

岭南经济学术文库

舒元 王珺 主编

中国农村二元 金融结构研究

周天芸 著



zhongguo
Nongcun
Eryuan
Jinrong
Jiegou Yanjiu

中山大学出版社

岭南经济学术文库

舒元 王珺 主编

中国农村二元 金融结构研究

周天芸 著



F832.1
Zh8

F832.1

Zh8

Zhongguo
Nongcun
Eryuan
Jinrong
Jiegou Yanjiu

中山大学出版社

· 广州 ·

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

中国农村二元金融结构研究/周天芸著. —广州: 中山大学出版社, 2004. 11

(岭南经济学术文库/舒元, 王珺主编)

ISBN 7-306-02429-9

I. 中… II. 周… III. 农村—金融—经济结构—研究—中国
IV. F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 092043 号

责任编辑: 张礼凤

封面设计: 大象

责任校对: 刘叔伦

责任技编: 黄少伟

出版发行: 中山大学出版社

编辑部电话 (020) 84111996, 84113349

发行部电话 (020) 84111998, 84111160

地 址: 广州市新港西路 135 号

邮 编: 510275 传真 (020) 84036565

印 刷 者: 中山大学印刷厂

经 销 者: 广东新华发行集团

规 格: 850mm × 1168mm 1/32 5.625 印张 151 千字

版次印次: 2004 年 11 月第 1 版 2004 年 11 月第 1 次印刷

定 价: 15.00 元

本书如有印装质量问题影响阅读, 请寄回出版社调换

作者简介

周天芸，女，1966年出生，浙江鄞县人。1988年毕业于北京师范大学经济系，1994年在厦门大学经济系获得世界经济专业硕士学位，2003年获得中山大学博士学位。1998年7月，获得国家留学基金资助赴新加坡国立大学财务会计系访问研究1年，2002年8月至2003年1月在美国麻省理工学院进修访问。1999年以来，在《国际金融研究》、《中国农村经济》、《经济体制改革》等期刊上发表金融类专业论文十几篇，合著专著1部，曾经参加国家、教育部和广东省的重要课题研究。现任中山大学岭南学院金融系副教授。研究领域是金融机构与国际金融，研究方向为金融机构管理。

内 容 提 要

基于国内外有关农村金融结构的研究文献，本研究从微观理论和实证角度分析中国农村二元金融结构存在的基础及其对中国农村经济发展的意义。

由于信息约束和农村小农经济的特征，中国农村金融市场的运行具有自身的特征，而这些特征使得政府力图在农村建立现代金融体系的努力往往收效甚微，表现在政府一直试图用正式金融取代非正式金融，但用行政手段解决非正式金融问题的措施在农村金融的实践中难以奏效。

基于这些观察，本研究以信息经济学为基础，分析农村金融市场上的信息传导过程和特点，解释正式、非正式金融在掌握借贷人信息方面的差异，并通过理论模型证明农村金融市场的二元金融结构对于正式金融经营的意义。本研究在理论模型基础上，运用概率单位模型，通过中国农户数据进行实证检验，结果显示影响农户和正式金融、非正式金融发生借贷关系的因素不同，非正式金融更加注重可以获得的、影响借贷人还贷能力的某些个人信息，而这在一定程度上反映非正式金融所具有的信息优势。

研究表明，非正式金融的产生是一定经济发展阶段的产物，它是基于信息优势、与农村金融市场分散、小额信贷需求相联系的金融形式。二元金融结构的存在，在某种程度上有助于帮助正式金融降低信息不对称的程度。

前 言

随着改革开放的深化和市场经济的发展，农村对金融服务的需求日益增加，而正式金融所提供的服务越来越不能满足农村对金融服务的需求，由于缺乏在农村金融市场运作所需的微观信息，正式金融无法有效地覆盖农村市场。于是，各种非正式金融形式应运而生，在广大的农村地区，非正式金融与正式金融并存的现象十分普遍，农民对资金的需求相当部分需要通过非正式金融获得满足。

长期以来，由于先验的价值判断，我国的理论研究回避非正式金融的作用和地位问题。但是，如果撇开先验的价值判断，从理论和实践说明二元金融结构在农村存在和运行所具有的合理性，那么这种研究将具有一定的理论和实践意义。

就研究的理论意义而言，我国非正式金融长期被认定为“地下金融”或者“黑色金融”，对非正式金融缺乏完整的统计资料和典型调查，也没有系统的理论研究。有关非正式金融的资料大多以反面的典型见诸于报刊，这对研究我国农村金融市场的诱致性制度变迁因素不利。本书将论证农村金融市场上非正式金融存在的微观基础，证明二元金融结构存在的理论基础，揭示二元金融结构有助于促进农村的总投资，提高农村金融中介的效率，这将从理论上重新论证非正式金融的地位和作用，丰富我国学术界在这方面的研究。

就研究的实践意义，主要体现在两方面：①如果政府对民间金融基本持否定态度，那么研究非正式金融的问题，可以从另一方面发现正式金融的问题和不足，揭示正式金融提供的金融服务所存在的缺陷，从而为深化金融改革提出政策建议；②如果政府对非正式

金融持不完全否定态度,那么研究非正式金融的生成机理及运作机制,对于政府规范农村金融市场,制定相应的政策具有参考意义。

本书基于对中国农村金融现状的思考,研究以下四个问题:

①非正式金融长期存在的原因;②非正式金融在农村经营的优势;③二元金融结构对正式金融经营的影响;④二元金融结构与中国农村金融改革。这四个方面的问题将在研究中逐步论证,其研究的核心内容是非正式金融和正式金融并存结构的经济分析。本书总结国内外已有的研究,从纯粹学术角度研究探讨这些问题。

本书共分八章,第一、二、三章是有关研究的综述,总结现有文献对发展中国家二元金融结构的研究,中国农村二元金融结构的状况;第四、五、六章是研究重点,通过建立理论模型和实证检验对中国农村金融市场的二元金融结构进行论证;第七、八章是关于二元金融结构的政策意义,分析非正式金融可能产生的宏观经济效应及其对宏观经济政策的影响,分析中国农村金融改革的方向和政府的作用。本书研究所得到的结论是:中国农村二元金融结构的存在具有其某种合理性,它是经济发展特定阶段的产物。

本书所进行的研究并不是推崇非正式金融,因为非正式金融在农村的广泛经营并非农村金融的最优选择,它不过是在经济发展和制度变迁过程中的次优选择。本研究基于对二元金融结构进行重新思考,从理论上说明我国现实经济中农村金融结构的问题,只是这方面研究的尝试,便于从客观的角度分析现实问题。因此,研究所得到的结论对于我国农村金融改革的意义在于,农村金融市场的有效运作依赖于市场机制,依赖于金融机构之间的竞争,农村金融改革应该建立多元化的农村金融市场,政府对非正式金融的政策可以在法律规范的基础上适当宽松化,以保证农村金融市场的有效竞争。

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 中国农村二元金融结构的研究背景	(2)
第二节 农村二元金融结构的提出	(5)
一、农村二元金融结构研究的问题	(5)
二、本书研究的角度和方法	(7)
第三节 概念的界定	(7)
一、正式金融和非正式金融的界定标准	(7)
二、相关概念的界定	(10)
第四节 本书的结构、内容	(11)
第二章 文献综述	(13)
第一节 非正式金融市场——学派之争	(13)
一、麦金农学派的理论及缺陷	(14)
二、新结构主义学派的理论及缺陷	(17)
三、评述	(19)
第二节 二元金融结构的成因	(20)
一、二元金融结构的政策性成因	(22)
二、二元金融结构的结构性、制度性成因	(23)
三、二元金融结构的综合性成因	(24)
第三节 有关非正式金融效率的研究	(25)
第四节 中国对农村二元金融结构问题的研究	(27)
第三章 中国农村的二元金融结构分析	(30)
第一节 中国农村的非正式金融	(30)

一、资金的供求	(30)
二、非正式金融的规模	(34)
三、利率的决定	(35)
四、农村非正式金融市场的特点	(39)
第二节 中国农村的二元金融结构	(41)
一、二元金融结构的经济基础	(42)
二、农村金融市场上的正式金融	(43)
三、农村金融市场上的非正式金融	(47)
第三节 中国农村二元金融结构运行特征	(49)
一、农村资金净流量呈现“内循环，外输出”的特征 ..	(49)
二、农村金融市场形态低级，市场分割程度高	(50)
三、农村金融市场缺乏竞争主体和竞争机制	(50)
四、非正式金融在农村地区的经营具有相对优势	(51)
五、非正式贷款合同通常没有法律约束力，利率水平 高，风险溢价大	(52)
第四节 结论	(53)
第四章 中国农村非正式金融市场的理论分析	(54)
第一节 非正式金融市场的均衡	(54)
一、完全信息条件下的竞争性均衡	(56)
二、逆向选择条件下的竞争性均衡	(57)
三、非正式放贷人与正式放贷人	(60)
第二节 不完备的合约实施与长期借贷关系	(61)
一、模型假设	(62)
二、长期借贷关系与借贷人的还贷选择	(63)
三、非正式金融借贷的规模限制	(66)
四、社会谴责与借贷人的还贷选择	(67)
第五章 二元金融结构与正式金融的经营	(69)
第一节 非对称信息与正式金融的信贷风险	(69)
第二节 模型假设	(73)

第三节 银行利润最大化问题	(74)
第四节 正式金融与非正式金融的关系	(80)
第五节 模型的经济意义	(81)
附录 证明	(82)
第六章 中国农村二元金融结构的实证分析	(88)
第一节 数据	(89)
一、数据来源	(89)
二、农户家庭数据的内容	(90)
三、样本规模和数据质量	(90)
第二节 样本特征	(91)
第三节 农户借贷行为的实证分析 (一)	(95)
一、模型与解释	(95)
二、实证结果与经济解释	(96)
三、边际效应分析 (Marginal Effect)	(99)
第四节 农户借贷行为的实证分析 (二)	(100)
第五节 结论	(104)
附录	(105)
第七章 二元金融结构的宏观经济效应分析	(121)
第一节 非正式金融与宏观经济的联系——渠道分析	(121)
第二节 二元金融结构的宏观经济效应	(122)
一、二元金融结构与投资、资金配置效率	(122)
二、二元金融结构与金融脆弱性	(129)
三、非正式金融、资本形成、经济增长与体制转型	(130)
第三节 二元金融结构与宏观经济政策	(131)
一、货币政策	(131)
二、财政政策	(132)
三、金融自由化政策	(133)
第四节 结论	(135)
第八章 二元金融结构与中国农村金融改革	(137)

第一节 中国农村金融的历史沿革·····	(138)
第二节 农村金融的两种理论·····	(140)
一、农业信贷补贴论·····	(140)
二、农村金融市场论·····	(141)
第三节 中国农村金融改革政策评价·····	(142)
一、农村金融改革的标准·····	(142)
二、政府对农村金融市场的干预·····	(143)
三、有效的农村金融中介·····	(146)
第四节 我国农村金融改革中的正式金融与非正式 金融·····	(150)
一、农村正式金融机构的经营业绩评估·····	(150)
二、农村金融改革与非正式金融·····	(152)
结语·····	(154)
参考文献·····	(157)

第一章 导 论

改革开放以来，中国农村金融服务供给瓶颈问题突出。尤其是1997年以来，全国整顿农村合作基金会和抑制民间借贷，使得农户和乡镇企业贷款困难加剧，而这为非正式金融的复苏和发展提供了基础。据统计，全国乡镇企业贷款余额占全部贷款余额的比重呈下降趋势，由1997年的6.7%下降到2000年的6.1%、2001年的5.9%。2000年底全国金融机构各项贷款余额99371.07亿元中，农业贷款余额仅占4.92%（何广文等，2002b）。农业部对江苏省武进县个体私营企业的调查显示，年收入500万元以上的企业中有45.1%认为贷款难，年收入500万元以下的有86.5%认为贷款难（《中国经济时报》，2002.8.21）。中国农户和乡镇企业存在着巨大的金融服务需求，但是中国农村金融市场存在正式金融机构单一化、垄断化趋势，正式金融机构的金融服务供给比较单一，服务覆盖面窄，农民的信贷需求主要依赖非正式金融（IFAD，2001，xii），类似的研究也证明了这一点（温铁军，2000）。而目前农村正式金融机构不良贷款率居高不下，据有关方面的估计，农业银行、农业发展银行、农村信用联社的不良资产率均在50%左右，金融服务功能难以有效发挥，非正式金融的发展又受到中央政府的种种限制。因此，建立怎样的农村金融体制，便成为中国农村金融体制改革的核心问题。

第一节 中国农村二元金融结构的研究背景

金融压制是发展中国家为了刺激投资而奉行的一种金融政策，但受到很多学者的批评，比如低利率降低总储蓄，进而降低总投资；比如低利率政策和政府的分配政策往往将资金分配给边际生产率较低的项目而边际生产率高的项目没有资助等。根据麦金农和肖的定义，发展中国家的金融深化（Financial Deepening）就是要促进经济良性发展，由于发展中国家政府的过度干预是金融落后的原因，因此金融自由化就是实现金融深化的一种方法，是为了改善金融系统不发达的状况而实现金融发展。从这种定义分析，发展中国家的金融深化问题不仅仅是金融自由化的问题，而是一个两阶段的动态规划问题：从金融自由化到金融深化与从金融深化到经济增长的过程。

麦金农和肖的金融深化理论的核心是反对实行低利率或负利率政策，同时批判利率限制、高法定存款准备金率、信贷管制以及各种对金融中介歧视性负担等金融压制措施的危害。麦金农和肖认为利率管制对经济有扭曲作用：①低利率不利于增加储蓄，而是使储蓄降到社会最佳水平之下，不利于投资的增长；②由于借款人能以低利率获得借款，愿将借款投向资本密集型企业，减少投入劳动密集型企业，不利于就业；③由于信贷管制，政府通常要求银行将贷款投向国家规定的优先项目，而这些项目往往效益不佳，无法还款，形成银行大量呆账，导致银行系统的脆弱性。提高实际利率可增加储蓄和投资，同时企业从事低于均衡利率的低收益投资也会受到抑制。投资平均收益提高，经济增长加速。因此，麦金农和肖的政策建议是提高利率、降低通货膨胀率、取消利率和信贷管制，这样会增加投资效益，提高经济增长。

麦金农学派的理论模型揭示,金融深化通过促进储蓄、投资和资本的生产效率能够促进一国的经济增长。麦金农和肖学派的理论对发展中国家政府的金融政策产生了重要影响。一些发展中国家实行了金融自由化政策,完全取消利率限制,降低法定存款准备金率,取消金融业的进入限制,政府退出金融信贷的配置。20世纪70年代和80年代,发展中国家大规模实行金融自由化。拉丁美洲的哥伦比亚、乌拉圭、委内瑞拉、阿根廷、巴西、智利和墨西哥等国家先后实施金融自由化,亚洲的马来西亚、菲律宾和印度尼西亚等国家和地区也先后实施金融自由化。以亚洲国家为例,他们实施的金融自由化措施见表1-1。

表 1-1 亚洲国家金融自由化的主要内容

改革内容	国家及时间
国内: 取消利率限制	印度尼西亚(1981, 1988)、韩国(1981, 1989)、马来西亚(1978)、菲律宾(1983)
取消信贷规模限制	印度尼西亚(1981, 1988)、韩国(1981, 1989)
取消再贴现特权	菲律宾(1983)
贷款	印度尼西亚(1981, 1988)、韩国(1981, 1989)
引入新金融工具	菲律宾(1983)
	印度尼西亚(1981, 1988)、韩国(1981, 1989)、马来西亚(1984, 1985)、菲律宾(1982)
国际: 商业银行私有化	韩国(1981, 1989)、菲律宾(1983)
货币贬值	韩国(1980)、菲律宾(1985)、印度尼西亚(1985)
取消信贷限制	印度尼西亚(1981)、韩国(1993)

资料来源: Financial Liberation in Developing Countries II, p268.

尽管支持金融深化的学派所构建的模型显示金融深化与经济增长之间的关系,但金融自由化似乎并不能保证发展中国家金融改革对经济增长的积极贡献;也没有保证发展中国家金融改革长期持久

地促进经济稳健发展。Richard L. Kitchen (1986) 对 1984 年前所进行的计量验证进行汇总, 17 项检验中有 3 项来自于拉丁美洲国家的分析报告不支持金融自由化的结论, 而且多数拉美国家金融自由化过程中出现高真实利率和不适当的银行风险。许多国家的真实利率因过度上升而超过 20%, 金融自由化表现为家庭和公司对资金信用的需求力量“过度”释放, 而储蓄率没有相应地增加。高真实利率完全不能增加储蓄和刺激投资——两者实际上按照 GNP 的一个比例在下降。储蓄增加的惟一方式是外国储蓄, 但这使得“自由化”的经济更易受国际经济震荡的影响, 如 20 世纪 80 年代的债务危机, 资产极度波动引起大量呆坏账和银行破产倒闭风波, 整个金融系统几乎处于瘫痪状态, 结果这些国家的实际经济部门陷入长期萧条。

注意到广泛存在的非正式金融 (Informal Finance) 是发展中国家金融体系的典型特征, 并考虑非正式金融市场的影响的研究, 最开始是由新结构主义学派提出的, 而非正式金融问题在理论上得到重视则是在发展中国家实践金融自由化政策、解除金融压制以后。由于大多数发展中国家都经历金融改革过程中的困境, 因此, 金融改革是否需要考虑金融体系的结构问题具有理论和实践两方面的重要意义。

研究文献通常使用“非正式金融”、“平行金融”、“地下金融”、或“灰色金融”等词汇描述各种独立于政府监管之外的金融活动, 因此, 所有处于官方管制范围之外的金融活动在本质上都被认为是“非正式的”。由于非正式部门被定义为正式部门的剩余, 而且常常被标上“黑市”、“地下市场”的标签, 导致对非正式金融及由此构成的二元金融结构 (Financial Dualism) 所进行的理论分析和实证研究的资料缺乏。

然而, 非正式金融活动是经济主体对其经济环境的一种市场反映, 非正式金融产生于纯粹的市场需求并受需求驱动, 因此非正式金融活动可以渗透整个金融体系。非正式金融可以和正式金融同时

并存，或者在正式金融活动不存在、或法律禁止存在的领域迅速发展。虽然政府有时容忍非正式金融活动，但发展中国家非正式金融活动大多仍然是非法的，存在和运作于正式金融的夹缝中。

由于缺乏政府官方的认同，非正式金融部门和市场通常被先验地认为是低效率和不符合经济发展需要的，于是人们更多地考虑如何通过立法和其他手段减少和消除非正式金融，而不是研究非正式经济存在和发展的基础。但是实践表明，非正式金融对于发展中国家并非无足轻重，其存在和发展的状况表明，对其低效率和不符合经济需要的假设需要重新思考。

第二节 农村二元金融结构的提出

一、农村二元金融结构研究的问题

在开放的发展中国家，非正式金融市场通常包括非正式信贷市场和非正式外汇市场。本书主要研究中国农村非正式信贷市场，研究非正式信贷经营的信息特征及与正式信贷市场的关系，从而探讨二元金融结构存在、演进及其对农村经济的意义。

中国农村广泛存在着二元金融结构，农村居民资金借、贷过程是资本形成过程和资本重组过程，根据现代金融发展理论，这两个过程的效率及其相关资本的形成、资本的重组机制取决于金融业的发展状况。经济发达国家金融深化程度较高，建立了健全的农业信贷资金供应、服务体系。现代化农业的资金融通表现为以银行信贷资金借入为主的特征，资金需求可以通过资金供给者与农户的完全信息条件下的竞争得到满足；而发展中国家的农民借贷行为则不同，由于存在“金融抑制”和“金融的二元性”（迈因特，1978），

国有银行垄断经营、利率扭曲导致资金总量矛盾突出，“补贴性信贷利率和信贷配给”（肖，1973）的存在导致信贷资金配置效率低下。

由于存在金融抑制，发展中国家农户的借贷行为比发达国家农户的借贷行为更为复杂。罗纳德·I. 麦金农（1973）和 Prischke, Adams, Donald（1987）考察农民与正规金融组织之间的借贷交易行为后得出以下结论：能获得正式金融机构贷款的农民比例很小（在非洲大约仅占 5%，在亚洲、拉丁美洲或许仅有 15%，并且这些贷款都集中在少数大生产者手中；大约占总人口 5% 的借贷人能够得到总贷款数额的 80%（见 Prischke, Adams, Donald（1987）第 43 章）。尽管“农民需要的资本远超过他们能够进行的储蓄”（[美] 爱德华·约翰·雷，见 Prischke, Adams, Donald（1987）第 6 章），但“即使是在农业占国民生产总值比重相当大的国度，商业银行仅将其贷款总额的 5% ~ 10 % 贷给农业部门，并且，其中大部分资金贷给了大农户、农场和农业销售公司”（[意大利] 阿拉尔多·莫里，见 Prischke, Adams, Donald（1987）第 49 章）。据查理·尼斯勃根对智利农村传统信贷市场的抽样调查，估计只有 30% 的农村人口是国家金融机构、经济改革机构和私人商业银行的客户，其余人口中的大部分主要依靠非正式信贷市场，甚至银行的部分客户也要依靠非正式信贷市场（[美]）罗纳德·I. 麦金农，1973）。

中国农民的资金借贷状况与上述研究结论相似。改革开放以来，中国虽然在农村金融组织体系、农村金融机构的管理体制上有所完善，在农村资金借贷利率、信贷管理等方面有所改进，但农村经济发展中金融抑制的特征仍然较为明显。正式金融能否有效覆盖农村金融市场？能否完全取代农村现有的非正式金融？农村二元金融结构存在的微观基础是什么？二元金融结构对经济究竟产生怎样的影响？这些问题构成本书的研究重点。