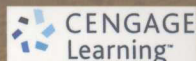


金融教材译丛



华章教育



FINANCIAL INSTITUTIONS
AND MARKETS (8th Edition)

金融市场 与机构

(原书第8版)

(美) **杰夫·马杜拉** 著
Jeff Madura
佛罗里达亚特兰大大学
何丽芬 译



机械工业出版社
China Machine Press

金融教材译丛

FINANCIAL INSTITUTIONS
AND MARKETS (8th Edition)

金融市场 与机构

(原书第8版)



机械工业出版社
China Machine Press

金融市场和金融机构是现代金融体系中最活跃的因素，金融市场为社会经济各个部门的融资活动提供了便利，金融机构则是资金融通的主要媒介和枢纽。本书以美国金融体系为基础，结合国际金融业发展的最新动态，全面而详尽地阐述了金融学各方面的知识。它别出心裁地将金融市场与金融机构结合起来讲述，对于每类金融市场，着重描述了机构对该市场的作用、该市场的国际化以及影响这些市场的最新事件；对于每类金融机构，则着重阐述其资金来源、金融监管、经营管理、对金融市场的利用以及业绩状况。

本书适用于金融专业师生及相关专业人士。

Jeff Madura. Financial Institutions and Markets, 8th ed.

Copyright © 2008, 2006 by Thomson South-Western, a part of Cengage Learning.

Original edition published by Cengage Learning. CMP Press is authorized by Cengage 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.

All rights reserved.

本书原版由圣智学习出版公司出版。本书中文简体字翻译版由圣智学习出版公司授权机械工业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地区）销售。未经授权的本书出口将被视为违反版权法的行为。未经出版者预先书面许可，不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

本书封底贴有Cengage Learning防伪标签，无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2008-3905

图书在版编目（CIP）数据

金融市场与机构（原书第8版）/（美）马杜拉（Madura, J.）著；何丽芬译.—北京：机械工业出版社，2010.1

（金融教材译丛）

书名原文：Financial Institutions and Markets

ISBN 978-7-111-29552-5

I. 金… II. ①马… ②何… III. ①金融市场—教材 ②金融机构—教材 IV. F830.9 F830.2

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第007197号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：宁 珊 章集香 版式设计：刘永青

北京市荣盛彩色印刷有限公司印刷

2010年1月第1版第1次印刷

184mm×260mm · 34.5印张

标准书号：ISBN 978-7-111-29552-5

定价：79.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页、由本社发行部调换

客服热线：(010) 88379210；88361066

购书热线：(010) 68326294；88379649；68995259

投稿热线：(010) 88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com

杰夫·马杜拉的《金融市场与机构》是一部颇受欢迎的著作，迄今为止多次再版，这已是其第8版。本书不仅风靡欧美，也受到中国读者的好评。早在翻译本书第5版时，我就被其丰富的内容、完整的体系、清晰的结构、严密的逻辑和超强的实用性深深吸引，随后将本书推荐给学生使用。通过本书的学习，学生不仅可以系统深入地理解和掌握有关金融市场和金融机构的知识，而且提高了运用这些知识分析相关现实问题的能力。与第5版相比，本书第8版内容更全面、脉络更清晰、理论更丰富、案例更生动、各类练习更有针对性。

本书系统介绍了美国的金融市场和金融机构，将美国金融市场的运作全貌以及金融市场与金融机构的内在联系展现在读者面前。全书可分为两大部分，第一部分介绍了金融市场，从第一篇到第五篇，共16章；第二部分介绍了金融机构，从第六篇到第七篇，共9章。具体如下：

利率是金融市场中最重要概念之一，因此阐述金融市场中影响利率变动的因素、利率的期限结构理论以及各类有价证券收益率不同的原因，就成为金融市场中最为重要的问题。在金融市场上，无论是预示着预期现金流改变的信息，还是预示着不确定性程度变化的信息，都会影响有价证券的价格。金融市场的参与者最为关心的是如何通过各种信息对有价证券进行估价并做出投资决策。本书第一篇介绍了金融环境概览，共3章：第1章介绍主要的金融市场及参与金融市场的金融机构。第2章讨论了影响利率变动的主要因素及利率变动对有价证券价值的影响；第3章阐述了利率的期限结构理论，列举了除利率之外影响有价证券价格的其他因素。

在金融市场上，中央银行如何通过货币政策影响利率及其他经济因素，对于金融市场的参与者来说是一个非常重要的问题。中央银行作为金融体系的核心，通过货币政策的制定和执行影响利率，金融市场的参与者会密切关注货币政策的变化。金融市场的参与者如何通过评估中央银行的货币政策更加准确地评估有价证券的价格，将影响其确定更有效的投资决策。本书的第二篇介绍了美联储和货币政策，共2章：第4章讲述了美联储的职能，说明了金融市场如何对中央银行可能采取的货币政策进行评价；第5章解释了美联储的货币政策如何调整可贷资金的供给从而影响利率和经济状况，主要分析了中央银行货币政策的影响，包括对经济状况预期的影响、对有价证券价格预期的影响和对买卖有价证券决策的影响。

金融市场可以划分为债务证券市场和权益证券市场。债务证券市场是债务性证券发行和交易的金融市场，包括货币市场和债券市场。权益证券市场是权益性证券发行和交易的金融市场，通常指股票市场。本书第三篇介绍了债务证券市场，共4章：第6章主要介绍货币市场及货币市场工具的估价与风险；第7章重点介绍债券市场；第8章

重点介绍债券的估价与风险；第9章的内容包括抵押贷款市场及抵押贷款的估价与风险。本书第四篇介绍了权益证券市场，共3章：第10章讨论了股票市场的特征和基本情况，分析了各类金融机构对股票市场的利用及其作用；第11章的主要内容是股票股价与风险；第12章介绍股票市场的微观结构和投资策略。通过第6章～第12章的学习，可以区分货币市场工具、长期债务证券以及股票所具有的不同特征，了解资本市场工具的特征、定价以及风险，掌握长期债务的市场价值对利率变动的敏感性，理解金融市场参与者如何借助各类债务证券市场不同的金融工具进行投资和筹资活动，并理解金融市场参与者如何借助股票市场进行筹资、投资和投机活动。

衍生证券市场是发达的金融市场的一个重要组成部分，在美国，衍生证券市场由期货市场、期权市场、利率衍生产品市场、外汇衍生产品市场组成。第五篇介绍了衍生证券市场，共4章：第13章介绍金融期货市场；第14章介绍期权市场；第15章介绍利率衍生产品市场；第16章介绍外汇衍生产品市场，解释了如何利用外汇市场促进国际证券的交易。该篇的每一章都从原理和实例等方面深入分析了机构投资者和投机者如何利用这些衍生产品市场从事套期保值和投机活动，有助于理解金融市场的参与者如何通过衍生证券市场进行投资和投机活动。

在金融市场上，商业银行是最重要的金融机构。第六篇介绍了商业银行，共4章：第17章介绍商业银行的一般资金来源和资金运用；第18章描述对资金来源、资金运用和其他银行业务的监管；第19章解释了银行如何管理其资金来源和资金运用以及资金使用的风险防范；第20章阐述如何衡量和监测商业银行的业绩以评估其管理政策。

在金融市场上，非银行金融机构也扮演着重要的角色。第七篇介绍了非银行金融机构，共5章：第21章说明储蓄机构与银行的资金来源和资金运用的异同；第22章介绍了金融公司；第23章介绍了共同基金的不同类型，并阐述了不同基金的业绩和风险的不同；第24章介绍了证券公司是如何在金融市场上实现资金流动的；第25章介绍了作为资本市场主要机构投资者的保险公司和养老基金。

本书第8版由何丽芬主译，崔晓琳、张楠参加了部分章节初稿的翻译工作，张戈参加了部分图表的翻译工作，最后由何丽芬进行统稿、修改、补译和定稿。虽然与第5版相比，无论是在章节上还是在内容上第8版都有很大的变化，但第8版的翻译是在第5版翻译的基础上完成的，第5版的全体译者依然是第8版的译者，他们是何丽芬、郭红珍、庞津维、郑泽辉、陆轵、黄欢、方志、贾红波、杨巍、黄亮亮、陈安弟、张卉。在此向参与本书第5版翻译的所有译者表示衷心的感谢。

由于译者水平和时间所限，译文中难免有欠妥和错漏之处，恳请读者朋友们批评指正，以期改进。

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，本书都着重描述了在金融市场交易的证券以及金融机构对市场的参与。

如今，很多金融机构可以提供所有类型的金融服务，如银行业务、证券业务、共同基金业务以及保险业务。虽然金融机构提供的金融服务有所重叠，由于每个类型的金融服务各有特色，因此，本书金融服务的讨论就按服务的不同类型进行划分。

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与应用题、计算题以及综合项目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，解释了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）介绍了美联储的功能，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）介绍了主要的债务证券市场。第四篇（10~12章）介绍了权益证券市场。第五篇（13~16章）介绍了衍生证券市场。第三篇至第五篇里的每一章各自着重于某一特定市场。每一类市场与其他市场的综合应用贯穿于这些章节。第六篇（17~20章）是有关商业银行的内容。第七篇（21~25章）介绍了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，同时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，则可跳过第三篇和第四篇。

你可随意安排各章的顺序，无论如何安排，每章精选的思考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

- 行为金融；
- 私募股权基金；
- 风险投资；
- 追溯期权；
- 金融市场治理；
- 《萨班斯-奥克斯利法案》对金融市场的影响；
- 投机的作用；
- 美联储对金融市场的影响；
- 次贷问题；
- 分析师的作用；
- 风险价值的测量；
- 信息不对称；
- 新兴股票市场；
- 期权定价；
- 金融机构的估值；
- 金融业务的监管改革；
- 共同基金交易丑闻；
- 修正的久期；
- 利率互换和货币互换；
- 抵押担保债券；
- 运用组合保险策略降低风险。

每章都自成体系，教授在课堂时间里可侧重于难度较大的内容。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

增加了行为金融的应用并贯穿于本书的始终。对私募股权和风险投资融资、金融市场的创新、股票交易所的合并、美联储近期的进退两难及政策、交易所交易基金、对股票期权市场的回溯以及金融机构的重组给予了更多的关注。

本书的特色

本书的特色从以下主要内容体现出来：

- 每篇开头的结构图：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。
- 目的：每章开头列出本章的学习目标，概括本章将要阐述的内容。
- 例子：通过举例加强对重要概念的理解。
- 行为金融：行为金融的应用贯穿在全书中。
- 小结：每章结束时的总结，与开头列出的学习目标遥相呼应。
- 针锋相对：引入有争议的问题和反对意见，要求学生确定哪个说法正确，并解释原因。
- 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，可作为家庭作业或者学生准备复习考试的好帮手。
- 解释金融新闻：在每章的末尾，要求学生解释行情或有关各章针对重要概念所做的评论。给学生提供一个通过应用课本上所学的知识去解释金融媒介信息的实战机会。
- 资金流动练习：每章末的连续练习，有助于理解一家制造业的公司如何运用所有的金融市场以及金融机构提供的服务。

- 金融市场管理：这部分题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。
- 计算题：某些章节有计算题，考查学生的计算能力。
- 综合测试题：每篇结尾的综合测试题考查了本篇内各章的重要概念。
- 综合项目：本书结尾附录A里的综合项目题，要求学生将各章的一些重要概念串起来应用于实际数据。
- 中期末自我测试题：在本书最后提供了期中自我测验与期末自我测验，有助于学生检查金融市场知识与金融机构知识的掌握情况。提供的答案要点可以帮助学生在测验之后评估自己的答案。

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（见综合项目的第一部分）；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（见综合项目的第二部分）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。

致谢

我写本书的动机主要源于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的大纲。现对他们一并表示感谢（具体人名略）。

我的写作得益于以下同行的宝贵建议，他们是贾罗德·约翰斯顿（阿巴拉契亚州立大学）、维克多·卡拉法、斯蒂芬·拉森（明尼苏达州立大学）、奥利弗·施努森伯格（北佛罗里达大学）、艾伦·塔克（佩斯大学）以及约翰·沃克（库茨敦大学）。

几家联邦储备地区银行的研究部门、联邦国民抵押贷款协会（房利美）、全国信用社管理局、美国人寿保险协会、投资公司及芝加哥商品交易所都对本书的写作提供了大量帮助。

非常感谢西南大学出版社给予我帮助的人，他们是迈克·雷诺兹（执行编辑）、詹森·克拉尔（营销经理）、迈克·戈德尔斯伯格（策划编辑）、阿黛尔·肖尔茨（高级出版助理）以及安吉拉·格拉斯梅尔（高级市场协调员）。在此特别感谢出版编辑艾米·哈科特和斯科特·狄龙、策划主管杰米·阿姆斯特朗以及制作编辑帕特·刘易斯。正因为有了他们的辛勤劳动，才保证了最终产品的高质量。

最后，要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。



作者简介

AUTHOR

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, 如《国际金融管理》一书。作者还在众多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》以及《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。

课程简介

本课程是金融学、投资学和金融工程学专业的一门专业主干课程。本课程一方面从讨论金融市场的资金流动、利率的决定和利率结构出发,介绍金融市场的运作全貌,系统阐述债务证券市场、权益证券市场及衍生证券市场的运作情况,并深入分析市场机制下金融市场上各种金融工具估价与风险,详细介绍在金融市场上运用金融衍生工具进行套期保值和投机的原理和方法;另一方面系统介绍了市场机制下各类金融机构的运行,全面分析了各类金融机构对各类金融市场的作用及其在金融市场上所扮演的角色。通过本课程的学习,不仅可以使学生理解和掌握有关金融市场和金融机构的知识,更能够通过实例的分析使学生掌握运用所学理论、知识和方法分析解决金融市场和金融机构的相关问题的方法,提高学生分析问题、解决问题的能力。

选课建议

本课程适合高等学校金融学、投资学和金融工程专业的本科生和研究生,也适合经济类专业的本科生和其他专业的研究生选修。

课程任务和教学目标

第一,通过本课程的学习,使学生系统掌握金融市场的运作全貌,不仅掌握市场机制下的债务证券市场、权益证券市场及衍生证券市场的运作情况,并能深入分析市场机制下金融市场上各种金融工具估价与风险,掌握在金融市场上运用金融衍生工具进行套期保值和投机的原理。

第二,通过本课程的学习,使学生系统了解在市场机制下各类金融机构的运行,理解各类金融机构对各类金融市场的利用及其在金融市场上所扮演的角色,深刻理解金融机构与金融市场之间的内在联系。

课程基本要求

通过本课程的学习,学生应达到以下要求:第一,掌握金融市场的基本知识和金融机构的作用,理解利率的决定和利率结构;第二,掌握中央银行的货币政策及货币政策对金融市场和金融机构的影响;第三,了解债务证券市场和权益证券市场,掌握各类金融工具的估价和风险,了解衍生工具的应用,理解金融市场参与者如何在金融市场进行筹资、投资和投机活动;第四,掌握商业银行和其他非银行金融机构在金融市场上的运行及其所扮演的重要角色。

教学内容、学习要点及课时安排

教学内容	学习要点	课时安排		
		金融学 专业硕士 研究生	金融学 专业 本科生	经济类 专业 本科生
第1章 金融市 场及金融机 构的作用	- 了解提供各种交易的金融市场类型 - 掌握金融市场上有价证券估价的概念 - 理解在金融市场上各类金融机构的作用 - 掌握金融市场交易金融机构的分类	2	3	3
第2章 利率的决 定	- 掌握运用可贷资金理论理解利率变动的原因 - 理解影响利率变动的最主要的因素 - 理解预测利率的方法	3	4	4
第3章 利率结构	- 理解债务证券的各方面特性如何影响其收益率 - 掌握估算某一特定债务证券的收益率的方法 - 理解利率的期限结构理论	3	4	4
第4章 美联 储的 职能	- 了解美联储的主要组成部分 - 理解美联储怎样影响货币政策 - 了解各国是如何运用货币政策的	2	3	3
第5章 货币政 策	- 了解有关货币政策的著名理论 - 理解货币政策选择的选择 - 理解金融市场参与者如何关注并预测美联储的政策 - 了解货币政策与财政政策的关系	2	3	3
第6章 货币市 场	- 了解货币市场工具的基本知识 - 理解机构投资者如何利用货币市场 - 掌握货币市场工具的估价与风险 - 了解货币市场怎样实现全球一体化	2	3	3
第7章 债券市 场	- 掌握债券的基础知识 - 理解机构投资者如何利用债券市场 - 了解债券市场如何实现全球化	2	2	2
第8章 债 券 估 价 与 风 险	- 掌握如何确定债券的价格 - 理解影响债券价格变化的因素 - 理解债券的特点如何决定其价格对利率的敏感性 - 了解债券国际性多样化的好处	2	3	3
第9章 抵 押 贷 款 市 场	- 掌握住房抵押贷款的特点 - 了解住房抵押贷款的常见类型 - 理解抵押支持证券的应用	2	3	3
第10章 股 票 发 行 和 投 资 者 控 制	- 理解股票市场如何促进二级市场的交易 - 了解投资者对股票市场的参与 - 掌握股票首次公开发行的步骤 - 掌握股票增发的步骤 - 理解股票市场如何监督和控制上市公司 - 了解股票市场的全球化	2	3	3
第11章 股 票 估 价 与 风 险	- 掌握股票估价和确定股票必要收益率的方法 - 理解影响股票价格的因素 - 了解分析师是如何影响股票价格的 - 掌握如何衡量股票风险 - 掌握股票市场效率的概念	2	3	3
第12章 市 场 的 微 观 结 构 和 投 资 策 略	- 掌握股票交易的普通类型 - 理解股票交易是如何执行的 - 了解电子交易网络（ECNs）在执行股票交易中的作用 - 了解股票交易的规则 - 了解国际股票交易的障碍是如何减少的	2	3	3

(续)

教学内容	学习要点	课时安排		
		金融学 专业硕士 研究生	金融学 专业 本科生	经济类 专业 本科生
第13章 金融期货市场	- 掌握金融期货合约是如何定价的 - 理解如何根据预期利率变动情况,利用利率期货合约进行套期保值和投机 - 理解如何根据预期股票价格变动情况,利用股票指数期货合约进行套期保值和投机 - 了解金融机构如何参与金融期货市场	2	3	3
第14章 期权市场	- 掌握股票期权是如何交易的 - 了解如何利用股票期权进行投机 - 理解为何股票期权费是变动的 - 理解股票指数期权的运用 - 理解期货期权的运用	2	3	3
第15章 利率衍生 产品市场	- 掌握不同类型的利率互换产品 - 了解利率互换的风险 - 了解常见的其他利率衍生产品 - 了解利率互换市场的全球化	2	3	3
第16章 外汇衍生 产品市场	- 理解各种因素如何影响汇率 - 了解如何预测汇率 - 了解如何投机 - 掌握外汇衍生产品 - 掌握国际套利	2	3	3
第17章 商业银 行的业务	- 掌握商业银行最常见的资金来源 - 掌握商业银行最普通常见的资金运用 - 掌握商业银行典型的表外业务	2	2	2
第18章 银行监管	- 掌握对商业银行的主要监管措施 - 理解监管者如何对银行实施监管 - 了解《联邦存款保险公司完善法案》的主要条款	2	2	2
第19章 银行管理	- 了解银行基本的管理目标 - 理解银行的流动性管理 - 理解银行的利率风险管理 - 理解银行的信用风险管理 - 理解银行的资本管理	3	4	4
第20章 银行业绩	- 掌握影响商业银行价值评估的要素 - 能够比较不同规模银行近年来的经营业绩 - 理解如何根据财务报表的数据来评价银行的经营业绩	3	4	4
第21章 储蓄机构	- 掌握储蓄机构的资金来源和运用情况 - 了解储蓄机构面临的各种风险 - 掌握储蓄机构的价值评估 - 了解储贷危机和解决危机的措施 - 了解信用社的资金来源以及资金运用情况 - 了解信用社面临的各种风险	2	2	2
第22章 金融公司	- 掌握金融公司资金的主要来源和运用 - 了解金融公司所面临的各种风险 - 掌握决定金融公司价值的各种因素 - 了解金融公司与其他金融机构的相互作用	2	2	2

(续)

教学内容	学习要点	课时安排		
		金融学 专业硕士 研究生	金融学 专业 本科生	经济类 专业 本科生
第23章 共同基金	- 了解几种共同基金特征的主要区别 - 掌握各种类型的股票和债券共同基金 - 了解货币市场共同基金的主要特征	3	4	4
第24章 证券公司	- 了解投资银行的主要功能 - 了解经纪公司的主要功能 - 理解证券公司面临的风险 - 掌握影响证券公司价值的因素	2	2	2
第25章 保险公司 和养老基金	- 掌握保险公司资金的主要用途 - 了解保险公司面临的各种风险 - 掌握影响保险公司价值的因素 - 了解各类私人养老基金 - 理解养老基金是如何管理的	2	2	2
案例讨论：结合本课程各章的内容，提供若干中外案例，建议各章至少选择1个案例，让学生参与讨论分析，提出解决问题的方案。		25	17	17
对于金融市场学课程（第1章～第16章），课时总计		40	60	60
对于金融机构课程（第1章～第5章，第17章～第25章），课时总计		40	50	50
课时总计		80	90	90

注：案例讨论的课时可由教师灵活掌握分配使用。

译者序
前言
作者简介
教学建议

第一篇

金融环境概览

第1章 金融市场及金融机构的作用	2
1.1 金融市场概览	2
1.2 在金融市场上交易的证券	4
1.3 在金融市场上有价证券的估价	5
1.4 金融市场的有效性	6
1.5 金融市场监管	7
1.6 金融市场的全球化	8
1.7 金融机构的作用	9
1.8 金融机构概览	13
1.9 金融机构全球化	15
小结	16
针锋相对	16
思考与应用题	16
解释金融新闻	17
金融市场管理	17
资金流动练习	17
第2章 利率的决定	19
2.1 可贷资金理论	19
2.2 影响利率的经济因素	23
2.3 预测利率	27
小结	28
针锋相对	28

思考与应用题	29
解释金融新闻	29
金融市场管理	30
计算题	30
资金流动练习	30
第3章 利率结构	31
3.1 影响债务证券收益率的因素	31
3.2 解释实际收益率差别	34
3.3 估算适当收益率	36
3.4 期限结构理论	37
3.5 利率的国际结构	45
小结	47
针锋相对	47
思考与应用题	47
解释金融新闻	48
金融市场管理	48
计算题	48
资金流动练习	49
第一篇综合测试题：利率预测与投资 决策	50

第二篇

美联储和货币政策

第4章 美联储的职能	52
4.1 美联储的组成	52
4.2 美联储怎样控制货币供给	54
4.3 美联储控制货币供给时考虑的 因素	59
4.4 全球货币政策	60
小结	61

针锋相对	62
思考与应用题	62
解释金融新闻	62
金融市场管理	62
资金流动练习	63
第5章 货币政策	64
5.1 货币政策过程	64
5.2 货币政策的局限性	66
5.3 货币政策的选择	68
5.4 美联储监控的经济指标	70
5.5 货币政策怎样影响所有部门	71
5.6 财政政策和货币政策的配合	74
5.7 货币政策的全球影响	75
小结	76
针锋相对	76
思考与应用题	77
解释金融新闻	78
金融市场管理	78
资金流动练习	78
第二篇综合测试题：关注美联储	78

第三篇

债务证券市场

第6章 货币市场	82
6.1 货币市场工具	82
6.2 机构对货币市场的利用	90
6.3 货币市场工具的定价	91
6.4 货币市场工具的风险	93
6.5 货币市场收益率之间的相互作用	94
6.6 货币市场的全球化	95
小结	97
针锋相对	98
思考与应用题	98
解释金融新闻	99
金融市场管理	99
计算题	99

资金流动练习	100
第7章 债券市场	101
7.1 债券的基础知识	101
7.2 国债和联邦机构债券	102
7.3 市政债券	106
7.4 公司债券	108
7.5 机构投资者对债券市场的利用	116
7.6 债券市场的全球化	116
小结	117
针锋相对	118
思考与应用题	118
解释金融新闻	118
金融市场管理	119
计算题	119
资金流动练习	119
第8章 债券估价与风险	120
8.1 债券估价过程	120
8.2 息票利率、必要收益率和债券 价格之间的关系	122
8.3 解释债券价格波动	123
8.4 债券价格对利率变动的敏感性	128
8.5 投资者的债券投资策略	132
8.6 国际债券的风险和收益	133
小结	135
针锋相对	135
思考与应用题	135
解释金融新闻	136
金融市场管理	137
计算题	137
资金流动练习	138
附录8A 预测债券价格和收益率	139
第9章 抵押贷款市场	142
9.1 抵押贷款的基础知识	142
9.2 住房抵押贷款的特征	143
9.3 金融机构对抵押贷款市场的运用	147
9.4 抵押贷款的估价	150
9.5 投资于抵押贷款的风险	153

9.6 抵押支持证券	156
9.7 抵押贷款市场的全球化	158
小结	159
针锋相对	159
思考与应用题	159
解释金融新闻	160
金融市场管理	160
计算题	160
资金流动练习	160
第三篇综合测试题：资产分配	160

第四篇

权益证券市场

第10章 股票发行和投资者控制	164
10.1 私募股权	164
10.2 公募股权	165
10.3 首次公开发行	168
10.4 增发股票	173
10.5 股票交易所	174
10.6 投资者对上市公司的控制机制	179
10.7 财务经理对上市公司的监督 机制	182
10.8 股票市场的全球化	184
小结	188
针锋相对	188
思考与应用题	188
解释金融新闻	189
金融市场管理	189
计算题	189
资金流动练习	190
第11章 股票估价与风险	191
11.1 股票估价方法	191
11.2 股票估价中必要收益率 k 的 决定	194
11.3 影响股票价格的因素	196
11.4 股票分析师的角色	199

11.5 股票风险	201
11.6 在险价值的应用	204
11.7 预测股票价格波动和贝塔值	206
11.8 股票表现的衡量	207
11.9 股票市场效率	208
11.10 外国股票评估、表现和效率	210
小结	212
针锋相对	213
思考与应用题	213
解释金融新闻	214
金融市场管理	214
计算题	214
资金流动练习	216
附录11A 会计与股票估值之间的 关系	217
第12章 市场的微观结构和投资策略	224
12.1 股票市场交易	224
12.2 交易是如何执行的	228
12.3 对股票交易的监管	234
12.4 如何减少国际股票交易的障碍	237
小结	238
针锋相对	238
思考与应用题	238
解释金融新闻	239
金融市场管理	239
计算题	239
资金流动练习	239
第四篇综合测试题：股票市场分析	240

第五篇

衍生证券市场

第13章 金融期货市场	242
13.1 金融期货概述	242
13.2 理解金融期货报价表	244
13.3 金融期货的定价	244
13.4 债券期货合约的价格变动分析	245

13.5 利率期货的投机	246	第15章 利率衍生产品市场	293
13.6 期货头寸的平仓	247	15.1 概述	293
13.7 利率期货的套期保值	248	15.2 金融机构的参与	295
13.8 债券指数期货	250	15.3 利率互换的类型	295
13.9 股票指数期货	251	15.4 利率互换的风险	301
13.10 单只股票期货	256	15.5 利率互换的定价	302
13.11 期货交易的风险	257	15.6 影响利率互换表现的主要因素	303
13.12 期货市场的监管	258	15.7 利率上限、利率下限和利率 双限	303
13.13 机构对期货市场的运用	259	15.8 互换市场的全球化	306
13.14 期货市场的全球化	259	小结	308
小结	260	针锋相对	308
针锋相对	261	思考与应用题	308
思考与应用题	261	解释金融新闻	309
解释金融新闻	262	金融市场管理	309
金融市场管理	262	计算题	310
计算题	262	资金流动练习	310
资金流动练习	263	第16章 外汇衍生产品市场	311
第14章 期权市场	264	16.1 外汇市场概述	311
14.1 期权概述	264	16.2 影响汇率变动的因素	314
14.2 股票期权的投机	266	16.3 汇率的波动	316
14.3 股票期权的期权费的决定因素	271	16.4 汇率预测	317
14.4 对期权费变动的说明	273	16.5 汇率变动的预测	318
14.5 股票期权的套期保值	274	16.6 外汇市场投机	320
14.6 使用期权衡量股票的风险	276	16.7 外汇衍生产品	320
14.7 股票指数期权和ETF期权	276	16.8 国际套汇	325
14.8 期货合约的期权	278	16.9 外汇衍生产品价格变动的分析	327
14.9 期货期权的套期保值	280	小结	328
14.10 金融机构对期权市场的运用	282	针锋相对	328
14.11 期权市场的全球化	283	思考与应用题	328
小结	284	解释金融新闻	329
针锋相对	284	金融市场管理	329
思考与应用题	284	计算题	329
解释金融新闻	285	资金流动练习	330
金融市场管理	285	附录16A 亚洲金融危机对外汇市场和 其他金融市场的影响	330
计算题	286	附录16B 货币期权定价	336
资金流动练习	287	第五篇综合测试题：衍生证券的选择	338
附录14A 期权定价	288		