

国内外经典教材辅导系列·金融类

圣才学习网
www.100xuexi.com

米什金《货币金融学》(第8版)

笔记和课后习题详解

主编：圣才学习网
www.100xuexi.com

赠 150元大礼包

100元网络班 + 30元真题模考 + 20元圣才学习卡

详情登录：中华金融学习网（www.100jrxx.com）首页【购书大礼包专区】，
刮开本书所贴防伪标的密码享受购书大礼包增值服务。

特别推荐：米什金《货币金融学》名师网络班、金融类国内外经典教材名师
网络班全套光盘。



中国石化出版社

HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM

教·育·出·版·中·心

国内外经典教材辅导系列·金融类

米什金《货币金融学》 (第8版) 笔记和课后习题详解

主编：圣才学习网

www.100xuexi.com

中国石化出版社

内 容 提 要

米什金的《货币金融学》是世界上最受欢迎的金融学经典教材之一。作为该教材的学习辅导书,本书基本遵循第8版的章目编排,共分25章,每章包括两部分:第一部分为复习笔记,总结本章的重难点内容;第二部分是课(章)后习题详解,对第8版的所有习题都进行了详细的分析和解答。此外,为了便于使用第7版教材的读者使用,本书附录了第8版教材没有收录的原第7版第12、13、21三章的笔记和课后习题详解。

圣才学习网/中华金融学习网(www.100jrx.com)提供各种金融类考试、国内外经典教材名师保过班、面授班、网络班与远程面授班(详细介绍参见本书书前内页),并精心制作了网络班与面授班的全套授课光盘。购书享受大礼包增值服务【100元网络班+30元真题模考+20元圣才学习卡】。本书(含配套网络班与面授班、授课光盘)特别适用于各大院校学习该教材的师生,对于参加考研、考博等金融学相关考试的考生来说,本书也具有较高的参考价值。

图书在版编目(CIP)数据

米什金《货币金融学》(第8版)笔记和课后习题详解/圣才学习网主编. —北京:中国石化出版社, 2010.9

(国内外经典教材辅导系列)
ISBN 978-7-5114-0560-9

I. ①米… II. ①圣… III. ①货币和银行经济学—高等学校—教学参考资料 IV. ①F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第164152号

未经本社书面授权,本书任何部分不得被复制、抄袭,或者以任何形式或任何方式传播。版权所有,侵权必究。

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街58号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail: press@sinopec.com.cn

北京东运印刷有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092毫米16开本22印张4彩插523千字

2010年11月第1版 2010年11月第1次印刷

定价:45.00元

《国内外经典教材辅导系列·金融学》

编 委 会

主编：圣才学习网(www.100xuexi.com)

编委：邱亚辉 王 巍 许明波 王晓辉 宋 鹏
栾 峰 祝 艳 孙瑜香 赵 敏 万小峰
严写水 张丰慧 陆终杰 黄虚心 舒五玲
李奋发 许新从 李天堂 连小刚 潘世溢
李向龙 张文和 孙汉中 李发良 周益林

前 言

目前,我国各大院校一般都把国内外通用的权威教科书作为本科生和研究生学习专业课程的参考教材,这些教材甚至被很多考试(特别是硕士和博士入学考试)和培训项目作为指定参考书。这些国内外优秀教材的内容一般有一定的广度和深度,但课(章)后习题一般没有答案或者答案简单(国外教材的英文答案特别是论述题因为不符合中国人的习惯而难以理解),这给许多读者在学习专业教材时带来了一定的困难。为了帮助读者更好地学习专业课,我们有针对性地编著了一套与国内外教材配套的复习资料,整理了各章的笔记,并对课(章)后的习题进行了详细的解答。

米什金的《货币金融学》是世界上最流行的金融学教材之一。作为该教材的学习辅导书,本书具有以下几个方面的特点:

1. 浓缩内容精华,整理名校笔记。本书每章的复习笔记对本章的重难点进行了整理,并参考了国内名校名师讲授该教材的课堂笔记,因此,本书的内容几乎浓缩了经典教材的知识精华。

2. 解析课后习题,改编重点习题。本书参考相关资料对第8版中每章的习题都进行了详细的分析和解答。为了强化对重要知识的理解,部分章节增加了对原书重点内容改编而成的习题和答案,并对相关重要知识点进行了延伸和归纳。

3. 补充相关要点,强化专业知识。一般来说,国外英文教材的中译本不太符合中国学生的思维习惯,有些语言的表述不清或条理性不强而给学习带来了不便,因此,对每章复习笔记的一些重要知识点和一些习题的解答,我们在不违背原书原意的基础上结合其他相关经典教材进行了必要的整理和分析。

需要特别说明的是:我们深深感谢米什金教授和培生教育出版集团为我们提供了这样一本优秀的金融学教材,还要感谢清华大学出版社为我们提供了中文版(第8版)。

圣才学习网(www.100xuexi.com)是一家为全国各类考试和专业课学习提供名师网络辅导班、面授辅导班、在线考试等全方位教育服务的综合性学习型门户网站,包括圣才考研网、中华金融学习网、中华证券学习网、中华经济学习网、中华保险学习网等50个子网站。其中,中华金融学习网是一家为全国各种金融学类考试和金融学专业课学习提供全套复习资料的专业性网站,为考生和学习者提供一条龙服务的资源,包括:网络班与面授班、在线考试、历年真题详解、专项练习、笔记讲义、视频课件、学术论文等。

圣才考研网(www.100exam.com)是圣才学习网旗下的考研专业网站,是一家提供全国各个高校考研考博历年真题(含答案)、名校热门专业课笔记讲义及其他复习资料、网上辅导课程(专业课、经典教材)等全套服务的大型考研平台。

中华金融学习网(www.100jrxx.com)提供各种金融类考试、国内外经典教材名师保过班、面授班、网络班与远程面授班,并精心制作了网络班与面授班的全套授课光盘。购书享受大礼包增值服务【100元网络班+30元真题模考+20元圣才学习卡】。

详情登录网站: www.100jrxx.com(中华金融学习网)

购书购盘热线: 010-62573996 QQ: 742045041(北京圣才书店)

圣才学习网图书编辑部

目 录

第1篇 导言

第1章 为什么要研究货币、银行和金融市场	(1)
1.1 复习笔记	(1)
1.2 课后习题详解	(2)
第2章 金融体系概览	(14)
2.1 复习笔记	(14)
2.2 课后习题详解	(18)
第3章 什么是货币	(28)
3.1 复习笔记	(28)
3.2 课后习题详解	(29)

第2篇 金融市场

第4章 理解利率	(36)
4.1 复习笔记	(36)
4.2 课后习题详解	(39)
第5章 利率行为	(46)
5.1 复习笔记	(46)
5.2 课后习题详解	(52)
第6章 利率的风险结构和期限结构	(61)
6.1 复习笔记	(61)
6.2 课后习题详解	(67)
第7章 股票市场、理性预期理论与有效市场假定	(74)
7.1 复习笔记	(74)
7.2 课后习题详解	(78)

第3篇 金融机构

第8章 金融结构的经济学分析	(87)
8.1 复习笔记	(87)
8.2 课后习题详解	(94)
第9章 银行业与金融机构的管理	(101)
9.1 复习笔记	(101)
9.2 课后习题详解	(107)
第10章 银行业：结构与竞争	(118)
10.1 复习笔记	(118)

10.2	课后习题详解	(122)
第11章	银行监管的经济学分析	(131)
11.1	复习笔记	(131)
11.2	课后习题详解	(136)

第4篇 中央银行与货币政策操作

第12章	中央银行的结构和联邦储备体系	(142)
12.1	复习笔记	(142)
12.2	课后习题详解	(146)
第13章	多倍存款创造和货币供给过程	(151)
13.1	复习笔记	(151)
13.2	课后习题详解	(155)
第14章	货币供给的决定因素	(161)
14.1	复习笔记	(161)
14.2	课后习题详解	(164)
第15章	货币政策工具	(168)
15.1	复习笔记	(168)
15.2	课后习题详解	(171)
第16章	中央银行应该做什么? 货币政策的目标、战略和策略	(177)
16.1	复习笔记	(177)
16.2	课后习题详解	(180)

第5篇 国际金融与货币政策

第17章	外汇市场	(188)
17.1	复习笔记	(188)
17.2	课后习题详解	(194)
第18章	国际金融体系	(202)
18.1	复习笔记	(202)
18.2	课后习题详解	(209)

第6篇 货币理论

第19章	货币需求	(222)
19.1	复习笔记	(222)
19.2	课后习题详解	(228)
第20章	IS-LM模型	(234)
20.1	复习笔记	(234)
20.2	课后习题详解	(240)
第21章	IS-LM模型中的货币政策与财政政策	(247)
21.1	复习笔记	(247)

21.2	课后习题详解	(253)
第 22 章	总需求和总供给分析	(258)
22.1	复习笔记	(258)
22.2	课后习题详解	(264)
第 23 章	货币政策传导机制的实证分析	(274)
23.1	复习笔记	(274)
23.2	课后习题详解	(279)
第 24 章	货币与通货膨胀	(285)
24.1	复习笔记	(285)
24.2	课后习题详解	(290)
第 25 章	理性预期：政策意义	(298)
25.1	复习笔记	(298)
25.2	课后习题详解	(301)
附录 A：第 7 版第 12 章	非银行金融机构	(308)
A12.1	复习笔记	(308)
A12.2	课后习题详解	(313)
附录 B：第 7 版第 13 章	衍生金融工具	(320)
B13.1	复习笔记	(320)
B13.2	课后习题详解	(325)
附录 C：第 7 版第 21 章	货币政策策略：国际经验	(334)
C21.1	复习笔记	(334)
C21.2	课后习题详解	(338)

第1章 为什么要研究货币、银行和金融市场

1.1 复习笔记

1. 为什么研究金融市场

金融市场是指将资金剩余方的资金转移到资金短缺方的市场。通过债券市场和股票市场等金融市场，资金从没有生产用途的人向有生产用途的人转移，从而提高了经济效率。除此以外，金融市场上的变化还直接影响着个人财富、企业和消费者的行为以及整个经济的表现。

(1) 债券市场和利率

证券是对发行人未来收入与资产(金融索取权或隶属于所有权的财产权)的索取权。而债券是债务证券，它承诺在一个特定的时间段中进行定期支付，债券包括长期债务工具和短期债务工具。债券市场可以帮助政府和企业筹集到所需要的资金，并且是决定利率的场所，因此在经济活动中有着重要的特殊意义。

利率是借款的成本或为借入资金支付的价格(通常以一定时期内的利息额同本金额的比率来表示)。利率对整个经济的健康运行有着很大的影响：对于个人来说，利率过高倾向于使其减少消费，增加储蓄；对于企业来说，利率还影响着企业的投资决策，利率的高低决定着企业投资成本的高低。

(2) 股票市场

普通股(简称为股票)代表持有者对公司的所有权，是对公司收益和资产的索取权。

股票市场是指人们交易股票的市场。股票市场的价格波动会影响到人们的财富水平，进而对他们的消费意愿产生影响。股票市场也是影响投资决策的一个重要因素，因为股票价格的高低决定了发行股票所能筹集到的资金数量，从而限制了企业可用于投资的资金。企业股票的价格高，则他们可以筹集到更多的资金，用于购买更多的生产设施以及装备。

(3) 外汇市场

外汇市场是货币兑换的场所，是资金跨国转移的中介市场。

汇率是以一种货币表示的另一种货币的价格。本币贬值，外国商品的价格升高，本国居民将会削减对外国商品的购买而增加对本国商品的消费，这也使得本国的企业更有竞争力。本币升值则使得本国消费者获利，因为国外的商品更加便宜，但损害本国企业的利益，由于它们在本国国内外的销售量都减少，从而会减少很多工作岗位。另一方面，对于其他国家来说，本币升值意味着从本国进口的商品更加昂贵，其他国家的居民就会相应地减少本国商品的消费。

2. 为什么研究银行和其他金融机构

银行与其他金融机构是金融市场能够运行的关键所在。没有金融机构，金融市场就无法

实现资金由储蓄者向有生产性投资机会的人的转移。因此，银行和其他金融机构对于经济运行同样具有十分重要的作用。

(1) 金融体系的结构

金融体系是由银行、保险公司、共同基金、财务公司、投资银行等不同类型的私人金融机构构成的复杂系统。金融中介是指向拥有储蓄的个人借入资金并转而贷给其他资金需求者。

(2) 银行与其他金融机构

银行是吸收存款、发放贷款的金融机构，包括商业银行、储蓄和信贷协会、互助储蓄银行以及信用社。银行是最大的金融中介机构，但银行并不是惟一重要的金融机构。事实上，在近些年，其他的金融机构，如保险公司、财务公司、养老基金、共同基金以及投资银行成长起来并对银行形成威胁。

3. 为什么研究货币和货币政策

(1) 货币与经济周期

货币是在商品或服务支付以及债务偿还中被广泛接受的东西。经济周期是指经济社会的总产出的上下波动。20世纪以来，每次衰退前的货币增长率下降都表明，货币供给的变动是经济周期波动的推动力之一。然而，并非每次货币增长率下降之后都会出现经济衰退。

(2) 货币与通货膨胀

一个经济社会中商品和劳务的平均价格被称为总体物价水平，或者简称为物价水平。通货膨胀是指物价水平的持续上涨。货币供应量的持续上升可能是造成物价水平持续上升(即通货膨胀)的一个重要因素。通货膨胀可以用通货膨胀率来加以衡量。通货膨胀率是以年度变动的百分比率来度量的物价水平变动率。如果 t 时刻的物价总水平以 P_t 表示， $t-1$ 时刻到 t 时刻的通货膨胀率以 π_t 表示，则通货膨胀率可以用公式表示为：

$$\pi_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

通货膨胀和货币供应量增长率之间存在着正相关的关系：通货膨胀率最高的国家同时也是货币增长率最高的国家。

(3) 货币与利率

货币与其他很多因素一起，在利率波动过程中扮演着重要的角色。

(4) 货币政策的实施

货币政策，即对货币和利率的管理。中央银行负责一个国家货币政策的实施。在美国，中央银行是联邦储备体系(通常简称为美联储)，由其负责美国货币政策的实施。

(5) 财政政策与货币政策

财政政策是有关政府支出和税收的决策。一国财政的实际运行会出现三种情况：预算赤字、预算盈余和预算平衡。其中，预算赤字是指在一个特定的时间段中，政府支出超过税收收入的差额，而当税收收入超过政府支出时，就会出现预算盈余。政府必须通过借款来弥补预算赤字，而预算盈余可以降低政府的债务负担。

1.2 课后习题详解

一、概念题

1. 总收入(aggregate income)

答：总收入是指在一年中生产要素(土地、劳动和资本)在生产商品和劳务过程中所获

得的全部收入，它被认为是计量总产出的最好指标。因为对最终产品和劳务的支出，最终必然会作为收入流回生产要素所有者手中，收入的支付必然与对最终产品和劳务的支付相等。

2. 总产出 (aggregate output)

答：总产出是指一个国家或地区在一定时期内(核算期内)全部生产活动的总成果，即全部生产部门生产的物质产品和服务的总价值之和，包括本期生产的已出售和可供出售的物质产品和服务、在建工程以及自产自用消费品和自制固定资产价值。总产出一般按生产者价格进行计算。

3. 总体物价水平(aggregate price level)

答：在本章中，总体物价水平是指经济社会中平均的物价水平。在经济数据中，经常使用两种物价总水平的指标。第一种是 GDP 平减指数(GDP deflator)，它等于名义 GDP 除以实际 GDP 的商。一般而言，用物价指数作为衡量物价水平的指标，将基年的价格水平定义为 100。另一个常用的衡量物价总水平的指标就是消费者物价指数(CPI)。消费者物价指数是通过给一个典型的城市居民在某一时期(例如一个月)所购买的一揽子商品和劳务定价得到的。作为度量物价总水平的指标，不管是 CPI，还是 GDP 平减指数，都可以用于将名义值折算成实际值，这个结果可以用名义量值除以物价指数得到。

4. 资产(asset)

答：资产即经济资产，是指资产的所有权已经界定，其所有者由于在一定时期内对它们的有效使用、持有或者处置，可以从中获得经济利益的那部分资产。根据经济周转特性的不同，可以分为流动资产、长期投资、固定资产、无形资产和递延资产等；根据存在的形态不同，可以分为金融资产与非金融资产，有形资产与无形资产。

5. 银行(banks)

答：银行是吸收存款、发放贷款的金融机构，包括商业银行、储蓄贷款协会、互助储蓄银行以及信用社。本书中所指的银行是按美国的划分标准来确定范围的。在国内，银行主要是指商业银行，即利用多种金融负债筹集资金，经营多种金融资产业务，并在负债资产业务中利用负债进行信用创造，追求最大利润，向客户提供多功能、综合性服务的金融企业。商业银行已经成为国民经济活动的中枢，对全社会的货币供给具有重要影响，是全社会资本运动的中心，并成为国家实施宏观经济政策的重要途径和基础。商业银行在现代经济活动中所发挥的基本功能主要有信用中介、支付中介、金融服务、信用创造和调节经济五项功能。

6. 债券(bond)

答：债券是一种承诺在某一特定时期中定期支付的债务性证券，是政府、金融机构、工商企业等机构直接向社会筹措资金时，依法定程序向投资者发行的约定在一定期限还本付息的证券。债券在债券投资者(持有人)与债券发行人之间形成债权债务关系，债券发行人为债务人，债券持有人为债权人，债券持有人享有按照约定条件收回本金和收取利息的权利，债券发行人负有按照约定条件偿还本金和支付利息的义务。

债券作为一种证券，具有如下特征：①偿还性。债券有确定的偿还期限，发行人必须按期偿还本金，并按照约定利率支付利息。②流通性。债券一般都可以自由转让，在证券交易所上市交易或者在其他合法交易场所转让。③低风险。债券到期必须还本付息，有确定的预期收益，市场价格波动相对较小，故投资风险较小；即使发债企业破产，债券持有人的债权也优先于股票持有人(股东)对企业清算财产的索取权。

债券有不同的种类，按发行主体的不同分为政府债券、企业(公司)债券、金融债券；

按偿还期限的不同分为长期债券、短期债券和中期债券；按照债券利率在偿还期内是否变化分为固定利率债券和浮动利率债券；按照债券发行地的不同分为国内债券与国际债券等等。

7. 预算赤字(budget deficit)

答：预算赤字是在某一特定时期内(一般是一年)政府支出超过其税收收入的差额。

预算赤字是指在某一财政年度，政府计划安排的总支出超过经常性收入并存在于决算中的差额。这个概念包含两层意思：①赤字不仅表现在预算的执行结果上，而且政府在安排国家预算时，就已有计划、有目的地留下赤字缺口。②这种赤字虽然是计划安排的，但是这种赤字计划可能是有目的地要实施一种扩张性财政政策，也可能是由于支出具有强烈的刚性，在税收上不去的情况下，被迫留下的赤字缺口。

8. 预算盈余(budget surplus)

答：预算盈余指预算中存在财政收入大于财政支出的情况。预算盈余是一种预算不平衡的状态，不过它与预算赤字的不平衡是完全不同的两种状态。盈余表示财政宽松，赤字表示财政困难。严格地讲，预算应是平衡的，不仅在计划中是平衡的，而且在执行中和执行后也应是平衡的。但在某些时候，适当地使财政收入的安排大于财政支出是可以的。这时，就会出现预算盈余。

9. 经济周期(business cycles)

答：经济周期是指经济体中总产出向上或向下的波动。现代经济学中关于经济周期的论述一般是指经济增长率的上升和下降的交替过程，而不是经济总量的增加和减少。一个完整的经济周期包括繁荣、衰退、萧条、复苏(也可以称为扩张、持平、收缩、复苏)四个阶段。在繁荣阶段，经济活动全面扩张，不断达到新的高峰。在衰退阶段，经济短时间保持均衡后出现紧缩的趋势。在萧条阶段，经济出现急剧的收缩和下降，很快从活动量的最高点下降到最低点。在复苏阶段，经济从最低点恢复并逐渐上升到先前的活动量高度，进入繁荣。衡量商业周期处于什么阶段，主要依据国民生产总值、工业生产指数、就业和收入、价格指数、利息率等综合经济活动指标的波动。经济周期的类型按照其频率、幅度、持续时间的不同，可以划分为短周期、中周期、长周期三类。对经济周期的形成原因有很多解释，其中比较有影响的主要是纯货币理论、投资过度论、消费不足论、资本边际效率崩溃论、资本存量调整论和创新论。

10. 中央银行(central bank)

答：中央银行是指在一个国家金融体系中居于中心地位的金融机构或组织，是统领一国金融机构体系、控制全国货币供给、实施国家货币政策的最高金融机构。

中央银行的职能有：①发行的银行：发行货币。②政府的银行：代理国库，充当国家出纳，经手预算收支；政府金融代理人，代办金融事务；执行金融的行政管理；为政府提供资金融通；保管黄金外汇储备，买卖储备。③银行的银行：集中保管银行准备金；组织全国范围的清算；发放再贷款再贴现。

11. 普通股(common stock)

答：普通股，“优先股”的对称，是指股东享有平等权利和义务、不加特别限制、股利不固定的股票。其股息随公司盈利多少而变动。它是股份公司发行股票时采用最多的一种形式。普通股构成股份公司股本的基础。普通股持有人是公司的基本股东，享有广泛的权利，如表决权、选举与被选举权、优先认股权、资产分配权、参与经营权等。普通股股东也比优先股股东承担更多的义务和更大的风险。普通股的股息必须在先支付债券利息、优先股

股息后才能分配。普通股的收益无充分保障，公司盈利多时，分到的股利便多；公司盈利少时，分到的股利便少，甚至没有股利。在公司清算时，普通股对公司剩余资产的索取权排在债权人和优先股之后。

12. 电子金融(e-finance)

答：电子金融是指利用电子设施来提供金融服务的一种新方式。例如，近些年来出现的网上银行就是一种方便快捷的电子金融服务。

13. 联邦储备体系(美联储)(Federal Reserve System, the Fed)

答：美国联邦储备体系，简称“美联储”，成立于1914年，是美国的中央银行系统。第一次世界大战前，美国没有建立自己的中央银行系统。当时美国有3700多家国民银行，它们都有发行银行券的权利，货币供应极其混乱。1913年，国会通过了《联邦储备法》，根据这一法律，全国分为12个联邦储备区，每区设立1个联邦储备银行。为了协调12个联邦储备银行的活动，在首都华盛顿建立了最高联邦储备局(后改名为“联邦储备委员会”)，作为联邦储备银行的决策机构，同时还设立了联邦公开市场委员会。至此，美国中央银行体系便产生了。

联邦储备系统几经改革，不断发展和完善，其中最重大的改革是20世纪30年代公布银行条例和1980年国会通过《1980年缓和对存款机构的管理与货币管制法》(新银行法)。20世纪30年代的改革，旨在扩大联储的权力，加强对银行业的集中统一管理。具体内容是：于1933年和1935年分别颁布了两个银行条例，撤销了联邦储备局而设立新的联邦储备委员会，用法律形式明确了联邦储备委员会的职权，联邦储备委员会有权调整会员银行的法定准备金，并设立了联邦存款保险公司。20世纪80年代的新银行法进一步加强了联邦储备委员会在金融领域中的作用，并在金融机构运用资金等方面放松了管制。其主要内容是：逐步取消联邦储备委员会对存款利率上限的限制，所有接受存款的金融机构都必须向联邦储备委员会缴纳存款准备金，提高参加联邦存款保险公司的金融机构所缴纳保险费的限额，放宽对金融机构资金运用的限制。联邦储备委员会由7名委员组成，由总统征得参议院同意后任命，任期14年。主席和副主席由总统任命，任期4年。联邦储备银行是执行货币政策的机构，股本由其所在区会员银行认购，但后者无控制权。从所有制来说，它不是国家所有，但由于它执行发行货币、代理国库、制定货币政策、管理金融等职能，盈余的80%以上都上缴财政部，所以它是中央银行。12家联邦储备银行是其所在地区的中央银行。联邦储备银行可在其区内设立自己的分行。联邦公开市场委员会是联邦储备系统内部制定政策的中心部门，该委员会由7名联邦储备委员会委员和5名联邦储备银行行长组成。联邦储备委员会主席也是联邦公开市场委员会主席。根据联邦法律，在联邦注册的国民银行必须参加联邦储备系统，成为会员银行。另外，根据各州法律，在各州注册的州银行可自愿申请加入联邦储备系统。联邦储备系统的组织结构虽与世界各国的中央银行不同，但基本职能是一致的，即它是政府的银行、银行的银行、发行的银行，其主要职能是执行货币供应量政策、贴现政策、存款准备金制度，进行公开市场操作。

14. 金融中介(financial intermediaries)

答：金融中介是金融中介机构连接贷款者(储蓄者)与借款者(支出者)之间的间接融资过程。主要的金融中介机构可以分为三类：存款型机构(包括商业银行、储蓄贷款协会、互助储蓄银行以及信用社)、契约型储蓄机构(包括人寿保险公司、财产保险公司以及养老金)和投资型中介机构(包括金融公司、共同基金、货币市场共同基金)。

15. 金融市场(financial markets)

答：金融市场是指以金融资产为交易对象而形成的供求关系及其机制的总和。它包括如下三层含义：一是它是金融资产进行交易的一个有形和无形的场所；二是它反映了金融资产的供应者和需求者之间所形成的供求关系；三是它包含了金融资产交易过程中所产生的运行机制，其中最主要的是价格(包括利率、汇率及各种证券的价格)机制。

(1)特征：交易对象是货币；交易者之间主要不是买卖关系，而是借贷关系；既有有形市场也有无形市场。

(2)发展趋势：资产证券化、金融全球化和金融自由化。

(3)功能：融通资金、调节资金、资金积累、配置资金、防范风险、反映经济信息。

(4)参与主体主要包括政府部门、中央银行、商业银行、其他金融机构、企业和个人。

(5)子市场：同业拆借市场、商业票据市场、可转让大额存单市场、短期国债市场、回购协议市场、股票市场、债券市场、二板市场、衍生金融产品市场。

16. 财政政策(fiscal policy)

答：财政政策是指国家为实现财政的各种功能而制定的一系列方针、措施、原则等的总称。一定时期内的财政政策，包括税收、财政支出、国家预算、国家债务等方面的政策，是国家为实现一定时期或更长时期的社会、经济发展目标服务的。

17. 外汇市场(foreign exchange market)

答：外汇市场是以不同种货币计值的金融资产交易的市场。外汇市场按其含义有广义和狭义之分。狭义的外汇市场指的是银行间的外汇交易，包括同一市场各银行间的交易、中央银行与外汇银行间以及各国中央银行之间的外汇交易活动，通常被称为批发外汇市场。广义的外汇市场是指由各国中央银行、外汇银行、外汇经纪人及客户组成的外汇买卖、经营活动的总和。包括上述的批发市场以及银行同企业、个人间外汇买卖的零售市场。

外汇市场的主要功能在于：(1)通过外汇市场的外汇储备买卖和货币兑换业务，使各国间债权债务关系的货币清偿和资本的国际流动得以形成，实现购买力的国际转移；(2)外汇市场集中了各国政府、企业、公司等单位的闲置资金，并对国际贸易中进出口商进行借贷融资，从而加速了国际资金周转，调剂国际资金余缺；(3)外汇市场所拥有的发达的通信设施及手段，将世界各地的外汇交易主体联成一个网络，缩短了世界各地间的远程货币收付时间，提高了资金的使用效率；(4)进出口商利用市场中的远期外汇买卖业务，可有效的避免或减少因汇率变动带来的风险，从而促进国际贸易的发展。此外，外汇市场提供的各种外汇资金的供求信息及其价格动态，有助于各国政府和企业据以正确地进行有关决策。

18. 汇率(foreign exchange rate)

答：汇率又称“外汇汇率”、“汇价”或“外汇行市”，是一国货币单位与另一国货币单位之间的兑换比例。

汇率如同商品价格一样，受供求关系的制约。某种货币供不应求时，其汇率便上升。此外，汇率还受到以下因素的影响：(1)国际收支的影响，尤其是贸易收支与资本项目的顺差与逆差直接影响到汇率的变动；(2)利率的影响；(3)一国政治经济局势的影响；(4)政府货币政策的影响。如通货紧缩，导致利率上升，对该货币的需求上升，于是货币汇率也上升。

19. 国内生产总值(gross domestic product, GDP)

答：国内生产总值指一个国家(或地区)内的居民和单位在一定时期(通常为一年)内所

生产的用于最终使用的产品和服务的价值的总和。它是按国土原则计算的，即在本国经济领土范围内生产的最终产品和服务，不论由谁生产、归谁所有，都要计入。

20. 通货膨胀(inflation)

答：通货膨胀即物价水平的持续上涨。通货膨胀最初指因纸币发行量超过商品流通中的实际需要量而引起的货币贬值现象。纸币流通规律表明，纸币发行量不能超过它象征地代表的金银货币量，一旦超过了这个量，纸币就要贬值，物价就要上涨，从而出现通货膨胀。通货膨胀只有在纸币流通的条件下才会出现，在金银货币流通的条件下不会出现此种现象。因为金银货币本身具有价值，作为贮藏手段的职能，可以自发地调节流通中的货币量，使它同商品流通所需要的倾向量相适应。而在纸币流通的条件下，因为纸币本身不具有价值，它只是代表金银的符号，不能作为贮藏手段。因此，纸币的发行量如果超过了商品流通所需要的数量，此时，流通中的纸币量比流通中所需要的金银货币量增加了，货币就会贬值，这就是通货膨胀。通货膨胀主要是指价格和工资的普遍上涨。

21. 通货膨胀率(inflation rate)

答：通货膨胀率是国民经济中总体物价指数上升的百分比。通货膨胀率的高低是衡量一个国家经济是否健康的重要标志。在这里，总体物价指数上升是指各种商品价格普遍地、持续地上升。美国测量通货膨胀率时常用消费者价格指数来表示。消费者价格指数通常是取加权后的一批商品数量乘以基期年份的价格，得到一个基数，然后再把这个权重乘以当年价格，利用这一得数除以基数，就可得到所需的结果。如果求出的比率为1.4，表明通货膨胀率为40%。对测度通货膨胀率的指标，人们有不同看法。较多的人倾向于用消费者价格指数的变动来测量通货膨胀率；但也有人认为，这种方法没有考虑产品质量、生活质量的变化，没有考虑涌现出的许多新产品的影响，因此主张用国内生产总值的平减指数表示通货膨胀率。

22. 利率(interest rate)

答：利率又称“利息率”，指一定期限内利息额与本金额的比率。利率是计算利息额的依据，是调节经济发展的重要杠杆。利率的高低对资金借出者来说，意味着收益的多少；对资金使用者来说，则意味着成本的高低。从期限看，利率一般有年利率、月利率和日利率三种。现实生活中的利率都是以某种具体形式存在的，如三个月期贷款利率、一年期储蓄存款利率、六个月期公债利率、可转让大额定期存单利率、贴现利率等。随着金融活动的日益拓展，金融活动方式日益多样化，利率的种类也日益增多。

23. 货币政策(monetary policy)

答：货币政策是指中央银行为实现一定的经济目标，运用各种工具调节和控制货币供给量和利率等中介指标，进而影响宏观经济的方针和措施的总和。货币政策在国家的宏观经济政策中居于十分重要的地位。货币政策的变化会引起总需求和总供给的变化、一般价格水平的变化、经济增长速度和经济结构的变化、国际收支平衡的变化等，因而它是现代市场经济国家最重要的宏观经济调控手段之一。中央银行在国家法律授权的范围内独立地或在中央政府领导下制定货币政策，并运用其拥有的货币发行特权和各种政策手段，利用其领导和管理全国金融机构的特殊地位，组织货币政策的实施。

货币政策包括：政策目标、实现目标的政策工具、监测和控制目标实现的各种操作指标和中介指标、政策传递机制和政策效果等基本内容。这些基本内容紧密联系，构成一个国家货币政策的有机整体。在制定和实施货币政策时，必须对这一有机整体进行统筹考虑。

货币政策作为国家重要的宏观调控工具之一，主要具有以下五方面的功能：促进社会总需求与总供给的均衡，保持币值稳定；促进经济的稳定增长；促进充分就业，实现社会稳定；促进国际收支平衡，保持汇率相对稳定；保持金融稳定，防范金融危机。

24. 货币理论(monetary theory)

答：货币理论是主要分析货币数量的变化与经济总体运行状况的波动和物价水平变化的联系的理论。在本书中，货币理论主要指以下几种理论：货币需求理论、货币与宏观经济的关系理论、货币政策理论、货币政策传导机制理论、货币与通货膨胀理论、理性预期与有效资本市场理论、理性预期与政策的关系理论等。

25. 货币(货币供给)(money)

答：货币是在商品或服务支付以及债务偿还中被广泛接受的东西。货币与经济周期、通货膨胀、利率存在密切的关系。

注：在国内的教材中，货币与货币供给是两个截然不同的概念。在使用国外教材时，应注意这种概念内涵的差别。

26. 经济衰退(recession)

答：经济衰退是指经济周期的下降阶段，也就是由高峰向低谷过渡的阶段。习惯上只要实际GDP出现连续六个月的下降就认为经济出现了衰退。通常，在衰退时期实际GDP会下降，同时消费者的支出也会剧烈下降，企业的存货会增加，生产会减少。劳动的需求量会减少，其直接的反应就是失业率会上升。在衰退时期，对价格的压力大大减弱，这时通货膨胀率会下降，甚至会出现通货紧缩。

27. 证券(security)

答：证券是指一切代表未来收益和资产合法要求权的凭证。它用以证明持有人有权依其所持凭证记载的内容而取得相应的权益。从一般意义上来说，证券是指用以证明或设定权利所做成的书面凭证，它表明证券持有人或第三者有权取得该证券拥有的特定权益，或证明其曾经发生过的行为。如股票、债券、本票、汇票、支票、保险单、存款单、借据、提货单等各种票证单据都是证券。

按其性质不同，证券可以分为有价证券和凭证证券两大类。有价证券又可分为以下三种：(1)资本证券，如股票、债券等；(2)货币证券，包括银行券、票据、支票等；(3)财物证券，如货运单、提单、栈单等。凭证证券则为无价证券包括存款单、借据、收据等。

28. 股票(stock)

答：有价证券的一种主要形式，是股份有限公司公开发行的，用以证明投资者的股东身份和权益并据此以获得股息和红利的凭证。股票一经发行，持有者成为发行股票公司的股东，有权参与公司的决策，分享公司的收益，同时也要以其出资额为限分担公司的责任和经营风险。股票只是代表资本所有权的证书，自身没有任何价值，并不是真正的资本，而是独立于实际资本之外的虚拟资本。股票一经认购，持有者不能要求还本退股，但可在证券市场上转让，即股票具有不可逆转性。股票的种类很多，各国公司可根据需要不断设计、更新股票种类。依据不同标准，股票有不同的分类：①按股东的权利可分为普通股和优先股；②按票面形式可分为记名股和无记名股；③按票面有无每股金融的记载可分为“面额股票”和“无面额股票”；④按照股东是否对公司的经营管理享有表决权可分为“表决权股股票”和“无表决权股股票”。普通股是股份有限公司最基本也是最重要的股票。股票具有以下基本特征：①不可偿还性；②参与性；③收益性；④流通性；⑤价格波动性和风险性。

29. 失业率(unemployment rate)

答：失业率指一定时期内失业人数占就业人数与失业人数之和的比率。劳工统计中用来反映一国或一个地区失业程度的主要指标。计算方法是失业人数除以劳动力人数再乘以100%，即：失业率=失业人数/劳动力人数×100%。失业率可以分别按性别、年龄、种族、产业和职业分组进行计算。一般的标准是：凡是统计时没有工作，但在此以前的4周以内曾做过寻找工作的努力，却没有找到工作的人。此外，包括在失业者统计范围的还有：①暂时被解雇，正在等待招回的人。②正等待到新工作岗位报到，但等待时间达30天以上的人。许多经济学家认为，失业率这一指标并不足以反映一国或地区失业的严重程度，因为还有那些因为寻找工作太难而放弃寻找工作努力，从而退出劳动力市场成为非劳动力人口的“灰心丧气者”，他们并没有包括在失业者范围之内。

二、问答和思考题

1. 在过去几年中，美国的通货膨胀率是在上升还是下降？利率的走势如何？

Has the inflation rate in the United States increased or decreased in the past few years? What about interest rates?

答：2005年下半年开始美国通货膨胀率步入上升通道，经历过2007年的高峰后大幅下滑，2009年中期开始触底反弹，现在正在上升中。而利率一直保持在低位徘徊。

2. 如果历史是可以重复的，当我们发现货币增长率在下降时，我们可以预测下列经济变量将要发生的变化：

- a. 真实产出
- b. 通货膨胀率
- c. 利率

If history repeats itself and we see a decline in the rate of money growth, what might you expect to happen to:

- a. real output
- b. the inflation rate, and
- c. interest rates?

答：a. 货币在造成经济周期方面起到了很重要的作用。如图1-1所示，每次衰退来临之前货币增长率都会下降，而当经济处于衰退期时的真实产出下降。因此，当货币增长率下降时，一般情况下会造成真实产出下降。

说明：图中阴影部分表示衰退时期。

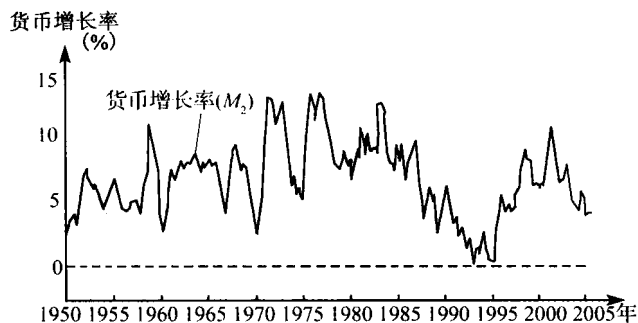


图 1-1 美国的货币增长(M_2 的)年增长率)与经济周期(1950-2005年)

b. 如图1-2和1-3所示，通货膨胀率和货币供应量增长率之间存在着正相关的关系。当货币增长率下降时，通货膨胀率会下降。