

工商管理优秀教材译丛

PEARSON

金融学系列

T

The Economics of Money,
Banking, and Financial Markets
Eighth Edition

货币金融学

第 8 版

(美) 弗雷德里克·S. 米什金 (Frederic S. Mishkin) 著

钱炜青 高峰

译



清华大学出版社

货币金融学

第 8 版

(美) 弗雷德里克·S. 米什金 (Frederic S. Mishkin) 著

钱炜青 高峰 译

清华大学出版社

北京

Financial Markets (Eighth Edition)

The Economics of Money, Banking

北京市版权局著作权合同登记号 图字：01-2009-5317

Authorized translation from the English language edition, entitled THE ECONOMICS OF MONEY, BANKING, AND FINANCIAL MARKETS, Eighth Edition, 0-321-28726-6 by FREDERIC S. MISHKIN, published by Pearson Education, Inc, publishing as Frederic Mishkin, copyright © 2007.

All Rights Reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by PEARSON EDUCATION ASIA LTD., and TSINGHUA UNIVERSITY PRESS Copyright © 2009.

本书中文简体翻译版由培生教育出版集团授权给清华大学出版社出版发行。未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

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。
版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

货币金融学:第8版/(美)米什金(Mishkin, F. S.)著;钱炜青,高峰译.—北京:清华大学出版社,2009.10

(工商管理优秀教材译丛·金融学系列)

书名原文: The Economics of Money, Banking, and Financial Markets, Eighth Edition

ISBN 978-7-302-20915-7

I. 货… II. ①米… ②钱… ③高… III. 货币和银行经济学 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 163705 号

责任编辑:梁云慈

责任校对:宋玉莲

责任印制:李红英

出版发行:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn>

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者:清华大学印刷厂

装 订 者:三河市金元印装有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×260 印 张:40 插 页:2 字 数:936 千字

版 次:2009 年 10 月第 1 版 印 次:2009 年 10 月第 1 次印刷

印 数:1~8000

定 价:64.00 元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:(010)62770177 转 3103 产品编号:027847-01

作者简介

弗雷德里克·S.米什金(Frederic S. Mishkin),美国哥伦比亚大学商学院研究生院银行和金融研究所阿尔弗雷德·勒纳(Alfred Lerner)讲座教授,国家经济研究局助理研究员,曾任东部经济学协会的主席。1976年于美国麻省理工学院获经济学博士学位,先后执教于美国芝加哥大学、西北大学、普林斯顿大学和哥伦比亚大学,并兼任中国人民大学的名誉教授。1994—1997年,曾担任美国纽约联邦储备银行研究部执行副主席和主任,是联邦公开市场委员会的助理经济学家。

米什金教授的主要研究领域为货币政策及货币政策对金融市场和总体经济的影响。他先后出版了十几本书,包括《金融市场和金融机构》(第5版)(Addison Wesley,2006)、《下一轮伟大的全球化:弱势国家如何利用其金融系统富起来》(Princeton University Press,2006)、《通货膨胀指标制:国际经验和教训》(Princeton University Press,1999)、《货币、利率和通货膨胀》(Edward Elgar,1993)、《理性预期在计量经济学中的运用:对政策无效性和有效市场模型的检验》(University of Chicago Press,1983)。另外,他还在《美国经济评论》、《政治经济学杂志》、《计量经济学》、《经济学季刊》、《金融杂志》、《货币经济学杂志》等学术刊物上发表了学术论文150余篇。

米什金教授曾供职于《美国经济评论》编委会,并任《工商业和经济统计》和《应用计量经济学杂志》的副总编;他还曾是纽约联邦储备银行《经济政策评论》的编辑。他目前担任六本学术杂志的副总编和编委会成员,这些杂志包括《货币、信用和银行》、《宏观经济学和货币经济学文摘》、《国际货币和金融》、《国际金融》、《印度金融》和《经济政策评论》。同时,他还是美国联邦储备理事会、世界银行、国际货币基金组织以及世界上许多国家中央银行的顾问,也是韩国金融监管服务局国际咨询委员会成员,目前担任韩国银行货币经济研究局顾问。米什金教授是联邦存款保险公司银行研究中心的资深研究员,并且是纽约联邦储备银行经济顾问委员会委员和学术顾问。

序 言

货币金融学
The Economics of Money, Banking, and Financial Markets

作者说明

本书已愈七个版本,在写第一版之前,我发现学习和研究这一学科领域确实非常需要现代的方法。而当时,市面上的书籍仅仅能针对资料提供一种单调枯燥的方法。我明白,如果学生能理解隐藏在货币和银行机构运作机制背后的经济学,他们就一定会受益匪浅,而这正是我的出发点。直至今日,我还依然致力于货币和银行学的教学工作。对于每年有成千上万的来自全世界的学生通过阅读我的书来熟悉、了解和掌握货币和银行体系,我深感荣幸。这种荣幸也带来我本人极为重视的个人责任感。对于每一个新的版本,来自世界各地的专业教授们都会给出无私建议,讨论应该如何通过我的书来提高货币、银行以及金融市场的教学和学习。对此回馈我感激不尽,并且在第一版时,我就倾力逐页推敲,以期更好。与许多教材作者不同的是,我还编写了《教师手册》,这样我就能够与讲授本课程的其他教授分享我的教学经历。这个版本是另一次重大修订,整本书都有极大变化,包括:增加全新的章节,重新编排老的章节,并且增加了很多新内容以确保本书能够与时俱进。我相信第8版的《货币金融学》一定会与前面版本一样令人兴奋,尤其是对本学科的新生来说应该如此。

特点

尽管本书做了较大的改动,但依然保留了前七版作为最畅销的货币银行学教科书的基本优点:

- 建立了一个统一的分析框架,即用基本经济学理论帮助学生理解金融市场结构、外汇市场、金融机构管理以及货币政策在经济中的作用等问题;
- 细致地、一步一步地展开模型(也就是最优秀的经济学原理教科书所采用的方法),以便于学生更好地理解;
- 全书自始至终都渗透着全球一体化的国际视野;
- 详细介绍货币理论的最新发展;
- 运用“金融新闻解读”和“解读《华尔街日报》”等专栏来引导学生阅读财经报刊;
- 全书贯彻以应用为导向的宗旨,通过大量的“应用”和“专题”等专栏激发学生将理论应用于实际的兴趣。

第8版的更新之处

本书在做所有的数据更新时尽可能采用2005年年底的数据,此外,在本书的每一部分都增加了许多新的主要内容。

一个新的选择

我编写《货币金融学》的一个主要目的,就是要创作一本既丰富全面又有灵活性的教材。为了满足教授们各种各样的、有时甚至是相互冲突的需求,我决定对第8版提供两个不同的教材版本。

两个版本都包括了所有教师们都会涉及的核心章节,《货币金融学》的第8版包括了所有货币理论的章节,这将适用于那些希望广泛讨论货币理论和货币政策的教师。那些十分重视此内容的教师经常会有一种压力,他们往往被迫讲授所有金融和机构的章节。为此,第8版省略了非银行金融和金融衍生产品的章节。

有些学校要求学习本课程以前必须先修完中级宏观经济学,那些学校的教师往往更多地把注意力集中于金融,或者他们仅仅是想避免涉及ISLM,那么《货币金融学》的另外一个版本可能会更加适合他们的需要。在另外一个版本中,不仅包括非银行金融和金融衍生产品的章节,而且还包括一个完整的章节介绍金融业的利益冲突;该章节用许多实例详细地探讨了这一主题。这个版本省略了涉及ISLM的两章内容,还删除了理性预期的政策意义那一章。我的网站上提供了每个版本省略掉的章节,如果对那些内容感兴趣的话,学生们可以在线阅读,教师们也可以将他们希望在课堂上讲授的内容影印出来。

利益冲突

近年来企业和会计丑闻受到公众极度关注,这是因为它们引发银行破产,损害公司员工的利益,导致人们丧失工作或者养老金,而且丑闻还阻碍金融体系的有效运作。利益冲突是造成这些丑闻的来源之一,企业经理应该通过提供充分可靠的信息来代表公众利益行事,但是他们却拥有欺骗公众的动机(相互冲突的利益),他们往往会倾向于对自己有利和使客户受惠。为了表明对利益冲突关注度的日益增加,本教材新增了下面两个部分。

第8章中新的一节 第8章中全新的“利益冲突”章节,讨论什么是利益冲突,并且解释我们应该关注它的原因。然后介绍金融行业中利益冲突的不同类型,并且提出解决策略。

利益冲突专栏 为了进一步增强学生对利益冲突重要性的理解,我们增加了一个全新的专栏,名为“利益冲突”,其含义贯穿全文,阐明了这种进退两难的状况是如何普遍深入的。

有关金融市场和金融机构的新内容

有关金融市场和金融机构的研究和变革在不断发展,这就促使我增加下列内容以期本书能够与时俱进:

- 讨论作为预测通货膨胀和经济周期工具的收益率曲线(第6章);

- 讨论一个新的领域,也就是行为金融学,它利用其他社会科学例如人类学、社会学,尤其是心理学中的概念来理解证券价格行为(第7章)。

进一步聚焦欧洲中央银行

一直到最近,如果仅仅就独立性而言,联邦储备体系在全世界中央银行中一直是无可匹敌的。然而,这种情况在1999年1月随着欧洲中央银行(European Central Bank, ECB)的正式运行而发生变化。欧洲中央银行负责实施欧洲货币联盟成员国家的货币政策。这些国家的人口数量总和超过美国总人口,而且GDP也与美国不分伯仲。我发现学生们想任职于欧洲中央银行的热情日益高涨,故此,我将下列新内容收录书中:

- 全新的一节“欧洲中央银行的结构和独立性”(第12章);
- 全新的一节“欧洲中央银行的货币政策工具”(第15章);
- 讨论欧洲中央银行的货币政策策略(第16章)。

货币理论和货币政策的新内容

由于我不断涉及全世界各地的中央银行,因此在本书中增加不少新的内容来讨论当前的货币理论和货币政策。

- 有关“美元在哪里”的新专栏(第3章);
- 有关在货币供给过程中法定准备金重要性降低的探讨(第14章);
- 新增一个章节,讨论物价稳定是否应该成为货币政策的主要目标(第16章);
- 探讨中央银行实行分级任务还是双重任务(第16章);
- 新增一个专栏,介绍美联储新主席——本·伯南克,以及他的通货膨胀指标制的观点(第16章);
- 减少有关凯恩斯主义—货币主义之间争论的内容(第22章);
- 增加了一个应用,探讨负面需求冲击对2001—2004年美国经济的影响(第22章);

进一步聚焦中国

中国在全球经济中的重要性日益增强,本书新增了有关中国的一些内容:

- 讨论中国是否是金融发展在经济增长中发挥重要作用的反例(第8章);
- 考察中国银行体系的问题(第11章);
- 探讨中国如何累积起将近1万亿美元的国际储备^①,并且成为美国国债最大的持有者之一(第18章)。

更加简化的外汇市场供给与需求分析

运用利率平价条件解释汇率的决定对很多同学来讲是一个挑战。由于它是基于汇率决定的资产市场理论——学术界的一个标准,因此在以往的版本中,我一直采用这种方法。该方法强调,导致汇率波动的是相对预期收益率的变动,因此,可以解释外汇市场日

^① 到2009年7月,中国的国际储备已超过2万亿美元。——译者注

常的巨幅波动(其他教科书通常使用的老的需求供给分析框架不能很好地解释这一点)。

尽管资产市场理论是当前经济学家探讨汇率决定时所采用的方法,但是它有一个大的缺陷:很多学生都对该理论感到难以理解。在教学过程中,我发现可以利用一个更传统的需求供给分析框架来解释汇率决定的资产市场理论,这样学生们就容易理解得多了。第17章和第18章提供了以一种货币计价的资产的需求供给分析,并强调对这种资产的需求取决于其相对于外币计价资产的预期收益率。这一框架不仅便于学生应用,而且使得授课教师能够讨论本币资产和外币资产不能完全相互替代的情形,因此更具有通用性。但是,利用这一新框架得出的结论与以前版本中利用利率平价模型得出的结论完全相同。从我的经验来看,这一新方法会在课堂教学中取得巨大成功。

更优的阐述和结构

一些评论人士的建议促使我改进了整本书的编排。有关金融市场工具的内容在第7版时放在网站上,在第8版又恢复到第2章中。同样,M2货币乘数的附录也从网站上移回至教材中。在第4章理解利率中,增加了很多的应用,并采用时间线来阐明一些概念,比如各种债务工具的当前贴现值和到期收益率。第5章和第6章中的债券供给和需求分析得以简化,去掉图中右边的纵轴,即利率向错误的方向移动。现在的分析重点关注债券价格的变化,强调当债券价格上升时,利率下跌,反之亦然。

我还重新编排了前版的第18章“货币政策的实施:最终目标和政策指标”,以及第21章“货币政策策略:国际经验”。第8版包括新增的第16章“中央银行应该做什么?货币政策的目標、策略和战略”,这一章在逻辑上更加连贯,并且对学生来说应该更加实用了。该章开头就解释现代中央银行理论:首先讨论物价稳定的目标以及在解决时间不一致性问题上名义锚所发挥的作用;接着介绍货币政策的其他目标,并且解释为何以物价稳定作为货币政策主要和长期目标。从理论的角度来看,本章能够更好地探讨中央银行所采用的策略和战略。然后是有关货币政策策略的讨论,这部分内容比前一版的第21章略有缩短,介绍了货币指标制、通货膨胀指标制以及带有隐性,而非显性名义锚的货币政策(格林斯潘的“直接行动”框架)。这部分内容提前到第16章,原因在于新当选的美联储主席本·伯南克走马上任后,这个问题受到激烈的争论。在这一章的剩余部分里,讨论了货币政策的战略以及美联储政策程序的历史演变情况(这一部分内容放在第16章的附录里),这与原先第18章的内容相同。原先的第21章完全被删除了,有关汇率的内容都被放在更加合适的第18章“国际金融体系”里。

一些评论人士的反馈意见促使我不再重视本书中货币理论部分有关凯恩斯—货币主义之间争论的内容,但还是在如何评估实证分析的应用中提出了这一议题。在第22章“总供给—总需求分析”中,对总供给的讨论清楚地区分了长期总供给曲线和短期总供给曲线。

网站上的附录

本书网站是 www.myeconlab.com/mishkin,为了既能提供大量新内容同时又不增加本书篇幅,我把那些新内容在网站上以相应章节的附录形式呈现。这些附录包括:

第 4 章：衡量利率风险：久期

第 5 章：资产定价模型

第 5 章：资产市场方法在商品市场中的应用：以黄金市场为例

第 5 章：可贷资金框架

第 9 章：久期缺口分析

第 9 章：银行业绩测量

第 11 章：评价联邦存款保险公司以及银行监管体系的其他改革方案

第 13 章：联邦储备体系资产负债表以及基础货币

第 14 章：现金比率行为的解释

第 19 章：鲍莫尔-托宾模型和托宾均值方差模型的数学推导

第 19 章：货币需求的经验验证

第 21 章：IS-LM 模型的代数推导

第 22 章：总供给和菲利普斯曲线

教师可以在课堂上利用这些附录来丰富本书的内容，也可以将这些附录推荐给希望拓展货币银行学知识的学生。

灵活性

本书前几版的灵活性一直得到本书的采用者、评论者和审查者的一致好评。不同教师讲授货币、银行和金融市场的方法也迥然不同，为了满足多样化的教学需求，本书务求达到下列灵活性：

- 核心章节阐述了整部教材所采用的基本分析方法，而其他章节和章节里的段落则可以依据教师各自的偏好而自由取舍。比如，第 2 章介绍了金融体系和与此有关的基本概念，如交易成本、逆向选择和道德风险等。学完第 2 章以后，教师可以选择讲授更加深入介绍金融结构的第 8 章，或者也可以跳过这一章，按照其他顺序讲解。
- 利用本书，教师可以讲授货币理论和货币政策中最重要的问题，而无须使用第 20 章和第 21 章的 IS-LM 模型，但是要想使货币理论完善，则必须包括这些涉及 IS-LM 模型的章节。
- 本书涉及的国际化特征不仅体现在标注国际内容的章节中，而且还体现在外汇市场和国际货币体系等独立的章节中，它们显得全面又不失灵活。尽管很多教师都会讲授国际化的所有内容，有些教师却不讲。那些不想强调国际问题的教师们可以略去第 17 章外汇市场和第 18 章国际金融体系和货币政策。各章内国际化的内容都是独立编排的，省略这些章节并不会影响到学习的连贯性。

我们为一个学期的课程设计了下列几种教学安排，以此说明如何根据不同的侧重点来使用本书。《教师手册》提供了如何更加灵活地使用本书的详细信息。

- 一般货币银行学课程：第 1~5、9~11、12、15、16、22、24 章，在剩余的 12 章中再挑选 6 章；
- 强调国际问题的一般货币银行学课程：第 1~5、9~11、12、15~18、22、24 章，其余

9章中还有4章可供选择;

- 金融市场和金融机构课程:第1~11章,再在其余12章中选择6章;
- 货币理论和货币政策课程:第1~5、12~16、19、22~25章,再在其余11章中选择5章。

教学辅助手段

在讲授理论及其应用时,教材必须是一种有力的激发性的工具。为了便于学习,我在本书中加入了大量的辅助手段。

1. **本章预习** 在每章开始时的本章预习告诉学生本章的一些主要内容,解释一些专题特别重要的原因,并说明它们与本书其他专题的联系。

2. **应用** 本书有超过50篇的应用,这些应用说明了如何运用本书的分析来解释很多现实生活中的重要现象。应用中颇具特色的一种类型就是“解读《华尔街日报》”,它告诉学生们如何阅读这份领导性的金融报纸上的每日新闻。

3. **金融新闻解读** 该专栏向学生们介绍报刊上每天刊登的一些相关文章和数据,并说明如何解读。

4. **走进美联储** 该专栏向学生介绍美国联邦储备体系中重要的运作机制和结构。

5. **全球视野** 该专栏介绍了一些有趣的国际焦点。

6. **电子金融** 该专栏介绍了电子科技的发展是如何对金融市场和金融机构产生影响的。

7. **利益冲突** 概述不同金融服务行业的利益冲突。

8. **FYI** 该专栏重点介绍那些极富戏剧性的历史事件、有趣的观点以及与一些重要问题相关的突出而又耐人寻味的事实。

9. **学习指导** 学习指导遍布全书,给学生提供了如何思考和探讨一些问题的线索。

10. **汇总表** 这是帮助学生们复习所学知识的一种十分有效的辅助工具。

11. **关键表述** 用黑体字标注,以便学生在以后参考使用时查找。

12. **图表** 本书有超过150幅的图表,它们帮助学生清晰地理解所绘制的变量之间的相互关系以及一些分析原则。

13. **总结** 在每章结尾都列举了该章的重点内容。

14. **关键术语** 在一些重要的词语或者短语第一次出现时,都会用黑体字标注。

15. **问答和思考题** 总共超过400道题目,帮助学生通过应用经济概念来学习重要知识,尤其是在“运用经济学分析预测未来”标题下的那些思考题,学生们会发现它们特别具有现实意义。

16. **网络练习** 鼓励学生通过网络收集信息,或者利用网络资源使得他们的学习得到加强。

17. **网络资源** 介绍那些用于编制图表的数据的网址出处。

18. **网络参考** 介绍那些可以向学生提供教材的补充信息和数据的网站。

19. **词汇表** 列在本书后面,提供很多关键术语的定义。

20. **部分问答和思考题的答案** 是本书的最后一部分,提供一半问答和思考题(用*

标注)的答案。

授课的捷径：第 8 版的辅助材料

在所有提供辅助材料的同类教材中,第 8 版的《货币金融学》是提供得最丰富的一本。美国国内购买者可以得到这些材料,而国外的购买者有时却得不到。

针对教师的辅助材料

1. **教师手册** 这是由我编写的一本附属出版物,包括了教学所需的传统要素,比如课程概要、章节概要以及教材中的问答和思考题的答案。

2. **幻灯片式电子讲义** 本书新增大量的幻灯片式电子讲义,远比前面的版本丰富,数量多达 550 余张——不仅涵盖本教材所有的表格和图表,而且包括整个课程中所有内容的详细讲义。这些是我在讲课时采用的讲义,就像它们帮助我备课一样,它们可能有助于其他教师的备课。在本版本中,布莱克伯恩学院(Blackburn College)的劳瑞·贝尔(Lori Bell)帮助我新增了不少内容,这使得讲义更加完善。有些教师可能喜欢将这些讲义直接作为他自己上课用的讲义,有些教师则可能喜欢在黑板上写自己的讲义。对于那些喜欢使用直观教具的教师而言,在他们采用幻灯片式电子讲义的时候,完全可以按照自己的要求自行选用,这是十分灵活便捷的。

3. **透明胶片母版** 印制的补充材料,包含幻灯片式电子讲义以及教材中所有图形和表格。

4. **高射幻灯片** 数量多达 150 余幅,涵盖教材中所有的图形和表格。

5. **印刷题库** 由路易斯安那州立大学(Louisiana State University)的理查德·斯塔尔(Richard Stahl)和得州大学阿灵顿分校(the University of Texas at Arlington)的凯西·凯利(Kathy Kelly)编写和校对,包括 2 500 多道多项选择题和问答题,并附有许多图表。

6. **电子题库** 使得教师可以更便利地测验出题。这个题库包括印刷题库中所有的多项选择题和问答题,而且还具备编辑功能。它们在 Macintosh 系统和 Windows 系统上都可以运行。

7. **教师资料光盘** 这本书附带了强大的教学工具:教师资料光盘。该光盘与 Macintosh 系统和 Windows 系统完全兼容,包括用 Word 格式准备的教师手册、幻灯片式电子讲义、电子题库以及 Word 格式的题库。根据这个辅助材料,教师可以编写分发给学生的讲义,比如每章末尾问答题的答案,或者当天授课的要点等等。我在课堂上使用这种类型的讲义时发现它们非常实用。电子题库软件(Macintosh 和 Windows 系统的 TestGen)是一种十分宝贵的测试准备工具,可以让教师查看、编辑以及增加问题。我们允许并且鼓励教师们使用和复制光盘上的所有资料,在他们认为适当的时候可以在课堂上使用这些材料。

8. **米什金网站** 网址为 www.myeconlab.com/mishkin,网站上登有章节概要、学生练习题、覆盖范围广泛的附录(参见“网站上的附录”)、省略的章节、每章末尾出现的网址链接以及大量的教学资源。

针对学生的辅助材料

1. **学习指导** 由北艾奥瓦大学(University of Northern Iowa)的大卫·赫克斯(David Hakes)和拉法耶特学院(Lafayette College)的艾迪·甘伯(Ed Gamber)负责校对和更新,包括章节概要及补遗,练习、自我测验题,练习和自我测验题的答案。

2. **有关货币、银行和金融市场的读物** 由布利基沃特学院(Bridgewater College)的詹姆斯·W.伊顿先生(James W. Eaton)和我共同编写,我们每年更新一次,而且几乎一半以上的文章都是新文章,这就使得在本教材各版的出版间隔中,教师们还能够保持课程的即时性。可从我的网站上获取这些读物(见第 ii-iv 页)。

致谢

如此鸿篇巨制,自然要感激许多人。首先要感谢 Addison Wesley 出版公司的经济和金融编辑 Donna Bttista,产品开发部经理 Kay Ueno 以及出版业最优秀的产品开发编辑 Jane Tufts。我还要感谢哥伦比亚大学的同事和学生,他们的建议让我受益匪浅。

此外,很多外界评论人士和来函者极富思想的建议给我很多指导,尤其是 Jim Eaton。他们的回馈意见使本书更加完善。我在此对他们表示感谢。

我还要特别感谢曾分析过本书前面版本初稿的各位同行。

最后,我要感谢我的夫人 Sally、儿子 Matthew 和女儿 Laura,他们提供的温馨而愉快的氛围使我能安心工作,我还要感谢已经去世的父亲 Sydney,很久以前我正是在他的指引下走上本书的创作之路。

弗雷德里克·S.米什金

简明目录

货币金融学

The Economics of Money, Banking, and Financial Markets

第 1 篇 导言	1
第 1 章 为什么研究货币、银行和金融市场	3
第 2 章 金融体系概览	21
第 3 章 什么是货币	46
第 2 篇 金融市场	61
第 4 章 理解利率	63
第 5 章 利率行为	87
第 6 章 利率的风险和期限结构	115
第 7 章 股票市场、理性预期理论与有效市场假定	134
第 3 篇 金融机构	159
第 8 章 金融结构的经济学分析	161
第 9 章 银行业与金融机构的管理	194
第 10 章 银行业：结构与竞争	220
第 11 章 银行监管的经济学分析	248
第 4 篇 中央银行和货币政策操作	275
第 12 章 中央银行的结构和联邦储备体系	277
第 13 章 多倍存款创造和货币供给过程	298
第 14 章 货币供给的决定因素	314
第 15 章 货币政策工具	333
第 16 章 中央银行应该做什么？货币政策的目标、战略和策略	350
第 5 篇 国际金融与货币政策	385
第 17 章 外汇市场	387
第 18 章 国际金融体系	408

第6篇 货币理论	435
第19章 货币需求	437
第20章 IS-LM模型	455
第21章 IS-LM模型中的货币政策与财政政策	477
第22章 总需求和总供给分析	495
第23章 货币政策传导机制的实证分析	514
第24章 货币与通货膨胀	541
第25章 理性预期：政策意义	564
词汇表	584
部分问答和思考题的答案	599

目 录

货币金融学

The Economics of Money, Banking, and Financial Markets

第 1 篇 导 言

第 1 章 为什么研究货币、银行和金融市场	3
为什么研究金融市场	3
为什么研究银行和其他金融机构	7
为什么研究货币和货币政策	8
我们如何研究货币、银行以及金融市场	12
网络练习	13
结束语	15
总结 15/ 关键术语 16/ 问答和思考题 16	
网络练习 17/ 网络参考 17	
第 1 章附录 对总产出、总收入、物价水平和通货膨胀率的定义	18
第 2 章 金融体系概览	21
金融市场的功能	22
金融市场的结构	23
金融市场工具	25
金融市场的国际化	30
金融中介机构的功能：间接融资	32
金融中介机构的类型	36
金融体系的监管	39
总结 42/ 关键术语 43/ 问答和思考题 43	
网络练习 44/ 网络参考 45	
第 3 章 什么是货币	46
货币的含义	46

货币的功能	47
支付体系的演变	50
货币的计量	53
货币数据的可靠性有多高	57
总结 58/ 关键术语 58/ 问答和思考题 59	
网络练习 60/ 网络参考 60	

第2篇 金融市场

第4章 理解利率	63
利率的计量	63
贴现基础上的收益率	73
利率与回报率的区别	77
实际利率和名义利率之间的区别	81
总结 84/ 关键术语 84/ 问答和思考题 85	
网络练习 86/ 网络参考 86	
第5章 利率行为	87
资产需求的决定因素	88
债券市场的供给和需求	90
均衡利率的变动	93
货币市场的供给和需求: 流动性偏好理论	102
流动性偏好理论下均衡利率的变动	104
总结 112/ 关键术语 112/ 问答和思考题 112	
网络练习 113/ 网络参考 114	
第6章 利率的风险和期限结构	115
利率的风险结构	115
利率的期限结构	121
总结 131/ 关键术语 132/ 问答和思考题 132	
网络练习 133/ 网络参考 133	
第7章 股票市场、理性预期理论与有效市场假定	134
计算普通股价格	135
市场如何确定股票价格	137
理性预期理论	139
有效市场假定: 金融市场中的理性预期	142

有效市场假定的实证分析	144
其他市场上理性预期的实证证据	153
行为金融学	155
总结 156/ 关键术语 157/ 问答和思考题 157	
网络练习 158/ 网络参考 158	

第3篇 金融机构

第8章 金融结构的经济学分析	161
世界各国金融结构的基本谜团	161
交易成本	164
信息不对称：逆向选择和道德风险	165
次品车问题：逆向选择如何影响金融结构	166
道德风险如何影响债务合约和股权合约的选择	171
道德风险如何影响债务市场的金融结构	173
利益冲突	177
金融危机与总体经济活动	183
总结 191/ 关键术语 192/ 问答和思考题 193	
网络练习 193/ 网络参考 193	
第9章 银行业与金融机构的管理	194
银行的资产负债表	194
银行的基本业务	198
银行管理的基本原则	200
信用风险管理	208
利率风险管理	212
表外业务	214
总结 217/ 关键术语 217/ 问答和思考题 218	
网络练习 219/ 网络参考 219	
第10章 银行业：结构与竞争	220
银行体系的历史发展	221
金融创新和银行业的发展	223
美国商业银行业的结构	233
银行并购与全国范围的银行业	235
银行业与其他金融服务业的分离	239
储蓄业：监管和结构	241