
农村土地确权与农村金融发展关系

——基于湖南县域的实证研究

彭魏倬加¹，李中^{※2}

(1 . 浙江大学经济学院中国浙江杭州 310058 ;

2 . 邵阳学院经济与管理系中国湖南邵阳 422000)

【摘要】农村金融的发展，既需要外部增量资金的投入，又需要基于熟人社会到陌生社会的社会治理结构的制度转换和制度信任的保障。农村土地确权可以推动农村金融的内生发展，实现农村金融的现代化。文章计量模型及实证研究表明，农村土地确权不仅有利于减弱农村金融对熟人社会的过度依赖，还可提升农民的参与机会，促进农村金融交易环境的改善，增加农民的贷款额度和农村金融的覆盖面，从金融宽度、广度、深度和交易环境四个维度推动农村金融发展。通过研究还发现，农村土地确权降低了金融机构的贷款成本，有利于降低贷款利率，提高农业经营收益。

【关键词】农村；土地确权；农村金融；湖南省

【中图分类号】F832 . 7

【文献标志码】A

【文章编号】1000 — 8462 (2016) 07 — 0160 — 07

DOI: 10.15957 / j.cnki.iidl.2016.07.021

Hicks 认为鼓励储蓄、供给资本的金融体系是推动现代经济发展的引擎^[1]。农村经济发展缓慢的一个重要原因就是农村金融发展滞后，没有发挥应有的引擎拉动作用。发展农村金融绕不开农村土地金融化，农村土地金融化需要产权清晰的制度环境保障和配套的信用文化，而农村土地权属关系不清则会导致不确定性预期等诸多问题。考虑到集体产权条件下激励作用不足和产权模糊带来的交易成本过高问题，推进农村土地金融化必须建立在明晰产权的制度前提下进行^[2]。1990 年代，中国农业生产普

收稿时间：2016 — 01 — 19 ； **修回时间：**2016 — 06 — 21

基金项目：国家社会科学基金项目（15BJY086 、14BJL071 ）；湖南省教育厅重点项目（15A174 ）；湖南省教育厅优秀青年项目（13B109 ）

作者简介：彭魏倬加（1996-），女，湖南邵阳人。主要研究方向为区域经济与金融学。E-mail: pwzj0512 @ 163.com 。

※通讯作者：李中（1976-），女，湖南邵阳人，博士，教授。主要研究方向为区域经济与农村土地问题。E-mail: 395115793 @ qq.com 。

遍以一家一户的分散经营为主，农民人均纯收入的七成来自家庭经营收入，而家庭经营收入的七成又来自农业^[3]，因此，限制土地抵押就成为保护农民重要生产资料，避免失去土地的手段。

近年来，伴随工业化、城镇化进程的加快，农村土地流转、农业机械化水平的提高和农村社会化服务体系的完善，中国的传统农业经营模式正在重构，政府也适时鼓励农村土地流转和适度规模的家庭经营。因此，继续禁止农地抵押可能导致中小农户和农民规模经营主体因为贷款条件缺乏，难以从银行等金融机构获取信贷支持满足其经营和投资需求^[4]。2008 年以来，中央政府推进新一轮的农村土地产权制度改革，在确权登记颁证基础上逐渐赋予农民承包土地充分而稳定的权能^[5]。2013 年，党的十八届三中全会首次提出赋予农民承包土地的抵押和担保权能、宅基地用益物权^[6]和土地的增值收益权，旨在通过农村土地产权制度改革逐步缓解农村一直存在的抵押限制^[7-8]。财产权利属于一种非常复杂的制度安排，具体就农村土地产权而言，其功能在于通过权利制度解决农村金融机构和农户的信息不对称，有效防范农村金融机构的信贷风险和降低农户的道德风险。就理论而言，农村土地确权颁证在完善承包农户信息，标准农户信用的同时，也带来了软信息功能的弱化，推动农村金融运行模式由熟人社会的人际信任转向制度保障的条件信任，有利于推动农村金融交易环境的改善，也能够部分缓解和解决农户信贷配给和金融排斥问题。

1 文献述评

Bouchef 指出农户因为缺乏符合条件的抵押担保品难以满足正规金融机构信贷风险防范的要求，只好承担较高利息费用转向非正规金融机构^[9]。凭借熟人社会的信任关系，Hoff 认为民间金融等非正式部门依靠交易和信息成本优势，可以大幅减轻农民的违约风险^[10]。因此，民间金融改善了数量^[11]与风险配给^[12]，但单一人际信任抵御风险的能力有限。在民间金融市场中，农户也面临地方信用中介的信贷配给^[13]。由个人信用转向制度保障，找寻符合金融机构要求的抵押担保品，就成为实现农村金融内生发展的核心。在传统小农经济模式中，农户可以通过土地抵押、用益物权等方式获得资本满足其生产与投资需求。但存在诸多限制，一些国家或地区的土地产权模糊，或禁止土地的自由交易等等，地方信用中介难以彻底解决信息不对称问题^[14]，因此，农村土地是关系农村金融发展和农户信贷满足的核心问题。

农村土地金融化是解决问题的关键，并可就此降低对熟人社会的依赖，通过信贷风险防范制度来增加贷款数额，推动交易环境的改善。但是，农村土地金融化顺利进行的前提便是明晰农村土地产权。赵建认为农村土地产权模糊影响农户筹资能力，导致农村资金外流，形成农户在城乡金融的双重贫困与城乡二元金融体系^[15]，而周妮笛认为推行农村土地承包经营权抵押可以缓解农村融资困境^[16]。也有学者研究农村土地确权推动农村金融发展的作用机制，胡方勇指出权能完整可以提高农村土地的流动性，因此具备满足金融机构要求的抵押担保品^[17]。朱玉林认为农村土地确权可以提升农民的还贷能力和意识，显著降低金融机构的营运成本和信贷风险^[18]。娄飞鹏认为农村土地确权除了可以激活农户的金融需求外，还可解决金融机构在农村经营的规模不经济问题^[19]。Byamugisha 指出农村土地确权可以提升土地价值，成为满足金融机构要求的抵押担保品^[20]。但钟甫宁却提出农村土地价值不高、规模不大，即使产权明晰，金融机构也没有接受土地抵押发放农户贷款的意愿^[21]。农村土地确权对农村金融发展的影响程度多大呢？Fedder 基于微观视角从农户层面，通过对泰国的实证研究指出农村土地确权可以提升农户的信贷能力和信贷额度^[22]，Routray 也得出了类似的结论^[23]。

综上所述，大多数学者都认为农村土地确权有利于实现农村金融发展，国外学者对泰国的实证分析亦检验了上述观点。但已有研究在进行农村土地确权影响农村金融发展的分析时，大多采取定性分析的方式，即使有实证研究也仅从贷款额度维度测度影响程度，忽略了交易条件和金融深度等维度对农村金融发展的影响。由于中国农村土地确权颁证尚未全部推开，改革试点实践的时间也不长，较少有研究关注农村土地确权在推动农村金融发展和破解农民融资困境的绩效评价进行跟踪研究。因此，本文在演绎农村土地确权与农村金融发展模式变化的理论假说基础上，从金融发展环境、深度等维度，通过选取湖南沅陵县金融改革试验区的调研数据对理论假说进行实证分析，研究农村土地确权对农村金融发展的影响。

2 理论基础

金融发展评价指标主要涉及金融深度、广度、宽度和交易环境。金融深度常以单户贷款额度的增加来测度；金融广度是指市场参与主体类型、数量和复杂性情况等，常为测度投资者的选择性余地；金融宽度是指交易主体获取更多金融服务的可能性；金融交易环境常以利率降低来测度。农村土地确权是提升农户征信水平的过程，不仅可以从以上 4 个维度推动农村金融发展，而且可以大幅降低对熟人社会的依赖，逐渐过渡到制度保证。信用变化是推动农村金融发展的核心，也是推动农村金融向现代和内生发展的关键。

2. 1 农村土地产权模糊与农村金融发展的理论假说

2. 1. 1 农户视角

农村土地产权不清影响了农村土地产权排他性作用的发挥，从而影响了农户权益的实现。权益受损不仅影响农户投资意愿，而且影响农户的资金需求意愿。如果农户的生产函数为：

$$Q_t = f_t(L_t, K_t, N_t) \quad (1)$$

式中： L_t ， K_t ， N_t 分别指代劳动力、资本和农村土地。倘若投入的劳动力和农村土地要素不变，那么土地产出主要由资本决定。资本是农村土地产权的隐函数，土地价格等同于农村土地未来收益的资本化，亦即土地价格是农村土地未来收益的贴现值。那么

$$K_t = K(P_t) \quad (2)$$

式（2）中， P_t 指代农村土地价值，可表示为：

$$P_t = \sum_{j=1}^T \frac{Q_j}{(1+r+\rho)^j} \quad (3)$$

式中： j 指代第 j 期； T 指代成期限； r 指代市场利率； ρ 指代农村土地产权权能风险因子。农村土地产权越模糊，产权权能越差，农村土地产权权能风险因子 ρ 值越大，农村土地价值 P_t 越低。 $F'(P_t) > 0$ ，说明 K_t 是土地价值的增函数。假设农民的融资需求为 F_t ， K_t 增加派生带来 F_t 增加。此时，农户的融资需求函数为：

$$F_t = F(K_t) \quad (4)$$

且 $F'(K_t) > 0$ ，于是，农村土地产权能风险因子对融资需求的影响程度关系式为：

$$\frac{dF_t}{d\rho} = -jF'_t K'_t \sum_{j=1}^T \frac{Q_t}{(1+r+\rho)^{j+1}} \quad (5)$$

式（5）中，因为 $F'(K_t) > 0$ ， $K'(P_t) > 0$ ， $\sum_{j=1}^T \frac{Q_t}{(1+r+\rho)^{j+1}} > 0$ ，所以式（5） $\frac{dF_t}{d\rho} < 0$ ，说明农村土地产权能风险因子与融资需求成反方向变动关系。农村土地产权能风险因子的值越大，农户的融资需求越低。

2. 1. 2 金融机构视角

由于缺乏有效的抵押担保品，农户融资需求遭遇金融机构的忽视和信贷额度限制。倘若农村金融市场的交易主体只有两个：农民和金融机构，为了分析需要假设农户是风险中性的。金融机构发放的贷款额度为 F_{t_1} ，需要农户的信用作保证，利率为 r_{t_1} 。农民经营成功的概率为 ϑ ，农民此时获取的收益为 I_t ，金融机构获得 $F_{t_1} r_{t_1}$ 的利息收入。农民经营失败的概率为 $1-\vartheta$ ，农民此时无法向金融机构支付利息，发生的信贷损失为 F_{t_1} 。金融机构初次涉足农村市场，单位贷款成本除了负担资金成本 ζ_1 ，还需要支付信息、监督、交易与合约执行成本，分别用 φ_1 ， ϕ_1 ， γ_1 ， ϖ_1 指代。假设金融机构的成本函数为：

$$C_{FI} = \alpha + \varphi_1 F_{t_1} + \phi_1 F_{t_1} + \gamma_1 F_{t_1} + \varpi_1 F_{t_1} + \zeta_1 F_{t_1} \quad (6)$$

式（6）中， α 指代固定成本支出，那么，金融机构的利润函数表达式为：

$$PF_{IF} = \vartheta(F_{t_1} r_{t_1} - \alpha - \varphi_1 F_{t_1} - \phi_1 F_{t_1} - \gamma_1 F_{t_1} - \varpi_1 F_{t_1} - \zeta_1 F_{t_1}) + (1 - \vartheta)(0 - \alpha - \varphi_1 F_{t_1} - \phi_1 F_{t_1} - \gamma_1 F_{t_1} - \varpi_1 F_{t_1} - \zeta_1 F_{t_1}) \quad (7)$$

于是，农民的经营收益为：

$$PF_{Fa} = \vartheta(I_t - L_t - K_t - N_t - F_{t_1} r_{t_1}) + (1 - \vartheta)(0 - L_t - K_t - N_t) \quad (8)$$

金融机构利润最大化函数为：

$$\max PF_{IF} = \vartheta(F_{t_1}r_{t_1} - \alpha - \varphi_1F_{t_1} - \phi_1F_{t_1} - \gamma_1F_{t_1} - \varpi_1F_{t_1} - \zeta_1F_{t_1}) + (1 - \vartheta)(0 - \alpha - \varphi_1F_{t_1} - \phi_1F_{t_1} - \gamma_1F_{t_1} - \varpi_1F_{t_1} - \zeta_1F_{t_1}) \quad (9)$$

满足如下条件约束：

$$PF_{Fa} = \vartheta(I_t - L_t - K_t - N_t - F_{t_1}r_{t_1}) + (1 - \vartheta)(0 - L_t - K_t - N_t) \geq \overline{PF_{Fa}} \quad (10)$$

式（10）中， $\overline{PF_{Fa}}$ 可又指代农民的最低保留收益。

对式（9）求一阶导可得金融机构的最优贷款利率为

$$r_{t_1}^* = \frac{\varphi_1 + \phi_1 + \gamma_1 + \varpi_1 + \zeta_1 + 1 - \vartheta}{\vartheta} \quad (11)$$

结合式（10），可得出金融机构的最优贷款额度为：

$$F_{t_1}^* = \frac{\vartheta I_t - L_t - K_t - N_t - \overline{PF_{Fa}}}{\varphi_1 + \phi_1 + \gamma_1 + \varpi_1 + \zeta_1 + 1 - \vartheta} \quad (12)$$

2. 2 农村土地确权与农村金融发展的理论假说

2. 2. 1 农户视角

农村土地确权之后，农民的土地权利得到制度的有效保障，排他性和激励作用得到提高，从而激发农民增加土地投入的积极性。投入增加又会增加农民的融资需求。如前所述，农村土地产权权能因子与农民的融资需求关系为：

$$\frac{dF_t}{d\rho} = -jF_t' K_t' \sum_{j=1}^T \frac{Q_t}{(1+r+\rho)^{j+1}} > 0 \quad (13)$$

同农村土地产权模糊比较，农村土地确权颁证带来产权能风险因子数值的下降，增大了农民的融资需求，推动了农村金融的内生发展。由此可以得到假说 1：

假说 1：农村土地确权强化了土地权利的排他性特征，激励农民增加土地投入，从而增大了农民的融资需求，实现融资渠道的拓展，从金融广度推动农村金融的内生发展。

2. 2. 2 金融机构视角

农村土地确权颁证后，农民的土地权利得到制度保障，土地权益保障就可转向陌生社会的第三方强制保护。农民向金融机构融资时就可减弱对熟人社会的依赖，依靠土地作为抵押担保品转向制度担保，农村金融市场也因此获得发展。第一，农村土地确权使得满足信贷条件的融资需求者增加，相应会增加金融机构的贷款额度^[24]。第二，农村土地确权解决了资金供求双方的信息不对称问题，降低了金融机构的信息成本，减轻道德风险和逆向选择问题^[25]。倘若发生违约，金融机构可以凭抵押物优先受偿，就此提高农民履约的自觉性，降低金融机构的监督、教育和合约执行等成本支出，改善信贷条件和降低信贷利率。基于此本文构建农村土地确权对金融机构最优贷款额度和最优利率的分析模型。

倘若农民拥有价值 P_t 的土地，农村土地确权颁证后以此为抵押物获得金融机构发放的贷款额度为 F_{t_2} ，农民经营成功的概率同确权颁证前不变。经营成功的收益依然为 I_t 。经营失败需要把抵押土地交付金融机构处置，金融机构由此获得土地的价值为 μP_t ， μ 指代折现率。确权颁证后，农村土地价值 P_t ，影响贷款额度 F_{t_2} ，关系式为 $F_{t_2} = F(P_t)$ ，其反函数为 $P_t = P(F_{t_2})$ 。

农村土地确权颁证后，金融机构的信息、监督、交易、合约执行和资金成本都得到了下降，分别由 $\varphi_2, \phi_2, \gamma_2, \varpi_2, \zeta_2$ 指代，且满足 $\varphi_2 < \varphi_1, \phi_2 < \phi_1, \gamma_2 < \gamma_1, \varpi_2 < \varpi_1, \zeta_2 < \zeta_1$ 。那么，金融机构的利润函数表达式为：

$$PF_{IF}^* = \vartheta(F_{t_2}r_{t_2} - \alpha - \varphi_2F_{t_2} - \phi_2F_{t_2} - \gamma_2F_{t_2} - \varpi_2F_{t_2} - \zeta_2F_{t_2}) + (1 - \vartheta)(\mu P(F_{t_2}) - \alpha - \varphi_2F_{t_2} - \phi_2F_{t_2} - \gamma_2F_{t_2} - \varpi_2F_{t_2} - \zeta_2F_{t_2}) \quad (14)$$

于是，农民的经营收益为：

$$PF_{Fa}^* = \vartheta(I_t - L_t - K_t - N_t - F_{t_2}r_{t_2}) + (1 - \vartheta)(\mu P(F_{t_2}) - L_t - K_t - N_t) \geq \overline{PF_{Fa}} \quad (15)$$

金融机构利润最大化函数为：

$$\max PF_{IF}^* = \vartheta(F_{t_2}r_{t_2} - \alpha - \varphi_2F_{t_2} - \phi_2F_{t_2} - \gamma_2F_{t_2} - \varpi_2F_{t_2} - \zeta_2F_{t_2}) + (1 - \vartheta)(\mu P(F_{t_2}) - \alpha - \varphi_2F_{t_2} - \phi_2F_{t_2} - \gamma_2F_{t_2} - \varpi_2F_{t_2} - \zeta_2F_{t_2}) \quad (16)$$

$$\begin{aligned} s.t. PF_{Fa}^* &= \vartheta(I_t - L_t - K_t - N_t - F_{t_2} r_{t_2}) + (1 - \vartheta) \\ &(\mu P(F_{t_2}) - L_t - K_t - N_t) \geq \overline{PF_{Fa}} \end{aligned} \quad (17)$$

式（17）为农民的参与约束，对式（16）求一阶导可得到金融机构的最优贷款利率为：

$$r_{t_2}^* = \frac{\varphi_2 + \phi_2 + \gamma_2 + \varpi_2 + \zeta_2 + 1 - \vartheta + \vartheta \mu'(F_{t_2}) - \mu'(F_{t_2})}{\vartheta} \quad (18)$$

结合式（17），可得出金融机构的最后贷款额度为：

$$F_{t_2}^* = \frac{\vartheta I_t - L_t - K_t - N_t - \overline{PF_{Fa}} + \mu P(F_{t_2}) - \vartheta \mu P(F_{t_2})}{\alpha + \varphi_2 + \phi_2 + \gamma_2 + \varpi_2 + \zeta_2 + 1 - \vartheta + \vartheta \mu'(F_{t_2}) - \mu'(F_{t_2})} \quad (19)$$

结合农村土地产权模糊和土地确权条件下金融机构最优贷款额度和最优贷款利率，便可求出农村土地确权颁证前后的利差：

$$\begin{aligned} \Delta r^* = r_{t_2}^* - r_{t_1}^* &= \frac{\varphi_2 + \phi_2 + \gamma_2 + \varpi_2 + \zeta_2 + 1 - \vartheta + \vartheta \mu'(F_{t_2}) - \mu'(F_{t_2})}{\vartheta} \\ &\quad - \frac{\varphi_1 + \phi_1 + \gamma_1 + \varpi_1 + \zeta_1 + 1 - \vartheta}{\vartheta} \end{aligned} \quad (20)$$

因为 $\varphi_2 < \varphi_1$, $\phi_2 < \phi_1$, $\gamma_2 < \gamma_1$, $\varpi_2 < \varpi_1$, $\zeta_2 < \zeta_1$, $0 < \vartheta < 1$, 于是：

$$\vartheta \mu'(F_{t_2}) - \mu'(F_{t_2}) < 0 \quad (21)$$

所以 $\Delta r^* < 0$ ，亦即 $r_{t_2}^* < r_{t_1}^*$ 。由此可以得到假说 2：

假说 2：农村土地确权颁证完成后，由于农民融资模式从熟人社会的人际信任转变为基于抵押的制度保障，农民融资环境会得到改善，贷款利率会下降。

于是，也可求出农村土地确权颁证前后最有贷款额度差为：

$$\begin{aligned}\Delta F_t^* &= F_{t_2}^* - F_{t_1}^* \\ &= \frac{\vartheta I_t - L_t - K_t - N_t - \overline{PF}_{Fa} + \mu P(F_{t_2}) - \vartheta \mu P(F_{t_2})}{\alpha + \varphi_2 + \phi_2 + \gamma_2 + \varpi_2 + \zeta_2 + 1 - \vartheta + \vartheta \mu'(F_{t_2}) - \mu'(F_{t_2})} \quad (22) \\ &\quad - \frac{\vartheta I_t - L_t - K_t - N_t - \overline{PF}_{Fa}}{\varphi_1 + \phi_1 + \gamma_1 + \varpi_1 + \zeta_1 + 1 - \vartheta}\end{aligned}$$

同理： $\vartheta \mu'(F_{t_2}) - \mu'(F_{t_2}) < 0$, $\mu P(F_{t_2}) - \vartheta \mu P(F_{t_2}) > 0$, 于是：

$$\Delta F_t^* = F_{t_2}^* - F_{t_1}^* > 0, \quad F_{t_2}^* > F_{t_1}^* .$$

由此可以得到假说 3：

假说 3：农村土地确权颁证完成后，金融机构在农村金融市场增大了信贷投放额度，农村金融的现代化发展充分体现在金融发展的深度维度上。

综上所述，还可推导出假说 4：

假说 4：农村土地确权颁证完成后，处置贷款违约使金融机构可以抵押土地优先受偿，降低了金融机构的信贷风险，农民获取信贷的概率增加，农村金融的内生发展体现在金融宽度的维度上。

3 实证研究

3.1 数据来源

明晰产权有利于保护农民的合法权益，有效利用农村资源。在坚持农村土地集体所有的基础上，从 2009 年起，我国进行农村土地承包经营权的确权颁证试点。考虑土地资源禀赋和土地关系原因，我国试点地域大多位于中部区域。因此，笔者选取湖南麻阳、沅陵、岳阳和溆浦四县进行实地调研，共发放调查问卷 1 750 份，收回有效问卷 1 702 份，问卷有效率 97 %。

3.2 变量设计

本研究关注的是农村土地确权对农村金融发展的影响。因此选择金融发展的广度、交易条件改善、深度和宽度四个维度作为因变量；选择农村土地确权作为核心自变量，可以用农村土地使用权、宅基地所有权、林地承包经营权三类权利是否确权作为测度指标；选择农民家庭总收入、固定资产、社会资本、耕地面积和信用度作为控制变量。农民家庭总收入越高，违约风险越低，偿还能力越强，固定资产较多表明农民的生产经营能力较强，也越易获得到金融机构贷款。涉及的变量定义及数据描述见表 1。

表1 模型涉及的变量定义及数据描述

Tab.1 The definition and data description of the variables involving in the model

变量名称	名称缩写	指标内涵	变量定义
金融宽度	F_w	确权后金融机构贷款难度是否降低	Yes=1, No=0
金融广度	F_b	确权后是否更愿从金融机构融资	Yes=1, No=0
金融深度	F_d	确权后贷款额度是否上升	Yes=1, No=0
交易环境	T_e	确权后贷款利率是否下降	Yes=1, No=0
农村土地确权	L_o	农村土地使用权是否确权	Yes=1, No=0
宅基地确权	H_r	宅基地所有权是否确权	Yes=1, No=0
林地确权	F_r	林地承包经营权是否确权	Yes=1, No=0
农民家庭总收入	T_i	年收入/元	3 000 以下、3 000、6 000、1万、2万、3万、5万、8万、
农民固定资产	F_a	农民拥有固定资产价值	10万以上区间分别赋值1、2、3、4、5、6、7、8
农民社会关系	S_a	家人或亲戚是否是村干	Yes=1, No=0
耕地面积	C_l	农民实际耕种面积	
信用度	C_r	农民是否获得金融机构信用评级	Yes=1, No=0

3.3 计量经济模型的构建

为了研究方便，选取二元 Logistic 计量分析模型：

$$\vartheta_i = F(\Phi_i) = F\left(\alpha + \sum_{j=1}^n \beta_j X_j\right) = \frac{1}{1 + e^{-(\alpha + \sum_{j=1}^n \beta_j X_j)}} \quad (23)$$

式中：i=1, 2, 3, 4, j=1, 2, …, 8； $\mathcal{G}_1$ 指代农村土地确权推动农村金融内生发展的概率； $\mathcal{G}_1, \mathcal{G}_2, \mathcal{G}_3, \mathcal{G}_4$ 分别指代农村土地确权推动金融宽度、广度、深度、交易环境改善的概率； X_j 指代第 j 个影响农村金融发展的自变量；n 指代自变量数，分别为 $L_0, H_r, F_r, T_i, F_a, S_a, C_l$ 和 C_r ； α 指代常数项； β_j 指代自变量回归系数。由此可得测度金融发展程度的四

个计量模型。农村土地确权颁证后，农村金融发展与不发展的概率比 $\frac{\vartheta_i}{1 - \vartheta_i}$ 为事件发生比。对其取对数，可得 Logistic 计量回归分析模型的线性关系式：

$$\ln\left(\frac{\vartheta_i}{1 - \vartheta_i}\right) = \alpha + \sum_{j=1}^n \beta_j X_j \quad (24)$$

3.4 结果分析

各研究变量的描述性统计见表 2。

利用 SPSS20.0 分析软件进行计量回归，计量模型估计值见表 3。

表2 变量的描述性统计

Tab.2 Descriptive statistics of variables

变量	$\bar{X}$	σ	预测变化方向
F_w	0.698	0.459	+
F_b	0.685	0.463	+
F_d	0.685	0.463	+
T_e	0.683	0.464	+
L_o	0.855	0.349	+
H_r	0.816	0.386	+
F_r	0.675	0.467	+
T_i	4.769	1.638	+
F_a	2.627	2.117	+
S_a	0.192	0.394	+
C_l	2.039	0.471	+
C_r	0.568	0.494	+

注:根据调研数据整理。

表3 农村土地确权对农村金融发展的Logistic模型估计值

Tab.3 Logistic model estimates of the adjudication of land rights for rural financial development

变量	F_w (Model I)			F_b (Model II)			F_d (Model III)			T_e (Model IV)		
	CE	SE	Wald	CE	SE	Wald	CE	SE	Wald	CE	SE	Wald
常数项	-0.25***	0.39	71.2	-3.09***	0.37	65.4	-3.09***	0.37	65.4	-2.72***	0.36	55.9
L_o	2.136***	0.21	95.2	2.15***	0.21	96.8	2.136***	0.21	95.2	1.95***	0.21	86.0
H_r	0.292***	0.18	13.6	0.77***	0.17	17.8	0.292***	0.18	13.6	0.40***	0.18	4.6
F_r	0.83***	0.13	38.0	0.55***	0.13	17.2	0.83***	0.13	38.0	0.66***	0.12	25.7
T_i	0.10**	0.04	4.9	0.11***	0.03	7.50	0.10**	0.04	4.9	0.10***	0.03	6.8
F_a	0.06**	0.04	4.1	0.03	0.02	1.10	0.06**	0.04	4.1	0.01	0.02	0.1
S_a	0.22	0.16	0.2	0.13	0.15	0.68	0.22	0.16	0.2	0.06	0.15	0.2
C_l	0.24	0.14	2.35	0.12	0.13	0.81	0.24	0.14	2.35	0.18	0.13	1.7
C_r	0.405***	0.12	9.67	0.334***	0.12	6.94	0.405***	0.12	9.67	0.368***	0.11	8.887
H-L Test		7.196			7.49			10.384			11.868	
-2 Log Likelihood		1525.936			1598.983			1553.016			1667.595	
Cox & Snell R ²		0.231			0.213			0.231			0.181	
Nagelkerke R ²		0.328			0.300			0.328			0.255	

注: *、**、***分别表示在10%、5%、1%的水平上显著。

从模型估计值考察,各个模型 H-L Test、-2 Log Likelihood、Cox & Snell R²、Nagelkerke R² 的值均通过了显著性检验。计量模型的整体拟合效果良好,回归结果可信度高。

从 Model I 回归分析值看,农村土地确权 L_0 、宅基地确权 H_r 和林地确权 F_r 在 1 % 的水平通过显著性检验且系数为正。假说 1 得到检验。农村土地确权为农民融资增加了渠道,减少了农民对民间金融的依赖,拓展了农村金融发展的广度维度。农民家庭总收入 T_i 、信用度 C_r 在 5 % 的水平对贷款广度的影响为正,同预期值基本吻合。农民固定资产 F_a 、农民社会关系 S_a 、耕地面积 C_l , 没有通过显著性水平检验。其原因可能是农村交易市场发达程度低减弱了固定资产对农民融资的影响;确权颁证后,农民可以凭土地抵押从金融机构获得贷款,而不再单一寻求信用贷款,减弱了对熟人社会的依赖;影响农村金融交易环境的主要因素是贷款程序等,小规模生产农民的耕地面积影响相对有限。

从 Model II 回归分析值看, L_0 、 H_r 、 F_r 在 1 % 的水平通过显著性检验且系数为正。假说 2 得到检验。农村土地确权颁证有利于改善农村金融的交易环境,带动贷款利率的下降。 T_i 和 C_r 在 1 % 的水平对贷款条件的影响为正,同预期值基本吻合。

F_a 、 S_a 、 C_l 没有通过显著性水平检验,原因同前所述。

从 Model III 回归分析值看, L_0 、 H_r 、 F_r 在 1 % 的水平通过显著性检验且系数为正。假说 3 得到检验。表明农村土地确权颁证增加了农民的贷款额度,从金融深度维度推动了农村金融的内生发展。 T_i 和 C_r 在 5 % 的水平通过显著性检验且系数为正,同预期值基本吻合。 F_a 、 S_a 、 C_l 的系数为正,但均未能通过显著性水平的检验。

从 Model IV 回归分析值看, L_0 、 H_r 、 F_r 在 1 % 的水平通过显著性检验且系数为正。农村土地确权颁证对农村金融发展的宽度维度具有显著的正向关系。假说 4 得到检验。 T_i 和 F_a 在 5 % 的水平、 C_r 在 1 % 通过显著性检验且系数为正,同预期值基本吻合。 S_a 、 C_l 的系数均为正,但未能通过显著性水平的检验。

4 结论与启示

农村金融的发展,既需要外部增量资金的投入,又需要基于熟人社会到陌生社会的社会治理结构的制度转换和制度信任的保障。明晰农村土地产权具备制度转换和制度信任的双重功效。它在减弱农村金融发展过度依赖熟人信任的同时,推动农村金融发展向制度信任转换,有利于实现农村金融发展的现代化。本文计量分析模型表明,农村土地确权颁证不仅有利于减弱农村金融对熟人社会的过分依赖,还可提升农民的参与机会,促进农村金融交易环境的改善,增加农民的贷款额度和增强农村金融的覆盖面,从金融宽度、广度、深度和交易环境四个维度实现农村金融的内生发展。通过对湖南 4 县 1702 个农民调查问卷的实证分析,为上述 4 个理论假说提供了经验证据。实证分析同样表明,农村土地确权颁证有利于减弱社会资本对农民融资的可获取性影响,而这正是农村金融内生发展,实现现代化的关键所在。

由此可以知道：第一，农村土地确权有利于推动农村金融内生发展的模式转变，地方政府要加快农村土地确权颁证的进程，确保广大农民充分享有法律对农村土地权益的基本保障。第二，为了充分提升农村土地的利用效率和抵押价值，地方政府在完成土地确权颁证工作的同时，要大力发展农村土地流转市场及相关的价值鉴证等中介评估机构，提高农村土地交易转让的便捷度。第三，农村土地确权颁证后，农民通过土地抵押获取的金融机构贷款。这些资金只有用于生产经营投入才能发挥最大效用，地方政府鼓励发展公司+农户，基地+农户或农民专业合作社等手段将分散农户通过利益的有机联结统一于农业现代化生产体系中，增强农业抵抗风险的能力和农民的农业生产效益。第四，金融机构要加强金融创新，创新抵押担保工具，增加贷款品种，将农村土地经营权、宅基地所有权、林地使用权纳入农村小额信贷抵押担保工具中，不仅可以降低金融机构的信贷风险，而且可以丰富金融机构的农村金融业务。第五，农村土地确权颁证是农村土地金融化的关键，是推动农村金融发展的制度性基础设计，但也要考虑农村土地的用途管制、耕地红线、社会稳定等外部功能，地方政府需要宏观考虑农村土地确权背景下农村金融发展对土地用途改变带来的消极影响。

参考文献：

- [1] J R Hicks. A Theory of Economic History[M].oxford : Oxford University Press , 1969 .
- [2]高圣平. 农地金融化的法律困境及出路[J]. 中国社会科学, 2014 (8) : 147 — 166 .
- [3]郇亮亮, 冀县卿, 黄季焜. 中国农户农地使用权预期对农地长期投资的影响分析[J]. 中国农村经济, 2013 (11) : 24 — 33 .
- [4]国务院发展研究中心, 世界银行. 中国：推进高效、包容、可持续的城镇化[M]. 北京：中国发展出版社, 2014 .
- [5]刘卫柏, 李中. 新时期农村土地流转模式的运行绩效与对策[J]. 经济地理, 2011 , 31 (2) : 300 — 304 .
- [6]叶剑平, 蒋妍, 普罗斯特曼, 等. 2005 年中国农村土地使用权调查研究——17 省调查结果及政策建议[J]. 管理世界, 2006 (7) : 77 — 84 .
- [7]刘卫柏, 贺海波. 农村宅基地流转的模式与路径研究[J]. 经济地理, 2012 , 32 (2) : 127 — 132 .
- [8]许经勇. 生产要素市场化与农民财产权制度[J]. 湖湘论坛, 2015 (2) : 47 — 51 .
- [9]S. Boucher , Catherine Guirkingier . Risk , Wealth , and Sectoral choice in Rural credit Markets[J]. American Journal of Agricultural Economics , 2007 , 89 (4) : 991 — 1004 .
- [10]K Hoff, Joseph Eugene Stiglitz . Introduction : Imperfect Information and Rural Credit Markets Puzzles and Policy Perspectives[J]. World Bank Economic Review , 1990 , 4 (3) : 235 — 250 .
- [11]Kochar A. Does Lack of Access to Formal Credit constrain Agricultural Production ? Evidence from the Land Tenancy Market in Rural India[J]. American Journal of Agricultural Economics , 1997 , 79 (3) : 754 — 763 .
- [12]Mushinski, D., An Analysis of Loan Offer Functions of Banks and credit unions in Guatemala [J]. Journal of Development Studies , 1999 , 36 (2) : 88 — 112 .

-
- [13]中国人民银行农户借贷情况问卷调查分析小组. 农户借贷情况问卷分析报告[M].北京: 经济科学出版社, 2009 .
- [14]C . Bell . International between Institutional and Informal Credit Agencies in Rural India[J].World Bank Economic Review , 1990 , 4 (3) : 295 — 327 .
- [15]赵建, 黄少安. 土地产权、土地金融与农村经济增长[J].江海学刊, 2010 (6) : 86 — 93 .
- [16]周妮笛, 李明贤, 伍格致, 等. 基于产业集群视角的小微企业融资新模式[J].经济地理, 2016 , 36 (2) : 138 — 142 .
- [17]胡方勇. 完善我国农村金融体系的经济学研究[J].金融发展研究, 2009 (9) : 75 — 82 .
- [18]朱玉林, 陈洪. 农村土地证券化融资研究[J].经济地理, 2006 , 26 (3) : 412 — 414 .
- [19]娄飞鹏. 基于农村土地制度改革商业银行农村金融服务问题分析[J].海南金融, 2014 , (2) : 27 — 30 .
- [20]F K Byamugisha . How Land Registration Affects Financial and Economical Growth in Thailand[Z].World Bank Policy Re - Search Working Paper , 1 999 .
- [21]钟甫宁, 纪月清. 土地产权、非农就业机会与农户农业生产投资[J].经济研究, 2009 (12) : 43 — 51 .
- [22]G. Fedder. The Implications of Land Registration and Titling in Thailand[R].International Association of Agricultural Economists , 1998 .
- [23]J K Routray, Manoj Sahoo. Implications of Land Title for Farm Credit in Thailand[J].Land Use Policy , 1 995 , 12 (1) : 86 — 89 . (
- [24]D K T. Benjamin. The use of Collateral to Enforce Debt Contracts[J]. . Economic Inquiry, 1978 , 16 (3) : 333 — 359 .
- [25]D. Jaffee, Russell Thomas . Imperfect Information , Uncertainty and Credit Rationing[J].Quarterly Journal of Economic , 1976 , 90 (4) : 651 — 666.