



中國人民大學

RENMIN UNIVERSITY OF CHINA

---

# 信贷、贫困与不平等

——来自中国农村金融市场的证据

---

汇报人：朱炯

# 引言

- 中国既是一个农业大国，也是一个贫困人口大国。
- 扶贫工作取得了突出的成绩。
- 我国贫困人口的数量依然庞大，农村贫困仍然是社会、市场和国家面临的严峻挑战之一。
- 金融扶贫是农村扶贫开发战略体系的重要组成部分。
- 金融资源逐步向“三农”领域倾斜，农业信贷总量持续增加、涉农贷款比例保持稳定。

- 金融扶贫依旧面临财政贴息总量投入不足、模式单一、发展不均衡等现实问题，持久稳定的金融扶贫体系尚未完全形成。
- 金融扶贫的本质。

# 研究结论

- 信贷对贫困农户收入增长的作用有限，而非正规信贷却是导致贫困农户陷入负债累累恶性循环的主要原因。
- 非正规信贷对农村收入差距缩小的作用有限，而正规信贷却是导致农村收入差距进一步扩大的关键因素。

# 文献梳理

- 微型金融能够减少穷人的信贷约束，管理穷人的金钱，提高穷人生产效率和生活质量，在贫困家庭面临收入波动时平滑其消费（Gulli, 1998），帮助穷人克服信贷约束，提高参与者的风险控制能力（Swain and Floro, 2008），提高贫困家庭的社会关系和自尊心（Aghion and Morduch, 2006），进而使穷人有能力、有信心摆脱贫困（Mawa, 2008）。
- 信贷对不平等有怎样的影响呢？

# 数据

- 样本数据源于中国人民银行联合国家统计局在全国范围开展的针对农户信贷需求的专项调查问卷，调查问卷涉及吉林、福建、安徽、内蒙古、贵州、江苏、河南、四川、湖南、宁夏10个省份（区），共抽取263县、2004村、20040户，共获取20040家农户的有效样本。调查按“每省200村，每村10户”进行抽样，总调查2004村（其中河南样本村204个），样本村是由国家统计局按对称等距方法抽出，样本数据由人民银行于2009年公布，是截面数据。本文在调查数据基础上进行了样本清洁处理。

# 描述性统计

	样本	均值	标准差	方差	偏度	峰度	最小值	最大值
LNIN	5695	9.778	0.565	0.319	0.058	3.123	8.010	11.510
LNLO	5695	8.173	1.081	1.168	0.214	2.593	6.210	11.440
AGRI	5695	0.420	0.291	0.085	0.256	1.959	0.000	1.000
NUMB	5695	4.091	1.265	1.600	0.630	3.852	1.000	10.000
AAOL	5695	39.120	7.511	56.408	1.018	4.290	19.000	71.500
EDUC	5695	2.304	0.760	0.578	0.030	3.149	0.000	4.000
ARAL	5695	14.947	22.130	49.745	4.785	45.856	0.000	415.000
MIGR	5695	0.408	0.492	0.242	0.373	1.139	0.000	1.000
KNOW	5695	0.732	0.443	0.196	-1.048	2.098	0.000	1.000
PRIF	5695	0.395	0.489	0.239	0.429	1.184	0.000	1.000
RATE	5695	9.495	4.176	17.441	2.068	17.764	0.000	60.000
DTTI	5695	21.525	21.267	452.285	3.164	20.151	1.000	300.000

# 研究设计

- 本文研究的思路是：选择代表农民收入水平的5个分位点，外加贫困发生率分位点，使用包含工具变量的分位数回归方法估计信贷对不同分位点农户家庭收入的边际贡献。



---

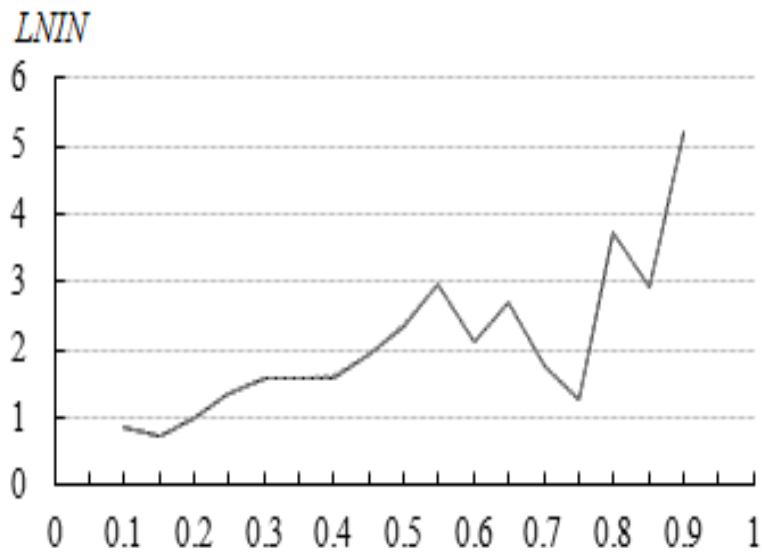
# 内生性问题的讨论

- 本文注意到农户收入（LNIN）与农户信贷资金（LNLO）存在的双向因果关系。

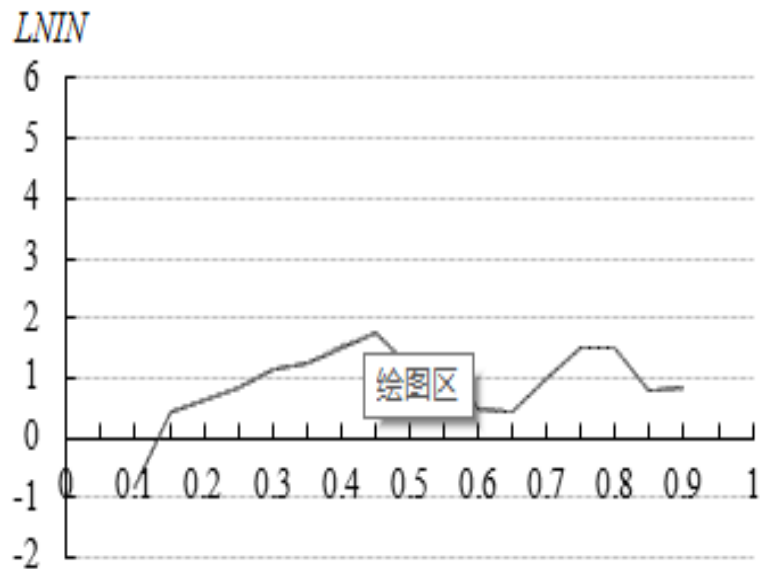
- 相关文献在类似研究中采用过农户年初债务余额作为农户信贷的工具变量（朱喜、李子奈，2007）。
- 另一个可能的工具变量是利率（Armendariz and Morduch, 2013），但是，利率在农户信贷中几乎很少变化，似乎变化的部分也反映的是不可观测的借款人的特征。

# 回归结果

	正规金融					
	10% 分位点	18% 分位点	25% 分位点	50% 分位点	75% 分位点	90% 分位点
<i>LNLO</i> 农户信贷	0.891*** (0.000)	1.152*** (0.000)	1.348*** (0.000)	2.371*** (0.000)	1.288*** (0.000)	5.220*** (0.000)
<i>NUMB</i> 家庭常住人口	-0.051* (0.081)	-0.046 (0.135)	-0.070** (0.036)	-0.026 (0.615)	0.003 (0.916)	-0.106 (0.515)
	非正规金融					
	10% 分位点	18% 分位点	25% 分位点	50% 分位点	75% 分位点	90% 分位点
	-0.849*** (0.000)	0.530*** (0.000)	0.861*** (0.000)	1.204*** (0.000)	1.507*** (0.000)	0.846*** (0.000)
	0.111 (0.143)	0.021 (0.563)	0.037 (0.432)	-0.048 (0.413)	-0.068 (0.390)	-0.031 (0.599)



正规信贷分位数图



非正规信贷分位数图

# 政策启示

- （1）国家的预算干预和资源诱导可能诱发道德风险和制度寻租，加之金融资本天生的逐利性，将进一步导致农村内部贫富差距扩大。亟待落实针对贫困群体的金融产品，并形成倡导“良治”与“善治”的行政法规体系和市场监管体系以保障精准性、强调益贫性、注重公平性。

- (2) 金融服务要从根本上迎合贫困农户的利益诉求就要对贫困农户的经济属性和隐藏的脆弱性加以有效甄别，这要求纵向穿透的结构调整以健全金融、财政、税收、发改等部门扶贫工作的协调配合、衔接联动机制，各方协同、公平共进。

- **(3)** 信贷投放要分时分类、因人因地施策，注重贫困农户的教育培训、就业创业、健康医疗、社会保障等潜在福利增长点，增强贫困农户自我发展能力。但切记要划清商业性与政策性扶贫的边界，政府与市场的边界。最终在深刻而复杂的经济、社会、政治和文化背景下长期、有效、可持续地发挥金融的减贫效应。

---

谢谢大家！ 占用大家宝贵时间，请大家批评指正！

