

Anthony Saunders · Marcia Millon Cornett

Financial Markets *and* Institutions

第2版

金融市场与金融机构

〔美〕安东尼·桑德斯 马西娅·米伦·科尼特 著 王中华 译



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

第 2 版

金融市场 与 金融机构

安东尼·桑德斯

纽约大学斯特恩商学院金融学教授

[美]

著

马西娅·米伦·科尼特

南伊利诺伊大学金融学教授

王中华 译

天津商学院国际经济与贸易系主任，教授



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

图书在版编目(CIP)数据

金融市场与金融机构:第2版/(美)桑德斯(Saunders, A.), (美)科尼特(Cornett, M. M.)著;王中华译.
—北京:人民邮电出版社,2006.1

ISBN 7-115-14268-8

I. 金… II. ①桑… ②科… ③王… III. ①金融市场—研究 ②金融机构—研究 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 157790 号

Anthony Saunders, Marcia Millon Cornett

Financial Markets and Institutions, 2nd Edition.

ISBN 0-07-282454-9

Copyright © 2004 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

Original language published by The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved. 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.

Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and Posts & Telecom Press.

本书中文简体字版由人民邮电出版社和美国麦格劳—希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。未经出版者书面许可,不得以任何形式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

北京市版权局著作权合同登记号:01-2003-5993

版权所有,侵权必究。

金融市场与金融机构 (第2版)

◆ 著 (美) 安东尼·桑德斯 马西娅·米伦·科尼特
译 王中华

策 划 刘 力 陆 瑜
责任编辑 王 蕾 申 力
封面设计 O. E. T.

◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街 14 号 A 座
邮编 100061 电子函件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
电话 (编辑部)010-64964059 (销售部)010-64983296
北京圣瑞伦印刷厂印刷
新华书店经销

◆ 开本: 850×1092 1/16
印张: 34.5
字数: 1159 千字 2006 年 1 月第 1 版 2006 年 1 月第 1 次印刷
著作权合同登记号 图字: 01-2003-5993
ISBN 7-115-14268-8/F·747

定价: 69.00 元

本书如有印装质量问题,请与本社联系 电话:(010)64981059

To my father, Myer Saunders (1919 1998) .

—TONY SAUNDERS

To Galen.

—MARCIA MILLON CORNETT

作者简介

安东尼·桑德斯 (Anthony Saunders)



安东尼·桑德斯为约翰·希夫 (John M. Schiff) 金融学教授和纽约大学斯特恩 (Stern) 商学院金融系主任。桑德斯教授从伦敦经济学院获得了博士学位。自从 1978 年以来,他一直在纽约大学讲授本科和研究生的课程。在他的整个学术生涯中 (包括教学和研究活动),其主要研究方向集中在金融机构和国际银行业务方面。他在全球各地担任客座教授,其中包括欧洲工商管理学院 (INSEAD)、斯德哥尔摩经济学院和默尔本大学。

桑德斯教授同时在联邦储备理事会的学术顾问委员会和联邦国民抵押贷款协会的研究顾问委员会任职。此外,桑德斯博士还是货币监理署和国际货币基金组织的访问学者。他是《银行与金融杂志》和《金融市场、工具与机构杂志》的主编,同时还担任其他 8 种刊物的副主编——其中包括《金融管理》和《货币、信贷与银行杂志》。他的研究成果发表在所有重要的金融与银行杂志上,同时也包含在自己的几本著作中。他刚刚出版了一本新的教材《金融机构管理——一种风险管理的方法》(McGraw-Hill 出版社,第 4 版),以及一本关于信用风险计量的著作 (John Wiley & Sons 出版社,第 2 版)。

马西娅·米伦·科尼特 (Marcia Millon Cornett)

马西娅·米伦·科尼特是南伊利诺伊大学卡本代尔 (Carbondale) 分校的金融学教授。她从伊利诺伊州的诺克斯 (Knox) 学院 (设在盖尔斯堡) 获得经济学学士学位,并且从印第安纳大学布卢明顿 (Bloomington) 分校获得了 MBA 和金融学博士学位。科尼特博士撰写并发表了数篇与银行业绩、银行监管、公司财务和投资相关的学术论文。她的论文发表在如下学术刊物上:《金融杂志》、《货币、信贷和银行杂志》、《金融经济学杂志》、《金融管理》、《银行和金融杂志》。科尼特博士还与纽约大学的安东尼·桑德斯博士合作撰写了两部教材:《金融机构管理》(McGraw-Hill/Irwin 出版社,2003 年第 4 版);《金融市场与金融机构》(McGraw-Hill/Irwin 出版社,2001 年第 1 版)。科尼特博士现任《金融经济学评论》“商业银



行:业绩、监管和市场价值”专辑的特约编辑。她曾任《金融管理》的副主编,如今是《银行和金融杂志》、《金融服务研究杂志》、《跨国金融杂志》、《金融经济学评论》和《FMA 在线》等刊物的副主编。科尼特博士现为南伊利诺伊大学信用合作社董事会以及财务委员会的成员。她曾执教于科罗拉多大学、波士顿学院和 Southern Methodist 大学。目前,她是财务管理协会、美国金融协会和西部金融协会的会员。

前言

20 世纪 90 年代是美国金融市场的繁荣时期。道琼斯工业平均指数从 1990 年 1 月的 2800 点上涨到了 90 年代末期的 11000 点以上。这与该指数初期的情况是一样的：1906 年诞生时为 100 点，34 年之后上涨到了 2800 点。然而，21 世纪初期，由于经济的衰退以及与一些大公司（比如安然、世界通信和泰克等）相关的丑闻的披露，这一指数又跌破了 10000 点大关。此外，在纳斯达克股票市场上市交易的几支股票也丧失了它们在 20 世纪 90 年代末期所取得的所有成绩。20 世纪 90 年代，当美国金融市场证券的价值大幅度上升之时，东南亚、南美和俄罗斯的金融市场却在急剧下跌。不久以前（2002 年），阿根廷的经济和金融体系出现了崩溃，其货币对美元的贬值幅度超过了 30%。

与此同时，金融服务业继续经历着巨大的变革。一方面，传统的行业界限（比如商业银行业务与投资银行业务之间的界限）已经被突破；另一方面，随着美国与德国、法国和其他欧洲国家之间金融服务市场的相互渗透，全球性的竞争已越来越激烈。包括金融创新、技术、税收和监管等在内的诸多因素，使得金融服务的行业界限和国界被打破。

随着经济和竞争环境的改变，人们对利润尤其是对风险的关注已变得日益重要。本书对投资者和储户在利用金融机构和金融市场开展业务时所面临的各种风险进行了独到的分析，同时也对控制和管理这些风险时可以采用的策略进行了分析。我们还对金融市场和金融机构的一些新业务领域——比如资产证券化、表外业务和金融服务的全球化——进行了重点介绍。

在使用风险计量和管理方法的同时，《金融市场与金融机构》广泛地介绍了这种重要方法的应用。本书认识到了如下事实的存在：国内外金融市场的一体化趋势正在加强，同时，各种金融中介也正在朝着单一的金融服务行业发展。包括本科生和研究生在内的各种层次的学生都能借助于数学知识来理解书中严密的分析过程；此外，本书还对金融市场和金融机构独特的经营环境进行了全面的分

析。一些重要的实用方法——比如金融证券的发行和交易方法以及财务报表和贷款申请的分析方法，为学生理解和管理动态环境下的金融市场和金融机构风险提供了必要的条件。本书对金融管理方面非常重要的一些描述性概念（金融市场证券、监管、行业趋势以及行业特征等）进行了介绍，同时，为了帮助学生理解现代金融市场和金融机构的运作，本书还提供了大量实用的分析技巧。

适用范围

《金融市场与金融机构》是为在本科和 MBA 阶段首次学习这门课程的学生而编写的。尽管本书的内容在一些高级的教科书中也会涉及到，但本书的讲解针对的是一些仅学习过基础金融课程，但几乎完全没有这方面的实际或理论背景的学生。在大多数章节中，一些主要的逻辑联系都是借助于图表和简单的例子来反映的。与各章中内容相关的一些更为复杂的细节和技巧问题都放在每章后面的附录中（附录的内容参见本书的网址：www.mhhe.com/sc2e）。

本书结构

由于我们主要关注的是国内外金融市场和金融机构的收益与风险，以及这种收益与风险的来源，因此，本书介绍了现代金融机构的经理、储户和投资者在管理风险的同时增加收益的方法（目的是为了获得最优的或非常有利的风险收益效果）。

本书由 5 大部分构成。作为导论，第一编从总体上介绍了金融市场和金融机构的情况。第 1 章对国内外的各种金融市场进行了定义和介绍，并且分析了金融机构的特殊功能。本章还分析了金融市场和金融机构对如今经济发展的作用。在第 2 章中，我们对利率进行了深入的分析。首先，我们介绍了货币时间价值的概念，随后，我们分析了利率水平的决定因素以及过去、现在和将来的利率变化趋势。接下来的第 3 章将各种利率应用到了证券的估价中。

在第4章,我们介绍了联邦储备系统,以及其货币政策是如何对利率并且最终对整个经济产生影响的。

本书的第二编对各种证券市场进行了总体介绍。我们介绍了各种证券市场、市场参与者、证券交易种类和交易程序等内容,并且分析了利率、通货膨胀率和外汇汇率的变化如何对金融机构经理的风险套期保值决策产生影响。这几章中包括了下列内容:货币市场(第5章)、债券市场(第6章)、抵押市场(第7章)、股票市场(第8章)、外汇市场(第9章)和衍生证券市场(第10章)。

本书的第三编对存款机构的业务进行了概述。第11章和第12章分别介绍了商业银行业和储蓄机构行业的主要特征及最新发展趋势。第13章介绍了普通存款机构的财务报表,以及分析这些报表时所采用的一些比率。本章还对一些具有代表性的金融机构的实际财务报表进行了分析。第14章全面分析了金融机构业务活动中所面临的一些监管法规,并重点分析了监管法规最近的变化所带来的影响。

本书的第四编从总体上介绍了美国其他主要金融服务行业的重要特征及监管内容。第15章~第19章,我们依次介绍了如下内容:保险公司、证券公司和投资银行、金融公司、共同基金,以及养老基金。

作为本书的结尾,第五编仔细分析了现代金融机构和金融机构的经理们所面临的风险,以及管理这些风险的各种策略。第20章是对后面几章中风险计量和管理内容的预习,它从总体上介绍了现代金融机构所面临的各种风险。我们将讲述风险计量与管理的各章内容围绕着两条线索——表内风险的计量与管理以及表外风险的管理——展开。在第21章,我们首先介绍了表内风险计量与管理的内容——分析了各类贷款和债券的信用风险,以及这些风险如何对金融机构的利润产生不利的影响。本章还介绍了贷款的程序,其中包括家庭和小企业贷款、中型企业贷款和大企业贷款。第22章对金融机构的流动性风险进行了介绍。本章详细分析了金融机构防范流动性风险的方法,以及保险公司和其他担保计划在降低流动性风险方面所起的重要作用。

在第23章,我们对作为利润和风险来源的利息净收益进行了深入的分析,其中重点介绍了利率风险以及资产和负债期限不匹配对金融机构风险规模的影响。由于金融机构所有者资本的规模和充足性在风险防范方面起着核心作用,所以本章也对此进行了重点介绍。

第24章详细分析了表外风险的管理。本章重点介绍

了各种新的市场和新的金融工具。它们的出现使得金融机构能够对三种重要的风险——利率风险、外汇风险和信用风险——进行更好的管理。金融机构所使用的此类市场、工具和交易策略包括远期、期货、期权和互换。

最后,本书的第25章探讨了如何利用资产出售和证券化来消除贷款资产组合的信用风险。

新的特点

- 各章的内容都经过了更新。书中的图表包含了最新的数据。
- 对第11章的内容进行了大幅度修改。目前,这一章中包括了电子技术和互联网对金融服务的影响。过去10年内的技术进步使得金融机构为客户(包括国内的和国外的)服务的方式发生了改变。技术带来的影响在其他相关的章节中也有所涉及。
- 由于欧元被引入欧洲市场,所有相关的材料都进行了更新。
- 第14章中的附录D(内容参见网址:www.mhhe.com/sc2e)借助于一些详细的例子,对与银行和储蓄机构有关的巴塞尔资本监管的内容进行了介绍。一项主要的法规将于2006年生效。本章对现行的监管法规以及新的资本监管法规都进行了细致的分析。一些新的法规有可能在本书出版之前的某个时间生效。
- 第14章讨论并提供了关于联邦储蓄保险公司储蓄保险准备金要求的新的例证。本章的附录B提供了关于新的储蓄保险条约的例证。
- 增加了与技术相关的新闻专栏。这些专栏探讨了技术和互联网对金融机构整体行业的影响。
- 在每章的中间和结尾都增加了网上练习的内容。
- 在部分章节后面的习题中,增加了与标准普尔市场分析部网上提供材料相关的一些问题。
- 在对金融机构行业的各个部门进行介绍的章节中,增加了一节与全球性问题相关的内容。
- 扩充了每章后面的练习题数量,从而使得学生能够利用相同的数据和条件进行广泛的技能训练。

致谢

在此,我们要利用这一机会向对本书第二版写作提供帮助的所有人员表示感谢。我们要对下列教师表示感谢,

他们深刻的见解和建议对本书的修订起到了极其重要的作用。

Susan Banerjee	Bill Lepley
<i>Tulane University</i>	<i>University of Wisconsin, Green Bay</i>
James Barth	Tim Manuel
<i>Auburn University</i>	<i>University of Montana</i>
Peter Basciano	Bill Marcum
<i>Augustana State University</i>	<i>Wake Forest University</i>
Sam Bulmash	Joe Mascia
<i>University of Southern Florida</i>	<i>Adelphi University</i>
Yew-Mow Chen	Clark Maxam
<i>San Francisco State University</i>	<i>Montana State University</i>
Erik Devos	Joe Ogden
<i>SUNY-Binghamton</i>	<i>SUNY-Buffalo</i>
John Dominick	Evren Ors
<i>University of Arkansas</i>	<i>Southern Illinois University</i>
Michael Goldstein	Fred Puritz
<i>Babson College</i>	<i>SUNY-Oneonta</i>
Gayle de Haas	Chip Ruscher
<i>Mississippi State University</i>	<i>University of Arizona</i>
John Halloran	Sherrill Shaffer
<i>University of Notre Dame</i>	<i>University of Wyoming</i>
Jean Helwege	Jim Tripp
<i>Ohio State University</i>	<i>Western Illinois University</i>
Sylvia Hudgins	George Vlachos
<i>Old Dominion University</i>	<i>Wayne State University</i>
William Jackson	Dan Walz
<i>University of North Carolina,</i>	<i>Trinity University</i>
<i>Chapel Hill</i>	Berry Wilson
	<i>Pace University</i>

我们还要感谢麦格劳—希尔出版公司的全体工作人员，尤其要对下列人员表示感谢：出版商 Steve Patterson、高级编辑 Sarah Ebel、高级项目经理 Kari Geltemeyer、设计师 Artemio Ortiz、生产经理 Melonie Salvati 和教辅工具生产者 Joyce Chappetto。

安东尼·桑德斯
马西娅·科尼特

主要特征预览

贯穿于全书的下列特征旨在激发学生的能动性，并帮助他们理解所学的知识。

本章要点

为什么要学习《金融市场与金融机构》——本章概述

金融市场简介

初级市场和二级市场

货币市场和资本市场

金融市场的监管

外汇市场

金融机构概述

导论

本章导读

1. 初级市场与二级市场的区别表现在哪里？
2. 货币市场与资本市场有何区别？
3. 外汇市场包括哪些内容？
4. 有哪几类不同的金融机构？
5. 金融机构提供哪些服务？
6. 金融机构面临着哪些风险？
7. 为什么要对金融机构进行监管？
8. 为什么金融市场的全球化趋势正日益增加？



本章要点

这些要点使得学生能够迅速了解各章将要介绍的内容。

本章导读

本章导读按顺序列出了这一章要介绍的内容。所给出的序号与本章中各部分内容的标号是一致的。

构的业务活动范围在扩大,竞争性也在提高。第 14 章对美国金融机构(过去和现在)受到的监管情况进行了介绍。

金融市场和金融机构的全球化

8

与美国一样,其他许多国家或地区都有着许多类似的金融市场和金融机构。表 1.8 列举出了 1996~2001 年全球一些国家或地区的货币市场和债券市场的美元价值。从中

可以看出,在世界债券市场上,美国居于主导地位。其他 4 个发行债券最多的国家(德国、英国、法国和荷兰)所发行的债券总和还不及美国一国债券市场的规模。虽然历来美国金融市场的价值总额和交易量都比其他国家的要大许多,但是,当 20 世纪 80 年代国外股票市场交易额急剧上升的时候,金融市场的确成为了一个全球化的市场。比如,日本股票市场的交易额有时曾经超过了美国。同样地,外国债券市场成为了国际资本的一个主要来源。比如,欧洲美元债券(Eurodollar bond)是以美元为面值,主

黑体字术语

各章中的重点术语以黑体字的形式出现在文中。

你知道吗？

1. 储蓄银行最初出现在哪些地区？
2. 储蓄银行和储蓄协会在资产和负债方面有什么区别？

你知道吗？

这些问题有助于学生检测自己是否掌握了主要章节中的一些重点概念。

各章中的例子

这些例子对许多章节中所分析的内容进行了讲解、证明。

例 5-6 大额可转让定期存单二级市场价值的计算

某银行发行了一种年利率为 7%、面值为 100 万美元、期限为 6 个月的大额可转让定期存单。这样,存单的持有者将因为目前把 100 万美元存入银行 6 个月而获得:

$$FV = \$1m. \times (1 + 0.07/2) = \$1,035,000$$

从这些新闻专栏中可以看到各章内容在目前现实生活中的应用。

据报道,星期五这一天,得克萨斯州的能源和通信巨头安然公司正在与其债权人商谈新的信贷额度——此前的一天,该公司已从现有的信贷额度中提取了几十亿美元。根据高盛集团的分析师 Lori Applebaum 所提供的资料,这家总部设在休斯顿且拥有 670 亿美元资

安然公司正在 寻求新的信贷额度

产的公司使得 J.P. 摩根大通银行和花旗银行面临的贷款风险最大;同时,除了面临着衍生证券和其他结构调整业务所带来的风险之外,该

公司大约还有 4~5 亿美元的银行债务需要偿还。根据汤姆森金融证券数据公司提供的资料,按照 5 月份达成的协议,摩根大通和花旗银行应在 364 天内向安然公司提供 22.5 亿美元的信贷额度。该数据公司声称,瑞士信贷第一波士顿银行 3 月份独自向安然公司提供了 5.82 亿美

网上练习

几乎各章都有这样的练习。这些网上练习将互联网、真实数据和书中概念的实际应用结合在一起。

网上练习

访问联邦储备系统董事会的网站,了解与货币市场和资本市场规模相关的最新信息。

访问联邦储备系统的网站: www.federalreserve.com

点击“Economic Research and Data”

各章后面的问题

每一章中至少有 20 个难度各异的问题。

问题

1. 储蓄协会和储蓄银行的资产负债表与商业银行的资产负债表有什么不同? 它们的规模有什么不同?
2. 20 世纪 70 年代末期和 80 年代初期, 储蓄行业为什么会出危机?
3. 为了减轻储蓄行业的危机, 20 世纪 80 年代初期通过了哪两项主要的法律? 对这两项法律的内容进行解释。
4. 1980 年的《存款机构放松管制和货币控制法》以及 1982 年的《甘恩—圣哲曼存款机构法》的哪些缺陷导致了储蓄机构的倒闭?
5. 1989 年《金融机构改革、复苏和巩固法》对以前的法律进行了哪些主要的修改?
6. 储蓄协会的主要资产有哪些?
7. 储蓄协会主要发行哪些负债?
8. 各类储蓄机构(储蓄协会和储蓄银行)之间有什么相同点和不同点?
9. 有哪些监管机构对储蓄协会和储蓄银行的存款保险服务进行监管?
10. 1979 年 10 月之后, 储蓄机构特许经营权的价值发生了哪些变化? 这种变化如何导致了储蓄机构行业的危机?
11. 互助储蓄银行的含义是什么?
12. 互助储蓄机构和股份储蓄机构在机构数量和资产方面的变化趋势是怎样的?
13. 与 20 世纪 90 年代末期和 21 世纪初期的商业银行业相比, 储蓄机构行业的资产回报率为什么会因规模的不同而出现差别?
14. 最近, 储蓄机构行业规模下降的原因是什么?
15. 信用合作社与其他的储蓄机构之间有什么区别?
16. 20 世纪 70 年代末期和 80 年代初期利率的急剧上升对信用合作社的影响为什么小于对储蓄机构行业的影响?
17. 信用合作社主要包括哪些资产和负债?
18. 20 世纪 90 年代末期, 商业银行为什么要对信用合作社提起法律诉讼? 法律诉讼的结果如何?
19. 信用合作社的监管者是谁?

网上问题

20. 访问全国信用合作社管理局的网站 (www.ncua.gov), 查找与信用合作社的数量、资产和会员相关的最新数据。
21. 访问标准普尔市场分析部的网站 (www.mhhe.com/education), 查找华盛顿互助银行 (WM) 和 Golden West Financial (GDW) 的最新资产负债表。将这些资产负债表中的贷款占总资产的比率和股东权益占总资产的比率与表 12.3 中储蓄协会行业的情况进行比较。

网上问题

由于我们与标准普尔公司建立了独家联系, 因此, 在各相关的章节中利用其市场分析部的教学材料设计了一些练习题。

简要目录

第一编 金融市场鸟瞰	1	第四编 其他金融机构	337
第 1 章 导 论	2	第 15 章 保险公司	338
第 2 章 利率的决定因素	20	第 16 章 证券公司和投资银行	355
第 3 章 利率和证券估价	47	第 17 章 金融公司	370
第 4 章 联邦储备系统、货币政策和利率	68	第 18 章 共同基金	380
		第 19 章 养老基金	398
第二编 证券市场	91		
第 5 章 货币市场	92	第五编 金融机构的风险管理	415
第 6 章 债券市场	117	第 20 章 金融机构面临的各種风险	416
第 7 章 抵押市场	145	第 21 章 资产负债表风险管理 (I)	
第 8 章 股票市场	168	——信用风险	432
第 9 章 外汇市场	196	第 22 章 资产负债表风险管理 (II)	
第 10 章 衍生证券市场	215	——流动性风险	453
		第 23 章 资产负债表风险管理 (III)	
第三编 存款机构	245	——利率风险和破产风险	470
第 11 章 商业银行	246	第 24 章 利用衍生证券进行风险管理	488
第 12 章 储蓄机构	270	第 25 章 贷款出售和资产证券化	507
第 13 章 存款机构的财务报表及报表分析	287	参考文献	527
第 14 章 对存款机构的监管	312	专业词汇索引	529

目 录

第一编 金融市场鸟瞰	1		
第1章 导 论	2		
为什么要学习《金融市场与金融机构》——本章概述	2		
金融市场简介	4		
初级市场和二级市场	4		
货币市场和资本市场	6		
金融市场的监管	7		
外汇市场	7		
金融机构概述	8		
金融机构独特的经济功能	11		
金融机构给资金供给者带来的其他利益	12		
金融机构对整个金融体系的经济作用	13		
金融机构所面临的各种风险	14		
金融机构的监管	14		
金融市场和金融机构的全球化	15		
第2章 利率的决定因素	20		
利率的基本内容——本章概述	20		
货币的时间价值和利率	20		
货币的时间价值	21		
一次性付款的估价	22		
年金的估价	25		
实际年收益率	27		
短期证券的利率	27		
信贷资金理论	29		
信贷资金的供给	29		
信贷资金的需求	31		
均衡利率	32		
导致信贷资金供求曲线移动的因素	32		
利率随时间的推移而发生的变化	34		
各种证券利率的决定因素	34		
通货膨胀	36		
实际利率	36		
违约风险或信用风险	36		
流动性风险	38		
特殊条款	38		
到期期限	39		
利率的期限结构	40		
无偏预期理论	40		
流动性溢价理论	41		
市场分割理论	42		
对利率的预测	43		
第3章 利率和证券估价	47		
利率是金融证券价值的决定因素——本章概述	47		
各种利率计量指标	47		
息票率	48		
应得收益率	48		
预期收益率	49		
应得收益率与预期收益率的比较：有效市场的作用	50		
现实收益率	50		
债券的估价	50		
估算债券公允现值的公式	51		
估算债券到期收益率的公式	52		
利率变化对证券价值的影响	53		
到期期限对证券价值的影响	54		
到期期限与证券价格	54		
到期期限与证券价格对利率变化的敏感性	54		
息票率对证券价值的影响	55		
息票率与证券的价格	55		
息票率与证券价格对利率变化的敏感性	55		
有效期限	56		
有效期限简介	56		
计算有效期限的一般公式	57		
有效期限的特点	60		
有效期限的经济含义	61		
有效期限与利率较大幅度的变动	62		
附录 A：证券的估价	67		

附录 B: 有效期限与免疫	67	欧洲货币市场证券	112
第 4 章 联邦储备系统、货币政策和利率	68	附录: 统一定价的国债拍卖和差别定价的国债拍卖	116
联邦储备系统主要的责任与义务——本章概述	68	第 6 章 债券市场	117
联邦储备系统的结构	69	债券市场的定义——本章概述	117
联邦储备银行	69	债券市场上的各种证券	117
联邦储备系统理事会	73	中长期国债	118
联邦公开市场委员会	73	市政债券	127
联邦储备系统的资产负债表	73	公司债券	131
货币政策工具	75	债券信用等级的评定	134
公开市场业务	75	债券市场指数	136
贴现率	77	债券市场的参与者	136
准备金要求 (准备金比率)	79	债券市场各种证券的比较	137
联邦储备系统、货币供给和利率	82	国际债券市场	137
货币政策工具对各种经济变量的影响	82	欧洲债券、外国债券、布雷迪债券和主权债券	140
货币供给与利率目标	83	欧洲债券	140
国际货币政策与策略	85	外国债券	141
美国货币政策对外汇汇率的影响	85	布雷迪债券和主权债券	142
其他主要国家的中央银行面临的挑战	88	第 7 章 抵押市场	145
第二编 证券市场	91	抵押贷款和抵押担保证券——本章概述	145
第 5 章 货币市场	92	抵押贷款初级市场	146
货币市场的定义——本章概述	92	抵押贷款的特点	146
货币市场	93	抵押贷款的分期偿还	150
货币市场证券	94	其他种类的抵押贷款	154
短期国债	95	抵押贷款二级市场	155
联邦基金	100	抵押贷款二级市场产生的历史及背景	155
回购协议	101	抵押贷款的出售	156
商业票据	103	抵押贷款的证券化	156
大额可转让定期存单	106	抵押贷款市场的参与者	163
银行承兑汇票	107	证券化的国际趋势	165
对货币市场证券的比较	108	国际投资者对美国抵押担保证券的需求	165
货币市场的参与者	108	国际抵押贷款的证券化	165
美国财政部	108	第 8 章 股票市场	168
联邦储备系统	109	股票市场——本章概述	168
商业银行	109	股票市场证券	169
经纪商和交易商	109	普通股	169
公 司	110	优先股	172
其他金融机构	110	初级和二级股票市场	173
国际货币市场	110	初级市场	173
欧洲货币市场	111	二级市场	178
		股票市场指数	184

股票市场的参与者	186	第三编 存款机构	245
与股票市场相关的其他问题	189	第 11 章 商业银行	246
各种经济指标	189	金融机构行业中的商业银行业——本章概述	246
市场效率	189	商业银行的定义	247
对股票市场的监管	190	资产负债表及其最新发展趋势	248
国际股票市场	191	资 产	248
附录：案例研究测试	195	负 债	249
第 9 章 外汇市场	196	权 益	250
外汇市场及其风险——本章概述	196	表外业务	250
外汇市场产生的历史和背景	197	其他收费业务	253
外汇汇率和外汇交易	198	商业银行业的规模、结构和构成	254
外汇汇率	198	规模经济和范围经济	255
外汇交易	199	银行的规模和集中度	257
金融机构在外汇交易中的作用	199	银行的规模和业务活动	258
外汇交易的收益和风险	204	行业业绩	259
利率、通货膨胀率和汇率之间的相互作用	208	商业银行业务中的技术手段	261
购买力平价理论	208	批发银行服务	261
利率平价理论	209	零售银行服务	262
国际收支账户	210	商业银行的监管者	263
经常账户	211	联邦存款保险公司	263
资本账户	211	货币监理署	264
第 10 章 衍生证券市场	215	联邦储备系统	264
衍生证券——本章概述	215	州监管当局	264
远期合约和期货合约	216	全球性问题	264
即期市场	216	拓展国际业务的利弊	265
远期市场	216	全球银行业的业绩	266
期货市场	217	第 12 章 储蓄机构	270
期 权	223	三种类型的储蓄机构——本章概述	270
看涨期权	223	储蓄协会	271
看跌期权	225	行业规模、结构及构成	271
期权的价值	227	资产负债表及其最新发展趋势	274
期权市场	228	储蓄银行	275
期货和期权市场的监管	232	储蓄银行业规模、结构和构成	275
互换交易	233	储蓄银行的资产负债表及其最新发展趋势	275
利率互换	233	储蓄机构的监管者	276
货币互换	235	储蓄协会和储蓄银行近期的业绩	277
互换市场	236	信用合作社	280
利率上限期权、利率下限期权和领式期权	236	信用合作社的规模、结构和构成	280
国际衍生证券市场	238	信用合作社的资产负债表及其最新发展趋势	282
附录：布莱克—斯科尔斯期权定价模型	243	信用合作社的监管者	284

行业业绩	284	全球或国际业务的扩张	329
第 13 章 存款机构的财务报表及报表分析	287	附录 A: 存款机构及其监管者	335
为什么要评价存款机构的业绩——本章概述	287	附录 B: 调整联邦存款保险公司存款保险费评估方法的建议	335
商业银行的财务报表	289	附录 C: 美国存款机构最低法定准备金的计算	336
资产负债表的构成	289	附录 D: 风险资本比率的计算	336
表外资产和负债	294		
其他收费业务	297	第四编 其他金融机构	337
收益表	297	第 15 章 保险公司	338
收益表和资产负债表之间的直接联系	299	两种类型的保险公司——本章概述	338
使用权益回报率对财务报表进行分析	300	人寿保险公司	338
权益回报率及其构成	300	行业规模、结构及构成	338
资产回报率及其构成	303	资产负债表及其最新发展趋势	341
其他比率	306	监 管	342
市场定位和银行规模对财务报表分析的影响	307	财产事故保险公司	343
银行市场定位的影响	307	行业规模、结构及构成	343
银行规模对财务报表分析的影响	307	资产负债表及其最新发展趋势	344
第 14 章 对存款机构的监管	312	监 管	349
金融机构的特殊性及其监管——本章概述	312	全球性问题	351
监管法规以及监管者的种类	312	第 16 章 证券公司和投资银行	355
安全稳健监管	313	证券公司和投资银行业务——本章概述	355
货币政策监管	314	行业规模、结构和构成	356
信贷分配监管	314	证券公司和投资银行的业务范围	357
消费者保护监管	314	投资服务	358
投资者保护监管	314	投资银行服务	358
准入和经营许可监管	315	造市服务	360
存款机构的监管者	315	交易服务	360
业务种类和地域范围的监管	315	现金管理	361
美国存款机构行业的分业经营	315	并购服务	361
美国存款机构的地域扩张	319	其他服务	361
银行和储蓄机构担保基金的历史	321	最新行业发展趋势及资产负债表	362
联邦存款保险公司	321	最新行业发展趋势	362
联邦储蓄贷款保险公司及该公司消亡	322	资产负债表	363
存款机构和存款基金破产的原因	322	监 管	364
美国之外的存款保险体系	324	全球性问题	367
资产负债表的监管	325	第 17 章 金融公司	370
存款机构流动性的监管	325	金融公司的作用——本章概述	370
资本充足性(杠杆比)的监管	325	行业规模、结构和构成	371
表外业务的监管	328	资产负债表及最新发展趋势	372
国内外存款机构的监管	329		
业务的多样化	329		

资 产	372	表外风险	422
负债和权益	375	外汇风险	424
行业业绩	375	国家或主权风险	425
监 管	376	技术和营运风险	426
全球性问题	378	破产风险	427
第 18 章 共同基金	380	其他风险及各种风险之间的相互作用	428
共同基金——本章概述	380	第 21 章 资产负债表风险管理 (I) ——信用风险	432
行业规模、结构和构成	381	信用风险管理——本章概述	432
历史趋势	381	信用分析	435
各种类型的共同基金	382	不动产贷款	435
共同基金的招股说明书及其目标	384	消费 (个人) 贷款和小企业贷款	438
共同基金投资所有者的投资收益	387	中间市场工商业贷款	438
共同基金的费用	389	大额工商业贷款	442
共同基金股份的报价	390	贷款收益率的计算	446
资产负债表及最新发展趋势	391	资产回报率 (ROA)	446
长期基金	391	RAROC 模型	447
货币市场基金	391	附录: 贷款资产组合的风险与管理	452
监 管	393	第 22 章 资产负债表风险管理 (II)	
全球性问题	393	——流动性风险	453
附录: 对冲基金	397	流动性风险管理——本章概述	453
第 19 章 养老基金	398	流动性风险产生的原因	453
养老基金的定义——本章概述	398	存款机构的流动性风险	455
行业规模、结构和构成	399	负债流动性风险	455
保险和非保险养老基金	399	资产流动性风险	457
限定收益和限定认缴养老基金	400	银行流动性风险的计量	457
私人养老基金	401	流动性风险、非预期存款外流和银行挤兑	462
公共养老基金	406	银行挤兑、贴现窗口和存款保险	463
金融资产投资及最新发展趋势	407	保险公司的流动性风险	464
私人养老基金	407	人寿保险公司	464
公共养老基金	407	财产事故保险公司	465
养老基金的监管	410	人寿保险公司和财产事故保险公司担保计划	465
全球性问题	411	共同基金的流动性风险	465
第五编 金融机构的风险管理	415	第 23 章 资产负债表风险管理 (III) ——利率风险	
第 20 章 金融机构面临的各種风险	416	和破产风险	470
金融机构为何需要进行风险管理——本章概述	416	利率风险和破产风险管理——本章概述	470
信用风险	416	利率风险的计量与管理	472
流动性风险	419	再定价模型	472
利率风险	420	有效期限模型	476
市场风险	421	破产风险管理	480

资本与破产风险	480	附录 B: 利用期权合约进行套期保值	506
第 24 章 利用衍生证券进行风险管理	488	第 25 章 贷款出售和资产证券化	507
利用衍生证券进行风险管理——本章概述	488	金融机构为何要进行资产证券化——本章概述	507
远期和期货合约	488	贷款出售	508
远期合约套期保值	490	贷款出售合约的种类	509
期货合约套期保值	491	贷款出售市场	509
期 权	494	欠发达国家的债务二级市场	511
期权的基本特征	494	促进未来贷款出售发展的因素	512
实际利率期权	496	阻碍未来贷款出售发展的因素	512
期权套期保值	496	贷款证券化	513
互 换	497	转手证券	513
利率互换	497	担保抵押债券	518
货币互换	499	抵押担保债券	520
互换交易的信用风险	500	其他资产的证券化	522
各种套期保值方式的比较	501	是否所有资产都可以被证券化	522
卖出和买入期权	502	参考文献	527
期货套期保值与期权套期保值	502	专业词汇索引	529
互换、远期、期货和期权	503		
附录 A: 利用期货合约进行套期保值	506		