

Finance

经济管理类课程教材

金融系列



北京市高等教育精品教材立项项目

商业银行业务与经营

(第二版)

主编 史建平 吴治民



中国人民大学出版社

经济管理类课程教材·金融系列
北京市高等教育精品教材立项项目

商业银行业务与经营

(第二版)

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

商业银行业务与经营/史建平, 吴治民主编. 2 版.

北京: 中国人民大学出版社, 2010

经济管理类课程教材·金融系列

ISBN 978-7-300-12354-7

I. ①商…

II. ①史…②吴…

III. ①商业银行-银行业务-高等学校-教材②商业银行-经济管理-高等学校-教材

IV. ①F830.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 122284 号

经济管理类课程教材·金融系列

北京市高等教育精品教材立项项目

商业银行业务与经营 (第二版)

主编 史建平 吴治民

Shangye Yinhang Yewu yu Jingying

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

电 话 010-62511242 (总编室)

010-82501766 (邮购部)

010-62515195 (发行公司)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京七色印务有限公司

规 格 170 mm×228 mm 16 开本

印 张 20

字 数 467 000

邮政编码 100080

010-62511398 (质管部)

010-62514148 (门市部)

010-62515275 (盗版举报)

版 次 2003 年 10 月第 1 版

2010 年 9 月第 2 版

印 次 2010 年 9 月第 1 次印刷

定 价 29.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



出版说明

金融类教材是金融专业学生必修的基础课程，也是金融专业学生进入社会后从事金融工作的必备知识。为了满足广大金融专业学生和金融工作者的需要，中国人民大学出版社组织编写了这套《金融类课程教材·金融系列》。本系列教材在编写过程中，力求做到以下几点：

1. 注重基础知识的传授。本系列教材在编写过程中，力求做到基础知识的传授，使学生能够掌握金融工作的基本知识和技能。

2. 注重实践能力的培养。本系列教材在编写过程中，力求做到实践能力的培养，使学生能够掌握金融工作的基本操作技能。

3. 注重案例的分析。本系列教材在编写过程中，力求做到案例的分析，使学生能够掌握金融工作的基本案例。

4. 注重教材的实用性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的实用性，使学生能够掌握金融工作的基本实用知识。

5. 注重教材的先进性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的先进性，使学生能够掌握金融工作的基本先进知识。

6. 注重教材的权威性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的权威性，使学生能够掌握金融工作的基本权威知识。

7. 注重教材的完整性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的完整性，使学生能够掌握金融工作的基本完整知识。

8. 注重教材的准确性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的准确性，使学生能够掌握金融工作的基本准确知识。

9. 注重教材的可读性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的可读性，使学生能够掌握金融工作的基本可读知识。

10. 注重教材的可学性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的可学性，使学生能够掌握金融工作的基本可学知识。

11. 注重教材的可教性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的可教性，使学生能够掌握金融工作的基本可教知识。

12. 注重教材的可研性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的可研性，使学生能够掌握金融工作的基本可研知识。

13. 注重教材的可创性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的可创性，使学生能够掌握金融工作的基本可创知识。

14. 注重教材的可评性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的可评性，使学生能够掌握金融工作的基本可评知识。

15. 注重教材的可证性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的可证性，使学生能够掌握金融工作的基本可证知识。

16. 注重教材的可信性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的可信性，使学生能够掌握金融工作的基本可信知识。

17. 注重教材的可证性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的可证性，使学生能够掌握金融工作的基本可证知识。

18. 注重教材的可信性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的可信性，使学生能够掌握金融工作的基本可信知识。

19. 注重教材的可证性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的可证性，使学生能够掌握金融工作的基本可证知识。

20. 注重教材的可信性。本系列教材在编写过程中，力求做到教材的可信性，使学生能够掌握金融工作的基本可信知识。

中国人民大学出版社

2003年1月

改革开放以来，中国的金融走上了高速发展的快车道，获得了前所未有的发展，有关院校都开设了金融课程，以便培养我国急需的人才。

一套高质量的教材是提高教学质量的前提之一。教材规定了教学内容，是教师授课取材之源，是学生求知和复习之本，没有优秀的教材，就无法提高教学质量。中国人民大学出版社推出“经济管理类课程教材·金融系列”，旨在推动国内金融人才培养工作的发展。

组织编写这套教材时，我们遵照以下原则：

1. 教材实行本土化。为了更快地与国际接轨，许多人主张采用“拿来主义”原则，直接引进国外的教材。实践证明，我国与发达国家相比，国情不同，文化背景不同，思维方式不同，语言表述方式不同，广大的专家教授一致认为：

我们培养的是中国金融人才，是为中国的金融服务的，教材还是本土化为宜。在了解我国现况之后，再学习国外的知识。把中国的背景知识与国际接轨才是我们最需要的。该套教材均为本土原创作品。

2. 精选作者，保证教材质量。金融与国家的政策联系紧密，应用性强，培养的学生既要懂理论又要会应用，既要与国际接轨，又要考虑中国的国情。该套教材涵纳全国“政产学研”方面的作者，从源头上保证了这套书的质量。

3. 要始终保持教材的“精”与“新”。现代金融日新月异，课程设置不断变化。该套教材根据形势的发展，不断推出新课程教材，并不断修订、完善。

4. 形式多种多样，方便教材使用者。书中每章都设有“本章小结”、“本章要点”、“本章关键术语”、“本章思考题”和“本章练习题”等栏目。此外，各书还有配套的“学习指导书”，方便读者学习和使用。

总之，这套系列教材紧密结合当前国内外金融研究的最新成果与金融政策发展的实际情况，全面讲述金融基本理论和基本知识。我们相信“经济管理类课程教材·金融系列”的推出，能够为读者掌握现代金融知识，培养人才起到应有的作用。

中国人民大学出版社

2004年1月

第二版前言

本书自出版以来，受到了广大读者的欢迎和好评。在编写过程中，我们参考了国内外最新的金融理论和实践，力求做到内容翔实、观点新颖。本书的出版，得到了许多专家和学者的支持，我们对此表示衷心的感谢。本书的出版，也得到了许多读者的支持，我们对此表示衷心的感谢。本书的出版，也得到了许多读者的支持，我们对此表示衷心的感谢。



史建平，经济学博士，教授、博士生导师，国务院政府特殊津贴获得者。现任中央财经大学副校长，兼任中国金融学会常务理事、中国农村金融学会副会长等职。其主要研究方向包括银行管理、农村金融、金融风险管理、金融体制改革和宏观经济政策，已公开出版著作 20 余部，学术论文近 100 篇。曾获得中国国家级教学成果一等奖。

伴随着经济的全球化进程，跨国界和混业化的金融创新使得商业银行业务及其风险日趋复杂，我们越来越难以对整个银行体系的发展状态进行全景描述和实时跟踪。面对复杂多变的市场环境，只有通过更密切的沟通包括国际合作，才能更好地了解和处理全球性金融危机等当前问

题,并让经济重归顺利前行的轨道。银行业只有通过切实转变经营发展方式,优化治理结构,不断提高金融服务能力和市场竞争能力,才能更好地推动企业和个人以及整个经济发展,满足实体经济有效需求,从而在实体经济和金融市场之间形成良性的环流体系。我们注意到,无论身处上世纪90年代亚洲金融危机,还是置身于此次波及全球的次贷危机,银行业都极大地发挥了自身风险跨期配置的功能,为实现实体经济更快、更好的复苏做出了突出贡献。毫无疑问,作为社会最大的平衡器,商业银行制衡和调控作用的发挥取决于经营者们对其交易对手、业务及其风险的充分了解。

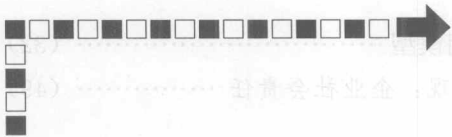
本书从第一版付梓到现在,中国商业银行的经营及其所处环境已经发生了深刻变化:一是商业银行公司治理日趋完善,具有中国特色的银行公司治理模式正日趋形成;二是银行业从业人员素质日趋提高,高效的决策依赖于高效的信息系统,而信息系统的背后是高素质的人力资源。但在客户至上的服务、产品创新、产品定价能力、风险管理、金融基础设施建设等方面还需要不断努力。这些变化促进了商业银行业务与经营教学的变革。我们一方面在日常的教学工作中强调与学生互动,注重总结经验;一方面积极进取,发挥自身优势,挖掘实践中的优秀案例,博采众家之长。第一版是在融合西方银行管理教材的编写思路与中国的学科特色基础上的有益尝试,始终坚持以“应用经济学”和“中国视角”贯穿整个教材,强调一般性和特殊性有效结合。第二版则是我们持续致力于商业银行相关课程和教材的建设过程中的不断总结和反思,不仅立足于系统介绍商业银行业务管理中基本知识和内容框架,更注重激发学生对相关理论、实务和政策的研究兴趣。

第二版在保持了第一版的主要内容和特色的基础上做了适当调整。一是将书名从“商业银行管理学”调整为“商业银行业务与经营”,重在强调商业银行业务的“经营”,而不是对商业银行整体的“管理”。二是在教材体系结构上,每章增加了名人名言、学习目标、本章预习、专栏和核心概念等内容,以期提高学生的学习效率和教师的讲授效果。三是根据理论和实践的发展对部分内容进行了增删,以更清晰地展现教学内容:将原第八章(工商贷款的管理)和第九章(消费贷款的管理)的内容归并到第七章(商业银行贷款管理);将原第十一章(衍生工具的避险与定价)内容进行了扩充,转化为新的第九章(商业银行表外业务管理),简化了数理部分的推导,更强调理论的一般性、完整性和商业银行发展的新特点;将原第十三章(商业银行并购)进行了扩展,并结合导论部分内容,转化为新的第十一章(商业银行的发展趋势)。爱默生曾经说过,“能够简单便是伟大”。希望该版的“简单”能得到读者的认可:隽永的名言、轻松活泼的课前预

习、时效性强的专栏，再辅以流畅的语言，激发学习兴趣，加强学生对抽象知识的理解；简约而不简单的内容，逻辑缜密的框架，宜教宜学，给教者和学者足够的思考空间；丰富而翔实的实践语言，增强了内容的可操作性，适合学生在理论学习中紧密联系实际，把握最新的动态变化。

在本教材的修订过程中，中央财经大学金融学院的同仁们参与了提纲及具体内容的讨论，由于篇幅所限，有些意见无法纳入教材，在此表示遗憾。但我们会持续关注，勤勉努力，在以后配套出版的教辅资料以及再修订中进一步完善。感谢同行提出的宝贵意见。还要感谢国内外商业银行的研究者们，他们为本教材提供了大量有价值的参考资料。本次修订，虽然听取了多方意见，花费了大量时间和精力，但仍难免会有疏漏和不当之处，恳请读者批评。

编者



目 录

(1)	导 言	(1)
(2)	第一节 商业银行与市场	(2)
(3)	经济	(2)
(4)	第二节 商业银行的性质和	(8)
(5)	特点	(8)
(6)	第三节 商业银行的组织	(12)
(7)	结构	(12)
(8)	专栏 1 民生银行的大部	(19)
(9)	制改革	(19)
(10)	第二章 商业银行的价值理论	(22)
(11)	第一节 商业银行管理目标与	(23)
(12)	理论模型	(23)
(13)	第二节 货币的时间价值与利率	(28)
(14)	敏感性	(28)

	第三节 衡量利率敏感性的久期模型	(32)
	专栏 2 中国银行的社会价值体现：企业社会责任	(49)
第三章	商业银行的财务报表与收益—风险分析	(52)
	第一节 银行的财务报表	(53)
	第二节 银行风险与收益分析	(63)
	第三节 银行经营业绩评价	(77)
	专栏 3 中国工商银行 2009 年利润表的说明	(85)
第四章	商业银行资本管理	(88)
	第一节 银行资本的构成	(89)
	第二节 银行资本的功能	(94)
	第三节 银行资本政策	(96)
	第四节 银行资本的筹集	(108)
	专栏 4 商业银行附属资本的局限	(114)
第五章	商业银行负债管理	(117)
	第一节 银行负债构成	(118)
	第二节 银行负债成本分析	(127)
	第三节 银行负债风险分析	(134)
	第四节 银行负债管理策略	(136)
	专栏 5 2000—2009 年中国金融机构本币存款及资金来源 变动分析	(142)
第六章	商业银行现金及流动性管理	(146)
	第一节 银行持有现金的原因与构成	(147)
	第二节 法定存款准备金的管理	(149)
	第三节 存放同业款的管理	(154)
	第四节 银行流动性管理	(156)
	专栏 6 华盛顿互惠银行倒闭的启示	(172)
第七章	商业银行贷款管理	(175)
	第一节 贷款的基本问题	(176)

	第二节 一笔优良的贷款是如何形成的	(181)
	第三节 银行贷款政策	(185)
	第四节 银行贷款的定价分析	(198)
	专栏 7 中国商业银行贷款管理的三个“办法”和一个 “指引”	(208)
第八章	商业银行证券投资管理	(211)
	第一节 证券投资及其政策准则	(212)
	第二节 证券投资战略	(222)
	专栏 8 次贷危机早期对中国银行业证券资产的冲击	(232)
第九章	商业银行表外业务管理	(235)
	第一节 表外业务概述	(236)
	第二节 或有债权/债务类表外业务	(238)
	第三节 金融服务类表外业务	(246)
	第四节 表外业务的风险管理	(253)
	专栏 9 人民币跨境结算带来的机遇	(256)
第十章	商业银行国际业务管理	(258)
	第一节 商业银行的国际融资业务	(259)
	第二节 商业银行的国际结算业务	(268)
	第三节 商业银行从事的其他国际业务	(273)
	第四节 商业银行从事国际业务的机构	(275)
	专栏 10 中国银行业的“美国之旅”	(278)
第十一章	商业银行的发展趋势	(281)
	第一节 商业银行经营环境的变化及其影响	(282)
	第二节 银行并购及其发展	(286)
	第三节 商业银行的发展趋势	(294)
	专栏 11 中国移动与浦发银行跨行联姻	(302)
	参考文献	(305)

第一章

导 言

如果你病了，你去找医生；如果你遇到了纠纷，你去找律师；如果你还有什么其他的困难，你就去找银行家。

——乔治·斯科特（前纽约第一国民银行行长）

学习目标

- 熟悉商业银行存在的经济原因
- 掌握商业银行的性质和特点
- 掌握商业银行的组织结构

本章预习

1978年12月，中国共产党十一届三中全会召开，拉开了改革开放的帷幕，中国银行业改革

开放也由此启动。三十多年来,我国银行业坚持深化改革,不断扩大开放,呈现出加速递进的改革特征。

截至2009年底,我国银行业金融机构包括政策性银行及国家开发银行3家,大型商业银行5家,股份制商业银行12家,城市商业银行143家,农村商业银行43家,农村合作银行196家,城市信用社11家,农村信用社3056家,邮政储蓄银行1家,金融资产管理公司4家,外资法人金融机构37家,信托公司58家,企业集团财务公司91家,金融租赁公司12家,货币经纪公司3家,汽车金融公司10家,村镇银行148家,贷款公司8家以及农村资金互助社16家。我国银行业金融机构共有法人机构3857家,营业网点19.3万个,从业人员284.5万人。我国银行业资产总额78.8万亿元,是1978年的408倍。按一级资本排名,中国工商银行、中国建设银行、中国银行进入全球最大15家银行的行列。同时,各银行业金融机构关注国计民生,积极履行社会责任,改进服务方式和环境,服务功能日益完善,服务能力和水平不断提高,服务国民经济的作用进一步突出。

金融制度是现代社会经济生活的中枢环节,一个完善的金融制度是现代商业经济得以正常、健康发展的基本保障。商业银行是现代金融制度的重要组成部分,是以提供融资和其他金融服务为主要业务的金融中介机构,在促进经济的稳定、健康发展中起着十分重要的作用。

第一节 商业银行与市场经济

一、市场经济与市场金融制度

建立社会主义市场经济体制是我国经济体制改革的基本目标。社会主义市场经济体制指的是社会主义的基本经济制度与现代市场经济运行机制相结合的经济体制。建立社会主义市场经济体制,一方面要保持社会主义经济制度的基本内容,即以公有制为主体、按劳分配为主体和实现共同富裕;另一方面要体现市场经济的最基本的特点,即市场在资源配置中起基础性作用,也就是通过价格和竞争机制将社会资源配置到效益较好的环节中去,实现微观主体的优胜劣汰,同时,运用市场对各种经济信号反应比较灵敏的优点,促进生产与需求的及时协调。建立社会主义市场经济体制的根本目的就是要使资源配置的效率最大化。

市场经济也是一种价值经济，即在市场经济条件下，社会经济生活中的一切经济活动都是通过价值形式得到反映的。国家对经济的宏观调控也是通过对一些价值形态的指标的调控间接地来进行的，市场对资源的配置就是利用价值形态，运用价值规律对资源进行配置，任何有形的和无形的资源都需要通过对价值形态也就是对货币资金的配置来实现，市场遵循着“物随钱走”或“资金流引导物流”的基本规则。因此，在市场经济条件下，资源的有效配置首先是对资金的有效配置，货币资金是市场经济条件下最基本的资源。资金的配置是否合理和有效将直接影响到其他各种资源的配置效率，甚至影响到整个经济的运行效率。然而，资金作为一种特殊的商品，也必须遵循价值规律的要求。为了保证资金的合理配置，以促使整个经济运行效率的提高，就必须建立一种市场化的资金配置机制，这种市场化的资金配置机制就是市场金融制度。

在商品经济社会，所有经济单位的生产行为都受其在某一时间的预算约束，而在既定的预算时间内，任何一种经济单位都存在着三种可能的预算情况，即预算平衡、预算盈余和预算赤字。在国民经济中，所有或大部分经济单位在同一时期内同时取得预算平衡的可能性很小，大量的经济单位或是预算盈余，或是预算赤字。这样，预算盈余单位就构成了资金的供给者，预算赤字单位就构成了资金的需求者。金融制度的基本功能就是将资金从缺乏投资机会的资金盈余者（资金的供给者）转移到有投资机会的资金短缺者（资金的需求方），从而为社会经济的有效运行和健康发展提供基本的条件与保障。

然而，不管是资金盈余者还是资金短缺者，其盈余和赤字都是暂时的，而且，资金的所有权已有归属，因此，资金从盈余者向短缺者转移是一种暂时的让渡，并遵循有偿使用的原则。一定时期市场资金供求的状况就决定了资金的价格——利息率。在实现资金转移的过程中，资金盈余者总是希望在保证资金安全回流的前提下，取得较高的收益——利息，而作为资金的需求者则总是希望以较低的代价获得其所需要的资金。这种以效率为标准、以市场为导向的经济活动，就构成了经济运行中一种特殊的市场——金融市场。为市场资金融通提供各种服务的机构就是金融中介机构（简称金融机构）。金融市场、市场中交易的金融工具以及参与市场的金融机构、资金供求各方、政府的金融管理部门等，就构成了金融体系。金融体系与这一体系运行的各种规则，就是金融制度。

由此可见，在市场经济条件下，资源的优化配置离不开金融手段，而一个市场化的金融制度又是实现资金这一基础性资源有效配置的必要条件，因此，建立社会主义市场经济体制，必须建立市场金融制度，市场金融制度是市场经济体制的一个必不可少的有机组成部分。

二、市场经济条件下商业银行存在的经济原因

商业银行是经营存放款和其他金融服务业务的金融机构，无论在数量上（资金资源的筹集与分配总量）还是在质量上（提供金融服务的项目和范围），都在现代金融体系中起着主导性作用。作为金融活动的中介，商业银行的主要功能在于：从资金的供给方获取资金，再向资金的需求方提供资金，成为资金“借者的集中和贷者的集中”。尽管在不同的国家和不同的经济发展阶段，商业银行在整个金融体系或资源配置中的作用不尽相同，但作为金融中介的商业银行的存在都有其客观的必要性。经济和金融的发展，只会改变商业银行发挥作用的形式和作用的程度，而不会改变这种必要性。这可以从以下两个方面来说明。

（一）市场经济条件下商业银行存在的必要性——微观视角的分析

商业银行的存在首先是由于微观金融活动对金融中介的需求，这种需求产生于市场本身的缺陷。因为，在现实生活中，金融市场远不是充分有效的市场，由于市场交易成本和市场信息障碍的存在，由资金供求双方直接进行的资金融通活动并非是高效的，从而将大大地降低社会资源配置及整个经济运行的效率。而商业银行等金融中介机构的存在，可以大幅度地降低市场交易成本，消除信息障碍，从而提高融资效率，并进而从总体上提高社会资源配置和经济运行的效率。

1. 交易成本

现实中金融市场上相对高昂的交易成本的存在，降低了散户投资者购买金融证券的积极性，从而影响了金融市场的效率。在金融市场上，作为资金的供给方，主要包括居民、企业、政府及外国经济单位四个部分。然而，在这些资金供给者中，作为储蓄者的居民往往是金融市场资金的主要提供者，而政府和企业则往往主要是资金的需求者。居民储蓄有一个明显的特点就是小额、分散，这使得大量零星散户的储蓄可能无法进行金融证券投资。首先，散户投资者的零星资金可能达不到金融市场交易规模的最低要求而无法购买金融证券，或者是只能购买有限数量的金融证券，而这样又无法有效地分散投资风险；其次，在金融市场上进行投资需要支付佣金等各种交易成本，而小额投资者由于其投资规模较小，从而使得其在进行金融证券投资时的单位交易成本较高；再次，小额投资者要购买金融证券还需要付出较高的代价去获得金融市场的各种信息，同样由于其投资规模的限制，分摊在单位投资中的信息费用也就比较高。当投资者付出的交易成本会抵消预期的投资收益时，这些小额投资者宁可放弃在金融市场上的投资，这样，大量的社会闲散资金将得不到充分的调动，金融市场资源配置的效率将大大降低。

而商业银行等金融中介机构的存在则可以较好地解决这一问题。金融中介机构不仅可以把闲散资金聚集成为巨额资金，更重要的是它还有以下几个优势：第一，商业银行集中闲散资金可形成巨大资金池，这将大大地降低投资的单位成本；第二，商业银行利用其支付清算职能以及与客户广泛联系，可以廉价地获取国民经济各个方面、各个行业和企业甚至各种产品的市场信息，具有充分的信息优势；第三，商业银行拥有一批经验丰富的专业投资理财专家，可以为投资提供强大的智力和技术支撑；第四，由于商业银行集中了大量的闲散资金，形成巨大的资金力量，可以最大限度地分散投资，从而充分地分散投资风险；第五，商业银行在执行信用中介和支付中介职能的过程中，可以提供充分的流动性转换的便利。

由此可见，金融市场交易成本的存在，限制了散户投资者的投资。而商业银行等金融中介机构的存在，则可以大大地降低市场交易成本，最充分地动员社会闲散资金，提高资源配置的效率。

2. 信息的不对称性

金融市场的信息不对称性表现为：在金融市场上，社会资金的需求方所拥有的市场信息远远大于资金的供给方所获得的有关信息。例如，通过发行债券和股票筹集资金的公司对其经营管理、财务状况、产品市场和未来发展方面都具备充分的认识，而购买债券和股票的投资者对该公司的上述有关情况的了解程度远低于公司的管理者。资金供求双方在信息占有上的这种不对称性必然导致以下两种后果：一是交易发生前的逆向选择（adverse selection），二是交易发生后的道德风险（moral hazard）。而这两种后果都将导致金融市场效率的下降。

首先，金融市场上的信息不对称会导致交易发生前的逆向选择。美国经济学家乔治·阿克洛夫（George Akerlof）用旧车市场的柠檬现象来解释逆向选择现象。在旧车市场上，同时存在着有质量问题的旧车（柠檬）和无质量问题的旧车（蜜橙）。一般来说，旧车的卖主充分了解其旧车的状况，而买方则不能辨别他所购买的旧车的真实质量。因此，买方只愿意付出介于好车与坏车之间的、反映旧车市场上平均旧车质量的价钱。这样，“柠檬”车就被高估，其卖方自然乐于成交；而“蜜橙”车则被低估，其卖方通常就不愿意出售。显然，作为逆向选择的结果，旧车市场将被那些劣质的“柠檬”车所充斥，而买方为了避免购买那些劣质车，也就不愿意进场购买。这样，实际上旧车市场的交易将非常有限。

旧车市场上的“柠檬现象”同样也会在金融市场上出现。作为资金的需求方或金融产品（股票或债券）的卖方充分地了解其产品的质量（风险程度和收益水平），而金融市场上的投资者或这些金融产品的购买者则不具备这方面的充分的

信息。因此，股票的买方仅愿意支付反映股票平均质量水平的价格，债券的买方也要求得到体现债券市场上平均债券质量的回报率。于是，优质股票的价格将被低估，而劣质股票的价格会被高估；同样地，优质债券需要付出更高的利率，而劣质债券则可以以低于其实际质量的利率发行。所以，在逆向选择之下，提供优质金融产品的公司容易退出市场，而劣质金融产品的提供者则可能占据市场。而对于投资者来说，面对充斥劣质金融产品的市场，最佳的选择就是停止进入市场。最终的结果是，金融市场上实际的交易量大大减少，市场对资源配置的效率也因而大幅度降低。

于是，为了提高市场效率，各国市场监管当局会强制性地要求资金的需求方向投资者披露有关真实的市场信息，如要求上市公司发布招股说明书、披露重大事项等，同时，也会对发行股票和债券规定若干强制性的条件，以保证投资者的利益。市场监管当局的监管和法律法规的规定可以在一定程度上缓解信息不对称的问题，但在公开发布的信息背后，投资者所掌握的信息仍然远远不及资金需求者所拥有的信息。

为了满足投资者对金融产品信息的需求，一些私人的金融评估机构可以通过有偿的方式，为投资者提供关于金融产品质量的更多的信息。例如，美国的标准普尔公司（Standard & Poor's）、穆迪公司（Moody's）等资信评估机构为公众投资者提供了关于投资对象质量评估的有偿咨询服务。这种专业化的信息服务无疑是缓解信息不对称的一条重要途径。但这一渠道也存在着明显的缺陷：没有购买私人资信机构信息咨询的投资者可以轻易地观察并模仿购买信息服务的投资者的市场行为，从而免费地获得利益。这种经济现象就是所谓的“搭便车”现象。当大多数投资者都选择“搭便车”时，以营利为目的的私人评估机构就会陷入收不抵支的境地。因此，“搭便车”现象的存在，阻碍了私人金融评估机构提供足够数量的市场信息以消除市场信息不对称问题。

除了上述两种缓解信息不对称问题的途径之外，利用商业银行等金融中介机构的金融中介作用也是缓解和消除信息不对称的一条有效途径。商业银行在其产生和发展过程中逐步成为全社会资金运动的枢纽，与各经济单位都有着密切的联系，因此商业银行能够比较充分地了解资金需求者的经营状况和财务状况，可以缓解信息不对称问题。与在公开市场上购买股票和债券不同，商业银行向资金需求者提供贷款是一种非公开市场行为，其他投资者无法进行仿效，因此可以避免“搭便车”现象。由此可见，商业银行等金融中介机构对于缓解逆向选择问题，从而提高金融市场资源配置的效率，具有十分重要的作用。

其次，金融市场上的信息不对称还会导致交易发生后的道德风险。当投资者