

# 货币银行学

何光辉

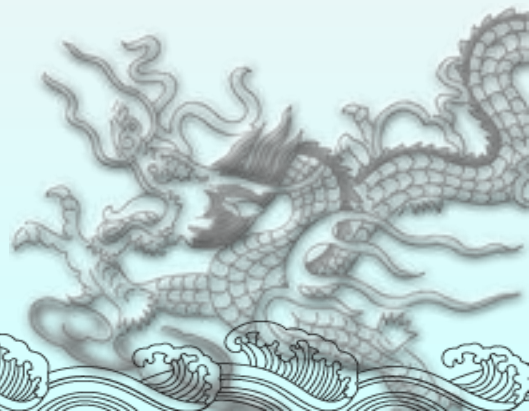
复旦大学经济学院国际金融系

E-mail: [he\\_bright@sina.com](mailto:he_bright@sina.com)

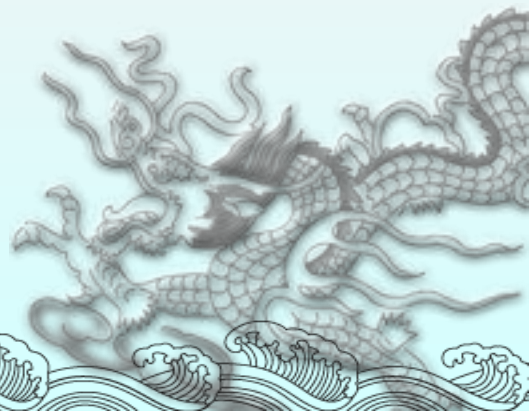


# 第五章 中央银行

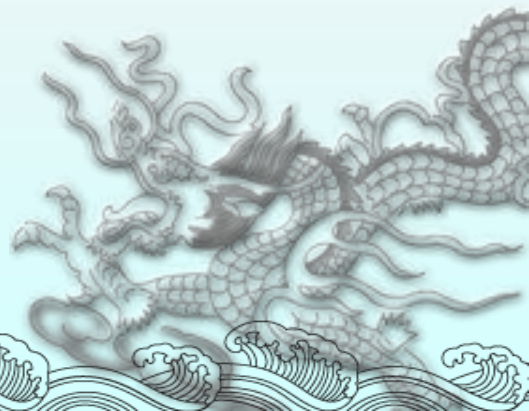
- ◆ 为什么几乎所有经济体都有中央银行？
- ◆ 是国有的还是私有的？
- ◆ 有哪些业务？



- ◆ 主要知识点
- ◆ 中央银行存在的必要性
- ◆ 性质与职能
- ◆ 制度比较
- ◆ 中央银行的资产负债表



- ◆ 第一节 中央银行的产生与发展
- ◆ 第二节 中央银行的性质与职能
- ◆ 第三节 中央银行制度比较
- ◆ 第四节 中央银行业务



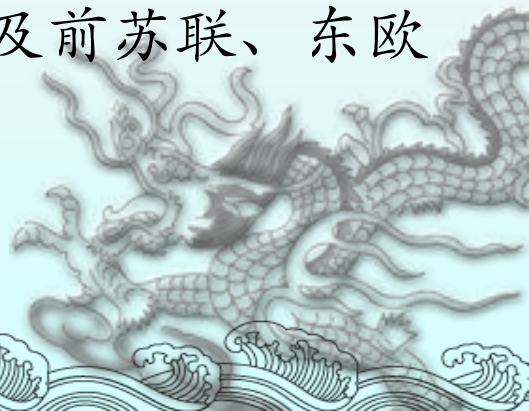
# 第一节 中央银行的产生与发展

## 一、中央银行的产生

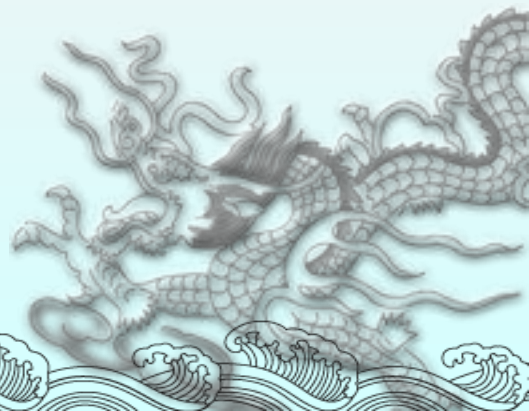
客观要求：集中银行券的发行、集中票据清算、充当最后贷款人、金融管理。

## 二、产生途径

由商业银行转化而来（如英国、法国和德国）；直接由政府建立（美国）；由综合型银行转变而来（中国及前苏联、东欧各国）



- ◆ 英格兰银行
- ◆ 美国联邦储备体系
- ◆ 量化宽松政策与近期升息

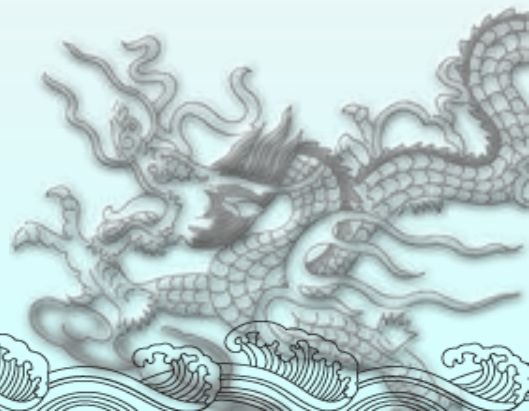


# 中国人民银行

- ◆ (1) 1931年11月7日，在江西瑞金召开的“全国苏维埃第一次代表大会”上，通过决议成立“中共苏维埃共和国国家银行”（简称苏维埃国家银行），并发行货币。
- ◆ (2) 1948年12月1日，以华北银行为基础，合并北海银行、西北农民银行，中国人民银行在河北省石家庄市宣布成立。
- ◆ 中国人民银行一身二任，实行大一统体制（1978年之前）



- ◆ 1979—1983年，陆续恢复和建立了中国农业银行、中国银行、中国人民建设银行（后改名为中国建设银行）、中国人民保险公司
- ◆ 仍然兼办工商信贷和储蓄业务





# 中国人民银行

- ◆ (3) 1984年1月1日起，中国人民银行开始专门行使中央银行的职能



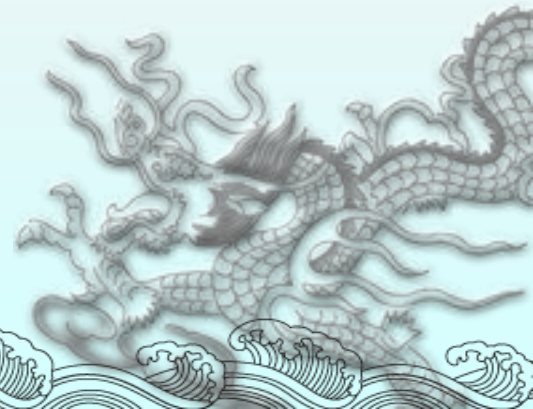
# 中国人民银行

- ◆ (4) 1995年3月18日，全国人民代表大会通过《中华人民共和国中国人民银行法》，首次以国家立法形式确立了中国人民银行作为中央银行的地位
- ◆ (5) 1998年，改革人民银行管理体制，撤销省级分行，设立9个跨省区分行。
- ◆ (6) 2003年将中国人民银行对银行、金融资产管理公司、信托投资公司及其他存款类金融机构的监管职能分离出来，并和中央金融工委的相关职能进行整合，成立中国银行业监督管理委员会。
- ◆ (7) 2003年12月27日，《中华人民共和国中国人民银行法（修正案）》审议通过。



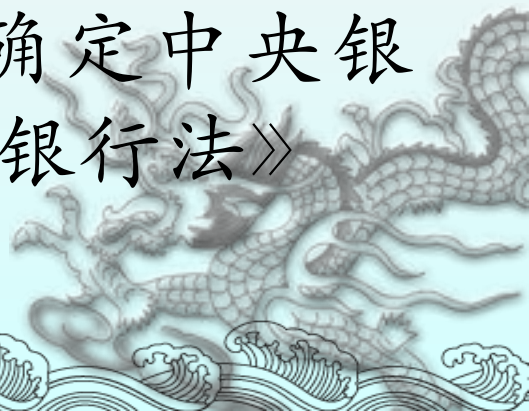
# 中国人民银行

- ◆ 中国人民银行上海总部（中国人民银行第二总部）2005年8月10日正式在上海挂牌成立。上海总部主要以现有的人民银行上海分行为基础进行组建。



### 三、中央银行的发展

- 第一个阶段:17世纪中叶至18世纪中叶, 初创期
- 第二阶段:18世纪中叶至20世纪30年代, 逐步发展完善期
- 第三阶段:二战后,普及期
- 中央银行国有化: 1945年法兰西银行、1946年英格兰银行; 立法形式确定中央银行职责: 如1957年《德意志联邦银行法》



# 第二节 中央银行的性质与职能

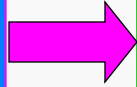
## ◆ 一、中央银行的性质

1. 中央银行是一国金融体系的核心，负责金融管理和金融调节的特殊金融机构，是政府的金融管理机构。



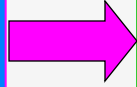
## 2、业务活动原则

①相对独立性



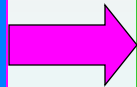
应处于超然地位，在执行业务活动时，不应受到行政和其他部门的干预。

②不以盈利为目的



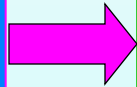
避免与其他银行争利；保持控制金融市场的力量。

③不兼营一般银行业务



以免因不合理竞争而威胁其他金融机构的生存,保持中央银行的权威，以领导其他金融机构。

④公开性

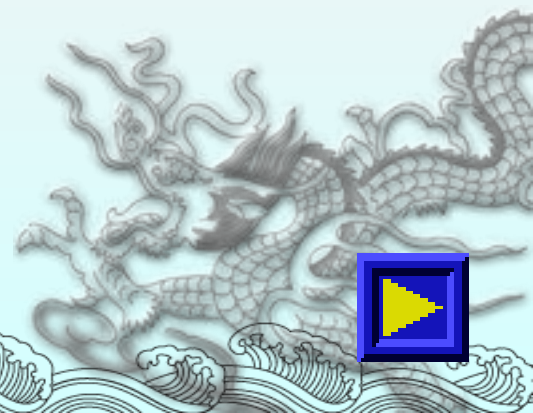
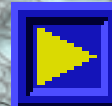


定期公布业务状况，使社会及时了解货币政策，了解实施后所产生经济后果。

# 二、央行的三大职能

- 1、发行的银行

- 中央银行垄断银行券(法定货币)的发行权。
- 中央银行是最高货币管理当局，控制整个经济中的货币供给量。

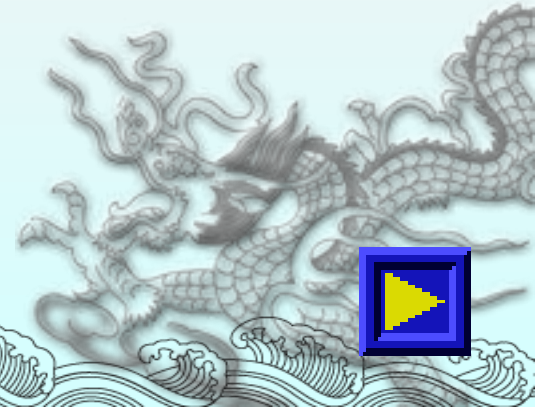
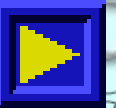




## 2、银行的银行

中央银行为金融机构提供金融服务：

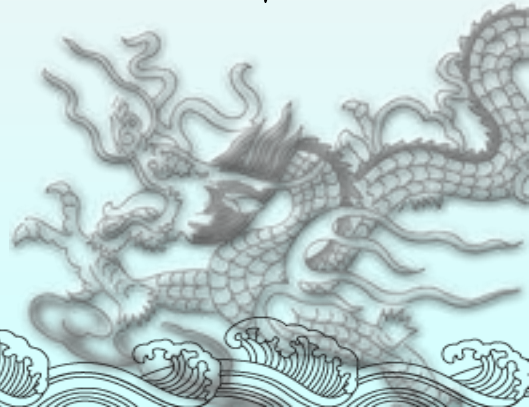
- (1) 集中保管各商业银行及其它存款机构的准备金
- (2) 集中清算
- (3) 最后贷款人





# 3、政府的银行

- ◆ 1、经理国库及政府证券的发行。
- ◆ 2、代管国家的外汇与黄金管理。
- ◆ 3、代表政府参加国际金融活动及国际金融事务的磋商与协调。
- ◆ 4、为政府融通资金，提供特定信贷支持。
- ◆ 5、制定与实施货币政策，调节宏观经济运行。



- ◆ 6、组织与实施金融监督管理。
- ◆ 7、为政府提供经济金融情报和决策建议，向社会公众发布经济金融信息。



# 3、政府的银行

- ◆ 第二十四条 中国人民银行依照法律、行政法规的规定经理国库。
- ◆ 第二十五条 中国人民银行可以代理国务院财政部门向各金融机构组织发行、兑付国债和其他政府债券。
- ◆ 第二十九条 中国人民银行不得对政府财政透支，不得直接认购、包销国债和其他政府债券。
- ◆ 第三十条 中国人民银行不得向地方政府、各级政府部门提供贷款
- ◆ （不得向非银行金融机构以及其他单位和个人提供贷款，但国务院决定中国人民银行可以向特定的非银行金融机构提供贷款的除外。
- ◆ 中国人民银行不得向任何单位和个人提供担保。）



# 《中华人民共和国中国人民银行法（修正）》

第一章 总则 第二条 中国人民银行是中华人民共和国的中央银行。中国人民银行在国务院领导下，制定和执行货币政策，防范和化解金融风险，维护金融稳定。



- ◆ 货币局制度 (Currency board arrangement)
- ◆ 查找资料：哪些经济体实行货币局制度？



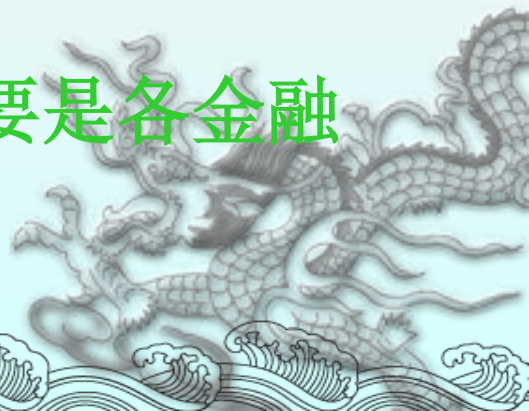
# 第三节 各国中央银行制度比较

## ◆ 一、所有制形式

- 1、国家所有：大多数国家。
- 2、私人所有：央行的资本由 会员银行持有，如美国联邦储备银行。
- 3、公私混合所有制：如日本。

没有资本金，中央银行运作的资金，主要是各金融机构的存款和流通中货币。

中国人民银行的资本归国家所有



## 二、央行的组织结构

1. 单一的中央银行制：分为一元式和二元式两种。

- (1) 一元式。是指一国由中央银行及其众多的分支机构来执行中央银行职能。
- (2) 二元式。是指一国内建立中央和地方两级相对独立的中央银行机构。如美国、德国。



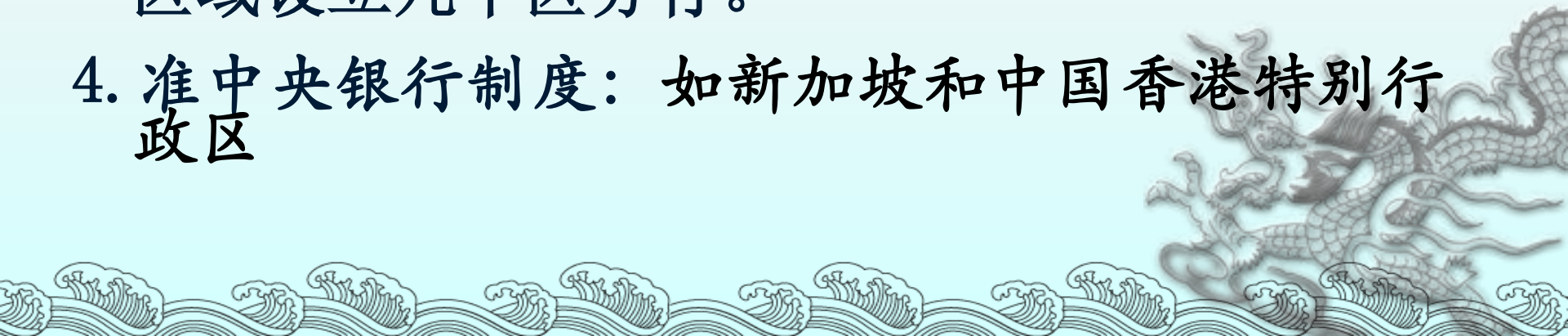


2. 复合中央银行制：即“一身二任”。如前苏联和东欧、我国在1983年以前。

3. 跨国中央银行制度：如欧洲中央银行【环球视野】

中国人民银行采取单一的中央银行制度，按经济区域设立九个区分行。

4. 准中央银行制度：如新加坡和中国香港特别行政区





## 三、中央银行的独立性

相对独立性：央行在制定和执行货币政策上可以不受政府的干预、影响和控制。

1. 独立性较大的模式：如美国和德国的央行
2. 独立性稍次的模式：如英国和日本的央行
3. 独立性较小的模式：如意大利的央行

中国人民银行曾经隶属国务院，独立性较差。

《中华人民共和国中国人民银行法（修正）》规定：中国人民银行就年度货币供应量、利率、汇率和国务院规定的其他重要事项作出的决定，报国务院批准后执行。中国人民银行就前款规定以外的其他有关货币政策事项作出决定后，即予执行，并报国务院备案。

- ◆ 2018年：为保证货币政策的独立性，中国人民银行不再属于国务院组成部门，而是独立的国家机构，与最高人民检察院、最高人民法院平级。



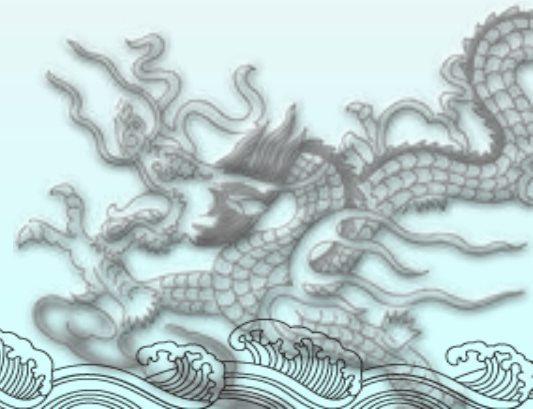
## 第四节 中央银行业务

- ◆ 中央银行资产负债表是综合反映中央银行一定时期内的资产负债业务的会计记录，中央银行资产负债的种类、规模及其结构都将会在其资产负债表得到反映。



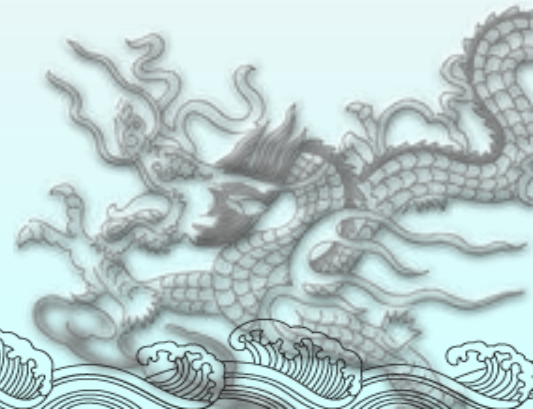
# 中国人民银行

- ◆ 资产项目:最主要的是国外资产
- ◆ 位居第二位的是对其他存款性公司的债权:  
信用贷款、再贴现等。



# 中国人民银行

- ◆ 负债:准备金存款为主;通货比例不高
- ◆ 主要不是通过货币发行机制,而是通过金融机构的信贷活动派生货币来调整债务性资金和贯彻货币政策意图。



# 中美央行资产负债表对比

- ◆ 美联储最主要的资产是政府债券；中国人民银行的占比较少
- ◆ 美联储外汇资产较少；中国的外汇资产规模巨大





## 美联储Maiden Lane资产

- ◆ Maiden Lane组合净额有三项：Maiden Lane LLC、Maiden Lane II LLC和Maiden Lane III LLC。分别对应美联储持有的贝尔斯登公司资产组合、美国国际集团（AIG）的MBS和CDO，是直接救助金融机构的产物。美联储纽约储备银行通过向Maiden Lane LLC、II LLC、III LLC发放贷款，以期促进这些资产组合随着时间的推移而得以平仓。开始发放此类贷款的时间分别为2008年6月26日、2008年12月12日和2008年11月25日。

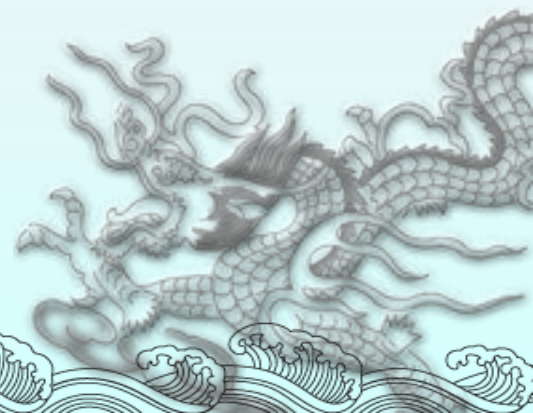
# TALF LLC资产

- ◆ 2008年11月25日，美联储创设新型货币政策工具：定期资产支持证券贷款便利（Term Asset-Backed Securities Loan Facility, TALF）。纽约储备银行于2009年3月25日首次在TALF项下，向某些高信用等级资产支持证券的持有者发放无追索权贷款。同时美联储还为此创设了定期资产支持证券贷款工具有限责任公司（TALF LLC）的特殊目的机构（Special Purpose Vehicle, SPV）。





- ◆ 美联储负债与中国人民银行相似，主要为基础货币（流通中的货币和存款机构的存款），超过一半的美国货币被国外持有
- ◆ 美联储国库现金管理效率较高，可充分利用金融市场保值增值；中国国库资金的运用有严格限制，政府存款余额较高。



- ◆ 美联储最重要的资产是政府债券，最重要的负债是通货。
- ◆ 中国人民银行正好相反，是高外汇资产和低通货负债。



# 中央银行资产负债间的关系

- ◆ 资产 = 负债 + 自有资本
- ◆ 资产方的主要项目有3项：国外资产、对金融机构债权、对政府债权；
- ◆ 负债方的主要项目有4项：流通中货币、对金融机构负债、政府存款及其他存款和自有资本。

