

中央银行的逻辑

THE LOGIC OF CENTRAL BANKING

汪洋 著



机械工业出版社
China Machine Press

中央银行的逻辑

THE LOGIC OF CENTRAL BANKING

汪洋 著



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中央银行的逻辑 / 汪洋著. —北京: 机械工业出版社, 2015.4
(高等院校金融学系列精品规划教材)

ISBN 978-7-111-49870-4

I. 中… II. 汪… III. 中央银行 - 经济理论 - 高等学校 - 教材 IV. F830.31

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 067913 号

本书是作者多年教学和研究的经验总结。与目前大多数进行大而全简单介绍的图书不同, 作者通过资产负债表这一清晰的主线, 力图运用通俗易懂的语言, 甚至是科普的方式, 让读者不但真正地读懂中央银行, 而且能够在纷繁复杂的众多政策中更直接地了解中央银行意图, 既明白理论又能够理解政策实施后带来的结果。本书中的数据更新至 2014 年, 丰富的案例和事件解析非常有助于读者对中央银行的操作产生感性的认识。

本书既可作为金融学专业本科生的教材, 也可作为金融学专业硕士研究生以及金融从业人员的参考书, 还可作为经济学专业的学生进行宏观金融分析的参考书。



出版发行: 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: 程 琨

责任校对: 董纪丽

印 刷: 中国电影出版社印刷厂

版 次: 2015 年 5 月第 1 版第 1 次印刷

开 本: 185mm × 260mm 1/16

印 张: 16.75

书 号: ISBN 978-7-111-49870-4

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

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

你知道为什么英格兰银行会有“老妇人”的绰号？美联储成立多少年了？为何美联储的政策对世界经济有牵一发而动全身的影响？日本银行是什么时候成立的？欧洲中央银行从1999年开始运作，是国际上成立时间最晚但同时非常有影响力的中央银行，它的成立为何意义重大？中国人民银行最早的前身源自哪里？中国人自己成立的最早的银行与甲午战争有何关系？

2006年之后，中国的银行体系出现了所谓的流动性过剩，那么什么是流动性？2013年6月，中国银行体系出现了较严重的“钱荒”，钱荒具体指的是什么？钱荒是指中国人缺钱，还是指中国的金融机构缺钱？抑或是上述说法本身就不恰当？银行体系出现如此的冰火两重天，原因是什么？

什么是铸币税？什么是通货膨胀税？为什么各国现钞一般都由中央银行垄断发行？比特币新奇吗？比特币与美元、英镑、人民币等货币存在什么差异？比特币未来有没有可能取代这些货币呢？

什么是清算？什么是结算？中央银行为什么会介入银行体系的清算？这是一种偶然还是一种必然？清算的对象是什么？

中国人民银行每个月都公布各层次货币供应量，2013年年末中国广义货币供应量达到了110万亿元人民币，你知道它们是如何统计出来的吗？2010年开始，中国人民银行开始公布社会融资总量这个新的指标，对这个指标你了解多少？货币有几个价格？本书对上述问题给出了回答。

环顾世界，国际社会最引人注目的中央银行不外乎美联储、欧洲中央银行、日本银行、英格兰银行以及声誉正隆的中国人民银行。

世界上成立最早的中央银行是英格兰银行，该银行成立于 1694 年。1734 年，英格兰银行搬迁至伦敦金融城的针线街，绰号“针线街的老妇人”（The Old Lady of Threadneedle Street）。这源于 1797 年漫画家詹姆斯·吉尔雷（James Gillray）的一幅对英国首相小威廉·皮特（William Pitt the Younger）的政治讽刺漫画。图中的男子就是他，正在亲吻那位又老又丑的妇人（即英格兰银行）。事情源于拿破仑发动战争后，英格兰银行的黄金遭到大量兑付，英国政府不得不暂停英格兰银行发行的银行券的黄金兑付。漫画讽刺了英格兰银行与政府的同流合污。直到 1821 年，英格兰银行才恢复了银行券的黄金兑付。



英格兰银行的现任行长卡尼（Mark Carney）出生于加拿大，曾经在高盛公司工作 13 年，历任加拿大中央银行副行长、加拿大财政部高级助理副部长，2008 年出任加拿大中央银行行长，并被认为是加拿大免于 2008 年全球金融风暴冲击的功臣之一。在七国集团中，加拿大是经济和就业指标最早恢复至危机前水平的国家，危机期间加拿大没有出现一家银行倒闭。自 2011 年起，卡尼开始在国际金融机构任职，如担任金融稳定委员会（Financial Stability Board, FSB）的主席，拥有在全球金融系统最高层从事国际监管的经验。基于其良好的工作业绩和经验，2013 年 7 月他开始出任英格兰银行行长，任期五年，这是英格兰银行 300 多年历史上选聘的首位外籍人士。

世界上影响力最大的中央银行是美联储，美国也是西方发达国家中较晚成立中央银行的国家。伍德罗·威尔逊总统于 1913 年 12 月 23 日签发了《联邦储备法》，

1914年11月美联储才正式成立并开始运作。由于美国盛行的分权制衡思想，因而美联储在机构设置上非常奇特。在全美设立了12家联邦储备银行，不同联邦储备银行之间在其规模和对信贷状况的影响上存在很大的差异。其中，纽约储备银行的资产规模最大，对美国金融体系的影响力也最大，不仅因为纽约储备银行与外国中央银行、国际性金融机构资金往来密切，而且纽约储备银行在外汇市场上扮演着政府代理人的角色，是美国政府干预美元汇率的重要机构。同时由于纽约还是全球的金融中心，其利率波动对全球金融市场的影响巨大。联邦储备委员会（The Board of Governors of The Federal Reserve System）和联邦公开市场委员会（Federal Open Market Committee）是美联储的决策机构。12家联邦储备银行更像是股份公司，向所在地区的会员银行发行股票，其数额相当于各会员银行实收资本和公积金的6%。从所有权结构来看，各联邦储备银行全部为其会员银行所有，但是会员银行持有的各联邦储备银行的股票不可以被出售、交易或者用作贷款抵押物；根据《联邦储备法》第7条的规定，会员银行持有的联邦储备银行股票的红利每年被控制在6%以内。虽然美联储的所有权归会员银行所有，但是美联储对货币政策的管理权并不受此影响。

这家诞生仅仅百年的中央银行目前深刻地影响着国际经济与金融的运行。美联储在历史上先后遭遇了两次大的国际金融危机冲击，第一次是1929～1933年的经济危机，第二次是2008年9月爆发的国际金融危机。美国著名经济学家弗里德曼曾经对美联储应对第一次金融危机的紧缩性政策提出过批评；在2008年的这次危机中，美联储连续四次采取量化宽松的货币政策，资产负债表规模翻番。

2014年2月3日，美联储副主席珍妮特·耶伦（Janet L. Yellen）正式就任主席，她是美联储百年历史上的首位女性。她由前美国总统比尔·克林顿提名，耶伦曾于1994～1997年任职美国联邦储备委员会委员，1997～1999年是克林顿政府时期的白宫经济委员会经济顾问，同时任经济合作与发展组织（OECD）经济政策委员会主席。从2004年起任旧金山联邦储备银行总裁，2009年轮任联邦公开市场委员会委员。2010年由奥巴马总统提名出任美联储副主席。她在2014年正式上任之后，将面临美联储何时退出量化宽松货币政策等一系列挑战。

1999年最具实力的跨国中央银行——欧洲中央银行正式成立并开始运作，其成

员国中央银行开始失去单独发行现钞、制定并实施货币政策的功能。纵观历史，人类社会很少有不诉诸武力而实现货币统一的。欧元是历史上第一次在不同国家间实现不诉诸武力而实现货币统一的例子，并且其影响力还在不断扩大。截至 2014 年 1 月末，欧元区共有 18 个成员国，分别是奥地利、比利时、芬兰、法国、德国、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰、葡萄牙、西班牙、希腊、斯洛文尼亚、塞浦路斯、马耳他、斯洛伐克、爱沙尼亚、拉脱维亚。

日本政府早在明治政府时期（1868~1912 年）就开始发行纸币（paper money），但是 1877 年爆发的西南战争（Seinan Civil War）导致了恶性通货膨胀。为了克服通货膨胀，政府决定收回旧的纸币，并建立一家中央银行来专门履行这一职能。1882 年日本国会通过了《日本银行法》，日本银行于 1882 年 10 月 10 日正式运行。这比甲午战争爆发早了 12 年，比中国人自己创办的中国通商银行早了 15 年。1897 年日本采用了金本位制度，是亚洲最早采用金本位的国家。这与当时日本取得甲午战争（日方称之为“日清战争”）的胜利，获得中国的巨额赔款不无关系。当然，更重要的国际背景是，从 19 世纪 70 年代起，伴随着美洲和澳大利亚金矿的发现，黄金产量大幅增加，欧美等国相继采用金本位。此时，国际银价不断下跌，导致银本位国家货币贬值和汇率不稳，采用银本位的国家往往遭受汇率损失，这也是当时的两大“白银帝国”——中国与印度衰落的原因之一。日本政府通过战争赔款，获得了实行金本位的资本，迅速地从银本位过渡到了金本位。

日本银行在日本国内被简称为日银，是日本的中央银行。1997 年日本银行重新制定了《日本银行法》，并于 1998 年 4 月 1 日开始执行。新的《日本银行法》进一步强调了日本银行的独立性。根据《日本银行法》，日本银行属于法人，类似于股份公司。资本金为 1 亿日元，其中 5 500 万日元由日本政府出资。与一般股份公司不同，日本银行不设股东大会，股东也没有表决权，分红限制在 5% 以内。这与美联储的股权结构有点类似。

中国人自己最早成立的银行是中国通商银行。其成立本身也是源于甲午战争的失败，由清王朝督办全国铁路事务大臣盛宣怀奏准清廷后成立的。在南京国民政府时期，由中国银行、中央银行、交通银行、中国农民银行四家银行发行的法币作为现钞，源于 1935 年国民党政府进行的法币改革。

中国人民银行的歷史最早可以追溯到土地革命时期。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决定成立中华苏维埃共和国国家银行（简称苏维埃国家银行），第一任行长是毛泽民。1935年11月长征结束后，改为中华苏维埃共和国国家银行西北分行。陕甘宁边区政府成立后，更名为陕甘宁边区银行。国共内战爆发后，陕甘宁边区银行撤离延安，后与晋绥边区的西北农民银行合并。1948年7月22日，晋察冀边区银行与冀南银行合并，改称华北银行。1948年11月初辽沈战役结束之后，中共中央同时加紧了在经济领域的工作。1948年11月25日《华北银行总行关于发行中国人民银行钞票的指示》发布。1948年12月1日，以华北银行为基础，合并山东解放区的北海银行、西北解放区的西北农民银行，在河北省石家庄组建了中国人民银行。合并之前的三家银行发行的货币及其对外一切债权债务，均由中国人民银行承担。原华北银行总经理南汉宸任中国人民银行总经理，这一天上午9时由河北省平山县银行发行的第一批人民币问世。1948年12月6日，《人民日报》发表题为《庆祝中国人民银行成立》的社论。12月7日，《人民日报》发表新华社的社论：《中国人民银行发行新币》。1949年2月2日，中国人民银行由石家庄迁入北京西交民巷前中央银行旧址。1949年10月19日，中央人民政府任命南汉宸为中国人民银行行长。与世界发达国家的中央银行相比，中国人民银行的歷史并不长，真正执行中央银行的职能是从1984年开始的。在国际社会，中国人民银行的影响力伴随着中国经济实力的不断增强日益扩大。

2008年全球金融危机爆发后，中国人民银行积极推进人民币国际化战略。中国人民银行胡晓炼副行长2014年11月在《财经》年会上演讲时提到：截至2014年10月，已有28个中央银行与中国人民银行签订了双边本币互换，总金额超过3万亿元人民币。先后与12个国家或地区的中央银行签订了人民币清算安排。人民币货币合作已经从传统的亚洲地区，延伸到了欧洲，并拓展到美洲、大洋洲、中东地区。同时已有169家境外机构进入中国银行间市场投资，超过30家的央行和货币当局已将人民币纳入其外汇储备。

进入新世纪以来，2008年爆发的全球金融危机使得各国中央银行纷纷采取量化宽松的货币政策，主要国家中央银行的资产负债表规模急剧扩张。截至2014年年底，中国广义货币供应量M2为1228374.81亿元，美联储广义货币供应量M2（未

进行季节性调整)为117 221亿美元。按照2014年年末汇率折算后,中国的广义货币供应量规模最大。各国中央银行作为货币供应量控制的最后总阀门,为何中国人民银行控制下的货币供应量是最大的呢?

回顾历史,瑞典银行成立于1656年,法兰西银行成立于1800年,荷兰银行成立于1814年,比利时银行成立于1835年,其他欧洲大多数主要国家都几乎在19世纪末期先后成立了中央银行。从全球范围来看,到目前为止,各国都有自己的中央银行或者货币当局。这些机构都具有哪些共同的特征呢?

伴随着互联网技术的不断发展,比特币、莱特币等新型电子货币出现了,并在2013年成为金融业最吸引眼球的热词之一,以至于有观点认为比特币在未来将取代主权国家发行的货币。美元、欧元、日元有没有可能被比特币取代呢?如果这些主权国家货币被比特币取代,各国中央银行还有存在的必要吗?

如何认识中央银行呢?从中央银行的职能来看,简单地说,主要体现在以下几个方面。作为发行的银行,中央银行发行的钞票是最主要的流通中货币^①。作为银行的银行,中央银行不仅为商业银行提供各种金融服务,而且在紧急时刻,向商业银行提供流动性支持。作为政府的银行,中央银行不仅为中央政府,而且为地方政府提供各种存贷款服务和清算服务。中央银行制定与实施的货币政策是宏观调控的主要政策之一。此外,央行还代表政府持有本国的国际储备,干预本币汇率等。与此同时,中央银行还承担了整个金融体系的清算功能,不仅有传统的同城与异地的资金清算,而且有证券交易过程中的资金清算、外汇交易过程中的资金清算。在现实当中,中央银行更多地与该国的货币政策的制定与执行有关。在各国货币政策的操作过程中,货币政策的最终目标、中间目标和操作目标都存在哪些相似性,又存在哪些不同点呢?各国选用的货币政策工具又有何特征呢?比如说,在世界其他国家的中央银行逐步放弃法定存款准备金率这个政策工具时,中国人民银行在新世纪不断上调法定存款准备金率,使其一度成为控制银行体系流动性的主要政策工具。为什么中国人民银行会采取这样的调控模式呢?本书将对此展开讨论。

除此之外,不少人对中央银行还存在若干模糊的认识。例如,中央银行垄断发

^① 流通中货币(currency in circulation)又称“流通中现金”或者“流通中现钞”。本书统一用“流通中现金”一词。

行纸质钞票被认为可以获得铸币税，是不是中央银行只要发行了现钞，就可以获得铸币税呢？比特币能否取代中央银行钞票，成为未来流通中的主流货币呢？存差是国内学者描述国内金融机构资产负债特征的一个重要术语，在不少人看来，存差的扩大就意味着商业银行的资金闲置，果真如此吗？在宏观调控过程中，中央银行应该选择利率指标还是流动性指标？本书将逐一探讨这些问题。为了避免表述上的不准确，本书做如下约定：现钞指中央银行发行的纸币和硬币（当然有的国家中央银行发行的现钞的材质是塑料，本书对此不作区分，统称为纸币），货币供应量一般指广义货币供应量。

本书的章节安排如下。第一部分，从资产负债表的角度来认识中央银行，认识中央银行的各项职能——发行的银行、金融机构的银行和政府的银行。第二部分，从量的角度围绕着货币概念展开讨论，不仅探讨中央银行发行的现钞，而且对具有现钞功能的其他类型货币一并讨论，比如广义的货币供应量、基础货币、银根、流动性、准备金等概念，以及容易与此混淆的国债、国家纸币以及最近出现的比特币等概念也将逐一分析。第三部分，从价格的角度对货币展开分析，货币都有哪些价格呢？一般来说，货币有三个价格，即通胀率、利率与汇率。这三个价格又彼此两两构成一个定理，对此我们将深入分析。第四部分，主要探讨货币政策目标和工具，前者包括货币政策的最终目标、中间目标和操作目标，后者主要涉及传统的三大政策工具以及全球金融危机出现之后的若干新型政策工具。第五部分主要涉及中国理论界关注的两个话题，一个是 $M2/GDP$ 问题，一个是存差问题。本书的附录部分包括两个内容，一个是对社会融资规模指标的讨论，一个是对原始存款和派生存款的讨论。

课程名称	书号	书名、作者及出版时间	版别	定价
行为金融学	978-7-111-34808-5	行为金融(福布斯)(2011年)	外版	62
行为金融学	978-7-111-39995-7	行为金融:心理、决策和市场(阿克特)(2012年)	外版	59
投资银行学	978-7-111-41476-6	投资银行、对冲基金和私募股权投资(斯托厄尔)(2013年)	外版	99
投资管理	978-7-111-43864-9	投资分析与组合管理(英文版·第10版)(赖利)(2013年)	外版	129
商业银行经营管理学	978-7-111-43750-5	商业银行管理(第9版)(罗斯)(2013年)	外版	85
商业银行经营管理学	978-7-111-35539-7	商业银行管理(英文版·第8版)(罗斯)(2011年)	外版	88
金融学(货币银行学)指导或案例	978-7-111-44311-7	货币金融学(第2版)学习指导(米什金)(2013年)	外版	45
金融学(货币银行学)	978-7-111-34261-8	货币金融学(第2版)(米什金)(2011年)	外版	75
金融学(货币银行学)	978-7-111-36279-1	货币金融学(克鲁肖)(2011年)	外版	49
金融学(货币银行学)	978-7-111-43395-8	货币金融学(英文版·第2版)(米什金)(2013年)	外版	85
金融学(货币银行学)	978-7-111-45547-9	货币金融学原理(第12版)(里特)(2014年)	外版	59
金融学(货币银行学)	978-7-111-43833-5	货币金融学原理(英文版·第12版)(里特)(2013年)	外版	65
金融市场学	978-7-111-26674-7	金融市场学(第10版)(罗斯)(2009年)	外版	79
金融市场学	978-7-111-26790-4	金融市场学(英文版·第10版)(罗斯)(2009年)	外版	88
金融市场学	978-7-111-26841-3	现代金融市场:价格、收益及风险分析(布莱克威尔)(2009年)	外版	58
金融风险管理	978-7-111-41734-7	风险管理与金融机构(第3版)(赫尔)(2013年)	外版	69
金融风险管理	978-7-111-35863-3	风险管理与金融机构(英文版·第2版)(赫尔)(2011年)	外版	69
金融风险管理	978-7-111-45078-8	金融风险管理(王勇)(2013年)	外版	59
兼并、收购与公司重组	978-7-111-35538-0	兼并、收购和公司重组(第2版)(阿扎克)(2011年)	外版	62
(证券)投资学学习指导	978-7-111-42662-2	投资学习题集(第9版)(博迪)(2013年)	外版	49
(证券)投资学	978-7-111-39028-2	投资学(第9版)(博迪)(2012年)	外版	98
(证券)投资学	978-7-111-48772-2	投资学(第9版)(精要版)(博迪)(2014年)	外版	55
(证券)投资学	978-7-111-44485-5	投资学(第9版)(专业版)(博迪)(2013年)	外版	199
(证券)投资学	978-7-111-39142-5	投资学(英文版·第9版)(博迪)(2012年)	外版	128
(证券)投资学	978-7-111-48760-9	投资学(英文版·第9版)(精要版)(博迪)(2014年)	外版	75
(证券)投资学	978-7-111-30395-4	投资学基础(英文版·第9版)(梅奥)(2010年)	外版	82
(证券)投资学	即将出版	投资学基础:估值与管理(第6版)(乔丹)(2015年)	外版	69
中央银行学	即将出版	中央银行学(汪洋)(2015年)	本版	39
行为金融学	978-7-111-31106-5	行为金融学(饶育蕾)(2010年)	本版	36
投资银行学	978-7-111-24899-6	投资银行学(张志元)(2009年)	本版	36
投资银行学	978-7-111-47822-5	投资银行学:理论与案例(第2版)(马晓军)(2014年)	本版	40
金融学(货币银行学)指导或案例	即将出版	《货币金融学》习题集(蒋先玲)(2015年)	本版	30
金融学(货币银行学)	978-7-111-42046-0	货币金融学(蒋先玲)(2013年)	本版	45
金融学(货币银行学)	978-7-111-41391-2	货币银行学(第2版)(钱水土)(2013年)	本版	39
金融学(货币银行学)	978-7-111-38159-4	金融学(陈伟鸿)(2012年)	本版	35
金融学(货币银行学)	978-7-111-49566-6	金融学(第2版)(董金玲)(2015年)	本版	35
金融学(货币银行学)	978-7-111-30153-0	金融学(精品课)(董金玲)(2010年)	本版	30
金融学(货币银行学)	978-7-111-35641-7	金融学概论(精品课)(丁志国)(2011年)	本版	48
金融学(货币银行学)	978-7-111-35022-4	金融学概论(精品课)(茆训诚)(2011年)	本版	42
金融风险管理	978-7-111-36225-8	风险管理(精品课)(王周伟)(“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材)(2011年)	本版	48
金融风险管理	978-7-111-43745-1	金融风险管理(闫永新)(2013年)	本版	35
国际结算	978-7-111-37202-8	国际结算(国家双语示范课程)(邵新力)(2012年)	本版	39
国际结算	978-7-111-34376-9	国际结算(徐进亮)(2011年)	本版	38
(证券)投资学	978-7-111-29863-2	投资学(朱相平)(2010年)	本版	38
(证券)投资学	978-7-111-46328-3	投资学原理及应用(第2版)(贺显南)(2014年)	本版	35
(证券)投资学	978-7-111-42938-8	证券投资学(第2版)(精品课)(葛红玲)(2013年)	本版	39
(证券)投资学	978-7-111-23293-3	证券投资学原理(精品课)(韩德宗)(2008年)	本版	36

课程名称	书号	书名、作者及出版时间	定价
国际企业管理	978-7-111-42234-1	跨国公司经营与管理(卢进勇、陈恩专)(2013年)	39
运筹学	978-7-111-44298-1	运筹学(李峰)(2014年)	39
管理系统工程	978-7-111-35038-5	管理系统工程:方法论及建模(王新平)(2011年)	32
国际物流学	978-7-111-38579-0	国际物流学(逮宇铎)(2012年)	39
国际投资	978-7-111-41737-8	国际投资学(胡朝霞)(2013年)	35
国际商务谈判	978-7-111-42333-1	国际商务谈判(白远)(2013年)	29
国际商务	978-7-111-42330-0	国际商务(王伟瀚)(2013年)	45
国际商法	978-7-111-49679-3	国际商法(刘刚仿)(2015年)	39
国际贸易英文函电	978-7-111-30151-6	国际贸易英文函电(田野青)(2010年)	24
国际贸易英文函电	978-7-111-41657-9	外贸函电(王美玲)(2013年)	35
国际贸易学	978-7-111-49060-9	国际贸易学(陶涛)(2015年)	35
国际贸易实习	978-7-111-45087-0	国际贸易实务实验教程(李雁玲)(2014年)	30
国际贸易实务	978-7-111-38375-8	进出口贸易实务教程(宫焕久)(2012年)	39
国际贸易理论与实务	978-7-111-38549-3	国际贸易理论与实务(陈岩)(2012年)	39
国际经济合作	978-7-111-42603-5	国际经济合作(卢进勇)(2013年)	45
国际金融学	978-7-111-37659-0	国际金融学(刘园)(2012年)	38
国际结算	978-7-111-34376-9	国际结算(徐进亮)(2011年)	38
国际服务贸易	978-7-111-41997-6	国际服务贸易(陈宪)(2013年)	35
当代世界经济	978-7-111-48058-7	世界经济概论(刘文革)(2014年)	35
中央银行学	即将出版	中央银行学(汪洋)(2015年)	39
投资银行学	978-7-111-47822-5	投资银行学:理论与案例(第2版)(马晓军)(2014年)	40
金融学(货币银行学)指导或案例	即将出版	《货币金融学》习题集(蒋先玲)(2015年)	30
金融学(货币银行学)	978-7-111-42046-0	货币金融学(蒋先玲)(2013年)	45
金融市场营销	978-7-111-30588-0	金融市场营销(唐小飞)(2010年)	35
金融客户关系管理	978-7-111-31384-7	金融业客户关系管理(付晓蓉)(2010年)	30
金融风险理	978-7-111-43745-1	金融风险理(闫永新)(2013年)	35
金融分析	978-7-111-31108-9	金融分析:原理及应用(曹华)(2010年)	45
固定收益证券	978-7-111-45456-4	固定收益证券(李磊宁)(2014年)	39
固定收益证券	978-7-111-32258-0	固定收益证券分析(潘席龙)(2010年)	38
(证券)投资学	978-7-111-46328-3	投资学原理及应用(第2版)(贺显南)(2014年)	35
统计学	978-7-111-42504-5	统计学(向蓉美)(2013年)	39
经贸英语	978-7-111-40348-7	经贸英语阅读教程(第3版)(潘忠)(2012年)	25
经贸英语	978-7-111-46218-7	商务英语阅读教程(杨伶俐)(2014年)	29
经济法	978-7-111-44659-0	经济法(第2版)(郭懿美)(2014年)	39
经济法	978-7-111-41779-8	经济法(刘大洪)(2013年)	39
计量经济学	即将出版	计量经济学及其应用(第2版)(杜江)(2015年)	39
计量经济学	978-7-111-29842-7	计量经济学及其应用(杜江)(2010年)	29
博弈论	978-7-111-30394-7	博弈论及其应用(李帮义)(2010年)	25
金融服务营销	978-7-111-30999-4	金融服务营销(周晓明)(2010年)	30
国际市场营销学	978-7-111-44117-5	国际市场营销(刘宝成)(2013年)	39
物流系统分析	978-7-111-34995-2	现代物流方案策划与设计(李学工)(2011年)	36
物流经济学	978-7-111-28386-7	物流经济学(舒辉)(2009年)	32
物流管理信息系统	978-7-111-48619-0	物流管理信息系统(王道平)(2014年)	35
物流管理	即将出版	物流学(舒辉)(2015年)	39
物流管理	978-7-111-38308-6	物流学(徐剑)(2012年)	39
供应链(物流)管理	978-7-111-38674-2	供应链管理(邓明荣)(2012年)	39
信息系统分析与设计	即将出版	管理信息系统课程设计(贺超)(2015年)	29
信息检索(多媒体)	即将出版	信息检索与处理(王知津)(2015年)	39
管理信息系统	即将出版	管理信息系统(第2版)(王恒山)(2015年)	29
管理信息系统	978-7-111-35417-8	管理信息系统(庄玉良)(2011年)	39



CONTENTS

目 录

前 言

第1章 从资产负债表来认识中央银行	1
1.1 资产方项目	3
1.2 负债方项目	5
1.3 资本金项目	6
1.4 中央银行的收益与风险特征	7
1.5 货币局制度的资产负债特征	8
第2章 中央银行的职能之一：发行的银行	11
2.1 历史上的货币发行	12
2.2 货币（现钞）发行准备制度	15
2.3 财政部发行纸质货币有何特殊性	23
2.4 中央银行现钞发行与通货膨胀	28
2.5 人民币（现钞）是如何发行出来的	29
第3章 中央银行的职能之二：政府的银行	32
3.1 中央银行向政府提供各种形式的融资	32
3.2 代理财政实现财政收付以及政府债券的发行与兑付	34
3.3 代表政府管理外汇储备以及干预汇率	36

3.4 代表政府参加国际金融组织和国际金融活动	41
第4章 中央银行的职能之三：金融机构的银行	44
4.1 从中央银行的资产业务来看	44
4.2 从中央银行的负债业务来看	47
4.3 为什么中央银行会介入金融机构的清算业务	48
4.4 现代支付系统的分类与发展	53
4.5 中央银行的其他特征	56
第5章 从资产负债的性质认识货币	65
5.1 货币是资产还是负债	65
5.2 国债是货币吗	68
5.3 比特币是货币吗	70
5.4 特别提款权是货币吗	75
第6章 银根、流动性与超额准备金	78
6.1 银根和流动性	79
6.2 超额准备金的供给与需求	81
6.3 流动性过剩与钱荒	85
6.4 中国学者对流动性的不同看法	88
第7章 货币供应量是如何统计的	92
7.1 金融机构概览	92
7.2 货币供应量的统计要素	94
7.3 如何统计货币供应量	98
7.4 储蓄率、储蓄存款与货币供应量	105
第8章 货币的价格	110
8.1 通胀率	110
8.2 利率	113
8.3 汇率	119

8.4	通胀率与利率的关系——费雪效应	123
8.5	通胀率与汇率的关系——购买力平价	124
8.6	利率与汇率的关系——利率平价	127
8.7	各种平价的相互关系	135
第9章 货币政策目标		137
9.1	货币政策框架	138
9.2	货币政策的最终目标	140
9.3	货币政策的中间目标	149
9.4	货币政策的操作目标	156
第10章 货币政策工具		161
10.1	法定存款准备金制度	163
10.2	公开市场业务	170
10.3	再贴现和再贷款	176
10.4	常备借贷便利与中期借贷便利	179
10.5	中央银行票据	182
第11章 铸币税与通货膨胀税		185
11.1	金属货币本位下的铸币税	185
11.2	信用货币的铸币税问题	187
11.3	不同货币制度下铸币税含义的演化	191
11.4	实际铸币税、通货膨胀税与成本视角的铸币税	196
第12章 M2/GDP比率的含义		200
12.1	从货币需求角度的解释	202
12.2	从货币供给角度的解释	205
12.3	金融风险论	207
12.4	已有研究的特征	209

第13章 什么是存差	212
13.1 分析视角之一：历史视角	213
13.2 分析视角之二：机构口径差异	222
13.3 分析视角之三：区域金融差异	230
附录A 如何看待社会融资规模指标	233
附录B 原始存款与派生存款	244
参考文献	251

从资产负债表来认识中央银行

中央银行是一国中最重要的金融机构之一，它管控着金融体系的各个重要方面，如发行现钞、管理国际储备、代表本国政府与基金组织交易，向其他金融机构提供信贷等活动。在不同的国家，中央银行还采用不同的称呼，例如，储备银行（Reserve Bank）、国民银行（National Bank）或者国家银行（State Bank）。另外，完全以外汇储备作为后盾发行本国货币的货币局（Currency Board）或者金融管理局（Monetary Authorities）也被视为广义上的中央银行。

从机构的性质来看，中央银行属于何种金融机构呢？根据 IMF《货币与金融统计手册》的定义与分类，金融机构统称为金融性公司，金融性公司划分为存款性公司和其他金融性公司；存款性公司划分为货币当局和其他存款性公司。换言之，将除中央银行（货币当局）之外的金融机构分为两大类，一类是其他存款性公司，另一类是其他金融性公司（见表 1-1）。所谓其他存款性公司，其特征是该机构的负债主要是存款货币，并计入广义货币供应量的统计范围。

表 1-1 各金融机构之间的相互关系

金融性公司	存款性公司	中央银行
		其他存款性公司
	其他金融性公司	其他金融性公司

其他存款性公司（Other Depository Corporations）包括商业银行（Commercial Banks）、商人银行（Merchant Banks）、储蓄银行（Savings Banks）、储贷协会（Savings and Loan Associations）、房屋互助协会（Building Societies）和抵押贷款银行（Mortgage Banks）、信用社（Credit Unions）和信用合作社（Credit Cooperatives）、