



21世纪高校金融学核心课程系列教材



Z H O N G Y A N G

中央银行学

(第2版)

Y I N H A N G X U E

毛泽盛 卞志村◎著

 人民大学出版社

兼外借



21世纪高校金融学核心课程系列教材



中央银行学

(第2版)

毛泽盛 卞志村◎著

 人民出版社

责任编辑:陈 登

图书在版编目(CIP)数据

中央银行学/毛泽盛,卞志村 著. —2 版. —北京:人民出版社,2018.8
(21 世纪高校金融学核心课程系列教材)

ISBN 978-7-01-020301-0

I. ①中… II. ①毛…②卞… III. ①中央银行-经济理论-高等学校-教材 IV. ①F830.31

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 301411 号

中央银行学

ZHONGYANG YINHANGXUE

(第 2 版)

毛泽盛 卞志村 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

环球东方(北京)印务有限公司印刷 新华书店经销

2018 年 8 月第 1 版 2018 年 8 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:32.75

字数:488 千字

ISBN 978-7-01-020301-0 定价:68.00 元

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印制质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

第二版前言

作为金融类专业必修课程所用教材,《中央银行学》出版发行至今已历时近九年。九年里,无论是金融业和中央银行制度本身,还是《中央银行学》课堂教学均已发生巨大变化,它们都促使本教材的修订已势在必行。

《中央银行学》是一门时效性很强的课程。本教材第一版出版之际,次贷危机正在愈演愈烈,无论是非常规货币政策的大行其道,还是宏观审慎监管思想的方兴未艾,它们都对中央银行的理论与实践产生了巨大影响,将其纳入教学内容既是现实的客观要求,又是《中央银行学》教材一直追求时效性和创新性的题中之意。同时,九年的时间使《中央银行学》教材的很多资料,特别是一些数据和案例失去了时效性和典型性,为保证教材内容的与时俱进和教学过程的理论密切联系实际,需要对这些资料进行更新和补充。另外,九年来,使用本教材的校内外师生向我们编写组提供了很多好的建议,采纳他们的建议不仅是对这些长期关心、支持和帮助我们的朋友们表示最诚挚的谢意,更能集思广益,有利于提高教材内容的科学性和教学效果的显著性。

本次修订的重点具体可概括为以下几个方面:一是注重应用。重点是理论联系实际,以提高学生的学习兴趣和能力,各章视情况增加了1至4个专栏,及时地反映金融领域在理论与实践方面的最新发展。二是推陈出新。重点是在认真审读原教材的基础上,全面更新相关数据,删除陈旧案例,补充最新资料。三是优化结构。重点是将第1、2、3章合并,并对相关章节进行调整,使教材体例内容和语言文字更加合理与精炼。四是拓展内容。重点是新增“第十章 金融监管”“第十一章 金

融监管实务”和有关非传统货币政策、国务院金融稳定发展委员会等内容，以反映中央银行理论和实践发展的最新成果。

在本书的编写过程中，非常感谢人民出版社陈登编辑的大力支持和辛勤工作。同时，我的硕士研究生蔡莉、郭安琪、万磊、胡丹婷和史玥等同学承担了部分资料收集和数据更新工作，在这里也表示感谢。

对本书中存在的问题和不足之处，还望同行专家与读者不吝赐教。

毛泽盛 卞志村

二〇一八年八月于南京财经大学

第一版前言

中央银行是商业银行和货币信用制度高度发展的产物。中央银行学是一门以中央银行为研究对象，以宏观为视角，以研究现代经济和金融运行规律为出发点，以研究探讨经济与金融稳定发展机制为核心的学科。当前，随着现代经济、金融的迅猛发展和金融改革的不断深化，中央银行在社会经济中的地位和作用日益显著，中央银行学也得以快速发展。我国金融事业的发展迫切需要一大批既掌握扎实的中央银行学基础理论又敢于进行实践、探索的专业人才，这对金融教育事业提出了新的要求。为此，教育部高教司把“中央银行学”规定为我国高等院校金融学专业六门主干课程之一。

为了适应新的战略机遇对金融人才培养的需要，在编写本书时，我们力求体现三大特色——前沿性、应用性和科学性。首先，本书在继承学科长期发展的成果积累基础上，充分考虑 21 世纪金融业发展的新特点和中央银行学理论发展的最新动态，以及 WTO 框架下中国金融改革开放的新形势，遵循继承、扬弃、发展的逻辑，力求在理论上、观点上、内容上与时俱进，让学生既掌握中央银行学的基本原理，又能了解在中央银行领域中的新情况和新的理论成果。为此，本书在全面介绍中央银行学的基本理论、基本知识和基本技能的同时，特别增加了有关时间非一致性理论、保守的中央银行家理论、麦克勒姆—梅茨勒基础货币规则、泰勒规则、通胀目标制和货币政策信用传导机制等前沿问题的分析和介绍。其次，本书以中央银行在现代经济与金融体系中所处的核心地位为出发点，以中央银行履行其职责的内部运作方式和对金融及经济在微观和宏观方面产生的客观影响为主要线索，注重知识的系统性和实

用性,力求做到夯实基础、拓宽思路、突出重点、启发创新、联系实际、学以致用。为突出应用性,本书做了两点处理:一是在讲解每一个知识要点时,都针对性地联系中国的实际情况加以分析和介绍;二是摒弃了诸多同类教材中有关金融监管部分的内容,而大量增加了有关货币政策方面的内容。再次,本书以教学科研型教材为最高追求,力争做到内容科学全面、资料翔实新颖、格式整齐划一、语言简洁平实、事例通俗易懂、图表优美精确。在结构安排上,除主体内容外,本书的后面还附有中央银行学学科中常用术语的英汉对照词汇表。而在每一章的后面都对本章的主要内容作了简明扼要的小结,并列出了重要概念和复习思考题,以加强学生对主要知识点的理解与掌握。

在本书的编写过程中,南京财经大学金融研究中心为我们提供了非常好的工作环境,我们深感荣幸。同时,也非常感谢人民出版社陈登编辑的大力支持和辛勤工作。

对本书中存在的问题和不足之处,还望同行专家与读者不吝赐教。

毛泽盛 卞志村

二〇〇九年六月于南京财经大学

目 录

第一章 中央银行制度的形成与发展	1
第一节 中央银行的产生与中央银行制度的形成.....	1
第二节 中央银行的性质与职能	14
第三节 中央银行制度的类型与组织结构	32
第四节 中国中央银行制度的建立与发展	45
本章小结	51
重要概念	52
复习思考题	52
第二章 中央银行的独立性	54
第一节 中央银行独立性的定义与历史由来	54
第二节 中央银行独立性的理论分析	60
第三节 中央银行独立性的实证分析	72
第四节 中央银行独立性的模式	83
第五节 中国人民银行的独立性	93
本章小结	99
重要概念.....	100
复习思考题.....	100
第三章 中央银行的资产负债业务	102
第一节 中央银行业务活动的基本原则与分类.....	102
第二节 中央银行的资产业务.....	107

第三节 中央银行的负债业务·····	125
第四节 中央银行的资产负债表·····	141
本章小结·····	155
重要概念·····	156
复习思考题·····	156
第四章 中央银行的支付清算业务·····	157
第一节 中央银行的支付清算业务与支付清算体系·····	157
第二节 支付清算系统·····	165
第三节 中国的支付清算体系·····	182
本章小结·····	196
重要概念·····	197
复习思考题·····	197
第五章 中央银行的其他业务·····	198
第一节 中央银行的经理国库业务·····	198
第二节 中央银行的会计业务·····	208
第三节 中央银行的征信与管理业务·····	213
第四节 中央银行的反洗钱业务·····	226
第五节 中央银行的调查统计业务·····	239
第六节 中央银行的宏观经济分析业务·····	249
本章小结·····	256
重要概念·····	257
复习思考题·····	257
第六章 货币政策目标·····	259
第一节 货币政策概述·····	259
第二节 货币政策最终目标·····	261
第三节 货币政策中介目标·····	274
第四节 货币政策操作目标·····	290

第五节 中国货币政策目标·····	293
本章小结·····	303
重要概念·····	304
复习思考题·····	304
第七章 货币政策操作·····	306
第一节 货币政策工具·····	306
第二节 货币政策操作规范·····	319
第三节 中国货币政策操作·····	332
本章小结·····	347
重要概念·····	349
复习思考题·····	349
第八章 货币政策传导机制·····	350
第一节 货币政策传导机制概述·····	350
第二节 货币政策的利率传导机制·····	353
第三节 货币政策的资产价格传导机制·····	358
第四节 货币政策的信用传导机制·····	365
第五节 货币政策的汇率传导机制·····	371
第六节 中国货币政策传导机制·····	373
本章小结·····	381
重要概念·····	382
复习思考题·····	382
第九章 货币政策有效性·····	383
第一节 货币政策有效性的理论分歧·····	383
第二节 货币政策实施效果的影响因素与衡量·····	393
第三节 财政政策与货币政策效应与配合·····	399
第四节 中国货币政策有效性分析·····	410
本章小结·····	418

重要概念	419
复习思考题	419
第十章 金融监管	420
第一节 金融监管概述	420
第二节 金融监管的目标与原则	425
第三节 金融监管的内容与方法	430
第四节 金融监管体制	437
第五节 中国金融监管体制	445
本章小节	450
重要概念	451
复习思考题	451
第十一章 金融监管实务	452
第一节 金融机构监管	452
第二节 金融市场监管	486
第三节 宏观审慎监管	496
本章小节	504
重要概念	505
复习思考题	505
附录 各章词汇表	506
参考文献	514

第一章 中央银行制度的形成与发展

中央银行是国家为了实现总体经济目标、保证国家货币政策正确制定与执行、防范与化解金融风险、维护金融稳定而设定的特殊金融管理机构。中央银行的产生是以商品经济、商业银行体系以及货币信用制度的高度发达为基础的，虽然产生于17世纪中后期，但其制度的形成却是在19世纪中期。在第一次世界大战特别是第二次世界大战以后，中央银行制度得到了普遍推广，在宏观经济运行中发挥着巨大的作用，当今世界绝大多数国家都实行中央银行制度。

第一节 中央银行的产生与中央银行制度的形成

一、中央银行产生的历史背景

中央银行的产生是一个历史过程，离不开特定的历史背景和社会经济条件，只有从中央银行产生前后的社会经济、银行体系、货币与信用等方面的具体状况入手，才能深刻理解中央银行产生的历史必然性。

（一）商品经济迅速发展

中央银行起源于17世纪中后期的欧洲。此时期的欧洲，资本主义生产方式正如火如荼兴起，社会生产全面转向商品化，纺织、酿酒、食品和农具制造业脱离农业成为新的独立部门，新式工商业和新式农业占据了社会生产的主导地位，商品经济获得迅速发展。商品经济的发展带

动了科学发明和技术革新,为18世纪资本主义工业革命的爆发开辟了道路,于是经济和社会的发展以前所未有的速度进入了迈向现代化社会的快车道。这一风云激荡的时代正是中央银行产生的最为宏伟的历史背景之一。

(二) 商业银行普遍设立

从历史上看,银行的产生主要有两条途径:一是由早期的货币兑换商和银钱业转变而来,二是直接设立新的银行。商品经济的迅速发展和资本主义生产方式的兴起在推动欧洲大陆的货币兑换商转变成商业银行的同时也加速了新银行的涌现。到14世纪末期,主要为贸易服务的新的信用机构已有了较大发展,以“银行”命名的金融机构开始出现。例如,1397年成立的麦迪西银行(Medici Bank)便是较早用“银行”命名的信用机构之一,而成立于1407年的热那亚的圣乔治银行(Bank of St. George)更被称为第一个国家存款银行。15、16世纪人类社会终于迎来了银行设立和发展的第一次高潮。著名的威尼斯银行(Bank of Venice)和米兰银行(Bank of Milan)分别成立于1587年和1593年,同期在纽伦堡、里昂、法兰克福、布鲁日、安特卫普等地也先后出现了类似的银行机构。这些银行或多或少已具有现代银行的某些特征。

17、18世纪,随着欧洲工业革命和资本主义制度的确立,社会生产力突飞猛进,银行业迎来了发展的黄金时期。此时期,阿姆斯特丹银行(Bank of Amsterdam, 1609年)、米德尔堡银行(Bank of Middelburg, 1616年)、汉堡银行(Hamberg Girobank, 1619年)、德尔夫特银行(Bank of Delft, 1621年)、纽伦堡银行(Bank of Nuremberg, 1621年)、鹿特丹银行(Bank of Rotterdam, 1635年)等新式银行如雨后春笋般纷纷建立。特别值得强调的是,日后对中央银行的发展产生了巨大影响的瑞典银行(Bank of Sweden, 1656年)和英格兰银行(Bank of England, 1694年)也是在这一时期建立的。此时期,银行业的空前大发展不仅仅表现在迅速增加的数量上,还表现在日益丰富的银行业务上。此时的银行业务已经完全脱离了货币兑换、金银保管和高利贷的传统银行业务,发行银行券、为企业办理转账和为新兴的行业提供融资等服务已日益成为银行的重要业务。银行业的这些发展极大地促进了资本主义的发

展，也为瑞典银行和英格兰银行由商业银行向中央银行的转变奠定了基础。

（三）货币信用与经济关系普遍化

商品经济的迅速发展和银行的普遍建立及其业务创新促进了货币、信用与经济的融合，使资本主义的发展由早期的依靠众多个体自身积累的力量缓慢推进而转变为通过社会资本积累的形式而加速前进。因为随着社会生产力的迅速发展和商品流通领域的逐渐扩大，为了保证商品经济的稳定运转，客观上需要信用关系联结商品生产的全部过程。商品经营者对货币和信用的日愈迫切的要求最终使以货币关系为特征的银行信用逐渐替代了商业信用，而成为信用的主要形式。

这样，银行不仅可以通过吸收存款和金融创新手段来增加资金的来源作为其经营的资本，还可以通过直接向企业提供资金和为商业票据办理承兑、贴现和抵押贷款等，将商业信用转化为银行信用，拓展其信用范围和规模。同时，又能为企业的联合和社会筹资提供便利条件，例如代理股票和债券的发行、转让、还本付息等，这大大促进社会化大生产及商品经济的发展，而商品经济进一步的发展反过来又会进一步促进信用关系的发展。

（四）经济发展中新的矛盾频繁出现

虽然信用制度和银行体系已经成为商品经济的重要支撑，但是对于银行的设立、业务活动的创新及信用规模的扩大，却一直没有相应的制度进行有效的规范，这导致了银行体系的不稳定性。主要表现在：（1）银行券的分散发行不利于商品流通和商品经济的发展；（2）规模有限的商业银行难以应付票据交换和清算业务的日益增长需求；（3）银行的破产倒闭易造成信用体系和经济运行受到冲击；（4）缺少统一规则的竞争使整个市场的金融秩序经常出现混乱的局面等。面对现状，国家政府开始从制度入手，尝试建立一家公共性金融机构来代表政府管理各种金融事务以稳定信用制度和银行体系，于是中央银行应运而生。

二、中央银行产生的客观经济条件

商品经济和金融业的发展为中央银行的产生奠定了客观基础，各种

经济金融矛盾的出现为中央银行的产生提出了内在要求,而国家政府自身的融资需求及对经济金融管理的加强尤为中央银行的产生提供了外在动力。因此,中央银行的产生有着深刻的客观经济原因,具体表现在:

(一) 统一发行银行券的需要

银行券是银行发行的一种债务凭证,银行保证持有人可随时向发行银行兑换相应金属商品货币。银行券的出现不仅减轻了用金属货币交易的诸多不便,而且能够充分满足日益增长的交易需要。最初,一般银行都可发行银行券。银行券的分散发行逐渐暴露出其严重缺陷:第一,各银行独自发行的银行券的被接受程度和流通范围不同,不利于跨地区交易的进行,给社会生产和流通带来困难。同时,这也是同货币的本质——固定地充当一般等价物的特殊商品相违背;第二,若某些银行违背足额发行准备原则来发行银行券,则会使得流通中的货币超过客观需要,从而不利于保持通货的稳定,给社会经济带来不利影响;第三,一些银行因经营不善而无法兑换所发行银行券的情况时有发生,尤其在危机时期,银行券不能兑换十分普遍,这不仅使银行券的信誉大大受损,还造成社会经济的混乱与动荡。

资本主义经济的日益发展客观上要求银行券的发行走向集中统一,由实力雄厚、最有权威的大银行来发行在全社会流通的银行券。在此基础上,国家通过法律限制或取消一般银行发行权的方式,将发行权逐步集中到几家乃至最终集中到一家大银行,这一过程导致了中央银行的产生。例如,1803年法兰西银行在巴黎地区获得了为期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。

(二) 集中票据交换和清算的需要

随着商品经济和银行业务的不断发展,银行每天受理的票据急剧增加,各银行之间的债权债务关系日益复杂,票据的交换业务清算变得繁重起来。各银行自行轧差进行当日结算的传统方式面临巨大挑战,而异地结算问题则更加突出,时间延长,速度减缓。虽然在中央银行出现之前,有些国家或地区有银行业同业公会或私人银行机构组织成立了票据交换所,如英国伦敦和荷兰的阿姆斯特丹早在18世纪中叶就建立了同

城的票据交换所，但由于这些票据交换所缺乏权威性和统一性，同城票据交换和清算仍然困难重重，而异地清算则几乎不可能。显然，客观上需要有一家全国统一的、权威公正的清算机构，作为金融支付体系的核心来快速清算银行间各种票据，使结算资金顺畅流通，以保证商品经济快速发展的需要。

只有中央银行系统才具备这样充分的能力来担当全国的清算机构。因为一方面，作为国家的金融管理部门，中央银行的清算系统可通过各商业银行的清算账户来确保其权威性，进而避免清算危机的发生；另一方面，作为社会公共机构，中央银行的业务经营具有非营利性特点，使其在票据交换与清算能自始至终保持客观公正，并努力提高清算效率。

（三）为银行业提供资金支持的需要

随着商品生产和流通的不断扩大，人们对贷款的需求量日益增高，且还款周期相对以前也延长了好多。商业银行凭借自身吸收的存款来发放贷款已经远远不能满足借款人的资金需求了。同时，银行在经营过程中，可能遇到因意外大额提现或贷款无法收回等原因而陷入流动性不足的困境。若缺乏及时足额的救援，银行的破产倒闭将在所难免。一旦发生金融恐慌，则可能会因一家银行的支付困难殃及整个银行业。针对这些状况，虽然一般的解决方法是通过同业拆借、透支和向存款准备金充足的大银行提前准备的方式，但是同业之间的存款准备在数量上会有一些的虚拟性，同业拆借和透支的数量也十分的有限。因而，在客观上就需要建立一家权威机构作为众多银行的后盾，适当集中各银行的一部分准备金，在必要时为他们提供资金支持，充当各银行的“最后贷款人”。例如，19世纪的英格兰银行由于自身具有良好的信誉，并且拥有众多银行同业贷款准备，使得其在19世纪的历次经济危机中都能安然无恙，而且还能为其他一般银行提供贷款，为本国的宏观经济调节发挥了重要作用。

在其后的商业银行储备体系演变中，准备金体系先后都演变成了法定准备金体系，各国先后都建立了法定准备金制度，通过立法规定存款性金融机构必须将其吸收的储蓄的一部分上缴给中央银行，增强中央银行的货币资金调控管理能力，以应对流动性风险和清偿危机对银行体系

的冲击。

(四) 对金融业监督管理的需要

随着商品经济和货币信用关系的发展,银行业在社会经济中的地位和作用越来越突出,金融稳定日益成为经济健康发展的重要条件。为了促使银行业的公平有序竞争,减少银行业运行的风险,保证各种金融业务和金融市场的健康发展,维持金融稳定,客观上需要政府制定一系列有利于金融业发展的规章制度,并设立一特殊机构依法对各种金融机构和市场来进行监督、管理和协调。

这一特殊机构就是中央银行。因为作为银行的银行,一方面,中央银行的业务对象主要是金融机构,中央银行熟悉各类金融业务,了解各种金融规律;另一方面,作为政府的银行和发行的银行,中央银行获得了政府的授权,拥有一定的技术能力和操作工具,能依据政府的意图制定各项金融政策与管理条例,来统筹和监管全国的货币金融活动,以促进经济发展。

(五) 政府融资的需要

在银行业形成的初期,银行借款对象主要是商人和一些挥霍无度的王公贵族。政府职能的强化、自然灾害的冲击和战争的爆发,使得国家财政日益捉襟见肘,若只是单纯依靠增加税收和减少政府开支的方法,很难解决实际的困难。为弥补财政赤字或融通短期资金,政府逐渐成为银行的常客。以英国为例,1625年以来的两次内战和政局动荡使英国国库空虚,当1689年威廉一世入主英国的时候面对的是一个烂摊子,再加上他与法国路易十四正在进行的战争,使得其四处求钱几近饥不择食的程度。这时,以威廉·帕特森为首的银行家向国王提出一个从荷兰学来的新生事物:建立一个私有的中央银行——英格兰银行,来为国王庞大的开支进行融资。这家私人拥有的银行向政府提供120万英镑的现金作为政府的“永久债务”,年息8%,每年的管理费4000英镑,这样每年政府只要花10万英镑就可以立刻筹到120万英镑的现金,而且可以永远不用还本钱!当然政府还要提供更多的“好处”,那就是允许英格兰银行发行国家认可的银行券。英格兰银行的核心理念就是把国王和王室成员的私人债务转化为国家永久债务,由全民税收做抵押,由英格