

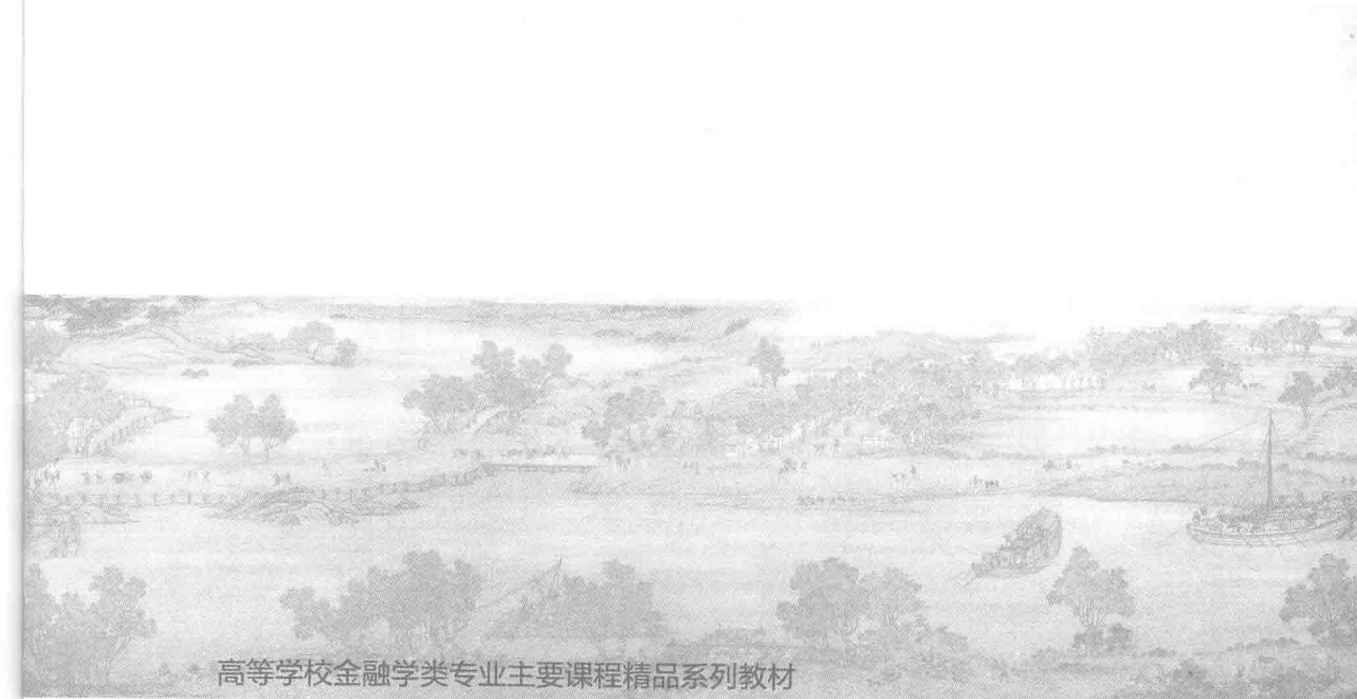


高等学校金融学类专业主要课程精品系列教材

金融风险管理

喻平 主编

高等教育出版社



高等学校金融学类专业主要课程精品系列教材

金融风险管理

J I N R O N G F E N G X I A N G U A N L I

喻平 主编

高等教育出版社·北京

内容简介

本教材从风险性质和机构类别两个维度对金融风险进行分类介绍,共分10章。在金融风险的性质方面,探讨了信用风险、市场风险、结构风险与外在风险;在金融机构类别方面,探讨了商业银行风险、证券公司风险、保险公司风险与其他金融机构风险。在此基础上,从工程化、网络化、综合化、供应链金融以及大数据等角度介绍了金融风险管理的最新趋势。

本教材具有以下两个特点:①系统性和全面性。本教材从信用风险、市场风险、结构风险和外在风险四个方面对金融风险进行全面阐述,并依次对四类风险的识别、度量与控制进行了系统分析。②针对性和实用性。本教材对商业银行、证券机构、保险机构和其他金融机构等机构所面临的风险进行针对性剖析,并阐释了具有实用性的案例。

本教材适合作为金融学各本科专业的教材,也可作为金融实践工作者的参考书,以及金融风险理论研究者的资料库。

图书在版编目(CIP)数据

金融风险管理 / 喻平主编. — 北京: 高等教育出版社, 2016. 1

ISBN 978-7-04-044747-7

I. ①金… II. ①喻… III. ①金融风险-风险管理-高等学校-教材 IV. ①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第019421号

策划编辑 郭金录
版式设计 童丹

责任编辑 郭金录
插图绘制 黄建英

特约编辑 吕培勋
责任校对 刘莉

封面设计 张楠
责任印制 尤静

出版发行 高等教育出版社
社址 北京市西城区德外大街4号
邮政编码 100120
印刷 北京市文林印务有限公司
开本 787 mm × 1092 mm 1/16
印张 18.75
字数 450千字
购书热线 010-58581118
咨询电话 400-810-0598

网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.hepmall.com.cn>
<http://www.hepmall.com>
<http://www.hepmall.cn>
版 次 2016年2月第1版
印 次 2016年2月第1次印刷
定 价 39.00元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换
版权所有 侵权必究
物料号 44747-00

前 言

随着经济全球化进程的加快及信息网络技术的迅猛发展,当前世界各国金融业发展已明显呈现出十大特征和趋势:①金融管制放松化;②金融创新化;③金融市场全球化;④融资证券化;⑤银行经营国际化;⑥银行业务全能化;⑦银行资本集中化;⑧金融业电子网络化;⑨国际货币结构多元化;⑩金融监管国际化。全球金融活动的迅猛发展促进了各国实体经济的增长,同时市场中大量投机行为助长了金融泡沫,使金融风险引发的问题频频暴露在我们的面前。如英国巴林银行倒闭事件与美国安然公司破产事件都警醒人们金融风险管理的重要性,而1997年的亚洲金融风暴与2008年波及全球的美国次贷危机更是让金融风险管理成为一门全球关注的重要研究课题。掌握对金融风险的识别、度量以及控制方法,培养金融风险管理的专门人才,对企业、金融机构乃至国家都具有重要而深远的意义。

金融风险管理作为一门独立学科或课程出现,是全球金融活动迅猛发展和金融一体化自由化的必然要求。我国经济金融总量在快速增长,改革进入深水区,金融风险问题频频爆发,许多大型企业、金融机构和组织、监管部门都在积极寻求金融风险管理的技术和方法,以及对金融风险进行有效识别、精确度量 and 严格控制,这都促使西方金融风险管理论著、教材的大量翻译引进,国内有关金融风险的论文、专著和教材也在不断涌现。在这种大背景下,为了满足高等院校的专业教学需求以及相关从业人员的业务学习需求,本教材在系统地总结国内外金融风险管理教材的知识点,借鉴金融相关领域的最新成果,并结合我国金融风险管理实际的基础之上编撰而成。

本教材的编写始于2004年王仁祥教授和我编著的武汉理工大学出版社出版的《金融风险管理》教材,并且我们于2005年开设了金融风险管理研究生课程,2013年开设了金融风险管理本科生课程。十年前国内《金融风险管理》教材屈指可数,十年时光中金融风险管理领域理论和实践的发展日新月异,教材需要吸纳国外新理论和新技术,2013年暑假我们启动本科生教材的编写工作,梳理并总结了国内出版的近30本《金融风险管理》教材、国外相关教材和专著5本,咨询了3位全国有影响的金融学专家,吸收了武汉理工大学经济学院金融系教师提出的中肯建议,对其内容框架进行多次修改、调整,确定为现在教材的内容架构。现有的教材内容已经在2015年春季金融系本科生和研究生中使用。根据学生的反馈意见,我们对具体内容又进行了进一步的完善。与此同时,教材书稿征求了中国银行湖北省分行、国家开发银行湖北省分行等金融实务部门的专家意见,力求体现金融风险管理知识的系统性、管理程序的逻辑性和管理技术的实用性。

本教材具有以下两个特点:①系统性和全面性。作为教材首先要保证基础理论知识体系的完整性,以及各个构成部分能形成有机整体。本教材从信用风险、市场风险、结构风险

和外生风险四个方面对金融风险进行全面阐述,并依次对四类风险的识别、度量与控制进行了系统分析,体现了金融风险管理知识体系的完整性和内部结构的系统性。②针对性和实用性。作为教材还要保证能使用其理论知识诊断与分析实际问题,并对未来可能发生的问题具有预见性的解决方案。本教材对商业银行、证券机构、保险机构和其他金融机构等机构所面临的风险进行针对性剖析,并阐释了具有实用性的案例,体现了解决金融风险问题的针对性和实用性特点。

喻平教授任本教材主编,进行总体筹划并修改、定稿。具体编写分工如下:岑逸飞统稿;王楚斐、邹若然、宋扬编写第一、第十章;于雪皎、岑逸飞编写第二、第九章;严卉靓、于雪皎编写第三、第八章;盛俊阳、岑逸飞编写第四、第七章;张婉婧、于雪皎编写第五、第六章。本教材编写过程中,得到了王仁祥教授、胡国晖教授、周毓萍教授、杜伟岸教授、石丹副教授、沈蕾副教授、郭春风老师的大力支持,他们为本教材的内容框架以及实际教学要求提供了很好的建议和帮助;国家开发银行湖北省分行何才明处长、中国银行湖北省分行朱志伟副总经理为教材内容修改提出很多建设性意见;高等教育出版社郭金录首席编辑为本教材的出版做了大量辛勤工作。在此,一并表示诚挚的敬意和衷心的感谢!

本教材在编写过程中参考、引用了大量资料和研究成果,在此对这些文献的作者表示诚挚的感谢!由于编写人员水平有限,书中错误在所难免,望专家、同行和读者批评指正!

编 者

2015年10月于武汉

目 录

第一章 金融风险管理概述	1
第一节 金融风险管理的内涵与功能	3
一、金融风险管理的内涵	3
二、金融风险管理的主要类型	3
三、金融风险管理的功能	4
第二节 金融风险管理的基础理论	5
一、金融风险相关理论	5
二、金融风险管理的理论方法	6
三、金融风险管理的计量模型	9
第三节 金融风险管理的流程	11
一、金融风险的识别	11
二、金融风险的度量与评估	12
三、金融风险的应对与控制	12
四、金融风险的报告与监控	12
第二章 信用风险的度量与管理	15
第一节 信用风险概述	17
一、信用风险的定义	17
二、信用风险的分类	17
三、信用风险的特征	18
四、信用风险的成因	19
第二节 信用风险的度量	21
一、专家制度法	21
二、信用评级方法	24
三、信用评分方法	26
四、信用风险矩阵模型	29
五、信用监控模型	33
第三节 信用风险的管理	35
一、信用风险的管理策略	35

二、信用风险管理的发展趋势	42
三、我国信用风险管理现状	43
第三章 市场风险的度量与管理	47
第一节 市场风险概述	49
一、市场风险的定义	49
二、市场风险的分类	49
三、市场风险的特征	54
四、市场风险的成因	55
第二节 市场风险的度量	57
一、市场风险的度量指标	58
二、市场风险的测度方法	61
第三节 市场风险的管理	67
一、市场风险的现代管理策略	67
二、我国市场风险管理的现状	74
第四章 结构风险的度量与管理	77
第一节 结构风险概述	79
一、结构风险的定义	79
二、结构风险的分类	79
三、结构风险的特征	81
四、结构风险的成因	81
第二节 结构风险的度量	85
一、结构风险的静态度量方法	85
二、结构风险的动态度量方法	87
第三节 结构风险的管理	90
一、结构风险管理的基本理论	90
二、结构风险管理的技术方法	95
三、结构风险管理的发展趋势	99
第五章 外在风险的度量与管理	103
第一节 外在风险概述	105
一、外在风险的概念	105
二、外在风险的分类	105
三、外在风险的特征	114
第二节 外在风险的度量	115
一、操作风险的评估与度量	115
二、国家风险的评估与度量	118
第三节 外在风险的管理	121

一、操作风险的管理	121
二、国家风险的管理	124
三、法律风险的管理	126
四、声誉风险的管理	127
第六章 商业银行风险管理	131
第一节 商业银行风险管理概述	133
一、商业银行风险管理的目标与本质	133
二、商业银行风险的识别与评估	133
第二节 商业银行风险管理的理论基础	139
一、商业银行风险的现实起因	139
二、商业银行风险管理的组织框架	142
三、商业银行风险管理的基本方法	144
第三节 商业银行风险管理的策略	145
一、商业银行信贷资产风险管理	145
二、商业银行证券投资风险管理	148
三、商业银行中间业务风险管理	149
第四节 《巴塞尔协议Ⅲ》与我国商业银行风险监管	152
一、巴塞尔协议的发展历程	152
二、《巴塞尔协议Ⅲ》对我国商业银行风险监管的影响	154
三、我国实施《巴塞尔协议Ⅲ》新监管标准的安排	155
第七章 证券公司风险管理	159
第一节 证券公司风险管理概述	161
一、证券公司风险的生成原理	161
二、证券公司风险的特征	162
三、证券公司风险的分类	163
四、证券公司风险管理的基本原则	169
第二节 证券公司风险管理的策略	169
一、证券公司投资银行业务风险管理	169
二、证券公司经纪业务风险管理	174
三、证券公司自营业务风险管理	175
四、证券公司资产管理业务风险管理	178
五、证券公司融资融券业务风险管理	180
第三节 国内外证券公司风险管理的现状	181
一、国外证券公司风险管理现状	181
二、国内证券公司风险管理现状	183

第八章 保险公司风险管理	187
第一节 保险公司风险管理概述	189
一、保险公司风险概况	189
二、保险公司风险的特征	189
三、保险公司风险的分类	190
四、保险公司风险的引发因素	194
第二节 保险公司风险管理的理论基础	197
一、保险公司风险的形成机理	197
二、保险公司风险管理的目标与原则	199
三、保险公司风险管理的组织框架	200
第三节 保险公司风险管理的策略	201
一、保险公司全面风险管理	201
二、保险公司风险的基本识别	202
三、建立保险公司风险预警机制	203
四、保险公司资本风险管理	205
五、保险公司负债风险管理	207
六、保险公司操作风险管理	208
七、保险公司财务风险管理	209
第九章 其他金融机构风险管理	213
第一节 农村商业银行风险管理	215
一、农村商业银行改制过程概述	215
二、农村商业银行风险的演变	216
三、农村商业银行风险管理策略	218
第二节 基金管理公司风险管理	219
一、基金管理公司概况	219
二、基金管理公司风险的分类	220
三、基金管理公司风险管理策略	221
四、国内基金管理公司风险管理现状	224
第三节 期货公司风险管理	227
一、期货公司风险概况	227
二、期货公司风险的影响因素	228
三、期货公司风险管理策略	229
第四节 金融信托投资公司风险管理	231
一、金融信托投资公司的概念	231
二、金融信托投资公司风险概况	231
三、金融信托投资公司风险管理策略	233
第五节 金融租赁公司风险管理	234

一、金融租赁概况	234
二、金融租赁公司风险的分类	236
三、金融租赁公司风险管理策略	238
第六节 小额贷款公司风险管理	240
一、小额贷款公司概况	240
二、小额贷款公司风险的分类	242
三、小额贷款公司风险管理策略	244
四、国外小额贷款公司的成功实践案例	246
第十章 金融风险管理新趋势	251
第一节 金融风险管理工程化趋势	253
一、金融工程技术及其发展	253
二、金融工程技术工具	255
第二节 金融风险管理网络化趋势	257
一、互联网金融的概念	257
二、互联网金融风险管理	259
第三节 金融风险管理综合化趋势	260
一、金融风险的系统性	260
二、建立综合全面的金融风险管理体系	261
第四节 供应链金融风险管理及展望	263
一、供应链金融及其风险	263
二、供应链金融风险的管理与控制	264
第五节 大数据与金融风险管理	266
一、金融大数据资源概述	266
二、大数据与银行风险管理	270
三、大数据与小微企业信贷	273
四、大数据与第三方支付	278
参考文献	283

表 目 录

表 2-1	超日太阳债券发行及违约经过时间表	20
表 2-2	银行在信用分析中经常使用的财务指标	23
表 2-3	贷款级别与债券级别的对应及其风险程度	24
表 2-4	标准普尔公司长期债务评级体系	25
表 2-5	标准普尔公司短期债务评级体系	25
表 2-6	中国主要的信用评级机构	26
表 2-7	阿尔特曼开发样本分类准确度结果	27
表 2-8	ZETA 评分模型与 Z 评分模型分辨准确度比较(单位:%)	28
表 2-9	一年期信用等级转换矩阵	30
表 2-10	信用等级下贷款市值状况(包括第一年息票额)	31
表 2-11	内部评级法中初级法和高级法的区别	38
表 3-1	日本寿险公司平均投资收益变化表(单位:%)	51
表 3-2	利率变动与净利息收入变动(假定借贷利率变动一致)	59
表 3-3	商业银行利率敏感性缺口积极管理策略	67
表 3-4	远期利率协定标准期限	68
表 4-1	资本金结构风险的财务比率指标及其意义	82
表 4-2	融资缺口度量	89
表 4-3	现金流量当量系数表	89
表 5-1	操作风险业务性质分类目录	106
表 5-2	操作风险事件类型分类目录	106
表 5-3	操作风险来源分类目录	107
表 5-4	业务线系数表	116
表 7-1	证券公司承销业务风险控制指标标准	171
表 7-2	证券公司经纪业务风险控制指标标准	175
表 7-3	证券公司自营业务风险控制制度体系	178
表 7-4	证券公司资产管理业务风险控制指标标准	180
表 7-5	证券公司融资融券业务风险控制指标标准	181
表 8-1	保险公司风险爆发进而破产的主要原因	197
表 8-2	保险公司各风险管理机构的职责	201
表 9-1	银行业监督管理委员会和中国人民银行对小额贷款公司的界定	240
表 9-2	消费信贷公司、国外小额信贷机构与我国小额贷款公司的差异比较	241

图 目 录

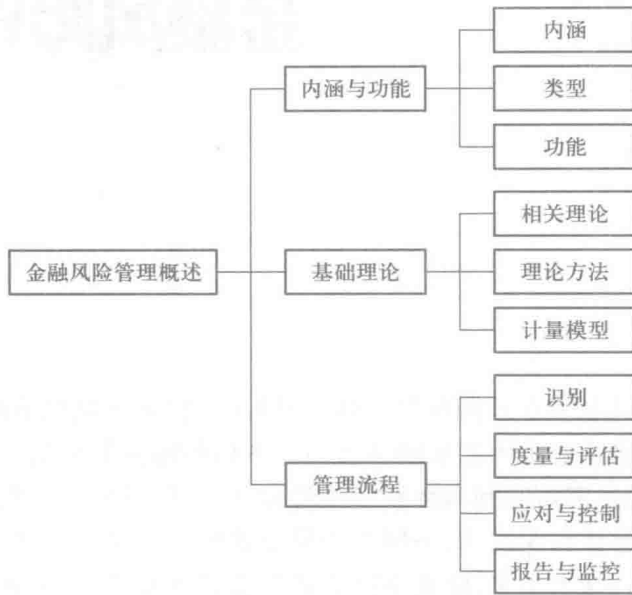
图 2-1	credit metrics ⁺ 模型计算框架	32
图 2-2	初级内评法信用风险缓释工具示意图	39
图 4-1	资产负债表流动性分析	85
图 4-2	结构风险压力测试常规顺序图	99
图 6-1	贷款质量风险故障树分析	135
图 6-2	风险识别三元素顺序图	135
图 10-1	供应链金融中的信用风险的综合评价体系	265

本章导读

随着经济全球化和金融自由化的加快,金融风险扩散速度也不断加快,并且其影响范围和程度都呈现出明显扩大和加剧的趋势。危机的爆发是金融风险累积到一定程度后,在特定因素的触发下短时间内系统性的释放,但其后对金融体系和经济发展造成的巨大影响和损失却是极其深远的,一国至少要花费数年时间才能重建经济金融秩序,使经济发展重回正轨。几十年来,随着金融业的不断深化发展,各种各样的金融风险层出不穷、破坏性明显增大,如近几年爆发的美国次贷危机、美国安然公司破产事件、希腊债务危机等,对世界经济造成了巨大的影响,这使得金融风险的度量和管理工作成为各个国家发展金融和稳定经济的重要课题。通过本章的学习,将理解金融风险的内涵、分类与功能;掌握金融风险管理的主要理论基础以及管理的主要流程。



本章知识结构图



第一节 金融风险管理的内涵与功能

一、金融风险管理的内涵

金融总是与风险联系在一起。可以说无风险,就无金融;有金融,就必然有风险。风险是人类活动的内在特征,它来源于对未来结果的不可知性。因此,粗略地讲,风险可以被定义为对未来结果不确定性的暴露。美国经济学家、芝加哥学派创始人奈特(Knight)在其1929年出版的名著《风险、不确定性及利润》中,比较全面地分析了风险与不确定性的关系,指出风险是从事前角度来看的由不确定性因素而造成的损失。

金融风险就是指金融市场的参与者在金融活动中对未来结果不确定性的暴露,这里的金融市场参与者主要指各类金融机构(公司)以及非金融机构(公司),一般不包括个体投资者。

金融风险主要包括两个方面的内容:一是金融机构因经营管理不善而酿成大量不良资产或造成无法承受的巨额亏损进而诱发支付危机,并最终倒闭破产,从而给自身和社会带来重大损失的风险;二是金融市场、金融衍生工具市场、债务市场等领域潜伏的风险。

金融风险管理,是指经济主体为了最大限度地减少由金融风险可能带来的不利影响,运用适当的方法、政策和措施,对金融风险进行识别、评估、对策制定和控制的行为过程。

二、金融风险管理的主要类型

(一) 信用风险

信用风险又称违约风险,是指交易对方(债务人)信用状况和履约能力的变化导致债权人资产价值遭受损失的风险。

例如,J.P. 摩根由于受到亚洲金融风暴的影响而约有6亿美元的贷款无法收回,只能划为不良贷款,导致1997年第四季度的每股盈利比1996年下降35%。1998年6月,我国海南发展银行就由于信用风险而导致挤兑行为,国家在调集34亿元资金仍不能改变局面的情况下,中国人民银行为了防止风险蔓延被迫将其关闭。2008年3月,世界著名投资银行——美国贝尔斯登公司,因受美国次贷危机的影响,最终被摩根大通收购,收购价仅为其市值最高点时股价的1/12。

造成信用风险的因素很多。有的来自主观原因,由债务人的品质、能力等决定,如在远期外汇交易中,公司可能因为持有外汇多头的投机者在外币贬值时不履行合约而蒙受损失;有的来源于客观原因,如经济恶化、公司倒闭,这些债务人将丧失偿债能力。信用风险是商业银行经营中最常见的一种风险,也一直是商业银行面临的最主要风险。信用风险主要存在于商业银行的贷款业务中,商业银行的许多非贷款业务同样存在信用风险,不良贷款率和拨备覆盖率是衡量商业银行贷款信用风险的重要指标。

(二) 市场风险

市场风险是指交易组合由于市场价格反向变化导致市场价值产生波动带来的风险。根据国际清算银行的定义,市场风险是由于资产负债表内和表外的资产价值受到股票、利率、汇率的变动而发生反向变化的风险。市场风险包括利率风险、汇率风险和证券投资风险。

利率风险是指利率变动给经济主体造成损失的可能性。资产负债表的绝大多数项目都会受到利率波动的影响。汇率风险又称外汇风险,通常是指由于汇率的变动使某一经济活动主体蒙受损失的可能性。证券投资风险是指证券价格的不确定变化导致行为人遭受损失的不确定性。

(三) 结构风险

结构风险是指金融机构在运营过程中由于静态的资产负债结构搭配不合理或动态现金流量不均衡而引发的风险。

结构风险的产生既有机内部资产负债结构调整的因素,也有外部经济环境的影响。它是由于金融机构内部资产负债结构性失调,或者现金流量无法适应金融企业经营发展的要求而产生的。金融机构成长过程中的不合理的资本金导向及结构变迁与调整过程中发生的冲突,都会引起金融结构风险。

(四) 外在风险

随着我国市场化进程的不断加快,金融机构面临着内外部各种各样的风险,除金融机构能控制和影响的内部风险之外,还存在机构外部风险,这些风险统称为外在风险。外在风险是指存在于行业、国家等企业外部层面的已超出金融机构可控力和影响力的风险。金融机构的外在风险一直存在,且长期影响金融机构的发展。外在风险从金融机构外部渗透入机构内部对其形成威胁,金融机构与国家有关组织若不及时采取积极措施予以应对,风险将会蔓延进而形成更大损失。当前我国金融机构所面临的外在风险主要包括行业层面的操作风险、国家层面的国家风险以及由外部因素引起的战略风险、声誉风险、关联风险等。

三、金融风险管理的功能

前面已经提到,金融风险管理就是要消除或尽量减轻金融风险的不利影响。因此,有效的金融风险管理不仅有利于各微观经济实体改善经营管理,提高经济效益,而且有利于整个宏观经济的稳定与发展。

(一) 微观经济层面的功能

第一,金融风险管理能减少或消除各经济实体(包括居民个人、家庭、企业、银行、非银行金融机构、政府)的紧张不安和恐惧心理,从而为它们提供一个安全、稳定的资金筹集与资金经营环境,提高工作效率和经营效益。

第二,金融风险管理能保障经济实体经营目标的顺利实现。经济实体筹集和经营货币资金的目的就是营利,金融风险管理通过管理风险,使各项资金的直接或间接费用降到最低,从而有利于经济实体盈利的增加和经营目标的实现。

第三,金融风险管理能促进经济实体资金筹集和资金经营决策的合理化和科学化,减少风险。

(二) 宏观经济层面的功能

第一,金融风险管理有利于规范金融市场的运行秩序。通过金融风险管理,建立完善的风险管理机制,可以保证市场上各参与者行为的合理化和规范化。如市场准入条件、交易规则、保证金制度等,可有效地防止市场参与者进行高风险投资或投机冒险从而扰乱市场的行为,同时可有效地减少市场交易者双方的纠纷,提高市场效率。

第二,金融风险管理有利于改善宏观经济环境,促进整个经济的发展。

第三,金融风险管理有利于调整产业结构,提高社会生产率。

第四,金融风险管理有利于改善国际收支状况。

(三) 政治层面的功能

金融风险的管理有利于促进国民经济产业结构优化。随着现代科技的进步,国民经济中会出现一些新的高科技行业与部门,需要有相应的资金支持,而由此产生的融资风险较大,一旦新技术、新产品开发失败,融入的资金便难以回流,使融出方遭受损失。所以融出方从自身利益出发,必须加强这类资金融通的风险管理,特别是要通过项目可行性研究,摸清这些新兴行业和部门及具体项目的现状与前景,从而力所能及地、有备无患地给予资金支持,也可能使自己得到高额回报。另外,当一部门或行业的利润率高于其他部门或行业时,就会以较高的利率吸引资金融入。引入风险管理机制后,经营主体在考虑是否将资金投入该部门或行业时,就要全面地分析其发展前景。当它判定将大量资金融入而将造成该部门利润率回落时,它就不会再冒很大的风险把资金扔进去,从而避免了依靠市场机制配置资源时出现的过大震动。

(四) 社会层面的功能

金融风险管理也能保护社会大众的经济利益,让他们树立对金融机构或企业的信心。这样,一方面可增大储蓄或投资,减少社会资金的闲置,扩大生产资金的来源;另一方面,可避免社会大众对金融风险的恐慌,降低社会成本,从而间接地提高社会福利水平。

第二节 金融风险管理的理论基础

金融风险为什么会产生?这既需要我们从现实经济生活中去寻找答案,也需要我们从理论上予以回答。也就是说,金融风险的产生既有现实起因,也有其理论根源。探讨金融风险产生的理论根源,有助于我们更全面地认识金融风险的生成机制,更好地防范和化解金融风险。

一、金融风险相关理论

(一) 金融体系不稳定性理论

金融体系具有内在的不稳定性。金融体系的这种内在不稳定性是金融风险产生的理论根源。金融体系的内在不稳定性首先是一种假说,在信息经济学的帮助下才发展成一种颇有影响的金融理论。

金融体系不稳定性理论认为,金融体系具有内在的不稳定性,这种不稳定性是金融风险产生的理论根源。对于金融不稳定的解释假说,存在“周期性”解释一派和“货币主义解释”一派。但这些解说缺乏微观基础,在很大程度上不得不依赖心理学的判断来解释金融主体的非理性行为。信息经济学为解释这些不稳定现象提供了新的思路。正是由于信息经济学被引入金融领域,经济学家才对金融市场的微观行为基础有了深刻理解,金融体系不稳定性理论获得了重大进展。

信息经济学中最核心的问题是信息不对称,以及信息不对称对个人选择和制度安排的影响。信息经济学认为,现实世界中信息是不完全的,或者是不对称的,即当事人一方比另一方掌握的信息多。信息不对称因此造成代理人的机会主义行为,这种机会主义行为包括