

“十一五”国家重点图书出版规划项目

PEARSON

· 经 / 济 / 科 / 学 / 译 / 丛 ·

**Study Guide to Accompany
The Economics of Money,
Banking & Financial Markets**

(9th Edition)

米什金
《货币金融学》(第九版)

学习指导

爱德华·甘伯 (Edward Gamber)

戴维·哈克斯 (David Hakes) 编

 中国人民大学出版社

PEARSON

“十一五”国家重点图书出版

· 经 / 济 / 科 / 学 / 译 / 丛 ·

**Study Guide to Accompany
The Economics of Money,
Banking & Financial Markets**

(9th Edition)

米什金
《货币金融学》(第九版)

学习指导

爱德华·甘伯 (Edward Gamber)

戴维·哈克斯 (David Hanks) 编

郑艳文 荆国勇 译

陈雨露 校

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

《货币金融学》(第九版) 学习指导/甘伯, 哈克斯编; 郑艳文, 荆国勇译. —北京: 中国人民大学出版社, 2011. 4
(经济科学译丛)
“十一五” 国家重点图书出版规划项目
ISBN 978-7-300-13542-7

I. ①货… II. ①甘… ②哈… ③郑… ④荆… III. ①货币和银行经济学 IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 046764 号

“十一五” 国家重点图书出版规划项目
经济科学译丛
《货币金融学》(第九版) 学习指导
爱德华·甘伯 编
戴维·哈克斯
郑艳文 荆国勇 译
陈雨露 校
Huobi Jinrongxue Xuexi Zhidao

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	涿州市星河印刷有限公司		
规 格	185mm×260mm 16 开本	版 次	2011 年 4 月第 1 版
印 张	15.25 插页 3	印 次	2011 年 10 月第 2 次印刷
字 数	366 000	定 价	29.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

《经济学译丛》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 (按姓氏笔画排序)

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

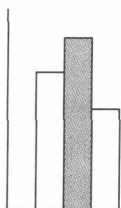
李晓西 李稻葵 杨小凯

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



《经济科学译丛》总序

中国是一个文明古国，有着几千年的辉煌历史。近百年来，中国由盛而衰，一度成为世界上最贫穷、落后的国家之一。1949年中国共产党领导的革命，把中国从饥饿、贫困、被欺侮、被奴役的境地中解放出来。1978年以来的改革开放，使中国真正走上了通向繁荣富强的道路。

中国改革开放的目标是建立一个有效的社会主义市场经济体制，加速发展经济，提高人民生活水平。但是，要完成这一历史使命绝非易事，我们不仅需要从自己的实践中总结教训，也要从别人的实践中获取经验，还要用理论来指导我们的改革。市场经济虽然对我们这个共和国来说是全新的，但市场经济的运行在发达国家已有几百年的历史，市场经济的理论亦在不断发展完善，并形成了一个现代经济学理论体系。虽然许多经济学名著出自西方学者之手，研究的是西方国家的经济问题，但他们归纳出来的许多经济学理论反映的是人类社会的普遍行为，这些理论是全人类的共同财富。要想迅速稳定地改革和发展我国的经济，我们必须学习和借鉴世界各国包括西方国家在内的先进经济学的理论与知识。

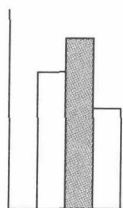
本着这一目的，我们组织翻译了这套经济学教科书系列。这套译丛的特点是：第一，全面系统。除了经济学、宏观经济学、微观经济学等基本原理之外，这套译丛还包括了产业组织理论、国际经济学、发展经济学、货币金融学、公共财政、劳动经济学、计量经济学等重要领域。第二，简明通俗。与经济学的经典名著不同，这套丛书都是国外大学通用的经济学教科书，大部分都已发行了几版或十几版。作者尽可能地用简明通俗的语言来阐述深奥的经济学原理，并附有案例与习题，对于初学者来说，更容易理解与掌握。

经济学是一门社会科学，许多基本原理的应用受各种不同的社会、政

治或经济体制的影响，许多经济学理论是建立在一定的假设条件上的，假设条件不同，结论也就不一定成立。因此，正确理解掌握经济分析的方法而不是生搬硬套某些不同条件下产生的结论，才是我们学习当代经济学的正确方法。

本套译丛于 1995 年春由中国人民大学出版社发起筹备并成立了由许多经济学专家学者组织的编辑委员会。中国留美经济学会的许多学者参与了原著的推荐工作。中国人民大学出版社向所有原著的出版社购买了翻译版权。北京大学、中国人民大学、复旦大学以及中国社会科学院的许多专家教授参与了翻译工作。前任策划编辑梁晶女士为本套译丛的出版作出了重要贡献，在此表示衷心的感谢。在中国经济体制转轨的历史时期，我们把这套译丛献给读者，希望为中国经济的深入改革与发展作出贡献。

《经济科学译丛》编辑委员会



如何使用学习指导

本《学习指导》可以帮助你学习《货币金融学》中的概念。在按照顺序学习各章知识的同时，你可以积极地复习教科书中的重要定义、金融机构的详情和经济学的概念。你还可以将经济学模型应用到图形题或计量题上。通过这种方式可以加深对教科书中重要概念的理解，从而有助于迅速掌握概念和更好地准备考试。

本书的章目与教科书中是对应的，并且包括了下列学习工具。

■本章回顾。每章的开始都是对本章内容的总结。对应教科书中每部分的标题，本章回顾分成了若干个部分。

■重要提示。本部分包括一些额外的提示和案例，帮助你弄清课程中较为困难的内容。

■术语和定义。学生需要将课本中的关键术语与相应的定义匹配起来。本部分非常重要，因为学生要想加深对课程的理解，必须拥有一个丰富的经济和金融学词汇表。

■思考题和简答题。我们为你准备了一些多步骤的思考题，你可能需要计算一些具体的数字，或者绘制图表，或者做出文字表述的回答。这些问题是基于本章所介绍的一些较为重要的理论。10 道左右的简答题可以帮助你复习本章其他一些小的理论。

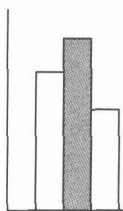
■评判性思维。本部分是一道多步骤的问题，这个问题需要运用本章所介绍的一个重要理论。

■自我测试。自我测试部分包括 10 道判断对错题和 20 道选择题。这些问题可以反映你已经成功掌握的内容，以及你需要继续巩固的部分。

■答案。每章的末尾是所有问答和思考题的详细答案，

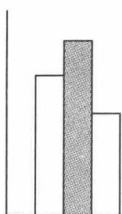
你可以采取不同的方式来利用《学习指导》辅助学习。大多数学生应按照顺序，使用《学习指导》的每个部分。然而，如果你对教材内容非常熟悉，也可以直接进入自我测试部分。如果你的成绩很好，就可以进入下一章了。

爱德华·N·甘伯
戴维·R·哈克斯



目 录

第 1 章 为什么研究货币、银行与金融市场	1	第 14 章 货币供给过程	115
第 2 章 金融体系概览	7	第 15 章 货币政策工具	125
第 3 章 什么是货币	16	第 16 章 货币政策操作：战略与战术	134
第 4 章 理解利率	24	第 17 章 外汇市场	144
第 5 章 利率行为	33	第 18 章 国际金融体系	152
第 6 章 利率的风险结构与期限结构 ...	43	第 19 章 货币需求	162
第 7 章 股票市场、理性预期理论与有效市场假定	52	第 20 章 IS-LM 模型	171
第 8 章 金融结构的经济学分析	61	第 21 章 IS-LM 模型中的货币政策与财政政策	181
第 9 章 金融危机与次贷风波	70	第 22 章 总需求与总供给分析	192
第 10 章 银行业与金融机构的管理	78	第 23 章 货币政策传导机制的实证分析	202
第 11 章 金融监管的经济学分析	88	第 24 章 货币与通货膨胀	213
第 12 章 银行业：结构与竞争	96	第 25 章 理性预期：政策意义	224
第 13 章 中央银行与联邦储备体系 ...	105		



为什么研究货币、 银行与金融市场

本章回顾

预习

研究货币、银行与金融市场是一件颇具价值的工作，它可以解答我们在日常生活中所遇到的一些金融问题。例如：提高利率会对我们的购车计划或者为应付退休生活而进行储蓄的决策产生什么影响？本章介绍了学习货币、银行和金融市场知识的重要意义。金融市场的事件会直接影响到每个人的生活。经济体中的金融机构对于如何实现资金在储蓄者和借款人之间的有效转移具有重要的影响。货币和货币政策会影响通货膨胀率、利率和国民产出。

为什么研究金融市场？

在金融市场中，资金从那些拥有闲置货币的人手中转移到资金短缺的人手中。在债券市场中，企业可以发行被称为债券的有价证券（对发行人收入或者资产的索取权）。债券发行人需要向购买人进行定期支付，这些支付即为利息。以年百分比形式表示的利

率是借款的成本（通常表示为借入 100 美元所支付的年利息占 100 美元的百分比）。债券市场是决定利率的场所。由于不同利率的运动有统一的趋势，经济学家通常将各种利率糅合在一起，统称为“利率”。在股票市场上，企业发行被称为普通股的有价证券。股票代表公司所有权的份额。

为什么研究银行和其他金融机构？

金融机构是金融市场能够运行的关键所在。金融中介向一些市场主体借款，并贷放给其他主体。银行是吸收存款和发放贷款的金融中介。金融危机，是指金融市场出现混乱，并伴随着资产价格的暴跌以及众多机构的破产。其他一些金融机构包括保险公司、共同基金、财务公司与投资银行。银行依然是最大的金融中介机构，但其他金融机构的地位在迅速上升。电子金融是最近出现的金融创新，即利用电子化设备提供金融服务。

为什么研究货币和货币政策？

货币或货币供给是在商品或服务支付以及债务偿还中被广泛接受的东西。货币供给的变动会影响到许多经济变量。货币会影响

经济周期，即经济总产出的上升和下降运动。产出通常由 GDP 得以反映。从 20 世纪初开始，每次经济衰退（即产出下滑）出现前，都伴随着货币增长率的下降。然而，并非每次货币增长率下降之后都会出现经济衰退。衰退期间失业率通常会上升。货币供给还会影响到物价水平和通货膨胀率。货币供给增长率与通货膨胀之间存在着正相关关系。通常而言，高货币增长率伴随着长期债券的高利率，低货币增长率伴随着长期债券的低利率，但这种联系非常复杂，很难在这里详述。货币政策是对货币和利率的管理，是由一国的中央银行负责实施的。美国的中央银行是联邦储备体系。财政赤字可能会引发金融危机，以及导致货币增长率提高、通货膨胀率和利率上升。

为什么研究国际金融？

全球范围内金融市场一体化的程度不断增强。在外汇市场上，一国的货币可以兑换为另一国的货币。汇率就是用其他国家货币表示的一国货币的价格。

我们如何研究货币、银行与金融市场？

本教材通过构建研究货币、银行与金融市场的统一框架，强调经济学的思维方式。本教材强调了以下几个基本概念：

- 分析资产需求的简化方法
- 均衡的概念
- 用需求—供给理论解释金融市场的行为
- 对利润的追求
- 用交易成本和不对称信息解释金融结构的方法
- 总需求—总供给分析

本教材关注的是工具，而非简单的事实，因而你的知识不会过时。在这一分析框架中，通常假定其他变量不变，集中考察某一变量的变动。

重要提示

1. 做好运用供给—需求模型的准备。同大部分经济学教材一样，本教材运用供给—需求模型来说明市场的运行机理。如果你已经忘记了供给—需求分析的一些基础知识，你最好认真学习一下经济学原理的入门级教材中有关供给和需求的章节，以增强对这一模型的理解。

2. 本教材在提及金融市场的供给和需求时，总是认为市场的一方不是资金的借款人就是贷款人。例如，在债券市场上，债券的供给者就是借款人，而债券的需求者则是贷款人。当你从供求分析的角度解决了所面对的问题后，你可以自问，如果将供给者和需求者替换为借款人和贷款人后，结论是否还能成立。

3. 总收入和总产出是相等的，这是因为对最终商品和劳务的购买（产出）与为创造这些产出所支付的生产要素（收入）是价值相等的。

4. “经济周期”的术语会造成一个误解，即产出的运动是平滑并且可以被预测到。在现实中，经济周期是不规则的、无法预测的，时间跨度也是变幻不定的。因此，经济周期有时也被称为“经济波动”，这个表述充分反映了它无法被预测的特征。

术语和定义

为每个术语找到其对应的定义。

关键术语：	定义：
_____ 总产出	1. 货币兑换的场所
_____ 物价总水平	2. 承诺在一个特定的
_____ 债券	时间段中进行定期
_____ 预算赤字	支付的债务证券
_____ 经济周期	3. 经济总产出的上升
_____ 联邦储备体	和下降运动
系（美联储）	

续前表

关键术语：	定义：
金融中介	4. 对借款人未来收入的索取权，是由借款人出售给贷款人的
金融市场	
外汇市场	
汇率	
通货膨胀	5. 对货币供给和利率的管理
通货膨胀率	
利率	6. 从资金盈余者手中吸收资金，并向其他人提供贷款的机构
货币政策	
货币（货币供给）	
证券	7. 未就业的劳动力的比率
股票	
失业率	8. 经济体所生产的所有最终产品和劳务
	9. 美国负责货币政策实施的中央银行
	10. 政府支出超过税收收入的差额
	11. 物价水平持续上涨的现象
	12. 代表对公司收益和资产索取权的证券
	13. 物价水平的变动率
	14. 在这个市场中，资金从那些拥有闲置货币的人手中转移到资金短缺的人手中
	15. 经济社会中商品和劳务的平均价格
	16. 在商品或服务支付以及债务偿还中被广泛接受的东西
	17. 借款的成本或为借入资金支付的价格，以年百分比的形式表示
	18. 用其他国家货币表示的一国货币的价格

思考题和简答题

实践应用题

- 假定你是一家大公司的首席财务官。在以下几种情况下，你的公司会利用哪个金融市场：债券市场，股票市场，或者外汇市场？请做出解释。
 - 你的公司有 1 亿美元，计划用于在德国设立一个工厂。
 - 你的公司希望借入 1 亿美元，用于在美国开设工厂。
 - 你的公司希望通过卖出本公司的一些股份来筹措 1 亿美元，用来开设工厂。也就是说，你的公司希望吸收新的合伙人。
- 假定你是美国中央银行的行长。
 - 你所领导的机构的名称是什么？
 - 假定美国通货膨胀率很高。货币供应量的增长一般来说是快还是慢呢？请做出解释。
 - 如果你希望降低通货膨胀率，你会怎么调整货币供应量的增长率呢？请做出解释。
 - 你用来治理通货膨胀的货币政策会如何影响总产出和失业率呢？

简答题

- 假定福特汽车公司从国外进口的钢材很少，但却大量出口汽车。那么福特公司是希望外汇市场上的美元坚挺还是疲软呢？请做出解释。
- 如果你想在大学毕业后的那个夏天去欧洲旅行，你是希望外汇市场上的美元坚挺还是疲软呢？请做出解释。
- 下列哪个市场可以决定利率：债券市场，股票市场，还是外汇市场？
- 观察教材第 1 章里描述美元最近 35 年汇率的图表。你认为哪一年是出口商向海外销售商品最困难的一年？为什么？

第 1 章

为什么研究货币、银行与金融市场

5. 什么是金融中介? 银行为什么属于金融中介? 你认为保险公司是否也属于金融中介?
6. 除了商业银行以外, 还有哪些机构也属于银行?
7. 假定现在进入了经济衰退期。在衰退之前, 货币增长率会发生怎样的变化? 总产出可能会向什么方向移动? 失业率、通货膨胀率和长期债券利率又会向什么方向变动?
8. 货币政策管理的是哪两个货币变量? 在美国, 什么机构负责实施货币政策?

评判性思维

你和室友正在收看有关企业新闻报道的电视节目。新闻主播提到, 美联储为了降低未来出现通货膨胀的风险, 正在提高利率和降低货币供给增长率。你的室友认为, “我们下个学期应当多上几门课程, 早点毕业。因为降低货币供给增长率会带来经济衰退。如果我们拖太长时间, 就很难找到工作了。”

1. 降低货币供给增长率会带来经济衰退吗? 请做出解释。
2. 如果出现经济衰退, 就会加大毕业生就业的难度吗? 请做出解释。
3. 如果美联储降低货币供给增长率, 会对通货膨胀率产生什么影响? 请做出解释。

自我测试

判断对错题

- ___ 1. 利率是在股票市场上决定的。
- ___ 2. 对美国人而言, 美元相对于外国货币的价值上升(即美元坚挺)意味着外国商品变得更加便宜, 但对外国人而言, 美国商品则变得更加昂贵。
- ___ 3. 保险公司从存款人那里借款, 再贷放给其他人, 因而属于金融中介。

- ___ 4. 金融中介是从储蓄者那里借款, 再贷放给其他人的机构。
- ___ 5. 在美国, 银行是最大的金融中介。
- ___ 6. 由于不同利率的运动有统一的趋势, 经济学家通常将其统称为“利率”。
- ___ 7. 在美国, 从 20 世纪开始, 每次经济衰退之前都会出现货币供给增长率上升的现象。
- ___ 8. 经济衰退是国内生产总值的突然扩张。
- ___ 9. 货币供给增长率的上升与通货膨胀率上升联系在一起。
- ___ 10. 货币政策是对财政盈余和赤字的管理。

选择题

1. 外汇市场是
 - a. 决定利率的场所。
 - b. 用其他国家货币表示的一国货币的价格决定的场所。
 - c. 决定通货膨胀率的场所。
 - d. 出售债券的场所。
2. 道琼斯工业平均指数所代表的股票价格
 - a. 长期以来变化不大。
 - b. 长期以来是稳定上升的。
 - c. 长期以来是波动性很大的。
 - d. 在 20 世纪 80 年代达到峰顶后大幅下跌。
3. 以下哪种属于债务证券, 即承诺在一个特定的时间段中进行定期支付?
 - a. 债券
 - b. 股票
 - c. 金融中介
 - d. 外汇
4. 如果股票市场价格迅速上升, 可能会出现以下哪种情况?
 - a. 消费者愿意购买更多的商品和服务。
 - b. 公司会增加购置新设备的投资支出。
 - c. 公司会通过发行股票筹资, 来满足投资支出的需要。
 - d. 上述所有选项。

5. 如果外汇市场上的美元变得十分疲软(即美元相对于外币的价值下跌),下列哪种表述是正确的?
- 用美元所衡量的欧洲旅行费用会变得便宜。
 - 福特公司会向墨西哥出口更多的汽车。
 - 在美国购买德国产的宝马汽车的成本会减少。
 - 美国居民会从国外进口更多的产品和服务。
6. 如果一家公司发行股票,意味着它
- 在向公众借款。
 - 引入了新的合伙人,这个合伙人会拥有公司一部分资产和收益。
 - 买入了外国货币。
 - 承诺在一个特定的时间段中对证券持有人进行定期支付。
7. 下列哪种是金融中介的案例?
- 储户在信用社存款,信用社向成员发放新车贷款。
 - 一个退休的人购买了 IBM 公司所发行的债券。
 - 一个大学生购买了 IBM 所发行的普通股。
 - 上述都是金融中介的案例。
8. 在美国,下列哪种是最大的金融中介机构?
- 保险公司
 - 财务公司
 - 银行
 - 共同基金
9. “银行”不包括以下哪个机构?
- 商业银行
 - 信用社
 - 储蓄和贷款协会
 - 财务公司
10. 货币供给增长率下滑最可能与下列哪种情况联系在一起?
- 总产出和通货膨胀率双双下降。
 - 总产出和通货膨胀率双双上升。
 - 总产出下降,通货膨胀率上升。
 - 总产出上升,通货膨胀率下降。
11. 如果加拿大的通货膨胀率高于美国,那么可能出现下述哪种情况?
- 加拿大的总产出高于美国。
 - 加拿大的货币供给增速高于美国。
 - 美国的财政赤字更高。
 - 美国的利率更高。
 - 上述所有选项都正确。
12. 货币政策管理的是
- 预算盈余和赤字。
 - 政府支出和税收。
 - 货币供给和利率。
 - 失业率和总产出。
13. 财政政策是关于什么的决策?
- 货币供给和利率。
 - 失业率和通货膨胀率。
 - 政府支出和税收。
 - 中央银行和联邦储备体系。
14. 货币供给的低增速最可能与下列哪种情况联系在一起?
- 高通货膨胀率和长期债券的高利率。
 - 高通货膨胀率和长期债券的低利率。
 - 低通货膨胀率和长期债券的高利率。
 - 低通货膨胀率和长期债券的低利率。
15. 货币供给增长率的上升很可能会引起
- 经济周期的低点。
 - 经济衰退。
 - 通货膨胀率下降。
 - 通货膨胀率上升。

答案

术语和定义

8 总产出

15 物价总水平

2 债券

10 预算赤字

3 经济周期

9 联邦储备体系(美联储)

6 金融中介

14 金融市场

1 外汇市场

18 汇率

11 通货膨胀

13 通货膨胀率

17 利率

5 货币政策

16 货币(货币供给)

4 证券

12 股票

7 失业率

实践应用题

1. a. 外汇市场。因为在这里,美元可以被兑换成欧元。
b. 债券市场。因为在这里,公司通过卖出被称为债券的债务证券,可以借入大量资金来建设工厂。
c. 股票市场。因为在这里,公司可以卖出被称为普通股的公司股份。
2. a. 联邦储备体系。
b. 货币供给会加速,因为货币供给增速和通货膨胀率之间是正相关的。
c. 降低货币供给增长率。因为货币供给增速放缓,会导致通货膨胀率下降。
d. 在通常情况下,货币供给增速放缓会导致总产出下降(经济衰退),失业率相应会上升。但情况并非总是如此。

简答题

1. 福特公司更希望美元疲软(同等美元能够兑换的外币减少,或者同等外币可以兑换到更多的美元)。这样,对外国人而言,福特汽车就变得更便宜,从而增加福特汽车的销量。
2. 你更希望美元坚挺(同等美元可以兑换到大量外币)。这样,用美元衡量的旅欧费用就会减少。

3. 债券市场。

4. 1985年前后。因为美元价值到达其峰顶。这样,用外国货币来衡量的美国商品就变得十分昂贵。
5. 从一方借入资金并向其他人贷放资金的机构。银行吸收存款(从储户那里借钱),并将这些资金贷放给客户。保险公司收取保费(从投保人那里借款),并将这些资金贷放给贷款客户(通常是公司)。
6. 储蓄和贷款协会,互助储蓄银行,信用社。
7. 货币增速放缓,产出下降。失业率可能会上升,通货膨胀率会下降,长期债券利率会下降。
8. 货币和利率。联邦储备体系(简称为美联储)。

评判性思维

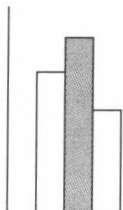
1. 否。事实上,从20世纪初开始,每次经济衰退(即产出下滑)出现前,都伴随着货币增长率的下降。但有时货币增长率下降后,并不一定出现经济衰退,使得经济衰退很难预料。
2. 是的。产出下降时,失业率通常会上升,从而会加大就业的难度。
3. 未来通货膨胀率会下降。因为通货膨胀率和货币供给增速之间具有正相关的联系。

判断对错题

1. F 2. T 3. F 4. T 5. T
6. T 7. F 8. F 9. T 10. F

选择题

1. b 2. c 3. a 4. d 5. b
6. b 7. a 8. c 9. d 10. a
11. b 12. c 13. c 14. d 15. d



本章回顾

预习

金融市场（债券和股票市场）与金融中介（银行、保险公司和养老基金）将资金从贷款—储蓄者手中转移到借款—支出者手中。

金融市场的功能

金融市场将资金从储蓄者那里融通到支出超过收入的经济主体那里。资金的这种转移可以通过直接融资实现，即借款人通过向贷款者出售证券，直接从贷款者手中借入资金。证券也被称为金融工具。证券可以从那些不拥有生产性投资机会的人那里获取资金，并将资金提供给拥有生产性投资机会的人，从而可以引导资本（可以用来创造财富的财富）的合理配置，因而有助于改善经济社会的效率。它还可以帮助消费者更合理地安排购买时机。

金融市场的结构

金融市场可以被分为债务与股权市场，

一级市场和二级市场，交易所和场外市场，货币市场和资本市场。在债务市场上，借款人发行债券工具，承诺在到期日之前支付利息和本金。在股权市场上，公司发行股票，即对公司净收益和资产的索取权。股票所有者还可以得到股利。一级市场是销售新发行证券的金融市场，通常是由投资银行来承销证券。二级市场是交易已经发行的证券的金融市场。二级市场可以是交易所（买卖双方集中在一个区域内进行交易），也可以是场外市场（分处各地的拥有证券存货的交易商）。货币市场是交易短期证券（期限为1年以下）的金融市场，资本市场是交易长期债务工具与股权工具的金融市场。

金融市场工具

主要的货币市场工具有美国国库券、可转让存单、商业票据、回购协议、联邦基金与欧洲美元。美国国库券由于交易十分活跃，因而是流动性最好的工具，并且几乎不存在违约风险。联邦基金是银行之间的贷款，通常是隔夜的。联邦基金市场上的利率，即联邦基金利率，代表了货币政策的取向，因而十分重要。主要的资本市场工具有

《货币金融学》(第九版)学习指导

股票、抵押贷款、企业债券、美国政府证券、美国政府机构证券、州和地方政府债券(市政债券),以及消费者贷款和商业贷款。在公司融资市场上,股票未偿余额的价值高于企业债券,但每年新发行的企业债券远远超过新发行的股票。市政债券的利息可以免缴联邦所得税。

金融市场的国际化

外国债券是指在国外发行并以发行国货币计价的债券。欧洲债券是一种在外国市场上发行,但并非以发行国货币来计价的债券。欧洲美元是存放在美国以外的外国银行或是美国银行的国外分支机构的美元。欧洲美元是美国银行一个十分重要的资金来源。国外股票市场的重要性也在日益提高。

金融中介机构的功能:间接融资

资金在贷款人和借款人之间的运动可以通过第二条路线即间接融资进行,即在贷款人与借款人之间有一个金融中介机构。金融中介机构从一部分人手中借入资金,之后再将这些资金贷放给其他人,这个过程被称为金融中介化。金融中介机构可以节约交易成本,实现风险分担,解决由逆向选择和道德风险引发的问题。

- 银行能够大大降低借贷活动中的交易成本,是因为可以通过起草贷款合约,实现规模经济效应。金融中介机构的交易成本较低,使得它们得以向其客户提供流动性服务。

- 风险分担使得金融中介机构能够销售风险较低的资产,购买风险较大的资产,这个过程被称为资产转换。风险分担还可以帮助个人实现资产的多样化。

- 相对于贷款人而言,借款人对于贷款的可偿付性了解得更为清晰,因此金融交易中存在着信息不对称的问题。在交易之前,那些最可能不偿付贷款的人,就是那些最积极寻求贷款的人,因此会存在逆向选择。在交易之后,如果借款人从事了不道德的活

动,增大了贷款无法清偿的概率,就会出现道德风险。金融中介机构可以甄别出风险较高的借款人,从而缓解逆向选择问题。此外,它们还可以监督借款人的活动,进而降低了道德风险。

金融中介机构的类型

主要的金融中介机构包括:

- 存款机构或银行:商业银行,储蓄和贷款协会,互助储蓄银行和信用社。

- 契约性储蓄机构:人寿保险公司,火灾和意外伤害保险公司,养老基金。

- 投资中介机构:财务公司,共同基金,货币市场共同基金,投资银行。

金融体系的监管

政府对金融体系的监管主要出于两个原因:帮助投资者获取更多的信息以及确保金融体系的健全性。为了避免信息不对称问题,证券交易委员会要求企业在发行证券时,必须向公众公布有关它们销售、资产和收益的状况,并对内部人交易做出了限制。为了避免可能导致金融机构大范围倒闭的金融恐慌,政府会对金融中介行业做出准入限制,对金融机构设置报告制度的约束,限制银行的活动(银行不能从事证券业务的限制已于1999年废除),限制金融中介机构可以持有的资产(银行不得持有普通股)。政府还设立了存款保险制度。过去政府会通过限制设立分支机构(最近已被废除)或者设定支票存款和储蓄存款利率上限(即《Q条例》,1986年被废除)来抑制竞争。

重要提示

1. 企业债券等金融工具是发行企业的负债,是购买者的资产。因此如果有人问你:“企业债券是资产还是负债?”你的回应应当是:“对谁而言?”也就是说,同样一个工具,在发行人和购买者的资产负债表上,会处于不同的位置。

2. 证券在二级市场交易时，企业不会得到任何资金。但对发行企业而言，二级市场依然十分重要，原因是可以增强证券的流动性，从而提升这一证券的吸引力并抬高其价格。此外，如果发行企业继续发行证券，二级市场可以决定发行企业在一级市场上可以获取的价格。

3. 贷款交易之前和之后都会出现信息不对称问题。贷款发放之前会出现逆向选择问题，因为风险最高的借款人最有动力获取贷款。贷款发放之后，如果借款人将借来的资金用于风险度高于贷款合约规定的活动，就会出现道德风险问题。为避免上述问题，银行需要对借款人进行甄别和监督。

术语和定义

为每个术语找到其对应的定义。

关键术语：	定义：
逆向选择	1. 仅供短期债务工具交易的市场。
信息不对称	2. 分处各地的拥有证券存货的交易商随时向他们联系并愿意接受他们报价的人买卖证券的二级市场。
资本市场	3. 随着交易规模的扩大，平摊在每一美元交易上的成本在降低。
多样化	4. 交易一方对另一方缺乏充分的了解。
规模经济	5. 存放在美国以外的外国银行或是美国银行的国外分支机构的美元。
股权	6. 确保公司证券能够按照某一价格销售出去，之后再向公众推销这些证券。
欧洲美元	
交易所	
联邦基金利率	
金融中介机构	
投资银行	
货币市场	
道德风险	
场外市场	
一级市场	
二级市场	
交易成本	
承销	

续前表

关键术语：	定义：
	7. 交易之前，信息不对称所导致的问题，即在另一方眼中，那些最可能造成不利后果的人，往往是那些最可能获取贷款的人。
	8. 投资于收益变动方向不一致的资产组合，进而将总体风险降低到单个资产的风险之下。
	9. 长期债务工具和股权工具交易的金融市场。
	10. 金融中介机构连接贷款—储蓄者与借款—支出者的间接融资过程。
	11. 交易一方所从事的活动是另一方所不希望的。
	12. 证券的买卖双方集中在一个区域内进行交易的二级市场。
	13. 承诺持有者按份额享有公司的净收益和资产，例如普通股。
	14. 在金融资产、商品和服务交易过程中所耗用的时间和金钱。
	15. 将新发行的证券销售给最初购买者的金融市场。
	16. 一级市场上协助证券首次出售的公司。
	17. 交易已经发行的证券的金融市场。
	18. 银行间隔夜贷款的利率。