

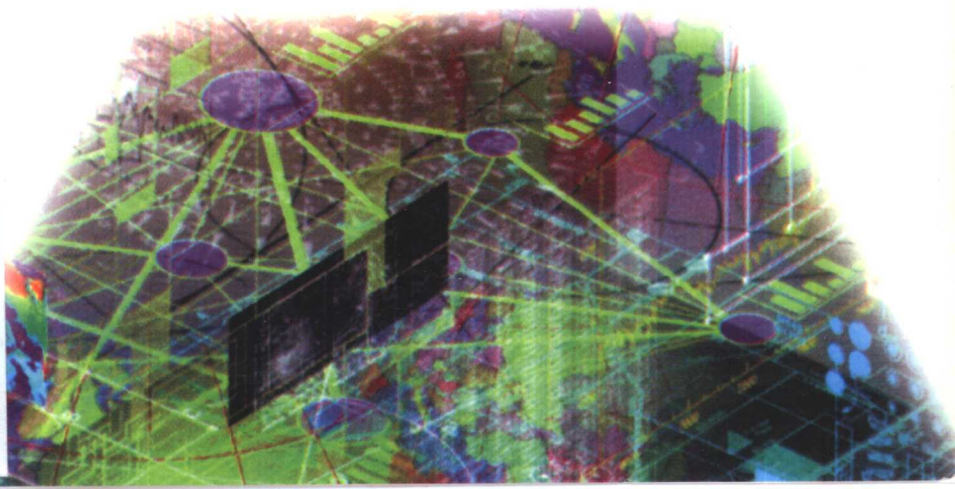
普通高等学校金融类“九五”规划重点教材

ZHONGYANG YINHANGXUE

中国金融出版社

# 中央银行学

张贵乐 吴军 主编



普通高等学校金融类“九五”规划重点教材

# 中央银行学

主 编 张贵乐 吴 军  
副主编 张 荔

中国金融出版社

责任编辑：彭元勋

责任校对：潘 洁

责任印制：裴 刚

### 图书在版编目(CIP)数据

中央银行学/张贵乐,吴军主编. —北京:中国金融出版社,  
1999.5

ISBN 7-5049-1754-0

I. 中…

II. ①张…②吴…

III. 中央银行—经济理论

IV. F 830.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 10276 号

出版：**中国金融出版社**

发行：

社址：北京广安门外小红庙南里 3 号

邮编：100055

经销：新华书店

印刷：欣欣印刷有限公司印刷

开本：850 毫米×1168 毫米 1/32

印张：13

字数：338 千

版次：1999 年 6 月第 1 版

印次：2000 年 5 月第 2 次印刷

印数：5001—10000

定价：21.00 元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

## 编写说明

按照国务院和教育部的要求,中国人民银行负责统一组织全国普通高等学校金融类专业教材的规划、编审、出版和管理。

从保证人才培养基本规格的需要出发,金融类专业应统一使用教育部高等教育司组织编写和审定的“高等学校财经类专业核心课程教学大纲和教材”,并要求使用中国人民银行教育司组织编写和审定的“高等学校金融类重点课程教学大纲和教材”。

《中央银行学》这本教材,介绍了中央银行的形成、职能及中央银行的制度和组织机构、业务,研究了中央银行货币政策的目标、工具、有效性,阐述了中央银行监管的原则、目标、方式方法及对金融机构和主要金融市场的监管,探讨了金融监管的国际协作。

主 编:张贵乐、吴 军

副 主 编:张 荔

参编人员:姜学军、何自云

经中国金融教材工作委员会审定,本书可供金融类专业本科学生使用。各单位在使用过程中有何意见和建议,请函寄中国人民银行教育司信息教材处。

中国金融教材工作委员会  
一九九八年八月

## 前 言

《中央银行学》是我们根据中国金融教材工作委员会的统一规划编写的普通高等学校金融类“九五”规划重点教材,已经被中国人民银行指定的专家评委会评审和通过。

中央银行是一国金融体系的核心,作为发行的银行、银行的银行和政府的银行,对一国货币的稳定和经济的发展发挥着举足轻重的作用,这一点已在世界各国获得共识,因此,几乎所有的国家都实行了中央银行制度,个别没有专设中央银行的国家,也设立了类似的机构或由国家授权的有关机构来发挥中央银行的职能。中央银行担负着发行货币、管理货币流通和金融机构以及金融市场等职责,并通过它们对整个国民经济发挥宏观调控的作用,是国家手中实施宏观调控的重要杠杆。

从世界上最早产生的中央银行——瑞典国家银行算起,中央银行已有 300 多年的历史。在这段历史的长河中,人们对中央银行的认识是逐步上升的,中央银行制度在理论上和实践上也随之不断完善。特别是 20 世纪以来,中央银行的作用得到充分发挥,运行机制越来越科学化。最初的中央银行与普通的商业银行一样,既从事货币的发行,也经营一般银行的业务。直到 19 世纪中期中央银行体制形成以后,中央银行才开始具有独立的地位和作用。第二次世界大战以来,中央银行制度得到普遍推广,并在宏观经济中发挥巨大的作用。目前,无论是西方市场经济发达的国家,还是发展中国家,仍然在积极探索中央银行的理论,并以此来指导实践,我国亦如此。因此,研究中央银行学具有重大的现实指导意

义。

本书作为一本教材,力求体系完整,内容全面,使之不仅能满足金融专业学生的学习,而且可以使所有想涉猎这方面知识的读者,对这门学科的理论体系有一个完整的理解和把握。考虑到我国的国情及金融体制的改革,我们还注意介绍其他国家中央银行体制,并注重比较和分析,以期在了解其他国家情况的同时,能有所借鉴。在分析问题的方法上,我们注重实证分析,而且运用了一些经济模型,用图形、表格、函数等更为清楚和形象地阐述某些问题及其相互关系。

本书分为三大部分,十二章。第一大部分是对中央银行的概述,主要介绍中央银行的形成、职能及中央银行的制度和组织结构、业务等。第二大部分是阐述中央银行的货币政策,对货币政策的目标、工具、有效性等加以研究。第三大部分是中央银行的金融监管,在介绍金融监管原则、目标、方式方法的基础上,着重分析了中央银行对金融机构和主要金融市场的监管,并对金融监管的国际协作进行了探讨。

本教材是集体劳动的结晶,主编由张贵乐、吴军担任,副主编由张荔担任,姜学军、何自云参编。各章节的分工如下:

张荔:第一、二、三、四章

吴军、何自云:第五、六、七、八章

张贵乐、姜学军:第九、十、十一、十二章

本教材在编写过程中,得到中国人民银行教育司及中国金融出版社的大力支持,在此致谢。感谢专家们在百忙中抽出时间为本教材评审并提出宝贵的意见。由于时间及作者的水平有限,加之中央银行的理论和实践发展较快,本书的疏漏和缺点难免,敬请同行同事们批评指正。

编者

1999年4月

# 目 录

<b>第一章 中央银行制度的形成与发展</b> .....	(1)
第一节 中央银行的产生与发展.....	(1)
第二节 中央银行制度的建立 .....	(11)
第三节 中国中央银行制度的建立 .....	(24)
<b>第二章 中央银行的职能</b> .....	(32)
第一节 中央银行的性质 .....	(32)
第二节 中央银行的职能 .....	(35)
第三节 中央银行职能的比较分析 .....	(47)
第四节 中国人民银行的性质与职能 .....	(54)
<b>第三章 中央银行的制度与组织结构</b> .....	(57)
第一节 中央银行制度的类型 .....	(57)
第二节 中央银行的机构设置 .....	(65)
第三节 我国台、港地区货币当局的组织机构.....	(79)
第四节 中央银行的独立性 .....	(86)
<b>第四章 中央银行业务</b> .....	(102)
第一节 中央银行业务活动的基本原则.....	(102)
第二节 负债业务.....	(106)
第三节 资产业务.....	(113)
第四节 清算业务.....	(121)

第五节	中央银行资产负债表·····	(127)
<b>第五章</b>	<b>货币政策最终目标的确定</b> ·····	(138)
第一节	货币政策目标之间的矛盾性·····	(138)
第二节	确定政策目标的依据和思路·····	(148)
第三节	某些经济发达国家货币政策最终目标选择的实证研究·····	(154)
第四节	我国的货币政策目标·····	(159)
<b>第六章</b>	<b>货币政策中介目标的选择</b> ·····	(170)
第一节	中介目标在宏观金融调控中的地位·····	(170)
第二节	中介目标的选择·····	(175)
第三节	我国货币政策中介目标的选择·····	(183)
<b>第七章</b>	<b>中央银行的货币政策操作</b> ·····	(195)
第一节	货币政策工具·····	(195)
第二节	我国的货币政策工具·····	(210)
第三节	实施货币政策的改革与创新·····	(220)
<b>第八章</b>	<b>货币政策的有效性研究</b> ·····	(229)
第一节	财政政策与货币政策·····	(229)
第二节	货币政策的有效性·····	(236)
第三节	货币政策的适应性·····	(246)
<b>第九章</b>	<b>中央银行金融监管概述</b> ·····	(258)
第一节	复杂多变的经济环境对金融监管的挑战·····	(258)
第二节	金融监管的目标、原则和对象·····	(267)
第三节	金融监管的手段和方法·····	(277)



第四节	金融监管模式	(289)
<b>第十章</b>	<b>金融机构监管</b>	(296)
第一节	商业银行是中央银行的监管重点	(296)
第二节	对其他银行的监管	(304)
第三节	对保险机构和信托机构的监管	(309)
第四节	中国人民银行的金融监管运作	(321)
<b>第十一章</b>	<b>金融市场监管</b>	(332)
第一节	货币市场监管	(332)
第二节	证券市场监管	(342)
第三节	外汇市场监管	(357)
第四节	金融衍生商品的监管	(368)
<b>第十二章</b>	<b>监管国际化与金融监管的国际协作</b>	(376)
第一节	经济金融国际化对金融监管的挑战	(376)
第二节	金融监管国际协作的方式	(380)
第三节	中国人民银行的国际监管及协作	(391)
<b>主要参考书目</b>		(401)

# 第一章 中央银行制度的形成与发展

中央银行的产生是以商品经济、货币信用制度及商业银行体系的高度发达为基础的,没有这些前提条件也就不会有中央银行。中央银行产生于17世纪中后期,但中央银行制度的形成,则是在19世纪中期,而中央银行制度的普遍推广及在宏观经济中发挥巨大作用却是在第一次世界大战以后特别是第二次世界大战以来。本章主要阐述中央银行的产生、中央银行制度的建立、中央银行制度的发展及中央银行制度的强化和完善等主要问题。

## 第一节 中央银行的产生与发展

### 一、中央银行产生的客观经济基础

中央银行是适应商品货币信用及商业银行体系发展的需要而产生的。它的产生有其深刻的经济背景和客观经济条件。就世界范围来说,中央银行最早产生于17世纪中后期,在这一时期,资本主义经济发生了重大的变化,主要表现在商品经济的迅猛发展、资本主义经济危机频繁出现、银行信用的普遍发展等等。

马克思对这一时期的经济发展情况作了如下的描述:“资产阶级在它的不到一百年的阶级统治中所创造的生产力,比过去一切世代创造的全部生产力还要多,还要大。自然力的征服,机器的采用,化学在工业和农业中的应用,轮船的行驶,铁路的通行,电报的使用,整个整个大陆的开垦,河川的通航,仿佛用法术从地下呼唤

的大量人口”<sup>①</sup>。社会生产力的迅速发展和商品流通的不断扩大，促使货币信用制度进一步发展完善，商业银行体系也随之建立起来。也正是商业银行发展过程中的诸如信用问题、银行券流通问题、票据交换问题以及金融监管问题呼唤着中央银行的产生。这些问题的产生与解决恰恰是中央银行形成的客观经济基础。

### （一）银行券的发行问题

在银行业发展初期，发行银行券曾是各银行的共同业务，每个银行都具有发行银行券的权力，只要该银行能够保证自己所发行的银行券随时兑现即可。但是随着银行家数的不断增多，经济发展的不稳定，特别是银行经营不善等，有些银行不能保证自己发行的银行券及时兑现，也就无法保证银行券的信誉及流通的稳定。

银行券的分散发行带来了两个问题：其一是因银行券不能兑现而出现挤兑现象造成社会经济的混乱与动荡；其二是银行券在流通中受到限制，特别是那些信用不好的银行所发行的银行券。由于各银行都可以发行银行券，在同一地区，会有多种银行券同时进行流通，信用好的银行券流通性强，被普遍接受；而信用差的、可能不被兑现的银行券的流通则被冷落。分散发行使社会上出现流通性不同的等价物，给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。因此，在客观上要求有一个资力雄厚并且有权威的银行发行一种能在全中国流通的银行券。于是，国家即以法律或取消一般银行的发行权的方式，将发行权集中到某一大银行。这样，在解决银行券分散发行问题的过程中，产生了垄断本国货币发行的银行，这一银行就是中央银行的最早雏形。

### （二）票据交换问题

---

<sup>①</sup> 马克思和恩格斯：《共产党宣言》，《马克思恩格斯选集》，中文1版，第1卷，256页，北京，人民出版社，1972。

随着银行业务的不断扩大,银行每天收授的票据数量日益增多,由于各银行之间的债权债务关系日趋复杂,由各银行自行进行轧差的原始清算方式已显得越来越力不从心。不仅仅异地结算矛盾突出,即使同城结算也成问题。这在客观上要求建立一个全国统一的、有权威的、能够快速清算银行间票据而使资金顺畅流通的机构。

### (三)最后贷款人的问题

随着资本主义商品经济的迅速发展,工商客户对贷款的要求与日俱增,而商业银行仅仅以自己吸收的存款来发放贷款是很难满足经济发展的需要的,况且吸收的存款过度地运用,又会削弱商业银行的清偿能力。这在客观上就存在商业银行要补充新的资金来源的问题。这个问题单凭商业银行间的相互拆借是不能解决的,这只能改变资金的使用结构,而不会增加资金的使用总量,特别是当某一商业银行发生支付困难或出现挤兑时,追逐各自利益的其他商业银行更不会对这一商业银行提供资金援助。这在客观上就要求产生一个机构,能够为商业银行提供必要的资金融通和支持,充当其最后贷款人以保证商业银行的正常运营。

### (四)金融监督管理的问题

随着银行业和金融市场的发展,对其进行统一的监督管理的问题也提到日程上来。这就带来一个问题:由谁来监管银行业和金融市场?答案是非常明确的——由政府对金融业进行管理。而政府对金融业管理是通过一个专门的机构来实施。这一机构不仅在业务上与一般银行有密切联系,还必须能依据政府的意图制定一系列的金融政策和管理条例,来统筹和监管全国的货币金融活动。很显然,这一特殊机构就是中央银行。

## 二、中央银行的初创时期及基本特征

从1656年最早执行中央银行职能的瑞典银行起,到1914年

美国联邦储备体系建立为止,中央银行的初创时期经历了 258 年的漫长而曲折的历程。这一时期延续的时间最长,也是中央银行发展史上的极为重要的时期。这一时期,少数资本主义经济发展较早的国家和地区开始设立中央银行。据不完全统计,这一时期世界上设立的中央银行有 29 家,其中欧洲 19 家,美洲 5 家,亚洲 4 家,非洲 1 家。在这 29 家中央银行中,设立于 17—18 世纪的有 3 家,设立于 19 世纪的有 21 家,设立于 20 世纪初的有 5 家。具体情况见下表:

序号	区域	家数	具体国别与建立时间
1	欧洲	19	①瑞典银行(1656 年)②英格兰银行(1694 年)③法兰西银行(1800 年)④芬兰银行(1809 年)⑤荷兰国家银行(1814 年)⑥挪威银行(1817 年)⑦奥地利国家银行(1817 年)⑧丹麦国家银行(1818 年)⑨葡萄牙银行(1821 年)⑩西班牙银行(1828 年)⑪比利时国家银行(1835 年)⑫希腊国家银行(1840 年)⑬意大利银行(1859)⑭俄罗斯银行(1860 年)⑮德国国家银行(1875 年)⑯保加利亚国家银行(1879 年)⑰罗马尼亚国家银行(1883 年)⑱塞尔维亚国家银行(1883 年)⑲瑞士国家银行(1905 年)
2	美洲	5	①美国第一银行(1791 年)②美国第二银行(1816 年)③乌拉圭银行(1896 年)④玻利维亚银行(1911 年)⑤美国联邦储备体系(1914 年)
3	亚洲	4	①爪哇银行(1828 年)②日本银行(1882 年)③大清户部银行(1905 年)④朝鲜银行(1909 年)
4	非洲	1	①埃及国家银行(1898 年)

尽管已有 29 家中央银行,但由于各国商品经济的发展水平、银行业的发达程度不同,各国中央银行的职能特征也各不相同。

## （一）第一家中央银行的产生

瑞典银行是世界上产生最早的中央银行。它成立于 1656 年，原为私人商业银行，1661 年开始发行银行券，是当时欧洲第一家发行银行券的银行。1668 年，瑞典政府出面将该行改组为国家的银行，收归国会所有，并对国会负责。1897 年，政府通过法案将发行权集中于瑞典银行，它发行的货币为法偿货币，其他 28 家原来拥有发行权的银行发行的货币被限制流通和逐步收回。因此，若以集中发行货币作为衡量中央银行的标志，瑞典银行的垄断货币发行则落后于英格兰银行近半个世纪。瑞典银行事实上是在 1897 年才成为纯粹的中央银行。

## （二）某些经济发达国家中央银行的形成

### 1. 英格兰银行

英格兰银行是中央银行发展史上的一个重要里程碑，是现代中央银行的鼻祖。尽管它的产生比瑞典银行要晚近 40 年，但它最先真正地全面发挥中央银行的职能。

英格兰银行成立于 1694 年，是英王威廉三世特准设立的英国历史上第一家私人股份制商业银行。它的成立与政府有着极为密切的关系。英法战争（1689—1697）期间，英政府军费支出庞大，但税收短绌，加上贪污横行，财政状况陷入窘境。为了弥补财政收支的不均衡，1694 年 7 月 27 日英国国会制定法案，由本来已是政府债权人的金匠募集 120 万英镑作为股本，创立了英格兰银行，并取得了不超过资本总额的钞票发行权。

英格兰银行在成立之初，它的业务与一般商业银行没有显著的区别，主要从事存款、贷款和贴现等业务，与其他商业银行也只是一般的往来关系。但是，英格兰银行享有一般银行不能享有的特权：一方面，它向政府放款，抵补英国连年殖民战争的资金需要，到 1746 年止，英格兰银行已借给政府 1168.68 万英镑；另一方面，它获准以政府债券为抵押，发行等值的银行券。这样，英格兰银行

成为第一家无发行保证却能发行银行券的商业银行。除对政府放款、无保证发行钞票外,英格兰银行还代理国库管理政府证券,并于1752年管理国家债券。由此可以看出,英格兰银行从它产生的那一天起就与政府有着千丝万缕的联系,它是“作为国家银行和私人银行之间的奇特的混合物”。<sup>①</sup>

英格兰银行的最初发行权只限于伦敦和伦敦周围65英里以内,发行的银行券是20英镑以上的大面额钞票。1826年,英国国会通过法案,准许其他股份银行设立,并有权发行钞票,但被限制在伦敦65英里以外,以示有别于英格兰银行。英格兰银行独占货币发行权始于1844年的《比尔条例》。

1844年英国的银行法案《比尔条例》为英格兰银行独占货币发行权奠定了基础。《比尔条例》的主要内容是:(1)将英格兰银行划分为两个独立部门,即发行部和银行部;(2)信用发行额暂定为1400万英镑,须全部以政府公债作为抵押,超过此限额发行必须有十足的货币金属(黄金或白银,其中白银不得超过1/4)作准备;(3)1844年5月6日止已享有发行权的其他银行其发行定额不得超过1844年4月27日前12年的平均数,如有放弃发行权而破产的两个或两个以上合并的银行,都不得再发行银行券,由英格兰银行按其发行定额的2/3增加发行;(4)本法颁布后不得再产生新的发行银行,原享有发行权的银行也不许再增加其发行额。

当时,除英格兰银行外,还有279家银行可以发行银行券800万英镑。在此以后,随着英格兰银行实力的不断增加,特别是1847年、1857年和1866年三次经济危机后,政府放宽了对英格兰银行信用发行额的限制,允许突破1400万英镑。而英国的私人银行和股份制银行逐渐减少,其发行额也不断减少。到1910年,有发行权的60家银行可以发行额仅为100万英镑,而英格兰银行保

---

<sup>①</sup> 马克思:《资本论》,中文1版,第3卷,454页,北京,人民出版社,1975。

证准备发行额已由 1400 万英镑猛增到 3000 万英镑。这样,英格兰银行逐步垄断了全国货币发行权,占据了货币发行中心的特殊地位,并于 1928 年成为英国唯一的发行银行。

随着英格兰银行发行权的扩大,其实力和地位不断提高,许多商业银行便把自己现金准备的一部分存入英格兰银行,商业银行之间的债权债务关系,通过英格兰银行来划拨冲销,而票据交换的最后清偿也通过英格兰银行来进行。在英国 1847 年、1857 年和 1866 年周期性发生的经济危机中,英格兰银行表现不凡,不仅自身实力增加,而且出资援助普通银行。随着《比尔条例》关于信用发行 1400 万英镑的限额被取消,在 1866 年的危机中,它甚至执行无限制的贷放,应付挤提,使其在银行界的中心地位进一步提高。至此,英格兰银行开始了其“最后贷款人”的职能。国家的银行、发行的银行和银行的银行三大基本职能集于一身,英格兰银行以中央银行的崭新姿态出现在英国金融体系中,也开创了全球中央银行制度的先河。

## 2. 法兰西银行

法兰西银行成立于 1800 年 1 月 18 日,资本金为 3000 万法郎,大部分是募集私资。该行成立初始即代理国库,接受政府的间接控制。1808 年通过法案授予其在全国设立分支机构和发行银行券的权力,1848 年取得全国发行权,奠定了民资官营的中央银行的基础。

法兰西银行设立后的较长一段时间里仍经营商业银行业务,即办理贴现和存款业务。其作为“银行的银行”的形成过程也较缓慢,直至 19 世纪 70 年代才开始形成中央银行。法兰西银行形成过程中最显著的特点表现在其与政府关系的极为密切,突出的是政府的银行的职能,这也成为日后法兰西银行相对独立性比其他发达国家中央银行的相对独立性较差的一个历史渊源。但是 1994 年 8 月的《法兰西银行法》使这种局面得到了较大的改变。



这个法律赋予法兰西银行独立制定和执行货币政策的权力,并依法成立了法兰西银行的货币政策委员会,作为制定货币政策的决策机构。

### 3. 德国国家银行

德国国家银行由普鲁士银行于 1875 年改成,将原属普鲁士政府的资本金与公积金,全部退还,所有资本金为私有,最初为 1.2 亿马克,公积金 3000 万马克;1899 年资本增为 1.8 亿马克,公积金增为 6000 万马克。1906 年,它独享货币发行权,1912 年,与其他大商业银行商定以最低限度的存款转存该行,实际上已具有收受存款准备金的功能。

### 4. 日本银行

日本银行是根据 1882 年 6 月日本政府颁布的《日本银行条例》,于同年 10 月 10 日正式成立的。从它的产生过程,我们可以再次深刻理解中央银行产生的客观经济基础。1864 年日本开始明治维新,1870 年日本政府派专人考察了美国的银行制度,1872 年颁布了《国民银行条例》设立了国民银行,初期的国民银行仅为 4 家,享有货币发行权,但由于资本不充裕,而信誉不佳。1876 年对“条例”进行修改,国民银行钞票改为不兑现,结果,新设银行大量增加,货币发行与流通进一步混乱,造成通货膨胀,物价暴涨。政府开始意识到分散发行的弊端,决定成立日本银行。日本银行的成立是为了集中垄断发行,制止通货膨胀,整顿国内金融秩序。到 1899 年,全国的货币发行由日本银行集中垄断,日本银行正式履行中央银行的职责。

### 5. 美国联邦储备体系

美国联邦储备体系成立于 1914 年,它的产生经历了一段相当长的摸索和探求过程。

美国的中央银行萌芽产生比欧洲晚。1791 年美国批准设立的第一家银行,即美国第一银行是美国中央银行的雏形,也是