



复旦博学·金融学系列  
FINANCE SERIES

# 中央银行学 教程

(第二版)

童适平 编著

FINANCE

FINANCE SERIES FINANCE SERIES



复旦大学出版社

FINANCE SERIES



复旦博学·金融学系列

FINANCE SERIES

# 中央银行学 教程

(第二版)

童适平 编著

 復旦大學出版社

图书在版编目(CIP)数据

中央银行学教程/童适平编著. —2版. —上海:复旦大学出版社,2016.5  
(复旦博学·金融学系列)  
ISBN 978-7-309-10647-3

I. 中… II. 童… 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(2014)第 208668 号

中央银行学教程(第二版)

童适平 编著  
责任编辑/李 华

复旦大学出版社有限公司出版发行  
上海市国权路 579 号 邮编:200433  
网址:fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com  
门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853  
外埠邮购:86-21-65109143  
上海浦东北联印刷厂

开本 787×960 1/16 印张 15.75 字数 246 千  
2016 年 5 月第 2 版第 1 次印刷  
印数 1—5 100

ISBN 978-7-309-10647-3/F·2082

定价:29.00 元

---

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。  
版权所有 侵权必究

## 内容提要

全书将中央银行学分成四部分，第一至第四章简要介绍中央银行的体制；第五至第八章讲述中央银行的主要业务；第九至第十二章讲述中央银行的货币政策；第十三章讲述中央银行与金融监管。通过详细分析中央银行的业务操作，解释中央银行履行其职能的基本原理。可以说是本书的一大特点。

为了帮助同学们抓住重点、加深理解，在每章的开头都有一个本章提要，在每章的末尾都有若干练习题，并在书的末尾附参考答案。

本书既是教材又是了解中央银行基本运作原理的入门书，因此，既适合大专院校经济类专业师生，也适合金融部门的实务工作者。

本书第二版适应最新变化，对初版进行了修改。

## 前 言

本教材是在初版的基础上经修改而成的。初版是编著者根据多年来在复旦大学经济类本科生教学实践经验的基础上的总结。

编著者在多年教学中,体会到《中央银行学》作为教育部规定金融学专业六门主干课程之一,内容涉及范围广,既包括宏观经济学、货币银行学,还包括银行业务等方面的基础和知识。避免与上述有关课程的重复和尽量克服杂的感觉是提高教学效果的要点。因此,为了帮助同学们学好《中央银行学》,在教学的内容安排上,将中央银行学分成中央银行体制、中央银行业务、货币政策以及金融监管四个部分,并通过内在逻辑关系将四个部分连成一个整体。这个逻辑关系是:中央银行体制的特点决定中央银行业务的特点、中央银行业务内容决定中央银行掌握调控货币供应量的工具、中央银行业务特点决定中央银行与广大金融机构存在广泛的业务联系并因为中央银行持有货币政策工具有利于中央银行在金融监管中发挥作用。在内容上,考虑到同学们缺乏感性认识的具体情况,尽量通过实际例子说明基本原理,努力争取由浅入深、简明扼要。

初版问世以后获得各方好评。不仅承蒙国内不少高校选为本科教学的教科书,还被选为研究生入学考试的参考书和理解中央银行体制和货币政策知识读本,多次重印。在此期间,特别是次贷危机以后,中央银行的组织结构以及货币政策的内容都发生了很大变化。我国也随着经济发展和利率市场化改革,中央银行货币政策的工具和操作目标也发生了相应变化。为了适应这些变化和需要,编著者对初版进行了修改。

编著者的上述目的是否达到,只能请各位读者评判了。限于编著者的水平,若有缺点错误,恭请各位读者指正。本书的初版是在复旦大学出版社李华副总经理的鼓励和指导之下而得以问世的。同样,如果没有李华同志的鞭策和鼓励,也不会产生对初版的修改,在此致谢。

# 目 录

<b>第一章 中央银行制度的形成和发展</b> .....	1
本章提要.....	1
第一节 中央银行的产生.....	2
第二节 中央银行制度的发展 .....	11
第三节 中国中央银行制度的建立和发展 .....	15
重要概念 .....	18
练习题 .....	19
参考答案 .....	19
<b>第二章 中央银行的性质与职能</b> .....	21
本章提要 .....	21
第一节 中央银行的性质 .....	22
第二节 中央银行的特点及其业务活动的范围和基本原则 .....	24
第三节 中央银行的职能 .....	27
第四节 我国中央银行的性质和职能 .....	35
重要概念 .....	37
练习题 .....	38
参考答案 .....	39
<b>第三章 中央银行的体制</b> .....	48
本章提要 .....	48
第一节 中央银行体制的类型 .....	49
第二节 中央银行的资本组成类型 .....	51
第三节 中央银行的权力分配模式和组织结构类型 .....	53

第四节 我国中央银行体制 .....	57
重要概念 .....	62
练习题 .....	64
参考答案 .....	64
第四章 中央银行的独立性问题 .....	66
本章提要 .....	66
第一节 中央银行独立性问题的提出 .....	67
第二节 中央银行相对独立性的争论 .....	71
重要概念 .....	75
练习题 .....	77
参考答案 .....	77
第五章 中央银行的负债业务 .....	78
本章提要 .....	78
第一节 货币发行业务 .....	79
第二节 中央银行的存款业务 .....	86
第三节 中央银行的其他负债业务 .....	92
重要概念 .....	93
练习题 .....	95
参考答案 .....	96
第六章 中央银行的资产业务 .....	98
本章提要 .....	98
第一节 中央银行的再贴现和贷款业务 .....	99
第二节 中央银行的证券买卖业务 .....	103
第三节 中央银行的储备资产业务 .....	106
第四节 我国中央银行的主要资产业务 .....	108
重要概念 .....	112
练习题 .....	114
参考答案 .....	115



---

<b>第七章 中央银行的支付清算业务</b> .....	116
本章提要.....	116
第一节 中央银行支付清算业务体系.....	117
第二节 中央银行支付清算业务的主要内容.....	119
第三节 中央银行支付清算业务的重要性.....	122
第四节 我国支付清算体系的现状.....	124
重要概念.....	127
练习题.....	128
参考答案.....	128
<b>第八章 中央银行的其他业务</b> .....	130
本章提要.....	130
第一节 中央银行的代理国库业务.....	131
第二节 中央银行的会计业务.....	133
第三节 中央银行的调查统计业务.....	136
重要概念.....	141
练习题.....	142
参考答案.....	143
<b>第九章 中央银行货币政策概述</b> .....	145
本章提要.....	145
第一节 货币政策的含义和作用.....	146
第二节 货币供求与社会总供求.....	148
第三节 货币政策对经济运行的影响.....	150
第四节 货币政策理论解释简述.....	158
重要概念.....	161
练习题.....	162
参考答案.....	163
<b>第十章 中央银行货币政策目标</b> .....	165
本章提要.....	165
第一节 货币政策目标.....	166

第二节	货币政策的中间指标和操作指标·····	173
第三节	我国中央银行货币政策目标的特点·····	178
	重要概念·····	181
	练习题·····	182
	参考答案·····	182
<b>第十一章</b>	<b>中央银行货币政策工具与业务操作·····</b>	<b>184</b>
	本章提要·····	184
第一节	一般性货币政策工具及其业务操作·····	185
第二节	选择性货币政策工具·····	195
第三节	我国货币政策工具的特点·····	198
	重要概念·····	201
	练习题·····	202
	参考答案·····	204
<b>第十二章</b>	<b>中央银行货币政策的作用机制·····</b>	<b>208</b>
	本章提要·····	208
第一节	政策工具、操作指标、中间指标和最终目标 之间的关系·····	209
第二节	货币政策作用的传导机制·····	212
	重要概念·····	219
	练习题·····	220
	参考答案·····	220
<b>第十三章</b>	<b>中央银行与金融监管·····</b>	<b>222</b>
	本章提要·····	222
第一节	金融监管概论·····	223
第二节	金融监管理论·····	231
第三节	金融监管的主要内容与方法·····	234
第四节	中央银行在金融监管中的作用·····	239
	重要概念·····	241
	练习题·····	243
	参考答案·····	243

## 第一章 中央银行制度的形成和发展

### 本章提要

商品经济的快速发展、信用关系广泛存在和商业银行的普遍设立促使新的矛盾显现,成为产生中央银行的历史背景。向政府提供融资、银行券的发行、票据交换和清算、银行的经营和金融业的规范,则是产生中央银行的客观经济原因。

在资本主义生产方式最早确立和发展最快的英国,英格兰银行在其漫长的发展过程中从商业银行逐步演变成为中央银行。美国联邦储备体系,则是通过立法从一开始就成为中央银行的典型。

第二次世界大战结束以后,各国政府加强对宏观经济的调控,普遍建立了中央银行。中央银行制度发生以下变化:实行国有化、成为国家干预和调节宏观经济的重要工具,以及作为各国政府进行政策协调窗口的作用越来越大。

我国中央银行制度的发展经历了新中国成立之前、计划经济时期和改革开放时期三个阶段。

## 第一节 中央银行的产生

中央银行的产生途径有两条:一条是由商业银行演变而成的途径,即现代中央银行的主要性质和职能在商业银行的演变过程中逐步形成,其主要代表是英格兰银行(Bank of England, BOE);另一条途径,则是从一开始就作为中央银行创建的,重要代表是美国的联邦储备体系(Federal Reserve System, FRS)。后一条途径对中央银行发展的贡献在于进一步强化了中央银行的职能,尤其是中央银行在国家宏观经济调控中的作用。

### 一、产生中央银行的历史背景

#### 1. 商品经济的快速发展

虽然商业银行的渊源可以追溯到13世纪。但是,中央银行则起源于17世纪中后期。1656年,瑞典建立了斯德哥尔摩银行。建立之初,斯德哥尔摩银行还是私营银行,其开展的货币发行业务和票据抵押贷款业务,虽然新潮,但并没有超出一般商业银行的范畴。1668年,瑞典政府将斯德哥尔摩银行收归国有改名为瑞典国立银行(Sveriges Riksbank),并开始将货币发行权向瑞典国立银行集中,从而使它具有某些中央银行的特征。因此也有人认为,中央银行的历史是从瑞典国立银行开始的。

1694年,英格兰银行作为历史上最早的股份制银行诞生。英格兰银行成立伊始就与英国政府保持特殊的关系,在以后的发展中,最早具备最完整的中央银行特征并成为其他国家建立中央银行的范本。因此,大部分的经济学家认为英格兰银行才是中央银行的鼻祖。

不管如何,中央银行起源于17世纪的欧洲是不争的事实。17世纪的欧洲,随纺织、酿酒、食品和农具制造业脱离农业成为新的独立部门,使工商业和新式农业占据社会生产的主导地位,商品经济获得迅速发展。商品经济的发展以及由此产生的社会矛盾,成为促使中央银行产生的历史背景。而18世纪工业革命促进经济和社会发展,又为中央银行职能的逐步完善提供了条件。

#### 2. 信用关系广泛存在于经济和社会体系之中

为了保证商品经济的顺利运转,客观上要求信用关系连接商品生产的全部过程。随商品经济的快速发展,以货币关系为特征的银行信用逐步替

代商业信用成为信用的主要形式。特别是在现代银行建立之后,货币成为信用的主要载体,信用关系演变为货币关系。

一方面,银行通过吸收存款和金融创新手段增加资金来源作为经营资本。另一方面,又通过直接向企业提供资金和对商业票据办理承兑、贴现和抵押贷款等将商业信用转化为银行信用,扩展了信用范围和规模。同时,又为企业的联合和社会筹资提供条件和便利,如代理股票和债券的发行、转让和还本付息等,大大促进了社会化大生产和商品经济的发展。商品经济的进一步发展反过来又促进信用关系的扩展。

### 3. 商业银行的普遍设立

商品经济的快速发展和资本主义生产方式的兴起,为欧洲大陆的货币兑换商转变成银行创造了条件。15、16世纪出现的米兰银行、威尼斯银行等,已具有现代银行的某些特征。17、18世纪欧洲工业革命和资本主义制度的确立,使得社会生产力获得空前大发展,也为银行的发展提供了巨大空间,迎来了银行业的大发展。

银行业的发展不仅表现为数量的迅速增加,还表现在银行业务完全脱离货币兑换、金银保管和高利贷的传统形式,发行银行券、为企业办理转账和为新兴行业提供融资及服务成为银行的重要业务。日后对中央银行的发展产生重要影响的瑞典国立银行和英格兰银行也都在这一时期建立。银行业的发展极大地促进了资本主义的发展,也为瑞典国立银行和英格兰银行由商业银行向中央银行转变创造了条件。

### 4. 经济发展中新的矛盾显现

虽然信用制度和银行体系成为商品经济运行的重要支撑,但是,对银行的设立、业务活动的创新和信用规模的扩大却没有相应的制度进行有效规定,造成银行体系的不稳定。

第一,银行券的分散发行因为发行银行券的银行经营规模和信誉优劣而被社会接受的程度差异很大。一些小银行由于经营规模小和知名度有限,其发行的银行券的社会认知度低,流通范围受到限制,从而限制了商品流通的范围,阻碍商品经济的发展。

第二,票据交换和清算业务的迅速增长使交换和清算的速度减缓。信用制度发展,使商业银行相互之间的债权债务关系日益复杂,需要进行交换的票据数量和清算的业务量迅速增加,不仅使规模有限的商业银行难以应付,降低清算速度。而且,由于商业银行的规模有限,使得可以清算的债权

债务关系的范围有限,给票据的交换带来麻烦,也降低了清算速度。

第三,银行的破产倒闭使信用体系和经济运行不断受到冲击。银行经营规模小,抵御风险的能力差。债权债务清算效率低下,常常容易造成信用锁链的断裂,使得银行倒闭经常发生,破坏信用体系和经济体系的正常运行。

第四,缺少统一规则的竞争使金融秩序经常出现混乱。银行业的激烈竞争迫使一些银行破坏货币发行纪律,滥发货币,造成货币兑付困难。一些银行高息揽储,铤而走险,经常给金融秩序带来混乱。

商品经济越发展,这个矛盾也就越突出,建立稳定的信用制度和银行体系成为金融和经济发展面临的最迫切课题。

## 二、产生中央银行的客观经济原因

### 1. 向政府提供融资

在资本主义制度的确立过程中,政府的职能也得到加强,同时也增加了政府的开支。为了弥补财政赤字,政府经常需要从银行获得资金融通。即使不发生财政赤字,由于收入和支出在时间上不一致,能否获得短期资金融通也成为政府履行职能的重要条件。政府虽然通过与多家银行建立融资关系,基本可以保证资金的来源,但是这种关系并不稳固。当政府需要巨额资金弥补财政赤字时,个别银行并不能满足政府需要。由于需要资金的规模过大,勉强满足政府的要求又可能对银行本身的经营产生不良影响。因此,资本主义发展到一定阶段,客观上需要有一个机构对政府的收支、资金往来和融资进行专门管理。

1694年,英国国会通过法案批准建立英格兰银行的重要原因就是英国政府急需筹措军费,英格兰银行答应将120万英镑的资本金全部贷给英国政府,并以代理国库的收支为条件。

### 2. 银行券的发行

在资本主义工业革命的推动下,社会生产力和商品流通范围迅猛扩大,货币信用业务迅速扩展,银行的数量急剧增加。银行为了开展业务的便利纷纷发行银行券,如果每家银行都能够保证自己发行的银行券能够随时兑换,货币的分散发行并不会带来严重后果。但事实上,银行不能兑换的情况经常发生,造成的后果随货币信用关系的发展而越来越严重。

第一,银行券的流通范围依据发行银行的实力、资信状况、经营状况和分支机构设置状况而大相径庭,一些中小银行发行的银行券流通范围非常

有限,不能适应商品经济发展的需要。

第二,不同的银行券有不同的流通范围,与货币作为“一般等价物”的根本属性相矛盾,给社会生产和流通带来困难。

第三,银行券的流通范围越来越大和多种银行券同时流通,而兑换却必须分别在原发行银行进行,这也给使用者带来不便。

第四,银行券是金属货币的符号,它的流通和支付能力取决于它兑换金属货币的能力。随银行数量的增加和银行竞争的加剧,银行不能保证所发行货币及时兑换的情况经常发生,再加上不断出现银行倒闭,影响银行券的信誉和流通。尤其是当银行与企业、银行与银行之间的联系越来越密切,商品经济关系和债权债务关系越来越复杂,银行券不能兑换给社会经济秩序带来的混乱就更严重了。

第五,更加重要的是银行券的分散发行带来了“货币发行纪律”问题,即如果银行券的发行超过客观需要或者超过银行持有的贵金属数量,将给经济造成混乱。事实上,由于一部分银行券处于流通状态,银行发行银行券的数量超过其持有的贵金属数量并不会立刻引起问题,因此,银行券往往超量发行。但是,当银行券的发行超过一定限度,金本位制下,一部分银行券退出流通时,货币的兑付就会发生问题,引起经济的混乱。

随银行数量的增加,上述货币分散发行给经济带来的问题越来越严重。人们意识到,解决问题的办法是由资金雄厚、有权威的银行发行能够在全社会流通的货币,限制和取消一般银行的货币发行权,将货币发行权集中到几家或一家银行。

1803年,法兰西银行(Banque de France)在巴黎地区获得为期15年的货币发行垄断权。1826年,英格兰银行获得伦敦城65英里以内地区的货币发行垄断权。

### 3. 票据交换和清算

随银行业务的扩大,银行每天收授票据的数量不断增长,各银行之间的债权债务关系日益复杂,票据交换业务越来越繁重。由各银行分别进行轧差清算,不仅异地结算时间延长、速度减缓,即使同城结算也越来越困难,结算花费的时间越来越长。很显然,由单个银行或几家银行自行处理票据交换和清算的方式已不能满足商品经济发展和银行业务迅速扩展的需要,迫切要求建立一个全国统一和公正的权威性清算机构,作为金融支付体系的核心,快速清算银行间各种票据,促使资金顺畅流通,保证商品经济的发展。

1770年,伦敦的几家私人银行建立了伦敦票据交换所,但是只有成员银行才能参加。1854年,允许其他非成员银行参加。同时,由于英格兰银行货币发行和流通的范围广、信誉好,其他银行愿意在英格兰银行保留一些存款用于结算,为日后英格兰银行成为最终清算银行奠定了基础。

#### 4. 银行的支付保证能力和作为最后贷款人的作用

随商品生产和流通的扩大,对银行贷款的需求量不断增加,为了满足借款人的资金需求,同时也是为了自己经营获利的需要,商业银行尽量减少持有为应付紧急支付的存款准备金。但是,当发生贷款不能按期收回或存款的突然大量提现,一部分银行就会发生资金周转不灵、兑现困难的情况。为了应付这种情况,一般可以采取同业拆借、提取在其他银行的存款以及出售部分资产应急。但是,存放在同业的存款具有虚拟的性质。同业拆借和出售资产不仅数量有限,也需要付出一定的代价。特别是当遇到普遍的金融危机时,上述手段就根本无济于事。而且,随银行业务规模的扩大和复杂化,银行的经营风险不断增大,资金调度困难和支付能力不足的情况经常出现。因个别银行的支付困难导致整个金融业发生支付危机的可能性变成现实。为了保护存款人的利益和金融体系的稳定,客观上需要有一家权威机构集中银行的一部分存款准备金,充当银行的“最后贷款人”。

因为英格兰银行在其发展过程中,有政府的支持,发行的货币信誉卓著。很多地方银行愿意将一部分资金存放在英格兰银行作为银行间清算使用,较早集中了一部分银行的存款。因此,在19世纪的历次危机中不仅本身安然无恙,而且还可以用其发行的银行券贷款给其他商业银行,使得危机相对来说并不严重。由此,这也成为美国最终下决心建立联邦储备体系的考虑因素之一。

#### 5. 对金融业的监督管理

随商品货币经济关系的发展,银行业在整个社会经济关系中的地位和作用日益重要,金融稳定成为经济发展的重要条件。

保证各种金融业务和金融市场的健康发展,维持金融稳定,需要建立一套有利于金融业公平有序竞争的规则和机制,并由政府对规则的执行和机制的运行进行监督。特别是在20世纪30年代大危机以后,各国相继通过法律对银行开业、贷款限额、经营范围、业务种类和存款保险等进行规定,加强对包括银行在内金融业的监督和管理。

但是,由于金融业的特殊性,对金融业的监督管理如果完全依靠行政手



段,则不仅扼杀金融市场的创造性和活力,大大降低金融市场效率。还将引起大量逃避金融管制行为的发生,增加金融动荡的可能性,难以发挥金融促进经济发展的作用。因此,政府对金融业的监督管理和金融市场的调控,往往通过运用市场手段,利用金融市场的运作机制进行。这样,政府对金融业的监督管理不得不依靠专门机构来实现,该机构既要有技术和操作手段,还要在业务上与普通的银行有密切联系。中央银行由于集中了银行的一部分存款准备金,又承担各银行之间的清算,因而就成为理想的监督管理机构。

但是,随着金融市场的发展、政府宏观调控职能的增强以及中央银行货币政策手段的变化,中央银行作为政府监督管理金融的职能与作为市场普通参与者直接入市对市场进行调控的职能,两者之间往往可能产生矛盾冲突,出现了将监督管理职能从中央银行分离的趋势。我国也在2003年的政府机构改革中,新设立了银行业监督管理委员会。但是,尽管如此,中央银行由于与商业银行以及其他金融机构在业务上的天然联系,继续成为政府对金融业进行监督管理的一个环节是毫无疑问的。

### 三、中央银行制度的初步形成

上述客观经济因素是中央银行得以产生的内在条件。不过,中央银行的产生还需要外部推动力,这就是国家对经济金融的管理。如上所述,中央银行的产生一般有两条途径:一是信誉好、实力强大的大银行逐步演变而成。在逐步演变的过程中,政府根据客观需要不断赋予大银行某些特权,使其逐步具有某些中央银行的特征,最终成为中央银行。二是政府直接组建中央银行。

回顾主要国家中央银行的形成历史,有助于我们理解中央银行的职能。

#### 1. 英格兰银行(1694)

如上所述,英格兰银行在中央银行形成史上产生重要影响,它的历史可以说就是一部中央银行的形成历史。因此,讨论中央银行的形成,少不了对英格兰银行发展的观察。

虽然英格兰银行的成立晚于瑞典国立银行,但其与英国政府的特殊关系使其最早具有中央银行的基本性质和特征。1691年,英国政府财政困难,苏格兰人佩特森建议募集120万英镑作为资本金,设立银行,并将资本金全部借给英国政府。1694年7月27日,英国议会通过了《威廉玛丽法》,确定英格兰银行为国家银行,同意英格兰银行拥有不超过资本总额的货币