



乡村振兴背景下货币政策的农业产业发展效应探究¹

唐文婷^{1*} 殷绪螺²

1: 唐文婷 (1991-), 女, 博士, 湖南工商大学财政金融学院讲师, 研究方向: 农村金融

2: 殷绪螺, 湖南工商大学财政金融学院

*: 唐文婷, 湖南工商大学财政金融学院

摘要: 货币政策具有促进国民经济和产业发展方面的重要作用, 在乡村振兴的背景下, 促进农业生产发展、实现产业兴旺也是货币政策的题中之义。本文利用向量自回归模型, 探索“数量型”货币政策和“价格型”货币政策对第一产业增加值的影响, 脉冲响应图显示货币政策对第一产业存在影响, 但也存在支持农业生产效率不高的问题, 需进一步增强货币政策的农业产业发展效应。由此提出创新支持农业生产金融工具、保障农业生产的基础地位和发展现代农业等建议。

关键词: 货币政策, 农业产业发展效应, 乡村振兴

1. 引言

近年来, 我国经济社会各方面得到长足发展, 脱贫攻坚取得了全面胜利, 人民的生活水平得到了显著的提高。然而, 城乡、区域发展不均衡问题依然突出, 贫富差异依然明显。为了实现共同富裕, 我国继续积极地推动贫富差距的缩小, “三农”作为我国经济社会发展的短板, 是政府政策的重要着力对象。2018年中共十九大提出的乡村振兴战略, 明确了“产业兴旺、生态宜居、乡风

¹本文获湖南省教育厅优秀青年项目(20B141、19B308)支持。作者简介: 唐文婷(1991-), 女, 博士, 湖南工商大学财政金融学院讲师, 研究方向: 农村金融。

2789-5491/© Shuangqing Academic Publishing House Limited All rights reserved.

Article history: Received May 6, 2022 Accepted May 12, 2022 Available online May 17, 2022

To cite this document: 唐文婷, 殷绪螺 (2022). 乡村振兴背景下货币政策的农业产业发展效应探究. 新经济与金融研究, 卷 2, 第 1 期, 7-13 页.

Doi: <https://doi.org/10.55375/jonef.2022.2.2>

文明、治理有效、生活富裕”的阶段新任务；2022年中央一号文件提出全面推进乡村振兴，巩固脱贫攻坚成果。补齐乡村发展的短板离不开真金白银的投入，政府应利用经济政策引导金融资源向农村的流动，促进农户、新型农业经营主体和涉农企业信贷需求的满足。货币政策通过调整利率水平和货币供应量影响金融市场参与者的行为，从而促进产业发展和结构调整。在乡村振兴战略背景下，农业产业发展作为“产业兴旺”的重要内容，关乎农村群众的生存发展问题，影响到整个经济社会的稳定和国家安全，处于经济发展的首要位置，也是货币政策的重要作用对象。基于此，本文探讨我国货币政策对农业产业发展效应问题。

2. 文献综述

由于三次产业发展及其结构对国民经济社会发展的重要性，我国还存在产业结构不协调等问题，因此，关于货币政策的产业发展效应也受到了研究者的持续关注。一些研究结果表明货币政策与经济结构变迁并无显著的相互作用（Aastveit et al., 2017; Baumeister & Hamilton, 2018）。另一方面，多数研究发现货币政策有产业发展和结构优化效应，对于不同的产业，货币政策的作用效果不同，第三产业部门对货币政策冲击的敏感度更强（隋建利等，2020），甚至存在方向性差异（庞念伟，2016）；其作用受产业发展阶段、行业特征的影响（曹永琴，2017，金春雨等，2017），不同要素禀赋的产业也表现出不同的货币政策冲击效果（代军勋等，2018）。这一效果还呈现出国别“异质性”（Bernanke & Gertler, 1995），研究者将货币政策对产业发展作用概括为非对称效应（张辉，2013；周佰成等，2020），将货币政策与产业结构变迁的关系描述为“非线性”关系（Avdjiev & Zeng, 2014；尹韦琪等，2021），研究表明其原因包括不同产业存在融资需求、能力和企业规模差异（Dedola & Lippi, 2005），以及消费者预期、不同产业部门等对货币政策反应不对称（Claus & Nguyen, 2019）。研究者分别对价格型货币政策和数量型货币政策的产业发展效应做了研究，有研究发现数量型货币政策在促进产业结构优化升级方面作用有限（曹永琴，2010；刘扬等，2017），但其中的结构性货币政策

能实现产业结构升级（彭俞超、方意，2016），而价格型货币政策在不同的经济发展阶段对产业发展和结构优化的效应存在显著差异（刘祖基、刘希鹏，2020）。关于货币政策非对称效应的传导机制，研究分析了汇率、信贷、利率和资产价格等渠道影响不同产业的产出，从而调整产业结构的过程（丁志国等，2022）。

由于货币政策对经济影响的全局性，区分货币政策效应及传导过程是一个打开“黑箱”过程，前人的研究给我们提供了一些基本的思路。货币效应对三次产业的冲击强度不一，然而较少的将研究重点放在货币政策对第一产业的影响上，乡村振兴背景下产业兴旺首要是农业产业兴旺，因此，考察货币政策对第一产业发展的作用效果，找出其特点和传导机制，才能更好地回答货币政策如何实现产业兴旺的问题，以提出针对性措施提升货币政策的农业产业发展效应，促进乡村振兴。

3. 实证分析

3.1 模型

为探索货币政策对农业产业发展的影响，本文利用向量自回归（VAR）模型进行分析。VAR 模型具有稳定性强、避免判断变量的内外生性的优势，VAR（n）模型的表达式为

$$X_t = \alpha_1 X_{t-1} + \alpha_2 X_{t-2} + L + \alpha_n X_{t-n} + \varepsilon_t$$

其中， X 为 p 维向量， α 为 $p \times p$ 系数矩阵， n 为滞后阶数， ε_t 为误差向量。

3.2 变量选取

为了促进金融资源向“三农”流动，我国央行出台了一些化解“三农”融资难融资贵、促进农村发展方式转变的货币政策，如：对“三农”贷款的定向降准，支农再贷款、再贴现政策。总体来看，货币政策工具可分为“价格型”和“数量型”两种类型（陈文静等，2019）。根据已有文献，本文选择银行间 7 天加权同业拆借利率作为“价格型”货币政策的代理变量。选取货币供应量（M2）作为“数量型”货币政策工具的代理变量（殷绪螺，2019），基于农业在实现乡村振兴战略中的重要基础作用，本文主要探讨现有货币政策的农业产业

发展效应，选择第一产业增加值作为衡量农业发展现状的代理变量。货币供应量（M2）和同业拆借利率的数据来源于中国人民银行，第一产业增加值来源于国家统计局，根据数据的可得性，本文选取所有的数据为季度数据，时间区间为2010年第一季度到2020年第四季度，变量的描述性统计如表1所示。

表1 描述性统计

变量	第一产业增加值 (亿)	M2 (十亿)	同业拆借 (%)
观察值	48	48	48
最小值	4826.00	64994.75	1.66
最大值	31472.2	238290.0	4.70
均值	14943.74	144693.41	3.18
标准差	6497.02	51814.82	0.71

3.3 模型构建

由于我们选择的三个变量的单位不同，需要对数据进行规格化处理。对于第一产业占有率、同业拆借利率这两个比率变量，我们对其采取差分的方式处理。

对于M2这一变量，其处理方式 $\bar{Y}_t = \frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_t}$ ，其中 \bar{Y}_t 为规划后的数值， Y_t 为

第t期M2的数量。

为保证构建模型的准确，在构建模型前，需要对数据进行平稳性检测，检测结果如表2所示。检测结果显示，第一产业增加值、M2、同业拆借这三个变量在1%的显著性水平上拒绝了有单位根的原假设，说明我们选择的变量数据是平稳的，可以进行下一步的模型构造。

表2 平稳性检测

	第一产业增长率	M2	同业拆借
ADF 检测值	-7.16** (0.01)	-5.84*** (0.01)	-4.18*** (0.01)

注：括号类P值，*代表相应的显著性水平

为了区分不同类型的货币政策对第一产业增加值的影响，本文构建第一产业增加值-M2、第一产业增加值-同业拆借这两个VAR模型。利用AIC信息准则，

判断这两个模型的最优滞后阶数，结果如表 3 所示。

表 3 最优滞后阶数

模型	第一产业增加值-M2	第一产业增加值-同业拆借
最优滞后阶数	3	3

3.4 实证结果

基于不同类型货币政策的 VAR 模型拟合结果以脉冲响应图表示，具体如图 1 所示。可以看到，无论是“数量型”货币政策（M2）还是“价格型”货币政策（同业拆借）对第一产业增加值有一定影响。图 1（a）显示 M2 对第一产业增加值有影响，且随着时间的增长，这一影响逐渐增大。图 1（b）显示同业拆借影响第一产业增加值，这一影响相较于 M2 较小。

另外，从实证结果看，M2 变动期初对第一产业增长值变动有一个负的冲击，产生这个现象的可能原因是第一产业对货币政策的反应较为滞后。由于第一产业主要是以农业为主，农业生产有其自身固有的规律，现代农业发展水平还不高，农业生产受到天气、气候条件的影响，季节性和周期性强，尚未摆脱“靠天吃饭”的局面，因此农业产出值并不会由于贷款供给总量增加而迅速上升，从而表现出对货币政策的不敏感。其次，随着时间的推移，“数量型”货币政策对农业产出的影响转为正向，且具有持续性，说明货币政策对农业发展有一定促进作用。

同业拆借变动期初对第一产业增长值变动表现出正向冲击，其影响较小，且随着时间推移其影响多为负向，这是由于不同产业对贷款利率政策反应不同造成的。近年来随着工商资本下乡，农地流转趋势明显，城市发展资本逐利性强，对贷款利率反应较为敏感，容易受到的引导发展农业生产，使得短期内的冲击表现为正向。然而，相较于第一产业生产，第二、第三产业的产出较为可控、利润率更高，使得大量的涉农贷款流向了农村二三产业发展；与此同时还出现了耕地“非农化”、“非粮化”倾向，直接影响到农业产出值的增长。其次，农村三产融合的发展使得货币政策对第一产业增加值的影响难以区分出来。

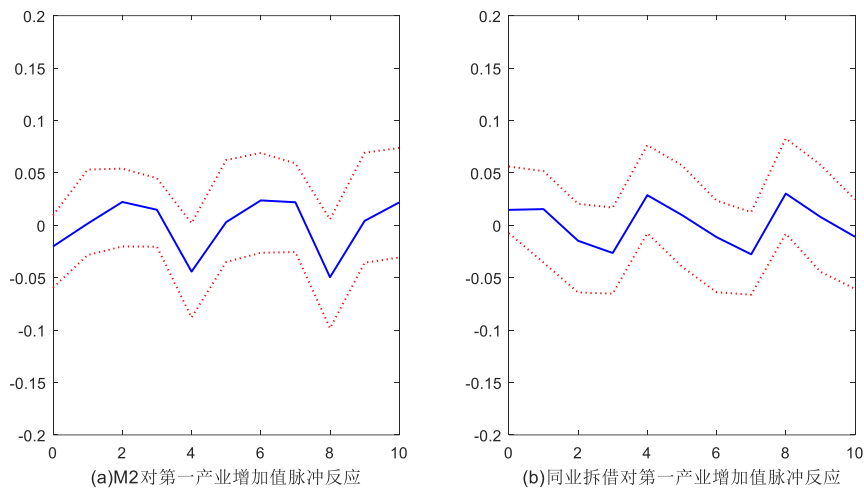


图 1 脉冲响应图

4. 结语

货币政策作为影响国民经济发展和产业变迁的重要途径，也通过调控金融资源的流动影响着乡村振兴和农业产业发展，研究发现货币政策确实对农业产出有一定正向影响，然而，由于农业生产的特点，使得其对货币政策的反应不敏感，货币政策对农业发展作用有限，虽然“价格型”货币政策效果略大于“数量型”货币政策，但总体来说货币支持农业生产的效率不高，货币政策的农业产出效应还存在较大的优化空间。为了提高货币政策在支农方面的精准性和力度，提出以下政策建议：一是创新支持农业发展的金融模式和产品，对各商业银行提供的农业生产贷款产品和服务，给予优惠利率和再贷款再贴现方面的便利，提高货币政策支持农业生产效率；二是保证农业生产的基础地位，对工商资本下乡进行规制，杜绝下乡资本经营过程中对农业用途的改变和对耕地的破坏，防止非农产业对农业生产的侵吞，保障农业生产贷款需求的满足。三是发展现代农业、智慧农业，培育推广优良品种和种植方式，降低天气变化对农产品产量的影响，促进物联网技术应用，提高农业精准化种植水平和产业化程度，以更好的适应货币政策的调控。

参考文献

- [1] Avdjiev, S, Zeng. Credit growth, monetary policy and economic activity in a three-regime TVAR model[J]. *Applied Economics*, 2014, 46(24): 2936-2951.
- [2] 尹韦琪. 货币政策对产业发展的非对称性效应分析[J]. *财经科学*, 2022(01): 31-42.
- [3] 彭俞超, 方意. 结构性货币政策、产业结构升级与经济稳定[J]. *经济研究*, 2016, 51(07): 29-42+86.
- [4] 庄子罐, 贾红静, 刘鼎铭. 货币政策的宏观经济效应研究: 预期与未预期冲击视角[J]. *中国工业经济*, 2018(07): 80-97. DOI: 10.19581/j.cnki.ciejournal.2018.07.004.
- [5] 代军勋, 李琢, 李俐璇. 产业异质性与货币政策传导——基于 GVAR 模型的实证分析[J]. *中南大学学报(社会科学版)*, 2018, 24(03): 96-105.
- [6] 隋建利, 李玥蓉, 李悦欣. 宏观调控政策与经济结构变迁[J]. *经济评论*, 2020(03): 37-53. DOI: 10.19361/j.er.2020.03.03.
- [7] 殷绪螺. 外部环境视角下的普惠金融可持续发展研究[D]. 湖南大学, 2019.
- [8] 陈文静, 刘权盼, 何刚. 货币政策对制造业次级行业的动态传导效应——基于 TVP-SV-FAVAR 模型的实证[J]. *工业技术经济*, 2019, 38(12): 59-67.