

金融学系列

THOMSON

FINANCIAL MARKETS



第5版

金融市场与 金融机构

[美] 杰夫·马杜拉(Jeff Madura)/著

AND INSTITUTIONS



中信出版社
CITIC PUBLISHING HOUSE

金融学系列

FINANCIAL MARKETS

第5版

金融市场与 金融机构

[美] 杰夫·马杜拉(Jeff Madura)/著
何丽芬 郭红珍/译

AND INSTITUTIONS

中信出版社
CITIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

金融市场与金融机构/[美]马杜拉著;何丽芬等译.—北京:中信出版社,2003.12

书名原文:Financial Markets and Institutions

ISBN 7-5086-0023-1

I.金… II.①马… ②何… III.金融市场与金融机构 IV.F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 102134 号

Financial Markets and Institutions, 5th edition (ISBN: 0-324-02744-3) by Jeff Madura

COPYRIGHT © 2000 by South-Western College Publishing, a division of Thomson Learning.

Original language published by Thomson Learning (a division of Thomson Learning Asia Pte Ltd). All rights reserved. 本书原版由汤姆森学习出版集团出版。版权所有,盗版必究。

CITIC Publishing House is authorized by Thomson 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.

本书中文简体字版由汤姆森学习出版集团授权中信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)销售。未经授权的本书出口将被视为违反版权法的行为。未经出版者书面许可,不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

版权所有,侵权必究。

981-240-742-1

THOMSON

金融市场与金融机构(第5版)

JINRONG SHICHANG YU JINRONG JIGOU

著者:[美]杰夫·马杜拉

译者:何丽芬 郭红珍

责任编辑:鲁艺

出版发行:中信出版社(北京市朝阳区东外大街亮马河南路14号塔园外交办公大楼 邮编 100600)

经销者:中信联合发行有限公司

承印者:北京忠信诚胶印厂

开本:880mm×1230mm 1/16 印张:34.75 字数:680千字

版次:2004年1月第1版 印次:2004年1月第1次印刷

京权图字:01-2003-8430

书号:ISBN 7-5086-0023-1/F·643

定价:58.00元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书,如有缺页、倒页、脱页,由发行公司负责退换。服务热线:010-85322521 010-85322522

E-mail:sales@citicpub.com

译者序

发达的金融市场是现代经济发展的重要保障,而金融机构在金融市场中扮演着尤为重要的角色。西方发达国家在金融市场和金融机构的运作实践中积累了丰富的经验,值得发展中国家学习和借鉴。与发达国家相比,我国的金融市场有待进一步发展,金融机构需要完善。在此过程中,需要了解发达国家的金融市场和金融机构的最新发展,并从中吸取有益的知识 and 经验。

本书系统介绍了美国的金融市场和金融机构,不仅全面介绍了债务证券市场、权益证券市场、衍生证券市场及各种金融工具、衍生工具的估价与风险,而且深入分析了中央银行、商业银行和其他非银行金融机构在金融市场中的活动,将美国金融市场的运作全貌及内在联系展现在读者面前。

本书是一部颇受欢迎的著作,这已是其第5版,它内容全面、脉络清晰、深入浅出,不仅有深刻的理论论述,而且有大量的生动案例和结合实际的各类练习,能够帮助读者更好地理解 and 把握书中内容。

本书由何丽芬、郭红珍主译。庞津维、郑泽辉、陆轶、黄欢、方志、贾红波、杨巍、黄亮亮、陈安弟、张卉等参加了本书初稿的部分翻译工作,最后由何丽芬、郭红珍统稿完成。由于译者水平所限,译文中难免有欠妥和错漏之处,恳请读者朋友们批评指正。

译者

2003年10月

前言

金融市场为公司、政府及私人部门的投资活动提供了融资便利。金融机构在金融市场中的作用举足轻重,因为它们是资金融通的主要媒介。本书介绍了不同的金融市场及与之相应的各类金融机构。本书列出的概念性框架有助于读者理解金融市场存在的理由。对于每类金融市场,本书都着重描述了金融机构对该市场的利用、该市场的国际化以及影响它们的最新事件。对于每类金融机构,则着重阐述其资金来源与运用、金融监管、经营管理、对金融市场的利用及其业绩或表现。

最近几年,许多金融机构的合并产生了多元化经营的金融集团。然而,在集团内部,每类金融机构只是作为集团的一个单位(分支机构),从事原有的专门性业务。所以尽管许多金融机构已经成为金融集团内的一个分支,本书还是按照金融机构的不同类型进行分别阐述。

1999年的《金融服务现代化法案》进一步推动了金融业的混业经营。此法案的实施使商业银行可以更加自如地进入证券与保险领域,反之,证券公司与保险公司也可以兼并商业银行。在此法案通过以前,事实上已经存在混业经营。不过因原有法律禁止混业经营,多元化经营的金融集团总是担心被迫卖掉一些分支机构,《金融服务现代化法案》的出台消除了这种担忧。

如今,不同类型金融机构之间进行兼并的严格限制已经被打破,许多机构都可以提供多元化金融服务。金融机构不再被严格区分为商业银行、储蓄机构、证券公司或保险公司等。它们被看做是一个能提供所有类型金融服务的超级金融百货公司。

由于集团内每类分支机构提供的业务是各有特色的,本书涉及的金融服务就依服务的不同类型进行划分。实质上,有关金融服务的各章节不仅说明了不同类型分支机构是怎样专注于特定金融服务的,同时也描述了各特定服务的基本知识,所以这些特定服务的汇总就相当于一个金融集团所从事的总体业务。

读者对象

本书适合于本科生、研究生的有关金融市场、金融机构或金融市场与金融机构的课程。若有些课程侧重于理解能力的开发,则可将各章末的思考题、计算题与应用题作为课后练习布置给学生。

本书的架构

本书的架构如下:第一篇(1~3章)介绍了主要的金融市场与金融机构,解释金融市场中

的利率变动及各类证券收益率不同的原因。第二篇(4~5章)描述美联储的功能,以及美联储如何通过货币政策影响利率及其他经济指标。第三篇(6~9章)介绍主要的债务证券市场。第四篇(10~11章)介绍权益证券市场。第五篇(12~15章)介绍衍生工具市场。第三至第五篇里的每一章各自着重于某一特定市场。第六篇(16~20章)是有关商业银行的内容。第七篇(21~27章)介绍其他类型的金融机构。

若所开设的课程侧重于金融市场,则本书前五篇可作为重点,外加部分商业银行的有关章节;若课程侧重于金融机构,则第一、二、六、七篇是重点,而学习一下其他篇章中证券市场的基础知识也将获益匪浅;最后,有些课程强调金融市场与金融机构的综合学习,则可将某些特定的金融市场与机构作为重点,具体把握要看其他课程的学习情况。例如,若其他课程中衍生工具已被广泛论及,则本书的第五篇可省略不学;若在其他投资课程中已学过各类证券的基础知识,则可跳过第三、第四篇,或者在大部分课堂时间里只教授各章中的高难内容,其他描述性的章节由学生自学掌握。

你可随意安排各章的顺序,另外,每章精选的练习题都是广受好评的,这些习题还可作为课堂讨论的焦点。

主要概念与事件

- 在险价值的测量
- 网上新股发行
- 利率预测
- 通胀指数化的长期国债
- 欧元对金融市场的影响
- 机构投资者的股东行动主义
- 全球债券市场的发展
- 新兴股票市场
- 期权定价
- 股票波动预测
- 银行业监管的改革
- 融资收购中垃圾债券的利用
- 久期的估算与应用
- 债券投资组合经理对利率互换与货币互换的利用
- 抵押贷款市场中抵押担保债务证券与不动产抵押投资管道的运用
- 运用组合保险策略降低风险

本书中的每一章都自成体系,教授在课堂时间里可侧重于讲授难度较大的内容。各章之间的顺序也可重新编排而不失连续性。

本版的内容变动

- 组织:第七篇已修订过,篇中各章描述作为金融集团组成部分的不同类型的机构。每



章所描述的不同类型的金融机构,既可以相对独立,也可以是从事多元化经营的金融集团内的一个分支。本版还涉及了各类金融机构的风险与评估。信用社这一章被放到本书的最末位置,因为它通常是一种游离于众多金融集团之外的机构。

● **在线金融市场:**“在线金融市场”插图提供了各章所述内容的网上应用。它们出现在各章节的相应位置,介绍如何应用互联网获取金融数据及有关各章内容的信息。

● **金融创新:**所有章节都已结合最新事件、行业发展趋势与创新而对内容进行了更新。例如第17章增添了有关1999年《金融服务现代化法案》的内容。

本书的特色

本书的特色从以下主要内容体现出来:

1. **每篇开头的架构图:**指明篇中将要涉及的重要内容,直观地给出每篇各章的组织情况。
2. **目的:**每章开头列出本章的主要目的,概括本章将要阐述的内容。
3. **在线金融市场:**每章的“在线金融市场”插图说明了怎样运用特定网站加深对有关金融市场监管、机构及市场交易情况的概念的理解。
4. **本章小结:**每章结束时的总结,与开头列出的目的遥相呼应。
5. **思考与应用题:**每章末的思考与应用题用于考查学生对本章主要内容的理解情况,可作为布置的家庭作业或者学生准备复习考试的好帮手。
6. **解释金融新闻:**思考与应用题中的“解释金融新闻”栏目,要求学生解释行情或有关各章针对重要概念所作的评论。它给了学生一个通过应用课本上所学的东西去解释金融媒介信息的实战机会。
7. **网上练习:**思考与应用题中的网上练习,促使学生应用互联网获取金融信息,解答与各章内容相关的问题。
8. **计算题:**某些章节在思考与应用题之后有计算题,其目的是考查学生的计算能力。
9. **金融市场管理:**这部分要求学生针对与各章的重要概念相联系的特定情形做出投资决策。
10. **综合测试题:**每篇结尾的综合测试题考察了本篇内各章的重要概念。

读者利用本书的上述特色可加深对各章概念的理解。每位教授都有自己独特的教学方法,他们可依学生水平与教学重点的不同而选择不同的题型。若课程的重点是金融市场,可以着重于证券与衍生工具部分的习题;若课程重点放在金融机构,则可侧重于通过阅读金融机构的年报来更好地理解经营策略、行业监管及经济状况对金融机构业绩的影响。

关于作者

杰夫·马杜拉(Jeff Madura)是佛罗里达亚特兰大大学金融系教授。他写的几本教科书已出版付印,包括《国际金融管理》一书。作者还在众多的杂志上发表了有关银行与金融市场研究方面的学术文章,如《金融和数量分析杂志》、《货币、信贷与银行业务杂志》、《银行与金融杂志》、《金融评论》、《风险与保险杂志》、《金融研究杂志》、《金融服务研究》。作者也因其在教学研究方面的出色表现而获得奖励。杰夫·马杜拉曾担任商业银行、证券公司和其他公司的顾问、美国南方金融协会与东方金融协会的董事以及南方金融协会的会长。

致 谢

我写此书的动机主要源于E·乔·诺萨里(佛罗里达州立大学)的鼓励。不少教授为《金融市场与金融机构》一书的早期版本在挑选内容时提过宝贵意见,还帮我一起商定本书第5版的大纲。现对他们一并表示感谢:

我的写作得益于以下同行的宝贵建议,他们是斯蒂芬·博德(佛罗里达中央大学)、维克托·卡拉法(KSR & Associates)、奥利弗·施努森伯格(圣约瑟芬大学)、米歇尔·苏额士(Interstate National Corporation)、以及艾伦·塔克(佩斯大学)。另外,佛罗里达亚特兰大大学的同行们也提供了许多有价值的见解,他们是肯·巴塔内克、佐格·布莱、约翰·伯纳丁、乔尔·哈珀、戴夫·杰克逊、贾罗德·约翰斯顿、斯蒂芬·拉森、汤姆·斯普林格、埃米里奥·扎鲁克。

几家联邦储备地区行的研究部门、联邦国民抵押贷款协会、全国信用社管理局、美国储蓄机构联合会、美国人寿保险协会、美国投资公司协会及芝加哥商品交易所都对本书的写作提供了大量帮助。

在写作和修订的所有过程中,美国西南大学出版社的编辑苏珊·斯马特与迈克·默西埃给了我很多帮助。非常感谢营销经理朱莉·林赛在推销本书过程中做出的大量努力。在此特别感谢编辑巴巴拉·富勒·雅各布森及克拉琳达出版服务社(Clarinda Publication Services),有了他们的辛勤劳动,才保证了最终产品的高质量。

最后,我得感谢我的父母阿瑟和艾琳·马杜拉及妻子玛丽,他们给了我极大的精神支持。

目 录

第一篇 金融环境概述

第1章 金融市场及金融机构的作用 2

金融市场概览 2

货币市场和资本市场 • 初级市场和二级市场 • 场内交易市场和场外交易市场

在金融市场上交易的证券 3

衍生工具

金融市场的有效性 5

金融市场监管 6

金融市场的全球化 6

金融机构的作用 6

存款金融机构的作用 • 非存款金融机构的作用
• 金融机构的相对规模 • 金融机构角色的说明

金融机构的比较 10

金融机构间的竞争 • 金融机构之间的兼并

金融机构全球化 12

第2章 利率的决定 15

利率变动的影响 15

可贷资金理论 15

家庭部门对可贷资金的需求 • 企业部门对可贷资

金的需求 • 政府对可贷资金的需求 • 外国对可
贷资金的需求 • 对可贷资金的总需求 • 可贷资金
的供给 • 均衡利率

影响利率的经济因素 21

经济增长对利率的影响 • 通货膨胀对利率的影响
• 货币供给对利率的影响 • 预算赤字对利率的影
响 • 外国资金流动对利率的影响 • 对影响利率的
因素的总结

对历年利率变动的评价 28

预测利率 29

第3章 利率结构 33

影响证券收益的因素 33

信用风险(违约风险) • 流动性 • 税收状况 • 期限
• 特殊的条款

解释实际收益率差别 38

估算适当收益率 40

期限结构理论 42

纯粹预期理论 • 流动性溢价理论 • 分割市场理
论 • 哪一种理论是正确的? • 期限结构理论的综
合 • 期限结构的应用 • 债务管理对期限结构的
影响 • 期限结构理论的历史回顾

利率的国际结构 54

综合测试题 利率预测与投资决策 58

第二篇 美联储和货币政策

第4章 联邦储备体系的职能 60

美联储的组成 60

联邦储备地区行 • 会员银行 • 美联储理事会 • 联邦公开市场委员会 • 顾问委员会 • 联邦储备体系各组成部分的综合

货币政策工具 64

公开市场操作 • 调整再贴现率 • 调整法定存款准备金率 • 货币政策工具的比较

技术因素对资金的影响 68

美联储对货币供给的控制 69

美联储强调货币供给 • 近来货币供给的目标设置

1980年货币控制法 72

全球货币政策 73

单一的欧洲货币政策

第5章 货币理论与货币政策 75

货币理论 75

纯凯恩斯理论 • 货币数量论和货币学派理论 • 理性预期理论 • 货币理论的综合

美联储面临的取舍 80

其他力量的冲击

美联储监控的经济指标 82

经济增长指标 • 通货膨胀指标

货币政策的时滞 84

货币政策的作用评价 84

预测货币供给变动 • 对货币政策影响的预测

财政政策和货币政策的综合 89

历史 • 货币政策和财政政策配合的效果 • 债务货币化 • 政策组合的市场评价

货币政策的全球影响 93

美元的影响 • 利率的传导 • 亚洲金融危机期间美联储的政策

综合测试题 关注美联储 97

第三篇 债务证券市场

第6章 货币市场 100

货币市场工具 100

国库券 • 商业票据 • 大额可转让定期存单 • 回购协议 • 联邦基金 • 银行承兑汇票

机构对货币市场的利用 110

货币市场工具的定价 111

解释货币市场价格变动 • 未来货币市场工具价格的指标

货币市场工具的风险 113

测量风险

货币市场收益率之间的相互作用 113

货币市场的全球化 115

欧洲美元存款和欧洲本票 • 欧洲商业票据 • 外国货币市场工具的表现

第7章 债券市场 120

债券的基础知识 120

债券收益率

中长期国债 121

中长期国债行情 • 所罗门兄弟公司丑闻 • 中长期国债的分割 • 通胀指数化中长期国债 • 布雷迪债券

联邦机构债券 124

市政债券 124

公司债券 124

公司债券的特点 • 垃圾债券 • 公司债券的行情 • 公司债券如何促进重组

机构投资者对债券市场的利用	132	金融机构对抵押贷款市场的运用	169
债券市场的全球化	132	抵押贷款的估价	171
欧洲债券市场 • 税收效应		影响无风险利率的因素 • 影响风险溢价的因素	
第8章 债券估价与风险	138	• 对影响抵押贷款价格的因素的总结 • 反映抵押贷款价格变动的指标	
债券估价过程	138	投资于抵押贷款的风险	174
贴现率对债券估价的影响 • 支付时间对债券估价的影响 • 每半年支付利息的债券的估价 • 年金表在债券估价中的应用		利率风险 • 提前偿付风险 • 信用风险 • 测定风险	
息票利率、必要收益率和债券价格之间的关系	142	抵押支持证券的运用	176
对金融机构的启发		Ginnie Mae 抵押支持证券 • Fannie Mae 抵押支持证券 • 公开发行的转手证券 (PIP) • 参与凭证 (PC) • 抵押担保债务证券 (CMO) • 抵押支持证券对小投资者的影响	
解释债券价格波动	143	抵押贷款市场的全球化	179
影响无风险利率的因素 • 影响信用 (违约) 风险溢价的因素 • 影响债券价格因素的总结		综合测试题 资金分配	181
债券价格对利率变动的敏感性	146	第四篇 权益证券市场	
债券价格弹性 • 久期		第10章 股票市场	184
债券收益率的相互作用	150	普通股票	184
投资者的债券投资策略	151	所有权和投票权	
匹配策略 • 梯子策略 • 杠铃策略 • 利率策略		优先股	185
国际债券的风险和收益	153	股票公开发行	185
外国利率变化的影响 • 信用风险的影响 • 汇率变动的影响 • 国际债券的分散化投资		首次公开发行 (IPO) • 增发股票 • 暂搁注册	
第9章 抵押贷款市场	163	股票交易所	189
抵押贷款的基础知识	163	场内交易市场 • 场外交易市场 • 股票交易所的合并 • 市场的微观结构	
住房抵押贷款的特征	163	对股票交易的监管	195
联邦保证抵押和传统抵押 • 固定利率和可调整利率的抵押贷款 • 抵押期限		断路器	
创新性抵押贷款融资	168	股市行情	195
渐进偿付抵押贷款 • 权益增长抵押贷款 • 二次抵押 • 分享增值抵押贷款		52 周股价波动 • 股票代码 • 红利 • 市盈率 • 成交量 • 前一个交易日的股价 • 道琼斯工业平均指数 • 标准普尔 500 指数 • 纽约证券交易所指数 • 其他股票指数 • 股指投资	
抵押贷款市场的活动	168		
二级市场如何为抵押贷款活动提供便利 • 不捆绑的抵押贷款活动			

股票市场表现 201

比较股票与债券的表现

机构参与股票市场 202

机构的程序交易

投资者对上市公司的控制机制 204

股东行动主义

企业对上市公司的控制机制 205

收购的潜在利益 • 市场的企业控制机制 • 市场企业控制机制的障碍

上市公司的自我控制机制 206

股票回购 • 杠杆收购 • 增发股票

1987 年股市崩溃对金融市场的影响 207

对多样化股票投资组合的影响

股票市场的全球化 208

国际股票交易障碍是如何减少的 • 在美国发行的外国股票 • 国际股票发程序 • 全球股票市场特征 • 新兴股票市场 • 投资外国股票的方法 • 股票市场的全球多元化与一体化

第 11 章 股票估价与风险 216

股票估价方法 216

市盈率法 • 红利贴现模型 • 调整的红利贴现模型

股票估价中必要收益率的决定 220

资本资产定价模型 • 套利定价模型

影响股票价格的因素 222

经济因素 • 市场相关因素 • 公司具体因素 • 影响股价的因素的综合 • 影响股票价格因素的依据
• 反映未来股票价格的指标

股票风险 227

风险衡量

在险价值的应用 230

确定最大预期损失的方法 • 推算最大美元损失
• 在险价值应用的一般调整

预测股票价格波动和贝塔值 231

预测股价波动性的方法 • 预测股票组合波动性

• 预测股票组合的贝塔值

股票表现的衡量 232

Sharpe 指数 • Treynor 指数

股票市场效率 233

效率的形式 • 市场有效性假设的检验

外国股票评估、表现和效率 235

外国股票的估价 • 外国股票投资业绩的衡量 • 国际市场效率

综合测试题 股票市场分析 239

第五篇 衍生证券市场

第 12 章 金融期货市场 242

金融期货概述 242

期货交易的步骤 • 金融期货交易的目的

理解金融期货报价表 243

金融期货的定价 245

机会成本的影响

债券期货合约的价格变动分析 245

利率期货的投机 247

期货头寸的平仓 248

利率期货的套期保值 249

利用利率期货进行空头套期保值 • 利用利率期货进行多头套期保值 • 净暴露的套期保值

债券指数期货 251

股票指数期货 252

股票指数期货合约的定价 • 股票指数期货的投机
• 股票指数期货的套期保值 • 股票指数期货的动态资产配置 • 股票指数期货价格与股票价格的比较 • 股票指数期货的套利 • 股票指数期货的断路器

期货合约交易的风险 258

市场风险 • 基差风险 • 流动性风险 • 信用风险	概述	291
• 提前偿付风险 • 操作风险	金融机构的参与	293
期货市场的监管	利率互换的类型	294
机构对期货市场的运用	普通互换 • 远期互换 • 可赎回互换 • 可退卖互换	
期货市场的全球化	• 可延期互换 • 零息互换 • 利率上限互换 • 股权	
美国期货合约的非美国参与者 • 外国股票指数	互换 • 其他类型的互换	
期货 • 货币期货合约	利率互换的风险	300
第 13 章 期权市场	基差风险 • 信用风险 • 国家风险	265
期权概述	利率互换的定价	301
股票期权报价	当前的市场利率 • 从事互换的金融机构数量 • 信	
股票期权的投机	用风险和国家风险	
看涨期权的投机 • 看跌期权的投机	影响利率互换表现的主要因素	302
期权费的决定因素	互换市场参与者监测的指标	
看涨期权的期权费的决定因素 • 看跌期权的期权	利率互换的应用	303
费的决定因素	金融机构的应用 • 债券发行者的应用	
对期权费变动的说明	利率上限、利率下限和利率双限	305
期权市场参与者监控的指标	利率上限 • 利率下限 • 利率双限	
股票期权的套期保值	互换市场的全球化	307
看涨期权的套期保值 • 看跌期权的套期保值	货币互换 • 货币互换的风险	
使用期权衡量股票的风险	第 15 章 外汇衍生产品市场	313
股票指数期权	外汇市场概述	313
股票指数期权的套期保值 • 股票指数期权的动态	金融机构对外汇市场的利用 • 汇率的报价 • 汇率	
资产配置 • 使用指数期权衡量市场风险	制度的类型	
期货合约的期权	影响汇率变动的因素	318
期货期权的投机	不同的通货膨胀率 • 不同的利率水平 • 中央银行	
期货期权的套期保值	的干预 • 间接干预 • 外汇管制	
利率期货期权的套期保值 • 股票指数期货期权的	汇率的波动	321
套期保值	汇率预测	322
金融机构对期权市场的运用	技术预测 • 基本预测 • 市场预测 • 混合预测	
期权市场的全球化	汇率变动的预测	324
货币期权合约	外汇市场投机	325
第 14 章 利率衍生产品市场	外汇衍生产品	325
291	远期合约 • 货币期货合约 • 货币互换 • 货币期权	

合约 • 外汇衍生产品的投机

国际套汇 331

空间套汇 • 抵补套利

外汇衍生产品价格变动的分析 333

外汇衍生产品定价指标

综合测试题 衍生证券的选择 337

第六篇 商业银行

第16章 商业银行的业务 340

金融集团中的银行参与 340

《金融服务现代化法案》的影响 • 多样化服务给个人和公司带来的好处 • 多样化服务给金融机构带来的好处

银行的资金来源 342

交易存款 • 储蓄存款 • 定期存款 • 货币市场存款账户 • 联邦基金拆借(拆入) • 从联邦储备银行借入的资金 • 回购协议 • 欧洲美元借款 • 银行发行的债券 • 银行资本 • 银行资金来源的小结

银行资金运用 347

现金 • 银行贷款 • 证券投资 • 联邦基金拆借(拆出) • 回购协议 • 欧洲美元贷款 • 固定资产 • 银行资金运用的小结

表外业务 353

贷款承诺 • 备用信用证 • 远期合约 • 互换合约

第17章 银行监管 356

概述 356

监管结构 356

银行所有权的监管

1980年的放松管制法案 358

取消存款利率上限 • 允许所有存款机构从事支票存款业务 • 对存款机构贷款的灵活性做出新规定

• 明确的美联储服务定价 • DIDMCA 的影响

《加一圣·格梅恩法案》 359

存款保险的监管 359

对资本的监管 359

使用在险价值模型(VAR模型)确定资本金要求
业务监管 361

贷款的监管 • 证券投资的监管 • 证券服务的监管

• 保险业务的监管 • 表外业务交易的监管

对跨州扩张的监管 363

跨州银行法案

监管者如何监控银行 364

资本充足率 • 资产质量 • 管理水平 • 盈利能力

• 流动性 • 银行评级指标 • 监管者的补救措施

• 对破产银行进行融资

“大而不倒”问题 367

支持政府援助的理由 • 不支持政府援助的理由

• 对政府援助的建议

第18章 银行管理 371

银行管理的目标 371

流动性管理 371

运用资产证券化来提高流动性

利率风险管理 372

资产利率风险管理的方法 • 是否对冲利率风险的决策 • 降低利率风险的方法

信用风险管理 379

信用风险和预期收益之间的取舍 • 信用风险的衡量 • 分散信用风险

市场风险管理 382

市场风险的衡量 • 降低市场风险的方法

操作风险 384

银行资本的管理 384

在预测基础上进行的管理 385

银行管理风险的结构重组 386

银行收购		亚洲金融危机	420
银行管理的一体化	387	亚洲金融危机对银行信贷的影响	• 贷款违约在亚洲的蔓延
举例		对美国 and 欧洲银行的影响	
银行管理的实例	390	国家风险的评估	422
Penn Square 银行	• 大陆伊利诺伊银行	经济指标	• 债务管理
• 新英格兰银行	• 银行管理不善的教训	• 政治因素	• 结构因素
第 19 章 银行业绩	395	• 总体评级	• 国家风险评级
商业银行的价值评估	395	• 用判别分析评估国家风险	
影响现金流的因素	• 影响投资者必要收益率的因素	综合测试题 银行业绩的预测	428
银行的业绩评估	398	第七篇 非银行金融机构	
利息收入和支出	• 非利息收入和支出	第 21 章 储蓄机构	432
• 净收益		储蓄机构的概述	432
商业银行的风险评估	404	所有权	• 储蓄银行
如何评价一家银行的表现	406	资金来源	434
考察资产收益率	• 举例	存款	• 借入资金
银行的倒闭	408	• 资本	
银行倒闭的原因		资金运用	435
第 20 章 国际银行业	412	现金	• 抵押贷款
国际扩张	412	• 抵押支持证券	• 其他证券
美国银行的国际扩张	• 外国银行在美国的扩张	• 消费贷款和商业贷款	• 其他用途
全球银行业规则	413	储蓄机构的监管	436
统一化全球规则		储蓄机构的监管评估	• 监管的放松
全球银行竞争	414	储蓄机构面临的风险	437
在外国的全球竞争	• 在美国的全球竞争	流动性风险	• 信用风险
• 欧元对全球竞争的影响	• 投资银行服务的竞争	• 利率风险	
• 东欧改革对全球竞争的影响		利率风险管理	439
跨国银行的风险	416	可调整利率的抵押贷款 (ARM)	• 利率期货合约
信用风险	• 汇率风险	• 利率互换	• 有关利率风险的结论
• 结算风险	• 利率风险	储蓄机构的价值评估	440
• 综合风险		影响现金流的因素	• 影响投资者必要收益率的因素
国际债务危机	418	与其他金融机构的关系	442
减少银行所面临的对欠发达国家的债务风险	• 用布雷迪计划来减少欠发达国家的债务	对金融市场的参与	443
		储蓄机构的业绩	443
		影响储蓄机构和商业银行业绩的因素比较	

金融机构

储贷危机 445

倒闭的原因 • 破产援救信托公司的建立 • 援救行动的融资 • 援救行动的潜在影响 • 1989年《金融机构改革、复兴和实施法案》的成效

储蓄机构的未来前景 448

其他国家的储蓄机构 448

第22章 消费者金融业务 451

金融公司的种类 451

金融公司的资金来源 451

银行贷款 • 商业票据 • 存款 • 债券 • 资本 • 资金来源的相对重要性

金融公司的资金运用 452

消费贷款 • 商业贷款和租赁 • 不动产贷款 • 资金运用的相对重要性

金融公司的监管 455

金融公司所面临的风险 455

流动性风险 • 利率风险 • 信用风险

生产性公司的金融附属机构 456

生产性公司的金融附属机构的好处

金融公司的价值评估 457

影响现金流的因素 • 影响投资者必要收益率的因素

与其他金融机构的关系 458

对金融市场的参与 459

跨国金融公司 460

第23章 共同基金 461

共同基金的概述 461

与存款机构的比较 • 监管和税收 • 共同基金说明书的内容 • 基金单位净值的估值 • 对持有人的分配 • 共同基金的分类 • 共同基金的管理 • 重视市场

有销售费共同基金和无销售费共同基金 464

开放式基金和封闭式基金 464

股票共同基金的种类 465

成长型基金 • 资本增值型基金 • 成长和收入型基金 • 国际基金和全球基金 • 互联网基金 • 特种基金 • 指数基金 • 多重基金

债券基金的投资目标 468

收入型基金 • 免税基金 • 高收益(垃圾)债券基金 • 国际债券基金和全球债券基金 • 按期限分类 • 资产分配基金

共同基金的增长和规模 470

共同基金的业绩 472

股票共同基金的业绩 • 封闭式股票基金的业绩 • 债券共同基金的业绩 • 封闭式债券基金的业绩 • 通过共同基金的分散获得收益 • 对股票共同基金业绩的研究 • 对债券共同基金业绩的研究

货币市场基金 476

货币市场基金的资产组合 • 货币市场基金的期限 • 货币市场基金的风险 • 货币市场基金的管理 • 货币市场基金的监管和税收

对冲基金 479

长期资本管理公司所经历的财务问题

不动产投资信托 480

与其他金融机构的关系 482

对金融市场的利用 482

共同基金的全球化 482

第24章 证券公司 485

投资银行业务 485

新股发行中的投资银行 • 债券发行中的投资银行 • 杠杆收购中的投资银行 • 套利活动中的投资银行

经纪业务 490

市场指令 • 限制指令 • 卖空 • 全面服务经纪业务和贴现经纪业务

收入来源的分布 490