



華東理工大學商學院
EAST CHINA UNIVERSITY OF SCIENCE AND TECHNOLOGY SCHOOL OF BUSINESS

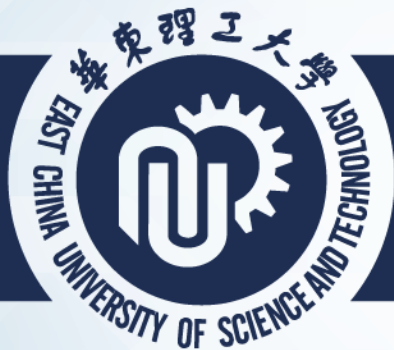


AACSB
ACCREDITED



ASSOCIATION
AMBA
ACCREDITED

CAMEA
中国高质量MBA教育认证



金融学 ——中央银行

主讲：郑庆寰
单位：商学院

连接商业与科技 培养知行合一的经管人才

TO BRIDGE BUSINESS WITH TECHNOLOGY, AND TO NURTURE MANAGERIAL TALENTS WITH ADVANCED KNOWLEDGE AND PRACTICAL ABILITY.



- 新冠肺炎疫情暴发后，中国人民银行果断推出涉及 9 万亿元货币资金的货币政策应对措施，主要包括：引导中期借贷便利和公开市场操作中标**利率下行**，推进 LPR 改革释放**利率市场化红利**，**三次降低存款准备金率**释放 1.75 万亿元长期资金，推出 1.8 万亿元**再贷款、再贴现政策**，创新两项**直达实体经济的货币政策工具**以支持小微企业融资 4.7 万亿元。金融部门通过降低利率、减少收费、贷款延期还本付息等措施向实体经济让利约 1.25 万亿元，全年可实现 1.5 万亿元的目标。
- 货币政策保持流动性合理充裕，预计带动 2020 年全年人民币贷款新增 20 万亿元左右，社会融资规模增量超过 30 万亿元。广义货币和社会融资规模增速高于去年，金融对实体经济保持了较强的支持力度。



目 录

CONTENTS

1 中央银行起源与发展

2 中央银行的职能

3 中央银行资产负债



01

中央银行起源与发展



中央银行

- 中央银行是一国**实行货币政策**和对**金融业实施监督管理**的**特殊金融机构**，是国家的**货币当局**和**金融体系的核心**。





英格兰银行发展成为中央银行

1694年成立，最早的私立股份制银行、由政府帮助设立。

1833年，英国国会规定英格兰银行发行的银行券具有无限法偿资格，但并没有垄断货币发行权。

1844年，英国首相皮尔主持通过《英格兰银行条例》（《皮尔条例》）。规定英格兰银行为唯一的发行银行。

1854年成为英国银行业的票据交换中心。

1872年，开始担负最后贷款人的角色。

1928年，只有英格兰银行发行的银行券在流通中使用，其它的全部退出流通领域。

垄断
货币
市场

央行
正式
产生



美国联邦储备体系的建立



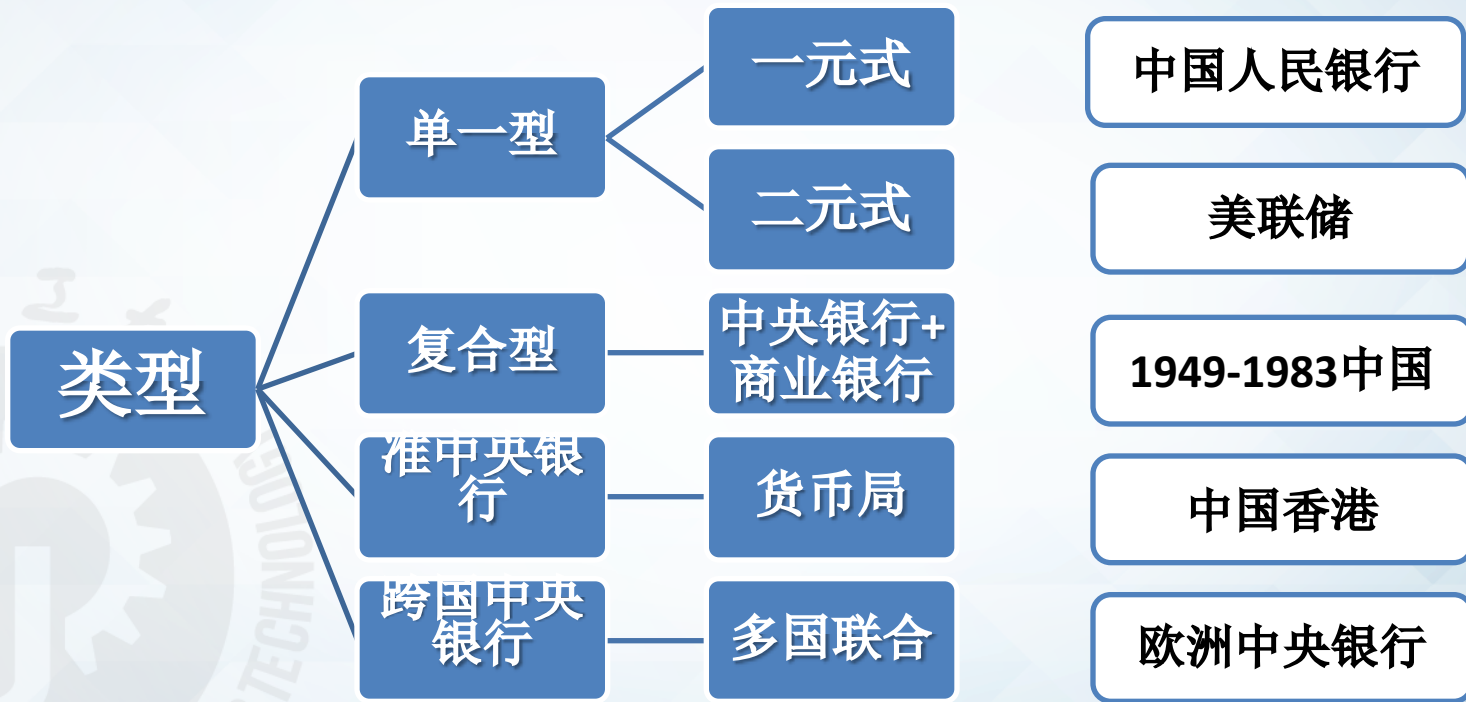
1791年美国国会暂时批准成立第一国民银行，但是在各个州银行的反对中于1811年停业。

1816年成立了美国第二银行，也遭到同样命运，于1836年宣告终止。

1913年经过周密的研究，美国通过了《联邦储备条例》，从而宣告了美国中央银行制度的确立。



中央银行的类型





中国人民银行组织模式

中国人民银行设行长1人，副行长若干人。中国人民银行行长根据国务院总理提名，由全国人民代表大会决定；全国人民代表大会闭会期间，由全国人大常委会决定，由国家主席任免。中国人民银行副行长由国务院总理任免。

• **货币政策委员会**：货币政策委员会组成单位的调整，由国务院决定。其中，中国人民银行行长、国家外汇管理局局长、中国证券监督管理委员会主席为货币政策委员会当然委员。货币政策委员会其他委员人选，由中国人民银行提名或者中国人民银行向有关部门提名，报请国务院任命。货币政策委员会设主席1人，副主席1人。主席由中国人民银行行长担任，副主席由主席指定。



美国联邦储备体系 (Fed)

联邦级

联邦储备委员会（制定政策）
联邦公开市场委员会（执行政策）
联邦咨询委员会

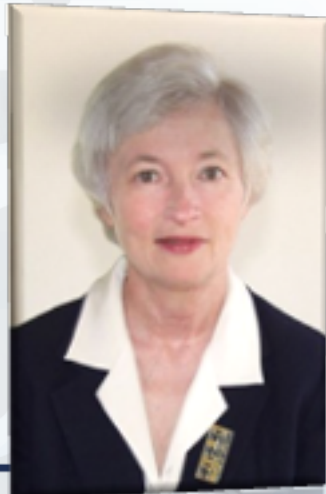
地方级

12个联邦储备区
每个区设立一家联储银行



(1987-2006)

联邦储备委员会由7人组成，全部由总统任命，参议院批准，任期14年，委员会的主席和副主席由总统从7名委员中任命，任期4年。



(2014-2018)



(2006-2014)



(2018至今)



执行机构：联邦公开市场委员会

- 联邦公开市场委员会主要专门负责公开市场业务的实施，从而指导货币政策的全面贯彻执行。
- 联邦公开市场委员会由12名成员，其中有7名来自联邦储备委员会，5名区域联邦储备银行的行长，其主席由联邦储备委员会主席担任。

执行机构：各联邦储备银行

- 12个联邦储备银行分行（国民银行）。
- 区域性储备银行是独立法人机构，拥有自己的董事会。会员银行是储备区的私人银行，是否加入全凭自愿而定。
- 联邦储备系统为会员银行的私人存款提供担保，但必须缴纳一定数量的存款准备金，对这部分资金，联邦储备系统不付给利息。



02

中央银行职能



中央银行业务活动原则

①相对独立性

执行业务活动尽量不受行政或其他部门干扰。

②不以盈利为目的

业务操作和政策实施在于稳定金融体系、控制金融风险。

③不兼营一般银行业务

不与金融机构争利，保持权威管理其他金融机构。

④公开性

定期公布业务状况，使社会及时了解货币政策和经济后果，合理引导预期。



中央银行职能



发行的银行

- 垄断货币发行权
- 控制管理货币供应量

银行的银行

- 存款准备金
- 最后贷款人
- 集中清算

政府的银行

- 代理国库
- 向政府融资
- 保管黄金外汇储备
- 参加国际金融活动
- 公开发表信息



讨论和思考

发行的银行

- 垄断货币发行权
- 控制管理货币供应量



- 货币非垄断发行?
- 货币供给量过多?
- 货币供给量过少?



讨论和思考

银行的银行

- 存款准备金
- 最后贷款人
- 集中清算



- 为何要收取存款准备金？
- 为何要作为最后贷款人？
- 为何要设立集中清算体系？

中国人民银行的主要职责为：

(一) 拟订金融业改革和发展战略规划，承担综合研究并协调解决金融运行中的重大问题、促进金融业协调健康发展的责任，参与评估重大金融并购活动对国家金融安全的影响并提出政策建议，促进金融业有序开放。

(二) 起草有关法律和行政法规草案，完善有关金融机构运行规则，发布与履行职责有关的命令和规章。

(三) 依法制定和执行货币政策；制定和实施宏观信贷指导政策。

(四) 完善金融宏观调控体系，负责防范、化解系统性金融风险，维护国家金融稳定与安全。

(五) 负责制定和实施人民币汇率政策，不断完善汇率形成机制，维护国际收支平衡，实施外汇管理，负责对国际金融市场的跟踪监测和风险预警，监测和管理跨境资本流动，持有、管理和经营国家外汇储备和黄金储备。

(六) 监督管理银行间同业拆借市场、银行间债券市场、银行间票据市场、银行间外汇市场和黄金市场及上述市场的有关衍生产品交易。

(七) 负责会同金融监管部门制定金融控股公司的监管规则和交叉性金融业务的标准、规范，负责金融控股公司和交叉性金融工具的监测。

(八) 承担最后贷款人的责任，负责对因化解金融风险而使用中央银行资金机构的行为进行检查监督。

(九) 制定和组织实施金融业综合统计制度，负责数据汇总和宏观经济分析与预测，统一编制全国金融统计数据、报表，并按国家有关规定予以公布。

(十) 组织制定金融业信息化发展规划，负责金融标准化的组织管理协调工作，指导金融业信息安全工作。

(十一) 发行人民币，管理人民币流通。

(十二) 制定全国支付体系发展规划，统筹协调全国支付体系建设，会同有关部门制定支付结算规则，负责全国支付、清算系统的正常运行。

(十三) 经理国库。



03

中央银行的资产负债业务



中国人民银行资产负债表（2020年10月31日）

单位：亿元人民币

总资产	371812.72	总负债	371812.72
国外资产	218185.21	储备货币	302380.38
外汇	211577.49	货币发行	86357.71
货币黄金	2855.63	其他存款公司存款	198214.43
其他国外资产	3752.09	非金融性公司存款	17808.25
对政府债权	15250.24	不计入储备货币的金融性公司存款	5275.50
其中：中央政府	15250.24	发行债券	950.00
对其他存款性公司债权	120745.14	国外负债	981.22
对其他金融性公司债权	4740.42	政府存款	49894.37
对非金融性公司债权		自有资金	219.75
其他资产	12891.70	其他负债	12111.49



中央银行资产负债简表



资产	负债
黄金、外汇储备 (A1)	发行在外的现金 (L1)
证券 (A2)	银行准备金存款 (L2)
贴现贷款 (A3)	财政性存款 (L3)
财政借款或透支 (A4)	其他负债 (L4)
在途资金 (A5)	
其他资产 (A6)	中央银行资本 (L5)
合计	合计



美国联邦储备系统合并资产负债表



资产 (资金运用)	负债 (资金来源)
证券：美国政府、机构证券 及银行承兑票据 252.1	发行在外的联邦储备券 267.7
贴现贷款 0.2	银行存款* 38.7
黄金和特别提款权证书账户 21.1	美国财政部存款 9.0
硬币	外国及其他存款 0.6
收款过程中的现金项目 6.1	代付现金项目 3.5
其他联邦储备资产 47.6	其他联邦储备负债及资本 8.1
资产总额 327.6	负债总额 327.6



图表 10. 美联储 5 月 17 日资产负债表中的主要项目

主要资产	余额 (十亿美元)	主要负债	余额 (十亿美元)
持有证券、未摊销证券溢价和折扣、回购协议和贷款	4,404.61	联储票据、联储银行持有净额	1,501.69
持有证券	4,251.58	逆回购协议	407.58
美国国债	2,464.64	存款	2,509.67
联邦机构债券	8.83	存款机构定期存款	-
MBS	1,778.11	存款机构其他存款	2,247.67
正回购协议	-	其他存款	83.94
总资产	4,467.11	总负债	4,426.33

资料来源：万得资讯，中银证券

量化宽松 **Quantitative Easing (QE)**

Table 1. Assets, liabilities, and capital of the Federal Reserve System
(\$ billions)

	March 11, 2020	August 12, 2020	Change from March 11, 2020
Total assets	4,312	6,957	2,645
Securities held outright	3,897	6,256	2,359
U.S. Treasury securities	2,523	4,320	1,797
Federal agency debt securities	2	2	0
Agency mortgage-backed securities	1,372	1,934	562
Repurchase agreements	242	0	-242
Foreign official	0	0	0
Other	242	0	-242
Loans	0	83	83
Discount window credit	0	3	3
Primary Dealer Credit Facility	0	1	1
Money Market Mutual Fund Liquidity Facility	0	11	11
Paycheck Protection Program Liquidity Facility	0	68	68
Other loans	0	0	0
Net portfolio holdings of Commercial Paper Funding Facility II LLC	0	9	9
Net portfolio holdings of Corporate Credit Facility LLC	0	44	44
Net portfolio holdings of Main Street Facilities LLC	0	38	38
Net portfolio holdings of Municipal Liquidity Facility LLC	0	16	16
Net portfolio holdings of Term Asset-Backed Securities Loan Facility II LLC	0	10	10
Central bank liquidity swaps	0	100	100
Other assets	172	401	229
Total liabilities	4,273	6,918	2,645
Federal Reserve notes	1,771	1,957	187
Deposits held by depository institutions other than term deposits	1,780	2,828	1,048
Reverse repurchase agreements	233	218	-15
Foreign official and international accounts	232	218	-14
Other	1	0	-1
U.S. Treasury, General Account	372	1,635	1,263
Treasury contributions to credit facilities	0	114	114
Other liabilities	117	165	48
Total capital	39	39	0

Note: Rounded to billions.



AACSB
ACCREDITED



ASSOCIATION
AMBA
ACCREDITED

CAMEA
中国高质量MBA教育认证

新冠疫情爆发前后美联储资产负债表对比分析

- 美联储两次紧急**降息**共150个基点，将联邦基金利率目标区间降至0-0.25%，并将存款**准备金率降为0**。
- 美联储2020年3月15日推出**7 000亿美元量化宽松计划**，3月23日宣布**无限量按需买入国债和机构债券**。

项目 Item	2020. 01	2020. 02	2020. 03	2020. 04	2020. 05	2020. 06	2020. 07	2020. 08	2020. 09	2020. 10
国外资产 Foreign Assets	218649.84	218452.13	218315.78	218310.70	218333.25	218332.59	218374.92	218361.92	218213.05	218185.21
外汇 Foreign Exchange	212374.43	212249.09	212079.04	211914.83	211802.63	211742.47	211723.16	211684.91	211625.40	211577.49
货币黄金 Monetary Gold	2855.63	2855.63	2855.63	2855.63	2855.63	2855.63	2855.63	2855.63	2855.63	2855.63
其他国外资产 Other Foreign Assets	3419.78	3347.41	3381.11	3540.24	3675.00	3734.49	3796.14	3821.39	3732.02	3752.09
对政府债权 Claims on Government	15250.24	15250.24	15250.24	15250.24	15250.24	15250.24	15250.24	15250.24	15250.24	15250.24
其中：中央政府 Of which: Central Government	15250.24	15250.24	15250.24	15250.24	15250.24	15250.24	15250.24	15250.24	15250.24	15250.24
对其他存款性公司债权 Claims on Other Depository Corporations	120824.15	108534.97	113014.34	107996.43	115525.40	111618.60	106614.95	113772.74	123619.62	120745.14
对其他金融性公司债权 Claims on Other Financial Corporations	4740.84	4741.95	4734.95	4741.31	4746.85	4747.46	4762.43	4766.34	4741.61	4740.42
对非金融性部门债权 Claims on Non-financial Sector										
其他资产 Other Assets	14030.02	14041.97	14059.42	14048.99	14015.00	13982.40	12922.35	12901.04	12903.17	12891.70
总资产 Total Assets	373495.10	361021.26	365374.74	360347.67	367870.74	363931.30	357924.90	365052.29	374727.69	371812.72
储备货币 Reserve Money	321597.94	308676.04	317806.72	311688.24	308694.78	308338.55	297172.87	298170.00	315643.28	302380.38
货币发行 Currency Issue	101156.76	96497.29	90750.94	88073.91	85688.28	85413.10	85166.78	85434.74	88063.47	86357.71
金融性公司存款 Deposits of Financial Corporations	202608.32	197359.23	212680.93	208740.67	207935.31	207202.69	196061.37	196502.18	209650.34	198214.43
其他存款性公司存款 Deposits of Other Depository Corporations	202608.32	197359.23	212680.93	208740.67	207935.31	207202.69	196061.37	196502.18	209650.34	198214.43
其他金融性公司存款 Deposits of Other Financial Corporations										
非金融机构存款 Deposits of Non-financial Institutions	17832.85	14819.52	14374.85	14873.67	15071.19	15722.76	15944.72	16233.08	17929.48	17808.25
不计入储备货币的金融性公司存款 Deposits of financial corporations excluded from Reserve Money	4715.86	4613.64	5016.28	5049.07	4958.09	4749.82	4876.51	5031.21	5292.63	5275.50
发行债券 Bond Issue	1020.00	995.00	985.00	975.00	975.00	950.00	950.00	950.00	950.00	950.00
国外负债 Foreign Liabilities	1136.57	934.72	1896.22	1185.14	1250.98	1198.45	1079.54	1137.83	1080.69	981.22
政府存款 Deposits of Government	36788.28	37167.01	30775.31	32316.01	42277.88	38252.64	42557.88	47793.13	39774.34	49894.37
自有资金 Own Capital	219.75	219.75	219.75	219.75	219.75	219.75	219.75	219.75	219.75	219.75
其他负债 Other Liabilities	8016.70	8415.11	8675.46	8914.45	9494.26	10222.08	11068.35	11750.36	11767.00	12111.49
总负债 Total Liabilities	373495.10	361021.26	365374.74	360347.67	367870.74	363931.30	357924.90	365052.29	374727.69	371812.72

连接商业与科技 培养知行合一的经管人才

TO BRIDGE BUSINESS WITH TECHNOLOGY, AND TO NURTURE MANAGERIAL TALENTS WITH ADVANCED KNOWLEDGE AND PRACTICAL ABILITY.



1、贷款和再贴现业务

(1) 央行贷款是商业银行基础货币的重要来源。对象主要是商业银行和国家财政。

特征

- ◆ 短期贷款为主；
- ◆ 不以盈利为目的；
- ◆ 控制对财政的放款；
- ◆ 不直接对企业和个人发放贷款。

(2) 再贴现业务——也叫“重贴现”——指商业银行为弥补营运资金的不足，将由贴现取得的票据提交央行，请求央行对商业票据进行二次买进的经济行为。



2、公开市场操作业务

- 中央银行直接在证券市场上买卖有价证券等，来影响货币供应量和市场利率的行为。

应注意

不能在一级市场上购买，只能在二级市场上购买；

不能购买市场流动性差的有价证券，主要是政府债券、国库券以及中央银行债券。



3、央行黄金外汇储备业务

央行保管经营
储备的意义



稳定币值，
稳定汇价，
调节国际收支。

- 国际储备的形式：金银、外汇、国际货币基金组织的储备头寸和SDRs（特别提款权）。
- 外汇储备管理的原则：安全性第一，流动性第二，盈利性第三。



4、央行负债及资本业务

- **存款业务：**按存款主体不同，分为准备金存款、政府存款、外国存款。
- **货币发行业务：**央行最重要的负债业务，央行通过再贴现和再贷款、购买证券、收购金银和外汇等业务发行货币。
- **发行中央银行债券（央行票据）。**
- **对外负债（国际金融机构或政府债务）。**
- **资本业务：**中央银行筹集、维持和补充自有资金的业务。中央银行自有资金（资本）形成途径有三条：
 - ◆ 政府出资；
 - ◆ 地方政府或国有机构出资；
 - ◆ 私人银行或部门出资。



本章小结



- 中央银行的产生
- 中央银行的职能
- 中央银行资产负债业务
- 中美央行资产负债表的对比



華東理工大學商學院
EAST CHINA UNIVERSITY OF SCIENCE AND TECHNOLOGY SCHOOL OF BUSINESS

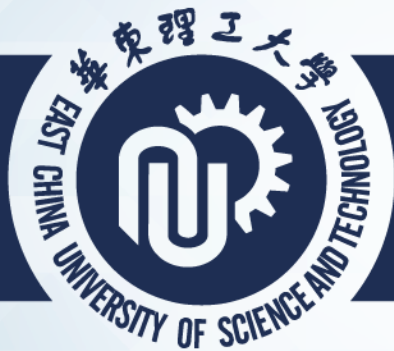


AACSB
ACCREDITED



ASSOCIATION
AMBA
ACCREDITED

CAMEA
中国高质量MBA教育认证



谢 谢！

连接商业与科技 培养知行合一的经管人才

TO BRIDGE BUSINESS WITH TECHNOLOGY, AND TO NURTURE MANAGERIAL TALENTS WITH ADVANCED KNOWLEDGE AND PRACTICAL ABILITY.