

Contemporary

# 现代货币、银行 与金融市场

——理论与实践

# Money, Banking, & Financial Markets — Theory and Practice

[美] 迈克尔·G.哈吉米可拉齐斯  
卡马·G.哈吉米可拉齐斯 著

聂丹译



上海人民出版社

SHANGHAI PEOPLES PUBLISHING HOUSE

# 现代货币、银行 与金融市场

——理论与实践

Contemporary

# Money, Banking, & Financial Markets — Theory and Practice

[美] 迈克尔·G.哈吉米可拉齐斯  
卡马·G.哈吉米可拉齐斯 著

聂丹译

 上海人民出版社  
SHANGHAI PEOPLE'S PUBLISHING HOUSE

## 图书在版编目(CIP)数据

现代货币、银行与金融市场:理论与实践/(美)哈  
吉米可拉齐斯(Hadjimichalakis, M. G.), (美)哈吉  
米可拉齐斯(Hadjimichalakis, K. G.)著;聂丹译.

—上海:上海人民出版社,2003

书名原文:Contemporary Money, Banking, and Financial Markets

ISBN 7-208-04461-9

I. 现... II. ①哈...②哈...③聂... 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(2002)第 094875 号

---

### Contemporary Money, Banking, and Financial Markets ——Theory and Practice

Copyright © 1995 by RICHARD D. IRWIN, INC.

Chinese (Simplified Characters only) Trade Paperback

Copyright © 2002 by Shanghai People's Publishing House

Published by Arrangement with McGraw-Hill Book Co.

All Rights Reserved

---

责任编辑 邱盈华

装帧设计 王晓阳

## 现代货币、银行与金融市场

——理论与实践

[美] 迈克尔·G. 哈吉米可拉齐斯 著  
卡马·G. 哈吉米可拉齐斯 著  
聂丹译

世纪出版集团

上海人民出版社出版、发行

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

商务印书馆上海发行所经销 商务印书馆上海印刷股份有限公司印刷

开本 787×1092 1/16 印张 43.5 插页 4 字数 1133,000

2003 年 5 月第 1 版 2003 年 5 月第 1 次印刷

印数 1-5,100

ISBN 7-208-04461-9/F·959

定价 70.00 元

# 谨以此书献给

安娜·S. 加尔特娜 (Anna S. Gaetano)

和阿尔伯特·L. 加尔特娜 (Albert L. Gaetano)

# 前 言

为什么要写一本关于货币、银行与金融市场的教科书呢？当我们确定这个项目时，我们料想这本书与市场上已有的教材不同，并且优于它们：(1)这本书将要介绍活生生的金融体系以及货币政策的传导；(2)它采用的是一个连贯性的、可被认识的经济分析框架；(3)对于任何一个修完了经济学原理这门引导性课程的人都是容易接受的。

容易接受是很关键的。为什么要写一本不能被人所读的书呢？但为达到易接受性而牺牲了要义则是虚假的成功。阐述货币、银行与金融市场的要义的方法要求一种分析框架，这种框架使人们可以处理一些重要问题，而不是略过这些问题，尤其是在金融市场有着巨大变革的时期，正如过去的15年一样。

近些年来，学习有关货币、银行与金融市场及其与经济中其他部门间的联系一直是令人兴奋且具有挑战性的。在过去的15年间，美国银行及其他的存款机构所支付的存款利率已被解除了管制，这是自20世纪30年代以来的头一回。允许金融机构所从事的活动的限制也被放宽了，在某些情况下甚至已被解除了。在我们写这篇前言时，克林顿总统已签署了《1994年瑞齐-李尔跨州开展银行业务与设立分支机构的效率法案》(the Riegle-Neal Interstate Banking and Branching Efficiency Act of 1994)，该法案允许银行通过跨州设立分支机构而在全国范围内开展银行业务，因而解除了自20世纪20年代以来对银行业的一种限制。上个十年还见证了60年来所未见的高比例的银行与节俭机构(thrifts)的失败。并且，20世纪90年代早期的信贷困境——即银行变得更不愿或更没有能力放款——阻碍了美国经济的复苏。

我们既研究这些发展，也讲授它们。首先，从1980年到1982年，作为华盛顿特区联邦储备系统管理委员会的经济学家，我们看到并记录下自《1980年存款机构解除管制和货币控制法案》被通过以来金融体系向新金融环境的迅速转变以及新金融环境对货币政策的传导所造成的挑战。自从我们于1982年回到华盛顿大学后，我们一直在讲授“货币、银行与金融市场”这门课——我们中的一个在经济系，另一个在商学院。我们在教学中试图将探索这些问题的兴奋带进课堂。我们的方法建立起了一种理论框架，可用来考察今天的货币与金融体系，并将理论联系实际。学生们的热烈反应激励着我们写这本书。

## ➤ 两支柱分析框架

过去14年中,我们一直在研究和不断完善,使在本书中提出的分析框架既简单又实用。它是基于以下基础的:(1)经济生活的参与者的理性行为;(2)他们在市场中的相互作用。经济生活的参与者是如何决策的以及市场是如何运作的,是我们所谓的“经济学的两个支柱”(two pillars of economics)。这两个支柱包括我们阐述货币、银行与金融市场的方法。我们运用两支柱的分析框架来描述现代货币与金融体系,建立一种理论模型来理解并分析该体系的运作及其对经济生活中其他部门的联系,并将理论联系实际,如评价联储执行货币政策的作法、银行的活动以及金融市场的运作。

这个两支柱分析框架的立竿见影的好处是使得教授和学习“货币、银行与金融市场”变得更加容易了。具有经济学原理背景知识的学生很熟悉经济学的两支柱,尤其是在利润最大化决策方面,以及在货币与需求的双边力量方面。即使是一门经济学的起步课程也要传递一个信息:经济学是关于动机、有目的市场行为与市场力量的课程。当讲授者在用术语解释货币、银行与金融市场时,学生们感到很自在,因为在他们眼里这种讲解只是他们已经知道的概念的一种自然的运用。以这种方式来学习货币、银行与金融市场比死记硬背一些毫无联系的材料要容易得多,也有成效得多。在期末考试结束后,学生们就有了一个可以继续用来理解并分析当前事物的框架了。

两支柱分析框架也使我们的讲解更加容易了,因为它使我们以独立的但并非没有联系的各章节来展示这些材料。大多数章节都可被拿来单独研读,然而所有的章节都被统一在一个连贯性的分析框架之中。有了一个统一的框架,就很容易把经济理论中的重要新概念——如不对称信息——包括进来,正如我们在第2章开始作的那样。并且,已有的理论可被扩展以包含新的实践。比如,我们这本书是惟一一本提出了在新金融环境中银行的存款利率决定行为的理论,并将该理论包含进传统的货币需求理论中的教科书。现代货币需求理论对于理解并分析公众的资产选择决策、联储的决策(如联储在1993年7月降低了货币总量在政策实施过程中的地位的决策)是很必需的。

现在我们已完成了本书的写作,相信我们已达到了所设定的三个目标,但我们并非公正的观察者。使用本书的学生们和教授们作出的判断才是终极的。

## ➤ 阐述国际问题的一种综合性的方法

美国经济通过商品和服务贸易以及金融资产和实际资产的贸易而与世界其他地区发生联系。因为国际联系是经济体系的一个关键的组成部分,我们在本书的开头即第2章就将它们纳入我们的分析框架,在第2章中我们把外国部门视为6个参与者之一。本书的最后两章对于国际问题进行了更为详细的阐述,这两章也

可以被早点提出来讲。比如,希望详细讲授国际收支平衡表的账户以及外汇市场的教师,可在讲完了第9章或第10章后即介绍第29章。

## → 本书的教学特征

本书有着一系列学习工具:

● **各部分的开场白**(Part Openers)列示了每部分包含的章节,并简要地解释了它们属于两支柱分析框架中的哪部分。

● **各章预览**(Chapter Previews)先是介绍了各章的关键问题,然后再解释各章的组织结构是怎样的。

● **“观察”方框**(“Watch” Boxes)运用现实生活中的数据、联储的政策报告、《华尔街日报》的文摘以及有趣的轶闻来说明各章中阐述的概念,因此将理论与实际联系了起来。四种类型的观察方框与两支柱分析方框是有机联系在一起的。

**部门观察**(Sector watch)考察了参与者的行为,这是经济学的第一支柱的研究课题。有6种类型的参与者:家庭、公司、金融中介机构、政府、联储以及外国参与者。一个类别的参与者通常被称为“部门”,如家庭部门。

**市场观察**(Market Watch)考察了市场参与者的行为,这是经济学的第二支柱的研究课题。

**联储观察**(Fed Watch)追踪并解释了联储的行为,正如职业的联储观察家们所作的那样。由于联储在经济中的重要性,联储被分配了一类自己独用的观察方框。

**全球观察**(Global Watch)通过解释外国参与者的行为以及国内经济是如何通过商品和服务市场以及金融资产市场与外国经济相联系的,来讲解国际方面的问题。

● **图表解释**(Schematic Explanations)出现在课文中和总结表中,它帮助学生理解并记住重要经济关系后面的基本逻辑。

● **练习题**(Try-It-Out Explanations)在大多数章节里都出现,是学生们的 workstation,它检查和巩固学生们的理解。在本书的最后附有练习题答案。

● **章后思考题**(End-of-Chapter Questions and Problems)包括一系列综述性的、分析性的和数量性的问题。我们将理论联系实际的方法运用到每一章节后的思考题中。标有《华尔街日报》(*The Wall Street Journal*)的思考题要求学生解释摘自《华尔街日报》的引言与数据。

● **关键术语及概念**(Key Terms and Concepts)在章节中以黑体字的形式出现,它们也被列示在每章的最后。

● **章后小结**(End-of-Chapter Summaries)对每章中出现的要点提供了简要的回顾。

● **简短的阅读表**(A Short, annotated list of readings)在每章的最后。我们在选择这些阅读材料时考虑到了它们对学生读者的可得性和兴趣性。

## 对各主题的综述及组织结构

现在我们综览全书,对这本书的8个部分作一个简短的阐释。

**第1部分:导论(第1章)** 这一章通过考察货币的职能、定义及预览货币与经济的关系,阐述了货币在经济中的重要性,它还引入了两支柱分析框架,这个框架是我们分析货币、银行与金融市场的基础。

**第2部分:美国的金融体系:参与者、工具与环境(第2—5章)** 货币是一项关键的金融资产,但它并非金融体系中惟一的金融资产。第2部分通过引入参与者,它们所发行、所获得的金融工具以及它们运作的的环境而描述了整个金融体系。

第2章提出了两个问题。谁是金融体系的参与者?它们为什么要发行并获得金融工具?在回答这些问题的时候,这一章解释了国内经济与外国经济的联系,并介绍了直接融资、间接融资及不对称信息的概念。第3章解释了金融工具的6个特征:到期日、市场化程度(可售性)、收益率、风险、流动性及可分性。第4章从这些特性的角度描述了金融体系中的基本工具,并将金融工具加到参与者的资产负债表中。有6类参与者:家庭、公司、金融中介机构、政府、联储及外国参与者。这些参与者的资产负债表是其金融条件的缩影。将这些参与者的资产负债表加入活生生的现实,就可以描述它们的有目的的活动,这也是贯穿本书的经济学的两支柱之一。第5章回顾从参与者运营其中的旧金融环境到新金融环境的变迁。在20世纪80年代出现的新金融环境的一个关键特征是银行存款上支付的利率是由市场决定的。相反,在旧金融环境中,是监管者设定存款利率。该章开头即解释了使得新金融环境的出现变得不可避免的市场力量,最后又考察了在危机与困境——即20世纪80年代的节俭机构危机与20世纪90年代信贷困境——中新金融环境是如何运作的。

**第3部分:货币、利率与价格(第6—10章)** 第3部分运用两支柱分析框架来解释参与者的资产选择行为、金融市场上参与者的相互作用,以及国内金融市场、外汇市场、商品和服务市场间的联系。

第6章通过解释公众(家庭与企业)基于第3章中介绍过的资产的特性而进行的资产选择来提出资产需求的5项法则。第7章首先分析了银行的存款利率决定行为的理论,并用该理论来解释在20世纪90年代早期存款利率的变动。然后它将存款利率决定的理论与资产需求法则联系起来,提出了现代的货币需求理论。第8章运用了联储、银行与公众的资产负债表,提出并运用一种简单而现实的解释货币供给过程的方法,这种方法是是非借入准备金、借入准备金、法定准备金及超额准备金概念为基础的。该章的附录揭示了货币供给的货币基础的方法。第9章转向了市场,运用货币市场(流动性偏好理论)和债券市场(可贷资金理论)来解释利率的决定,该章还理论联系实际地解释了联储在1987年股灾后的行为,并比较了联储与Bundesbank在20世纪90年代早期的货币政策。第10章将外汇市场与商品和服务市场加进经济中来,从而完成了该分析框架。该章还以一种简单的方式引入了总需求—总供给模型,来考察政策和其他冲击对利率、价格和产出的影



响。该章的重点在于货币供给的变化对利率的4种效应：流动性效应、实际收入效应、价格水平效应与预期通货膨胀效应。第10章运用了该模型来评价和比较20世纪90年代早期美国与日本的政策传导。

第6章到第10章对参与者的行为及其在市场中的相互作用作出了全面的、确切的解释。剩下的每一章都对这些问题进行了全面的考察。讲授者可以调整该顺序，以适应自己课程的需要。

**第4部分：联邦储备系统及其行为(第11—16章)** 第4部分将现实中的数据与联储的政策报告结合起来，它运用了一个分析框架，该框架有助于人们理解并评价过去、现在及未来的联储的决策。不断追踪最新信息的分析包括分析为什么联储在1993年7月下调了货币总量目标的政策地位，并在1994年更大程度地依赖其政策过程中的判断和抉择。

第11章展示了全部联邦储备体系的结构和功能，并考察了从该结构中产生的政治问题，如时下正在进行的关于联储独立性以及降低其神秘性的争论。第12章详细解释了12个联邦储备区银行的运作，如它们作为银行的银行、美国政府的银行以及银行的监管者的角色。第13章引入了一个三阶段的过程，从而将货币政策的工具、操作目标、中介目标与最终目标联系起来。该章运用了这个分析框架来分析联储过去、现在的政策，包括联储在1993年7月降低了货币作为中介目标的地位的政策。该章结束时讨论了联储如何运用短期实际利率作为在1994年2月至8月间实行中性货币政策的一种指标。第14章解释了纽约联储银行的交易台如何决定在公开市场上买进或卖出证券的数量，联储观察家们在传统上如何追踪每天的公开市场操作以推测货币政策立场的转变，以及联储如何在1994年宣布这种转变而不是通过联储观察家们透露这种转变。然后它运用了联邦储备体系的一个现实的统计资料来解释所有影响银行体系的准备金的因素。第15章详细地解释了准备金与货币供给之间的关系。该章在开头讲述了联储与银行的资产负债表后，即用一个“弹跳球”的比喻解释存款创造的机制。接着它将存款创造机制与第8章中介绍的货币供给过程联系起来，并提出了对于所有影响货币供给的包括利率的因素的全面讨论。最后，第16章将货币数量论与联储的货币政策的报告与20世纪80年代、90年代的现实的数据结合起来，解释联储的货币政策的执行情况。该章解释了放松管制所引起的挑战并运用数据表明，从20世纪80年代中期以来联储的行为表明它似乎在以货币流通速度调整过的货币增长率作为目标，它等于名义国内总产出的增长。在这个方面，我们看到1993年联储对货币总量目标的降级是以联储在1982年开始从货币目标撤离为信号的。

**第5部分：金融机构：结构、监管及行为(第17—19章)** 第5部分考察了金融机构的结构、它们运作期间的监管环境以及它们用来实现利润最大化的策略。

在提出了一个考察金融机构的组织和结构的路线图后，第17章集中考察了银行与节俭机构的结构与监管。该章评价了自《1989年金融机构改革、恢复与改进法案》(the Financial Institutions Reform, Recovery and Enforcement Act of 1989)——它是因节俭机构的危机而被通过的——以及《1991年联邦存款保险公司改进法案》(the Federal Deposit Insurance Corporation Improvement Act of 1991)实施以来的

金融变革。该章还考察了当前关于合并监管机构及改革存款保险制度的争论。第18章提出了一个利润最大化模型来解释银行的行为。该章以美国商业银行的一个现实的收益表和资产负债表开始,并运用了逆向选择和道德风险的概念,这些概念是与第2章中所介绍的不对称信息概念相联系的。该章阐述了如何用利润最大化行为来解释银行简化的资产负债表中每一项的决策,从而赋予银行的资产负债表以活生生的现实。该章还运用了利润最大化模型来解释20世纪90年代的信贷困境,从而将理论与实际联系起来。最后,第19章解释了非存款机构如金融公司、共同基金、保险公司及养老金的结构、监管及决策。

**第6部分:金融市场、利率及货币政策的传导(第20—23章)** 第6部分拓展了第9章中引入的对金融市场的分析。这部分的各章更为详细地考察了存款市场及货币市场,并加进了更多的金融市场,从而加进了更多种收益率。

第20章显示货币需求理论在过去的100多年时间里是如何演进的,从而得出了货币需求法则,重点阐述了对交易动机及投机动机的现代处理方法。第21章探索了存款市场的运作,从而拓展了第7章中对影响存款利率的因素的分析。遵循第7章中的方法,从存款市场上揭示出来的存款利率关系被包括在货币需求关系中,以得出一个关于货币需求的完整的理论。本章还解释了银行在20世纪90年代早期为什么在吸引存款上不那么积极了,以及放松管制如何影响了20世纪80年代和90年代早期货币需求的稳定性。第22章考察了货币市场的运作,以解释联储、公众、银行的行为以及价格水平、实际经济活动水平的变化是如何影响利率、货币数量及存款利率的。该章还运用了货币市场模型来考察联储在以货币数量为目标或利率为目标的情况下的不同作法。第23章将金融体系的模型加以分解,以解释影响一系列债务证券利率及股权证券收益率的因素。首先该章考察了利率的期限结构。它还考察了关于缩短政府债券的到期日是否会降低长期利率的争论。接着,该章考察了利率的风险结构。最后,该章运用了一个包括股票市场的四类资产的模型来考察货币政策是如何影响公开市场债务证券利率、银行贷款利率、存款利率以及股权证券的收益率的。

**第7部分:金融部门与实际部门的结合(第24—28章)** 第7部分将第10章中的金融部门与实际部门间的联系的讨论加以拓展。该部分的各章更为详细地阐述了影响利率、产出及价格的因素。它们还解释了关于货币政策和财政政策的执行的争论背后的理论基础,并运用了经济历史显示这些争论在实践中表现如何。

为使我们早先对金融部门与实际部门间的联系的讨论尽可能地简单化,第10章略过IS—LM模型,直接进入AD—AS模型。相反,该部分是以IS—LM模型开始的。第24章提出了IS—LM模型的一个现代版本,它包括国际联系和信贷渠道。第25章运用该模型来考察货币政策与财政政策的变化、私人部门行为的变化对利率与产出的影响。该章解释了美国在20世纪80年代、德国在20世纪90年代的孪生危机,从而将理论与实际联系起来。它还解释了20世纪90年代早期阻碍美国经济的冲击与逆风。最后,该章运用该模型来考察联储是如何选择货币政策的中介目标的。第26章将IS—LM模型与投入品市场联系起来,并运用了AD—AS模型,该模型解释了影响利率、产出与价格水平的因素。第27章更为详尽地考

察了宏观经济模型中最有争论的部分:总供给关系背后的理论基础。该章提出了理性预期的概念,并解释了新古典经济学家是如何将此概念与劳动力市场连续出清的假设联系起来,而新凯恩斯主义者将它与劳动力市场的缓慢出清的假设联系起来。该章接着考察了凯恩斯主义者、古典经济学家、新凯恩斯主义者及新古典经济学家的政策处方。第28章运用AD—AS模型以及菲利普斯曲线来考察通货膨胀与失业间的关系。该章考察了战争、供给方的冲击、股灾及经济决策的改革对通货膨胀、产出、失业与利率的影响。

**第8部分:国际金融(第29—30章)** 本书的最后一部分将全书中出现的对国际贸易与国际金融的分析加以拓展。

第29章首先从美国的国际收支平衡表开始,然后将它们与外汇市场联系起来。该章解释了外汇市场在弹性和固定汇率体系下的运作,并解释和运用了利率平价和购买力平价的概念。最后,该章解释了现存的国际支付体系——它是固定和浮动汇率的混合物——的演进。第30章通过建立和应用IS—LM—BP模型拓展了对经济政策的国际方面的讨论,这里的BP曲线表示国际收支。该模型很适合解释在固定汇率制和浮动汇率制下的经济政策的效果的不同。该章还解释了1992年和1993年欧洲货币机制的危机,从而将理论与实际联系起来。

## 灵活性

前面的阐释按照各章在本书中出现的顺序罗列了各章的要点,但这本书的设计是很灵活的,有很多种方法来安排各章顺序。大多数课程将用到前面的第9或10章,这两章是本书的核心部分。下面说明在四门课中可以使用的各章的顺序。《教师手册》(*The Instructors' Manual*)提供了更多的细节。

货币、银行与金融市场的公共课程(General Course on Money, Banking and Financial Markets) 第1—10、11、13、15—16、17—19、22—23章

强调金融工具与金融市场的课程(Course with an Emphasis on Financial Institutions and Markets) 第1—9、23、29、11—14、17—19章

强调货币政策的课程(Course with an Emphasis on Monetary Policy) 第1—10、11—16、17、24—25、29—30章

强调货币理论与宏观经济学的课程(Course with an Emphasis on Monetary Theory and Macroeconomics) 第1—9、11、13、20—30章

## 补充材料

为使教师顺利地使用这本书,我们准备了一份《教师手册》,以便充分利用我们对这本教材的教学经验。它包括讲课提纲和教学标签,也包括对每章章后思考题的答案。

宾夕法尼亚州的米拉斯维尔大学的 Marvin S. Margolis 还为教师准备了 4 份计算机试卷(以及更广义的版本“试题库”)。试题材料包括多项选择与回答问题,范围从一般难度(分析性的与定义性的)到较高难度。

乔治·华盛顿大学的 Frederick L. Joutz 和 Jane de Winter 准备了“学习指南”,完成了学习材料。我们认为对学生而言,懂得如何阅读《华尔街日报》(并且懂得他们读的是什么)是很重要的——这就是为什么它们是课文中的一个基本组成部分的原因。学习指南拓展了这一概念。除了“练习与复习”以外,这个问题解答手册也包括每章至少从大众出版物上选取的两篇文章——除了《华尔街日报》以外。这些文章鼓励学生们将课文中的材料用于他们所读到的文献中去。

我们这本书也有华尔街日报版。对于你们中不熟悉这种独特的副产品的人而言,该版本中还附有一份订阅单(且附有几页纸的说明),学生们只要寄出这份订阅单,不久就可收订到 10 周的报纸。另加 4 美元,还可以将《华尔街日报》带进课堂。教师将可收到为期 1 年的《华尔街日报》。并且,我们还在开发一种传真的新闻,不久后所有使用本书的教师都会收到这种新闻。

## → 致谢

在本书写作过程中,我们得到了来自学生们、同事们、书评作家们及编辑们的建议,使我们受益匪浅。我们用手稿的形式和校样的形式将本书在课堂上进行了试用,学生们详尽的建议帮助我们在修订每一章时时刻记住他们的观点。我们也从与同事们进行的无数次的讨论中受益匪浅。我们尤其要感谢 William W. Alberts, Kaz Miyagiwa, Richard Startz 以及 Stephen J. Turnovsky,他们对某些特定的章节进行了阅读并发表了评论。

我们要感谢 Richard D. Irwin 公司组织了一组书评作家评阅此书,他们的建议和洞察力使我们避免了一些易犯的错误,并改进了本书的内容和表现形式。我们感谢他们所有的人。

Christine Amsler	密歇根州立大学
Scott Bloom	北达科他州立大学
Robert Carpenter	埃莫利大学
Mitch Charkiewicz	中康涅狄格州立大学
Kristine Chase	加州圣玛丽学院
Ivan Cohen	北卡罗来纳州立大学
Gary Dymski	加州大学利佛塞德分校
David Findlay	伊利诺伊大学
James Gerber	圣地亚哥州立大学
Morgan Lynge	伊利诺伊大学
Marvin S. Margolis	宾州米拉斯维尔大学
Donald Mullineaux	肯塔基大学

Thomas Odegaard	贝勒大学
Alfred Parker	新墨西哥大学
Douglas Pearce	北卡罗来纳州立大学
Ronnie J. Phillips	科罗拉多州立大学
John Scadding	加利福尼亚公用事业委员会
Calvin Siebert	伊阿华大学
Charles Staley	纽约州立大学斯托尼布鲁克分校
Robert Tokle	爱达荷州立大学
Mark Vaughan	圣路易斯联邦储备银行
D. H. Vrooman	圣劳伦斯大学
Donald Wells	孟菲斯州立大学
Mark Wohar	内布拉斯加奥马哈分校

我们非常幸运地与 Richard D. Irwin 公司的一群杰出的专家一起工作,我们最感激的是高级编审 Gary Nelson 数年来对我们的信任与支持。在本书的早期阶段,我们曾从近期 Joan Hopkins 的开发工作中获益。我们尤其要感谢的是策划编辑 Ellen Cleary,她在过去两年半时间里的工作对于将此项目变成成果是至关重要的。如果没有她的温柔但坚决的催促,本书迄今为止还不会完成。我们还要向项目编辑 Ethel Shiell 表示特别的感谢,他把时间和精力都用在追求质量上,这一点对于本书生产过程的最后阶段是至关重要的。我们还要将我们的感谢传达给以下 Irwin 公司的员工:生产总监 Laurie Kersch、内部设计 Maureen McCutcheon、封面设计 Heidi Baughman、编辑协调 Tia Schultz、行政助理 Elois Mason 以及高级市场经理 Ron Bloecher。我们也很感谢 Michael O' Neal 和 ELM Street 出版服务公司的人士,他们提出了许多编辑方面的建议,这些建议极大地提高了本书的清晰度和展示性。我们也感谢 Dollmarvelene Flood Pardi,她在本项目的早期阶段帮助我们进行编辑,她过去也经常这样帮助我们,还要感谢 Mark Albright 帮助我们收集数据、构建图表。最后,我们要感谢 Frederick L. Joutz, Jane de Winter 及 Marvin S. Margolis,他们准备了补充材料,这也是本书的整个组合的一个重要部分。

迈克尔·G.哈吉米可拉齐斯  
卡马·G.哈吉米可拉齐斯

# 目 录

## 第 1 部分 导论

### 第 1 章 货币的重要性 003

本章预览 003

神秘的货币 003

货币的职能 004 | 交换媒介 004 | 计价单位 005 | 价值贮藏 006

历史上形形色色的货币 006 | 从非铸币到黄金铸币 006 | 有部分发行保证的纸币 007 | 信用货币(纸币与硬币)与支票账户 007 | 控制货币数量 008

货币的现代衡量 009

货币与经济:概述 011 | 货币、金融市场及收益率 013 | 名义 GDP、实际 GDP 及价格水平 013 | 货币、经济活动与价格 014

前瞻:两支柱分析框架 016

小结 016

关键术语及概念 017

思考题 018

阅读建议 019

## 第 2 部分 美国的金融体系:参与者、工具与环境

### 第 2 章 介绍市场参与者 023

本章预览 023

谁是参与者? 023 | 家庭 024 | 非金融公司 024 | 金融中介 024 | 政府 026 | 联邦储备系统 026 | 外国参与者 026 | 对存量与流量的解释 026  
参与者为什么要发行和获得金融工具? 027 | 盈余单位与赤字单位的角色 027 | 金融中介的作用 033 | 货币政策制定者的作用 038

前瞻 039

小结 039  
关键术语及概念 040  
思考题 041  
阅读建议 042

---

### 第3章 一个了解金融工具的架构 043

本章预览 043  
到期日 043  
可售性 044 | 初级市场与二级市场 044 | 货币市场与资本市场 045 |  
即期市场与期货市场 045  
收益率:最明显的特征 046 | 估算收益率 046 | 收入和支出的时机 048  
| 计算现值与终值 049 | 收益率 050 | 票据和债券的术语及机制 050  
练习 3.1 053  
风险 054 | 市场风险或利率风险 054 | 违约风险 056 | 通货膨胀风险 057  
流动性 058  
可分性 059  
计算利率的更多细节问题:零息证券 059 | “零息证券的动物园” 060 | 零  
息债券与票据的等值息票收益率 060 | 国库券的等值息票收益率 061 |  
折现收益率 062  
小结 063  
关键术语及概念 063  
思考题 065  
阅读建议 066

---

### 第4章 基本的金融工具 067

本章预览 067  
对国内金融工具的分类 067  
政府债务 067 | 美国财政部证券 068 | 联邦机构证券 069 | 市政证券  
071 | 为什么要持有美国政府债务? 071  
公司的公开市场债务和股权 071 | 公司债券 072 | 商业票据 074 | 银  
行承兑汇票 074 | 公司股票 075  
家庭和公司对银行的债务:银行贷款 076  
银行的债务:银行存款 078  
联储的债务 079 | 流通中的通货 079 | 总准备金 080 | 联邦基金 080  
练习 4.1 美国金融工具的特性 080  
将金融工具放入参与者的资产负债表中 081 | 资产负债表里有什么? 082  
| 家庭的资产负债表 083 | 公司的资产负债表 083 | 银行的资产负债

表 084   美国政府的资产负债表 085   联储的资产负债表 085   对外部门的资产负债表 085
两个关键问题和两个支柱 086
小结 086
关键术语及概念 087
思考题 088
阅读建议 089

---

## 第 5 章 新金融环境的变迁 090

本章预览 090
旧金融环境的兴衰 090
金融创新和公众 092   非金融公司的现金管理 092   家庭的现金管理 094
金融创新与银行 095   银行负债的金融创新 095   银行资产的金融创新 099   技术进步和金融创新 104
联储与金融创新 105
新金融环境的危机和困境 106   20 世纪 80 年代节俭机构的危机 106   20 世纪 90 年代的信贷困境 107
前瞻 108
小结 108
关键术语及概念 109
思考题 110
阅读建议 111

---

## 第 3 部分 货币、利率与价格

### 第 6 章 公众资产组合的选择:资产需求法则 115

本章预览 115
资产负债表方程式 115
练习 6.1 117
资产选择:风险和收益率 118
影响资产需求的因素 120   资产需求法则 121
前瞻 124
小结 124
关键术语及概念 125
思考题 125
阅读建议 126



---

## 第7章 存款利率放松管制和货币需求 127

本章预览 127

存款需求法则 127 | 存款的机会成本 128

存款利率决定理论 129 | 存款利率曲线 130

影响存款需求的最终因素 134 | 沿着存款需求曲线的移动 134 | 存款需求曲线的移动 135

影响货币需求的因素 136

练习 7.1 137

前瞻 137

小结 137

关键术语及概念 138

思考题 138

阅读建议 140

---

## 第8章 货币供给基础 141

本章预览 141

推导货币供给的六个步骤 141

准备金的供给 142 | 总准备金供给的变化 144

对准备金的需求 146

从准备金约束条件到存款 148 | 准备金约束条件 148 | 准备金支持的存款 148

练习 8.1 150

货币供给方程 150

影响货币供给的因素 150 | 非借入准备金 151 | 借入准备金 151 | 超额准备金 151 | 流通中的通货 152

练习 8.2 152 | 法定准备金率 152 | 货币供给的利率敏感性 153 | 货币供给曲线 153

M1 和 M2 的方程 154 | M1 的方程 155 | M2 的方程 155 | 对这两个方程的说明 155

前瞻 156

小结 157

关键术语及概念 158

思考题 158

阅读建议 160

附录:货币基础的乘数 160

关键术语及概念 163