



中青年经济学家文库  
ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

# 农村金融的新范式： 金融联结

米运生 吕长宋 / 著

WANGCUN JINRONG DE XINFANSHI:  
JINRONGLIANJIE



经济科学出版社  
Economic Science Press

中青年经济学家文库

华南农业大学广东省重点学科“金融学”系列丛书

华南农业大学金融学广东省重点学科专项资金项目

国家社会科学基金 (11BJL012)

国家自然科学基金 (71333004)

教育部人文社科基金 (10YJA790136)

# 农村金融的新范式： 金融联结

米运生 吕长宋 著

经济科学出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

农村金融的新范式：金融联结/米运生，  
吕长宋著. —北京：经济科学出版社，2014. 12  
(中青年经济学家文库)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 4926 - 5

I. ①农… II. ①米…②吕… III. ①农村金融 -  
金融模式. 管理模式. 研究 - 中国 IV. ①F832. 35

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 191336 号

责任编辑：王柳松  
责任校对：倪立娜 郑淑艳  
责任印制：邱 天

## 农村金融的新范式：金融联结

米运生 吕长宋 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编部电话：010 - 88191217 发行部电话：010 - 88191522

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@esp. com. cn

天猫网店：经济科学出版社旗舰店

网址：http://jjkxcs. tmall. com

北京汉德鼎印刷有限公司印刷

三河市华玉装订厂装订

880 × 1230 32 开 7. 125 印张 190000 字

2014 年 12 月第 1 版 2014 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 4926 - 5 定价：26. 00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换。电话：010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

## 摘 要

贷款等金融服务在实现资源跨期配置和风险配对的同时，也有利于动员储蓄、促进资本形成、促进技术进步、优化资源配置、缓解代理冲突、改善公司治理等。宏观上，金融发展对于现代经济发展来说是非常重要的。微观上，获得贷款对平滑收入和消费水平，实现生命周期效用的最大化，促进投资、增加收入等，都有着重要的现实意义。但是，在发展中国家，农民普遍遭遇因金融排斥而导致了贷款难问题。为促进农村金融发展，缓解农民贷款难问题，各国政府在不同时期基于不同的理论框架相继实施了旨在提高农户的贷款覆盖面、提高农户信贷可获得性、改善贷款条件和减少对职业放贷者的依赖等一系列相关政策。这些旨在绕开本土中介而将机构贷款直接输送到农民手中的水平竞争的信贷模式愿望良好，但其结果往往事与愿违。这种情况下，以世界银行经济学家为主的“俄亥俄学派”于 20 世纪 90 年代初期提出的不完全竞争范式开始反思农村金融的内生性问题，认为要促进机构贷款向农村地区的延伸，就需要调整金融战略，并充分利用传统农村社区的信用资源、提高农民组织化的方式来探索新的贷款模式。

自上而下、自下而上、微型金融和金融联结是 4 种基本的金融调整战略。自下而上和自上而下两种模式对于个别案例来说具有意义，但在长期内则难以成为扩大农村金融服务的主流模式。微型金融非常重要，但它对传统信用资源的过分依赖限制了它的普适性和哈耶克式的对外扩展性。作为金融调整模式的重要部分，金融联结具有与微型金融等比较而言的广泛优势，因而自 20 世纪 80 年代起它便逐渐由自

发的实践上升到许多发展中国家的宏观战略。与微型金融模式比较，金融联结避免了由共同责任引起的近邻关系紧张等问题，并充分利用了本土中介和正规金融机构的比较优势。它在农业现代化有一定发展、正式金融机构和非正式金融机构都比较发达的国家，具有非常大的发展前景。事实上，自1986年12月亚太地区农业与信贷协会正式采纳金融调整战略以来，这种新的农户贷款模式，已经在全世界范围内蓬勃发展。在美国、法国、日本等发达国家，韩国等新兴市场，金融联结也是一种非常重要的农户贷款模式。改革开放以来，尤其是进入21世纪之后，随着农业经济的持续发展、农村多元化金融组织体系的逐渐健全、农村多样化经济组织体系的逐渐发育和成熟，我国自发的金融联结方兴未艾。

尽管金融联结已经成为最常见的农户贷款模式，但现有研究对其理论机理的研究，仍然局限于20世纪90年代初期的“信息不对称下的不完全竞争范式”。该范式将金融联结的诱发因素归纳为乡村本土中介的信息及其相应的契约监督和契约实施优势、基于制度信任的银行在资金成本方面的比较优势。然而，该范式的主要文献，既不能解释发达国家和新兴市场经济体的金融联结现象，也因为不能为金融联结尤其是垂直联结提供一个形式化的数学模式而停留于“思想”而非“理论”的阶段；自然，它们也没有为解释金融联结（垂直联结）的主要理论观点提供经验证据。更重要的是，该范式的理论初衷只是解释水平信贷模式的失灵和重新认识农村金融中介的比较优势；尽管提出了强化借款人组织化程度的建议，但并没有对如何利用乡村中介与正规部门的比较优势、创新农户贷款模式，提出完整的政策思路。显然，将“不完全竞争”视为信贷补贴和市场模式之后的第三个方面是不合适的。我们认为，基于但超越于“不完全竞争”的金融联结，无论是理论或实践方面，它都可以成为农村金融理论或者是农户贷款模式的新范式。

在全面分析内生于“三农”的金融市场和本土中介的基本特征和优势之后，我们分析了信贷补贴和市场模式这两种水平竞争的信贷

模式的理论假设、政策设计和实践绩效。在水平竞争信贷模式失灵的背景下，比较分析了金融联结作为一种金融制度战略调整模式之一的优势。进而，分析了金融联结从自觉实践上升到国家战略，然后在发展中国家广泛普及的历程；从农村金融的宽度、深度、广度和农户贷款条件、银行交易成本和信用风险的降低等方面，总结了金融联结的实践绩效；也指出了一些国家和地区金融联结所带来的相关问题。

在分析金融联结的实践发展之后，本书从农村信贷市场的微观结构、本土中介和正式金融机构的比较优势三方面分析金融联结的基本原理。在分析农村信贷市场的微观结构时，我们的研究主要集中于市场结构和沉没成本两方面。在分析本土中介的比较优势时，除了传统范式所关注的信息、监督和契约实施优势之外，更多分析了交易成本（含营运成本）的功能和作用。进而，基于上述理论分析，我们建立了一个数量（贷款数量）主导的斯塔克伯格模型。通过严密的逻辑演绎，提出了相关变量影响金融联结的理论假说。根据东、中、西部三个地区农民抽样的调查问卷数据，我们检验了理论假说和理论推论。理论研究和实证检验表明，农村非正规金融机构在信息甄别、贷款监督、合约执行、交易成本等方面的比较优势是金融联结的正向激励；农村信贷市场内生的低固定成本和市场势力是金融联结的诱发因素。就正规金融机构而言，因处理系统性风险而产生的资金成本优势是其参与金融联结的主要优势。

根据研究理论的结论，我们系统分析了中国实施金融联结的现实背景、经济背景和制度空间，展望了中国发展金融联结的未来前景。根据金融联结的基本原理和中国的基本国情，分析了中国金融联结的可能模式。

根据研究结论，本书还分析了金融联结可能存在的问题和可能引发的风险。进而本书从促进农村经济现代化、建立健全多元化农村金融组织体系、完善农村金融基础设施、促进商业银行向下发展、提升和促进本土中介、以正向激励机制促进机构贷款流向农村方面，提出了相应的政策建议。

# 目 录

|                              |    |
|------------------------------|----|
| <b>0 导论</b>                  | 1  |
| 0.1 选题背景                     | 1  |
| 0.2 研究目的                     | 2  |
| 0.3 研究意义                     | 3  |
| 0.4 文献综述                     | 4  |
| 0.5 研究内容与研究方法                | 8  |
| 0.6 结构安排与技术路线                | 10 |
| 0.7 创新与不足                    | 14 |
| <b>1 本土中介：基本特征与风险治理</b>      | 17 |
| 1.1 “三农”特性                   | 17 |
| 1.2 农村金融市场的基本特征              | 26 |
| 1.3 本土中介的内生特征                | 31 |
| 1.4 本土中介的治理机制：互联性交易          | 36 |
| 1.5 本土中介的治理机制：其他             | 43 |
| 1.6 本土中介治理机制：与正规部门的比较        | 48 |
| 1.7 本土中介的缺陷及其发展前景            | 49 |
| <b>2 水平竞争的信贷模式：实践绩效与理论反思</b> | 54 |
| 2.1 信贷补贴模式：理论依据与实践绩效         | 54 |
| 2.2 信贷补贴模式“失灵”：理论归因          | 60 |
| 2.3 市场模式：理论依据与实践绩效           | 68 |
| 2.4 水平竞争模式的理论反思              | 71 |

|     |                          |     |
|-----|--------------------------|-----|
| 2.5 | 水平竞争模式的理论与经验启示 .....     | 76  |
| 3   | 金融联结：发展历程与国际实践 .....     | 78  |
| 3.1 | 金融制度的战略调整：纵向模式 .....     | 78  |
| 3.2 | 金融制度的战略调整：微型金融 .....     | 81  |
| 3.3 | 金融联结的实践 .....            | 90  |
| 3.4 | 金融联结的绩效 .....            | 101 |
| 3.5 | 金融联结：问题与启发 .....         | 108 |
| 4   | 金融联结：中国的实践 .....         | 112 |
| 4.1 | 现实背景 .....               | 112 |
| 4.2 | 经济背景 .....               | 117 |
| 4.3 | 制度空间 .....               | 123 |
| 4.4 | 世界上发展中国家的金融联结的主要类型 ..... | 129 |
| 4.5 | 中国金融联结的主要类型 .....        | 133 |
| 5   | 金融联结：理论机理与经验证据 .....     | 142 |
| 5.1 | 宏观背景与前置条件 .....          | 142 |
| 5.2 | 金融联结的理论机理：分析框架 .....     | 148 |
| 5.3 | 金融联结的理论机理：数学模型 .....     | 154 |
| 5.4 | 样本与数据 .....              | 164 |
| 5.5 | 实证分析及其结果 .....           | 177 |
| 6   | 结论、讨论与政策建议 .....         | 183 |
| 6.1 | 主要结论 .....               | 183 |
| 6.2 | 讨论与展望 .....              | 185 |
| 6.3 | 金融联结的辩证态度 .....          | 186 |
| 6.4 | 政策建议 .....               | 191 |
|     | 主要参考文献 .....             | 203 |



# 导 论

## 0. 1

### 选题背景

市场秩序的扩展既扩大了市场范围，也通过契约联结增加了陌生人社会中的个人机会（哈耶克，中译本，1997）。在市场化的过程中，大部分人获益，但也有人受损。有些人总体上是受益者，但在某些局部领域是受损者。以金融部门为例，当商业银行采取与匿名交易相适应的风险管理和控制模式时，一方面促进了金融市场的一体化，同时也使传统农村社会中那些有良好人际信任但经济贫困的农户遭遇到金融排斥和贷款难问题。

农民贷款遭遇金融排斥及其伴随着的贷款难等相应问题，也一样存在于中国。改革开放以来的中国，随着农业经济的快速发展，农民收入以及消费、投资需求的急剧增长，农民的金融服务需求也在同步增长。事实上，他们获得的金融服务，无论就其规模还是质量来说，都在快速改变。许多农业企业进入了资本市场，通过发行股票等方式获得了直接融资。更多的农业企业和农民，通过银行类金融机构获得了金融服务。资料表明，在 2011 年年底，银行类金融机构涉农贷款余额 14.6 万亿元，占全部贷款的比例高达 25.7%。<sup>①</sup> 然

<sup>①</sup> 资料来源：《中国银监会 2011 年报告》。

而，由于巨大的经济发展差距、金融业的规模经济特点等因素，许多农户来说，获得金融服务仍然是一个棘手的难题，或者被排斥在金融服务之外。对已经获得金融服务的农户来说，也遭遇了信贷配给、金融服务质量不佳和不利的贷款条件等问题。相应地，在农户的金融服务方面，仍然高度依赖利率较高的非正规金融市场。

要改善农民的金融服务问题，一方面，需要继续发展多元化的正规金融组织，扩大农户覆盖面、改善金融服务质量；另一方面，要规范、引导和合理发挥民间金融的重要作用。与此同时，要充分利用中国已有的多元化涉农金融组织体系和数量庞大、种类繁多的民间金融组织的基础，通过创新农户贷款模式，促进正规金融组织和民间组织的互惠合作，这对于有效缓解农村金融问题，不但是可行的，而且也是重要的。

## 0.2

### 研究目的

正规金融机构（下文将统称为“银行”或“商业银行”）<sup>①</sup>与本土乡村金融中介（下文将统称为“本土中介”）的互惠合作，已经在全世界范围内尤其在发展中国家广泛存在。在农业产业化快速推进、农民金融服务需求快速提高、涉农金融组织体系逐渐健全的中国，这种新的农户贷款模式自20世纪90年代尤其是进入21世纪之后，也处于蓬勃发展之势。对于这种新的农贷模式，有关其理论机理、实践绩效和相宜的政策诉求，都需要进行深入的研究。

---

<sup>①</sup> 正式金融部门主要指在政府部门登记注册的、合法合规的商业银行、地方银行、信用合作社、合作银行等金融机构，一般不包括中央银行和政策性银行等其他金融部门。农村地区的新型金融机构及村镇银行、资金互助社和贷款公司，则处于正式部门与非正式部门之间。对这些中介，下文将会进行更详细的分析。

尤其是,对于金融联结的理论机理问题有待深入研究。在水平竞争的信贷补贴和纯市场模式相继失败之后,金融联结已成为广大亚非拉地区最为普及的农贷模式。即便在发达国家和新兴市场经济体,金融联结也非常普遍。然而,对于金融联结,无论是信贷补贴理论、市场学派,还是不完全竞争条件下的交易成本范式,定性层面的理论解释因忽略了重要因素而难以令人信服,而且缺乏经验证据。基于上述考虑,本书提出相关假设,建立金融联结的数学模型,逻辑推导金融联结的理论机理,并以农户问卷数据对理论假设进行实证检验。

此外,对于金融联结赖以发展的经济基础、制度空间,其他国家金融联结的绩效差异及其原因都需要进行深入研究,以期为中国金融联结的诱导政策和有效监管提供理论支持。

### 0.3

#### 研究意义

在农村金融的理论范式方面,本书超越“不完全竞争市场”的传统范式,并提出了金融联结的新范式。在研究金融联结的理论机理时,主要从商业银行和本土中介的比较优势、农村信贷市场微观结构三方面进行分析。在分析本土中介的比较优势时,给定传统范式所强调的信息甄别、贷款监督和契约实施,重点考虑了时间等维度的交易成本。在分析农村信贷市场的微观结构时,重点考虑市场势力和沉没成本。显然,本书的理论意义主要是:推进农村金融理论范式的新发展;弥补传统范式的理论与方法缺陷,从而既能够科学解释水平竞争信贷模式的失败,也能对各国金融联结的差异性绩效做出较为信服的科学解释,使金融联结的理论研究从定性的“观点”层面上升到科学的“理论”层面。

基于理论研究,结合实地调查和国际经验比较,本书分析金融联结的触发条件、驱动因素和运行机制,分析了金融联结的实

践绩效，指出了金融联结可能存在的问题，提出激励驱动的政策建议。可以说，本书有可能使我国农村金融改革产生引爆效应，对于以利益诱导方式将机构贷款（institutional credit）投向农村，规范和引导民间金融，扩展农村金融服务，实施普惠金融，进而促进农村金融的内生化发展和农村经济的现代增长有重要的现实意义。

## 0.4

### 文献综述

根据商业银行与轮换储蓄与信贷协会（ROSCAs）等本土中介的关系，农户信贷模式可分为水平竞争与金融联结。水平竞争是指，银行在进入农村市场时直接面向农户并与本土中介展开竞争。根据帕格尔和柯尔斯顿（Pagura and Kirsten, 2006）的定义，金融联结（Financial Linkage）是指，银行向本土中介支付佣金，并委托后者从事客户筛选、贷款监督和贷款回收等相关业务的农贷模式。金融联结有水平联结（便利联结）和垂直联结（直接联结）两种形式：前者是指通过银行的溢出效应促进本土中介发展；后者是指以专业化分工，银行通过与本土中介的互惠合作向农户提供贷款。

金融联结的显著特点是理论与现实的密切互动。水平竞争信贷模式的失败表明，正规金融机构在扩展农村金融市场时面临巨大的缺陷。这使学者重新思考本土中介的内在优势。信息不对称、规模经济和声誉效应等三个机制导致的不完全竞争是信贷补贴模式失败的基本原因。霍夫和斯蒂格利茨（Hoff and Stiglitz, 1998）的研究发现，在高度依赖人际信用的传统社区，本土中介在信息、监督和合约执行等方面存在内在优势。既然与非正规金融机构存在天然的互补性关系（Pagura and Kirsten, 2006），阿德尔·威格斯（Adel Varghese, 2004）认为，正规金融机构能以垂直分工的方式实现与

本土中介的互惠合作。在这个过程中，银行因将筛选、监督、还贷等业务委托给本土中介，从而从广度、宽度和深度等方面扩展农村金融服务，银行也因节省交易成本而保持财务可持续（Adel Varghese, 2004）。<sup>①</sup> 不过，博斯（Bose, 1998）和弗洛罗和雷（Floro and Ray, 1997）也提醒，要注意两部门的合谋和信贷市场的垄断结构可能带来的不利影响。此外，一些学者开始构建数理模型来试图实现金融联结理论的形式化。富恩特斯（Fuentes, 1996）、王元（2006）和武翔宇（2008）分析了信息不对称条件下两部门的激励兼容问题。印度著名学者乔杜里（Chaudhuri, 2001）和中国学者汪时珍（2006）等构建的数理模型表明，与水平竞争的信贷模式比较，金融联结能够增加贷款数量并降低贷款利率。

关于金融联结的理论机理，可以理解为两个方面。第一，作为一种信贷模式，从实践的角度看，金融联结的动因是什么？第二，金融联结发生的原因是什么？关于第一个问题，答案是相对简单的。在金融学领域，作为一种农贷模式，学者们一般认为，金融联结是基于专业化分工的基本原理（Adel Varghese, 2008）；更详细地说，它是一种基于比较优势的垂直分工。当然，从产业内分工或产品内分工的角度看，金融联结也是一种流程外包：商业银行将信息、监督或契约执行等流程或环节外包给其他（乡村）机构。从商业模式看，金融联结类似于服务外包或商业代理。借助于垂直分工，正式金融机构通过非正式金融机构而实现了嵌入到农村地区；更准确地说，正式金融机构通过金融联结实现了文化嵌入，从而能够充分利用和共享本土中介的共有信息和农村地区的传统价值观；

---

<sup>①</sup> 从产业内分工或产品内分工的角度看，金融联结也是一种流程外包：商业银行将信息、监督或契约执行等流程或环节外包给其他（乡村）机构。从商业模式看，金融联结类似于服务外包或商业代理。

从而通过人际信任而将信贷输入到农村地区。<sup>①</sup>

比较之下，学者们对第二个问题的理论认识尚处于初步发展阶段。在 20 世纪 90 年代，以斯蒂格利茨（1990）等为代表的世界银行学派在解释水平竞争模式下的农民贷款难的理论原因时，主张要反思传统的信贷模式，重新认识农村金融市场的内生特征；进而，他们提出了不完全竞争范式。基于世界银行的权威性，这一范式成为农村金融的主流。基于信息不对称的理论范式，斯蒂格利茨等学者主要是从执行成本的外部性、规模经济和声誉效应三方面去分析农村金融市场的不完全竞争。但是，可能是因为信息经济学的巨大影响和斯蒂格利茨本人在信息经济学方面的巨大贡献，规模经济和声誉机制逐渐被人所忽略，信息不对称性视角下的交易成本则成为主要因素。于是，研究者甚至以信息不对称范式作为不完全竞争范式的代表。不过，在信息不对称范式看来，金融联结的基本原理仍然是比较优势。具体来说，它是正规金融机构为充分发挥本土中介的信息优势而产生的（垂直）专业化分工。

1990 年 9 月，世界银行致力于研究农村信贷问题。《世界银行评论》期刊（*The World Bank Economic Review*，WBER）所有研究都在“不完全信息的框架”中进行的（“the framework of imperfect information paradigm”，Hoff and Stiglitz，1990）。有人解释说，新范式的产生是理解信贷市场运作机制的理论进展的结果。它强调不完全信息、执行问题和信贷市场借贷双方的行为模式。信息不对称范式的影响是巨大的，并且自 20 世纪 90 年代以来直到今天，它仍然占据主流的位置。但是，在笔者看来，这是理论落后于实践的一个

---

① 罗家德（2001）指出，这个社会互动过程应该被视为人际互动过程，并在研究组织理论时强调人际互动产生的信任是组织从事交易必要的基础，也是决定交易成本的重要因素。Zukin 和 Dimaggio（1990）将嵌入划分为 4 种类型：第一，结构嵌入型：关注网络结构以及公司间社会联系的质量；第二，认知嵌入型：关注与经济逻辑相关的网络认知过程；第三，文化嵌入型：关注促进经济目标实现的共有信息和价值观；第四，政治嵌入型：关注经济能量和激励的某些制度特征（障碍或缺失）。

典型案例。

自 20 世纪 90 年代到今天，从世界范围看，农村金融的实践已经发生了翻天覆地的变化，农村金融的理论也有了巨大进展。这种进展，主要表现为农村金融市场、农村金融中介内生性的深入认识等方面。然而，农村金融的理论范式仍然停留在 20 世纪 90 年代初期。当然，如果这种范式能够对农村金融尤其是金融联结做出科学解释的话，那么这也并没有什么不妥。问题是，该范式因如下两个原因而难以承担这一重任。

首先，该范式的产生并不是基于农村金融新实践的理论概括。信贷补贴模式和市场模式相继失败之后，学者们开始意识到重新认识农村金融市场的重要性。在这种背景下，大量学者开始研究农村金融市场的内生性特征及其相适应的治理机制、金融中介等相关问题。不完全竞争范式就是在这种背景下产生的：它主要从农村市场的信息不对称等角度解释农村信贷补贴模式的失灵；进而，它也提出要由政府适度干预农村金融市场。但是，该范式并没有提出具体的信贷模式。从这个方面看，该范式得以产生的主要诱因并不是解释金融联结。

其次，从解释金融联结的理论机理看，该范式也不能胜任。要解释金融联结，首先要分析正规金融机构和本土中介各自的比较优势。信息不对称范式确实有一定解释作用。但是，它的理论缺陷也是非常明显的。第一，它不能解释为何金融联结在一些经济体取得成功，而在另外一些经济体则绩效不佳。第二，基本不考虑触发条件和经济发展等因素，该范式对金融联结的解释也是非常片面的。如本土中介仅仅是信息优势和信贷契约的执行优势，那么为什么在美国、法国等发达国家，在韩国等新兴市场，金融联结也非常普遍呢？

按照这种理论，健全的债权人保护体制、完善的司法体系保障和农民的高收入保障了信贷契约的实施，完善的社会征信体系也大大缓解了信息不充分和信息不对称的问题。既然信息和信贷契约的

执行都不是问题，或者不是重要问题，那么金融联结的存在还有什么意义和价值呢？

上述分析表明，信息不对称理论已经不能代表农村金融的新范式了，它也不能为金融联结提供满意的理论解释。当然，这也是本书的基本任务：将金融联结视为新的农村金融范式，并为金融联结提供一个具有较强解释力的理论框架。

## 0.5

### 研究内容与研究方法

#### 0.5.1 研究内容

因缺乏正向激励机制，在水平竞争信贷模式下，银行在“金融支农”与财务可持续的两难选择中出现“使命漂移”。农户贷款难问题依然严峻，金融服务质量未有实质改善。金融联结被证明是迄今为止最有效的农贷模式。它在我国已初现端倪并有着广阔发展前景。然而，国内外理论研究严重滞后并制约着实践发展。本书的主要研究任务是：提出金融联结的理论范式，归纳、推导理论机理并给予检验；从理论机理等维度分析绩效和问题，提出政策建议。相应，本书的主要研究内容是：

(1) 水平竞争的信贷模式：原理、政策与反思。分析信贷补贴和市场模式这两种传统信贷模式的理论前提、政策菜单和实践绩效。分析传统信贷模式失灵的理论原因，从多个角度进行归纳。

(2) 内生化的农户信贷模式。分析内生于农业产业特征、农民行为方式、农村社区治理机制的金融市场微观结构、本土中介的治理机制及成本效率。吸收“不完全竞争市场范式”的合理成分，对水平竞争信贷模式的失败提供完整的理论解释。在宏观、中观和微



观的大金融系统约束条件下研究农户贷款难问题，分析内生化的农贷模式，提出并系统论证金融联结的内生性。

(3) 金融联结的实践：模式与绩效。分析金融联结与微型信贷的联系、区别及其比较优势。分析金融联结作为一种战略，从被重视到被采纳进而被推广的发展历程。以印度为主，分析金融联结的实践历程、模式与绩效。

(4) 金融联结的理论机理：逻辑演绎。考虑时空、信息等市场微观结构，构建数理模型、推演银行进入农村信贷市场的前提条件。如满足条件但选择水平竞争信贷模式，分析市场均衡时的贷款数量与利率。如满足条件但选择金融联结信贷模式，从市场微观结构、银行和本土中介的比较优势三个维度，归纳金融联结的理论机理；基于合理假设，构建数理模型，分析金融联结有效性的前提条件；揭示主要变量影响贷款数量和利率的内在机理；推导市场均衡时的贷款数量和利率，提出理论假说。

(5) 金融联结的理论机理：实证检验。在分析金融联结的一般原理后，从宏观经济发展、金融组织体系、政策空间等方面分析中国实施金融联结的现实背景，分析中国金融联结自发式金融联结的类型。在把握现状的基础上，在中国的东、中、西三个地区，以农户问卷方式进行调查，获得第一手数据并对金融联结的理论机理提供经验证据。

(6) 多维解构垂直联结的制度逻辑。进而，以理论机理为主，结合驱动因素、触发条件和运行机制，为金融联结发展水平与绩效差异等现象提供理论解释。

(7) 揭示内在发展规律和潜在问题，参考他国经验、考虑其情境差异，借鉴三叉理论（The Three-pronged Theory）和内生金融发展理论，分析中国金融联结的发展前景，从理念、模式、微观结构设计等方面提出解决农户贷款的成本、深度和可持续之“大三角”冲突和诱导金融联结的政策建议；同时，分析可能出现的金融风险等问题，提出审慎监管的思路与建议。