

江苏省农户贷款可获得性影响因素分析

——基于正规金融与非正规金融对比分析的视角

刘荣茂,陈丹临

(南京农业大学 金融学院,江苏 南京 210095)

[摘要] 农户借贷是农村金融研究中不可忽视的问题,文章以正规金融与非正规金融的划分为出发点,结合江苏省农户调查研究的数据,分析农户获得正规金融和非正规金融贷款的影响因素。正规金融机构由于受信息条件的制约,发放贷款时看重农户的家庭收入、抵押品价值、担保情况等要素;非正规金融机构在获取农户信息上更具有优势,对借贷农户的考察除了家庭收入等资产信息外,农户的社会资本、个人技能等因素也会被考虑。研究表明:影响江苏省农户通过正规金融渠道获得贷款的主要因素有农户年龄、家庭劳动力人数、家庭收入、农户的抵押情况以及担保情况;影响农户获得非正规金融渠道借款的主要因素有农户的家庭收入、户主技能、户主声望、农户担任乡村干部情况以及农户的担保情况。

[关键词] 农户借贷;正规金融;非正规金融;影响因素;对比分析

[中图分类号] F832.4 **[文献标识码]** A **[文章编号]** 1671-511X(2014)01-0061-07

一、研究背景

1994年我国确立了社会主义市场经济体制,这一体制也被引入到农村金融体系中。随着农村经济市场化发展的不断深入,农户经营也得到相应的发展,农户对资金的需求量也不断增大。但是由于农村金融始终存在金融抑制和金融供给不足等现象,农户的资金需求很难获得较好的信贷支持。

我国金融组织体系可以大致分为两类:正规金融组织和非正规金融组织。正规金融组织主要是指包括国有商业银行、城市商业银行、股份制商业银行以及一些非银行金融机构在内的法定金融机构;非正规金融组织主要是指民间借贷组织^[1]。正规金融机构是我国金融体系的核心,然而由于交易成本过高、信息不对称等原因,正规金融机构认为面向农户的贷款收益率颇低,逐渐撤离农村金融市场,对农户的资金支持力度不断减弱^[2]。以江苏省为例,2009年,全省国有商业银行获得的农业存款有7.36亿元,而农业贷款总额为9.87亿元;农村信用社获得的农业存款和农民个人储蓄存款总额为1862.11亿元,而农业贷款总额仅有606.71亿元^[3]。由以上数据可以看出,江苏省国有商业银行在农村金融体系中所占份额较小,并且从整体上看,农村金融供给存在巨大缺口。在这种背景下,非正规金融便有了存在和发展的空间,并呈现不断壮大的态势。

自金融改革以来,江苏省积极出台政策支持农村金融的发展。截至2011年底,江苏省涉农贷款余额达1.8万亿元,相比2010年增长了20.46%;且借款渠道以非正规金融渠道为主,据统计,江苏省小贷公司贷款余额于2011年底超过850亿,位居全国第一。近年来,正规金融机构的涉农贷款业务也在不断发展,相比非正规金融,正规金融对农户贷款需求的满足力度较小。

二、文献综述

目前国内学者关于影响农户借贷的因素多数是从需求的角度进行分析,宫建强等^[4]以江苏省为例,通过数据和计量模型分析,最终得出影响江苏省农户借贷需求的因素主要是农户的收入水平、农户的自有资金以及生产经营规模等因素;曾学文等^[5]在对全国12个省市农户进行问卷调查的基础上,通过模型分析,最终认为影响农户借贷需求的主要因素是农户收入、借款利率、借款期限以及农户家所在地与金融机构的距离这四种因素。周小斌等^[6]通过对河南、贵州以及辽宁三省的农户数据进行抽样分析,得出影响农户借贷需求

[收稿日期] 2013-07-10

[作者简介] 刘荣茂(1965—),男,江苏泰州人,博士,南京农业大学金融学院教授,研究方向:农村金融。

的因素主要是农户的生产经营规模、农户投资、农户现金支付倾向以及农户的收入和资产状况。张雪峰^[7]则从资金供给和资金需求两个角度出发,分析了影响农户借贷的因素,从资金供给的角度看,影响农户借贷的主要因素是农户的抵押物、信用水平以及农户的收入来源等因素,从资金需求角度看,影响农户借贷的主要因素是农户的主观性因素,如农户的文化程度、经济水平等。

还有一些学者分析了不同地理区域影响农户借贷的因素。潘海英等^[8]调查分析了浙江温岭市 379 户农户借贷需求状况,该地区农户借贷资金主要来源于农村合作银行,民间借贷也是农户获得资金的补充途径,经济发达地区影响农户借贷需求的主要因素是农户的总收入、非农收入、借贷倾向、借贷次数、储蓄存款、从事行业和地理区域等因素。秦建国等^[9]则分析了影响西部地区农户借贷行为的主要因素,他们认为农户的个人与家庭特征、经济特征以及环境特征对农户借贷行为有显著影响,其中农户的个人与家庭特征影响尤为显著,这些特征包括农户家庭年收入、家庭规模、家庭支出、户主年龄、家庭劳动负担率、家庭是否发生重大事件。

随着非正规金融的不断发展,也逐渐有学者开始研究影响农户民间借贷的因素。何军等^[10]以江苏省 390 户农户为样本,分析了农户民间借贷需求的影响因素,得出农户的社会关系、生产经营规模、家庭收入以及户主的社会经济特征对农户的借贷需求产生主要影响。金烨等^[2]利用来自中国八个省的农户贷款数据,分析得出影响农户贷款行为的因素主要有农户的家庭经济状况、家长年龄、受教育水平以及家庭劳动力人数。

由于农户借贷行为中存在信息不对称,正规金融无法很好地满足农户的信贷需求,非正规金融由于手续简便、灵活,多数农户选择非正规金融进行借贷。一些学者提出社会资本是提高农户贷款可获得性的重要因素。童馨乐等^[11]利用 1003 户农户的调查数据,通过实证分析得出农户的政治关系、邻里关系、农民专业合作社组织关系和正规金融机构关系对农户借贷机会有显著影响,并且,农户的文化程度、专业技能、家庭资产等特征变量对借贷行为的影响也较为显著。

综上,以往学者主要从供给和需求两个角度考察影响农户借贷可获得性及借贷动机的因素。本文在此基础上,立足农户自身,主要分析影响农户贷款可获性的因素,并且将正规金融与非正规金融两种渠道进行对比分析,试图找出这两种渠道下,农户贷款可获性影响因素的不同之处,为农村金融的发展提供更准确的理论支撑。

三、数据来源与样本分析

1. 数据来源

本文数据选用 2012 年暑期调研数据,调研采取抽样问卷的形式,分别选取江苏省苏北、苏中及苏南三地区具有突出特点的市县,共计 9 个市,分别是苏北地区的宿迁、连云港,苏中地区的泰州、海门、东台和响水,以及苏南地区的昆山、常熟和句容。此次调查的农户有 637 户,有效问卷 591 份。文中所有数据均来源于农户调查数据。

2. 样本分析

(1) 样本农户的总体情况

剔除数据不全的样本后,得到的农户样本总数为 591 户,其中,2011 年有过借款的农户数为 258 户,占样本总数的 43.65%,具体借贷情况见表 1。

从表 1 数据可知,样本地区有借款需求的农户中,79.84% 的农户选择非正规金融渠道借款,从借款获得情况看,借款满足率高达 99.65%;选择向正规金融机构借款的农户占借款农户总数的 35.66%,贷款满足率达到 92.07%。从统计数据可知,无论是正规金融渠道还是非正规金融渠道,样本地区中农户的贷款需求基本都得到了满足。

从获得借款的农户数量上看,非正规金融机构对样本地区的借贷支持力度大于正规金融机构的支持力度;从实际获得的金额上看,正规金融机构贷出的金额总量远远超出非正规金融机构的贷款总额。由此可知,被调查地区农户借贷更加倾向于通过非正规金融渠道来完成,然而非正规金融借贷

表 1 样本农户总体情况

类别	借贷农户	申请借贷	实际获得	所占比重
	数量(户)	金额(万)	金额(万)	
向正规金融借贷	92	1166.5	1074	35.66%
向非正规金融借贷	206	791.9	789.1	79.84%

数据来源:2012 年农户调查数据。

规模小,借贷金额少,正规金融机构实力雄厚,能提供更多的资金支持。

(2)样本农户的收入情况

参与调查的 591 户农户 2011 年家庭平均收入约为 90580 元,人均年收入约为 21311 元。本文以家庭为单位考察农户的收入情况,将农户的年家庭收入划分为 4 个区间,不同收入区间农户的借贷情况见表 2;图 1 反映的是不同收入区间的农户向正规金融借贷与向非正规金融借贷的对比情况。

表 2 样本农户的家庭年收入及借贷情况

		家庭年收入			
		0—3 万	3—5 万	5—10 万	10 万以上
向正规金融借贷	农户数量	10	10	26	46
	所占比例	19.61%	20.41%	35.14%	54.76%
向非正规金融借贷	农户数量	44	43	61	58
	所占比例	86.27%	87.76%	82.43%	69.05%
借贷农户情况	农户数量	51	49	74	84
	所占比例	19.77%	18.99%	28.68%	32.56%
总计	农户数量	135	114	181	161
	所占比例	22.84%	19.29%	30.63%	27.24%

数据来源:2012 年农户调查数据

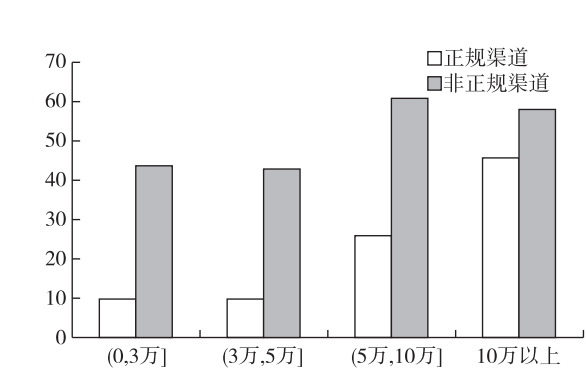


图 1 农户收入与借贷分布情况

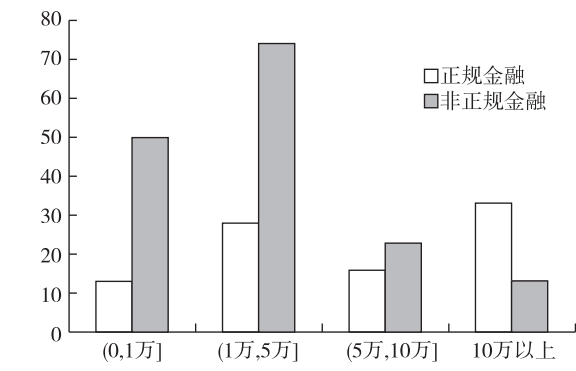


图 2 不同借贷区间的农户分布情况

从表 2 数据可知,样本地区中发生借贷行为最多的农户家庭年收入介于 5 万到 10 万之间,其次是家庭收入在 10 万元以上的农户家庭,年收入在 3 万元以下的农户发生借贷行为的比例也较大。呈现这种规律,可能的解释是家庭年收入较高的农户经济条件好,借贷需求相应较小;而家庭年收入较低的农户偿债能力弱,因而借贷行为也相应较少;家庭收入介于中间位置的农户,有借贷需求,并且偿债能力较好,故发生借贷行为的农户较多。

从农户的借贷渠道上看,任一收入区间内,农户通过非正规金融渠道借贷的数量要远远超过正规渠道借贷,这说明样本地区非正规金融是农户借贷的主要渠道。从图 1 可以看出,通过非正规金融渠道借款的农户中,家庭收入较高的两个区间的借贷农户数量要高于收入较低的两个区间农户数量;正规金融机构放贷的限制条件较多,农户通过该渠道获得借款的数量占较小部分,并且通过正规金融渠道借款的农户呈现这样的规律,即家庭年收入等级越高,发生借贷行为的农户家庭数量也越多。这是由于正规金融机构更加看重农户的还贷能力,家庭年收入水平越高,则还贷能力更强,故获得贷款的可能性也越大。

(3)样本农户的借贷情况

样本农户的借贷主要是以非正规金融渠道为主。近年来,通过正规金融渠道借贷的农户数量也在不断增加。文中将农户的借贷金额大致划分为 0—1 万、1—5 万、5—10 万以及 10 万元以上这 4 个区间,得到农户数量的分布情况。

从图 2 可以看出,借贷金额较高的农户多选择正规金融机构借款,而向非正规金融机构借贷的农户借贷金额较低。两种借贷渠道相比,正规金融机构能提供较大资金的贷款支持,非正规金融由于规模较小,更多的是作为正规金融机构的补充,小规模地为农户提供贷款支持。

根据样本地区农户的调查数据,从农户的借贷来源看,通过正规金融渠道贷款的 92 户农户中,有 81 户是向信用社或农商行贷款,占该部分贷款总数的 88.04%,向其它金融机构借款的农户占较小部分;通过非正规金融渠道借款的 206 户农户中,有 204 户是向亲戚或朋友借款,占借款总数的 99.03%,向其它民间借贷机构借款的农户占极小部分。可以看出,正规金融机构中,信用社或农商行是农户贷款的首选机构,并且贷款获得率也较高;而农户的民间借贷主要是向亲戚朋友借款,借贷成本低,借款获得率高。

农户的借贷用途对农户的借贷行为也有一定的解释力度。农户的借贷用途大致可分为两类:一类是生产性投入;另一类是消费性投入。通常用于生产性投入所需的资金要高于生活性投入的资金,从两类借贷渠道的基本特点看,正规金融机构能够提供大规模的资金借贷服务,因而用于生产性投资的借贷多来源于正规金融渠道;而非正规金融渠道所提供的资金规模小,消费性投入以及临时资金借贷多选择非正规金融渠道来完成。样本地区农户的借贷用途情况见表 3。

种养殖业和非农生产投资可以划为生产性投资一类,购买生活消费品和购建房屋可以划为消费性投资一类,从表 3 可以看出,通过正规金融渠道贷款的农户将贷款用于生产性投资的占 50% 以上;通过非正规金融渠道借款的农户,将资金用于消费性投资的占 60% 以上,这与前文做出的关于借贷用途的假设相符。

综上所述,从正规和非正规这两部分的对比可以看出,农户向正规金融借贷的力度要大于非正规金融渠道的借贷,这体现为通过正规金融渠道借贷的农户借贷金额较高,并且大多数是用于生产性投资;向非正规金融渠道借贷的农户借款金融相对较低,借款主要用于消费性支出。

四、实证分析

1. 理论基础

以往学者在分析农户借贷的影响因素时,通常是从正规金融机构的角度进行分析。正规金融机构由于发展较早,体制体系健全,在发放贷款上有着严格的审批程序,主要考察借款人的抵押、担保情况,以及家庭资产、家庭收入等能反映借款人还贷能力的各项指标。借贷农户中,通常有抵押品或有担保的农户符合正规金融机构贷款的条件,比较容易获得正规金融机构的贷款;从农户自身来看,有价值较高抵押品或担保的农户,首选的贷款机构是正规金融机构,正规金融机构贷款额度较大,且利率低于民间借贷的利率。其次,农户的家庭资产和家庭收入也是影响其获得正规金融贷款的因素。家庭收入越高,家庭资产越充足,表明农户的还贷能力越强,获得贷款的可能性也越大。农户的家庭劳动力人数对贷款可获得性也有积极的影响,劳动力人数越多,家庭总收入就越多,这就间接反映了农户的还贷能力。除此之外,农户的年龄、文化程度等个人信息对获得贷款也有一定的影响作用。处于壮年的农户,工作能力要高于年龄过小或过大的农户,收入有保障,能获得贷款的可能性也较大;农户文化程度越高,对正规金融贷款的审批程序越了解,便越能针对正规金融机构的要求提供相应的贷款证明,获得贷款的可能性也越大。

非正规金融的贷款额度较小,对借款人抵押品的要求通常不高,有些甚至不需要抵押品也能获得非正规金融的借款。农户的家庭资产、家庭收入、担保情况等能反映农户还贷能力的因素,对农户获得非正规金融的贷款有一定影响,除此之外,农户的技能、社会资本等因素也会影响农户的贷款获得情况。农户技能指的是能为农户带来收入的一技之长,因此具有技能的农户,通常收入也较高,有一定的还贷能力,获得非正规金融借款的可能性也较大。农户的社会资本主要是指农户的声望、以及家中是否有人担任乡村干部,这些信息能反映农户的社会关系,社会关系活跃的农户以及在村中地位较高的农户,资信程度也较高,更容易获得非正规金融的贷款。

两种渠道相比,正规金融机构由于受信息不对称以及搜寻信息成本过高等约束,无法获得农户的所有信息,在发放贷款时则更看重农户的资产、收入、抵押品等硬性指标;而非正规金融在获得农户信息上具有优势,加上借贷规模较小,在考察农户资信情况时,除了考察农户的资产、收入等情况,更注重农户的社会资本情况,这就为农户借贷提供了更便捷的途径,有效弥补了正规金融机构对农户贷款的不足。

表 3 样本农户借贷用途分布

借贷用途	正规金融渠道		非正规金融渠道	
	农户数量 (个)	所占比例	农户数量 (个)	所占比例
种养殖业	11	11.96%	21	10.19%
非农生产或投资	42	45.65%	48	23.30%
购买生活消费品	3	3.26%	25	12.14%
购建房屋	25	39.13%	69	54.37%

数据来源:2012 年农户调查数据。

2. 变量选择

影响农户贷款可获得性的因素有很多,本文从农户自身的视角出发,将影响农户贷款可获得性的因素大致分为两类,分别是农户自身因素和农户家庭因素。农户自身因素包括:户主年龄、户主文化程度、户主技能和户主的社会资本,社会资本主要衡量农户的社会关系网络,主要从农户的声望、是否为乡、村干部这两个方面考察;农户家庭因素包括农户家庭劳动力人数、家庭总资产、家庭收入、农户的抵押情况以及担保情况。

从农户自身因素看,通常户主年龄越大,经济能力和还款能力都更强,因此获得贷款的可能性较大;若农户年龄过大,这部分农户不再有经济来源,生活主要依靠子女赡养,其还款力度较小,获得贷款的可能性也较小。户主的文化程度与贷款获得性之间呈正向变动关系,通常户主文化程度越高,对正规金融机构借贷手续了解的越全面,获得贷款的可能性也越大。户主如果有一技之长,就意味着农户有非农收入,更高的收入对农户获得借款有积极的影响,而农户的这类信息更容易被非正规金融机构识别,因此户主技能对是否能获得非正规金融的贷款有一定影响力。农户的社会资本对借贷的影响更多的是体现在农户的非正规渠道借贷中,农户声望越高说明农户在村中地位较高,这对借贷会产生积极的影响;若农户或家庭成员中有乡、村干部,这无形中就是一种还款保障,因此获得借款的可能性也会更大。

从农户的家庭因素看,通常认为家庭劳动力人数对农户贷款的获得情况是有正向作用的,劳动力人数越多,家庭收入也相对较高,还贷能力强,进而获得贷款的可能性也越高。农户的家庭总资产越多,对于可以充当抵押品的固定资产,这在农户向正规金融机构贷款时有一定的积极影响,获得借款的可能性较大。农户的抵押情况对是否能获得正规金融机构贷款有重要影响,这也是正规金融机构考察借款人资信的主要依据之一。农户的担保情况也会影响其获得贷款的情况,担保也从侧面反映出农户的社会关系,是否有担保对农户是否能获得非正规金融渠道的借款有一定的。

模型所选择的变量及其具体含义见表 4。

表 4 模型变量与含义

变量名称	变量含义	变量解释
Y	农户贷款获得情况	获得贷款则取值为 1,没有获得贷款取值为 0
X ₁	户主年龄	假设随年龄增长,借贷需求减少
X ₂	户主文化程度(未念过=0,小学及以下=1,初中=2,高中及以上=3)	文化程度影响生产经营,进而影响借贷;假设文化程度越高,获得借款的可能性越大
X ₃	户主技能	户主有技术或手艺则取值为 1,否则,取 0
X ₄	户主声望	表示户主在村中的地位,没有地位取值为 0,一般为 1,有声望为 2
X ₅	是否为乡、村干部	农户家中有人是干部则取值为 1,否则,取 0
X ₆	家庭劳动力人数	假设劳动力人数对获得借款有正向作用
X ₇	家庭总资产	总资产越多,获得贷款的可能性就越大
X ₈	家庭收入	家庭收入高的农户,借贷需求小;同时,还款能力也强
X ₉	是否有抵押	有抵押,取值为 1;否则,取 0
X ₁₀	是否有担保	有担保,取值为 1;否则,取 0

3. 模型选择

本文选用的模型是二元离散 Logit 模型,二元选择模型主要研究农户获得贷款的概率,具体形式为:

$$\ln \frac{P(Y=1)}{P(Y=0)} = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \cdots + \beta_{10} X_{10}$$

其中,Y 表示农户的贷款获得情况,本文设定,获得贷款则取值为 1,没有获得贷款则取值为 0; β_0 、 β_1 、 $\cdots$ 、 β_{10} 为待估参数; X_1 、 X_2 、 $\cdots$ 、 X_{10} 为可能影响农户贷款可获得性的因素。

4. 模型回归结果

(1)变量相关性检验

前文分析中认为家庭劳动力人数对家庭收入有一定影响力,故须对相关变量进行相关性分析,通过相关系数矩阵的分析,样本数据中的家庭劳动力人数与家庭收入之间不存在显著的相关性,因此,模型中包含这两个变量。而家庭资产与家庭收入这两个变量的相关系数达到 0.55,相关程度较高,故在进行计量分析时,

保留家庭收入这一变量,家庭资产不作为变量进行分析。

(2)影响农户向正规金融渠道借款的因素分析

根据样本数据,利用 EViews 5.0 软件,对模型进行 Logit 估计,回归结果显示户主年龄、家庭劳动力人数、家庭收入、是否有抵押以及是否有担保对农户获得正规金融贷款有显著影响。具体估计结果见表 5。

最终回归表达式如下:

$$Y = -0.0542X_1 + 0.0906X_2 + 0.5790X_3 + 0.6269X_4 + 0.6635X_5 + 0.3281X_6 + 3.68 \times 10^{-6}X_8 + 7.3023X_9 + 7.0756X_{10}$$

从上述结果可以看出,影响样本地区农户获得正规金融机构贷款的因素主要有户主年龄、家庭收入、农户的抵押情况和担保情况。户主年龄这一变量的系数符号为负,表示户主年龄越大,能获得贷款的概率越小;年龄大的农户,主要由子女赡养,没有收入来源,因此能获得正规金融机构贷款的可能性也较小。家庭收入对农户贷款可获得性的影响也是正向的,即家庭收入越多,获得贷款的概率越大;正规金融机构在放贷时主要考察农户的资产情况,收入能反映农户的还贷能力,收入越高,正规机构会认为农户的还贷能力越强,贷款风险较小,因此愿意贷款给收入高的农户。从计量结果上看,农户的抵押情况和担保情况对农户贷款可获得性的影响尤为显著,从系数符号上看,这两个变量与贷款可获得性概率呈正比,即抵押品价值越大、担保人资信越高,农户能获得贷款的概率也越大。这一结果与正规金融机构甄别农户的标准有很大关系。正规金融机构通常会选择风险小的个体放出贷款,农户贷款时若能提供符合条件的抵押品或是有资信较高的人做担保,能获得贷款的可能性将大大提高。

家庭劳动力人数对农户获得贷款的影响不显著,劳动力数量的多少不能直接反映农户家庭的收入,因而不被正规金融机构纳入考察范围。农户的文化程度、农户技能以及社会资本的回归结果不显著,对农户从正规金融渠道获得贷款的解释力度不大。一方面由于农户的软信息搜集困难,另一方面搜集软信息的成本较高,因此,正规金融机构无法从一般渠道获得农户的社会关系等信息,仅依据农户的资产、收入等硬性指标作为发放贷款的凭证。

(3)影响农户向非正规金融渠道借款的因素分析

通过非正规渠道借款的农户多数是向亲戚朋友借款,从前文描述性分析可知这部分农户都没有抵押品,因此是否有抵押不能作为考察的依据,因此,是否有抵押这一变量不纳入计量分析。

根据样本数据,对以上变量进行 Logit 回归分析,所得结果如表 6。

最终回归表达式如下:

$$Y = -0.0053X_1 + 0.1097X_2 + 0.3343X_3 + 0.3512X_4 + 1.2257X_5 - 0.0111X_6 + 9.08 \times 10^{-7}X_8 + 3.1265X_{10}$$

从回归结果中可以看出,户主技能、户主声望、是否为村干部以及农户的担保情况对农户获得非正规金融借款有显著影响;而户主年龄、户主文化程度和劳动力人数对非正规金融借款可获得性的影响不显著。

家庭收入反映农户的经济状况和还贷能力,从回归系数符号上看,家庭收入越高,能获得借款的概率也越大,这与正规金融机构的考量是一致的。户主技能这一变量系数符号为正,说明户主拥有一项技能对获得非正规金融的借款有积极的影响。通常户主的技能是能够为家庭增加收入,这就是降低了农户还贷的风险,因而拥有技能的农户比较容易获得非正规的借款。表示农户社会关系的变量户主声望和是否担任村干部对农户获得非正规金融借款有正向影响。农户在当地的声望越高,说明农户的信誉较好,能按

表 5 变量回归结果(I)

变量名称	回归系数	Z 统计量	P 值
户主年龄	-0.0542	-2.0046	0.0450
户主文化程度	0.0906	0.3337	0.7386
户主技能	0.5790	0.9491	0.3426
户主声望	0.6269	1.0653	0.2867
是否为乡、村干部	0.6635	0.9279	0.3535
家庭劳动力人数	0.3281	1.5464	0.1220
家庭收入	3.65×10^{-6}	1.6838	0.0922
是否有抵押	7.3023	7.8938	0.0000
是否有担保	7.0756	8.9831	0.0000

数据来源:EViews 5.0 软件回归结果。

表 6 变量回归结果(II)

变量名称	回归系数	Z 统计量	P 值
户主年龄	-0.0053	-0.5551	0.5789
户主文化程度	0.1097	0.8777	0.3801
户主技能	0.3343	1.6950	0.0901
户主声望	0.3512	1.7737	0.0761
是否为乡、村干部	1.2257	5.3939	0.0000
家庭劳动力人数	-0.0111	-0.1507	0.8802
家庭收入	9.08×10^{-7}	0.9006	0.3678
是否有担保	3.1265	7.5611	0.0000

数据来源:EViews 5.0 软件回归结果。

时还贷,因此获得借款的概率也更大;农户或其家庭有人担任乡村干部,在村中的信誉也较高,获得非正规金融借款的可能性也更大。农户的担保对获得非正规金融的借款也有着积极的影响,资信较高的担保人能提高农户获得非正规金融贷款的概率。

影响农户从非正规金融渠道获得借款的因素反映出非正规金融在进行放贷时,首先考虑了农户的家庭资产等条件,其次注重农户自身信息的搜集,如农户技能、农户的社会资本等信息,相比正规金融机构,非正规金融在获得农户软信息上具有一定优势,能将这些信息转化成放贷依据,更好的满足了农户的借贷需求,这也是非正规金融的优势所在。

五、研究结论

通过对江苏省农户借贷影响因素的分析,可以得知:影响江苏省农户正规金融渠道贷款可获得性的主要因素有农户年龄、家庭劳动力人数、家庭收入、农户的抵押情况以及担保情况;影响农户获得非正规金融渠道借款的主要因素有农户的家庭收入、户主技能、户主声望、农户担任乡村干部情况以及农户的担保情况。两种渠道相比,正规金融机构更看重农户的经济特征所反映出的还贷能力,如抵押品价值、家庭收入等;而非正规金融机构除了对农户经济特征进行考察,还注重农户的社会资本等无形资产。

农户的个体特征如文化程度、户主声望、担任职务状况等对正规金融借贷的影响并不显著。由此可以看出,相比较非正规金融,正规金融机构在考察农户信息上存在明显的信息约束,正是由于存在信息不对称的现象,正规金融机构只能依据农户的资产、收入等显性信息来考察农户的资信,这对农户就造成了信贷约束。非正规金融机构能获得更多的农户信息,有效的弥补了正规金融机构在信息约束上的不足,为农户借贷提供了更广阔的选择空间。

[参 考 文 献]

- [1] 何广文.中国农村金融供求特征及均衡供求的路径选择[J].中国农村经济,2001(10):40-45.
- [2] 金烨,李宏彬.非正规金融与农户借贷行为[J].金融研究,2009(4):63-79.
- [3] 江苏省统计局.江苏省统计年鉴[R].2011.
- [4] 宫建强,张兵.影响农户借贷需求的因素分析——基于江苏农户调查的经验数据[J].中国农学通报,2008(5):501-507.
- [5] 曾学文,张帅.我国农户借贷需求影响因素及差异性的实证分析[J].统计研究,2009(11):82-86.
- [6] 周小斌,耿洁,李秉龙.影响中国农户借贷需求的因素分析[J].中国农村经济,2004(8):26-30.
- [7] 张雪峰.农户借贷行为影响因素分析[D].陕西师范大学,2008.
- [8] 潘海英,翟方正,刘丹丹.经济发达地区农户借贷需求特征及影响因素研究——基于浙江温岭市的调查[J].财贸研究,2011(5):48-56.
- [9] 秦建国,吕忠伟,秦建群.我国西部地区农户借贷行为影响因素的实证研究——基于804户农户调查数据分析[J].财经论丛,2011(3):78-84.
- [10] 何军,宁满秀,史清华.农户民间借贷需求及影响因素实证研究——基于江苏省390户农户调查数据分析[J].南京农业大学学报:社会科学版,2005(4):20-24.
- [11] 童馨乐,褚保金,杨向阳.社会资本对农户借贷行为影响的实证研究——基于八省1003个农户的调查数据[J].金融研究,2011(12):177-191.
- [12] 陈凯峰,刘章艳,刘娜.农户借贷行为与社会资本的关系研究[J].时代金融,2013(6):211.
- [13] 张军.河南省农户的借贷需求特征及其制约因素分析[J].农业经济,2013(4):89-92.
- [14] 洪名勇,代则光.贵州农户借贷行为影响因素研究——基于5县393户农户的调研数据[J].广东农业科学,2013(6):224-228.
- [15] 谭燕芝,丁浩,黄向阳.金融排斥视角下的中国农户正规借贷行为研究[J].区域经济评论,2013(3):86-94.
- [16] 李延敏.中国农户借贷行为研究[D].西北农林科技大学,2005.

(7)Sovereign debt management: mode selection, macroeconomic coordination and financial stability

LIU Xiao-xing, LÜ Xing-jia, ZHANG Ying • 44 •

Sovereign debt crises in Europe and the US in recent years have showed that effective sovereign debt management (SDM) can help governments make macroeconomic regulation and achieve the stability of financial system. By analyzing the history of SDM, this paper discusses the rationale of the three typical modes of SDM, explores how to separate SDM from macroeconomic policies and how to integrate them since SDM is an important point connecting fiscal policy with monetary policy and finally analyzes the influence mechanism of SDM on financial stability from the four aspects of debt stock, debt structure, investor structure and structure of debt capital market.

(8)Transmission effect of the US quantitative easing policy and its enlightenment

MA Ye-qing, YIN Yi-ling, ZHANG Yu • 51 •

People's Bank of China (PBC) carried out a repurchase operation in the open market in the latter half of 2012, which set a record in the hours of operation record and the day volume of transactions in ten years. Because both the reverse repurchase of PBC and the US quantitative easing policy are essentially the release of liquidity in the market, the research in US quantitative easing policy is of great importance for China. By a quantitative analysis of the monthly data of the US QE1, this paper explains the transmission effect of US dollar and anticipates the correlation between monetary policy and domestic price. Our findings show that domestic price is slightly influenced by exchange rate fluctuation and the transmission effect of US dollar weakens sharply under the quantitative easing policy. For this reason it is concluded that monetary policy aimed to stabilize domestic price can minimize the influence of exchange rate.

(9)A study of economic capital measurement and its database in commercial banks

ZHOU Kai • 57 •

It is well-known that the measurement of economic capital must be based on data accumulation. This paper discusses the influence of data accumulation on the efficient measurement of the three risks of economic capital, i. e. , credit risk, market risk and operational risk. Economic capital measurement is a choice that China's large banks have to make against international competition under the supervision of *Basel III*. As for the small and medium-sized banks, it is a prerequisite and strategy they should take in order to achieve management transformation, a balance between risk and return and an increase of the overall profit-making capacity.

(10)Factors analysis of the availability of loans to farmers in Jiangsu province: a comparative study of formal and non-formal financial sectors

LIU Rong-mao, CHEN Dan-lin • 61 •

Farmer's borrowing is an important problem for the rural finance research. This paper starts with the differences between formal finance and non-formal finance sectors and then analyzes the influential factors of farmers' access to formal financial and non-formal financial loans on the basis of the sample data in Jiangsu province. Due to its limitations of information acquisition, formal financial sector stresses family income, value of collateral, guarantees and other factors. By contrast, non-formal financial sector is more concerned about farmer's social capital, personal skills and other factors since it has more advantages in obtaining information on farmers. Our conclusion is that influential factors of farmers' access to loans through formal financial sector in Jiangsu include age, number of laborers, income, mortgage and guarantees, and influential factors through non-formal financial sector are income, skills, personal reputation and guarantees.

(11)Political elements in the budgeting of colleges and universities

QIAO Chun-Hua • 68 •

Budgeting is essentially political, but all literature about budgeting of colleges and universities is based on finance and accounting. An analysis of the political elements in the budgeting of colleges and universities, such as power struggle, political influence and political trickery is not to deny its political nature, but to call for the moral rule, rule by law, and democracy.

(12)An art order of change and immobility

LIANG Jiu • 73 •

The establishment of art studies as an independent discipline in China entails an order of art. Defined as a discipline, the word "arts" rather than "art" is more accurate; meanwhile we should also conceive a concept of change and immobility: what changes embodies the four essential factors: emotions, concepts, values and means while what remains unchanged is the artistic taste. We hope to establish an order of the Chinese art studies under the guidance of these principles, carry forward the research in national art studies, and ultimately found the academic schools of our own.

(13)Tempo of cultural development

TIAN Chuan-liu • 76 •

The cultural development has been swift in China. However, careful consideration should be given to slowing it down in order to achieve a healthier development. In this sense, we need to follow the laws of cultural development and avoid the single-minded pursuit of faster speed and larger scale.

(14)Futurism without a future: a comparative study between Boccioni and Joyce

HE Yun • 82 •

The prevalence of Einstein's theory of relativity gave an impetus to European artists. They tried to conceive a brand-new artistic concept by breaking the boundary between time and space, or sight and hearing. Futurism was considered a pioneer and