

Principles of Money, Banking and Financial Markets

# 货币金融学原理

(英文版·原书第12版)

劳伦斯 S. 里特 (Lawrence S. Ritter)  
[美] 威廉 L. 西尔伯 (William L. Silber) 著  
格雷戈里 F. 尤德尔 (Gregory F. Udell)

肖曼君 改编



*Principles of Money, Banking and Financial Markets* Principles of Money, Banking and Financial Markets



国际经典原版教材

Principles of Money, Banking and Financial Markets

# 货币金融学原理

(英文版·原书第12版)

劳伦斯 S. 里特 (Lawrence S. Ritter)

[美] 威廉 L. 西尔伯 (William L. Silber) 著

格雷戈里 F. 尤德尔 (Gregory F. Udell)

肖曼君 改编



机械工业出版社  
China Machine Press

## 图书在版编目 (CIP) 数据

货币金融学原理 (英文版·原书第 12 版) / (美) 里特 (Ritter, L. S.) 等著; 肖曼君改编. —北京: 机械工业出版社, 2013.9

书名原文: Principles of Money, Banking and Financial

ISBN 978-7-111-43833-5

I. 货… II. ①里… ②肖… III. 货币和银行经济学—英文 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 194057 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: 01-2013-0595

Lawrence S. Ritter, William L. Silber, Gregory F. Udell. Principles of Money, Banking and Financial, 12th Edition.

ISBN 978-0-321-33919-5

Copyright © 2009 by Pearson Education, Inc.

This authorized English Adaptation is jointly published by Pearson Education and China Machine Press.

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

Copyright © 2013 by Pearson Education, Inc. and China Machine Press.

No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

All rights reserved.

本书英文改编版由机械工业出版社和 Pearson Education (培生教育出版集团) 合作出版。

版权 © 2013 由 Pearson Education (培生教育出版集团) 与机械工业出版社所有。

此版本经授权仅限在中华人民共和国境内 (不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区) 销售。未经出版人事先书面许可, 对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播, 包括但不限于复印、录制、录音, 或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

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

本书根据读者的学习能力, 遵循“必需、够用”的原则, 对理论部分做了大量精简, 力图使理论讲述言简意赅、脉络清晰, 从而做到既通俗易懂又不失理论核心的完整性。本书设计贴合实际, 增加了次贷危机的介绍, 还涉及中国的金融创新内容。本书形式新颖, 在体例、结构、版式方面, 做了一些尝试性创新, 包括每章起始部分的内容概述, 以及穿插在各章节兼具可读性、趣味性, 同时帮助学生加深理解的相关资料等。

本书适应财经专业的教学需要, 适合相关专业的本科生、研究生使用。

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: 桑 叶

北京瑞德印刷有限公司印刷

2013 年 9 月第 1 版第 1 次印刷

185mm × 260mm · 28.25 印张

标准书号: ISBN 978-7-111-43833-5

定 价: 65.00 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

近年来发生了一些引人注目的事件，这些事件足以证明货币金融学绝对不是一个静态的学科领域。我们所见证的经济危机主要就是货币政策、金融机构行为和资产定价相互作用的结果，而连接金融体系和经济整体运行的货币金融领域对此起到至关重要的作用。该学科涵盖的课题涉及很多方面：从分析金融市场创新到对美联储如何做出影响经济、股票和债券价格决策的评估。货币金融学学科可以提供一个棱镜，让我们观察到事情是如何偏离轨道的，比如最近几年房地产市场的崩盘，以及令人却步的债券模型的复杂性等。货币金融学原理可以将这些复杂的理论和概念进行深入浅出和通俗易懂的剖析，使本科生更容易接受。第12版继续承袭了读者预期的传统，即以一种随意的、口语化的方式来关注现代分析视角。

## 新版说明

我们坚持用新版完善本教材，第12版也不例外。每章更新了截至出版时的最新内容，包括每个专栏、图表和数据的最新信息。

每个部分也加入了反映即时性发展的信息，如交易所交易基金、财政通胀保值证券、短期竞价信贷（第8、13、19章）。我们还讨论了经常账户和资本账户以及它们对汇率的影响（第10章）。第11章扩展了逆向选择和道德风险的讨论，并以专栏形式讨论了近期的次贷危机（第12章）和致使美联储改变支持金融市场的政策（第16章）。此外还增加了对联邦基金市场的讨论，该市场按美联储初级信贷便利来借贷（第20章）。

此外，新增加的材料还有：

- 泡沫和股票市场（第8章）
- 使用衍生品抵补恶劣天气（第9章）
- 中国的金融创新（第10章）
- 美国汽车制造商努力争取养老金债务及与金融市场的相关性（第13章）
- 流动性陷阱及其在日本的实现（第21章）

## 组织结构

第一部分简单介绍了货币、市场和机构在整体经济中的作用；第二部分详细阐述了金融工具和金融市场，包括利率水平和利率结构（第4～5章）、风险资产定价（第7章）、衍生

品的概述（第9章）和外汇（第10章）。接着我们进入第三部分讨论金融机构，包括信息不对称如何解释金融中介性的基础作用（第11章）。

重点在第二部分的市场和第三部分的中介，这两个部分为第四部分金融系统构架的特别分析打下基础。第四部分首先从金融合同如何解决小型和大型企业所呈现的信息问题开始分析（第14章）。这种分析解释了为什么小企业要依赖金融中介进行外源性融资，而大型企业可以进入公开交易的证券市场进行融资。这种讨论是这本教材的另一个突出特色：考察了美国监管结构，对比分析了美国金融中介和金融市场的监管力度（第15章）。

本教材的最后两部分，我们讨论了传统的宏观经济框架，如中央银行的艺术（第五部分）以及货币和经济稳定理论（第六部分），并更新了所有章节。结尾部分将能反映经济现象的各类经济指标进行归纳和诠释。

至于你想如何组织该课程，就看你想达到什么目标。记住一点，我们已经完成所有的章节，而且大部分都自成一体，因此具有很大的灵活性。尽管如此，章节的顺序还是反映了大部分老师讲课的内容——讲授金融市场和金融机构课程时都是以中央银行业作为背景。因此，你有充分的理由按照本书的章节授课，故而省略你自己要强调的部分。例如，有可能省略第6~8章以避免资本市场理论和实践，以及抛开第9章衍生品的讨论而没有牺牲其连续性。另一方面，第10章的外汇应该早点出现在课程里，因为国际讨论遍及全教材。同样，货币理论和政策也是本教材重点讨论的内容，有可能完成第一部分、第4~5章和第二部分的第10章后直接跳至第五部分（中央银行的艺术）和第六部分（货币和经济稳定理论）。

## 教学支持

本教材增加了一系列的新闻专栏，旨在突显每章节的内容特色。新闻专题结合每章的主题，能反映最新的经济事件，有利于加深读者对每个课题内容的理解和把握。

每章以学习目标开始，引导学生在该章要学习的主要内容；以总结、关键词和习题结尾，帮助学生温习本章学习的关键知识点和专业术语，也供学生测试对本章知识点的掌握程度。

# 目 录

改编序	
作者简介	
改编者简介	
前言	
术语表	

3.2 金融工具和金融市场	27
3.3 金融中介机构：作用和简介	33
总结	38
关键词	38
习题	39

## 第一部分 基础知识

<b>第 1 章 货币、银行业与 金融市场</b>	3
1.1 概述	4
1.2 为什么研究货币、银行业和 金融市场	5
1.3 银行和金融市场的职业机会	5
关键词	7
<b>第 2 章 货币在宏观经济 中的作用</b>	9
2.1 货币概述	10
2.2 货币、经济和通货膨胀	14
中国新闻 央行：上半年 M2 增速 持续上升达 13 年多来 最高水平	21
总结	21
关键词	22
习题	22
<b>第 3 章 金融工具、金融市场 和金融机构</b>	25
3.1 资金流动	25

## 第二部分 金融工具和金融市场

<b>第 4 章 利率的计量和行为</b>	43
4.1 利率的计量	43
中国新闻 政府债券蛇年首发受热捧	50
4.2 什么决定了利率水平	54
总结	61
关键词	62
习题	62
<b>第 5 章 利率期限结构和 风险结构</b>	65
5.1 利率期限结构和收益率曲线	65
5.2 利率的风险和税收结构	72
总结	75
关键词	76
习题	76
<b>第 6 章 证券市场结构和性能</b>	79
6.1 证券市场的性质和职能	79
6.2 二级市场交易效率	84
总结	89
关键词	89
习题	90

<b>第 7 章 高风险金融资产的定价</b> ..... 91	总结 .....	143
7.1 经济的不确定性 .....	关键词 .....	144
7.2 投资的多样化原则 .....	习题 .....	144
7.3 高风险证券的风险溢价 .....		
知识拓展 购买指数基金 .....		
总结 .....		
关键词 .....		
习题 .....		
<b>第 8 章 货币市场和资本市场</b> ..... 103		
8.1 政府债券市场 .....		
8.2 银行相关证券：大额存单和欧元 .....		
8.3 公司债券 .....		
8.4 市政（地方）证券 .....		
8.5 抵押贷款证券 .....		
新闻报道 剖析次贷危机影响 .....		
8.6 股票市场 .....		
中国新闻 春节情结推动 A 股乐向上 .....		
总结 .....		
关键词 .....		
习题 .....		
<b>第 9 章 金融衍生品简介</b> ..... 127		
9.1 金融期货概述 .....		
中国新闻 中国金融期货交易所的成立 .....		
中国新闻 国内第一只以美元计价的准外汇期货有望亮相 .....		
9.2 期权合约概述 .....		
9.3 掉期概述 .....		
	第 10 章 外汇 .....	147
	10.1 汇率的决定因素 .....	148
	10.2 固定汇率和浮动汇率 .....	158
	中国新闻 让人民币汇率自由浮动 .....	159
	总结 .....	162
	关键词 .....	162
	习题 .....	162
	<b>第三部分 银行和其他中介</b>	
	<b>第 11 章 金融中介的性质</b> ..... 167	
	11.1 金融中介的经济学知识 .....	167
	新闻报道 房地产崩盘引发经济下行 .....	170
	11.2 美国金融中介机构的发展 .....	173
	11.3 金融中介：资产、负债和管理 .....	178
	总结 .....	182
	关键词 .....	182
	习题 .....	183
	<b>第 12 章 存款类金融机构</b> ..... 185	
	12.1 银行管理的基础 .....	185
	12.2 银行管理的主要趋势 .....	197
	新闻报道 抵押贷款违约率上升，抵押物赎回权丧失也越来越多 .....	206
	12.3 非存款类金融机构——储蓄机构 .....	206
	总结 .....	208
	关键词 .....	208



习题 ..... 209

## 第 13 章 非存款类金融机构 ..... 213

13.1 保险公司和养老基金 ..... 213

13.2 共同基金 ..... 216

13.3 财务公司 ..... 217

13.4 证券经纪人、证券交易商和  
投资银行 ..... 218

13.5 风险投资基金、夹层债务基  
金和对冲基金 ..... 219

13.6 银行与非存款类机构 ..... 220

总结 ..... 221

关键词 ..... 222

习题 ..... 222

## 第四部分 金融系统构架

### 第 14 章 了解金融合约 ..... 225

14.1 企业如何获得融资 ..... 226

中国新闻 中国金融改革：温州  
金融改革 ..... 232

14.2 金融合约经济学 ..... 238

总结 ..... 247

关键词 ..... 247

习题 ..... 248

### 第 15 章 金融市场和金融机 构的监管 ..... 249

15.1 美国金融市场的监管 ..... 251

15.2 美国商业银行的监管 ..... 252

15.3 非存款金融中介的监管 ..... 263

总结 ..... 265

关键词 ..... 265

习题 ..... 266

## 第五部分 中央银行的艺术

### 第 16 章 这里谁是管理者 ..... 269

16.1 美联储的组织结构 ..... 270

16.2 权力的现实表现 ..... 273

16.3 美联储独立性问题 ..... 275

知识拓展 中央银行的独立性与  
通货膨胀：基于历史  
的教训 ..... 277

总结 ..... 278

关键词 ..... 278

习题 ..... 278

### 第 17 章 银行准备金和货币 供给 ..... 281

17.1 支票清算和托收 ..... 282

17.2 存款扩张：单一银行 ..... 286

17.3 存款扩张：银行体系 ..... 289

17.4 存款收缩 ..... 292

总结 ..... 293

关键词 ..... 294

习题 ..... 294

### 第 18 章 中央银行的工具 ..... 295

18.1 准备金要求 ..... 295

18.2 贴现和贴现率 ..... 297

新闻报道 经纪人急于向美联储  
借资 ..... 299

18.3 贴现率和市场利率 ..... 301

18.4 公开市场操作 ..... 302

总结 ..... 306

关键词 ..... 307

习题 ..... 307



<b>第 19 章 了解银行准备金的 变化</b> .....	309	总结 .....	350
19.1 美联储的资产负债表 .....	310	关键词 .....	350
19.2 美国财政部的货币账户 .....	317	习题 .....	350
19.3 银行准备金方程式 .....	318	<b>第 22 章 货币和经济稳定下 的总供给和总需求</b> .....	351
19.4 银行准备金方程式的使用 .....	320	22.1 私人部门是内生性的稳 定吗 .....	352
总结 .....	322	22.2 货币政策、财政政策和 挤出效应 .....	356
关键词 .....	322	知识拓展 银行贷款特别吗 .....	359
习题 .....	322	22.3 通货膨胀、货币和菲利 普斯曲线 .....	360
<b>第 20 章 货币政策战略</b> .....	323	22.4 通货膨胀和利率 .....	363
20.1 美联储公开市场委员会 指令 .....	324	22.5 机器人能代替美联储吗 .....	366
20.2 美联储战略 .....	325	总结 .....	370
新闻报道 通货紧缩、零利率 和目标选择 .....	332	关键词 .....	370
20.3 泰勒规则和美联储业绩 档案 .....	332	习题 .....	371
新闻报道 伯南克的低利率政策 能走多远 .....	334	<b>第 23 章 理性预期：理论 和政策内涵</b> .....	373
总结 .....	334	23.1 何时预期是理性的 .....	374
关键词 .....	335	23.2 预期与非预期的货币政策 .....	375
习题 .....	335	知识拓展 理性预期在证券市场的 运用 .....	375
<b>第六部分 货币和经济稳定理论</b>		23.3 稳定政策的启示 .....	377
<b>第 21 章 在 IS-LM 模型中的 货币和经济稳定</b> .....	339	23.4 通货膨胀、菲利普斯曲线 和可信度 .....	378
21.1 货币政策、财政政策和挤 出效应 .....	339	23.5 利率和预期的货币政策 .....	380
21.2 私人部门是内生性的稳定吗 .....	345	总结 .....	381
21.3 弹性价格、自然利率和实 际挤出 .....	347	关键词 .....	382
		习题 .....	382

<b>第 24 章 货币政策有效性的 实证证据</b> .....	383
24.1 货币的流速.....	384
24.2 货币政策对 GDP 的影响.....	389
总结.....	394
关键词.....	394
习题.....	394
<b>附录：主要经济指标</b> .....	395
<b>词汇</b> .....	401

# Contents

---

## PART I

### The Basics

1

<b>CHAPTER 1</b>	<b>INTRODUCING MONEY, BANKING, AND FINANCIAL MARKETS</b>	3
	An Overview	4
	Why Study Money, Banking, and Financial Markets?	5
	Careers in Banking and Financial Markets	5
	<i>General Opportunities</i>	6
	<i>Specific Opportunities</i>	7
	Key Terms	7
<b>CHAPTER 2</b>	<b>THE ROLE OF MONEY IN THE MACROECONOMY</b>	9
	Introducing Money	10
	<i>Who Determines Our Money Supply?</i>	12
	Money, the Economy, and Inflation	14
	<i>Bank Reserves and the Money Supply</i>	14
	<i>How Large Should the Money Supply Be?</i>	15
	<i>Velocity: The Missing Link</i>	17
	<i>Money and Inflation</i>	18
	<b>In the News of China: Central Bank: M2 Growth Rate</b>	
	In the First Two Quarters Up To the Highest	21
	Level Since the Past 13 Years	
	Summary	21
	Key Terms	22
	Questions	22
<b>CHAPTER 3</b>	<b>FINANCIAL INSTRUMENTS, MARKETS, AND INSTITUTIONS</b>	25
	Flow of Funds	25
	Financial Instruments and Markets	27
	<i>Bonds Represent Borrowing</i>	28
	<i>Stocks Represent Ownership</i>	29
	<i>Mortgages Involve Real Estate</i>	30
	<i>Derivatives: Options and Futures</i>	32
	Financial Intermediaries: Purposes and Profile	33
	<i>The Role of Financial Intermediaries</i>	33
	<i>Financial Intermediaries in Profile</i>	35
	Summary	38
	Key Terms	38
	Questions	39


**PART II**
**Financial Instruments and Markets 41**

<b>CHAPTER 4</b>	<b>INTEREST RATE MEASUREMENT AND BEHAVIOR</b>	43
	Calculating Interest Rates	43
	<i>Simple Interest</i>	44
	<i>Compound Interest</i>	44
	<i>Coupon Rate on Bonds</i>	46
	<i>Current Yield</i>	46
	<i>Yield to Maturity</i>	46
	<i>Zero-Coupon Bonds</i>	49
	<b>In the News of China: The Initial Issued Government Bonds of Snake Year Was Much Popular</b>	50
	<i>The Inverse Relationship Between Yields and Bond Prices</i>	50
	<i>Why Long-Term Bonds Are Riskier Than Shorts</i>	51
	<i>Nominal Versus Real Interest Rates</i>	52
	<i>Annual Return Versus Yield to Maturity</i>	53
	<b>What Determines the Level of Interest Rates?</b>	54
	<i>Supply and Demand Determine the Interest Rate</i>	55
	<i>Why Does the Interest Rate Fluctuate?</i>	56
	<i>Behind Supply and Demand</i>	59
	<i>The Importance of Inflationary Expectations</i>	60
	Summary	61
	Key Terms	62
	Questions	62
<b>CHAPTER 5</b>	<b>THE TERM AND RISK STRUCTURE OF INTEREST RATES</b>	65
	<b>The Term Structure of Rates and the Yield Curve</b>	65
	<i>Supply and Demand</i>	66
	<i>The Pure Expectations Approach</i>	67
	<i>The Liquidity Premium Modification</i>	68
	<i>The Preferred Habitat Approach</i>	69
	<i>Real-World Observations</i>	69
	<b>Risk and Tax Structure of Rates</b>	72
	Summary	75
	Key Terms	76
	Questions	76
<b>CHAPTER 6</b>	<b>THE STRUCTURE AND PERFORMANCE OF SECURITIES MARKETS</b>	79
	<b>Nature and Function of Securities Markets</b>	79
	<i>Types of Markets</i>	80
	· AUCTION MARKET	80
	BROKERED MARKET	80
	DEALER MARKET	81
	<i>Primary Versus Secondary Markets</i>	82

	Efficiency of Secondary Market Trading	84
	Summary	89
	Key Terms	89
	Questions	90
<b>CHAPTER 7</b>	<b>THE PRICING OF RISKY FINANCIAL ASSETS</b>	91
	Economic Uncertainty	91
	<i>A World of Certainty</i>	93
	<i>Consequences of Uncertainty and Risk Aversion</i>	93
	<i>An Aside on Measuring Risk</i>	95
	Principles of Diversification	96
	The Risk Premium on Risky Securities	98
	<b>Going Out on a Limb: Buy an Index Fund</b>	99
	Summary	100
	Key Terms	100
	Questions	101
<b>CHAPTER 8</b>	<b>MONEY AND CAPITAL MARKETS</b>	103
	The Government Bond Market	104
	<i>Types of Securities and Investors</i>	104
	<i>How the Market Works</i>	106
	<i>Treasury Bills: Auctions and Yields</i>	107
	<i>Repurchase Agreements</i>	110
	Bank-Related Securities: CDs and Eurodollars	111
	Corporate Securities	113
	<i>Corporate Bonds</i>	113
	<i>Commercial Paper</i>	114
	Municipal Securities	116
	Mortgage Securities	117
	<b>In the News: Perusing the Subprime Detritus</b>	118
	The Stock Market	119
	<i>Structure of the Stock Market</i>	120
	<i>What Determines Whether Stock Prices Rise or Fall?</i>	121
	<b>In the News of China:</b>	
	Spring Festival Complex Pushing A Share Market Up	123
	Summary	124
	Key Terms	125
	Questions	125
<b>CHAPTER 9</b>	<b>DEMISTIFYING DERIVATIVES</b>	127
	An Overview of Financial Futures	128
	<b>In the News of China:</b>	
	The Foundation of China Financial Futures Exchange	130

	<i>Using Financial Futures Contracts</i>	131
	<b>In the News of China:</b> China's First Dollar-Denominated Quasi Foreign Exchange Future Is Expected to Debut	132
	<i>Pricing Financial Futures Contracts</i>	133
	An Overview of Options Contracts	134
	<i>Using and Valuing Options</i>	136
	<i>What Determines Options Premiums?</i>	138
	An Overview of Swaps	139
	<i>Why Swap?</i>	141
	<i>Valuing a Swap</i>	142
	Summary	143
	Key Terms	144
	Questions	144
<b>CHAPTER 10</b>	<b>UNDERSTANDING FOREIGN EXCHANGE</b>	147
	What Determines Foreign Exchange Rates?	148
	<i>Why Do Exchange Rates Fluctuate?</i>	150
	<i>How Global Investors Cause Exchange Rate Volatility</i>	154
	Fixed Versus Floating Exchange Rates	158
	<i>How Fixed Rates Are Supposed to Work</i>	158
	<b>In the News:</b> Let China's Yuan Float	159
	<i>International Financial Crises</i>	161
	Summary	162
	Key Terms	162
	Questions	162

## PART III

### Banks and Other Intermediaries

**165**

<b>CHAPTER 11</b>	<b>THE NATURE OF FINANCIAL INTERMEDIATION</b>	167
	The Economics of Financial Intermediation,	167
	<b>In the News:</b> Housing Tilting Economy Down	170
	The Evolution of Financial Intermediaries in the United States	173
	<i>The Shifting Sands of Interest Rates</i>	173
	<i>The Institutionalization of Financial Markets</i>	174
	<i>The Transformation of Traditional Banking</i>	176
	Financial Intermediaries: Assets, Liabilities, and Management	178
	Summary	182
	Key Terms	182

	Questions	183
<b>CHAPTER 12</b>	<b>DEPOSITORY FINANCIAL INSTITUTIONS</b>	185
	The Fundamentals of Bank Management	185
	<i>Use of Bank Funds</i>	186
	<i>Sources of Bank Funds</i>	188
	<i>Bank Profitability</i>	190
	<i>Bank Risk</i>	193
	LEVERAGE RISK	193
	CREDIT RISK	194
	INTEREST RATE RISK	195
	TRADING RISK	196
	LIQUIDITY RISK	196
	Major Trends in Bank Management	197
	<i>The Consolidation Within the Banking Industry</i>	197
	<i>Nontraditional Banking</i>	197
	<i>Globalization</i>	198
	AMERICAN BANKS ABROAD	199
	FOREIGN BANKS IN THE UNITED STATES	199
	THE EUROMARKETS	200
	<i>The Subprime Mortgage Crisis</i>	202
	<b>In the News: Rate of Mortgage Delinquencies Rises; Foreclosures Are Also Increasing, New Report Shows</b>	206
	Nonbank Depository Institutions—The Thrifts	206
	Summary	208
	Key Terms	208
	Questions	209
<b>CHAPTER 13</b>	<b>NONDEPOSITORY FINANCIAL INSTITUTIONS</b>	213
	Insurance Companies and Pension Funds	213
	Mutual Funds	216
	Finance Companies	217
	Securities Brokers and Dealers and Investment Banks	218
	Venture Capital Funds, Mezzanine Debt Funds, and Hedge Funds	219
	Banks Versus Nondepository Institutions	220
	Summary	221
	Key Terms	222
	Questions	222



## PART IV

## Financial System Architecture

225

<b>CHAPTER 14</b>	<b>UNDERSTANDING FINANCIAL CONTRACTS</b>	225
	How Business Obtains Financing	226
	<i>Financing Small Businesses</i>	226
	<b>In the News of China:</b>	
	Financial Reform in China: Wenzhou Financial Reform	232
	<i>Financing Midsize Businesses</i>	233
	<i>Financing Large Businesses</i>	235
	The Economics of Financial Contracting	238
	<i>Asymmetric Information and Financial Contracting</i>	239
	<i>Contracting and the Firm Continuum</i>	242
	<i>Consumer Lending, Financial Contracting, and Securitization</i>	245
	Summary	247
	Key Terms	247
	Questions	248
<b>CHAPTER 15</b>	<b>THE REGULATION OF MARKETS AND INSTITUTIONS</b>	249
	The Regulation of Financial Markets in the United States	251
	<i>The Regulation of the Primary Market</i>	251
	<i>The Regulation of the Secondary Markets</i>	252
	The Regulation of Commercial Banks in the United States	252
	<i>The U.S. Banking Regulatory Structure</i>	253
	<i>Regulations to Protect Individual Depositors and Financial System Stability</i>	254
	DEPOSIT INSURANCE	255
	MORAL HAZARD AND DEPOSIT INSURANCE	257
	RISK-BASED CAPITAL REQUIREMENTS	259
	PROMPT CORRECTIVE ACTION	260
	RISK-BASED DEPOSIT INSURANCE PREMIUMS	263
	Regulation of Nondepository Financial Intermediaries	263
	Summary	265
	Key Terms	265
	Questions	266

## PART V

## The Art of Central Banking

267

CHAPTER 16	<b>WHO'S IN CHARGE HERE?</b>	269
	Formal Structure of the Federal Reserve System	270
	The Realities of Power	273
	The Problem of Federal Reserve Independence	275
	<b>Going Out on a Limb: Central Bank Independence and Inflation: Lessons from History</b>	277
	Summary	278
	Key Terms	278
	Questions	278
	CHAPTER 17	<b>BANK RESERVES AND THE MONEY SUPPLY</b>
Check Clearing and Collection		282
Deposit Expansion: The Single Bank		286
Deposit Expansion: The Banking System		289
Deposit Contraction		292
Summary		293
Key Terms		294
Questions		294
CHAPTER 18	<b>THE INSTRUMENTS OF CENTRAL BANKING</b>	295
	Reserve Requirements	295
	Discounting and the Discount Rate	297
	<b>In the News: Brokers Rush to Borrow Funds from the Fed</b>	299
	The Discount Rate and Market Interest Rates	301
	Open Market Operations	302
	Summary	306
	Key Terms	307
CHAPTER 19	<b>UNDERSTANDING MOVEMENTS IN BANK RESERVES</b>	309
	The Fed's Balance Sheet	310
	The U.S. Treasury's Monetary Accounts	317
	The Bank Reserve Equation	318
	Putting It All to Use	320
	<i>Focusing on the Monetary Base</i>	321
	Summary	322
	Key Terms	322
Questions	322	