

农村储蓄国债市场发展的可行性路径研究

——基于中部A省S市的问卷调查

石磊

中共黄山市委党校

DOI:10.12238/ej.v4i3.705

[摘要] 设计农村储蓄国债市场调查问卷,选取中部A省S市作为调查地点,开展入户访谈、问卷调查,调查期间共随机访谈农户136家,发放调查问卷1120份,收回有效问卷1002份。对1002份调查问卷的实证分析表明:农村居民家庭年收入,农村居民储蓄国债知识水平,储蓄国债承销机构网点密度同农村居民储蓄国债持有量之间均存在正向相关关系,且农村居民储蓄国债知识水平的相关系数最大。根据分析结果提出了发展农村储蓄国债市场的短期和长期可行性路径。

[关键词] 储蓄国债; 问卷调查; 可行性路径

中图分类号: F26 文献标识码: A

Research on the Feasible Path of Development of Rural Savings Treasury Bond

——Based on a questionnaire in S City, A Province, Central China

Lei Shi

Party School of CPC Huangshan Municipal Committee

[Abstract] This paper designs a questionnaire for the rural savings treasury bond market and selects S city in central province A as the survey site to conduct household interviews and questionnaire surveys. During the survey period, a total number of 136 farmers were randomly interviewed, 1120 questionnaires were issued, and 1002 valid questionnaires were recovered. The empirical analysis of 1002 questionnaires shows that there is a positive correlation between the annual income of rural households, the knowledge level of rural residents' savings treasury bonds, the network density of savings treasury bond underwriters and the holdings of rural residents' savings treasury bonds, and the correlation coefficient of knowledge level of rural residents' savings treasury bonds is the largest. According to the analysis results, the short-term and long-term feasible paths for developing the rural savings bond market are proposed.

[Key words] savings treasury bonds; questionnaire; feasible path

引言

2020年我国取得了全面建成小康社会的伟大胜利,现行标准下9899万农村贫困人口全部脱贫。在新发展阶段,全面推进乡村振兴战略的政策红利将进一步释放,未来农村居民可支配收入必将持续增长,富裕起来的农村居民投资需求愈发强烈。同时,2021年中央一号文件指出,“支持地方政府发行一般债券和专项债券用于现代农业设施建设和乡村建设行动”,此类债券将成为乡村建设的重要

筹资手段。培育健康成熟的农村储蓄国债市场,既能拓宽农村居民获得安全稳健的财产性收入渠道,又能稳定未来专用于现代农业设施建设和乡村建设行动的债券销售基本盘,具有重要的现实价值。^[1]

1 研究设计

1.1 调查方法

设计农村储蓄国债市场调查问卷,问卷主要涉及农村居民家庭收入情况、储蓄国债购买意愿、家庭储蓄国债持有

金额、不同赎回期限储蓄国债的购买意向、储蓄国债知识认知水平、储蓄国债知识获得渠道等内容。选取A省S市作为调查地点,在S市7个区县开展入户访谈、问卷调查,以掌握S市农村国债市场发展情况。调查期间,共随机访谈农户136家,发放调查问卷1120份,其中收回有效问卷1002份。

1.2 S市情况

1.2.1 农村人口占比高,农村居民收入较高。S市位于中部A省最南端,下辖三

个区四个县,农村人口占比较高。2019年S市统计公报显示农村户籍人口95.67万人,占总人口的64.2%。农村居民家庭可支配收入16970元,高于全省平均水平9.8个百分点,位居全省前列。

1.2.2 储蓄国债销售量,农村国债市场相对成熟。2018-2020年3年间,S市年均居民储蓄国债销售量超过3亿元,位居全省前列,人均储蓄国债销售量更是位居全省首位。3年间,S市储蓄国债销售量县乡占比分别为56.7%、56.0%和60.8%,农村人口国债购买量也位居全省前列,S市拥有较稳定的农村储蓄国债购买群体,农村国债市场较成熟。调查问卷数据显示,如果能够便捷购买储蓄国债,73%的农村居民家庭愿意购买,而仅有23%的农村居民家庭购买过储蓄国债,说明S市储蓄国债销售的潜力巨大,但购买的渠道并不通畅。

基于上述两点,并考虑数据的可获得性,因此选取S市开展研究。

2 农村储蓄国债市场发展的制约因素

2.1 认知的局限:农村居民储蓄国债知识水平不高

对农村居民的储蓄国债知识的调查显示,选择“了解很少”和“完全不了解”的被调查农村居民占比分别为69.2%和11.2%,具备一定储蓄国债知识的不足两成。农村居民储蓄国债知识水平较低的原因主要在于储蓄国债宣传环节存在问题^[1],对获取国债知识渠道的调查显示,42.2%的农村居民通过银行宣传了解相关知识,银行宣传仍是农村居民获取国债知识的主要渠道。然而我国储蓄国债实行代销制,储蓄国债销售量同基层网点和从业人员业绩几乎无相关性,银行承销机构仅会完成人民银行布置的基础宣传工作任务,对在农村地区宣传储蓄国债知识的热情并不高,农村地区储蓄国债知识宣传力度不够^[2]。同时,储蓄国债知识宣传未充分运用新媒体工具等创新宣传方式。

2.2 渠道的局限:农村居民购买的可及性不高

农村储蓄国债销售网点奇缺降低了

农村居民购买储蓄国债的可及性。目前,我国储蓄国债承销团成员主要是国有商业银行和部分大型股份制商业银行,但仅有邮政储蓄银行和邮政代理金融网点在乡镇还有布点。同时,作为农村金融服务主力军的农信社系统又没有国债的承销资格。

现行的储蓄国债发售模式降低了农村居民购买储蓄国债的可及性。据调查,工商银行是在获得储蓄国债额度后,根据辖内各分支机构的储蓄存款增幅情况逐级下配额度,该种模式导致分配到农村地区的储蓄国债额度极少。其他承销机构均采用先到先得的发售方式,在额度一定的情况下,通过计算机系统在线申购。农村地区承销机构网点办公条件相对落后,农村居民电子产品操作能力相对生疏,降低了农村居民购买储蓄国债的可及性。

2.3 产品的局限:现有储蓄国债产品同农村居民需求不匹配

储蓄国债产品的期限结构同农村居民需求不匹配。目前我国储蓄国债期限有3年期和5年期两种,缺少短期(三年期以下)和超长期国债品种,使得储蓄国债可选择性较差,难以满足投资者对金融资产期限多样化配置的需求。农村居民投资理财需求具有鲜明的保本、短期、小额和季节性等特征,而储蓄国债的期限结构同农村居民短期投资需求不匹配,调查显示,在可能的前提下,农村居民选择三年期、一年期、一年期及以下储蓄国债品种的占比分别为33.1%、43.3%和17.9%。

储蓄国债流动性较差增加了农村居民购买的顾虑。调查显示,目前各承销机构在办理储蓄国债提前兑付时,均对储蓄国债收益率打折,特别是储蓄国债(凭证式)采用的是一次性还本付息的付息方式,提前兑付时会遭受较大的利息损失,并且银行还要收取本金1%的手续费。储蓄国债虽可用于质押贷款,但各储蓄国债销售机构只接受本机构售出的储蓄国债(凭证式)作为质押物,且质押贷款额度不超过质押品面额的90%。

2.4 外部的影响:投资产品多元化的冲击

储蓄国债的实行固定利率,在通缩、滞胀周期内较其他投资产品具备收益优势,在通胀周期内较其他投资产品不具备收益优势。现场访谈结果表明,农村居民主要投资方式为银行定期存款、民间借贷、银行理财产品和储蓄国债,且投资基金和股票的比重也在逐年提升。随着追求高收益的年轻农村居民开始投资,民间借贷、基金和股票的投资比重将进一步增加。

3 实证分析

3.1 样本选取

将1002份回收有效问卷作为样本。

3.2 研究模型和变量

根据样本问卷结果呈现的散点图形态,我们构建如下回归模型:

$$hold = Ak^{\alpha}d^{\beta}(y-a)^{\gamma} \quad (1)$$

其中,被解释变量hold为家庭储蓄国债持有金额,由问卷调查直接获得。k为对储蓄国债知识认知程度。d为储蓄国债发售网点密度,单位为每十万人网点个数。y为家庭年收入,因购买储蓄国债为家庭行为,因此本文将家庭年收入作为解释变量,而非个人年收入,a为家庭必要支出和流动性需求,(y-a)表示家庭中可用于投资的年收入部分。A为常数。

将(1)式两边取对数,有

$$\ln(hold) = \alpha \ln k + \beta \ln d + \gamma \ln(y-a) + \ln A \quad (2)$$

为确保回归模型具备统计意义,我们做如下假设:(1)将“储蓄国债知识认知程度”用单位为1的拥有的储蓄国债知识量代替,“完全不知道”的知识量为1,即k=1,其他认知程度所代表的知识量同“完全不知道”的知识量呈正比例关系,即k=2表示“了解一些”,k=3表示“了解很多”,k=4表示“非常了解”。(2)根据当地居民生活水平和对(1)中几个变量的描述性统计分析,我们取a值为19999。

3.3 实证结果

将ln(hold)作为因变量,lnk,ln d,ln(y-a)作为自变量进行回归分析。

采用步进回归方法,3个被选择的自

变量经过逐步回归过程进入了回归方程,均未剔除。

拟合过程和回归系数分析结果表明(结果图表略),通过逐步回归后,除常数项外,各项容差指标分别为0.997, 0.997, 1.000, 均接近于1;方差膨胀因子VIF分别为1.003, 1.003, 1.000, 数值远小于10,从而可以拒绝它们之间的共线性假设。

最终得到回归模型:

$$\ln(hold) = -1.021 + 0.818 \ln(y - 19999) + 1.182 \ln k + 0.381 \ln d \quad (3)$$

从(3)式可知,农村居民家庭年收入,农村居民储蓄国债知识水平,储蓄国债承销机构网点密度同农村居民储蓄国债持有量之间均存在正向相关关系。其中,农村居民储蓄国债知识水平因素回归系数最大为1.182,农村居民家庭年收入因素回归系数次之为0.818,储蓄国债发售网点密度因素回归系数为0.381。说明当前农村居民储蓄国债知识相对匮乏,提升农村居民国债知识水平,是在国债销售不限额条件下增加农村居民购买量,培育健康农村储蓄国债市场的亟需措施。

4 结论

通过上述调查分析,制约农村储蓄国债市场发展的因素主要有储蓄国债知识认知程度、储蓄国债发售渠道、储蓄国债产品、其他投资产品等因素。构建

了农村居民家庭国债持有量和农村居民家庭年收入、承销网点密度、农村居民国债知识水平的回归模型,来分析各因素的影响程度。因此,促进农村储蓄国债市场健康发展的可行性路径,有以下结论。

4.1 “发掘现有潜在购买者”路径

提升农村居民储蓄国债知识水平及适当增加国债承销机构网点,是推进农村健康储蓄国债市场发展的短期最优路径。回归模型表明,农村居民国债知识水平是影响国债销售的最主要因素,因此应运用多种渠道和模式进行国债知识的宣传。一是银行要制定明确的宣传计划及任务,实施发行手续费差别化管理,将农村居民购买国债的收入纳入涉农资金范畴等措施。二是抓住新媒体这一未来宣传主要渠道,探索运用新媒体宣传国债知识、及时发布国债发售信息。三是积极研究在乡镇地区拥有众多网点的农信社银行系统承销资格,增加储蓄国债发售网点密度,同时也增加了国债知识宣传的渠道。

4.2 “吸引未来潜在购买者”路径

丰富储蓄国债品种,增强国债流动性和完善国债发售模式,是推进农村健康储蓄国债市场发展的长期发展路径。一是逐步研究增发三年期以下的短期储

蓄国债产品和助农专项储蓄国债产品,采取纸质凭证形式发行。二是当前我们已进入利率市场化进程的快车道,储蓄国债利率的制定可采用固定利率同浮动利率相结合的方式,巩固“金边债券”的地位。三是适量减免提前兑付的手续费,实行国债作为一般抵押物进行贷款,提高国债流动性。四是建立调剂制度,国家的发售政策适当向农村倾斜,在增加总量供给的同时灵活调剂国债发售额度,应按照一定比例进行城乡搭配、细化调整,保证乡镇网点与城市网点享有平等获取发行额度的机会^[3]。

[参考文献]

[1]吴迪,何跃群.储蓄国债投资者行为调查研究——以重庆渝西北三区县为例[J].财政监督,2017(16):109-114.

[2]蔡志雄,徐红梅.县域储蓄国债市场发展存在的问题及对策——以黄石市为例[J].武汉金融,2018(05):84-85+10.

[3]张耀文,何昕儒.目前农村国债市场发展制约因素分析及破解思路[J].甘肃金融,2013(08):72.

作者简介:

石磊(1988--),男,汉族,浙江瑞安人,硕士研究生,经济师,从事财税理论与政策,乡村振兴与乡村治理研究。