

PEARSON

21世纪经济管理经典教材译丛

# 货币金融学

(第2版)

[美]弗雷德里克·S. 米什金  
(Frederic S. Mishkin) \ 著  
刘新智 史雷 \ 译

THE ECONOMICS OF MONEY,  
BANKING AND FINANCIAL MARKETS  
(BUSINESS SCHOOL EDITION)  
(SECOND EDITION)

清华大学出版社

PEARSON

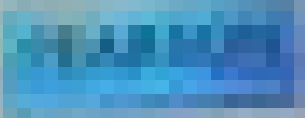
ISBN 7-309-05211-9

# 货币金融学

第2版

货币金融学(第2版)  
货币金融学(第2版)  
货币金融学(第2版)

清华大学出版社



21世纪经济管理经典教材译丛

# 货币金融学

(第2版)

[美]弗雷德里克·S. 米什金  
(Frederic S. Mishkin) \ 著  
刘新智 史 雷 \ 译

THE ECONOMICS OF MONEY,  
BANKING AND FINANCIAL MARKETS  
(BUSINESS SCHOOL EDITION)  
(SECOND EDITION)

清华大学出版社  
北京

北京市版权局著作权合同登记号 图字:01-2013-7008

Authorized translation from the English language edition, entitled THE ECONOMICS OF MONEY, BANKING AND FINANCIAL MARKETS (BUSINESS SCHOOL EDITION), 2nd edition, 9780321639769(13), 9780321639766(10) by FREDERIC S. MISHKIN, published by Pearson Education, Inc., publishing as Prentice Hall, Copyright © 2013.

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..

This translation of The Economics of Money, Banking and Financial Markets 2/e is published by **Pearson Education Asia Limited** and **Tsinghua University Press Limited** by arrangement with **Pearson Education Limited**. 本书中文简体翻译版由培生教育出版集团授权给清华大学出版社出版发行。未经许可,不得以任何方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。  
版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

#### 图书在版编目(CIP)数据

货币金融学/(美)米什金(Mishkin, F. S)著;刘新智,史雷译. —2版. —北京:清华大学出版社, 2015  
(21世纪经济管理经典教材译丛)

书名原文: The economics of money, banking and financial markets  
ISBN 978-7-302-40249-7

I. ①货… II. ①米… ②刘… ③史… III. ①货币和银行经济学—教材 IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 106806 号

责任编辑:朱敏悦  
封面设计:汉风唐韵  
责任校对:王荣静  
责任印制:沈露

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社总机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, [c-service@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质量反馈:010-62772015, [zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

印 装 者:清华大学印刷厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:41.25

字 数:925千字

版 次:2015年9月第1版

印 次:2015年9月第1次印刷

印 数:1~2500

定 价:89.00元

产品编号:051412-01

# 前 言

2006年9月我离开哥伦比亚大学，就任美联储理事会成员（理事），此前我从未想到过这份工作会让我如此兴奋，同时又感到压力倍增。自美联储新主席本·伯南克上任以来，美联储发生了很大变化。同时，美国经济遭受了“完美风暴”的巨大冲击：石油和其他商品价格翻番，由此导致了高通货膨胀。更为糟糕的是，2007年8月爆发了次贷危机。这些因素所导致的美国经济紧缩迅速蔓延到全球范围。

当我2008年9月回到哥伦比亚大学时，次贷危机愈演愈烈，信贷市场几乎处于停滞状态，美国一些最大的金融机构深陷泥潭无法自拔。次贷危机成为自大萧条之后美国经历的最为严重的一次金融危机，它彻底改变了货币、银行和金融市场的本质。对于我个人来说，货币银行学领域也必须进行变革，之前出版的货币银行学的相关教材已经过时。就我个人而言，坏消息是我需要重新编写本书的大部分内容，这着实是个不小的挑战；好消息则是货币银行学的教学和研究工作将变得充满乐趣。

《货币金融学》（第2版，商学院版）的修订工作让我感到无比兴奋。我希望学生在阅读本教材的同时能够体会到我在编写本教材时所获得的相同的满足感。

弗雷德里克·S. 米什金  
2009年4月

# 简明目录

## 第1部分 导论

- 第1章 为什么要研究货币、银行和金融市场? 3
- 第2章 金融体系概览 24
- 第3章 什么是货币? 用比较的方法计量货币 52

## 第2部分 金融市场

- 第4章 理解利率 71
- 第5章 利率行为 92
- 第6章 利率风险与期限结构 122
- 第7章 股票市场、理性预期理论和有效市场假说 144

## 第3部分 金融机构

- 第8章 金融结构的经济学分析 167
- 第9章 金融危机与次贷危机 190
- 第10章 银行业与金融机构的管理 216
- 第11章 金融监管的经济学分析 244
- 第12章 银行业: 结构与竞争 269
- 第13章 非银行金融机构 299
- 第14章 金融衍生工具 327
- 第15章 金融行业的利益冲突 352

## 第4部分 中央银行

- 第16章 中央银行: 环球视野 375
- 第17章 货币供给过程 404
- 第18章 货币政策工具 430
- 第19章 货币政策的实施: 战略与策略 452

## 第5部分 国际金融与货币政策

- 第20章 外汇市场: 汇率与应用 491
- 第21章 国际金融体系 518

## IV 货币金融学 (第2版)

### 第6部分 货币理论

- 第22章 货币需求 551
- 第23章 总需求和总供给 571
- 第24章 货币政策的传导机制: 实证分析 592
- 第25章 货币与通货膨胀 620

## 目 录

## 第 1 部分 导 论

第 1 章 为什么要研究货币、银行和金融市场? .....	3
为什么要研究金融市场? .....	3
为什么要研究金融机构和银行? .....	6
为什么研究货币和货币政策? .....	7
为什么要研究国际金融? .....	12
我们将如何研究货币、银行以及金融市场 .....	13
网络练习 .....	15
结语 .....	17
总结 .....	17
关键术语 .....	18
思考与练习 .....	18
网络练习 .....	19
网络索引 .....	19
第 1 章附录 对总产出、总收入、收入、物价水平和通货膨胀率的定义 .....	21
总产出和总收入 .....	21
实际值与名义值的比较 .....	21
物价总水平 .....	22
增长率与通货膨胀率 .....	23
第 2 章 金融体系概览 .....	24
金融市场的功能 .....	24
金融市场的结构 .....	26
金融市场工具 .....	29
金融市场的国际化 .....	34
金融中介机构的作用：间接融资 .....	38
金融中介机构的种类 .....	42
金融体系的监管 .....	45



## VI 货币金融学 (第2版)

总结 .....	48
关键术语 .....	49
思考与练习 .....	49
网络练习 .....	50
网络索引 .....	50
<b>第3章 什么是货币? 用比较的方法计量货币 .....</b>	<b>52</b>
货币的含义 .....	52
货币的功能 .....	53
支付体系的演变 .....	56
货币的计量 .....	59
哪一个才是最为精确的货币总量 .....	63
总结 .....	64
关键术语 .....	65
思考与练习 .....	65
网络练习 .....	66
网络索引 .....	66

## 第2部分 金融市场

<b>第4章 理解利率 .....</b>	<b>71</b>
利率的计量 .....	71
总结 .....	81
利率与收益率的区分 .....	81
实际利率和名义利率的区别 .....	85
总结 .....	88
关键术语 .....	89
思考与练习 .....	89
网络练习 .....	90
网络索引 .....	90
<b>第5章 利率行为 .....</b>	<b>92</b>
资产需求的决定因素 .....	92
债券市场的供给与需求 .....	95
均衡利率的变动 .....	98
货币市场的供给与需求: 流动性偏好理论 .....	109
流动性偏好理论中的均衡利率变动 .....	111

总结 .....	118
关键术语 .....	119
思考与练习 .....	119
网络练习 .....	120
网络索引 .....	121
<b>第 6 章 利率风险与期限结构 .....</b>	<b>122</b>
利率的风险结构 .....	122
总结 .....	128
利率的期限结构 .....	129
总结 .....	140
关键术语 .....	140
思考与练习 .....	141
网络练习 .....	142
网络索引 .....	143
<b>第 7 章 股票市场、理性预期理论和有效市场假说 .....</b>	<b>144</b>
普通股股票价格的计算 .....	144
市场如何对股票定价 .....	147
理性预期理论 .....	149
有效市场假说：金融市场中的理性预期 .....	152
行为金融 .....	159
总结 .....	160
关键术语 .....	161
思考与练习 .....	161
网络练习 .....	162
网络索引 .....	163

## 第 3 部分 金融机构

<b>第 8 章 金融结构的经济学分析 .....</b>	<b>167</b>
全球金融结构的基本情况 .....	167
交易成本 .....	170
金融中介机构是如何降低交易成本的 .....	170
信息不对称：逆向选择和道德风险 .....	171
次品问题：逆向选择对金融结构的影响 .....	172
道德风险如何影响债务合约和股权合约的选择 .....	177

## VIII 货币金融学 (第2版)

道德风险是如何影响债券市场的金融结构的	180
利益冲突	186
总结	186
关键术语	187
思考与练习	188
网络练习	188
网络索引	189
<b>第9章 金融危机与次贷危机</b>	<b>190</b>
导致金融危机的因素	190
资产市场对资产负债表的影响	191
历史上美国金融危机的发展过程	193
2007—2008年的次贷危机	198
新兴市场经济体中金融危机的相互作用机制	203
总结	212
关键术语	213
思考与练习	213
网络练习	214
网络索引	214
<b>第10章 银行业与金融机构的管理</b>	<b>216</b>
银行的资产负债表	216
银行管理的基本原则	222
信用风险管理	230
利率风险管理	234
表外业务	236
总结	240
关键术语	240
思考与练习	241
网络练习	242
网络索引	242
<b>第11章 金融监管的经济学分析</b>	<b>244</b>
信息不对称与金融监管	244
及时纠正行动	251
20世纪80年代美国储贷协会危机和银行业危机	260
世界范围内的银行危机	262
次贷危机之后的金融监管将何去何从?	264

总结 .....	267
关键术语 .....	267
思考与练习 .....	267
网络练习 .....	268
网络索引 .....	268
<b>第 12 章 银行业：结构与竞争 .....</b>	<b>269</b>
银行体系的历史发展 .....	269
金融创新和“影子银行体系”的发展 .....	272
美国商业银行业的结构 .....	282
银行业与其他金融服务业的分离 .....	288
储蓄业：监管和结构 .....	291
国际银行业务 .....	293
总结 .....	296
关键术语 .....	297
思考与练习 .....	297
网络练习 .....	298
网络索引 .....	298
<b>第 13 章 非银行金融机构 .....</b>	<b>299</b>
保险业 .....	299
养老基金 .....	307
财务公司 .....	311
证券市场的运行 .....	312
共同基金 .....	314
对冲基金 .....	317
私募股权投资基金和风险投资基金 .....	319
政府金融中介公司 .....	320
总结 .....	322
关键术语 .....	323
思考与练习 .....	324
网络练习 .....	325
网络索引 .....	325
<b>第 14 章 金融衍生工具 .....</b>	<b>327</b>
套期保值 .....	327
利率远期合约 .....	328
金融期货合约和期货市场 .....	329

## X 货币金融学 (第2版)

期权 .....	336
互换 .....	343
信贷衍生工具 .....	346
总结 .....	349
关键术语 .....	349
思考与练习 .....	350
网络练习 .....	351
网络索引 .....	351
<b>第 15 章 金融行业的利益冲突 .....</b>	<b>352</b>
利益冲突的含义及其重要性 .....	353
利益冲突的类型 .....	354
市场可以限制对利益冲突的利用吗? .....	360
为了解决利益冲突已经采取了哪些措施? .....	362
评估减少利益冲突政策的框架 .....	363
总结 .....	368
关键术语 .....	369
思考与练习 .....	369
网络练习 .....	370
网络索引 .....	370

## 第 4 部分 中央银行

<b>第 16 章 中央银行：环球视野 .....</b>	<b>375</b>
物价稳定目标与名义锚 .....	375
货币政策的其他目标 .....	377
物价稳定是货币政策的主要目标吗? .....	379
联邦储备体系的起源 .....	380
联邦储备体系的结构 .....	381
联邦储备体系的独立性 .....	384
欧洲中央银行的结构和独立性 .....	386
其他国家的中央银行 .....	391
解释中央银行的行为 .....	396
中央银行应当保持独立性吗? .....	397
总结 .....	400
关键术语 .....	401
思考与练习 .....	401

网络练习 .....	402
网络索引 .....	402
<b>第 17 章 货币供给过程 .....</b>	<b>404</b>
货币供给过程中的三个角色 .....	404
美联储的资产负债表 .....	404
基础货币的控制 .....	406
多倍存款创造：简单的模型 .....	412
决定货币供给的因素 .....	418
货币供给过程综述 .....	419
货币乘数 .....	420
总结 .....	426
关键术语 .....	426
思考与练习 .....	427
请使用经济学分析预测未来 .....	428
网络练习 .....	428
网络索引 .....	429
<b>第 18 章 货币政策工具 .....</b>	<b>430</b>
准备金市场和联邦基金利率 .....	430
公开市场操作 .....	437
贴现政策 .....	440
法定存款准备金要求 .....	446
欧洲中央银行的货币政策工具 .....	447
总结 .....	448
关键术语 .....	449
思考与练习 .....	449
网络练习 .....	450
网络索引 .....	450
<b>第 19 章 货币政策的实施：战略与策略 .....</b>	<b>452</b>
货币目标机制 .....	452
通货膨胀目标机制 .....	456
带有隐藏名义锚的货币政策 .....	462
策略：政策工具的选择 .....	466
策略：泰勒法则 .....	469
中央银行对资产价格泡沫的反应：次贷危机的教训 .....	472
美联储的政策程序：历史视角 .....	476

## XII 货币金融学 (第2版)

总结 .....	484
关键术语 .....	485
思考与练习 .....	485
网络练习 .....	486
网络索引 .....	487

## 第5部分 国际金融与货币政策

<b>第20章 外汇市场：汇率与应用</b> .....	491
外汇市场 .....	491
长期汇率 .....	495
短期汇率：供给与需求分析 .....	499
解释汇率的变动 .....	501
总结 .....	512
关键术语 .....	512
思考与练习 .....	512
网络练习 .....	513
网络索引 .....	514
<b>第20章附录 利率平价条件</b> .....	515
国内资产和国外资产预期收益率的比较 .....	515
利率平价条件 .....	517
<b>第21章 国际金融体系</b> .....	518
外汇市场干预 .....	518
国际收支平衡 .....	522
国际金融体系下的汇率制度 .....	524
资本管制 .....	533
IMF 的职责 .....	534
国际因素和货币政策 .....	537
挂钩还是脱钩：作为货币政策战略替代品的汇率目标制 .....	539
总结 .....	545
关键术语 .....	546
思考与练习 .....	546
网络练习 .....	548
网络索引 .....	548

## 第 6 部分 货币理论

<b>第 22 章 货币需求</b> .....	551
货币数量理论 .....	551
货币流通速度是常量吗? .....	553
凯恩斯的流动性偏好理论 .....	555
凯恩斯理论的进一步发展 .....	558
弗里德曼的现代货币数量论 .....	562
弗里德曼与凯恩斯理论的区别 .....	563
货币需求的实证分析 .....	566
总结 .....	567
关键术语 .....	568
思考与练习 .....	568
网络练习 .....	569
网络索引 .....	569
<b>第 23 章 总需求和总供给</b> .....	571
总需求 .....	572
总供给 .....	575
总供给和总需求分析中的均衡 .....	579
总结 .....	588
关键术语 .....	589
思考与练习 .....	589
网络练习 .....	590
网络索引 .....	590
<b>第 24 章 货币政策的传导机制：实证分析</b> .....	592
评估实证分析的框架 .....	592
货币政策传导机制 .....	605
货币政策带给我们的经验教训 .....	614
总结 .....	616
关键术语 .....	617
思考与练习 .....	617
网络练习 .....	618
网络索引 .....	619



第25章 货币与通货膨胀 .....	620
货币与通货膨胀: 实证研究 .....	620
通货膨胀的含义 .....	622
通货膨胀的观点 .....	623
具有通货膨胀性质的货币政策的起源 .....	626
相机抉择政策与非相机抉择政策的争论 .....	636
总结 .....	641
关键术语 .....	641
思考与练习 .....	641
网络练习 .....	642
网络索引 .....	643