

数字技术与现代金融学科 创新引智基地

成果简报

2022 年第 9 期

(总第 18 期)

数字技术与现代金融学科创新引智基地

2022 年 9 月

数字普惠金融与农户家庭过度负债——基于中国家庭金融调查数据的经验分析

吕勇斌

中南财经政法大学金融学院

数字技术与现代金融学科创新引智基地

内容摘要: 数字技术与普惠金融的深度融合,对家庭经济行为产生深刻影响,为解决农户家庭过度负债难题提供了契机。通过匹配 2019 年中国家庭金融调查数据(CHFS)和 2018 年北京大学数字普惠金融指数,构建主客观的农户家庭过度负债指标,来考察数字普惠金融对农户家庭过度负债的影响。研究发现,数字普惠金融的发展显著降低了农户家庭过度负债的概率,这种抑制作用具有异质性,主要通过缩小数字鸿沟、缓解信息不对称的机制渠道来实现,尤其对中西部地区、非贫困县和有非正规信贷需求、风险规避型态度的农户家庭更明显。这说明,数字金融展现出普惠性和包容性的独特优势。上述发现在更换关键变量的度量指标和处理内生性问题后,结果都是稳健的。基于以上研究提出:加强数字基础设施建设,弥补数字鸿沟,促进数字金融包容性发展,使农户家庭控制其债务状况并受益,这对于改善农民生活、实现乡村振兴具有重要的推动作用。

2021 年中央一号文件首次明确提出“发展农村数字普惠金融”，意在进一步提升农村地区数字金融服务质效、有效衔接从脱贫攻坚到乡村振兴战略，最终实现农业农村现代化、让农民生活更加美好的长远目标。与此同时，自 2016 年以来，中国政府推出“三去一降一补”五大改革任务，去杠杆成为供给侧结构性改革的重要工作内容。随着数字技术与普惠金融的深度融合，有必要研究家庭是否确实从新的金融创新中受益。

一、样本数据及研究设计

（一）研究数据及变量设定

本文所采用的数据主要来源于三个部分。第一部分是家庭微观层面的数据，采用中国家庭金融调查数据（CHFS）。CHFS 主要收集家庭资产与负债、收入与支出、保险与保障、人口与就业等家庭金融信息。考虑到数据的时效性问题，选取 2019 年被访问到的家庭作为样本。数据范围涵盖我国 29 个省份 163 个城市，2019 年参与调查的人数为 107008 人，家庭共 34643 户，其中农村样本总人数为 40630 人，农村样本家庭 11821 户。第二部分是地区层面数字金融发展程度的数据，采用北京大学数字金融研究中心与蚂蚁金服集团共同编制的中国数字普惠金融指数（郭峰等，2020）。该指数涵盖中国 31 个省份、338 个地级市以及近 2800 个县域，全面刻画中国数字普惠金融的发展趋势与空间特征。根据研究需要，选取 2019 年城市级数字普惠金融指数代表各地区数字金融发展水平。第三部分是地区层面的经济数据，主要采用 Wind 数据库、《中国城市统计年鉴》中反映社会经济发展情况的统计数据。

具体变量表示与度量情况如表 1 所示。

表1 变量说明

变量类型	变量符号	变量名称	变量度量
被解释变量	OI1	调整后债务偿还比率	大于50%认定为过度负债
	OI2	相对收入贫困线	小于样本人均可支配收入中位数的50%认定为过度负债
	OI3	主观感受	回答“没问题”“基本没问题”设为0;否则为1
	OI4	债务偿还比率	偿债总支出除以可支配收入
	OI5	绝对收入贫困线	偿债后人均可支配收入低于3473元
核心解释变量	DIF	数字普惠金融发展水平	北京大学数字普惠金融指数,取对数
	Fintech	数字金融发展水平	金融科技发展指数
工具变量	IVdistance1	平均距离1	到三个互联网骨干直联点城市距离
	IVdistance2	平均距离2	到十个互联网骨干直联点城市距离
调节变量	IVcreate	区域创新创业指数	北京大学和龙信数据编制
	Mobile	移动电话持有率	每百人移动电话数
中介变量	Netrate	互联网宽带普及率	参考王永仓和温涛(2020)
	Digital_divide	数字鸿沟指数	参考尹志超(2020)
控制变量	Gender	性别	男=1;女=0
	Marriage	婚姻	已婚=1;未婚=0
	Age	年龄	2019年减去出生年份
	Age2	年龄的平方	Age2 = Age × Age
	Work	是否有工作	是=1;否=0
	Eduyear	教育水平	受教育年限
	Familynum	家庭规模	家庭人口数量
	Medins	医疗保险	有医疗保险=1 无医疗保险=0
	Unhealth	不健康人数	家庭不健康人数
	FI	金融素养	评分累加法
	Consume	家庭总消费	家庭年度消费总额,取对数
perGDP	人均GDP	GDP/常住人口数,取对数	
FD	金融发展水平	贷款规模/GDP	

(二) 模型设计

参考张勋等(2018)、尹志超等(2020)的做法,采用面板Probit模型来研究数字金融发展对家庭过度负债的影响。被解释变量家庭过度负债为哑变量,核心解释变量是数字普惠金融指数,控制变量包括户主层面、家庭层面以及地区层面的特征变量。

数字普惠金融对农户家庭过度负债影响的基准回归模型设定如下:

$$\Pr(OI_{ij} = 1) = \alpha_0 + \alpha_1 DIF_{ij} + \alpha_2 Ind_{ij} + \alpha_3 Hh_{ij} + \alpha_4 City_{ij} + \varepsilon_{ij} > 0 \quad (3)$$

其中,下角标*i*表示家庭,*j*表示城市。OI表示农户家庭是否过度负债的二值变量,存在过度负债则取值为1,否则为0。核心解释变量DIF为家庭所在城市*j*的数字普惠金融发展指数。Ind为第*i*个家庭的户主特征变量,Hh是第*i*个家庭的家庭特征变量,City为家庭*i*所在城市*j*的控制变量。 ε 为随机扰动项。模型中加入时间和省份双固定效应,以控制部分遗漏变量。为避免地区内部家庭之间的相关性,模型的标准误聚类到地级市层面。本文关注的是待估参数 α_1 的方向及显著性,预计 α_1 的方向为负,即数字普惠金融发展水平越高,农户家庭

发生过度负债的概率越低。

三、研究结果及分析

汇报了数字普惠金融对农户家庭过度负债影响的基准回归结果。结果显示，无论是由两个客观测度指标衡量的农户家庭过度负债，还是主观测度指标均在 1% 的显著水平下负相关，证明了数字金融发展能够显著抑制农户家庭过度负债。在债务偿还指标 OI_1 中，数字金融发展水平每上升 1%，农户过度负债的概率则下降 5.6%；在相对收入贫困线指标 OI_2 中，数字金融发展水平每上升 1%，农户过度负债的概率则下降 28.6%；在主观指标 OI_3 中，数字金融发展水平每上升 1%，农户过度负债的概率下降 13.02%。

四、结论与政策建议

适度的负债有助于居民平滑消费、促进经济增长，但过度负债对个人、家庭、金融系统乃至整个社会都有严重的负面影响。而数字金融这样一种利用信息技术驱动金融创新的模式，使金融服务的可得性、便利性、包容性大幅改善，这为抑制家庭过度负债提供了有利条件。

本文的贡献在于构建了实证分析框架，考察了中国数字金融的发展对农户家庭过度负债的影响，以丰富数字金融和家庭金融相结合的相关研究。本文将中国家庭金融调查（CHFS）2019 年的数据和北京大学数字普惠金融指数 2018 年的数据进行匹配，评估了数字金融发展与农户家庭过度负债之间的因果关系。研究发现，数字金融的发展能够显著抑制农户家庭过度负债，这种抑制作用主要是通过缩小数字鸿沟、缓解信息不对称的机制渠道来实现的，尤其是对中西部地区、非贫困县以及有非正规信贷需求、风险规避型态度的农户家庭而言更加明显，数字金融展示出普惠性和包容性的显著优势。上述发现在更换关键变量的度量指标和处理内生性问题后，结果都是稳健的。这些研究基本证实了新技术驱动的金融创新对家庭经济行为具有积极影响的特性。

本文结论具有重要的政策含义。第一，在深入推进供给侧结构性改革的进程中，去杠杆具有重要的现实意义，要密切关注家庭杠杆问题，既要合理控制家庭负债的总量，也要严防家庭负债的风险，尤其是其过度负债风险。第二，数字金融服务对抑制农户家庭过度负债具有积极的作用，因此需要继续推进数字金融的发展，特别是提升其覆盖广度和使用深度，以更好地发挥数字金融的积极影响。

第三，在推进数字金融发展的同时，要重点关注农村地区特殊家庭的数字鸿沟问题，为此政府要发挥主导作用，推进金融知识的普及和推广，完善互联网等新技术设施建设，加快数字技术的深层次应用，以使更多农户家庭弥合数字鸿沟、释放数字红利，让数字金融体现出更强的包容性。第四，中国数字金融的发展表现出很强的地区收敛性，中西部地区数字金融的发展与东部沿海地区差距大幅缩小，但还有一定的追赶空间，因此要进一步加强中西部地区数字技术基础设施建设，引导数字金融在中西部地区发挥更大的作用，这一点也适用于贫困县地区。

作者简介：

吕勇斌，管理学博士，应用经济学博士后，中南财经政法大学金融学院副院长、教授、博导，数字技术与现代金融学科创新引智基地副主任，产业升级与区域金融湖北省协同创新研究中心副主任。

注：本文在《金融教育研究》第35卷第1期发表。

数字技术与现代金融学科 创新引智基地

成果简报

主 送：省委、省政府办公厅、省政府咨询委员会办
省政府研究室、校社科院

主 管：教育部、科技部 中南财经政法大学

主 办：数字技术与现代金融学科创新引智基地

主 编：李志生

执行主编：吕勇斌 孙宪明

通讯地址：中南财经政法大学（武汉市东湖高新技术开发区南湖大道 182 号）

电子邮件：dtfinance@zuel.edu.cn

官方网址：<https://dtf.zuel.edu.cn/>