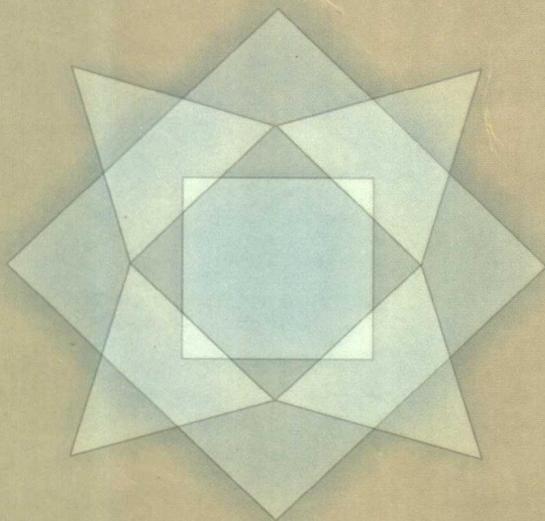


MODERN MONETARY ECONOMICS

现代货币经济学

苏平贵 著



 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

现代货币经济学

MODERN MONETARY ECONOMICS

东北财经大学出版社

大 连

© 苏平贵 2003

图书在版编目 (CIP) 数据

现代货币经济学 / 苏平贵著. — 大连 : 东北财经大学出版社, 2003.10

ISBN 7 - 81084 - 285 - 4

I. 现… II. 苏… III. 货币和银行经济学 - 研究
IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 039490 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 4710523

营销部 (0411) 4710711

网 址 <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@vip.sina.com

东北财经大学印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm 字数: 291 千字 印张: 9 3/4

印数: 1—2 000 册

2003 年 10 月第 1 版

2003 年 10 月第 1 次印刷

责任编辑: 李智慧 刘贤恩

责任校对: 刘铁兰

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

定价: 20.00 元

前 言

货币经济学是 20 世纪 50 年代以后在货币理论与经济理论相互融合的基础上逐步发展起来的一门新的经济学分支学科。目前,国内外学者对货币经济学的理论体系和内容设置仍存在着较大分歧。本书试图从货币经济学特殊的研究对象——货币与实质经济之间相互关系的角度出发,紧紧围绕货币对实际产出、价格、就业和国际收支平衡的影响,来构建一套逻辑关系尽可能清晰,内容、结构尽可能充实完整的新的货币经济学学科体系的框架,以便为推动我国货币经济学学科体系的建立和完善、促进我国货币经济理论问题研究的深入奉献自己的一点微薄之力。

基于以上考虑,本书的结构体系特作如下安排:

第一部分包括第 1 至第 3 章。这一部分是经济学的基础理论部分。其中,第 1 章从中央银行对总储备的供给和商业银行对总储备的需求和运用的角度来揭示现代信用货币制度下货币供给的实质及其动态变化过程,并进而探讨货币供给的可控性问题;第 2 章分别从交易媒介和资产选择的角度来考察货币需求的影响因素及其稳定性问题;第 3 章在前两章的基础上,从银行体系对现金及存款货币的供给和社会公众对现金及存款货币的需求的角度来探讨货币市场的局部均衡及利率的决定问题。

虽然第一部分并未直接涉及货币与实质经济之间的相互关系这一货币经济学的核心问题,但它却是后两部分进一步探讨货币对经济的影响的基础。

第二部分包括第 4 至第 8 章。其中,第 4 章集中讨论货币市场与商品市场之间的联系及作用反馈机制;第 5 章在价格水平既定和封闭经济条件下,利用 IS—LM 模型探讨货币市场与商品市场的同时均衡及利率和国民收入的决定问题;第 6 章在引入价格变量的情况下,运用总供求

模型来分析实际货币供给对实际工资、就业、产出及国民收入的影响；第7章在第6章的基础上，进一步讨论通货膨胀的类型、成因及其治理问题；第8章探讨中央银行货币政策传导机制、中介目标选择及决策操作程序。

第三部分包括第9至第11章。这一部分在开放经济条件下，集中力量探讨货币及其买卖价格——汇率、利率、国际收支及国民收入的决定问题。

本书是作者在多年从事货币经济学等研究生课程教学和科研工作的基础上完成的。在写作过程中，坚持了以下三个原则：

第一，坚持难易适中的原则，兼顾不同层次读者的不同需要；

第二，坚持定性分析与定量分析相结合的原则，强调货币经济模型的逻辑推理过程，注重运用解析图形来演示货币经济活动的动态变化过程；

第三，坚持兼容并蓄的原则，力图全面阐述不同学派对同一货币经济问题的不同观点，并作简要评述。

由于本书是在上述原则指导下完成的，所以它既是一本学术专著，也可用作财经院校本科高年级及硕士研究生教学参考书，还可以用作经济学类在职硕士研究生教学参考用书。

作 者

2003年5月于东北财大烛光园

目 录



第 1 章	货币供给	1
1.1	货币供给概述	1
1.2	中央银行体系下的货币供给及其影响因素	6
1.3	货币供给理论	19
第 2 章	货币需求理论	25
2.1	古典货币需求理论	25
2.2	凯恩斯及其学派的货币需求理论	29
2.3	弗里德曼的货币需求理论及现代货币数量论	39
第 3 章	货币市场均衡与利率的决定	43
3.1	存款市场的均衡	43
3.2	货币市场均衡与利率的决定	58
3.3	西方学者关于利率决定的理论	68
第 4 章	货币市场与商品市场的联系及其作用机制	77
4.1	商品市场均衡与收入的简单决定	77
4.2	货币市场与商品市场之间的相互作用及反馈机制	92
第 5 章	货币、利率及国民收入	103
5.1	货币市场与商品市场的同时均衡	103
5.2	IS—LM 模型下的货币财政政策	114
第 6 章	货币、价格、就业及国民收入	139
6.1	货币与总需求	140
6.2	总供给模型	147
6.3	价格、利率及国民收入的决定与变动	159

第 7 章	通货膨胀	168
7.1	通货膨胀的定义、类型及度量	168
7.2	通货膨胀理论	172
7.3	通货膨胀与失业	180
7.4	通货膨胀的影响及治理	187
第 8 章	货币政策	193
8.1	货币政策目标体系及决策操作程序	193
8.2	货币政策传导机制	201
8.3	货币政策中介目标及操作目标的选择	206
第 9 章	外汇、外汇汇率及外汇市场	218
9.1	外汇、外汇汇率及汇率制度	218
9.2	汇率决定理论	225
9.3	外汇市场及其均衡	238
第 10 章	国际收支及内外均衡	252
10.1	国际收支及其调节	252
10.2	内部均衡与外部均衡的协调	262
第 11 章	汇率、利率、价格及国民收入	278
11.1	固定汇率制度下货币财政政策效应分析	278
11.2	浮动汇率制度下货币财政政策效应分析	291
主要参考文献		302
后 记		304

第 1 章 货币供给

货币供给量是指某一时点上经济体系中所拥有的货币存量，表现为政府、企事业单位、社会公众等非银行系统的经济单位持有的货币量。这些非银行系统的经济单位所持有的货币量都是由银行体系创造和供给的。根据统计口径的不同，货币供给可以分为不同的层次，如 M_1 和 M_2 等，它们都是持有人对银行体系的债权。换句话说，它们都是银行体系的负债。银行体系所创造和供给的货币量的增减，对一国经济状况具有重大的影响，因此本章重点讨论中央银行体系下的货币供给问题，目的是使银行体系实际创造和供给的货币能与非银行系统的经济单位对货币的需求相适应，从而促进经济稳定增长。此外，本章还要介绍西方学者关于货币供给的一些理论。

1.1 货币供给概述

1.1.1 货币及其表现形式

货币是一种由于具有普遍的可接受性而被作为购买手段，并能清偿债务的支付工具。也就是说，货币的主要职能是用于商品交换媒介和支付债务，而其发挥作用的前提则是它必须具有普遍的可接受性。

货币作为人们普遍接受的支付工具，在不同的历史时期有不同的表现形式。从总体上看，到目前为止，货币形式的演进经历了从实物货币到金属货币，再从金属货币到代用货币，最后从代用货币到当代信用货币的发展阶段。现代信用货币的存在形式包括现金货币和存款货币。它们分别是以政府的信誉和银行的信誉作为保证，通过信用程序发行和创造的货币。其中，现金货币的普遍可接受性是由国家法律赋予的。国家通过法律强制通货进入流通领域，并保证其合法流通。而存款货币的普遍可接受性则是通过银行良好的信誉获得的。正是由于银行具有良好的信誉，人们才愿意接受这种货币作为支付手段。特别是在现代社会，尽

管许多国家的银行存款货币并没有被指定为法定货币，但人们仍愿意接受，而且随着结算制度的发展，存款货币量有递增的趋势，已发展成为主要的流通工具。

1.1.2 货币供给的主体与对象

在中央银行体制及当代信用货币制度下，货币是由中央银行和商业银行组成的银行体系创造，并向企业和社会公众供给的。也就是说，货币供给形成过程的主体是中央银行和商业银行，而货币供给的对象则是工商企业及社会公众。中央银行和商业银行在货币供给过程中扮演着不同的角色，发挥着不同的作用，它们各自创造相应的货币。中央银行创造广义的现金货币（包括现金通货、银行准备金等），商业银行创造存款货币。而且商业银行的货币创造依赖于中央银行的货币创造，后者是前者的基础。

中央银行是一国惟一拥有货币发行权的银行，它凭借国家授权并以国家信用为基础垄断广义现金货币的发行。中央银行的信用对象是商业银行，它通过对商业银行办理贴现窗口贷款业务，来影响商业银行的贷款意愿和能力，控制全国的货币和信贷供应总量；它通过集中和保管商业银行按法定准备率缴存的存款准备金并通过适时调整法定准备率的方式，来影响商业银行的存款货币派生能力，进而影响全社会货币的供应总量；它通过举办全国性的清算中心，为商业银行之间的债权债务结算提供清算服务。中央银行是政府的银行，承担着代理国库和保管国家黄金外汇储备的职责。中央银行通过在公开市场上买卖政府债券及在黄金外汇市场上买卖黄金外汇，可以达到影响货币供给量和外汇汇率的目的。总之，中央银行调节货币供应量的手段主要是贴现窗口贷款和公开市场操作，而它借以影响货币供应量的工具则有法定准备率和贴现率。中央银行正是通过贴现窗口贷款、公开市场操作等各项资产业务的运用，来形成流通中的通货及商业银行存款准备金等负债，进而影响货币供应量的。也就是说，从中央银行货币创造过程来看，它通常不是先有负债，后有资产，而是通过对商业银行的贷款等资产活动来创造通货及存款负债的。中央银行的资产运用的增减总会表现为中央银行负债的增减。从技术上说，中央银行的货币供给不受任何限制，可以无限创造，可以借助其资产实现负债方的变化，从而创造出货币供应。不过，这种

不受客观条件限制的货币之所以能流通,完全取决于两个条件:法令赋予它货币的权力,任何人不得拒绝;货币价值一旦形成,必须保持稳定。这就要求政府对货币供应量进行控制。否则,货币的价值就会与货币供应量成反比例变化。可见现代货币制度的正常秩序完全依靠政府或中央银行的管理来维持。这就是为什么现代信用货币又称为管理货币的缘故。

商业银行的信用对象是非银行系统的经济单位。它的资金来源除了自有资金以外,更多的是吸收工商企业及社会公众的活期存款、储蓄存款、定期存款,此外它也从中央银行贴现窗口、同业拆借市场及国内外金融市场上获得资金。商业银行的资金运用主要是对那些需要资金的工商企业及社会公众提供各种形式的贷款。由于商业银行可以通过开设活期存款账户吸收活期存款,而活期存款账户则可以通过签发支票进行转账结算,转账结算则可以使一笔活期存款在商业银行体系内派生出若干倍的派生存款,因而可以向经济体系供给更多的存款货币。不过,商业银行创造派生存款的能力大小受中央银行规定的法定存款准备率及商业银行吸收存款后愿意保留的超额准备金比率等的影响。如果商业银行体系从中央银行得到一笔贴现窗口贷款或吸收一笔原始存款,那么在商业银行体系扣除愿意保留的超额准备后,当其余部分全部转化为法定准备金时,派生存款的派生过程即告结束。此时整个商业银行体系创造的存款货币就是原始存款的若干倍。

货币供给的对象是工商企业及社会公众,因此能够影响货币供给的主体,除了中央银行和商业银行体系,还包括非银行系统的经济单位。他们从需求方面决定着货币的供给量。因为,只有工商企业和社会公众有货币需求,银行体系才有可能向他们供给货币。而工商企业和社会公众对货币的需求则受利率水平、储蓄倾向、投资意愿、宏观经济环境等的影响。此外,即使工商企业和社会公众有货币需求,但他们希望持有的现金与存款货币比例的变动也影响货币供给量。利率、货币需求及公众希望持有的现金与存款货币的比率对货币供给的上述影响,说明货币供给量是经济的内生变量,而且是一个由中央银行、商业银行和社会公众的行为共同决定的动态均衡值。

1.1.3 货币供给与货币供应量

货币供应量是某一时点上的一个静态存量概念。与货币存量概念对应的是货币流量。它是指在一定时期内非银行系统的经济单位支出或收入的货币量,也就是货币存量与货币流通速度的乘积。因此,它是一个时期货币流动的动态量。

货币供给是指形成货币供给量的过程。货币供给量是货币供给的结果,而货币供给则是货币供应量的原因。因此,调控货币供应量必须从调控货币供给过程着手。从经济学的角度看,对货币供给问题的研究主要包括以下内容:决定和影响货币供应量的因素有哪些;货币供给是通过什么途径形成的。有关这方面的内容将在本章后两节探讨。

1.1.4 货币供应量的范围及层次划分

在中央银行体制和现代信用货币制度下,货币供应量是指某一时点上流通领域的现金量与存款货币之和。然而,由于在历史上货币的表现形式是不断发展变化的,而且在当代信用货币制度下存款货币的种类也很多,因此人们对哪些货币资产应包括在货币供应量中,哪些不应该包括在货币供应量中,在理论上的看法不一致,各国目前的实际做法也不相同。

1) 货币供应量范围问题的提出

从历史上看,19世纪上半期,世界上大多数国家还处于金属货币本位时期,金属铸币是法定货币。一些银行虽然也开始发行银行券,但银行券不被承认是货币,而只被看做是向银行兑换金属货币的凭证。只是在各国相继成立了中央银行并独占了铸币和纸币的发行权以后,银行券才与金属铸币一样,被承认是货币。

此外,虽然早在19世纪就已经出现了银行汇票和银行支票等结算方式,但当时并没有意识到可转账的存款也是货币。因为,当时通过银行转账形成的购买力数量很小,没有形成需求压力,没有构成通货膨胀的威胁,所以只把它看做是一种结算方式,并不是真正的货币。然而,随着商品经济的发展和商品交易数量的扩大以及金融业的迅速发展,存款数量大大超过现金数量,而且通过存款进行支付已成为结算的主要渠道。于是,到20世纪初,人们已开始认识到可转账的存款也是货币,出现了广义货币和狭义货币之间的争论。到了20世纪30年代,随着金

本位制的崩溃，特别是随着有价值的商品货币被没有价值的纸币符号所代替，人们对存款货币的认识又有了发展。从 50 年代起，西方经济学界已普遍认为存款货币与纸币一样，都是货币，并提出了划分不同层次货币的主张。到 60 年代，美国联邦储备银行出于货币政策的需要，开始对货币供应量划分不同层次。此后，其他国家也开始效仿。目前，对货币供应量划分不同层次已成为世界各国的普遍做法。

2) 货币供应量层次的划分

划分货币供应量的层次，目的是要考察具有不同货币性的不同货币供应量对社会经济的不同影响，并选定一组与经济发展关系密切的货币作为货币流通管理的依据和中央银行货币控制的重点。划分货币层次主要应遵循流动性标准。流动性是指各种货币资产转化为现款而不受损失的能力，也就是转化为现实流通手段和支付工具的能力。流动性不同的货币在单位时间内流转的次数不同，形成的购买力不同，从而对商品交换和商品流通的影响程度不同。流动性最大的货币如现金和活期存款可以直接进入市场，引起商品市场供求发生变化，因而货币性最强。而流动性较低的货币如储蓄存款、定期存款及其他流动性更低的货币，虽然迟早也会形成一定的购买力，但对商品市场的影响不如现金和活期存款那么直接和迅速。

尽管目前各国所划分的各货币层次的构成不完全相同，但大多数国家的中央银行一般是根据流动性差别、变现能力强弱来划分货币层次的。综合各国的情况，货币供应量一般划分为以下几个层次：

M_0 = 流通于银行体系之外的现金

M_1 = M_0 + 活期存款（以及转账信用卡存款）

M_2 = M_1 + 储蓄存款 + 定期存款

M_3 = M_2 + 其他短期流动资产（如国库券、银行承兑汇票、商业票据）

之所以将 M_0 列为货币供给量的第一层次，是因为现金是流通中最活跃的货币，它构成对消费品的直接需求，是反映消费品市场当期供求状况的一个重要指标。第二个层次的货币供应量 M_1 ，构成对消费品和投资品的直接需求，是反映消费品和投资品市场当期供求状况的一个重要指标。第三和第四个层次的货币供应量 M_2 和 M_3 分别在不同程度上反映了一定时期的社会总需求。

1.2 中央银行体系下的货币供给及其影响因素

在当代银行体系下，中央银行和商业银行在货币供给过程中扮演着不同的角色，发挥着不同的作用。中央银行是一国惟一拥有货币发行权的银行，它的信用对象是商业银行。而商业银行的信用对象则是非银行系统的经济单位。中央银行通过对商业银行的资产业务所形成的负债、所供给的货币是初始货币。这些初始货币一旦被商业银行持有，商业银行就会通过对非银行系统的经济单位的资产业务而形成商业银行的负债，从而供给最终货币。并且一个单位的中央银行负债经过整个商业银行系统的资产业务运用以后，会放大为若干个单位的商业银行负债，从而产生货币供给的乘数效应。本节主要探讨中央银行体系下的货币供给及其决定因素。

1.2.1 中央银行对总储备的供给

中央银行在货币供给过程中扮演着重要的角色，其作用主要体现在对储备的供给方面。中央银行对储备的供给可以从其简化的资产负债表推知（见表 1—1）。

表 1—1

资 产	负 债
(1) 政府债券持有额 (BF)	(4) 流通中的通货 (Cur)
(2) 贴现窗口贷款 (DWL)	(5) 中央银行发行的总储备 (商业银行的储备账户存款及库存现金, TR')
(3) 其他资产 (OA)	(6) 其他负债 (OL)

表 1—1 中的负债方包括三项：流通中的通货是指中央银行发行的，由公众持有的纸币和各种辅币。它是中央银行重要的负债项目。中央银行发行的总储备由商业银行在中央银行的储备账户上的存款准备金和银行金库中的库存现金构成。它是中央银行通过其资产业务而形成的对商业银行的负债。其他负债主要是指中央银行作为政府（包括外国政府和国际组织）的银行而引发的负债，包括政府和国际组织的存款。表 1—

1 中的资产方包括中央银行在公开市场上购买并持有的政府债券, 中央银行通过贴现窗口向商业银行提供的贷款, 以及中央银行作为政府的银行而获得的各种资产, 例如中央银行在为国家管理黄金外汇储备的过程中从黄金外汇市场上购入的黄金外汇。表 1—1 中流通中的通货, 其他资产及其他负债合称为影响储备的技术性因素或不可控因素。因为它们超过了中央银行的决策权力范围。

由于中央银行资产负债表中的资产方总额必定等于负债方总额, 因此可以推导出中央银行对总储备的供给 TR^* :

$$TR^* = DWL + BF + (OA - OL - Cur) \quad (1.1)$$

式 (1.1) 说明, 中央银行对总储备的供给起源于三个方面: 通过在公开市场上购买政府债券的方式提供的储备; 通过向商业银行发放贴现贷款的方式提供的储备; 通过技术性因素提供的储备。这三个方面供给中的任何一个方面的增加, 都会引起总储备供给的增加, 任何一个方面的减少, 都会引起总储备供给的减少。

我们可以将来源于贴现窗口贷款的储备称为借入性储备, 用 BR 表示; 而将来源于其他方面的储备称为非借入性储备, 用 NBR 表示。于是总储备的供给 TR^* 就等于借入性储备的供给 BR 加上非借入性储备的供给 NBR :

$$TR^* = DWL + BF + (OA - OL - Cur) = BR + NBR \quad (1.2)$$

1.2.2 总储备供给的变化

1) 借入性储备的变化

当商业银行通过贴现窗口向中央银行借款时, 它需要向中央银行出具借款借据, 这一借据对中央银行来说就是它的资产, 记录到中央银行资产负债表的第 2 项, 即贴现窗口贷款。反过来, 中央银行向商业银行提供的贴现窗口贷款则由中央银行记录到商业银行在中央银行开立的储备账户上, 即中央银行资产负债表中第 5 项的储备存款账户上, 构成中央银行对商业银行的负债, 成为商业银行可以动用的准备金。可见, 当中央银行通过贴现窗口向商业银行提供更多的贷款时, 中央银行就向商业银行供给了更多的储备。例如, 假定商业银行从中央银行获得了 100 万元的贴现窗口贷款, 则这 100 万元就成为该银行可以动用的准备金。用 T 型账户表示就是:

中央银行		商业银行	
资产	负债	资产	负债
贴现窗口贷款 + 100	银行储备账户存款 + 100	储备账户存款 + 100	贴现窗口借款 + 100

2) 非借入性储备的变化

中央银行主要是通过公开市场上从商业银行或证券交易商手中购买政府证券的方式来创造和供给储备的。当中央银行从商业银行手中购买政府债券时，它可以用现金支付，也可以用支票支付。如果用现金支付，就可以使商业银行持有的总储备中的库存现金增加；如果用支票支付，则可以使商业银行持有的总储备中在中央银行的储备存款增加。总之，中央银行是通过增加储备供给的方式来支付它所购买的政府债券价款的。例如，假定一家商业银行向中央银行出售了价值 100 万元以政府债券。如果中央银行用支票支付，并且该商业银行将出售证券所得的中央银行支票存入中央银行，则中央银行和该银行的 T 型账户的变化分别为：

中央银行		商业银行	
资产	负债	资产	负债
证券 + 100	银行储备账户存款 + 100	债券 - 100	
		在中央银行储备账户存款 + 100	

如果中央银行用现金支付，则 T 型账户的变化为：

中央银行		商业银行	
资产	负债	资产	负债
证券 + 100	通货发行 + 100	证券 - 100	
		库存现金 + 100	

当中央银行从证券商手中购买价值为 100 万元的政府债券，并且用支票支付，券商将支票存入其开户银行，该银行又将支票存入中央银行时，则 T 型账户的变化为：

中央银行		商业银行	
资产	负债	资产	负债
证券 + 100	银行储备账户存款 + 100	在中央银行储备账户存款 + 100	券商存款 + 100

可见,当中央银行从证券交易商手中购买政府债券时,由于它是通过创造和供给储备的办法来支付它所购买的债券的价款的,因此最终也会使商业银行的储备增加,并且这一增加额与中央银行在公开市场上购买的证券额相等。

3) 流通中通货的变化

流通中通货的变化起因于社会公众对通货需求的变化,而不是取决于中央银行。从式(1.2)我们可以看出通货的变化对储备供给的影响。式(1.2)中的Cur前的负号意味着:当公众持有的通货数量增加时,中央银行已供给的总储备减少。这是因为,当公众从其开户银行的支票账户提款时,商业银行持有的总储备中的库存现金部分就会减少,从而使中央银行已供给的总储备减少。如果商业银行需要补充其库存现金,它就会要求中央银行向其提供一定量的现金。中央银行提供现金后则会从这家银行在中央银行的储备账户上减少相同的金额。这会使商业银行持有的总储备中的储备账户存款余额减少,从而也使中央银行已经供给的总储备减少。

1.2.3 商业银行对储备的需求和运用

对储备的需求来自于商业银行,储备是商业银行的资产。商业银行持有的总储备(用 TR^d 表示)中的主要部分是法定准备金(用 RR 表示),另一部分是超额储备(用 ER 表示)。因此,商业银行对总储备的需求等于对这两部分的需求之和。即:

$$TR^d = RR + ER \quad (1.3)$$

商业银行之所以要通过贴现窗口从中央银行借入储备,或者通过公开市场向中央银行卖出政府债券而获得非借入性储备,一种可能是为了弥补法定准备金的不足,另一种可能则是为了形成超额储备,作为贷款或投资的基础。反过来看,中央银行之所以要通过贴现窗口或公开市场向商业银行供给储备,主要目的是为了弥补商业银行法定准备金的不足,或者是为了刺激商业银行扩大贷款规模。因为,中央银行通过自己的资产业务所创造和供给的储备,一经商业银行持有,商业银行就会或者将其用于弥补法定准备金的不足,或者通过对社会公众的资产业务形成商业银行的负债,从而供给最终货币,并且通过整个商业体系的反复运用,放大为若干倍的商业银行负债,即供给若干倍的最终货币。

例如，假定在中央银行某次公开市场购买之前，所有商业银行持有的法定准备金正好满足中央银行的法定准备金比率的要求（如 10%）。再假定，中央银行用支票从某证券交易商手中购入价值为 1 000 元的政府债券，并且该券商将所得支票存入其开户银行——甲行，而甲行又将所收到的支票存入中央银行。于是甲行在中央银行储备账户上的存款就增加了 1 000 元。不过，所增加的这 1 000 元储备账户存款中，其中的 100 元是甲行因吸收券商的存款而应以法定准备金的形式持有的，其余的 900 元则表现为甲行持有的超额储备，于是甲行资产负债表的变化就是：

资产		负债
法定准备金 + 100		券商存款 + 1 000
超额准备金 + 900		

由于持有超额储备不会给甲行带来利息收入，因此它会将闲置的 900 元超额储备贷放出去。假定甲行决定将闲置的 900 元超额储备贷放给 A 公司，A 公司为获得这笔贷款须向甲行出具借款借据。这一借据对甲行来说就是它对 A 公司的债权，即信贷资产。甲行收到借据后，会将贷款金额 900 元贷记到 A 公司在本行开立的活期账户上，从而产生派生存款。这一派生存款对甲行来说就是对 A 公司的负债，对 A 公司来说则是它可以随时支付的资产。于是甲行资产负债表的变化就是：

资产	负债
对 A 公司的贷款 + 900	派生存款 + 900

不过，这笔派生存款不会在 A 公司在甲行的活期账户上停留太长时间，它会马上被支付出去，假定 A 公司从 B 公司购入价值为 900 元的商品，并且将它对甲行签发的支票交付给 B 公司。B 公司又将该支票存入其开户银行——乙行。乙行收到支票后可将支票送达中央银行的清算中心办理转账清算，即由中央银行将甲行准备金账户上的存款减少 900 元，而将乙行准备金账户上的存款增加 900 元。需要注意的是，乙行准备金账户上所增加的 900 元储备中，其中的 90 元是乙行因吸收 B 公司的支票存款而应以法定准备金的形式持有的，其他的 810 元则表现为它持有的超额储备。于是甲、乙两行资产负债表的变化为：