

华南农业大学国家重点学科“农业经济管理”系列丛书

国际贸易与金融系列 温思美 / 主编

Xindai Zijin Touxian
Nongcun De Jili Jizhi

jiyu chuzhi lianjie he minjian hulianxing jinrong jiaoyi yanjiu

信贷资金投向农村的 激励机制：

基于垂直联结和民间互联性金融交易研究

潘朝顺 ■ 著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

华南农业大学国家重点学科“农业经济管理”系列丛书

国际贸易与金融系列 温思美 / 主编

信贷资金投向农村的激励机制： 基于垂直联结和民间互联性金融交易研究

潘朝顺 著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北京 ·

图书在版编目(CIP)数据

信贷资金投向农村的激励机制:基于垂直联结和民间互联性金融交易研究 / 潘朝顺著.
北京:中国经济出版社,2014.12

ISBN 978-7-5136-3580-6

I. ①信… II. ①潘… III. ①农业信贷—信贷管理—研究—中国 IV. ①F832.43

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 280578 号



责任编辑 张淑娟

责任审读 贺 静

责任印制 马小宾

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京艾普海德印刷有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 13.75

字 数 210 千字

版 次 2014 年 12 月第 1 版

印 次 2014 年 12 月第 1 次

定 价 36.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题,请与本社发行中心联系调换(联系电话:010-68330607)

版权所有 盗版必究(举报电话:010-68355416 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话:12390) 服务热线:010-88386794

作者简介

潘朝顺，男，安徽人，1969 年出生，管理学博士，华南农业大学经济管理学院金融系副教授，主要讲授金融学、金融中介学、证券投资学、农村金融学等研究生和本科生的课程。主持国家社会科学基金、教育部人文社科研究规划基金、广东省社会科学基金等课题 6 项，在《农业经济问题》、《数量经济与技术经济》、《财经研究》等专业期刊发表论文 20 余篇。主要研究领域为金融学、金融中介学、金融产品设计、农村金融学等。

本书是国家社会科学基金项目 (09BJY100)、广东省哲学社会科学“十二五”规划项目 (GD13CYJ04)、广东省普通高校人文社会科学研究项目 (2013WYXM0017)、教育部人文社会科学研究项目 (14YJA790042) 的研究成果。

摘 要

我国农村正规金融信贷风险高,资金外流规模大,农户融资困难是一个不争的事实。本书拟从垂直联结和民间互联性金融交易的视角研究建立如下机制解决这一问题,即政府激励正规金融、影响要素和产品市场,改善农村基础设施,增加生产剩余,在保护正规金融和互联性放贷者利益的前提下,帮助农户在剩余分配中获得更多的份额;正规金融利用信贷资金与互联性放贷者垂直联结,通过设计恰当的金融合约等手段维护自身债权,支持互联性放贷者,消除互联性放贷者的垄断、合谋及过度竞争;互联性放贷者利用来自正规金融的信贷资金与农户进行互联性金融交易,通过对农户提供资金、技术、生产要素购买、产品销售等手段支持农户。这种机制是否可行合理要求进一步回答如下关键问题:(1)我国互联性放贷者主要参与哪些市场,正规金融应与哪种市场的互联性放贷者垂直联结;(2)民间互联性金融交易是放贷者的剥削工具还是克服不完全市场的手段;(3)政府、正规金融、互联性放贷者及农户,农村金融市场与农村其它市场,在效率和分配方面如何相互影响;(4)正规金融和互联性放贷者在什么情况下可以、如何垂直联结;(5)垂直联结是否会增加成本,正规金融让利于农户的剩余是否会被互联性放贷者截留等。

通过建立一个“政府-正规金融-民间互联性金融-农户”的分析框架,运用问卷调查、局部均衡与一般均衡相结合的模式、案例等分析方法,沿着民间互联性金融交易分析→引入正规金融垂直联结因素→引入国内外经验→政策设计的技术路线,本书得出如下主要结论:(1)我国互联性放贷者主要参与产品市场,正规金融应首先与产品市场互联性放贷者垂

直联结; (2) 当互联性放贷者可以自由地确定合约条款时, 互联性金融交易就可以促进投资和技术进步, 剥削论所认为的互联性金融交易阻碍生产力实际上源于互联性放贷者合约制订权被外部因素阻拦, 互联性金融交易本身不具有阻碍生产力的特点, 可以为正规金融和农户服务; (3) 各种状态下的互联性金融交易都是该状态下效率的结果, 农户和互联性放贷者从这种效率中获得的总收益受产品市场价格, 资金市场价格, 生产技术, 资金投入数量, 自然风险等因素的影响, 农户或互联性放贷者在这种效率的分配中是否占据有利的位置则要看彼此的相互依赖性和保留收益, 政府、正规金融可以通过产品市场价格, 资金等要素市场价格, 生产技术, 资金投入数量, 自然风险等因素, 最大程度地发挥互联性金融交易的效率, 通过增加互联性放贷者对农户的依赖性和农户的保留收益提高农户在分配中的地位; (4) 互联性金融交易的效率依赖于互联性放贷者资金的充足性, 当互联性放贷者不能满足农户的资金要求时, 帕累托效率不可实现, 垂直联结可以解决互联性放贷者资金不足, 但在任何情况下都是帕累托占优的, 它需要根据不同情况下消耗的成本和收益之间的关系, 综合平衡整体的效率和各方的分配来决定; (5) 正规金融可以根据互联性放贷者有关诚信、持续性经营偏好、收益率、风险、残值等信息, 能提供的担保或抵押资产等方面的差异, 设计具有不同贷款金额、利率等条款的合约, 保护自己在垂直联结中的债权; (6) 正规金融可以使用信贷配给、差别利率、培养竞争主体等手段, 政府可以通过财政补贴、更低的生产要素价格、更高的产品保护价格, 税收减免等政策分化、瓦解垄断、合谋市场结构, 加强互联性放贷者之间的竞争, 使剩余分配有利于农户, 但要控制好信贷量, 防止过度竞争损害农户。

本书的主要创新在于: (1) 研究视角上的创新。在已有的文献中, 有关互联性金融交易和垂直联结的研究是分离的, 本书将两者联系起来, 使互联性金融交易向上延伸, 打通正规金融与民间金融之间的联系, 垂直联结向下延伸, 找到坚实的微观基础, 打通金融市场和其它要素、产品市场之间的联系, 避免过去孤立研究问题的局限。(2) 研究内容上的创新。在农村民间互联性金融交易作用方面厘正剥削论和效率论之间的争论, 阐明政府、正规金融、互联性放贷者与农户, 农村金融市场与农村其它市场,

在不同状态下相互影响的机制、效率和分配；在垂直联结方面阐明垂直联结实施的条件，设计保护正规金融债权的合约，消除剩余截留论和成本增加论对垂直联结的疑惑，阐明既使分配向农户倾斜又不损害效率的策略和办法。

关键词：信贷资金 农村 激励机制 垂直联结 民间互联性金融交易

The Incentive Mechanism of Credit Funds Flowing to the Country: A Study Based on Vertical Links and Interlinked Credit Transactions

(College of Economics & Management, South China Agricultural University, Guangzhou 510642, China)

Abstract: It is the indisputable fact that the credit activities are highly risky for China's rural formal finance, capitals are flowing from the country and peasants find it difficult to get loans. This book intends to establish the following mechanisms to solve above problems from the perspective of vertical linkage and interlinked financial transactions: the government inspires formal finance and affects factor and product markets, improves rural fundamental infrastructure, increases producer surplus, helps peasants obtain more shares in residual distribution under the conditions of protecting the interests of formal finance and interlinked creditors; linking with interlinked creditors vertically through credit funds, formal finance protects its own credit rights through measures like designing appropriate financial contracts, supports interlinked creditors, eliminates monopoly, collusion and excessive competition; interlinked creditors use the credit funds from formal finance and conduct interlinked transactions with peasants, support peasants through capital and technology providing, production factor purchasing and product sales. The feasibility of this mechanism requires to further answer the following key questions: (1) What markets do China's interlinked creditors mainly participate in? What markets should formal finance link vertically with? (2) Is the interlinked transaction the creditor's exploitive tool or the countermeasure of

overcoming the incomplete market? (3) How do government, formal finance, interlinked creditors and peasants, rural financial markets and other markets influence each other? (4) Under what conditions can formal finance and interlinked creditor link? And how can they link vertically? (5) Will vertical linkage add costs? Will the residuals granted by formal finance to peasants be appropriated by interlinked creditors?

This book establishes a framework of “government – formal finance – interlinked creditor – rural household” to explore these disputes and confuses. Using questionnaires, the model of partial equilibrium versus general equilibrium, and case study, following the thought train of “interlinked transaction analysis → introducing formal finance vertical linkage factors → domestic and foreign experiences → policy design”, this book gets the following main conclusions: (1) interlinked creditors in China mainly participate in product market, formal finance should first link vertically with interlinked creditor in the product market; (2) when the interlinked creditor can make contract terms freely, interlinked credit can stimulate investment and improve technology. That the interlinked transaction may hamper the development of productivity, the viewpoints raised by the exploitation scholars, is resulted from the characteristics that the agreement enacting rights are blocked by outside factors and the interlinked credit transaction itself doesn't hamper the development of product force; (3) Interlinked credit transaction under different conditions is the result of efficiency under that condition. The gross profits earned by peasants and interlinked creditor are influenced by product and capital market price, production technology, the amount of funds, natural risks, ect. Whether peasants or interlinked creditor occupy better beneficial place in distribution is determined by mutual dependence and reserve earnings. Government, formal finance can increase farthest the efficiency of interlinked credited transactions through product and capital market price, production technology, the amount of funds, natural risks, ect, enhance the peasant's edges over interlinked creditor through dependance and reservation returns. (4) The efficiency of interlinked credit depends on enough funds of the interlinked

creditor. When interlinked creditor can't meet the demand of peasants, Pareto efficiency can't be realized. Vertical links can solve the problem of funds shortage, but the Pareto efficiency can not be reached under all circumstances. It is determined by the relationships between cost and earning under difficult circumstances, and the comprehensive balance of whole efficiency and distribution between each party. (5) Formal finance can design various contracts which include various amount of funds, interest rates, ect to keep their credit rights among the vertical linkage safe according to some information about interlinked creditor including their reputation, preference for long operation, yield rates, risks, remnant values, ect, and the discrepancy in guaranty or security; (6) Formal finance can break monopolization and collusion up, strengthen competition among interlinked creditors to bring more benefits to peasants through credit ration, differential interest rate and fostering competitor, ect. so can government through fiscal allowance, lower product factor's price, higher protective product price, derating revenue, ect. but it is necessary to control the amount of credit funds and prevent excessive competitions from doing harm to peasants.

This book has the following main innovations: (1) Innovations in the perspectives of research. The interlinked financial transaction and vertical linkage are separated in existing research. Integrating the two together, this book makes an upward extension of interlinked financial transaction, getting through the linkage between formal finance and informal finance, and downward extension of vertical linkage, seeking solid micro foundations. Linking financial market, other factor market and product market together, this book has avoided the limitations brought by isolated researches. (2) Innovations in the content of research. This book corrects the disputes between the scholars of exploitation and efficiency regarding the function of rural interlinked credit, analyzes the mutual influencing mechanism under different conditions among the government, formal finance, interlinked creditors and peasants, informal financial market and other rural markets; explores the conditions of vertical links, designs creditor's rights protection contracts for formal finance; explains the puzzles between the surplus appropri-

ted theory and the costs added theory regarding vertical links; and illustrates the strategies and methods that government and formal finance use to make allocation beneficial to peasants and do no harm to the efficiency.

Key Words: credit fund country incentive mechanism interlinked credit transaction vertical links

目 录 CONTENTS

1 导 论 / 1

- 1.1 农村资金外流——一个亟待解决的问题 / 1
- 1.2 国内农村金融理论和实践探索 / 3
 - 1.2.1 农村金融探索的起点——官办金融 / 3
 - 1.2.2 农村金融探索的主要方面——制度变迁 / 4
 - 1.2.3 农村金融产品和服务创新——新趋势 / 7
 - 1.2.4 垂直联结的呼吁及遗留的问题 / 8
- 1.3 国外农村金融理论和实践探索 / 9
 - 1.3.1 20 世纪 50~60 年代信贷补贴计划及失败 / 9
 - 1.3.2 20 世纪 70 年代以来的探索及遗留的问题 / 11
- 1.4 研究视角、对象和意义 / 14
 - 1.4.1 互联性金融交易与垂直联结的研究视角 / 14
 - 1.4.2 研究对象——政府、正规金融、互联性放贷者及农户之间的互动机制 / 17
 - 1.4.3 研究意义 / 18
- 1.5 有待解决的关键问题和本书的结构安排 / 19
 - 1.5.1 激励机制成功的标准和有待解决的关键问题 / 19
 - 1.5.2 本书的结构安排 / 20
- 1.6 技术路线和研究方法 / 22
- 1.7 创新之处 / 22
- 1.8 基本概念界定 / 24

2 理论准备和分析框架 / 26

2.1 理论准备 / 26

2.1.1 理论选择的依据 / 26

2.1.2 新制度经济学 / 27

2.1.3 信息经济学和机制设计理论 / 30

2.1.4 博弈论 / 31

2.2 农村金融市场的特点 / 32

2.2.1 金融交易的特点 / 32

2.2.2 农村金融市场的特点 / 34

2.3 “政府—正规金融—民间互联性金融—农户”的分析框架 / 36

3 我国农村民间互联性金融交易及垂直联结发展状况——以广东为例 / 39

3.1 调查设计和统计方法 / 39

3.2 调查结果统计分析 / 43

3.2.1 调查对象的分布、个体特征与环境 / 43

3.2.2 融资渠道、民间互联性金融交易和垂直联结结构 / 45

3.3 调查结论 / 56

4 农村民间互联性金融交易作用的纷争与厘正 / 58

4.1 互联性金融交易作用的争论 / 59

4.1.1 互联性金融交易作用争论的由来 / 59

4.1.2 剥削论 / 60

4.1.3 效率论 / 63

4.2 互联性金融交易的效率 / 70

4.3 小结 / 74

5 农村民间互联性金融交易的效率与合作剩余分配 / 75

- 5.1 互联性金融交易基准模型——确定性下的交易 / 77
- 5.2 互联性金融交易自然风险模型——风险的分担 / 83
- 5.3 互联性金融交易蓄意赖账模型——债权的保护 / 88
- 5.4 互联性金融交易讨价还价模型——合作博弈解 / 94
- 5.5 信贷约束条件下的互联性金融交易的局限 / 99
- 5.6 小结 / 102

6 垂直联结的条件及竞争对剩余分配和效率的影响 / 104

- 6.1 正规金融和民间金融垂直联结的条件、效率和分配 / 105
- 6.2 互联性金融交易企业违约与正规金融债权保护 / 115
- 6.3 互联性金融交易企业之间的竞争对垂直联结剩余分配和效率的影响 / 121
 - 6.3.1 垄断、合谋、竞争下垂直联结的剩余分配 / 122
 - 6.3.2 竞争下垂直联结的效率 / 129
- 6.4 小结 / 135

7 国内外民间互联性金融交易和垂直联结的经验 / 138

- 7.1 国内外民间互联性金融交易的经验 / 139
 - 7.1.1 垄断或寡头下的民间互联性金融交易——柬埔寨的案例 / 139
 - 7.1.2 完全竞争下的民间互联性金融交易——巴基斯坦的案例 / 144
 - 7.1.3 合作博弈下的民间互联性金融交易——中国广东温氏集团案例 / 150
- 7.2 国内外垂直联结的经验 / 155
 - 7.2.1 菲律宾的垂直联结实践——国家农业生产力计划 / 156
 - 7.2.2 无挪用资金的垂直联结实践——中国广东德庆案例 / 161
- 7.3 小结 / 167

信贷资金投向农村的激励机制:////

基于垂直联结和民间互联性金融交易研究

8 结论和展望 / 169

8.1 研究结论 / 169

8.2 政策建议 / 175

8.3 研究展望 / 178

参考文献 / 180

附录 A 附图 / 187

附录 B 附表 / 189

附录 C 广东农村金融调查问卷 / 191

后记 / 195

图表目录

- 图 1.1 农村贷款年末余额/农村存款年末余额 / 187
- 图 1.2 农村贷款年末余额 - 农村存款年末余额 / 187
- 图 1.3 四家国有商业银行净资产利润率 / 188
- 表 1.1 政府缓解农村资金外流的政策宣示 / 189
- 表 1.2 垂直联结引致的成本 / 16
- 图 1.4 技术路线 / 23
- 图 2.1 “政府—正规金融—民间互联性金融—农户”分析框架 / 38
- 表 3.1 调查对象的个体特征、人力资本、经济和自然环境等特征 / 43
- 表 3.2 资金需求构成 / 46
- 表 3.3 资金供给结构 / 46
- 图 3.1 农村资金需求市场 / 47
- 图 3.2 农村资金供给市场 / 47
- 表 3.4 向银行寻求资金的方式 / 48
- 表 3.5 以借出资金作为自己的主要职业 / 48
- 表 3.6 互联性金融市场结构 / 49
- 表 3.7 互联性金融需求结构 / 50
- 表 3.8 互联性金融供给结构 / 50
- 表 3.9 总样本为 234 的互联性金融与村镇交叉表 / 51
- 表 3.10 城镇样本为 75、村样本为 159 的互联性金融与村镇交叉表 / 52
- 表 3.11 两样本的 Kolmogorov-Smirnov T 检验 / 52
- 表 3.12 总样本为 228 的互联性金融与经济区交叉表 / 53
- 表 3.13 不同样本下互联性金融与经济区交叉表 / 53
- 表 3.14 互联性金融与经济区 Kruskal-Wallis Test Ranks / 54
- 表 3.15 互联性金融与经济区 T 统计量^{a,b} / 54