

周月书, 韩 乔. 产权改革对农村商业银行信贷行为的影响——基于江苏省 48 家农村商业银行的实证分析[J]. 江苏农业科学, 2015, 43(5): 428–431. doi:10.15889/j.issn.1002-1302.2015.05.133

产权改革对农村商业银行信贷行为的影响 ——基于江苏省 48 家农村商业银行的实证分析

周月书^{1,2}, 韩 乔¹

(1. 南京农业大学金融学院, 江苏南京 210095; 2. 南京农业大学江苏农村金融发展研究中心, 江苏南京 210095)

摘要:选取江苏省 48 家农村商业银行 2009—2013 年的相关数据, 运用面板数据固定效应模型实证检验了产权改革对农村商业银行信贷行为的影响。检验结果表明: 产权改革促进了农村商业银行支农信贷的投放, 但对贷款总体增长率并没有显著影响; 农业贷款占比与净资产收益率显著正相关, 表明农村商业银行增强支农力度与其追求商业化利润之间并不矛盾; 产权改革促使农村商业银行提高贷款拨备率和贷款损失计提水平, 贷款风险防范水平显著提高, 但受宏观经济环境影响, 信用风险水平有所上升。

关键词:农村商业银行; 产权改革; 信贷行为; 江苏省; 信贷风险

中图分类号: F832.33 **文献标志码:** A **文章编号:** 1002-1302(2015)05-0428-04

农村信用社(以下简称“农信社”)产权改革实践已经持续了 13 年, 期间主要经历了合作制、股份合作制和股份制 3 种产权组织形式的变迁, 作为产权制度的高级模式, 股份制农村商业银行取得了瞩目的发展成果。由于产权制度的变化, 商业银行资金来源、经营目标有所差异, 进而信贷行为会有不同表现^[1]。股改后的农村商业银行既要遵循商业化导向, 又要坚持服务“三农”, 在实际经营过程中, 农村商业银行的信贷行为能否遵循商业化经营原则? 支农贷款投放究竟是源于政策层面的刚性要求, 还是商业化导向的促使? 本研究基于产权改革背景, 将对产权改革与农村商业银行信贷行为之间的关系进行实证检验, 以期解答上述问题。江苏省作为首批试点地区, 截至 2012 年底原有农村合作银行已全部改制为农村商业银行, 全省 2013 年底共有 58 家农村商业银行和 5 家农信社, 已成立的农村商业银行改制时间主要集中在 2009 年及以后。因此, 本研究选用江苏省 48 家农村商业银行 2009—2013 年的相关数据, 拟从信贷扩张、信贷支农与信贷风险管理 3 个角度出发, 探讨农村商业银行产权改革对其信贷行为的影响。

1 文献回顾与研究假说

1.1 农信社产权制度的选择

国外对农村合作金融的研究开始于上世纪初, 学者们对发展中国家农村合作金融机构的发展和效率进行了探讨。其中, Klaus 指出发展中国家的农村金融机构可以有效缓解信息

不对称和交易成本高等问题, 在同样的市场环境下, 合作制比股份制金融机构更适合为农村企业提供金融服务^[2]。然而 Farrell 等经研究发现, 与发展中国家的农业信贷模式相比, 发达国家的市场化信贷模式更有效率^[3]。国内关于农信社的研究始于 20 世纪 80 年代中期, 改革初期主要集中讨论农信社产权制度的选择问题, 争论究竟该实行合作制还是股份制^[4-5]。随后, 也有学者从政府和农信社的角度进行解释, 认为农信社产权制度形式的选择是各利益主体博弈的结果^[6]。虽然针对农信社产权制度的争论有很多, 但是学者们都普遍认同产权组织形式应该立足于“三农”基本特点, 应当与农村经济的实际发展水平相适应, 李爱喜在调查研究后发现股份制是改革的发展趋势^[7], 股份制模式更能适应市场经济环境, 也更有利于农村经济发展。

1.2 农信社产权制度与信贷行为

作为农村金融机构主体, 关于农村商业银行商业可持续和支农这 2 项经营目标的讨论伴随始终。张兵等指出农信社改革后, 商业可持续水平提高^[8], 但是金融支农目标并没能有效实现^[9]。支持“三农”与农村商业银行商业化经营之间是否存在冲突? 有关这一方面的论证也有不同观点。冉璐指出农信社支农政策性目标必然会与商业性目标构成冲突^[10], 然而也有学者指出农信社当前制度与支农绩效间不存在显著的相关性, 决定信贷支农的主要因素是该地区经济发展程度等基本特征^[11]以及服务三农的风险收益比较等因素^[12]。本研究在调查中发现, 监管部门对农村商业银行的支农责任有明确要求, 农村商业银行的信贷资源被大量投放到农村市场, 支持三农发展已经成为农村商业银行日常经营中不可分割的一部分, 因此农村商业银行信贷支农行为也可能源于商业化导向, 因此本研究提出假设 1: 产权改革后, 农村商业银行不会减少其信贷支农投入, 且信贷支农行为遵循商业化导向。

在信贷风险方面, 政府产权主导的商业银行往往承担着更多的政治和社会功能^[13], 该类银行因其国有化背景更易作

收稿日期: 2015-03-26

基金项目: 国家自然科学基金青年基金(编号: 71103089); 中央高校基本科研业务费南京农业大学人文社会科学研究基金(编号: SKCX2014009, SKJD2014001); 江苏省“青蓝工程”项目。

作者简介: 周月书(1973—), 女, 浙江余姚人, 博士, 教授, 主要从事农村金融和公司金融研究。E-mail: yszhou@njau.edu.cn。

通信作者: 韩 乔。E-mail: zihan0701@163.com。

出高风险项目投资行为,农信社改革以前存在的历史包袱问题就是政府过多行政干预的后果;非政府产权主导的商业银行在作出信贷决策时,往往综合考虑市场风险与收益,Mohsni 等发现银行在私有化改革后,经营行为更加谨慎^[14]。产权改革后,民营资本在农村商业银行的股权结构中占据很大比例,政府控股现象减少,因而在股权层面上,农村商业银行更倾向于民营银行。在农村商业银行改制过程中,监管部门对农村商业银行的贷款风险和资产质量有着严格的监管要求,农村商业银行要想实现自主经营、自负盈亏,必然要重视信贷资产风险的控制,信贷行为也会变得更加审慎。由此,本研究提出假设 2:产权改革对农村商业银行信贷风险防范水平有正向影响,农村商业银行偏向审慎经营。

2 数据来源与模型设定

2.1 样本选取与数据来源

样本农村商业银行 2009—2013 年的业务经营数据来自课题组对江苏省农村商业银行的调查,样本选取基于以下考虑:江苏省农村商业银行改制时间集中在 2009 年及以后,因此选取改制时间在 2009 年及以后的农村商业银行作为样本,在剔除异常值样本后,本研究最终选取了 48 家农村商业银行法人机构,占江苏省 2013 年底农村商业银行总量的 82.76%。在所选样本中,苏南地区(包括南京、无锡、镇江、常州)样本有 8 家,占样本量的 16.67%;苏中地区(包括南通、扬州、泰州)样本有 24 家,占样本量的 50%;苏北地区(包括徐州、连云港、淮安、盐城、宿迁)样本有 16 家,占样本量的 33.33%。

2.2 变量选取与模型设定

为检验农村商业银行产权性质的变化对其信贷行为的影

响,本研究采用面板数据模型,并根据 Hausman 检验结果选择固定效应估计方法,模型设定如下:

$$Lending_{i,t} = \alpha_0 + \beta_1 COOP_{i,t} + \delta X_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \circ$$

式中: $Lending_{i,t}$ 代表信贷行为变量; $COOP_{i,t}$ 代表产权改革虚拟变量; $X_{i,t}$ 代表控制变量。

各变量的选取如下:

1. 被解释变量。借鉴周治富等提出的农信社改革绩效评价指标中的“目标客户覆盖面评价”体系^[15],本研究选择了贷款增长率(LGR_{it})以及农业贷款占比(ALR_{it})2 个变量来衡量农村商业银行的贷款扩张情况以及为三农提供的信贷支持情况。另外,贷款拨备率(LPR_{it})是衡量商业银行贷款损失计提是否充足的一项重要指标,是监管机构对商业银行信用风险监管的主要指标之一,该指标越高,表明银行贷款损失准备计提水平越高,防范风险意识越强,因此用该指标来反映农村商业银行对信贷资产质量的重视程度。

2. 解释变量。产权性质的变化可能对农村商业银行的信贷经营行为产生影响,本研究选择产权改革虚拟变量($COOP_{it}$)作为解释变量,以探讨产权改革这一事件的发生与农村商业银行信贷行为之间的关系。

3. 控制变量。借鉴钱燕等的控制变量指标^[1],共选取了 6 个控制变量,可分为 2 类:一类是描述农村商业银行个体特征的变量,包括其资本情况、盈利能力、资产情况、经营风险等,分别由资本充足率(VAR_{it})、净资产收益率(ROE_{it})、股本权益占比(EQU_{it})和资产规模($LNTA_{it}$)、不良贷款率(NPR_{it})5 个变量衡量;另一类是外部环境因素,也即地区信贷需求,用 GDP 增速($dGDP_{it}$)表示。其中,盈利能力用净资产收益率(ROE_{it})表示,根据该指标与信贷行为变量之间的关系来判断农村商业银行的信贷行为是否遵循商业化导向。

表 1 变量说明

变量类型	变量名	代码	变量定义
被解释变量	贷款增长率	LGR_{it}	银行 i 第 t 期贷款额相比 $t-1$ 期的增长率
	贷款拨备率	LPR_{it}	银行 i 第 t 期贷款损失准备与贷款总额的比值
	农业贷款占比	ALR_{it}	银行 i 第 t 期农业贷款额与贷款总额的比值
解释变量	产权改革变量	$COOP_{it}$	虚拟变量,改制成为农村商业银行则取值为 1;否则取 0
控制变量	不良贷款率	NPR_{it}	银行 i 第 t 期不良贷款额与贷款总额的比值
	资本充足率	VAR_{it}	银行 i 在第 t 期的资本充足率
	资产规模	$LNTA_{it}$	银行 i 第 t 期资产总额的对数
	净资产收益率	ROE_{it}	银行 i 第 t 期净利润与所有者权益的比重
	股本权益占比	EQU_{it}	银行 i 第 t 期所有者权益与总资产的比重
	GDP 增速	$dGDP_{it}$	银行 i 所在地区第 t 期的 GDP 相对于 $t-1$ 期的增长率

3 结果与分析

3.1 描述性统计分析

从表 2 可以看出,样本农村商业银行的平均贷款增速为 23.5%,总体增速较快,贷款整体规模呈扩张态势;农业贷款占比平均达到了 69.4%,这表明农村商业银行的农业贷款业务依然占据主要地位。贷款拨备率平均为 5.6%,贷款损失准备的计提水平较高;不良贷款率平均水平为 2.6%,高于 2013 年银监会公布的农村商业银行 1.67% 的监管指标,且样本农村商业银行的不良贷款水平仍高于其他类型商业银行。样本农村商业银行的净资产收益率平均值为 15%,根据 2013

年监管指标,低于全国平均水平(20% 左右);资本充足率平均为 12.2%,同全国商业银行平均水平基本持平。

3.2 实证结果与分析

本研究首先运用 Stata 11.0 对面板数据进行 Hausman 检验,检验结果显示 P 值在 1% 的水平上显著,因而选择固定效应估计方法,估计结果见表 3。

贷款增长率的回归结果表明,产权改革对农村商业银行贷款增长率有负向影响,但影响很小,且未通过显著性检验。另外,贷款增长率和盈利能力指标(净资产收益率)正相关,但是也未通过显著性检验,由此可以认为农村商业银行信贷业务经营的商业化导向并不明显,且信贷规模并未因股份制

表 2 变量的描述性统计结果

变量	样本数	平均值	中位数	标准差	最大值	最小值
贷款增长率	240	0.235	0.219	0.087	0.599	-0.182
农业贷款占比	240	0.694	0.807	0.271	0.999	0.055
贷款拨备率	240	0.056	0.056	0.018	0.134	0.013
产权改革	240	0.596	1	0.492	1	0
不良贷款率	240	0.026	0.017	0.026	0.167	0.002
资本充足率	240	0.122	0.123	0.035	0.262	-0.022
资产规模	240	13.787	13.728	0.761	16.608	12.202
GDP 增速	240	0.183	0.182	0.077	0.827	-0.197
净资产收益率	240	0.150	0.136	0.070	0.399	0
股本权益占比	240	0.069	0.066	0.022	0.142	0.028

注:由于存在个别样本的净利润存在缺失值,因而净资产收益率的最小值存在“0”的情况。

表 3 实证回归结果

变量	贷款增长率	农业贷款占比	贷款拨备率
产权改革	-0.010(0.018)	0.174 *** (0.048)	0.005 * (0.003)
不良贷款率	-1.070 *** (0.333)	-1.748 ** (0.876)	0.199 *** (0.050)
资本充足率	-0.825 *** (0.269)	0.720(0.708)	0.311 *** (0.041)
资产规模	-0.097 *** (0.028)	0.105(0.074)	0.011 *** (0.004)
净资产收益率	0.092(0.088)	0.512 ** (0.231)	-0.004(0.133)
股本权益占比	-0.128(0.478)	-0.520(1.258)	-0.320 *** (0.072)
GDP 增长率	-0.023(0.074)	0.407 ** (0.195)	-0.041 *** (0.011)
R ²	0.436 7	0.4218	0.5414
F 值	1.57 **	4.18 ***	6.22 ***
组数(n)	48	48	48
观察值	240	240	240

注:括号内数值为回归系数的稳健标准误,***、**、* 分别表示在 1%、5%、10% 水平下差异显著。

改革而盲目扩张。资本充足率以及资产规模均与贷款增长率显著负相关,说明银行规模越小、资本充足率越低的农村商业银行,信贷行为越有扩张的倾向。资本水平可以反映商业银行面临的监管压力^[16],因而样本农村商业银行面临的监管压力越小,信贷扩张动机越强。

产权改革对农村商业银行农业贷款投放的影响方面,农业贷款占比与产权改革变量显著正相关,产权改革对农业贷款投放有着明显的正向影响;从农业贷款占比和净资产收益率的回归结果看,农业贷款占比的提升和盈利能力之间是显著正向关系,表明农村商业银行支农力度增强和商业化利润之间并不矛盾。近年来,中央政府要求农村金融机构加强金融支农力度,支农是农村商业银行短期内不会改变的政策要求;同时,各地区对涉农贷款优惠政策也相继出台,江苏省人民政府以及江苏省财政厅在 2009 年《关于促进农村金融改革发展若干政策意见》中对涉农贷款的补贴及财政优惠政策都作了具体规定,以上政策的出台也有力提升了农村商业银行涉农信贷投放的积极性。因而,本研究认为农村商业银行对农业信贷投放力度的增强一方面源于自身市场定位,农业贷款投放能够带来商业化利润,另一方面,政策层面的支持也是农业贷款增长的原因之一。另外,GDP 增速的回归结果显示,地区经济发展迅速的地区,农业贷款占比显著提高,说明地区经济的快速发展对农村商业银行的农业贷款投放有着积极影响,同时,农村商业银行对农业支持力度增大也促进了地区经济发展。这意味着,对于农村商业银行而言,增加对农村

地区的信贷投放,不仅有利于自身盈利能力的提升,而且对地区经济发展也会产生积极的影响。

信贷风险方面,贷款拨备率和产权改革变量显著正相关,改革后的农村商业银行贷款损失准备金的计提水平上升。同时,贷款拨备率和资本充足率、资产规模都呈显著正相关关系,且都通过了 1% 水平的显著性检验,说明样本农村商业银行的资本水平和资产规模越高,其贷款损失准备水平越高,对贷款质量的重视程度越高。而 GDP 增速与贷款拨备率是负向变化趋势,这说明地区经济发展越快,贷款损失准备的计提水平越低。在信贷风险指标方面,不良贷款率与贷款增长率和农业贷款占比 2 个变量的回归结果显示,不良贷款率对样本银行的信贷业务有着显著的负向影响。调查统计分析发现,样本农村商业银行不良贷款率与贷款增长率的增长趋势十分相似,如图 1 所示,样本农村商业银行平均贷款增长率呈现先下降后上升的变化趋势(该变化趋势可能与 2008 年金融危机以来的宏观经济形势有关),且上升趋势出现在 2012 年,该年度是江苏省已有农村商业银行全部改制完成的时间,因而改制后的农村商业银行呈现出扩张态势;不良贷款率变化趋势与之十分相似。而贷款拨备率呈缓慢上升趋势,没有出现类似波动。该现象可以理解为:产权改革对农村商业银行的风险管理水平有硬性要求标准,农村商业银行对资产损失的计提水平必须达到监管要求。同时,农村商业银行信贷经营规模越呈现扩张趋势,暴露的信用风险水平也越高,因而农村商业银行需要重视风险水平,协调好信贷扩张与信用风险

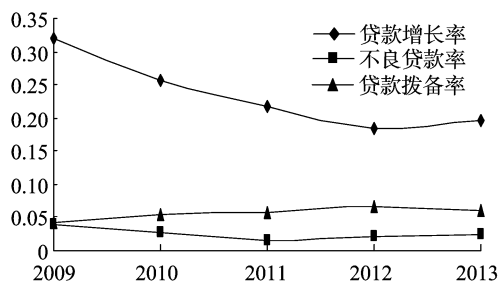


图1 样本农村商业银行贷款增长与贷款风险变化情况

之间的关系。

4 结论与政策启示

本研究选取江苏省 48 家农村商业银行 2009—2013 年的面板数据,利用固定效应模型检验了产权改革与农村商业银行信贷行为之间的关系,主要得出以下结论:首先,样本期间农村商业银行贷款增长率虽然出现波动,但是整体贷款规模逐年递增;产权改革对贷款增长率的影响并不显著,且样本农村商业银行的商业化导向不明显。其次,在信贷支农方面,农村商业银行产权改革促进了支农信贷的投放,且农业贷款占比和盈利能力及地区经济总量之间也呈显著正相关关系,表明农村商业银行增强支农力度与其追求商业化利润之间相一致(一方面也得益于支农贷款财政补贴政策),并对地区经济发展产生积极的影响。再次,在信贷风险方面,产权改革提高了农村商业银行的贷款损失计提水平,贷款风险防范水平显著提高,当然,这与监管层的刚性要求有着密切关系;产权改革后农村商业银行的信贷规模呈扩张趋势,但受宏观经济下行的影响,不良贷款率有所上升,从而表现为农村商业银行在信贷扩张过程中信用风险水平有所上升。

基于以上研究结论,认为农村商业银行今后的改革应注重以下 2 个方面:一是在信贷投放方面,农村商业银行要明确市场定位,做到既促进农村地区经济发展,又实现自身盈利最大化。农村商业银行在农村市场中具有比较优势,商业化经营和支农之间并不存在冲突,因而在涉农信贷业务上应当进一步挖掘市场,完善信贷产品创新,真正将商业效益和社会效益统一起来。二是农村商业银行应兼顾规模效益与风险管控、兼顾商业化利润与社会责任。具体来说,应当建立完善的公司治理机制,加强内部控制;完善信贷风险预警机制等。

本研究结果丰富了农村商业银行产权改革的定量研究,对农村商业银行深化改革工作有一定参考价值。另外,本研

究也存在一定局限性,由于数据限制,缺乏描述农村商业银行产权改革的其他变量,如股权结构、政府监管等指标。随着产权制度的不断完善,农村商业银行信贷行为有可能出现新的变化,改革效果的呈现也需要未来更长一段时间的检验。

参考文献:

- [1] 钱燕,万解秋. 银行产权、货币政策调整与银行信贷行为——基于我国商业银行面板数据的分析[J]. 南方金融,2013(6): 14-19.
- [2] Fischer K P. Financial cooperatives: a market solution to SME and rural financing[J]. CREFA WP,1998(3):56-59.
- [3] Farrell E J. The farm credit system as a government-sponsored enterprise[J]. Review of Agricultural Economics,2000(22):326-335.
- [4] 谢平. 中国农村信用合作社体制改革的争论[J]. 金融研究,2001(1):1-13.
- [5] 阎庆民,向恒. 农村合作金融产权制度改革研究[J]. 金融研究,2001(7):67-75.
- [6] 李爱喜. 基于农户金融合作视角的农村信用社产权制度改革的博弈分析[J]. 财经论丛,2012(6):50-56.
- [7] 李爱喜. 农户金融合作行为及其影响因素研究[J]. 农业经济问题,2009(8):58-63.
- [8] 赵杰,孙文凯. 农信社改革对改善金融支农的政策效应评估——基于全国农户调查面板数据的倍差法分析[J]. 金融研究,2010(3):194-206.
- [9] 张兵,曹阳. 商业可持续、支农力度与农村信用社新一轮制度变迁——基于苏南农村商业银行的实证分析[J]. 中国农村经济,2010(6):87-96.
- [10] 冉璐. 农村信用社支农目标与产权改革目标的冲突与调和[J]. 农业经济,2006(1):67-68.
- [11] 朱华明. 制度、流动性与农村信用社支农绩效的实证研究[J]. 金融研究,2004(12):119-127.
- [12] 杨子强. 股东选择与权利实现:农村信用社改革的基础性问题[J]. 金融研究,2005(2):145-151.
- [13] 储著贞,梁权熙,蒋海. 宏观调控、所有权结构与商业银行信贷扩张行为[J]. 国际金融研究,2012(3):57-68.
- [14] Mohsni S, Otchere I. Risk taking behavior of privatized banks[J]. Journal of Corporate Finance,2014,29(29):122-142.
- [15] 周治富,郭梅亮. 中国农村信用社改革绩效评价——基于 Yaron 农村金融机构业绩评估指标的研究[J]. 经济问题探索,2011(10):59-65.
- [16] 王擎,潘李剑. 股权结构、金融生态与城市商业银行绩效[J]. 投资研究,2012(4):65-77.

(上接第 424 页)

- [3] 徐丽,张建瓴,张焱. Ostu 分割与区域标记相结合的菠萝图像分割研究[J]. 广东农业科学,2012(10):190-192.
- [4] 周俊,王明军,邵乔林. 农田图像绿色植物自适应分割方法[J]. 农业工程学报,2013,29(18):163-170.
- [5] 王明常,邢立新,杨毅恒,等. 动态方向加权二维多级中值滤波的图像处理[J]. 吉林大学学报:信息科学版,2006,24(1):18-21.

- [6] 郑江云,陈春霞. 应用中值滤波法消除高密度椒盐噪声算法[J]. 安庆师范学院学报:自然科学版,2013,19(4):55-58.
- [7] 张辰锐,樊养余,刘姝,等. 一种基于模糊决策的开关矢量中值滤波方法[J]. 计算机应用研究,2013,30(12):3870-3873.
- [8] 韩伟,刘强. 一种 NSCT 域改进阈值函数的杂草图像去噪方法[J]. 江苏农业科学,2013,41(11):151-153.