

# 西方经济学原理

罗余才 许建平 余鹏翼 覃浩高 编著

华南理工大学出版社

·广州·

**图书在版编目 (CIP) 数据**

西方经济学原理/罗余才等编著. —广州: 华南理工大学出版社, 2002.9  
ISBN 7-5623-1865-4

I. 西… II. 罗… III. 资产阶级经济学-高等学校-教材 IV. F091.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 050738 号

**总发行:** 华南理工大学出版社 (广州五山华南理工大学 17 号楼, 邮编 510640)

发行部电话: 020-87113487 87111048 (传真)

**Email:** [scut202@scut.edu.cn](mailto:scut202@scut.edu.cn) **http:** [//www2.scut.edu.cn/press](http://www2.scut.edu.cn/press)

**责任编辑:** 欧建岸 乔 丽

**印刷者:** 江门新华印刷厂

**开 本:** 787×1092 1/16 **印张:** 49 **字数:** 1180 千

**版 次:** 2002 年 9 月第 1 版第 1 次印刷

**印 数:** 1~3000 册

**定 价:** 74.50 元

**版权所有 盗版必究**

# 前 言

目前西方经济学的教材，国内外可以说是汗牛充栋，但对一个普通本科学校的经济管理类专业的学生而言，国内的教材绝大多数都偏重一些流派经济模型和理论的介绍，对西方经济学的原理以及经济学思想、方法的解释和说明不足。国外的入门教材，如曼昆的《经济学原理》，对经济学原理及其应用是阐述得通俗易懂、深入浅出，但是对经济学基本模型和流派的研究方法解说不足，学生学完后，对今后进一步学习其他经济管理类课程，感到基础不够。

为了满足普通本科学校的经济管理类专业的学生对经济学思想、原理和经济学基础知识的理解和掌握，本书尽量结合国内外入门教材的优点，一方面吸取国外入门教材通俗易懂、深入浅出的优点，一方面结合相关内容，以新古典学派和凯恩斯学派的理论和模型为中心，介绍相关内容和模型，使学生掌握西方经济学的一般研究方法，特别是图形分析和简单的数学模型方法，为今后学习其他经济管理类课程打下基础。

为突出重点，本书主要涵盖了当代经济学的基本内容，既有微观经济学又有宏观经济学，既有理论经济学又有应用经济学，既有规范经济学又有实证经济学。但是，微观经济学部分主要介绍新古典学派理论，宏观经济学以凯恩斯学派的理论为主。此外，考虑到经济管理类的学生以后还要学习国际贸易和国际金融课程，以及学时的限制（一个学年，每周3~4节），为避免重复，减少篇幅，本书主要介绍封闭的国内经济，几乎没有涉及国际贸易和国际金融的内容。

本书在每一章开头，列有本章的要点说明，使学生知道本章的主要内容。其次，在最后，对这些要点加以精炼，浓缩为内容提要，然后，列出主要的概念。

我们相信，从各方面来看，我们精心编写的这本书都将赋予你经济学家的思想，培养你对经济学的兴趣，树立掌握经济学理论的信心，并掌握西方经济学的基础知识，为以后的学习打下一个良好的经济学基础。

本书还配套有自学指导和习题集，以利于学生的学习。本书主要由罗余才编著，许建平主要负责编写微观经济学第4、5、6、10、11、12、13、14章；余鹏翼主要负责习题的编撰和给出参考答案；覃浩高负责编写第7、8、15、16、17章。在编写本书的过程中，参阅和借鉴了国内外许多经济学教材的材料，在此表示感谢。本书的出版获得佛山科学技术学院教材出版基金的资助。

编者

2002.4

# 目 录

## 第一篇 导 论

第一章 什么是经济学	(3)
第一节 现代西方经济学的研究对象	(4)
第二节 经济学的研究内容	(7)
第二章 经济学研究方法	(12)
第一节 经济学的一般研究方法	(12)
第二节 经济模型	(15)
第三章 基本经济模型	(18)
第一节 西方经济学理论框架	(18)
第二节 两部门经济的模型	(22)
第三节 生产可能性曲线	(23)
第四节 个人决策的基本原理	(26)

## 第二篇 经济学基础

第四章 市场模型——需求、供给和价格	(35)
第一节 市场经济是什么	(35)
第二节 简单的市场模型——需求、供给	(38)
第三节 商品的价格 (Price)	(45)
第四节 商品市场的非均衡	(48)
第五节 人们相互作用的基本原理	(49)
第五章 弹性理论	(53)
第一节 需求价格弹性	(53)
第二节 需求收入弹性、需求交叉弹性和供给弹性	(57)
第六章 市场模型的应用	(61)
第一节 价格机制与市场效率	(61)
第二节 课税的代价	(65)
第三节 价格管制	(68)
第四节 数量管制	(71)
第五节 农业问题	(72)
第六节 需求价格弹性和供给弹性的应用	(75)

### 第三篇 消费者行为

<b>第七章 效用与需求</b> .....	(81)
第一节 欲望和效用 .....	(81)
第二节 边际效用分析 .....	(84)
第三节 消费者均衡与需求曲线 .....	(87)
<b>第八章 无差异曲线分析法</b> .....	(89)
第一节 无差异曲线 .....	(89)
第二节 消费者均衡与预算线 .....	(92)
第三节 替代效应与所得效应 .....	(95)

### 第四篇 生产者行为

<b>第九章 生产组织</b> .....	(103)
第一节 企业——生产组织 .....	(103)
第二节 成本与利润：历史成本与机会成本 .....	(105)
<b>第十章 产量与成本</b> .....	(111)
第一节 企业的目标及限制 .....	(111)
第二节 短期成本分析 .....	(116)
第三节 企业规模、成本与能力 .....	(119)
第四节 企业规模与成本 .....	(122)
<b>第十一章 生产要素最适组合</b> .....	(127)
第一节 等产量线与生产要素的替代 .....	(127)
第二节 成本最低的生产方法 .....	(131)

### 第五篇 市场结构与企业行为

<b>第十二章 完全竞争市场</b> .....	(139)
第一节 市场结构 .....	(140)
第二节 完全竞争市场的短期均衡 .....	(145)
第三节 完全竞争市场的长期均衡 .....	(151)
<b>第十三章 垄断市场</b> .....	(157)
第一节 垄断厂商的行为 .....	(157)
第二节 价格歧视 .....	(162)
第三节 垄断的效率与管制 .....	(166)

第四节	垄断行为案例·····	(172)
<b>第十四章</b>	<b>垄断竞争市场与寡头垄断市场</b> ·····	(179)
第一节	垄断竞争市场·····	(179)
第二节	寡头垄断市场·····	(182)
第三节	博弈论·····	(187)
第四节	案例研究·····	(195)

## **第六篇 生产要素市场与收入分配**

<b>第十五章</b>	<b>分配的边际生产率理论</b> ·····	(205)
第一节	边际生产率理论：完全竞争·····	(205)
第二节	生产要素服务价格的确定·····	(208)
第三节	投资、资本及利息·····	(210)
第四节	土地和租金·····	(213)
第五节	企业家精神与利润·····	(215)
<b>第十六章</b>	<b>劳动和工资</b> ·····	(218)
第一节	劳动·····	(218)
第二节	劳动力的供给和需求·····	(221)
第三节	为什么存在工资差异·····	(223)
第四节	工会和不完全竞争·····	(227)
<b>第十七章</b>	<b>收入与财产的分配</b> ·····	(231)
第一节	收入与财产分配状况·····	(231)
第二节	收入再分配政策·····	(234)
第三节	收入与财产比较·····	(237)
第四节	收入与财产分配不平等的原因·····	(240)
第五节	公正论·····	(244)

## **第七篇 市场失灵与政府**

<b>第十八章</b>	<b>市场机制：缺点与补救措施</b> ·····	(249)
第一节	市场机制的缺点·····	(249)
第二节	市场失灵与政府干预·····	(250)
第三节	政府的职能·····	(256)
第四节	效率、公平与稳定·····	(259)
第五节	财产权、专利权与法律制度·····	(263)

## 第八篇 宏观经济学概论

<b>第十九章 宏观经济学导论</b> .....	(271)
第一节 宏观经济学和微观经济学.....	(271)
第二节 客观思考的陷阱.....	(272)
第三节 宏观分析方法.....	(274)
第四节 整体经济运行基本原理.....	(275)
<b>第二十章 国民收入核算</b> .....	(278)
第一节 国内生产总值.....	(279)
第二节 支出法.....	(282)
第三节 收入法.....	(286)
第四节 其他国民账户.....	(289)
第五节 名义 GDP 和实际 GDP.....	(292)
第六节 GDP 和经济福利.....	(297)
补充材料.....	(301)

## 第九篇 静态宏观经济

<b>第二十一章 总支出：消费、储蓄和投资</b> .....	(309)
第一节 凯恩斯主义经济学.....	(309)
第二节 收入、消费与储蓄.....	(313)
第三节 消费的非收入决定因素.....	(317)
第四节 储蓄水平和投资的决定因素.....	(320)
<b>第二十二章 二部门国民收入的均衡</b> .....	(325)
第一节 决定真实国民收入的均衡.....	(325)
第二节 另一种方法：漏出和注入.....	(328)
第三节 乘数.....	(330)
第四节 加速系数和乘数.....	(335)
<b>第二十三章 四部门国民收入的均衡</b> .....	(340)
第一节 政府与贸易.....	(340)
第二节 分析相机抉择的财政政策.....	(341)
第三节 进口与出口.....	(344)
<b>第二十四章 货币与银行</b> .....	(347)
第一节 货币的职能.....	(347)
第二节 货币的供给.....	(348)
第三节 货币的需求.....	(355)

第四节	联邦储备和银行体系·····	(359)
第五节	货币银行学的最新发展·····	(362)
<b>第二十五章</b>	<b>银行如何创造货币·····</b>	<b>(368)</b>
第一节	商业银行的资产负债表·····	(368)
第二节	银行体系：多重存款引起的扩展·····	(379)
第三节	货币乘数的应用·····	(384)
<b>第二十六章</b>	<b>总需求与总供给·····</b>	<b>(388)</b>
第一节	总需求·····	(388)
第二节	总供给·····	(395)
第三节	均衡：实际产出与价格水平·····	(400)
文章选读	欧洲的失业率为何如此之高？·····	(404)
<b>第二十七章</b>	<b>商品市场与货币市场的均衡——IS-LM模型·····</b>	<b>(408)</b>
第一节	国民收入、利率与物价·····	(408)
第二节	商品市场·····	(411)
第三节	货币市场·····	(416)
第四节	需求的一般均衡分析·····	(423)
第五节	总需求曲线·····	(429)
<b>第二十八章</b>	<b>劳动市场与总供给·····</b>	<b>(434)</b>
第一节	劳动市场·····	(434)
第二节	总供给曲线·····	(437)
第三节	宏观经济体系中的一般均衡分析·····	(441)
第四节	总供需的长期均衡与充分就业·····	(445)

## **第十篇 动态长期宏观经济**

<b>第二十九章</b>	<b>经济增长·····</b>	<b>(453)</b>
第一节	经济增长理论概况·····	(453)
第二节	图形分析·····	(457)
第三节	经济增长的来源·····	(461)
第四节	经济增长模型·····	(464)
第五节	经济增长因素分析·····	(469)
第六节	零经济增长理论·····	(471)
<b>第三十章</b>	<b>宏观经济的不稳定性：失业和通货膨胀·····</b>	<b>(477)</b>
第一节	经济周期·····	(477)
第二节	失业·····	(481)
第三节	通货膨胀的定义和衡量·····	(489)

第四节	通货膨胀的再分配效应	(494)
第五节	通货膨胀的产出效应	(498)

## 第十一篇 宏观经济政策

<b>第三十一章</b>	<b>财政政策</b>	(505)
第一节	财政政策	(505)
第二节	凯恩斯主义的财政政策	(508)
第三节	其他学派的财政政策	(512)
第四节	财政制度的内在稳定器 (Built-in stablizer)	(514)
第五节	问题、批评和复杂性	(518)
<b>第三十二章</b>	<b>货币政策</b>	(528)
第一节	货币政策的目標	(528)
第二节	联邦储备银行的合并资产负债表	(529)
第三节	货币政策的工具	(530)
第四节	货币政策、实际国内生产总值和价格水平	(538)
第五节	货币政策的有效性	(542)
第六节	货币政策与国际经济	(546)
	<b>自学指导和习题</b>	(557)

## 第三十二章 货币政策

在本章，你将主要学习：

1. 什么是货币政策；
2. 货币政策的主要工具；
3. 货币政策的作用分析；
4. 货币政策的有效性。

从第二十七章你已经了解到货币供给和货币需求决定着经济中的均衡利率。从第二十五章你学到银行体系可以创造存款货币，从而极大地影响货币的供给。在这一章中，你将了解到中央银行（如美国的联储）是如何改变货币供给，从而改变均衡利率的，你还会发现联储之所以这样做的原因。

在本章中，首先我们要讨论一下货币政策的目标以及参与机构所扮演的角色。其次，我们要看一看联邦储备银行的合并资产负债表，正是通过这些中央银行，货币政策才得以实施。接下来，我们将详细分析货币控制的技术，了解货币控制有哪些关键工具，以及这些工具是如何运作的。在这之后，我们要考察货币政策的因果关系链，并评价货币政策的效果。本章的最后部分将对主流宏观经济学理论和政策作一简要介绍。

### 第一节 货币政策的目标

回顾一下第二十五章，联邦储备体系理事会（联储）负责监控美国银行体系的运行（关于各个国家中央银行的名称，请查看“全球视角 32-1”），理事会制订银行体系必须遵循的基本政策。作为一公共机构，它从它所认为的公众利益出发来做决策。12家联邦储备银行——美国的中央银行负责实施理事会制订的政策。作为准公共银行，联邦储备银行的目标不是利润，而是执行联储所推荐的措施。

然而，仅仅说理事会遵循“有利于公众利益”的政策是不够的，我们必须精确地定位货币政策的目标。货币政策的根本目标是帮助经济达到无通货膨胀、充分就业条件下的总产出水平。通过改变经济中的货币供给，货币政策帮助稳定总产出、就业和价格水平。这要求在经济衰退时期，增加货币的供给以刺激支出；在通货膨胀时期，则减少货币的供给以限制支出。

联储通过调节商业银行持有的超额准备金规模来改变国家的货币供给量。回想一下超额准备金对银行体系创造货币能力的关键意义，一旦你明白联储如何控制超额准备金和货

币供给之后，我们将解释货币供给的变化是如何影响利率、总需求和整个经济的。

---

澳大利亚：澳大利亚储备银行
加拿大：加拿大银行
法国：法兰西银行
德国：德意志联邦银行（“Bubba”）
意大利：意大利银行
日本：日本银行（“BOJ”）
俄罗斯：俄罗斯中央银行
英国：英格兰银行
美国：联邦储备体系（“联储”）（“12个地方联邦储备银行”）

---

全球视角 32-1 一些国家的中央银行

注：世界主要国家的中央银行的货币政策往往出现在国际新闻之中。这是它们的官方名称，以及少数流行的绰号。

## 第二节 联邦储备银行的合并资产负债表

由于美国的货币政策是由联邦储备银行实施的，因此我们需要研究一下这些银行的资产负债表。联邦储备银行的资产和负债同商业银行有所不同。表 32-1 是一张简化了的合并资产负债表，显示 1997 年 9 月 30 日 12 家联邦储备银行的相关资产和负债。

表 32-1 12 家联邦储备银行的合并资产负债表（1997 年 9 月 30 日）

（单位：百万）

资产		负债和净值	
证券	424 518	商业银行准备金	21 791
对商业银行的贷款	313	财政存款	7 692
其他所有资产	63 257	联邦储备票据（发行在外）	433 581
		其他所有负债和净值	25 024
总和	488 088	总和	488 088

资料来源：《联邦储备公告》，1997 年 12 月。

### 1. 资产

我们需要考虑联邦储备银行的两类资产。

#### (1) 证券

表中显示的证券是联邦储备银行购买的政府债券。这些债券主要由美国政府为了弥补过去和现在的预算赤字而发行的短期国库券（短期债券）和长期国库券（长期债券）组成。这些债券是公债，即联邦政府借款的一部分，除部分是直接从财政部购来的外，绝大多数是在公开市场上从商业银行和公众那里购买来的。虽然这些债券是联邦储备银行收入

的重要来源之一，但其买卖的目的并不在于此。其实，买卖债券的主要目的在于影响商业银行的准备金规模，从而影响银行通过贷款创造货币的能力。

### (2) 对商业银行的贷款

商业银行偶尔会因为一些我们马上要讨论的原因，而向联邦储备银行借款。商业银行为从这些“银行业的银行”获得贷款而开出的借据，被列为向商业银行的贷款。从联邦储备银行的角度看，这些借据属于资产，因为它们代表了对借款商业银行的求偿权。而对于商业银行来说，这些借据则是负债。通过以这种借款方式，商业银行用借据换得了准备金的增加。

## 2. 负债

在负债方，我们发现三个科目。

### (1) 商业银行的准备金

你已熟悉了这个账户。从成员银行的角度看，准备金属于一种资产，但对联邦储备银行来说却是一种负债。

### (2) 财政存款

与企业和个人一样，美国财政部发现用支票支付其债务方便可靠，而在联邦储备银行保有存款账户，从该账户中开支票支付其债务。对财政部来说，这些存款是资产，但对于联邦储备银行来说则为负债。财政部将收取的税款和通过出售债券向公众或银行借来的资金存入联邦储备银行，不断地创造和更新这些存款。

### (3) 发行在外的联邦储备票据

美国纸币供给由联邦储备银行发行的联邦储备票据组成。在进入流通领域后，纸币构成了对联邦储备银行资产的求偿权，因而被联邦储备银行视为负债。正如你持有你自己的借据对你来说既不是资产又不是负债一样，联邦储备银行金库中的联邦储备票据既不是资产又不是负债。对于银行业的银行来说，只有流通领域中的票据（即发行在外的票据）才是负债。这些票据通过商业银行进入流通领域，只有当它们到达公众手中时，它们才成为货币供给的一部分。

## 第三节 货币政策的工具

匆匆浏览了联邦储备银行的资产负债表之后，现在我们来研究联邦储备体系理事会是如何影响商业银行体系创造货币的能力的。理事会可以采用以下三个货币控制工具来影响商业银行的准备金：

- ①公开市场业务；
- ②准备金率；
- ③贴现率。

## 一、公开市场业务

公开市场业务是联储控制货币供给最重要的方式，是指联邦储备银行在公开市场上购买和出售政府债券（证券），即从商业银行和大众手中购买债券或反过来向它们出售债券。

### 1. 购买证券

假设理事会指令联邦储备银行在公开市场上购买政府债券。债券既可从商业银行也可从公众手中购买。在两种情况下，总的效果是一样的——增加了商业银行的准备金。

#### (1) 从商业银行购买

当联邦储备银行从商业银行购买政府债券时：

① 商业银行放弃了持有的部分债券，将其出售给联邦储备银行。

② 作为对债券的支付，联邦储备银行增加商业银行在联邦储备银行的准备金，增加额等于购买的债券金额。

商业银行从私人手中购买债券时，作为对债券的支付，它可以增加卖方的活期存款。当银行业的银行从商业银行手中购买债券时，也同样可以通过增加该银行准备金的方式进行支付。如下所示，这一交易会改变商业银行和联邦储备银行的合并资产负债表。

向上的箭头表示证券从商业银行手中转移到联邦储备银行手中。因此，我们在商业银行资产负债表的资产方标出“- 证券”（减去证券）。根据同样的理由，在联邦储备银行资产负债表的资产方标出“+ 证券”。

向下的箭头表示联邦储备银行向商业银行提供了准备金。因此，我们在商业银行资产负债表的资产方标出“+ 准备金”。联邦储备银行资产负债表负债方的加号表明商业银行的准备金增加了，但它们对于联邦储备银行来说属于负债。

这项交易的重点在于当联邦储备银行从商业银行手中购买证券时，商业银行的准备金，即其贷款能力增加了。

联邦储备银行从商业银行手中购买债券：

联邦储备银行		商业银行	
资产	负债和净值	资产	负债和净值
+ 证券 (a)	+ 商业银行的准备金 (b)	- 证券 (a)	
		+ 准备金 (b)	
↑	↓		
(a) 证 券	(b) 准备金		

#### (2) 从公众手中购买

如果联邦储备银行从大众手中购买证券，对商业银行准备金的影响基本上是一样的。假设格里斯利肉制品公司持有可转让政府债券，并在公开市场上将其出售给联邦储备银行。交易程序如下：

① 格里斯利公司将证券出售给联邦储备银行，收到联邦储备银行开出的一张本行支票。

② 格里斯利公司立即将该支票存入其在瓦瑚银行的账户。

③ 侏瑚银行将该支票送到联邦储备银行托收，导致其准备金上升。  
资产负债表的變化如图 32-1 所示：

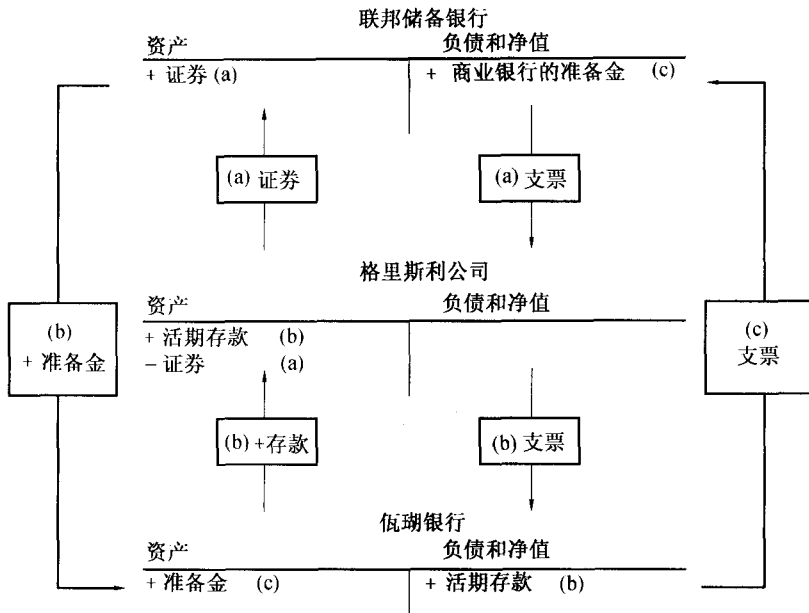


图 32-1 联邦储备银行从公众手中购买债券

我们需要了解这项交易的两个方面：

① 与联邦储备银行从商业银行手中购买证券一样，商业银行的准备金和贷款能力都得到了提高。“+ 准备金”反映了这一点，表明侏瑚银行的资产增加了。

② 中央银行购买政府债券，直接增加了货币供给（不考虑商业银行准备金增加所引起的货币供给扩张）。货币供给的直接增加体现在，作为格里斯利公司存款的结果，经济中的支票账户货币增加了，这在侏瑚银行的资产负债表中反映为“+ 活期存款”。对格里斯利公司来说活期存款属于一项资产，因此，在格里斯利公司的资产负债表上活期存款得到了增加（正号）。

联邦储备银行从商业银行体系和公众手中购买证券稍微有一点不同。如果我们假定所有的商业银行最初都已“贷尽”，联邦储备银行从商业银行手中购买债券会增加商业银行持有的实际准备金和超额准备金，增加的金额等于购买的债券额。如图 32-1 左边所示，从一家商业银行购买 1 000 美元的债券增加了该商业银行的实际准备金和超额准备金各 1 000 美元。

与此相对应的是，联邦储备银行从公众手中购买债券在增加了实际准备金的同时，也增加了活期存款。即从公众手中购买 1 000 美元的债券将增加业已“贷尽”的商业银行体系的活期存款和实际准备金各 1 000 美元。由于活期存款需要 20% 的法定准备金，所以银行体系的超额准备金只有 800 美元。

然而，两类交易的结果都是一样的：当联邦储备银行在公开市场上购买证券时，商业银行的准备金增加了。如果银行贷出其超额准备金，国家的货币供给就会上升。在图 32-2 中可以看到，联邦储备银行购买 1 000 美元的债券会创造 5 000 美元的货币，不管它是

从商业银行手中还是从公众手中购来的。

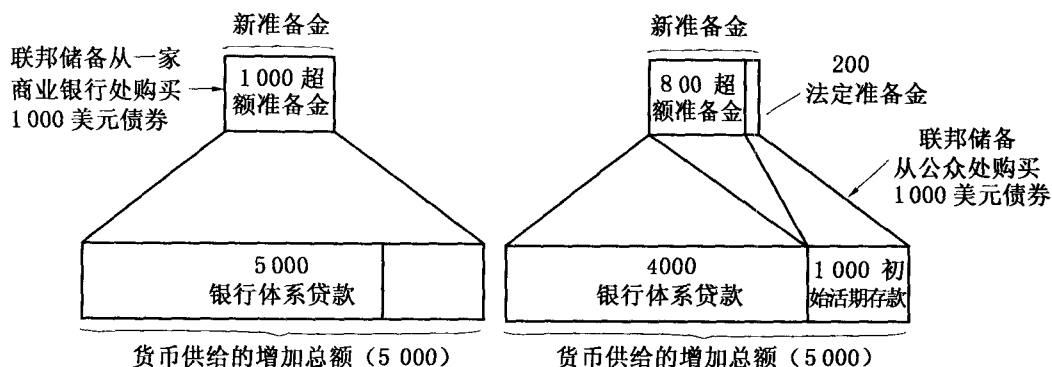


图 32-2 联邦储备银行购买债券以及货币供给的扩张

注：假定所有的银行最初都“业已贷尽”，当准备金率为 20% 时，联邦储备银行不管从商业银行手中或是从公众手中购买 1 000 美元债券都会使货币供给增加 5 000 美元。在图左，从商业银行购买的 1 000 美元债券增加了 1 000 美元的超额准备金，通过贷款支持了 5 000 美元的活期存款。在图右，从公众手中购买的 1 000 美元债券创造了 1 000 美元的活期存款，但只创造了 800 美元的超额准备金，因为准备金中有 200 美元要用于“支撑”这新增的 1 000 美元活期存款。因此，商业银行只能通过贷款增加 4 000 美元的货币供给。这 4 000 美元的支票账户货币加上新增的 1 000 美元活期存款，也等于 5 000 美元的新增货币。

## 2. 出售证券

你现在应该猜测到联邦储备银行出售政府债券会降低商业银行的准备金。让我们来看一看为什么。

假定联邦储备银行在公开市场中将证券出售给商业银行：

(a) 联邦储备银行放弃商业银行所购证券。

(b) 商业银行从其在联邦储备银行的存款——准备金中开出支票进行支付。联邦储备银行相应地减少了商业银行的准备金。

资产负债表的变化为：

联邦储备银行向商业银行出售债券

联邦储备银行		商业银行	
资产	负债和净值	资产	负债和净值
- 证券 (a)	- 商业银行的准备金 (b)	- 准备金 (b)	
		+ 证券 (a)	
(a) 证 券	(b) 准备金		

分录中的减号表明商业银行的准备金减少了。如果联邦储备银行将债券出售给公众，最终结果是一样的。让我们假设格里斯利公司是联邦储备银行出售的政府债券的买方：

(a) 联邦储备银行将政府债券出售给格里斯利公司，后者用其在瓦瑚银行的支票进行了支付。

(b) 联邦储备银行结清了瓦瑚银行的这张支票，降低了瓦瑚银行的准备金。

(c) 瓦瑚银行将结清的支票退给格里斯利公司，并相应降低了格里斯利公司的活期存款。

资产负债表的变化如图 32-3 所示。

联邦储备银行向商业银行体系出售 1 000 美元的债券使银行体系的实际准备金和超额准备金各减少了 1 000 美元。但向公众出售 1 000 美元的债券仅使超额准备金降低了 800 美元，这是因为该项出售使得公众的活期存款货币也降低了 1 000 美元。由于存在商业银行体系的活期存款下降了 1 000 美元，银行可以减少 200 美元的准备金。

不管联储将债券出售给公众还是商业银行，结果都是一样的：当联邦储备银行在公开市场上出售证券时，商业银行的准备金减少了。如果所有的超额准备金都已贷出，那么商业银行准备金的降低会引起国家货币供给的减少。在我们的例子中，不管买方是商业银行或是一般公众，出售 1 000 美元的政府债券都会造成货币供给减少 5 000 美元。你可以通过重新检查图 32-2 并追踪联邦储备银行向商业银行或公众出售 1 000 美元的债券的影响来证实这一点。

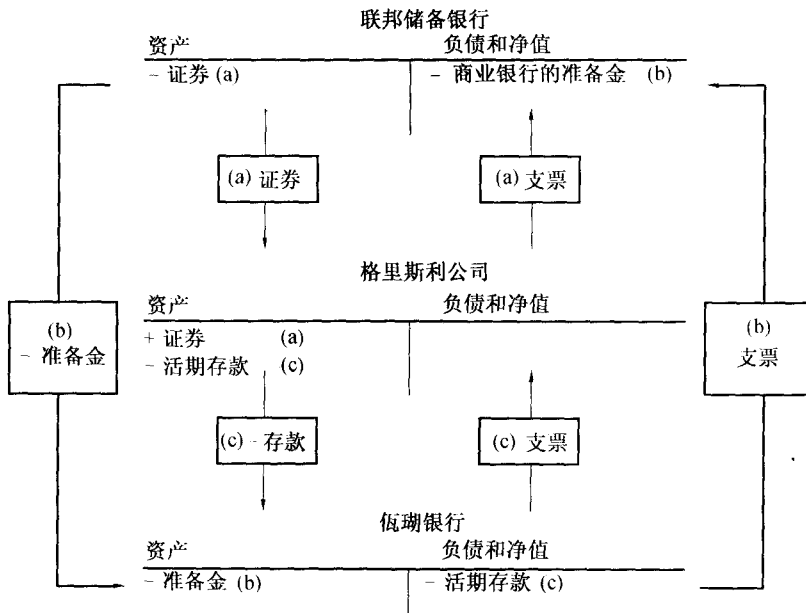


图 32-3 联邦储备银行向公众出售债券

是什么原因使得商业银行和公众愿意向联邦储备银行出售或从联邦储备银行购买政府债券呢？答案在于债券的价格和利率。我们从第十三章中知道，债券的价格与其利率负相关。当联邦储备银行购买政府债券时，对这些债券的需求上升，导致其价格上涨，利息降低。更高的债券价格和更低的利率促使持有政府债券的银行、证券公司和个人将债券出售给联邦储备银行。

而当联邦储备银行出售政府债券时，债券市场上债券供给的增加压低了债券的价格，抬高了债券利率，从而使政府债券对商业银行和公众而言更富有吸引力。

## 二、准备金率

联储理事会还可以通过操控准备金率，来影响商业银行贷款的能力。以下例子显示了其中的奥妙：假设一家商业银行的资产负债表显示其准备金为 5 000 美元，活期存款为 20 000 美元。如果法定准备金率是 20%（表 32-2 第 2 行），那么银行的法定准备金为 4 000 美元。因为实际准备金是 5 000 美元，所以银行的超额准备金为 1 000 美元。在这 1 000 美元的超额准备金的基础上，这家银行可以贷出 1 000 美元；而整个银行体系则能够通过贷款创造出多达 5 000 美元的支票账户货币。

### 1. 提高准备金率

如果现在理事会将准备金率从 20% 提高到 25%，会发生什么情况呢？法定准备金会从 4 000 美元增加到 5 000 美元，使得超额准备金从 1 000 美元收缩到 0。提高准备金率增加了银行所必须保持的法定准备金额。银行要么丧失掉部分超额准备金，从而削减了其通过贷款创造货币的能力；要么发现自己的准备金短缺，于是被迫紧缩支票存款，从而紧缩了货币供给。在表 32-2 中的例子里，超额准备金转化为法定准备金，这一独家银行的货币创造潜力从 1 000 美元降低到 0（第 6 栏），而整个银行体系创造货币的潜力则从 5 000 美元降低到 0（第 7 栏）。

如果理事会将准备金率从 20% 提高到 30%，又会出现什么情况呢？这家商业银行就会面临准备金不足，无法满足法定准备金要求的情况。为了保护自己，该银行将被迫降低其活期存款，同时增加其准备金。为了降低其活期存款，它可以要求未偿贷款到期并予以收回，且不再发放新的信贷。为了增加准备金，它可以出售其部分债券，将获得的资金加入准备金中。这两种举动都会降低货币的供给（如果对此不太明白，请参看第二十五章，交易 6 及交易 8）。

表 32-2 准备金率变化对商业银行贷款能力的影响

(1) 准备金率(%)	(2) 活期存款	(3) 实际准备金	(4) 法定准备金	(5) 超额准备金, (3) - (4)	(6) 单个银行货币创造潜力 = (5)	(7) 银行体系货币创造潜力
(1) 10	20 000	5 000	2 000	3 000	3 000	30 000
(2) 20	20 000	5 000	4 000	1 000	1 000	5 000
(3) 25	20 000	5 000	5 000	0	0	0
(4) 30	20 000	5 000	6 000	-1 000	-1 000	-3 333

### 2. 降低准备金率

如果现在理事会将准备金率从最初的 20% 降低到 10%，会发生什么情况呢？（参见第 1 行）在这种情况下，法定准备金会从 4 000 美元降低到 2 000 美元，超额准备金从 1 000 美元增加到 3 000 美元。该银行的贷款（货币创造）潜力从 1 000 美元增加到 3 000 美元（第 6 栏），银行体系创造货币的潜力则从 5 000 美元扩张到 30 000 美元（第 7 栏）。降低