

农村金融机构信贷技术的选择与优化^{*}

——基于信息不对称与交易成本的视角

周鸿卫 田 璐

(湖南大学金融与统计学院,长沙,410079)

内容提要: 本文基于某农村地区的实地调研数据,分析农村信贷市场信息不对称与交易成本的特征,从而判断农村金融机构信贷技术的使用效果。研究发现,“熟人”和“关系”是农村信贷市场比较重要的资源;道德风险是信息不对称的主要形式,“相关交易成本”高;抵押并未发挥甄别借款人的作用,但能刺激借款人的还款意愿;关系型贷款是一柄“双刃剑”;农户小额信用贷款未能有效平衡信息不对称和交易成本之间的关系。农村金融机构信贷技术的有效性有待提高,这也为信贷技术的优化提供了方向。

关键词: 农村信贷市场; 信息不对称; 交易成本; 信贷技术

DOI:10.13246/j.cnki.iae.2019.05.005

一、引言

农村信贷市场是农村资金的主要来源之一,根据经典的金融中介理论,信息不对称和交易成本是信贷市场的基本特征,而农村信贷市场的信息不对称和交易成本问题更突出,并具有自身的特点(胡士华等,2016)。农村金融机构为解决信息不对称和交易成本问题主要运用关系型贷款、信用评分和抵押担保等信贷技术。揭示农村信贷市场信息不对称和交易成本的特征及两者之间的关系,进而判断农村金融机构(主要是农村商业银行)信贷技术的有效性,能使农村金融机构信贷技术的选择和优化更具有针对性。

信贷技术是指银行在贷款发放中从主要信息来源、信息筛选和审核程序、贷款合约设计到贷款回收监督机制的一整套技术的组合(Berger等,2006)。信贷技术选择的最终目的是提高信贷可得性或缓解信贷配给。国内对农村信贷技术的研究较丰富。董晓林等(2014)实证发现农村金融机构的贷款技术显著影响农村小微企业信贷可得性,财

务报表型贷款技术和固定资产贷款技术不利于提高农村小微企业信贷可得性,关系型贷款技术能够使农村小微企业的信贷可得性得到显著的改善;而且董晓林等(2015)进一步发现信用评分技术能够显著提高小微企业信贷可获性。此外,一些文献研究了农村担保和抵押贷款的作用和影响因素(汪险生等,2016)。

由于导致信贷配给的主要原因是信息不对称,此外处理信息不对称需要付出信息成本,因此,信贷技术是通过有效处理信息不对称和交易成本来提高信贷可得性或缓解信贷配给。现有文献大多数强调信息不对称和交易成本对农村信贷可得性的重要性,Beslay等(1994)认为信息不对称、缺乏适宜的担保以及由此而造成的高交易成本是限制正式金融机构扩展农村金融市场的主要因素。周立(2007)认为中国农村金融市场存在严重的信息不对称问题。尽管赵翠霞等(2015)关注到中国农村人情社会情况下的贷款人情化决策对农村信贷

^{*} 项目来源:国家哲学社会科学基金项目“新常态下银行业服务实体经济创新研究”(编号:16BJY182)

的影响,其他大部分研究主要将信息不对称和交易成本作为一个既定的事实,来研究农村信贷市场的信贷可得性问题、信贷技术问题等,未能深入考察农村信贷市场信息不对称和交易成本的具体特征及相互关系。

本文以某县4个乡镇所辖的42个村及某农商银行4个基层支行为样本,进行问卷和访谈调查,以揭示农村信贷市场信息不对称和交易成本的特征,以及信贷技术的有效性。本文具有以下特点:其一,在理论分析上,更注重信息不对称和交易成本的关系,根据与信息不对称的关系将交易成本分

为“纯交易成本”和“相关交易成本”,有利于考察两者之间的关系及方便调查数据的获取。其二,样本选择上,有意识地选择不同特征的4个乡镇,并对4个乡镇全部42个行政村的村干部(包括村支书、村长和会计)、普通农户、个体工商户及管村信贷员等进行调查和访谈,使调查结论更可靠。其三,结果具有价值,得出“熟人”和“关系”是农村信贷市场比较重要的资源;软信息是农村信贷市场贷款决策的主要依据;道德风险是农村信贷市场上信息不对称的主要形式等结论。这有利于农村金融机构信贷技术的选择与优化。

二、信贷市场的信息不对称、交易成本与信贷技术的关系

(一) 信贷市场的信息不对称与交易成本

在信贷市场,信息不对称是指借贷双方所掌握的信息资源是不对等的,借款方常常比银行掌握更多的信息。借贷双方的信息不对称产生了两个问题:逆向选择和道德风险。逆向选择主要是指银行在挑选借款人时往往会从一系列贷款申请人中选择更可能违约的人(马修斯等,2008);道德风险是指借款人通过改变自己的行为实现其自身效用最大化的同时导致贷款偿还可能性下降的风险。

交易成本是指市场上发生的每一笔交易的谈判和签约费用。信贷市场上的交易成本按照发生的时间可以分为:贷款前的信息搜集成本和核查成本,贷款中的协议成本,贷款后的监督成本,以及借款人违约后的强制执行成本。第一,贷款前信息搜集成本和核查成本的产生主要是由于存在信息不对称,银行需要在贷前确定借款人是否合格而进行信息收集和核查付出的成本。第二,贷中的协议成本是在正式签订贷款合约时,需要拟定合同条款等发生的相关费用。第三,贷后的监督管理成本表现为定期或不定期的贷后检查发生的成本费用,强制执行成本是指如果借款人违约,银行对贷款的处置成本。

由此可以看出,信贷市场上的交易成本一部分和信息不对称有关,一部分和信息不对称无关或相关性不大。因此,本文将与信息不对称无关或相关性不大的交易成本,如协议成本称为“纯交易成本”。将其余的信息搜集成本和事后监督成本等与信息不对称相关的交易成本称为“相关交易成

本”,它一般与信息不对称存在一种此消彼长的关系,即如果要降低信息不对称就有可能导致“相关交易成本”增加。

(二) 农村金融机构的信贷技术

金融中介存在的一个根本理由是能够降低信息不对称和交易成本,并能在信息不对称与交易成本之间达到一个最佳的平衡。金融中介主要是运用信贷技术处理信贷市场的信息不对称与交易成本,主要有交易型贷款和关系型贷款两类。在交易型贷款技术下,贷款主要基于借款人的“硬信息”进行决策;关系型贷款是基于借款人的“软信息”来进行决策,这些信息常常难以用确定的文字和数字表达。目前我国农村金融机构的信贷技术主要有抵押(担保)贷款、关系型贷款和信用评级三种。

抵押贷款(担保)是一种典型的交易型贷款技术,可以帮助金融机构降低信息不对称程度。在贷款发放之前,抵押物发挥信号传递的作用,使金融机构能够甄别借款人,提升对借款人质量的识别能力,防止逆向选择的发生;在贷款发放之后,它能够激励和约束借款企业,预防道德风险。但抵押贷款也会给农村金融机构带来较高的交易成本,由于对抵押品的管理与处置会耗费农村金融机构各种资源,可能会降低农村金融机构发放抵押贷款的积极性。因此,农村金融机构需在降低信息不对称和增加交易成本之间取得平衡。

银行贷款价值来源于长期的银企关系,表明了关系型贷款在银行信贷中的地位。农村金融机构通过与借款者长期频繁的接触,有助于掌握借款者

的真实信息,了解借款者各方面的能力及品行。关系型贷款是农村金融机构降低银行信息不对称的一种手段。由于“软信息”在关系型贷款中占有核心地位,而软信息的获取需要大量的人工才能完成,也会增加交易成本。因此选择关系型贷款技术,同样需权衡信息不对称的降低和“相关交易成本”的增加。

由于信用评级模型可以将借款者的一部分“软信息”进行硬化,信用评级技术一方面可以在一定程度上降低信息不透明程度,另一方面,相对于纯粹的关系型贷款技术而言,会降低交易成本。运用信用评级技术除了保证信用评级模型可靠性外,数据的真实性对于评分结果的准确性至关重要。尤其是对于信息透明度较低的农户和小微企业,在搜集与之相关的信用数据时,一方面可能会存在数据缺失、数据失真和数据不平衡等现象,另一方面,在搜集数据时也会承担大量成本。

(三)农村金融机构主要信贷技术与信息不对称及交易成本的关联性

信贷技术是通过信息收集、信息筛选和处理方法,信贷流程,以及贷款回收监督机制等来处理信息不对称,同时影响交易成本。不同信贷技术主要体现在上述一个或几个方面的差异,这些差异也会影响交易成本。抵押贷款技术在贷前能够甄别借款人,减少逆向选择;贷后能够约束借款人,降低道德风险。同时可以降低相关交易成本,但由于增加了交易链条,纯交易成本会增加。关系型贷款技术由于是通过同一借款人长期多次的接触,以获取借款人人格化的信息(即软信息),并依此作为贷款决策的依据,因此能够降低逆向选择和道德风险,但会增加相关交易成本。农村金融机构主要信贷技术对解决信息不对称和交易成本的关联性的理论分析结果见表1。

表1 主要信贷技术对解决信息不对称与交易成本的作用

项目	信息不对称		交易成本	
	逆向选择	道德风险	相关交易成本	纯交易成本
抵押(担保)贷款技术	降低	降低	降低	增加
关系型贷款技术	降低	降低	增加	不变
信用评级技术	降低	不确定	降低	不确定

三、农村信贷市场信息不对称与交易成本特征:基于实地调查结果

本次调查共走访了4个乡镇,包括4个支行,42个行政村,调查对象分为村干部、农户(包括种养殖大户),驻村信贷员和小微企业主。共发放258份问卷,剔除填写不规范、不完整的问卷33份,收回有效问卷共计225份,有效回收率为87.2%。在样本村中对农户和小微企业进行随机抽样,取样于村中不同家庭状况和经济状况的个体,样本具有一定的代表性。调查问卷中有农户132份,村支书35份,信贷员24份,小微企业34份,对42个村的村干部进行详细的访谈,获取42份访谈报告*。

(一)农村信贷市场信息不对称的特征

农村信贷市场的信息不对称主要体现在三个层面:第一,农村存在“熟人好办事”的传统以及部分农户和小微企业存在自我排斥,存在主观认知偏差,有20.4%的农户和26.7%的小微企业认为“在银行没有熟人,托不了关系”而未向银行贷款**。第二,银行与农户及乡镇小微企业之间信息不对称。第三,银行内部管理层级之间存在信息不对称带来的委托代理问题。

1. 农村金融机构与农户及乡镇小微企业之间

* 在调查后进行了问卷信度和效度的检验,以保证调查问卷的合理性以及调查结果的可靠性

** 在调查中感觉到农户和小微企业心中的“关系”应是中性,既不同于我们日常理解的“拉关系”,也不同于有关“关系型贷款”经典文献中的“关系”,主要应理解为信息沟通的一种手段

的信息不对称主要体现在道德风险。农户和小微企业从事的工作比较简单,贷款绝大部分属于小额贷款,贷款偿还主要取决于农户的还款意愿以及基层信贷员的责任心。因此农村信贷市场上,逆向选择变得不特别重要,信息不对称主要体现在道德风险。具体表现为:

(1) 农户贷款资金挪作他用的情况比较普遍。从表 2 可以看出,样本农户中仅有 25%的农户从未有过贷款挪用的行为,剩下 75%的农户或多或少都曾将贷款资金用作过他处,这说明大部分借款农户没有遵照借款合同的规定用途,带来道德风险。

表 2 资金挪用情况 (次,%)

项目		次数	百分比	有效的百分比	累计百分比
有效	没有	6	25.0	25.0	25.0
	较少	10	41.7	41.7	66.7
	一般	7	29.2	29.2	95.8
	较多	1	4.2	4.2	100.0
	合计	24	100.0	100.0	

(2) 农户还款意愿较差。从表 3 可以看出,农户无法及时归还贷款本息的最主要原因是农户主

观上不愿意还款,占有选项的 33.3%。

表 3 农户无法按时还款的原因次数 (次,%)

项目	回应		观察值百分比
	次数	百分比	
主观上不愿意	16	33.3	80.0
自然灾害	2	4.2	10.0
生产技术	5	10.4	25.0
市场原因	8	16.7	40.0
政策原因	3	6.3	15.0
社会经济原因	10	20.8	50.0
其他原因	4	8.3	20.0
合计	48	100.0	240.0

(3) 部分村庄的信用环境比较差,道德约束力弱,恶意逃废债的情况较多。一方面,农户信用意识较弱。在违约对自己影响的调查中,64.2%的农户表示不知道违约会造成什么影响,有 30%仅知道一种影响,只有 5.8%知道有两种影响。另一方面,村委会干部支持农村金融机构清收不良贷款的积极性不高。由调查结果可知,4.2%村干部支持回收不良贷款的积极性非常高,79.2%村干部积极性一般,16.7%村干部积极性很低。这说明,大部分村干部在制约本村恶意逃废债方面的工作积极性不高,农村金融机构在面对欠账不还的“老赖”时,催收还款的难度较大。

2. 基层分支机构管理层存在权利寻租,农村金融机构内部委托代理问题突出。在调查和访谈中发现,借款人信息透明度低,普遍不能提供“硬信息”,而借款人的“软信息”普遍由基层信贷员掌握,导致信贷流程流于形式,信贷文件中信息和数据不准确、不真实,不能有效降低信息不对称程度,蜕变为应付银行监管部门的监管和检查。

农村金融基层分支机构从业人员的权利寻租成为一个突出的问题。表现为:金融机构基层管理人员利用手中信贷审批的权利,不顾资产质量、只顾个人利益违规发放大量高风险贷款;或者向借款人收取手续费,或与借款人联合做生意,以贷款入

股,从中谋取私利等。这种权利寻租行为会大大提高道德风险,增加借款人违约。

(二) 农村信贷市场交易成本的特征

主要探讨与信息不对称有关的相关交易成本,也就是贷款前的信息搜集成本和贷款后的监督管理成本。根据调查结果,无论是贷前还是贷后,与信息不对称有关的交易成本都比较高。

1. 贷前获取借款人信息的费用较高即相关信息成本较高。接受访问的24位信贷员中,都表示会进行贷前的实地调查。其中,贷前调查1~3次的有17人,占70.8%;调查3~5次的有5人,占20.8%;调查5次以上的有2人,占8.3%。由此可以看出,信贷员每发放一笔贷款,就需要去实地考察借款人的信用状况,搜集相关信息,同时由于农村村落较分散,且每笔贷款金额较小,使贷前的信息搜集成本更高。

2. 当地农户外出务工比率较高,导致监督贷款执行的费用较高。其中,35个行政村中有25个村外出务工率超过30%,占71%,13个村庄的外出务工率超过40%,占37%,平均外出务工率达到39%。根据与信贷员的面谈可以得知,由于各村的外出务工率比较高,导致信贷员在进行贷后日常监

管和催收不良贷款的难度增加,经常联系不到借款农户,或者借款农户常年不在家,或者需要信贷员多方打听借款农户的去向,增加了贷款监督成本。

3. 失信惩戒措施对于借款农户的制约力较低,增加了农村金融机构的处置成本。针对违约对农户的影响提问,绝大部分农户表示不知道。然后,又对不知道影响的农户进行失信惩戒措施的科普,例如限制购买高铁、飞机票或者限制在星级以上宾馆进行高消费等。绝大部分接受科普的农民表示这些惩戒措施并不会对自己产生任何实际影响,这说明目前采取的失信惩戒措施对农户的制约力较低。农户一旦违约,不按时归还贷款本息,农村金融机构必须采取更多更复杂的方法来约束借款农户,从而增加了银行的处置成本。

4. 借款人抵押品处理手续较多增加农村金融机构的处置成本。根据对信贷员的访谈得知,目前处理借款人抵押品的流程和手续非常复杂。信贷员普遍反映:处理一次贷款抵押品,需要耗费半个月的时间,这大大降低了处置效率,导致一些基层行常常放弃处置抵押品转而采取“借新贷还旧贷”的方法来冲减不良资产,从而使贷款质量进一步变差。

四、农村金融机构信贷技术的使用效果

由上面分析可知,农村信贷市场具有以下特征:第一,“熟人”和“关系”是农村信贷市场上较重要的资源,部分农户和小微企业出于自身的主观认知认为需要有“关系”才能贷款;第二,由于软信息是农村信贷市场贷款决策的主要依据,农村金融机构内部委托代理问题更突出;第三,道德风险是农村信贷市场上信息不对称的主要形式,主要表现为挪用贷款和及时偿还贷款意愿低;第四,与信息不对称相关的交易成本较高。

(一) 抵押(担保)贷款技术的使用效果分析

在农村乡镇,抵押(担保)贷款技术的应用范围较窄。金额小的贷款主要采用小额信用贷款,根据调查数据,132位村民中,近3年有31位村民有过贷款,26人为小额信用贷款,占83.87%,3人是抵押或质押贷款,占9.7%,2人是政府担保贷款。

这一方面是由于借款人没有适合农村金融机构要求的抵押品或担保人,制约了抵押(担保)贷

款技术的运用。另一方面,农村金融机构在处理抵押品估值方面也存在较高的交易成本。通过与信贷员访谈得知,农村金融机构处理抵押品的流程繁琐,耗费大量的时间成本和人力成本,大大降低了银行的利润空间,导致农村金融机构减少抵押贷款技术的应用。

抵押(担保)贷款技术主要是针对贷款金额较大的小微企业和专业化农户及规模较大的个体工商户。同时抵押(担保)贷款技术并没有发挥甄别借款人,防止逆向选择的作用,但可以提高借款人的还款意愿,抑制部分道德风险。因为在实际操作中,真正拍卖抵押物的行为不多,即使拍卖,由于大部分抵押品欠缺市场流动性,金融机构的权益也不能得到保护,大多数采取“借新还旧”或变相的“借新还旧”,抵押的功能衍变为应对监管要求。

(二) 关系型贷款技术的使用效果分析

在农村信贷市场,金融机构主要依据“软信

息”做出贷款决策,称为关系型贷款技术,农户或小微企业依靠银农(企)关系从金融机构获得资金,称为关系型融资技术。根据调查和访谈,本文发现“软信息”在农村信贷市场的信贷关系中占据主要地位,无论是抵押贷款还是小额信用贷款中的绝大部分信息是“软信息”^{*}。尤其是在农村这种熟人社会的体系下,关系型贷款技术在农村信贷市场的作用更加突出。在实践中,关系型贷款技术并不是指某一种具体的贷款方式,其实农户小额信用贷款就是关系型贷款技术的应用^{**}。

在农村信贷市场,“关系”对银行而言是一柄双刃剑。一方面,良好的银农(企)关系可以帮助农村金融机构降低借贷之间的信息不对称,增加信贷可得性,毕竟中国特别是农村具有靠“熟人”维系“关系”的传统,农民贷款相信“熟人”,相信“关系”。另一方面,如果银行内部委托代理问题不能有效控制,不良关系会加大银行的道德风险。尤其

是基层支行管理层利用职权的便利为自己谋取利益,将“关系”发展成为不正当的权钱交易,给农村金融机构带来风险。此外,由于关系型贷款需要基层信贷员与借款人多次重复接触,农村地域广阔,人工成本比较高。

(三) 信用评分技术的使用效果分析

信用评分技术在农村信贷市场应用比较频繁,体现为农户小额信用贷款数量最多。运用信用评分技术主要目的是将信息不对称程度控制在一定水平下,降低交易成本。但样本村 22.02% 的平均不良贷款率,说明这种技术在控制信息不对称,降低违约风险的效果并不突出。主要是因为信用评分需要农户提供确定的“硬信息”,而农户的收入、财产、支出等信息没有规范的核算体系,只能依靠估计,同时相关信息变动很快,不稳定,这些都会影响信用评分的准确性,无法发挥信用评分对借款人信用状况评估的作用。

五、农村金融机构信贷技术的选择与优化

目前农村金融机构主要运用抵押贷款、信用评分和关系型贷款三类信贷技术。在各种贷款技术中,“软信息”在贷款决策中依然发挥主要作用。抵押贷款技术中抵押并未发挥甄别借款人的作用,但能刺激借款人的还款意愿;农户小额信用贷款是信用评分技术与关系型贷款技术的结合,但未能有效处理信息不对称和交易成本之间的平衡关系;关系型贷款是一柄“双刃剑”。信贷流程中的一些环节和资料并不能真正降低信息不对称,只是为了应对监管,反而增加了交易成本。

影响农村金融机构信贷技术选择的主要因素:其一,农村金融机构在信息不对称和相关交易成本之间的权衡。是追求降低信息不对称以提高信贷质量,从而增加相关交易成本;还是忽视信息不对称,牺牲信贷质量,从而降低交易成本。根据调查,

当地信贷质量比较差,究其原因,一方面主要是道德风险较严重,银行内部委托代理问题突出;另一方面由于相关交易成本较高,尤其是贷后的监督成本和执法成本较高,在盈利压力下,农村金融机构为了降低交易成本而放松对信息不对称的管理。

其二,监管要求会影响农村金融机构信贷技术的选择。监管机构出于对信贷资产质量的担心,鼓励金融机构发放抵押(担保)贷款,对信用贷款则较谨慎,对前一类贷款给予较低的风险系数,而后一类贷款给予较高的风险系数。但是关系型贷款技术运用结果的典型形式是信用贷款。

其三,信贷基础设施水平,包括金融信用环境、农村基层行政组织的服务和管理能力与效率、信用村建设水平等。当地信用环境不佳,基层行政组织不得力,农村金融机构一般选择抵押贷款,减少农

* 笔者发现大部分农村信贷档案中的重要信息只有经办的信贷员才能完整地解释清楚,而相关的信贷审批人员主要依据贷款文档信息的完整性进行审批,信贷档案中的信息大部分是软信息

** 由于农户空间地理上的分散,而且农户单笔贷款金额一般较小,农村金融机构运用纯粹的关系型贷款技术,会导致较低的成本效率。在实际操作中,农村金融机构一般将关系型贷款技术和信用评分技术结合在一起而形成一种贷款方式,即农户小额信用贷款。该种贷款为了提高关系型贷款的成本效率,采用信用评分模型对农户进行信用等级评定,主要以评定的信用等级作为贷款决策的依据。由于信用评分模型可以将农户的一部分“软信息”进行硬化,因此,一方面可以在一定程度上降低信息不透明程度,另一方面,相对于纯关系型贷款技术而言,会降低交易成本。但是农户信息的不透明,农户信息的收集与验证需通过较长时期的接触或通过社区熟人完成,信用评分结果其实是对大量软信息的处理结果,软信息的数量和质量直接影响评价结果。因此,农户小额信用贷款从本质上是一种关系型贷款技术的运用

户小额信用贷款。另外,农户信用评分前期数据搜集耗费成本较大,同时农户信息不稳定,持续的信息采集也导致成本增加。如果基层行政组织管理能力较强和积极配合,将大大降低交易成本,将会增加农户小额贷款。

农村金融机构信贷技术优化的途径包括:第一,充分发挥村级党政组织在农村信贷基础设施建设中的积极作用,积极推进信用村建设;发挥农村基层组织的主动性和监督作用,提高村民信用意识

和金融意识。第二,适当放宽农村信用贷款的监管要求,继续完善农户信用评分技术,提高评分的准确性,同时探索更加高效的信息搜集方式,降低信息搜集成本。第三,创新抵押担保方式,探索与担保机构有效合作的新途径;规范银农(企)关系,减少不良关系型贷款。第四,精简信贷流程与手续,施行有效的激励与监督,使其既能降低银行内部的委托代理问题,又能发挥基层信贷员的主观能动性。

参考文献

1. Berger, A. N., Udell, G. F., A more complete conceptual framework for SME finance. Journal of Banking and Finance, 2006, 30: 2945~2966
2. Besley T, Coate S, Louny G. Rotating savings and credit associations, credit markets and efficiency. Review of Economic Studies, 1994, 61(4): 701~719
3. 胡士华,郭雨林,杨涛. 信息不对称、金融联结与信贷资金配置——基于农户调查数据的实证研究. 农业技术经济, 2016(2): 81~91
4. 董晓林,张晓艳,杨小丽. 金融机构规模、贷款技术与农村小微企业信贷可得性. 农业技术经济, 2014(8): 100~107
5. 董晓林,陶月琴,程超. 信用评分技术在县域小微企业信贷融资中的应用——基于江苏县域地区的调查数据. 农业技术经济, 2015(10): 107~116
6. 汪险生,郭忠兴. 信息不对称、团体信用与农地抵押贷款——基于同心模式的分析. 农业经济问题, 2016(3): 61~71
7. 周立. 农村金融市场四大问题及其演化逻辑. 财贸经济, 2007(2): 56~63
8. 赵翠霞,李岩,兰庆高. 人情社会下农户不良贷款的内生性分析——基于122户不良贷款的统计分析. 农业经济问题, 2015(5): 78~83

An Optimization of the Credit Technology in Rural Financial Institutions: Based on a Survey of Information Asymmetry and Transaction Costs

ZHOU Hongwei, TIAN Lu

Abstract: A survey of rural areas was conducted to explore the information asymmetry, transaction cost characteristics and the effectiveness of credit technology in rural credit markets. The following conclusions are drawn: Acquaintance and relationship are the important resources in rural credit markets, and moral hazard is the main form of information asymmetry, and “related transaction costs” are high; Mortgages do not play a role in screening borrowers, but it can stimulate the borrower’s willingness to repay; Relationship lending is a “double-edged sword”; The micro credit loans to farmers do not get a balance between the information asymmetry and transaction costs effectively. It shows that the effectiveness of credit technology of rural financial institutions needs to be improved, and it also provides a direction for credit technology optimization.

Key words: Rural credit market; Information asymmetry; Transaction costs; Credit technology

责任编辑: 吕新业