

Study Guide

for the Economics of Money, Banking,
and Financial Markets

Business School Edition(2e)

米什金《货币金融学》

学习指导及习题集

(美) 爱德华·甘伯 (Edward Gamber) (拉斐特学院) 著
戴维·哈克斯 (David Hakes) (北艾奥瓦大学)

张庆元 译



机械工业出版社
China Machine Press

F820-42
2014/1

商学院版

P2

Study Guide

for the Economics of Money, Banking,
and Financial Markets

Business School Edition(2e)

米什金《货币金融学》

学习指导及习题集

(美) 爱德华·甘伯 (Edward Gamber) (拉斐特学院) 著
戴维·哈克斯 (David Hakes) (北艾奥瓦大学)

张庆元 译



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

《货币金融学》学习指导及习题集 / (美) 甘伯 (Gamber, E.), (美) 哈克斯 (Hakes, D.) 著; 张庆元译. —北京: 机械工业出版社, 2013. 10

(华章教材经典译丛)

书名原文: Study Guide for the Economics of Money, Banking, and Financial Markets

ISBN 978-7-111-44311-7

I. 货… II. ①甘… ②哈… ③张… III. 货币和银行经济学-教学参考资料 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 239801 号

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

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: 01-2011-2073

Edward Gamber, David Hakes. Study Guide for the Economics of Money, Banking, and Financial Markets.

ISBN 978-0-321-60000-4

Copyright© 2010 by Pearson Education, Inc.

Simplified Chinese Edition Copyright© 2013 by China Machine Press.

Published by arrangement with the original publisher, Pearson Education, Inc. This edition is authorized for sale and distribution in the People's Republic of China exclusively (except Taiwan, Hong Kong SAR and Macau SAR).

All rights reserved.

本书中文简体字版由 Pearson Education (培生教育出版集团) 授权机械工业出版社在中华人民共和国境内 (不包括中国台湾地区和香港、澳门特别行政区) 独家出版发行。未经出版者书面许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

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

本书是米什金的《货币金融学》配套习题指导, 有助于读者在理论学习与模拟实践两方面相互促进。因其内容的系统性和完整性, 又可独立于教材使用。本书设置本章复习、综合题和答案三部分, 便于学生全面巩固知识。本书通过大量习题的练习, 使货币金融学方面的理论变得容易学习和掌握, 从而激发学生学习和研究货币金融学的兴趣。

本书适合金融专业以及相关经济专业师生作为教材使用, 也适合作为专业人士参考用书。

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: 黄姗姗 版式设计: 刘永青

北京瑞德印刷有限公司印刷

2013 年 11 月第 1 版第 1 次印刷

185mm × 260mm · 17.25 印张

标准书号: ISBN 978-7-111-44311-7

定 价: 45.00 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

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

本书可以帮助你加深对“货币金融学”课程中概念的理解。在你按照自己的方式完成每一章学习的同时，你可以积极主动地复习教材中的重要概念，有关金融机构的详细内容 and 经济学原理。你还可以运用经济学模型对现实问题进行图形和数值分析。这将强化你对教材中重要思想的理解，有助于你迅速掌握概念并更好地准备考试。

本书中的每一章与教材相对应，并且提供了以下学习工具。

术语和定义：学生需要将教材中的关键术语与其定义配对。这个部分对学生来说非常重要，因为掌握一个全面的经济金融词汇表对于学生完成相关内容的学习是必需的。

练习题和简答题：我们提供了一组多步骤的练习题，要求你完成计算，绘制图表或做出书面回答。我们基于本章中阐述的主要问题设计练习题，针对本章中相对次要的主题我们设计了10道左右的简答题。

批判性思考：这个部分提供了一个单一的多步骤问题，是对本章中阐述的一个主要问题的应用。

自我测试：包括15道判断正误题和20道单项选择题，这些问题帮助你确认已完全掌握的内容和仍需继续学习的内容。

答案：在每一章的最后，提供所有练习题和简答题、批判性思考和自我测试题的详细答案。

你可以采取不同的方式来利用本书辅助学习。许多学生是按照顺序学习每一部分的。不过，如果你对教材的内容非常熟悉，你可以直接进入自我测试部分。如果你的成绩很好，你就可以开始下一章的学习了。

爱德华·甘伯 (Edward N. Gamber)

戴维·哈克斯 (David R. Hakes)

目 录

CONTENTS

使用指南

有益的提示 / 41

综合题 / 41

答案 / 49

第1章 为什么要研究货币、银行 和金融市场 / 1

本章复习 / 1

有益的提示 / 3

综合题 / 3

答案 / 7

第2章 金融体系概览 / 9

本章复习 / 9

有益的提示 / 11

综合题 / 11

答案 / 17

第3章 什么是货币 / 20

本章复习 / 20

有益的提示 / 22

综合题 / 22

答案 / 27

第4章 理解利率 / 29

本章复习 / 29

有益的提示 / 31

综合题 / 31

答案 / 37

第5章 利率行为 / 39

本章复习 / 39

第6章 利率的风险和期限结构 / 52

本章复习 / 52

有益的提示 / 54

综合题 / 54

答案 / 60

第7章 股票市场、理性预期理论 和有效市场假说 / 63

本章复习 / 63

有益的提示 / 65

综合题 / 65

答案 / 71

第8章 金融结构的经济学分析 / 73

本章复习 / 73

有益的提示 / 76

综合题 / 76

答案 / 81

第9章 金融危机与次贷崩溃 / 84

本章复习 / 84

有益的提示 / 87

综合题 / 87

答案 / 91

第10章 银行业与金融机构管理/94

本章复习/94

有益的提示/96

综合题/96

答案/103

第11章 银行监管的经济学分析/106

本章复习/106

有益的提示/108

综合题/109

答案/113

第12章 银行业：结构与竞争/115

本章复习/115

有益的提示/117

综合题/118

答案/122

第13章 非银行金融机构/125

本章复习/125

有益的提示/128

综合题/128

答案/133

第14章 衍生金融工具/135

本章复习/135

有益的提示/137

综合题/138

答案/143

第15章 金融行业内的利益冲突/145

本章复习/145

有益的提示/148

综合题/148

答案/152

第16章 中央银行和联邦储备体系/155

本章复习/155

有益的提示/158

综合题/158

答案/163

第17章 货币供给过程/166

本章复习/166

有益的提示/169

综合题/169

答案/174

第18章 货币政策工具/178

本章复习/178

有益的提示/180

综合题/180

答案/184

第19章 货币政策的实施：战略与策略/189

本章复习/189

有益的提示/192

综合题/192

答案/197

第20章 外汇市场/201

本章复习/201

有益的提示/202

综合题/203

答案/207

第21章 国际金融体系/210

本章复习/210

有益的提示/212

综合题/212

答案 / 218

第 22 章 货币需求 / 222

本章复习 / 222

有益的提示 / 225

综合题 / 225

答案 / 229

第 23 章 总需求和总供给分析 / 232

本章复习 / 232

有益的提示 / 234

综合题 / 234

答案 / 240

第 24 章 货币政策传导机制：实证分析 / 243

本章复习 / 243

有益的提示 / 245

综合题 / 245

答案 / 252

第 25 章 货币与通货膨胀 / 256

本章复习 / 256

有益的提示 / 259

综合题 / 259

答案 / 264

为什么要研究货币、 银行和金融市场

本章复习

本章预览

研究货币、银行和金融市场之所以有价值，是因为它可以为日常的金融问题提供答案。例如：利率上升将如何影响购买汽车或者为退休进行储蓄的决定？本章介绍了研究货币、银行和金融市场的重要意义。金融市场中发生的事件将直接影响每一个人的金融行为。经济体中的金融机构决定了资金从储蓄者向借款者转移的效率高低。货币和货币政策会影响通胀、利率和国内产出。

研究金融市场的原因

金融市场允许资金从资金盈余者向资金短缺者转移。在债券市场中，企业通过发行被称为债券（对于发行者未来收益或者资产的一种求偿权）的证券来融资。债券要求发行者向购买者进行定期支付，这些支付就是利息。利率是借贷的成本，通常表达为一个年化的百分数。利率是由债券市场决定的。由于不同的利率具有一致的变动趋势，经济学家们通常将不同的利率集合在一起，统称为“利率”。股票市场中，公司发行的证券称作股票，股票代表了对该企业的所有权。

研究银行和其他金融机构的原因

为了使金融市场有效运行,金融机构的存在是必需的。金融中介从储蓄者借款然后向借款者放贷。银行这种典型的金融中介接受储蓄,并且提供贷款。金融危机主要指金融市场的崩溃,以资产价格大幅下跌和众多公司倒闭为主要特征。其他相关的金融机构有保险公司、共同基金、财务公司和投资银行。银行仍然是经济体系中最大的金融中介机构,但是其他类型的金融机构近年来的发展十分迅速。一项最近的金融创新是金融服务电子化,即电子金融。

研究货币和货币政策的原因

货币,或者说货币供给,就是被人们广为接受的、用于购买商品和服务的支付活动或者用于偿付债务的任何事物。货币供给的变动对很多经济变量有影响。货币作用于经济周期,即总产出的扩张和衰退。产出通常由国内生产总值来表征。自20世纪初以来,货币供给增速的削减领先于任何一次产出下降(即衰退)。然而,并不是每次货币供给削减都会带来经济衰退。经济衰退期间通常失业率非常高。货币供给还对价格水平和通胀水平有影响。货币供给增长速度和通胀之间存在正相关关系。一般来说,货币供给的高增速与长期债券的高利率有关,而货币供给的低增速与长期债券的低利率有关,但是这种关系过于复杂不便在这里展开来讲。货币政策就是对货币和利率的管理。货币政策由一国的中央银行执行。美国中央银行众所周知是联邦储备体系。财政赤字可能导致金融危机、货币供给增速上升、通胀率高涨以及利率上升。

研究国际金融问题的原因

世界范围内的各个金融市场的一体化程度不断提高。外汇市场中,一国货币可以兑换成另一国的货币,以一国货币表示另一国货币的价格被称作汇率。

我们在研究货币、银行和金融市场过程中使用的方法

本教材强调使用经济学的思考方式,通过构建一个一般性的分析框架对货币、银行和金融市场进行研究。这个分析框架包含了下列基本概念:

- 资产需求分析的简化方法
- 均衡的概念
- 用于解释金融市场行为的基本供求分析方法
- 对利润的追求
- 基于交易成本和信息不对称理论的市场结构分析方法
- 总供给-总需求分析方法

本书使用的一般性分析框架可以保证你的知识不会过时,也能够使本书的内容更加生动有趣。这个分析框架为你提供了一个有力的工具,来理解金融市场和诸如利率、汇率、通货膨胀以及总产出等经济变量的变动趋势。

有益的提示

1. 准备好学习供求模型。本书与大多数经济学教科书一样，使用供求模型来阐释市场的运行机制。如果你忘记了供求分析的基本方法，你可以先阅读经济学教科书里引言部分关于供求模型的章节来加深理解。

2. 通篇来看，当遇到金融市场的供求问题时，我们通常将市场的各方认定为资金的供给方和需求方。例如，在债券市场中，债券的供给方是借款者，而债券的需求方是资金供给者。这样，当你解决了基本的分析问题后，你可以问一下自己：所得到的结果在资金供给者和需求者的角度来看是否有意义？

3. 总收入和总产出被认为是相等的，因为对最终产品和服务的购买额（产出）与支付给生产要素所有者的金额（收入）相等。

4. “经济周期”这个名词令人误以为产出变化是平滑的并且是可预测的。实际上，经济周期是不可预测的，并且周期长度多变。因此，经济周期有时被称作“经济波动”，强调了其难以预测的特质。

综合题

术语和定义

为每个关键术语选择一个定义。

关键术语

定义

__总产出

1. 一种货币兑换为其他货币的市场。

__物价总水平

2. 承诺在特定期限内进行定期支付的债务凭证。

__债券

3. 经济体中总产出向上和向下的波动。

__预算赤字

4. 由借款人向贷款人出售的、对借款人未来收益的索取权。

__经济周期

5. 对货币供给和利率的管理。

__联邦储备体系（美联储）

6. 从储户中借入资金并将其贷放给其他人的机构。

__金融中介机构

7. 未就业劳动力的比率。

__金融市场

8. 经济体中最终产品和服务的产量总和。

__外汇市场

9. 美国负责制定和执行货币政策的中央银行。

__汇率

10. 政府支出超过税收收入的差额。

__通货膨胀

11. 物价水平持续上涨的状态。

__通货膨胀率

12. 对公司的收益和资产拥有求偿权的证券。

__利率

13. 物价水平变动的比率。

__货币政策

14. 将资金盈余方的资金转移给资金短缺方的市场。

__货币（货币供给）

15. 经济体中各类商品和服务的平均价格。

__证券

16. 在购买商品和劳务或清偿债务时被普遍接受的任何物品。

—股票

17. 借款的成本或为用于偿付资金租费的价格,通常以年率表示。

—失业率

18. 以一种货币表示的另外一种货币的价格。

练习题

- 假如你是一家大公司的首席财务官(CFO),在下列情形中,你的公司将会利用下述哪一种金融市场:债券市场、股票市场还是外汇市场?解释具体原因。
 - 你的公司拥有1亿美元,计划使用这笔资金在德国建设工厂。
 - 你的公司计划借款1亿美元,在美国本地建设工厂。
 - 你的公司希望通过出售公司部分所有权来筹集1亿美元资金建设工厂,就是说,你的公司希望吸纳新的合伙人。
- 假如你是美国中央银行的领导人。
 - 你所领导机构的名称是什么?
 - 假如美国正处于通货膨胀率高企的时期,货币供应量的增长速度是应该提高还是下降?请解释原因。
 - 如果你希望降低通货膨胀率,那么你将如何处理货币供应量的增长比率?请解释原因。
 - 你实行的反通货膨胀货币政策将会对总产出和失业率造成何种影响?请解释原因。

简答题

- 如果福特汽车公司不进口钢材,并且大量出口汽车,那么福特汽车公司会希望外汇市场中的美元汇率升值(美元可以兑换更多的外汇)吗?请解释原因。
- 如果你计划在本科毕业后前往欧洲旅行度暑假,那么你希望外汇市场的美元汇率是升值还是贬值?请解释原因。
- 在债券市场、股票市场和外汇市场中,哪个市场的利率是确定的?
- 观察教材第1章中显示过去35年中美元汇率情况的图示,你认为在哪一年中出口商在海外市场销售货物时遇到了最大的困难?为什么?
- 什么是金融中介机构?银行成为金融中介机构的原因何在?请解释保险公司成为金融中介机构的原因。
- 除了商业银行,哪些机构还可以作为银行?
- 假如一个经济体处于经济衰退状态,那么在经济进入衰退之前,货币供应量的增速将会出现何种情况?总产出将会向哪个方向变化?失业率、通货膨胀率和长期债券利率将会出现何种变化?
- 货币政策是对哪两种货币变量实施的管理活动?在美国,哪家机构负责制定和执行货币政策?

批判性思考

你正在和室友一起观看电视中的经济新闻报道,得知美联储为了降低未来的通货膨胀风险将要提高利率并且降低货币供应量的增长水平。你的室友认为:“由于货币供应量增长速度下

降后通常会出现经济衰退，所以我们应该在下学期多修一些课程以便尽早毕业；如果我们在学校耽搁太久，那么就很难找工作了。”

1. 货币供应量增速下降后通常会出现经济衰退，这一判断是正确的吗？请解释原因。
2. 如果经济处于衰退时期，那么在你毕业找工作的难度会加大吗？请解释原因。
3. 如果美联储降低了货币供应量的增长速度，那么通货膨胀率将会出现何种变化？请解释原因。

自我测试：判断正误题

- ☐ 1. 利率是由股票市场决定的。
- ☐ 2. 美元相对于外币出现升值（强势美元）意味着对美国居民而言国外的商品变得更加廉价了，而对国外居民而言美国的商品变得更加昂贵了。
- ☐ 3. 由于保险公司从存款者处借入资金而向其他人贷出资金，所以保险公司属于金融中介机构。
- ☐ 4. 金融中介机构是那些从存款者处借入资金而向其他人贷出资金的机构。
- ☐ 5. 在美国，商业银行是最大的金融中介机构。
- ☐ 6. 由于不同种类的利率具有趋同倾向，经济学家通常提到的是“基准”利率。
- ☐ 7. 在20世纪以来的美国经济发展过程中，在每次经济衰退之前总是出现货币供应量增速提高的现象。
- ☐ 8. 经济衰退是指国内生产总值的突发性扩张。
- ☐ 9. 货币供应量增速的提高将伴随着通货膨胀率的提高。
- ☐ 10. 货币政策是对财政赤字和盈余的管理。

自我测试：单项选择题

1. 外汇市场是何种场所？（ ）
 - a. 决定利率。
 - b. 决定以另一国家货币表示的本国货币的价格。
 - c. 决定通货膨胀率。
 - d. 销售债券。
2. 由道琼斯工业平均指数显示的股票价格（ ）
 - a. 在一段时期内几乎不会发生变化。
 - b. 会随着时间的平稳上涨。
 - c. 会随着时间的剧烈波动。
 - d. 在20世纪80年代中期达到顶峰后大幅下降。
3. 下列哪种债务凭证会承诺在特定期限内进行定期偿付？（ ）
 - a. 债券。
 - b. 股票。
 - c. 金融中介机构。
 - d. 外汇。
4. 如果股票市场快速上涨，将会发生下列哪些情况？（ ）
 - a. 消费者将会愿意购买更多的商品和服务。
 - b. 公司将会增加购置设备方面的投资支出。
 - c. 公司为满足投资支出而通过发行新的股票来筹集资金。
 - d. 上述所有情况。
5. 在外汇市场中如果美元走弱（相对于外币，美元的价值下降），将会发生下列哪些情

- 况? ()
- 按照美元计价的欧洲旅行将会变得更为廉价。
 - 福特汽车公司将会向墨西哥出口更多的汽车。
 - 美国进口的德国产宝马汽车将会变得更为廉价。
 - 美国居民将会从海外进口更多的商品和服务。
6. 如果一家公司发行股票, 那么这家公司将会 ()
- 从公众那里借入更多的资金。
 - 将会增加额外的合伙人, 他们拥有公司的部分资产并分享公司的收益。
 - 将会购入更多的外汇。
 - 将承诺在特定期限内向证券持有者进行定期偿付。
7. 下列哪些机构属于金融中介机构? ()
- 一名储蓄者在其中存入一笔存款, 随后由其向某位成员发放一笔购车贷款的信贷协会。
 - 发行了一种向退休者出售的债券的 IBM 公司。
 - 发行了向在校大学生出售的股票 of IBM 公司。
 - 上述机构都是金融中介机构。
8. 在美国, 下属哪种金融中介机构的规模最为庞大? ()
- 保险公司。
 - 财务公司。
 - 银行。
 - 共同基金。
9. “银行”这一术语通常包含除下述哪一家机构之外的金融机构? ()
- 商业银行。
 - 信贷协会。
 - 储蓄贷款协会。
 - 财务公司。
10. 货币供应量增速的下降通常会伴随发生下列何种情况? ()
- 总产出和通货膨胀率的共同下降。
 - 总产出和通货膨胀率的共同上升。
 - 总产出的下降和通货膨胀率的上升。
 - 总产出的上升和通货膨胀率的下降。
11. 如果加拿大的通货膨胀率高于美国, 那么将会发生下述何种情况? ()
- 加拿大的总产出将会超过美国。
 - 加拿大的货币供应量的增速将超过美国。
 - 美国的财政赤字更高。
 - 美国的利率水平更高。
 - 上述各种情况都会发生。
12. 货币政策是对下述何种情况的管理? ()
- 预算赤字和预算盈余。
 - 政府支出和税收收入。
 - 货币供应量和利率。
 - 失业率和总产出。
13. 财政政策是涉及下述何种情况的决定? ()
- 货币供应量和利率。
 - 失业率和通货膨胀率。
 - 政府支出和税收收入。
 - 中央银行业务和联邦储备体系。
14. 较低的货币供应量增速将会与何种情况共同出现? ()
- 较高的通货膨胀率和长期债券利率。
 - 较高的通货膨胀率和较低的长期债券利率。

- c. 较低的通货膨胀率和较高的长期债券利率。
 d. 较低的通货膨胀率和长期债券利率。
 15. 较高的货币供应量增速将会与何种情况共同出现? ()
 a. 经济周期的低点。
 b. 经济衰退。
 c. 通货膨胀率的下降。
 d. 通货膨胀率的上升。

答案

术语和定义

- | | | | |
|--------|----------------|--------------|----------|
| 8 总产出 | 15 物价总水平 | 2 债券 | 10 预算赤字 |
| 3 经济周期 | 9 联邦储备体系 (美联储) | 6 金融中介机构 | 14 金融市场 |
| 1 外汇市场 | 18 汇率 | 11 通货膨胀 | 13 通货膨胀率 |
| 17 利率 | 5 货币政策 | 16 货币 (货币供给) | 4 证券 |
| 12 股票 | 7 失业率 | | |

练习题

- a. 外汇市场, 由于在此市场中美元可以兑换为欧元。
 b. 债券市场, 由于在此市场中公司可以出售债务证券 (即债券), 为公司的基本建设借入大额资金。
 c. 股票市场, 由于在此市场中公司可以出售公司的所有权份额 (即普通股股票)。
- a. 联邦储备体系。
 b. 很快, 由于货币供应量的增长和通货膨胀率通常是同向变动。
 c. 货币供应量的增速降低, 由于较低的货币供应量增速通常伴随着较低的通货膨胀率。
 d. 通常是这样, 并非总是如此。货币供应量增速的下降将会导致总产出的下降 (经济衰退) 和相应的失业率的上升。

简答题

- 福特汽车公司将会更加倾向于弱势美元 (即美元可以兑换的外汇数量减少或外汇可以兑换美元的数量增加)。这将会导致对外国消费者而言, 福特牌汽车更加廉价, 因此他们加大购买数量。
- 你将会倾向于强势美元 (即美元可以兑换的外汇数量增加)。这会使以美元计价的欧洲旅行更加廉价。
- 债券市场。
- 大约是 1985 年, 由于当时美元升值达到顶点。因此, 以外汇计值的美国商品变得十分昂贵。
- 从一部分群体借入资金, 而向另一部分群体贷出资金的机构。商业银行吸收存款 (从储蓄者那里借入资金), 并将这笔资金贷放给客户。保险公司聚集保费 (从其受保客户那里借入资金), 并向其客户贷放资金 (通常是公司)。

6. 储蓄贷款协会、互助储蓄银行和信贷协会。
7. 货币供应量增速下降，总产出也会相应下降，而失业率通常会上升，通货膨胀率会下降，而长期债券的利率会降低。
8. 货币供应量和利率。联邦储备体系（或简称“美联储”）。

批判性思考

1. 错误。20 世纪以来的经济衰退之前都出现了货币供应量增速的下降，这是事实；但是，在某些时期，货币供应量增速下降出现之后，并非一定会出现经济衰退。这一点导致经济衰退难以预测。
2. 会加大。在总产出水平下降的时候，失业率通常会上升，导致就业难度提高。
3. 由于货币供应量的增长和通货膨胀率通常是同向变动，所以未来的通货膨胀率将会降低。

自我测试：判断正误题

1. F 2. T 3. F 4. T 5. T 6. T 7. F 8. F 9. T 10. F

自我测试：单项选择题

1. b 2. c 3. a 4. d 5. b 6. b 7. a 8. c 9. d 10. a
11. b 12. c 13. c 14. d 15. d

金融体系概览

本章复习

本章预览

金融市场（债券和股票市场）和金融中介（银行、保险公司、养老基金）将资金从贷款者——储蓄者那里转移到借款者——消费者手中。

金融市场的功能

金融市场将资金从那些收大于支并拥有盈余的经济主体那里，转移到因收小于支而出现短缺的经济主体手中。此类资金流动可由直接融资完成，借款者通过向贷款者出售证券来完成直接融资。证券也叫作金融工具。金融市场将资金从那些没有投资机会的人那里转移到有这样的人手中。因此，金融市场对于提高资本配置效率发挥着至关重要的作用。金融市场同时令消费者更好地安排购买时机。

金融市场的结构

金融市场可分类为债务市场和股权市场、一级市场和二级市场、交易所和场外交易市场、货币市场和资本市场。在债务市场中，借款者发行债务融资工具，即借

款人承诺到期时支付本金和利息；在股权市场中，公司发行股票，股票代表了公司净利润和净资产的所有权份额。股票所有者也可获得股利。新发行的证券在一级市场销售，通常销售给投资银行等承销商。二级市场是已发行的证券进行交易的场所。二级市场可以是交易所，即证券的买卖双方（其代理人或者经纪人）在一个集中的地点实施交易活动；也可以是场外交易市场，即居于分散地点并且持有证券存货的交易商们，随时与那些同他们联系并且愿意接受其报价的客户“在柜台上”进行证券买卖活动。货币市场是短期债务工具（其到期期限通常短于1年）进行交易的金融市场，而资本市场是长期债务工具和股权工具进行交易的金融市场。

金融市场工具

主要的货币市场工具包括美国国库券、可转让银行定期存单、商业票据、联邦基金、回购协议。美国国库券是流动性最佳的工具，因为它交易最为活跃，并且基本没有违约风险。联邦基金是在美国联邦储备体系中拥有存款的银行之间的隔夜贷款，该贷款的利率，即联邦基金利率非常重要，是银行系统中信贷松紧情况和货币政策立场的晴雨表。

主要的资本市场工具是股票、抵押贷款、公司债券、美国政府债券、美国政府机构证券、州和地方政府债券（市政债券）、消费贷款和银行商业贷款。对于公司融资来说，发行在外的股票价值超过发行在外的公司债券价值，但是每年新发行的债券总量要超过新发行的股票总量。市政债券的利息收入是免征联邦所得税的。

金融市场的国际化

外国债券是在境外发行的以发行国货币计价的债券。欧洲美元是存放在美国境外的外国银行或者美国银行境外分支机构里的美元存款。由于这些短期存款能够获得利息，因此它们类似于短期欧洲债券。美国银行可以从其他银行或者其自己的境外分支机构借入欧洲美元，现在它已经成为美国银行的一个重要资金来源。

金融中介机构的功能：间接融资

资金从贷款者流向借款者的第二条途径是间接融资，在这种融资方式中，贷款者—储蓄者和借款者—消费者之间存在着金融中介机构，它能够帮助实现资金在两者之间的转移过程。金融中介降低了交易成本，实现了风险分担，解决了由逆向选择和道德风险引起的问题。

- 由于银行在发放贷款时具有规模经济的特点，因此交易风险降低，这也使得银行能够更高效地为其客户提供流动性服务
- 风险分担使得金融中介可以在出售资产时面临比购买资产时低得多的风险，这种风险分担过程也称作资产转换。风险分担还帮助个体实现了资产多样化。
- 与贷款者相比，获得贷款资金的借款者对于投资项目的潜在风险和收益更为了解，因此金融交易通常面临信息不对称的问题。在交易前，由于最不愿意还钱的人通常最想借钱，因此可能发生逆向选择；交易后，如果借款人将贷款投向可能会降低其还款概率的项目中，就有可能发生道德风险。金融中介机构具有比个人更高的信用风险识别能力，能够有效区分信用良好和信用恶劣的借款者，从而可以降低逆向选择造成的损失。此外，金融中介机构具备借款者监督方面的专业技术，从而可以降低道德风险造