

乡村振兴战略下金融对农村高质量发展研究

——来自重庆 1988-2019 年的证据

万思桀¹

(重庆工商大学派斯学院 金融学院, 重庆 401520)

【摘要】: 重庆市是西部地区的重要战略支点, 处在“一带一路”和长江经济带的联结点。剖析乡村振兴战略下农村经济发展的内涵, 并以此构建农村经济发展的三个模型; 量化分析金融支持对农村经济发展的影响程度。研究发现, 农业信贷、农业保险和农业财政支出对农村经济发展具有显著影响, 但是影响的方向和大小存在差异。金融机构应充分应用互联网科技, 优化金融服务的供给规模和结构。

【关键词】: 金融支持 农村经济 高质量发展 供给侧改革

【中图分类号】 F124 **【文献标识码】** A

2016 年习近平总书记对重庆提出“两地”目标, 即建设成为内陆开放高地和山清水秀美丽之地。十九大提出乡村振兴重大战略, 坚持走中国特色乡村振兴之路是我国实现全面现代化的关键。基于此本文拟以重庆市农村地区为分析对象, 梳理经济发展理论内涵和金融支持之间的关系, 在此基础上研究金融支持对农村经济发展影响。

1 重庆市农村经济发展的模型构建

1.1 数据说明和变量选取

考虑 2020 全球暴发新冠疫情, 社会经济处于非正常状态, 因此本文选取 1988—2019 年重庆地区经济金融数据为研究对象, 对样本作如下处理: 一是对 1996 年及以前的部分缺失数据进行插值处理; 二是对部分数据级较大的变量采取对数处理。本文数据来源于《重庆市统计年鉴》和中国人民银行统计数据。

经济发展不等于经济增长^[1], “乡村振兴战略计划”提出建设现代化高质量的农村社会, 因此本文将农村经济发展分解为三个方面, 第一是农村经济规模, 通过农业总产值 (GPA) 衡量。第二是农村生活质量 (SCE), 本文选取文教娱乐等服务性支出作为生活质量代理变量, 定义为 (1-恩格尔系数)。第三是城乡收入差距 (RUD), 用城镇居民与农村居民人均收入比进行衡量。

本文所指的金融是指宽口径的金融, 可分为信贷、保险、证券和财政金融四类。由于在过去三十年重庆农村地区证券市场投融资规模非常小, 数据匮乏, 因此本文暂不分析证券市场的作用。本文选取银行农业贷款额 (LOAN)、农业保费收入 (AII)、农业

¹作者简介: 万思桀 (1990—), 女, 重庆人, 硕士研究生, 讲师, 研究方向: 农村金融和资本市场。

基金项目: 重庆市教育委员会人文社会科学研究项目“乡村振兴战略背景下重庆市农村金融供给侧结构性改革研究”(编号: 19SKGH233); 重庆工商大学派斯学院重点项目“金融科技背景下重庆市农村普惠金融发展研究”(编号: ky201803)

财政支出(AFE)作为信贷、保险和财政金融的核心解释变量。

对所选变量进行单位根检验和平稳性处理。同时,对差分后的平稳序列进行格兰杰因果检验。结果显示,第一,重庆农村金融支持构成了农村经济发展的格兰杰原因,而反向关系不成立。第二,在经济增长方面,只有农业财政支出是农村经济增长的格兰杰原因;在农村生活质量方面,只有农业信贷对农村生活质量存在时滞影响;在城乡差距方面,农业财政支出表现出滞后的因果关系。

1.2 提出假设和模型构建

1.2.1 假设 1: 金融支持能够促进经济增长^[2,3,4], 实现农业生产产值的增加

本文将柯布-道格拉斯的工业生产函数推广到农业领域^[5], 选取第一产业就业人员(劳动数量), 农作物总播种面积(土地), 第一产业固定资产投资(固定生产要素), 灌溉面积、化肥用量、农膜用量(可变生产要素)作为控制变量以 $X1$ 表示^[5], 并进行平稳性处理。综合格兰杰因果检验结果, 认为农业财政支出和人口因素具有时滞效应, 其余变量为当期变量, 构建农村规模方程如(1)式:

$$GPA_t = \alpha_0 + \alpha_1 LOAN_t + \alpha_2 All_t + \alpha_3 AFE_{t-1} + X1_{it}\beta_i + \varepsilon_t \quad (1)$$

1.2.2 假设 2: 金融支持能够提升农村居民生活质量

农村生活质量主要与居民的收入、支出和所在环境密切联系^[6], 本文选择农村人均住房面积和第一产业固定投资作为主要支出的衡量, 从事第一产业人口数作为环境和就业的衡量, 以及人均可支配收入作为控制变量, 以 $X2$ 表示。结合格兰杰因果检验结果, 对农业贷款、人口、固定投资和住房面积四个变量滞后一期。构建农村居民的生活质量方程如(2)式:

$$SCE_t = \alpha_0 + \alpha_1 LOAN_{t-1} + \alpha_2 All_t + \alpha_3 AFE_t + X2_{it}\beta_i + \varepsilon_t \quad (2)$$

1.2.3 假设 3: 金融支持能够缩小城乡收入差距, 促进农村居民实现现代化

城乡收入差距的影响因素除了金融支持外, 还包括人口结构、产业结构、教育结构, 基础投资和对外开放程度^[7,8]。本文选取第一产业人口数和重庆市城镇人口比例(人口结构)、农业占地区生产总值的比例(产业结构)、农村地区占全市普通中学人数比(教育结构), 第一产业的固定资产投资(FK)和实际外商直接投资金额作为城乡收入差距模型的控制变量 $X3$ 。考虑格兰杰因果检验和资本时滞性, 对农业信贷和农业财政支出取一期滞后。构建城乡收入差距方程如(3)式:

$$RUD_t = \alpha_0 + \alpha_1 LOAN_{t-1} + \alpha_2 All_t + \alpha_3 AFE_{t-1} + X3_{it}\beta_i + \varepsilon_t \quad (3)$$

2 银行、保险和政策金融支持对农村经济发展的实证分析

2.1 工具变量的选取及诊断性检验

我国农业生产具有小农经济色彩，农村圈层关系将直接影响生产产值和获得信贷支持的力度，农村信贷很大程度上内生于经济发展^[9,10]，直接用 OLS 回归将导致严重的估计偏误。为缓解模型内生性问题，本文引入四个工具变量进行稳健的工具变量分析，分别为重庆市货币供给量 M2、农业贷款占总贷款比重、固定资产投资价格指数和重庆市金融深化程度。其中金融深化程度是 1973 年由麦金农提出的衡量金融对实体经济作用的指标，本文将其定义为：

$$\text{重庆市金融深化程度} = \text{重庆市 M2} / \text{重庆 GDP}$$

本文选取 4 个工具变量，个数大于内生变量个数，可能出现工具变量与干扰项相关，从而导致模型过度识别的问题。对工具变量进行过度识别检验和弱工具变量检验，结果说明农村信贷的工具变量选取有效，与农业银行信贷高度相关，同时与模型残差不相关。

2.2 实证检验结果

根据上述构建的模型和对工具变量的检验，模型的构建和变量的选取都通过检验，所得结果可靠，接下来进行实证分析，模型 1-3 为基本回归结果，见表 1。

2.2.1 农业经济增长模型实证分析

银行农业贷款对农业经济增长有显著的正向作用，估计系数为 2.46，表示农业贷款投放每提升 1%，农业产值将增加 2.46%，银行贷款是农业生产的重要资金来源，农业信贷可以通过固定资产的构建和生产技术的开发进步对农业经济增长起到乘数效应的作用。农业财政支出，估计系数为 0.70，P 值为 0.56，表明对农业产值具有正向作用但是统计上不显著；农业保险则在经济意义和统计意义上均不显著。另外，技术水平的提高、增加有效灌溉面积、土地面积和劳动力投入对农业总产值的增加具有显著的正向作用。上述结果说明，当期农业贷款的投放能够在一定程度上为农业生产和生活提供必要的资金支持，加快生产技术进步，有效缓解融资问题，显著有利于农业生产产值的增加；我国农业财政支出主要用于支农支出和农村基础设施的辅助建设，对农业生产的作用具有一定滞后性和间接性；农业保险分担农业风险的作用尚不明显。

表 1 金融支持对农村经济发展基本实证结果

	模型 1: GPA	模型 2: SCE	模型 3: RUD
LOAN	2.4639*** (0.5179)		0.0699*** (0.0216)
L. LOAN		-1.4932*** (0.1685)	
AII	0.0695 (0.1954)	0.4268*** (0.1130)	-0.0310* (0.0171)
L. AFE	0.7021 (1.2159)		-0.4880*** (0.1138)
AFE		3.0458** (1.3675)	
L. POP	33.3279* (18.9010)	101.83*** (21.12)	-2.4210 (2.7270)
FK	-2.5690* (-1.5138)		

L. FK		2. 2748** (1. 1411)	-0. 0546 (0. 0777)
IR	0. 4058** (0. 1888)		
FR	0. 0925 (0. 1299)		
FM	3. 3815 (2. 1236)		
AREA	0. 2156*** (0. 0236)		
L. HOUSE		-0. 1871*** (0. 0493)	
INC		-0. 0052*** (0. 0011)	
STR			-0. 0874*** (0. 0227)
FDI			0. 0916*** (0. 0299)
URB			-0. 0228 (0. 0542)
EDU			2. 5000*** (0. 6364)
常数	103. 275*** (0. 4327)	0. 5112 (0. 5772)	0. 0377 (0. 0410)
Wald-chi2 值	142. 33	760. 30	276. 44
P 值	0	0	0
R-squared	0. 7535	0. 7270	0. 6502

注：括号内的数值为标准差，L. 表示滞后算子。*表示 10%水平下显著，**表示 5%水平下显著，***表示 1%水平下显著。

2. 2. 2 农村生活质量模型实证分析

模型的参数估计除常数项外，其余均在 95%的置信度下统计显著。上一年发生的农业贷款对当期农村生活质量有明显的负向影响，即上一年贷款额每增加 1%，将导致第二年农村居民文教娱乐服务性支出占比下降 1.49%；农业保险的估计系数为 0.43，说明农业保费收入增加 1%，将提高当年的农村服务性支出 0.43%，有助于农村居民生活质量的改善；类似的，农业财政支出对农村生活质量也有显著正向作用，农业财政支出每增加 1%，当年的服务性支出将大大增加 3.04%。由上可知，金融支持对农村居民生活质量具有显著影响，但是影响方向不同。农业信贷的增加会形成居民未来的财务负担，导致未来生活质量水平降低；农业保险通过共担风险，将农业生产生活中的风险进行转移和对冲，一定程度上能够提升生活质量；农业财政支出是改善农村生活质量的关键，农业财政支出的投放对当期农村居民服务性支出具有明显支持作用。

2. 2. 3 城乡收入差距实证分析

金融支持的估计系数均统计显著，农业贷款的估计系数显著为正，表示每增加 1%的农业信贷会导致城乡收入差距扩大 0.07，这与农业贷款将降低农村居民生活质量的结论相一致；农业保险的估计系数为-0.03，说明农业保险有利于城乡差距的缩小；农业财政支出体现了政府参与度，估计系数为-0.49，说明当期农业财政支出每增加 1%，下一年的城乡收入差距将减小 0.49。可知，金融支持对城乡收入差距存在显著的影响，但是方向不同。农业信贷会导致居民还款负担加重，进一步扩大城乡差距；农业

保险和农业财政支出可以有效地缩小城乡差距，其中农业财政支出的效果尤为明显，由于资本市场和资金分配存在城乡不均等的现象，政府通过财政金融参与能够在相当程度上改善金融资源分配的不平等。

3 结论和建议

3.1 研究结论

第一，重庆市农村经济发展主要受外部因素影响。农业信贷、农业保险和农业财政支持对农村经济发展的各方面都具有显著影响，印证了金融发展的根本目的是实现社会利益最大化。第二，农业信贷对农村经济增长具有持续的正向作用，但是会形成还款压力和财务负担，降低未来的生活质量和扩大城乡收入差距；农业保险是对农业生产过程中所遭受损失的事后补偿，是分散农业生产经营风险、保障农民受益的重要手段，有利于改善农村居民生活质量；农业财政支出在改善农村生活质量和缩小城乡差距方面具有正向作用。第三，目前农业信贷和农业财政支出的影响最大，农业保险作用不明显，但随着农村保险市场的日趋完善，农业保险增长趋势明显。

3.2 对农村金融供给侧改革的建议

根据上述研究结论，金融供给侧结构性改革对农村经济发展具有重要意义。(1)调整农业信贷结构，把握信贷投放量。信贷长期以来是我国农村获得金融服务的主要渠道，但信贷对农村经济发展的作用却正负不一，因此在推进资本下乡的同时不能一味追求量，更需要注意信贷结构的优化。金融组织可以借助大数据、人工智能等技术控制风险和成本，提高金融普惠率，注意扩大信贷投放的地区结构和信贷品种结构，针对农村生产消费的特征提供差异化产品。(2)加快建设农村保险市场，发挥保障减震作用。提升农村保险的覆盖率，融合线上线下，精准提供保险产品和管控风险，可以有力地增强保险市场对农村经济发展的推动力。(3)强化农业财政支出，保持政府参与度。财政金融可以引导资源配置优化，加速产业结构升级。提高政府在农业经济发展中的参与度，适量增加财政支出，加强基础设施和公共服务的建设，对农村经济发展起着至关重要的作用。

参考文献:

[1]洪银兴，孙宁华. 中国经济发展——理论、实践、趋势[M]. 南京：南京大学出版社，2015:35-39.

[2]Robert G.King,Ross Levine. Finance and Growth:Schumpeter might be right[J]. Journal of Economics,1993,108(3): 717-737.

[3]江春，苏志伟. 金融发展如何促进经济增长[J]. 金融研究，2013(9): 110-122.

[4]Allen F, Demirguc-Kunt A, Klapper L, et al. The foundations of financial inclusion: Understanding ownership and use of formal accounts[J]. Journal of Financial Intermediation, 2016, 27: 1-30.

[5]朱方明，刘丸源. 马克思的经济发展理论与西方经济发展理论比较[J]. 政治经济学评论，2019, 10(1): 54-72.

[6]刘双艳，张晓林. 中国农村居民生活质量评价[J]. 经济问题，2018(10): 90-93.

[7]黄纯纯，柳向东. 农村金融发展对城乡贫富差距影响研究——以广东省为例[J]. 统计学与应用，2016, 5(1): 19-27.

[8]钱水土，毛绍俊. 综合普惠金融对城乡收入差距的影响研究——基于中国省际面板数据的实证分析[J]. 金融与经济，

2019(4):37-42.

[9]谈儒勇. 中国金融发展和经济增长关系的实证研究[J]. 经济研究, 1999(10): 53-61.

[10]Hao Y, Wang L O, Lee C C. Financial development, energy consumption and China's economic growth: New evidence from provincial panel data[J]. International Review of Economics & Finance, 2020, 69(9): 1132-1151.