

经济学原理（第8版）

[美] 曼昆 著

V. Andreea CHIRITESCU 编
(Eastern Illinois University)



第29章 货币制度



货币的含义, 第1部分

- 物物交换

- 用一种物品或服务交换另一种物品或服务
- 交易要求需求的双向一致性
 - 一种不大可能的偶然巧合, 即两个人彼此都有对方想要的物品或服务

- 货币

- 使交易更容易



货币的含义, 第2部分

- 货币
 - 经济中的一组资产
 - 人们经常使用的
 - 向其他人购买物品与服务
- 流动性
 - 资产转化为经济交换媒介的容易程度



货币的职能

1. 交换媒介

- 买者在购买物品与服务时给予卖者的东西

2. 计价单位

- 人们用来表示价格和记录债务的标准

3. 价值储藏手段

- 人们用来把现在的购买力转变为购买未来物品的购买力



货币的种类, 第1部分

- 商品货币
 - 以内在价值的商品为形式的货币：黄金，香烟
- 内在价值
 - 商品即使不作为货币，东西本身也有价值
- 金本位 - 黄金作为货币
 - 或者可以随时兑换为黄金的纸币



货币的种类, 第2部分

- 法定货币
 - 没有内在价值
 - 由政府法令所确定的货币
 - “此纸币是所有公私债务的合法偿付”
- 法定
 - 命令或者指令



美国经济中的货币, 第1部分

- 货币存量
 - 经济中的流动的货币
- 通货
 - 公众手中的纸币和硬币
- 活期存款
 - 银行中的账户余额; 储户可以通过开支票而随时支取的



美国经济中的货币, 第2部分

- 货币存量的衡量指标

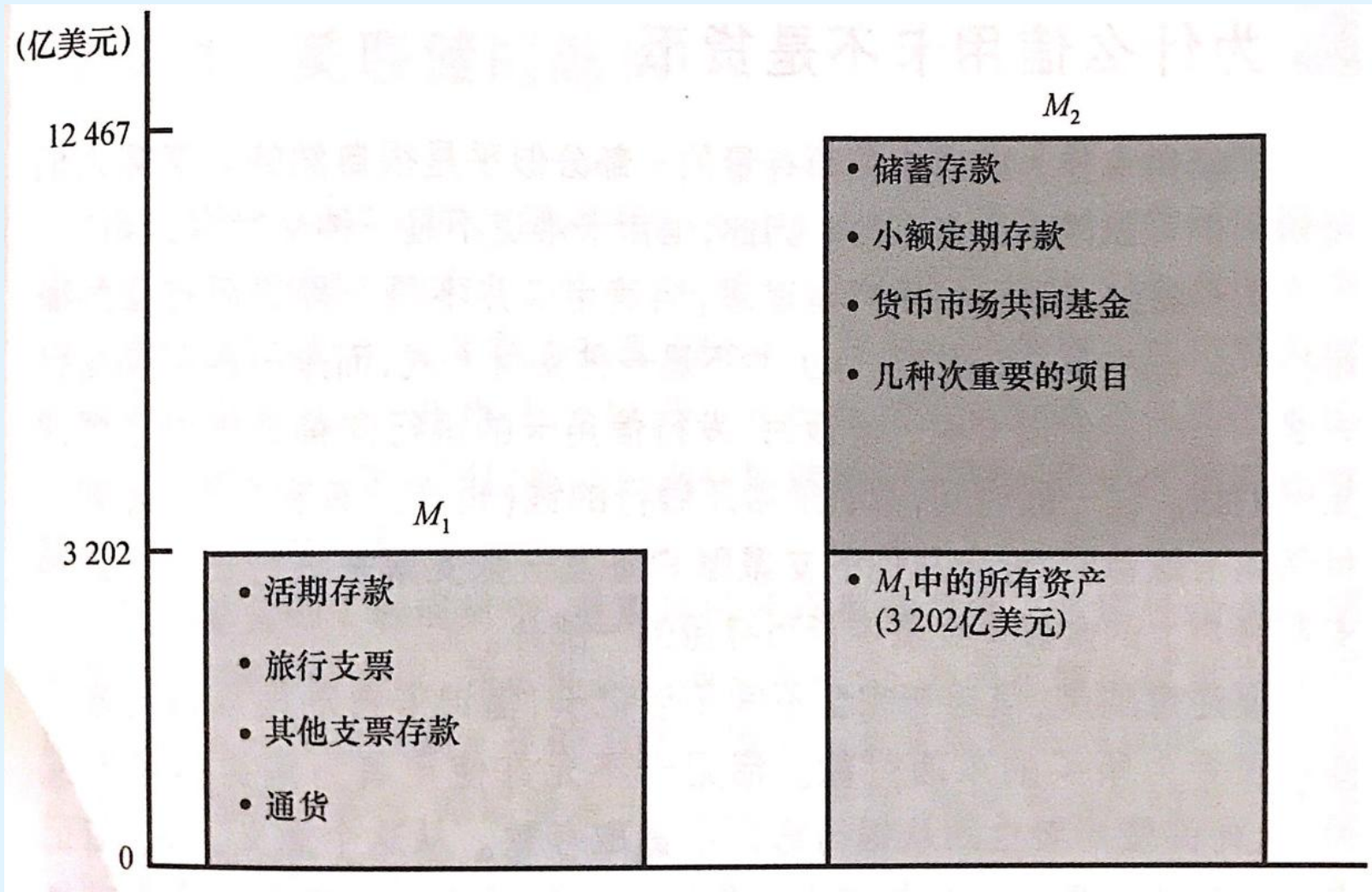
- M1

- 活期存款, 旅行支票
 - 其他支票存款, 通货

- M2

- M1
 - 储蓄存款, 小额定期存单
 - 货币市场共同基金
 - 几种次重要的项目

图 1 美国经济中货币存量的两种衡量指标



两个广为采用的货币存量衡量指标是M1和M2。该图显示了2016年1月每个衡量指标的规模。

所有通货都去了哪里？

- 2016年1月：1.4万亿美元
 - 每个成年人持有大约5500美元的通货
 - 许多通货由外国人持有(超过一半美元)
 - 大部分货币被毒贩、逃税者和其他罪犯持有
- 货币——不是持有财富的好方法
 - 可能会丢失或被偷走；不能赚取利息



联邦储备体系

- 中央银行

- 为以下设计的机构

- 监管银行体系
 - 调节经济中的货币量

- 联邦储备 (Fed)

- 美国的中央银行

- 在1907年一系列银行倒闭后于1913年创立

- 目的：确保国家银行体系的健康



美联储的结构, 第1部分

- 理事会

- 7名成员，任期14年

- 由总统任命，参议院确认

- 主席：珍妮特·耶伦

- 指导美联储工作人员
 - 主持董事会会议
 - 定期在国会委员会面前就美联储的政策作证
 - 由总统任命（任期4年）



美联储的结构, 第2部分

- 联邦储备体系
 - 联邦储备委员会位于华盛顿特区
 - 12 个地区联邦储备银行
 - 全国的主要城市
 - 总裁是由每个地区的理事会选择



美联储的结构, 第3部分

- 美联储的工作

- 监管银行和确保银行体系健康运行

- 地区联邦储备银行
 - 监管每个银行的财务状况
 - 推进银行的支票结算交易
 - 作为银行的银行
 - 充当最后借款人



美联储的结构, 第4部分

- 美联储的工作
 - 控制货币供给
 - 经济中的可利用的货币量
 - 货币政策：由联邦公开市场委员会制定 (FOMC)
- 货币供给
 - 经济中的可获得的货币量
- 货币政策
 - 安排货币供给



联邦公开市场委员会, 第1部分

- FOMC

- 7位来自于美联储的理事
- 5位来自12个地区总裁
 - 所有的地区总裁都参加会议, 但五位能投票
- 每六周华盛顿特区举行会议
- 讨论经济形势
- 考虑变动货币政策



联邦公开市场委员会, 第2部分

- 美联储的主要工具: 公开市场操作
 - 买卖美国政债券
- **FOMC** - 增加货币供给
 - 美联储: 公开市场购买
- **FOMC** - 减少货币供给
 - 美联储: 公开市场卖出



银行与货币供给, 第1部分

- 货币
 - 通货+ 活期存款
- 银行行为
 - 可以影响经济中的活期存款(和货币供给)

“我对货币供给的了解不算少了，现在我想尝试一下。”





银行与货币供给, 第2部分

- 准备金
 - 银行得到但没有贷出去的存款
- 100%准备金银行的简单情况
 - 所有的存款都作为准备金
 - 银行不能影响货币供给

第一国民银行			
资产		负债	
准备金	100.00 美元	存款	100.00 美元



部分准备金银行, 第1部分

- 部分准备金银行
 - 一只把部分存款作为准备金的银行制度
- 准备金率
 - 银行作为准备金持有的存款比率
- 法定准备金
 - 美联储要求的银行必须持有的准备金量的最低水平



部分准备金银行, 第2部分

- 超额准备金
 - 银行持有的高于法定最低量的准备金
- 例子: 第一国民银行
 - 法定准备金为10%

第一国民银行

资产

负债

准备金	10.00 美元
贷款	90.00 美元

存款	100.00 美元
----	-----------



部分准备金银行, 第3部分

- 银行只持有存款的一部分作为准备金
 - 可以创造货币
 - 资产
 - 流动性
 - 增加货币供给
 - 没有创造财富



货币乘数, 第1部分

第二国民银行

资产		负债	
准备金	9.00 美元	存款	90.00 美元
贷款	81.00 美元		

第三国民银行

资产		负债	
准备金	8.10 美元	存款	81.00 美元
贷款	72.90 美元		



货币乘数, 第2部分

- 货币乘数

- 初始存款 = 100.00美元
- 第一国民银行贷款 = 90.00美元 [= 0.9×100.00 美元]
- 第二国民银行贷款 = 81.00美元 [= 0.9×90.00 美元]
- 第三国民银行贷款 = 72.90美元 [= 0.9×81.00 美元]
- ...
- 货币供给总量 = 1,000.00美元



货币乘数, 第3部分

- 货币乘数
 - 银行体系用1美元准备金所产生的货币量
 - 准备金率的倒数 = $1/R$
- 越高的准备金率
 - 越低的货币乘数



2008–2009年的金融危机, 第1部分

- 银行资本

- 银行的所有者投入机构的资源
- 用来创造利润

更现实的国民银行			
资产		负债和所有者权益	
准备金	200 美元	存款	800 美元
贷款	700 美元	债务	150 美元
有价证券	100 美元	资本(所有者权益)	50 美元



2008–2009年的金融危机, 第2部分

- 杠杆

- 将借到的货币追加到用于投资的现有资金上

- 杠杆率

- 资产与银行资本的比率

- 资本需要量

- 政府管制确定的最低银行资本量



2008–2009年的金融危机, 第3部分

- 如果银行资产上升5%
 - 因为银行持有的债券价格上涨了
 - 1,000美元的资产变为 1,050美元
 - 银行资本从 美元50 增加到 100美元
 - 所以杠杆率为 20
 - 资产价值上涨5%
 - 所有者权益上涨100%



2008–2009年的金融危机, 第4部分

- 如果银行资产上升5%
 - 因为一些从银行借贷的人违约了
 - 1,000美元的资产变为 950美元
 - 所有者权益下降到0
 - 所以杠杆率为20
 - 资产价值下降5%
 - 导致银行资本下降100%



2008–2009年的金融危机, 第5部分

- 资产价值下降超过5%
 - 因为一些从银行借贷的人违约了
 - 对于 20的杠杆率
 - 银行的资产就会减少到低于负债
 - 银行将会破产：不能完全偿还债权人和储户



2008–2009年的金融危机, 第6部分

- 许多银行在2008和2009年
 - 发现他们的资产出现相当大的亏损
 - 抵押债券和由抵押债券支持的有价债券
 - 资本的短缺导致银行减少贷款
 - 信用危机
 - 导致经济活动减少



2008–2009年的金融危机, 第7部分

- 美国财政部和美联储
 - 把大量的公共资金注入银行体系
 - 以增加银行资本
 - 暂时使美国的纳税人成为银行的所有者
 - 目标:使银行体系在资本化
 - 在2009年底使银行贷款回到更加正常的水平



美联储控制货币的工具, 第1部分

- 影响准备金量
 - 公开市场操作
 - 美联储借钱给银行
- 影响准备金率
 - 法定准备金
 - 对于准备金支付利息



美联储控制货币的工具, 第2部分

- 公开市场操作
 - 买卖美国政府债券
 - 为了增加货币供给
 - 美联储买进美国政府债券
 - 为了减少货币供给
 - 美联储卖出美国政府债券
 - 容易控制
 - 经常使用



美联储控制货币的工具, 第3部分

- 贷款给商业银行
 - 增加货币供给
- 贴现窗口
 - 再贴现率
- 短期拍卖工具
 - 出价最高者



美联储控制货币的工具, 第4部分

- 贴现率

- 美联储借给银行的利率

- 贴现率增高

- 消减货币供给

- 贴现率降低

- 增加货币供给



美联储控制货币的工具, 第5部分

- 短期拍卖工具（2007到2010）
 - 美联储确定想借给银行的资金量
 - 合格的银行借这些资金
 - 借给出价最高者
 - 接受抵押品
 - 支付最高利率



美联储控制货币的工具, 第6部分

- 法定准备金
 - 银行持有存款的最低量
 - 增加法定准备金: 降低货币供给
 - 降低法定准备金: 增加货币供给
 - 很少使用 — 干扰银行经营
 - 近几年变得不再有效
 - 许多银行持有超额储备



美联储控制货币的工具, 第7部分

- 支付准备金利息
 - 自从2008年10月
 - 支付给准备金利息越高
 - 银行会选择持有更多的准备金
 - 准备金利率增高
 - 增加准备金率
 - 降低货币乘数
 - 降低货币供给



问题

- 美联储控制货币供给
 - 并不精确
- 美联储没有控制:
 - 家庭选择持有的存款量
 - 银行选择借款量



- 银行挤兑
 - 存款者怀疑银行会破产
 - 挤到银行提取存款
 - 部分准备金银行制度的问题
 - 不能满足所有储户提取存款的要求



- 当一个银行破产时
 - 银行被强制关门
 - 直到银行贷款被偿付
 - 或者直到某个最后贷款人向它提供满足储户需要的通货
 - 使控制货币供给复杂化

- 大萧条, 1930年早期
 - 华尔街银行破产和关门
 - 家庭银行家-更谨慎
 - 家庭
 - 从银行提取存款



并不是那么美好的银行挤兑



- 大萧条, 1930年早期
 - 银行家-对准备金减少的反应
 - 减少银行贷款,
 - 增加准备金率
 - 降低货币乘数
 - 降低货币供给



- 今天银行不发生挤兑
 - 储户确信
 - **FDIC**保证存款安全
- 政府存款保险政策
 - 保证大多数银行的存款安全：联邦存款保险公司（**FDIC**）
 - 成本：银行家-没有动机规避不良风险
 - 好处：更稳定的银行体系



联邦基金利率, 第1部分

- 联邦基金利率

- 银行进行隔夜拆借的利率

- 借出者 — 有超额储备
 - 借款者 — 需要准备金

- 联邦利率的变化

- 改变利率



联邦基金利率, 第2部分

- 联邦基金利率
 - 与折现率不同
 - 也会影响其他利率
 - 是由银行间贷款市场的供求关系决定的
 - 被美联储盯上了
 - 改变联邦基金利率
 - 改变货币供应量



联邦基金利率, 第3部分

- 美联储通过公开市场操作设定联邦基金利率
 - 美联储购买债券
 - 联邦基金利率下降
 - 货币供应量增加
 - 美联储出售债券
 - 提高联邦基金利率
 - 货币供应量减少