



中央财经大学 金融学院

Central University of Finance and Economics School of Finance

金融学

第十六讲 货币供给



本讲内容

- ① 存款创造
- ② 基础货币和货币乘数
- ③ 货币供给的控制
- ④ 货币供给的内生性和外生性



本讲需要识记的概念

货币供给

货币供给量

法定存款准备金

存款货币

超额准备金

法定存款准备金率

原始存款

派生存款

货币供给公式

基础货币

货币乘数

超额准备金率

提现率

准备—存款比率

通货—存款比率

货币供给的内生性

货币供给的外生性

货币供给增长率



一、存款创造

① 存款创造：存到商业银行中的原始存款通过商业银行的经营活动形成数倍与自身的派生存款的过程。

1 原始存款：指商业银行接受的客户以现金方式存入的存款和中央银行对商业银行的资产业务形成的准备金存款。

1 派生存款：指由商业银行发放贷款、办理贴现或投资等业务活动派生的存款。



一、存款创造

① 存款创造的条件：

- 1 部分存款准备金制度；
- 1 部分现金提取。

② 最简单情形：假设法定存款准备金率**20%**，没有现金提取，没有超额准备金。

- 1 假设一家企业向银行**A**存入**100**元现金。

资产	负债
准备金+ 100	存款+ 100



一、存款创造

- 银行将**20**元存放中央银行作为准备金存款，其余**80**元可以贷放给企业。

资产		负债
法定准备金+ 20		存款+ 100
贷款	+ 80	

- 获得贷款的企业将贷款如数存入银行。

资产		负债
准备金+ 80		存款+ 80

- 银行将其中**16**元存放中央银行作为准备金存款，其余**64**元放贷给企业。

资产		负债
法定准备金+ 16		存款+ 80
贷款	+ 64	



一、存款创造

存款增加额	贷款增加额	准备金增加额
100.0	80.0	20.0
80.0	64.0	16.0
64.0	51.2	12.8
51.2	41.0	10.2
41.0	32.8	8.2
32.8	26.2	6.6
.....

$$\text{存款增加总额} = 100 + 100 * 0.8 + 100 * 0.8^2 + 100 * 0.8^3 + \dots$$

$$= 100 \frac{1}{1-0.8} = 500$$

$$\text{存款扩张倍数 (存款乘数)} = \text{总存款} / \text{原始存款} = D/P = \frac{1}{rr}$$



一、存款创造

- 完整情形：包括法定存款准备金率（**20%**）、提现率（**10%**）和超额存款准备金率（**10%**）。

存款	贷款	准备金	提现	超额准备金
100.0	60.0	20.0	10.0	10.0
60.0	36.0	12.0	6.0	6.0
36.0	21.6	7.2	3.6	3.6
21.6	13.0	4.3	2.2	2.2
13.0	7.8	2.6	1.3	1.3
7.8	4.7	1.6	0.8	0.8
.....
250	150	50	25	25

存款扩张倍数（存款乘数）= $\frac{1}{\text{法定存款准备金率} + \text{提现率} + \text{超额准备金率}}$

$$K = \frac{1}{r + e + c}$$



二、基础货币和货币乘数

◎ **基础货币 (money base)**：指处于流通领域被社会公众持有的现金和银行体系的准备金的总合。

1 它由中央银行创造。

1 是商业银行进行存款创造的基础。

◎ **基础货币组成：**

1 商业银行的库存现金；

1 准备金存款：包括法定准备金存款和超额准备金存款；

1 流通中的现金。

$$B=R+C$$



二、基础货币和货币乘数

◎ 基础货币的收放方式：

1 通过国外资产业务：

- 买入外汇等于增加基础货币，卖出外汇等于减少基础货币。

1 通过买卖政府债券业务：

- 买入国债会增加基础货币，卖出国债减少基础货币。

1 通过对金融机构债券业务：

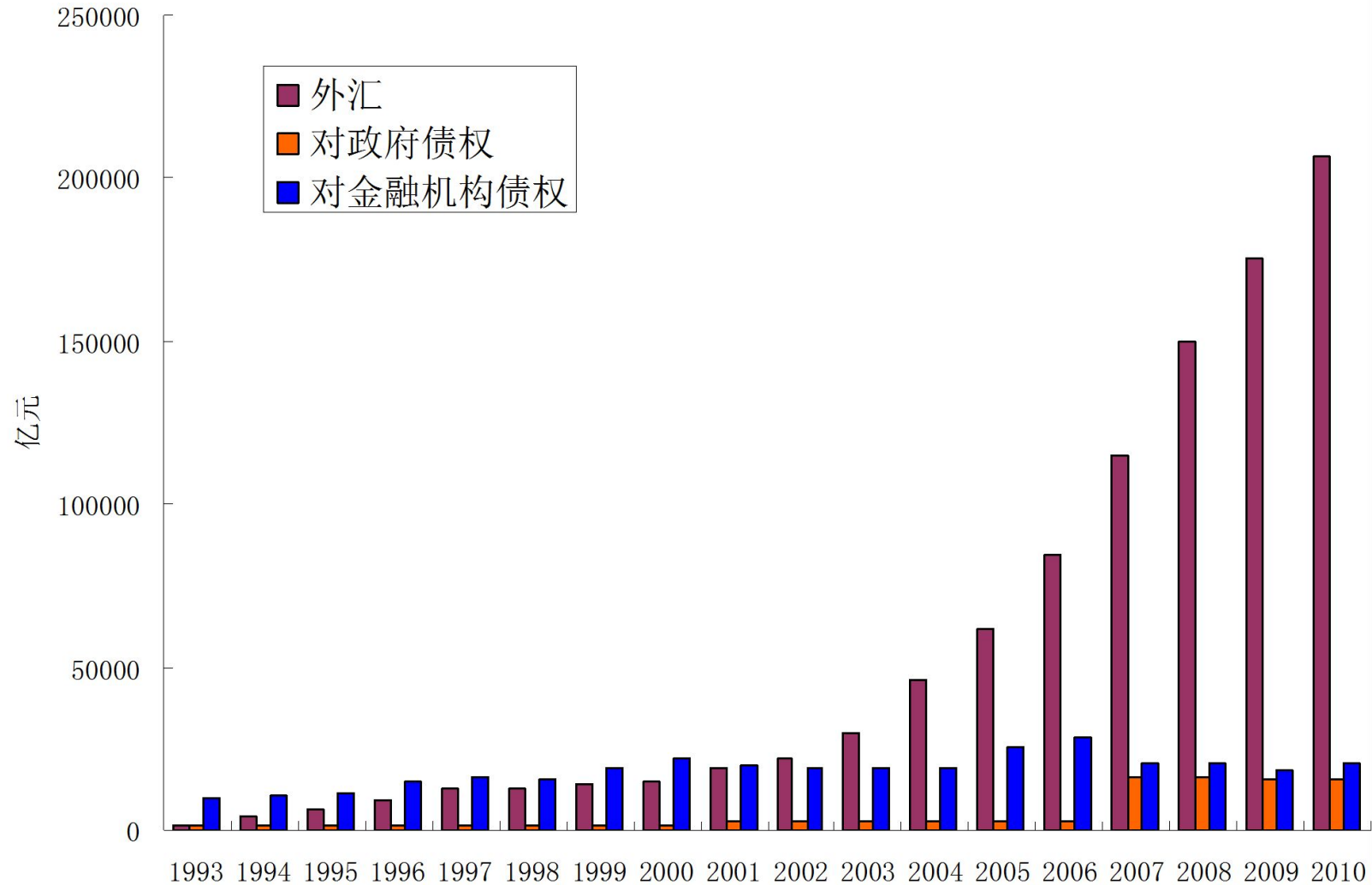
- 扩大再贴现和再贷款增加基础货币，减少再贴现和再贷款降低基础货币。

1 通过负债业务：

- 负债业务的变化通常与资产业务相联系。
- 通过发行央行票据可以调整负债结构来改变基础货币。



我国基础货币主要投放渠道





二、基础货币和货币乘数

(一) 货币供应模型:

$$M = m \times B$$

1 其中 **m** 是货币乘数，**B** 是基础货币。

1 货币乘数的大小与商业银行的存款创造能力直接相关。

① 货币乘数的推导:

$$C + D = M = m \times B = m \times (C + R)$$

$$m = \frac{D + C}{R + C} = \frac{1 + C/D}{R/D + C/D} = \frac{1 + c}{r + e + c}$$



(二) 货币乘数的决定因素

① 货币乘数的决定因素：

1 存款准备金率：

- 包括法定存款准备金率和超额准备金率。

1 通货存款比率（提现率）

② 以上两个参数越大，货币乘数越小，同样的基础货币带来的货币供给越少。

③ 货币乘数与存款扩张倍数的关系：

1 $D = K \times P, P = B$

1 $M = C + D = m \times B$



(三) 影响货币乘数的因素

◎居民经济行为:

- 1 居民持币行为影响通货—存款比率;
- 1 居民储蓄行为影响准备—存款比率。

◎企业经济行为:

- 1 企业持币行为影响通货—存款比率;
- 1 企业理财及资产组合通过影响存款种类结构进而影响通货—存款比率和准备—存款比率;
- 1 企业的经营状况以及贷款需求变化影响货币乘数。



(三) 影响货币乘数的因素

◎ 金融机构经济行为:

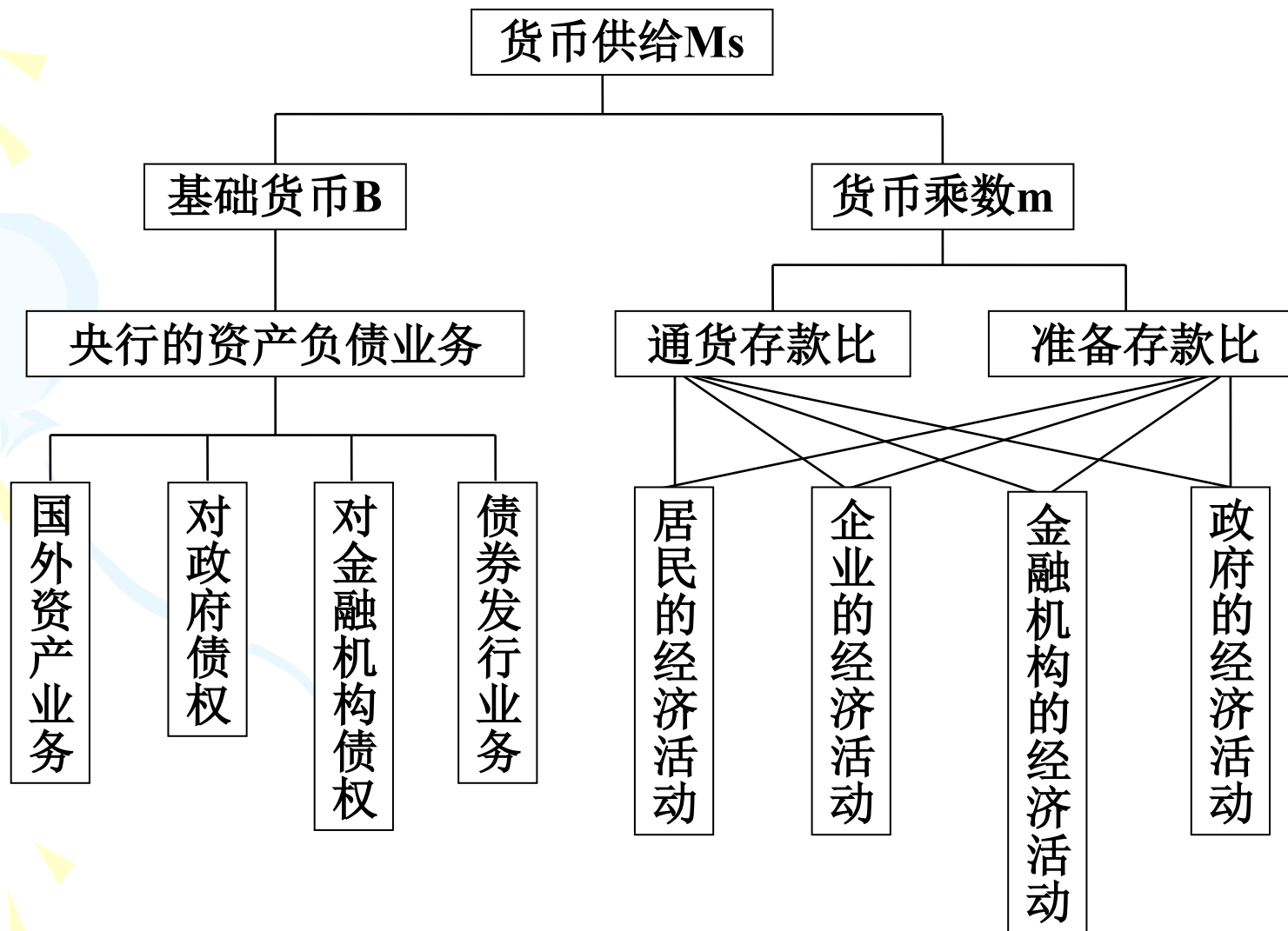
- 1 商业银行变动超额准备金影响通货—存款比率;
- 1 银行的贷款意愿影响准备—存款比率;
- 1 向中央银行借款影响准备—存款比率和通货—存款比率。

◎ 政府弥补财政赤字的行为:

- 1 征税: 短期内不直接影响货币乘数和货币供给量; 但长期将影响投资收益 → 投资需求下降 → 贷款需求减少 → 货币乘数变小
- 1 举债: 公众和商业银行购买时, 货币供给总量不变, 但货币结构将发生变化, 各层次的货币乘数也相应变化
- 1 向中央银行直接借款: 直接增加政府存款 → 支用后 → 现金投放增加 → 影响通货存款比率 → 银行存款增加 → 准备金存款增加 → 影响准备-存款比率 ↑

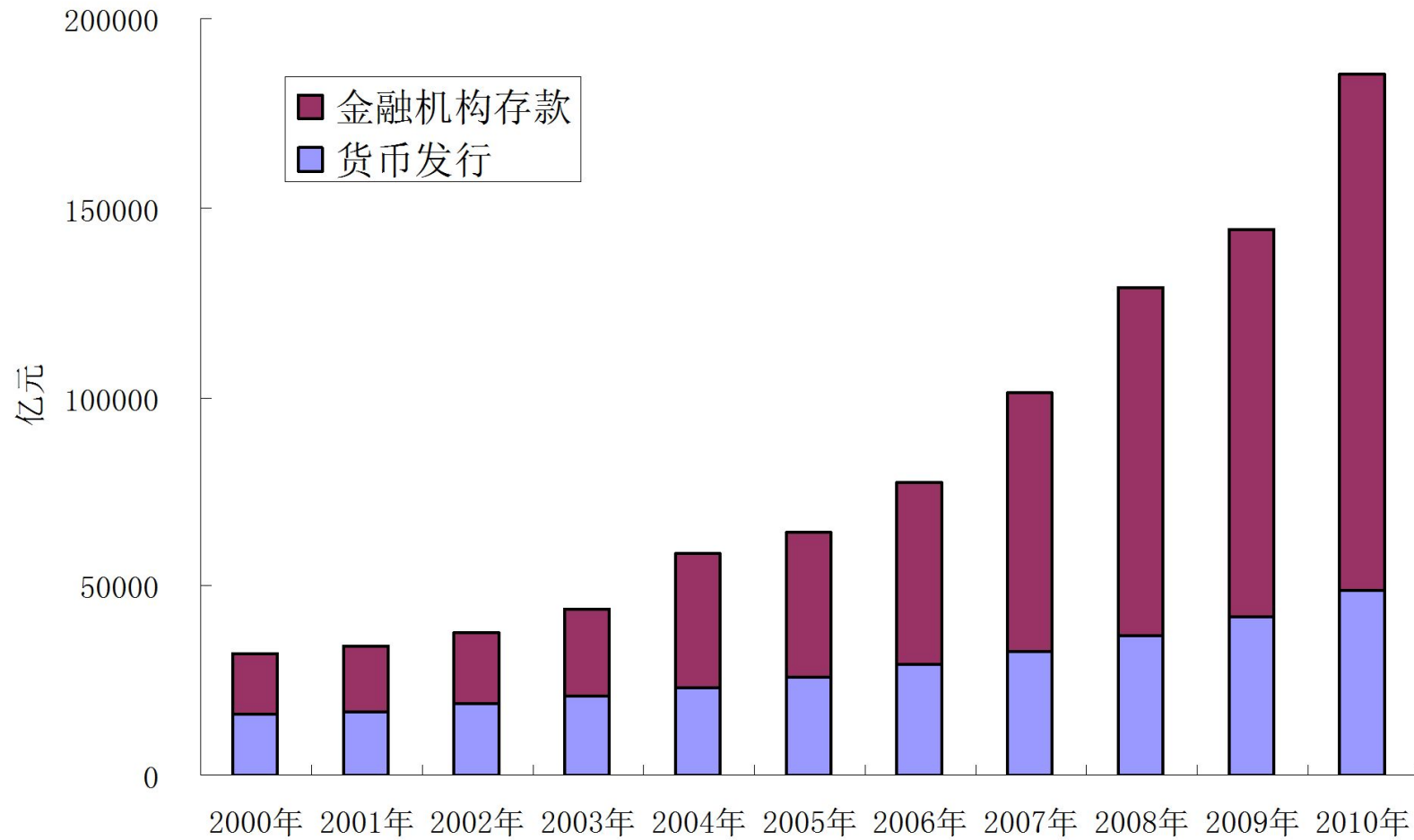


(四) 货币供给关系图





中国的基础货币构成





中国金融机构存款快速增长的原因

- ① 在国际收支顺差下，保持汇率的稳定，要求中央银行不断买入外汇，被迫放出基础货币。
- ② 在稳定物价的要求下，中央银行必须控制货币供应量。从货币乘数模型出发，当基础货币总额不能有效控制时，可以通过提高法定存款准备金率，降低货币乘数，达到控制货币供给的规模。



三、货币供给的控制

① 货币供给的数量界限受制于交易性和资产性货币需求

- 1 控制货币数量需要合理确定货币供给增长率：除了考虑经济增长率、就业增长率、物价变动率，还要关注资产价格的变化
- 1 不同的经济体制下货币供给的控制方式和结果不一
- 1 货币供给过程中，中央银行和政府行为具有决定性作用；各经济主体的行为对货币乘数有重大的影响力。
—争论：货币供给是内生变量还是外生变量？



四、货币供给的内生性和外生性

- ◎ 争论的实质：货币供给的可控性问题。
- ◎ 争论的政策意义：货币政策的有效性。

货币供应是内生变量→没有可控性→货币政策可能无效

货币供应是外生变量→具有可控性→货币政策有效



(一) 国外学者的争论

① 外生货币供应论：货币供给是可以被中央银行控制的外生变量。

1 代表人物：凯恩斯（**1936**）；弗里德曼（**1963**）；米什金（**1998**）等。

1 主要依据：中央银行对基础货币的可控性很强；同时对决定货币乘数的因素具有强大的影响力和控制力。

1 政策意义：货币政策很重要（有效）。



(一) 国外学者的争论

① 内生货币供应论：货币供给由经济体系内诸多因素决定并影响经济运行的内生变量。

1 代表人物：托宾（**1963、1976**）；萨缪尔森（**1979**）、琼·罗宾逊夫人（**1982**）等。

1 主要依据：货币供给模型受众多主体行为影响，实际经济运行对货币供给有决定性作用；金融创新对货币供给影响巨大；中央银行受制于多方因素，不能单独决定货币供给。

1 政策意义：货币政策难以控制货币供给量，中间指标应该选择利率。



(二) 国内学者的观点

◎ 主张内生货币供应论的学者：

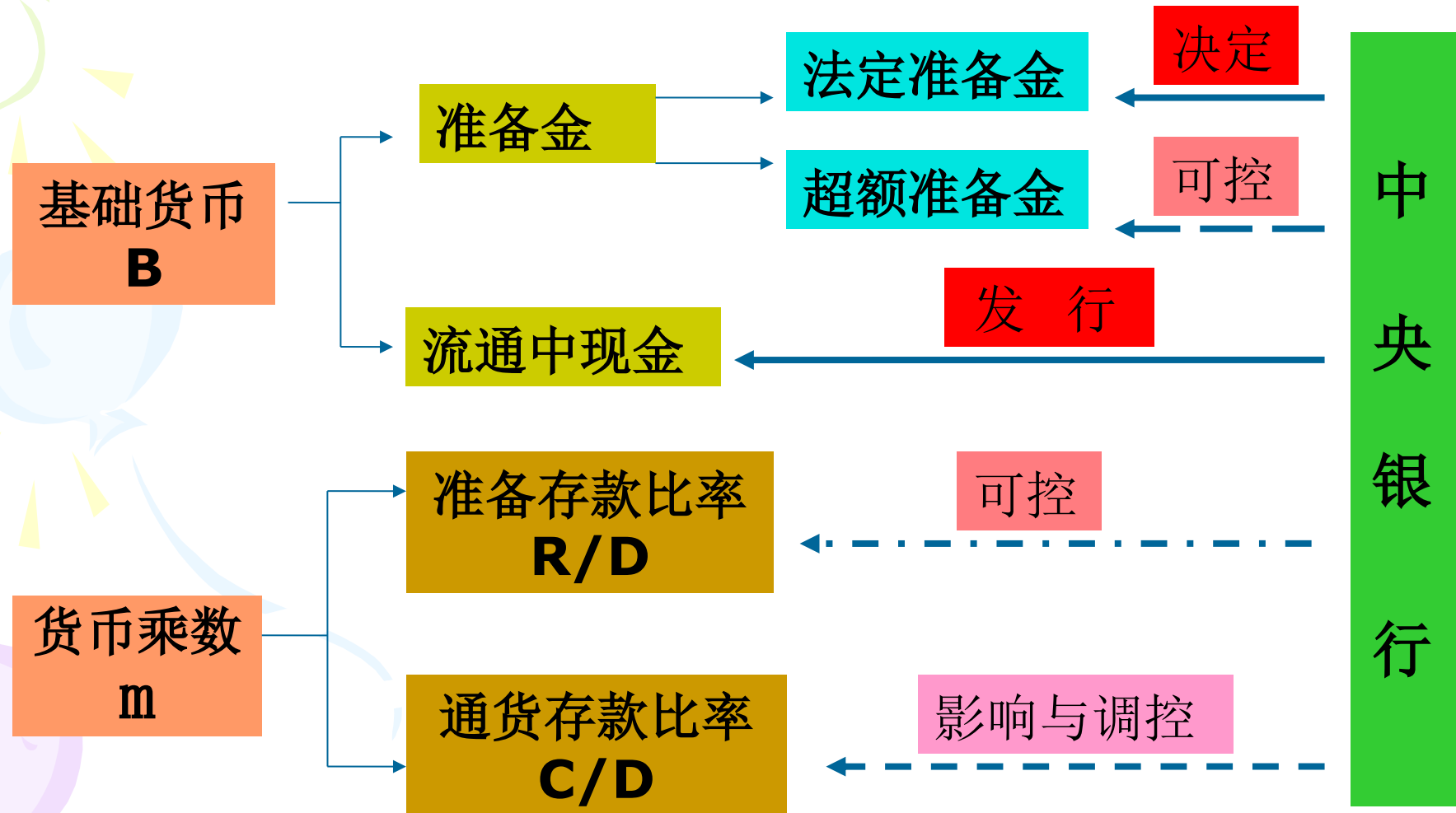
- 1 中央银行的独立性不强；
- 1 现实经济运行中的内生性因素很强。

◎ 主张外生货币供应论的学者：

- 1 从本源上说货币供给都是由中央银行的资产负债业务决定的，货币供给是完全可以控制的。
- 1 我国的中央银行有足够的权威和手段控制货币供应量。



我国货币供给可控性的现实分析





我国货币供给可控性的现实分析

- ◎ 目前我国中央银行对货币供给具有强大的控制力。
 - 中央银行应该承担起不可推卸的调控责任。
- ◎ 随着我国改革开放的推进和市场化程度的提高，货币供给的内生性在增强。
 - 中央银行对货币供给的调控需要适时调整并不断提高调控能力。