

金融约束与农户创业行为抑制

——基于 VAR 模型的实证研究

刘新智, 刘雨松

(西南大学 经济管理学院, 重庆 400715)

摘要 农户创业是增加农民收入、缩小城乡收入差距的有效途径,是促进国民经济活跃重要手段。鉴于金融支持农户创业的重要性,利用我国 1992—2011 年的相关数据,建立 VAR 模型,对农户创业和金融支持进行实证研究。结果发现:农户创业是金融支持的 Granger 原因,金融支持不是农户创业的 Granger 原因;农户创业和金融支持之间存在长期稳定的相关关系。针对金融支持农户创业的市场失灵现象,提出了相应的政策建议:突破金融约束满足农户创业项目的筹资需求;通过改革金融供给结构、完善相关的金融法律法规来支撑农户创业,改善农户创业外部环境;政府在制定宏观政策时应该考虑到滞后现象,防止过激干预和管制过度。

关键词 农户创业; 金融支持; VAR 模型; 市场失灵; 农村金融

中图分类号: F 321.5 **文献标识码:** A **文章编号:** 1008-3456(2013)04-0025-05

当前,我国城乡二元结构依旧存在、农民增收仍然缓慢、三农问题依然严峻。党的十八大和 2013 年中央一号文件均明确提出,要积极培育农村新型经营主体,提升农业经济发展活力。农户创业符合我国当前城乡经济的趋势和发展方向,也与我国宏观经济政策环境的要求相吻合。积极鼓励农户创业是增加农民收入、促进过剩劳动力就业、缓解大城市就业压力、促进城乡和谐发展的有效途径。

整体上看,近年来农户收入虽有增加,但农户的收入主要用于衣食住行等基本生活支出,和医疗、教育、养老等必需的消费支出,资金积累较少,“贫困累积循环”特征明显,维持生活和简单生产性支出的自有资金不足以满足创业的资金需求。就融资渠道而言,除去民间借贷,农户创业最有效、最可能的资金来源是金融机构。而农户创业风险较大,又缺乏有效担保,金融机构出于自己利益考虑对农户“慎贷”“惜贷”现象普遍。因此,完善金融制度建设,消除人为因素和制度障碍,引导金融服务“三农”,满足农户创业的融资需求,是当前应当关注的焦点。

一、文献回顾

近些年,关于农户创业的问题受到学者们的关注。在农户创业作用方面,刘光明等认为农户创业对城市化的贡献大于工业化、对农业结构调整也有积极的作用、间接的促进了农村公共设施的建设^[1]。刘志荣等指出,农户创业实现了个人财富增加、国家税收增加、集体积累增加、周边农户增收的“四增”联动效应^[2]。韦吉飞等通过分析 1992—2007 年数据,验证了农户创业与农村经济增长之间的拉动效应^[3]。

有学者认为金融支持对农户创业至关重要。吴昌华等从农户创业的组织形式和创业模式方面进行了研究,并提倡省级以上政府应出台鼓励金融机构支持农户个体私营企业融资政策^[4]。韩俊等根据农户创业的特点和难点,提出了改善金融服务,为农户创业提供信贷支持的建议^[5]。郭军盈研究了我国农户创业的区域差异研究,并指出应增强金融支持,完善农户创业的融资体系^[6]。

有研究表明,由于我国金融支持不足,使得金融

收稿日期:2013-03-22

基金项目:重庆市社会科学规划青年基金项目“农户微型企业创业行为的理论与实证研究:基于重庆的个案分析”(2012QNGL047);重庆市社会科学规划项目“基于内陆开放需求的区域整合模式设计及制度创新研究——以重庆为例”(2009JJ07);国家哲学社会科学基金重点项目“新农村建设背景下中国农户创业理论与实证研究”(10AGL007)。

作者简介:刘新智(1977-),男,副教授,博士;研究方向:农村区域发展、农村人力资本开发和城镇化理论与实践。E-mail:Liuxinzi53@163.com

约束对农户创业产生负面影响。刘杰等基于晋、甘、浙三省 894 户农民家庭的调查,得出正规金融部门的流动性约束对农户是否选择创业和创业类型产生了抑制性作用^[7]。肖华芳等从农户创业者的融资渠道选择和正规金融机构的信贷配给决策两方面检验出农户创业的信贷约束的存在^[8]。张胜林等通过数据证明,由于正规金融机构无法对农户的融资需求形成有效满足,农户会转向非正规金融渠道获取资金^[9]。罗明忠等也认为,资金短缺是农户创业最期盼得到解决的问题,创业者风险补偿是农户创业最希望得到的政府优惠政策^[10]。

上述研究明确了农户创业的作用,也阐明了金融支持对农户创业的重要意义,但是并没有从现实数据出发,分析金融约束对农户特别是农户创业的影响,没有分析农户创业行为选择对金融支持的现实需求。基于此,本文采用计量方法,具体研究农户创业和金融支持之间的关系,厘清二者内部关联和相互的作用关系,强化金融对农户创业的必要性,探讨金融支持农户创业的有效路径。

二、理论分析

农户经济行为特征是农户决策的基础。作为有限理性的行为个体,农户会否愿意为创业而进行借贷融资,是结合自有资本情况、外部金融环境以及对未来风险和收益的预期等而做出的利己判断^[11]。当基于就业压力、改善生活条件,或存在外部环境诱导、推动和相关创业主体现实示范等原因农户有了创业的意图,由于自有资金的限制,在比较风险和收益的基础上,农户会作出通过借贷来解决资金问题的决策。现阶段,在农村劳动力大量剩余背景下,农户创业活动愈发活跃,对金融需求比较强烈。农户创业对金融的需求及金融供给曲线见图 1。

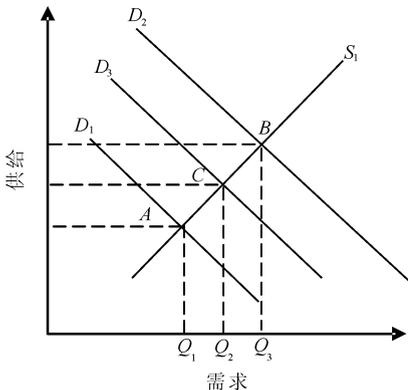


图 1 农户创业对金融的需求及金融供给曲线

如图 1 所示,一开始,农户创业对金融的需求(D_1)是稳定的,与金融供给(S)处于一个稳定的状态,即 A 点。当农户创业人数增加时,会对金融产生更大的需求,即 D_1 向 D_2 移动,与金融供给(S)相交于新的点 B。但由于贷款门槛过高、供给结构和需求结构不一致、贷款减值风险过高等原因,导致正规金融对农户创业行为产生信贷约束^[12]。此时, D_1 仅移动至 D_3 ,农户的借贷需求受到抑制,会进一步减少农户的创业行为,此时便出现市场失灵现象。符合刘杰、肖华芳等提出的正规金融缺失形成的金融约束,对农户创业产生消极作用的观点^[7-8]。

可见,当农户创业对金融需求增加时,政府应当合理引导金融行业的资源至金融供给上来,通过各种方式克服农户创业遇到的信贷约束,以消除市场失灵的负作用,达到帕累托资源最优配置^[13]。如果政府没有进行合理的引导与支持,会导致农户群体创业积极性下降,进而减少整个国民经济的活力。基于此,本文提出如下假设:

H_1 : 金融约束将抑制农户创业行为的选择,约束程度越高对农户选择创业的阻碍越高。

H_2 : 完善的信贷市场和充分的创业信贷支持将有利于促进创业的产生和成长。

三、实证分析

1. 模型、变量及数据来源

为了解决传统的经济计量方法不足以对变量之间的动态联系提供严密说明的问题,本文采用非结构性方法来建立各个变量之间关系的模型,即向量自回归模型(vector auto-regression, VAR)。

一般的 VAR 模型的表达式为:

$$Y_t = C + \Phi_1 Y_{t-1} + \dots + \Phi_p Y_{t-p} + \Phi_p Y_{t-p} + HX_t + \epsilon_t \quad t=1, 2, \dots, T \quad (1)$$

式(1)中: Y_t 是 k 维内生变量列向量, X_t 是 d 维外生变量列向量, p 是滞后阶数, T 是样本个数。 $k \times k$ 维矩阵 Φ_1, \dots, Φ_p 和 $k \times d$ 维矩阵 H 是待估计的系数矩阵。 ϵ_t 是 k 维扰动列向量,它们相互之间可以同期相关,但不与自己的滞后值相关且不与等式右边的变量相关。

由于我国农民的行为决策是以家庭为单位,农民主要以家庭经营为主体,农民的生产经营行为围绕家庭进行,而创业资金更是以家庭自有资金为主,在申请贷款等获取金融支持时,也主要以家庭其他财产比如房屋等进行抵押担保,这一点已经为众多

学者所认同^[7,14-15]。因此,本文选择农户家庭为基本创业决策单位。考虑到农户创业数据的可获得性,参考韦吉飞等^[3]和古家军等^[16]的研究选取农村私营企业投资者人数和农村个体户创业者人数之和来作为农户创业的指标(NC),该数额越大,说明农户的创业人数越多,可在一定程度上反映出农户的创业活跃度。鉴于农户贷款的数据不可获得,另选取农业贷款(XD)作为金融支持的主要指标。农业贷款是指金融机构针对农业生产的需要,提供给从事农业生产的企业和个人贷款,其包含了针对从事农、林、牧、副、渔、工商业经营的农村居民的贷款额,能较好的反映出金融机构对农户创业行为的金融支持程度。

为消除异方差、对各变量取自然对数,用 lnNC、lnXD 来表示。本文选取 1992—2011 年数据为样本(由于 1992 年改革开放的深化,农村私营企业投资者和农村个体户才开始活跃,故统计数据从 1992 年起始),数据来源《中国统计年鉴》《新中国六十年统计资料汇编》《中国金融年鉴(2011)》。

2. 结果分析

(1)单位根检验。为防止伪回归问题,本文采用 Dickey 和 Fuller 提出的 ADF 单位根检验来对自变量和因变量进行平稳性检验。由表 1 可得,自变量和因变量的 ADF 统计量均小于 5% 的临界值,说明 lnNC 和 lnXD 均为平稳数列。

表 1 单位根检验

项目	检验形式(C, T, K)	ADF 统计量	5%	Pro.	稳定性
lnNC	(C, 0, 4)	-3.825 6	-3.081 0	0.012 8	平稳
lnXD	(C, t, 4)	-11.077 8	-3.759 7	0.000 0	平稳

注:(C, T, K)中,C 为常数项,T 为趋势项,K 为滞后期。

(2)VAR 模型。因可获得的样本数量较少,在小样本条件下,最大似然比检验(likelihood ratio, LR)会比赤池信息准则和施瓦茨准则更有意义。所以本文选择 LR 检验来确定 VAR 模型的最优滞后长度为 4,用最小二乘法估计后,输出结果如下:

从以上方程可以得出,lnXD 与自身的滞后值有较大联系,且逐渐增强,在第三期达到最大,受到 lnNC 长期持续的影响;lnNC 主要与自身的滞后值有较大的联系,第一期影响最大,后逐渐减弱;并受 lnXD 的第二期影响较大。

VAR(4)模型各参数的 *t* 统计量均显著,且方程(2)和(3)的拟合优度分别为: $R^2_{\ln XD} = 0.9939$, $R^2_{\ln NC} = 0.9553$,方程的整体拟合度较高。

(3)Johansen 协整检验。本文采用 Johansen 协整检验来验证解释变量和被解释变量之间的长期动态关系,所得结果见表 2。

$$\ln XD = 9.4739 - 0.6892\ln XD_{t-1} + 0.2443\ln XD_{t-2} + 0.8872\ln XD_{t-3} + 0.6442\ln XD_{t-4} - 1.9189\ln NC_{t-1} + 1.0277\ln NC_{t-2} - 1.3044\ln NC_{t-3} + 0.9764\ln NC_{t-4} + e_{1t} \quad (2)$$

$$\ln NC = 0.9462 + 0.1453\ln XD_{t-1} + 0.1785\ln XD_{t-2} - 0.0523\ln XD_{t-3} - 0.2870\ln XD_{t-4} + 1.6236\ln NC_{t-1} - 0.9035\ln NC_{t-2} + 0.6587\ln NC_{t-3} - 0.4904\ln NC_{t-4} + e_{2t} \quad (3)$$

表 2 各变量间的 Johansen 协整检验结果

零假设: 协整方程数目	迹检验			最大特征值检验		
	统计量	5%临界值	Pro. **	统计量	5%临界值	Prob. **
None*	18.558 4	15.494 7	0.016 7	18.455 1	14.264 6	0.010 3
At most 1	0.103 4	3.841 5	0.747 8	0.103 4	3.841 5	0.747 8

注:* 表示在 5% 的显著性水平下拒绝原假设;Pro. ** 表示在 10% 的可能性下;None 表示没有协整关系;At most 1 表示至多存在一个协整关系

由表 2 可知,lnNC 和 lnXD 之间存在协整关系,农户创业人数和农业贷款之间的长期协整方程如下:

$$EC_t = \ln NC_t + 0.3495\ln XD_t \quad (4)$$

间存在长期的均衡关系。

(4)格兰杰因果检验。本文采用 Granger 因果检验来检验变量之间的因果关系,结果见表 3。格兰杰(Granger)因果关系检验和逻辑意义上的因果关系有所不同,它主要是衡量一个变量对于另一个

表 3 格兰杰因果关系

零假设	样本量	F-Statistic	P 值	是否接受
lnNC 不是 lnXD 的格兰杰原因	16	16.155 7	0.001 2	拒绝
lnXD 不是 lnNC 的格兰杰原因		2.106 6	0.183 3	接受

变量具有的延期影响。格兰杰因果关系检验有助于发现变量之间特有的动态影响,也有利于提高模型的预测效果。

如表 3 所示,lnNC 是 lnXD 的格兰杰原因,说明农户创业人数的增长,农户创业积极性的提高,会对农业贷款有更多的需求。lnXD 不是 lnNC 的格兰杰原因,说明由于制度、环境、法律等的不完善,且农户惧怕风险和社会保障体系的缺失,即使增加农业贷款的数额,也不能促使农户产生创业的动机。

(5)脉冲响应分析。格兰杰因果分析仅能说明变量间的因果关系,但不能说明这种关系的大小。故本文采用 Koop 等提出的广义脉冲响应函数来进一步验证自变量和因变量相互之间的影响程度。变量间脉冲响应结果见图 2~图 5。

由图 2~图 5 可知,lnXD 和 lnNC 均受自身影响较大,均与其自身的滞后值有很大的关联。而 lnXD 受到 lnNC 的结构冲击后,经过短期波动调整于第 4 期开始呈稳定的正相关关系。

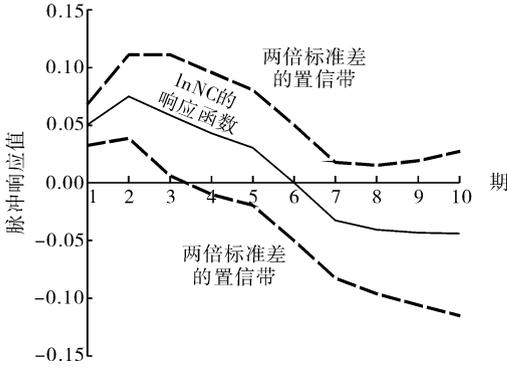


图 2 lnNC 对 lnNC 的脉冲响应

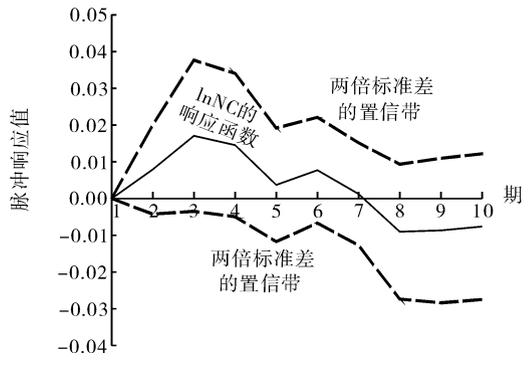


图 3 lnNC 对 lnXD 的脉冲响应

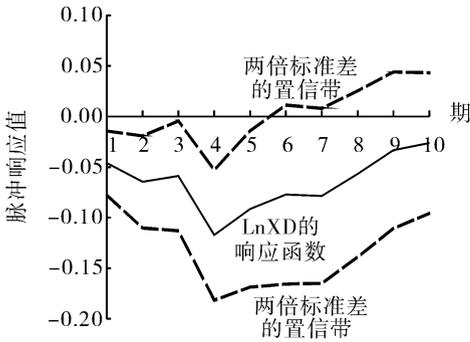


图 4 lnXD 对 lnNC 的脉冲响应

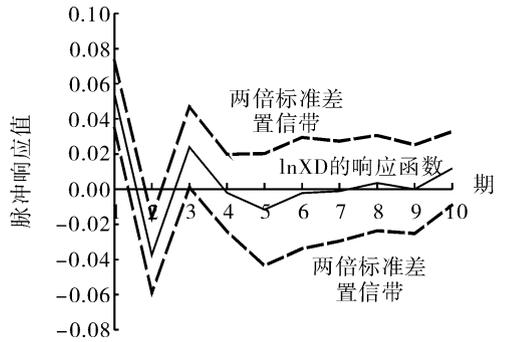


图 5 lnXD 对 lnXD 的脉冲响应

四、结论及建议

本文通过建立 VAR 模型、Granger 因果检验、脉冲响应函数分析等实证研究方法,证明农户创业和农业贷款之间存在长期正相关关系,表明农户创业对金融具有很强的需求,金融支持对农户创业有积极的正向作用,金融约束将会严重抑制农户的创业热情,影响农户创业行为的选择,良好的金融支持环境将有助于农户创业的产生与发展,验证了之前的研究假设。而农户创业和农业贷款受自身滞后期影响较大,这一结果与我国现阶段的国情相符。

基于上述结论,提出以下建议:(1)突破金融约束,满足农户创业项目的筹资需求。由于农户缺乏自有资金积累,通常通过正规金融和非正规金融来

融资。为了突破金融约束,满足农户创业的筹资需求,政府应从 5 个方面来着手:第一,引导正规金融机构深入农村,发放涉农贷款;第二,适当增加对中小商业银行的再贷款投入,积极为农户创业的发展提供资金支持;第三,发挥农村信用社的农户创业筹资融资主渠道作用,加大小额信贷建设力度;第四,拓展农户创业者的借款渠道,积极发展农村社区村镇银行、农业贷款公司、农村资金互助社等小型金融机构;第五,规范民间借贷,使非正规金融成为为农户创业服务的工具。(2)通过改革金融供给结构、完善相关的金融法律法规来支撑农户创业,改善农户创业外部软环境。单纯增加资金的供给,无法增加农户的创业活跃度。原因在于农户创业动机不强、创业意识薄弱、缺少创业技能、惧怕风险等。我国的

政府支持力度不够、创业氛围较低、农村的基础设施不完善、保障农户创业的法律法规缺失等也是农户创业的阻碍。(3)政府在制定宏观政策时应该考虑到滞后现象,防止过激干预和管制过度。由于农业信贷和农户创业均会受到自身滞后期的影响,在发放农业贷款时,应提前做好预测,做到发放适量,起到为农户创业雪中送炭的作用,而非是过度发放或发放不足,扰乱社会经济的正常运行。

参 考 文 献

- [1] 刘光明,宋洪远.外出劳动力回乡创业:特征、动因及其影响——对安徽、四川两省四县71位回乡创业者的案例分析[J].中国农村经济,2002(3):65-71.
- [2] 刘志荣,姜云长.关于农民创业发展的文献综述——以西部地区农民创业为重点[J].经济研究参考,2008(66):37-47.
- [3] 韦吉飞,李录堂.农民创业、分工演进与农村经济增长——基于中国农村统计数据的时间序列分析[J].大连理工大学学报:社会科学版,2010(4):24-31.
- [4] 吴昌华,邓仁根.基于微观视角的农民创业模式选择[J].农村经济,2008(6):90-92.
- [5] 韩俊,崔传义.我国农民工回乡创业面临的困难及对策[J].经济纵横,2008(11):4-5.
- [6] 郭军盈.我国农民创业的区域差异研究[J].经济问题探索,2006(6):70-74.
- [7] 刘杰,郑风田.流动性约束对农户创业选择行为的影响——基于晋、甘、浙三省894户农民家庭的调查[J].财贸研究,2011(3):28-35.
- [8] 肖华芳,包晓岚.农民创业的信贷约束——基于湖北省930家农村微小企业的实证研究[J].农业技术经济,2011(2):102-110.
- [9] 张胜林,李英民,王银光.交易成本与自发激励对传统农业区民间借贷的调查[J].金融研究,2002(2):125-134.
- [10] 罗明忠,邹佳瑜,卢颖霞.农民的创业动机、需求及其扶持[J].农业经济问题,2012(2):14-19.
- [11] STIGLITZ J E, WEISS A. Credit rationing in markets with imperfect information[J]. American Economic Review, 1981, 71(3):393-410.
- [12] CARTER M R. Equilibrium credit rationing of small farm agriculture[J]. Journal of Development Studies, 1988, 28(1): 83-103.
- [13] 徐辉,李录堂.完善我国农民创业支撑体系的对策[J].经济纵横,2008(4):74-76.
- [14] 费孝通.乡土中国[M].北京:人民出版社,1984:12-34.
- [15] 黄宗智.长江三角洲小农家庭与乡村发展[M].北京:中华书局,1992:45-56.
- [16] 古家军,谢风华.农户创业活跃度影响农民收入的区域差异分析——基于1997-2009年的省际面板数据的实证分析[J].农业经济问题,2012(2):19-23.

Financial Constraints and Inhibition of Farmers' Entrepreneurship Behavior

——An Empirical Analysis Based on VAR

LIU Xin-zhi, LIU Yu-song

(College of Economics and Management, Southwest University, Chongqing, 400715)

Abstract Farmer's entrepreneurship is the effective way to increase farmers' income and narrow the income gap between urban and rural areas, it is also the important means to promote the national economy. Because of the importance of financial support for farmer's entrepreneurship, this paper uses Vector Auto-regression Model (VAR) to study the relationship between entrepreneurship of farmers and financial support based on the data from 1992 to 2011. The result shows that entrepreneurship of farmers is the Granger reason of the financial support, financial support is not the Granger reason of farmer's entrepreneurship. There is a long-term stability of correlation between farmers' entrepreneurship and financial support. This paper finally concentrates on market failure of financial support for farmer's entrepreneurship and proposes several corresponding policy suggestions including meeting financing demand of farmers' entrepreneurship projects by breaking financial constraints; perfecting the relevant financial laws and regulations to support entrepreneurship of farmers through the reform of financial supply structures so as to improve the external environment of farmers' entrepreneurship and government's considering lag phenomenon when making macro policies in order to prevent overly aggressive intervention and control.

Key words entrepreneurship of farmers; financial support; Vector Auto-regression Model; market failure; rural credit

(责任编辑:金会平)