

经济科学译丛
米什金

《货币金融学》(第七版) 学习指导

埃里克·埃斯克
Erick Eschker

[美] 约翰·麦克阿瑟
John McArthur

弗雷德里克·S·米什金
Frederic S. Mishkin

/著

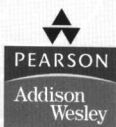
Study Guide
(Seventh Edition)

中国人民大学出版社





http://www.ljps.com.cn



经济科学译丛

米什金

《货币金融学》(第七版) 学习指导

埃里克·埃斯克
Erick Eschker
[美] 约翰·麦克阿瑟
John McArthur
弗雷德里克·S·米什金
Frederic S. Mishkin

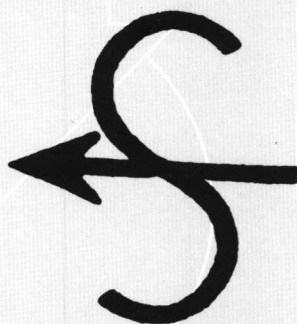
/ 著

陈雨露/校
郑艳文/译

中国人民大学出版社

Study Guide
(Seventh Edition)

The Economics of Money,
Banking,
and Financial Markets



中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

《货币金融学》(第七版) 学习指导 / (美) 埃斯克等著: 郑艳文译.
北京: 中国人民大学出版社, 2006
(经济科学译丛)
ISBN 7-300-07661-0

- I. 货...
- II. ①埃...②郑...
- III. 货币和银行经济学-自学参考资料
- IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 122589 号

经济科学译丛
《货币金融学》(第七版) 学习指导
埃里克·埃斯克
[美] 约翰·麦克阿瑟 著
弗雷德里克·S·米什金
陈雨露 校
郑艳文 译

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511398 (质管部)	
	010-82501766 (邮购部)	010-62514148 (门市部)	
	010-62515195 (发行公司)	010-62515275 (盗版举报)	
网 址	http://www.crup.com.cn http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	河北涿州星河印刷有限公司		
规 格	185mm×260mm 16 开本	版 次	2006 年 10 月第 1 版
印 张	14.5 插页 3	印 次	2006 年 10 月第 1 次印刷
字 数	338 000	定 价	23.00 元

中国



中国

<http://www.ljps.com.cn>

hushushu

责任编辑：龚孟迪 潘蔚琳
版式设计：徐力坚
策 划：梁晶工作室
封面设计：敬人设计工作室
吕敬人+陶雷

《经济科学译丛》

编辑委员会

学术顾问

高鸿业 王传纶
胡代光 范家骧
朱绍文 吴易风

主 编

陈岱孙

副 主 编

梁 晶 海 闻

编 委

王一江 王利民
王逸舟 贝多广
平新乔 白重恩
刘 伟 朱 玲
许成钢 张宇燕
张维迎 李 扬
李晓西 李稻葵
杨小凯 汪丁丁
易 纲 林 毅 夫
金 碚 姚 开 建
徐 宽 钱 颖 一
高培勇 梁 小 民
盛 洪 樊 纲

(按姓氏笔画排列)

如何使用《学习指导》

《学习指导》可以帮助你加深对《货币金融学》课程中的概念的理解。在按照顺序学习各章知识的同时，你可以积极主动地复习课本中的重要定义、金融机构的详述和经济学的概念；你还可以运用经济学模型，对问题进行图形显示和数值计算；加深对课本中重要概念的理解，有助于迅速掌握概念和更好地准备考试。

《学习指导》每章与教材对应，并且包括了下列学习工具。

本章概要/填空 通过在空格处填写关键词汇与术语，完成每章的总结。该练习测试你是否记得和理解了教材中最重要的概念，是对每章进行整体复习的很好的方法。

练习 你会被要求回答一些问题，这些问题要求你积极运用每章的概念。其中一些练习题十分长，且富有挑战性。你可能需要书面的回答，或者绘制和修改图表，或者计算一些具体的数字。这些练习提供了实践运用的机会。

自我测试 Part A 包括 10 道判断对错题，Part B 包括大约 25 道单项选择题。这些问题考察你对概念的掌握，其中一些具有很大的挑战性。如果你在自我测试部分的成绩很好，那么你应付课程考试就游刃有余了。

答案 《学习指导》的末尾是本章概要/填空、练习和自我测试的答案，

你可以采取不同的方式来利用《学习指导》辅助学习。许多学生按照顺序，使用《学习指导》的每个部分。然而，如果你对教材内容比较熟悉，也可以直接进入自我测试部分。如果你的成绩很好，就可以进入下一章了。

埃里克·埃斯克

约翰·麦克阿瑟

弗雷德里克·S·米什金



Authorized translation from the English language edition, entitled Economics of Money, Banking, and Financial Markets: Study Guide, 7th Edition, 0321194160 by Mishkin, Frederic, published by Pearson Education, Inc, publishing as Addison-Wesley, Copyright © 2004.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by PEARSON EDUCATION ASIA LTD. , and CHINA RENMIN UNIVERSITY PRESS Copyright © 2006.

本书中文简体字版由培生教育出版公司授权中国人民大学出版社合作出版，未经出版者书面许可，不得以任何形式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有 Pearson Education（培生教育出版集团）激光防伪标签。无标签者不得销售。

目 录

第1篇 导 言

第1章 为什么研究货币、银行与 金融市场	3
第2章 金融体系概览	8
第3章 什么是货币?	13

第2篇 金融市场

第4章 理解利率	21
第5章 利率行为	27
第6章 利率的风险结构与 期限结构	33
第7章 股票市场、理性预期理论与 有效市场假定	39

第3篇 金融机构

第8章 金融结构的经济学分析	47
第9章 银行业与金融机构的管理	53
第10章 银行业:结构与竞争	59
第11章 银行监管的经济学分析	65
第12章 非银行金融机构	72
第13章 衍生金融工具	78

第4篇 中央银行与货币政策操作

第14章 中央银行的结构与联邦储备 体系	87
-------------------------------	----

第15章 多倍存款创造和货币供给 过程	93
第16章 货币供给的决定因素	100
第17章 货币政策工具	105
第18章 货币政策的实施:最终目标和 政策指标	111

第5篇 国际金融与货币政策

第19章 外汇市场	119
第20章 国际金融体系	125
第21章 货币政策策略:国际 经验	132

第6篇 中央银行与货币政策的实施

第22章 货币需求	141
第23章 凯恩斯理论框架与 IS—LM模型	146
第24章 IS—LM模型中的货币政策与 财政政策	153
第25章 总需求与总供给分析	160
第26章 货币政策传导机制的实证 分析	167
第27章 货币与通货膨胀	174
第28章 理性预期:政策意义	182

答案	189
----------	-----





导 言



第 1 篇



Study Guide The Economics of Money, Banking, and Financial Markets

经 济 科 学 译 丛

第1章

为什么研究货币、银行与金融市场

本章概要/填空

无论在经济学,还是金融学中,货币都是极为重要的部分。研究证明,货币在总产出、物价总水平、通货膨胀率和利率水平的决定中,发挥着十分重要的作用。

如果没有债券市场、股票市场和外汇市场等(1)_____市场所提供的服务,美国人就无法享受他们习以为常的优裕生活。学习有关这些市场的知识变得日益重要。债券和股票价格微小的变动可以产生巨大的影响,(2)_____ (以其他国家货币表示的一国货币的价格)的变动不仅会影响到那些参与国际贸易的人们,而且会影响所有的消费者和生产商。

债券市场因为是决定利率水平的地方,因而十分重要,而(3)_____是美国最受关注的金融市场。

汇率是由外汇市场决定的,它对国际贸易具有十分重要的影响。例如,更为(4)_____的美元意味着美元相对于外币的价值上升,对于美国人而言,外国商品变得更便宜,这对消费者当然是个好消息。然而,美元坚挺意味着美国生产的商品对于国外购买者而言更为(5)_____,他们就会减少对美国商品的购买,这对生产者而言是个坏消息。于是,我们可以发现,美元坚挺是一把双刃剑。

银行业是本课程的另外一个重要内容。

银行对于经济中货币数量的决定影响巨大。过去,银行曾经是货币政策参与者中唯一的金融机构。现在,众多的(6)_____都会影响一个国家的货币供给。然而,人们最经常打交道的金融中介仍然是商业(7)_____,因此,它仍然是本书着重讨论的机构。

金融中介是现代工业化社会中重要的组成部分。它们在将资金从那些意愿储蓄者传导给那些希望(8)_____的人的过程中,发挥了重要的作用。通过这个过程,资源被投入到最具生产效率的用途上。通过金融中介或者中间人融通资金的过程被称为(9)_____。

经济活动的上下波动即(10)_____同货币增长之间也有着密切的联系。事实上,20世纪美国任何一次经济衰退之前都出现了货币增长率的下滑。

(11)_____,即物价水平持续上升的现象,在许多国家和许多时期都表现出了与货币增长之间的密切关联,因此,诺贝尔经济学奖得主米尔顿·弗里德曼宣称,“无论何时何地,通货膨胀无一例外都是货币现象”。实证分析表明,通货膨胀率最高的那些国家往往也有着首屈一指的货币增长率。

此外,经济理论和历史经验都说明,货币对于利率水平有着重要的影响。由于利率在人们的(12)_____和(13)_____决策中发挥着重要作用,因此它自然成为经济学研究中的重点。例如,(14)_____



利率经常被视做房地产业不景气的原因所在。高利率会推迟人们的置业计划, 但会鼓励人们增加储蓄, 以望在未来购买房屋。

近期利率的波动也引起了经济学家的极大关注。他们担忧利率的剧烈波动会抑制投资, 因此对这一领域的研究进一步增多。(15) _____ 增长、利率和财政政策之间的相互作用也是受到关注的问题。显然, 货币的研究领域十分宽泛, 并且与许多经济事件联系密切。

练习

练习 1: 债券、股票与外汇市场

第 1 章简要介绍了一些重要的金融市场。下面的表述围绕美国的三个市场: 债券市场、股票市场和外汇市场。请指出这些表述具体针对的是哪个市场。令 B 表示债券市场, S 表示股票市场, F 表示外汇市场。

- _____ 1. 利率决定的市场。
- _____ 2. 对企业收益的索取权交易的市场。
- _____ 3. 1987 年 10 月 19 日, 道琼斯工业平均指数下跌 508 点时, 该市场成为新闻焦点。
- _____ 4. 这一市场的状况会影响人们选择去加利福尼亚州, 还是去法国度假。
- _____ 5. 在美国最受关注的金融市场。
- _____ 6. 该市场的交易会影晌日本录像机在美国销售的价格。

练习 2: 当铺老板与金融中介

当铺是销售首饰、衣物和电子设备等二手商品的零售商店。这些商品来自向当铺老板借钱的人们。当铺老板承诺, 只要贷款和利息偿清, 就会归还这些二手商品。然而, 如果借款人无法按期还款, 当铺老板就会卖出这些商品。当铺是金融中介吗? 它与银行之间有哪些相似之处? 差异体现在哪些方面?

练习 3: 货币与通货膨胀

下表列举了一些样本国家所公布的货币增长率和通货膨胀率。在图 1A 的货币增长率/通货膨胀率的坐标系中, 绘制出每个国家的散点图。在散点图中, 勾勒出一条直线来说明货币增长和通货膨胀之间的一般关系。这条直线是否向右上方倾斜?

国家	年平均货币增长率 (1975—1984 年)	年平均通货膨胀率 (1975—1984 年)
智利	59.4	54.4
厄瓜多尔	24.5	19.0
法国	11.9	10.5
原联邦德国	6.3	4.2
意大利	17.3	16.1
墨西哥	39.2	40.1
葡萄牙	15.3	22.8
土耳其	39.5	45.3
英国	13.0	11.4
美国	7.5	7.6

资料来源: *International Financial Statistics*.

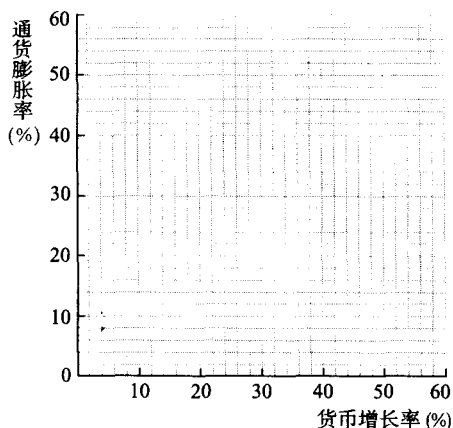


图 1A

练习 4: 货币与经济周期

- A. 1836 年美利坚第二银行停业之时, 美国的货币供应量大约是 2.8 亿美元。到了 1843 年, 货币供应量下降到多于 1 亿美

元的水平。预测 1836—1843 年间，物价水平和经济活动会出现什么状况？

- B. 在谈及 1723 年货币数量扩张的影响时，宾夕法尼亚殖民地总督说，“这立即对本省所有事务发挥了难以想象的积极作用”。你如何理解他所指的“本省所有事务”。

自我测试

Part A: 判断对错题

判断下列表述的对错，并在对 (T) 或错 (F) 上画圈。

- T F 1. 经验证据表明，物价水平和货币供给在长期内具有密切的关系。
- T F 2. 物价水平持续上升的现象被称为经济衰退。
- T F 3. 通货膨胀和货币增长率之间具有很强的负相关关系。
- T F 4. 经济学家经常会讨论“利率”，因为大部分利率是一起上升或一起下跌的。
- T F 5. 预算赤字是指政府税收收入超过政府支出。
- T F 6. 货币政策被定义为对货币和利率的管理。
- T F 7. 一些经济学家担心，巨额政府预算赤字会导致货币供给加速增加，引发通货膨胀。
- T F 8. “如果金融中介机构不能提供人们认为有价值的服务，它们就不会存在。”这样的假定是合理的。

- T F 9. “既然股票价格是相当稳定的，那么股票市场上的事件意义不大。”这种说法不能得到经济学家的认同。

- T F 10. 坚挺的美元意味着美国商品在其他国家更为昂贵，因此，外国人会减少对美国商品的购买。

Part B: 单选题

在正确答案上画圈。

1. 为什么一个国家金融市场运行糟糕可以归咎为贫困？
- a. 贷款很难获取，因此支出不多；
 - b. 资金不能由储蓄者传导给支出者；
 - c. 借款机会太多；
 - d. (a) 与 (b)；
 - e. (a) 与 (c)。
2. 在盈余资金所有者与需要额外资金的人之间转移资金的过程中，由借款人发行证券，但没有被储蓄者所购买，这被称为
- a. 盗窃；
 - b. 再分配；
 - c. 易货经济；
 - d. 金融中介。
3. 利率上升可能导致购房支出
- a. 减少；
 - b. 增加；
 - c. 如果预期未来利率下跌，在短期内会引起购房支出增加；
 - d. 保持不变。
4. 较低的利率会导致
- a. 居民购车支出增加；
 - b. 居民储蓄减少；
 - c. 企业购置新设备的投资支出增加；
 - d. 上述所有选项都正确；
 - e. 只有 (a) 与 (b) 正确。
5. ____ 是一种证券，是对未来收入或 ____ 的索取权。
- a. 债券，利率；
 - b. 债券，债务；

- c. 股票, 资产;
 - d. 股票, 债务;
 - e. 银行, 资产。
6. 有关股票价格的下列表述中, 哪些是错误的?
- a. 股票价格单日跌幅最大的一天出现在 2000 年;
 - b. 股票价格会影响居民支出;
 - c. 当股票价格上升时, 企业筹措资金的难度加大;
 - d. 只有 (a) 与 (b) 正确;
 - e. 只有 (a) 与 (c) 正确。
7. 假定巨额预算赤字会对利率水平产生重要影响。预算赤字对下列哪个市场的直接影响最大?
- a. 股票市场;
 - b. 债券市场;
 - c. 小麦市场;
 - d. 黄金市场。
8. 美元相对于外币价值上升意味着美国人所购买的外国商品价格
- a. 上升;
 - b. 下跌;
 - c. 不变;
 - d. 信息不够, 无法回答。
9. 日元强劲最可能产生什么影响?
- a. 美国向日本出口的商品成本下降, 因此, 日本人会增加购买美国商品;
 - b. 美国向日本出口的商品成本增加, 因此, 日本人会增加购买美国商品;
 - c. 美国向日本出口的商品成本增加, 因此, 日本人会减少购买美国商品;
 - d. 美国人会增加购买外国商品。
10. 1985—1988 年间, 美元贬值, 因此, ____ 受益, ____ 遭损。
- a. 美国企业; 美国消费者;
 - b. 美国企业; 外国消费者;
 - c. 外国消费者; 美国企业;
 - d. 外国企业; 美国消费者。
11. 在研究货币对经济的影响中, 银行是重要的组成部分, 这是因为
- a. 银行在货币创造中发挥着关键作用;
 - b. 银行在推进金融创新中发挥着重要作用;
 - c. (a) 与 (b) 都正确;
 - d. (a) 与 (b) 都不正确。
12. 金融创新
- a. 发展缓慢;
 - b. 借助于计算机和互联网;
 - c. 反映了创造力的匮乏;
 - d. 没有创造更高的利润;
 - e. 上述所有选项都正确。
13. 下列哪项发挥了金融中介的作用?
- a. 金融业务指导手册;
 - b. 保险公司;
 - c. 信用社;
 - d. 只有 (a) 与 (b) 正确;
 - e. 只有 (b) 与 (c) 正确。
14. 假定出于对美国经济长期疲软的担忧, 股票价格平均下跌 50%。预测消费者支出的变化。
- a. 支出可能会增加;
 - b. 支出可能会减少;
 - c. 支出可能会保持不变;
 - d. 支出的变动方向十分模糊。
15. 1991—2001 年间的经济扩张
- a. 是美国历史上最长的一次;
 - b. 伴随着失业率的下跌;
 - c. 伴随着总产出的减少;
 - d. 只有 (a) 与 (b) 正确;
 - e. 只有 (b) 与 (c) 正确。
16. 货币对下列哪些有着重要的影响?
- a. 通货膨胀;
 - b. 经济周期;
 - c. 利率;
 - d. 上述所有选项都正确;
 - e. 只有 (a) 与 (c) 正确。
17. 货币供给增长率的上升很可能会引起
- a. 经济衰退;
 - b. 经济活动的收缩;
 - c. 通货膨胀;
 - d. 上述所有选项都正确。

18. 货币供给增长率的剧烈下跌很可能会引起
- 经济活动的收缩;
 - 经济进入周期性的上升轨道;
 - 通货膨胀;
 - 上述所有选项都正确。
19. 下列哪些表述是正确的?
- 通货膨胀被定义为货币供给的持续增加;
 - 通货膨胀是指物价水平持续上升的现象;
 - 通货膨胀率由物价总水平的变动率来衡量;
 - 只有 (b) 与 (c) 正确。
20. 如果法国的通货膨胀率高于泰国, 那么
- 法国物价水平的百分比变动率更高;
 - 泰国物价水平的百分比变动率更高;
 - 可能泰国货币供给增长率更高;
 - 只有 (a) 与 (c) 正确;
 - 上述表述都不正确。
21. 货币政策涉及利率水平的确定, 它通常是由____实施的。
- 商业银行;
 - 国民银行;
 - 中央银行;
 - 总统银行;
 - 外国银行。
22. 在货币金融学的课程中, 预算赤字十分值得探讨, 这是因为
- 预算赤字导致银行破产;
 - 没有预算赤字, 银行就不会存在;
 - 预算赤字会影响到货币政策的实施;
 - 上述所有选项都正确;
 - 上述所有选项都不正确。
23. 预算赤字引起关注的原因是它
- 最终会降低通货膨胀率;
 - 导致利率下跌;
 - 导致货币增长率上升;
 - 上述所有情况都会出现;
 - 只有 (a) 与 (b) 会出现。
24. 财政政策包括政府支出和税收,
- 因此可以决定预算赤字;
 - 因此可以决定预算盈余;
 - 导致 1999—2001 年间的预算盈余;
 - 会影响通货膨胀率和利率;
 - 上述所有选项都正确。
25. 美国过去的经验表明,
- 总体经济活动与货币增长之间有着负相关的关系;
 - 在经济衰退之前会出现股票交易价格下跌;
 - 在经济衰退之前会出现美元贬值;
 - 在经济衰退之前会出现货币增长率下滑。
26. 许多拉美国家所出现过的高通货膨胀率, 可能是____的结果。
- 这些国家货币供给增长相对较慢;
 - 这些国家货币供给增长相对较快;
 - 这些国家商品价格下跌;
 - 上述所有选项都不正确。
27. 1980—1985 年间, 美元相对于英镑升值。与 1980 年相比,
- 1985 年, 到美国旅游的英国人数量减少;
 - 1985 年, 英国从加利福尼亚进口的酒增加;
 - 1985 年, 美国向英国出口的小麦增加;
 - 1985 年, 到美国旅游的英国人数量增多。



第 2 章

金融体系概览

本章概要/填空

金融体系是经济社会健康运行的关键要素。第 2 章考察了金融市场和金融机构的一般结构和功能。

金融市场在将资金从拥有盈余资金的储蓄者手中转移到资金短缺的支出者手中的过程中,发挥了至关重要的作用。在 (1) _____ 融资中,借款人通过出售证券,直接从金融市场的贷款人手中获取资金。在间接融资中,资金借助于被称为 (2) _____ 的中间人,由贷款人转移给借款人。金融市场改善了社会的经济福利,因为它可以将资金从不具有生产性投资机会的用途上,转移到生产性投资机会的用途上。它还通过允许消费者在需求最为迫切的时候进行购买,改善了消费者的福利。一旦金融体系崩溃(如近年来东亚发生的情况),严重的经济困境就会出现。

金融市场可以分为债务与 (3) _____ 市场,一级与二级市场,有组织的交易所和 (4) _____,货币与 (5) _____ 市场。

债务工具是指,借款人以契约的方式,承诺向债务工具的持有人定期支付固定的金额。如果期限为 1 年或者更短,债务工具就是 (6) _____;如果期限在 1~10 年间,就是中期的;如果期限超过 10 年,就是长期的。(7) _____ 是分享企业净收入或者资产的要求权。

一级市场是企业或者政府机构为了筹集资金,将新发行的证券出售给初始购买者的金融市场。二级市场是之前已经被出售的证

券再次被销售的金融市场。二级市场的组织途径有两种:一种是有组织的 (8) _____,证券买卖双方在一个中心场所进行交易;另外一种场外市场,是位于不同地点的交易者之间相互买卖证券。(9) _____ 市场是交易短期债务工具的市场,资本市场是交易长期债务工具和股权工具的市场。

20 世纪 60—80 年代,新的金融工具的诞生适应了投资者的需求,利率的频繁波动造就了生机勃勃的金融市场。20 世纪 80 年代早期金融市场的变化主要来自于金融市场的国际化。国际债券市场上所交易的传统工具是外国 (10) _____,即在其他国家出售,并以该国货币计价的债券。近年来出现的创新是 (11) _____,是指在美国以外的银行存放的美元存款。欧洲债券的发展势头十分强劲,以至于欧洲债券市场超过美国企业债券市场,成为筹集资金的重要途径。

近年来外国股票的利益大大增加。例如,在以前,美国股票市场一直位居世界榜首。然而,从 20 世纪 80 年代中期开始,日本市场上交易的股票价值有时超过了美国市场上交易的股票价值。尤为重要的是,金融市场的国际化为国内企业和政府融资提供了极大的便利;没有这些资金,美国经济就远不会有现在的繁荣。

金融中介机构是指通过发行 (12) _____,从贷款—储蓄者手中获取资金,之后利用这些资金向借款—支出者发放贷款的金融机构。金融中介机构使得小额储蓄者和借款人能够享受金融市场带来的利益,从而将这些市场的福利传递给经济社会中的每