

“十一五”国家重点图书出版规划

中国经济问题丛书

XINDAI YUESHU YU NONGCUN FEIZHENGGUI JINRONG YANJIU

信贷约束与农村非正规金融研究！

基于农户融资的视角

赵建梅
著



中国人民大学出版社

本项目获教育部人文社科项目资助：

基金号10YJC790393



“十一五”国家重点图书出版规划



中国经济问题丛书

ZHONG GUO JING JI WEN TI CONG SHU

信贷约束与农村非正规金融研究： 基于农户融资的视角

XINDAI YUESHU YU NONGCUN FEI ZHENGGUI JINRONG YANJIU

赵建梅 著

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

信贷约束与农村非正规金融研究：基于农户融资的视角 / 赵建梅著. —北京：中国人民大学出版社，2015. 5

(中国经济问题丛书)

ISBN 978-7-300-21333-0

I. ①信… II. ①赵… III. ①农村金融-融资-研究-中国 IV. ①F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 108981 号

“十一五”国家重点图书出版规划

中国经济问题丛书

北京市社会科学理论著作出版基金资助

信贷约束与农村非正规金融研究：基于农户融资的视角

赵建梅 著

Xindai Yueshu yu Nongcun Feizhenggui Jinrong Yanjiu; Jiyu Nonghu Rongzi de Shijiao

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511770 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京易丰印捷科技股份有限公司

规 格 148mm×210mm 32 开本

版 次 2015 年 5 月第 1 版

印 张 9.625 插页 4

印 次 2015 年 5 月第 1 次印刷

字 数 247 000

定 价 42.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



《中国经济问题丛书》

总 序

经济理论的发展与变化是和经济实践紧密联系的，在我国继续向社会主义市场经济体制过渡的今天，实践在呼唤经济学的发展和繁荣；同时，实践也为经济学的发展创造着条件。

中国的市场化改革是没有先例的，又没有现成的经济理论作指导，这是中国学者遇到的前所未有的挑战。他山之石，可以攻玉。随着一大批西方经济理论译介进来，以及一大批具有现代经济学素养的人成长起来，认识和解决中国问题开始有了全新的工具和视角。理论和实践是互动的，中国这块独一无二的“试验田”在借鉴和运用现代经济理论的同时，势必会为经济理论的发展注入新的活力，成为其发展的重要推动力量，而建立在探讨中国经济问题基础之上的经济学也才有望真正出现。中国经济问题正是在这个大背景下获得了特别的意义。

我们策划出版《中国经济问题丛书》的主要目

的是为了鼓励经济学者的创新和探索精神，继续推动中国经济学研究的进步和繁荣，在中国经济学学术著作的出版园林中，创建一个适宜新思想生长的园地，为中国的经济理论界和实际部门的探索者提供一个发表高水平研究成果的场所，使这套丛书成为国内外读者了解中国经济学和经济现实发展态势的必不可少的重要读物。

中国经济问题的独特性和紧迫性，将给中国学者以广阔的发展空间。丛书以中国经济问题为切入点，强调运用现代经济学方法来探究中国改革开放和经济发展中面临的热点、难点问题。丛书以学术为生命，以促进中国经济与中国经济学的双重发展为己任，选题论证采用“双向匿名评审制度”与专家约稿相结合，以期在经济学界培育出一批具有理性与探索精神的中国学术先锋。中国是研究经济学的最好土壤，在这块土地上只要勤于耕耘，善于耕耘，就一定能结出丰硕的果实。



前 言

发展中国家正规与非正规金融并存已成为不争的事实。在我国，农村非正规金融尽管一度是政府取缔和压制的对象，但屡禁不止。近年来尽管农业银行、农村信用社和邮政储蓄银行等正规金融机构不断增加农村金融供给，但是我国仍有约 2/3 的农户依靠非正规金融，尤其是通过亲友之间的非正规借款满足其资金需求。正规金融与非正规金融的长期广泛并存的现象，在使政府面对如何出台有效的政策以推进农村金融体制改革的问题的同时，也一直吸引国内学术界对农村非正规金融进行广泛关注和长期研究。

本书从农村非正规金融的基本概念和特征入手，首先回顾国内外学者对农村非正规金融的理论研究；其次提出信贷约束的概念，基于农村金融调查数据，综合应用各种计量经济模型，实证考察信贷约束对农户收入、消费生产和投资方面的诸多不

利影响；最后从理论上完善信贷约束下的 Collins—Barry 农户融资模型，并从实践上予以检验。本书的重点在于：基于农户融资的视角，将我国农村社会长期存在的各种非正规金融，尤其是亲友之间无息借贷的融资模式与农户受到的各种信贷约束相结合，构建新的信贷约束前提下的农户融资选择模型，揭示出信贷约束通过增加农户融资成本导致农户主动选择非正规金融的现实。此外，本书讨论了农村非正规金融与现阶段农户生产经营的契合。

本书的创新之处主要体现在以下几个方面：

第一，明确信贷约束的概念并重点研究亲友借贷的非正规金融形式。广义的信贷约束不仅包括来自正规金融机构的信贷配给，而且包括来自需求方的交易成本约束和风险约束。扩展的信贷约束能更真实地反映我国农户的融资困境。此外，基于农户融资的视角，本项目重点考察邻里、亲友间借贷的农村非正规金融形式，突出了农户家庭融资与微型企业融资所使用的非正规金融的差异。

第二，基于项目本身的农村金融调查数据，本书在实证研究中综合运用了多种计量经济模型考察信贷约束对农户消费、投资、农户生产效率和家庭收入的影响。多种计量经济方法的应用使本书在研究方法上更具科学性、研究结论更具可靠性和客观性。

第三，创新农村非正规金融的研究理论。本书构建了信贷约束与农户非正规金融相结合的农户融资选择模型，开创性地将农户融资过程中受到的各种信贷约束通过风险补偿机制量化到农户融资成本中。该模型可用来预测农户家庭的融资选择。

第四，本书强调在城市化背景下，结合现阶段我国农户生产经营的特征来探索农村非正规金融发展的对策。

本书是众多研究人员和研究机构多年来长期努力的结果。2006—2008年由清华大学和汇丰银行联合组织的面向全国农村地区的农村金融调查，为本研究提供了基本的研究数据。2011年由清华大学刘玲玲教授指导的、由中央财经大学中国公共财政与政策研究院负责的山东省潍坊市农村金融调查也收集了重要的研究数



据。我首先感谢对以上农村金融调研做出不懈努力及贡献的所有参与者。

本研究得以顺利进行离不开清华大学刘玲玲老师的慷慨资助以及对研究工作与实地调研的支持和指导。刘老师对农村金融研究的执着和对年轻学者的鼓励令人钦佩，在此对刘玲玲老师表示最衷心的感谢！

对山东省的农村金融调研得到了山东省农村信用社的大力配合，感谢山东省农村信用社对本研究的大力支持。

本研究团队成员包括张军、党鑫、张璐、汪兵韬和陈晨等。他们不仅全程参与了农户调研，还分别承担了数据整理和部分研究工作。张哲对全书做了校对。在此，我对以上所有人员表示衷心感谢。没有你们的合作，该项目不可能完成。

赵建梅

2015年2月28日



目 录

第一章	农村非正规金融概述.....	1
第一节	农村非正规金融的概念、表现形式与特征.....	1
一、	农村非正规金融的概念和表现形式.....	2
二、	农村非正规金融的特征	11
第二节	农村非正规金融的起源、供需、规模与趋势	18
一、	农村非正规金融的起源	18
二、	农村非正规金融的供需	25
三、	农村非正规金融的规模与发展趋势	28
第三节	小结	34
第二章	农村非正规金融的理论研究	36
第一节	信贷配给与非正规金融	36

一、金融抑制与信贷配给	36
二、道德风险与信贷配给	38
三、信贷合同的执行与信贷配给	44
四、地方政府干预与信贷配给	51
第二节 信息不对称与非正规金融	52
一、非正规金融解决逆向选择问题	53
二、非正规金融解决道德风险问题	55
第三节 非正规金融的利率决定	58
一、借贷成本与非正规金融利率	58
二、信贷抵押与非正规金融利率	60
三、非正规金融利率的其他假说	63
第四节 非正规金融与正规金融之间的关系	65
一、正规与非正规金融的互动	65
二、正规与非正规金融的联结	66
第五节 小结	71
第三章 信贷约束与农户的经济行为	73
第一节 信贷约束的含义与普遍性	73
一、信贷约束的概念	73
二、信贷约束的普遍性	76
第二节 信贷约束与农户消费	79
一、结合信贷市场与农户模型研究农户消费 问题	80
二、信贷约束影响农户消费的理论模型	83
三、信贷约束影响农户消费的切换回归模型 分析	86
第三节 信贷约束与农户投资	99
一、信贷约束与农户投资	99
二、信贷约束影响农户投资的文献回顾	101



三、信贷影响农户投资的 Heckman 两阶段 模型分析·····	107
第四节 信贷约束与农户生产效率·····	118
一、信贷约束造成农户生产效率损失·····	118
二、信贷约束影响农户效率的理论分析·····	120
三、信贷约束影响农户效率的实证研究·····	126
第五节 信贷约束与农户家庭收入·····	134
一、信贷约束对农户收入的不利影响·····	134
二、信贷约束影响农户收入的 Heckman 两阶段 模型分析·····	136
三、信贷约束影响不同农户收入的 Quantile 回归·····	144
第六节 小结·····	147

第四章 信贷约束下的农户融资····· 151

第一节 农户融资与融资决策·····	151
一、农户融资与融资决策的概念·····	151
二、农户融资决策的国内外研究·····	152
第二节 信贷约束与农户融资结构·····	160
一、农户的经济特征与融资特点·····	160
二、农户融资的资本结构·····	162
三、信贷约束下的 Collins - Barry 农户融资模型 ···	163
第三节 农户融资行为与融资规模的实证研究·····	170
一、农户融资的实地调研·····	170
二、融资变量及统计描述·····	174
三、农户融资结构的 Heckman 两阶段 模型分析·····	178
四、农户融资行为的 Biprobit 模型分析·····	183
第四节 小结·····	187

第五章	非正规金融——农户的理性选择	189
第一节	农村非正规金融存在的广泛性	189
一、	学术界对农村非正规金融的研究	189
二、	研究方法的回顾	194
第二节	农户融资选择的理论分析	195
一、	效用最大化条件下的农户融资选择	195
二、	信贷约束与农户非正规金融选择的理论 框架	198
第三节	农户通过非正规金融渠道融资的决定因素	202
一、	实证数据	202
二、	农户融资模式的 Multinomial logit 模型 分析	204
三、	农户非正规金融使用深度分析——Tobit 模型	208
第四节	信贷约束与农户非正规金融选择	216
一、	样本自选择的 Biprobit 模型	216
二、	数据与信贷约束的甄别	217
三、	信贷约束影响农户非正规金融选择的 Biprobit 分析	222
第五节	小结	226
第六章	非正规金融与现阶段农户生产经营的契合	229
第一节	现阶段农户生产经营的特征	229
一、	非农收入成为农户家庭的主要收入	229
二、	农户生产经营实现多元化	232
第二节	非正规金融与农户多元化经营的内在衔接	240
一、	多元化经营推动非正规金融发展	240



二、非正规金融促进农户生产经营的多元化·····	242
第三节 现阶段促进农村非正规金融发展的对策	
建议·····	243
一、区别对待不同类型的农村非正规金融·····	244
二、引导农村金融市场健康发展的政策建议·····	246
第四节 小结·····	251
附录·····	253
参考文献·····	272



第一章

农村非正规金融概述

第一节 农村非正规金融的概念、表现形式与特征

目前我国农村金融体系可以分为两类：正规金融（formal finance）和非正规金融（informal finance）。正规金融机构包括传统的政策性、商业性金融组织，如农业发展银行、中国农业银行、农村信用合作社等。非正规金融机构主要包括民间邻里及亲友间的互助性借贷、村镇银行、贷款公司、储蓄互助社、地下钱庄、租赁公司和地下投资公司等。总体来看，我国农村金融市场发展滞后，正规金融对农村地区的资金供给不足，金融抑制和金融排斥现象非常普遍，一定程度上阻碍了农村经济的



快速发展（刘玲玲，2010）。与此同时，农村非正规金融长期存在，在缓解农村信贷约束的同时为农村经济发展注入了活力，成为我国农村金融市场上不可或缺的融资主体。

一、农村非正规金融的概念和表现形式

（一）农村非正规金融的概念

非正规金融无论在发达国家还是在发展中国家，在农村还是在城市都广泛存在。早期关注非正规金融的学者包括 McKinnon (1973) 和 Show (1973)。他们针对发展中国家广泛存在的非正规金融现象，首次提出了“二元金融”的概念。McKinnon 认为具有较高组织化程度的正规商业银行可以为受到高度保护的制造业、大型跨国公司以及政府控制的企业提供较好的金融服务。然而，正规金融机构在小额贷款和贫困地区的金融服务方面并不成功。在这种条件下，各种形式的非正规金融形式应运而生，为中小企业和经济欠发达地区农户的融资作出了重要贡献。

以往文献关于非正规金融的多种定义反映出了非正规金融组织形式的多样性。

非正规金融又被称为非组织金融（unorganized finance）或民间金融（folk finance）。由于一些非正规金融组织在不同国家或地区受到政府的明令禁止，这类非正规金融又被称为地下金融（underground finance）或者灰色金融（gray finance）。近年来，随着对金融研究的不断深入，尽管越来越多的学者开始关注非正规金融研究，但对非正规金融的概念缺乏统一的认识。薛睿和吉敏（2013）在回顾了非正规金融的相关文献后，发现国内学者对非正规金融的认识是多角度和多层次的。尽管学术界对非正规金融的认识相似，但对非正规金融的定义仍不明确，需要进一步探讨。

世界银行指出：非正规金融主要指那些没有被中央银行监管当局所控制的金融活动。部分学者认为以上定义过于宽泛，非正规金



融应该包括非法定的金融机构所提供的间接融资,以及个人之间或个人与企业之间的直接融资(张兵和张宁,2012)。由于非正规金融活动未经政府批准或未被纳入金融监管进行规制,因此被贬称为“地下金融”或“草根金融”(徐传谔和刘振强,2005)。罗德明和奚锡灿(2010)认为民间金融与地下金融十分相近,民间金融泛指个体、家庭、企业之间绕开官方正规的金融体系而直接进行金融交易活动的行为,具体的表现形式包括:民间亲友借贷,向资金互助会、储蓄互助社、地下钱庄、租赁公司、地下投资公司融资等。

还有学者将“非正规”和“民间金融”融合,创造出了“非正规民间金融”的概念,并将“非正规民间金融”定义为非金融机构的自然人、企业及其他经济主体之间以货币资金为标的的价值转移及本息支付,是游离于国家正规金融机构之外的以资金筹措为主的融资活动。非正规民间金融主要服务于民营经济,包括家庭融资(家庭消费、个体户等)和微观企业融资(马文丽,2007)。王相敏、张慧一(2009)对民间金融和非正规金融的概念进行了辨析,她们认为:“非正规金融与地下金融是互不包容的两个概念,二者都包含于民间金融之中。”董晓琳(2012)从法律的角度对农村非正规金融活动进行了概括,她认为非正规金融是指个人之间的借贷行为、个人和企业团体间的直接借款行为,包括高利贷、各种合会、私人钱庄等民间金融活动。

基于以往的研究文献,本章认为:非正规金融、民间金融和地下金融都是相对于正规金融而言的。正规金融是指法定的金融机构,金融主体的所有制属性为国有或集体所有,主要包括政策性金融、商业性金融和合作性金融等。值得注意的是,由于我国农村信用社、城市信用社官办色彩浓厚,已经脱离了真正的信用合作的性质,所以应将它们界定为正规金融。非正规金融、民间金融和地下金融是指那些游离于国家金融监管机构的监管范围之外,由金融市场主体自发创造,服务于正规金融难以有效满足其市场主体金融需求的领域的金融活动,包括非法定的金融机构或个人所提供的间接

融资，以及个人之间或个人与企业主之间的直接融资等。非正规金融在我国主要存在的形式包括：小额贷款公司、担保公司、各种基金会、互助会、合作性小额贷款组织、典当信用、私人钱庄、民间集资、民间亲友借贷等。

非正规金融、民间金融和地下金融这三个概念既有共同点，又存在差异。三者的共同点表现在两个方面：第一，三者都是相对于正规金融而言的，其主体都是从事资金融通活动，或者是以货物交易为表现形式的资金融通活动；第二，金融主体的身份及行为尚未得到国家法律法规的认可。金融交易双方自发地进行资金融通、满足需求方的资金需求，非正规金融一般游离在金融监管当局的监管范围以外。

三者的区别表现为以下三点。

第一，三者的概念范畴不同。非正规金融的内涵和外延最大，民间金融次之，地下金融的范畴最窄。凡是未被国家法律法规认可的个人、金融组织及其资金融通行为都可被称为非正规金融。因此辨别正规与非正规金融的标准是看金融主体是否为官方金融机构，凡是具有官方金融机构身份的资金融通组织都可被认为是正规金融，否则就可被归为非正规金融。

第二，民间金融和地下金融都属于非正规金融，但其表现形式不同。民间金融是指金融机构主体（个人或金融组织）的建立未得到国家法律、法规的认可。资金融通的目的包括营利和互惠互利等。以营利为目的的民间金融包括小额贷款公司和基金会等；以互助或利他为目的的民间金融组织或个体包括资金互助会、合作性小额贷款组织以及农户家庭之间的资金融通行为。虽然民间金融未得到法律认可，但现实中法律尚未认可的金融活动并不意味着都不具有存在的合理性。譬如，个人或组织因为资金需求所进行的正常资金融通活动是合理的融资行为，金融交易契约一旦形成，出现履约纠纷时，其中一方就可以借助法律保护自身的权益。然而，地下金融是以谋求高额利润为目的的，国家法律、法规所禁止的组织或个