

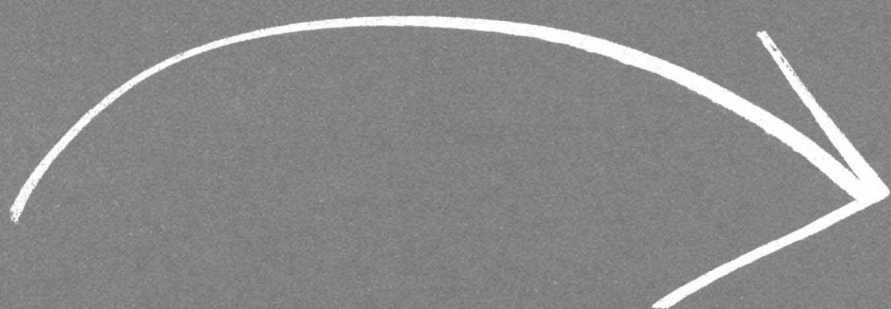
F u n d a m e n t a l s

# 金融学 原理

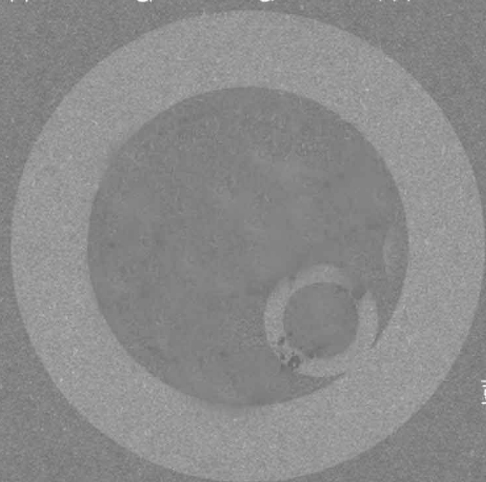
彭兴韵 著

o f F i n a n c e





F u n d a m e n t a l s



# 金融学 原理

彭兴韵 著

o f F i n a n c e



图书在版编目(CIP)数据

金融学原理/彭兴韵著. —北京:生活·读书·新知  
三联书店,2003.9

ISBN 7-108-01971-X

I. 金… II. 彭… III. 金融学-教材 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 077707 号

责任编辑 薛松奎  
封面设计 罗 洪  
出版发行 生活·读书·新知三联书店  
(北京市东城区美术馆东街 22 号)  
邮 编 100010  
经 销 新华书店  
印 刷 北京京海印刷厂  
版 次 2003 年 9 月北京第 1 版  
2003 年 9 月北京第 1 次印刷  
开 本 787 × 1092 毫米 1/16 印张 32.5  
字 数 400 千字  
印 数 0,001 - 5,000 册  
定 价 46.00 元

# 序

经济体制改革以来，“西风东渐”曾经有过几次浪潮。每一次浪潮都给我们留下很多东西，其中，优秀的各科教材最值得珍视，因为它们从根本上改变了一代又一代国人的思想观念和知识结构。在金融领域，影响最大的教材当数20世纪80年代初由中国财经出版社出版的钱德勒的《货币银行学》、80年代末由上海三联书店出版的托马斯·梅耶的《货币、银行与经济》以及弗里德里克·米什金的《货币金融学》（1996年又翻译出版过该书的新版）。这些译本对中国货币金融学的发展，对于中国的金融体制改革，都起到了积极的推动作用。

但是，译本毕竟是“舶来品”，它们固然可以向我们传递金融学的基本原理，可以让我们认识该学科的最新进展，可以让我们了解别国金融体系的状况以及正在发生的事情，但是，如果将之应用于中国的实践（这是我们学习金融学的根本目的），总是有一点“隔膜”。这种状况，随着中国金融体制改革的深入，随着国内学界与国际先进水平差距的逐步缩小，已越来越被人们感受到了。有鉴于此，中国的金融研究者们始终存有这样一个心愿：撰写一批既能够准确阐述金融学基本原理，又能够充分反映中国金融业实际状况的教材。

为什么一定要使金融学“中国化”呢？从最直接的原因看，这是因为，用纯正的中国语言、生动的中国案例表述出的金融学原理，肯定更容易让中国人理解。深入分析，更重要的原因则在于：经过二十多年的改革与发展，中国的金融体系和金融结构均发生了相当大的变化，一个符合市场经济运行要求的金融体系的雏形已基本形成。同时，在中国的历史传统、文化背景、经济体系的基础上发展起来的中国金融体系，日益表现出它的有别于它国的显著特征。显然，总结这些变化，概括这些变化中所反映出的中国金融业发展的若干规律，应是中国金融学研究者们历史任务。应当说，中国的金融学研究者们已经越来越接近我们多年来一直孜孜以求的一个新的阶段：总结中国金融改革和金融发展的经验，我们可能对整个金融学的发展作出贡献。

彭兴韵博士的这部书就是一个将金融学“本土化”的有益尝试。我粗略翻看，感觉到这本书有如下四个显著特点。其一，综合性。在中国，长期以来，着重于宏观面的“货币银行学”和着重于从微观层面阐发金融运行规则的“金融学”是互不相干的。最近几年，国内很多学者，甚至是一些前辈，都在致力于做将两者“融合”的工作。这部教材正体现了作者在推

动融合方面的考虑。第二,突出实践性。我们知道,金融学是一门致用之学。正因为如此,无论是阐述原理,还是解释现实,都应当密切结合中国的实践。在这方面,本书做了较大的努力。第三,前沿性。金融学固然有着十分久远的历史,同时它又是一门十分年轻的科学。因此,跟上理论发展的时代步伐,是对一部成功教材的基本要求。这部教材有机地融入了金融理论的一些最新发展,如金融的功能观点、信息不对称原理、金融发展理论、金融全球化、金融危机和金融交易新技术等,这使得本书具有很强的前沿性。第四,可读性。金融学固然重要,但毋庸讳言,它又是一门枯燥的学科。因此,用轻松的笔调深入浅出地介绍金融学的基本原理,尽量用我们身边可以看得到、感受得到的事例来阐明枯燥晦涩的理论,是对一部优秀教材的基本要求。在这方面,本书的作者也作出了很大的努力。

总之,本书是一部适合大学本专科学生、金融从业人员、在职研究生班学员、想了解和掌握金融知识的一般读者研读的教材。我愿向大家推荐它。

李 扬

2003年7月2日

北京建国门内大街5号

# 前 言

## 为什么要学习金融学原理？

在高等院校，金融学专业曾经是，现在是，未来也还将是一个热门专业。只有高考分数较高的考生才可能被录取到金融专业。即便没有进入金融专业学习，很多学生在大学里也会选修金融方面的课程。学习金融学不只为在校大学生将来的就业提供了一个非常具有竞争力的武器，同时也为我们个人提供了灿烂而广阔的人生前景！

金融行业充满着诱惑，也同样充满着挑战。无论在哪个地方，金融业都是收入水平相对较高的“白领”行业。在该领域工作，你就可能获得高品质的生活。正因为如此，要进入金融行业工作就要经过激烈的竞争和筛选，如果你能进入金融行业工作，你的内心会充满自豪感。金融业务的不确定性比起其他任何行业都更高，在金融领域的成功需要足够的智慧和胆识。你在这一领域的成功会使你更有成就感，更充分地体会到自身的价值。然而，这一切的前提都在于你能够深刻理解、把握，并灵活运用金融学的基本原理，抓住稍纵即逝的机会。

在一个高度市场化的社会里，“你不理财”，就可能落得“财不理你”。学会理财越来越重要，于个人于企业甚至于政府都是如此。理财的内容包括：将这个月的工资多少用于消费，又节余多少用作将来之用；也包括到底是购买股票，在银行存款还是投资国债等方面的选择；更包括如何假他人的钱为我所用，实现自己拥有靓车、豪宅等梦想，如此等等，不一而足。懂得金融学的基本原理，是你成功理财的关键。

金融学为政府的宏观经济政策提供了理论上的指导。即便是在像美国这样最信奉自由市场经济的国家，政府也常常会利用货币政策来干预宏观经济。在计划经济的影响根深蒂固的中国，货币政策也正在发挥着越来越重要的作用。货币政策对整体经济运行和我们个人的利益都有非常直接的影响。比如，货币政策会直接导致利率的变化，而利率的变化又会

对股票、债券的价格产生影响,这就为你的投资带来了相应的收益机会或潜在的风险。学习了金融学,你就能够更全面深入地观察经济运行状况,理解政府的宏观经济政策走向及其可能产生的影响,便于你作出更好的选择。

最后,金融学也是一个学术殿堂,研究与金融相关的问题充满了无穷的乐趣,许多经济学家都在金融学的研究方面实现了自己的人生价值,并享有崇高的声誉。20世纪90年代以来,诺贝尔经济学奖越来越多地被授予了研究金融学的经济学家。在国内,有很多著名的经济学家活跃在金融领域,他们对宏观经济政策、金融体制改革等都具有重要的影响,同时,作为治学态度严谨的专家和学者,也受到了人们的敬重和爱戴。

学习金融学还有其他诸多方面甚至无法用语言来表达的吸引力和快乐,只有你在学习的过程中或在掌握了金融学的基本原理之后才能体验到这其中的快乐!

祝你通过学习金融学能够实现自己人生更远大的目标!

## 为何要选择本书作为学习金融学原理的教材?

相对于其他版本的货币银行学或金融学而言,本书具有以下几个方面的特点:

● **体系新颖。**本书从金融最原始的功能——沟通资金盈余者与短缺者之间的桥梁——分析了储蓄与消费的选择、资金盈余部门的资产选择和资金短缺部门的融资选择等内容,从而有机地将资源的时间配置、资产选择和融资结构理论等融入到了金融学原理中,使本书突破了多年以来国内外在写作金融学或货币银行学教科书时,只局限于阐述货币与宏观经济关系的不足性,从而建立了从微观到宏观,层层递进、逻辑性强的金融学原理新体系。这种体系结构的安排能够让你更容易地理解和掌握金融学的基本原理。

● **启发性与应用性。**无论是在对原理的阐述中,还是在思考习题的设计中,本书都最紧密地联系中国的实际。这样,本书就很好地兼顾了在阐述原理的同时,更侧重于对原理的灵活应用,从而使本书相对于国内外同类书籍更具启发性,侧重于训练读者用经济学和金融学的思维方式来理解千变万化的金融现象。但是,本书并没有拘泥于对中国金融具体的改革方式和事实的简单描述,这使得本书具有普适性。

● **前沿性。**本书有机地融入了金融理论的一些最新发展,如金融的功能观点、信息不对称原理、金融发展理论、金融全球化、金融危机等,这些都使该书相对于其他金融学或货币银行学而言,具有很强的前沿性。

● **通俗易懂与趣味性。**在写作风格上,本书力争寓理性认识于感性认识之中,用轻松的笔调深入浅出地介绍金融学的基本原理,尽量用读者可以看得见、感受得到的事例来阐明枯燥晦涩的理论,基本上没有数学模型,使本书具有很强的可读性。全书的内容显得轻松活泼,同时又不失教材所应有的严肃性,让你能够轻轻松松学金融。

基于以上几个方面的特点,本书是你学习金融学原理的理想读物。

## 使用本书有何益处?

再具体地说,不同的人使用本书具有不同的“收益”:

●如果你是一位教授货币银行学或金融学的老师,那么,本书独特的体系、紧密联系实际而又深入浅出的文风将有助于启迪学生把握和灵活运用金融学原理,从而收到良好的教学效果。本书配有供教学用的Powerpoint幻灯片,使用本书作教材的教员可向出版社无偿索取。

●如果你是一位在校学生,那么,通过阅读本书,掌握并灵活运用金融学的基本原理,无疑会使你在日趋激烈的就业环境中多了一个制胜的武器。

●如果你还打算将来在学业上继续深造,想报考金融学的研究生,那么,本书所注重的启发性、对原理的灵活运用等都将有助于你取得更好的成绩。

●如果你已步入了社会,正准备为日后的生活而操劳,那么,阅读本书将有助于你更好地理财,更深入地理解宏观经济运行的金融环境,更好地作出投资决策。

## 如何使用本书?

亚里士多德说过:“学习不像孩子们的游戏,它是一个充满痛苦的过程。”不要因为先哲告诫的“痛苦”,就马上想到学习要付出高昂的代价!注意,学习同时也是一项具有无限潜在收益的娱乐!这种娱乐性来自于你的征服,就恰如你在下棋、打球时战胜对手时的那种征服的快乐。

尽管在本书的写作中,笔者尽量做到深入浅出,通俗易懂,但学习毕竟是一个需要动脑筋的差使。其实,任何一项娱乐都是如此,如果你在下棋时想真正获得战胜对手的那种快感,你就必须深入周密地计算。要真正感受到学习金融的乐趣,你就要融会贯通。学习金融的乐趣在于你对某一个金融问题有了新的认识和感受的那一瞬间。要使这种快乐具有持久性,你就必须不断地学习新理论、新实践,并在学习中去发现新问题。

为了便于你的学习,本书做了如下的技术安排:

- 每章开始就列出了学习目标,它是该章的重点内容,需要你掌握。
- 关键概念都用黑体字标了出来,那也是需要你掌握的。



●各章正文结束后的小结对该章内容进行了归纳,结合小结的内容,闭目回忆先前所学的内容,有助于你加强记忆。

●各章最后都有思考与练习题,如果有时间的话,建议你最好动笔做一做这些题目,它能帮助你尽快消化所学的基本原理。最重要的是,有些练习题还具有实用性,它能够帮助你  
对原理灵活运用,而不只是对枯燥概念的死记硬背。

另外,涉及金融方面的报刊也是你学习金融学原理有益的辅助性材料。多阅读这方面的报道,更能加深你对原理的理解和把握。

最后,要特别提醒的是,金融学是一门致用之学,它最大的价值就在于它的实用性。理论的学习与实践的探索应该相互促进。切记:“实践出真知!”

## 与您交流的平台

正是在体系的构建和写作风格上较别的金融学或货币银行学教科书有很大的不同,加之笔者水平所限,书中存在诸多不足之处是在所难免的。另外,一本书应该是在作者与读者的互动中得以不断完善的。为了进一步完善本书,笔者申请了一个专门供各类读者反馈宝贵意见的电子邮件地址。邮件地址是:[financepxy@sohu.com](mailto:financepxy@sohu.com)。

笔者期待着您的宝贵意见!

# 目 录

序 李 扬 1

前 言 1

## 第一篇 总 论

### 第 1 章 货 币

学习目标 3

1.1 货币的定义 4

1.2 货币的职能 5

1.2-1 交易媒介 5

1.2-2 价值尺度 6

专栏 没有货币的麻烦 7

1.2-3 延期支付的标准 7

1.2-4 价值贮藏 8

1.3 货币的类型 9

1.3-1 足值的实物货币 9

1.3-2 代用货币 9

1.3-3 信用货币 10

1.3-4 电子货币 10

1.4 货币的度量与货币层次的划分:货币  
与准货币 11

1.4-1 货币的不同定义方法 11

1.4-2 货币层次的划分 12

1.4-3 货币的结构 13

小结 14

关键概念 15

思考练习题 15

## 第 2 章 金 融 系 统

学习目标 16

2.1 资金盈余者与资金短缺者 17

2.2 资金盈余者与短缺者之间的联系  
机制 18

2.3 金融体系的功能 20

2.3-1 降低交易费用 20

2.3-2 时间与空间转换 20

2.3-3 流动性与投资的连续性 21

2.3-4 风险分摊 22

2.3-5 清算支付 22

专栏 山西票号的“金融创新”与支付 23

2.3-6 监督与激励 23

专栏 对上市公司监督的“智猪”博弈 24

2.4 金融工具 25

2.4-1 金融工具与金融资产 25

2.4-2 典型的金融工具 26

2.4-3 金融工具的特性 27

2.5 金融系统中的信息不对称 29

2.5-1 信息不对称及其基本问题:逆向  
选择与道德风险 29

2.5-2 信息不对称的解决办法 31

小结 34  
关键概念 35  
思考练习题 36

## 第3章 货币的时间价值

学习目标 37  
3.1 货币的时间价值及其计量 38  
3.1-1 什么是货币的时间价值 38  
3.1-2 货币时间价值的计量 39  
3.2 复利与终值的计算 40  
3.2-1 复利与终值 40  
3.2-2 年金终值 44  
3.3 现值与年金现值 47  
3.3-1 现值与贴现 47  
3.3-2 年金现值 49  
3.3-3 永续年金的现值 50  
3.3-4 你的住房抵押贷款月供应该是多少 50  
3.4 年金现值与终值的结合:养老保险计划 51  
3.5 通货膨胀、利息税的影响 52  
3.5-1 通货膨胀、利息税、终值与储蓄计划 52  
3.5-2 通货膨胀、利息税、现值与储蓄计划 54

小结 54  
关键概念 55  
思考练习题 55

## 第4章 资源的时间配置:储蓄 与消费的选择

学习目标 57  
4.1 储蓄的性质及其形式 58

4.1-1 储蓄的性质 58  
4.1-2 储蓄的形式 59  
4.2 储蓄的动机 61  
4.2-1 交易动机 61  
4.2-2 谨慎动机 62  
专栏 蝮蛇与蚂蚁的故事:预防性储蓄的重要性 62  
4.2-3 投资动机 63  
4.3 储蓄与消费的选择 63  
4.3-1 可支配收入、消费和储蓄 63  
4.3-2 财富 66  
4.3-3 消费信用与储蓄 67  
4.3-4 制度变迁、不确定性与储蓄 68  
4.3-5 降低利率一定会增加消费减少储蓄吗 69  
4.3-6 棘轮效应:消费与储蓄的相对收入理论 70  
4.3-7 经济之外的一些因素 71  
4.4 生命周期储蓄计划 71  
小结 73  
关键概念 73  
思考练习题 73

## 第5章 资金盈余者的资产选择 与风险管理

学习目标 75  
5.1 资产的类别及各自的属性 76  
5.1-1 金融资产 76  
5.1-2 实物资产 78  
5.2 资产选择的决定因素 79  
5.2-1 财富或收入 79  
5.2-2 预期收益率 80  
5.2-3 风险 80  
5.2-4 流动性 81  
5.3 资产风险及其管理 81

- 5.3-1 风险概论 81
- 5.3-2 多样化与资本资产定价模型 82
- 5.3-3 风险管理的其他方法 88
- 专栏 保险在风险管理中的作用:吴老板的故事 89

小结 91

关键概念 91

思考练习题 92

## 第6章

### 资金短缺者的融资选择

学习目标 93

- 6.1 内源融资与外源融资 94
  - 6.1-1 什么是内源融资与外源融资 94
  - 6.1-2 内源融资种种 95
- 6.2 外源融资 96
  - 6.2-1 债务融资 96
    - 专栏 当心陷入借债的财务危机 97
  - 6.2-2 权益融资 99
  - 6.2-3 债务融资与权益融资对公司的影响 99
  - 6.2-4 外源融资方式:私募与公募 101
  - 6.2-5 融资成本 102
- 6.3 企业融资结构 103
  - 6.3-1 M-M 定理 103
  - 6.3-2 有税收差异时的企业融资结构与企业价值 105
  - 6.3-3 破产成本的影响 107
  - 6.3-4 企业优序融资 108
- 6.4 政府融资 109
  - 6.4-1 向中央银行借款或透支 110
  - 6.4-2 增加税收 110
  - 6.4-3 发行政府债务 111

小结 112

关键概念 113

思考练习题 113

## 第二篇 机构与市场

### 第7章

#### 金融系统中的金融机构

学习目标 117

- 7.1 商业银行 118
  - 7.1-1 什么是商业银行 118
  - 7.1-2 商业银行的组织模式 119
  - 7.1-3 中国的商业银行体系 120
- 7.2 政策性银行 122
  - 7.2-1 什么是政策性银行 122
  - 7.2-2 中国的政策性银行体系 122
- 7.3 保险公司 124
  - 7.3-1 保险公司及其功能 124
  - 7.3-2 保险业务分类与保险机构体系 124
- 7.4 资本市场金融机构 125
  - 7.4-1 证券公司 125
  - 7.4-2 基金管理公司 126
  - 7.4-3 证券交易所 126
- 7.5 其他金融机构 128
  - 7.5-1 金融资产管理公司 128
  - 7.5-2 金融控股公司 129
  - 7.5-3 信托投资公司 130
  - 7.5-4 信用合作社 130
- 7.6 政策与监管金融机构 131
  - 7.6-1 中国人民银行 131
  - 7.6-2 中国银行业监督管理委员会 133
  - 7.6-3 中国证券监督管理委员会 133
  - 7.6-4 中国保险监督管理委员会 134
  - 7.6-5 中国国家外汇管理局 134

小结 135

关键概念 136

思考练习题 136

- 附录:1 中国人民银行各分行及营业管理  
部分布图 137  
II 国际金融机构简介 138

## 第 8 章 商业银行业务与管理

学习目标 139

- 8.1 商业银行业务 140  
8.1-1 表内业务 140  
8.1-2 表外业务 144  
8.2 商业银行业务管理 146  
8.2-1 资产与负债管理 146  
8.2-2 流动性管理 147  
8.2-3 信用风险管理 152  
8.2-4 利率风险管理 156  
8.2-5 资产证券化与银行风险管理  
160

小结 160

关键概念 161

思考练习题 161

## 第 9 章 长期资本市场

学习目标 162

- 9.1 什么是长期资本市场 163  
9.2 长期资本市场工具 164  
9.2-1 债券 164  
9.2-2 股票与存托凭证 164  
9.2-3 证券投资基金 165  
9.3 长期资本市场工具的发行与交易 166  
9.3-1 长期资本市场工具的发行 166  
9.3-2 二级市场交易 167  
9.3-3 资本市场价格指数 168  
9.4 资本市场债券价值评估 169  
9.4-1 贴现债券与付息债券 169

- 9.4-2 贴现债券的价值评估 170  
9.4-3 付息债券的价值评估 171  
9.5 股票价值评估 173  
9.5-1 市盈率评估 173  
9.5-2 股利贴现模型 174  
9.6 市场有效性与市场的过度反应 178  
9.6-1 市场有效性 178  
9.6-2 股票市场的过度反应 179  
小结 180  
关键概念 181  
思考练习题 181

## 第 10 章 短期货币市场

学习目标 183

- 10.1 同业拆借市场 184  
10.1-1 什么是同业拆借市场 184  
10.1-2 同业拆借市场的特征 185  
10.1-3 同业拆借的种类 186  
10.1-4 同业拆借的结算方式 187  
10.1-5 同业拆借市场利率 187  
10.2 票据贴现市场 189  
10.2-1 什么是票据 189  
10.2-2 票据贴现、转贴现与再贴现 190  
10.2-3 票据贴现的性质 191  
10.2-4 票据贴现市场的功能 191  
10.2-5 票据评估 192  
10.3 国库券与国债回购市场 193  
10.3-1 国库券市场 193  
10.3-2 国债回购市场 196  
小结 200  
关键概念 200  
思考练习题 201

## 第 11 章 外汇市场

学习目标 202

11.1 外汇与汇率 203

11.1-1 什么是外汇与外汇市场 203

11.1-2 汇率的标价方法 204

11.1-3 汇率的种类 206

11.2 外汇交易 210

11.2-1 即期交易与远期交易 210

11.2-2 套利与套汇 212

11.3 汇率风险及其管理 216

11.3-1 什么是汇率风险 216

11.3-2 汇率风险管理策略 216

小结 218

关键概念 219

思考练习题 219

## 第 12 章 金融衍生品市场

学习目标 221

12.1 远期交易 222

12.1-1 远期利率协定 222

12.1-2 远期外汇交易 225

12.2 期货 226

12.2-1 什么是期货与期货交易 226

12.2-2 期货市场的功能 227

12.2-3 期货市场上的套期保值与投机  
227

12.2-4 期货合约的主要内容 228

专栏 长眠于衍生品下的巴林银行 230

12.2-5 金融期货:利率、外汇与股指期货  
231

12.3 期权 231

12.3-1 什么是期权 231

12.3-2 买入期权与卖出期权 232

12.3-3 期权交易平衡点 233

12.3-4 期权的价值 234

12.3-5 金融期权 235

12.4 互换 236

12.4-1 什么是互换 236

12.4-2 货币互换 237

12.4-3 利率互换 237

小结 238

关键概念 238

思考练习题 239

## 第三篇 金融调控

### 第 13 章 货币供给

学习目标 243

13.1 基础货币与基础货币方程式 244

13.1-1 什么是基础货币? 244

13.1-2 基础货币方程式 244

13.1-3 中央银行资产对基础货币的影响  
245

专栏 中国近年来基础货币供给渠道和  
结构 249

13.1-4 中央银行负债对基础货币的影响  
250

13.2 银行体系派生存款的创造 252

13.2-1 100% 的法定存款准备金与  
100% 提取现金 252

13.2-2 部分准备金与不提取通货时的  
存款创造 253

13.2-3 货币创造中的漏损 254

13.3 货币乘数 257

13.3-1 货币乘数值模型的推导 257

13.3-2 影响货币乘数的因素 258

13.4 决定货币乘数值因子的背后因素 267

- 13.4-1 影响通货比率的因素 261
- 13.4-2 影响商业银行超额准备金比率的因素 264

小结 266  
 关键概念 267  
 思考练习题 267

## 第 14 章 货币需求

- 学习目标 268
- 14.1 古典货币数量论 269
    - 14.1-1 费雪方程式 269
    - 14.1-2 剑桥方程式 270
  - 14.2 凯恩斯的货币需求理论 271
    - 14.2-1 货币需求动机 271
    - 14.2-2 完整的凯恩斯货币需求函数 273
  - 14.3 凯恩斯主义对凯恩斯货币需求理论的发展 274
    - 14.3-1 交易需求 274
    - 14.3-2 惠伦的谨慎性货币需求 276
    - 14.3-3 托宾的投机性货币需求 277
  - 14.4 现代货币数量论 278
    - 14.4-1 现代货币数量论的基本内容 278
    - 14.4-2 现代货币数量论与凯恩斯货币需求理论的差异 280
  - 14.5 开放经济中的货币需求:货币替代与资产替代 281
    - 14.5-1 什么是货币替代与资产替代 281
    - 14.5-2 货币替代与货币需求 282
  - 14.6 货币流通速度与货币的迷失 283
    - 14.6-1 货币的迷失 283
    - 14.6-2 货币迷失探源:货币流通速度的下降 285

小结 287

关键概念 288  
 思考练习题 288

## 第 15 章 利率水平与利率结构

- 学习目标 289
- 15.1 利率总水平的决定 291
    - 15.1-1 古典利率决定理论:储蓄与投资 291
    - 15.1-2 流动性偏好分析 292
    - 15.1-3 可贷资金分析 296
    - 15.1-4 物价水平与利率:吉布逊谜团 297
  - 15.2 利率的风险结构 300
    - 15.2-1 违约风险 300
    - 15.2-2 流动性风险 301
 专栏 中国的国债利率为什么会高于同期银行存款利率? 302
  - 15.3 利率期限结构 304
    - 15.3-1 预期假说 304
    - 15.3-2 分割市场理论 306
    - 15.3-3 期限选择与流动性升水理论 306
- 小结 307  
 关键概念 308  
 思考练习题 308

## 第 16 章 物价水平:通货膨胀与 通货紧缩

- 学习目标 310
- 16.1 物价总水平及其衡量 311
    - 16.1-1 物价指数 311
    - 16.1-2 物价指数的波动形态:通货膨胀与通货紧缩 312

- 16.2 物价水平波动的经济影响 313
  - 16.2-1 财富再分配效应 314
  - 16.2-2 收入再分配效应 314
  - 16.2-3 物价波动与资源配置效率 315
  - 16.2-4 对金融体系的影响 316
  - 16.2-5 菜单成本 316
- 16.3 物价水平与就业:菲利普斯曲线 316
- 16.4 物价水平波动的原因:总需求与总供给分析 318
  - 16.4-1 总需求曲线与总供给曲线 318
  - 16.4-2 物价水平的波动:总需求曲线的移动 319
  - 16.4-3 物价水平的波动:总供给曲线的移动 320
  - 16.4-4 物价水平的波动:总需求曲线与总供给曲线的综合 322
- 16.5 物价稳定政策 324
  - 16.5-1 财政政策 324
  - 16.5-2 货币政策 325
  - 16.5-3 收入与价格管制 326
- 小结 326
- 关键概念 327
- 思考练习题 327

## 第 17 章

### 汇率的决定与汇率制度

- 学习目标 328
- 17.1 汇率波动的经济影响 330
  - 17.1-1 汇率与进出口活动 330
  - 17.1-2 汇率与金融市场的稳定 331
    - 专栏 本币升值的灾难:日本的金融败战 331
  - 17.1-3 汇率与国内经济 332
- 17.2 汇率的决定 332
  - 17.2-1 一价定律与购买力平价理论 332
  - 17.2-2 汇率决定的供求分析 333

- 17.3 汇率制度 338
  - 17.3-1 固定汇率制与浮动汇率制 339
  - 17.3-2 钉住汇率、货币局与汇率目标区制 341
  - 17.3-3 影响汇率制度选择的因素 344
- 17.4 最优货币区 345
- 小结 346
- 关键概念 346
- 思考练习题 347

## 第 18 章

### 国际收支

- 学习目标 348
- 18.1 国际收支与国际收支平衡表 349
  - 18.1-1 什么是国际收支 349
  - 18.1-2 国际收支平衡表 350
- 18.2 国际收支失衡 354
  - 18.2-1 国际收支失衡的原因 354
  - 18.2-2 国际收支失衡的影响 355
- 18.3 国际收支失衡的调整 356
  - 18.3-1 国际收支失衡的自动调整机制 356
  - 18.3-2 国际收支调节政策 358
- 18.4 汇率在国际收支调节中的作用 360
  - 18.4-1 本币贬值对国际收支的影响:弹性分析 360
  - 18.4-2 本币贬值对国际收支影响的时间轨迹:J 曲线效应 362
- 18.5 内外均衡的冲突与政策搭配 363
  - 18.5-1 内外均衡的冲突 363
  - 18.5-2 开放经济中的政策搭配 364
- 小结 364
- 关键概念 365
- 思考练习题 365



## 第 19 章 国民收入与产出的决定： IS-LM 模型

学习目标 366

19.1 总产出的决定 367

19.2 商品市场的均衡:IS 曲线 369

19.2-1 IS 曲线的推导 369

19.2-2 影响 IS 曲线斜率的因素 371

19.2-3 导致 IS 曲线发生位移的因素  
373

19.3 货币市场的均衡:LM 曲线 374

19.3-1 LM 曲线的推导 375

19.3-2 导致 LM 曲线发生位移的因素  
376

19.3-3 影响 LM 曲线斜率的因素 378

19.4 均衡国民收入的决定与自动调整机制 380

19.4-1 IS-LM 分析中均衡国民收入的  
决定 380

19.4-2 国民收入恢复均衡的自动调整  
机制 381

19.5 IS-LM 模型中的财政政策与货币政  
策 381

19.5-1 财政政策 382

19.5-2 货币政策 383

小结 385

关键概念 385

思考练习题 385

20.1-3 充分就业 389

20.1-4 国际收支平衡 390

20.1-5 金融市场的稳定 390

20.1-6 目标之间的冲突 390

20.2 货币政策操作工具 391

20.2-1 一般性货币政策工具 392

专栏 全球降低法定存款准备金比率的  
趋势 392

20.2-2 选择性货币政策工具 396

20.3 货币政策的手段变量与中介目标 398

20.3-1 什么是手段变量与中介目标 398

20.3-2 手段变量与中介目标的选择标  
准 398

20.3-3 货币政策手段变量 399

20.3-4 潜在的中介目标变量 400

20.4 货币政策传导机制 404

20.4-1 投资渠道 404

20.4-2 消费者支出渠道 406

20.4-3 国际贸易渠道 407

20.5 货币政策效果 408

20.5-1 货币政策时滞 408

20.5-2 货币政策传导机制的有效性与  
货币政策效果 409

20.5-3 中央银行独立性与货币政策效  
果 409

小结 410

关键概念 411

思考练习题 411

## 第四篇 金融发展与稳定

### 第 21 章

### 金融发展与金融结构

学习目标 415

21.1 金融发展 416