

# 金融市场

---

中央银行只有通过购买或者出售债券来改变经济中的货币数量。

公开市场操作：增加货币数量，可以通过发行货币来购买债券。减少货币数量，就出手债券，换回流通中的货币。

中央银行的资产为其持有的债券，负债为经济中的货币存量。购买债券和发行货币的公开市场操作，会等量地增加中央银行的资产和负债。

## 货币分类

---

$M_0$ 是流通中的货币量 (Currency in circulation)

$M_1 = M_0 + \text{demand deposits} + \text{traveler's checks} + \text{other checkable deposits}$

根据1994年央行《暂行办法》

$M_1 = M_0 + \text{企业存款} + \text{机关团体部队存款} + \text{农村存款} + \text{信用卡类存款 (个人持有)}$

简单来说  $M_1 = M_0 + \text{支票账户}$

•支票账户又称（商业）银行货币，国内又译为活期存款；

In the end of Dec 2020, M1 of China was RMB 62.6 trillion.

## M2

根据1994年央行《暂行办法》

$M_2 = M_1 + \text{城乡居民储蓄存款} + \text{企业存款中具有定期性质的存款 (单位定期存款和自筹基建存款)} + \text{外币存款} + \text{信托类存款}$

简单来说,  $M_2 = M_1 + \text{定期储蓄}$

在此后的统计中，央行只公布M0、M1、M2三个基本货币。M0、M1口径大致不变，主要是广义货币 主要是广义货币M2随着金融形势的变化而不断增加 随着金融形势的变化而不断增加。央行已经先后对货 央行已经先后对货 币供应量统计口径进行了四次修订，最近的一次是2018年1月，央行用非存款 机构部门持有的货币市场基金取代货币市场基金存款（含存单）。

## 总信贷

• $D=M_3=M_2+\text{其他金融票据}$

•这里所说的其他金融工具，如短期债券、抵押债券、人寿保险单等，这些票据又称资产货币 (asset money) 。

## 基础货币 也称为 货币基础 或 高能货币 (high-powered money )

•高能货币以H表示；

• $H = \text{商业银行在中央银行的存款} + \text{中央银行发行的现金}$

•也即=(法定存款准备金+超额准备金)+流通中的现金；

基础货币是中央银行的负债, 而货币供应总量(Money Supply) 是商业银行的债务凭证。

**贷款创造存款**——央行向商业银行的放贷创造了商业银行在央行的存款（存款准备金）

这个过程实际上就在记账，央行在其下面的账户给商业银行记了1亿元。

商业银行既从央行贷款，又在央行存款，但是存款利率明显低于贷款利率。所以它也要放贷获利，贷给企业。

商业银行给企业放贷说，我给你点钱，你在我这里开一个账户，我给你账户写上1亿元。

这时候商业银行的准备金变为存款，这时央行对这个存款开始限制，把它变为两部分，一部分锁定为法定存款准备金，另一部分为超额存款准备金。

注意，法定存款准备金是商业银行在央行的存款，利率很低，甚至无法cover掉商业银行许诺给企业的存款利率，商业银行只能通过剩下的超额存款准备金获利。

商业银行继续放贷。

法定存款准备金率（Required Reserve Ratio，简称存准率或RRR）

$$\text{法定存款准备金率}(RRR) = \frac{\text{商业银行拥有的法定存款准备金}}{\text{商业银行吸收的存款}} \quad (1)$$

按等比数列计算, 货币乘数的上限

$$\frac{1}{RRR} = \frac{1}{1 - (1 - RRR)} = 1 + (1 - RRR) + (1 - RRR)^2 + (1 - RRR)^3 \dots \quad (2)$$

注意存款准备金的上限是央行控制的

u广义货币数量 = 基础货币数量 \* 货币乘数（受到RRR影响）

-改变广义货币数量可以通过改变基础货币数量、或改变RRR两种手段来实现（公开市场操作 和 降准升准）

企业之间相互转账时，不同银行之间需要从超额准备金中划拨一部分，当资金量过大时每晚需要隔夜拆借SHIBOR，问题是存款（银行的负债）不能乱动，银行只能交换资产，不能交换负债，从而无法满足清算需求。

再贴现

商业汇票、银行承兑汇票（远期）

- 中央银行虽然不能决定商业银行向中央银行的贷款量，但是。可以通过利率来影响商业银行的行为；
- 商业银行的短期贷款，是以票据贴现的形式进行的，所以商业银行的短期利率，也称为贴现率；
- 因此，中央银行的贷款利率被称为再贴现率；

•A、调整再贴现率：

•a) 中央银行的再贴现率是市场利率的下限，中央银行可以直接调整再贴现率以左右市场利率的平均水平，降低再贴现率会增加对贷款货币的需求；而提高再贴现率会减少对贷款货币的需求，从而实现对信贷规模和货币供需关系的调节。

•b) 提高再贴现率对外资的影响是多方面的；提高再贴现率会吸引国外金融资本入境，但是，对一部分生产性资本的入境却增加了不利因素；

问题，当马云以一定利率借给我钱，之后还钱的时候，钱被创造出来了？而这一部分钱商业银行没有记账？

## 参考文献

- [1]徐高.宏观经济学二十五讲:中国视角(21世纪经济学系列教材)[J].经济理论与经济管理,2019(10):2.
- [1]孙国峰.贷款创造存款理论的源起、发展与应用[J].国际金融研究,2019(11):3-11.
- [2]孙国峰.货币创造的逻辑形成和历史演进——对传统货币理论的批判[J].经济研究,2019,54(04):182-198.