

金融市场、工具与金融机构

《金融市场与金融机构基础(原书第 4 版)》视角独特、操作性强。虽采用传统的章节安排，但将当今金融体系与金融机构的日常运作融入其中，全面介绍了存款机构、非存款金融中介机构、资产价格和利率的决定、ZF 债务市场等核心主题。《金融市场与金融机构基础(原书第 4 版)》的结构安排和主题顺序都是基于作者多年的教学经验以及各方反馈而构建的。《金融市场与金融机构基础(原书第 4 版)》逻辑性强，反映了大多数金融学教师的偏好。

《金融市场与金融机构基础(原书第 4 版)》适用于金融学等相关经济类专业的本科学生和研究生。

关注“交易家”微信，每日精品财经内容推送

每日一篇财经类精品文章

每日一篇金融投资技巧分享



“交易家”官方微信：MiTrader 外汇黄金喊单

内容简介 《金融市场、工具与金融机构》在体系设计和内容上作了一些细致的安排。《金融市场、工具与金融机构》主要内容和特色之处是全书分上、中、下三篇。上篇为导论，分三章阐释了金融体系的基本问题，中篇为金融市场与工具，分六章介绍各类金融市场及工具，认识其运行特征，下篇为金融中介机构，分七章介绍各类金融机构的经营特征及各自的作用。

作者简介 马丽娟，1986年在中国人民大学获经济学学士学位，1991年、2004年分别在中央财经大学获经济学硕士和博士学位。自1986年至今在中央财经大学金融学院任教，副教授。2003年5月至12月在英国阿斯顿商学院做访问学者。主要研究领域为金融市场与金融机构、商业银行经营与发展、信托与租赁。著有《经济发展中的金融中介》，在《财贸经济》、《财政研究》等杂志上发表论文20余篇，并参与“21世纪中国金融学专业教育教学改革与发展战略研究”等重大课题。

目录

上篇

第1章 金融体系：原理

第一节 经济运行中的资金流动

第二节 金融体系的内涵及经济功能

第三节 企业融资与金融结构

第2章 金融体系：组织

第一节 金融工具

第二节 金融市场分类与市场创新

第三节 金融中介机构的变化

第四节 金融监管制度

第3章 金融体系：证券价格与利率

第一节 利率水平与利率结构

第二节 证券价格

第三节 收益与期限的关系

中篇

第4章 货币市场

第一节 货币市场概述

第二节 同业拆借市场

第三节 票据市场

第四节 可转让大额定期存单市场

第五节 短期政府债券市场

第六节 回购市场

第5章 债券市场

第一节 债券概述

第二节 债券的发行与流通

第三节 债券价值分析

第四节 债券的利率风险

第 6 章 股票市场

第一节 股票概述

第二节 股票的价值和价格

第三节 股票市场

第 7 章 风险投资市场

第一节 风险投资市场概述

第二节 风险投资的运作过程

第三节 风险投资与经济发展

第 8 章 资产证券化市场

第一节 资产证券化市场概述

第二节 资产证券化的基本操作流程

第三节 资产证券化的基本结构

第四节 资产证券化在中国的实践

第 9 章 衍生金融工具市场

第一节 衍生金融工具概述

第二节 远期及其定价

第三节 期货及其定价

第四节 互换及其定价

第五节 期权及其定价

第六节 其他期权类衍生金融产品

400-001-8833

交易家

www.mi-trader.com

下篇

第 10 章 中央银行

第一节 中央银行的产生与职能的完善

第二节 中央银行的业务运作与金融市场

第三节 中央银行的政策工具与宏观调控

第 11 章 商业银行

第一节 商业银行概述

第二节 商业银行的业务运作

第三节 商业银行的发展现状与趋势

第 12 章 投资银行

第一节 投资银行概述

第二节 投资银行的业务

第三节 投资银行的作用与地位

第四节 国际投资银行的发展趋势

第 13 章 投资基金

第一节 投资基金概述

第二节 投资基金的其他分类

第三节 投资基金的运作机制

第四节 货币市场基金

第 14 章 保险公司

第一节 保险公司概述

第二节 保险公司的业务与投资

第三节 国际保险业发展现状

第 15 章 社会保险与社会保障机构

第一节 社会保险制度化建立与发展

第二节 我国的社会保险与社会保障机构

第三节 我国的养老保险与企业年金

第 16 章 辅助金融服务机构

第一节 专业化信息咨询机构概览

第二节 信用评级公司

第三节 征信公司

第四节 会计师事务所

.....

400-001-8833

序言 在经济与金融的理论和实践中，储蓄—投资转化是推动经济发展的核心环节，也是理论研究的重要内容。就储蓄—投资转化的资金流动而言，包括各种金融中介机构、各种金融工具与市场在内的整个金融体系为创造新的财富所进行的各种形式的资源重新配置。这也成为金融体系存在的理由和发展的动力。同时，为维护金融体系正常、有序运行，各种金融中介机构、金融工具与市场也接受来自中央银行或相应监管机构的依法合规的监督管理，从而形成更具广泛意义的金融体系全貌。本书就是以储蓄—投资转化的资金运行为研究起点，通过对各种金融市场和工具，以及金融中介机构的剖析，来感受和探讨金融体系是如何推动社会资金流转顺利和有效进行，并持久发展的。

纵观金融体系的变革与成长，金融工具的创新大力推动了金融市场、金融机构的发展和融合，而金融市场、金融机构的不断发展、融合又为金融工具创新开辟了更为广阔的空间和提供了持续动力，并受到越来越多的社会关注。就个人而言，人们对金融服务与交易所带来的便捷和收益更加认可与青睐；就企业而言，企业融资的途径与方式、企业的资本运营更加依赖金融机构与市场发展的广度与深度；就国家总体经济发展而言，各种融资交易和投资管理也显得越发重要。总的来说，金融市场、金融工具以及金融机构在社会生产和生活中越来越重要。然而，金融市场、金融工具以及金融机构在我国正处于变化和完善之中，与西方成熟且较为稳定的金融体系和制度相比较，极具特殊性，并发挥着不同的作用。这种变化和发展要求我们在专业课程学习中，必须积累足够的专业知识，以满足未来工作需求的新思路、新方法。

文摘 4. 金融创新使金融中介机构与金融市场更为相融

20 世纪 70 年代以来，金融创新层出不穷。金融期货与期权、资产证券化、高收益债券、杠杆并购等新的金融工具、金融交易方式在推进金融交易量不断增长的过程中，也不断放

大金融市场的作用，传统分业格局下的金融中介组织面临激烈竞争，最终使面向金融市场、服务金融市场的新型金融中介组织不断发展。仍以商业银行为例进行分析。

(1) 金融创新使商业银行业务更加丰富，功能更为广泛，与金融市场的关系不断紧密。首先，金融创新促进商业银行业务多元化。商业银行不再局限于传统的资金融通，表外业务的扩展使商业银行可以介入新的领域，满足更多的市场需求。其次，金融创新增加了商业银行的风险管理能力。在传统的银行业务中，管理风险的方法主要是风险跨期平滑。而在金融创新的促进下，资金以各种形式的金融产品从商业银行进入金融市场，而各种创新工具将各个金融市场紧密联系在一起。一方面，商业银行可以最大限度地市场上获取交易信息、选择合适的交易伙伴，利用创新工具进行规避风险；另一方面，商业银行成为各类金融信息和风险的集散地，通过向不同风险和服务偏好的客户提供不同的金融工具，这样，商业银行开始在金融市场上充当资产交易和风险管理代理人的角色。

(2) 金融创新使商业银行与金融市场不断融合，形成一种动态的交互关系。金融创新使得商业银行的一些传统业务转向金融市场。比如商业票据和货币市场共同基金的出现，使传统银行业的活期存款业务受到威胁；垃圾债券和中期票据市场的兴起使原来采用银行融资的企业有了新的融资渠道；而资产证券化和融资证券化之后，直接融资与间接融资的界限变得模糊不清，商业银行与金融市场越来越紧密联系在一起。创新虽然使得金融交易活动越来越市场化，但并不排斥商业银行的发展。商业银行依据金融市场的需要创造新的金融工具，而新的金融工具又成为新市场的基础，并增加现有市场的交易量、降低交易成本，又促使商业银行创造新的金融工具。在这种动态互补的关系中，商业银行擅长提供为客户量身定做的个性化服务，而金融市场提供的标准化、成熟的金融工具更适合面向众多客户的批量交易。两者各有所长，而彼此之间的融合将促进双方的共同成长。

《金融市场与金融机构(第3版)》的作者 F.S.米什金教授是为我国读者所熟知的金融学术专家，曾任教于芝加哥大学、西北大学和普林斯顿大学等多所美国著名高等学府，并曾担任纽约联储银行的执行副总裁、联邦公开市场委员会经济学家等要职。现为哥伦比亚大学商学院阿尔弗雷德·勒纳银行与金融机构教授，是金融学界公认的国际权威。

《金融市场与金融机构(第3版)》是有关金融市场理论与实践的力作，是多所美国著名大学商学院与经济学系的首选教材。《金融市场与金融机构(第3版)》先从金融市场的原理入手，深入浅出地阐释了利率理论与有效市场理论，然后分层次介绍了货币市场、资本市场、外汇市场等金融市场组成，之后又沿着金融机构分类与管理原则的思路探讨了商业银行、保险公司、证券公司等诸多金融实践单位。由于作者具有丰富的政府对金融机构的监管经验，《金融市场与金融机构(第3版)》的独特之处就体现在对于金融市场的全局性把握。其中货币政策在金融市场中的运用与体现是《金融市场与金融机构(第3版)》的特色章节。

《金融市场与金融机构(第3版)》既有深刻的理论阐释，又有详实的实践记录。既可以成为研究者的辅助工具书，又可以作为实践者的案头指南。是一本不可多得的金融学教学与实践用书。

作者简介 费雷德里克 S 米什金 (Frederic S.Mishkin)，1976 年于美国麻省理工学院获经济学博士学位。曾先后执教于美国的芝加哥大学、西北大学、普林斯顿大学和哥伦比亚大

学。现任美国纽约联邦储备银行研究部执行副主席兼主任、哥伦比亚大学教授、美国国民经济研究局助理研究员。同时，他还是美国联邦储备委员会学术顾问、纽约联邦储备银行学术顾问委员会委员、日本大藏省和澳大利亚储备银行的访问学者。

米什金教授的主要研究领域为货币政策、金融高声和宏观经济学。迄止 1995 年，他先后出版了《理性预期在计量经济学中的运用：对政策无效性和有效高声模型的检验》、《倾向、利率和通货膨胀》等两部专著，并在《美国经济评论》、《政治学杂志》、《经济学季刊》、《金融杂志》、《货币经济学杂志》等国际著名学术刊物上发表了学术论文 50 余篇。他撰写的教科书《货币金融学》，系美国最流行的货币银行和金融高声的教科书之一。本书 1984 年首次出版便受到欢迎，1995 年已印行了第四版，发行数万册，现在被美国哥伦比亚大学、普林斯顿大学、芝加哥大学、西北大学等数十所著名高等学府采用为本科生高年级和研究生教材。

编辑推荐 《金融市场与金融机构(第 3 版)》为清华金融学系列英文版教材之一。

目录

详目

前言

第一作者介绍

第二作者介绍

第 1 部分 概述

第 1 章 为什么研究金融市场与金融机构

第 2 章 金融体系概览

第 2 部分 金融市场原理

第 3 章 对利率的理解

第 4 章 利率的表现

第 5 章 利率的风险与期限结构

第 6 章 资本市场有效性理论

第 3 部分 中央银行与货币政策的实施

第 7 章 中央银行与联邦储备体系的结构

第 8 章 货币政策的实施：工具、目的与结果

第 4 部分 金融市场

第 9 章 货币市场

第 10 章 资本市场

第 11 章 换押贷款市场

第 12 章 外汇市场

第 13 章 国际金融体系与货币政策

第 5 部分 金融机构

第 14 章 金融结构理论

第 15 章 银行业与银行管理

第 16 章 商业银行业：结构与竞争

第 17 章 储蓄机构：储蓄、贷款与信贷协会

第 18 章 银行业监管

第 19 章 保险公司与养老基金

第 20 章 财务公司与金融集团

第 21 章 证券公司

第 6 部分 金融机构管理

第 22 章 金融机构的风险管理

第 23 章 金融衍生产品保值一：远期交易与期货

第 24 章 金融衍生品保值二：期权与调换

术语表

问题与解答

索引

……

序言 世纪之交，中国与世界的发展呈现最显著的两大趋势——以网络为代表的信息技术的突飞猛进，以及经济全球化的激烈挑战。无论是无远弗界的因特网，还是日益密切的政治、经济、文化等方面的国际合作，都标示着 21 世纪的中国是一个更加开放的中国，也面临着一个更加开放的世界。

教育，特别是管理教育总是扮演着学习与合作的先行者的角色。改革开放以来，尤其是 20 世纪 90 年代之后，为了探寻中国国情与国际上一切优秀的管理教育思想、方法和手段的完美结合，为了更好地培养高层次的“面向国际市场竞争、具备国际经营头脑”的管理者，我国的教育机构与美国、欧洲、澳洲以及亚洲一些国家和地区的大量的著名管理学院和顶尖跨国企业建立了长期密切的合作关系。以清华大学经济管理学院为例，2000 年，学院顾问委员会成立，并于 10 月举行了第一次会议，2001 年 4 月又举行了第二次会议。这个顾问委员会包括了世界上最大的一些跨国公司和中国几家顶尖企业的最高领导人，其阵容之大、层次之高，超过了世界上任何一所商学院。在这样高层次、多样化、重实效的管理教育国际合作中，教师和学生与国外的交流机会大幅度增加，越来越深刻地融入到全球性的教育、文化和思想观念的时代变革中，我们的管理教育工作者和经济管理学习者，更加真切地体验到这个世界正发生着深刻的变化，也更主动地探寻和把握着世界经济发展和跨国企业运作的脉搏。

我国管理教育的发展，闭关锁国、闭门造车是绝对不行的，必须同国际接轨，按照国际一流的水准来要求自己。正如朱镕基总理在清华大学经济管理学院成立十周年时所发的贺信中指出的那样：“建设有中国特色的社会主义，需要一大批掌握市场经济的一般规律，熟悉其运行规则，而又了解中国企业实情的经济管理人才。清华大学经济管理学院就要敢于借鉴、引进世界上一切优秀的经济管理学院的教学内容、方法和手段，结合中国的国情，办成世界第一流的经管学院。”作为达到世界一流的一个重要基础，朱镕基总理多次建议清华的 MBA 教育要加强英语教学。我体会，这不仅因为英语是当今世界交往中重要的语言工

具，是连接中国与世界的重要桥梁和媒介，而且更是中国经济管理人才参与国际竞争，加强国际合作，实现中国企业的国际战略的基石。推动和实行英文教学并不是目的，真正的目的在于培养学生——这些未来的企业家——能够具备同国际竞争对手、合作伙伴沟通和对抗的能力。

《货币、金融市场与金融机构(原书第 10 版)》涵盖了货币、金融市场与金融机构涉及的所有问题，不仅全面分析了美国的金融系统，还介绍了当今时代背景下的全球金融市场，并且对新兴的金融发展方向进行了讨论，如电子银行、电子交易、全球金融等。《货币、金融市场与金融机构(原书第 10 版)》学术水平高、习题丰富，同时配以大量图表，使之现实性增强，提高读者的阅读兴趣，锻炼读者理论与实践结合的能力。这是一本生动有趣的教材，也是你将书本知识和真实世界有机结合的通行证。作者不但通过大量图表对美国金融体系的运作、机制和结构进行全面介绍，还尽量在阅读细节上用愉悦的方式使读者了解并且真正掌握美国金融体系的有关内容。

不同于其他教材的传统论述，《货币、金融市场与金融机构(原书第 10 版)》将对金融机构和市场的论述与货币政策对金融机构的影响结合起来，并专门论述股票市场、抵押贷款市场、衍生品市场和国际市场，以及讨论了电子银行、电子交易、全球金融等新兴的金融发展方向，同时也重点关注了货币政策对利率的影响以及金融机构如何管理利率变化带来的风险问题。

作者简介 大卫 S·基德韦尔(David S·Kidwell).

大卫 S·基德韦尔博士是明尼苏达大学卡尔森管理学院的金融学教授和荣誉院长。他在加州州立大学圣迭戈分校获得机械工程学士学位，在加州州立大学旧金山分校获得 MBA 学位，在俄勒冈大学获得金融学博士学位。

在执教明尼苏达大学之前，基德韦尔博士任康涅狄格大学工商管理学院院长，此前他获得了杜兰大学、田纳西大学和得克萨斯理工大学的银行和金融专业的教授席位。他曾在普渡大学克兰纳特管理研究生院任教，并两次被推选为年度优秀教师。基德韦尔博士在多家一流学术期刊上发表过研究成果，其中包括《金融杂志》(Journal of Finance)、《金融经济学》(Journal of Financial Economics)、《金融和计量分析》(Journal of Financial and Quantitative Analysis)、《金融管理》(Financial Management)以及《货币、信用和银行》(Journal of Money, Credit, and Banking)等。

基德韦尔博士曾经担任永道国际会计师事务所的管理顾问和伯利恒钢铁公司的销售工程师。他是美国金融体系方面的专家，发表了 80 多篇阐述美国金融体系和资本市场的文章。基德韦尔博士还参与了一系列由国家社科基金资助的研究项目，对美国资本市场的效率和政府监管对消费者金融服务的影响等问题进行了深入研究。

目前，基德韦尔博士在施万食品公司(Schwan)董事会任职。他曾任 AACSB(国际管理教育协会)董事会的财务主管，曾经是明尼苏达质量监督委员会、斯托尼尔金融研究生院、明尼苏达企业责任研究中心的成员。他还担任过 1995 年度马尔科姆·鲍德里奇国家质量奖的评委、朱兰领导质量研究中心董事会成员和明尼苏达人寿保险公司董事会成员等职。

大卫 W·布莱克威尔(David W·Blackwell)

大卫 W·布莱克威尔博士是 James W·Aston / Republic Bank 的金融学教授、得克萨斯

A%26M 大学梅斯商学院的研究生项目的副主任。在就取得克萨斯 A%26M 大学之前，布莱克威尔博士还在普华永道和毕马威这两家国际会计师事务所担任过几年的顾问，在任职“四大”之前，他曾在佐治亚大学、休斯敦大学和爱默瑞大学任教，他还是罗切斯特大学的客座教授。

布莱克威尔博士的主要研究领域包括公司理财、商业银行管理和高管薪酬管理等。他在知名学术杂志上发表过多篇著作，其中包括《金融杂志》、《金融经济学》、《金融和计量分析》、《财务管理》、《金融研究》、《会计研究》(Journal of Accounting Research) 及《会计与经济学》(Journal of Accounting and Economics)等。

在“四大”任职期间，布莱克威尔博士就为证券、合同违约和侵犯知识产权等各种各样的案件提供过法律咨询。他还对涉及证券及企业估价、公司治理和高管薪酬等问题提供过咨询。

另外，布莱克威尔博士还为 IBM、凯泽永久医疗集团、美国纽约化学银行、南方电缆公司、佐治亚银行家协会、华沙银行业研究院、布拉迪斯拉发银行业研究院和中国建设银行等机构开展过公司理财和金融机构管理方面的高管教育研讨会。

布莱克威尔博士 1981 年获得经济学学士学位，1986 年获得金融学博士学位，都是从田纳西大学诺克斯韦尔分校获得的。他曾任美国南方金融学会的主席、《金融研究》的副主编。

大卫 A . 威德比(David A . Whidbee)

大卫 A . 威德比博士是金融学副教授、华盛顿州立大学商学院的教务及研究处副处长。他在奥本大学获得金融学学士和 MBA，在佐治亚州立大学获得金融学博士学位。在获得 MBA 学位后，他先后在美国联邦住房贷款银行委员会和美国储蓄管理局(OTS)从事过金融分析工作。

在这些监管机构任职期间，威德比博士对储蓄行业进行了研究和分析，编撰了有关该行业在 20 世纪 80 年代所面临的种种问题的国会证言集。

20 世纪 90 年代，威德比博士离开了美国储蓄管理局，开始在佐治亚大学攻读金融学博士学位，写出了有关银行业公司治理方面的毕业论文，并开始讲授金融市场及机构方面的课程。他的其他教学兴趣集中在商业银行、金融机构和公司理财等领域。拿到博士学位以后，他即在加州州立大学萨克拉曼多分校任教，讲授商业银行和金融市场及机构。1997 年，他离开该校，进入华盛顿州立大学，继续讲授商业银行和金融市场及机构等课程。.. 威德比博士的研究兴趣集中在金融机构和公司治理这两个领域。他在多家杂志发表过文章，其中包括《商业杂志》、《会计与经济学》、《银行与金融》(Journal of Banking and Finance)、《公司理财》(Journal of Corporate Finance)、《财务管理》及《金融服务研究》(Journal Of Financial Services Research)等。另外，他还多次在学术会议和监管会议上宣读自己的研究成果。

理查德 L . 彼得森(RiChard L . Peterson)

理查德 L . 彼得森博士是得克萨斯理工大学的金融学荣誉教授。1962 年，彼得森博士荣获艾奥瓦州立大学的“高额奖学金经济学研究生”称号；1966 年，获得密歇根大学经济学博士学位。后来，他在南卫理公会大学讲授经济学，在联邦储备委员会任职金融经济学家，并

担任普渡大学信用研究中心副主任；他于 1982 年进入得克萨斯理工大学担任金融学教授和银行管理方面的特聘讲座教授。他曾在美国国内外多所院校培训金融机构的高管，并为邓白氏公司、美国纽约化学银行、花旗集团和全国第二抵押贷款协会等公司提供过咨询服务。彼得森博士还代表联邦存款保险公司(FDIC)在储贷诉讼、纽约证券交易所的仲裁听证和其他事务方面担任过法律事务所的鉴定人。

彼得森博士还著有《真实的社会保障问题》(The REAL Social Security Problem)，并发表多篇论文。他的论文主要发表在《货币、信用和银行》、《金融杂志》、《金融和计量分析》、《金融研究》、《金融服务研究》、《期货市场》(Journal of futuresmarkets)、《贝尔经济学杂志》(Bell Journal Of Economics)、《经济学季刊》(Quarterly Journal Of Economics)、《宏观经济学》(Journal of Macroeconomics)、《美国银行家》(American Banker)、《银行家》(Banker's Magazine)及诸多其他杂志。同时，他还向学术会议以及联邦储备银行和联邦住房贷款银行主办的学术研讨会提交过大量论文并参与了学术机构“美国会议”(The American Assembly)的研究项目，对美国金融体系及其监管进行了综合性研究。

1989 年，彼得森博士荣获得克萨斯理工大学颁发的“校长杰出教育奖”；1992 年，获得该校的“学术成就奖”。如今，彼得森博士依然在金融和经济政策等金融实务方面笔耕不辍，而且依然在房地产、股票、债券、期货和期权等方面进行积极投资。

李建军，经济学博士，毕业于东北财经大学世界经济专业，现就职于中国银行战略发展部，为中国银行博士后工作站、中国人民大学博士后流动站在站博士后。在《国际金融研究》、《国际贸易》、《经济要参》、《日本学刊》等国家级、省级刊物发表论文十余篇，合著一部(《改变未来的金融危机》，中国金融出版社)。主要研究领域为国际金融、国际贸易、全球银行业等。

章爱民，现为东北财经大学国际商务外语学院讲师，产业经济学博士生。研究方向：商务英语翻译、产业组织理论。曾参与《国际工商管理百科全书》的翻译和校对工作，参译《反垄断经济学前沿》、《决策是如何产生的》等，发表有《商务英语常见误译诊断》和《商务英语中的文化因素及其翻译策略》等文章。

编辑推荐 《货币、金融市场与金融机构(原书第 10 版)》适用于金融及相关专业的本科生、研究生以及相关领域的从业人员。

目录

作者简介

译者简介

前言

第一部分 金融体系

第 1 章 金融市场和金融机构纵览

1.1 金融体系的作用

1.2 将资金从支出盈余部门转移到支出赤字部门

1.3 金融中介活动的好处

1.4 金融中介机构的类型

1.5 金融市场的类型
1.6 货币市场
1.7 资本市场
1.8 金融市场的效率
1.9 金融机构面临的风险
本章小结
问题

第 2 章 联邦储备及其权力

2.1 联邦储备体系的起源
2.2 联储的现状
2.3 联储委员会理事会的货币权力
2.4 联储的监管权力
2.5 联储的独立性
2.6 联储的收支平衡表
2.7 联储在支票清算中的作用
2.8 联储制定货币政策的工具
本章小结
问题

第 3 章 美联储和利率

3.1 联储对货币供给的控制
3.2 联储对利率的控制
3.3 货币政策的目标
3.4 联储和经济
3.5 货币政策的复杂性
本章小结
问题

第二部分 利率是如何决定的

第 4 章 利率水平

4.1 利率是什么
4.2 真实利率
4.3 利率的可贷资金理论
4.4 价格预期和利率
4.5 利率预测
本章小结
问题

第 5 章 债券价格和利率风险

5.1 货币的时间价值

5.2 债券定价

5.3 债券收益

5.4 重要的债券定价关系

5.5 利率风险和久期

本章小结

问题

第 6 章 利率结构

6.1 利率期限结构

6.2 违约风险

6.3 税收政策

6.4 适销性

6.5 债务证券期权

本章小结

问题

第三部分 金融市场

第 7 章 货币市场

7.1 货币市场如何运作

7.2 货币市场的经济作用

7.3 货币市场工具的特点

7.4 国库券

7.5 联邦机构证券

7.6 联邦基金

7.7 回购协议

7.8 商业票据

7.9 可转让定期存单

7.10 银行承兑

7.11 货币市场参与者

7.12 货币市场利率的影响

本章小结

问题

第 8 章 债券市场

8.1 资本市场的功能

8.2 美国政府和机构证券

8.3 州政府和地方政府债券



- 8.4 公司债券
- 8.5 金融担保
- 8.6 证券化的信贷工具
- 8.7 金融市场的监管
- 8.8 联系日趋紧密的全球债券市场

本章小结

问题

第 9 章 抵押贷款市场..

- 9.1 抵押贷款市场的独特性质
- 9.2 抵押贷款的类型
- 9.3 抵押支持证券
- 9.4 抵押偿还风险
- 9.5 抵押贷款市场的参与者
- 9.6 抵押贷款市场与资本市场的关系

本章小结

问题

第 10 章 股票市场

- 10.1 什么是权益证券..
- 10.2 股票市场
- 10.3 股票交易
- 10.4 全球股票市场
- 10.5 对股票市场的监管
- 10.6 股票估价基础
- 10.7 股票风险
- 10.8 股票市场指数
- 10.9 作为经济活动指标的股票市场

本章小结

问题

第 11 章 衍生品市场

- 11.1 衍生品市场的性质
- 11.2 远期市场
- 11.3 期货市场
- 11.4 金融期货市场的应用
- 11.5 期货市场的风险
- 11.6 期权市场
- 11.7 对期货市场和期权市场的监管

11.8 掉期市场

本章小结

问题

第 12 章 国际市场

12.1 国际贸易的困境

12.2 外汇

12.3 国际收支平衡表

12.4 国际贸易和汇率

12.5 资本流动和汇率

12.6 政府对外汇市场的干预

12.7 外汇市场

12.8 即期和远期交易

12.9 为国际贸易融资

12.10 国际货币和资本市场

12.11 金融市场国际化

本章小结

问题

第四部分 商业银行

第 13 章 商业银行的经营

13.1 银行业回顾

13.2 商业银行的资产负债表

13.3 商业银行的资金来源

13.4 银行的资金使用；银行投资和现金资产

13.5 银行的资金使用：银行贷款和金融租赁

13.6 贷款定价

13.7 贷款信用风险的分析

13.8 银行存款定价

13.9 银行收费业务

13.10 表外银行业务

13.11 银行和金融控股公司

本章小结

问题

第 14 章 银行的管理和盈利

14.1 银行收益

14.2 银行业绩

14.3 银行业的两难困境：要盈利，还是要安全

14.4 流动性管理

14.5 银行资本的管理

14.6 信用风险的管理

14.7 利率风险的管理

14.8 利率风险的套期保值

本章小结

问题

第 15 章 国际银行业

15.1 国际银行业的发展

15.2 对海外银行业务的监管

15.3 提供海外银行服务

15.4 国际贷款

15.5 在美国经营的外国银行

15.6 国际银行业的发展方向

本章小结

问题

第 16 章 对金融机构的监管

16.1 监管理由

16.2 银行破产及其监管

16.3 安全性与稳健性监管：存款保险

16.4 存款保险问题

16.5 银行审查

16.6 结构与竞争方面的监管

16.7 消费者保护方面的监管

16.8 银行监管机构

本章小结

问题

第五部分 金融机构

第 17 章 存款机构与金融公司

17.1 储蓄机构的历史沿革

17.2 储蓄机构的经营

17.3 信用合作社

17.4 全球的存款机构

17.5 金融公司

本章小结

问题

第 18 章 保险公司与养老基金

18.1 保险

18.2 保险业

18.3 人寿与健康保险

18.4 财产与责任险

18.5 养老金

本章小结

问题

第 19 章 投资银行业

19.1 商业银行与投资银行之间的关系

19.2 投资银行的主要金融服务

19.3 风险资本

本章小结

问题

第 20 章 投资公司

20.1 投资公司

20.2 共同基金

20.3 对冲基金

20.4 货币市场共同基金

20.5 房地产投资信托基金

本章小结

问题

术语表

.....

序言 为什么阅读此书.

致学生

希望你能像我们写作此书时一样，怀着激动的心情来学习金融机构和金融市场这门课程。这门课的中心主题讲述的是每天都发生在经济金融部门的核心内容。当你学完这门课，拿起《华尔街日报》、《金融时报》或者是《纽约时报》金融版阅读的时候，你会发现那都是小菜一碟了。你的朋友、家人和未来的同事们都会对你的洞察力惊叹不已！

我们强调基本概念，将重点放在对真实世界的理解上。同时，在美国金融体系下发生的戏剧性变化而引起的震动和骚动也是本书不可或缺的组成部分。我们的目标是希望以一种生动有趣同时让人愉悦的方式来使你了解并且真正掌握美国金融体系的有关内容。这本书是你将书本知识和真实世界有机结合的通行证，书中所学对你的职业规划以及个人理财都有所帮助。

致教师

第 10 版的重点和第 9 版一样：对美国金融体系的运作、机制和结构做一个全面的介绍，重点在于对金融机构、金融市场和金融工具的介绍。我们也会特别关注联邦储备体系及其货币政策。我们重点关注货币政策对利率的影响以及金融机构如何管理利率变化带来的风险问题。

在本书中，我们也关注在金融市场上，金融机构如何管理风险的问题。这些风险包括利率风险、信用风险、流动性风险、汇率风险和政治(监管)风险。我们还发现，技术和全球化对金融体系的运转和机构也有影响。

本书带有很强的历史观。我们对金融机构和金融市场的历史发展给予了关注并讨论了一些重要的历史事件。我们认为和本书基本概念相关的历史事件会增强学生对概念的理解并且能够学到一些评价当今新发生事件的方法。

教师的朋友。在修订本书之际，我们牢记教师们少花钱多办事的需求。我们希望教师们的这门课程取得成功。自始至终，我们都努力用清晰易懂的方式写作此书，我们也努力更新和提高各章的学习特色。

本书的发展。就像金融体系一样，本书也要不断适应经济环境的变化。本书第 1 版出版的时候，当时的教科书都是描述性质的，即仅仅描述金融机构的各种活动，或者仅仅是货币和银行业教材，主要关注银行体系和货币政策。在第 1 版中，我们就打破陈规，将对金融机构和市场的论述和货币政策对金融机构的影响结合了起来。那时，我们运用的对待监管的自由市场方法，即强调用市场而不是政府管制的办法解决问题，并不是时代的主流，从某种程度上说，还存在着争议。

当技术、监管和金融创新改变了金融业的面貌时，我们的教材也必须改进。在接下来的版本中，我们提高了对利率决定以及利率结构的关注，也提高了对金融机构面临的风险以及如何管理这些市场风险的关注。多年来，我们扩充了金融市场的涵盖范围，比如在这本书里，专门有几章论述股票市场、抵押贷款市场、衍生品市场和国际市场。

竞争优势。我们的研究方法让我们的教材时至今日依然非常成功。除了本书得到广泛应用之外，本书的研究方法也吸引了广大的学生和教师。另外，模仿是最真诚的恭维，我们已经看到了大量的模仿者。我们的竞争优势在于我们一直坚持第 1 版应用的研究方法。首先，我们强调对基本资料的掌握，重点研究真实世界到底是如何运转的；其次，我们对美国金融体系的研究范围比较宽泛，既关注机构也关注市场；再次，我们与时俱进，关注金融市场最新的发展趋势；最后，我们关注本书最重要的读者——学生，使他们对金融机构和市场的学习更加方便和有趣。

请指教。感谢您使用和购买我们的教材。我们希望当您开始本书的教学和学习时，我们能为您提供一本清晰、简洁、写作规范和具有学术内涵的教材。

本书除了按照惯例对一些事实和图表做了修改之外，我们大力提高本书的可读性并增加章节特色以利学生更好地学习。最后，我们坚信由于这些原因，第 10 版一定比第 9 版更好。

为什么第 10 版优于第 9 版

重大的变化

在第 10 版中，我们对其中重要的一章，也就是第 5 章“债券价格和利率风险”做了重要修

订，简化了公式中的符号，以更便于大家阅读。我们也改变了衡量收益和回报的方法，使其更加精确，从而能和现实世界相符。我们也更新了论述联邦储备的第 2 章和第 3 章，以反映出本·伯南克就任这一事件。第 12 章也被大量地改写以反映欧洲经济持续合并过程中发生的变化。我们感谢得克萨斯 A%26M 大学的 Larry Wolken。由于他长期从事国际金融教学，因此为我们对第 12 章的改写提供了很大帮助。第 16 章也根据最新的相关立法和监管变化做了相应调整。最后，我们更新或替换了“案例”这一阅读栏目的内容，以提供给读者更有趣的、和文中讲过的概念相关的并且最新的行业事件。为了保持我们提供给学生历史观的传统，我们也保留了几个经典的“案例”栏目内容，比如经济学家欧文·费雪(Irving Fisher)、20 世纪 80 年代垃圾债券的兴起，以及 20 世纪 90 年代巴林银行破产案等。

“保持顶楼清洁”

就像一栋老房子一样，当一本书进入第 10 版的时候，它也堆积了杂物。在第 10 版中，我们继续“清扫顶楼”的活动。在您的帮助下，我们会不断地审视我们的材料，使它仅保留对学生有用的东西。我们对您的评判和建议表示感谢。

对真实世界数据的强调

在第 10 版中，尤其是在与金融市场有关的章节中，我们继续强调如何读懂和解释真实金融数据的重要性，比如《华尔街日报》或《金融时报》上的数据。

更努力地学习

我们继续改善章节的教学特色。每一章都会以“学习目标”开始，以此向学生强调本章的重要概念。每一章章末都有“本章小结”，“本章小结”将对“学习目标”中强调的概念予以简要解释。为了方便学习，“学习目标”和“本章小结”是一一对应的。

更好的图表

我们更新和修订了所有有必要更换的图表，并使图表更加简化以让学生能理解图表的含义。我们在文中也增加了对图表的讨论，从而让学生能更好地了解能从图表中学到什么知识。每一个图表还配有描述性说明，以帮助学生知道该从图表中了解到什么。

教学特色

第 10 版特点鲜明，可以激发学生的学习兴趣并帮助他们学习。比如，每一章都会出现几次“你知道吗”这样的问题。图注中给出说明，这样学生就会了解到图的重点所在。正如上述讨论过的，每一章都给出了“学习目标”和“本章小结”。关键术语则会在第一次出现时用黑体字标出。

本书的结构

对本书的编排体现出了我们研究金融市场和机构的综合性方法，这些方法构成了课程的主框架。当然，由于个人偏好和教授重点不同，本书也可以依据个人对金融市场或是金融机构的偏好，由教授们重新组织安排章节次序。然而，我们建议第一部分和第二部分先进行讲授，这是因为这两部分包含了与金融体系有关的基本概念和术语。图 0-1 展示的是本书的综合研究方法和以金融机构为重点的研究方法。

文摘 第一部分 金融体系

第 1 章 金融市场和金融机构纵览

金融市场和金融机构纵览学习目标

1. 解释了金融体系的作用以及为什么金融体系对个人和整体经济非常重要
2. 描述了金融债权，并列明了不同金融债权的主要特点；
3. 解释了直接和间接金融市场的功能以及金融机构的作用；
4. 描述了金融机构提供的中介服务；
5. 解释了货币市场的经济作用并列明了最重要的货币市场债券；
6. 解释了资本市场的经济作用并列明了最重要的资本市场债券；
7. 列明了金融机构面临的主要风险。

1.1 金融体系的作用

金融体系 (financial system) 包括金融市场和金融机构。金融市场 (financial market) 和你以前见过的市场一样，在那里人们买卖各种产品，并讨价还价。金融市场可能是非正式的，例如社区的跳蚤市场；也可能是高度组织化和结构化的，比如伦敦或者苏黎世的黄金市场。金融市场和其他市场的唯一区别在于，在这个市场上，买卖的是股票、债券和期货合约等金融工具而不是锅碗瓢盆。最后，金融市场涉及的交易额可能很大，可能是风险巨大的投资交易。当然，一笔投资的回报可能让你赢得盆满钵满，也可能让你输得一贫如洗。由于金融市场具有较高的价格挥发性，比如股票市场，因此金融市场的消息很值钱。金融机构 (financial institution) 也是金融体系的一部分。和金融市场一样，金融机构也能起到将资金从储蓄者转移到借款者的作用。然而，金融机构是通过销售金融债权获取资金并用这些资金购买公司、个人和政府的金融债权来为他们融资的。金融机构包括：商业银行、信用社、人寿保险公司以及信贷公司，它们有一个特殊的名字：金融中介机构 (financial intermediaries)。金融机构控制着整个世界的金融事务，为消费者和小企业提供各种服务。尽管金融机构不像金融市场那样受到媒体关注，但它却是比证券市场更重要的融资来源地。这一现象不仅在美国如此，在世界其他工业化国家亦是如此。