

货币、金融体系 与经济

(第六版)

Money, the Financial System,
and the Economy

(Sixth Edition)

[美] R·格伦·哈伯德 / 著

R. Glenn Hubbard

中国人民大学出版社

PEARSON



金融学译丛

PEARSON

ALWAYS LEARNING ALWAYS LEARNING ALWAYS LEARNING

货币、金融体系 与经济

(第六版)

Money, the Financial System,
and the Economy

(Sixth Edition)

[美] R·格伦·哈伯德 / 著

R. Glenn Hubbard

曲昭光 赖溟溟 等 / 译

曲昭光 赖溟溟 / 校



LIANGJING PUBLISHING HOUSE
梁晶工作室



中国人民大学出版社
· 北京 ·

金融学译丛

图书在版编目 (CIP) 数据

货币, 金融体系与经济: 第 6 版/ (美) 哈伯德 (Hubbard, R. G.) 著; 曲昭光, 赖溟溟等译. —北京: 中国人民大学出版社, 2011. 12

(金融学译丛)

ISBN 978-7-300-15049-9

I. ①货… II. ①哈… ②曲…③赖… 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 (2011) 第 270889 号

金融学译丛

货币、金融体系与经济 (第六版)

[美] R·格伦·哈伯德 著

曲昭光 赖溟溟 等 译

曲昭光 赖溟溟 校

Huobi、Jinrong Tixi yu Jingji

出版发行	中国人民大学出版社	
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码 100080
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)	010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)	010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn	
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)	
经 销	新华书店	
印 刷	涿州市星河印刷有限公司	
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次 2011 年 12 月第 1 版
印 张	60.75 插页 3	印 次 2011 年 12 月第 1 次印刷
字 数	1 114 000	定 价 108.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

《金融学译丛》

推荐委员会名单

(按姓氏笔画排名)

王 江

Professor of Finance, Sloan School of Management,
Massachusetts Institute of Technology
麻省理工学院斯隆管理学院金融学教授

许成钢

Associate Professor of Economics, London School of
Economics
伦敦经济学院经济学副教授

何 华

Professor of Finance, School of Management, Yale
University
耶鲁大学管理学院金融学教授

张 春

Professor of Finance, Carlson School of
Management, University of Minnesota
明尼苏达大学卡尔森管理学院金融学教授

陈志武

Professor of Finance, School of Management, Yale
University
耶鲁大学管理学院金融学教授

周国富

Associate Professor of Finance, John M. Olin School
of Business, Washington University in St. Louis
圣路易斯·华盛顿大学奥林商学院金融学副教授

林毅夫

Professor, China Center for Economic Research,
Peking University
北京大学中国经济研究中心教授

钱颖一

Professor of Economics, University of California,
Berkeley
加利福尼亚州立大学伯克利分校经济学教授

曹全伟

Associate Professor of Finance, Smeal College of
Business, Pennsylvania State University
宾夕法尼亚州立大学斯米尔商学院金融学副教授

梅建平

Associate Professor of Finance, Stern School of
Business, New York University
纽约大学斯特恩商学院金融学副教授

黄海洲

Senior Economist, International Monetary Fund
国际货币基金组织高级经济学家

《金融学译丛》总序

金融学的核心问题是研究资本和资产的配置效率。在市场经济中，这种配置主要是通过金融市场来进行的。广义的金融市场包括证券市场、货币市场、各种形式的银行、储蓄机构、投资基金、养老基金、保险市场等等。市场的参与者包括个人、企业、政府和各种金融机构，他们在资本市场中的交易形成了资本和资产的供求关系，并决定其价格。而价格又指导着资本和资产的供求及其最终配置。资本作为经济活动和经济发展中的关键因素，其配置效率从根本上决定着一个经济的发展过程和前景。因此，一个国家或经济的金融市场的发达程度明确地标志着它的经济发展水平。

中国正处在创建和发展自己的金融市场的关键时期。在谋求经济健康而快速发展的过程中，如何充分地吸引资本、促进投资，进而达到最有效的资本资产配置，无疑是成功的关键。因此，建立一个有效的、现代化的金融体系是我们的当务之急。中国经济进一步开放和国际金融市场全球化的大趋势更增加了这个任务的紧迫性。在这一点上，现代金融理论及其在西方的应用是我们亟须了解和掌握的。

《金融学译丛》旨在把西方金融学的理论和实践方面最新、最权威和最有代表性的著作介绍给大家。我们希望这个系列能够涉及金融的各个主要领域，理论和实践并重，专业和一般兼顾。在我们所选择的书目中，既有反映最高学术水平的专著，也有西方著名商学院视作经典的教材，还有华尔街通用的金融手册。内容包括金融和证券、资产定价、投资、公司财务、风险管理和国际金融等等。但愿我们这个系列能为读者打开现代金融学知识、理论和技术宝库之窗，使它们成为发展中国金融市场的有力工具。

《金融学译丛》推荐委员会

2000年10月

序 言

本书初衷

1979 年我在大学本科时学过“货币银行学”，当时课程强调现实世界的话题：为什么通货膨胀如此之高（那时候就是这样）？它究竟是怎么产生的？为什么股票或债券市场繁荣令时事评论员兴奋不已？同时，股票和债券的价格首先是由什么决定的？银行用我们的存款去做什么？其他国家发生的经济事件怎样影响美国的金融市场和利率？学生们和我一样，期望在这门课上学到这些问题的简单答案。然而，在 1979 年，这些问题的答案并不简单，在 21 世纪初期甚至变得更为复杂。今天的学生们面临更大的挑战，他们需要去理解美国金融市场、金融机构和联邦储备体系的组织架构如何面对国内和全球的变化。

我给本科生和研究生讲授了多年的“货币银行学”课程，我对现有的教材深感失望，这些教材只是简单地强调了金融体系当前的

组织架构，而不能给予学生一个逻辑框架，以此来理解新的监管规则和事件。我曾经是一名政策制定者，这样的经历更加深了我的失望。让我更加不满的是这些教材反映金融体系新发展的方式。它们在一个学期满满的课程内容中简单地塞进更多的主题。即使学完了全部材料，学生仍然缺乏工具来预测各种变化对金融体系产生的影响。

另辟佳径

我写这本教材的目的是向学生给出金融体系组织的基本经济解释，并揭示金融体系和经济之间的相互联系。通过学习这些内容，学生们就会掌握解释事件的范式，而不再是罗列一系列很快就会过时的事情。我想超越传统的方法，用新方法教授他们如何把在教室里学到的理论应用于现实世界的实践中去。为了达到这个目标，我在本教材中建立了三个优势：（1）一个为理解、评估和预测而搭建的框架；（2）一个现代的经济分析方法；（3）全书处处融合了国际材料。

新颖的框架：理解、评估、预测 本书所有的讨论都是在这样的框架下展开的，该框架有三个层次：第一，学生要学会理解经济分析。“理解”指将概念和事实组织起来所需的经济直觉取得了发展。第二，运用经济分析方法来评估当前的发展和财经新闻，让学生挑战自我，去使用金融数据，去深入地思考当前事件的解释。第三，使用经济分析工具和原理来预测未来事件，即运用经济分析方法来预测经济和金融体系的变化将会产生的影响。

这样就为学生提供了一个思考问题的方法，学生们可用这一方法认真思考金融市场和金融机构以及货币机构与货币政策的发展，他们可以运用原理对当前的事件进行阐释，并得出合乎逻辑的结果。例如，在第2、3和4篇中，我们考察了金融市场和金融机构在经济中的作用，我们提出金融体系需要并提供风险分担、流动性和信息服务，并反复运用这些概念来解释一些主题。例如，不同的金融安排是怎样把借款者与储蓄者连接起来的（第3章、第12章和第13章）；它们怎样应对监管的变化（第15章）；它们在不同的国家为何有所不同（第16章）；其功能发挥怎样影响宏观经济（第27章）。

现代的方法 我将最新的研究成果用学生能理解的方式融入教材并贯穿全书。采用货币政策、金融机构和通货膨胀的最新研究成果构建一个一般模型来解释货币政策怎样影响经济（第26章）。将信贷压缩的检验与金融机构在经济中的作用结合进一个简单的宏观

模型中（第 27 章）。先阐述有效市场（第 10 章），从而为金融市场信息问题的讨论（第 11 章、第 12 章、第 13 章和第 27 章）奠定基础。

国际的视野 当今的学生对国际金融体系的运行和各国金融体系的差别有着浓厚的兴趣。针对这个问题，本书加入了国际应用的内容。例如，金融体系的国际比较和中央银行决策的国际约束与美国发生的事件一并进行讨论（第 22 章）。独立可选章节有：汇率（第 8 章）、国际银行业（第 16 章）以及国际货币和金融体系（第 22 章），其前后位置合理有序排列，但教师可以很方便地省略这些章节或者集中放在后面来讲授。

第六版的新变化

我对修订第六版的内容确立了三个目标。

第一个目标是，把金融市场、金融机构以及国际货币与金融体系的最新发展与教材的分析性基础结合起来。比如，2001 年 9 月 11 日发生恐怖分子袭击后的股票市场暴跌、公司会计丑闻事件、金融创新的事例（如恐怖主义风险保险）和为有效信息披露而进行的公司治理改革（2002 年《萨班斯-奥克斯利法案》（Sarbanes-Oxley Act of 2002）以及随后要求对其改革的呼声）等等。此外，1999 年，在《格雷姆-里奇-比利雷金融服务现代化法案》（the Gramm-Leach-Bliley Financial Services Modernization Act of 1999）通过之后，美国金融机构监管发生了重大变化，这使得我们有机会不断地运用金融机构提供风险分担、流动性和信息服务的思想，以及有机会理解目前金融机构业务界限模糊的原因。再则，最近的《巴塞尔协议 II》中的资本金要求和风险管理的方法引起了新的关注。在对期货、期权和互换的分析中，现在强调衍生品在风险管理中的作用。20 世纪 90 年代末发生了亚洲金融危机，21 世纪初期发生了阿根廷金融危机，由此引发了关于国际货币基金组织改革的讨论，这使得我们可以在这些背景下强调银行监管和金融监管经济学，阐述货币危机、货币政策和经济绩效。日本的银行和金融危机及其随后的恢复，给学生们提供了一个机会，让他们将 20 世纪 80 年代和 90 年代美国储蓄和贷款协会危机的教训与当前的金融发展结合起来。对冲基金的兴起提供了一个窗口，让学生们了解金融机构的经济学分析以及新兴金融机构的良好前景。联邦储备体系贴现政策的改变，也使我改变了描述联邦基金市场和短期利率决定的方式。我以欧元和欧洲中央银行的早期经历为例来揭示汇率的决定、中央银行的组织、货币

政策工具和货币政策效能。美国的生产力在 20 世纪 90 年代后期的提高、在 2001 年的衰退以及伊拉克战争，都是阐述经济体产出增长和通货膨胀决定因素非常有力的事例。最后，采用本书的经济工具讨论了许多创新事件，包括网上银行、新的期货市场、日本的金融机构改革、新的公司治理改革、美国政府预算赤字的后果以及对通货紧缩和通货膨胀的担忧等。

第二，在前五版中，采用风险分担、流动性和信息的分析框架将分散的主题连结在一起，在第六版中，扩大了这一框架的应用。我认为这个分析框架是成功的，因为它有助于学生理解金融机构和市场提供什么样的服务，以及为什么提供这样的服务和怎样提供这样的服务。在第六版中，应用这一框架来分析金融市场和金融机构的发展、金融监管和根据经济学原理构建的宏观经济模型。

第三，我想通过案例和专栏来使学生保持对金融体系的动态认识。为了达到这个目的，所有的“理论联系实际”专栏都得到更新，囊括了过去几年发生的重大金融事件，对这些事件进行的分析加深了对该章节理论的理解。同样，也更新了“新闻解读”专栏，在这一专栏中，学生们可以观察报告的金融数据呈现哪些模式。每一章都举例描述了金融市场、金融机构、金融监管和公共政策的新发展，这些例子的引用不带任何偏见。

本书内容的修订反映了发生的经济事件，吸收了我的学生和其他学生的反馈、以前版本使用者的建议以及评论者的意见。

第六版可以进行灵活调整，可适用于两年制和四年制大学的本科生教学，也可适用于经济学、金融学和公共政策专业的研究生课程。《教师资源手册》* 描述了使用本书进行教学的几个可选择的路径。一些示例的课程次序包括如下：

一般货币银行学课程：第 1~7 章、第 10~15 章、第 17 章、第 19 章、第 22 章、第 27 章

一般有关国际问题的课程：第 1~8 章、第 10~17 章、第 19~23 章、第 27 章

金融市场和金融机构课程：第 1~15 章、第 8~9 章（可选）、第 16 章

货币机构和货币政策课程：第 1~3 章、第 13 章、第 14 章，第 17~21 章、第 22 章（可选）

货币经济学课程：第 13~15 章、第 17~21 章、第 22 章（可选）、第 23~28 章

* 中国人民大学出版社未购买《教师资源手册》的版权。——出版者注

教学使用：每章的构成

本书的特点是帮助学生学着用经济学家的眼光来看待金融体系和经济。我尽可能地把学生置于一个政策制定者的地位上。此外，全书都使用现实的情形，以便让学生理解经济分析方法在解释现实事件上的有用性。

每章开篇 每章开篇都告诉学生该章内容与现实世界的关联和应用。然后对该章研究的问题进行概述。每章开篇语都可以启发学生思考每一章的主题是如何展开的。

测试点拨 (Checkpoints) 通过将每章讲述的经济分析方法应用于现实世界场景，来检验学生的理解力。比如有这样的问题：为什么周期性行业的一些企业并不依靠债务融资（第 239 页）以及怎样从美联储的行动中分析出其政策目标（第 463 页）？这些检测有助于学生准备回答章后的习题。

延伸思考 (Consider this) 从当前事件或研究成果中提取出这些论题，以此对每章的经济分析方法进行案例分析。包括对“摇滚明星债券”这项金融创新的讨论（第 44 页），2001 年“9·11”事件对股价的影响（第 214 页），存款保险的全球扩张所引出的权衡（第 379 页），货币局制度能否获得成功以及阿根廷的具体案例（第 530 页），减税能否刺激总需求（第 591 页），经济活动对利率的敏感性使得欧洲中央银行难以开展工作（第 620 页）等。

博闻广识 (Other times, other places...) 这个专栏将每章的经济分析方法扩展到历史事件或者其他国家的发展上。例如，亚洲金融危机影响欧洲债券市场的方式（第 142 页），俄罗斯和日本的金融监管与金融危机之间的联系（第 358 页），货币政策的实施怎样应对政治压力（第 493 页），政策制定者从第一次海湾战争中得到的教训在制定 2003 年伊拉克战争计划中所起的作用（第 566 页）。

新闻解读 (Using the news) 这个专栏从《华尔街日报》和其他报刊摘取了最新数据。学生们不仅学习了如何阅读和解释这些信息，而且还要学会怎样运用这些数据来预测金融体系和经济发生的变化。

案例研究 (Case studies) 在许多案例中，详细地描述了当前的事件，扩展了该章讲述的理论，进而得出结论。在这次修订中增加了这个篇幅较长的专栏，内容都来自近来发生的事件，包括纳斯达克市场交易的技术类股票价格暴涨暴跌的泡沫化趋势（第 220 页），亚洲金融危机（第 529 页）以及美国对通货膨胀目标的争论（第 497 页）。

理论联系实际 (Moving from theory to practice) 根据我的经验, 学生们对将其所掌握的经济工具应用于分析新闻报道的事件和政策发展尤其感兴趣。为了帮助学生学习如何批判性地阅读有关金融体系和经济的新闻, 我在每章的最后加入一个应用专栏。其内容是一篇实际的新闻文章(选自《华尔街日报》或其他出版物)加上一段运用本章经济原理对该文章的观点所进行的评价。文章涉及国内和国际的情况, 包括为什么美国居民的储蓄率如此之低(第 50~51 页), 收益率曲线能否预测经济衰退(第 152~153 页), 中国越来越大的银行业问题(第 360~361 页), 美联储主席伯南克与市场沟通所用的经济工具(第 474~475 页), 美国通货膨胀的风险(第 608~609 页)以及欧洲中央银行如何认识利率变化(第 630~631 页)。

网页链接 每章页边的“网页推荐”提示学生登录网站, 获取补充课本材料的信息或数据。每一条提示都简要地描述了学生在网站上要寻找的材料。

总结图表 这些辅助图表使得金融体系和经济中发生变化的因果关系更加简明易懂。通过频繁地使用小的分析图表来直观地表示这些因果关系。

流程图 由于许多学生习惯于直观地学习, 所以本书使用了很多流程图来说明影响事件、金融机构和金融市场的基本经济因素。例如, 在第 3 章, 我引入了一个简单的流程图来展示风险分担、流动性和信息提供对储蓄者和借款者的重要性。这个简单的流程图经过修改后被重复展示, 以使學生能娴熟于心并能据此进行预测。

分析图示 为了帮助学生理解金融体系和经济中发生的事件背后的基本原理和决定因素, 我使用了分析图表。

本章总结 总结有助于测验复习, 总结中给出了关键术语和概念, 以及对该章要点的概括。

章末练习 每章均包括三种类型的练习题。复习题(review questions)是检验学生对概念和事件的记忆; 分析题(analytical problems)是让学生有机会将该章的经济分析方法应用于具体案例和事件; 数据题(data questions)要求学生到图书馆从指定的资料来源中收集数据, 并用这些数据来对经济方面的争论话题进行评价。基于互联网的数据题将学生引入网络在线资源。我已经提供了数量众多的问题, 以使教师在安排作业时具有最大的灵活性。此外, 每章的复习题和分析题都突出了将该章讲授的经济分析方法用于分析当前的事件。

内容组织

本书贯穿理论分析并涵盖现代事件、机构和数据,能使学生更均衡地理解货币、金融体系和经济三者之间的互动关系。在每一篇,先建立经济模型,然后再进行应用和分析,以此帮助学生理解、评价和预测金融事件。尽管全书广泛使用了相关的经济模型,但是教师可以方便地使用单个部分和独立章节,完全不必按照章节顺序来教学。

第1篇:导论(第1~3章)。这是本书的导论部分,包括使用经济学分析方法来研究货币、金融市场和金融机构以及整体经济的原因(第1章);金融体系中货币发挥的作用(第2章);金融体系在匹配储蓄者和借款者以及提供风险分担、流动性和信息时,其不同组成部分所发挥的作用(第3章)。

第2篇:利率(第4~7章)。在第2篇中,焦点转到利率的决定上。学生们能观察到,美国 and 全球成千上万个单个放款者和借款者的决策怎样决定我们在报纸上看到的市场利率。(在后面的第5篇中再揭示,联邦储备体系的决策怎样影响利率。)第4章阐释什么是利率,利率是怎样度量的,学生们在何处可以获得利率的信息,以便作出财务决策。第5章考察储蓄者怎样比较利率和资产收益率,以便在资产组合中配置其储蓄。第6章和第7章是关键的分析性章节。第6章研究在美国和国际资本市场上,资金贷出和借入的决策怎样决定债券价格和市场利率。第7章则把分析范围扩大到包含每个营业日所报出的数百个利率。这一章考察风险、流动性、信息成本、税收和期限的不同怎样影响利率。

第3篇:金融市场(第8~11章)。第2篇讨论的是利率和债券市场,而这一篇则把分析拓展到更广泛的金融市场。第8章考察外汇市场,重点是汇率的决定以及汇率和利率之间的变动关系。第9章考察了衍生品市场(期货、期权和互换市场)的运行、衍生品市场提供的服务和市场价格波动的原因。第10章和第11章考察了金融市场如何评价和传递信息。第10章从理论上分析了为什么说对储蓄者和借款者而言,股票、债券、外汇和衍生工具的价格包含了资产基本价值的信息,也考察了来自金融市场的证据是否支持这一理论。第11章考察了信息不对称对金融市场施加的成本,并观察了金融市场是如何对信息问题进行回应的。

第4篇:金融机构(第12~16章)。第4篇继续运用风险分担、流动性和信息的概念,来解释金融机构和金融工具为何和怎样发展的。第12章解释了风险分担、流动性和信息的提供促进了不同类型

金融机构的发展。第 13 章考察了银行类金融机构的业务活动，在章末分析了银行怎样利用其交易成本和信息成本优势来进入新的业务领域。第 14 章分析了美国银行业（和其他国家银行业）的发展和当前的组织，概述了支持和反对金融监管的经济观点。第 15 章采用一个危机、监管、金融创新和监管回应的模型来考察金融监管。对于当前金融监管的争论，本章也给出了一个最新的描述。第 16 章集中讨论了银行在国际交易中提供的风险分担、流动性和信息服务，并介绍了欧洲市场和全球趋势。

第 5 篇：货币供给过程和货币政策（第 17~22 章）。这一篇讨论金融体系与宏观经济之间的联系。首先讨论货币供给过程，重点阐述基础货币和货币乘数在决定联邦储备体系、银行和非银行公众中的作用（第 17 章）。接下来是一个可选章节，讨论基础货币变化的决定因素（第 18 章）。第 19 章描述了联邦储备体系的组织，并与其他国家的中央银行进行了比较。第 20 章介绍了货币政策工具，并对准备金市场进行了简单的图形分析，以使学生能加强理解。第 21 章讨论了货币政策的执行和中央银行的最新发展，如通货膨胀目标制。第 22 章是可选章节，采用第 8 章介绍的汇率决定模型来分析在开放经济下货币政策执行的约束因素，并采用这个模型来分析在 20 世纪 90 年代和 21 世纪初动摇国际金融体系的货币危机。

第 6 篇：金融体系与宏观经济（第 23~28 章）。最后一篇研究货币政策对宏观经济的影响。第 23 章基于资产组合配置的决定因素解释了货币需求，讨论了货币量的度量。为便于教师使用 $IS-LM$ 模型，第 24 章介绍了一个使用充分就业产出曲线模型的新发展，以及本书前面建立的借贷模型、资产组合配置模型和货币需求模型的综合。为使教师能够使用总需求—总供给模型，第 25 章直观地推导了 AD （总需求）曲线，介绍了总供给的现代发展，以及短期和长期的 AS （总供给）曲线。第 26 章采用竞争分析和经验证据法，对货币政策的短期经济效应进行了简要分析。第 27 章扩展分析了金融机构在宏观经济模型中的作用，包括对信贷压缩在多大程度上加剧了 1990—1991 年美国经济的衰退和 20 世纪 90 年代到 21 世纪初期日本经济下滑的争论。第 28 章用 $AD-AS$ 模型分析了短期和长期通货膨胀的决定因素。

辅助材料*

第六版附带有—系列辅助材料。

* 中国人民大学出版社并未购买这些辅助材料的版权。——出版者注

学习指南已由得克萨斯大学圣安东尼奥校区的朱莉·达尔基斯特进行了更新和扩展。该指南与教材高度协调,包含每章概览、关键概念的总结、练习题、分析题、写作题和习题答案。还包括两个期中和期末试题,以便学生测试他们对材料和综合词汇的理解。

在线教师手册由罗林斯学院的比尔·西耶弗里德进行了全面更新和修订,成为了一个新版本。该手册包括各章概述、教材章末问题和全书疑难问题的在线解答、推荐的课外阅读材料目录以及课堂上使用的文章和讨论的问题。

在线测试题库也由比尔·西耶弗里德完全修订成为一个新版本。该题库提供了2300多道多项选择题以及85段文章和简答题。所有这些试题也可以从在线计算机化测试题库中得到,该题库会由在Windows和Macintosh系统中运行的试题生成软件(TestGen with Quizmaster)产生。这个易于操作的测试软件是一个非常有价值的备考工具,它允许教师评阅、编辑和添加问题。

在线幻灯片演示文稿也用正文中每个带有数字的图示和表格进行了全面更新和增强,还包括了详细的讲解文字,有助于课堂演示。

此外,学生可以在教材伙伴网站(companion web site)上得到一套综合的学习工具,网址是:www.aw-bc.com/hubbard。其中包括词汇抽认卡、自评测验题、每章目标(总结了每章的学习目的)、网络链接(包含本书相关数据)和经济新闻链接(指导学生浏览关于当前经济新闻和消息的网站)。

通过教师资源中心(www.aw-bc.com/irc),本书所有教师资源的电子文档都可以在线下载。或者获取教师资源光盘,该光盘可以从艾迪生·威斯利出版公司(Addison-Wesley)的代表那里获得。

致 谢

在我为本书准备材料的几年间，我从我在西北大学和哥伦比亚大学的学生反馈中得到了很多东西。此外，我也从下列评论者和核心小组成员那里收到了重要的实质性建议，在此谨对他们表达我诚挚的谢意。

Douglas Agbetsiafa <i>Indiana University at South Bend</i>	Robert W. Boatler <i>Texas Christian University</i>	Hugh Courtney <i>McKinsey and Company</i>
---	--	--

Ehsan Ahmed <i>James Madison Uni- versity</i>	Frank J. Bonello <i>University of Notre Dame</i>	Dean Croushore <i>Federal Reserve Bank of Philadelphia</i>
--	---	---

Mohammed Akacem <i>Metropolitan State Col- lege of Denver</i>	Michael Brandl <i>University of Texas at Austin</i>	Steven Cunningham <i>University of Connecticut</i>
--	--	---

Stefania Albanesi <i>Columbia University</i>	Nancy Burnett <i>University of Wisconsin, Obhkosh</i>	Julie Dahlquist <i>University of Texas at Sa Antonio</i>
---	--	---

Christine Amsler <i>Michigan State University</i>	Maureen Burton <i>California Polytechnic State University</i>	Edward Day <i>University of Central Florida</i>
David Aschauer <i>Bates College</i>	Charles Calomiris <i>Columbia University</i>	Robert Defuba <i>Villanova University</i>
John W. Bay Teresa Beckham <i>Rhodes College</i>	Tina A. Carter <i>Florida State University</i>	Don Dutkowsky <i>Syracuse University</i>
Willie Belton <i>Georgia Institute of Technology</i>	Dong Cho <i>Wichita State University</i>	Stephanie Ellis Mary English <i>Depauw University</i>
Ben Bernanke Tibor Besedes <i>Rutgers University</i>	Steven Cobb <i>Wichita State University</i>	Gerald Epstein <i>University of Massachusetts, Amherst</i>
Maharukh Bhiladwalla <i>Rutgers University</i>	Doug Copeland <i>Johnson County Community College</i>	Martin D. Evans <i>Georgetown University</i>
Marjorie Flavin <i>University of California, San Diego</i>	Karen Johnson <i>Baylor University</i>	Jules Kaplan <i>University of Colorado, Boulder</i>
Garry Fleming <i>Roanoke College</i>	Fred Joutz <i>George Washington University</i>	Michael Marlow <i>California Polytechnic State University</i>
William F. Ford <i>Middle Tennessee State University</i>	Magda Kandil <i>University of Wisconsin at Milwaukee</i>	V. T. Mathews
Peter Frevert <i>Kansas University</i>	Kanjane Kanwanpornsir <i>Chulalongkorn University</i>	Stephen McCafferty <i>Ohio State University</i>
Edward N. Gamber <i>La Fayette College</i>		Hal McClure