



培文书系·管理科学系列

第4版

金融市场与 金融机构

FINANCIAL MARKETS AND INSTITUTIONS

Financial Markets
And Institutions

[美] 弗雷德里克·米什金 斯坦利·埃金斯 (Mishkin F.S Eakins S.G) 著

王青松 等译



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



培文书系·管理科学系列

第4版

金融市场与 金融机构

FINANCIAL MARKETS AND INSTITUTIONS

Financial Markets
And Institutions

[美]弗雷德里克·米什金 斯坦利·埃金斯 (Mishkin F.S Eakins S.G) 著
王青松 等 译



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

版权贸易合同登记号 图字:01-2003-0152 号

图书在版编目(CIP)数据

金融市场与金融机构(第4版)/(美)米什金,埃金斯著;王青松等译. —北京:北京大学出版社, 2006.1

(培文书系·管理科学系列)

ISBN 7-301-06085-8

I. 金… II. ①米… ②埃… ③王… III. ①金融市场-研究生-教材 ②金融机构-研究生-教材 IV. F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2002)第107141号

Simplified Chinese edition copyright © 2004 by PEARSON EDUCATION ASIA LIMITED and PEKING UNIVERSITY PRESS.

Original English language title from Proprietor's edition of the Work.

Original English language title: Financial Markets and Institutions, Frederic S. Mishkin, Stanley G. Eakins, Copyright © 2004

EISBN: 0321116372

All Rights Reserved.

Published by arrangement with the original publisher, Pearson Education Inc., publishing as Prentice Hall

This edition is authorized for sale and distribution only in the People's Republic of China exclusively (excluding Hong Kong SAR, Macao SAR and Taiwan).

本书中文简体翻译版由 Pearson Education 授权给北京大学出版社在中国境内(不包括中国香港、澳门特别行政区和中国台湾地区)出版发行。

书 名: 金融市场与金融机构(第4版)

著作责任者: [美]弗雷德里克·米什金 斯坦利·埃金斯 著 王青松等译

责任编辑: 曹媛媛

标准书号: ISBN 7-301-06085-8/F·0601

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路205号 100871

网 址: <http://cbs.pku.edu.cn> 电子信箱: pw@pup.pku.edu.cn

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 58874097 58874098

排 版 者: 北京高新特打字服务社 82350640

印 刷 者: 三河市欣欣印刷有限公司

发 行 者: 北京大学出版社

经 销 者: 新华书店

787毫米×1092毫米 16开本 42.75印张 886千字

2006年1月第1版 2006年1月第1次印刷

定 价: 68.00元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,翻版必究。

本书封面贴有 Pearson Education(培生教育出版集团)激光防伪标签,无标签者不得销售。

简明目录

第一部分 导 论

- 第 1 章 为什么要研究金融市场和金融机构 3
第 2 章 金融系统概述 15

第二部分 利率基础

- 第 3 章 理解利率的概念 37
第 4 章 利率行为 75
第 5 章 利率的风险结构与期限结构 118

第三部分 中央银行与货币政策的实施

- 第 6 章 中央银行的结构与联邦储备体系 147
第 7 章 货币政策的实施:工具、中间目标与最终目标 169

第四部分 金融市场

- 第 8 章 货币市场 213
第 9 章 资本市场 238
第 10 章 股票市场和有效市场理论 263
第 11 章 抵押贷款市场 287
第 12 章 外汇市场 307
第 13 章 国际金融体系 333

第五部分 金融机构业

- 第 14 章 金融结构理论 365
第 15 章 银行和银行管理 393
第 16 章 商业银行产业:结构和竞争 429



第 17 章	储蓄贷款社和信用合作社	456
第 18 章	银行业的管制	481
第 19 章	保险公司和养老基金	510
第 20 章	创投企业、财务公司和金融集团	536
第 21 章	投资银行、经纪公司和共同基金	557

第六部分 金融机构的管理

第 22 章	金融机构的风险管理	589
第 23 章	利用金融衍生工具套期保值	608
术语表	642

目 录

第一部分 导 论

第 1 章 为什么要研究金融市场和金融机构	3
1.1 绪言	3
1.2 为什么要研究金融市场	3
1.2.1 债务市场和利率	3
1.2.2 股票市场	5
1.2.3 外汇市场	6
1.3 为什么要研究金融机构	7
1.3.1 中央银行和货币政策的执行	7
1.3.2 金融系统的结构	7
1.3.3 银行和其他金融机构	8
1.3.4 金融创新	8
1.3.5 金融机构的风险管理	8
1.4 应用的管理观点	9
1.5 如何学习金融市场和金融机构	9
网络探索	10
网络练习	10
1.6 结论	13
小结	13
主要术语	13
问题	14
第 2 章 金融系统概述	15
2.1 绪言	15
2.2 金融市场的职能	15
2.3 金融市场的结构	17
2.3.1 债务市场和权益市场	17

金融市场与金融机构

2.3.2 一级市场和二级市场	18
2.3.3 交易所和柜台交易市场	19
2.3.4 货币市场和资本市场	19
2.4 金融市场的国际化	19
2.4.1 国际债券市场、欧洲债券和欧洲货币	20
2.4.2 世界股票市场	20
金融新闻追踪 外国股票市场指数	21
2.5 金融中介的职能	22
专栏1: 环球观察 金融中介对于证券市场的重要性: 国际比较	22
2.5.1 交易成本	23
2.5.2 不对称信息: 逆向选择和道德风险	23
2.6 金融中介	25
2.6.1 存款机构	26
2.6.2 合约储蓄机构	27
2.6.3 投资中介	28
2.7 金融系统的管制	29
2.7.1 增加投资者可以得到的信息	29
2.7.2 保证金融中介的健康	30
2.7.3 提高对货币政策的控制	31
2.7.4 国外的金融管制	31
小结	32
主要术语	32
问题	33
网络练习: 金融系统概览	34

第二部分 利率基础

第3章 理解利率的概念	37
3.1 绪言	37
3.2 利率的衡量	37
3.2.1 现值	38
应用 储蓄贷款社的救援成本: 真的有5000亿美元么?	40
3.2.2 到期收益率(yield to maturity)	41
专栏1: 环球观察 负国债利率? 日本做出了示范	49
3.3 利率的其他衡量方法	49

3.3.1 当年收益率	49
3.3.2 折价收益率	51
应用 《华尔街日报》导读:债券版面	52
金融新闻追踪 长期国债和中期国债	54
金融新闻追踪 短期国债	55
金融新闻追踪 公司债券	56
3.4 名义利率和实际利率的差别	57
专栏2 随着 TIPS 的发行,实际利率在美国已经可以被直接观察到了	59
3.5 利率和收益率的差别	60
3.5.1 期限和债券收益率的不稳定性:利率风险	62
专栏3 帮助投资者选择他们期望的利率风险	63
3.5.2 再投资风险	63
小结	64
应用 退休人员是否应该在“金边”长期债券投资?	64
金融机构经理实务 计算存续期间来衡量利率风险	65
计算存续期间	66
存续期间和利率风险	70
小结	71
主要术语	72
问题	72
网络练习:理解利率	73
第4章 利率行为	75
4.1 绪言	75
4.2 资产需求的决定因素	75
4.2.1 财富	76
4.2.2 预期收益率	76
4.2.3 风险	77
4.2.4 流动性	78
4.2.5 小结	79
4.3 多元化的好处	79
4.4 可贷资金的理论框架:债券市场的供给与需求	81
4.4.1 需求曲线	81
4.4.2 供给曲线	83
4.4.3 市场均衡	83
4.4.4 供给需求分析	84

4.5 均衡利率的变动	86
4.5.1 债券需求的移动	86
4.5.2 债券供给的移动	89
应用 由于预期通货膨胀率或者经济周期扩张引起的均衡利率变动	90
4.5.3 预期通货膨胀率的变动:费雪效应	91
4.5.4 经济周期扩张	92
应用 解释日本的低利率	94
应用 《华尔街日报》导读:“信贷市场”专栏	95
应用 美国负的储蓄率导致了高利率吗?	95
4.6 流动偏好理论:货币市场的供给与需求	96
金融新闻追踪 “信贷市场”专栏	97
4.7 均衡利率的变动	99
4.7.1 货币需求曲线的移动	100
4.7.2 货币供给曲线的移动	100
应用 由于收入、价格水平或者货币供给量变动导致的均衡利率的变动	100
4.7.3 收入变动	100
4.7.4 价格水平变动	102
4.7.5 货币供给量变动	102
应用 货币和利率	103
4.7.6 货币供给的更高增长会降低利率么?	104
金融机构经理实务 通过利率预测获利	107
金融新闻追踪 利率预测	107
小结	109
主要术语	110
问题	110
网络练习:利率行为	111
附录 在商品市场应用资产市场方法:以黄金为例	113
黄金市场的供给与需求	113
需求曲线	113
供给曲线	114
市场均衡	114
黄金均衡价格的变动	115
黄金需求曲线的移动	115
黄金供给曲线的移动	115
应用 由于预期通货膨胀率上升导致的均衡价格变动	115
应用 《华尔街日报》导读:“商品”专栏	116

金融新闻追踪 “商品”专栏	117
第5章 利率的风险结构与期限结构	118
5.1 绪言	118
5.2 利率的风险结构	118
5.2.1 违约风险	118
应用 1987年股市崩盘和垃圾债券与国债的利差	121
应用 如果国债也有违约风险,情况又会怎样呢?	122
5.2.2 流动性	122
5.2.3 所得税的考虑	123
5.2.4 小结	124
应用 布什政府的减税政策对债券利率的影响	125
5.3 利率的期限结构	126
金融新闻追踪 收益曲线	126
5.3.1 纯预期理论	128
5.3.2 市场分割理论	131
5.3.3 流动性升水理论	132
5.3.4 期限结构的证据	135
5.3.5 小结	136
应用 解读收益曲线,1980—2002年	136
金融机构经理实务 运用利率的期限结构预测未来利率	137
小结	140
主要术语	140
问题	140
网络练习:利率的风险结构与期限结构	142

第三部分 中央银行与货币政策的实施

第6章 中央银行的结构与联邦储备体系	147
6.1 绪言	147
6.2 联邦储备体系的起源	147
专栏1:联储内幕 联邦储备体系建立者们的政治天才	148
6.3 联邦储备体系的正式结构	148
6.3.1 联邦储备银行	149
专栏2:联储内幕 纽约联邦储备银行的特殊角色	150

6.3.2 会员银行	152
6.3.3 联邦储备体系委员会	152
专栏3:联储内幕 研究人员的作用	153
6.3.4 联邦公开市场委员会	154
6.3.5 联邦公开市场委员会会议	155
专栏4:联储内幕 绿、蓝、灰:这些颜色在联储中意味着什么?	156
6.4 联邦储备体系的非正式结构	156
专栏5:联储内幕 联邦储备体系中会员银行的角色	157
6.5 联储有多大的独立性?	159
6.6 外国中央银行的结构和独立性	160
6.6.1 加拿大银行	160
6.6.2 英格兰银行	160
6.6.3 日本银行	161
6.6.4 欧洲中央银行	161
6.6.5 更大的独立性是大势所趋	162
6.7 对中央银行行为的解释	162
专栏6:联储内幕 联储的把戏	163
6.8 联储应该独立吗?	164
6.8.1 支持独立的观点	164
6.8.2 反对独立的观点	165
6.9 十七个国家中央银行的独立性和宏观经济成果	166
小结	167
主要术语	167
问题	167
网络练习:中央银行的结构与联邦储备体系	168

第7章 货币政策的实施:工具、中间目标与最终目标 169

7.1 绪言	169
7.2 联邦储备体系的资产负债表	169
7.2.1 负债	169
7.2.2 资产	170
7.2.3 公开市场业务	171
7.2.4 贴现贷款	172
7.3 准备金市场与联邦基金利率	172
7.3.1 准备金市场的供给与需求	173
7.3.2 货币政策工具的变动对联邦基金利率的影响	174

7.4 货币政策工具	176
7.4.1 公开市场业务	176
7.4.2 交易平台的一天	176
7.4.3 贴现政策	178
7.4.4 贴现窗口的业务	178
专栏1:联储内幕 为什么调节性贷款收缩到如此低的水平?	179
7.4.5 最后贷款人	179
专栏2:联储内幕 为困难银行提供贴现贷款:富兰克林 国民银行与伊利诺伊大陆银行	180
专栏3:联储内幕 防止金融恐慌的贴现贷款:1987年10月股市崩盘的 “黑色星期一”和2001年9月的恐怖袭击	181
7.4.6 公告效应	182
7.4.7 准备金制度	183
7.4.8 公开市场业务相对于其他工具的优点	183
7.5 货币政策的最终目标	184
7.5.1 高就业率	184
7.5.2 经济增长	185
7.5.3 物价稳定	185
专栏4:环球观察 欧洲不断加强控制物价稳定的工作	186
7.5.4 利率稳定	186
7.5.5 金融市场稳定	186
7.5.6 外汇市场稳定	187
7.5.7 目标间的冲突	187
7.6 中央银行的策略:利用中间目标	187
7.7 中间目标的选择	189
7.7.1 选择中间目标的标准	191
7.7.2 选择操作目标的标准	192
7.8 联储的政策过程:历史透视	192
7.8.1 早期:贴现政策作为主要工具	192
7.8.2 公开市场业务的发现	193
7.8.3 大萧条	193
专栏5:联储内幕 1930—1933年的银行恐慌:为什么联储要袖手旁观?	194
7.8.4 战争财政与盯住利率:1942—1951年	195
7.8.5 瞄准货币市场状况:20世纪50年代和60年代	195
7.8.6 瞄准货币总量:20世纪70年代	195
7.8.7 联储新的操作方式:1979年10月—1982年10月	196

7.8.8 不再强调货币总量:1982年10月——20世纪90年代早期	198
7.8.9 再次以联邦基金利率为目标:20世纪90年代初期及以后	199
7.9 国际方面的考虑	200
专栏6:环球观察 国际政策协调:《广场协议》和《罗浮宫协议》	200
7.10 其他国家的货币目标	201
7.10.1 英国	201
7.10.2 加拿大	202
7.10.3 德国	202
7.10.4 日本	202
7.10.5 以货币为目标的经验和教训	203
7.11 货币政策战略的国际新趋势:以通货膨胀为目标	204
7.11.1 新西兰	204
7.11.2 加拿大	205
7.11.3 英国	205
7.11.4 以通货膨胀为目标的经验和教训	205
金融机构经理实务 使用联储观察家	206
小结	207
主要术语	208
问题	208
网络练习:货币政策的实施:工具、中间目标与最终目标	209

第四部分 金融市场

第8章 货币市场	213
8.1 绪言	213
8.2 货币市场的界定	213
8.2.1 我们为什么需要货币市场	214
8.2.2 成本优势	214
8.3 货币市场的宗旨	215
8.4 谁参与货币市场?	216
8.4.1 美国财政部	216
8.4.2 联邦储备体系	216
8.4.3 商业银行	217
8.4.4 企业	217
8.4.5 投资公司与证券公司	217

8.4.6 个人	218
8.5 货币市场工具	218
8.5.1 短期国债	219
应用 短期国债的价格贴现与利息支付	219
专栏1 短期国债的拍卖出了乱子	222
8.5.2 联邦基金	223
8.5.3 回购协议	224
8.5.4 可转让存单	224
8.5.5 商业票据	226
8.5.6 银行承兑汇票	228
8.5.7 欧洲美元	229
专栏2:环球观察 欧洲美元市场可笑的诞生经历	229
8.6 货币市场证券的比较	231
8.6.1 利率	231
8.6.2 流动性	231
8.7 货币市场共同基金	232
8.7.1 货币市场共同基金的历史	232
8.7.2 货币市场共同基金的说明	233
金融新闻追踪 货币市场利率	234
8.7.3 货币市场共同基金的风险	235
8.7.4 货币市场共同基金目前的趋势	236
小结	236
主要术语	236
问题	237
网络练习:货币市场	237
 第9章 资本市场	 238
9.1 绪言	238
9.2 资本市场的宗旨	238
9.3 资本市场的参与者	239
9.4 资本市场的交易	239
9.4.1 交易所交易	239
专栏1 城市中最昂贵的席位	240
9.4.2 场外交易市场	241
9.5 资本市场证券:债券	242
9.6 国债	243

金融市场与金融机构

应用 债券投资的利率风险	244
9.6.1 国债的利率	244
9.6.2 通胀调节式国债	245
9.6.3 本息剥离式国债	245
9.6.4 机构债券	246
9.7 市政债券	246
市政债券市场的风险	248
9.8 公司债券	248
9.8.1 公司债券的特征	248
9.8.2 公司债券的种类	250
9.9 债券的财务担保	253
9.10 债券市场的趋势	253
9.11 资本市场证券:股票	254
9.11.1 普通股与优先股	255
9.11.2 股票价值	256
金融新闻追踪 股票价格	256
9.11.3 股票市场指数	257
专栏2 道·琼斯工业平均指数的历史	258
9.11.4 外国股票的购买	260
9.12 股票与债券的公开发行	260
小结	260
主要术语	261
问题	261
网络练习:资本市场	262
第10章 股票市场和有效市场理论	263
10.1 绪言	263
10.2 股票定价	263
10.2.1 单期估值模型	264
10.2.2 一般红利估值模型	265
10.2.3 戈登增长模型	265
10.2.4 市盈率估值法	267
10.3 市场确定证券价格的方法	267
10.4 估值中的错误	269
10.4.1 估计增长率的问题	269
10.4.2 估计风险的问题	270

10.4.3 预测红利的问题	270
10.5 有效市场假设	271
10.5.1 理论背后的逻辑	272
10.5.2 有效市场理论的加强版本	273
10.6 有效资本市场的证据	274
10.6.1 支持有效市场假设的证据	274
专栏 1 证明这个规则的一个特例:伊凡·博斯基	275
应用 汇率应该遵循随机漫步吗?	277
10.6.2 反对有效市场理论的证据	277
10.6.3 关于有效市场理论证据的回顾	279
金融机构经理实务 股市投资操作指南	280
投资顾问公开发表的报告价值几何?	280
专栏 2 你应该雇用猩猩来做你的投资顾问吗?	281
应该怀疑那些小道消息吗?	281
好消息一定会使股票价格上升吗?	281
有效市场对投资者的指导意义	282
应用 1987年的股市崩盘告诉了我们关于理性预期和有效市场 理论的哪些东西?	282
小结	283
主要术语	284
问题	284
网络练习:股票市场 and 有效市场理论	286
第 11 章 抵押贷款市场	287
11.1 绪言	287
11.2 什么是抵押贷款	287
11.3 住房抵押贷款的特征	289
11.3.1 抵押贷款利率	289
应用 贴现点的确定	290
11.3.2 贷款期限	291
11.3.3 抵押贷款的分期还款	292
应用 计算抵押贷款的还款	293
11.4 抵押贷款的类型	294
11.4.1 保险抵押和常规抵押	295
11.4.2 固定利率抵押贷款和可调利率抵押贷款	295
11.4.3 其他类型的抵押贷款	296

11.5	抵押贷款的发放机构	298
11.6	抵押贷款服务	299
	专栏1:电子金融 借款人从网上购买抵押贷款	299
11.7	抵押贷款二级市场	300
11.8	抵押贷款证券化	300
11.8.1	什么是抵押支持证券?	301
11.8.2	过手证券的类型	302
11.8.3	抵押支持证券结算公司	303
	金融新闻追踪 抵押支持证券	304
11.9	抵押贷款证券化对抵押市场的影响	304
	小结	305
	主要术语	305
	问题	305
	网络练习:抵押贷款市场	306
第12章	外汇市场	307
12.1	绪言	307
12.2	外汇市场	307
12.2.1	什么是汇率?	308
	金融新闻追踪 外汇汇率	309
12.2.2	汇率何以重要?	310
12.2.3	外汇如何交易?	310
12.3	长期汇率	311
12.3.1	一价定律	311
12.3.2	购买力平价理论	312
12.3.3	为什么购买力平价理论不能完全解释汇率的变动呢?	313
12.3.4	影响汇率的长期因素	313
12.4	短期汇率	315
12.4.1	本币存款与外币存款预期收益的比较	315
12.4.2	利息平价条件	317
12.4.3	外汇市场均衡	318
12.5	汇率变化的解释	320
12.5.1	外币存款预期收益曲线的变动	320
12.5.2	本币存款预期收益曲线的变动	322
	应用 均衡汇率的变化:两个案例	323
12.5.3	汇率超调	326