

● 通用财经类教材

# 中央 银行概论

● 万解秋 贝政新 编著

● 复旦大学出版社

通用财经类教材

# 中央银行概论

万解秋 贝政新 编著

复旦大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

中央银行概论/万解秋编著. —上海:复旦大学出版社,  
1999. 10

通用财经类教材

ISBN 7-309-02355-2

I. 中… II. 万… III. 中央银行-概论-教材 IV. F830.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 62881 号

---

出版发行 复旦大学出版社

上海市国权路 579 号 200433

86-21-65102941(发行部) 86-21-65642892(编辑部)

fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

经销 新华书店上海发行所

印刷 复旦大学印刷厂

开本 850×1168 1/32

印张 11.625

字数 302 千

版次 1999 年 10 月第一版 1999 年 10 月第一次印刷

印数 1—6 000

定价 15.00 元

---

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

## 内 容 提 要

中央银行作为现代金融体系的中枢,在当今经济货币化、金融市场交易日益发展的条件下,其地位日显重要。“中央银行概论”作为财经类学校的主干课程,也日愈为广大师生所重视。

本书共设:中央银行的产生与发展,中央银行的性质、职能和作用,中央银行制度的类型和结构,中央银行与政府的关系,中央银行的负债业务,中央银行的资产业务,中央银行的中间业务,中央银行的外汇、外债业务及管理,中央银行货币政策的目标与工具,中央银行货币政策传导机制与效应,货币供求均衡和中央银行的调控,中央银行的金融监管等十二章。为了帮助读者理解各章的内容,每章后都附有复习思考题。

# 前 言

现代各国经济的发展,使金融系统与金融市场得到了空前的扩张,以至于有远见性的经济学家认为我们已进入了一个“金融经济时代”。而在经济货币化、金融市场交易日益发展的条件下,金融业的管理也就表现出了其更重要的地位。现代中央银行作为金融体系的核心,正是基于这一背景而发挥着越来越重要的作用。

中央银行作为现代金融体系的中枢,既像一个政府机构,又像一个银行机构,其重要的地位与作用正在被人们所认识,中央银行的活动究竟离社会公众的生活有多远,它是否会影响到我们的经济活动环境,作为一个经济学问题,回答当然是肯定的。中央银行虽然只作为一个发行银行,一个政府的银行与银行的银行,它既不从事面向社会公众的赢利性金融活动,也不直接对一般公众的经济行为进行调控,但其作用则直接影响到国民经济的各个部门与领域,其通过对金融机构活动与金融政策的调控对社会的经济活动与公众产生着日益重要的影响。以至于中央银行被认为是一国的“第二政府”。

中央银行的发展滞后于现代商业银行体系,它只是在商业性金融体系发展到一定阶段后才出现的。历史上最早形成的中央银行——英格兰银行,至今已有约 300 年历史,其早期也是一家商业银行,只是在以后的发展中,由于政府的授权,才具备了特殊的行政性的管理职能,并逐渐脱离商业经营而演变成纯粹的中央银行。但中央银行的真正大发展,只是到了 20 世纪初才开始的。金本位制的崩溃,1929—1933 年经济大萧条,使资本主义经济的

发展陷入了严重的危机,其金融体系以及政策也面临前所未有的挑战,确保金融体系的稳定以及促进经济的发展已成金融当局面临的迫切任务。中央银行体系正是在这样的条件下得到了进一步的完善与强化。

第二次世界大战后,中央银行体系得到了更加广泛的发展,发展中国家纷纷开始设立中央银行,中央银行的制度也出现了重大变革,形成了中央银行的国有化趋势。此外,战后中央银行的管理重心也开始向制定与执行货币政策转化,其政策制定与调控功能成为其影响一国经济的重要杠杆,中央银行在一国经济金融体系中的作用日益突出。

战后中央银行的发展,证明了其功能是不可替代的。一个现代化的金融体系及其稳定需要中央银行作为中坚发挥作用。然而中央银行究竟如何行使职能,其在多大程度上可依法独立行使调控职能而不必完全听命于政府,却是一个未有定论的问题。各国中央银行体制也依各国情况不同而有不同结构,大致有高度独立于政府的中央银行,相对独立于政府的中央银行,以及完全受控于政府的中央银行三种类型。它们在执行货币政策、稳定货币价值方面体现出了不同的特点,这已被战后各国经济发展的事实所证实。

我国的中央银行产生于 20 世纪初,至 30 年代大体成形。但在 1949 年新中国成立以后,我国经济转上了高度集权的中央计划经济体制,金融体制已与之相应,形成了高度集权的大一统银行,中央银行与商业银行合二为一,其功能与机制与真正意义上的中央银行已不复一致。在我国经济进入改革开放以后,经济的市场化与企业的多元化使传统的大一统银行无法适应环境,其管理方式,管理手段已大大落后于经济体制的现实。正是在这样的条件下,我国开始了真正意义上的金融体制改革。中央银行与商业银行分设,允许商业性银行以及非银行金融机构的发展,使中国人民银行变成了真正意义上的中央银行。

中央银行的地位、作用以及调控方式始终是一个影响其功能的问题,我国也不例外。在中央银行独立运作之后,一直面临着一个如何调整与政府的关系,如何独立运作发挥作用的问题。

一是在货币政策制定与操作上,中央银行负有稳定通货、促进经济成长的双重职能,但两者之间的矛盾是无法避免的。在实际操作过程中,其政策重点也出现了不规则的摇摆,时而以促进经济增长为重点,时而又以稳定货币为重点。1995年,我国颁布了新的中央银行法,将稳定货币、稳定物价作为中央银行货币政策的基本目标,这一涉及经济调控方式的根本问题才有了确定的答案。

二是在金融体系的管理方面,中央银行具有依法行使权力的职能,但传统的中央银行在管理上惯用的手段就是行政管制与控制,这与市场经济条件下商业银行的独立运作经营产生了难以消除的矛盾冲突,使商业性金融机构的自主经营权受到了极大的限制。而要解决这一矛盾,势必涉及到中央银行体制、运行方式、调控手段的转变,这是我国金融体制改革最深层次的内容,其涉及的层面也将是最深的。中央银行这方面的调控改革任务艰巨,也将经历一个更复杂的过程。

东南亚金融风暴横扫了东亚诸国,使各国的金融体系经受了严峻考验,中央银行的职能地位及管理方式也再一次被提出来了。加强金融体系的监控,提高金融体系的安全性是中央银行的重要职能,而中央银行自身的调整与完善也是其中不可缺少的重要内容。

本书的编著正是循着这样的思路展开的。一方面对中央银行的发展、构造、功能及一般运行原则作出分析阐述,另一方面则引入我国中央银行的运行、分析其现状、地位与职能,并试图作出比较分析,以使问题能得到更清晰的说明。

本书的编著者均是金融理论的专业人员,具体的分工如下,万解秋,第一章、第四章;陈华,第二章;蔡利安,第三章;江红,第五

章;郑晓玲,第六章、第七章;徐铮、常巍第八章;贝政新、杨伟、张瑜,第九章、第十章、第十一章;陈作章,第十二章。全书由万解秋与贝政新总纂定稿,本书的编著参阅了国内外大量的文献资料,因篇幅有限目录未能一一列出。由于作者专业水准有限,加之编著时间较短,疏漏之处,还望读者给予指正。

编著者

1999年6月

# 目 录

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| <b>第一章 中央银行的产生与发展</b> .....    | 1   |
| 第一节 中央银行的产生.....               | 1   |
| 第二节 中央银行制度的发展与强化 .....         | 14  |
| 第三节 我国中央银行的形成与发展 .....         | 20  |
| <b>第二章 中央银行的性质、职能和作用</b> ..... | 26  |
| 第一节 中央银行的性质 .....              | 26  |
| 第二节 中央银行的职能 .....              | 29  |
| 第三节 中央银行的作用 .....              | 37  |
| 第四节 我国中央银行的性质、职能与作用.....       | 42  |
| <b>第三章 中央银行制度的类型和结构</b> .....  | 52  |
| 第一节 中央银行制度的类型 .....            | 52  |
| 第二节 中央银行制度的结构 .....            | 60  |
| 第三节 我国中央银行制度的结构 .....          | 71  |
| <b>第四章 中央银行与政府的关系</b> .....    | 78  |
| 第一节 中央银行与政府的特殊关系 .....         | 78  |
| 第二节 中央银行的相对独立性 .....           | 86  |
| 第三节 中央银行与政府关系的不同模式 .....       | 89  |
| 第四节 我国中央银行与政府的关系 .....         | 94  |
| <b>第五章 中央银行的负债业务</b> .....     | 99  |
| 第一节 中央银行的货币发行 .....            | 99  |
| 第二节 代理国库.....                  | 111 |
| 第三节 集中存款准备金.....               | 122 |

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| <b>第六章 中央银行的资产业务</b>       | 132 |
| 第一节 贷款业务                   | 132 |
| 第二节 再贴现业务                  | 140 |
| 第三节 有价证券买卖业务               | 153 |
| <b>第七章 中央银行的中间业务</b>       | 168 |
| 第一节 中央银行的资金清算制度            | 168 |
| 第二节 美国联邦储备银行的服务            | 172 |
| 第三节 我国金融系统的资金清算体系          | 180 |
| <b>第八章 中央银行的外汇、外债业务及管理</b> | 185 |
| 第一节 中央银行的外汇业务及管理           | 185 |
| 第二节 中央银行的外债业务及管理           | 195 |
| 第三节 中央银行的国际储备及管理           | 205 |
| 第四节 我国中央银行的外汇、外债业务及管理      | 212 |
| <b>第九章 中央银行货币政策的目标与工具</b>  | 220 |
| 第一节 货币政策及其目标               | 220 |
| 第二节 货币政策工具                 | 230 |
| 第三节 货币政策的中间目标和操作目标         | 236 |
| 第四节 我国货币政策的目标与工具           | 244 |
| <b>第十章 中央银行货币政策传导机制与效应</b> | 257 |
| 第一节 货币政策传导机制概述             | 257 |
| 第二节 货币政策传导的不同模式            | 267 |
| 第三节 主要国家货币政策传导机制的比较        | 274 |
| 第四节 我国货币政策的传导机制与效应         | 278 |
| <b>第十一章 货币供求均衡和中央银行的调控</b> | 284 |
| 第一节 货币供给                   | 284 |
| 第二节 货币需求                   | 296 |
| 第三节 货币均衡与社会总供求平衡           | 309 |
| 第四节 我国的货币供求均衡与调控           | 317 |

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| <b>第十二章 中央银行的金融监管</b> ..... | 325 |
| 第一节 金融监管理论及法规.....          | 325 |
| 第二节 金融监管的体制与方法.....         | 327 |
| 第三节 中央银行金融管理内容和手段.....      | 333 |
| 第四节 美、英、日三国中央银行监管.....      | 342 |
| 第五节 我国中央银行的金融监管.....        | 351 |

# 第一章 中央银行的产生与发展

现代各国国民经济的运作管理,都离不开其庞大的金融体系,而在这庞大的金融体系中,中央银行又处于一个核心的地位。它担负着货币发行、银行体系管理、货币政策制订与执行等功能,具有为银行体系服务与宏观经济调控的双重使命,它是一国经济调控与管理的重要组成部分。

中央银行作为专门的职能机构,它又是年轻的。在近代工业革命的推动下,资本主义的市场经济得到了广泛的发展,在近代工业与企业制度的基础上,形成了近代的商业银行体系,而商业银行的广泛发展与扩张,对社会经济发展产生了深刻的影响,而金融业的稳定与市场流通及信用活动秩序的建立,要求建立银行业的银行——中央银行,来加强调控与管理,现代中央银行就此产生。它的形成大致可分为渐进演化与植入式两种方式。

## 第一节 中央银行的产生

中央银行是金融体系中唯一的非营利性的机构,它又是现代金融组织体系中最年轻的部分。

### 一、中央银行产生的背景与条件

近代工业革命发源于西欧的资本主义国家,从17世纪下半叶开始到18世纪上半叶兴起的工业革命,使生产力得到了极大的提

高,机器的发明与使用,化学的发展与应用,铁路与电报的发明,使经济进入了一个快速发展的阶段。而机器的发明与应用,也开始改变传统的社会生产组织,在欧洲工业化国家,最早出现了“工厂制度”,并以此代替了传统的家庭工场手工业及作坊制度。企业制度的出现,改变了旧的生产关系,使大规模生产成为可能。

工业化的推进与生产方式的转变,使国内的生产加工能力突飞猛进,并带动了贸易出口与海外殖民,当时的英国,由此而成为一个“世界工厂”和“日不落帝国”。

工业生产能力的发展不仅体现在生产加工能力上,而且在社会经济关系的各方面都产生了深刻的影响。资本主义的经济关系正是在新的工业生产力基础上形成的。相对于工业革命之前的生产方式,近代工业革命基础上形成的正是资本主义的市场经济体制,它形成了私有制和自由竞争体系,产生了公平与法制的规范。简而言之,工业的革命、经济的发展,带来了社会经济生活各方面的深刻变革。

近代工业革命与生产的扩张,并不是单纯的实物型经济增长。商品经济的发展也带来了货币信用业务的巨大发展,金融业的革命性变化也是建立在这一基础之上的。

早在近代资本主义经济的萌芽时期,货币信用关系就已广泛发展。传统的货币经营业,主要是货币保管业、货币兑换业,以及高利贷业务,停留在较狭小的规模上,且与生产及贸易,即工商业的联系松散,基本上停留在消费领域。而随着近代工场手工业及贸易活动的发展,传统的金融活动已远不能满足其需要了。在历史上,最早出现资本主义经济萌芽的地中海沿岸城市,如威尼斯、热亚那、那不勒斯等,出现了早期的银行。这些银行除了从事传统的货币汇兑、保管业务之外,已开始涉及工商贸易的放贷活动。

随着 16 世纪以后西欧海外贸易的发展,银行业也得到了迅速的发展,在荷兰的阿姆斯特丹、英国的伦敦,都出现了大批的银行。

而真正带动近代银行业大发展的,是工业革命及其带动的近代工商业的蓬勃兴起。

应当说,工商业的发展是货币信用活动扩张的基础。

1. 工商业的迅速扩张,企业数量的增加,使资金的流通数量大大增加,传统的货币经营商及高利贷者已不能满足新兴工商企业的资金需求,要获得更多的资本及信用支持,必须有新的大规模的金融机构来担当。

2. 工商业活动产生的资金流量也是传统货币信用活动所不具备的,在工商业发达的英国,企业不仅具有资金的需求,而且也给货币信用业提供了大量的廉价资金。

大量的资金供给与大量的资金需求造就了现代银行业经营的基础。低成本资金与低利率信贷活动是现代银行业生存的基础,这使银行业获得了迅速发展的空间并以此取代了传统的货币经营商与高利贷者。从 17 世纪末英格兰银行诞生时起,到 1776 年,商业银行已有 150 多家,而到 1814 年,银行数量更增至 940 多家。伦敦成为银行及金融业会聚的金融中心。

工商业的发展与货币信用活动的扩张,既使现代金融业得以生存与发展,表现为商业银行等金融机构的数量不断增加,而且还使银行业的竞争不断加剧,银行业的经营规模也不断地扩大,并出现了大批的通过集资组建的股份制商业银行。

在早期自由市场竞争经济中产生的银行,都是私人机构或合伙经营,银行本身的进入与工商业一样,是毫无限制的,大小资本均可经营,经营方式与工商业也无区别,这势必带来金融业的自由竞争,及不断的破产与合并。早期银行业呈现出与一般工商业相同的特征,过分频繁的进入与退出。在英国,银行数量从 18 世纪初的 940 多家减少为 18 世纪中的 300 多家,有大量的私人银行被合并、破产和关门退出。

金融业早期的自由放任经营是基于认识上的局限,以及缺乏

相应的经验。作为商业银行，它的资本往往来自于社会公众的投资，其经营的资金绝大部分通过吸收存款得到，显然，银行业的信用链条——债权债务关系是十分复杂的。银行业的自由开业、自由歇业与自由经营潜藏着巨大的风险，即银行一旦经营不善而破产歇业，会引起巨大的信用震动与混乱，储户、股东的利益无法得到保障，这对社会也会形成不稳定的威胁。正是因为这种自由进出制度，使英国在 19 世纪初叶频繁地经受了金融危机与动荡的打击，严重地威胁到社会经济的稳定性。显然，对金融业的进入、退出及经营活动施以必要的管理与控制已是十分必要的，而且也是可能的。这就是说，要求建立一种专门的机构来稳定金融业的经营，并对金融业的经营活动进行必要的控制，这就是现代中央银行与储备制度产生的基础与条件。

## 二、中央银行产生的客观要求

货币信用发展与金融机构的扩张，也带来了金融业的动荡，产生了管理与控制的要求，中央银行正是顺应这一潮流而产生的，它是在商业银行机构充分发展起来之后而形成的。

### （一）信用体系稳定与金融管理的要求

货币信用体系的扩张是在工商业发展的刺激下形成的。在自由竞争与自由进出的市场条件下，银行机构的产生是毫无制约的，它可以促使私人银行在短时间内急速增加。因为没有什么限制与进入壁垒，私人银行机构的规模大小不一，素质不齐，竞争能力也参差不齐。这势必导致一部分银行的经营能力低下，抵御市场风险的能力不够，并由此而引起过度的破产与退出。英国当时的情况正是如此。大致从 1814 年的 940 多家银行减少到 1842 年的 310 家。其中一部分是合并了，但相当大部分银行都是被迫清盘倒闭了。

在金融业发展的初期，银行业是被当作普通工商业来对待的。

但实际上因其涉及吸收储蓄与信贷而具有广泛的信用关系,银行业的收盘歇业势必引起信用关系的震动。在缺乏外部保护与管理的条件下,银行业最初对付挤提与市场风险的安全保障措施是建立支付准备金制度。但单个银行的储备体制是十分脆弱的,难以抵御大的市场风险与不稳定。因此,在金融业发展过程中,建立统一的储备制度最早被提出来了。

英国是历史上最早实行统一储备制度的国家。其银行业最先由独立的储备制度向统一的储备转化。国会最早授权英格兰银行统一保管商业银行的存款准备金,并在必要时统一使用储备去救助商业银行,这种统一储备体系已使英格兰银行(其当时仍为商业银行)处于一种特殊的地位。即它成了一个银行业的银行,这是现代中央银行功能的重要组成部分。

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,各国都通过立法规定商业银行必须将其吸收的储蓄的一定比例上缴中央银行,建立法定准备金体制。而当商业银行发生支付或贴现困难时,中央银行则可据此对其施以援助。现代各国的中央银行普遍具备法定准备金的调节管理功能,并以此减少流动性风险与清偿危机对银行信用体系的冲击。

因此,建立统一的储备体系的客观要求推进了中央银行体制的形成。

## (二) 统一银行券的发行与流通的要求

在金本位与银本位时期,政府往往准允各家商业银行发行自己的银行券,这些银行券要以银行的黄金储备或其他准备作为发行准备,银行券可以随时兑现。而商业银行只要能保证其发行的银行券能随时兑现,银行券的流通与价值就会稳定。

随着工业的发展与市场流通的不断扩展,商业银行的数量也不断增加,与此相应,也有越来越多的银行券流入市场,以适应市场交易不断扩大的需要。但当时银行券的发行,都是各家商业银行

分散进行,其发行数量以及流通和兑现,也都由各家银行承担,政府很难予以监督与控制。

在市场扩大与流通范围不断扩张的条件下,由分散的商业银行各自发行银行券存在着很大的局限性与不稳定性。

1. 各私人银行,因资金实力、信用以及银行机构网络不同,所发行的银行券的流通范围也大小不等。但作为分散的商业银行,因资金与机构方面的限制,其营业范围不可能是全国性的。其发行的银行券只能是在当地或附近地区流通,而相对于生产的发展与市场范围的扩大来说,分散的、地区性的银行券是不能适应的,而且还极易引起交易与支付的混乱,给银行之间、企业之间的交易与支付带来困难。

2. 私人银行分散发行银行券,因其准备不足、发行过多,或经营管理不善,会发生兑现困难,产生信用危机,带来社会经济秩序的混乱。

因此,分散发行银行券容易引发社会信用危机。当时的英国,正是因为银行券分散与滥发,产生了不断的金融危机。显然,要解决银行券的分散发行,就需要有一个统一的专业机构来从事流通银行券的发行,这是中央银行产生的重要条件。当时的英格兰银行可以说是商业银行中最具实力与信誉的机构,它由此而成为了英国最主要的发钞银行,垄断了伦敦及周围地区的货币发行。并在1844年经“比尔条例”而获得了英国银行券发行的独占权。

### (三) 统一国内票据清算的要求

在商业银行发展的初期,银行间的往来与票据结算往往是单独进行的,没有统一的清算系统。当然,分散的结算也必然是低效率的。但随着经济的发展与市场交易的扩大,银行机构数量也日益增多,银行业务的扩张,使其需处理的票据也日益增多,这表现为各商业银行之间的往来日益频繁,债权债务关系日益复杂,清算任务也越来越重。而在分散清算情况下,各商业银行必须每天派人与