



中央财经大学
Central University of Finance and Economics



中国农村金融风险 若干问题研究

ZHONGGUONONGCUN JINRONGFENGXIAN
RUOGANWENTI YANJIU

中央财经大学中国金融发展研究院

中国社会科学出版社



中国农村金融风险 若干问题研究

ZHONGGUONONGCUN JINRONGFENGXIAN
RUOGANWENTI YANJIU

中央财经大学中国金融发展研究院

 中国社会科学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国农村金融风险若干问题研究/中央财经大学中国金融发展研究院.
—北京:中国社会科学出版社,2011.6

ISBN 978-7-5004-9862-9

I. ①中… II. ①李… III. ①农村金融—金融风险—研究—中国
IV. ①F832.35

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 098600 号

策划编辑 郭沂纹
特约编辑 严春友
责任校对 刘 娟
封面设计 四色土图文设计工作室
技术编辑 张汉林

出版发行 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 邮 编 100720

电 话 010—84029450(邮购)

网 址 <http://www.csspw.cn>

经 销 新华书店

印 刷 新魏印刷厂

装 订 广增装订厂

版 次 2011 年 6 月第 1 版

印 次 2011 年 6 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16

印 张 17.5

字 数 306 千字

定 价 43.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书,如有质量问题请与本社发行部联系调换
版权所有 侵权必究

主要作者简介

(按拼音顺序排列, 排名不分先后)

1. 金昉毅, 助理教授

国际企业经济学硕士、金融学博士, 毕业于德国康斯坦斯大学, 曾在德国担任研究助理, 现任中国金融发展研究院助理教授。研究兴趣为资产定价、证券组合、私人理财、风险管理等, 曾在 *Review of Financial Economics* 等著名学术期刊上发表学术论文。

2. 李广众, 教授

中山大学经济学博士, 美国纽约城市大学巴鲁克学院金融学博士。现任中央财经大学中国金融发展研究院金融学教授、博士生导师。曾任教于中山大学金融系和美国巴鲁克学院经济与金融系。主要研究领域为公司财务和金融机构, 曾在国际著名刊物上发表十余篇论文, 包括 *Review of Finance*、*Financial Management*、*Journal of Corporate Finance* 和 *Journal of Comparative Economics* 等, 在《管理世界》《世界经济》《经济学季刊》《统计研究》等著名中文期刊上发表了 20 余篇中文论文, 并曾担任国内外众多著名学术杂志匿名审稿人。

在中山大学工作期间, 李广众博士为本科生、硕士与博士研究生讲授计量经济学课程。目前为中央财经大学中国金融发展研究院本科生讲授应用计量经济学和货币经济学课程。

3. 李建栋, 助理教授

1993 年获清华大学工学学士学位, 1996 年获清华大学工学硕士学位。2002 年获美国印第安那大学工商管理硕士学位 (MBA)。2007 年获美国德雷克塞尔大学金融学博士学位。2007 年入中央财经大学中国金融发展研究院工作至今。

主要研究领域为金融数据的时间序列分析、经济计量建模分析和预测、风险管理、行为金融学等。发表有“股票市场羊群行为”、“收益率 EGB2 分

布”、“金融市场 GARCH 模型”等方面的论文。著有《认识价值论》《股指期货：从入门到精通》等书。为本科生和研究生开设公司财务、风险管理、投资学等课程。也为国内外银行金融机构做“金融创新”“金融市场”“金融风险风险管理”等方面的讲座。

4. 李杰，副教授

美国加利福尼亚州克莱蒙大学国际金融学博士。曾在美国克莱蒙大学担任助教和助研工作，曾在加州州立大学长滩分校、波莫那分校、拉文大学任讲师。在美国克莱蒙大学任助研期间，曾与托马斯·威雷特（Thomas Willett）教授共同承担了国家科学基金的“金融危机与汇率制度项目”和傅里曼基金会的“亚洲经济项目”的研究工作。主要研究方向是国际货币与金融、中国银行业改革、资产定价。于 2004 年获得海恩斯博士论文奖和 Phi Beta Kappa 国际学者奖，于 2007 年和 2009 年两次获得教育部项目资助。在 *International Economic Journal*、*Applied Economics* 等刊物上发表英文论文十余篇。为研究生讲授金融衍生品工具等课程，同时为全校本科生讲授数学金融、金融数学和公司财务等多门课程。

5. Surask (Matt) Ngammekchai, 助理教授

Matt 博士毕业于科罗拉多大学 - 玻尔得分校，获金融学博士学位，在投资银行业务、公司理财与企业战略管理方面拥有丰富的实际经验。Matt 博士为研究生讲授金融机构管理、商用金融数学等课程。

6. 冉齐鸣，教授

美国西弗尼吉亚大学经济学博士。中央财经大学中国金融发展研究院副院长、金融学教授、博士生导师。现为香港经济学会会员及美国经济学会会员。主要研究方向为国际金融和对外投资。

7. 同生辉，副教授

中央财经大学中国金融发展研究院常务副院长。美国南伊利诺大学金融学博士。同生辉博士专业领域为公司理财，曾先后在纽约锡耶纳学院和伊利诺学院的金融系任教 4 年，拥有丰富的教学经验。曾在国内外主要的金融经济类学术期刊上发表若干篇论文，并有几部中文专著、译著和教材出版。目前为研究生和本科生分别讲授投资学和金融市场与机构两门课程。

8. 温健，助理教授

风险管理与保险学博士，毕业于美国乔治亚州立大学，主要研究金融风险、保险监管、再保险等。为本科生开设金融学导论、公司金融导论以

及风险管理导论等课程，拥有丰富的教学经验。目前正从事公司治理与企业风险投资行为、政府监管与市场干预下的道德风险等课题研究。

9. 向巨，助理教授

金融学博士，毕业于美国德克萨斯大学圣安东尼奥分校，拥有丰富的教学经验，论文发表于 *Journal of Futures Market* 等知名国际期刊。为研究生和本科生开设的课程有商业金融导论、投资学、国际财务管理等。

10. 周月刚，助理教授

南加州大学数理金融学博士，专业领域为行为金融与资产定价，有关中文论文已在《经济学季刊》与《金融研究》杂志课程发表。现为本科生讲授博弈论与战略行为和中级微观经济学课程。

序

作为转型经济大国，中国自改革开放以来保持了三十多年的高速增长。中国的国民生产总值 1978 年在世界排名第十五位，2010 年攀升为世界第二。中国的经济成就，举世瞩目。伴随着经济的快速增长，中国的城乡二元经济结构问题日益突出。在此背景下，如何更好地发挥现代金融体系在动员储蓄、分担风险、促进商品与劳务交换以及优化农村资源配置方面的作用已成为农村经济发展中需要认真研究与迫切解决的核心问题之一。

《中国农村金融风险若干问题研究》是一部全面介绍中国农村金融问题的专著，对农村问题学术研究与实务工作具有重要的参考价值。论著从时间上介绍了中国农村金融问题的历史、现状和存在的问题；从空间上，它借鉴了其他国家和组织利用小额贷款对贫穷农民提供金融与非金融的组合服务的成功经验；论著还对农村金融服务中的风险控制、创新机制等难点问题提出了具体的可操作性的建议。

随着我国城市化进程的加快，农民占总人口的比例虽然在逐步下降，但在相当长时间里仍然大大超过城市人口。他们居住分散，地处偏远，生活、经济条件落后。一刀切的金融行政管理，及其所催生的体制内金融服务供给不管从服务模式还是从服务内容都难以满足个体差异极大的农民们的金融需求。适当放开民间金融在广大农村地区的生存空间，有差别地放开利率管制，让了解农业经济的个人、企业、国内外的组织和机构参与到农村金融服务的供给中来，能够让广大农民有机会获得适合他们迫切需要的、形式和内容恰当的金融服务。我国农村现代金融体系的创新需要发挥农民金融互助组织的作用，利用合理的贷款额、现代化的信息技术和金融创新避险工具，形成生产、融资、销售、保险和支付的产业链。这样可以充分实现规模经济效益，减轻农业活动中的不确定性，确保农民、金融服务的提供方和农产品消费者各方的利益不受损失。作为一部学术研究的论文集，本书从宏观层面入

手，具体到微观效率的剖析，采用最新的数据和理论模型，论证严谨，具有很高的学术和实践价值。

农村与农民在中国经济的稳定发展中扮演着重要的角色。中国的“三农”问题关系国计民生，对经济的长期稳定与健康发展至关重要。农村金融体制改革与创新的成败关系到能否巩固经济体制改革与发展的成果，关系到进入 21 世纪的中国能否继续高速稳定地发展。关心中国经济的人是不能不关心中国的“三农”问题以及其中甚为纠结的农村金融问题的。农村金融的改革与实践不单单是金融服务供给的变革，它还涉及政府政策制订的各个方面，包括财政公共物品的提供，对民间资本的态度，对金融衍生品的鼓励和对衍生品市场的建设和监管水平等等。本书为思考这一系列问题提供了一个有意义的视角，值得一读。

中国是一个农业文化的继承体，正在紧跟世界上经济发达国家的步伐，走在工业化、城市化的进程中。几千年的农业文明和文化继承带来了历史的光荣与骄傲，也带来了巨大的挑战与历史使命。农民为中国经济社会的发展做出了卓越的贡献。在当前条件下，致力于农村金融发展，帮助农民摆脱贫困，享受现代文明带来的生活福利，是一件功在千秋的事情，值得各方人士的共同努力。

李 光

2011 年 6 月 9 日

前 言

中国金融发展研究院（Chinese Academy of Finance and Development）成立于2006年，是中央财经大学“经济学与公共政策优势学科创新平台”的机构之一，是一个以在海外获得博士学位的人员为主体、从事高端金融研究以及高级金融人才培养的学术机构。研究院致力于把先进的研究方法、国际化的学术视野、严谨的研究风格应用于中国的金融和经济学术研究。

作为中国金融发展研究院的院长，我很高兴地看到我的同事们在从事各自领域的繁重学术研究和教学的同时，能认真思考和关注中国的农村金融问题，组成团队，共同研究前沿课题，并把研究成果汇集成本书。

改善农村和农民的贫困状况，最根本的一条是提高农民的收入。然而，一方面出于发展战略的考虑，我国的金融体系在农村长期以来一直扮演着提款机的角色。即金融机构从农村农民处吸取存款，并将收取的资金大部分流向城市支援工业化、城市化建设，甚至一度“只存不贷”。另一方面，由于大部分农村地理位置偏远、基础设施差、农民们受教育的程度低、农业生产的不确定性和风险对冲工具的缺乏等原因，我国体制内的金融机构对农村和农民的金融服务严重不足。农民们难以利用现代金融服务发展生产和改善生活。

中国农村金融问题的主要源头是什么？解决农村金融服务供需矛盾的难点在哪里？创新型的农业金融避险工具都有哪些？提供金融和非金融的组合服务是否可以更好地满足农民的实际需要？为此，我的同事们向读者奉献了本书。我们尽力避免纯理论或纯模型的介绍，而是尽量增加鲜明的实例。我们不仅从理论的高度来介绍金融发展与经济发展的关系，而且从农村家庭的角度为我国农村金融市场发展提供有益参考。

从内容上看，本书的头两章介绍农村金融的历史演化和现状，分别由向巨博士和温健博士撰写。这一部分把握农村金融的历史脉络，呈现了制度改

革、资金余缺状况分析、农村金融机构发展、农户的金融需求和供给现状等农村金融的全景图。第三章由 Surasak (Matt) Ngammekchai 博士介绍国外对农村金融问题的研究,为中国农村金融体系的改革与创新提供了各国以及相关经济合作组织的各种成功和失败的案例。

第二部分包括第四、五、六和七章,分别由李建栋博士、金昉毅博士、同生辉博士和周月刚博士撰写。这部分对农村金融的风险管理以及与之相对应的避险工具和市场等几个重要方面展开分析。各章彼此关联,相互呼应,又各有侧重点。无论从宏观还是从微观层面都给读者清晰的解读。

第八章论述农村金融发展与经济增长的关系,由李广众博士撰写。本章着力介绍了金融发展的概念,特别是金融发展与经济结构和经济发展的关系。在这方面,学者们的新颖观点,读来给我们很大的启发。对金融发展水平与经济发展水平的关系会有更明确的认识。本章也对我国农村金融发展与农村经济发展的关系进行了实证分析。

本书的最后一部分包括第九章和第十章。这两章独辟蹊径。第九章的作者李杰博士把农村金融放到互联网金融的大背景下进行研究,为农民们提供了新的理财思路。第十章的作者冉齐鸣博士则探讨了汉族和少数民族地区的经济增长互动关系以及银行贷款对经济增长的影响。作者利用第一手资料进行了计量经济分析。

本书的编写耗费了我们大量心血。我们衷心希望能够呈现给大家一部关于中国农村金融问题研究的有价值参考书。虽然我们竭尽全力,但由于才识有限,时间紧迫,疏漏之处在所难免。恳请读者批评指正。

吴仰儒

2011年7月1日

目 录

第一章 农村金融的历史演化	(1)
一 制度改革阶段	(1)
二 从资金余缺状况分析	(3)
(一) 资金短缺期	(3)
(二) 资金流动方向：农村到城市	(4)
(三) 资金宽裕期	(5)
(四) 农村资金短缺依旧	(6)
三 农村金融机构的发展	(7)
(一) 农村金融机构概况	(7)
(二) 农村金融机构的组成	(8)
四 总结	(21)
第二章 中国农村金融的现状	(24)
一 中国农村金融需求的现状	(24)
(一) 农户的存款意向相对稳定	(25)
(二) 农村民间借贷仍占非常重要的地位	(25)
(三) 以小额贷款为主，但农户的贷款需求在不断上升	(26)
(四) 借贷用途多样化，生产、子女教育和医疗占有很大 比例	(26)
二 中国农村金融供给的现状	(26)
(一) 农村金融机构特点	(26)
(二) 涉农贷款稳步增长，支农力度有所提高	(28)
(三) 农村金融机构改革不断深化	(29)
(四) 新型农村金融机构培育有力，已开业机构健康发展 ...	(33)

(五) 农业保险发展良好, 新农保覆盖面扩大	(40)
(六) 农村金融基础服务体系不断完善, 金融服务覆盖面 大幅度提高	(42)
第三章 国外对农村金融问题的研究	(45)
一 介绍	(45)
(一) 农村金融	(45)
(二) 农村金融目前的发展状况	(46)
二 金融教育的重要性	(47)
(一) 金融知识	(47)
(二) 社区金融组织	(48)
(三) 案例分析: 非洲乡村银行 (Rabobank)	(49)
(四) 案例研究: 加纳的农村和社区银行	(50)
(五) 农业租赁	(52)
(六) 孟加拉国小额信贷偿付的决定因素	(53)
三 现代通信技术的运用	(55)
移动的钱: 在肯尼亚为得不到银行服务的人提供 金融服务的新途径	(55)
四 适用于小农户的风险管理技术	(57)
(一) 农村金融和信用风险管理	(57)
(二) 案例分析: 秘鲁的厄尔尼诺保险项目	(59)
(三) 农村金融和小额保险的创新	(60)
五 服务小农户的金融和非金融组合	(61)
(一) 农业信贷及其扩展服务的组合	(61)
(二) 农村金融和农业发展服务的结合	(63)
六 结论	(65)
第四章 农村金融与农产品期货	(69)
一 期货知识基础	(69)
(一) 期货的定义	(69)
(二) 期货交易的特点	(70)
(三) 期货市场的产生	(71)

(四) 期货交易市场的发展	(71)
二 中国期货市场的发展历史	(74)
(一) 清代: 中国期货交易的萌发时期	(74)
(二) 北洋政府时期: 中国期货市场的形成及大风潮的 发生	(75)
(三) 国民政府时期: 中国期货市场的跛行发展	(76)
三 中国期货市场的现状	(77)
四 “三农”问题与农村金融困境	(79)
(一) “三农”问题的由来	(79)
(二) 农村金融问题是解决“三农”问题的关键	(80)
(三) 农产品期货市场的建设是农村金融体系中不可 或缺的一环	(81)
五 农产品期货解决农村金融问题的渠道之一: 指导生产	(82)
(一) 什么是期货农业?	(82)
(二) 期货农业的例子	(83)
(三) “期货农业”的特点	(84)
(四) 期货农业的社会效益	(85)
六 农产品期货解决农村金融问题的渠道之一: 风险管理	(86)
(一) 农村农业的风险	(86)
(二) 以期货来管理风险、降低风险的说明	(87)
(三) 套期保值的基本原理	(89)
七 期货的介入对现货市场的影响	(90)
(一) 文献回顾及问题的提出	(90)
(二) 数据来源	(92)
(三) 数据描述	(93)
(四) 模型分析	(94)
(五) 结论	(96)
八 结论与建议	(97)
 第五章 农村金融风险管理的理论框架	 (102)
一 引言	(102)
二 农村金融风险管理的理论意义	(103)

4 中国农村金融风险若干问题研究

(一) 避险无用定理	(103)
(二) 风险管理创造价值	(104)
(三) 农村金融风险管理意义	(106)
三 农村金融风险的核心——农户家庭金融风险管理	(110)
(一) 家庭金融研究的挑战	(111)
(二) 农村家庭金融研究的意义	(114)
四 中国农村融资需求与信用风险实证研究	(116)
(一) 所用数据	(116)
(二) 农户融资需求	(117)
(三) 农户融资需求与金融机构信用风险	(126)
五 本章小结	(126)
第六章 农村金融风险分类分析	(131)
一 农村金融机构利率风险和商品价格风险	(131)
(一) 利率风险	(131)
(二) 商品价格风险	(132)
二 农村金融机构操作风险分析	(133)
(一) 操作风险的界定	(133)
(二) 我国农村金融机构操作风险管理存在的问题	(136)
(三) 对构建农村金融机构操作风险管理框架的探讨	(138)
三 农村金融信用风险分析	(150)
(一) 农村金融信用风险原因分析	(150)
(二) 农村金融传统信用风险管理方法缺陷分析	(153)
(三) 农村金融信用风险管理方法创新分析	(155)
第七章 农村金融的实践创新	(160)
一 村镇银行	(161)
(一) 建立程序	(161)
(二) 基本现状及分析	(162)
(三) 积极意义, 挑战及建议	(165)
二 小额贷款公司	(167)
(一) 一般特性	(167)

(二) 发展现状及面临的主要问题	(169)
(三) 发展建议	(171)
三 农村资金互助社	(175)
(一) 概述	(175)
(二) 作用和意义	(176)
(三) 挑战和面临的问题	(177)
(四) 发展建议	(178)
四 土地银行	(179)
(一) 土地银行的定义	(179)
(二) 建立土地银行的必要性	(180)
(三) 发展土地银行的要求	(182)
五 其他创新	(184)
第八章 中国各省市农村金融发展与农村经济增长	(186)
一 金融发展概念评述与中国金融发展二元结构分析	(188)
(一) 金融发展的概念评述	(188)
(二) 金融发展与经济增长的结构分析	(191)
二 金融发展与经济增长文献回顾与评述	(195)
(一) 金融体系发展与经济增长: 作用机制	(195)
(二) 金融发展与经济增长之间的关系	(199)
(三) 金融发展水平的决定	(202)
(四) 不完全信息条件下的金融发展模型	(204)
(五) 中国实证研究评述	(206)
三 中国农村金融发展与农村经济发展关系的实证研究	(208)
(一) 模型设定	(208)
(二) 数据来源	(213)
(三) 实证结果及分析	(214)
四 结论及政策建议	(218)
(一) 明确农村金融机构的定位, 拓展服务范围, 提高 服务质量	(219)
(二) 逐步放宽农村金融发展的限制, 积极引进民间资本, 大力发展中小型乃至微型金融机构	(220)

(三) 结合农村金融需求的特点, 加大对信贷产品创新力度, 增加切合农村经济主体需求的信贷产品	(220)
(四) 采取商业与政策性相结合的模式, 构建农村信贷市场的风险分担机制	(221)
(五) 积极引入新的信贷体制机制, 多元化供需对接的农村金融信贷模式, 真正破解农村金融难题	(221)
(六) 加快农村产权流通市场的建立, 解决信贷市场抵押品不足的问题	(222)
(七) 对“三农”金融服务给予财政扶持	(222)
第九章 农村金融与碳金融	(229)
一 碳金融简介	(229)
(一) 碳金融的产生与发展	(229)
(二) 碳金融的参与者	(237)
(三) 碳金融市场的分类	(238)
(四) 碳金融交易工具	(239)
(五) 碳金融交易的风险	(241)
(六) 碳金融的功能	(243)
二 碳金融发展的现状	(244)
(一) 全球碳金融发展现状	(244)
(二) 我国碳金融的发展现状	(244)
三 我国农村碳金融的发展	(247)
(一) 我国农村碳金融发展的背景	(247)
(二) 农业节能减排	(248)
(三) 促进我国农业节能减排的措施	(250)
(四) 制约我国农村碳金融发展的原因	(251)
(五) 如何发展我国农村碳金融	(252)
四 我国农村低碳经济发展案例及分析	(253)
五 结论	(256)
第十章 汉族和少数民族地区的经济增长互动及银行贷款的影响	(258)
一 文献回顾	(260)

二 基本模型	(260)
(一) 国内生产总值增长率	(260)
(二) 农业产出增长	(261)
(三) 人均国内生产总值	(261)
(四) 农村人均净收入	(262)
三 数据	(262)
四 结果讨论	(262)
五 结论	(264)
 附录一 表格	 (266)
 附录二 民汉地区划分	 (272)