



经济管理学术文库·经济类

中国农村民间借贷市场研究

China Rural Private Lending Market's Study

魏 源 / 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



经济管理学术文库·经济类

中国农村民间借贷市场研究

China Rural Private Lending Market's Study

魏 源 / 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

中国农村民间借贷市场研究/魏源著. —北京:经济管理出版社,2012.9
ISBN 978-7-5096-2093-9

I. ①中… II. ①魏… III. ①农业信贷-民间借贷-研究-中国
IV. ①F832.43

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 204393 号

组稿编辑:王光艳
责任编辑:魏晨红
责任印制:杨国强
责任校对:李玉敏

出版发行:经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址:www. E - mp. com. cn

电 话:(010)51915602

印 刷:北京银祥印刷厂

经 销:新华书店

开 本:720mm × 1000mm/16

印 张:10.5

字 数:160 千字

版 次:2013 年 3 月第 1 版 2013 年 4 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-5096-2093-9

定 价:38.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社读者服务部负责调换。

联系地址:北京阜外月坛北小街 2 号

电话:(010)68022974 邮编:100836

前 言

目前,正规金融对农村金融供给不足,为了实现农户大部分借贷资金需求,中国农村民间借贷市场成为农户融资的主渠道。受现实因素制约,该市场金融功能发挥并不充分。作为克服农村金融抑制的一种努力,应促进其完善发展。国外农村民间借贷研究因社会背景与中国存在差异,其结论不完全适用于中国;国内现有研究多进行市场现象描述和制度政策讨论。本书以广东农村民间借贷市场实地调查为主要依据,着重对中国农村民间借贷市场微观结构和市场效率问题进行经济学研究,以期深刻认识其金融市场本质,进而探索其健康发展的可能途径。

本书的创新性研究工作及主要结论包括:

(1)将金融市场微观结构理论和市场效率理论运用于中国农村民间借贷市场研究,对该市场交易机制及市场表现的核心经济特征进行经济学分析和经济计量研究。选取这个研究视角并采用这种理论方法,在国内相同领域的研究中尚属首次。

(2)对农村民间借贷市场制度背景和供求状况的分析显示:二元经济增长模式下金融资源配置方式、农村金融交易平台欠缺等因素构成其市场发展的制度性约束;借贷交易中缺乏信用识别与风险控制技术、借贷资金供给的机会成本提高等因素导致农户借贷资金供给与需求比例失调,农户融资计划得到满足的比例平均为 83.93%,显示其存在融资约束。

(3)对农村民间借贷市场微观结构进行分析,探讨其核心交易机制,分别对借款人和贷款人以及市场交易价格建立利率定价多元回归模型并进行实证。模型设定农村 CPI、正规金融机构的同期贷款利率、农民家庭人均收入作为公共信息变量;设定借款人的还款来源、借款用途和储蓄能力,贷款人的生产经营资金投资力度、贷款用途和储蓄能力作



为私人信息变量。结果显示,市场交易价格模型方程在 F-检验的 1% 水平上显著,其他模型具有 R^2 的统计显著性;反映借款用途的变量在 10% 水平上显著,其他变量均在 5% 水平上显著。这说明该市场利率能够反映公共信息的影响,借款人和贷款人的利率定价也反映了各自私人信息中风险和能力因素的影响,可知农村民间借贷市场是借贷双方自主交易的民间金融市场,其利率定价基本市场化。

(4) 对农村民间借贷市场的市场效率进行研究。首先采用单位根方法检验市场价格时间序列的平稳性,结果显示,价格序列在 1% 水平上的随机游走假设成立,即农村民间借贷市场的信息效率达到弱式有效。然后利用市场效率的“短边”规则,引入贷款人贷款资金量和借款人借款资金量及其他相关资金比例变量,建立该市场交换效率测度模型,从理论上评价这个非出清市场的交换效率。

目 录

第一章 绪 论	(1)
第一节 问题的提出及其背景	(1)
第二节 研究综述	(3)
第三节 研究内容和框架	(17)
第四节 研究方法和调查设计说明	(19)
第五节 可能的创新点	(20)
第二章 农村民间借贷市场研究的理论基础	(22)
第一节 本书研究工作选择的理论工具	(22)
第二节 市场微观结构理论的基本框架	(24)
第三节 金融市场效率理论的基本框架	(35)
第三章 农村民间借贷市场的制度背景	(42)
第一节 经济的二元结构	(42)
第二节 农村金融交易平台缺失	(48)
第三节 农村的金融抑制及发展农村民间金融的必要性和重要性	(56)



第四章 农村民间借贷市场供求状况的统计描述	(59)
第一节 农村民间借贷市场的交易环境	(59)
第二节 民间借贷市场的融资需求	(70)
第三节 民间借贷市场的资金供给	(74)
第五章 农村民间借贷市场微观结构分析与定价模型及其实证	(82)
第一节 农村民间借贷市场微观结构分析	(82)
第二节 农村民间借贷市场的交易模型及其定价机制	(89)
第三节 农村民间借贷市场利率的定价模型及其实证	(92)
第六章 农村民间借贷市场有效性检验与交换效率测度模型及其实证	(119)
第一节 农村民间借贷市场有效性检验模型及其实证	(119)
第二节 农村民间借贷市场交换效率的测度模型	(124)
第七章 农村民间借贷市场健康发展的可能途径	(128)
第一节 制度性建设:创造农村民间借贷市场发展所需的基本条件	(128)
第二节 技术性建设:引入科学规范的信用评估与风险控制方法	(135)
第三节 文化性建设:培育社会信用观念	(138)
第四节 政策建设:对相关政策制定者的自律性要求	(141)
第五节 主要结论与研究展望	(142)
附 录	(145)
参考文献	(149)
后 记	(159)

第一章 绪 论

第一节 问题的提出及其背景

本书以中国农村民间借贷市场为研究对象,对其制度背景、供求状况、市场微观结构要素及交易机制、市场效率等问题进行经济学研究,以期深刻认识其交易机制及市场表现的核心经济特征,探索其健康发展的道路。

提出并研究这一问题的现实背景,概括地讲,是当前中国经济和金融二元结构下正规金融对农村发展的金融支持不足,而国家发展战略调整为农村经济发展提供了历史性机会,因而需要积极动员并利用农村当地资金提供金融支持的客观现实。研究工作的现实意义在于,顺应客观需要,深入探讨中国农村民间借贷市场的经济本质、金融本质和市场本质,为探索实现其市场健康发展提供建议。

农村经济社会发展进程与国家工业化发展战略密切相关。经济发展过程往往与其工业化和城市化的过程同步,并且在初期,农村和农业往往承担着为工业化和城市化发展输送包括农产品、劳动力和资本乃至土地资源等重要生产要素的职能。从货币资金流动的角度来看,农村在这个过程中起到向城市和工业化领域“输血”的作用,由此导致农村地区货币资金“外流”的现象,进而导致更为严重的区域发展不平衡。中国农村经济社会发展明显滞后于城市和工业化领域的发展。造成这一结果的重要原因是国家财政和正规金融对农村的资金支持力度不够,农



村在固定资产投资、各级财政支农支出、农业贷款资金支出中所占的比重,与农村人口比重、农业和农村经济占全国 GDP 份额很不相称。为此,《“十一五”规划建议》就已经明确提出要“深化农村金融体制改革,规范发展适合农村特点的金融组织,探索和发展农业保险,改善农村金融服务”。加快形成促进农业和农村发展的财政和投资、融资体制是新阶段推进社会主义新农村建设的重要条件。发展农村经济所需的资金不但需要依靠政府对农村公共基建加大财政投入,而且需要正规金融大力支持,还需要积极发展民间金融活动,共同为农村经济发展提供金融支持。

金融资源稀缺成为制约农村经济发展的“瓶颈”,当前农村经济存在较严重的金融抑制。怎样消除农村的金融抑制、释放金融抑制带来的能量积聚?怎样提高农村民间借贷市场效率?解决这些问题需要农村金融发展模式由原来政府干预融资的“旧范式”转变为以市场为基础提供金融服务的商业化融资的“新范式”,利用多种民间金融形式和制度改善农村金融服务,形成新的农村金融格局。这个过程既是当代经济理论与中国农村经济发展实践相结合并做出相应调整的过程,也是农村金融深化的过程。它涉及农村金融深化和发展的核心与前沿问题,即农村民间金融发展的微观运行基础培育,以及所涉及的相关制度演进和行为模式转变;而且,它直接指向农村金融深化与发展的基本动因,并关注对发展行为合理性的制度约束。解决这些问题的过程是一个庞大的系统工程,工作起点一方面是在农村经济基层主体的农户和农民中普及相关的金融理念与技术,另一方面是建立健全农村金融的相关制度与规则。农村社会存在民间金融发展的现实土壤。国务院于 2010 年 5 月发布的《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》,对民间资本进入农村金融领域的经济行为提供了政策性意见,鼓励农村发展多种形式的民间金融活动,推动建立相应的交易制度和交易平台,农村民间金融发展有着广阔的前景。

本研究的理论意义在于:将经济学的市场微观结构理论和金融市场效率理论应用于中国农村民间借贷市场研究,建立市场利率定价和 market 效率检验与测度模型,并利用广东农村实地调查数据进行实证分析,使对农村民间借贷市场的理论认识更加清晰。



第二节 研究综述

一、概念界定

由于研究视角不同,在不同国家或不同时期的研究文献中,人们对相同实质的金融活动在表述时所使用的概念术语可能不同。具体到农村民间借贷活动,在国内外有关农村金融发展策略、农村信贷市场、农村民间金融、农村私人借贷等问题研究的各类文献中都有所涉及。为了明确本书研究对象在不同文献中的研究结论,特在此对农村民间借贷的相关基本概念进行界定。

1. 非正规金融

民间借贷和民间金融都属于非正规金融活动,而非正规金融是与正规金融相对的概念。正规金融是指一个经济体系的金融领域中正式纳入官方金融监管的金融活动;非正规金融则是指尚未正式纳入官方金融监管和信用控制的金融活动,它包括参与这种金融活动的各种交易主体、交易中介、交易场所和交易平台。非正规金融在一些国家尚未完全获得合法地位,因而存在地下金融的活动形式。

一般认为,非正规金融是一个经济体系中金融市场不完善、金融交易制度不健全的产物,属于一种过渡性金融活动,通常与这个经济体系中存在的二元结构相关,特别与其金融体系的二元结构密切相关。一些发展中国家在经济体制转型过程中,由于正规金融发展与金融深化不充分,正规金融部门提供金融服务时出现“真空地带”或“盲区”,表现为某些区域和领域的金融服务欠缺或完全“无供给”,从而导致这些区域和领域的金融需求得不到满足。由需求刺激而产生的金融供给,如果不能由正规金融渠道提供,则转而由非正规金融渠道提供,因此可以认为,非



正规金融与正规金融提供的金融服务产品互为替代品,在市场对金融服务需求既定的情况下,这两种方式的金融供给行为相互竞争,各自实现的市场需求量表现为此消彼长。

2. 民间金融

民间金融泛指各种非官方的金融活动主体之间的非正规金融活动,具体表现为以各种非正式形式开展的金融活动。民间借贷是民间金融的一种活动形式。同类概念如民间融资,一般认为它是从货币资金需求方的角度描述的一种民间金融行为,通常是指通过民间金融方式或渠道进行的融资活动。民间金融活动的特征主要体现在金融交易主体的产权性质上,包括个人、私营等民营产权。民间金融是金融体系的组成部分,在一般的市场经济体系中,它向社会提供的融资服务与正规金融机构提供的金融服务共同构成金融服务总量。

3. 民间借贷

民间借贷是信用制度的最初形式。民间借贷活动是一种民间信用行为,表现为非官方主体间货币资金的借贷,形成以偿还本金和利息为条件的债权债务关系。民间借贷是一种高度私人化的金融交易,在农村金融活动中具有普遍性,是当前中国农村社会广泛存在的一种民间金融形式。民间借贷的形式多样,有需要借款人提供担保的借贷,还有不需要提供担保的信用借贷。在不引起歧义的情况下,民间借贷有时也被称为民间信贷。农村民间借贷市场的主体包括农户、农村中小企业和农村的民间金融组织机构,本书研究的市场行为主体是农户,即农民家庭,它依据血缘关系组成,同时依据家庭经济区位划分,为居住在农村的家庭。本书研究农村民间借贷市场上个体农户私人间的货币资金借贷。

研究文献中将民间借贷表述为私人借贷(Private Moneylending)、非正规借贷(Informal Lending)等不同术语。其中,非正规借贷还被用于指称其他形式的民间信用活动,例如商业信用、典当等,这些均不在本书研究范围之内。私人借贷通常被划分为以下几类情况:①亲友之间的非商业性信用行为。②基于货币的商业性信用安排,包括有资金闲余的个人



专职或者兼职向有资金需求的借款人提供的信用等。③基于土地的商业性信用安排,包括以土地使用权或所有权作为依据,由地主或者农户提供的信贷。④基于商品的商业性信用安排,包括由商品供应商或购货商提供的信用等。更多研究工作将基于商品的信用安排划归商业信用,而将上述前三类信用安排划归私人借贷,它们的共同特征是都属于个体性行为。

二、国外研究概况

国外对农村民间借贷市场的研究主要包括以下四个方面的内容:

1. 关于农村民间借贷在农村金融发展策略中的地位

在发展中国家经济发展过程中农村经济与金融发展的关系问题备受关注。农村金融的发展策略受到现代金融理论和经济发展理论及其政策主张的影响,农村民间借贷在农村金融发展策略中的地位亦受其影响。在现代金融理论发展的影响下,农村金融发展的核心问题是如何将金融资源渗透到低收入的农户和有货币资金需求的农户手中,无论是在早期农村补贴信贷政策中还是在后来农村发展金融策略中,它都是艰巨而复杂的问题。在正规金融机构对农村经济提供金融支持的策略经历各种探索过程的同时,农村原生的民间借贷活动始终存在并发挥着补充性金融市场的作用。

麦金农(Mackinnon, 1973)和肖(Show, 1973)是现代金融理论中金融抑制和金融深化理论的代表人物,他们论证了金融与经济发展具有相互促进、相互制约的辩证关系,同时揭示了发展中国家经济发展过程中的一个典型特征——存在金融抑制。他们探讨如何使金融体系与经济发展之间形成相互促进的良性互动关系,主张解除利率限制,推进金融自由化,实现金融深化,促进经济发展。麦金农(Mackinnon, 1993)进一步提出了金融自由化的次序,包括采取财政控制、开发国内资本市场、汇率市场化等一系列措施。从20世纪70年代起,金融深化理论的政策建议被许多发展中国家和地区采纳。起初,金融自由化改革对消除金融抑



制、促进经济增长起到了一定的作用,然而随着改革的推进,这些经济体出现了不同程度的通货膨胀和金融体系不稳定。同时,另一些国家和地区的经济发展现实还出现了与金融抑制理论不符的状况,即尽管存在金融抑制,经济却仍然实现了快速发展。复杂的经济现象启发人们进行更加深入的理论研究,由此产生了赫尔曼(Hellmann,1997)、默多克(Murdock,1997)和斯蒂格利茨(Stiglitz,1997)的金融约束理论,认为彻底的金融自由化对发展中国家经济或转型经济来说并不可取,这时进行选择性的政府干预将有助于金融健康发展。他们主张实施信贷配给,政府通过制定一系列的政策进行金融约束,实行存款和贷款利率控制,即实行由存款监管、市场准入限制等措施构成的一整套金融约束政策,来实现租金(一种超越于竞争性市场而取得的收益)在生产部门和金融部门之间分配。进入21世纪以来,在对金融理论的进一步深入研究中,卡尔德龙和刘林(Calderón和Liu,2003)、纳兹米(Nazmi,2005)认为,放松管制对金融深化具有积极作用。塔德斯(Tadesse,2002)、本田(Honda,2003)、艾尔甘格尔(Ergungor,2004)、尼迪库曼那(Nidikumana,2005)、帕瓦尔(Pawar,2006)认为,金融发展并不是简单地实行利率自由化和放松政府管制,还应当同本国的经济改革进程、法律制度、社会资本等多方面因素相结合,农村当地自发的民间借贷市场尤其能够体现这些方面的要求。

20世纪80年代前,在农村金融问题上,由于农业比较利益较低,人们普遍认为高利率政策不适宜农业信贷。于是由政府提供农业补贴信贷来替代存在市场失灵的商业金融成为许多国家的农村金融模式,政策性金融这种旨在解决在金融市场上处于边缘地位的农户私人金融需求的制度安排,成为当时农村金融市场上的主导性制度形态。在这种背景下,农村信贷补贴论主张通过正规金融机构向农村注入大量低息的政策性信贷资金,促使民间借贷利率下降,降低农村的融资成本,刺激农业生产投资,增加农民收入以缓解农村贫困。这个政策的理想模式是:获得这种经过“贴息”的农业信贷的,正是政府事先预定的低收入农户群体。然而在实践中,当政府不加区分地向所有农户提供这种补贴信贷,而政府不做或者无法做到区分和识别那些作为预定群体的真正低收入农户



时,在信贷供给远远小于信贷需求的现实中,这种廉价的信贷资源自然会被农村当地的社会资本丰富的或是高收入的群体所占用,从而使信贷补贴政策的实施事实上偏离了它的设计初衷。另外,这种信贷补贴政策实际上是一种提倡信贷供给先行的农村金融发展战略,它未能有效地动员农村农户主动储蓄以建立再生产资金来源,导致农业信贷最终蜕变为纯粹的财政压力,从而使得实施农业信贷补贴政策的现实代价高昂而收效欠佳。

20 世纪 80 年代后,在研究如何促进发展中国家农村地区经济和金融发展的理论中,涌现出戴尔·亚当斯(Dale Adams)、冈萨雷斯·维加(Gonzalez - Vega)、冯·皮斯克(Von Pischke)等经济学家,极力推崇市场机制,并且在政策上积极主张取消农村信贷补贴从而实行“零补贴”信贷政策。“俄亥俄学派”在《廉价信贷摧毁了农村发展》一书中对政府主导农村金融发展政策进行了严厉的批评,正式揭开了农村金融发展模式转变的序幕。他们认为,旨在促进农村地区和农业发展的老一代农村信贷补贴政策结果事与愿违:事实上存在大量违约情况,提供贷款成为这种政策的唯一手段而并无其他配套的金融服务,低收入农户并未获得补贴贷款,反而是这种廉价的补贴信贷刺激了农村地区的资金需求,产生了负激励,激发了政治需求,扭曲了资源配置手段,导致政治配给的出现,软化了金融约束,弱化了金融纪律并破坏了金融秩序,致使这种补贴贷款旁落到高收入或社会资本丰富的群体手中。更为严重的后果是,这种补贴政策使农村金融发展机构陷入补贴依赖的被动状态,使他们丧失发展动力和长期持续自立发展的能力,徒增政府的财政负担。为此他们指出,政府把农业信贷作为一种捐赠的做法是极端错误的,所以建议政府从对农村金融的干预中完全退出。明显的事实和这一学派理论的清晰逻辑逐渐得到人们的普遍认同,由此农村金融市场论逐渐取代了农村信贷补贴论,成为市场经济国家的农村金融发展理论的主流观点。它强调农村地区储蓄动员的重要性,认为这是农村金融组织的必要原则,通过吸纳储蓄,金融组织能够掌握客户的相关信息,更好地了解当地资金市场;主张借贷利率由市场机制决定,反对政府干预,并极力排斥政府在农村金融中的价格控制和规模控制,认为农业信贷补贴只能应用于农村



金融市场机制失灵的地方。总之,这一学派更加偏爱市场而不愿看到寻租行为在公共部门蔓延,他们认为无政府干预的私人部门或非正规金融能够更有效率地在农村以更低的价格提供金融服务。正是在他们的理论推动下,在世界范围内掀起了对农村金融机构进行市场化改造的范式转变浪潮。在这一背景下,发展中国家的农村民间借贷市场相继获得了市场化金融的发展空间。

20 世纪 90 年代末,亚洲金融危机的严酷现实迫使人们反思激进的金融市场自由化发展过程中存在的问题。人们发现,即便是在成熟的市场经济中,政府公共投资也应该在教育培训、基础设施建设、有关技术研发等方面发挥重要作用;在市场运行基础并不完善的发展中国家,幼稚而且脆弱的农村金融市场的发展为什么只能完全放弃政府的作用呢?鉴于农村金融机构的运营成本和风险较大,金融产品和服务的技术研发能力不强,金融交易的执行和维护人员的人力资源匮乏,这是一种典型的幼稚型金融,但是它却具有巨大的社会福利效应,所以政府应该对它给予必要的帮助和支持。由此人们认识到,合理的、适当的政府干预对稳定金融市场秩序仍然是有价值的,特别是对发展中国家农村金融市场的干预介入,借助适宜的金融体制调控农村信贷仍有积极作用。因此,农村民间借贷市场的发展应当受到一定的政府约束。

2. 关于农村民间借贷在民间金融和农村信贷市场中的作用

对发展中国家农村金融的理论研究还涉及农村民间金融的具体方面,包括:①民间金融与正规金融之间的关系。例如,正规金融与民间金融之间的相互作用问题,农村信贷活动中出现的转贷行为的福利效果问题,以及正规金融与民间金融联结的契约设计问题等。②民间金融的具体形式以及相关融资职能的发挥过程与融资模式的运作机制。例如,私人借贷、民间合会、小额信贷等。③民间金融对农村经济发展的作用。

国外对民间金融的专门研究从 20 世纪 60 年代末开始,伴随着对印度、印度尼西亚、玻利维亚等国的非银行金融机构的研究一起进行。这类研究起源于国际发展机构对小农信用项目的研究,以及人们对存款机构的发展相对于经济增长过程而言严重不足的现实问题的关注。研究



者发现,在发展中国家,普遍需要一种从无信贷及储蓄机构向正规金融机构过渡的、非正规金融广泛存在的阶段。而且,在发展中国家或农村较落后的地区,正规金融和非正规金融并存的现象普遍存在,农村信贷市场被正规金融和非正规金融分割。

对农村信贷市场分割现象进行经济学分析的一种框架是金融抑制假说提供的逻辑方法,麦金农和肖的研究将金融体系的低效率状况归因于政府对金融交易的过度干预。一方面,由政府干预产生的抑制性政策,如对存款和贷款的利率进行限制,将直接推动资金需求的提高,同时抑制正规金融机构借贷资金的供给,由此产生资金供给缺口,迫使正规金融机构对高度稀缺的信贷资金按照某种特定的人为标准进行配置,结果是资金需求并没有全部得到满足,剩余的部分则可能通过非正规金融的方式解决;另一方面,政府信贷配给政策以及正规金融机构对资金借款人存在所有制偏见和制度歧视,信贷资金大量集中在政策导向支持的产业和领域,这通常是一些国有企业或规模庞大的企业,这些企业在借款时还可能享受到政策期许给它们的利率补贴等优惠条件。而一些新成长的中小企业却很难在正规金融机构通过正常的信贷途径获得所需的信贷资金,为保证企业的生存,它们可能以更高的利率在非正规金融市场获取资金,由此产生对民间金融方式融资的强烈需要。凯利·赛(Kellee S. Tsai, 2004)的研究显示,农村信贷资源的分配还受到地方政治因素的影响,大量证据表明,正规金融机构所提供的价格低廉的信贷资源,大量地被当地农村基层干部、金融机构工作人员的亲友、农村富裕群体等社会关系广泛的借款人所占据,而农村的低收入、贫困群体则被排除在外,这种得不到正规金融机构提供信贷资金的需求,占农村金融总信贷资金需求的60%~70%,一般由民间金融提供资金供给予以满足。

对农村信贷市场分割现象进行经济学分析的另一种框架是建立在信息经济学的基础上对市场分割的结构和制度进行解释。斯蒂格利茨和霍夫(Stiglitz 和 Hoff, 1993)指出:“发展中国家的农村金融是典型的二元形态。在正规金融市场上,金融机构充当存款人和借款人的中介,通常向借款人收取利息的利率是经过政府补贴的低利率;而在非正规金融



领域,私人放贷者、参与融资交易的亲戚朋友们都是根据自身的利益进行私人间的借贷。”他们基于民间借贷活动中借款人信用状况的不完全信息条件,对这种普遍存在的农村信贷市场分割现象进行了理论剖析。他们认为,在借贷者之间存在着信息约束,特别是就放款人而言,一方面他无法了解借款人的风险偏好和还款意愿,另一方面他也无法有效地监督借款人对贷款的使用是否严格按照借贷合同的规定进行。在农村金融交易中,放款人和借款人之间的信息不对称,是导致借贷资金使用过程中呈现非效率特征的关键因素。在信息不完备、信息不对称以及借贷合同的契约执行成本高昂的情况下,逆向选择和道德风险的存在终将导致市场失灵,进而损害农村金融市场的健康运行。进一步的研究认为,非正规金融活动的参与者能够利用当地的私人关系获取有用的私人信用信息,从而在解决信息不对称问题时有较明显的优势,这是非正规金融存在的重要原因。换言之,在农村金融活动中,信息不对称造成的事先的逆向选择、事后的道德风险问题可能是导致农村民间金融广泛存在的一个根本性原因。研究发现,“政府所有的金融机构在掌握潜在的借款人信息方面,并不比私人放款人拥有优势,相反,它们在贷款的监督和实施上更可能处于劣势”,因此,政府在农村金融市场上的失败在所难免。“过去的经验告诉我们,不能用恶化农村金融市场的政府失败来解决农村金融的市场失败”,“考虑到政府失败的可能性、社会机会成本以及公共财政能力等因素,政府干预农村金融的局限性也就不胜枚举了”。

以上两种分析框架各有侧重。按照 Ghate(1988)的解释,民间金融包括两个部分:①起源于亲友间的私人借贷、私人合会形式的自发性融资。②起源于正规金融部门因为受到政策控制而无法满足全社会借贷资金需求,这样产生的需求溢出部分则可能通过民间融资渠道得到满足,这是非正规金融对正规金融供给不足的事实进行的及时反应,是一种补充性的金融供给。上述两种分析框架分别对民间金融的这两个部分进行了经济学解释。金融抑制假说着重于对民间金融的反应部分的解释,是对农村信贷市场分割事实的外生性因素的解释;信息经济学的分析范式则着重于对民间金融产生的根本原因的剖析,是对农村信贷市场分割事实的内生性因素的解释,揭示了在农村金融活动中,民间金融