

清华金融学系列英文版教材

Money, Banking, and the Financial System

Second Edition

货币金融学

(第2版)

[美] 格伦·哈伯德 (Glenn Hubbard) 著
安东尼·P.奥布赖恩 (Anthony Patrick O'Brien)

清华大学出版社

北京

北京市版权局著作权合同登记号 图字：01-2016-9331

Original edition, entitled **Money, Banking, and the Financial System, Second Edition**, 978-0-13-299491-0 by **R. Glenn Hubbard and Anthony Patrick O'Brien**, published by **Pearson Education, Inc.**, copyright © 2014.

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.

China edition published by **PEARSON EDUCATION ASIA LTD.**, and Tsinghua University Press Copyright ©2017

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

For sale and distribution in the People's Republic of China exclusively (except Taiwan, Hong Kong SAR and Macao SAR).

仅限于中华人民共和国境内（不包括中国香港、澳门特别行政区和中国台湾地区）销售发行。

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2版 = Money, Banking, and the Financial System, 2e : 英文 / (美) 格伦·哈伯德, (美) 安东尼·P. 奥布赖恩著. —北京：清华大学出版社, 2017

（清华金融学系列英文版教材）

ISBN 978-7-302-46132-6

I. ①货… II. ①格… ②安… III. ①货币和银行经济学—高等学校—教材—英文 IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 007972 号

责任编辑：梁云慈

封面设计：常雪影

责任印制：

出版发行：清华大学出版社

网 址：<http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址：北京清华大学学研大厦 A 座

社 总 机：010-62770175

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

邮 编：100084

邮 购：010-62786544

印 刷 者：

装 订 者：

经 销：全国新华书店

开 本：203mm×260mm

版 次：2017 年 1 月第 1 次印刷

印 数：1~0000

定 价：00.00 元

印 张：

印 次：2017 年 1 月第 1 次印刷

产品编号： -01

出 版 说 明

为了适应经济全球化的发展趋势，满足国内广大读者了解、学习和借鉴国外先进的管理经验和掌握经济理论的前沿动态的需要，清华大学出版社与国外著名出版公司合作影印出版一系列英文版经济管理方面的图书。我们所选择的图书，基本上已是再版多次、在国外深受欢迎，并被广泛采用的优秀教材，绝大部分是该领域中较具权威性的经典之作。

由于原作者所处国家的政治、经济和文化背景等与我国不同，对书中所持观点，敬请广大读者在阅读过程中注意加以分析和鉴别。

我们期望这套影印书的出版对我国经济科学的发展能有所帮助，对我国经济管理专业的教学能有所促进。

欢迎广大读者给我们提出宝贵的意见和建议；同时也欢迎有关的专业人士向我们推荐您所接触到的国外优秀图书。

清华大学出版社

2016.12

总 序

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。无论是无远弗届的互联网，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。正如朱镕基同志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，朱镕基同志多次建议清华的 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。按照这一要求，清华大学经济管理学院正在不断推动英语教学的步伐，使得英语不仅是一门需要学习的核心课程，而且渗透到各门专业课程的学习当中。

课堂讲授之外，课前课后的大量英文原版著作、案例的阅读对于提高学生的英文水平也是非常关键的。这不仅是积累相当的专业词汇的重要手段，而且是对学习者思维方式的有效训练。

我们知道，就阅读而言，学习和借鉴国外先进的管理经验和掌握经济理论动态，或是阅读翻译作品，或是阅读原著。前者属于间接阅读，后者属于直接阅读。直接阅读取决于读者的外文阅读能力，有较高外语水平的读者当然喜欢直接阅读原著，这样不仅可以避免因译者的疏忽或水平所限而造成的纰漏，同时也可以尽享原作者思想的真实表达。而对于那些有一定外语基础，但又不能完全独立阅读国外原著的读者来说，外文的阅读能力是需要加强培养和训练的，尤其是专业外语的阅读能力更是如此。如果一个人永远不接触专业外版图书，他在获得国外学术信息方面就永远会比别人差半年甚至一年的时间，他就会在无形中减弱自己的竞争能力。因此，我们认为，有一定外语基础的读者，都应该尝试一下阅读外文原版，只要努力并坚持，就一定能过了这道关，到那时就能体验到直接阅读的妙处了。

在掌握大量术语的同时，我们更看重读者在阅读英文原版著作时对于西方管理者或研究者的思维方式的学习和体会。我认为，原汁原味的世界级大师富有特色的表达方式背后，反映了思维习惯，反映了思想精髓，反映了文化特征，也反映了战略偏好。知己知彼，对于跨文化的管理思想、方法的学习，一定要熟悉这些思想、方法所孕育、成长的文化土壤，这样，有朝一日才能真正“具备国际战略头脑”。

以往，普通读者购买和阅读英文原版还有一个书价的障碍。一本外版书少则几十美元，多则上百美元，一般读者只能望书兴叹。随着全球经济合作步伐的加快，目前在出版行业有了一种新的合作出版的方式，即外文影印版，其价格几乎与国内同类图书持平。这样一来，读者可以不必再为书价发愁。清华大学出版社这些年在这方面一直以独特的优势领先于同行。早在1997年，清华大学出版社敢为人先，在国内最早推出一批优秀商学英文版教材，规模宏大，在企业界和管理教育界引起不小的轰动，更使国内莘莘学子受益良多。

为了配合清华大学经济管理学院推动英文授课的急需，也为了向全国更多的MBA试点院校和更多的经济管理学院的教师和学生提供学习上的支持，清华大学出版社再次隆重推出与世界著名出版集团合作的英文原版影印商学教科书，也使广大工商界人士、经济管理类学生享用到最新最好质优价廉的国际教材。

祝愿我国的管理教育事业在社会各界的大力支持和关心下不断发展、日进日新；祝愿我国的经济建设在不断涌现的大批高层次的面向国际市场竞争、具备国际经营头脑的管理者的勉力经营下早日中兴。

赵纯均 教授

清华大学经济管理学院

简 明 目 录

| | |
|-----------------------------|-----|
| 第 1 章 介绍货币和金融体系..... | 1 |
| 1.1 金融体系的关键组成部分..... | 2 |
| 1.2 2007—2009 年金融危机..... | 15 |
| 1.3 货币、银行和金融体系的主要议题和问题..... | 18 |
| 关键词和练习题..... | 20 |
| 第 2 章 货币和支付体系..... | 23 |
| 2.1 我们需要货币吗?..... | 24 |
| 2.2 货币的主要功能..... | 26 |
| 2.3 支付体系..... | 29 |
| 2.4 衡量货币供给..... | 32 |
| 2.5 货币数量论: 货币与价格关系初探..... | 36 |
| 关键词和练习题..... | 43 |
| 第 3 章 利率和收益率..... | 49 |
| 3.1 利率、现值和终值..... | 50 |
| 3.2 债务工具及其价格..... | 58 |
| 3.3 债券价格和到期收益率..... | 62 |
| 3.4 债券价格和债券收益的负相关关系..... | 67 |
| 3.5 利率和收益率..... | 73 |
| 3.6 名义利率与实际利率..... | 75 |
| 关键词和练习题..... | 78 |
| 第 4 章 确定利率..... | 87 |
| 4.1 如何确定投资组合..... | 88 |
| 4.2 市场利率与债券的供需..... | 95 |
| 4.3 债券市场模型与利率变化..... | 105 |
| 4.4 可贷资金模型和国际资本市场..... | 110 |
| 关键词和练习题..... | 118 |

| | |
|--------------------------------|-----|
| 第 5 章 利率的风险结构和期限结构 | 124 |
| 5.1 利率的风险结构 | 125 |
| 5.2 利率的期限结构 | 137 |
| 关键词和练习题 | 151 |
| 第 6 章 股票市场、信息和金融市场效率 | 157 |
| 6.1 股票和股票市场 | 158 |
| 6.2 股价如何决定 | 164 |
| 6.3 理性预期和有效市场 | 170 |
| 6.4 金融市场的实际效率 | 177 |
| 6.5 行为金融 | 181 |
| 关键词和练习题 | 183 |
| 第 7 章 衍生品和衍生品市场 | 190 |
| 7.1 衍生品、对冲和投机 | 191 |
| 7.2 远期合约 | 193 |
| 7.3 期货合约 | 194 |
| 7.4 期权 | 203 |
| 7.5 互换 | 212 |
| 关键词和练习题 | 217 |
| 第 8 章 外汇市场 | 224 |
| 8.1 汇率和贸易 | 225 |
| 8.2 外汇市场 | 230 |
| 8.3 长期汇率 | 234 |
| 8.4 汇率短期波动的供需模型 | 238 |
| 关键词和练习题 | 247 |
| 第 9 章 交易费用、信息不对称和金融体系的结构 | 254 |
| 9.1 协调储蓄者和借款者的困难所在 | 255 |
| 9.2 逆向选择和道德风险问题 | 257 |
| 9.3 有关美国金融体系结构的结论 | 270 |
| 关键词和练习题 | 274 |
| 第 10 章 银行经济学 | 279 |
| 10.1 商业银行基础：银行资产负债表 | 280 |
| 10.2 商业银行基本运营 | 289 |
| 10.3 管控银行风险 | 293 |
| 10.4 美国商业银行业的趋势 | 299 |

| | |
|---|------------|
| 关键词和练习题 | 307 |
| 第 11 章 投资银行、共同基金、对冲基金和影子银行体系 | 313 |
| 11.1 投资银行 | 314 |
| 11.2 投资机构：共同基金、对冲基金和金融公司 | 327 |
| 11.3 契约性储蓄机构：养老基金和保险公司 | 334 |
| 11.4 风险、监管和影子银行体系 | 339 |
| 关键词和练习题 | 342 |
| 第 12 章 金融危机和金融管制 | 349 |
| 12.1 金融危机的缘起 | 350 |
| 12.2 大萧条中的金融危机 | 360 |
| 12.3 2007—2009 年金融危机 | 365 |
| 12.4 金融危机和金融管制 | 368 |
| 关键词和练习题 | 380 |
| 第 13 章 联储和中央银行 | 387 |
| 13.1 联邦储备体系的结构 | 388 |
| 13.2 联储如何运作 | 399 |
| 13.3 其他国家中央银行的独立性 | 406 |
| 关键词和练习题 | 409 |
| 第 14 章 联储资产负债表和货币供给过程 | 415 |
| 14.1 联储资产负债表和基础货币 | 416 |
| 14.2 简单存款乘数 | 424 |
| 14.3 银行、非银行公众和货币乘数 | 429 |
| 关键词和练习题 | 440 |
| 附录 M2 的货币供给过程 | 446 |
| 第 15 章 货币政策 | 447 |
| 15.1 货币政策的目标 | 448 |
| 15.2 货币政策工具与联邦基金利率 | 451 |
| 15.3 美联储的货币政策工具 | 459 |
| 15.4 货币增长目标制与货币政策 | 468 |
| 关键词和练习题 | 480 |
| 第 16 章 国际金融体系和货币政策 | 487 |
| 16.1 外汇干预和基础货币 | 488 |
| 16.2 外汇干预和汇率 | 490 |
| 16.3 国际收支 | 494 |

| | |
|-------------------------------------|------------|
| 16.4 汇率制度和国际金融体系 | 497 |
| 关键词和练习题 | 514 |
| 第 17 章 货币理论一：总需求和总供给模型 | 519 |
| 17.1 总需求曲线 | 521 |
| 17.2 总供给曲线 | 525 |
| 17.3 总需求和总供给模型中的均衡 | 533 |
| 17.4 货币政策的影响 | 537 |
| 关键词和练习题 | 544 |
| 第 18 章 货币理论二：IS-MP 模型 | 550 |
| 18.1 IS 曲线 | 551 |
| 18.2 MP 曲线和菲利普斯曲线 | 562 |
| 18.3 IS-MP 模型中的均衡 | 570 |
| 18.4 利率是货币政策的唯一内容吗？ | 579 |
| 关键词和练习题 | 582 |
| 附录 IS-LM 模型 | 588 |
| 推导 LM 曲线 | 588 |
| 移动 LM 曲线 | 589 |
| IS-LM 模型中的货币政策 | 589 |
| 术语表 | 593 |

Contents

| | | |
|--|---|-----------|
| Chapter 1 | Introducing Money and the Financial System | 1 |
| <hr/> | | |
| Is Prosperity Just Around the Corner? | ..... | 1 |
| 1.1 Key Components of the Financial System | ..... | 2 |
| Financial Assets | ..... | 2 |
| Financial Institutions | ..... | 4 |
| Making the Connection: Microlending Aids U.S. Small Businesses | ..... | 6 |
| Making the Connection: What Do People Do with Their Savings? | ..... | 9 |
| The Federal Reserve and Other Financial Regulators | ..... | 10 |
| What Does the Financial System Do? | ..... | 11 |
| Solved Problem 1.1: The Services Securitized Loans Provide | ..... | 14 |
| 1.2 The Financial Crisis of 2007–2009 | ..... | 15 |
| Origins of the Financial Crisis | ..... | 15 |
| The Deepening Crisis and the Response of the Fed and Treasury | ..... | 17 |
| 1.3 Key Issues and Questions About Money, Banking, and the Financial System | ..... | 18 |
| *Key Terms and Problems | ..... | 20 |
| Key Terms, Review Questions | | |
| Problems and Applications, Data Exercises | | |
| *These end-of-chapter resource materials repeat in all chapters. | | |
| <hr/> | | |
| Chapter 2 | Money and the Payments System | 23 |
| <hr/> | | |
| Who Hates the Federal Reserve? | ..... | 23 |
| Key Issue and Question | ..... | 23 |
| 2.1 Do We Need Money? | ..... | 24 |
| Barter | ..... | 25 |
| The Invention of Money | ..... | 25 |
| Making the Connection: What's Money? Ask a Taxi Driver! | ..... | 26 |
| 2.2 The Key Functions of Money | ..... | 26 |
| Medium of Exchange | ..... | 26 |
| Unit of Account | ..... | 27 |
| Store of Value | ..... | 27 |
| Standard of Deferred Payment | ..... | 27 |
| Distinguishing Among Money, Income, and Wealth | ..... | 28 |
| What Can Serve as Money? | ..... | 28 |
| The Mystery of Fiat Money | ..... | 28 |
| Making the Connection: Apple Didn't Want My Cash! | ..... | 29 |
| 2.3 The Payments System | ..... | 29 |
| The Transition from Commodity Money to Fiat Money | ..... | 29 |
| The Importance of Checks | ..... | 30 |
| Electronic Funds and Electronic Cash | ..... | 30 |
| 2.4 Measuring the Money Supply | ..... | 32 |
| Measuring Monetary Aggregates | ..... | 32 |
| Making the Connection: Show Me the Money! | ..... | 33 |
| Does It Matter Which Definition of the Money Supply We Use? | ..... | 35 |
| 2.5 The Quantity Theory of Money: A First Look at the Link Between Money and Prices | ..... | 36 |
| Irving Fisher and the Equation of Exchange | ..... | 36 |

The Quantity Theory Explanation of Inflation37

Solved Problem 2.5: The Relationship Between Money and Income.....37

 How Accurate Are Forecasts of Inflation Based on the Quantity Theory?38

 The Hazards of Hyperinflation39

 What Causes Hyperinflation?.....39

Making the Connection: Deutsche Bank During the German Hyperinflation.....40

 Should Central Banks Be Independent?.....41

Answering the Key Question.....43

Chapter 3 Interest Rates and Rates of Return 49

Will Investors Lose Their Shirts in the Market for Treasury Bonds?.....49

Key Issue and Question49

3.1 The Interest Rate, Present Value, and Future Value50

 Why Do Lenders Charge Interest on Loans?50

 Most Financial Transactions Involve Payments in the Future51

 Compounding and Discounting52

Solved Problem 3.1A: Using Compound Interest to Select a Bank CD53

Solved Problem 3.1B: How Do You Value a College Education?.....56

 Discounting and the Prices of Financial Assets.....58

3.2 Debt Instruments and Their Prices58

 Loans, Bonds, and the Timing of Payments58

Making the Connection: Interest Rates and Student Loans61

3.3 Bond Prices and Yield to Maturity.....62

 Bond Prices.....62

 Yield to Maturity.....63

 Yields to Maturity on Other Debt Instruments64

Solved Problem 3.3: Finding the Yield to Maturity for Different Types of Debt Instruments.....66

3.4 The Inverse Relationship Between Bond Prices and Bond Yields.....67

 What Happens to Bond Prices When Interest Rates Change?67

Making the Connection: Banks Take a Bath on Mortgage-Backed Bonds.....68

 Bond Prices and Yields to Maturity Move in Opposite Directions69

 Secondary Markets, Arbitrage, and the Law of One Price70

Making the Connection: How to Follow the Bond Market: Reading the Bond Tables71

3.5 Interest Rates and Rates of Return73

 A General Equation for the Rate of Return on a Bond74

 Interest-Rate Risk and Maturity74

 How Much Interest-Rate Risk Do Investors in Treasury Bonds Face?75

3.6 Nominal Interest Rates Versus Real Interest Rates75

Answering the Key Question.....78

Chapter 4 Determining Interest Rates 87

Are There Any Safe Investments?.....87

Key Issue and Question87

4.1 How to Build an Investment Portfolio88
 The Determinants of Portfolio Choice88
Making the Connection: Fear the Black Swan!91
 Diversification93
Making the Connection: How Much Risk Should You Tolerate in Your Portfolio?94
4.2 Market Interest Rates and the Demand and Supply for Bonds95
 A Demand and Supply Graph of the Bond Market95
 Explaining Changes in Equilibrium Interest Rates97
 Factors That Shift the Demand Curve for Bonds98
 Factors That Shift the Supply Curve for Bonds100
Making the Connection: Why Are Bond Interest Rates So Low?104
4.3 The Bond Market Model and Changes in Interest Rates105
 Why Do Interest Rates Fall During Recessions?106
 How Do Changes in Expected Inflation Affect Interest Rates? The Fisher Effect106
**Solved Problem 4.3: Should You Worry About Falling Bond Prices
 When the Inflation Rate Is Low?**108
4.4 The Loanable Funds Model and the International Capital Market110
 The Demand and Supply for Loanable Funds110
 Equilibrium in the Bond Market from the Loanable Funds Perspective112
 The International Capital Market and the Interest Rate112
 Small Open Economy113
 Large Open Economy115
Making the Connection: Did a Global “Saving Glut” Cause the U.S. Housing Boom?116
Answering the Key Question118

Chapter 5 The Risk Structure and Term Structure of Interest Rates 124

Searching for Yield124
 Key Issue and Question124
5.1 The Risk Structure of Interest Rates125
 Default Risk126
Making the Connection: Do Credit Rating Agencies Have a Conflict of Interest?129
 Liquidity and Information Costs131
 Tax Treatment131
Solved Problem 5.1: How Would a VAT Affect Interest Rates?134
Making the Connection: Should You Invest in Junk Bonds?136
5.2 The Term Structure of Interest Rates137
Making the Connection: Negative Interest Rates on Treasury Bills?139
 Explaining the Term Structure140
 The Expectations Theory of the Term Structure140
Solved Problem 5.2A: Can You Make Easy Money from the Term Structure?144
 The Segmented Markets Theory of the Term Structure146
 The Liquidity Premium Theory147
**Solved Problem 5.2B: Using the Liquidity Premium Theory to Calculate
 Expected Interest Rates**148
 Can the Term Structure Predict Recessions?150
Answering the Key Question151

| | |
|---|-----|
| Chapter 6 The Stock Market, Information, and Financial Market Efficiency | 157 |
| <hr/> | |
| Are You Willing to Invest in the Stock Market? | 157 |
| Key Issue and Question | 157 |
| 6.1 Stocks and the Stock Market | 158 |
| Common Stock Versus Preferred Stock | 159 |
| How and Where Stocks Are Bought and Sold | 159 |
| Measuring the Performance of the Stock Market | 161 |
| Does the Performance of the Stock Market Matter to the Economy? | 162 |
| Making the Connection: Should You Invest in the U.S. Stock Market? | 163 |
| 6.2 How Stock Prices Are Determined | 164 |
| Investing in Stock for One Year | 165 |
| The Rate of Return on a One-Year Investment in a Stock | 166 |
| Making the Connection: How Should the Government Tax Your Investment in Stocks? | 166 |
| The Fundamental Value of Stock | 168 |
| The Gordon Growth Model | 168 |
| Solved Problem 6.2: Using the Gordon Growth Model to Evaluate GE Stock | 169 |
| 6.3 Rational Expectations and Efficient Markets | 170 |
| Adaptive Expectations Versus Rational Expectations | 170 |
| The Efficient Markets Hypothesis | 172 |
| Are Stock Prices Predictable? | 173 |
| Efficient Markets and Investment Strategies | 174 |
| Making the Connection: What if You Invest in the Stock Market by Picking Stocks Randomly? | 175 |
| Solved Problem 6.3: Should You Pay Attention to the Advice of Investment Analysts? | 176 |
| 6.4 Actual Efficiency in Financial Markets | 177 |
| Pricing Anomalies | 178 |
| Mean Reversion | 179 |
| Excess Volatility | 179 |
| Making the Connection: Does the Financial Crisis of 2007–2009 Disprove the Efficient Markets Theory? | 180 |
| 6.5 Behavioral Finance | 181 |
| Noise Trading and Bubbles | 182 |
| How Great a Challenge Is Behavioral Finance to the Efficient Markets Hypothesis? | 182 |
| Answering the Key Question | 183 |
| | |
| Chapter 7 Derivatives and Derivative Markets | 190 |
| <hr/> | |
| Using Financial Derivatives to Reduce Risk | 190 |
| Key Issue and Question | 190 |
| 7.1 Derivatives, Hedging, and Speculating | 191 |
| 7.2 Forward Contracts | 193 |
| 7.3 Futures Contracts | 194 |
| Hedging with Commodity Futures | 194 |

| | |
|---|------------|
| Making the Connection: Should Farmers Be Afraid of the Dodd-Frank Act? | 197 |
| Speculating with Commodity Futures..... | 197 |
| Hedging and Speculating with Financial Futures | 198 |
| Making the Connection: How to Follow the Futures Market: Reading the Financial Futures Listings | 199 |
| Solved Problem 7.3: How Can You Hedge an Investment in Treasury Notes When Interest Rates Are Low? | 201 |
| Trading in the Futures Market..... | 202 |
| 7.4 Options | 203 |
| Why Would You Buy or Sell an Option? | 203 |
| Option Pricing and the Rise of the “Quants” | 206 |
| Making the Connection: How to Follow the Options Market: Reading the Options Listings | 207 |
| Solved Problem 7.4: Interpreting the Options Listings for Amazon.com | 208 |
| Using Options to Manage Risk | 209 |
| Making the Connection: How Much Volatility Should You Expect in the Stock Market? | 210 |
| 7.5 Swaps | 212 |
| Interest-Rate Swaps..... | 212 |
| Currency Swaps and Credit Swaps..... | 213 |
| Credit Default Swaps | 214 |
| Making the Connection: Are Derivatives “Financial Weapons of Mass Destruction”? | 216 |
| Answering the Key Question | 217 |
| | |
| Chapter 8 The Market for Foreign Exchange | 224 |
| | |
| Is Ben Bernanke Responsible for Japanese Firms Moving to the United States? | 224 |
| Key Issue and Question | 224 |
| 8.1 Exchange Rates and Trade | 225 |
| Making the Connection: What’s the Most Important Factor in Determining Sony’s Profits? | 226 |
| Is It Dollars per Yen or Yen per Dollar?..... | 227 |
| Nominal Exchange Rates Versus Real Exchange Rates..... | 229 |
| 8.2 Foreign-Exchange Markets | 230 |
| Forward and Futures Contracts in Foreign Exchange..... | 230 |
| Exchange-Rate Risk, Hedging, and Speculating..... | 231 |
| Making the Connection: Can Speculators Drive Down the Value of a Currency? | 233 |
| 8.3 Exchange Rates in the Long Run | 234 |
| The Law of One Price and the Theory of Purchasing Power Parity | 234 |
| Is PPP a Complete Theory of Exchange Rates?..... | 236 |
| Solved Problem 8.3: Should Big Macs Have the Same Price Everywhere? | 237 |
| 8.4 A Demand and Supply Model of Short-Run Movements in Exchange Rates | 238 |
| A Demand and Supply Model of Exchange Rates..... | 238 |
| Shifts in the Demand and Supply for Foreign Exchange | 240 |
| The “Flight to Quality” During the Financial Crisis..... | 241 |
| The Interest-Rate Parity Condition | 242 |
| Solved Problem 8.4: Can You Make Money Investing in Japanese Bonds? | 244 |
| Making the Connection: Should You Invest in Emerging Markets? | 245 |
| Answering the Key Question | 247 |

| | |
|--|-----|
| Chapter 9 Transactions Costs, Asymmetric Information, and the Structure of the Financial System | 254 |
| <hr/> | |
| Should You Crowd-Fund Your Startup?..... | 254 |
| Key Issue and Question | 254 |
| 9.1 Obstacles to Matching Savers and Borrowers | 255 |
| The Problems Facing Small Investors..... | 256 |
| How Financial Intermediaries Reduce Transactions Costs | 256 |
| 9.2 The Problems of Adverse Selection and Moral Hazard | 257 |
| Adverse Selection..... | 257 |
| Making the Connection: Has Securitization Increased Adverse Selection Problems in the Financial System? | 263 |
| Solved Problem 9.2: Why Do Banks Ration Credit to Small Businesses? | 264 |
| Moral Hazard..... | 265 |
| Making the Connection: Is It Safe to Invest Through Crowd-funding? | 269 |
| 9.3 Conclusions About the Structure of the U.S. Financial System | 270 |
| Making the Connection: Corporations Are Issuing More Bonds; Should You Buy Them? | 273 |
| Answering the Key Question..... | 274 |
| | |
| Chapter 10 The Economics of Banking | 279 |
| <hr/> | |
| To Buy a House, You Need a Loan..... | 279 |
| Key Issue and Question | 279 |
| 10.1 The Basics of Commercial Banking: The Bank Balance Sheet | 280 |
| Bank Liabilities | 282 |
| Making the Connection: The Rise and Fall and (Partial) Rise of the Checking Account | 283 |
| Bank Assets..... | 285 |
| Bank Capital | 288 |
| Solved Problem 10.1: Constructing a Bank Balance Sheet | 288 |
| 10.2 The Basic Operations of a Commercial Bank | 289 |
| Making the Connection: Your Bank's Message to You: "Please Go Away!" | 291 |
| Bank Capital and Bank Profits | 292 |
| 10.3 Managing Bank Risk | 293 |
| Managing Liquidity Risk..... | 293 |
| Managing Credit Risk | 294 |
| Managing Interest-Rate Risk..... | 296 |
| 10.4 Trends in the U.S. Commercial Banking Industry | 299 |
| The Early History of U.S. Banking..... | 299 |
| Bank Panics, the Federal Reserve, and the Federal Deposit Insurance Corporation | 299 |
| The Rise of Nationwide Banking | 301 |
| Expanding the Boundaries of Banking | 302 |
| Making the Connection: Is Your Neighborhood ATM About to Disappear? | 305 |
| The Financial Crisis, TARP, and Partial Government Ownership of Banks..... | 306 |
| Answering the Key Question..... | 307 |

Chapter 11 Investment Banks, Mutual Funds, Hedge Funds, and the Shadow Banking System 313

| | |
|---|-----|
| When Is A Bank Not A Bank? When It's A Shadow Bank! | 313 |
| Key Issue and Question | 313 |
| 11.1 Investment Banking | 314 |
| What Is an Investment Bank? | 314 |
| "Repo Financing," Leverage, and Funding Risk in Investment Banking | 318 |
| Solved Problem 11.1: The Perils of Leverage | 319 |
| Making the Connection: Did Moral Hazard Derail Investment Banks? | 322 |
| The Investment Banking Industry | 323 |
| Where Did All the Investment Banks Go? | 325 |
| Making the Connection: So, You Want to Be an Investment Banker? | 326 |
| 11.2 Investment Institutions: Mutual Funds, Hedge Funds, and Finance Companies | 327 |
| Mutual Funds | 327 |
| Hedge Funds | 330 |
| Making the Connection: Would You Invest in a Hedge Fund if You Could? | 331 |
| Finance Companies | 333 |
| 11.3 Contractual Savings Institutions: Pension Funds and Insurance Companies | 334 |
| Pension Funds | 334 |
| Insurance Companies | 336 |
| 11.4 Risk, Regulation, and the Shadow Banking System | 339 |
| Systemic Risk and the Shadow Banking System | 339 |
| Regulation and the Shadow Banking System | 340 |
| The Fragility of the Shadow Banking System | 341 |
| Are Shadow Banks Still Vulnerable to Runs Today? | 341 |
| Answering the Key Question | 342 |

Chapter 12 Financial Crises and Financial Regulation 349

| | |
|--|-----|
| A Cloudy Crystal Ball on the Financial Crisis | 349 |
| Key Issue and Question | 349 |
| 12.1 The Origins of Financial Crises | 350 |
| The Underlying Fragility of Commercial Banking | 350 |
| Bank Runs, Contagion, and Bank Panics | 351 |
| Government Intervention to Stop Bank Panics | 352 |
| Solved Problem 12.1: Would Requiring Banks to Hold 100% Reserves Eliminate Bank Runs? | 352 |
| Bank Panics and Recessions | 353 |
| Making the Connection: Why Was the Severity of the 2007–2009 Recession So Difficult to Predict? | 355 |
| Exchange-Rate Crises | 356 |
| Sovereign Debt Crises | 358 |
| Making the Connection: Greece Experiences a "Bank Jog" | 358 |
| 12.2 The Financial Crisis of the Great Depression | 360 |
| The Start of the Great Depression | 360 |
| The Bank Panics of the Early 1930s | 361 |
| The Failure of Federal Reserve Policy During the Great Depression | 362 |
| Making the Connection: Did the Failure of the Bank of United States Cause the Great Depression? | 364 |

| | |
|---|------------|
| 12.3 The Financial Crisis of 2007–2009 | 365 |
| The Housing Bubble Bursts | 365 |
| Bank Runs at Bear Stearns and Lehman Brothers..... | 366 |
| The Federal Government’s Extraordinary Response to the Financial Crisis..... | 367 |
| 12.4 Financial Crises and Financial Regulation | 368 |
| Lender of Last Resort | 369 |
| Making the Connection: The Consumer Financial Protection Bureau: The New Sheriff of Financial Town | 372 |
| Reducing Bank Instability..... | 373 |
| Capital Requirements..... | 376 |
| The 2007–2009 Financial Crisis and the Pattern of Crisis and Response | 378 |
| Answering the Key Question | 380 |
| | |
| Chapter 13 The Federal Reserve and Central Banking | 387 |
| <hr/> | |
| Has the Fed Become Too Powerful? | 387 |
| Key Issue and Question | 387 |
| | |
| 13.1 The Structure of the Federal Reserve System | 388 |
| Creation of the Federal Reserve System | 388 |
| Federal Reserve Banks..... | 390 |
| Making the Connection: St. Louis and Kansas City? What Explains the Locations of the District Banks? | 391 |
| Member Banks..... | 393 |
| Solved Problem 13.1: How Costly Are Reserve Requirements to Banks? | 393 |
| Board of Governors..... | 394 |
| The Federal Open Market Committee..... | 395 |
| Making the Connection: On the Board of Governors, Four Can Be a Crowd | 396 |
| Power and Authority Within the Fed..... | 397 |
| Changes to the Fed Under the Dodd-Frank Act | 397 |
| 13.2 How the Fed Operates | 399 |
| Handling External Pressure..... | 399 |
| Making the Connection: Fedspeak vs. Transparency | 400 |
| Examples of Conflict between the Fed and the Treasury | 401 |
| Factors That Motivate the Fed | 402 |
| Fed Independence | 404 |
| Making the Connection: End the Fed? | 405 |
| 13.3 Central Bank Independence Outside the United States | 406 |
| The European Central Bank..... | 407 |
| The European Central Bank and the Sovereign Debt Crisis | 408 |
| Answering the Key Question | 409 |
| | |
| Chapter 14 The Federal Reserve’s Balance Sheet and the Money Supply Process | 415 |
| <hr/> | |
| High Times for “Gold Bugs” | 415 |
| Key Issue and Question | 415 |
| | |
| 14.1 The Federal Reserve’s Balance Sheet and the Monetary Base | 416 |
| The Federal Reserve’s Balance Sheet | 417 |
| The Monetary Base..... | 419 |

| | |
|--|------------|
| How the Fed Changes the Monetary Base | 419 |
| Comparing Open Market Operations and Discount Loans | 422 |
| Making the Connection: Explaining the Explosion in the Monetary Base | 423 |
| 14.2 The Simple Deposit Multiplier | 424 |
| Multiple Deposit Expansion | 424 |
| Calculating the Simple Deposit Multiplier | 427 |
| 14.3 Banks, the Nonbank Public, and the Money Multiplier | 429 |
| The Effect of Increases in Currency Holdings and Increases in Excess Reserves | 429 |
| Deriving a Realistic Money Multiplier | 430 |
| Solved Problem 14.3: Using the Expression for the Money Multiplier | 432 |
| The Money Supply, the Money Multiplier, and the Monetary Base During and After the 2007–2009 Financial Crisis | 435 |
| Making the Connection: Did the Fed's Worry over Excess Reserves Cause the Recession of 1937–1938? | 436 |
| Making the Connection: If You Are Worried About Inflation, Should You Invest in Gold? | 438 |
| Answering the Key Question | 440 |
| Appendix: The Money Supply Process for M2 | 446 |
| | |
| Chapter 15 Monetary Policy | 447 |
| <hr/> | |
| Bernanke's Dilemma | 447 |
| Key Issue and Question | 447 |
| 15.1 The Goals of Monetary Policy | 448 |
| Price Stability | 449 |
| High Employment | 449 |
| Economic Growth | 450 |
| Stability of Financial Markets and Institutions | 450 |
| Interest Rate Stability | 451 |
| Foreign-Exchange Market Stability | 451 |
| The Fed's Dual Mandate | 451 |
| 15.2 Monetary Policy Tools and the Federal Funds Rate | 451 |
| The Federal Funds Market and the Fed's Target Federal Funds Rate | 452 |
| Open Market Operations and the Fed's Target for the Federal Funds Rate | 454 |
| The Effect of Changes in the Discount Rate and in Reserve Requirements | 455 |
| Solved Problem 15.2: Analyzing the Federal Funds Market | 458 |
| 15.3 More on the Fed's Monetary Policy Tools | 459 |
| Open Market Operations | 459 |
| Making the Connection: A Morning's Work at the Open Market Trading Desk | 461 |
| Making the Connection: Why Can't the Fed Always Hit Its Federal Funds Target? | 462 |
| Discount Policy | 464 |
| Interest on Reserve Balances | 467 |
| 15.4 Monetary Targeting and Monetary Policy | 468 |
| Using Targets to Meet Goals | 469 |
| Making the Connection: What Happened to the Link Between Money and Prices? | 470 |
| The Choice Between Targeting Reserves and Targeting the Federal Funds Rate | 472 |
| The Taylor Rule: A Summary Measure of Fed Policy | 474 |
| Inflation Targeting | 476 |
| International Comparisons of Monetary Policy | 477 |
| Answering the Key Question | 480 |

Chapter 16 The International Financial System and Monetary Policy 487

Can the Euro Survive?487
Key Issue and Question487
16.1 Foreign Exchange Intervention and the Monetary Base.....488
16.2 Foreign Exchange Interventions and the Exchange Rate.....490
 Unsterilized Intervention490
 Sterilized Intervention492
Solved Problem 16.2: The Bank of Japan Counters the Rising Yen.....492
 Capital Controls494
16.3 The Balance of Payments494
 The Current Account495
 The Financial Account.....496
 Official Settlements.....496
 The Relationship Among the Accounts.....497
16.4 Exchange Rate Regimes and the International Financial System497
 Fixed Exchange Rates and the Gold Standard498
Making the Connection: Did the Gold Standard Make the Great Depression Worse?501
 Adapting Fixed Exchange Rates: The Bretton Woods System502
 Central Bank Interventions After Bretton Woods.....506
 Fixed Exchange Rates in Europe.....507
Making the Connection: If You Were Greek, Would You Prefer the Euro or the Drachma?.....510
 Currency Pegging512
 China and the Dollar Peg.....512
Answering the Key Question.....514

Chapter 17 Monetary Theory I: The Aggregate Demand and Aggregate Supply Model 519

Why Was Unemployment So High for So Long?519
Key Issue and Question519
17.1 The Aggregate Demand Curve521
 The Money market and the Aggregate Demand Curve.....521
 Shifts of the Aggregate Demand Curve.....524
17.2 The Aggregate Supply Curve.....525
 The Short-Run Aggregate Supply (SRAS) Curve526
 The Long-Run Aggregate Supply (LRAS) Curve528
 Shifts in the Short-Run Aggregate Supply Curve.....529
Making the Connection: “Fracking” Transforms Energy Markets in the United States530
 Shifts in the Long-Run Aggregate Supply (LRAS) Curve.....531
17.3 Equilibrium in the Aggregate Demand and Aggregate Supply Model533
 Short-Run Equilibrium.....533
 Long-Run Equilibrium533
 Economic Fluctuations in the United States535
17.4 The Effects of Monetary Policy.....537
 An Expansionary Monetary Policy.....538

| | |
|--|-----|
| Solved Problem 17.4: Dealing with Shocks to Aggregate Demand and Aggregate Supply | 539 |
| Was Monetary Policy Ineffective During the 2007–2009 Recession? | 541 |
| Making the Connection: Have Recent Years Been Like the 1930s? | 542 |
| Answering the Key Question | 544 |
| | |
| Chapter 18 Monetary Theory II: The <i>IS–MP</i> Model | 550 |
| <hr/> | |
| The Fed Forecasts the Economy | 550 |
| Key Issue and Question | 550 |
| 18.1 The <i>IS</i> Curve | 551 |
| Equilibrium in the Goods Market | 552 |
| Potential GDP and the Multiplier Effect | 555 |
| Solved Problem 18.1: Calculating Equilibrium Real GDP | 557 |
| Constructing the <i>IS</i> Curve | 559 |
| The Output Gap | 560 |
| Shifts of the <i>IS</i> Curve | 562 |
| 18.2 The <i>MP</i> Curve and the Phillips Curve | 562 |
| The <i>MP</i> Curve | 563 |
| The Phillips Curve | 564 |
| Okun’s Law and an Output Gap Phillips Curve | 566 |
| Making the Connection: Did the Aftermath of the 2007–2009 Recession Break Okun’s Law? | 569 |
| 18.3 Equilibrium in the <i>IS–MP</i> Model | 570 |
| Making the Connection: Where Did the <i>IS–MP</i> Model Come From? | 571 |
| Using Monetary Policy to Fight a Recession | 572 |
| Complications Fighting the Recession of 2007–2009 | 573 |
| Making the Connection: Trying to Hit a Moving Target: Forecasting with “Real-Time Data” | 575 |
| Solved Problem 18.3: Using Monetary Policy to Fight Inflation | 577 |
| 18.4 Are Interest Rates All That Matter for Monetary Policy? | 579 |
| The Bank Lending Channel | 580 |
| The Balance Sheet Channel: Monetary Policy and Net Worth | 580 |
| Answering the Key Question | 582 |
| Appendix: The <i>IS–LM</i> Model | 588 |
| Deriving the <i>LM</i> Curve | 588 |
| Shifting the <i>LM</i> Curve | 589 |
| Monetary Policy in the <i>IS–LM</i> Model | 589 |
| Glossary | 593 |

你会认为这很重要吗？

通常的惯例是，在教材的开头，作者会努力让读者相信，他们的书很重要——甚至是很有趣。但在 2007—2009 年金融危机和经济衰退之后，相信已经不需要我们再强调学习货币金融学的重要性了。同时，这个话题也很有趣……也可能是过于有趣了。2007—2009 年金融系统的巨变，是 20 世纪 30 年代大萧条以来最为剧烈的一次。事实上，金融危机改变了我们周围的一切，包括货币的借贷、银行和其他金融机构的运作，政策制定者对金融体系的管制等。在金融危机开始五年多之后，人们丝毫不怀疑，它的影响就像大萧条一样，将持续很长一段时间。

新版本的新变化

对使用过第 1 版后给我们积极反馈的学生和教师，我们深表感激。他们的反馈也证实了我们的观点，即取材现代、写作精练，更多地关注政策和理论的新进展，将会赢得更多的读者。在第 2 版中，我们在保留第 1 版写作方法的同时，也根据教师和学生的反馈，以及我们自己班上的教学经验，对全书作了一些修改。下面是修改的主要内容。有关修改的详情见内文。

- 替换了 7 个章首案例，并对其余案例作了更新
- 新增了 16 个联系实际的专题，其中有几个专题与学生的个人生活和决策密切相关
- 新增了 40 多个实时的数据练习
- 新增了 2 个例题，并更新了其他例题。有些例题涉及的问题，与学生的个人生活和决策密切相关
- 替换或更新了大约一半的每章末尾的练习题
- 利用最新的数据，对图形和表格进行了更新

新的章首案例

每个章首案例都能让我们更好地了解现实世界，激发学生学习货币银行学的兴趣，并对全章内容进行梳理。第 2 版包括了下面这些新的章首案例：

- “投资者在国库券市场会损失惨重吗？”（第 3 章，利率和收益率）
- “安全的投资存在吗？”（第 4 章，确定利率）
- “寻找更高的收益”（第 5 章，利率的风险结构和期限结构）
- “利用金融衍生品降低风险”（第 7 章，衍生品和衍生品市场）
- “本·伯南克要为日本企业搬到美国负责吗？”（第 8 章，外汇市场）

- “你应该通过众筹方式为创业融资吗？”（第9章，交易费用、信息不对称和金融体系的结构）
- “要买房子，你需要贷款”（第10章，银行经济学）

新的联系实际专题和每章末尾的练习题

每章包括至少两个联系实际的专题，让我们结合现实案例，对关键概念有更好的理解。其中有些专题包含的主题，可以直接应用于学生的个人生活和决策，这样的专题都带有副标题“决策参考”。

- “小额贷款帮助美国小企业”（第1章，介绍货币和金融体系）
- “人们的储蓄去哪儿了？”（第1章，介绍货币和金融体系）
- “决策参考：利率和学生贷款”（第3章，利率和收益率）
- “债券利率为何如此之低？”（第4章，确定利率）
- “决策参考：你应该投资垃圾债券吗？”（第5章，利率的风险结构和期限结构）
- “决策参考：你要投资新兴市场吗？”（第8章，外汇市场）
- “决策参考：通过众筹投资安全吗？”（第9章，交易费用、信息不对称和金融体系的结构）
- “决策参考：公司发行更多的债券，你应该购买吗？”（第9章，交易费用、信息不对称和金融体系的结构）
- “决策参考：来自银行的信息：‘请走开!’”（第10章，银行经济学）
- “决策参考：你们邻近的自动取款机会消失吗？”（第10章，银行经济学）
- “决策参考：如果可以的话，你会投资对冲基金吗？”（第11章，投资银行、共同基金、对冲基金和影子银行体系）
- “希腊出现了‘银行存款缓慢流失’”（第12章，金融危机和金融管制）
- “消费者金融保护局：金融镇上的新警长”（第12章，金融危机和金融管制）
- “联储语和透明度”（第13章，联储和中央银行）
- “决策参考：如果你是希腊人，你是喜欢欧元还是希腊的德拉马克”（第16章，国际金融体系和货币政策）
- “‘水裂法’改变了美国能源市场”（第17章，货币理论一：总需求和总供给模型）

新增了40多个实时的数据练习

实时的数据分析练习，学生和教师可以找到最新的数据，这些数据来自圣路易斯联储的在线宏观经济数据库。通过这些数据练习，学生可以熟悉主要的数据来源，学习如何搜集数据，锻炼解释数据的技巧。

其他的变化

- 新的例题——在应用经济学中，许多学生都觉得练习题很难。为了帮助学生克服这一困难，我们在每章都给出了部分例题。在本版中，下面这些例题是新的：
- “决策参考：如何评价大学教育的价值？”（第3章，利率和收益率）
- “决策参考：通胀率较低时，有必要担心债券价格下降吗？”（第4章，确定利率）
- 大约替换或更新了各章末尾一半的练习题
- 利用最新的数据，对图形和表格进行了更新

我们的方法

在本书中，我们对近几年发生的金融事件进行了详细的分析。我们认为，应当将这些事件纳入教材的主体，而不是仅仅增加一些框架式的专题。特别是，我们着重强调了政策制定者以惨痛的经验得到的教训：对经济而言，影子银行体系所发生的事情和商业银行体系所发生的事情同等重要。

但是，我们同时也意识到，金融危机和衰退的细节最终都将成为历史。在本书中，我们所努力做的，并不是让学生记住更多的事实。相反，我们为学生提供了背后的经济解释，即为什么金融体系是目前这样组织的，它与经济整体有着怎样的联系。经济学原理教材的成功，激励我们在本书中采用了类似的方法：我们为学生提供一种分析框架，让他们能够将课堂上学到的理论，运用于现实世界中的实践。通过学习这一分析框架，学生们不仅能够理解 2007—2009 年金融危机和其他已经发生的事件，同时也能判断金融体系未来若干年的新进展。为了实现这一目标，本书体现了如下四个特点：

1. 理解、评估和预测的分析框架
2. 现代的方法
3. 融入国际话题
4. 重点关注联储

理解、评估和预测的分析框架

在本书中，所有讨论背后的分析框架，都包含三个层次。首先，学习如何理解经济分析。所谓“理解”，指学生在组织概念和事实时，培养所需要的经济直觉。其次，学习如何评估当前的最新进展和有关的金融新闻。这里，我们要求学生利用金融数据和经济分析，就如何解释当下的事件进行批判性思考。最后，学习如何利用经济分析，预测经济和金融体系未来可能的变化。我们刚刚经历了联储官员、国会议员、华尔街公司负责人都未能预测到最新金融危机的时期，在这样的時候，有关让学生预测未来金融体系变化的想法，至少可以说是有些异想天开的。我们当然承认，有些重要的事件确实很难预测。但我们在本书中提及的经济分析知识，确实能够让我们预测金融体系演进的许多方面。例如，在第 12 章“金融危机和金融管制”中，我们讨论了当前金融危机的进展、管制机构的反应、金融创新以及进一步的管制机构的应对。在有关进展中，最新的事件是 2010 年 7 月通过了《多德-弗兰克华尔街改革与消费者保护法案》（Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act）。利用我们的方法，学生所学习的不仅仅是《多德-弗兰克法案》所推出的新的管制措施，更重要的是，他们能够意识到，随着时间的推移，金融企业的创新将有可能规避法案的规定。换句话说，学生将理解，金融体系并不是静态的——它会随时间发生变化，而其变化的方向是可以通过经济分析来理解的。

现代的方法

教科书是有意思的东西。绝大多数教科书，都是当下、现代与传统的混合物。书中既有对学生有价值的材料，同时也有没什么价值——甚至是起反作用——的材料。我们认为，理想的情况是，教科书应该是现代的，融入有关货币政策和金融体系的最新权威研究成果，同时又不是一味地搜罗经济学或金融学中时髦的话题。在写作本书时，我们仔细审视了货币银行学课程中的研究主题，删除了与现代金融体系不怎么相关或者绝大多数经济学家认为在理论上不重要

的有关内容。同时，我们也力求直截了当地告诉学生，在金融体系和政策制定中，哪些是重要的，哪些是无要紧要的。例如，在介绍货币政策工具时，传统上会就法定准备金率的作用问题进行冗长的讨论，这里我们仅仅作了简要的综述，指出自1992年以来，联储就没有调整过法定准备金率。类似地，联储重点关注M1和M2目标，已经有几十年的时间了。因此，在第18章“货币理论二：IS-MP模型”中，传统上会介绍IS-LM模型，它假设中央银行关注货币存量而不是利率，这里我们调整为IS-MP模型，这是大卫·罗默在至少15年之前提出来的。我们相信，我们所采用的写作方法，能够提高学生将书本知识和现实的经济、金融世界联系起来的能力。（如果有学生很想知道IS-LM模型，可以参考第18章末尾的附录）。

通过对过时的材料进行删节，我们实现了两个重要的目标：（1）教材更精练，可读性更强；（2）集中精力讨论核心问题，比如关于投资银行、对冲基金、共同基金的“影子银行体系”，金融危机的起因和后果等。见第11章“投资银行、共同基金、对冲基金和影子银行体系”和第12章“金融危机和金融管制”。其他的教科书，要么忽略了这些问题，要么就是过于简单。

我们教授本科生、研究生货币银行学多年了。我们相信，本书所用的现代的、现实世界的方法，对学生的作用是其他书所不能比的。

融入国际话题

当次贷危机开始时，联储主席本·伯南克曾有过一个广为人知的判断，他认为这不会对美国住宅市场造成太大影响，对整个经济的影响就更小了。（我们将在第12章“金融危机和金融管制”中介绍伯南克的观点，那个时候，持有与伯南克类似观点的人并不少）。当然，最终结果表明，次贷危机不仅摧毁了美国住宅市场，同时也极大地影响了美国的金融体系、美国的经济以及绝大多数发达国家的经济。一个经济体中某个部门的一部分出了问题，有可能会带来世界性的危机。这一问题启示我们，有关货币银行学的教材，应该认真地分析美国经济与其他经济之间的联系。我们的教材仅有18章，是市场上最简洁的教材之一。之所以能做到这一点，是因为我们经过慎重考虑，舍弃了过时的和过于艰深的问题，重点关注最关键的问题，其中就包括对国际话题的解释。在教材中，有完整的两章是关于国际话题的：第8章“外汇市场”和第16章“国际金融体系和货币政策”。在这两章中，我们讨论了欧洲主权债务危机、各央行间货币政策协调性增加等问题。当然，我们也知道，特别是关于这些问题，某些教师可能特别关注，而其他教师则可能不怎么关注。所以，我们也对教材的结构作了处理，教师可以随意地跳过其中的一章，或者两章均不讲。

重点关注联储

在有关货币银行学的教材中，我们可能很难宣称书中重点关注了联储……但事实上，这确实是我们的一大特色。当然，所有货币银行学的教材都会介绍联储，但往往都是在书——以及学期——的末尾。根据在焦点小组上与教师们的交流，以及我们自己的教学经验，我们认为传统上的做法是错误的。我们发现，在货币银行学课程中，学生们往往很难将材料整合起来。对他们来说，课程似乎就是一些毫不相关的材料的大杂烩。特别是，针对近期发生的一系列事件，联储在课程中的作用，在于将它们串起来。因此，在第1章“介绍货币和金融体系”中，我们简要介绍了联储，并在随后每一章中，我们都会延伸讨论联储在金融体系中的功能。所以，等到学生阅读第13章“联储和中央银行”，详细讨论联储运作时，学生已经对联储的重要性及它在体系中的作用有了很好的了解。

特别专题

我们可以将撰写本书的目标概括为：围绕金融体系经济学以及金融体系与经济的关系，进行有体系的、现代的探讨。为了实现这一目标，我们编写了一系列特别的专题。有些和我们经济学原理那本书中的专题类似，已经被证明是很受欢迎的；有些是学习助手；有些则是专门针对本书设计的。

主要议题和问题方法

我们认为，如果能介绍每一章的主要议题和相关的问题，可以让学生在阅读网上及报纸有关新闻时，更好地在特定语境下，了解金融体系的运作，鼓励他们相互间以及和家人就有关问题进行探讨。第1章“介绍货币和金融体系”涵盖了金融体系的核心组成部分，介绍了联储，并初步讨论了金融体系面临的主要议题。在第1章末尾，我们总结了17个主要的议题和论题，让学生对全书其余部分有整体的了解，告诉他们学习货币、银行和金融体系原理能够让他们有效地分析有关金融体系、货币政策的最重要的问题。实际上，我们用这些主要议题和问题表明，有关金融体系的经济分析，对我们理解最近发生的事件是非常关键的。见第1章第16~17页，那里列出了议题和问题的完整清单。

在随后的每一章，我们首先介绍该章的主要议题和问题，在结尾的时候，我们再用该章所介绍的概念，来回答上述问题。

现代开放式案例

每一章的章首案例，都为学习提供了现实世界的材料，激发学生对货币银行学的兴趣，并将全章内容统一起来。例如，在第11章“投资银行、共同基金、对冲基金和影子银行体系”中，我们首先用一个案例引入对影子银行体系崛起的讨论，案例名称为“什么时候银行不再是银行？当它是影子银行时！”对该案例的讨论贯穿了全章。

联系实际专题

每一章均包含2~4个联系实际专题，用实际情况来强化对主要概念的理解，帮助学生解读他们在网上及报纸上读到的新闻。绝大多数联系实际专题使用相关的、有趣的、有争议的新闻故事，许多专题重点关注当前迫切的政策议题。其中还有一些专题，可以直接应用于学生的个人生活和决策，我们用“决策参考”进行了标注。

下面是几个例子：

- “决策参考：利率和学生贷款”（第3章）
- “决策参考：你预计股票市场的波动性有多大？”（第7章）
- “在金融体系中，证券化增加了金融系统的逆向选择问题吗？”（第9章）
- “决策参考：来自银行的信息：‘请走开！’”（第10章）
- “道德风险令银行出界了吗？”（第11章）
- “为什么2007—2009年金融危机的严重性很难预测？”（第12章）

对每一个联系实际的专题，各章末尾至少有一道对应的练习题，以检查学生是否很好地理解了所讨论的问题。

例题

在应用经济学中，许多学生觉得题目很难。为了解决这一问题，我们在每一章都增加了例题的内容。我们的目标是，让学生专注于每章的要点，引导他们如何将问题进行分解，然后一步步解决它们。在这些例题中，有些和学生的个人生活与决策直接相关，我们用“决策参考”进行了标注。

在每一章末尾的练习题和应用题部分，我们设置了与例题相对应的练习。

图形和汇总表

为了便于学生的理解，以及更好地解释图形，我们用了三种方法：

1. 详细的标题
2. 文本框注释
3. 带有图形的汇总表

复习题、练习题和应用题——根据学习目标进行分类，以提高成绩

每章末尾的复习题、练习题和应用题，分别按照学习目标进行了分类。这样分类的目的，是便于教师根据学习目标布置作业。同样，学生也可以有效地复习他们认为困难的内容。如果针对某个特定的学习目标，学生觉得较难理解，教师可以很方便地找出章末对应的题目，或者将题目布置为课后作业，或者在课堂上进行讨论。同样，根据学习目标对总结材料和练习题分类，可以强化学生的学习效果，让他们专注于他们认为较难的内容。每一章的主要内容都有对应的学习目标，并设计有至少两个复习题、三个练习题。

针对每个例题、联系实际专题和章首案例，我们在章末均设计了至少一个练习题，以检验学生是否理解了相关内容。教师可以在课堂上讨论某一专题，并将相应的练习题布置为课后作业。在题库（Test Item Files）中，也包含有与这类专题相关的习题。

数据练习

在每章末尾，至少有两个数据练习，帮助学生熟悉重要的数据来源，学习如何找数据，并锻炼解读数据的能力。

我们用●来标注实时数据分析练习，学生和教师可以找到最新的数据，这些数据来自圣路易斯联储的在线宏观经济数据库。

辅助工具

本书作者和培生教育集团一道，将文字、图片、多媒体资源整合在一起，使教学变得更容易。

题库

罗林斯学院的 William Seyfried 编写了本书题库，其中包括 1500 多道选择题和简答题。每道题均标注有如下信息：

- 难度：1 表示最简单（可在书中直接找到答案），2 表示需要一定的分析，3 表示需要复杂的分析。
- 类型：选择题、简答题、论述题。
- 主题：问题所涉及的术语或概念。

- 学习目标：教材正文和各章末尾的复习题和练习题，是按照学习目标来组织的。题库中的练习题也是按照同样的方式组织的，这样，教师可根据他们所希望强调的学习重点，来给学生布置课后作业。
- 高等商学院（AACSB）认证的学习标准：
 - 沟通
 - 伦理思维
 - 分析技能
 - 利用信息技术
 - 多元文化和多样性
 - 反省思维
- 页码：问题相关内容所在的正文页码，使教师能够引导学生找到相应的内容。
- 教材正文的独特之处：章首故事，主要议题和问题，例题，联系实际。

在教师资源中心（www.pearsonhighered.com/hubbard）可以下载题库。

TestGen 软件中也包含有题库中的选择题，它既有 Windows 版本，也有 Macintosh 版本。

利用 TestGen 软件，教师可以定制、储存有关习题，并进行课堂测验。他们可以从题库中编辑、增添或删减练习题；可以分析测验结果；并将有关结果汇总为一个数据库。这个软件自主性非常强并且易于使用。在组织、显示测验方面，除了搜索、排列以外，它还提供了多种选择。软件和题库可以在教师资源中心（www.pearsonhighered.com/hubbard）下载。

幻灯片讲义展示

教师可以在课堂上使用幻灯片课件，学生也可以用幻灯片课件来预习和复习。这些课件包括了教材中所有图形、表格和公式。幻灯片的学生版是 PDF 格式的。这样学生可以将它打印出来，带到课堂上做笔记用。教师可以在教师资源中心（www.pearsonhighered.com/hubbard）下载幻灯片课件。