机构的信心，从而增强金融机构存款融资能力和稳定性，提高其信贷供给能力。当然，这些政策及其实施效果本身还是一个有

争议的问题（见 Meyer & Nagarajan, 1996; Levetsky, 1997 等）。

随着我国金融体制和农村金融制度改革的推进，农村信用社在农村金融服务供给方面的重要性越来越显现出来。因为工商银行、建设银行、中国银行等逐渐从农村领域撤出，农业银行也逐步的减少在农村基层的营业网点，留下来的营业所也往往只有储蓄存款业务，极少发放贷款；同时，农村合作基金会等组织也早已经被清理。但是，信用社在提供农村金融服务时，也面临着多种类型的风险，沉重的不良资产包袱导致许多信用社处于亏损状态，经营困难。据有关专家估计，全国总体的不良资产率在 44% 左右，个别的农村信用社，不良资产率在 80% 以上（参见张刚，2002）。由于各种原因，可能导致公众对信用社的信任问题，从而引发挤兑现象、流动性问题。林平、赵永伟（2001）收集了某地区 1998 ~ 1999 年 139 家具有法人资格的信用社（不包括联社）资料，其中发生挤兑的信用社就有 89 家，正常运营的才 50 家，他们并用多元判别分析法、Logistic 回归方法等研究了农村信用社信用危机状况。

但总的来说，由于我国农村金融风险问题近年来才凸显出来，关于农村金融风险的成因、金融风险对农村金融机构的金融服务供给行为的影响，以及农村金融风险对农户、农村中小企业金融服务可得性影响的系统研究（特别是实证研究）还很少。

本书将基于实地调查资料，探讨我国农村金融风险及其对农村金融供求的影响，农村信贷约束及其与金融机构的风险控制策略和行为的关系。研究的主要问题包括三个方面：（1）以农村信用社为代表的农村金融机构，面临的主要风险有哪些？各类风险的总体状况怎样？农村信用社的风险管理策略有哪些？信用社的风险控制策略对其农村信贷和存款服务供给行为有何影响？（2）信用风险衡量方法有哪些？农户及农村中小企业的信贷违约行为的影响因素有哪些？如何利用信用评分模型衡量和评估农村信贷风险？（3）在农村金融机构注重采取风险防范和控制策略及行为的情形下，农户和农

村中小企业是否面临信贷约束？面临信贷约束的程度如何？哪些因素影响农村中小企业的信贷获取能力？若干旨在改善中小企业获取能力、缓解农村中小企业信贷约束的政策，其效应如何？

二、实地调查方案与数据说明

为了获得实证资料，笔者组织了对农村信用社业务状况及财务状况、农村小额信用贷款推行及风险控制状况、农户信贷、偿还及整个家计状况、农村中小企业资金融通及还贷情况等方面进行了较大规模的实地调查。本书实证分析所用数据，主要来源于2002年底对山东、山西、陕西3省的实地调查。部分数据来源于2003年8月、10月分别对陕西果农、四川茶农的调查，部分数据来源于2003年底对浙江、江苏部分地区中小农业企业的调查。下面将主要对2002年鲁、晋、陕3省的实地调查作简要说明。

（一）抽样调查方案设计及样本选取

实地调查对象包括农村基层信用社、农户、行政村、农村中小型企业（包括坐落在县城和乡村的）。具体调查方案是：

首先，选取山东省、山西省、陕西省3个省分别代表东、中、西三个区域。

其次，主要依据各县（市）人均工业增加值指标排序，进行系统抽样，并根据地理位置作适当调整，从3个省各抽取5县，共15个县作为样本县。

然后，从每一个县抽取2个乡镇，乡镇抽取办法：按人均工业增加值（经济发展水平）排序，按系统抽样办法从中抽取2个乡镇（不包括城关镇），并根据地理位置作适当调整，抽中的2个乡，一个代表经济发展水平较高的，另一个代表经济发展较低的，共30个样本乡镇。

最后，确定4类具体的调查对象，即农村信用社、行政村、农

户、农村中小企业。

农村基层信用社：选择处于样本乡镇的法人社作为调查对象。

行政村：按经济发展水平抽取 2 个行政村，并根据地理位置作适当调整，其中之一经济发展水平较高，另一个经济发展水平较低。抽取的村，作为村级问卷的调查样本，共 60 个样本村。行政村调查的访谈对象是村干部（村书记或村主任、村会计等）。

农户：从每个乡镇抽取的 2 个样本村中，各抽取 15 户，作为被调查对象。按系统抽样办法，从村中抽取 15 个农户，作为样本户。

农村（县域）中小型及微型企业：按系统抽样办法，抽取 12 家企业，其中县城企业 4 家，乡村企业 8 家（分别坐落在县城、2 个样本乡镇）。抽取的企业职工人数一般限定在 7~300 人之间。

（二）主要调查内容

对农村信用社调查主要以访谈调查为主，对农户、村级经济组织、农村中小企业的调查采取问卷调查方式，并对其中的若干调查对象进行了更深入的个案调查。

其一，关于农村信用社的访谈调查。

对农村信用社进行访谈调查的问题库，包括职工人数、人员配置、所辖区域的行政村数目、组织结构、存贷款规模、资本金规模、社员入股状况、职工入股、业务状况、财务状况、不良资产状况及成因、处理办法、农户小额信用贷款推行及风险管理状况、利率风险、支付风险、资本充足性状况等。同时，对信用社经营中的难题、政策要求等进行了调查。调查中搜集了各地农户信用档案格式、模本，以及贷款证、股金证（样本）、信用户门牌等，还收集了有关信贷合同（抵押、质押、保证）、联保合同、保证承诺合同、最高限额贷款合同、贷款到期催收书等，以及信用社信贷员放款责任承诺书等资料。

共调查了 30 家基层信用社，同时考察了 3 个县信用联社，3 个

基层信用社的分社，及若干个村信用站。另外，还对1家提供扶贫贷款的农业银行进行了访谈调查。

其二，关于农户、行政村、农村中小企业的问卷调查。

调查问卷包括农户问卷、村问卷、县域及乡村小型企业问卷，其中：

农户调查问卷包括农户人口特征（性别结构、受教育程度、年龄等）、家庭住房、就业及时间分配、农业生产（种植、养殖）、农业收入、农业投入、土地使用、自营工商业、家庭支出、储蓄及借贷、社会关系网络、信任等方面的内容；

村级问卷包括村级总体状况（人口、离市场的远近、离公路的远近）、农业生产、工商业生产、交通、公共产品供给、村组织及协会发展、公共决策、村级收支及负债等方面的内容；

中小企业问卷包括企业基本状况（资产规模、职工人数、所有制结构、治理结构及决策制度、地理位置等）、经营状况（经营范围、原材料供应、产品销售、生产周期、存货、投资、科技开发等）、融资渠道及方式、资产负债状况等方面的内容。

通过实地调查，获取了关于农村信用社各类风险状况、形成原因、控制策略的相关资料，获取了农户金融服务可得性和贷款偿还状况、农村中小企业信贷可得性与流动性约束、贷款偿还状况等方面的数据，为实证研究提供了丰富的数据及相关资料。

三、实证研究方法

本书实证研究主要采取了案例分析、描述统计分析和经济计量分析方法。

其一，关于农村信用社的各类风险状况、来源、风险管理策略的分析，主要应用了案例分析方法。由于不同信用社提供的资料种类不完全统一、时间不完全一致，所以难以将信用社的资料加总。

而且，为了按不同风险类别进行分析，一家农村信用社的资料可能分割用在了相应类别的风险分析中。也就是说，书中的案例分析，并不是按信用社展开，将一家信用社的所有风险进行分析，而是按照风险类别展开，同一类型的风险（如信用风险、流动性风险等），用不同信用社的资料加以分析。

同时，对乡村负债及其与农村信用社资产质量关系分析，也应用了描述统计方法。

其二，关于农村金融机构的风险控制策略对农户、农村中小企业、中小农业企业信贷获取的影响研究，主要采用了描述统计分析技术。利用农户、农村中小企业问卷数据，对农村信贷需求主体的借贷状况、资金短缺状况、面临的信贷约束程度等，进行描述性分析。

同时，选择了若干中小企业，对其融资和信贷约束状况进行了案例分析。

其三，关于信贷违约行为和信用风险评估的实证分析，主要采用 logit 回归分析方法；关于中小企业信贷获取影响因素的研究，采取了多元回归分析方法。

需要指出，为了维护调查对象权益和农村金融安全，本书在分析过程中隐去了具体信用社和有关中小企业的名字。

四、本书结构安排

与研究主题和目标相对应，本书主要包括三方面的内容：

其一，农村金融机构风险的总体状况及管理策略分析。主要以农村信用合作社为代表，探究农村金融机构面临的各类主要风险及风险防范策略。具体包括：

第二章，从不同贷款类别的信用风险差异分析角度，探讨了贷款期限、贷款使用用途、贷款数额、贷款方式等对信用社信用风险

的影响，以及信用社贷款类别选择行为，并分析了信用社推广的农户小额信贷、联保贷款的风险问题，还分析了农业保险及相关保险与农村金融稳健性的关系、扶贫贷款使用效率与政策取向。同时，简要讨论了信用社内部结构、信用基础设施建设与信用社信贷风险的关系。

第三章，分析了不同贷款对象（农户、企业、村组）的贷款对信用社贷款质量的影响，以及信用社为了防范信用风险而采取的信贷供给行为，分析了信用社压缩企业贷款的策略、倾向于自然人贷款的策略、乡村债务对信用社信贷质量的影响。

第四章，分析了信用社流动性风险的成因、流动性问题的缓解策略、储蓄存款动员的策略。

第五章，分析了信用社的利率风险、技术及运营风险、区域风险、表外活动风险状况。

第六章，探讨了信用社的社员股成长、信用社资本要求、资本充足性与破产风险问题。

其二，主要探讨了农村借贷违约行为分析与信用风险评估问题。具体包括：

第七章，对金融机构信用风险评估方法、模型的进展以及这些方法对我国农村信用社信贷风险评估的适用性。

第八章，在相关文献进行回顾的基础上，利用农户调查资料和 logit 模型，对农户贷款违约行为和农户贷款信用风险评估问题进行了实证分析。

第九章，在中小企业信用风险评估文献回顾和理论分析的基础上，利用农村中小企业调查资料和 logit 模型，对中小企业违约行为及信用风险进行了实证分析，同时，利用多元回归分析方法探讨了贷款性状（抵押品、利率、额度、期限等）与贷款违约行为的关系。

其三，分析了在农村金融机构注重采取风险控制策略和行为的