

FINANCE
厦门大学金融学系列教材

中央银行学

杜朝运 编著

Central
Banking:
Theory and
Practice



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位



FINANCE

厦门大学金融学系列教材

中央银行学

Central Banking: Theory and Practice



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

图书在版编目(CIP)数据

中央银行学/杜朝运编著. —厦门:厦门大学出版社, 2010. 10

(厦门大学金融学系列教材)

ISBN 978-7-5615-3624-7

I. ①中… II. ①杜… 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(2010)第 135533 号

厦门大学出版社出版发行

(地址:厦门市软件园二期望海路 39 号 邮编:361008)

<http://www.xmupress.com>

xmup@public.xm.fj.cn

厦门市明亮彩印有限公司印刷

2010 年 10 月第 1 版 2010 年 10 月第 1 次印刷

开本:787×960 1/16 印张:29.25

字数:510 千字 印数:1~3 000 册

定价:42.00 元

本书如有印装质量问题请直接寄承印厂调换

前言

萨缪尔森在其著作《经济学》一书中援引了思想家维尔·罗杰斯的一句名言：“自从开天辟地以来，曾经有三件伟大的发明：火、轮子以及中央银行。”中央银行之重要性由此可见。事实上，金融已成为现代经济的核心，中央银行作为全社会货币、信用的调节者和管理者，与整个社会经济的运行紧密相关，其地位日渐凸显，其责任日渐重大，其影响日渐深远，这是中央银行学能成为一门独立学科的最主要的原因。在我国高等院校金融专业的课程设置中，教育部将中央银行学列为主干课程，也显示出这门课程的重要性。

多年前当我还是个本科生的时候，开始接触到中央银行学课程并产生了浓厚的兴趣。记得当时《中国人民银行法》尚未出台，学术界、实务界对中央银行的相关问题争论很多，我也以初生牛犊的勇气撰文参与讨论并在公开刊物发表阐明自己的观点。后来我继续读研究生，得以更深入地学习、思考中央银行的相关问题，以至我的硕士学位论文就是以中央银行的决策机制作为选题。在读博士期间，中央银行仍旧是我一个主要的研究方向，撰写了不少相关的论文。毕业后我成为高校老师，机缘巧合地又能执教中央银行学，这不仅让我对这门课程增添了一些感情色彩，也使我在教学中对中央银行的认识和理解进一步加深。

我翻阅过很多中央银行学方面的教材，感觉总带有时代的局限性。当然，这不能苛责编著者，主要是因为经济形势发展变化引致中央银行的一些制度安排也随之改变，特别是在我国这样的转轨国家中，故常常发现教材一出来就会“过时”的情况。这也逼着教师要不停地吸纳新的知识、新的素材，去掉一些不合时宜的内容。因此，虽然很久以来我就有编写一本《中央银行学》教材的想法，但一直诚惶诚恐，不敢动笔，生怕写成后又有“过时”的遗憾。

直到去年有一天，我读到黑格尔的一句话：一个人走不出自己的时代，就犹如走不出自己的皮肤。让我有种如梦初醒的感觉。的确，一本教材，怎能不

会有时代的烙印呢？而且，从国内情况看，自1995年《中国人民银行法》颁布后，2003年对其进行了修改，目前中国人民银行的职责和任务相对稳定；从国外情况看，始于2007年的金融危机，让各国对于中央银行职责、任务乃至未来发展的认识也更加一致。在这样的形势下，编写一本中央银行学教材，相对而言比较不易“过时”。退而言之，这至少也能算得上是对这个时代一个侧面的反映吧？因此，我沉潜下来，静心动笔。

这本教材相较其他教材的特色在于：(1)内容较新，基本吸纳了这一领域的最新研究成果，同时，也大量采用新的数据资料；(2)贴近现实，不论是中国人民银行具体职责和业务操作的变化，还是国际上中央银行的发展趋势等，均有反映；(3)理论与应用并举，不仅介绍中央银行相关的理论问题，而且兼顾具体的实践业务操作指南；(4)学习和研究结合，既有基础知识的介绍，又对一些争议性的问题进行研讨。

本教材在体系上也做了些创新性的尝试，全书共分5篇17章，介绍如下：

体制篇。由第一章“中央银行制度的产生和发展”、第二章“中央银行制度的类型和结构”及第三章“中央银行的性质和职能”构成。该篇主要介绍中央银行的概况，让学习者能够形成对中央银行的基本认识。

业务篇。由第四章“中央银行的负债业务”、第五章“中央银行的资产业务”、第六章“中央银行的支付清算业务”及第七章“中央银行的其他业务”构成。该篇主要介绍中央银行的基本业务，让学习者了解中央银行的业务运作情况。

政策篇。由第八章“货币政策概述”、第九章“货币政策目标”、第十章“货币政策工具”及第十一章“货币政策传导机制”构成。该篇主要介绍货币政策的理论与实践，让学习者能够掌握中央银行制定和实施货币政策的方法和依据。

监管篇。由第十二章“金融监管概述”、第十三章“中央银行与金融监管”、第十四章“中央银行与金融稳定”及第十五章“中央银行与反洗钱”构成。该篇主要从监管的角度对中央银行的职能和具体任务进行解读，让学习者能够认识中央银行的监管者角色。

合作篇。由第十六章“中央银行的对内合作”和第十七章“中央银行的对内合作”构成。该篇主要介绍中央银行要处理的对内和对外的各种关系，让学习者能够对中央银行的地位和作用有所了解。

就笔者所掌握的资料来看，本教材的这一编排尚属首创。而且，在具体的内容上，能够紧密结合我国人民银行的实际职责，如关于金融稳定、反洗钱、征信等职责，都是我国人民银行的新任务，本书均予以介绍，避免和现实脱节。

本教材还针对 2007 年以来的国际金融危机所带来的中央银行角色和任务的新变化进行介绍,以尽可能贴近快速发展的客观现实。

但是,正如前面所提到的,“过时”的遗憾总还是会有,本教材反映的也只能是一个时代。即便如此,看到这样一本酝酿多年的教材能够出版,我的内心仍然感到非常欣慰,毕竟能将自己和他人的所思所想与这个时代的社会经济发展相结合并记录下来是值得骄傲的。在这个过程中,我要感谢毕柳、叶芳、林航、陈竹、周雅慧和朱再川,他们协助我搜集整理资料,同我一起讨论修改书稿,付出了很多劳动,在此表示衷心谢意!我还要感谢厦门大学出版社的陈丽贞老师,是她的鼓励让我能够保持干劲完成这本教材!

本教材在编写过程中参阅了中外大量的文献资料,在此无法一一列出,谨表歉意并致谢意!尽管本人尽力在体系、内容上不断完善,但教材的疏漏甚至错误之处肯定存在,恳请读者批评指正!

杜朝运

2009 年 3 月 21 日春分

目 录

前 言

体制篇

第一章	中央银行制度的产生和发展	(2)
第一节	中央银行制度的产生	(2)
第二节	中央银行制度的发展	(13)
第三节	我国中央银行制度的产生和发展	(25)
第二章	中央银行制度的类型和结构	(33)
第一节	中央银行的体制类型和资本类型	(33)
第二节	中央银行制度的组织结构	(41)
第三节	我国中央银行制度的类型和结构	(48)
第三章	中央银行的性质和职能	(56)
第一节	中央银行的性质	(56)
第二节	中央银行的职能	(62)
第三节	中央银行职能的扩展及其主要职责	(71)

业务篇

第四章	中央银行的负债业务	(78)
第一节	中央银行的货币发行业务	(78)
第二节	中央银行的存款业务	(89)
第三节	中央银行的其他负债业务	(96)

第五章	中央银行的资产业务	(102)
第一节	中央银行的再贴现业务	(102)
第二节	中央银行的贷款业务	(107)
第三节	中央银行的证券买卖业务	(111)
第四节	中央银行的储备资产业务	(117)
第六章	中央银行的支付清算业务	(125)
第一节	中央银行支付清算概述	(125)
第二节	支付清算业务	(131)
第三节	支付清算体系的风险及风险管理	(140)
第四节	我国的支付清算体系	(144)
第七章	中央银行其他业务	(150)
第一节	经理国库业务	(150)
第二节	会计业务	(159)
第三节	调查统计业务	(164)
第四节	征信业务	(173)

政策篇

第八章	货币政策概述	(182)
第一节	货币政策的内涵及特征	(182)
第二节	货币政策的作用及影响	(190)
第三节	相机抉择和单一规则	(203)
第九章	货币政策目标	(209)
第一节	货币政策的最终目标	(209)
第二节	货币政策的中间目标和操作目标	(219)
第三节	通货膨胀目标制	(227)
第四节	我国货币政策目标选择	(235)
第十章	货币政策工具	(242)
第一节	一般性货币政策工具	(242)

第二节 选择性货币政策工具.....	(257)
第三节 其他货币政策工具.....	(262)

第十一章 货币政策传导机制.....	(266)
第一节 货币政策传导机制的构成和影响因素.....	(266)
第二节 主要的货币政策传导机制理论.....	(270)
第三节 货币政策的传导渠道.....	(276)
第四节 货币政策的时滞和效应.....	(280)

监管篇

第十二章 金融监管概述.....	(292)
第一节 金融监管的历史发展与理论分析.....	(292)
第二节 金融监管的内容和方法.....	(300)
第三节 金融监管体制.....	(308)
第四节 我国的金融监管体制.....	(315)

第十三章 中央银行与金融监管.....	(320)
第一节 中央银行对商业银行的监管.....	(321)
第二节 中央银行对其他金融机构的监管.....	(326)
第三节 中央银行对货币市场的监管.....	(333)
第四节 中央银行对外汇市场的监管.....	(340)

第十四章 中央银行与金融稳定.....	(345)
第一节 金融稳定概述.....	(345)
第二节 中央银行维护金融稳定的制度框架.....	(350)
第三节 金融风险的监测与金融稳定的评估.....	(356)
第四节 中央银行维护金融稳定的措施.....	(365)

第十五章 中央银行与反洗钱.....	(376)
第一节 洗钱与反洗钱.....	(376)
第二节 反洗钱的国际合作与主要发达国家实践.....	(384)
第三节 我国的反洗钱机制建设.....	(394)

合作篇

第十六章 中央银行的对内合作	(404)
第一节 中央银行的独立性	(404)
第二节 中央银行与政府的合作	(411)
第三节 中央银行与财政部门的合作	(417)
第四节 中央银行与监管机构的合作	(423)
第十七章 中央银行的对外合作	(429)
第一节 金融全球化趋势与中央银行的对外金融关系	(429)
第二节 中央银行金融监管的国际协作	(434)
第三节 中央银行货币政策的国际协调	(445)
第四节 中央银行与区域货币合作	(452)

体制篇

ZHONG
YANG
YINHANGXUE

第一章

中央银行制度的产生和发展

第一节 中央银行制度的产生

中央银行居于现代金融体系的中心,其产生有着独特的背景及客观必然性,并经过了漫长的历程。各国政治、经济、社会、文化等要素构成的基本国情不同,其中央银行制度产生亦各具特色,但是早期各国中央银行的发展仍具共性。

一、中央银行制度产生的背景

(一)商品经济和社会生产力的迅猛发展

纵观欧洲历史,13—14 世纪庄园制逐步瓦解,商品经济得到初步发展,工场手工业催生了资本主义经济;到 17 世纪资本主义制度已初步形成,纺织、酿酒、食品加工等新兴产业得到快速发展,西欧的商品经济已经比较发达了;18 世纪中期,西欧资本主义国家兴起的第一次工业革命,极大地提高了生产力,使资本主义生产方式和经济关系发生了深刻的变化,货币经济得以形成与发展,从而为中央银行的产生创造了前提条件。

(二)商业银行的产生与普及

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银行业发展创造了条件。在 13—14 世纪,银行业最早出现在西欧,到 14 世纪末期,一些以“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)。16 世纪以后,伴随着工业革命和工商业的空前发展,银行的设立和发展也出现了一个高潮,于 1609 年成立的阿姆斯特丹银行(Bank of Amsterdam)是这一时期新型银行的最突出代表。而在此期间设立的瑞典银行和英

格兰银行更是具有典型意义,在日后的运营中被公认为是最早发展为中央银行的银行。现代金融业历经了一个自下而上的发展过程,商业银行等信用机构的数量不断增加,以英国为例,1776 年有银行 150 家,到 1814 年则发展到 940 家,增加了 5 倍多;而美国 1830 年共有银行 329 家,到 1840 年达到 901 家。与此同时,银行业的竞争不断加剧,该时期的银行除了从事传统的货币汇兑、保管业务和高利贷之外,还能够发行银行券、为企业家开立账户并办理转账、为新兴行业融资并提供服务,真正具备了现代银行的性质。

(三) 整个社会货币关系与信用关系的广泛发展

随着商品经济和社会生产力的迅猛发展与现代商业银行的建立,整个社会的货币关系与信用关系得到了广泛而深入的发展。商品经济和资本主义生产关系的发展,使得“商品—货币—商品”的商品交换关系转化为“货币—商品—货币”的货币关系,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。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,同时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,进而推动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和深入。

(四) 经济发展过程中新的矛盾已然呈现

虽然现代银行体系和整个社会信用与货币关系促进了商品经济不断走向繁荣,但是,整个社会的信用制度并不完善,而银行的设立、业务的创新以及信用规模的无度扩张亦缺乏稳定、有效的制度保证。各种矛盾不断产生和积累,从而造成了整个银行体系的脆弱。这些矛盾主要表现在:发行银行券的银行经营规模和信誉优劣差异导致被社会接受的程度差异大;商业银行相互之间的债权债务关系日益复杂,票据交换和清算速度减缓,经常导致金融秩序混乱;银行经营规模小,抵御风险能力差,由此引发破产与退出。英国当时的情况正是如此,银行大致从 1814 年的 900 多家减少到 1842 年的 300 家左右,虽然其中一部分是被合并的,但相当多的银行都是被迫清盘倒闭的。

众多银行分散发行银行券的弊端体现得尤为明显:

第一,不利于保持货币流通的稳定,极易使货币流通陷入混乱状态。许多银行信用水平较差,所发行的银行券常常不能兑现,同业竞争者之间也存在着恶意挤兑,这些都使得金融秩序极为混乱。

第二,不利于商品的生产和流通,阻碍了社会化大生产。一般银行受实力、信用和分支机构等限制,所发行的银行券只能在当时和较近地区流通,这

样,不同银行券有着不同的流通范围,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,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,一旦某种银行券不能兑现,造成的连锁反应危害极大,给社会经济秩序带来的混乱也就更为严重。

第四,银行券的分散发行带来了“货币发行纪律”的问题,即如果银行券的发行超过客观需要,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,在金本位制下,当银行券的发行超过一定限度,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。

银行在经济发展中的巨大作用以及这一系列的矛盾出现,促使资产阶级政府开始从制度上寻找原因和解决办法,并试图建立健全一个有效的制度以稳定信用制度和银行体系。为了对货币财富和银行进行控制,避免频繁发生经济和金融危机,中央银行制度呼之欲出。

二、中央银行制度产生的客观必然性

(一) 银行券的统一发行要求有垄断货币发行权的中央银行

要解决多家银行分散发行银行券所带来的问题,客观上要求有一家实力雄厚、具有权威的银行发行能够在全社会流通的银行券。于是,国家就以法令形式限制或取消一般银行的银行券发行权,使发行权集中于数家以致最终集中到一家大银行,最终成为垄断货币发行权的中央银行。

(二) 票据交换与清算要求有可以提供平台的中央银行

在商业银行发展初期,银行之间往来与票据结算并没有统一的清算系统,分散结算的效率低下。随着银行业务的扩大,银行间往来日益频繁,收受票据的数量不断增长,各银行之间的债权债务关系愈发复杂,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,即使同城结算也越来越困难。因此,迫切要求建立一个全国统一和公正的权威性清算系统,作为金融支付体系的核心。就此而言,只有本身是非经营性的中央银行才能提供这样一个平台,以保证银行间清算的效率,使资金顺畅流通。

(三) 保证商业银行支付能力要求有充当“最后贷款人”的中央银行

随着商品生产和流通的扩大,工商企业对贷款的需求量不断增大,而且贷款的期限也在延长。为了满足借款人的资金需求,同时也为了自己经营获取利润的需要,商业银行通常尽量减少支付准备金。加之商业银行的银行券发

行又受到地区和信用的限制,且如果存款用于贷款过多,还会造成偿付能力不足的问题。当发生贷款不能按期回收或存款突然大量提现,商业银行就将面临流动性的困难。虽然可以通过同业透支和拆借、提取在其他银行的存款或同大企业签订回购协议等方式来应急,但是当整个银行系统面临危机时,所有银行都将束手无策。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现金准备,充当银行的“最后贷款人”。

(四)满足政府融资需求要求有可以充当政府银行的中央银行

政府的职能伴随资本主义制度的确立过程而得到不断强化,这也使得政府的开支增加,加之战事频繁和自然灾害,使得政府出现财政赤字,因而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的不一致,政府也需要获得短期资金融通。政府虽然与多家银行建立融资关系,但是由于资金需求量大,特别是面临需要巨额资金弥补财政赤字时,个别或少数几个银行是远远无法满足政府需求的。因此,客观上就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。在 19 世纪末之前,各国建立的中央银行(或其前身)几乎无一不是以解决政府资金问题为动机而建立的,并首先获得政府的银行的职能。英格兰银行就是历史上第一家具有政府银行职能的银行。

(五)对金融业实施监管亦需要有中央银行

银行业是一个较为特殊的行业,它的运行稳定与否,直接关系到一国经济的稳健发展。因此,为了保证银行业的公平有序竞争,保证各项金融业务的健康发展与高效率,保障各方参与者的合法权益,客观上产生了对银行业实施必要监管与调节的需要。主要体现在对银行业的进入、退出、清盘、合并与破产倒闭实施监管,对银行业的经营业务进行必要的规范和调节。而这一实行监管的机构,不仅必须依靠技术和操作手段,而且必须在业务上与普通的银行有着密切的联系,中央银行因其承担了各银行之间的清算,保管了商业银行的法定准备金,并扮演“最后贷款人”角色,因而成为理想的监管机构。

三、中央银行制度的初步形成

从 1656 年最早设立中央银行的瑞典银行算起,到 1920 年布鲁塞尔国际金融会议要求各国普遍设立中央银行为止,中央银行制度的初步形成经过了相当漫长的历程。在这期间,据不完整统计,世界上约有 29 家中央银行设立,如表 1.1 所示,其中欧洲 19 家、美洲 5 家、亚洲 4 家、非洲 1 家。现就几家主要的中央银行形成的历史略述如下:

表 1.1 世界各国建立中央银行的年份

欧洲 19 家			
瑞典银行	1656 年	比利时国家银行	1835 年
英格兰银行	1694 年	希腊国家银行	1840 年
法兰西银行	1800 年	意大利银行	1859 年
芬兰银行	1809 年	俄罗斯银行	1860 年
荷兰国家银行	1814 年	德意志帝国银行	1875 年
挪威银行	1817 年	保加利亚国家银行	1879 年
奥地利国家银行	1817 年	罗马尼亚国家银行	1883 年
丹麦国家银行	1818 年	塞尔维亚国家银行	1883 年
葡萄牙银行	1821 年	瑞士国家银行	1905 年
西班牙银行	1828 年		
美洲 5 家			
美国第一银行	1791 年	玻利维亚银行	1911 年
美国第二银行	1816 年	美国联邦储备体系	1913 年
乌拉圭银行	1896 年		
亚洲 4 家			
爪哇银行	1828 年	大清户部银行	1905 年
日本银行	1882 年	朝鲜银行	1913 年
非洲 1 家			
埃及国家银行	1898 年		

专栏 1.1

现代中央银行的前身

众所周知,中央银行是政府的银行、发行的银行、银行的银行。早在古希腊、古罗马就已经出现了中央银行的早期形式——公共银行。寺院借贷者和摊桌兑换商出现后,政府为了反对高利贷,古希腊的许多城市从公元前 4 世纪就决定成立公共银行,由政府官员掌管和监控。公共银行除了充当银行本身的职能以外,还负责征收赋税和铸造货币。后来古希腊和古埃及融入了古罗马,由于各公共银行或摊桌兑换商都分散在外省,于是在古罗马

城设立一个中央银行。再后来,由于战争、瘟疫等原因,公共银行遭受波折,陷入停滞。

在文艺复兴时期,公共银行再度兴起。1401年,巴塞罗那市政府创立“交换所”;1407年法国瓦朗斯成立第二家公共银行;1408年,“圣乔治银行”在热那亚成立,直接接受市政存款,并吸收公众存款,为政府融通资金,一直延续了4个世纪。1619年,威尼斯共和国成立了一家转账银行——吉罗银行,促使国家的供应商接受延期付款,银行以流通票据购回供应商的票据。1637年,吉罗银行兼并了另一家公共银行——理亚多银行(16世纪成立),改称威尼斯国家银行。这家新成立的银行印制流通票据,承兑国家债权和商业债权,并吸收现金存款。

这种时隐时现存在了2000多年的公共银行告诉人们:中央银行是货币信用发展的必然要求,是经济社会发展中客观需要的公共机构;商品化、货币化、信用化和国际化程度愈高,就愈需要它,在漫长的前工业化社会中,它只能缓慢地前进。这就是现代中央银行的前身。

节选自:孔祥毅. 欧洲金融体系:世界的范式[J]. 当代金融家, 2005(03).

专栏 1.2

现代中央银行的滥觞——瑞典国家银行

(The State Bank of Sweden)

中央银行产生于17世纪后半叶,而形成中央银行制度,则是在19世纪初。历史上最早的中央银行产生于1656年,由私人创立,最初叫瑞典里克斯银行(Sveriges Riksbank);1661年在欧洲首次发行银行券,作为硬币的替代物,由此成为欧洲第一家发钞银行;1668年瑞典政府将其改建为瑞典国家银行,并收归国家所有,对国会负责。由于它最先冠以国家的名称,最先享有发钞权,最先由国家经营,因此被公认为是现代中央银行的滥觞。但是瑞典国家银行却未能成为中央银行的鼻祖,原因是:第一,瑞典国家银行的早期业务大部分属于商业性质;第二,虽然它最先享有货币发行权,但是1830年以后,其他无责任银行相继成立,另有28家瑞典的商业银行也可以同时发行银行券。直到1897年,瑞典政府才通过法案,使得瑞典国家银行得以独占货币发行权,此时,它才成为真正意义上的中央银行。

(一)英格兰银行(Bank of England)(1694年)

英格兰银行堪称现代中央银行的鼻祖,它的成立虽然晚于瑞典国家银行近40年,然而,从世界范围来看,它最先真正全面发挥中央银行的功能。