



HZ BOOKS

华章教育



CENGAGE
Learning

MB

Money and Banking

乐读
系列教材

货币金融学

(美) 迪安·克鲁肖 (Dean Croushore) 著
里士满大学
丁志杰 贾书培 等译



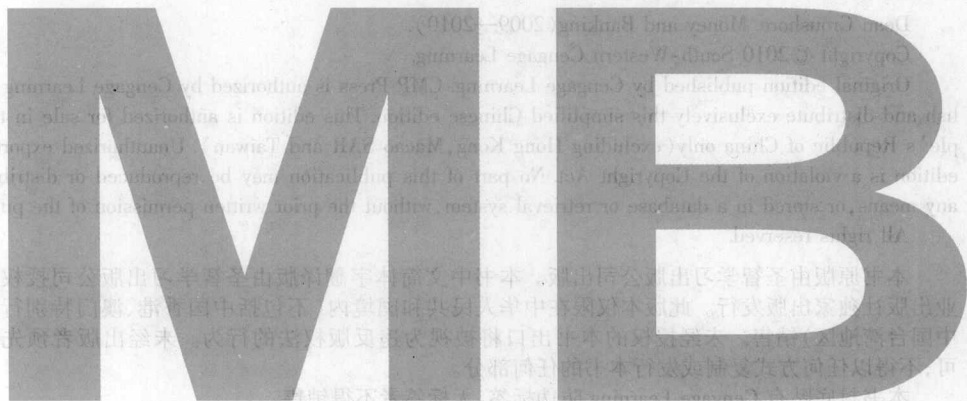
YZLI0890122740



机械工业出版社
China Machine Press

系列教材

乐读



Money and Banking

货币金融学

(美) 迪安·克鲁肖 (Dean Croushore)

著

丁志杰 贾书培 等译



YZLI0890122740



机械工业出版社
China Machine Press

本书阐述了当今银行系统在个人金融活动中的巨大作用,并解释了货币政策如何制定以及如何对金融系统产生作用。全书从货币、经营货币的机构、宏观经济中的货币、货币的管理四个层面,层层递进展开分析,构成了一幅完整的货币银行经济学图景。同时,本书还吸收了当前国际金融危机中对金融经营、监管和宏观经济影响等方面的最新研究成果,的确是一本具有趣味性、可读性与丰富性的金融学教材。

本书的读者对象为金融学及其相关专业的学生以及金融从业者。

Dean Croushore. Money and Banking(2009—2010).

Copyright ©2010 South-Western Cengage Learning.

Original edition published by Cengage Learning. CMP Press is authorized by Cengage Learning to publish and distribute exclusively this simplified Chinese edition. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only(excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan). Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

All rights reserved.

本书原版由圣智学习出版公司出版。本书中文简体字翻译版由圣智学习出版公司授权机械工业出版社独家出版发行。此版本仅限在中华人民共和国境内(不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区)销售。未经授权的本书出口将被视为违反版权法的行为。未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

本书封底贴有 Cengage Learning 防伪标签,无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版

版权所有,侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号:图字:01-2010-3473

图书在版编目(CIP)数据

货币金融学/(美)克鲁肖(Croushore, D.)著;丁志杰等译. —北京:机械工业出版社,2011.12

书名原文:Money and Banking

(乐读系列教材)

ISBN 978-7-111-36279-1

I. 货… II. ①克… ②丁… III. 货币和银行经济学-教材 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 221640 号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑:蒋桂霞

版式设计:刘永青

中国电影出版社印刷厂印刷

2012 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

185mm×260mm·27.25 印张

标准书号:ISBN 978-7-111-36279-1

定价:49.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

客服热线:(010)88379210;88361066

购书热线:(010)68326294;88379649;68995259

投稿热线:(010)88379007

读者信箱:hzyg@hzbook.com

教育是什么？教育意义何在？这些问题一直被历代思想者和教育家所追问。

柏拉图说：“教育是为了以后的生活所进行的训练，它能使人变善，从而高尚地行动。”巴格莱说：“教育是传递人类积累的知识中具有不朽价值的那部分的过程。”陶行知则说：“生活即教育。”

关于“教育”的定义，也许难以有一个绝对的答案，因为教育是一种实践活动，总是处于不断的实践发展与总结提炼中。

现代教育的目的在于发展学习者的认知结构，培养其创造力和批判力，从而更好地提高其生活技能，使其获得更为幸福的生活。

在教育的过程中，学习是十分重要的一部分，而阅读又是学习活动中不可分割的一部分。教材作为用于向学生传授知识、技能和思想的材料，是教学活动中最为重要的阅读物，但一直以来国内出版界对于教材阅读感受的重视显然不够。

目前国内的教材或者篇幅繁冗、内容庞杂，不能在有效的时间内完成阅读；或者内容过于简单，阅读感差，用“味同嚼蜡”形容一点不为过。

适合轻松愉悦学习的教材颇难寻觅！

生活与学习是一种体验的过程，我们应该让这种体验变得快乐。如何让教育者及学习者从沉闷的教材中体验到快乐，并乐于阅读，这一直是作为教育出版者的我们所思考和不懈为之奋斗的目标。

经过长时间的选题甄选工作，最终有了今日“乐读”系列教材的出版。它是在对美国几百所大学的教师和学生、几十个学科调查研究的基础上，由国外权威出版机构精心打造的一本寓教于乐的全新系列，其一改往日教材的厚重繁复，以内容全面、言简意赅、图文并茂、装帧精美、教辅齐全为主要特点，被奉为快乐阅读的教材榜样，一经推出即获得巨大成功，受到广大师生热捧，迅速成为教材市场的新宠。时至今日，全世界超过1 500所大学、100万的学生曾经或者是正在使用该系列教材。在各方的努力下，中文版得以正式出版，我们相信它们必将成为教师乐教、学生乐学的“乐读”教材。

诚挚祝愿各位读者朋友快乐学习、快乐阅读！

出版者

2010年10月

PREFACE

译者序

货币是洞察世界、洞察社会的窗口。货币的出现与发展，是影响人类社会生活的大事，改变甚至左右着人类社会的发展进程。借着无与伦比的穿透力，货币渗透到社会生活的方方面面，从物质到精神，从经济到文化甚至宗教。货币是鲜活的，在不同时期、不同国度被赋予不同的内容。对待货币的态度，可以洞察一个人、一个民族、一个国家的特性，甚至决定这个人、这个民族、这个国家的命运。

货币问题困扰人类至今。毋庸置疑，货币的出现极大地便利了社会交易，改善了资源配置，但人类时常困惑于自己创造出来的货币，有时甚至无能为力。即使在货币被认为不重要的想法占主流的古典经济学时期，也有人提出了质疑：货币之于经济犹如润滑剂之于车轮，正常运转时不显得重要，一旦运转不灵就显得特别重要。在当代，货币、金融的作用被发挥到极致，逐渐取得了凌驾于实体经济之上的地位，充分展示了其主导力和控制力，也因此成为麻烦的制造者。人类的货币观，正处于十字路口。

危机是变革的机遇。2008年爆发的国际金融危机还在发酵，对危机的系统反思也已经开始。危机让人们意识到经济学教育的一个重要缺陷，对在现代经济中如此重要的货币、银行与金融，主流经济学教材没有给予足够重视。本书在这方面做了有益的尝试。全书分为四个部分，从货币、经营货币的机构、宏观经济中的货币、货币的管理四个层面，层层递进展开分析，构成了一幅完整的货币银行经济学图景。本书是对2009—2010修订版的翻译，吸收了当前国际金融危机中对银行经营、金融监管和宏观经济影响等方面的一些最新研究成果，银行业兼并收购、银行监管体制改革、美联储为准备金支付利息等新的实践在书中也有涉猎。

理论需要和实践结合。理论来源于实践，是对实践的提炼与升华。本书作者美国里士满大学经济学教授迪安·克鲁肖，曾在费城联邦储备银行工作14年，担任过副行长职务，在货币政策和宏观经济领域有着丰富的实践经验和深厚的理论造诣。书中穿插着

教学建议

工商管理类本科“货币金融学”开课时一般为54个左右。非工商管理类本科、MBA及其他硕士生的开课时一般为40个左右。表0-1给出了知识要点及建议学时,供教师和学生参考。

表0-1 编译大纲及建议课时

教学内容	知识要点/学习目的	课时建议	
		管理类 本科生	MBA 及普硕
第1章 货币金融学概述	(1) 了解货币金融学在日常生活中的价值 (2) 了解政策决定对货币金融系统的影响 (3) 理解关于货币、银行和金融市场的十个事实	2	2
第2章 金融体系与经济	(1) 描述金融体系的组成部分 (2) 掌握债券和股票的特征 (3) 理解直接融资和间接融资 (4) 掌握金融中介的作用 (5) 掌握金融市场结构及证券价格的决定 (6) 理解金融体系的重要性 (7) 掌握投资决策的五个决定因素	3	2
第3章 货币与支付	(1) 解释货币的四个职能 (2) 描述格雷欣法则 (3) 理解外部货币与内部货币之间的区别 (4) 理解支付体系的演变如何影响交易成本 (5) 掌握美联储度量M1和M2的方法	4	3
第4章 现 值	(1) 理解现值的计算公式及各项的含义 (2) 掌握现值公式的一般形式 (3) 理解现值在投资决策中的应用 (4) 掌握现值的计算步骤 (5) 掌握各种收益率的计算方法	4	3
第5章 利率结构	(1) 描述不同种类的债券及其到期收益率 (2) 理解一级和二级市场上影响利率的因素 (3) 掌握利率期限结构的定义及其决定因素 (4) 掌握期限风险溢价理论 (5) 描述收益率曲线与经济周期的关系 (6) 了解期限利差在经济预测中的应用	3	3
第6章 实际利率	(1) 理解实际利率、名义利率和通胀之间的关系 (2) 理解通胀对投资者的影响 (3) 了解通胀指数化债券的运作方式 (4) 掌握实际现值公式 (5) 描述影响实际利率的因素 (6) 了解通胀和税收对投资者收益的影响	2	2

(续)

教学内容	知识要点/学习目的	课时建议	
		管理类 本科生	MBA 及普硕
第7章 股票及其他资产	(1) 了解股票的发行与投资 (2) 理解股票的投资收益率 (3) 理解股票的获利策略 (4) 掌握有效市场假说及其特征 (5) 描述股票市场上的三种异常事件 (6) 掌握CAPM和APT模型 (7) 描述其他作为投资工具的资产	2	2
第8章 银行经营管理	(1) 理解银行在经济中的作用 (2) 描述银行面临的逆向选择和道德风险问题 (3) 理解最近三次银行体系的失败 (4) 掌握银行的资产负债表 (5) 理解银行准备金的会计核算方法 (6) 理解银行获得的利润以及所承担的风险	4	4
第9章 政府在银行系统中的角色	(1) 理解政府对银行业管制的原因、主要措施 (2) 描述金融机构的不同类型及其监管者 (3) 掌握CAMELS评级系统 (4) 掌握资本充足水平的计算方法 (5) 理解监管者审批银行合并时考虑的因素	3	2
第10章 经济增长和经济周期	(1) 掌握经济增长和经济周期的定义 (2) 理解基于劳动数据的经济增长观 (3) 理解基于劳动和资本数据的经济增长观 (4) 描述经济周期的四个阶段 (5) 理解经济周期产生的原因	2	2
第11章 为货币建模	(1) 理解关于现金需求的ATM模型 (2) 理解流动性偏好模型 (3) 理解动态的货币模型 (4) 掌握货币需求模型的实际应用	2	2
第12章 总需求/总供给模型	(1) 掌握总需求的四个组成部分 (2) 掌握总供给和总需求曲线 (3) 理解外生变量变动对总需求和总供给的影响 (4) 掌握用AD-AS模型分析财政政策和货币政策 (5) 理解大型结构宏观经济模型	3	2
第13章 现代宏观经济模型	(1) 理解消费和储蓄的两期模型以及一般均衡 (2) 理解政策变动对预期的影响 (3) 描述实际经济周期模型 (4) 描述现代DSGE模型 (5) 描述统计模型 (6) 理解现代宏观经济模型对政策制定的价值	3	2
第14章 经济的相互依存	(1) 描述国际经济周期产生的原因 (2) 理解各国经济周期的联系以及外部冲击的国际传递 (3) 掌握汇率的决定 (4) 描述影响汇率的因素 (5) 理解汇率变动如何影响经济	3	2
第15章 联邦储备体系	(1) 了解联邦储备银行的结构 (2) 掌握联邦储备银行履行的中央银行职能 (3) 理解理事会的作用 (4) 掌握联邦公开市场委员会的操作 (5) 了解联邦公开市场委员会会议	4	2

(续)

(续)

AEM 第11章 货币控制	教学内容	知识要点/学习目的	课时建议	
			管理类 本科生	MBA 及普硕
第16章 货币控制		(1) 理解美联储控制货币供给的机制	3	3
		(2) 掌握货币乘数的定义		
		(3) 描述影响实际货币乘数的因素		
		(4) 掌握美联储调整货币供给的工具		
		(5) 掌握准备金市场		
第17章 货币政策目标与权衡		(1) 理解经济稳定政策	3	2
		(2) 描述政策时滞		
		(3) 掌握货币政策的目标		
		(4) 理解美联储的目标函数		
		(5) 理解菲利普斯曲线		
第18章 货币政策规则		(1) 描述规则与相机抉择	4	2
		(2) 理解规则和相机抉择的成本与收益		
		(3) 理解货币增长规则		
		(4) 掌握泰勒规则		
		(5) 理解泰勒规则在实践中的应用		
		(6) 理解通货膨胀目标制		
课时总计			54	42



第1章

货币金融学概述

俗语云：“货币使世界转动。”姑且不论这句话正确与否，货币本身确实在世界范围内高速流动。一直以来，货币都在经济交易中占据核心地位，无论是在过去用金银购买，还是在今天用塑料卡片完成交易。没有了地域限制，货币可以通过银行机构和金融市场在全球范围内流通。当然，这并不意味着货币可以无限制地自由流动，银行系统和金融市场的运营要受到政府政策的制约，而这些政策往往会限制货币的自由流动。本章我们将研究这些政策如何影响消费者、家庭和企业这些主要的货币交换者。

一些人可能认为他们和银行的关系不过是偶尔在自动柜员机（ATM）上取些现金罢了，实际上，银行和人们的生活息息相关。消费者利用银行发行的信用卡购买商品和服务，通过申请银行贷款买房买车。几乎人人都要依靠银行的支票付账单。银行在每个人的生活中都扮演着非常重要的角色，尽管有时候人们并没有意识到它的作用。

经济政策决定了银行工作的规章制度。如果没有有效的规章制度，整个银行体系无法很好地运营。比如，假设在有效的银行制度下，汽车贷款的利息为7%，若没有这一制度，银行的贷款成本将上升，同样的贷款其利息可能达到10%。

CONTENTS

目 录

致读者
译者序
教学建议

第1章 货币金融学概述

- 1.1 本书的内容 1
- 1.2 关于货币金融学的十个（令人吃惊的）事实 3
- 本章总结 8

第一部分 货币与金融体系

第2章 金融体系与经济

- 2.1 金融证券 11
- 2.2 借方和贷方相匹配 14
- 2.3 金融市场 17
- 2.4 金融体系 20
- 课后复习题 30

第3章 货币与支付

- 3.1 人们怎样使用货币 33
- 3.2 支付体系 37
- 3.3 计算货币量 40
- 3.4 日常生活应用：你用你的零钱做什么 46
- 课后复习题 47

第4章 现值

- 4.1 一笔未来支出的现值 51

- 4.2 现值公式的一般形式 55
- 4.3 运用现值进行决策 59
- 4.4 利用现值公式计算支付 63
- 4.5 预测或者逆推收益率 64
- 4.6 日常生活应用：如何与汽车经销商讨价还价 68
- 课后复习题 69

第5章 利率结构

- 5.1 哪些因素可以解释利率差异 72
- 5.2 利率的期限结构 79
- 5.3 期限风险溢价 89
- 5.4 收益率曲线与经济周期 93
- 课后复习题 99

第6章 实际利率

- 6.1 什么是实际利率 102
- 6.2 实际现值 109
- 6.3 什么因素影响实际利率 112
- 6.4 日常生活应用：通胀和税收如何使投资者的收益降低 117
- 课后复习题 121

第7章 股票及其他资产

- 7.1 股票市场 125
- 7.2 投资者如何在股票市场上获利 133
- 7.3 日常生活应用：将股票同债券和其他金融资产进行比较 140

课后复习题 144

第二部分 银行学基础

第8章 银行经营管理

- 8.1 银行的角色 148
- 8.2 银行如何赚取利润 156
- 8.3 政策视角：准备金的利息 163
- 课后复习题 165

第9章 政府在银行系统中的角色

- 9.1 银行的管制 169
- 9.2 银行监管 177
- 9.3 政策视角：是否应该允许大银行间的合并 183
- 课后复习题 186

第三部分 宏观经济

第10章 经济增长和经济周期

- 10.1 衡量经济增长 191
- 10.2 经济周期 200
- 10.3 日常生活应用：经济增长如何影响你的未来收入 207
- 课后复习题 209

第11章 为货币建模

- 11.1 关于现金需求的ATM模型 212
- 11.2 流动性偏好模型 217
- 11.3 动态的货币模型 220
- 11.4 政策视角：货币需求模型的实际应用 224

课后复习题 228

第12章 总需求/总供给模型

- 12.1 总需求/总供给模型 231
- 12.2 通过AD-AS模型分析政策 241
- 12.3 大型结构宏观经济模型 243
- 12.4 政策视角：大型结构宏观经济模型是否误导了20世纪70年代的政策制定者 245
- 课后复习题 247

第13章 现代宏观经济模型

- 13.1 动态模型 250
- 13.2 动态、随机一般均衡模型 259
- 13.3 统计模型 262
- 13.4 政策视角：现代宏观经济模型是否对政策制定有价值 263
- 课后复习题 266

第14章 经济的相互依存

- 14.1 国际经济周期 269
- 14.2 汇率 272
- 14.3 政策视角：一国应该保持多大程度上的独立 282
- 课后复习题 284

第四部分 货币政策

第15章 联邦储备体系

- 15.1 联邦储备银行 289
- 15.2 理事会 295
- 15.3 联邦公开市场委员会 300
- 15.4 政策视角：联邦储备系统应该如此

独立 305
课后复习题 308

第16章 货币控制

16.1 美联储和银行的货币创造和
消灭 310
16.2 实际货币乘数 317
16.3 美联储调整货币供给的工具 321
16.4 准备金市场 324
课后复习题 327

第17章 货币政策目标与权衡

17.1 稳定政策 331
17.2 货币政策目标 333

17.3 美联储的目标函数 342
17.4 政策视角：菲利普斯曲线 348
课后复习题 354

第18章 货币政策规则

18.1 规则与相机抉择 358
18.2 货币增长规则 363
18.3 泰勒规则 366
18.4 通货膨胀目标制 374
18.5 政策视角：为什么政策制定者
不遵循规则 377
课后复习题 378

术语表 381

章目录

货币金融学

货币和银行的效率会影响人们的生活，而政策则影响货币和银行的效率。形势恶化时，人们很容易注意到政策的影响，正如20世纪70年代的大通胀和2008年的金融危机。在这些时期，政策制定者理当因他们所制定的政策而受到指责。同时，形势好转时政策制定者也会因政策而受到赞扬，比如在20世纪90年代后期，通胀率和失业率都达到30年来的最低点。由于经济中各种因素相互关联，很难准确区分究竟是哪些政策使经济增长或衰退。

本书将探究银行体系和相关政策之间的关系，你将明白二者的相互作用是如何影响人们的生活乃至整个经济的。通过理解二者的相互作用，你将明白为什么金融市场和金融机构是现在这种组织结构。你还将学习货币如何影响经济，同时开始理解一些经济理论，这些理论将向你展示政策如何引导金融市场。本书重点强调了美联储在支付体系、银行监管和货币政策制定方面的作用。当你学完本书，你应该能够理解为什么金融体系是现在这种架构，以及经济手段究竟如何改变它。你还将建立世界金融体系和世界经济的理解框架，这个框架将能够使你对经济政策的理解，能够分析不同政策对个人福利和金融市场的影响。

尽管货币银行学的研究主体是微观个体，但也涉及国家甚至整个国际社会。人们要在钱包里留多少现金，多长时间去一次银行，付款时该用现金还是写支票或者用信用卡，这些都是货币银行学的内容。然而，当研究人们的整体决策及其影响时，就进入了宏观层面，这个层面将探究微观个体决策加总后对宏观经济变量（如利率、通胀率、失业率和经济增长率）的影响。

1.1 本书的内容

本书运用经济理论和世界各经济体的数据，阐述了金融领域的一系列主题。其中，有两点值得特别关注：①日常生活中的应用；②政府政策的目的与含义。

1.1.1 货币金融学在日常生活中的价值

2002年7月，学生贷款的利率从6%下降到4%，下降了2个百分点。为什么呢？答案是，由于2001年经济衰退，美联储决定降低利率以刺激经济。美联储首先降低了银行间市场（联邦基金市场）的拆借利率。银行利息成本的下降使美国政府债券利率下降，政府债券利率下降又进一步引起学生贷款利率下降。那么，未来几年学生贷款的利率会发生什么变化呢？没有人知晓答案。这将取决于未来美联储基于经济发展速度和通胀水平所做出的决策。因此，你若申请了学生贷款，你偿还的数额将取决于美联储的决策（将在第15~18章讲述）。此外，它还与

经济增长和通胀水平有关（将在第10~14章讲述）。

购买房屋是很多人一生最大的一笔支出。购房者常常需要申请住房抵押贷款并在30年内偿清，这占他们工作期限的大部分。抵押贷款利率要受到很多因素的影响，包括美联储的货币政策（正如上面提到的利率对学生贷款的影响）、世界范围内的贷款需求、银行体系的稳健性、通胀率高低，还有联邦政府预算赤字的规模。本书将对这些因素进行探讨，旨在分析抵押贷款利率的影响因素。

是否该投资于股市呢？每个投资者都试图最大化其收益，然而，你必须意识到购买股票的内在风险。你肯定不愿重复这样的悲剧：20世纪90年代后期，很多人在科技股上投资重金，在2000年却输得血本无归。本书将在第7章讨论股票市场，研究对于投资者来说什么是可能发生的而什么是不可能发生的。通过第7章的学习，你将明白你从股市中获利的能力主要取决于公司的赢利，

而公司的赢利则取决于美国乃至全世界经济的增长，这部分内容将在第10章和第14章讨论。

1.1.2 为什么政府对货币金融学十分重要

经济政策会影响整个金融体系，包括经济中的货币总量、金融证券的交易方式、银行的运营模式、经济的增长速度、商品和服务价格的上涨速度以及美元以外货币表示的价格。

整本书都将涉及有关金融市场和金融机构、货币、银行以及经济的政策。在当代金融体系中，市场的表现会受到政府监管和政府行为的影响。在一些行业，如小型器械生产，政府的影响十分有限。然而，由于外部性的存在（即一个公司的决策会影响其他公司，而前者事先并未考虑到后者的利益），政府在金融体系中发挥着举足轻重的作用。例如，在19世纪和20世纪初的前几年，美国银行经常会发生挤兑，即许多人同时从银行提取资金，这常常会导致经济衰退。为此，政府建立了一些新的机构，采取了一系列措施以避免银行发生挤兑，包括1933年推出的存款保险制度。

1. 谁是政策制定者以及为什么他们如此重要

政策贯穿金融体系的方方面面，因此也有许多不同类型的政策制定者。他们的决策通过各种方式影响着国家——有些很显著，有些却不易察觉。证券交易委员会（SEC）就是一个政策制定机构，它的职责是制定债券和股票的交易规则。这些规则旨在避免“内部人”（即在公司工作的人）利用购买者对公司债券或股票缺乏足够的信息而获利。2002年，牵涉到几家重要公司的财务丑闻证明了这样一个道理：即使有严格的规章制度，一些“内部人”在自身利益的诱惑下还是不惜铤而走险。现在，投资者可以避免那些账务处理有问题的公司。另一重要机构是联邦存款保险公司（FDIC），这个机构旨在为银行存款提供保险以避免挤兑的发生。正因为FDIC的存在，2008年发生金融危机时，即使一些银行因坏账问题而陷入困境，但人们仍将大量的钱存入银行，因为他们知道其存款会受到政府的保护。

2. 美联储是什么

本书着墨最多的政策制定机构是美联储。美联储掌控货币供给，为支票清算和银行获得新货币制定规则，决定银行可以开展的业务以及监管银行是否审慎经营。美联储

要点重述

1. 货币金融系统通过发行信用卡、提供汽车和住房贷款以及提供便捷的付款方式等，影响着人们的日常生活。
2. 政策影响货币银行系统的运行效率。政策可能引起问题，如2008年的金融危机；政策也可能促进经济快速增长，如20世纪90年代的情况。
3. 美联储是一个重要的政策制定机构，主要负责确保支付体系的正常运行、监管银行和决定国家的货币供应。

将在一年内8次决定是否要调整联邦基金市场上的银行隔夜拆借利率。这个市场可能很小,影响也不大,但这些决定对几乎每个美国人而言都非常重要,因为它将最终影响汽车贷款利率、银行账户所收的利息以及未来几年的通胀率。本书的目的之一是说明美联储的决策和你的生活之间的联系。

1.2 关于货币金融学的十个 (令人吃惊的)事实

在详细学习货币银行学之前,首先介绍十个关于货币、银行和金融市场的事实,这些事实可能会让你感到吃惊。每个事实将在以后各章详细阐述。多数事实描述了政策独立性、货币银行体系和个人金融决策三者之间相互依存的关系。

1.2.1 多数金融公式都以复利为基础, 无论它们看起来多么复杂

利用本书,你会学到很多有利于理解金融交易的公式。其中一些看起来很复杂,涉及分数以及多次幂的运算。但它们都基于一个思路——投资收益(或者借贷成本)都以复利增长。

如果你开设过银行账户或申请过汽车贷款,你一定不会对利息这个概念感到陌生。例如,如果你在银行的储蓄账户存入1 000美元,10年后这笔钱将增长到1 600美元,额外的600美元就代表着在10年间你所赚取的利息。或者,如果你借5 000美元购买一辆车,5年后将偿还6 000美元,等于你借的本金(5 000美元)加1 000美元利息。

利息的关键特征是利滚利,即今年的利息是在去年的本金和利息的基础上计算的。假设你要投资一笔钱,第1年你赚取一些利息,第2年你在初始投资和第一年利息的基础上获得利息,第3年你在初始投资和前两年利

息的基础上获得利息。随着时间累积,这种复利也越来越多。

假设你投资1 000美元于一个项目,该项目的利息为每年10%,那么1年后你将获得1 100美元,10年后将获得2 594美元,25年后将获得10 835美元,50年后将获得117 391美元。若不按复利计算,50年后你获得的投资收益仅为6 000美元。由此可见,随着期限的延长,复利所造成的差异会越来越显著。

一旦理解了复利,所有类型的金融公式将很容易理解。比如,当你需要贷款买车时,汽车交易商会在电脑或计算器中输入一系列的数据。其实他不过是在做复利计算的逆运算,即在考虑了复利的情况下替你计算出每个月需要偿还的贷款额。类似的方法还可用于计算过去5年内投资股票的收益率、一项投资的期望回报、当前需要偿还的汽车贷款数额以及如何在两个不同的贷款项目中做出选择。

第2章将研究钱是如何通过金融中介和金融市场从贷方流向借方的。第4章将学习复利及与之相关的现值的概念。这些概念将运用于利率(第5章和第6章)和股票市场(第7章)。

1.2.2 外国持有的美元通货比美国多

美国公民理所当然会用本国的通货(美元)来购买商品和服务。然而,美元却更多地在美国以外的国家流通。

一些外国人出于避免通胀的考虑而偏好美元。由于以当地货币计价的商品价格持续快速上涨,因此,这些国家的人们用美元消费而非本国货币,这有利于他们规避高通胀带来的一系列问题。而高通胀是由于这些国家的中央银行(掌控货币供给的政府机构)允许货币供给过快增长导致的。

美国人应该为外国持有大量的美元而担心吗？大可不必，因为我们需要交的税也因此减少。美国政府发行一张纸币的成本是4美分，因此，国外持有一张20美元的纸币，美国政府将获利19.96美元，100美元将获利99.96美元。政府的利润（被称为铸币税）越高意味着公民的税负就越少——每年高达100亿美元。

第3章和第11章将讨论货币的使用和支付如何在美国及世界范围内实现。第14章将分析不同国家的经济之间的相互影响。

1.2.3 长期贷款利率通常高于短期贷款利率

报纸和商业期刊在提及利率时，通常会说明是什么期限的利率。事实上，不同的贷款通常对应不同的利率。

通常情况下，距离贷款偿还日时间越长，利率水平也相应越高。以抵押贷款（购买房屋的一种贷款）为例，一个在15年内偿清的贷款的年利率为6.5%，而在30年内偿清的贷款的年利率则为7%。不同偿还期限的利率相差很大。

要理解为什么长期贷款要比短期贷款支付更多的利息，需要考虑投资的几个构成要素，包括贷款人的偏好（他们喜欢发放短期贷款以防日后临时需要现金）、贷款的风险（长期贷款风险更大）以及短期利率的预期变动。这些因素综合起来就导致长期贷款的利率往往会高于短期贷款。

短期和长期利率的不同是经济状况的指示器，它还可用于预测经济的增长速度。第5章将详细分析影响长期和短期利率变动的所有因素。

1.2.4 在分析利率如何影响经济决策时，必须考虑预期通胀

银行的存款利率在告诉你可以赚多少

钱的同时，并没有告诉你拿这些钱可以买多少东西。要想搞清用所得利息可以买多少东西，必须考虑所买商品的价格随时间的变动情况。假设你看中了一套新的立体声音响，价值1 100美元，而你只有1 000美元。如果你将这1 000美元用于投资，一年后赚取100美元的利息，一年后将可获得1 100美元。然而，这并不意味着你能够买下你心仪的立体声音响，因为它可能在这一年中已经涨价了。如果存在通胀，即商品的平均价格上升，你的钱还是不够。

一个人的储蓄决策或投资决策，不仅取决于利率而且取决于其对未来价格变动的预期。价格的预期变动率被称为预期通胀率。因此，在研究消费者的储蓄和投资决策时，必须同时考虑利率和预期通胀率。

人们如何形成对未来通胀的预期呢？预期的形成取决于经济环境。如果一段时间以来，通胀水平相当平稳，如美国在20世纪50年代、60年代早期、90年代和21世纪初的情形，预期通常会基于过去一段时间通胀的平均水平。然而，如果通胀开始急剧上升，如20世纪60年代后期和70年代的情形，或通胀开始大幅下跌，如80年代早期的情形，那么消费者的通胀预期就会变得更复杂。例如，20世纪60年代后期，通胀的急剧上升使人们重新审视美联储在货币创造中的作用，因为货币创造正是通胀的根源。结果，人们开始监督美联储的行为并根据货币供给增长率调整通胀预期。

消费者对通胀的预期是如何影响投资决定的呢？在众多影响因素中，最重要的是实际利率，它等于名义（或美元）利率减去预期通胀率。实际利率尤其与经济政策的形成相关。当预期通胀率是由过去通胀平均水平决定时，政策制定者知道所出台的政策无法立即影响到预期通胀。因此，在知道实际利