

中国农村金融发展研究

——基于农村微观主体行为的实证分析

著 ● 卢亚娟

THE RESEARCH

ON THE DEVELOPMENT OF RURAL FINANCE IN CHINA

——Based On The Empirical Analysis Of Behavior Of MICRO-ECONOMIC Subject In Rural Area



中国金融出版社

-31

中国农村金融发展研究

——基于农村微观主体行为的实证分析

卢亚娟 著

F832.35

L795



中国金融出版社

责任编辑：肖丽敏

责任校对：李俊英

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

中国农村金融发展研究 (Zhongguo Nongcun Jinrong Fazhan Yanjiu): 基于农村微观主体行为的实证分析/卢亚娟著. —北京: 中国金融出版社, 2009. 12

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5294 - 3

I. 中… II. 卢… III. 农村金融—研究—中国 IV. F832.35

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 187606 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 10.25

字数 170 千

版次 2009 年 12 月第 1 版

印次 2009 年 12 月第 1 次印刷

印数 1—2050

定价 28.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5294 - 3/F. 4854

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

序

中国是个发展中的大国，包括农业、农村、农民在内的“三农”问题不仅是经济发展的基础，而且涉及广泛的民生，是社会稳定的关键，因此农村金融的发展就被赋予了特殊的使命。

新中国成立初期，由于特殊的政治经济形势，国家为了优先发展工业，强调以农补工，剥夺了农村的金融剩余，致使农村有限的资金流向城市及非农产业，造成农村金融需求和供给的严重不均衡，农户和农村中小企业的融资需求长期得不到有效解决。由于“金融抑制”的普遍存在，我国农村金融服务落后的局面难以得到真正改善，使得金融成为制约我国农村经济发展的主要因素。理论界在有关“金融抑制”的类型判断上，一般认为即便存在着某些需求型抑制的现象，表现在我国农村的主要还是供给型抑制，其主要原因在于现有农村金融体系存在功能性缺陷，导致农村金融供给的低效，农户及农村中小企业很难从正规金融机构获得贷款。

加强对我国农村地区农户和中小企业等微观主体资金需求的研究，探讨它们的贷款可获得性及其影响因素，剖析农村金融对农村经济发展的巨大作用，对我国农村金融改革提出政策建议，是时代赋予我们的历史使命。卢亚娟教授在其博士论文基础上完成的新作《中国农村金融发展研究》，对这一问题作了有益探索。本书立足微观视角，作了大量的实地调研和数据分析，对农村金融供求作了较为全面的研究。全书布局合理，结构严谨，立论正确，论证充分，提出了有较强针对性和可操作性的政策建议。作者专业理论功底扎实、学术态度严谨。本书有以下几个特点值得指出：

1. 本书回顾了我国农村金融起伏跌宕的发展历程，分析了当前的现状及存在的问题。通过对农户借贷行为和农村中小企业融资困境的考察，分析了我国欠发达地区和发达地区农村金融需求的基本特征和影响因素。通过实证研究得出农村金融对提高农民福利和提升农村中小企业生产力作用显著的结论，为农

户和中小企业解除融资困境提供了科学依据。

2. 本书侧重于农村微观层面, 分析了中国农民的经济行为和县域农村中小企业的融资结构和影响因素, 提出有针对性的政策建议。研究中国的农村经济和农村金融, 必须考虑中国千万农户的需求, 而现阶段农户需求已表现出明显的层次性, 既有规模化生产的理性小农, 也有仅满足生存性需求的传统农户, 并且在发达地区中小企业是推动地方经济发展的主要力量。本书的研究具有重要的理论价值和实践意义。

3. 本书主要借鉴了金融发展理论、农村金融发展理论、中小企业融资理论等相关的研究工具, 运用实地问卷调查数据和计量经济学方法, 分析农户借贷行为的影响因素, 检验信贷配给和农户福利之间的关系。此外, 尝试采用实验经济学的研究方法, 分析中小企业获得银行贷款的影响因素, 揭示银行贷款对样本企业固定资产规模、资产规模、净利润以及职工人数等绩效的影响程度。

可以肯定, 本书的出版必将引起更多的理论研究者和实践者对农村金融问题的关注。希望卢亚娟博士能在以后的研究中再接再厉, 为中国的农村金融改革作出更大贡献!



2009年7月30日

目 录

第一章 导 论	1
第一节 选题背景与意义	1
第二节 研究目标和主要内容	3
一、研究目标	3
二、研究假说	3
三、研究内容	4
第三节 研究方法与数据来源	6
一、分析框架与研究方法	6
二、数据来源	8
第四节 可能的创新与不足	8
一、可能的创新	8
二、不足之处	9
第二章 理论综述及研究回顾	10
第一节 国外研究现状	10
一、金融促进经济增长的理论	10
二、农村金融促进农村经济增长的理论	12
三、农村微观主体借贷行为的研究	14
第二节 国内研究现状	16
一、农村金融促进农村经济增长的研究	16
二、农村金融供给和需求的研究	18
三、农村微观主体借贷行为的研究	19
第三节 本章小结	20

第三章 中国农村金融的改革与发展	22
第一节 我国农村正规金融的发展	22
一、我国农村正规金融的发展历程	22
二、我国农村正规金融的规模	25
三、我国农村正规金融的主要问题	28
第二节 我国农村非正规金融的发展	30
一、我国农村非正规金融的发展历程	30
二、我国农村非正规金融的规模	33
三、我国农村非正规金融的主要问题	34
第三节 我国农村金融的供需失衡分析	35
一、我国农村金融的供需总量失衡	35
二、我国农村金融的供需结构失衡	39
第四节 本章小结	40
第四章 农户的借贷行为分析	42
第一节 家庭效用最大化——农村经济增长的理论基础	42
一、西方的人类行为、家庭经济分析	42
二、中国农民的经济行为分析	44
第二节 农户的金融需求分析	47
一、农户的金融需求层次分析	47
二、农户借贷行为特征	48
第三节 农户借贷行为影响因素的实证分析 ——以江苏省泗洪县为例	50
一、样本来源及农户借贷行为	50
二、农户借贷需求影响因素分析	52
三、主要结论	57
第四节 本章小结	57
第五章 农村金融对农户收入影响的实证研究	59
第一节 正规金融机构的信贷配给	59
一、信贷配给的内涵	59

二、信贷配给的种类	61
三、衡量信贷配给程度的标准	62
第二节 农户信贷配给下借贷福利效果的实证分析	65
一、样本来源及描述	65
二、农户信贷配给现状分析	66
三、研究方法及模型	67
四、第一阶段：信贷配给影响因素的实证分析	72
五、第二阶段：信贷配给下借贷对农户福利的影响	75
第三节 本章小结	78
第六章 农村中小企业的融资行为分析	79
第一节 中小企业融资理论	79
一、MM 理论	79
二、权衡理论	80
三、融资优序理论	81
四、企业金融成长周期理论	81
五、资金对农村中小企业发展作用的理论分析	82
第二节 我国中小企业融资困境分析	84
一、中小企业存在融资困境	84
二、中小企业融资困境的主要原因	86
第三节 县域农村中小企业融资现状实证分析 ——以江苏省宜兴市为例	88
一、调查方案设计及样本选择	88
二、样本地区经济金融发展概况	89
三、县域农村中小企业融资现状的实证分析	92
四、主要结论	100
第四节 本章小结	101
第七章 农村金融对中小企业经营影响的实证研究	103
第一节 理论分析框架	103
第二节 县域农村中小企业获得银行贷款对比的实证分析	106

一、影响中小企业获得银行贷款的因素	106
二、样本来源及调查方法	108
三、试验组和对照组企业特征比较的实证分析	108
四、影响中小企业获得银行贷款因素的进一步探讨	111
第三节 县域农村中小企业银行贷款绩效的实证分析	113
一、样本变量描述统计	113
二、分析框架及模型	114
三、银行贷款绩效的实证分析结果	115
第四节 本章小结	118
 第八章 研究结论与政策建议	119
第一节 研究结论	119
第二节 政策建议	120
一、加强政策引导,提高农户的贷款可获得性	121
二、加强政策引导,提高农村中小企业贷款可获得性	122
三、增加金融供给,减少农村金融市场信贷配给	124
 参考文献	127
 附录一	138
 附录二	145
 后记	151

表图目录

表 3-1	1990~2006 年中国农村金融机构资产	25
表 3-2	2006 年末中国主要农村金融机构资产占比	26
表 3-3	农村存款总量和结构	27
表 3-4	农村贷款总量和结构	28
表 3-5	我国农业信贷规模	37
表 3-6	农村信用社和邮政储蓄渠道的资金外流表	38
表 4-1	中国农户信贷需求与满足方式	48
表 4-2	农户借款来源分布	51
表 4-3	农户未借款的原因分布	51
表 4-4	农户借款用途分布	52
表 4-5	影响农户借贷因素分析的变量定义及描述性统计	54
表 4-6	模型似然比检验结果	55
表 4-7	模型估计结果	55
表 5-1	调查农户借贷来源	65
表 5-2	农户信贷配给分类及比例	66
表 5-3	样本变量描述性统计	72
表 5-4	农户受到信贷配给概率模型估计结果	74
表 5-5	借贷对农户家庭纯收入的影响估计结果 1	76
表 5-6	借贷对农户家庭纯收入的影响估计结果 2	77
表 6-1	影响民营企业可持续发展的因素问卷调查结果	83
表 6-2	宜兴各金融机构存款市场份额及市场集中度	90
表 6-3	宜兴各金融机构贷款市场份额及市场集中度	90
表 6-4	宜兴大型、中型、小型企业发展基本情况抽样调查表	92
表 6-5	根据职工人数划分的中小企业规模与资金来源	95

表 6-6	中小企业融资的交易成本：各种方式的比较	96
表 6-7	根据年销售额划分的中小企业规模与资金来源	97
表 6-8	企业职工人数与获得不同资信等级评级企业的比例	98
表 6-9	中小企业规模与资金需求状况	99
表 6-10	中小企业规模与短期流动资金需求满足程度	100
表 7-1	企业特征比较表（2006 年）	109
表 7-2	企业特征比较表（2007 年）	110
表 7-3	影响企业获得贷款因素的 Logit 模型回归结果	111
表 7-4	样本变量描述性统计	114
表 7-5	银行贷款对中小企业固定资产规模的影响 （2007~2008 年）	115
表 7-6	银行贷款对中小企业资产规模的影响 （2007~2008 年）	116
表 7-7	银行贷款对中小企业年净利润的影响 （2007~2008 年）	116
表 7-8	银行贷款对中小企业年职工人数的影响 （2007~2008 年）	116
表 7-9	银行贷款对中小企业年销售额的影响 （2007~2008 年）	117
图 1-1	本书研究框架	7
图 6-1	样本企业行业分类及其占比	94
图 6-2	样本企业成立时间及其占比	94
图 6-3	不同所有制形式中小企业的资金来源比例	98
图 6-4	不同资信等级中小企业的资金来源比例	99
图 7-1	企业融资分析框架	104

第一章 导 论

改革开放以来，我国国民经济取得了长足发展，但是农村发展仍然困难重重，“三农”问题困扰着我国经济的快速发展，而金融是现代经济的核心，农村金融是现代金融的重要组成部分，作为农村经济发展中重要的资本要素配置制度，农村金融在农村经济发展中发挥着越来越显著的作用。要发展农村经济，促进农业持续增产和农民持续增收，需要完善农村金融服务，增加农村信贷供给，似乎已成为理论研究者 and 实践者们的共识。尽管多年来中国农村金融也得到了快速发展，但也应看到，现有农村金融发展仍不能满足农村经济多层次、多元化的需求，亟须进行金融制度创新，以推动农村经济的快速健康发展。

第一节 选题背景与意义

中国作为一个农业大国，农业、农村和农民问题始终是关系国民经济发展和现代化建设的重大问题。在建设农村市场经济体制的历史进程中，中国进入了全面建设社会主义新农村的新的发展阶段，机遇与挑战并存。目前，农民收入增速相对缓慢；城乡居民之间、地区之间的收入差距继续放大（农村内部的基尼系数是 0.39，城市内部基尼系数是 0.32，但是农村和城市放在一起，就变成 0.45，这说明我国收入不平均的主要来源是城乡差别），“三农”问题仍然严峻地摆在我们面前。

新中国成立以来，中国试图依靠国家政权的强制性力量，采用高额的农村赋税以及工农业产品价格“剪刀差”来最大限度地利用农村剩余，建立起现代工业，致使有限的资金大量流向城市，流向非农产业，农村金融抑制现象严重，金融二元结构特征明显。由于国家金融政策的调整，各主要商业金融机构出于利润最大化的考虑从农村市场撤离，仅仅把农村的金融网点看做吸纳农村储蓄

的机构,而缺少对农民和农村中小企业的相关信贷服务,农村金融服务落后的局面没有得到真正改善。要实现农业的稳定发展和农民的持续增收,必须改善农村金融服务,完善农村金融制度,为农村经济发展提供资金保障。

要改善农村金融服务,就必须对我国农村金融的发展路径和现实状况进行深入的分析 and 研究,分析其积极的因素和存在的问题。同时,我国区域经济的不平衡,造成了农村金融市场的显著地域差异,也决定了农村金融需求必然是一种多层次的结构。在沿海等发达地区,多数农民的就业和收入已非农化,金融需求主要表现为农村城市化和工业化的需要,中小企业则成为推动地方经济发展的主要力量;而在欠发达地区,农民往往由于缺乏应对大额支出和临时性支出的能力,金融需求主要表现为消费型生活需求^①。因此,要发挥农村金融对促进农村经济发展的作用,如下问题亟待研究:一是我国正规金融和非正规金融的发展历程和发展现状是怎样的?农村金融发展还存在哪些问题?二是农户作为理性经济人呈现什么样的行为特征?其金融需求现状如何?受哪些因素影响?三是目前对农户的信贷投入存在哪些缺陷?增加信贷投入是否能增加农户的收入、提高农户的福利水平?四是县域农村中小企业融资困境的表现和成因是什么?农村中小企业融资的影响因素有哪些?五是影响县域农村中小企业取得贷款的影响因素有哪些?银行贷款对中小企业的经营有何影响?等等,以上问题正是本书所要试图回答的,也是本书选题的着眼点。

本书的研究目的是通过对我国欠发达地区和发达地区农村金融需求的特征分析,揭示农户和中小企业贷款可获得性的影响因素,为政府解除农户和中小企业融资困境提供决策参考。本书研究的意义在于:一是从宏观层面分析我国农村金融的发展历程,揭示农村金融的问题所在,以提出完善农村金融服务、满足农村信贷需求、促进农村经济发展的制度设计。二是立足农村微观层面,运用计量经济学方法,对欠发达地区农民的借贷行为及其福利效果进行实证研究,寻找促进农民增加收入的金融支持路径。三是运用实地调查数据,分析发达地区农村中小企业融资的影响因素,并尝试运用实验经济学方法,研究信贷投入对农村中小企业生产力提高的影响程度,从而确定农村金融创新的重点。

① 王醒男:《基于需求与发展视角的农村金融改革逻辑再考》,载《金融研究》,2006(7)。

第二节 研究目标和主要内容

一、研究目标

本书研究的具体目标包括：

1. 通过实地调查，了解欠发达地区农户的金融需求和借贷行为，对农户借贷需求的影响因素进行实证分析；
2. 分析欠发达地区农户受到信贷配给的程度，并对农户贷款是否促进其收入增长进行实证研究；
3. 运用实地调查数据，分析发达地区农村中小企业融资的影响因素，并对中小企业资金的需求程度进行了剖析；
4. 分析发达地区农村中小企业贷款的可获得性，并揭示信贷投入对农村中小企业经营的影响程度。

二、研究假说

为了揭示微观主体的借贷行为，本研究提出以下假说：

假说一，欠发达地区农村仍存在着一定的金融抑制，正规借贷和非正规借贷对于农户的生产和经营活动都具有重要的意义和作用。农户的家庭基本特征，如户主的文化程度、劳动力人数等会影响到农户借贷的需求。农户的偿债能力、农户借贷意愿的强烈程度以及农户社会资本对农户获取信贷支持都具有正向的作用。

假说二，欠发达地区农户借贷受到一定配给的限制，农户户主年龄、耕地面积、非农收入对农户受到信贷配给的概率有显著的负向影响，增加对农户的贷款可以提高农户收入，改善其福利。如果该假设成立，其政策含义是：增加对农村地区贷款的投入，改善农村金融服务，为农户收入的增长提供资金支持。

假说三，中小企业在生产经营中存在融资约束。中小企业的规模大小对其资金来源有较大影响，随着企业规模的扩大，从大银行（一般商业银行）获得的资金比例逐渐上升，而从小银行（农村合作银行）获得的资金比例逐渐下降。如果该假设成立，其政策含义是：地方性小银行是解决中小企业债务性融资难

的有效途径。

假说四,企业规模、无形资产、提供抵押的能力及企业年龄对其银行贷款的可获得性有显著影响。银行贷款对中小企业的固定资产规模、资产总规模、净利润以及职工人数等绩效有显著的影响,能促进中小企业生产力的提高。如果该假设成立,其政策含义是:通过农村金融制度创新和产品创新,增强农村中小企业贷款的可获得性,促进县域农村中小企业的发展。

三、研究内容

围绕以上研究假说,本研究立足微观层面,通过对江苏省泗洪县农户和宜兴市中小企业的实地抽样调查,在了解农户基本特征和中小企业生产经营状况的基础上,详细剖析了农户的借贷行为和中小企业的融资行为,深入分析影响其银行贷款可获得性的因素,并对农村金融促进农民收入增长和农村中小企业生产力提高进行了实证研究。研究的主要内容包括以下几方面:

1. 农户的借贷行为分析。以人类的基本经济行为作为分析视角,说明中国农民作为理性经济人,追求家庭效用最大化,并以此揭示中国农村经济发展的微观机制。从微观角度出发,对中国农户的经济行为、金融需求和借贷行为进行分析,结合江苏省泗洪县农户借贷情况的调查数据,使用广义 Logit 模型对欠发达地区农户借贷需求的影响因素进行实证研究得出:正规借贷十分注重农户收入、资产状况及偿债能力,而那些家庭条件较差的农户由于缺乏必要的抵押和担保物,被排除在正规金融市场之外。因此农村非正规金融可以作为有益的补充。

2. 农村金融对农户收入影响的实证研究。进一步立足农户视角,分析经济欠发达地区农户所受的信贷配给状况。首先阐述了信贷配给的内涵、种类和衡量标准,结合江苏省泗洪县农户借贷情况的调查数据,采用内生 Switching 模型分析信贷配给与农户福利水平之间的关系,分析表明:目前经济欠发达地区农户受到较为严重的信贷配给,农户户主年龄、耕地面积、非农收入对其受到信贷配给的概率有统计上显著的负向影响,信贷配给影响农户的收入水平,增加对受到信贷配给农户的贷款可以显著提高其收入水平。

3. 农村中小企业的融资行为分析。立足中小企业视角,运用中小企业融资理论,分析了我国中小企业的融资现状和困境。通过对位于宜兴市中小企业的实地抽样调查,分析了中小企业的规模、融资结构、融资现状、资金满

足程度,并以企业金融成长周期模型和企业融资交易成本理论为框架,揭示了县域范围内农村中小企业的融资结构和融资现状。通过实证研究发现,企业的融资结构随着企业规模的变化呈现出较大的差异,地方性中小银行在解决中小企业融资方面能够发挥更大的作用。不论企业规模如何,中小企业均有较为强烈的资金需求,最主要的问题表现为流动资金不足。中型企业和小企业在融资决策和来源方面存在着很大的差异,应采取不同的策略解决其融资约束问题。

4. 农村金融对中小企业经营影响的实证研究。进一步立足中小企业视角,分析经济发达地区农村中小企业的融资现状。尝试运用对比分析方法,将2007年获得银行贷款的企业和未获得银行贷款的企业分别归为研究的试验组和对照组。研究发现,企业规模越大、无形资产越多、提供抵押的能力越强、年龄越大的企业获得银行贷款的可能性越大。银企之间的“软信息”在目前县域农村中小企业融资制度中仍起到非常重要的作用,“软信息”的作用明显重要于“硬信息”。同时,分析结果显示,银行贷款对样本企业的固定资产规模、资产总规模、净利润以及职工人数等绩效均有显著的正向影响。

5. 有效解决农村地区农户信贷配给限制和中小企业融资难的政策建议。探讨解除农户信贷配给、增强农户贷款可获得性的政策建议;探索增强县域农村中小企业贷款可获得性的政策建议。

根据以上研究内容的安排,本论文共分八章。

第一章,对本研究的背景、目标、内容、技术路线、研究方法和可能的创新之处等作大致描述。

第二章,主要对本研究的理论依据作简要的综述,并对前人关于农户和中小企业融资问题的研究进行回顾及评述,在此基础上,提出本研究的主要工作。

第三章,通过对中国农村正规金融和非正规金融的历史演变和发展现状的分析,提出我国农村金融发展的主要问题。

第四章,通过对中国欠发达地区农户的金融需求和借贷行为的分析,结合江苏省泗洪县农户借贷情况的调查数据,对农户借贷需求的影响因素进行实证研究。

第五章,分析经济欠发达地区农户所受的信贷配给状况,结合江苏省泗洪县农户借贷情况的调查数据,对农户贷款促进农户的收入提高进行实证研究。

第六章,分析我国中小企业的融资现状和困境。通过对位于宜兴市中小企

业的实地抽样调查,分析中小企业的规模、融资结构、融资现状、资金满足程度。

第七章,剖析银行贷款对样本企业的固定资产规模、资产总规模、净利润以及职工人数等绩效的影响,得出银行贷款能显著提高企业经营能力的研究结论。

第八章,全文总结及政策建议。

第三节 研究方法与数据来源

一、分析框架与研究方法

本书首先从宏观层面分析中国正规金融和非正规金融的发展进程和存在问题,主要立足农村微观层面,运用计量经济学方法对欠发达地区农户借贷需求的影响因素与福利效果进行实证研究;对发达地区农村中小企业融资的影响因素进行全面分析,并运用对比分析方法研究了农村金融机构信贷投入对中小企业生产力的影响,提出农村金融服务的政策建议。

本书的研究框架如图1-1所示。

本书立足农村微观视角,分析农户和中小企业的经济行为和金融行为,并且较大程度地借鉴了现代金融发展理论、农村金融发展理论等相关前沿理论的已有成果和理论结论。在研究方法上,力求做到历史和现实相结合、实证分析和规范分析相结合、借鉴和比较相结合,整个研究过程中按照“理论分析—实证考察—对策研究”的路线展开,体现出从抽象到具体、从理论到实际的方法论特点。

1. 实证分析和规范分析相结合的研究方法。本书对我国正规金融和非正规金融发展规模的分析、对农村欠发达地区农民借贷需求的影响因素和福利效果分析,运用较多的是实证研究的方法,如进行了农村中小企业实地调查和农户问卷访谈。而对农户的借贷行为和农村中小企业的融资行为分析、农村金融的发展演变、农村金融发展的政策建议等,较多运用规范研究的方法。

2. 借鉴和比较的研究方法。论文主要借鉴了金融发展理论、农村金融发展理论、中小企业融资理论等相关的研究工具和方法。在分析农村金融发展水平和制度变迁时,将农村金融机构各类金融发展指标进行历史的纵向比较,并进