



经济管理学术文库·金融类

# 农户视角下的中国农村 二元金融结构研究

Analysis on Rural Dual Financial Structure in  
China from the Perspective of Farmers

刘 丹 / 著

非外借



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

中国博士后科学基金特别资助项目(2018T110486)、国家自然科学基金青年项目  
(71803082)、教育部人文社科基金青年项目(18YJC790098)联合资助



经济管理学术文库·金融类

# 农户视角下的中国农村 二元金融结构研究

Analysis on Rural Dual Financial Structure in  
China from the Perspective of Farmers

刘 丹/著



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

农户视角下的中国农村二元金融结构研究/刘丹著. —北京: 经济管理出版社, 2019. 1  
ISBN 978 - 7 - 5096 - 6315 - 8

I. ①农… II. ①刘… III. ①农村金融—经济结构—研究—中国 IV. ①F832. 35

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2019)第 016541 号

组稿编辑: 曹 靖  
责任编辑: 杜 菲 杨 帆  
责任印制: 黄章平  
责任校对: 陈 颖

出版发行: 经济管理出版社  
(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: [www.E-mp.com.cn](http://www.E-mp.com.cn)  
电 话: (010) 51915602  
印 刷: 北京玺诚印务有限公司  
经 销: 新华书店  
开 本: 720mm × 1000mm/16  
印 张: 12.25  
字 数: 199 千字  
版 次: 2019 年 3 月第 1 版 2019 年 3 月第 1 次印刷  
书 号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 6315 - 8  
定 价: 68.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

# 前 言

2004~2018年,中央一号文件连续15年对农村金融发展做出明确批示:加快推进农村金融体制改革与创新,提高农村金融的服务质量和水平,发展多元化农村金融机构,鼓励民间资本进入农村金融服务领域。近年来,发展中国家的农村信贷市场效率非常低下,农户金融抑制的程度普遍相当严重。究其原因,最主要在于农村信贷市场的不完备和信息的高度不对称,同时我国农村农户也面临一定的信贷配给问题。我国农村非正规金融活动盛行,各类非正规金融组织应运而生,使农户被正规金融机构配给的资金得到满足,农村二元金融结构现象普遍存在。在这一背景下,对农村正规金融与非正规金融的系统研究具有重要的现实意义。

本书综合利用多个领域的研究成果,采用多重研究方法,在分析农村二元金融结构现状及特征的基础上,探讨非正规金融广泛存在的根源及由此形成的农村二元金融结构现象成因,同时从匹配经济学角度深入分析农村信贷市场上农户借贷匹配的决定因素,进而分析两者之间相互关系的实现及不同条件下相互关系的变化,结合国内外经验启示探讨两者之间的最佳联结模式、激励机制及制度安排。具体而言,本书主要从以下四个层次展开:其一,对二元金融结构现象成因进行理论回顾与评述,剖析农村二元金融结构形成的根源,结合理论分析并利用江苏省农村地区的调研数据实证检验了农村二元金融结构的存在是否有助于提高农户收入水平,进一步间接证实农村二元金融结构的存在具有一定的合理性。其二,构建正规与非正规借贷匹配的理论模型,并运用江苏省农村居民借贷的调查数据对农村居民借贷匹配的特点进行实证检验,同时,对农村二元金融结构市场



中非正规借款和正规借款两种不同借款类型的农户进行区分，探究农村二元金融结构下农户的融资行为。其三，分析农村正规金融与农户拥有的标准信息禀赋之间的联系，以及农村非正规金融与农户社会资本特征之间的联系，并分别对两者相关性进行统计检验，创新性地建立两者的放贷选择线，由此阐述农村二元金融结构下正规金融与非正规金融相互关系的区域变动。其四，从理论和实证角探讨垂直联结模式的实践及效应，设计农村金融联结的激励机制，并提出相应的制度安排，以促使正规金融的资金优势和非正规机构的信息优势更好地结合起来，达到多方共赢的局面。

本书运用定量分析与定性分析、理论研究和实证研究相结合的研究方法，通过实地调研数据以及典型案例，对农村二元金融结构问题进行深入分析。首先，利用小农命题的经典理论对农村二元金融结构现象成因进行分析，并通过实地调研数据，采用偏差修正的模型实证分析了农村二元金融结构现象存在的合理性。其次，利用匹配经济学理论分析农村二元金融结构下农户借贷匹配的决定因素，并通过农村居民借贷的实地调研数据，采用有序多分类模型对农村居民借贷匹配的特点进行实证检验。再次，利用金融市场相互关系的理论阐述，通过相关性统计检验建立农村正规金融与非正规金融的放贷供给曲线及不同条件下的放贷供给区域，可描绘出两者之间的相互关系及不同条件下相互关系的区域变动，以此探讨现有农村金融供给体系的运行效率与不足。最后，利用金融联结理论，通过建立理论模型，分别分析垂直联结模式和水平联结模式的信贷市场效率，并回答了在农村金融联结模式中，相较于水平联结，垂直联结下的市场效率最优。

此外，本书从一个全局性视角来全面分析农村二元金融结构问题，使以往相对零散的研究系统化。具体创新有：第一，基于我国农户的特殊性，主要从内部原因角度对非正规金融的产生提出一个解释，旨在阐明非正规金融形成的根本原因及其形成农村二元金融结构现象的原因。第二，从匹配经济学这一新视角实证考察农户借贷匹配的决定因素，相较于以往研究，在研究视角和研究方法上均有所创新。第三，对于正规金融与非正规金融相互关系的研究尚处于现象描述层面，本书利用农户微观调查数据创新性地构建了正规金融与非正规金融两者的放贷选择线，体现农村金融市场的供给情况，拓展农村金融市场领域的研究思路。第四，对于农村正规金融与非正规金融联结问题的研究，现有的理论大多是认识

到正规金融与非正规金融市场之间存在水平联结和垂直联结两种模式的事实，而鲜有研究对其进行深入分析。本书从理论上分析两类联结模式的信贷市场效率，是对该研究领域理论的拓展。

研究结果显示，正规金融与非正规金融部门之间的联结合作是合理且有效的，可以增加农村资金的供给，扩展农村金融服务的边界。为此，中国应基于其他国家的成功实践经验，通过制度创新推行金融联结：构建正规金融与非正规金融两部门并存的农村金融体系，改变正规金融机构所持有的传统观念，重视微观结构设计并基于不同地区差异来实施有效的金融联结。据此，从农村金融联结中联结主体的选择、贷款利率、贷款规模、联结期限、奖罚机制、风险控制机制及利润分配方案的确定方面设计金融联结的激励机制，提出确定非正规金融的合法地位、对不同的农村非正规金融区别对待、构建非正规金融制度体系、建立与二元金融体系相配套的监管体系以及构建正规金融与非正规金融共享的信用体系的政策建议。

最后，向为编写提供帮助的朋友致以诚挚的谢意，感谢他们为本书的编写付出了帮助与心血。由于作者水平有限，编写时间仓促，所以本书中的错误与不足之处在所难免，恳请广大读者批评指正。

刘 丹

2018 年 10 月 1 日

# 目 录

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 第1章 绪论 .....                    | 1  |
| 1.1 问题提出与研究意义 .....             | 1  |
| 1.2 研究目标和内容 .....               | 6  |
| 1.3 技术路线 .....                  | 8  |
| 1.4 研究方法和数据来源 .....             | 9  |
| 1.5 研究范围和基本概念界定 .....           | 10 |
| 1.6 可能的创新与不足 .....              | 12 |
| 第2章 文献回顾及分析框架 .....             | 15 |
| 2.1 文献回顾 .....                  | 15 |
| 2.2 分析框架 .....                  | 20 |
| 第3章 农村二元金融结构现状及特征分析 .....       | 37 |
| 3.1 引言 .....                    | 37 |
| 3.2 农村二元金融结构：一个发展中国家的普遍现象 ..... | 37 |
| 3.3 我国农村二元金融结构现状 .....          | 41 |
| 3.4 本章小结 .....                  | 61 |



|                                            |     |
|--------------------------------------------|-----|
| 第4章 农村二元金融结构现象成因及存在的合理性 .....              | 64  |
| 4.1 理论回顾与评述 .....                          | 64  |
| 4.2 农村二元金融结构形成的根源：基于农户视角 .....             | 66  |
| 4.3 农村二元金融结构存在的合理性：理论与实证分析 .....           | 72  |
| 4.4 本章小结 .....                             | 79  |
| 第5章 农村二元金融结构下农户的融资行为分析：基于借贷匹配视角 .....      | 81  |
| 5.1 数据来源与调查说明 .....                        | 81  |
| 5.2 农户融资行为特征描述 .....                       | 82  |
| 5.3 农村二元金融结构下农户借贷匹配决定因素分析 .....            | 86  |
| 5.4 本章小结 .....                             | 100 |
| 第6章 农村正规金融与非正规金融之间的相互关系形成及区域变化 .....       | 102 |
| 6.1 引言 .....                               | 102 |
| 6.2 农村正规金融与非正规金融的相互关系 .....                | 102 |
| 6.3 农村正规金融与农村非正规金融相互关系的形成 .....            | 108 |
| 6.4 农村正规金融与非正规金融相互关系的区域变化 .....            | 113 |
| 6.5 本章小结 .....                             | 121 |
| 第7章 农村正规金融与非正规金融联结的经验考察及制度安排 .....         | 122 |
| 7.1 引言 .....                               | 122 |
| 7.2 农村二元金融共存结构下各主体决策行为及期望收益的<br>理论分析 ..... | 123 |
| 7.3 金融联结的理论机理 .....                        | 126 |
| 7.4 正规金融与非正规金融联结的效率分析：一个理论模型 .....         | 130 |
| 7.5 农村正规金融与非正规金融联结模式的实践及效应分析 .....         | 137 |
| 7.6 农村金融联结激励机制设计与制度安排 .....                | 143 |
| 7.7 本章小结 .....                             | 149 |

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 第 8 章 结论及未来展望 ..... | 150 |
| 8.1 结论 .....        | 150 |
| 8.2 未来研究展望 .....    | 155 |
| 附录 .....            | 156 |
| 参考文献 .....          | 166 |
| 后记 .....            | 181 |

# 第1章 绪论

## 1.1 问题提出与研究意义

### 1.1.1 问题提出

2004 年以来，中央一号文件连续对农村金融发展做出了明确批示。<sup>①</sup> 但近 30 年来，发展中国家的农村信贷市场效率非常低下，农户金融抑制的程度普遍相当严重（Stiglitz 和 Weiss，1990；Milde 和 Riley，1988；Anjini 和 Kochar，1997；Foltz，2004；Jeremy，2004；Li 和 Zhu，2010）。之所以如此，最重要的原因就在于农村信贷市场的不完备和信息的高度不对称（李庆海、李锐和汪三贵，2012）。同样，我国农村农户也面临一定的信贷配给问题（李锐和朱喜，2007；刘西川和程恩江，2009；程郁等，2009；褚保金等，2009）。我国农村非正规金融活动盛行，各类非正规金融组织应运而生，使农户被正规金融机构配给的资金得到满足，农村二元金融结构现象普遍存在，在此背景下，对农村二元金融结构进行研究具有重要的现实意义。

---

<sup>①</sup> 加快推进农村金融体制改革与创新，提高农村金融的服务质量和水平，发展多元化农村金融机构，鼓励民间资本进入农村金融服务领域。



在我国,农村正规金融和非正规金融并存的现象十分普遍,那么,农村二元金融结构现象形成的深层次原因是什么?影响农村正规和非正规信贷市场上农户借贷匹配的决定因素有哪些?农村正规金融与非正规金融部门之间存在着怎样的关系?不同条件下相互关系是如何变化的?农村正规金融与非正规金融的合作是否较之相互独立对参与各方会产生更好的收益?如何实施两部门之间的联结?它们之间最佳的联结模式是什么?等等。

根据大多学者的研究发现,被调查的农户不论从农户借贷频率上进行分析,还是从借贷农户的数量上进行比较,都倾向于向非正规金融渠道借贷。朱信凯和刘刚(2009)的研究发现,60%的农户从非正规金融市场融资,而从正规金融市场融资的农户仅占6%。根据江西、湖南两省农调队的调查显示,被调查的农户中仅有4.9%~5.9%的农户可从正规金融机构获取贷款。马晓青、朱喜和史清华(2010)通过意愿调查发现,80%以上的农户在面临资金需求时首先求助于非正规渠道。同时,刘西川等(2009)对贫困地区820个样本农户的调查发现,样本农户中仅有16.7%的农户获得正规金融部门的贷款。这从侧面反映了虽然农村信用社一直被确立为农村地区金融市场的“主力军”,但仍然不能满足农户对资金的需求,从而非正规金融成为满足农户资金需求的主要方式,这一现象已成为一种客观事实。同时,非正规金融的形成与繁荣也从侧面反映出正规金融组织弱化农村信贷服务功能的结果(史清华和卓建伟,2003),两者并存的二元化结构是我国农村金融体制的主要特征(朱信凯和刘刚,2009)。可见,农村非正规金融的存在以及由此形成的二元金融结构<sup>①</sup>问题不得不引起我们关注。

在大多数发展中国家,农村正规信贷市场都是人们关注的焦点,也占据着信贷市场的主体地位。然而,正规信贷市场也存在无法解决的问题——信息不对称带来的低效率融资。正规信贷市场的交易双方——贷款者和借款者之间存在着不对称信息,而由于信息不对称往往存在道德风险和逆向选择问题,两者都会降低

<sup>①</sup> 现阶段我国农村具有鲜明的二元金融结构:一方面,遍布全国的国有银行、商业银行和拥有现代化管理技术的外资银行分支机构组成一个有限且有组织的金融市场;另一方面,传统的、小规模经营的非正规金融组织广泛存在于经济的各层次(高艳,2007)。具体见文中有关“农村二元金融结构”的概念界定。



信贷市场的效率，导致信贷配给和信贷市场失灵。为了解决信息不对称带来的信贷市场失灵，常见的办法就是在贷款时要求提供抵押担保品。然而，在发展中国家，农户恰恰缺乏足够的抵押担保品。他们的融资需求因为不能在正规信贷市场上得到满足，只好转向非正规信贷市场融资。这为非正规信贷市场的存在提供一定的市场空间。

那么，是什么因素造成我国农村金融市场的二元结构特征？大多数学者与政策当局认为，农村金融市场的正规与非正规金融的二元结构特征正是由发展中国家广为实行的金融抑制政策造成的，其政策含义是，只要消除金融抑制政策，非正规金融就会自然消亡，转化为正规金融。然而，在发达国家农村金融市场中仍然在一定范围内存在着非正规金融，表明即使在消除金融抑制政策且正规金融体系运行良好的发达国家仍然存在着非正规金融。从中国台湾的经验来看，20世纪90年代以来，在迈向工业化的发展进程中，非正规金融借贷总体呈现出景气循环似的波动，并没有出现下滑的趋势（罗家德，2001）。Steel等（1997）对非洲国家的研究表明，在金融自由化后，非正规金融部门并没有消亡，反而得到了进一步的发展。可见，非正规金融必然具备其自身内在的生存机制，使其在不存在金融抑制的情况下于某些方面与正规金融相比仍具有优势。“存在即是合理”<sup>①</sup>，因此，探究农村非正规金融产生的根本性原因，进而对农村二元金融结构现象进行解释，便成为本书研究的逻辑起点。

在农村正规和非正规信贷市场具有存在的理由和价值的情况下，我国要建立健全农村信贷市场体系，提高农村信贷市场资金配置效率，就必须同时发展和提高农村正规和非正规信贷市场效率。然而，农村由农户这一最基本单位组成，农户也是农村信贷市场的参与主体，要提高农村正规和非正规信贷市场资金配置效率，首先就必须了解农户在农村信贷市场的借贷匹配情况，只有如此，才能准确而合理地把握中国农村信贷市场的合理配置情况。因此，研究农村二元金融结构下不同类型借款者（农户）与不同类型贷款者（正规与非正规金融组织）借贷匹配的决定因素就显得至关重要。

---

<sup>①</sup> “存在即是合理”出自德国哲学家黑格尔（Hegel，1770～1831）《法哲学原理》以及《小逻辑》中的一句话，原文译文是：“凡是合乎理性的东西都是现实的，凡是现实的东西都是合乎理性的。”



由于非正规金融市场缺乏官方的认同，它通常被认为是不符合经济发展需要且低效率的，因此人们更多的是考虑如何通过立法或其他手段来消除非正规金融，而不是研究其存在和发展的基础。但农村非正规金融却在政策的多次打压与取缔下异军突起，成为农村金融市场上农户信贷资金需要的重要组成部分，其存在和发展的实践表明，对其不符合经济需要和低效率的假设需要重新思考。同时针对农村金融市场上正规金融所存在的问题和不足，让农村非正规金融形式浮出“水面”，与正规金融形式一道共同构建农村信贷体系，为未来农村信贷市场改革的方向。农村金融市场改革的方向应是充分利用正规金融和非正规金融安排的优势，积极促使正规金融与非正规金融的联结。因此，进一步研究非正规金融与正规金融的相互关系，以及两者共存形式下的经济效率问题便成为本书研究的另一个重要问题。

相对于城市信贷需求主体，农户具有自身特殊的性质，使其不能更好地从正规金融部门获取信贷需求。同时，农户与正规金融部门之间缺乏有效的抵押、担保等能够有效缓解信息不对称的工具，正规金融往往会采取信贷配给政策（Stiglitz，2000）。遭受信贷配给的借款者不得不寻求非正规金融的支持，进而使得正规金融与非正规金融同时并存的分层市场结构特征（Bell，1990）。非正规金融部门之所以能够满足正规金融部门所没有的部分信息优势，在于其能够很好地甄别信贷需求主体且能够接受一些正规金融部门不能接受的抵押物。因此，两者同时存在形成典型的农村二元金融结构。由于正规金融与非正规金融各自具有一定的比较优势及不同的服务对象会产生一定的互补关系，而两者在产品、利率、资金及贷款主体等问题上又会产生一定的竞争关系，同时，两者如果能够开展有效的合作会产生良好的经济效应，非正规金融可以利用其信息优势降低其融资成本，而正规金融可利用非正规金融的信息优势得以拓展市场。从深化的角度看，人们对非正规金融的感知在不断变化。中国官方已经承认，浙江等地区非正规金融的发展对浙江地区经济发展起到了至关重要的支持作用。此外，越来越多的金融业界人士也认识到，其实非正规金融是金融的最初形式，且其往往为金融创新的源泉。在现阶段，商业银行在因水平竞争模式而难以持续发展、乡村中介受压制、新型农村金融机构功能不足、效果不理想等情况下，农村农户融资难问题依然未得到解决（刘西川等，2009）。为此，可考虑利用农村正规金融与非正



规金融两者的优势，以金融联结形式扩大农村资金规模，扩展金融服务边界。因此，将非正规金融与正规金融同时纳入农村金融体系并将两者进行有效的联结就显得尤为重要（吴成颂，2009）。基于上述背景，尝试探究金融联结的激励机制及制度安排便成为本书研究的又一重要问题。

围绕上述问题，本书将综合利用多个领域的研究成果，采用多重研究方法，在分析农村二元金融结构现状及特征的基础上，探讨非正规金融广泛存在的根源及由此形成农村二元金融结构现象的原因，同时从匹配经济学角度深入分析农村信贷市场上农户借贷匹配的决定因素，并进而分析两者之间相互关系的实现及不同条件下相互关系的变化，最后，结合国内外经验启示探讨两者之间的最佳联结模式、激励机制及制度安排。

### 1.1.2 研究意义

就理论意义而言，本书探究农村二元金融结构现象形成的根源，构建两者共存的农村金融体系，这将从理论上重新论证非正规金融的地位和作用，理解两者的相互关系及不同相互关系对市场效率的影响，将丰富学术界在农村金融理论方面的研究。

就实践意义而言，本书分析农村二元金融结构下正规金融与非正规金融的借贷匹配行为、相互关系、联结效率，探讨农村金融联结的激励机制，及如何有效促使正规金融的资金优势和非正规金融的信息优势更好地结合起来，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。

因此，我们有理由相信，本书的研究将有助于在理论上拓展金融发展理论研究的广度和深度；在实践上，也有利于更好地规范非正规金融活动，使正规金融充分利用非正规金融的优势，完善现有的农村金融体系，探索一个二元共生、优势互补的农村金融市场，将使其更好地为农村发展服务。



## 1.2 研究目标和内容

### 1.2.1 研究目标

本书的总目标是探索一个二元共生、优势互补的农村金融体系，旨在增加农村金融供给、解决农户融资难问题，更好地为农村地区提供金融服务。本书具体的研究目标归纳为以下四点：

- (1) 推断出中国农村二元金融结构存在的内在逻辑及客观必然性。
- (2) 考察影响农村正规金融和非正规金融市场下农户借贷匹配的决定因素。
- (3) 探讨农村正规金融和非正规金融两者相互关系的形成及区域变动。
- (4) 考察正规金融和非正规金融联结的效率及实践经验，并对此提出相应的制度安排。

### 1.2.2 研究内容

对应于研究目标，本书的核心内容如下：

第一部分——农村二元金融结构现象成因及存在的合理性分析。认识中国农户的性质、行为及其制度环境是探讨二元金融结构问题的逻辑起点。对此，在阐述农村二元金融结构问题成因之前，首先，对二元金融结构现象成因进行理论回顾与评述；其次，对“小农命题”与中国农户的特殊性进行阐述，在此基础上剖析农村二元金融结构形成的根源；最后，结合理论分析并利用江苏省农村地区的调研数据实证检验农村二元金融结构存在是否有助于提高农户收入水平，进一步间接证实农村二元金融结构的存在具有一定的合理性。

第二部分——农村二元金融结构下农户的融资行为研究。该部分将基于 Sanchez-Schwarz (1996) 和 Gajanan (2005) 的分析框架，构建正规与非正规借贷匹配的理论模型，并运用江苏省农村居民借贷的调查数据对农村居民借贷匹配



的特点进行实证检验。同时,本书将区分农村二元金融结构市场中非正规借款和正规借款两种不同借款类型的农户,从而探究其借贷匹配的决定因素,以便从匹配经济学角度深入认识农户的借贷行为,并为农村金融市场上农户的借贷行为提供理论依据和经验支持,是理解农村正规金融与非正规金融彼此放贷选择及相互关系的前提。

第三部分——农村正规金融与非正规金融之间的相互关系及区域变化研究。对正规金融与非正规金融之间相互关系的了解决定理论界和决策层对非正规金融部门的态度及应采取的政策措施,因此,全面系统地理解两者之间的相互关系是制定正确金融政策的关键。本部分内容在前文研究的基础上,首先通过分析农村正规金融与农户拥有的标准信息禀赋之间的联系,以及农村非正规金融与农户社会资本特征之间的联系,并分别对两者相关性进行统计检验,创新性地建立两者的放贷选择线,由此阐述农村二元金融结构下正规金融与非正规金融相互关系的区域变动。

第四部分——农村正规金融与非正规金融联结的经验考察及制度安排。以上部分研究可表明正规金融和非正规金融各自具有比较优势,从而强调正规金融和非正规金融的联结。在正规金融与非正规金融之间建立一个能够发挥各自所长的平台,积极促进两者的合作。在此基础上,本部分首先从理论上分析农村正规金融与非正规金融共存结构下各个主体的决策行为和期望收益,并通过构建模型分析金融联结中两类联结模式(水平联结和垂直联结)的信贷市场效率,进一步讨论垂直联结模式的实践及效应,在此基础上,设计农村金融联结的激励机制,并提出相应的制度安排,以促使正规金融的资金优势和非正规机构的信息优势更好地结合起来,达到多方共赢的局面。



### 1.3 技术路线

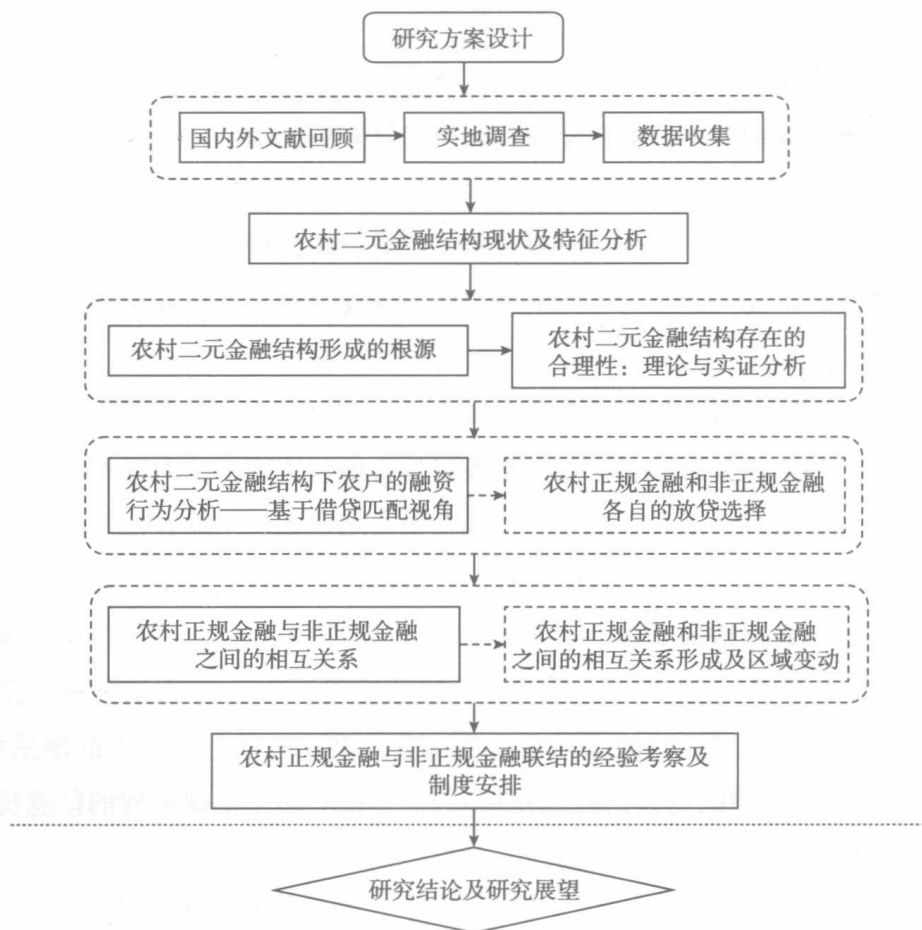


图 1-1 本书的技术路线