

财务与金融教材译丛



Money, Banking, and Financial Markets

货币、银行 与金融市场

(美) 劳埃德 B. 托马斯 著 马晓萍 等译



机械工业出版社
China Machine Press



McGraw-Hill

财务与金融教材译丛

货币、 银行与 金融市场

(美) 劳埃德 B. 托马斯 著

**Money,
Banking, and
Financial Markets**

马晓萍 吴树斌
赵 刚 柴新宇 译
姚海鑫 审校



机械工业出版社
China Machine Press

本书是美国堪萨斯州立大学(Kansas State University) 劳埃德 B. 托马斯教授所著的一部优秀的、着重政策方面研究的货币银行学教科书。书中对货币、金融机构和市场、银行体系和法规、利率和汇率、货币供给与货币需求、中央银行货币政策目标、工具及传导机制, 以及国际货币体系等基本概念和内容做了完整、全面的介绍, 提出了贴切实际的、具体的经济政策问题, 并提供了详尽的分析框架。本书的主要内容与观点对于深化我国金融体制改革、建立适合我国社会主义市场经济需要的金融体制和金融理论体系都有重要的参考价值。

本书不仅可用作金融类、经济学类本科生和研究生教材, 也可以作为专业研究人员、高校教师的参考书。此外, 本书还可以作为国家职能部门及企事业单位经济管理干部了解货币金融知识、提高金融理论水平的工具书。

Lloyd B. Thomas: Money, Banking, and Financial Markets

Copyright © 1997 by McGraw-Hill Companies, Inc.

All rights reserved. For sale in mainland China.

本书中文简体字版由McGraw-Hill 公司授权机械工业出版社在中国大陆境内独家出版发行, 未经出版者许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

版权所有, 侵权必究。

本书版权登记号: 图字: 01-99-2155

图书在版编目(CIP) 数据

货币、银行与金融市场 / (美) 托马斯 (Thomas, L.B.) 著; 马晓萍等译.
- 北京: 机械工业出版社, 1999.5

(财务与金融教材译丛)

书名原文: Money, Banking, and Financial Markets

ISBN 7-111-06428-3

I. 货… II. ①托… ②马… III. ①货币 - 基本知识②银行 - 基本知识③金融市场 - 基本知识 IV. F83

中国版本图书馆CIP 数据核字 (1998) 第14297号

出版人: 马九荣 (北京百万庄大街22号 邮政编码100037)

责任编辑: 杨 雯

北京市密云县印刷厂印刷 · 新华书店北京发行所发行

1999年5月第1版第1次印刷

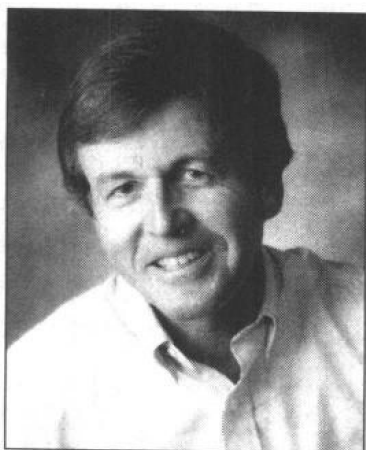
787mm × 1092mm 1/16 · 34印张

印数: 0 001-6 000 册

定价: 45.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页、由本社发行部调换

作者简介



劳埃德 B. 托马斯(Lloyd B. Thomas)现任美国堪萨斯州立大学经济学教授。他先后于1963年和1964年在密苏里大学获得经济学学士和硕士学位，并于1970年获得西北大学哲学博士学位。

托马斯教授曾在许多专业性的经济学刊物上发表论文，他的学术研究领域主要是宏观经济政策、货币经济学，以及国际金融。他先前所著的或与其他人合著的四部教材都被多次再版发行。

托马斯教授被公认为是一名杰出的教师，赢得了许多教学奖。他主要教授货币与银行、金融理论与政策,以及经济学原理等课程。托马斯教授先后执教于西北大学、加利福尼亚大学伯克利分校、佛罗里达州立大学、特拉华大学和爱达荷大学等美国高校。

前言

学生们是带着完全不同的兴趣和专业背景来学习大学本科内容的货币银行学这门课程的。该课程的教师在经济学理论、制度、金融政策、财政、宏观经济分析,以及微观经济学方面,各有不同的教学侧重点。这本教材表达了我的观点,即让学生在货币银行学这门课程中,对货币、银行和金融市场的基本概念有一个完整的掌握,而这些内容在学校的其他课程中不能详尽地予以涉及。基于这个原因,我们将尽量减少这一课程与中级宏观经济学这门课程的交叉。代之,我们将把一些明确的、现代的研究范围做为基本主题,诸如:货币、金融机构和市场、银行结构和法规、利率的决定因素、货币供给分析、中央银行政策工具和中介目标、货币需求和流通速度、货币政策的传导机制、汇率的决定因素,以及国际货币体系等等。

这是一部着重政策方面研究的教科书。书中,提出了大量贴切实际的、具体的经济政策问题,详尽地讲解了相关的分析框架,注意力主要放在对美联储政策的研究上及对不确定环境中实施货币政策所遇到的困难的研究上。因此,这本书对货币政策进行了深入的分析,但也没有忽视对经济学理论的研究。书中第20章向我们展示了总需求-总供给模型,第21章和第22章对货币需求和货币流通速度有一个详尽的论述。McGraw-Hill出版公司发送的对百余名讲授货币银行学的教师的调查表结果表明,约30%~40%的教师讲授IS-LM模型,他们要求在教科书当中对IS-LM模型的应用进行完整的阐述。因此,在第23章和第24章中着重使用了这些模型来分析赤字货币化、挤出效应、货币主义者及凯恩斯货币、财政政策观点,以及在不确定情况下实施有效的货币政策所面临的困难等一系列问题。从结构上讲,教师可越过IS-LM章节直接跨越到第25章,学习货币政策传导机制,也不至于破坏连续性。

在本书中,经济理论的表述不是为了阐述理论而阐述理论,而主要是用来解决实际问题,帮助学生了解重要的经济事件和经济政策。本书为了说明理论,引证了许多案例,例如,我们在利率期限结构理论提出以后,分析评价了克林顿政府仅用发行短期政府债券以节省利息支出的提案;当我们知道了货币乘数这一概念之后,就可以用它去分析美国30年代初期出现的货币供给的失败。当我们有了总供给-总需求这个分析工具之后,我们就可用这一理论来解释过去30年来发生的主要宏观经济事件。有了这些基本的方法,学生们会很快地对经济学理论产生兴趣,并会用这一理论去剖析现实事件。

在本书对宏观经济的分析中,我们采取的是货币政策和财政政策都

会影响总需求和经济活动这种占主导地位的观点。我们没有逐章节地、极力地渲染凯恩斯主义、货币主义或者是新古典宏观经济学的超级地位，那样会使学生有混乱的感觉，并使学生对经济学专业有模糊不清的认识，感到无所适从。代之，我们在讨论货币和金融政策的过程中，运用的都是这种占主导地位的观点。本书将专门用一章（第26章）来研究两种完全相反的观点（如：货币政策对总需求不会产生影响，金融政策对总需求不会产生影响，只有事前未预计到的政策才会影响产出和就业）。

本书特色

评论家们均谈到此书具有明晰的写作风格。此书除了对金融机构和市场、利率、货币供给分析、美联储政策工具、货币流通速度、货币政策的实施以及汇率等方面有精辟论述外，教师将会注意到本书与同类教材相比有一些不同的特点：

1. 注重经验分析。本书的目的之一，就是让学生对涉及到的关键变量有一个感性认识，因此，本书提出的实际数据要超过其他的教材。本书通过约85张图表反映了发生的重大的货币与金融事件。10多个专栏配有时间序列图表，很多图表是独有的，在其他教材中未曾出现过。

2. 具有特色的专栏。本书一大特色是附有50个专栏，专栏分析了适时及有趣的事件。这些有特色的专栏大多是其他书中从未涉及过的。这些专栏包括了百年期的证券、1995年~1996年银行兼并风暴、金融衍生工具和“巴林银行”的转让、电子钱包的出现、境外持有美元的扩大、银行的地区性含义和储蓄贷款协会的破产、美联储官员的工资、影子公开市场委员会，以及股票市场等内容。

3. 引导学生进行研究。一些专栏使学生对如何进行经济学和金融学的经验分析有了一个初步的了解。这种通过图例的方法对某一重要的非理性关系问题的论证，第一次得以完成。如，针对各国通货膨胀率和名义利率之间的关系，该专栏讨论了分布图中直线截距和斜率的意义。对其他关系也有类似的分析，如：预算赤字和货币化、贴现窗口借款和借款动机、货币需求函数的估测等。教师在讲解这类专栏时，可以在连续性不受破坏的情况下，进行跳跃式教学。因此，对许多教师来说，特别是对那些所教的学生需要进一步对经济学和金融学进行研究的教师来讲，有相当大的吸引力。

4. 大萧条作为独立的一章。一方面由于经济学家们对大萧条重新发生了兴趣，另一方面因为大萧条留给了我们一个极好的案例，用以去研究货币供给的决定因素和美联储政策。因此我们将用完整的一章（第16章）专门研究20世纪30年代大萧条中美联储所起的作用。

5. 货币政策传导机制的总结。评论家们普遍认为第25章，即货币政策传导机制这一章，是一重大突破。该章讨论了广义的和更加复杂的货币政策传导机制，通过这一机制，美联储可以影响总支出、GDP和价格水平。本章着重论述了货币政策传导机制近些年来所发生的变化。

教学方面的特点

本书具有如下特色，使其更适合于教学需要。

1. 篇首概述。本课程总共分七篇，每一篇开头都有一个重点内容的概述。
2. 国际视点。从全球的视角讨论了一些重要的问题和经验现象，这使得学生充分认识到金融市场的一体化趋势，并且使学生明白本门课程中涉及的众多概念在全球范围内是适用的。
3. 专栏。对50多种不同概念和事件发生的有趣背景均做了详细介绍，并着重分析了20世纪90年代的重大事件。
4. 关键词汇表。所有关键词汇都按字母先后顺序附在书后，并标明了出处。
5. 本章小结。每一章均有主要观点的概要总结。
6. 图。约有130多个图在书中出现，并有解说注释；还约有70幅图是按时间顺序绘制的，这些图反映了一些关键变量的变化情况。
7. 自测题。书中在许多地方通过自测题的方式提出了一些问题，目的是检测一下学生对重要概念和公式的理解程度，使教与学同时具有一个活跃的学习气氛。
8. 复习题。每一章的结束部分都有这样一个经过精心构思的内容，既检验学生对基本概念的理解，又可以就本章内容展开讨论。
9. 参考文献。在每章结尾，本书向指导教师和学生推荐了一些可供阅读的文献和最新的理论文章。

目 录

第一篇 绪论

第1章 货币、银行与金融市场：概述	1
1.1 引言	1
1.2 货币和银行：主要概念	1
1.3 主要金融市场	8
第2章 货币：它的性质、功能和演变	13
2.1 货币的性质和功能	13
2.2 货币和支付系统的变革	20
2.3 货币的现代度量	24
本章小结	27
复习题	29
参考文献	29

第二篇 金融机构、市场和利息率

第3章 金融市场和工具	32
3.1 金融工具的属性	35
3.2 金融市场的分类	36
3.3 美国政府债券市场	38
3.4 货币和资本市场工具	44
本章小结	49
复习题	51
参考文献	52
第4章 金融中介	53
4.1 金融中介的经济学基础	53
4.2 金融中介的分类	55
4.3 金融中介性质的改变	64
本章小结	66
复习题	67
参考文献	67
第5章 利率	68
5.1 现值、利率和证券价格	68
5.2 可贷资金模型	70
5.3 利率的主要决定因素	73

5.4 1950年~1996年间利率的主要变动	81
本章小结	86
复习题	87
参考文献	87
第6章 真实利率	88
6.1 真实利率的含义和重要性	88
6.2 真实利率的测算	90
6.3 真实利率的历史回顾	95
6.4 影响真实利率的因素	97
6.5 金融市场受制于货币幻觉吗?	100
本章小结	101
复习题	102
参考文献	103
第7章 利率的期限结构和风险结构	104
7.1 利率的期限结构	104
7.2 期限结构理论	107
7.3 期限结构理论: 它们怎样更好地解释 现实?	114
7.4 利率的风险结构	117
本章小结	120
复习题	122
参考文献	123
第8章 外汇市场	124
8.1 外汇市场及汇率	124
8.2 汇率决定	128
8.3 长期汇率决定	129
8.4 短期汇率决定	134
8.5 汇率变动的影响	141
本章小结	142
复习题	143
参考文献	144
第三篇 银行业: 结构、法规和 存款保险	
第9章 商业银行业务	146
9.1 商业银行的资产负债表	146

9.2 商业银行负债	148
9.3 商业银行资产	151
9.4 商业银行的资本项目	156
9.5 商业银行管理	157
本章小结	166
复习题	168
参考文献	169
第10章 银行业：结构与管理	170
10.1 现代美国银行业概述	170
10.2 美国银行史和演变	170
10.3 银行业的管理	175
10.4 分支银行经济学	178
10.5 合并的经济学	180
10.6 限制经营活动的经济学	185
本章小结	189
复习题	190
参考文献	190
第11章 储贷协会的困境、商业银行的倒闭与 存款保险	191
11.1 储贷协会的破产	193
11.2 商业银行的破产	202
11.3 联邦存款保险	206
本章小结	209
复习题	211
参考文献	211
第四篇 美联储和货币供给机制	
第12章 美联储：结构和功能	214
12.1 美联储的起源	214
12.2 美联储的财政地位	216
12.3 美联储的组织结构	220
12.4 关于美联储独立性的问题	227
本章小结	231
复习题	232
参考文献	232
第13章 存款扩张机制：简单分析	234

13.1 银行和银行存款扩张	234
13.2 美联储是如何控制货币供应量的	239
本章小结	240
复习题	242
参考文献	242
第14章 货币供给确定：基础货币	243
14.1 基础货币和货币乘数框架	243
14.2 研究基础货币的原因	244
14.3 基础货币：基本概念	245
14.4 能够引起基础货币变化的10个要素	250
14.5 美联储的操作和基础货币	259
本章小结	259
复习题	261
参考文献	262
第15章 货币供给决定：货币乘数	263
15.1 货币乘数：由来和应用	264
15.2 k 、 r_r 和 r_c 的变化对货币乘数的影响	267
15.3 决定货币乘数的变量 (k 、 r_r 和 r_c)	271
本章小结	278
复习题	279
参考文献	280
第16章 美联储在30年代大萧条中所起的作用	281
16.1 对大萧条起因的争论	282
16.2 银行破产和货币现象：事实	282
16.3 对这些事实的解释：凯恩斯主义观点和 货币主义观点	285
本章小结	290
复习题	292
参考文献	293
第五篇 美联储政策的工具和目标	
第17章 公开市场操作：美联储政策的 主要工具	296
17.1 公开市场操作：基本考虑	296
17.2 公开市场操作的有效性	301
17.3 公开市场操作的技术方面	304

17.4 政策指示	306
本章小结	312
复习题	313
参考文献	313
第18章 美联储政策工具：贴现窗口政策和 准备金比率政策	314
18.1 贴现窗口：政策和步骤	314
18.2 调整贴现率的经济影响	317
18.3 对贴现窗口政策的批评和改革建议	321
18.4 准备金比率工具	324
18.5 准备金比率变化的经济影响	328
本章小结	332
复习题	333
参考文献	334
第19章 货币政策最终目标与中介目标	335
19.1 货币政策的最终目标	335
19.2 货币政策的中介目标	337
19.3 美联储政策、最终目标和中介目标 之间的关系	339
19.4 美联储目标机制的作用	346
本章小结	352
复习题	353
参考文献	353
第六篇 中介目标与经济活动 之间的联系	
第20章 总需求和总供给模型	356
20.1 总需求 - 总供给框架	356
20.2 总需求 - 总供给框架的应用	361
20.3 总需求 - 总供给模型和现代美国宏观 经济史	366
本章小结	373
复习题	375
参考文献	376
第21章 货币需求和货币流通速度	377
21.1 货币流通速度	377

21.2 货币需求	384
本章小结	395
复习题	396
参考文献	397
第22章 美国货币流通速度的变化	398
22.1 货币流通速度的决定因素	398
22.2 货币流通速度的长期表现	400
22.3 货币流通速度的短期变化	406
22.4 货币供给的最近变化	408
22.5 货币流通速度变化与货币政策	409
本章小结	412
复习题	413
参考文献	414
第23章 宏观经济的IS-LM模型	415
23.1 IS-LM模型: 基本要素	417
23.2 IS-LM模型的应用	422
本章小结	422
复习题	433
参考文献	433
第24章 IS-LM模型: 货币政策和财政政策的含义	434
24.1 确定经济扰动根源	434
24.2 政府支出的融资方式	437
24.3 IS-LM模型: 凯恩斯主义观点与货币主义观点	438
24.4 货币政策中介目标的选择	445
24.5 货币主义者与凯恩斯主义者的政策对立	449
本章小结	449
复习题	451
参考文献	452
第25章 货币政策的传导	453
25.1 传导机制的早期观点	454
25.2 股票和债券价格	455
25.3 消费、投资和净出口	457
25.4 货币观点与信用观点	465

本章小结	468
复习题	470
参考文献	471
第26章 货币主义和新古典宏观经济学:	
对相机货币政策的怀疑	472
26.1 自动调节机制和总需求 - 总供给模型	472
26.2 放弃相机货币政策的争论	475
26.3 关于固定的货币增长规则的争论	479
26.4 理性预期宏观经济学挑战	484
本章小结	489
复习题	490
参考文献	491
第七篇 国际金融体系	
第27章 国际货币体系	494
27.1 布雷顿森林汇率体系	494
27.2 1973年以来的国际货币安排	501
本章小结	513
复习题	514
参考文献	515
关键词汇	516

第一篇

绪论

- 这里，我们将介绍一些本门课程要用到的重要概念。

- 第1章综述一下货币、银行与金融市场在一国经济中所起的作用。

- 严格的金融市场包括股票市场、债券市场和外汇市场。

- 由这些市场决定的价格又受现时和未来经济条件的强大影响。

- 反过来，这些价格又影响着消费决策，从而也影响着经济状况。

- 第2章研究了货币的性质、功能和演变。

- 货币量的变化将引起一国产出、劳务和价格水平的变化。

- 美国，还有其他一些国家都有一些供选择的措施。哪一种措施最好，还没有一个明确的结论。

第 1 章

■ 货币、银行与金融市场：概述

1.1 引言

当我们即将告别20世纪的时候，很难想象出一个比货币、银行与金融市场更为有生气、有刺激性的研究领域了。在过去的15年里，我们亲眼目睹了美国金融体系管制的放松、许多新的金融市场和信用工具的发展、经济活动和金融市场的全球化，也目睹了商业银行和储蓄贷款协会破产狂潮。近来，我们看到，美国银行体系开始重组和合并，州际银行业务也开始得以实施；而且，国会通过了北美自由贸易协定，这使得在加拿大、墨西哥及美国之间实行自由贸易成为可能。当我们即将步入2000年的时候，我们看到，自从1980年以来显著加大的联邦预算赤字，已呈现下降趋势。这些事件，以及许多其他方面的因素仍在不断地影响着我们。

当你意识到这些事件的时候，可能对这些事件还不完全理解。在认真学习这门课程的过程中，你将会慢慢弄清重大的货币、金融和国际经济事件的前因和后果。例如：对货币供给、利率和汇率发生变化的前因和后果将会有更深入的理解；将学到金融机构和金融市场的有关知识，同时也会知道美国的中央银行，即联邦储备体系的性质和作用。而且通过本门课程的学习，可以弄明白储蓄和贷款协会破产，失业和通货膨胀在商业周期过程中出现变化的根本原因，对欧洲货币体系也会有所了解。

本章将对主要概念以及在本课程中涉及的大事件予以一个简要的综述。你会很快发现，在学习除了发生兴趣以外，还会从中获得对你日常生活有直接影响和健康有益的东西。

1.2 货币和银行：主要概念

在美国经济中起到重大作用的四大关键要素是：货币、银行、利率和联邦预算赤字。在这本书中，每一要素都频繁出现。在此，我们对每一要素的性质做一简述。

1.2.1 货币

货币是可用于支付商品和劳务各个项目的总称。货币或称货币供给，最普遍的定义为金融机构和政府国库以外的包括流通中的通货和硬币，以及存款机构（包括商业银行、储蓄贷款协会、互助储蓄银行、以及信用协会）的个人和公司的活期存款账户。本课程的主要目的是要对经济活动中货币量变化的起因和结果做出清楚的解释。

1. 货币供给的决定因素是什么

在第四篇中，我们将会看到很多因素会引起货币供给在短期内发生波动。在货币供给过程中，中央银行发挥着至关重要的作用。美国的中央银行是联邦储备系统，简称美联储，它对货币供给的长期变化负有责任。通过运用某些政策工具，美联储实施货币政策——对信用、利率水平以及货币供给进行有意识控制的措施。例如：当滞胀和高失业率同时存在的时候，如1990年~1992年间，美联储则倾向于实施刺激性的货币政策。在本例中，美联储运用它的政策工具，使公众可以比较容易地获得银行贷款，这导致利率下降、货币供给增加，从而扩大了商品和劳务的总支出，最终使经济摆脱困境。

相反，当经济过热、通货膨胀升级的时候，美联储可以采取抑制总支出。联邦储备体系利用政策工具逐渐减少信用和货币供给，促使利率上升。例如，1994年，美国经济接近充分就业水平，似乎通货膨胀率的加速已不可避免，美联储先后6次提高利率，并减缓银行信贷的增长和货币的供给。此书的第四篇和第五篇对美国货币政策做了深入的分析。

图1-1 表述了美国近年货币供给的情况。到1996年中期，大约为1.2万亿美元，相当于每人4500美元，每个家庭约17 000美元。对标准型家庭来说，这似乎是一个相当大的数字了。的确，从图中曲线来看，国家货币供给的大部分被企业拥有，正像你我持有货币以满足日常交易一样，企业持有货币余额主要用来支付材料费、发放工资，等等。大量企业在存款机构拥有大额活期存款帐户，他们分属于一国货币供给的不同层次。另外，大量的现金被用于地下经济——即非法的活动。在拉丁美洲和东欧的一些正在向资本主义过渡的国家，美元被极度垂涎而交易盛行。

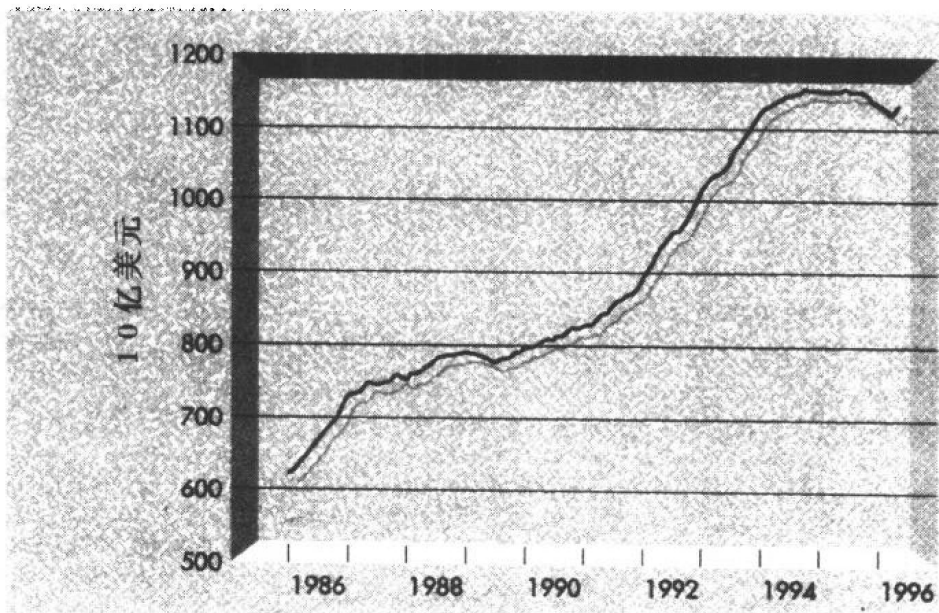


图1-1 美国货币供给情况 (1986年~1996年) 1996年中期，货币供给（活期存款和货币）近1.2万亿美元。其数量在过去10年里每年约以平均6%的速度递增。资料来源：Federal Reserve System.

2. 货币与通货膨胀

一国货币供给增加速度大大超过其产出扩张能力，并且持续了一段时间，就将会出现通货膨胀。一国价格总水平的持续上涨被称为通货膨胀，其基本原因是商