

# 农村金融供给、主发起行跨区经营 与村镇银行网点数量\*

——基于中国 865 家村镇银行数据的实证分析

熊德平<sup>1</sup> 陆智强<sup>2</sup> 李红玉<sup>2</sup>

**摘要：**本文针对村镇银行网点的重要性和中国各村镇银行网点设置数量的差异，从农村金融供给和主发起行跨区经营相结合的视角，构建解释村镇银行网点数量决定机制的概念框架，并基于概念框架的逻辑推论，形成研究假说，进而利用村镇银行发展定位和经营范围由政策统一确立，网点类型单一的独特样本条件，运用 865 家村镇银行的数据，对研究假说进行了实证检验。结果表明：村镇银行网点数量与所在地区农村金融供给水平呈负向关系，与主发起行跨区经营决策及其经营能力呈正向关系。本文据此进一步提出了政策建议。

**关键词：**农村金融供给 主发起行 跨区经营 村镇银行 网点

**中图分类号：**F014.4 **文献标识码：**A

## 一、研究背景与问题提出

网点<sup>①</sup>是商业银行为满足客户金融需求而设立的营销机构或服务窗口（董希淼，2014）。渠道管理（channel management）理论认为：网点作为商业银行的基本分销渠道，不仅是提供金融产品和服务的主要平台，而且是吸引与维护客户资源的重要渠道（柳宗伟、毛蕴诗，2004），对树立形象、销售产品、维护客户关系具有不可替代的作用（杨华，2010）。虽然互联网催生了“新网点”（branch of

\*本文研究得到国家自然科学基金项目（编号：71273144）、国家社会科学基金项目（编号：12CJY061）、（编号：16CJY073）和浙江省自然科学基金项目（编号：LQ16G030002）联合资助。感谢匿名审稿人的宝贵意见和建议，但文责自负。

<sup>①</sup>网点，广义上讲，包括实体网点中的有人网点和自助服务型网点，以及作为实体网点延伸的虚拟网点；狭义上讲，仅指实体网点中的有人网点，包括近年来部分银行在自助服务型网点基础上增配少量员工用以开展客户咨询和办理非现金业务而创新的各类社区支行（便利店）、小微支行等新型网点。王修华等（2010）的研究和本文研究调查发现，村镇银行自助服务型网点和虚拟网点发展尚处于探索阶段，网点均为狭义上的网点。因此，本文中网点数是设置营业窗口的总行及其所有分行、支行、分理处、储蓄所、便利店等分支机构数的加总。

the future)<sup>①</sup>，但 Datamonitor 公司对近年来欧美发达国家银行数量减少趋势下，有人网点数量仍不断增长现象的调查发现：有人网点作为商业银行分销复杂金融产品和服务的关键渠道，其重要性随分销金融产品和服务复杂性的提高而提高，其地位难以取代（董希淼，2014；杨飞，2016）。

村镇银行作为解决农村地区银行业金融机构网点覆盖率低等问题的重要举措，其网点建设不仅有政策的明确要求，更是履行宗旨、提升竞争力的基础路径<sup>②</sup>。何广文（2008，2010）指出：村镇银行的引入，可以有效改善农村金融结构与布局，但必须持续进行网点下沉与业务辐射，以换取生存和发展空间。王修华等（2010）调查发现：村镇银行基本没有开展互联网金融业务。近几年中央“一号文件”都要求金融机构增加县域网点（白澄宇，2017），结合“互联网金融服务在城市已经取得巨大成功，但在农村见效甚微”的事实，可知“农村信贷还是需要通过金融机构的经营网点来开展服务”（白澄宇，2017）。所有这一切都为本文“网点”概念的界定和“有人网点依然是村镇银行发展的基础路径”的判断提供了依据。此外，董晓林等（2014）和张兵、李丹（2014）对村镇银行网点布局及其效应的研究，以及余淑英（2007），刘雪玲（2009），焦量、郁配华（2009），杨华（2010）和杨飞（2016）关于商业银行网点功能、布局及转型的论述，都为本文理解村镇银行网点的内涵及建设的意义提供了重要信息与启示。

然而，现实中各家村镇银行网点设置数量差异较大，有些村镇银行成立仅几年，就建成了 20 余家网点；而有些村镇银行成立时间虽长，网点建设却很缓慢，有的甚至没有设置总行营业部之外的网点。从主发起行经营区域来看，主发起行在区内设立和跨区设立的村镇银行，其网点设置数量也存在差异。是什么原因导致了村镇银行网点数量的差异？对此，既有研究并没有给予足够的重视和明确的回答。事实上，回答这一问题，不仅有助于理解村镇银行网点设置的机制，也可以为理解其他商业银行等金融机构乃至非金融类公司（企业）的网点（分支机构）设置提供经验借鉴。

为此，本文提出村镇银行网点数量受制于其所在区域农村金融供求关系和主发起行经营战略的假说，在村镇银行网点设置政策环境相同<sup>③</sup>、所在区域农村金融需求既定的假设下，从农村金融供给和主发起行跨区经营相结合的视角，构建分析村镇银行网点数量决定机制的概念框架，进而运用 865 家村镇银行的样本数据，检验所提出的研究假说，以期揭示农村金融供给、主发起行跨区经营影响村镇银行网点数量的机制，为村镇银行网点建设规划及相关政策的制定提供依据。

<sup>①</sup>2002 年，思科系统公司首次用“新网点”表述对传统营业网点的重新定位，即将互联网技术与金融业网点资源相融合，将传统网点手工交易的单一方式转变为银行与客户多渠道接触、多方式组合，进而实现根据用户不同需求提供针对性金融服务，最大限度地提高客户满意度与金融服务效率的全新金融服务网点。

<sup>②</sup>银监发[2006]90 号《关于调整放宽农村地区银行业金融机构准入政策 更好支持社会主义新农村建设的若干意见》指出：设立村镇银行的目的是“解决农村地区银行业金融机构网点覆盖率低、金融供给不足、竞争不充分等问题”。

<sup>③</sup>中国银监会令 2008 年第 3 号、2014 年第 4 号和 2015 年第 3 号对包括村镇银行在内的农村金融机构设置分支机构所作的统一规定，适用于本文“网点设置”，但文件对分支机构数量均没有做出限制。

## 二、概念框架与研究假设

### （一）概念框架

村镇银行作为在农村特定区域<sup>①</sup>为农户和中小企业提供小规模信贷服务的“小银行”，其网点设置数量决策不仅遵循成本—收益原则，而且遵循预期收益决定投入（成本）原则<sup>②</sup>。村镇银行网点设置成本包括网点设置的固定成本和网点运营的变动成本。网点设置收益包括网点提供金融服务的直接收益以及主发起行基于战略目标的间接收益<sup>③</sup>。由于村镇银行经营决策受制于银监会对其性质、经营业务和区域范围的规定，加之所在区域农村金融需求规模的既定性<sup>④</sup>和农村金融市场开放条件下<sup>⑤</sup>的竞争制约，在现有融资环境和主发起行准入门槛下<sup>⑥</sup>，只要收益预期足够高，网点设置的成本投入约束不会成为村镇银行决策网点设置数量的限制条件。显然，村镇银行网点设置数量决策中，相比于成本投入约束，预期收益更为重要。因此，本文侧重于从收益方面解释农村金融供给、主发起行跨区经营与村镇银行网点设置数量之间的关系，并假设村镇银行的全部金融服务都通过网点提供。

在农村金融市场开放、村镇银行经营业务和区域范围受制于政策规定的前提下，村镇银行网点提供金融服务可获得的直接收益，取决于其所在区域的农村金融供求关系。在村镇银行所在区域农村金融需求规模既定的假设下，所在区域农村金融供给水平决定了供求关系，进而决定了村镇银行网点提供金融服务可获取的直接收益的空间。因此，村镇银行所在区域的农村金融供给水平是其设置网点数量的解释变量。此外，村镇银行网点数量设置决策还会考虑主发起行基于战略目标的间接收益。由于战略是一个笼统的概念，本文基于主发起行在村镇银行发展中的特殊地位<sup>⑦</sup>，将其设立村

<sup>①</sup>银监发[2007]5号《村镇银行管理暂行规定》指出：村镇银行设立在县（市）或乡（镇），主要为当地农民、农业和农村经济发展提供金融服务，可在所在县域设分支机构，但不得发放异地贷款。

<sup>②</sup>投入决定产出是经济学构建生产函数的基本逻辑。但是，“在经济学里原因并不总是出现在结果之前”。“一个著名的例子是寄送贺卡发生在新年到来之前，但寄送贺卡并不是新年到来的原因，而新年到来才是寄送贺卡的原因。”（纪月清、钟甫宁，2009）因此，本文认为，网点设置的成本投入取决于预期收益。

<sup>③</sup>包括隐含在长远或全局或潜在直接收益中的经济性收益和对政策做出姿态性响应的政治性收益。

<sup>④</sup>银监发[2007]5号《村镇银行管理暂行规定》对村镇银行设置地域、市场定位以及经营业务和区域范围的规定，使其所在区域的信贷需求具有可预期意义上的既定性。

<sup>⑤</sup>银监发[2006]90号发布以来，开放农村金融市场，增加农村金融供给，是中国农村金融改革的基本政策取向。

<sup>⑥</sup>银监发[2007]5号规定：村镇银行设立在县（市）或乡（镇），注册资本分别不低于人民币300万元和100万元。

<sup>⑦</sup>主发起行制度是村镇银行作为独立法人设立的最重要创新，也是村镇银行治理结构的最主要特性。银监发[2007]5号和中国银监会令2015年第3号指出：村镇银行发起人中至少有1家银行业金融机构，且最大股东或唯一股东必须是银行业金融机构（即“主发起行”），其持股比例不得低于15%（银监发[2007]5号规定的最低持股比例是20%，银监发[2012]27号《关于鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见》将其从20%下调至15%），其他单一股东及其关联方的持股比例均不得超过10%。

镇银行的动机作为其战略利益分析的切入点，并假设其动机或者是对国家政策的姿态性响应，或者是对经济利益的实质性追求。显然，基于经济人假设，在跨区和不跨区发起设立村镇银行这两种情形下，符合条件<sup>①</sup>的主发起行跨区设立村镇银行并增加网点数量的积极性，在逻辑上必然是“对国家政策的姿态性响应”小于“对经济利益的实质性追求”。因此，主发起行跨区经营决策（即是否跨区经营）是村镇银行网点数量的解释变量。

然而，跨区经营具有正反两方面效应（Economides, 1996）。一方面，“共同保险效应”可减少主发起行对所在区域经济环境的依赖，降低收益波动和经营风险（Lowellen, 1971; Boot and Schmeits, 2000）；同时，“协同效应”可增加存款资金来源、降低产品研发成本，并创造更多投资机会（Deng, S., and E. Elyasianit, 2008）。另一方面，跨区经营的组织体系更加复杂，分支机构更加远离总部，导致监管困难（Brickley et al., 2003），从而增加代理成本（Berger and Young, 2001; Brickley et al., 2003）、学习成本（王擎等, 2012）等固定成本，降低盈利水平，加剧经营风险（Baele et al., 2007）。因此，主发起行处理上述关系的能力，即跨区经营能力，可进一步解释跨区经营对网点数量的影响。

在上述分析的基础上，考虑到金融市场信贷配给和村镇银行所在区域农村金融抑制普遍存在（Mckinnon, 1973; 王国华、李克强, 2006; 王小华等, 2014）、市场机制尚不能有效调节农村金融供求<sup>②</sup>的现实状况，本文假设：①村镇银行（全部网点）面对的农村金融需求 $Q_d$ （即最大可能的有效供给）受其所在区域农村金融产品（或服务）价格 $P$ 和农村金融供求缺口 $B$ 的影响，即： $Q_d = D(P, B)$ 。并有： $\partial D/\partial P < 0$ ， $\partial D/\partial B > 0$ ，即村镇银行面对的农村金融需求与其所在区域农村金融产品（或服务）价格负相关，与其所在区域农村金融供求缺口正相关；②村镇银行愿意（或实际可能）提供的农村金融产品（或服务）数量 $Q_s$ 受其所在区域农村金融产品（或服务）价格 $P$ 以及主发起行跨区经营 $T$ 的影响，即： $Q_s = S(P, T)$ 。并有： $\partial S/\partial P > 0$ ， $\partial S/\partial T > 0$ ，即村镇银行愿意提供的农村金融产品（或服务）数量与其所在区域农村金融产品（或服务）价格以及主发起行跨区经营均呈正向关系。

## （二）研究假说

基于上述概念框架，假设村镇银行网点数量是村镇银行实际提供的农村金融产品（或服务）与其面对的农村金融需求实现均衡的结果，即： $Q_d = Q_s$ 。则有：

$$D(P, B) = S(P, T) \quad (1)$$

<sup>①</sup>银监发[2011]3号《农村中小金融机构行政许可事项补充规定》（对中国银监会令2008年第3号《中国银监会农村中小金融机构行政许可事项实施办法》的补充）以及中国银监会令2014年第4号和2015年第3号（对《中国银监会令2008年第3号》的修订）及均要求：“主发起人省内发起设立村镇银行，其资产规模不低于200亿元、注册资本不少于5亿元；跨省设立村镇银行，其资产规模不低于500亿元、注册资本不少于10亿元。”

<sup>②</sup>截至2014年年底，全国仍有1570个金融机构空白乡镇。数据来源：《中国农村金融服务报告（2014）》（中国人民银行农村金融服务研究小组）。

显然，在均衡状态下，存在一个隐函数  $F$ ，即：

$$F = D(P^*, B^*) - S(P^*, T^*) \quad (2)$$

(2) 式中，“\*”表示均衡状态下的水平。由隐函数定理可知：

$$\partial P^* / \partial B = - \frac{\partial F / \partial B}{\partial F / \partial P} = - \frac{\partial D / \partial B}{\partial D / \partial P - \partial S / \partial P} > 0 \quad (3)$$

在均衡状态下有均衡水平  $Q^* = Q_d^* = Q_s^*$ ，则有：

$$\partial Q^* / \partial B = \partial S / \partial P \cdot \partial P / \partial B > 0 \quad (4)$$

从(4)式可获推论1：村镇银行（全部网点）提供的农村金融产品（或服务）数量应与其所在区域农村金融供求缺口正相关，即在村镇银行所在区域农村金融需求规模既定的假设下，其提供的农村金融产品（或服务）数量应与所在区域农村金融供给水平负相关。在村镇银行各网点金融产品（或服务）供给能力平均水平相近的假设下<sup>①</sup>，村镇银行所在区域农村金融供给水平越低，村镇银行设置的网点数量越多。

在逻辑上，村镇银行相比于农村合作金融机构<sup>②</sup>，在资产规模、经营范围、人员素质和竞争能力等方面均处于劣势，如果设立在农村金融供给充分、市场竞争激烈的农村地区，很难“生根开花”。相比之下，在竞争较为缓和、金融覆盖率较低的农村地区，村镇银行生存发展空间较大，更容易增设网点，扩大规模，提高业绩。事实上，2006年以来的农村金融改革也一直鼓励和支持在农村金融供给不足的地区设立村镇银行<sup>③</sup>，并不断为其战略布局和网点扩张创造条件。据此，本文提出假说1：

H1：在既定条件下，村镇银行网点数量与所在区域农村金融供给水平呈负向关系。

依照上述分析，同理可知：

$$\partial P^* / \partial T = - \frac{\partial F / \partial T}{\partial F / \partial P} = - \frac{\partial S / \partial T}{\partial D / \partial P - \partial S / \partial P} < 0 \quad (5)$$

<sup>①</sup>村镇银行网点数受网点金融产品或服务供给能力影响，但依据科斯（Ronald H. Coase）的企业理论，网点同样被解释为节约市场交易成本的产物。本假设基于村镇银行经营区域范围具有相近的农村金融市场交易成本而提出。

<sup>②</sup>农村合作金融机构包含农村信用合作社、农村商业银行和农村合作银行。

<sup>③</sup>银监发[2011]81号《关于调整村镇银行组建核准有关事项的通知》要求按照“先西部、后东部，先欠发达县域、后发达县域”的次序和“东补西”“城带乡”“省与省挂钩”的科学发展模式，优先在农村金融供给不足地区，按照集约化发展、地域适当集中的原则，规模化、批量化发起设立村镇银行。此外，银监发（2007）46号《关于加强村镇银行监管的意见》、银监发[2009]72号《新型农村金融机构2009年~2011年总体工作安排》、银监复[2012]158号《关于银行业金融机构发起设立村镇银行有关事项的通知》等也提出了一系列鼓励和支持政策。

在均衡状态下有均衡水平  $Q^* = Q_d^* = Q_s^*$ ，则有：

$$\partial Q^* / \partial T = \partial D / \partial P \cdot \partial P / \partial T > 0 \quad (6)$$

从(6)式可获推论2：村镇银行提供的农村金融产品（或服务）数量与主发起行跨区经营呈正向关系，即在村镇银行单位网点平均金融产品（或服务）供给能力既定的假设下，主发起行跨区经营有利于村镇银行增设网点。

中国商业银行跨区经营有跨区设立分支机构、跨区持股以及跨区设立分支机构与跨区持股相结合三种模式（李广子，2014）。对商业银行跨区设立分支机构，银监会一直持审慎态度<sup>①</sup>，而对跨区持股发起设立村镇银行的态度一直比较积极，对其在注册资本、资产规模和监管评级等方面的要求远低于跨区设立分支机构<sup>②</sup>。跨区设立村镇银行是地方性商业银行实施跨区经营战略的捷径。

事实上，主发起行在所在区域设立村镇银行，除非是对政策的姿态性响应，否则不仅容易导致内部竞争，而且其经营效果也难以超越增设区内分支机构。而跨区设立村镇银行可以避免内部竞争，有利于拓展市场，实现规模经济和范围经济，其所面对的政策环境也更加宽松。但是，跨区经营也会导致成本增加。因此，主发起行跨区设立村镇银行，必然会通过增加网点数量、扩大经营规模来增加收益，以分摊跨区经营的成本和风险，实现跨区经营目标。据此，本文提出假说2：

H2：在既定条件下，主发起行跨区设立村镇银行的网点数量多于区内设立村镇银行的网点数量。

进一步考虑主发起行跨区经营能力对跨区设立村镇银行网点数量的影响。由于国有商业银行、全国性股份制商业银行和政策性银行在全国范围开展经营活动，它们作为主发起行设立村镇银行并不存在跨区经营问题。跨区设立村镇银行的主发起行主要是城市商业银行和农村合作金融机构。城市商业银行是在地市级及以上城市设立的法人机构，且长期在城市经营，又较早实行改革，综合实力和竞争能力普遍优于农村合作金融机构，且大部分已有跨区设立的分支机构<sup>③</sup>，积累了跨区发起设立村镇银行的经验。而农村合作金融机构主要是县级法人机构（直辖市农村合作金融机构除外），专业服务“三农”，属于中国银行业的“第四梯队”（田素华等，2008），其经营优势大都限于所在农村地区，跨区经营经验不足。因此，相比于城市商业银行，农村合作金融机构因跨区经营能力有限，其跨区发起设立村镇银行的网点数量应较少。据此，本文在假说2的基础上，延伸出假说3：

H3：相比于城市商业银行，农村合作金融机构跨区发起设立村镇银行对其网点数量的正向影响较小。

<sup>①</sup>虽然银监办发[2009]143号《关于中小商业银行分支机构市场准入政策的调整意见（试行）》曾一度放松了对中小商业银行跨区经营的部分限制，但很快因齐鲁银行票据风波等金融风险案件而再次收紧。

<sup>②</sup>详见银监会令[2008]第3号《中国银监会农村中小金融机构行政许可事项实施办法》（2014年和2015年先后修订，见中国银监会令2014年第4号和2015年第3号）、银监发[2011]3号《农村中小金融机构行政许可事项补充规定》（对中国银监会令2008年第3号的补充）。

<sup>③</sup>截至2014年年底，中国144家城市商业银行在省外设立分支机构130余家（任珠峰，2014：《华北金融》第4期）。

### 三、变量选择与研究设计

#### (一) 变量选择

1.被解释变量: 村镇银行网点数。结合王修华等(2010)的研究, 村镇银行基本没有开展互联网金融业务, 自助服务型网点和虚拟网点基本空白。因此, 本文网点数是指截至2014年年末, 村镇银行设置营业窗口的总行及其所有分行、支行、分理处、储蓄所、便利店等分支机构数量的总和。

2.解释变量 1: 农村金融供给水平。农村金融供给水平从理论上讲是金融系统对某一农村地区的金融产品(或服务)的供给量, 通常采用农村实体经济或农村金融需求主体平均获得的金融产品(或服务)供给量表示, 它受经济规模、产业结构、金融需求、金融产品(或服务)价格、经济金融政策和外部冲击等多重因素的影响。事实上, 农村金融供给水平“主要表现为农村金融服务在地理维度的渗透性和人口维度的可得性两方面”(王婧、胡国晖, 2013)。农村地区金融机构人均覆盖率既可以体现农村金融服务的地理可达性, 又可以体现农村经济主体对于农村金融服务的可得性(高沛星、王修华, 2011)。由于20世纪90年代国有商业银行撤出农村, 农村合作金融机构成为农村金融的“主力军”。虽然银监发[2006]90号发布后, 村镇银行、农村资金互助社、小额贷款公司和中国邮政储蓄银行等机构的农村业务快速发展, 但农村金融供给格局仍是以农村合作金融机构与村镇银行“双法人”为主<sup>①</sup>(杜晓山, 2016)。由于本文主要考察村镇银行网点数量决定机制, 因此, 影响村镇银行网点数量的区域农村金融供给应扣除村镇银行(全部网点)的供给。基于此, 本文选取村镇银行所在省份农村每万人拥有的农村合作金融机构网点数量作为农村金融供给水平的代理变量, 中国邮政储蓄银行的农村供给将在稳健性检验中一并考虑。

3.解释变量 2: 主发起行跨区经营。该组变量包括跨区经营决策和跨区经营能力。考虑到农村合作金融机构县级法人、省级管理(省联社负责, 省政府托底)的特征, 作为地市级法人的城市商业银行跨区经营专指跨省经营, 以及二者均有直辖市省级法人机构的现实状况<sup>②</sup>, 本文将主发起行跨省设立村镇银行定义为跨区经营, 跨区经营决策表现为是否跨省经营。跨区经营的主发起行专指城市商业银行和农村合作金融机构, 并假设城市商业银行跨区经营能力强于农村合作金融机构, 进而用城市商业银行和农村合作金融机构作为跨区经营能力的代理变量。

4.控制变量。本文假设村镇银行网点设置在国家政策层面具有相同的外部环境, 但受所在区域经济环境、金融环境、主发起行实力和村镇银行创立时间的影响。借鉴 Allen, F., and D. Gale, (2000)、

<sup>①</sup>2017年3月2日中国银监会以“村镇银行培育发展十周年”为主题在北京召开的新闻发布会发布的数据显示: 截至2016年年末, 全国共组建村镇银行1519家, 总资产12377亿元, 各项贷款余额7021亿元, 其中, 农户及小微企业贷款6526亿元, 占93%; 覆盖全国31个省份的1213个县(市、旗), 覆盖率67%, 其中, 有10个省(市)实现了县域全覆盖(<http://www.licai18.com/article/ArticleDetail.jsp?docId=2257266>)。

<sup>②</sup>见国发[2003]15号《深化农村信用社改革试点方案》和银监办发[2004]129号《城市商业银行监管与发展纲要》相关内容。2006年4月上海银行宁波分行成立被公认为中国城市商业银行跨区经营的标志。

夏祥谦（2014）和陆智强、熊德平（2015）的研究，并考虑到上述跨区经营概念界定和资料可得性，本文选择村镇银行所在省份经济发展水平、金融发展水平、产业结构、主发起行持股比例和村镇银行注册资本规模作为控制变量；同时，加入了代表成立时间的年份虚拟变量。

变量说明详见表 1。

	变量符号	变量名称	变量定义
被解释变量	<i>NUMBER</i>	村镇银行网点数	设置营业窗口的总行和各级各类分支机构数之和的对数
	<i>RFS</i>	农村金融供给水平	所在省份农村合作金融机构网点数/所在省份农村常住人口（万人）
解释变量	<i>ZONE</i>	主发起行跨区经营决策	村镇银行为主发起行跨省设立时，变量值为 1，否则为 0
	<i>RB</i>	主发起行跨区经营能力	主发起行为农村合作金融机构时，变量值为 1，否则为 0
控制变量	<i>GDP</i>	经济发展水平	所在省份地区生产总值（万元），并作对数处理
	<i>FS</i>	金融发展水平	所在省份银行业金融机构资产总额（万元）/所在省份地区生产总值（万元）
	<i>PRI</i>	产业结构	所在省份第一产业增加值/所在省份地区生产总值（%）
	$S_1$	主发起行持股比例	主发起行持股/村镇银行总股数（%）
	<i>CAP</i>	村镇银行注册资本规模	村镇银行注册资本总额（万元），并作对数处理
	<i>Y</i>	年份虚拟变量	当样本属于 2007 年、2008 年、2009 年、2010 年、2011 年、2012 年时，对应的年份虚拟变量取 1，否则为 0

## （二）样本来源

由于政策规定，村镇银行在设立 6 个月后，方可在辖内设立支行（网点）<sup>①</sup>，因此，本文以 2007～2013 年在中国农村地区设立的村镇银行为研究样本，分析村镇银行设立的网点数量与其所在区域农村金融供给水平和主发起行跨区经营行为的关系。本文对原始数据进行了如下处理：①考虑到样本数据的可比性，剔除了外资银行作为主发起行的村镇银行；②剔除了网点数量、股权结构和注册资本数据缺失的村镇银行。最终，本文得到了 865 个有效样本。本文数据主要来源于 3 个渠道：①区域金融运行数据，来源于中国人民银行编制的历年《中国区域金融运行报告》<sup>②</sup>；②村镇银行经营网点数量、注册资本和股权结构数据，来源于样本村镇银行的财务报告和网站信息；③其他区域经济数据，来源于各年份《中国统计年鉴》<sup>③</sup>。本文在分析中使用了 SPSS、Stata 和 Excel 等分析软件。

<sup>①</sup>中国银监会令 2014 年第 4 号《农村中小金融机构行政许可事项实施办法（修订）》将村镇银行设立支行的村镇银行开业年限的最低要求由原来的开业后两年调整为 6 个月。

<sup>②</sup>中国人民银行（编）：《中国区域金融运行报告》（历年），中国人民银行网站（www.pbc.gov.cn）。

<sup>③</sup>国家统计局（编）：《中国统计年鉴》（2007～2014 年，历年），中国统计出版社。

### (三) 样本描述

对样本村镇银行主要变量的描述性统计分析见表 2。从表 2 可以看出：①村镇银行的网点数量普遍较低，平均只有 2.87 个。但是，各村镇银行网点数量差异较大。网点数最多的村镇银行除了总行营业部外，还拥有 25 家支行及分理处；与之相反，大部分村镇银行仅设置了总行营业部网点，并未设置其他网点。②各省农村金融供给水平不平衡。从平均值来看，中国农村每万人拥有的农村合作金融机构网点数量为 1.27 个。农村合作金融机构网点覆盖率较高的省份，其数量为 2.6 个；而覆盖率较低的省份，其数量仅为 0.7 个。③在村镇银行主发起行方面，36%的村镇银行为主发起行跨区设立，43%的村镇银行主发起行为农村合作金融机构，村镇银行的平均注册资本为 7124.62 万元；大部分村镇银行由主发起行绝对控股。

表 2 样本村镇银行主要变量的描述性统计分析

变量符号	变量名称	最小值	最大值	平均值	中位数	标准差
<i>NUMBER</i>	村镇银行网点数量	1	26	2.87	2	2.34
<i>RFS</i>	农村金融供给水平	0.70	2.60	1.27	1.12	0.46
<i>ZONE</i>	主发起行跨区经营决策	0	1	0.36	0	0.48
<i>RB</i>	主发起行跨区经营能力	0	1	0.43	0	0.50
<i>S<sub>1</sub></i>	主发起行持股比例 (%)	15	100	49	51	20
<i>CAP</i>	村镇银行注册资本规模	300	42000	7124.62	5000	5308.06

### (四) 研究设计

为检验假说 1，将农村金融供给水平变量 *RFS* 代入回归模型，则模型为：

$$\ln NUMBER = \alpha + \beta_1 RFS + \beta_2 \ln GDP + \beta_3 FS + \beta_4 PRI + \beta_5 S_1 + \beta_6 \ln CAP + \sum Y \quad (7)$$

若 (7) 式中的变量 *RFS* 显著，且其系数  $\beta_1$  小于 0，则假说 1 成立。

为检验假说 2，将代表主发起行跨区经营决策的变量 *ZONE* 代入回归模型，则模型为：

$$\ln NUMBER = \alpha + \beta_1 RFS + \beta_2 ZONE + \beta_3 \ln GDP + \beta_4 FS + \beta_5 PRI + \beta_6 S_1 + \beta_7 \ln CAP + \sum Y \quad (8)$$

若 (8) 式中的变量 *ZONE* 显著，且其系数  $\beta_2$  大于 0，则假说 2 成立。

为检验假说 3，考虑到主发起行跨区经营决策及跨区经营能力对网点数的影响存在交互效应 (interaction effect)，根据杰弗里·M·伍德里奇 (2014) 的经典处理方法，将跨区经营决策变量 *ZONE* 与跨区经营能力代理变量即主发起行类型 *RB* 的交叉项代入回归模型，此时模型为：

$$\ln NUMBER = \alpha + \beta_1 RFS + \beta_2 ZONE + \beta_3 RB + \beta_4 ZONE \times RB + \beta_5 \ln GDP + \beta_6 FS + \beta_7 PRI + \beta_8 S_1 + \beta_9 \ln CAP + \sum Y \quad (9)$$

若(9)式中的变量  $ZONE$  显著的时候,交互项  $ZONE \times RB$  也显著,且其系数  $\beta_4$  大于 0,则假说 3 成立。

#### 四、实证检验与结果解释

##### (一) 单变量分析

本文首先对村镇银行所在区域农村金融供给水平、主发起行跨区经营与村镇银行网点数之间的关系进行单变量分析。为此,本文依据村镇银行所在区域农村金融供给水平和主发起行跨区经营决策(是否跨区经营)对样本进行分组:①在农村金融供给水平方面,根据村镇银行所在区域农村每万人拥有的农村合作金融机构营业网点数量的中位数,将样本划分成两组:低于中位数的村镇银行为组 1,反之为组 2。②在主发起行跨区经营决策方面,按主发起行设立村镇银行的区域,将样本划分成两组:主发起行在其所在地设立的村镇银行为组 1,跨区设立的为组 2。在此基础上,对分组样本进行独立样本  $t$  检验,以分析这两个因素对村镇银行网点数量的影响,结果见表 3。

表 3 单变量分析结果

A 栏: 农村金融供给水平与村镇银行网点数量			
	组 1: 农村金融供给水平低	组 2: 农村金融供给水平高	组 1 和组 2 均值比较
	均值	均值	显著性水平
村镇银行网点数	3.02	2.73	0.07
样本数	433	432	
B 栏: 主发起行跨区经营决策与村镇银行网点数量			
	组 1: 主发起行本地设立	组 2: 主发起行跨区设立	组 1 和组 2 均值比较
	均值	均值	显著性水平
村镇银行网点数	2.80	3.00	0.27
样本数	557	308	

从表 3 可以看出:首先,农村金融供给水平较低地区的村镇银行网点数量在 10%的水平上显著高于农村金融供给水平较高地区的村镇银行网点数量。其次,主发起行跨区设立的村镇银行,其网点数量要高于主发起行在本地设立的村镇银行网点数量,但该差异在统计上并不显著。为了进一步检验本文所提出的假说,下文将在控制其他变量影响的基础上,对农村金融供给水平、主发起行跨区经营决策与村镇银行网点数量之间的关系进行回归分析。

## (二) 多元回归分析

1. 农村金融供给水平、主发起行跨区经营决策对村镇银行网点数量的影响。由表 4 所示的回归结果可得出如下结论：首先，农村金融供给水平的影响在 1%的水平上显著，且回归系数为负，该结果与假说 1 一致。方程 3 中，*RFS* 的回归系数为-0.18，即农村金融供给水平对村镇银行网点数的边际影响为-18%，说明农村金融供给水平是影响村镇银行网点数量的重要因素。

其次，主发起行跨区经营决策的影响在 10%的水平上显著，且回归系数为正，从而验证了假说 2。方程 3 中，其回归系数为 0.07，表明主发起行跨区设立村镇银行的网点数量比在本区域设立村镇银行的网点数高 7%。

表 4 农村金融供给水平、主发起行跨区经营决策与村镇银行网点数关系的回归结果

变量符号	变量名称	方程 1	方程 2	方程 3
$\alpha$	截距	-1.25*** (-3.33)	-1.57*** (-4.15)	-1.33*** (-3.48)
<i>RFS</i>	农村金融供给水平	-0.20*** (-4.19)	—	-0.18*** (-3.71)
<i>ZONE</i>	主发起行跨区经营决策	—	0.11** (2.56)	0.07* (1.68)
$\ln GDP$	经济发展水平	0.05 (1.47)	0.05 (1.50)	0.06* (1.66)
<i>FS</i>	金融发展水平	0.02 (1.30)	0.00 (0.29)	0.02 (1.27)
<i>PRI</i>	产业结构	0.24 (1.53)	0.41*** (2.71)	0.25 (1.60)
$S_1$	主发起行持股比例	-0.46*** (-4.30)	-0.38*** (-3.64)	-0.47*** (-4.42)
$\ln CAP$	村镇银行注册资本规模	0.18*** (5.18)	0.17*** (5.02)	0.17*** (5.01)
<i>Y</i>	年份虚拟变量	已控制	已控制	已控制
样本数		865	865	865
F 值		25.32***	24.81***	23.64***
调整 $R^2$		0.25	0.25	0.25

注：括号中的数字为 t 检验值，\*、\*\*、\*\*\*分别表示在 10%、5%、1%的水平上显著。

2. 主发起行跨区经营决策和跨区经营能力对村镇银行网点数量的交互影响。在表 5 中，Panel A 部分是对全样本的回归结果，并在方程 2 中加入了主发起行跨区经营决策（是否跨区经营）和主发起行跨区经营能力（主发起行类型）的交互项；Panel B 部分是为说明不同类型主发起行跨区经营决策对村镇银行网点数量的影响，方程 3 和方程 4 分别是对主发起行为其他金融机构的村镇银行和农村合作金融机构样本的回归结果。

表 5 的 Panel A 部分方程 2 中，当主发起行跨区经营决策变量为 1，即跨区经营时，它与主发起行跨区经营能力（主发起行类型）的交叉项（ $RB \times ZONE$ ）在 5%的水平上显著，且回归系数为负。这说明，与城市商业银行相比，农村合作金融机构跨区设立的村镇银行，其网点数量较少。进

一步对  $ZONE$  和  $RB \times ZONE$  进行联合检验, 发现  $ZONE + RB \times ZONE$  在统计上并不显著<sup>①</sup>。这说明, 农村合作金融机构跨区设立的村镇银行与在本地设立的村镇银行在网点数量上无显著差异, 即跨区发起设立的村镇银行网点增量不显著。上述结果与假说 3 一致, 说明农村合作金融机构由于跨区经营能力相对缺乏, 其跨区设立村镇银行的发展受到了抑制。

表 5 设立区域、主发起行类型对村镇银行网点数量交互影响的回归结果

变量符号	变量名称	Panel A (全样本)		Panel B	
		方程 1	方程 2	方程 3 ( $RB=0$ )	方程 4 ( $RB=1$ )
$\alpha$	截距	-1.39*** (-3.58)	-1.34*** (-3.54)	-1.87*** (-3.70)	0.30 (0.30)
$RFS$	农村金融供给水平	-0.17*** (-3.49)	-0.18*** (-3.63)	-0.20*** (-3.23)	-0.16* (-1.69)
$ZONE$	主发起行跨区经营决策	0.07* (1.68)	0.14** (2.17)	0.15** (2.31)	-0.01 (-0.20)
$RB$	主发起行跨区经营能力	0.12*** (2.72)	0.19*** (3.46)	—	—
$RB \times ZONE$	主发起行跨区经营决策与跨区经营能力的交互项	—	-0.19** (-2.15)	—	—
$\ln GDP$	经济发展水平	0.05* (1.37)	0.05 (1.43)	0.10** (2.13)	-0.07 (-0.86)
$FS$	金融发展水平	0.02 (1.21)	0.01 (1.04)	0.02 (1.40)	-0.02 (-0.72)
$PRI$	产业结构	0.26 (1.64)	0.25 (1.61)	0.31* (1.83)	-0.78 (-0.52)
$S_1$	主发起行持股比例	-0.42*** (-3.84)	-0.42*** (-3.89)	-0.42*** (-3.10)	-0.57*** (-2.97)
$\ln CAP$	村镇银行注册资本规模	0.17*** (5.03)	0.17*** (4.98)	0.15** (2.31)	0.15** (2.91)
$Y$	年份虚拟变量	已控制	已控制	已控制	已控制
样本数		865	865	494	371
F 值		22.6***	21.54***	12.16***	14.34***
调整 $R^2$		0.26	0.26	0.23	0.32

注: 括号中的数字为 t 检验值, \*, \*\*, \*\*\* 分别表示在 10%、5%、1% 的水平上显著。

表 5 的 Panel B 部分更为直观地呈现了不同类型主发起行跨区经营决策对村镇银行网点数量的影响。对非农村合作金融机构发起设立的村镇银行样本 (方程 3) 的估计结果与对全样本的估计结

<sup>①</sup>联合检验的结果为:  $\beta_2 + \beta_4 = -0.052$ , F 值=0.71, 在统计上不显著。

果基本一致，主发起行跨区经营决策变量在 10%的水平上显著，且回归系数为正。而对农村合作金融机构发起设立的村镇银行（方程 4），主发起行跨区经营决策变量在统计上并不显著。这说明，农村合作金融机构是否跨区设立村镇银行，并不影响其村镇银行网点数量，从而支持了前述结论。

### （三）稳健性检验

为了得到更稳健的研究结论，本文对村镇银行所在区域农村金融供给水平变量以及相应的计量模型进行了如下调整：

1.重新界定农村金融供给水平变量。考虑到中国邮政储蓄银行是中国目前网点数量最多的银行业金融机构，且其 4 万多个网点中有 71%分布在县域及以下的农村地区<sup>①</sup>，本文进一步纳入中国邮政储蓄银行网点，重新界定农村金融供给水平变量。其计算公式为：

农村金融供给水平（ $RFS_2$ ）=（所在省份农村合作金融机构网点数量+所在省份中国邮政储蓄银行网点数量）/所在省份农村常住人口（万人）

2.重新选择计量模型。考虑到被解释变量为离散的计数数据，且为非负整数，本文选择泊松回归模型，重新对农村金融供给水平、主发起行跨区经营（包括跨区经营决策和跨区经营能力）与村镇银行网点数量之间的关系进行实证检验。此时，回归模型为：

$$NUMBER = \alpha + \beta_1 RFS + \beta_2 ZONE + \beta_3 RB + \beta_4 ZONE \times RB + \beta_5 \ln GDP + \beta_6 FS + \beta_7 PRI + \beta_8 S_1 + \beta_9 \ln CAP + \sum Y \quad (10)$$

稳健性检验模型的回归结果如表 6 所示。从表 6 可以看出，在稳健性检验中，各变量的显著性水平、回归系数符号与前述多元回归结果基本一致，即实证分析结果并没有因解释变量的重新设定而变化，说明前述研究结论稳健。

表 6 设立区域、主发起行类型对村镇银行网点数量交互影响的泊松回归结果

变量符号	变量名称	方程 1	方程 2	方程 3	方程 4
$\alpha$	截距	-1.39*** (-3.58)	-1.65*** (-4.23)	-1.48*** (-3.83)	-1.56*** (-4.01)
$RFS_2$	农村金融供给水平	-0.14*** (-3.76)	—	—	-0.11*** (-2.89)
$ZONE$	主发起行跨区经营决策	—	0.21*** (4.85)	—	0.28*** (4.62)
$RB$	主发起行跨区经营能力	—	—	0.16*** (3.74)	0.12*** (3.64)
$RB \times ZONE$	主发起行跨区经营决策与跨区经营能力的交互项	—	—	—	-0.26*** (-2.87)
$\ln GDP$	经济发展水平	-0.03	-0.02	-0.06*	-0.02

<sup>①</sup>数据来源：中国邮政储蓄银行《2014 年社会责任报告》（中国金融出版社，2015）。

农村金融供给、主发起行跨区经营与村镇银行网点数量

		(-0.90)	(-0.63)	(-1.67)	(-0.55)
<i>FS</i>	金融发展水平	-0.01	-0.03**	-0.03	-0.02
		(-1.16)	(-2.05)	(-2.23)	(-1.51)
<i>PRI</i>	产业结构	0.24**	0.37***	0.36***	0.31***
		(2.07)	(3.29)	(3.22)	(2.63)
<i>S<sub>1</sub></i>	主发起行持股比例	-0.28**	-0.31***	-0.19*	-0.30***
		(-2.44)	(-2.75)	(-1.70)	(-2.61)
<i>ln CAP</i>	村镇银行注册资本规模	0.30***	0.28***	0.29***	0.28***
		(8.63)	(8.12)	(8.56)	(8.09)
<i>Y</i>	年份虚拟变量	已控制	已控制	已控制	已控制
样本数		865	865	865	865
<i>LR</i> $\chi^2$		334.52***	343.18***	333.87***	365.40***
Pseudo <i>R</i> <sup>2</sup>		0.09	0.09	0.09	0.10

注：括号中的数字为 z 检验值，\*、\*\*、\*\*\*分别表示在 10%、5%、1%的水平上显著。

## 五、研究结论与对策含义

本文基于村镇银行网点的重要性，针对中国各类村镇银行网点数量存在差异的现实情况，以 865 家村镇银行有效样本为研究对象，实证检验了村镇银行所在区域农村金融供给水平、主发起行跨区经营（跨区经营决策和跨区经营能力）对村镇银行网点数量的影响。研究发现：

第一，村镇银行所在区域农村金融供给水平对村镇银行网点数量有显著负向影响，即村镇银行所在区域农村金融机构覆盖率越低，越有利于村镇银行增加网点数量。这表明：在农村金融供给水平较低的地区设立村镇银行，不仅能缓解农村金融供给不足的问题，而且有利于村镇银行自身发展。

第二，主发起行跨区经营决策显著影响村镇银行网点数量，即城市商业银行和农村合作金融机构作为主发起行跨区设立村镇银行的网点数量，总体上显著多于其在所在区域内设立村镇银行的网点数量。这表明：主发起行跨区设立村镇银行，会通过增设网点、扩大市场份额、实现规模经济来分摊跨区经营成本，即跨区设立村镇银行对主发起行拓展村镇银行市场份额有正向作用。

第三，跨区经营能力不同的主发起行跨区设立村镇银行的网点数量有显著差异，即相对于城市商业银行，农村合作金融机构跨区设立村镇银行的网点数量较少，而且与其在本地发起设立村镇银行的网点数量没有显著差异，或者说农村合作金融机构跨区发起设立村镇银行，对网点数量的正向影响低于城市商业银行的影响。这表明：城市商业银行由于跨区经营能力优于农村合作金融机构，其跨区设立的村镇银行网点扩张更快。

基于上述发现，本文支持现有村镇银行布局政策，并认为应积极鼓励和优先支持具有较强跨区经营能力的商业银行跨区域选择农村金融供给水平较低的地区发起设立村镇银行<sup>①</sup>，同时符合条件的

<sup>①</sup>事实上，银监会已经开始支持出资人在贫困地区设立村镇银行。例如，银监复[2012]158号《关于银行业金融机构发起

地方性商业银行应将跨区设立村镇银行作为实现跨区经营战略的重要途径，但增设网点等分支机构应与跨区经营能力保持一致，以防盲目扩张导致风险。

#### 参考文献

- 1.白澄宇, 2017:《改革与创新为农村金融发展注入新动能》,《金融时报》第2期。
- 2.董希淼, 2014:《对商业银行网点作用的重新审视》,《零售银行》第1期。
- 3.董晓琳、程超、龙玲华, 2014:《主发起人类型、设立选址与村镇银行经营绩效》,《财贸研究》第2期。
- 4.杜晓山, 2016:《中国村镇银行发展报告 2016》,北京: 中国社会科学出版社。
- 5.高沛星、王修华, 2011:《我国农村金融排斥的区域差异与影响因素——基于省际数据的实证分析》,《农业技术经济》第4期。
- 6.何广文, 2008:《农村金融组织体系和机制创新的探讨》,《中国农村信用合作》第1期。
- 7.何广文, 2010:《解决农村弱势群体贷款融资难问题的逻辑思路》,《中国农村金融》第1期。
- 8.纪月清、钟甫宁, 2009:《土地产权、非农就业机会与农户农业生产投资》,《经济研究》第12期。
- 9.焦量、郁配华, 2009:《商业银行网点转型研究》,《金融纵横》第1期。
- 10.杰弗里·M·伍德里奇, 2014:《计量经济学导论》(第四版),北京: 人民大学出版社。
- 11.李广子, 2014:《跨区经营与中小银行绩效》,《世界经济》第11期。
- 12.刘雪玲, 2009:《农业银行网点转型研究》,《中国农业银行武汉培训学院学报》第5期。
- 13.柳宗伟、毛蕴诗, 2004:《基于GIS与神经网络的商业银行网点选址方法研究》,《商业经济与管理》第9期。
- 14.陆智强、熊德平, 2015:《金融发展水平、大股东持股比例与村镇银行投入资本》,《中国农村经济》第3期。
- 15.田素华、徐明东、徐晔, 2008:《人口红利、流动性短期过剩与中国现代金融服务供给——对2008~2010年中国金融市场走势的判断》,《金融研究》第9期。
- 16.王国华、李克强, 2006:《论我国农村金融抑制与金融制度创新》,《中央财经大学学报》第5期。
- 17.王婧、胡国晖, 2013:《中国普惠金融的发展评价及影响因素分析》,《金融论坛》第6期。
- 18.王擎、吴玮、黄娟, 2012:《城市商业银行跨区经营: 信贷扩张、风险水平及银行绩效》,《金融研究》第1期。
- 19.王小华、温涛、王定祥, 2014:《县域农村金融抑制与农民收入内部不平等》,《经济科学》第2期。
- 20.王修华、贺小金、何婧, 2010:《村镇银行发展的制度约束及优化设计》,《农业经济问题》第8期。
- 21.夏祥谦, 2014:《各省区市金融发展水平的比较研究》,《金融理论与实践》第1期。
- 22.杨华, 2010:《商业银行营业网点竞争力影响因素研究》,《金融理论与实践》第7期。
- 23.杨飞, 2016:《从成本收入比下降看上市银行网点转型》,《中国银行业》第4期。
- 24.余淑英, 2007:《论我国商业银行网点的战略转型》,《福建金融》第8期。
- 25.张兵、李丹, 2014:《新型农村金融机构网点布局及农户信贷可获得性研究》,《江苏社会科学》第2期。
- 26.中国人民银行农村金融服务研究小组, 2014:《中国农村金融服务报告(2014)》,北京: 中国金融出版社。

---

设立村镇银行有关事项的通知》明确指出, 优先支持申请人在西部省份或国定贫困县发起设立村镇银行。

27.Allen, F., and D. Gale, 2000, "Bubbles and Crises", *Economic Journal*, (460): 236-255.

28.Baele, L., O. D. Jonghe, and R. V. Vennet, 2007, "Does the Stock Market Value Bank Diversification", *Journal of Banking and Finance*, (7): 116-121.

29.Berger, A., and D. Young, 2001, "The Effects of Geographic Expansion on Bank Efficiency", *Journal of Financial Services Research*, 19(2-3): 163-184.

30.Boot, A., and A. Schmeits, 2000, "Market Discipline and Incentive Problems in Conglomerate Firms with Applications to Banking", *Journal of Financial Intermediation*, 9(3): 240-273.

31.Brickley, J. A., J. S. Linck, and C. W. Smith, 2003, "Boundaries of the Firm: Evidence from the Banking Industry", *Journal of Financial Economics*, (70): 351-383.

32. Deng, S., and E. Elyasianit, 2008, "Geographic Diversification, Bank Holding Company Value, and Risk", *Journal of Money, Credit and Banking*, (40): 1217-1238.

33.Economides, N., 1996, "The Economics of Networks", *International Journal of Industrial Organization*, (16): 675-699.

34.Lowellen, W. G. A., 1971, "Pure Financial Rationale for the Conglomerate Merger", *Journal of Finance*, (26):521-537.

35. Mckinnon, R., 1973, *Money and Capital in Economic Development*, Washington DC: Brookings Institution.

**The Supply of Rural Finance, Cross-regional Business of Main Promoters and the Number of Outlets of Village Banks: An Empirical Analysis based on Data Collected from 865 Village Banks in China**

Xiong Deping Lu Zhiqiang Li Hongyu

Abstract: From the perspectives of rural financial supply and cross-regional operation of the main promoters in establishing village banks, this article constructs a conceptual framework to explain the difference in the number of outlets of village banks in China and establishes hypotheses. In addition, the study uses the data collected from 865 village banks to test the hypotheses. Since the development orientation and operating scope of village banks are modified by the policy, one single type of the outlets can be observed, which makes the sample unique. The results show that the number of the outlets of village banks is negatively related to the level of rural financial supply in a region, and positively related to the main shareholders' cross-regional operation decisions and their management capacity. The study concludes with policy recommendations.

Key Words: Village Banks; Rural Financial Supply; Cross-regional Business; Number of Outlets

(作者单位: <sup>1</sup> 云南财经大学金融学院;  
<sup>2</sup> 宁波大学商学院)  
(责任编辑: 董 琳)

带格式的 (1)

带格式的 (2)

带格式的 (3)

带格式的: 字体: Times New Roman, 小五

删除的内容: **The Supply of Rural Finance, Cross-regional Business of Main Sponsor Banks and the Number of Outlets of Village Banks**

—Based on the empirical analysis from the data of 865 village banks in China

Xiong Deping Lu Zhiqiang Li Hongyu

**Abstract:** Aimed at the importance of the outlets of village banks and the difference in the numbers of the outlets of village banks in China, based on the perspective of combining financial supply and cross-regional operation of the main shareholders, this paper has constructed a conceptual framework of explaining the decision mechanism of village banks and then forms the hypothesis, based on the conceptual framework and logical reasoning. In addition, this research uses the unique sample condition that the orientation of development and the operation scope are

(4)

页 - 16 -: [1] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 四号

页 - 16 -: [1] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 四号

页 - 16 -: [1] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 四号

页 - 16 -: [1] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 四号

页 - 16 -: [1] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 四号

页 - 16 -: [1] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 四号

页 - 16 -: [1] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 四号

页 - 16 -: [1] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 四号

页 - 16 -: [1] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 四号

页 - 16 -: [1] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 四号

页 - 16 -: [1] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 四号

页 - 16 -: [1] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 四号

页 - 16 -: [1] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 四号

页 - 16 -: [2] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小四

页 - 16 -: [2] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小四, 非加粗

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [3] 带格式的	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
--------------------	-------------	--------------------

字体: Times New Roman, 小五

页 - 16 -: [4] 删除的内容	Lenovo User	2017-4-17 14:13:00
---------------------	-------------	--------------------

## **The Supply of Rural Finance, Cross-regional Business of Main**

### **Sponsor Banks and the Number of Outlets of Village Banks**

—Based on the empirical analysis from the data of 865 village banks in China

Xiong Deping    Lu Zhiqiang    Li Hongyu

**Abstract:** Aimed at the importance of the outlets of village banks and the difference in the numbers of the outlets of village banks in China, based on the perspective of combining financial supply and cross-regional operation of the main shareholders, this paper has constructed a conceptual framework of explaining the decision mechanism of village banks and then forms the hypothesis, based on the conceptual framework and logical reasoning. In addition, this research uses the unique sample condition that the orientation of development and the operation scope are stipulated by the policy and the types of the outlets are single, and furthermore, it has made an empirical test of research hypothesis by using the data of 865 village banks. The results show that number of the outlets of village banks is negatively related to the level of rural financial supply in the region, and it is positively related to the cross-regional operation decisions of the main shareholders and their management capacity. Finally, this paper puts forward some corresponding policy recommendations.

**Key Words:** Village Banks; Rural Financial Supply; Cross-regional Business; the Numbers of Outlets