

CENTRAL BANK
CENTRAL BANK

 高等学校金融学专业系列教材

● 陈学彬 主 编

中央银行概论 (第二版)

 高等教育出版社

CENTRAL BANK
CENTRAL BANK

 高等学校金融学专业系列教材

● 陈学彬 主 编

中央银行概论 (第二版)

 高等教育出版社

图书在版编目(CIP)数据

中央银行概论 / 陈学彬主编. — 2 版. — 北京: 高等教育出版社, 2007.3
ISBN 978-7-04-021195-5

I. 中… II. 陈… III. 中央银行—概论—高等学校—教材 IV. F830.31

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 019652 号

策划编辑 刘自挥 责任编辑 肖春茂 封面设计 吴 昊 责任印制 蔡敏燕

出版发行	高等教育出版社	购书热线	010-58581118
社 址	北京市西城区德外大街 4 号		021-56964871
邮政编码	100011	免费咨询	800-810-0598
总 机	010-58581000	网 址	http://www.hep.edu.cn
传 真	021-56965341		http://www.hep.com.cn
			http://www.hepsh.com
经 销	蓝色畅想图书发行有限公司	网上订购	http://www.landaco.com
排 版	南京理工出版信息技术有限公司		http://www.landaco.com.cn
印 刷	常熟市华通印刷有限公司	畅想教育	http://www.widedu.com
开 本	787×960 1/16	版 次	2000 年 7 月第 1 版
印 张	26.75		2007 年 2 月第 2 版
字 数	503 000	印 次	2007 年 2 月第 1 次
		定 价	35.50 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 请在所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 21195-00

第二版前言

中央银行作为现代金融体系的核心,在现代经济和金融活动中扮演着十分重要的角色。正确地理解和掌握中央银行制度和中央银行运作及其对金融和经济影响的基本理论,对于提高经济管理专业,特别是金融专业学生的金融理论水平具有重要意义。本书以中央银行履行其基本职能的内部运作方式和对金融与经济的影响为主线,重点考察了中央银行制度、中央银行的主要业务、中央银行货币政策、中央银行金融监管和中央银行对外金融关系等五大内容。全书具有两大特点:其一是在结构上突出了中央银行货币政策制定、实施和金融监管这两大主要职能的有关理论和案例分析,使学生对其有更为深入的理解;其二是在内容编排上不仅注重基本理论阐述,而且引入大量的专栏,介绍相关的案例,培养学生对理论的理解能力和应用能力。

作为中央银行学的重要教材,本书第一版在 2000 年出版以后,受到了国内许多高校金融学专业师生的欢迎。六年多来我国金融体制和形势发生了一些显著的变化。特别是中央银行货币政策职能和金融监管职能的分离,银行业监督管理委员会的成立,使我国中央银行的职能有了一定的调整。为了反映这些变化,本书第二版的内容和结构作了相应的补充和调整:

(1) 保留了原第 8 章金融监管概述和第 10 章金融市场监管的内容,删去了原第 9 章金融机构监管的内容,增加了金融稳定和反洗钱的内容(第 11 章)。为了加强对中央银行业务内容的学习,将原第 2 章的内容扩展为中央银行资产负债业务和其他业务两章(第 2 章和第 3 章)。

(2) 为便于学生更好地理解中央银行业务和货币政策工具的具体影响,增加了主要业务和货币政策工具对中央银行和商业银行资产负债表的具体影响及其作

用机制的图表分析、案例分析与相应的练习。

(3) 更新和补充了本书中的数据 and 案例,以反映近几年经济和金融环境的最新变化。

本书第一版各章编写人员为:第1、2章:李晓华;第3章:杨兰、朱道益;第4章:徐习佳、朱道益;第5章:杨兰、包建祥;第6章:顾伟、李晓华;第7章:杨兰;第8、9章:朱道益;第10章:李晓华;第11章:包建祥。第二版第11章由章妍撰写,其余各章均由陈学彬在第一版基础上统一修改定稿。

本书编写过程中,参考了国内外大量的有关文献,在此一并向其作者致谢!书中如有错漏之处,敬请读者批评指正。

陈学彬

2006年12月

目 录

第 1 章 中央银行制度	1
第一节 中央银行制度的形成与发展	1
第二节 中央银行的性质与职能	12
第三节 中央银行制度类型与组织结构	19
第四节 中央银行的相对独立性	34
本章小结	40
关键词汇	41
复习思考题	41
第 2 章 中央银行的资产负债业务	42
第一节 中央银行业务活动的原则与分类	42
第二节 中央银行的负债业务	48
第三节 中央银行的资产业务	62
本章小结	73
关键词汇	74
复习思考题	74
第 3 章 中央银行的其他业务	76
第一节 中央银行的支付清算服务	76
第二节 中央银行的经理国库业务	86
第三节 中央银行的会计业务	90
第四节 中央银行的调查统计业务	92
本章小结	104
关键词汇	105
复习思考题	106
第 4 章 货币政策目标与工具	107
第一节 概述	107
第二节 货币政策的最终目标	111
第三节 货币政策的中间目标和操作目标	117
第四节 一般性货币政策工具	123

第五节 选择性货币政策工具和其他货币政策工具	138
本章小结	143
关键词汇	144
复习思考题	144
第 5 章 货币政策的制定和实施	146
第一节 货币政策的决策机构与程序	146
第二节 宏观经济和金融运行分析	152
第三节 货币政策目标的确定	169
第四节 货币政策工具的选择和配合	190
第五节 货币政策的实施	195
本章小结	198
关键词汇	199
复习思考题	199
第 6 章 货币政策传递机制	200
第一节 主要的货币政策传递机制理论	200
第二节 货币政策传递渠道	206
第三节 货币政策传递的主要影响因素	215
第四节 货币政策传递的时滞	226
本章小结	230
关键词汇	231
复习思考题	231
第 7 章 货币政策效应理论分析	232
第一节 政策有效性的理论分歧	232
第二节 政策的时间不一致性与承诺行动	240
第三节 相机抉择与单一规则	243
第四节 非对称信息与政策信息披露	246
本章小结	251
关键词汇	252
复习思考题	252
第 8 章 货币政策效应的实证分析	254
第一节 反通货膨胀政策效应分析	254
第二节 反通货紧缩政策效应分析	262
第三节 反金融危机政策效应分析	274
本章小结	282

关键词汇	283
复习思考题	283
第 9 章 中央银行的金融监管	284
第一节 金融监管的基本概念	284
第二节 金融监管的内容和方法	292
第三节 金融监管体系	300
本章小结	308
关键词汇	310
复习思考题	310
第 10 章 中央银行对金融市场的监管	311
第一节 中央银行对货币市场的监管	311
第二节 中央银行对资本市场的监管	320
第三节 中央银行对外汇市场的监管	330
本章小结	339
关键词汇	339
复习思考题	340
第 11 章 金融稳定与反洗钱	341
第一节 概述	341
第二节 金融风险的监测与金融稳定的评估	347
第三节 中央银行维护金融稳定的职能与手段	362
第四节 反洗钱	366
本章小结	379
关键词汇	380
复习思考题	381
第 12 章 中央银行对外金融关系	382
第一节 概述	382
第二节 中央银行金融监管的国际协作	389
第三节 中央银行货币政策的国际协调	403
本章小结	409
关键词汇	410
复习思考题	410
参考文献	411
专业术语中英文索引	413
教学课件索取单	

专 栏 目 录

专栏 1-1	初创时期的中央银行	5
专栏 1-2	英格兰银行与《皮尔条例》	6
专栏 1-3	美国联邦储备体系的建立	7
专栏 1-4	我国的中央银行制度:解放前后的概况	11
专栏 1-5	“最后贷款人”:以美国联邦储备委员会为例	15
专栏 1-6	中国人民银行的职责	18
专栏 1-7	美国联邦储备体系	20
专栏 1-8	我国中央银行体制的演变	22
专栏 1-9	跨国型中央银行的典型代表:欧洲中央银行	25
专栏 1-10	我国香港特区的金融管理和货币发行制度	26
专栏 1-11	英格兰银行的权力分配结构	29
专栏 1-12	我国中央银行的权力分配结构	29
专栏 1-13	日本、法国和瑞士中央银行的权力分配结构	30
专栏 1-14	英格兰银行的内部职能机构设置	31
专栏 1-15	我国中央银行的分支机构设置	34
专栏 1-16	美国中央银行的独立性	36
专栏 1-17	德国中央银行的独立性	37
专栏 1-18	英国中央银行的独立性	37
专栏 1-19	日本中央银行的独立性	38
专栏 1-20	意大利中央银行的独立性	39
专栏 2-1	几种主要的货币发行准备制度	50
专栏 2-2	美国联邦储备券发行与回笼的程序	52
专栏 2-3	我国中央银行的准备金存款业务	57
专栏 2-4	世界范围内法定存款准备金率的降低趋势	58
专栏 2-5	中国人民银行对再贴现的有关规定	64
专栏 2-6	再贴现业务:美联储的运用	66
专栏 2-7	中国人民银行分行短期再贷款管理办法	67

专栏 2-8	我国国际储备的增长	72
专栏 3-1	实时全额清算(RTGS)系统的运行流程	83
专栏 3-2	中国现代化支付系统	85
专栏 3-3	美联储的经理国库业务	87
专栏 3-4	我国国家金库总库电子化信息系统	88
专栏 4-1	物价稳定越来越成为首要的目标	112
专栏 4-2	失业的损失	113
专栏 4-3	可怕的金融恐慌	114
专栏 4-4	泰国的金融危机	116
专栏 4-5	货币供给量的层次	118
专栏 4-6	我国 1998 年 3 月调低法定存款准备金率后对商业银行的影响	128
专栏 4-7	法定存款准备金政策的现状	130
专栏 4-8	我国再贴现业务的发展	134
专栏 4-9	中国人民银行的公开市场操作	137
专栏 5-1	美国联邦储备体系的决策机构	148
专栏 5-2	美国联邦公开市场委员会的决策程序	150
专栏 5-3	中国人民银行货币政策委员会的职责和工作程序	151
专栏 5-4	我国金融机构准备金率变动分析	163
专栏 5-5	中国经济景气分析报告	170
专栏 5-6	美国货币政策最终目标的选择	176
专栏 5-7	我国货币政策中间目标的选择	179
专栏 5-8	我国货币流通速度的变动趋势	183
专栏 5-9	美国货币政策目标选择的历史回顾	188
专栏 5-10	1994 年美联储政策的微调成功	197
专栏 6-1	利率与汇率的关系	209
专栏 6-2	流动性效应的实例	215
专栏 6-3	体制因素制约下的企业行为对货币政策传递的影响	217
专栏 6-4	投融资体制扭曲削弱了货币政策的作用	219
专栏 6-5	经济萧条时期货币政策的效果	225
专栏 7-1	承诺行动——获取信任、战胜通货膨胀的重要武器	242
专栏 7-2	1999 年美联储的政策信息披露——强化货币政策效应的有效途径	249

专栏 9-1	美国双线多头金融监管机构设置模式	302
专栏 9-2	德国的单线多头金融监管机构设置模式	304
专栏 9-3	我国金融监管体制的形成与发展	306
专栏 9-4	中国人民银行的金融监督管理职能	307
专栏 10-1	我国《票据法》中对票据欺诈行为的处罚	315
专栏 10-2	德国货币市场的状况及其监管	319
专栏 10-3	美、日、英三国对证券交易所设立的监管	321
专栏 10-4	美国对证券发行的注册制	324
专栏 10-5	美国对证券交易监管的原则	327
专栏 10-6	我国外汇监管体制的沿革	333
专栏 10-7	东南亚金融危机对外汇、外债监管的启示	338
专栏 11-1	中国人民银行承担的金融稳定职能	346
专栏 11-2	21 世纪初中国金融稳定状况	348
专栏 11-3	中国金融稳定自评估	361
专栏 11-4	反洗钱组织简介	372
专栏 11-5	反洗钱案例	377
专栏 12-1	金融国际化、全球化与一体化	384
专栏 12-2	意大利安布鲁西亚诺银行危机	392
专栏 12-3	亚洲金融危机中 IMF 的救助	392
专栏 12-4	为何 IMF 的救助政策在数次金融危机中变化不定	394
专栏 12-5	1996 年国际清算银行的持股中央银行数目扩大	396
专栏 12-6	《有效银行监管的核心原则》	400
专栏 12-7	国际政策协调:成功与失败	406

第1章

中央银行制度

中央银行制度是在经济和金融发展过程中逐步形成的。当今世界上绝大多数国家都实行中央银行制度。各国的中央银行或类似于中央银行的金融管理机构,均处于金融体系的核心地位,担负着管理商业银行(即存款货币银行)、非商业银行、非银行金融机构以及金融市场的责任,并通过它们对整个国民经济发挥着宏观调节作用。本章讨论中央银行制度的形成与发展、中央银行的性质与职能、中央银行制度类型与组织结构、中央银行的相对独立性问题。

第一节 中央银行制度的形成与发展

一、中央银行产生的历史背景与客观经济原因

中央银行(central bank)是一个国家的最高金融管理机构,负责制定和实施货币政策,进行金融监管等职能,在金融体系中

处于核心地位。中央银行并不是一出现银行业就有的。它的产生,有其独特的历史背景和深刻的客观经济原因。

(一) 历史背景

1. 商品经济和社会生产力的迅猛发展

欧洲 12 世纪逐步兴起的“生产力革命”和科学技术的发展,13—14 世纪西欧商品经济的初步发展,15—16 世纪欧洲资本主义制度的初步形成,都促使社会生产加速转向商品化。经历了 17 世纪商品经济的充分发展后,18 世纪初开始的工业革命更是极大地促进了生产力的发展,落后的手工业和工场手工业被先进的机器大工业所代替,生产效率空前提高,社会财富被源源不断地创造出来。马克思针对 18 世纪后半叶到 19 世纪前半叶的情况指出:“资产阶级在它的不到一百年的阶级统治中创造的生产力,比过去一切世代所创造的全部生产力还要多,还要大。”^①经济发展水平的提高,促使货币经营业愈发普遍,而且日益有利可图。这便是中央银行产生的历史背景之一。

2. 货币关系和信用关系的普遍化

早在中世纪,从商业资本中就分化出货币兑换商,这些货币兑换商为商人进行货币兑换、支付和货币保管,进而办理存贷款业务,并逐步转变为银行家。随着商品经济的进一步发展和银行机构的逐渐增多,货币、信用与经济融合得愈发紧密,银行的业务创新使货币和信用活动与贸易和新兴工商业的发展紧密结合,使资本主义以社会资本积累的形式加速向前运行。货币和信用观念深入人心,促使了资本主义银行业的蓬勃发展。以资本主义发展最早的英国为例,1814 年银行有 940 家,比 1766 年增加了 5 倍之多。美国则仅用了 10 年时间就从 1830 年的 329 家银行发展为 1840 年的 901 家银行。银行的大量存在,一方面为企业的资本联合和社会筹资提供了条件与便利,另一方面还直接提供银行贷款以扩大企业运行的资金,并通过对商业票据办理承兑、贴现、抵押贷款等方式把商业信用转化为银行信用,大大扩展了信用的规模和范围。这是中央银行产生的历史背景之二。

3. 资本主义经济危机的频繁出现

伴随着资本主义的空前发展,由资本主义自身固有矛盾所决定的经济危机必然出现。而此时信用制度和银行体系已成为当时商品经济运行体系的主要支撑,与经济危机相伴而产生的银行破产倒闭更使得危机对经济的破坏性愈发严重。脆弱的银行信用体系不断受到冲击和破坏,对正在蓬勃发展的商品经济形成了持续的障碍。以英国的纺织工业为例,从 1770 年到 1815 年的 45 年中,有 5 年是危机

^① 《马克思恩格斯选集》第 1 卷,人民出版社 1977 年版,第 256 页。

和停滞状态,从1815年到1863年的48年中有28年是处于不振和停滞时期。面对这种状况,资产阶级政府开始从货币制度上寻找原因,试图建立一种有效的制度以稳定信用制度和银行体系,避免和挽救频繁发生的经济危机。这是中央银行产生的历史背景之三。

(二) 客观经济原因

1. 银行券统一发行的需要

银行券(bank note, bank paper, bank bill)是在商业票据流通的基础上产生的,是用以代替商业票据的银行票据。它是随着商品经济发展规模的扩大,贵金属产量的增长远远赶不上生产和交换增加的需要的背景下产生的。由于商业票据本身具有一定局限性,持有商业票据的企业往往需要将其转变为现款。在有这种需要时,企业就将商业票据提请银行办理贴现。但是,随着资本主义经济的发展,银行通过存款所吸收的铸币不能满足企业贴现的需要。因此,它们便发行一种以自己为债务人的不定期票据来为企业办理贴现,这就是银行券。它保证其持有者可以随时向发行它的银行兑换金属货币。

在银行券发展的初期,并无商业银行和发行银行之分,众多银行均从事银行券的发行。分散的银行券发行逐步暴露出其严重的缺点:①不利于保证货币流通稳定。因为为数众多的小银行信用能力薄弱,它们所发行的银行券有时不能兑现,尤其是在危机时期,不能兑现的情况十分普遍,从而容易使货币流通陷于混乱状态。②许多分散的小银行其信用活动领域有着地区的限制,因此它们所发行的银行券只能在有限的地区内流通,这给生产和流通造成了很多困难。

随着资本主义经济的发展,要求有更加稳定的通货,也要求银行券成为能在全市场广泛流通的一般信用流通工具,而这样的银行券显然只能由信誉卓著、信用活动在全国范围内具有威信的银行来发行,这些银行所发行的银行券在流通中已经排挤着小银行的银行券。在这种基础上,国家遂以法令形式限制或取消一般银行的发行权,而将发行权集中于发行银行券的中央银行。

2. 票据交换及清算的需要

随着银行业务的不断扩展,银行每天收授票据的数量激增,银行之间债权债务关系更加错综复杂,由各个银行自行轧差进行当日结算已发生困难。这种情况不仅在异地结算业务中表现突出,而且同城结算也存在问题。票据的交换及清算若不能得到及时、合理处置,会阻碍经济顺畅运行。因此,客观上需要建立一个全国统一的、有权威的、公正的清算机构来为银行间结算服务,而这个机构只能由中央银行来担任。

3. 调节资金供求,为商业银行提供必要资金支持的需要

在经济周期的发展过程中,商业银行往往陷于资金调度不灵的窘境,有时则因

支付能力不足而破产,银行缺乏稳固性,不利于经济的发展,也不利于社会的稳定。商业银行仅仅依靠自身吸收存款来发放贷款则远远不能满足经济发展之需;若将吸收存款过多放贷,又会削弱其清偿能力。特别是在发生金融恐慌时,一家银行的支付危机会涉及其他银行,甚至会危及整个金融业的稳定。因而,客观上需要一个统一的金融机构作为其他众多银行的后盾,在必要时为它们提供资金支持,充当银行的“最后贷款人”。

4. 对金融业统一管理需要

同其他行业一样,银行业经营竞争也很激烈,而它们在竞争中破产、倒闭给经济造成的动荡要大得多。随着银行业和金融市场的发展,金融业运行的稳定日益成为经济稳定发展的重要条件。同时,为了保证银行和金融业公平有序竞争,保证各项金融业务的健康发展,保障各方参与者的合法权益,客观上需要一个代表政府意志的专门机构从事金融业管理、监督和协调的工作。这种机构不仅在业务上与一般银行有密切联系,还能依据政府的意志制定一系列金融政策和管理条例,以此来统筹、管理和监督全国的货币金融活动,这一使命由中央银行承担最为适宜。

上述中央银行产生的几方面客观要求并不是同时提出的,中央银行的形成也经历了一个从初步形成到普及与发展的过程。

二、中央银行的初步形成

中央银行产生于 17 世纪后半期,而形成中央银行制度则是在 19 世纪初期。如果从 1656 年最早设立的瑞典银行算起,到 1913 年美国联邦储备体系建立为止,中央银行初创时期经历了大约 257 年的时间。

中央银行的产生基本上有两条渠道:一是由信誉好、实力强的大银行逐步演变而成;政府根据客观需要,不断赋予这家银行某些特权,从而使其逐步具有了中央银行的某些性质并最终发展成为中央银行,其典型代表为英格兰银行;二是由政府出面直接组建而成的中央银行,其典型代表为美国联邦储备银行。

在中央银行的初步形成阶段,全世界范围内设立的中央银行有 29 家。其中欧洲有 19 家,美洲 5 家,亚洲 4 家,非洲 1 家。从设立时期来看,设立于 17—18 世纪的共 3 家,设立于 19 世纪的有 21 家,设立于 20 世纪初的有 5 家。可以看出,在中央银行制度形成的初期,绝大部分中央银行产生在欧洲国家,这是因为欧洲经济、金融发展比其他地区要早得多,也发达得多。另外,从形式上看,除个别例外,基本上是由普通银行通过国家法律赋予集中货币发行权和对其他银行提供清算服务及资金支持而逐步演进为中央银行的(见专栏 1-1)。



专栏 1-1

初创时期的
中央银行

1656年,瑞典银行(Sveriges Riksbank)成立,至1897年瑞典政府通过法案,将货币发行权集中于瑞典银行。1694年,英格兰银行(Bank of England)成立,至1833年英国议会通过法案,规定只有英格兰银行发行的银行券具无限清偿的资格,1844年的《皮尔条例》赋予了英格兰银行更大特权。因此,英格兰银行虽然成立时间比瑞典银行晚,但从履行中央银行的职能看,则是英格兰银行要早得多。美国早期具有中央银行职能的银行是1791年成立的美国第一银行,但按其成立之初规定的20年营业期满后中止,1816年成立的美国第二银行也是至1836年即营业终止,其真正全面行使中央银行职能的美国联邦储备体系(Federal Reserve System)于1913年成立。

法兰西银行成立于1800年,1848年统一和垄断了货币发行权,并于19世纪70年代完成了向中央银行的过渡。西班牙银行成立于1829年,于1874年独占货币发行权。德国国家银行成立于1875年,至1912年垄断货币发行权。日本银行成立于1882年,于1889年统一并独享货币发行权后逐渐成为中央银行。

除此之外,还有欧洲的芬兰银行(1811年)、荷兰国家银行(1814年)、挪威银行(1816年)、奥地利国家银行(1817年)、丹麦国家银行(1818年)、希腊国家银行(1840年)、葡萄牙银行(1846年)、比利时国家银行(1850年)、意大利银行(1859年)、俄罗斯银行(1860年)、保加利亚国家银行(1879年)、罗马尼亚国家银行(1883年)、塞尔维亚国家银行(1883年)、瑞士国家银行(1905年);美洲的乌拉圭银行(1896年)、玻利维亚银行(1911年);亚洲的爪哇银行(1828年)、大清户部银行(1905年)、朝鲜银行(1909年);非洲的埃及国家银行(1898年)。

在谈及初创时期的中央银行起源时,往往会提到瑞典银行和英格兰银行。成立于1656年的瑞典银行最初是一般的私营银行,但其业务活动从一开始就较当时已存在的其他银行前进了一大步。它是最早发行银行券和办理证券抵押贷款业务的银行之一。1668年,政府将其改组为国家银行,但实际上此时仍有多家银行拥有货币发行权。直至1897年才由瑞典银行独占货币发行权,完成了向中央银行转变的关键一步。真正最早全面发挥中央银行功能的应当是英格兰银

行。尽管其成立较晚,但促使其成为中央银行的决定性的第一步,即基本垄断货币发行权产生于 1844 年的《英格兰银行条例》,亦称《皮尔条例》(见专栏 1-2),结束了在英国 279 家银行都发行银行券的局面。同时,因为其他商业银行需要银行券时只有从英格兰银行提取,所以必须在英格兰银行存款。这就使英格兰银行又成了集中其他商业银行一部分存款准备金的银行,从而奠定了英格兰银行作为中央银行的基础。1854 年,英格兰银行成为英国银行业的票据交换中心;1872 年它开始对其他银行担负起在困难时提供资金支持即“最后贷款人”的责任,并且由于它在发生金融危机时的特殊作用,又使之具有了相当程度的全国金融管理机构的色彩。

专栏 1-2

英格兰银行 与《皮尔条例》

英格兰银行由伦敦城的 1 268 家商人创立于 1694 年,其目的是按年息 8% 贷款 120 万英镑给英王威廉三世,他需要这笔款项来替英法战争(1689—1697 年)和英国在欧洲大陆的其他军事活动融资。1694 年 7 月 27 日,英国国会正式制定法案通过此项决定。英格兰银行在章程上有两点与其他银行不同:其一它是合股公司,其二它被赋予有限责任的特权。在成立之初其业务性质不同于同时代其他银行的一个重大特点是它拥有政府户头,这一点使亚当·斯密在 1777 年就指出,“它不仅作为普通银行,而且作为国家的巨大机器”^①。并且这也使得它与政府有着密切的联系,是“作为国家银行和私人银行之间的奇特的混合物”^②。

1816 年,英格兰银行资本额已经由最初的 120 万英镑增至 1 455.3 万英镑。尽管 1826 年英国国会通过法案仍准许其他股份银行设立并可以发行钞票,但 1825 年及 1837 年由于各银行的过分贷款而导致的银行危机使得英国议会不得不进行干涉,以管制银行业,特别是控制钞票发行。

关于对货币发行控制的争论可追溯到 18 世纪末的“金块论争”。当时英国连年战争使军费开支过大,银行券发行泛滥,以大卫·李嘉图为为首的“金块论者”认为造成纸币贬值的原因是纸币发行过多及银行券停止兑现,“反金块论者”认

① [英]J. L. 汉森:《货币理论与实践》,中译本,中国金融出版社 1988 年版,第 157 页。

② 《马克思恩格斯全集》第 25 卷,人民出版社 1977 年版,第 454 页。