



中青年经济学家文库

ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

农村融资与金融深化

何琳/著

NONGCUN RONGZI YU JINRONG SHENHUA



经济科学出版社
Economic Science Press

中青年经济学家文库

农村融资与金融深化

何琳 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

农村融资与金融深化 / 何琳著. —北京: 经济科学出版社,
2009. 6

(中青年经济学家文库)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8172 - 3

I. 农… II. 何… III. 农村金融 - 融资 - 研究 - 中国
IV. F832.35 F323.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 064348 号

责任编辑: 王柳松

责任校对: 王凡娥

版式设计: 代小卫 齐 杰

技术编辑: 董永亭

农村融资与金融深化

何 琳 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: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京汉德鼎印刷厂印刷

华丰装订厂装订

880 × 1230 32 开 7.25 印张 200000 字

2009 年 6 月第 1 版 2009 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8172 - 3 定价: 18.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

摘 要

经济理论关于储蓄、投资、产出的融资假设是：如果企业愿意，它们就可以按市场利率借到资金。与此不同，本书认为，经济主体并不能获得足够的意愿资金，特别是中国农村的实体经济部门，既没有获得金融机构足够的贷款支持，也无法获得在资本市场上发行股票和债券的便利，它们都面临投资的主要限制，即融资。

融资依赖金融提供资金融通，然而很难有与农村融资主体相匹配的金融供给。投融资体制的不完善以及农村金融体制改革滞后，导致融资困难，制约农村经济的发展。格利和肖认为，实际产出的增长能力主要来自资本存量的规模及其分配；卡普从发展中国家实际生产企业的资本需求出发，揭示了金融发展对经济增长的重要性。因而，由农村融资触及的金融创新，构成农村金融发展的基础，成为农村经济增长的重要引擎。不仅如此，本书认为，农村经济增长对农村金融发展同样有着重要的作用。本书将突破戈德史密斯关于经济增长与金融发展的因果关系问题的纠缠，以农村融资与金融深化的作用机理为研究对象，说明金融与经济增长的良性循环。

本书从三个方面分析了农村融资与金融深化：首先，从农村金融与农村实体经济部门之间的关系入手，探讨融资与金融深化的发展历程以及主要作用形式及其特点；对农村金融抑制环境中的融资与金融特征进行了深入剖析；以“融资需求—金融供给—金融深化”的综合分析理论框架，对农村融资与金融深化的作用机理和

影响因素进行了理论解说。其次，通过对影响金融深化作用方式的研究，突出分析了融资需求与金融供给等因素，对农村融资与金融深化作用模式选择的决定性作用。最后，通过对农村融资与金融深化的相关关系分析，揭示了农村融资与金融深化的作用方式选择的影响因素。分别采用静态分析方法和比较静态分析方法解答了农村融资与金融深化为什么选择某种路径的作用模式问题。通过模型模拟，进一步分析了农村融资对需求尾随型金融深化模式的决定作用，金融供给对供给诱导型金融深化模式的决定作用，较为深入地阐明了金融深化的路径选择与形成过程、需求型与供给型的区别、金融发展的内生性与外生性等。应用非对称信息模型分析了在信息不对称的情况下，正规金融及非正规金融与农村融资的相互作用机理，并用它来分析农村金融体系创新面临的问题及解决措施，证明了金融深化取决于融资需求的融资成本与金融供给的资金投资收益两者之间的均衡；还阐明了农村金融抑制存在的原因在于：金融供给与融资需求的约束问题；通过模型模拟分析，验证了金融深化模式的选择：取决于农村融资与金融深化的匹配这一基本结论。

基于这样的逻辑顺序，本书分别较为详细地研究了：融资需求与金融深化相互促进的经验证明；农村融资与金融深化的现状考察；农村融资路径拓展与金融深化进程中存在的问题；农村融资与金融深化的相关性分析；金融深化进程中的供给诱导型和需求尾随型模式的政策选择。

本书的研究思路为：理论综述—现状、原因分析—解决对策；具体为：融资与金融深化的发展历程、作用机理及经验证明—农村金融抑制下的融资特征与金融特性—农村融资与金融深化作用方式的选择—模型分析及模拟验证—提出农村融资与金融深化的供给诱导型与需求尾随型作用模式。

本项研究使用现代经济学的基本方法和前沿理论，利用实证分析和规范分析相结合的方法，在理论分析上力图突破“金融自由化—金融深化”的纯金融分析法，在分析框架上引入“融资需

求—金融供给—金融深化”的综合分析法，通过对金融深化的新古典理论范式的进一步发展，在金融深化路径选择上突破金融的外生约束，提出现代金融的演化形式—融资需求尾随型和金融供给诱导型金融深化模式—存在的理论基础和演进的环境条件，为分析农村融资与金融深化的作用方式提供一个历史的、逻辑一致而又具有较为广泛解释性的理论分析框架。

本书以农村融资的获取为切入点，以农村融资与金融深化的匹配分析为主线，综合运用现代经济学的基本分析方法和财务金融学与金融经济学的具体分析框架分析了农村金融抑制环境中，金融供给与融资需求的相互作用机理；金融供给对融资规模和融资路径选择的约束方式，融资需求对金融深化的影响方式；用现实中的案例材料建立理论分析模型，并用统计数据的模拟分析结果对假说进行验证，以得出一般性的结论。

本书的基本结论如下：农村融资面临的主要问题是金融抑制，农村金融抑制是金融供给约束的长期结果；农村融资的规模和效率依赖于金融深化的程度；金融深化的本质是增加私人投资；金融深化的路径是外生性的供给诱导式金融发展模式与内生性的需求尾随型金融深化模式；农村融资与金融深化的最佳作用方式是金融供给诱导和融资需求尾随。

Abstract

Bases on the taking of rural finance, this book manages to exert the modern economics technique and information economics framework to analyze the interaction mechanism of rural finance and financial deepening, finance supply and finance scale, and the interaction way in the depression of rural finance, which links the rural finance and financial deepening. In addition, to take a general conclusion, this book sets up a model which is verified by the statistical data.

With the development of rural industry upgrading and structure adjustment, more and more capital money should be relied on. Nevertheless, finance jam is the main reason of farmer's low income and poor rural economy which is the backbone of Chinese economical reform. Shaw and Gaily analyzed real growth would come from the size and allocation of capital fund. While Karp envisioned financial development was important to economy growth, which overcame the disadvantage of Shaw and Gaily's theory. Whereas, this book regards economy growth as the same role to stimulate financial development. No matter what the relationship between rural finance and financial deepening was as Goldsmith, this book will disclose the benign cycle of finance demand and financial deepening, which based on the rural finance and financial deepening.

Striving to break through the pure financial analysis of financial freedom, financial deepening, this book introduces the composite analysis framework of finance demand, finance supply, financial deepening.

ning. It also breaks through the exogenous bound to develop the ecoclassicism, and argues that the theoretical bases and the evolving conditions of finance inducement and finance supply inducement which are the evolving form of modern finance. This work also provides a historical, logically consistent theoretical analysis framework with extensive explainable implications for the interaction model of rural finance and financial deepening.

After defining some basic concepts and assumptions used in the book, the author unfolds a systematic and profound probe to the interaction mechanism of rural finance and financial deepening. Using the basic method of modern economics with the forward theories, this book analyses some main development stages, mechanicals and characteristics from the empirical study. By comparing to the McKinnon and Shaw's model, the book promulgates the finance and financial traits of rural finance and financial deepening, and makes a thorough analysis to the financial repress. This paper also presents a theoretical explanation to the interaction mechanicals and influence factors based on the finance demand, finance supply, and financial deepening model. It also probes to the inner relationship between rural finance and financial deepening, and discloses the process mechanism of rural finance and financial deepening. By adopting the methods of static analysis and comparative static analysis, the book answered the question of why a model choice for the rural finance and financial deepening. In analyzing the influence mechanical approach, the book highlights the determinative functions of some factors such as finance demand and finance supply, and clarifies from the abstract angle in theories that the model choice of rural finance and financial deepening is under the influence of finance demand and financial deepening and their mechanism. By simulation of model analysis, the book further analyses the decisional functions of endogenesis and

exogenesis of financial deepening, the difference of demand model and supply model, the formation and route choice of financial deepening. Under the circumstance in asymmetric information, the book argues that the interaction of rural finance between formal financial institute and informal financial institute, as well as some problems and measures of rural finance and financial deepening, and identifies the main bound cause of finance demand and finance supply for rural financial depression. By the analysis of model simulation, this book verifies the basic conclusion of theoretical hypothesis that the choice of financial deepening model is decided by the matching of rural finance and financial deepening.

The research approach of this book is: theoretical summarization, status and causes analysis, countermeasure, which does as such: the approach of finance and financial deepening, interaction mechanism and experience verification; the specialty and formation of rural finance and financial deepening; the choice of interaction model for rural finance and financial deepening; model analysis and simulation verification; conclusion of the two models: demand inducement and supply inducement model.

The conclusions of this book are: the main problem of rural finance is financial repression as a result of finance supply restriction for a long period of time; the size and efficiency of rural finance bases on the financial deepening; the essence of financial deepening is to enlarge the private investment; the approach of financial deepening is exogenous supply inducement and endogenous demand inducement model; the optimal interaction mode is finance supply inducement and finance demand inducement.

目 录

1 导言	1
1.1 背景与问题	1
1.2 逻辑思路与研究方法	6
1.3 研究对象与研究框架	7
1.4 可能的创新与贡献	7
1.5 内容安排	8
2 基于文献综述的理论考察	10
2.1 文献综述	10
2.2 理论假设	32
3 融资与金融深化相互促进的经验证明	38
3.1 金融深化的本质与实现条件及可能途径	38
3.2 不同类型的融资路径分析	47
3.3 融资需求与金融深化相互作用的经验证明	66
4 农村融资与金融深化的现状考察	82
4.1 资源短缺与农村金融抑制	82
4.2 农村金融抑制下的金融特征	92
4.3 农村金融抑制下的融资现状	102

5 农村融资路径拓展与金融深化进程中存在的问题	113
5.1 农村融资路径拓展面临约束	113
5.2 金融深化的障碍	126
6 农村融资与金融深化的相关性分析	134
6.1 农村融资与融资方式的相关关系	134
6.2 农村融资与金融深化的理论模型构建	139
6.3 农村融资与金融深化理论模型的模拟分析	146
7 促进农村融资与金融深化的政策选择	152
7.1 供给诱导型金融深化发展战略的政策措施	152
7.2 需求尾随型金融深化发展战略的政策措施	178
7.3 农村融资—金融深化—经济增长	190
8 结论与讨论	193
8.1 本书的主要结论	193
8.2 进一步研究的问题	197
参考文献	198

导 言

本书主要研究：（1）农村融资与金融深化的相关关系，即农村融资与农村金融体系的作用机理是什么？（2）供给诱导型金融发展为何促进农村融资效率的提高，农村融资的需求扩张为何导致需求尾随型的金融深化，即选择怎样的金融深化模式才能实现融资与金融体系的良性循环？（3）怎样选择供给诱导型和需求尾随型金融深化模式，即农村融资与金融深化以什么方式运行？

1. 1

背景与问题

经济理论关于储蓄、投资、产出的融资假设是：合意的投资等于充分就业时的储蓄（斯蒂格利茨，2000）^①。与此不同，本书认为，经济主体并不能获得足够的意愿资金。特别是中国农村的实体经济部门，既没有获得金融机构足够的贷款支持，也无法获得在资本市场上发行股票和债券的便利，因此许多实体部门都面临投资的主要限制，即融资。

融资依赖金融提供的资金便利。通过金融工具，金融将储蓄和

① 斯蒂格利茨：《经济学（第二版，下册）》，北京：中国人民大学出版社，2000：552。

投资的时间偏好传递给融资主体。一国经济能否最有效地运用资源,在一定程度上取决于金融制度的效率(格利和肖,1988)。因而,寻找特定环境下的融资与金融依存关系,以保证融资的充分获取,有着重要的实践意义。

发展中国家金融与经济增长之间的关系在经历了理论界长时期的争论后,最终被肖(Shaw,1967)和麦金农(Mckinnon,1973)的金融抑制与金融深化理论、格利和肖的金融发展理论以及戈德史密斯的金融结构与金融发展理论所总结。格利和肖认为,实际产出的增长能力主要来自资本存量的规模及其分配两个方面。卡普突破麦金农和肖金融深化理论的局限性,从发展中国家实际生产企业的资本需求出发,揭示了金融发展对经济增长的重要性。

近年来,中国农村经济产业升级和结构调整的要求越来越迫切,农村发展对资金的依赖程度越来越高,需求越来越大。然而,长期以来农村金融体制改革严重滞后,融资渠道不畅制约农村经济发展、压抑农民收入增长(徐滇庆,2004)。农业银行营业网点收缩、信贷管理权限上收,保留的农业营业机构几乎成为单纯的储蓄所,信贷业务萎缩,导致农村金融缺位,农业银行支撑力严重不足的窘境(陈龙,2008)。^①

当前,农村信用社和邮政储蓄是农村的主要正规金融机构。农村邮政储蓄机构是唯一遍及县乡的金融机构,2006年改革前,只提供储蓄、汇兑等基本金融业务,不提供贷款业务,现在也只是在部分省市尝试小额信贷(于辉与荣宏庆,2007),其支农力度有限。^②目前,我国约有2.3亿农户,其中有1.2亿农户有贷款需要,农村信用社仅向约6000万农户提供了贷款,占有贷款需求农户的50%左右(陈洪和彭桂芳,2007)。^③

① 陈龙. 农业银行支撑新农村建设的现状及建议. 现代金融. 2008(01): 7-8.

② 于辉, 荣宏庆. 农村金融功能缺陷的根源及化解途径. 当代经济研究. 2007(12): 54-56.

③ 陈洪, 彭桂芳. 地下金融的利弊分析. 生产力研究. 2007(24): 39-40.

随着农村经济的发展及生产经营方式的转变,资金融通的规模和范围迅速扩大,方向也呈多样化,但很难有与农村融资主体相匹配的融资供给。我国资本市场发展取得巨大成就,2007年8月初,沪深两个交易所的股票总市值达到20.3万亿元。但资本市场与农民和农村基本无缘,在一定程度上造成社会财富和资金流向在城乡之间分布的落差(马君实,2008)^①。2005年,全国有信贷资金20万亿元左右,用于农村地区的只有10.4%,其中用于农业的只占全国信贷的5%左右,更多融资需求依赖农村民间金融等非正式金融来满足(黄军勇,2007),从而形成农村融资困难与融资成本高昂的特点。^②

当前,农户取得借款的主要渠道是民间私人借贷,估计有50%~65%的农户获得了非正规贷款;农户借款中民间借款所占的比例超过70%,农村“高利贷”有8000亿~1.4万亿元;从而形成农村融资困难与融资成本高昂的特点。究其原因,正规金融机构融资量有限且主要服务于国有经济,农村集体、个私经济和农户的融资需求得不到完全满足;农业行业风险、农民信用风险与金融机构追求盈利、规避风险之间的矛盾,加剧了农村融资困难、推高了融资成本。

探询适应农村对资金需求小额、分散、灵活、方便特点的融资路径和相应的金融深化模式,在实践领域和理论界已成为当务之急。

对于农村金融的研究,虽然观点各异,但都认为农村金融发展滞后导致的融资困境,是制约农村经济的重要“瓶颈”之一,因此创新农村金融、解决融资困境是发展农村经济的重要环节。学术界对农村金融问题的探讨,归纳起来大致有如下几方面:

(1) 建设农村金融服务体系。

我国总体金融服务体系基本稳定,但农村金融服务体系建设却相对薄弱,参与农村金融市场的金融产品供给主体大量流失。起因

^① 马君实.完善农村金融支持战略的几点思考.中国金融.2008(01):75-76.

^② 黄军勇.引导农村民间金融支持新农村建设探讨.特区经济.2007(11):141-142.

源于1997年底中央经济工作会议后的四大国有商业银行金融机构大规模撤并,集中到大城市。在此次并购浪潮中农村信用社也毫不犹豫地卷入,其好处在于整合资源,但弊端也凸现无疑。至2002年底,具有法人资格的农村信用社个数较1990年减少近1/4(温琦和王厚俊,2005)^①。原来被视为正规金融机构的农村合作基金会也因运作极不规范,或被关闭,或被当地农信社兼并(李爱喜和章玲超,2007)^②。农村金融原有供给主体大量缺失,导致金融产品在农村地区的严重供求差额。因此,对农村金融体系加以改进和完善,是健全金融体系并有效促进农村融资的基础。

(2) 加速金融深化的进程。

农村融资多采用借贷融资,除对信用合作社提供的正规金融产品有较强的依赖性外,对非正规金融的需求也极其旺盛。可见,问题仍然是资金供给方不能满足资金需求方,在资金融通过程中发生金融抑制,扭曲了农村融资的借贷行为。如果过多地依靠非正规金融才能正常融资,在信息不对称情况下,必然加大融资成本,阻碍本来就资金短缺的农村经济发展。所以,应该像发达国家那样,促进金融深化,才能有健全的农业信贷资金供应和服务体系,力求信贷资金供应和服务能力相对过剩而不是短缺,增加农村金融市场的可交易产品,建立发达的农村保险市场,从而形成资金的买方市场。

(3) 基于金融“机构观”的改革应让位于金融“功能观”。

就当代中国农村金融与农村经济的矛盾来看,农村金融制度的创新,需要拥有一种新思路 and 选择一条新路径。创新中国农村金融制度的整体思路是金融“功能观”。据此思路,中国农村金融制度的创新,应注重间接金融与直接金融的协调。在对现有农

^① 温琦,王厚俊.新形势下农村非正规金融现状及发展趋势分析.农业经济.2005(1):46-48.

^② 李爱喜,章玲超.农村融资生态功能恢复原理与政策研究.财经论丛.2007(3):55-60.

村金融机构重新定位的基础上,着力推进农村资本市场建设,完善农村金融竞争机制。20世纪80年代以来,中国的农村经济结构和农业组织形式都发生了深刻变化,与之相适应,农村金融制度也进行了多次变革。然而,这些变革并没有从根本上解决农村金融服务与农村经济发展之间的矛盾,而且目前变革的空间似乎越来越小。沿着“机构路径”演进的中国农村金融制度历经半个世纪,效果不佳。抛弃传统的“机构观”,运用现代金融理论中的“功能观”来指导中国农村金融制度的创新,是唯一的选择(罗来武等,2004)^①。

从以上研究可以看出,在国内,学者们对农村金融的研究持之不懈,并为政府决策提供了很好的决策参考。但对农村融资与金融深化的相关性问题的研究还没有形成体系,特别是对农村融资与金融深化相互作用机理的研究更未见报道。国内学者也试图从我国现实实践出发,将金融深化与中小企业融资结合起来进行研究,但对置于农村背景中的融资与金融深化的作用路径的探讨则没有系统的涉及。

在国外,发达国家的实践已经证明了金融深化对融资的重要作用,而很多发展中国家在经济改革的过程中逐渐意识到发达国家实践结果带来的启示。因此,对融资与金融深化问题的研究文献数量繁多,但这些文献多从宏观角度,将融资、金融深化分别置于经济发展的背景中进行研究。这些研究虽然并没有直接分析中国农村的融资与金融深化问题,但为中国农村融资与金融深化的后续研究,提供了宝贵的经验借鉴和方法参考。

现有国外与国内的相关研究成果对融资与金融深化问题的研究有着实用的参考价值和借鉴意义,但很少从农村融资与金融深化相结合的角度来研究农村融资与金融深化的相互作用关系。现阶段、

^① 罗来武,刘玉平,卢宇荣.从机构观到功能观.中国农村金融制度创新的路径选择.中国农村经济.2004(10):20-25.

农村经济的发展成为重中之重，以农村地区为背景，探讨农村融资与金融深化的相互作用、选择合适的作用路径成为当务之急，同时这也是本书的研究重点。

1.2

逻辑思路与研究方法

本书围绕农村融资与金融深化这一主题，在研究方法上，一是综合系统地运用了经济学的理论观点，来探讨农村融资的路径选择与金融深化的理论依据；二是将规范分析与实证分析相结合。从我国农村融资的现实入手，通过先分析金融抑制状态下的融资特性、金融特性，找出影响融资路径选择的主要因素及其内在联系和机理，由此上升到理论研究的层面，提出理论假说，建立分析框架，进行经验验证。本项研究的出发点是先实证（positive）研究，即先研究“是怎样”，而后再进行规范（normative）研究，即“应该怎样”。具体地说，研究的目的是为了先理解在现实农村经济生活中，融资路径选择与金融深化因子的相互影响，特别是农村企业和农户融资，对金融深化模式选择的影响和决定因素，随后提出有实际价值的操作方略。因此，本书的分析方法就是现代经济学的分析方法。

在研究思路，采取“理论综述—现状、原因分析—解决对策”的基本研究思路。本研究按如下逻辑构建函数关系：对农村融资与金融深化的理论和实证研究的文献综述—金融深化的历程—主要融资方式及其影响因素—确定约束条件和决策变量—构建目标函数—均衡分析—确定农村融资与金融深化作用模式的选择依据—提出基本结论—利用统计数据模拟分析进行经验检验—提出配套政策选择与相应的制度安排及农村融资与金融深化的作用模式。