



# 中国农村普惠金融目标实现路径研究 ——基于枣庄市土地流转改革案例的分析

How to Realize the Goal of Rural Inclusive Finance in China:  
Based on the Case Study of Zaozhuang City's  
Farmland Circulation Reform

高阳 著

山东人民出版社

国家一级出版社 全国百佳图书出版单位

How to Realize the Goal of Rural Inclusive Finance in China:  
Based on the Case Study of Zaozhuang City's  
Farmland Circulation Reform

# 中国农村普惠金融目标实现路径研究 ——基于枣庄市土地流转改革案例的分析

高阳 著

2015.12



山东人民出版社  
国家一级出版社 全国百佳图书出版单位

## 图书在版编目(CIP)数据

中国农村普惠金融目标实现路径研究:基于枣庄市土地流转改革案例的分析/高阳著. —济南:山东人民出版社,2014. 11

ISBN 978 - 7 - 209 - 08808 - 4

I. ①中… II. ①高… III. ①农村 - 土地流转 - 土地改革 - 案例 - 枣庄市 IV. ①F321. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 269833 号

责任编辑:马 洁

## 中国农村普惠金融目标实现路径研究:基于枣庄市 土地流转改革案例的分析

高 阳 著

---

山东出版传媒股份有限公司

山东人民出版社出版发行

社 址:济南市经九路胜利大街 39 号 邮 编:250001

网 址:[http:// www. sd - book. com. cn](http://www.sd-book.com.cn)

发行部:(0531)82098027 82098028

新华书店经销

山东省东营市新华印刷厂印装

规 格 16 开(169mm × 239mm)

印 张 9

字 数 130 千字

版 次 2014 年 11 月第 1 版

印 次 2014 年 11 月第 1 次

ISBN 978 - 7 - 209 - 08808 - 4

定 价 26. 00 元

---

如有质量问题,请与印刷单位调换。电话:(0546)6441693

# 序

高焕喜

农业、农村、农民问题是党和国家各项工作的重中之重。习近平总书记曾强调“小康不小康，关键看老乡”，“中国要强，农业必须强；中国要美，农村必须美；中国要富，农民必须富”。我们只有把“三农”工作搞好了，国家经济社会的大局才会稳定，社会才会安定，各项工作才会主动。长期以来，资金不足、金融服务不到位，是困扰“三农”工作的瓶颈因素。近年来，随着工业化和城镇化进程的加速，农业经营体制的不断改革和完善，农用地流转已成为“三农”工作中的一个普遍现象。土地流转在促进土地规模化、集约化、专业化经营的同时，也为解决“三农”发展的资金瓶颈提供了新的契机。山东省枣庄市在土地流转改革探索中所建立的以土地使用权担保贷款为代表的多项利于农地金融发展的做法，客观上促进了上述瓶颈的缓解。其通过农地金融促进和改善农村信贷服务供给的创新实践，有着较高的理论研究价值和实际推广价值。

2005年，联合国提出普惠金融理念，其目标正是建立能够有效、全方位地为所有社会阶层和群体（特别是贫困、低收入群体）提供金融服务的金融体系。农村普惠金融相关命题的研究，对于融会普惠金融理念，扩大农村金融服务覆盖面，提升农村地区获得的金融服务质量，有着十分积极的现实意义。

本书立意起点高，选题新颖。全书以对山东省枣庄市土地流转案例的研究为基础（全国农业系统曾在该市召开过农村土地流转工作的现场会），将土地流转中的农地金融与联合国提出的普惠金融理念相结合，从“农村普惠金融目标实现路径”的角度对枣庄案例进行了全面、深入的剖析。其研究紧扣时代主题，选题角度新颖，契合深化改革中当前农村经营方式转变的实际，既有改革创新理论意义，又对各地正在如火如荼开展的土地流转及其配套金融改革有着重要的借鉴意义和实际参考价值。

本书选材角度实，内容丰富。作者针对枣庄案例研究开展了大量扎实的基础工作，在对枣庄基层农地金融模式进行全面总结的基础上结合开展了普惠金融的研究。书中数据翔实，案例典型，案例涉及了枣庄土地管理改革的背景、进程、成果和众多典型个案；其理论分析较为深入细腻、扎实严谨；在理论分析基础上，提出了若干创新性、探索性的见解，论及内容丰富条理。

本书涉有观点新，可资参考。书中所涉很多内容对于农村金融、普惠金融的研究均有着启迪意义，对于地方政府引导推进土地流转改革，深入开展农地金融模式探索，破解农村金融服务匮乏问题，亦有着有益的借鉴意义。既可以作为金融研究者的参考，也可以为相关政府部门决策提供借鉴，从事“三农”和农村金融相关工作的朋友和社会各界对农村问题、金融问题感兴趣的读者均可从中有所收获。当然，我国各地土地流转改革仍在不断探索完善的过程中，本书所提改革思路和观点也会有其局限性，但这仍不失为一部较好的学术著作。为此本人愿向各位读者推荐。

（高焕喜系山东省农业专家顾问团农经分团团长，山东农村改革与发展研究会会长、教授）

# 目 录

序 .....	1
第一章 引言 .....	1
第一节 选题的背景及意义 .....	1
第二节 土地流转与农村金融服务供给相关研究综述 .....	5
第三节 相关概念界定 .....	13
第二章 案例介绍 .....	18
第一节 案例背景 .....	18
第二节 枣庄改革历程 .....	20
第三节 枣庄改革现状 .....	30
第四节 典型案例 .....	38
第三章 枣庄市土地流转改革制度归纳 .....	51
第一节 土地使用产权改革制度设计 .....	51
第二节 贷款融资机制（担保品扩展机制） .....	57
第三节 风险防范机制 .....	62
第四节 政府扶持机制 .....	65
第五节 各项主要机制之间的关系 .....	67

<b>第四章 农村普惠金融目标的实现路径分析</b> .....	69
第一节 农村普惠金融目标的解析 .....	69
第二节 不同类型农村金融服务的普惠金融目标 实现路径分析 .....	79
第三节 枣庄案例的农村普惠金融目标实现路径归纳 .....	85
第四节 地方政府在实现农村普惠金融目标中的作用 .....	89
第五节 若干竞争性解释 .....	94
<b>第五章 运用融资能力理论框架的分析</b> .....	96
第一节 基本分析框架：担保品决定模型 .....	96
第二节 土地使用产权改革制度设计与担保品价值提升 .....	101
第三节 贷款融资机制与担保品范围扩展 .....	103
第四节 风险防范机制与道德风险的防范 .....	105
第五节 财政补贴机制的影响 .....	107
<b>第六章 绩效分析及实证研究</b> .....	112
第一节 农村普惠金融目标的实现程度 .....	112
第二节 政府资金投入效率评价 .....	118
第三节 土地使用权担保品化对信贷供给的影响 .....	120
<b>第七章 主要结论和政策建议</b> .....	127
第一节 结论 .....	127
第二节 政策建议 .....	129
<b>参考文献</b> .....	131
<b>后 记</b> .....	137

# 第一章 | 引言

## 第一节 选题的背景及意义

农业、农村、农民问题，关系党和国家事业发展全局。近年来，随着我国城镇化进程的深化和农村经济的发展，土地规模经营已成为现代农业的发展方向，土地流转日益普遍。与土地经营方式的演变相对应，农村金融体系建设也正在面临新的情况与问题。

我国城乡发展水平仍然存在显著差距，“三农”问题亟待解决。主要表现为：一是城乡居民收入差距较大。截至 2013 年年底，全国城镇居民人均可支配收入 26955 元，同期农村居民人均纯收入 8896 元，城乡收入比达到 3 倍以上。其中农业生产收入较低，全国农村人均家庭经营收入约为 3790 元，仅占农村居民人均纯收入的 42.6%。二是农村人均资源禀赋较少，地区间、农户间差异性较大。以人均耕地面积指标为例，2012 年年底我国农村人均占有耕地面积约为 2.8 亩，全国 13 个粮食主产区省份中，人均耕地面积最高的黑龙江省约为 11.7 亩/人，人均耕地面积最低的四川省仅 1.1 亩/人。<sup>①</sup> 人均土地资源的稀缺已成为农业规模化生产的重要制约因素。同时，区域内甚至同一村庄内的农户资源禀赋也呈现较大差异，具体表现为农户间的固定资

---

<sup>①</sup> 数据来源：根据中经网统计数据整理。



产、成年劳动力数量、家庭现金流等方面的差异。<sup>①</sup> 三是农村富余劳动力问题突出。2013 年我国全年农民工总量达到 26894 万人，占农村人口总量的 42.7%<sup>②</sup>，传统农业难以吸收全部农村劳动力。

在这种背景下，通过土地流转实现土地规模化经营，已成为发展现代农业的重要途径。农业是国民经济的基础，农业生产中最基本的生产要素是土地。土地，作为一种生产资料，承担着农民的就业功能；作为农民的一种特殊财产，承担着农村的社会保障功能<sup>③</sup>，同时还担负着农村社会发展的责任。在现行家庭联产承包责任制的框架下，土地经营权分散于农户手中，单个农户占有耕地面积有限，难以形成规模化经营，更难以获得金融的支持，在某种程度上制约了“三农”的发展。

而通过推进农村集体土地经营权改革，加快土地经营权流转，可以在保证家庭承包制稳定的前提下，发展适度规模经营和集约化经营，从而实现土地这一生产要素的市场化配置，满足农业现代化发展的需要。随着我国城镇化程度的提高和农村经济的发展，土地承包经营权转让（即狭义上的土地流转）在农村经济生活中日益普遍。

国家关于土地流转相关政策限制也在逐渐放宽：1998 年，十五届三中全会肯定了土地经营权的合理流转；2008 年，十七届三中全会提出“要建立健全土地承包经营权市场”，进一步对农村土地流转予以认可；2013 年中央一号文件提出，“鼓励和支持承包土地向专业大户、家庭农场、农民合作社流转，发展多种形式的适度规模经营”；2013 年年底，十八届三中全会提出，“赋予农民对承包地占有、使用、收益、流转及承包经营权抵押、担保权能，允许农民以承包经营权入股发展农业产业化经营”。截至 2013 年年底，全国承包耕地流转的面积已达到了 3.4 亿亩，流转比例为 26%，较 2008 年增加了 17.1 个百分点，经营面积在 50 亩以上的专业大户超过 287 万户，

---

① 平新乔：《禀赋差异、资产结构与农村金融市场——基于“花旗—北大 2008 年农村金融调查”问卷数据的研究》，《CCER 中国经济观察》总第 19 期。

② 数据来源：国家统计局《2013 年国民经济和社会发展统计公报》。

③ 韩长赋：《关于土地承包经营权流转的几点认识》，《求是》2003 年第 7 期。

家庭农场超过 87 万个。<sup>①</sup>

在土地规模经营范围逐步扩大的同时，金融服务供给不足更加成为制约“三农”发展的重要因素。从需求层面考察，随着土地资源的优化配置和规模经营，“三农”资金需求将更加旺盛。与土地规模化经营相对应的农业基础设施建设、农业机械化水平提高和各种农业生产新技术的应用，都需要更大量资金的投入。农村经济体自身资金积累难以完全满足现代农业发展的需要，对于贷款、担保、保险等金融服务的需求量必然增大。同时，伴随着农村经济的发展和农村经济组织的壮大，农村储蓄、支付、汇兑等金融服务的需求也会不断增加。

从供给层面考虑，我国农村金融正处于一个特殊的发展阶段，在正规金融和民间金融并存的二元体系内，正规金融又呈现出商业性、政策性、合作性金融机构分工合作的特征。农村金融市场的多元化、多层次供给模式却未能实现农村金融资源的完美配置。在农村金融体系市场化程度逐渐提高的背景下，由于金融机构逐利性的经营理念，城乡金融资源二元化问题更加突出。城乡居民享受各类金融服务的数量和质量仍有显著差距。从金融基础设施建设角度考察，银行网点等金融基础设施向经济发达区域的集中，很可能加重欠发达地区金融服务供给不足的情况<sup>②</sup>。农村金融服务可得性较低已成为制约“三农”发展的重要因素。

城乡信贷类服务可得性差异较大，农地规模经营主体的信贷需求难以得到满足。截至 2013 年年底，全国主要金融机构及主要农村金融机构、城市信用社、村镇银行、财务公司本外币农村贷款余额 17.29 万亿元，农户贷款余额 4.5 万亿元，农业贷款余额 3.04 万亿元，分别占金融机构人民币各项贷款总余额的 24.1%、6.3% 和 4.2%，县及县以下农村地区的人均贷款额不及城市部门的 1/3。<sup>③</sup> 规模化经营土地的农村经济组织因缺乏合适担保品，

---

① 农业部：《农业部农村经济体制与经营管理司司长张红宇就引导农村土地有序流转答记者问》，中国农业信息网，[http://www.agri.gov.cn/V20/ZX/nyyw/201402/t20140223\\_3793616.htm](http://www.agri.gov.cn/V20/ZX/nyyw/201402/t20140223_3793616.htm)，上网时间：2014 年 2 月 23 日。

② 董玄、周立、陈莎等：《三类金融网点布局省际差异》，《银行家》2012 年第 9 期。

③ 根据中国人民银行《2013 年金融机构贷款投向统计报告》整理。

被金融机构拒绝发放贷款的情况十分普遍。

在此背景下，如何在农村地区实现普惠金融目标（建立能够以合理价格为农村各群体特别是贫困、低收入农户提供金融服务的金融体系，从而提升金融服务供给的广度和深度，提高农村金融服务可获得性），已成为农村金融和普惠金融研究的一个重要结合点。近年来，山东省枣庄市在土地流转改革中，积极探索金融改革，通过一系列措施，缓解了农村金融服务供给不足问题，客观促进了农村普惠金融目标的实现。因此，本书选取了该市土地流转案例作为研究对象，着重从普惠金融的视角进行分析，以期得到有参考价值的结论。

本书有助于扩展普惠金融研究范围。普惠金融理论仍在不断发展完善，随着土地规模化经营背景下农村经济组织的发展，农村金融服务供求均面临较大的变化。如何解决农村金融服务供给不足问题，实现更广泛的金融普惠，有待更深入的研究。本书选题关注于农村普惠金融目标的实现路径。

总体来看，枣庄案例契合普惠金融理念，通过一系列改革措施，显著增强了金融机构为“三农”提供金融服务的意愿，客观上提高了农业、农村、农民获得金融服务的数量和质量。具体而言，改革措施充分考虑盈利性金融机构的逐利特征和农业贷款道德风险问题，具有较强的针对性<sup>①</sup>：通过对土地使用权确权并允许其作为担保品以解决道德风险问题；通过政府主导进行担保品价值评估、贷款贴息等措施，尝试降低金融机构运营成本，从而从不同路径提高了农村金融服务的可得性。通过对该案例进行深入分析，将有助于解决普惠金融目标实现路径问题，扩展普惠金融的研究范围。

同时，本书有助于为促进农村金融普惠目标实现提供政策建议。农业与第二、三产业，农村经济组织与普通中小企业，农民与城镇居民，其金融服务供求均有着较大差异。枣庄金融改革之初是将农村土地担保品化以促进金融服务供给，之后又将担保品由农地进一步扩展到各类农村产权。金融改革

---

<sup>①</sup> 金融排斥理论认为，金融机构利润最大化目标决定了其拒绝向农户提供无利可图的金融服务。融资能力理论认为，制约金融机构提供贷款服务的主要原因是抵押品不足和代理监督成本过高。

的受益者由参与土地流转的合作社逐步扩展到持有农村产权的更广泛农村经济体。通过对案例中改革措施生效机制的研究,有助于剖析不同政策措施对普惠金融目标实现路径的影响机制,从而就如何化解“三农”发展不易获得金融服务这一难题、促进农村金融普惠目标实现提供可借鉴范例,并提出有针对性的政策建议。

## 第二节 土地流转与农村金融服务 供给相关研究综述

针对土地流转和“三农”发展面临金融服务供给不足等问题,国内外学者分别从多个角度进行了研究。

### 一、土地流转与“三农”发展

土地所有权制度的差异是国内外农村金融研究中首先要面对的一个问题。西方国家的农户(farm household)通常是指利用自有土地进行农业生产的农场主及其家庭,土地仅作为农业生产所必需的市场化生产资料之一,因此国外与我国土地流转概念相对应的是土地租赁(land rental)。

国外学者主要关注于土地流转是否有利于农村经济的发展。传统的观点是由社会管理者重新分配土地比农户自发的土地流转更加有效率<sup>①</sup>,目前主流观点是完善的土地租赁市场有利于农村经济发展。Kung (2002)从劳动力自由配置的视角提出:如果存在外生的非农业劳动力市场,农户可以自由配置劳动力在农业部门和非农业部门的投入比例,土地租赁市场模式将比社会管理者分配土地的模式更有效率。<sup>②</sup>更多学者关注于土地租赁市场的科学设计,如 Benjamin 和 Brandt (2002)认为科学设计的土地租赁市场将帮助经济

---

① Kung, J. K., & Liu S.. Farmers' Preferences Regarding Ownership and Land Tenure in Post - Mao China: Unexpected Evidence from Eight Counties. *The China Journal*, 1997 (38): 33 - 63.

② Kung J. K., Off - farm Labor Markets and the Emergence of Land Rental Markets in Rural China. *Journal of Comparative Economics*, 2002, 30 (2): 395 - 414.

体实现产出的增加。<sup>①</sup> Carter 和 Yao (2002) 认为中国近年来处在一个城市化进程加速、人口不断迁徙的动态环境中, 建立完善土地租赁市场将会变得非常重要。<sup>②</sup> 交易成本对于土地租赁市场也起到一定影响, Deininger 和 Jin 研究了我国经济发展进程中土地租赁市场的作用, 结论是: 由于交易成本的存在, 农户最终的土地流转选择中存在一个间断的楔形区域。<sup>③</sup> Kimura 和 Otsuka 等 (2011) 实证研究的结论表明, 政府对已租出土地进行征用的风险, 是中国土地流转开展的重要约束条件。<sup>④</sup>

一系列研究表明, 土地流转可以促进农村经济发展, 通过市场化运作的土地流转市场对土地资源进行分配的效率要优于社会管理者直接分配土地。政府应关注于土地流转市场建设, 努力降低流转交易成本。

国内学者则关注在我国土地承包经营制度约束下, 土地流转的成因及其受到的制约因素。学者大多认可土地流转对农村经济增长有着重要的作用, 但是我国土地资源的市场化流转和土地流转市场的建立, 仍需要科学的制度设计。林毅夫 (2000) 提出在土地承包制度下, 只要存在土地边际产品价值差额, 农户为追求利润最大化, 就会自发进行土地 (使用权) 交易。<sup>⑤</sup> 姚洋 (2000) 提出生产力异质性和自由流动的劳动力市场可以促进土地流转, 稳定的地权增加土地投资, 较自由的转让权提高资源配置效率。<sup>⑥</sup> 周其仁 (2004) 从法律制度的角度入手, 梳理了农地转让权所面临的限制条件。<sup>⑦</sup> 叶剑平等 (2006) 认为产权和制度因素是制约中国农地流转市场发展的主要

① Benjamin D, & Brandt L. Property Rights, Labour Markets, and Efficiency in a Transition Economy: the Case of Rural China. *Canadian Journal of Economics*, 2002, 35 (4): 689 - 716.

② Carter M R, & Yao Y. Local Versus Global Separability in Agricultural Household Models: The Factor Price Equalization Effect on Land Transfer Rights. *American Journal of Agricultural Economics*, 2002, 4 (84): 702 - 715.

③ Deininger K, & Jin S. The Potential of Land Rental Markets in the Process of Economic Development: Evidence from China. *Journal of Development Economics*, 2005, 78 (1): 241 - 270.

④ Kimura S, & Otsuka K & Sonobe T & Rozelle S. Efficiency of Land Allocation Through Tenancy Markets: Evidence from China. *Economic Development and Cultural Chang*, 2011, 59 (3): 485 - 510.

⑤ 林毅夫:《再论制度、技术与中国农业发展》, 北京大学出版社 2000 年版。

⑥ 姚洋:《中国农地制度: 一个分析框架》,《中国社会科学》2000 年第 2 期。

⑦ 周其仁:《农地产权与征地制度: 中国城市化面临的重大选择》,《经济学 (季刊)》2004 年第 4 期, 第 193 - 211 页。

因素,规范合同签订与承包经营权证书的发放能够促进农地流转市场的发展。<sup>①</sup>董国礼等从产权代理的视角比较了私人代理、政府代理和市场代理等三种土地流转模式,提出明晰产权、完善市场机制和土地中介机构等政策建议。<sup>②</sup>张乐天、陆洋认为村庄的乡土秩序是影响土地流转的内部根本原因,用“情景性合约”概念揭示了土地流转中乡土秩序的作用机制。<sup>③</sup>孙清华从战略缺口假说角度界定了土地流转的内涵。<sup>④</sup>关艳从交易费用的视角分析了农村土地流转市场发展现状及成因。<sup>⑤</sup>

学界普遍认可土地流转对农村经济发展的促进作用,特别是建立完善的土地流转市场非常必要,并从多个不同视角分析了如何完善土地流转市场。土地流转市场是农地金融发展的基础,目前系统分析土地流转市场对农村金融体系、农村金融服务供给影响的文献较少。枣庄案例中的一项重要措施即是建立、完善土地流转市场并由政府进行严格监管。这一措施可以显著降低土地流转成本和风险,增强土地使用权作为担保品的流动性,从而提高土地使用权作为担保品的价值,进而影响金融机构对信贷服务的供给决策。

## 二、农村金融服务供给不足问题的成因

金融排斥理论认为,金融机构股东价值最大化经营目标导致了金融排斥现象的出现,因而贫困人群无法获得金融服务。金融排斥(Financial Exclusion)是与金融包容相对应的概念,起源于金融地理学,最早由 Leyshon 和

---

① 叶剑平、蒋妍、丰雷:《中国农村土地流转市场的调查研究——基于2005年17省调查的分析和建议》,《中国农村观察》2006年第4期,第45~55页。

② 董国礼、李里、任纪萍:《产权代理分析下的土地流转模式及经济绩效》,《社会学研究》2009年第1期,第25~63页。

③ 张乐天、陆洋:《乡土秩序与土地流转的非均衡实践——浙江省Z村一带土地流转研究》,《南京社会科学》2011年第7期,第55~64页。

④ 孙清华:《农村土地流转中的金融服务创新机制研究——基于BPM理论的视角》,《中国流通经济》2011年第7期,第122~126页。

⑤ 关艳:《农村土地流转市场的交易成本经济学分析》,《经济问题》2011年第4期,第17~20页。

Thrift 提出。<sup>①</sup> 金融机构为了控制成本,降低风险,开始排斥对部分顾客(主要是低收入人群)的服务,从而造成了相对落后的地区缺少金融机构、相对贫困人群难以获得足够的金融服务。

金融排斥理论对于农村金融服务缺失问题的解释主要是从金融机构的角度出发,这一视角对于解决我国农村金融问题,特别是解决贫困农户、低收益农业生产难以获得金融服务的问题,有着重要的借鉴意义。我国城乡金融体系发展差距较大,鼓励正规金融机构向农村地区提供更多金融服务也契合实现普惠金融目标的要求。

我国农村金融排斥的理论和实证研究也支持了上述观点。刘军荣(2007)研究了银行对“边缘借款人”金融排斥的原因,认为银行的流动性偏好以及运作方式和组织结构的变化恶化了边缘借款人的融资状况。<sup>②</sup> 许圣道和田霖(2008)提出政府管制是影响我国农村金融排斥的重要因素。<sup>③</sup> 祝英丽等(2010)对中部地区金融排斥研究的结论是自然条件差、经济发展水平低的地区更易形成金融排斥,造成金融排斥的直接原因包括宏观政策的放宽、银行业制度变迁和银行业现代企业体制的建立等。<sup>④</sup> 孟飞(2011)从正规金融机构的所有权结构视角入手,对解决金融排斥问题的路径进行了分析,结论是商业金融组织、公有制金融组织和合作金融组织形态都难以解决金融排斥特别是农村金融排斥问题。<sup>⑤</sup> 平新乔(2008)的调查显示,主要从事农业生产的农户禀赋差异较显著,资金需求和获得正规金融机构的借款额比例差异也较大。<sup>⑥</sup> Kempson 和 Whyley (1999) 的研究表明,固定资产

---

① Leyshon A, & Thrift N. Geographies of Financial Exclusion: Financial Abandonment in Britain and the United States. *Transactions of the Institute of British Geographers, New Series*, 1995, 20 (3): 312 - 341.

② 刘军荣:《银行对“边缘借款人”金融排斥的理论分析》,《求索》2007年第11期,第27~29页。

③ 许圣道、田霖:《我国农村地区金融排斥研究》,《金融研究》2008年第7期,第195~226号。

④ 祝英丽、刘贯华、李小建:《中部地区金融排斥的衡量及原因探析》,《金融理论与实践》2010年第2期,第70~74页。

⑤ 孟飞:《金融排斥及其治理路径》,《上海经济研究》2011年第6期,第80~89页。

⑥ 平新乔:《禀赋差异、资产结构与农村金融市场——基于“花旗—北大2008年农村金融调查”问卷数据的研究》,《CCER中国经济观察》总第19期。

持有量等财产性因素对于金融排斥具有显著解释力<sup>①</sup>，高沛星、王修华（2011）利用我国省际数据实证验证了他们这一观点<sup>②</sup>。周才云（2011）认为在融资方面，农业、农村和农民对资金的需求在性质上差异很大，不能过于强调三者的共性，应努力保障农村新型金融机构运行，发挥持续性扶贫功能<sup>③</sup>。

融资能力理论从道德风险和借款人激励的角度分析了农村金融服务缺失的原因。该理论由 Holmstrom 和 Tirole 于 1997 年创立<sup>④</sup>，Tirole 于 2006 年进一步发展<sup>⑤</sup>。为了减少道德风险和有限责任约束的影响，要给予借款人有限责任租，但担保品要求也被提高，因此融资制度的设计应努力降低担保品要求，提高融资的可行性。相关研究包括：Holmstrom（1979）提出监督可以克服信息不对称所带来的道德风险问题；<sup>⑥</sup> Diamond（1984）提出分散化可以降低监督成本，从而解释了金融中介存在的原因；<sup>⑦</sup> Hoff 和 Stiglitz（1990）提出农户和金融机构间因信息不对称所引起的逆向选择和道德风险问题是农村融资难的主要原因；<sup>⑧</sup> Holmstrom 和 Tirole（1997）提出监督可以对抵押品产生替代效应；Laffont 和 Martimort（2002）从借款人激励约束的角度出发，认为由于道德风险和有限责任的存在，融资合约设计中应努力放宽借款人激励约束条件，提高贷款人可保证收入，从而降低抵押品要求。<sup>⑨</sup>

国内的相关研究中，洪正等（2010）从农村融资机制设计的角度，借鉴

① Kempson E, & Whyley C. *Kept Out or Opted Out, Understanding and Combating Financial Exclusion*. The Policy Press, 1992 (2): 1-56.

② 高沛星、王修华：《我国农村金融排斥的区域差异与影响因素——基于省际数据的实证分析》，《农业技术经济》2011年第4期，第93~103页。

③ 周才云：《农村金融发展问题研究述评》，《改革与战略》2011年第7期，第185~187页。

④ Holmstrom B, & Tirole J. Financial Intermediation, Loanable Funds, and the Real Sector. *The Quarterly Journal of Economics*, 1997, 112 (3): 663-691.

⑤ Tirole J. *The Theory of Corporate Finance*, Princeton and Oxford; Princeton University Press. 2006.

⑥ Holmstrom, B. Moral Hazard and Observability. *The Bell Journal of Economics*, 1979, 10 (1): 74-91.

⑦ Diamond D. Financial Intermediation and Syndicated Loans. *Review of Economic Studies*, 1984, 51: 393-414.

⑧ Hoff K, & Stiglitz J. Imperfect Information and Rural Credit Markets: Puzzles and Policy. *World Bank Economic Review*, 1990, 4 (3): 235-250.

⑨ Laffont J J, & Martimort D. *The Theory of Incentives: The Principal-agent Model*. Princeton University Press. 2002.



Holmstrom & Tirole (1997) 和 Conning (2005) 的建模思路, 分析了农村融资结构问题, 结论是农村融资机制设计的关键是抵押品替代机制, 组织化(分散化) 和监督可以作为农村金融市场有效的抵押品替代机制, 改变农村政策环境利于促进农户融资, 并强调了农村自组织和他组织在资本供给、监督、担保等方面的优势。<sup>①</sup> 洪正(2011) 基于监督效率的视角建立了借款人融资条件决定的道德风险模型, 将代理监督拓展为直接监督、代理监督和相互监督三种监督方式, 结论包括: 商业银行及村镇银行缺乏明显的监督比较优势, 资金互助社与专业合作社或龙头公司联合发展可显著改善农村融资状况, 应从国家外生主导模式转向民间内生成长模式。<sup>②</sup> 平新乔等(2012) 分析了中国农民在经济发展中面临的金融压抑和金融约束的成因, 结论是中国农村金融压抑主要有道德风险和有限责任这两种形成机制, 在当前发展水平下, 有限责任仍然是一个重要的原因。<sup>③</sup>

上述理论对我国的启示是, 金融机构运营成本、借款人抵押品不足、代理监督成本过高、道德风险存在等均是贷款人(金融机构) 供给农村金融服务不足的重要原因。因此, 需要融资机制的科学设计, 降低担保品要求, 提升贷款人可保证收入。

### 三、如何为农村提供必要的金融服务

部分学者提出, 通过推进农村土地经营权证券化增强农村融资能力。罗剑朝等(2003) 对贵州湄潭县实验的农地金融模式进行了研究, 该县是我国较早的土地抵押贷款试点。<sup>④</sup> 杨德才(2005) 对农村土地流转模式进行了归

---

① 洪正、王万峰、周铁海:《道德风险、监督结构与农村融资机制设计——兼论我国农村金融体系改革》,《金融研究》2010年第6期,第189~206页。

② 洪正:《新型农村金融机构改革可行吗?——基于监督效率视角的分析》,《经济研究》2011年第2期,第44~58页。

③ 平新乔、张海洋、郝朝艳等:《农民金融约束的形成原因探究》,《经济学动态》2012年第4期,第10~14页。

④ 罗剑朝、聂强、张颖慧:《博弈与均衡:农地金融制度绩效分析——贵州省湄潭县农地金融制度个案研究与一般政策结论》,《中国农村观察》2003年第3期,第43~51页。