

货币银行学

郭金兴

南开大学经济学院

guojinxing@nankai.edu.cn

深圳 2020年1月4-5日

目录

第一部分：货币理论（共三章）

- 货币供求理论（1、12、13）、利率理论（4）、通货膨胀与通货紧缩（15）

第二部分：金融理论（共三章）

- 金融中介体系（6）、金融市场（9）、金融监管体系（20）

第三部分：货币政策（共一章，16）

第四部分：国际金融（共三章）

- 汇率理论（2）、国际货币体系（2）、内外均衡理论（14）

第一章 货币供求理论

一、货币的供给

- 货币的概念与统计、信用货币的创造过程、货币供给的内生性与外生性

二、货币的需求

- 传统货币数量论、凯恩斯货币需求理论、弗里德曼的现代货币数量论、货币需求理论发展的脉络

三、货币均衡与总供求

- 简单的货币市场均衡、货币均衡与市场均衡、货币供给的产出效应及其扩张的界限

货币供给

货币的概念

- ▶从实物经济到货币经济：生产的发展出现了剩余，从而出现了交换。交换最初是物物交换，需要“需求的双重满足”，不利用交易范围的扩大。一些更容易被接受的物品被作为交易媒介，逐渐演化为货币
- ▶使用货币可以降低交易成本，促进社会分工和专业化生产，有利于生产力的提高。
- ▶假定经济中有 n 中产品，物物交易的种类是 $\frac{1}{2}n * (n - 1)$ ，货币交易的种类只有 $(n-1)$

货币供给

货币的概念

- 货币经历了从商品货币（贝壳、石头、香烟）到金属货币（金、银、铜）再到信用货币（法定货币）的演变
- 现代经济是一种货币经济，人们都愿意接受没有任何内在价值的货币（纸币）甚至没有实物形态的货币（电子货币）作为商品或债务的偿付，这是来自于对货币未来购买力的信心。
- 这种信心是维系货币交易媒介、价值储藏和价值尺度等职能的重要条件
- 这种信心来自于货币本身的价值（金属货币）或国家的强制力（以货币作为偿付税负的手段）

货币的统计

➤货币的本质在于**流动性**，即用于交易和交换的能力。

➤**流动性**是任何一项资产转变为货币或交易媒介的难易程度。

所有的资产都具有程度不同的流动性，货币本身就是交易媒介，因此流动性最强。

➤现实中用于交易的货币也具有不同的形式，根据其流动性的不同，划分为不同的货币层次

货币的统计

- 现阶段我国货币供应量划分为如下三个层次：

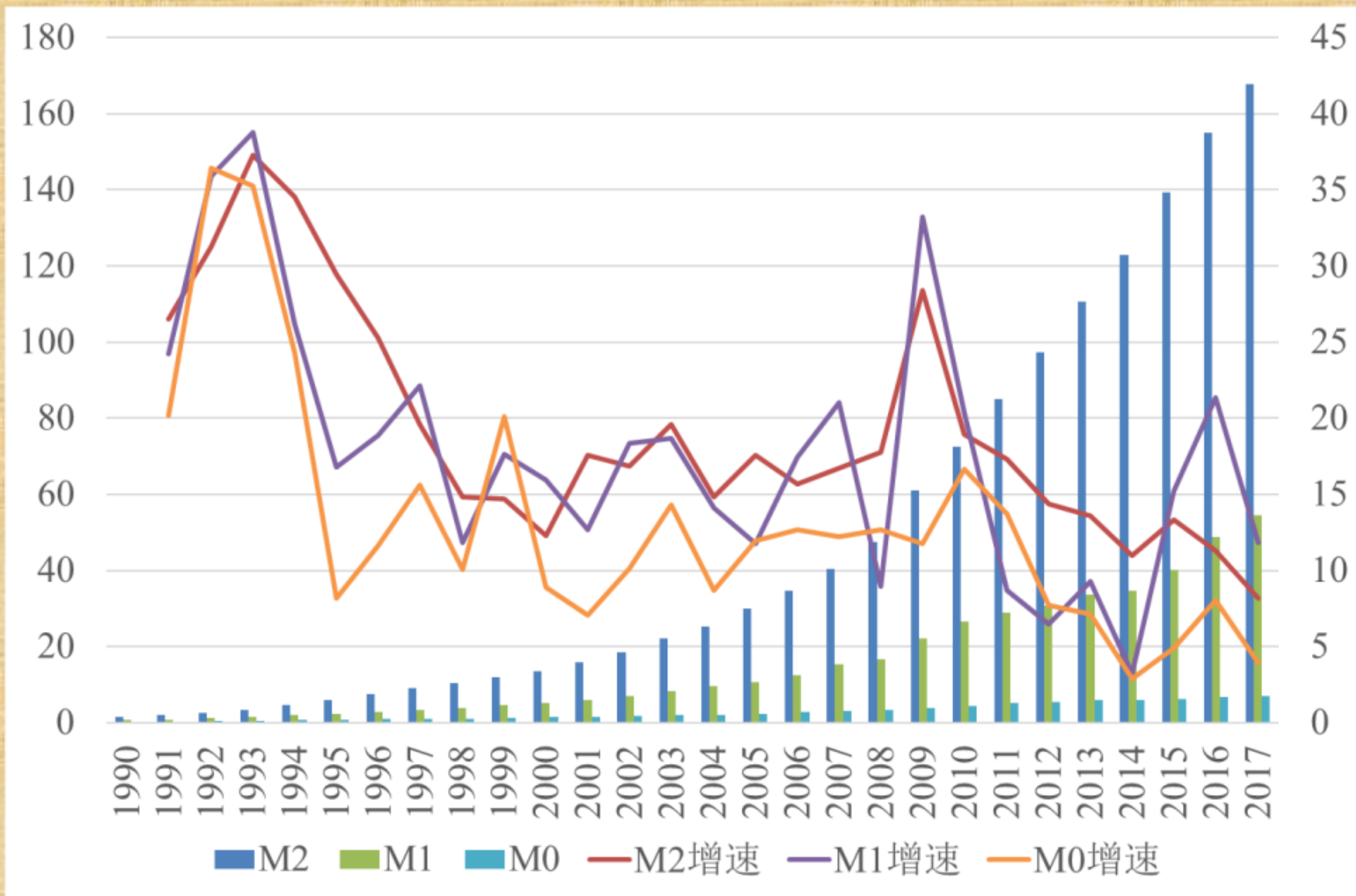
$M0 = \text{流通中现金}$ ，即我们习称的现金

$M1 = M0 + \text{活期存款}$

$M2 = M1 + \text{定期存款} + \text{储蓄存款} + \text{其他存款}$
 $+ \text{证券公司客户保证金}$

- $M1$ ，我们称为狭义货币量； $M2$ ，称广义货币量； $M2 - M1$ ，相当IMF的准货币。
- 美国还有 $M3$ ，包括货币共同基金、回购协议等； L （广义流动性），包括短期国库卷、商业票据、银行承兑汇票等

货币的统计



货币的创造

- 在信用货币条件下，中央银行垄断货币发行，商业银行通过贷款和资产负债表的变化决定货币的扩张
- 现有以银行为主体的转账与结算系统的特点是：
 - 客户将现金存入银行，会形成银行的准备金；客户从银行获得的贷款，也多数不以现金的形式提出，而是计入自己在银行的存款账户
 - 客户以转账和支票的形式支付款项，这形成银行的应付款；转让的银行形成应收款，银行之间应收和应付的差额较小，这部分才需要现金来支付

货币的创造

➤ 现有以银行为主体的转账与结算系统的特点是：

□ 银行所需的现金主要用于两类用途：一是客户用于发放工资或其他的零星支付；二是结清支票结算中的应收、应付差额。

□ 相对于存款来讲，现金的支出只占其中一部分，而且比例较为稳定。因此，银行可以用这部分“节余”的存款进行贷款

□ 由此出现了原始存款和派生存款

货币的创造

► 设A银行吸收到客户存入10 000元铸币；根据经验，保存相当于存款额20%的铸币即足以应付日常提取铸币需要。那么，A银行即可把8 000元铸币贷给乙。A银行的资产负债状况如下

资 产		负 债	
库存铸币	2 000 元	存 款	10 000 元
贷 款	8 000 元		

货币的创造

➤乙将8 000元铸币支付给丙，丙把铸币存入自己的往来银行B，按照同样的考虑，B银行留下20%的铸币即1 600元，其余6 400元铸币贷给客户丁。这时，B银行的资产负债状况如下

资 产		负 债	
库存铸币	1 600 元	存 款	8 000 元
贷 款	6 400 元		

货币的创造

►如此类推，从银行A开始至银行B，银行C，...，银行N，持续地存款贷款，贷款存款，则产生这样的结果：

银 行	存 款	库存铸币	贷 款
A	10 000	2 000	8 000
B	8 000	1 600	6 400
C	6 400	1 280	5 120
D	5 120	1 024	4 096
...
合计	50 000	10 000	40 000

货币的创造

➤如此类推，当银行根据经验按存款的一定比例——假设是20%——保存铸币库存时，10 000元铸币的存款，可使有关银行共贷出40 000元贷款和吸收包括最初10 000元存款在内的50 000元存款。从先后顺序来说，10 000元是最初的存款，40 000元是由于有了最初的存款才产生的存款。

➤因此，把最初的存款称为“原始存款”，把在此基础上扩大的存款称为“派生存款”。

货币的创造

➤(1)原始存款R、(2)贷款总额L、(3)经过派生后的存款总额（包括原始存款）D、(4)必要的铸币库存对存款的比率 r ，这四者的关系可表示为：

$$D = R \cdot \frac{1}{r} \qquad D = L + R$$

货币的创造

➤在原始存款的基础上出现了派生存款，其核心意义即在于存款货币的创造。

➤就上面的例子来说，原来流通中有10 000元铸币为各种支付服务。现在，银行则为经济创造了40 000元的存款货币，即为流通服务的货币已增至50 000元。

➤现代生活中相当于铸币的现金是中央银行垄断发行的银行券。银行对于吸收的存款要准备一部分银行券，以保持存款的客户提取现金。这与铸币流通时要保有一部分铸币以备提取铸币的意义一样。但支票结算中银行之间的应收应付差额则已完全不需要用银行券结清。由于各个存款货币银行均在中央银行开有存款账户，所以应收应付差额的结算只需通过银行在中央银行的存款账户进行划转。

货币的创造

- ▶中央银行在货币创造中的作用：提供原生存款，即基础货币
- ▶商业银行要先有负债，后有资产，中央银行则是资产决定负债，这种特权来自于对货币发行的垄断。

表 1.2 中央银行资产负债表

资产	负债
对商业银行贷款	现金
对财政贷款	商业银行存款
外汇、黄金储备	财政存款

货币的创造

➤要使存款货币银行整体的准备存款总额增加，必须有中央银行资产业务的增加。

➤存款货币银行补充准备存款的途径：

(1)向中央银行再贴现和直接取得贷款；

(2)向中央银行出售自己持有的债券；

(3)向中央银行出售自己持有的外汇……

资 产	负 债
Δ 贴现和贷款	Δ 商业银行等金融机构存款
Δ 政府债券	Δ 流通中货币
Δ 外汇储备	

货币的创造

➤扩大资产业务并不以负债的增加为前提，是中央银行特有的能力。中央银行在国内信用交易的范围内，没有类似存款货币银行的准备存款，也没有任何一个在它之上的机构可以保存它的存款；中央银行也不需要通货库存，通货就是它印制和铸造的

➤但是，**央行创造基础货币受到一定的限制**：存款货币银行不需要补充准备存款时，中央银行想支持存款货币银行增加准备存款，也无从发挥这样的能力；强行支持无限制的货币创造，则会促成通货膨胀，比如为财政提供贷款

基础货币

- 基础货币包括存款准备（R）和流通中的现金（C）
- 存款货币银行的“存款准备”，是“准备存款”加“库存现金”；“漏损”的现金，也即不仅离开中央银行并且也离开存款货币银行的现金，是流通于银行体系之外的现金。
- 对于创造信用货币来说，“存款准备”与“流通中的现金”这两者缺一不可。因而统称为基础货币，或称高能货币、强力货币。

基础货币的构成常用下式表达：

$$B = R + C$$

- B 为基础货币（由于基础货币也称高能货币，所以也通常以符号 H 代表）
- R 为存款货币银行保有的存款准备金（准备存款与现金库存）；
- C 为流通于银行体系之外的现金。

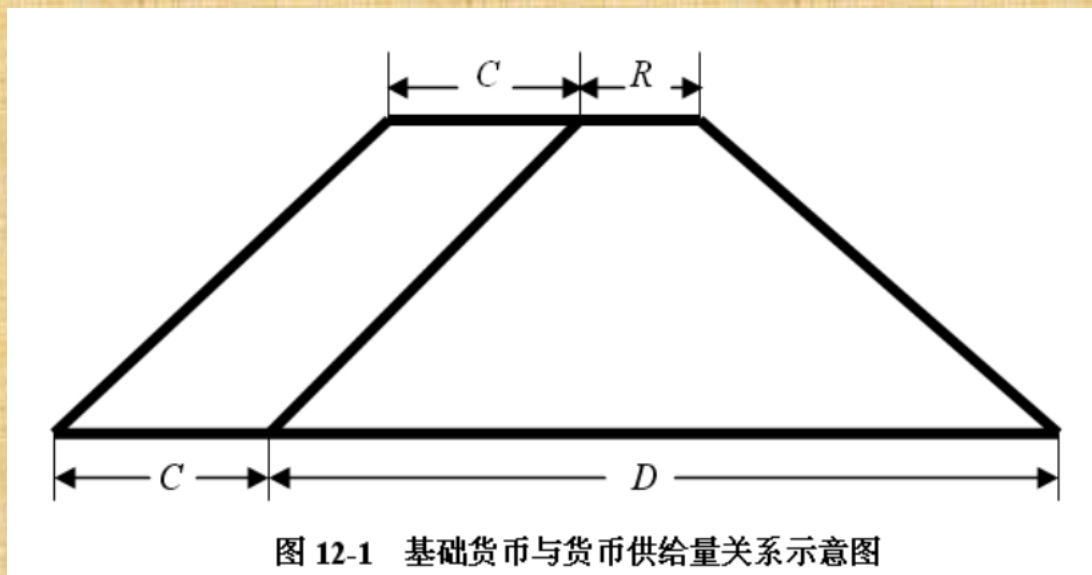
货币乘数

- 把货币供给量与基础货币相比，其比值称之为货币乘数。用 M_S 代表货币供给， B 为基础货币， m 为货币乘数，则有下式：

$$M_S = m \cdot B$$

货币乘数

- 基础货币中的通货，即处于流通中的现金 C ，它本身的量，中央银行发行多少就是多少，不可能有倍数的增加；
- 引起倍数增加的只是存款准备 R 。
- 因此，基础货币 $C+R$ 与货币供给量 $C+D$ 的关系可示意如图



货币乘数

相应的代数表达式:

$$M = mB$$

$$m = \frac{C + D}{C + R}$$

又可整理为:

$$M = \frac{\frac{C}{D} + 1}{\frac{C}{D} + \frac{RR}{D} + \frac{ER}{D}} \times B$$

货币乘数

- C/D 或 D/C ，即 C 与 D 的比，称为通货-存款比。这个比率的大小取决于私人部门行为。
- R/D 或 D/R ，即 R 与 D 的比，称为准备-存款比。这个比率的大小取决于存款货币银行行为。
- 这两个比率决定乘数的大小，再加上基础货币，即决定货币供给量。
- 基础货币的多少，在一定意义上取决于中央银行行为。

货币供给是外生变量还是内生变量？

- 货币供给的内生性或外生性问题是货币理论研究中具有较强政策含义的一个问题。
- 如果认定货币供给是内生变量，那就是说，货币供给决定于客观经济过程，而货币当局并不能有效地控制其变动，货币政策的调节作用有局限性。
- 如果肯定是外生变量，则等于说，货币当局能够有效地调节货币供给，影响经济进程。

货币供给是外生变量还是内生变量？

“内生性”指的是货币供应量是在一个经济体系内部由多种因素和主体共同决定的，中央银行只是其中一部分，因此，并不能单独决定货币供应量。从上述货币供应模型中可以看出，微观经济主体对现金的需求程度、经济周期状况、商业银行、财政和国际收支等因素均影响货币供应。

“外生性”指的是货币供应量由中央银行在经济体系之外，独立控制。其基本理由是，从本质上看，现代货币制度是完全的信用货币制度，中央银行的资产运用决定负债规模，从而决定基础货币数量，只要中央银行在体制上具有足够的独立性，不受政治因素等的干扰，就能从源头上控制货币供应量。

货币供给是外生变量还是内生变量？

简言之,无论从现代货币供应的基本模型,还是从货币供应理论的发展来看,货币供应在相当大程度上是“内生的”,而“外生论”则依赖过于严格的假设。

具体到中国,多数人赞同“内生论”。首先,中国的中央银行本身并非严格的独立决策主体,其控制货币供应的能力在制度上缺乏保证;其次,大量的国有企业和地方政府,出于自身利益,往往压迫商业银行不断增加贷款,从而压迫中央银行被动地增加货币供应,形成所谓的“倒逼机制”。

货币供给是外生变量还是内生变量？

应该说,随着国有企业和国有商业银行改革的不断深化,以及非国有经济比重的不断上升,这种“倒逼机制”已经在相当程度上弱化了。但是关于中央银行调控货币供应的另一个问题值得重视,这就是中央银行货币调控在经济周期中的不对称性。简单地说,在经济过热时期,中央银行作为货币供应的源头,如果决心控制货币供应,其效果比较显著;但是,在经济活动不活跃时期,企业、商业银行的自主决策能力较强,中央银行即使有意愿扩张信贷,往往效果有限。

此外,从国外净资产的运作角度来看,近年来我国进出口贸易顺差持续增大,外汇储备不断增加,并成为中央银行释放基础货币的主要渠道,中央银行被动增加基础货币量,在一定程度上增加了我国货币供应的内生性。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/836054153024010032>