

中央银行学与货币政策

对外经济贸易大学金融学院
郭红玉

对外经济贸易大学

第一章 现代中央银行制度的建立

对外经济贸易大学

- 在2008年的国际金融危机中，各国中央银行在维护金融稳定、促进经济恢复等方面发挥了无可替代的重要作用。中央银行强大的调控能力来源于其**“发行的银行”、“银行的银行”和“政府的银行”**的性质和职能。
- 本章通过回顾有代表性的**英格兰银行、美联储和中国人民银行**的发展历史，帮助我们更好地理解中央银行在现代经济中的地位和作用。

CONTENTS

01 英格兰银行的建立和发展

02 美国联邦储备系统

03 中国人民银行

04 中央银行制度的重要意义

英格兰银行的建立和发展

1

对外经济贸易大学

- 英格兰银行是**现代中央银行制度的奠基人**，其漫长的发展历程完成了“**发行的银行**”、“**银行的银行**”和“**政府的银行**”的探索。
- 回顾英格兰银行的发展史，他的**四个标志性历史事件**能够帮助我们认识和理解中央银行的性质与职能。





事件1：1694年，英格兰银行成立

- 1694年7月27日，英国1208位股东筹集120万英镑，以年利率8%的价格长期借给政府。政府用这笔钱装备军队，股东们则获取“有限（11年）特许经营权”，**成立第一家股份制银行——英格兰银行。**
- 由于英国的对外战争一直持续（与法国“九年战争”、“七年战争”，与荷兰、西班牙、美国独立战争），英格兰银行的特许经营权一直持续了下去。

事件1：1694年，英格兰银行成立

- 英格兰银行成立的意义

- **为政府融资**。1688年英国资产阶级革命之后，王室的征税权受到限制，政府需要有新的渠道以筹措战争经费。英格兰银行的为政府融资而生，拓宽了政府债务收入来源。
- **政府信用契约化**。在英格兰银行成立之前，王室筹措资金主要向富人和贵族借贷，但在发生拒绝偿付金币或对王室债券不付利息等违约的情况下，王室向私人举债困难。英格兰银行将政府直接借贷功能银行化（契约化），即政府与私人借贷转变为政府与机构的借贷，强化了对政府的约束力。

事件1：1694年，英格兰银行成立

- 英格兰银行成立的意义

- 以政府信用为担保的信用货币产生

- 1694年，英格兰银行成立之初即取得不超过资本总额的银行券发行权。
 - 1833年，英国议会授予英格兰银行银行券唯一法偿货币资格。
 - 1928年，英格兰银行成为英国唯一的发钞行。
 - 1931年，英国放弃金块本位，英格兰银行银行券成为不兑现的无限法偿货币。
- 英格兰银行与财政部共同管理货币流通。

英格兰银行资产负债表（1）

资产		负债	
金币120万英镑			
		资本：	金币120万英镑
合计	金币120万英镑	合计	金币120万英镑
		镑	

英格兰银行资产负债表（3）

资产		负债	
国债120万英镑		银行券120万英镑	
贴现贷款120万英镑			
		资本：	金币120万英镑
合计	240万英	合计	240万英
镑		镑	

英格兰银行资产负债表（2）

资产		负债	
国债120万英镑			
		资本：	金币120万英镑
合计	国债 120万英镑	合计	金币120万英镑

股东获得利息收入

英格兰银行的套利机制

英格兰银行资产负债表（4）

资产	负债
国债120万英镑	银行券120万镑
贴现贷款120万英镑	银行券120万镑
贴现贷款120万英镑	资本： 金币120万英镑
合计 360万英镑	合计 360万英镑

- 作为法偿货币，有足够的市场需求，为英格兰银行套利提供了条件。
- 但这样做的结果，必然是英格兰银行的货币贬值，信誉下降。
- 于是，就有了1844年的《比尔条例》。

事件2：1844年的《比尔条例》

• 事件的背景

- 在当时的英国，除英格兰银行外，还有各种乡村银行和伦敦银行，以及在银行和英格兰银行之间出现的**中介机构——贴现公司**。
- 由于英格兰银行券有政府信用背书，贴现公司为银行提供的资金支持，可以是黄金或金币，也可以是英格兰银行发行的银行券。**这使得英格兰银行银行券具备了准备金的性质。**
- **1825年，政府支持英格兰银行设置分支机构，为贴现公司进行再贴现。**这使得英格兰银行的贷款具有为市场提供系统性流动性的再贴现政策的含义，同时，也扩大了英格兰银行的贷款能力

事件2：1844年的《比尔条例》

• 英格兰银行的再贴现政策

- 贴现公司对小银行发放贴现贷款，再将获得的票据贴现给英格兰银行，获得英格兰银行发行的银行券。
- 英格兰银行的再贴现政策开始集中于货币市场的系统性需求，而不是仅仅考虑某个具体银行的援助请求

英格兰银行资产负债表 (5)

资产		负债	
国债120万英镑		银行券120万英镑	
贴现贷款120万英镑		银行券120万英镑	
贴现贷款120万英镑		银行券120万英镑	
再贴现贷款120万英镑		资本金：金币120万英镑	
合计	480万英镑	合计	480万英镑

事件2：1844年的《比尔条例》

- 1839年的金融恐慌：权利与义务的冲突
 - 为了获取更多的利益，英格兰银行在向市场提供流动性时，放松贷款条件，导致贴现债券质量下降，银行券发行规模扩大。这使得市场开始担心英格兰银行的兑付能力下降，最终，在1839年演变成为对英格兰银行的挤兑。
 - 于是，英格兰银行提高贴现率至6%，严格控制贷款规模的结果，又使伦敦又陷入严重的流动性危机。
 - 1839年代金融恐慌的原因：
 - 英格兰银行既要维护银行券价值，同时作为发行的银行，还要为市场提供流动性。
 - 英格兰银行维护金融稳定的职责和私人银行股东追求盈利目标的冲突。

事件2：1844年的《比尔条例》

- 1844年《比尔条例》的主要内容

1844年7月29日，英国国会由首相比尔主持通过《银行特许条例》（即《比尔条例》），《比尔条例》是现代中央银行制度形成的里程碑。主要内容如下：

- 规定英格兰银行为国家发行银行；
- 其他银行不得增发钞票；
- 规定英格兰银行自1844年8月31日起划分为发行部和银行部，使商业银行业务与发行银行业务分开；
- 英格兰银行信用发行限额为1400万英镑，这部分为保证准备：以国库券为主；超过部分为100%的黄金准备，被称为现金准备。

事件2：1844年的《比尔条例》

- 《比尔条例》的里程碑意义
 - 将英格兰银行分为发行部和银行部，在制度上减少了英格兰银行的套利机会，巩固了英格兰银行作为国家发行银行的地位
 - 将英格兰银行券的信誉与政府信誉挂钩，开启了不兑现信用货币制度的先河

英格兰银行资产负债表简表

资产		负债	
国债120万英镑		银行券120万英镑	
再贴现120万英镑		银行券1280万英镑	
金币120万英镑		银行券120万英镑	
国债1280万英镑		资本：120万英镑金币	
合计	1520万英镑	合计	1520万英镑

说明：政府扩大了融资来源；
银行券可以没有金准备，而是
以政府信用作为发行准备金。

政府信用
是什么？



事件3：最终贷款人——稳定金融市场

- 1873年，白芝浩在《伦巴底街》阐述了“最终贷款人”职责，他认为：英格兰银行在经济繁荣时接受商业银行的票据再贴现，而在金融危机时，应当为流动性不足的商业银行提供再贷款，充当“最后贷款人”。
- **最终贷款人含义：**在金融危机时，中央银行应当慷慨放贷，但只放给经营稳健、拥有优质抵押品的银行，而且要以足够高的、能吓走非急用钱者的利率来放贷。即英格兰银行救助的性质：短期、高利率，带有惩罚性。



事件3：最终贷款人——稳定金融市场

- 清算的银行

- 英格兰银行凭其日益提高的地位开始承担商业银行间债权债务关系的划拨冲销、票据交换的最后清偿等业务，随着越来越多的商业银行在英格兰银行开立往来账户，1854年，英格兰银行成为全国银行体系的清算中心。
- 这样，英格兰银行对银行的业务就拓展到清算、保管准备金、最终贷款人，英格兰银行成为了“银行的银行”。

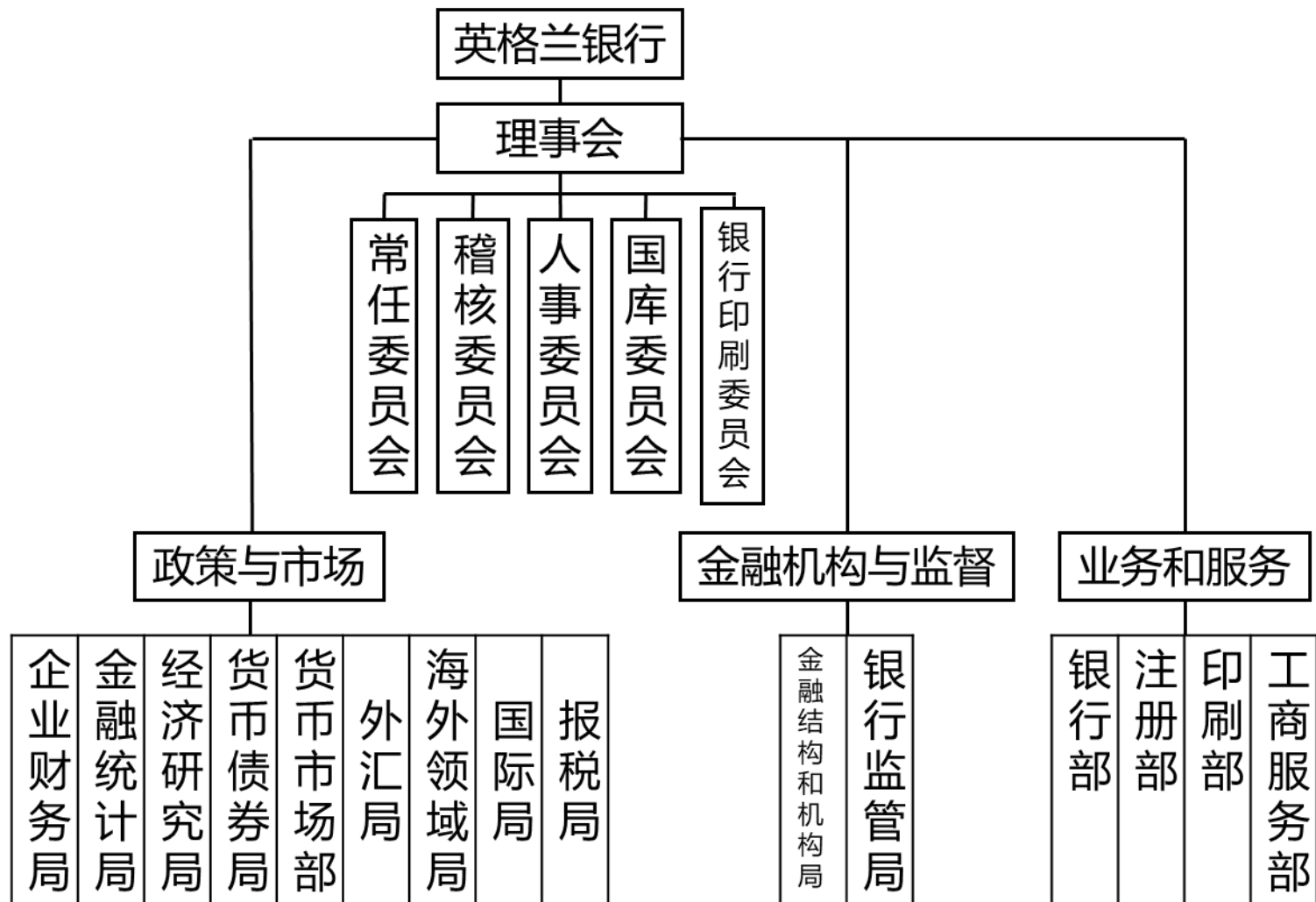


事件4：1946年，英格兰银行国有化

- 1946年，英格兰银行国有化，并隶属财政部，执行中央银行职能。其主要职责是：
 1. 发行货币
 2. 管理国债
 3. 同财政部和财政大臣协作，执行货币政策
 4. 对贴现行进行票据再贴现
 5. 代理财政金库
 6. 通过国际货币基金组织、世界银行及国际清算银行等机构办理同其他国家有关货币方面的事项
 7. 代理政府保管黄金外汇储备等

英格兰银行的组织架构

- 英格兰银行总部位于伦敦，**职能机构分为政策与市场、金融机构与监督、业务和服务三个部分**。英格兰银行在全国主要的8个城市（区）设有分行。
- 英格兰银行的**领导机构是理事会**，由**总裁、副总裁及16名理事组成，是最高决策机构**，至少每周开会一次，下设五个特别委员会。
- 1997年英格兰银行被授予货币政策决定权，并成立没有政府代表的货币政策委员会。**因此，虽然英格兰银行名义上隶属财政部，但实际上享有极高的独立性**





本节思考题

- 《比尔条例》的主要内容是什么？
- 为什么说发行业务与贷款业务分离是英格兰银行发展成为中央银行的标志？
- 英格兰银行的主要职责是什么？
- 英格兰银行的组织架构是什么？
- 你对英格兰银行还有哪些了解？



本节参考资料

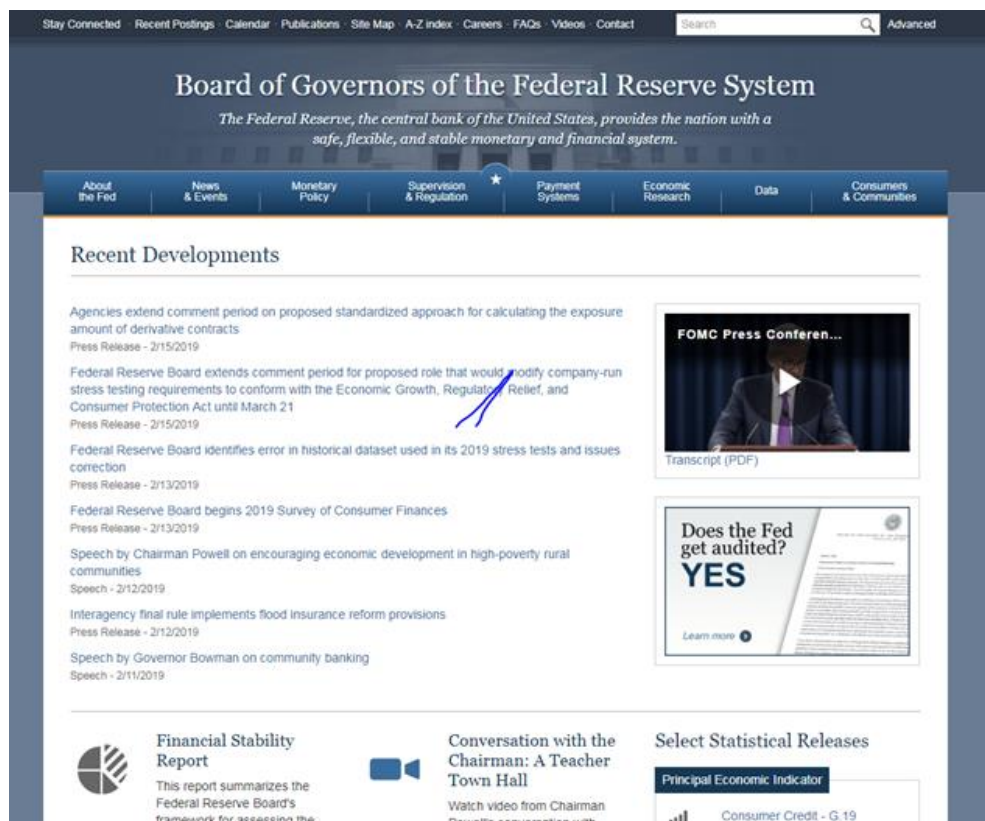
- Deane, Marjorie and Robert Pringle: The Central Banks, 1994, Hamish Hamilton, London.
- 金德尔伯格：西欧金融史，徐子建等译，1985，中国金融出版社，北京
- 白芝浩（著），沈国华译《伦巴第街》，2008，上海，上海财经大学出版社
- 周大中，《现代金融学》，1996，北京，北大出版社
- 英国脱欧！经历300多年沉浮的英镑将跌向何处？

美国联邦储备系统

2

对外经济贸易大学

- 与为政府融资目的成立的英格兰银行不同，美国联邦储备体系是在救助金融恐慌背景下成立的美国中央银行体系。
- 通过回顾美联储发展历史上的标志性事件，我们来进一步了解和认识中央银行在一国经济中的重要地位和作用。



前奏：第一国民银行与第二国民银行

- 独立战争结束后，美国开国之父、第一任财政部长亚历山大·汉密尔顿（Alexander Hamilton），向国会提议成立一家全国性银行，负责帮助美国各州发行债券，以逐步偿还独立战争时期累积的债务。另外，该银行还可帮助保管财政部的存款及处理其他联邦政府财务上的收支。
- 1791年，国会批准在费城成立了美国第一国民银行（The First Bank of the United States），经营期限20年。1811年关闭。
- 1816年，麦迪逊总统签署法案成立了美国第二国民银行（The Second Bank of the United States），经营期限20年。1836年关闭。

前奏：第一国民银行与第二国民银行

第一银行与第二银行关闭的原因

1. 第一银行和第二银行的性质和业务

- 两家银行均为股份制银行
- 第一银行股本1千万美元，1/5由政府认购，3/5由欧洲人认购，银行业务包括：投资国债，买卖金币和外汇，发放私人贷款，保管财政存款，替政府发行国债，并发行法定货币。
- 第二银行股本3500万美元，除上述业务外，还许诺承担最后贷款人职责。

前奏：第一国民银行与第二国民银行

第一银行与第二银行关闭的原因

2. 各州反对的意见

1. 第一银行和第二银行均为私人银行，在全国开展私营业务，其政府背景的优势有可能造成垄断。
2. 国民银行的全国性会削弱州政府的权利，同时造成联邦政府越权。
3. 大部分股份由欧洲人持有，有可能变成欧洲金融家族操纵美国的工具。
4. 国民银行只为东部发达地区的商人和富豪服务，忽略了中西部及占人口多数的农民的利益。



引线：自由银行业时期与摩根救市

- 在美国第二银行关闭后的70多年里，美国政府没有再试图建立一个类似中央银行的机构，**美国金融市场经历了放任自流式的大发展，银行挤兑造成市场崩溃的情况经常发生。**
- 美国在1873年、1884年、1890年、1893年、1907年均发生过由于挤兑造成银行大规模倒闭的金融危机。
- 在1893年的危机中，美国有超过500家银行相继倒闭，很多人的毕生积蓄付诸东流。

引线：自由银行业时期与摩根救市

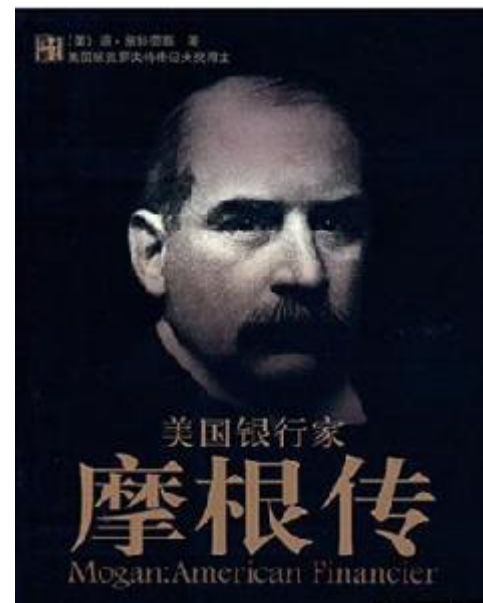
金融恐慌与J. P. 摩根救市

- 1907年，因为不需要现金储备，信托公司就可发放房地产贷款、买卖股票和债券，**因此，信托公司较普通银行有很大的竞争优势**。
- 1907年，**信托公司尼科博克在股市暴跌和公司丑闻（参与铜期货交易并发生巨亏）中遭到挤兑，触发了美国当时历史上最为严重的恐慌，引发了对其他信托公司和商业银行的挤兑。**
- 在恐慌中有大约2000家公司倒闭，100多家州银行和30多家国民银行倒闭；3亿美元的货币退出流通。**“钱荒”的结果导致很多清算银行甚至公司私自发行紧急“货币”**。据说，票据清算所共发行了2.5亿美元应对流动性危机，虽然这样做是违法的。

引线：自由银行业时期与摩根救市

金融恐慌与J. P. 摩根救市

- 为解救兑付危机，财政部向国民银行存入款项应对危机，但杯水车薪。这期间，J. P. 摩根通过借出资金和收购田纳西矿业和制铁公司等救市行为避免股市崩盘，“营利性的爱国主义精神”发挥了稳定市场的作用。
- 这次危机暴露出美国银行体系的弱点：即当危机发生时，缺乏最后贷款人提供流动性。





美联储的诞生

- 1913年12月23日，美国颁布 **《联邦储备法案》**，设立联邦储备系统（The Federal Reserve System）。
- **美国联邦储备体系总结了第一国民银行和第二国民银行的经验：**
 1. 未来的中央银行应当具有现代特征，并考虑到美国独特的历史背景。
 2. 在架构上应当避免阴谋论，如受外国或某些私人财团操纵等
 3. 照顾全美的利益，使之尽可能的为广大地域上的民众的利益服务。

美联储的特征：分权制衡机制

• 组织上的分权制衡

1. 《联邦储备法案》加强了美国政府的影响，将美联储设计为**联邦政府和非营利性私营组织混合的双重结构**。
2. 其中，**联邦储备局**为联邦政府机构，**12家联储银行**为则是不属于美国联邦政府的非营利性私营组织。
3. **商业银行**可以成为联储银行的成员，持有联储银行的股票并推举所在联储银行9名董事中的6名。
4. 通过这样的安排，避免美联储被政府或私人机构完全控制。

• 地理上的分权制衡

1. 《联邦储备法案》将美联储设计为位于华盛顿的**联邦储备局**和分布于美国各地的**12个联邦储备银行**共同组成的**双重组织**，目的是照顾到美国各地和各阶层民众的利益，避免美联储成为只服务于东北部富豪商人的机构。

美联储的特征：分权制衡机制

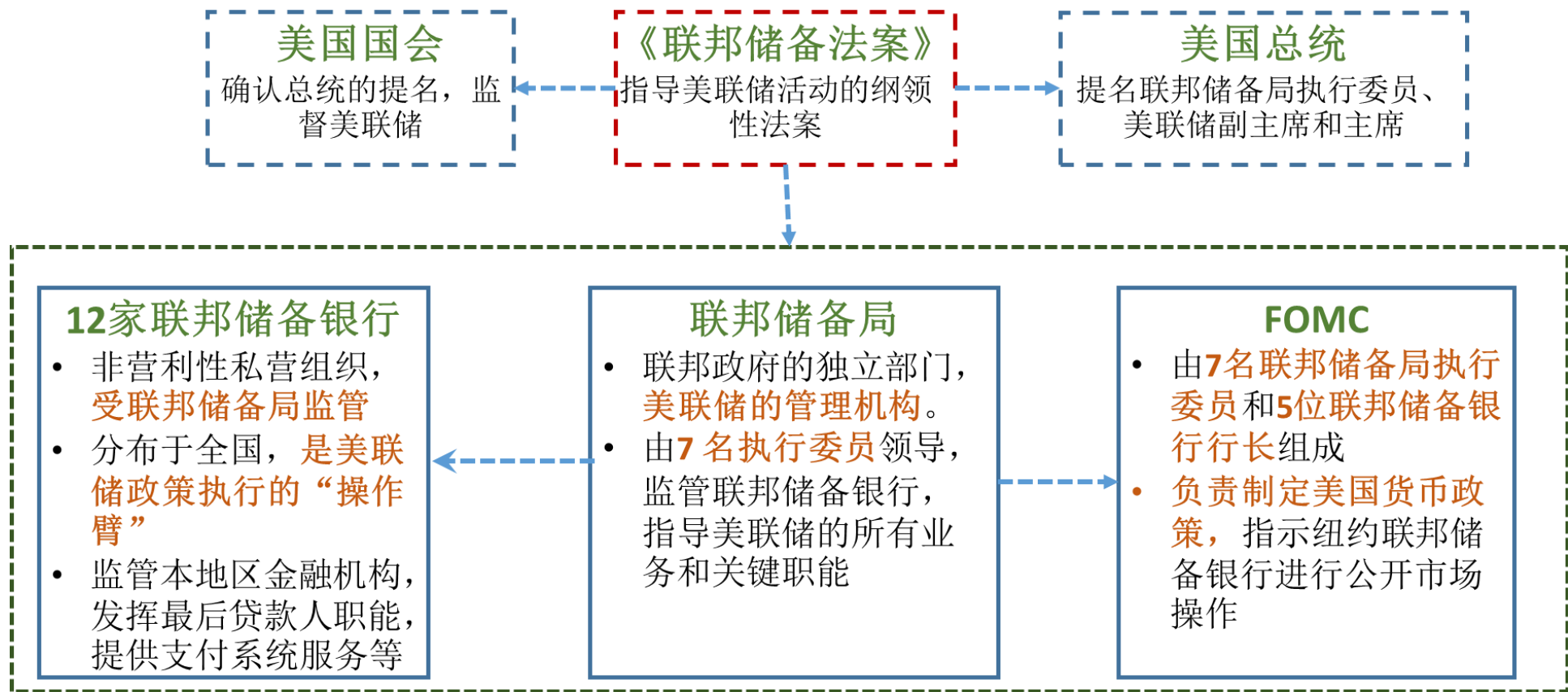
• 联邦储备银行分布

12个联邦储备银行的总部分别位于**波士顿（Boston）**、**纽约（New York）**、**费城（Philadelphia）**、**克里夫兰（Cleveland）**、**里士满（Richmond）**、**亚特兰大（Atlanta）**、**芝加哥（Chicago）**、**圣路易斯（St. Louis）**、**明尼阿波利斯（Minneapolis）**、**堪萨斯城（Kansas City）**、**达拉斯（Dallas）**和**旧金山（San Francisco）**。而每个联邦储备银行在辖区内又设有分支机构（branches）。比如达拉斯联储总部在达拉斯，但同时在休斯敦、圣安东尼奥和艾尔帕所设有分部。



美联储的组织结构

- 美联储的组织架构包括**联邦储备局**，**联邦储备银行**和**联储公开市场委员会**三大部门，三大部门在由《**联邦储备法案**》、**国会**和**总统**等组成的政府框架下协同工作，履行法律所规定的职责。



- 美联储的工作框架

1. 《联邦储备法案》是指导美联储活动的纲领性法案，规定了美联储的职责，即最大化就业、物价稳定和温和的长期利率；还制定了美联储的组织架构、官员选拔方式等。
2. 美国总统拥有提名联邦储备局执行委员的权利，并可以从执行委员中提名美联储主席和副主席。
3. 美国国会对总统的提名进行表决。只有超过2/3票数同意才能通过提名。除此之外，国会还将监督美联储的活动，对美联储官员进行问询。



美联储的组织结构

- 美联储的三大部门

1. **联邦储备局**：位于华盛顿，是美联储的**最高领导部门**，负责监督12家联储银行，指导美联储的所有业务和关键职能。**储备局拥有7名执行委员**，其中两人将担任美联储主席和副主席的职务。执行委员任期14年，由总统提名并交由国会表决批准后方可上任。
2. **联邦储备银行**：分布于12个联邦储备区，是美联储政策执行的“**操作臂**”。联储银行负责监管所在储备区的金融机构，发挥**最后贷款人**职能，提供支付系统服务等。每家联储银行有相应的**董事会主席**，12家储备银行的主席将按照规则，轮流选出5人进入FOMC，直接参与美国货币政策的决策。
3. **FOMC**：FOMC是美联储货币政策的最高决策机构，包含来自联邦储备局的7名执行委员和来自联邦储备银行的5名主席，共计12名成员。FOMC每年召开8次**公开市场会议**，委员们在会上发表对当前美国经济形势和货币政策的看法，并表决联邦基金利率的升降，从而改变美国货币政策的立场。**FOMC还将指示纽约联邦储备银行执行最重要的货币政策工具—公开市场操作。**



本节思考题

- 你对美联储还有哪些了解？
- 美联储是如何设计分权制衡机制的？



本节参考资料

- 前美联储主席伯南克：《金融的本质》
- 达拉斯加美联储储备银行王健：《还原真实的美联储》
- 约翰·戈登：《伟大的博弈》
- 琼·施特劳斯：《美国银行家摩根传》

中国人民银行

3

对外经济贸易大学

- 中国人民银行（The People's Bank Of China，英文简称PBOC），简称央行，是我国的中央银行，国务院组成部门。**其职责是：在国务院领导下，制定和执行货币政策，防范和化解金融风险，维护金融稳定。**
- 中国人民银行的发展代表了转轨国家中央银行职能确立的过程，**对这一进程的回顾能够帮助我们更深刻地中央银行的职责。**



人行历任行长



南汉宸
任职时间: 1949.10-1954.10



曹菊如
任职时间: 1954.11-1964.10



胡立教
任职时间: 1964.10- 文革期间



陈希愈
任职时间: 1973.5-1978.1



李葆华
任职时间: 1978.5-1982.5



吕培俭
任职时间: 1982.5-1985.3



陈慕华
任职时间: 1985.3-1988.4



李贵鲜
任职时间: 1988.4-1993.7



朱镕基
任职时间: 1993.7-1995.6



戴相龙
任职时间: 1995.6-2002.12



周小川
任职时间: 2002.12-2018.3

早期的中国人民银行

中国人民银行的成立

- 1948年12月1日，中国人民银行在石家庄市成立，合并北海银行、西北农民银行，以华北银行总行为中国人民银行总行，并正式发行第一套人民币。



早期的中国人民银行

早期的人民币发行方式—以实物为基础

- 中国人民银行在最初发行人民币时，既没有规定黄金外汇准备，也没有规定国债准备。而是结合当时中国人民银行的实际情况，**根据流通中的物资数量来确定人民币的发行规模。**
- 薛暮桥同志将人民币发行定义为**以实物为基础的货币发行原理。**
- **以实物为基础的货币发行方式，再次证明国家信用货币化的重要意义：**
 1. 为新中国提供了流通和支付工具；
 2. 帮助新中国摆脱了西方国家的封锁，经济政策获得了独立性。

改革开放前：大一统银行体制

- 1962年6月13日，国务院发布《关于改变中国人民银行在国家组织中地位的通知》规定：中国人民银行是国家管理金融的行政机关，是国家办理信用业务的经济组织，授权它在全国实行现金管理、信贷管理和信贷监督的职能。中国人民银行升级为国家部委。
- 信贷业务、外汇业务、保险业务、农村信用社等具由中国人民银行办理或管理。形成中国人民银行一统天下的“大一统”格局。

改革开放后：建立中央银行体制

四大专业银行的构建

- 1983年9月17日，国务院作出《关于中国人民银行专门行使中央银行职能的决定》：自1984年1月1日起，中国人民银行不再办理针对企业 and 个人的信贷业务，成为专门从事金融管理、制定和实施货币政策的政府机构。成立中国工商银行，承办原来由人民银行办理的工商信贷和储蓄业务。
- 中国工商银行与1979年恢复的中国农业银行、中国银行、中国人民建设银行构成了我国四大专业银行。
- 至此，我国建立了专门的专业银行体系，并得到了初步发展。

改革开放后：建立中央银行体制

1995年：《中华人民共和国中国人民银行法》

- 1995年3月18日，**全国人大确立了中国人民银行的法律地位**。法律规定：
 1. 中国人民银行是中华人民共和国的中央银行。**中国人民银行在国务院领导下，制定和执行货币政策，防范和化解金融风险，维护金融稳定。**
 2. 中国人民银行是国家所有制，实行单一制管理，是直属国务院的正部级单位。
- 同年，《中华人民共和国商业银行法》、《中华人民共和国保险法》、《中华人民共和国票据法》、《中华人民共和国担保法》、《全国人民代表大会常务委员会关于惩治破坏金融秩序的决定》相继出台，**确立了金融机构市场化、规范化发展的基本原则。**

改革开放后：建立中央银行体制

2003年：修订《中华人民共和国中国人民银行法》

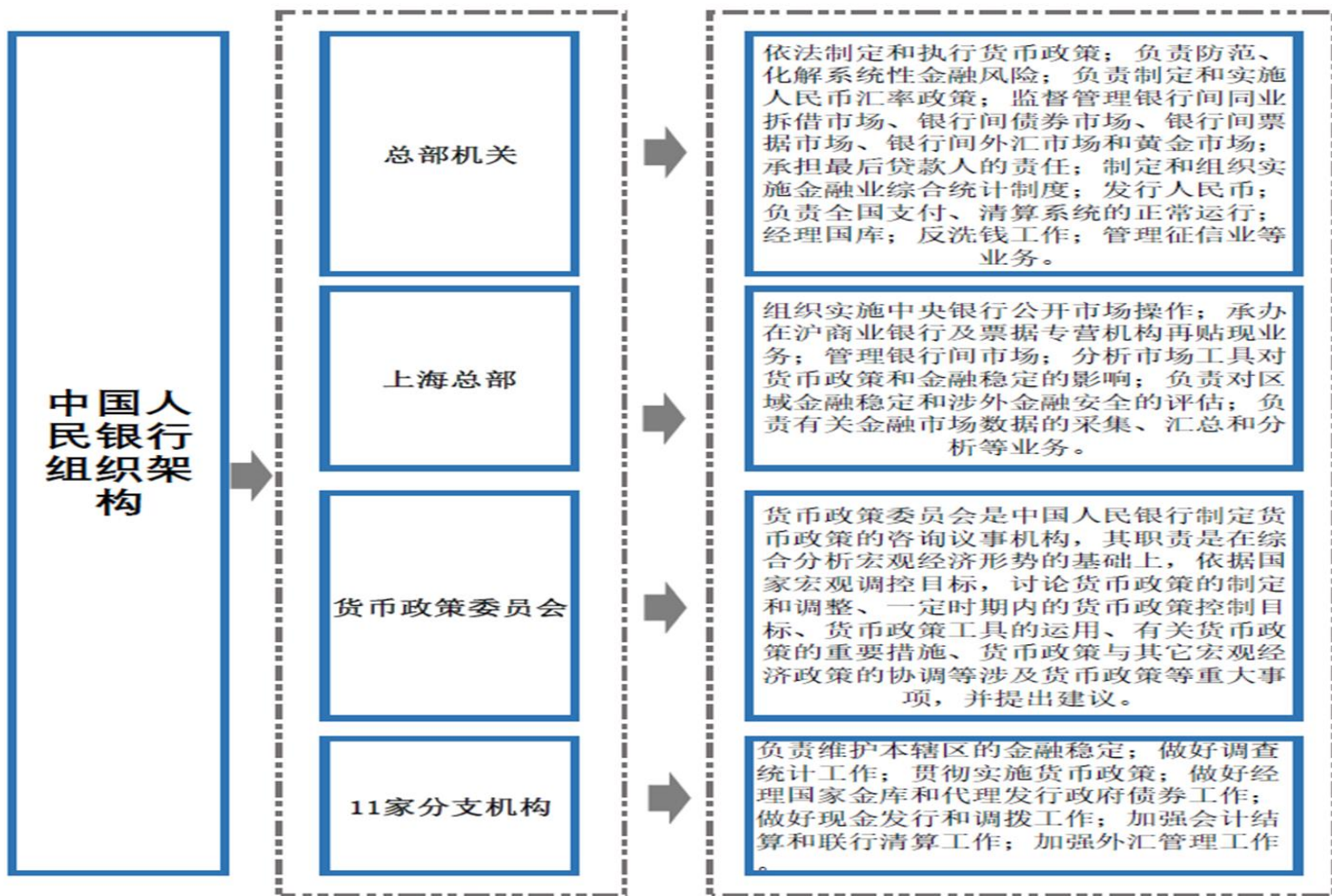
- 2003年12月27日，全国人大常委会通过《关于修改〈中华人民共和国中国人民银行法〉的决定》：**将中国人民银行的职责调整为制定和执行货币政策、维护金融稳定和提供金融服务三个方面。**
 1. 强化了中国人民银行与制定和执行货币政策有关的职责；由过去主要是直接监管的职能转换为维护金融稳定职能；增加反洗钱和管理信贷征信业务两项职能。
 2. 设立中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会，承担分业监管职能。
 3. **中国人民银行完成了向现代中央银行的转型。**

中国人民银行的机构设置及职责

- 1998年10月，中国人民银行实行机构改革，**决定成立跨省(自治区、直辖市)分行，设立9家分行，设立北京和重庆2家管理部**，作为中国人民银行的派出机构，履行中央银行职责；
- 2003年9月，强化中国人民银行制定和执行货币政策的职能，**增加反洗钱和管理信贷征信业务两大职能**；
- 2005年8月，成立中国人民银行**上海总部**；
- 2008年5月，成立中国人民银行**征信中心**；
- 2008年8月，提出**健全宏观调控协调机制**，新增设**货币政策二司**，并进一步强化了人民银行的反洗钱和征信管理职能。
- 2019年2月，公布《中国人民银行职能配置、内设机构和人员编制规定》

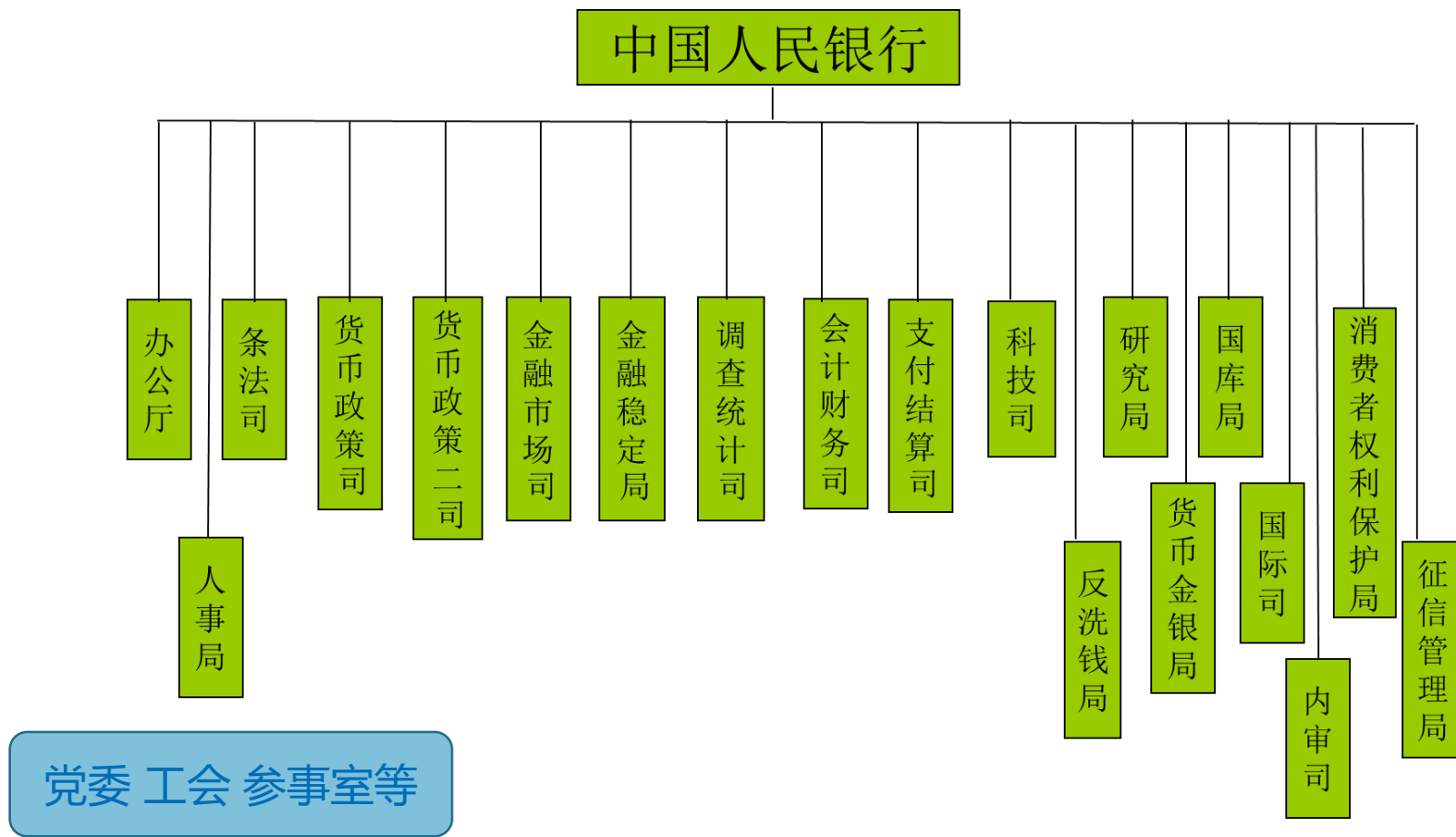
中国人民银行的机构设置及职责

组织架构



中国人民银行的机构设置及职责

中国人民银行总部内部机构设置





中国人民银行的机构设置及职责

中国人民银行分支机构设置

序号	分行名称	管辖范围
1	天津分行	天津、河北、山西、内蒙古
2	沈阳分行	黑龙江、吉林、辽宁
3	上海分行	上海、浙江、福建
4	济南分行	山东、河南
5	南京分行	安徽、江苏
6	武汉分行	江西、湖北、湖南
7	广州分行	广东、广西、海南
8	成都分行	四川、贵州、云南、西藏
9	西安分行	陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆
10	北京营业管理部	北京
11	重庆营业管理部	重庆



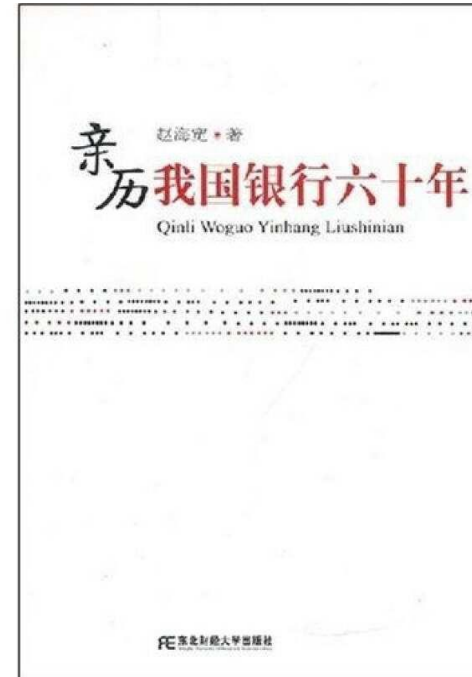
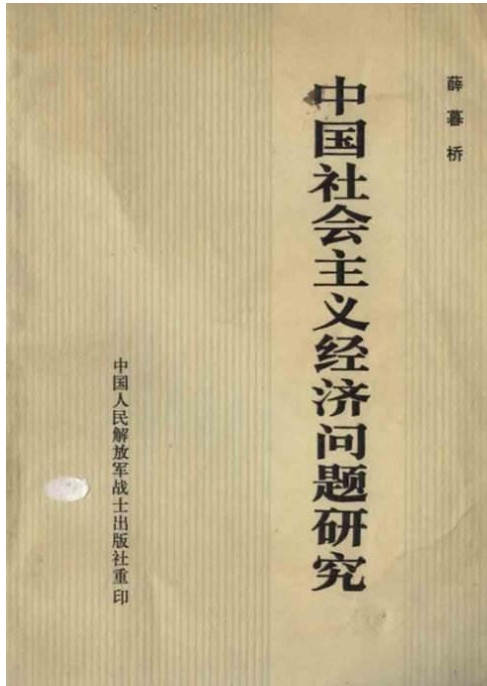
中国人民银行职能的演进

2017年，中共十九大确立了“**货币政策与宏观审慎双支柱调控框架**”，中国人民银行的任務是：

- 货币政策：促进经济增长并以此维护币值稳定
- 宏观审慎政策：不发生系统性金融风险

本节参考资料

- 赵海宽：《亲历我国银行六十年》
- 薛暮桥：《中国社会主义经济问题研究》



中央银行制度的重要意义

4

对外经济贸易大学

- 在现代经济中，各国均建立了中央银行制度。在由中央银行和商业银行共同构成的金融体系中，**中央银行居于核心地位，通过调控商业银行的信贷规模引导着宏观经济的发展。**
- 本节通过回顾**亚历山大·汉密尔顿的财政金融思想**，进一步深刻理解中央银行在现代经济中的重要地位和作用

亚历山大·汉密尔顿的财政金融思想

- 美国独立战争后，联邦政府财政一片混乱。财政收入匮乏，联邦政府发行的大陆券几乎一文不值，最低时，市场价格只是其面值的2%。
- 美国第一任财政部长亚历山大·汉密尔顿向国会提交了**三份报告**，阐述了发展美国财政金融体系的思想理念，设计了美国财政金融体制的宏伟蓝图。



10美元上的汉密尔顿

汉密尔顿的三份报告

- 1790年，《关于公共信用的报告》
 - 建立财政部、统管全国税收
 - 联邦政府发新国债，一视同仁地按票面价值偿还原有的外债、大陆债、州债券
 - 建立偿债基金，恢复政府信誉，建立全国性的国债市场
- 1790年，《关于国家银行的报告》
 - 成立国家银行，发行法偿货币，增加流通媒介，商业票据扩大流通
 - 吸引外资；向政府贷款
 - 以股份制方式，将国家信用与私人信用结合在一起。
- 1791年，《关于制造业的报告》
 - 发展制造业，实行贸易保护，通过政府补贴、国家银行贷款等方式鼓励企业家冒险创新，使美国从农业国发展成为制造业为主的工业化国

汉密尔顿的思想简述

- 关于国家信用

“对于一个国家来说，建立良好的公共信用是最根本的”。

- 关于国家银行

“在所有试图发展商业和工业的地方都要以银行信贷作为重要支持，银行业对制造业的支持更是显而易见。”

- 关于制造业

“农业、制造业、商业和航运业，是国家繁荣的四根支柱。”（新重商主义和重工主义）

“汉密尔顿的现代经济学思想，大大超越了他同时代的经济学家。”

——哈里斯

中央银行制度的重要意义

中央银行是现代金融体系的核心

• 从资产端：

- 国债与黄金和外汇同时可以作为一国发行货币的准备，即政府信用为法偿货币作担保；
- 再贴现决定准备金，进而影响商业银行信贷的总规模。

• 从负债端：

- 国债信誉来自于财政存款（税收），即政府以税收为央行发行的纸币作担保

中央银行资产负债表

资产	负债
国债	储备货币：银行券
再贴现	准备金
黄金与外汇	财政存款
	股东权益

有弹性的货币制度

- 美联储的主要任务是提供“有弹性的”货币，贴现商业票据，以及监管银行，新的联储票据即新的货币，成员银行可通过再贴现借得，成员银行将准备金存放在地区储备银行中，每个地区储备银行都保留相当于其持有的联储票据的40%的黄金以及35%的成员银行的准备金，以维护金本位制度。
- 由此，美联储可通过再贴现制度创造出“有弹性”的货币，而不再因黄金的流出而导致货币发生收缩。

中央银行制度的重要意义

中央银行在现代经济的重要作用

- **国家信用货币化**，形成法偿货币，替代黄金作为本位币，克服了金本位容易出现通货紧缩的弊端，为工业化发展提供了数量充足的支付结算手段；
- **货币供给弹性化**，货币发行与国债数量挂钩，扩大了财政的资金来源，再贴现政策影响商业银行的信贷规模，使财政政策和货币政策成为政府干预宏观经济的工具；
- **税收成为货币发行的“锚”**，中央银行代理国库实际上是以税收来约束货币发行数量，使货币发行在“弹性”的同时也受到约束。

思考：私人银行是否可以竞争发行货币？



中央银行制度的重要意义

实例：2007年美联储职能型资产负债表

2007年12月27 日，单位：百万美元

资产 Assets		负债 Liabilities	
黄金证券账户	11037	联储票据净额（国债发行占 95.3%）	791801 88.53%
特别提款权账户	2200	逆回购协议	40542
硬币	1173	存款	16358
持有证券、回购协议、定期拍卖信贷和其它贷款	821647	存款机构	11439
持有证券	754612 84%	美国财政部一般账户	4529
持有证券：美国国债	754612	外国官方	97
持有证券：美国国债：短期债券	241856	其它存款	293
持有证券：美国国债：中长期债券	512756	延迟入账现金项目	2712
持有证券：联邦机构债券	0	其他负债及应计股息	5789
正回购协议	42500	负债合计	857202
定期拍卖信贷	20000	资本	
其它贷款	4535	实缴资本	18353
托收中项目	2376	结余	15462
银行不动产	2128	其他资本账户	3297
其它联储资产	53752	资本合计	37112
区域结算账户	0		
资产合计	894314		

- 200多年过去了，**亚历山大·汉密尔顿的财政金融思想**仍然在深刻地影响跟着**美国的经济金融体系**，并对其他国家的中央银行制度产生了重要影响。
- 改革开放以来，经过一系列改革，我国已经建立起现代化的中央银行体制。在应对2008年国际金融危机过程中，中国人民银行在运用货币政策调控宏观经济，以及运用宏观审慎维护金融稳定等方面取得了举世瞩目的成就。在国家经济中的地位日益重要，在国际金融体系的影响也在日益增强。



本节参考资料

- 罗恩·彻诺：《汉密尔顿传》