

# 农村金融有效促进了我国农村经济发展吗\*

□ 丁志国 徐德财 赵 晶

**内容提要:** 本文实证分析了我国农村金融与农村经济发展之间的相互影响关系,结果表明:农村金融规模的扩大有助于农村经济发展,但仅仅依赖于储蓄投资转化比率和投资产出效率;我国农村信贷结构失调和投资产出效率的“瓶颈”,限制了农村金融对农村经济发展的促进作用,且使其呈现出典型的滞后效应;农村经济发展能够有效促进农村金融体系的调整与完善。简而言之,农村金融对我国农业经济发展的促进作用并不能一概而论,大力发展创新性农村金融机构和避免农村经济发展过程中的资金“失血”是未来农村金融发展进而促进农村经济健康发展的关键。

**关键词:** 农村金融;农村经济发展;影响机理;实证研究

## 一、引言

改革开放三十年,我国创造了举世瞩目的经济成就,并于2010年成为世界第二大经济体。但随着我国城市经济与农村经济发展不平衡的矛盾日益显现,城乡收入差距不断扩大,使经济增长奇迹背后的和谐与公平开始受到拷问,并可能最终影响我国未来构建和谐社会的顺利实现。近年来,各级政府都把解决“三农”问题作为工作的首要任务,陆续出台了一系列促进农村经济发展的政策,但整体看效果并不理想。近年的“中央一号文件”大多聚焦“三农”问题,并且将农村金融体系建设摆在极其重要的位置。尤其是党的十七届三中全会明确指出“农村金融是现代农村经济的核心”。显然,我国正处于农村经济发展和农村金融体系建设的关键时期,因此需要正确理解农村金融在农村经济发展过程中所扮演的角色,并清醒地认识存在的问题,有的放矢地建设农村金融体系,从而促进农村经济的健康发展,顺利实现社会主义新

农村建设的目标,构建和谐可持续发展的我国经济增长模式。

按照传统经济学逻辑,金融内生于经济发展战略,农村金融是为了有效地动员农业、农民和农村的经济资源和经济剩余(林毅夫等,1994)。因此,过去农村金融为了服从于国家经济发展的总体战略,成为向工业和城市输送农村经济资源与剩余的管道(温涛等,2005)。从这个意义来讲,我国的农村金融并非内生于农村经济,其发展也不可能沿着自身内在的逻辑展开和扩展,而是由政府主导的强制性制度变迁过程。显然,这种由政府主导的农村金融体系不仅不能促进农村经济的增长,反而极有可能抑制农村经济的发展。我国农村经济发展面临的最大困境就在于农村金融与农村经济关系的失调(冉光和,2008)。因此,在新形势下的首要任务就是必须重新理顺农村金融与农村经济发展之间的关系,构建新型农村金融体系,促使和保证

\* 项目来源: 本文是2011年教育部人文社会科学重点研究基地重大项目“我国农村金融生态环境的风险生成机理与政策应对路径选择”(编号:11JJD790010)阶段性成果,并得到2010年国家自然科学基金项目(编号:71073067)、2012年国家社科基金重点项目(编号:12AZD021)和2010年教育部“新世纪”优秀人才计划资助

农村经济的健康发展(丁志国等 2011)。

关于农村金融与农村经济发展关系的研究中, King 和 Levine(1993)指出发展我国政府提供的低效率农业信贷投入对农业增长产生了制约效应,这一经验证据表明政府参与的农村金融活动实际上具有明显的负外部性。传统经济理论指出由于政府干预的存在市场很难达到有效,这对于农村金融市场同样成立。正如 Burgess 和 Pande(2002)基于印度 1961—2001 年银行业政策调整阶段数据所得出的结论:印度农村银行业改变了农村的生产活动和雇佣行为,进而使贫困减少和产出增加。由此,撇开外部政策干预,农村金融机构在一定程度上能够支援农村发展,然而这仍然依赖于农村金融市场整体的活跃程度。针对我国农村金融发展现状,何广文(2001)认为我国农村金融供给不能适应农村金融需求,当前农村金融体制明显阻碍了农业和农村经济的持续发展。张兵等(2002)和安翔(2005)分别对我国农村金融深化的绩效和我国农村金融发展与农村经济增长的关系进行了实证研究,但由于他们的研究都是在没有对数据平稳性进行检验的情况下直接进行的回归分析,因此得出结论的可靠性值得推敲。朱喜和李子奈(2006)、杨栋和郭玉清(2007)分别实证研究了农村信贷效率和农业信贷效率,但研究的视角主要是基于传统农业内部,不涉及农村经济的其他方面。谢琼等(2009)研究了农村金融对农村经济增长的作用,结论认为农村金融制度在结构和功能上与农村经济发展目标存在偏差。我国西部农村地区 1978—

2008 年的数据表明农村金融发展规模、结构以及投资水平有助于农户收入的增加,而农村金融效率对农民收入增长具有抑制作用(贾立和王红明,2010)。事实上,之所以出现西部地区农村金融效率显著负向影响农民收入增加源于该区域农村金融整体效率偏低。黎翠梅和曹建珍(2012)的研究就直接指出我国农村金融效率区域差异明显,东部地区的农村金融效率总体高于中西部地区。温涛等(2005)、余新平等(2010)实证研究了我国金融整体发展、农村金融发展与农民收入增长的关系。张敬石和郭沛(2011)进一步基于 VAR 模型考察了我国农村金融发展与农村内部收入差距的关系,结果表明农村金融规模不利于收入差距的缩小,而农村金融效率则有助于缓解农村收入不平等的局面。

总体而言,关于我国农村金融对农村经济发展影响的现有文献为这一问题研究奠定了坚实的基础,但尚缺少一致性结论,尤其缺少两者之间的相互影响关系、影响路径和影响效果的深入研究。本文基于经典理论模型,选取 1978—2010 年我国农村金融发展和农村经济发展的相关数据,基于我国农村金融发展与农村经济发展的现状,采用协整检验、Grange 因果关系分析和误差修正模型等计量方法,实证研究我国农村金融与农村经济发展之间的相互影响关系,进而科学甄别现行农村金融体系的效率,回答农村金融是否真的有效促进了我国农村经济发展的问题,为保证有的放矢地发挥农村金融在现代农村经济发展中的核心作用,以及政府决策提供科学依据和数据支持。

## 二、我国农村金融与农村经济发展影响关系的基本判别

为了有效刻画和判别我国农村金融发展的基本现状,分析农村金融发展与我国农村经济发展之间的相互关系,进而验证农村金融是否真正有效促进了农村经济发展。本文选取了农村实际人均增加值、农村投资比率、农村金融相关率、农村存款比率和农村存贷比指标进行统计分析和计量回归,指标说明及其处理见表 1。

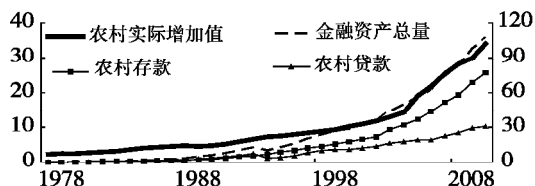
有效识别我国农村金融发展和农村经济发展的路径,并剖析两者发展态势的背后动因是分析相互影响机理的基础,因此本文首先对我国农村金融发展和农村经济发展的相关指标进行了对比描述

和统计分析。图 1 描绘了我国农村人均实际增加值与金融信贷的基本状况。从图中可以看出,1978—2010 年我国农村人均实际增加值与农村金融资产总量基本保持趋同的增长趋势,说明自 1978 年改革开放以来,我国农村金融市场确实随着农村产出的增长呈现同步提高,农村金融市场与农村经济发展保持双向协同。然而对比农村存款和贷款的变动趋势来看,虽然两者同样保持了较明显的增长态势,但农村存款和贷款之间的差额却逐步放大,表明我国农村金融市场信贷供求不协调的基本现状,同时也暗示我国农村金融市场信贷结构

失衡对经济增长产生的潜在影响。

表1 指标选取与处理

指标名称	指标代码	指标说明
实际人均增加值	rpdp	农村实际人均增加值 = 农村实际增加值 / 期末乡村人口数量; 农村实际增加值 = 农村增加值 / 全国商品零售价格指数(1952年为基期)
投资比率	tz	农村投资比率 = 农村固定资产投资 / 农村增加值
金融相关率	fir	农村金融相关率 = 农村金融资产总量 / 农村增加值; 农村金融资产总量 = 农村存款 + 农村贷款
存款比率	ck	农村存款比率 = 农村存款 / 农村增加值; 农村存款 = 农户储蓄存款 + 农业存款
存贷比	cd	农村存贷比 = 农村存款 / 农村贷款; 农村贷款 = 农业贷款 + 乡镇企业贷款

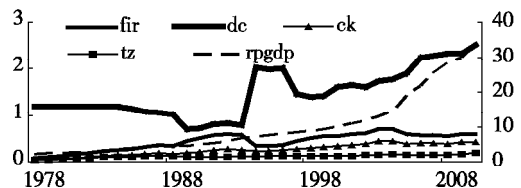


注: 人均实际增加值对应左侧纵坐标, 人均实际增加值等于农村人均增加值除以全国商品零售价格指数(1952年为基期); 右侧纵坐标对应农村金融资产总量、农村存款和农村贷款

图1 我国农村经济增长与金融总体发展状况

为了进一步分析农村金融体系调整与农村经济发展的相互关系, 本文在图2中给出了农村金融市场信贷和投资状况与人均实际增加值变动的趋势分析。由表1可知, 农村金融相关率(fir)、农村存款比率(ck)、农村存贷比(cd)和农村投资比率(tz)都不同程度地剔除了农村产出增长所引起的结构变化, 因此图2中对比给出的农村人均增加值与农村信贷投资结构变动趋势能够更准确地反映我国农村经济增长与农村发展的基本关系。从图2中可以看出, 相比农村人均实际增加值的稳步增长趋势, 存款比率虽然较平缓, 但仍表现出较明显的协同增长趋势, 说明我国农村储蓄率处于较平稳的增长态势。投资比率所表现出的平行趋势表明我国投资产出效率在考察期间并未出现显著的调整, 其推动农村经济增长的功效有限。图2结果进一步显示, 金融相关率和存贷比具有明显的波动特

征, 且两者呈现此消彼增的特征。相对而言, 金融相关率反映了我国农村整体金融市场规模, 而存贷比则一方面反映了投资转化比率, 另一方面反映了农村金融市场的信贷结构。不难发现, 金融相关率虽波动较剧烈, 但基本趋势随着人均实际产出而增长, 说明农村经济增长与农村金融市场规模基本保持平行发展。而存贷比的变动趋势表明我国农村储蓄投资转化率具有明显的时变特征, 可能与政策调整和政府扶持力度相关。另外, 1990—2010年存贷比处于增长趋势, 说明我国农村信贷结构正朝着不协调方向转化, 这可能影响农村金融对农村经济发展支撑功能的实现。总体来看, 我国农村金融发展的相关指标虽并未完全一致地与农村人均实际增加值变动趋同, 但是总的趋势可以表明, 农村经济发展与农村金融发展之间具有显著相关性特征。



注: 图中左侧纵坐标对应 fir、cd、ck 和 tz, 右侧纵坐标对应 rpdp

图2 我国农村经济增长与信贷投资结构的调整趋势

### 三、我国农村金融与农村经济发展相互影响关系分析

上述基本判别的结论表明, 农村经济发展与农村金融发展之间具有显著相关性特征, 但这并不意味着农村金融确实对农村经济发展确实起到了促进作用, 因此需要借助计量经济学模型实证分析两

者之间的相互影响关系。

#### (一) 模型设计及数据选取

为了有效测度金融发展对产出的影响, Pagano (1993) 引入了简化的内生增长模型——AK 模型,

以表示产出与投资存量之间的相关特征。

根据 AK 模型可知,产出增长率  $g_{t+1} = Y_{t+1} / Y_t - 1 = K_{t+1} / K_t - 1$ ,进一步可得经济体的稳步增长率为:

$$\begin{aligned} g &= A \frac{I}{Y} - \delta = A\phi s - \delta \\ s &= \frac{S}{Y} \end{aligned} \quad (1)$$

由此, Pagano 指出金融可通过影响储蓄率、储蓄投资转化率以及投资的产出效率影响经济体的产出模式以及结构。事实上 Pagano 所提出的结论已被大量学者的经验结论所验证,然而这里忽略了金融体系与经济增长体系之间内生的相关性。按照经济学理论,理性人对储蓄和消费的决策取决于其财富基础,其中收入是财富的最重要组成部分,而收入本身又受到经济产出和价格体系的影响。金融虽会显著影响经济体的增长模式,但其在本质上又依赖于经济增长,因此单纯考虑金融对经济增长的影响而忽视两者存在的内生相关性,其所得结论虽反映了经济系统的部分信息,但是信息的有效性和可信性值得推敲。为此本文基于 Pagano (1993) 所提出的结论选取了反映经济发展和金融发展的相关指标,并通过向量自回归模型(VAR)测度农村金融发展与农村经济增长之间的内生相关关系,真实反映当前我国农村经济系统和金融系统共生依赖的事实。

依据 Pagano 所得结论,本文建立的向量自回归验证模型为:

$$(1 - \Theta L \times \beta) \begin{bmatrix} y \\ i \\ s \\ a \end{bmatrix} = e \quad (2)$$

其中,  $y$  表示农村实际产出增长,实证过程中本文以农村实际人均增加值( $rpgdp$ )作为该变量的代理指标(Goldsmith, 1969);  $i$  则代表农村储蓄投资转化率,鉴于无法有效观测捕获储蓄漏出的部分,本文仅以存贷比( $cd$ )来反映农村储蓄投资转化比率。 $s$  为储蓄比率,反映农村整体的储蓄状况;农村金融相关率( $fir$ )和农村存款比率( $ck$ )将作为该

变量的代理指标(Khan, 2000)。 $a$  反映了农村整体的投资产出比率,本文以农村投资比率( $tz$ )来反映农村整体的投资效率(投资比率的倒数即为投资效率)。 $\Theta L$  为线性滞后算子方程,  $\beta$  为模型对应向量的估计系数向量,  $e$  为回归模型的残差向量。

本文数据选取区间为 1978—2010 年的年度数据,数据来自于《新我国六十年统计资料汇编》和历年《我国统计年鉴》、《我国农村统计年鉴》及《我国金融年鉴》,数据处理采用 EViews6.0。数据指标的选取与处理参见表 1。按照基本的操作步骤,本文首先对数据的平稳性进行了检验,并基于平稳性结果实施了协整检验,以确定农村经济发展变量与金融发展变量之间是否存在明显的稳定长期相关关系;而后则通过 Granger 因果检验和脉冲响应函数等手段考察两者的相互影响机理。

## (二) 结果分析

表 2 给出了实证过程中的平稳性和协整检验结果。鉴于前文分析和引述中指出金融相关率与存款比率两者在反映的基本信息方面存在交叠,且两者在统计上具有明显的相关性,本文构建了两个不同的变量组以更好地刻画和检验变量之间的关系(见表 2)。从表 2 中可以看出,无论是从“共同服从单位根过程”还是从“个体服从单位根过程”假设出发的验证结果均表明组别 1 和组别 2 中变量的原始序列都显著服从单位根过程。进一步对变量组内一阶差分后变量的平稳性检验显示,一阶差分后的变量组服从平稳过程,说明组别 1 和组别 2 内变量都服从一阶单位根过程,因此存在协整的可能性。

在表 2 的下半部分结果中,对组别 1 和组别 2 存在协整关系个数的验证结果表明,组别 1 和组别 2 均至少存在一个协整关系,即组别 1 和组别 2 各自变量间存在长期相关关系,其对应协整方程为:

$$\begin{aligned} rpgdp &= -7.52tz + 49.86fir - 24.03cd \\ \text{Log likelihood} &= 154.9 \end{aligned} \quad (3)$$

$$\begin{aligned} rpgdp &= 19.16tz + 74.06ck - 16.24cd \\ \text{Log likelihood} &= 175.2 \end{aligned} \quad (4)$$

表2 单位根及协整检验

变量	组别 1: rpgdp、tz、fir、cd				组别 2: rpgdp、tz、fir、cd			
	原始序列		一阶差分后序列		原始序列		一阶差分后序列	
单位根检验	统计值	概率	统计值	概率	统计值	概率	统计值	概率
原假设: 共同服从单位根过程								
LLC	7.816	1.000	-3.45	0.000***	7.20	1.000	-2.76	0.003***
原假设: 个体服从单位根过程								
IPS	5.450	1.000	-3.69	0.000***	5.90	1.000	-3.80	0.000***
ADF	4.709	0.788	41.43	0.000***	3.32	0.913	42.47	0.000***
PP	4.533	0.806	42.22	0.000***	3.15	0.925	43.91	0.000***
协整关系个数	特征值	迹统计值	5% 临界值	概率	特征值	迹统计值	5% 临界值	概率
无	0.494	50.6	47.9	0.027**	0.53	53.3	47.9	0.014**
至少一个	0.405	29.5	29.8	0.055*	0.42	29.7	29.8	0.051*
至少两个	0.302	13.4	15.5	0.101	0.33	12.8	15.5	0.123
至少三个	0.070	2.2	3.8	0.135	0.01	0.3	3.8	0.562

注: \*、\*\*、\*\*\* 分别表示统计值在 10%、5%、和 1% 的置信水平下显著。下同

从公式(4)和公式(5)给出的协整方程可以看出,农村金融发展和农村经济增长之间存在长期稳定的关系,即农村金融发展通过储蓄率、储蓄投资转化比率、投资产出比率等途径与农村经济发展相互影响。对比方程(4)和方程(5)可以发现,由于在两个方程中分别以 fir 和 ck 反映农村储蓄率,进而影响了投资比率影响农村产出的性质,这是因为 fir 中包含了贷款部分,而农村固定资产投资在很大程度上依赖于农村贷款,因此投资比率在两个组别内的系数性质发生了改变。总体而言,农村储蓄率正向影响了农村经济增长,而存贷比这一反映农村储蓄投资转化比率的指标则负向影响农村产出增长,并说明了农村信贷结构的恶化将有碍于农村经济增长的事实。

通过平稳性和协整检验分析可知,本文所选取变量不能直接进行向量自回归模型(VAR)估计,但可以运用 Granger 检验变量之间短期的因果相关性,并选择误差修正模型(ECM)测度变量之间长短期相互关系,通过脉冲响应函数来测度变量之间的相互冲击影响效应。鉴于篇幅和阐述的必要性,本文在此略去对误差修正模型回归结果的描述,仅以 Granger 因果检验和脉冲响应函数来反映回归分析对农村金融发展与农村经济增长相关性的判断结果。

表3 短期因果关系检验

原假设	F 统计量	概率
不是的 Granger 原因	0.83	0.446
不是的 Granger 原因	4.92	0.015**
不是的 Granger 原因	0.91	0.416
不是的 Granger 原因	0.57	0.574
不是的 Granger 原因	0.07	0.930
不是的 Granger 原因	4.15	0.027**
不是的 Granger 原因	1.52	0.238
不是的 Granger 原因	0.48	0.626

表3给出了农村经济发展与金融发展相关指标的短期因果检验。从表中可以看出,除了“农村人均实际增加值是投资比率和存贷比的 Granger 因”的假设在 5% 的置信水平下成立外,其他假设均在可接受的置信水平下拒绝了农村经济增长同金融发展的因果关系。然而从上文协整检验和误差修正模型的回归结果来看,农村金融发展同经济发展存在显著的长期稳定关系,只是短期内农村金融发展与农村经济增长彼此的相互影响关系存在一定的“惰性”,即指标之间的相互影响效应滞后,如表3中投资比率、金融相关率、存贷比以及存款比率对农村人均实际增加值的检验结果。不过表3中不显著的 Granger 因果关系也恰恰说明短期内

部分金融发展指标外生于经济发展,这源于我国农村金融市场完善进度缓慢,整体发展速度相对滞后。显著成立的 Granger 因果关系进一步印证了协整检验和误差修正模型给出的结论,即农村经济发展在长期和短期内都与农村金融发展产生一定的相互影响,两者具有明显的内生交互效应。

从图 3 所反映的农村金融发展与经济发展相互冲击路径可以看出:(1) 农村人均实际增加值对来自投资比率的单位冲击反应迟缓,且从总体效应上来看,投资比率对农村人均实际增加值的影响效应为零,这说明我国农村整体投资效率处于“瓶颈”阶段,其影响农村经济发展的程度有限,如何有效转变当前农村投资效率低下局面成为政府决策的问题之一;投资比率对农村人均实际增加值的单位冲击虽在初始表现出负向调整,但后续则保持持续增长趋势,这说明农村经济发展短期内虽会降低投资比率,不过有助于经济发展推动投资产出效率的提高。但是从长期来看,经济发展本身虽会持续推动农村投资的增加,也会变相降低农村投资的产出效率,进一步凸显农村投资效率“瓶颈”问题。(2) 存款比率的正向冲击显著提高了农村人均实

际增加值,且这一趋势会由于农村居民储蓄余额放大的存在而持续,这表明农村可用信贷规模真实影响了农村经济增长,不过这一过程需要考虑储蓄向投资的转化比率;农村人均实际增加值的正向冲击使存款比率下降,表明模型中未包含反映农村消费变动变量所造成的缺陷,即农村经济发展会适度地影响农村居民传统的消费观念,进而影响农户的储蓄倾向。(3) 存贷比的正向冲击降低了农村人均实际增加值,虽然实际增加值对这一冲击的反应具有 2~3 期的时滞,但是这种负向影响会持续存在,进而说明农村储蓄投资转化比会显著影响农村经济发展,储蓄投资转化比的提高会推动经济增长,而这也暗含了农村信贷结构合理配比会改善农村金融推动经济发展模式的信息;来自农村人均实际增加值的冲击会使存贷比在 1~3 期出现大幅度下降,即经济发展会改善农村储蓄投资转化比率,调整和优化信贷结构,其效应在第 4 期达到峰值,但该种效应会随着时间的推移而逐渐趋近于零。这说明经济增长本身对信贷结构或投资转化比率的反馈效应具有时效性。

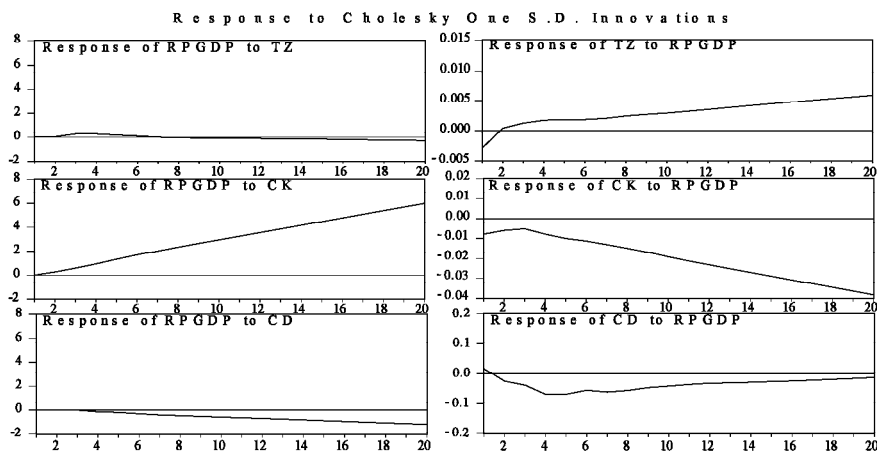


图 3 农村金融发展与经济增长交互冲击路径(20 年)

总体而言,农村金融发展通过储蓄比率影响农村市场的信贷规模,并通过储蓄投资转化率影响实际投资规模,进而通过投资的产出效率影响农村经济增长,而农村经济发展本身则会对农村金融发展产生反馈效应。基于协整和 Granger 检验和脉冲响应函数分析的结果均验证了上述结论,而方差分解

的结果也表明在 20 个年度的考察周期内,金融发展指标对经济增长指标波动的解释能力达 35%,经济增长指标对金融发展指标波动的解释能力平均为 20%。由此证明了农村金融发展同经济增长内生于农村经济系统的事实。

#### 四、结论及政策建议

本文利用协整检验、Grange 因果关系检验和误差修正模型实证检验了我国农村金融与农村经济发展之间的相互影响关系表明,首先,从我国农村金融发展对农村经济发展的影响关系看,农村金融通过储蓄率、储蓄投资转化比率和投资效率影响农村经济发展,具体表现在四个方面,一是金融规模,尤其是存款规模对农村经济发展具有正向的促进作用,成为农村金融市场的有源之水;二是我国当前存贷结构配比失调限制了农村金融支撑农村经济发展的功能,而另外一个制约要素在于农村投资产出效率;事实上,存贷结构以及投资产出比率本质上反映了我国农村金融市场“失血”严重的现状,而正是由于“失血”的存在,能够用于发展农村经济的可用资本相对较少,其真实的产出效应和资本的规模效应降低,进而表现为农村金融对农村经济发展的促进作用有限;三是农村投资效率虽影响农村实际产出,但是从当前我国农村投资产出效率的基本增长趋势来看农村投资产出效率“瓶颈”限制了其作用于农村经济发展的效果,而这源于我国农村金融市场多年处于资金外流的局面,农村整体社会投资额增长率缓慢,能够最终用于农村基础设施更新换代的资本相对较少;四是从农村金融发展影响农村经济发展的效率来看,长短期效果存在明显差异,不同指标影响农村经济发展的模式具有显著的滞后性特征。其次,从农村经济发展对农村金融的影响机制来看,农村经济发展对农村金融发展指标具有显著的长短期影响,且这种影响具有一定的差异性和时变特征,即随着农村经济的发展,农村金融体系的结构也会发生相应的调整 and 变化,而这种调整和变化又会通过金融影响经济发展的机制反向作用于农村发展。

从本文的基本结论可知,我国农村金融发展和

农村经济发展均内生于农村经济体系,两者虽然表现出长期的显著相关性特征,但从内在的相关结构来看,农村金融支撑农村经济发展的机制尚存缺陷,而农村经济发展推动农村金融体系结构完善也缺乏稳健性。为此本文提出政策建议:一是从角色定位上,必须清醒认识到现阶段农村金融的角色已经不再是为城市经济输送农村剩余资源,而是要为农村经济发展提供必要的资金保障,即现阶段农村金融的作用是吸引城市资金参与到农村经济发展中来,因此大力发展村镇银行、小贷公司和农村资金互助社等创新型农村金融机构,通过这些新型的农村机构弥补农村金融市场的资金缺口,同时引入更多的市场竞争使原有农村金融机构能够更重视农村金融服务效率,提高服务农村的功能。二是在发展农村金融的政策选择上,必须做到有的放矢,避免事倍功半,甚至适得其反,即农村金融发展的关键不是扩大规模,而是提升效率,尤其是利用合理的政策手段引导农村金融机构提高农村市场的贷存比率,坚决避免农村金融机构成为农村资金外流的通道,即避免农村经济发展的资金“失血”是发挥农村金融核心作用的基础。这要求地方政府应积极引导资金流向,协调政府和企事业单位与农村金融机构之间的协作关系,注重对优质高效的农业产业的扶持,通过产业效率提升降低农村金融机构向外输送现金流的倾向或动机,从而有效吸引和稳固农村可用资本,进而保障农村金融资本规模效应的实现。三是针对农业、农村和农民予以政策和财税扶持,便于农村机构展开针对农村建设的服务,降低由于过程成本而产生的损失,同时要引入更多的法律法规切实保障农村金融机构在农村金融市场的合理权益,稳定其服务农村的信心,如金融资产的有偿转让、信贷合同担保保险、农业信贷税收减免等。

#### 参考文献

1. Goldsmith, R. W. *Financial Structure and Economic Development*. New Haven: Yale University Press, 1969: 127 ~ 129
2. King, R. and R. Levine. *Finance and Growth: Schumpeter Might Be Right*. *Quarterly Journal of Economics*, 1993, 108(3): 717 ~ 713
3. Khan, M. S., and Senhadji, A. S. *Financial Development and Economic Growth: An Overview*. IMF Working Paper, 2000, 26(12): 7 ~ 18
4. Pagano, M., Marco. *Financial Markets and Growth: An Overview*. *European Economic Review*, 1993, 37(2): 613 ~ 622
5. Robin Burgess and Rohini Pande. *Do Rural Banks Matter? Evidence from the Indian Social Banking Experiment* London: Centre for Economic Policy Research Working Paper, 2002

# 农村小额贷款公司可持续发展研究\*

□ 茆晓颖

**内容提要:** 作为农村金融体制改革中的创新组织,农村小额贷款公司(简称“农村小贷公司”)已经成为农村金融供给的新路径。农村小贷公司可持续发展的根本目的是为了能持续服务于“三农”和小企业,而不只是提供暂时帮助。农村小贷公司在农村旺盛的资金需求下呈现出强大的生命力,但也存在制约其可继续发展的瓶颈问题。本文分析了当前农村小贷公司面临的问题和缺陷,并对如何促进农村小贷公司的可持续发展提出了相应的政策建议。

**关键词:** 小额贷款公司;农村金融;可持续发展

农业是我国经济发展的基石和保障民生的关键产业,农村经济是我国经济体系的重要组成部分。建设社会主义新农村,发展农业、繁荣农村、富裕农民,是我国现阶段经济、政治生活中的一件大事。农村经济的健康发展离不开金融的支持。2008年5月,银监会、央行联合发布《关于小额贷

款公司试点的指导意见》(银监发〔2008〕23号),正式为小额贷款公司的建立与发展松绑,首次通过制度承认了民间贷款机构的合法地位,标志着民间金融借贷业务走向法治化和规范化。自此,小额贷款公司在我国迎来了一次发展的良机。各地农村小额贷款公司如雨后春笋般相继成立。发展农村

6. Sims, C. A. Macroeconomics and Reality. *Econometrica*, 1980, 48(1): 1~48
7. 安翔. 我国农村金融发展与农村经济增长的相关分析——基于帕加诺模型的实证检验. *经济问题* 2005(10): 49~51
8. 丁志国, 谭伶俐, 赵晶. 发展农村金融对减少贫困的作用效果研究. *农业经济问题* 2011(11): 72~77
9. 丁志国, 赵晶, 赵宣凯. 我国城乡收入差距的库兹涅茨效应识别与农村金融政策应对路径选择. *金融研究* 2011(7): 142~151
10. 贾立, 王红明. 西部地区农村金融发展与农民收入增长关系的实证分析. *农业技术经济* 2010(10): 40~49
11. 黎翠梅, 曹建珍. 我国农村金融效率区域差异的动态分析与综合评价. *农业技术经济* 2012(3): 4~12
12. 林毅夫, 蔡昉, 李周. 我国的奇迹: 发展战略与改革. 上海人民出版社, 1994
13. 冉光和, 温涛, 李敬. 我国农村经济发展的金融约束效应研究. *我国软科学* 2008(7): 27~37
14. 温涛, 冉光和, 熊德平. 我国金融发展与农民收入增长. *经济研究* 2005(9): 30~43
15. 谢琼, 方爱国, 王雅鹏. 农村金融发展促进农村经济增长了吗. *经济评论* 2009(3): 61~68
16. 杨栋, 郭玉清. 我国农业贷款效率——基于双方程误差修正模型. *金融研究* 2007(9): 151~159
17. 张兵, 朱建华, 贾红刚. 我国农村金融深化的实证检验与比较研究. *南京农业大学学报* 2002(2): 105~109
18. 张敬石, 郭沛. 我国农村金融发展对农村内部收入差距的影响——基于VAR模型的分析. *农业技术经济* 2011(1): 34~41
19. 朱喜, 李子奈. 改革以来我国农村信贷效率分析. *管理世界* 2006(7): 68~76

(作者单位: 丁志国, 徐德财: 吉林大学数量经济研究中心, 长春, 130012;

赵晶: 东北师范大学商学院, 北京, 100081) 责任编辑: 吕新业

\* 项目来源: 本文是江苏省教育厅高校哲学社会科学基金资助项目“中国应对金融危机的财政政策选择及效果分析(编号: 09SJB790034)”的阶段性研究成果



**The Impact of the Establishment of China–Australia FTA on Chinese Dairy Industry**

..... *Wang Li ,Shen Guiyin and Liu Hui*( 37)

Based on the study of Australian cow cultivation ,dairy products industry and trade ,the paper analyzes the impact of China–Australia FTA using the GTAP model. The results include: The industry of Australian dairy has strong international competitiveness; the China–Australia FTA has positive impact overall Chinese economy but negative impact on the Chinese dairy industry. Thus , we should implement the conservative trade policy and flexible negotiation strategy ,strengthen China –Australia technical cooperation and domestic support to increase competitiveness of Chinese dairy industry.

**Comparative Study on Microcredit and Inclusive Finance** ..... *LI Mingxian and YE Huimin*( 44)

Microcredit mainly emphasizes providing small–scale financial services for poor and low–income groups; inclusive finance refers to provide financial services effectively and all–around for all social classes and groups. Based on discussing the emergence and development of microcredit and inclusive finance ,this paper made the comparative analysis between microcredit and inclusive finance; it argued that the connection and difference were existed between them. Microcredit is essentially the concept and practice of inclusive finance; inclusive finance deepens and develops the cognition of microcredit theory. However ,microcredit and inclusive finance are different from each other on the aspects of origin ,theoretical foundation ,organization types ,business types ,coverage and development goals. Finally ,the paper proposed suggestions to promote the development of inclusive finance in our country.

**Does Rural Finance Efficiently Improve the Development of Rural Economic in China?**

..... *DING Zhiguo ,XU Decai and ZHAO Jing*( 50)

Scientific efficiency identification of the existing rural financial system and professional analysis of the mechanism of interaction between rural finance and rural economic development is the premise that makes rural finance as the central role of modern rural economic development. Based on the econometric methods ,this paper shows that the expansion of the scale of rural financial is helpful to rural economic development ,but depends on the saving–investment conversion ratio and investment–output efficiency. It is the imbalance of credit structure and the “bottleneck” of investment–output efficiency that restricts the effect of rural finance on rural economic development ,and make this effect lag. There is a promoting effect of rural economic development on rural finance ,which promotes the adjustment and improvement of the rural financial system. In short ,the role of rural finance in the process of rural economic development depends on conditions ,and it’s the crucial step that innovative rural financial institutions would be developed and the “tunneling” of rural funds in the process of rural economic development ,which promotes the healthy development of rural economy.

**Sustainable Development Problems of Micro–credit in Rural Areas** ..... *FAN Xiaoying*( 57)

**Research the Influencing Factors of Trust in Cooperative: Case of Shaanxi Province**

..... *LIU Yuxiang*( 64)

Farmers are base of cooperative. An ignorance of the members’ opinions by the leaders may lead to the collapse of the whole organization. Trust degree in cooperative play a crucial role to members ,and cooperative development. This paper makes a detailed analysis of the 197 questionnaires available obtained survey in Shanxi ,analyzes the trust factors in cooperative ,and finds out the factors determining trust degree. In the end ,this paper provides some useful suggestions to improve cooperative system. All this can exert far–reaching impact on the stable and sustainable development of Chinese cooperative organizations.

**Building the Benefit Allocation Mechanism of Herdsmen’ Specialized Cooperatives in China**

from the Perspective of Life Cycle ..... *TIAN Yanli and XIU Changbai*( 70)