



石家莊鐵道大學  
SHIJIAZHUANG TIEDAO UNIVERSITY

在线开放课程

现代货币创造机制

央行体制下的货币创造过程

主讲：张新宁

# 目录

---



在线开放课程

1. 现金是怎样进入流通的
2. 现金增发与准备存款的补充
3. 准备存款的补充必须有央行的支持
4. 基础货币
5. 货币乘数

# 1、现金是怎样进入流通的

1. 现金进入经济生活的渠道是存款货币银行的客户从自己的存款账户提取现金。
2. 存款货币银行，存入的现金满足不了提取现金的要求，则必须从准备金账户提取现金
3. 存在于流通过程中的现金，就是存款货币银行从中央银行的准备存款账户上提取现金形成的

## 2、现金增发与准备存款的补充

- 1. 现金发行与现金回笼
- 现金发行=存款货币银行提取的现金多于存入的现金，是现金发行量的增长
- 现金回笼=存款货币银行存入的现金多于提取的现金，是现金发行量的减少
- 2. 总的来看，年复一年，现金的发行都是**增长的**。根本原因是**经济的增长**。
- 3. 准备金存款必须得到补充
- 当现金的增发是必然趋势时，意味着存款货币银行从准备存款账户不断地提取现金，准备存款相应下降。在经济增长的情况下，准备存款必须不断地得到补充

# 3、准备存款补充必须有央行的支持

- 1. 要使存款货币银行整体的准备存款总额增加，必须有中央银行资产业务的增加。
- 2. 存款货币银行补充准备存款的途径：
  - (1)向中央银行再贴现和直接取得贷款；
  - (2)向中央银行出售自己持有的债券；
  - (3)向中央银行出售自己持有的外汇……
- 3. 在这个连续的过程中，中央银行一方面积累了自己的资产；而另一方面则形成两大负债项目：
  - (1)不断补充、不断提取现金的准备存款余额；
  - (2)由一笔笔现金漏损所累积形成的流通中现金。

### 3、准备存款补充必须有央行的支持

在中央银行资产负债表上的表现：

资 产	负 债
△ 贴现和贷款	△ 商业银行等金融机构存款
△ 政府债券	△ 流通中货币
△ 外汇储备	

# 4、基础货币

- 1. 存款货币银行的“存款准备”，是“准备存款”加“库存现金”；“漏损”的现金，也即不仅离开中央银行并且也离开存款货币银行的现金，是流通于银行体系之外的现金。
- 2. 对于创造信用货币来说，“存款准备”与“流通中的现金”这两者缺一不可。因而统称为**基础货币**，或称高能货币、强力货币。国际货币基金组织称之为“准备货币(reserve money)”。

# 4、基础货币

## 3. 基础货币的构成常用下式表达：

$$B = R + C$$

$B$ 为基础货币（由于基础货币也称高能货币，所以也通常以符号 $H$ 代表）；

$R$ 为存款货币银行保有的存款准备金（准备存款与现金库存）；

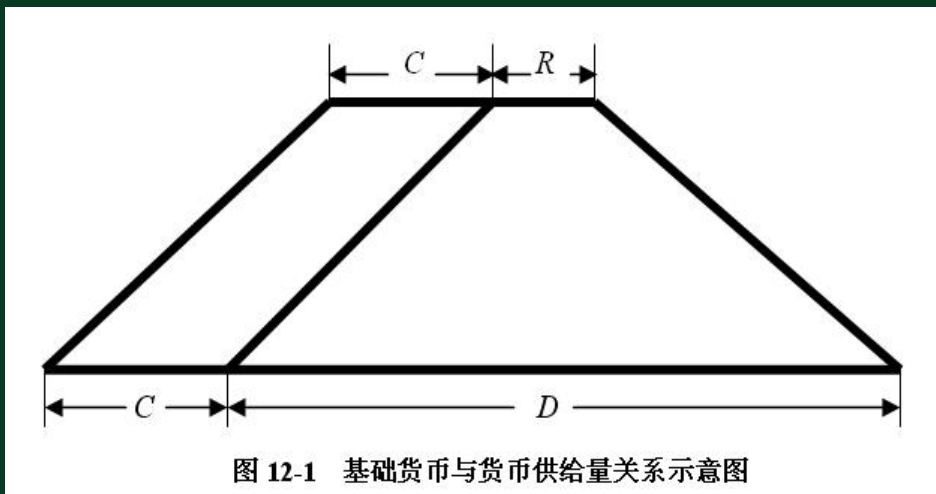
$C$ 为流通于银行体系之外的现金。



# 5、货币乘数

把货币供给量与基础货币相比，其比值称之为货币乘数。用  $M_s$  代表货币供给， $B$  为基础货币， $m$  为货币乘数，则有以下式：
$$M_s = m \cdot B$$

基础货币  $C+R$  与货币供给量  $C+D$  的关系：



# 5、货币乘数

- 相应的代数表达式：

$$m = \frac{C + D}{C + R}$$

又可整理为：

$$m = \frac{\frac{C}{D} + 1}{\frac{C}{D} + \frac{R}{D}} \quad m = \frac{\frac{D}{R} + \frac{D^2}{CR}}{\frac{D}{R} + \frac{D}{C}} = \frac{\frac{D}{R} \left( 1 + \frac{D}{C} \right)}{\frac{D}{R} + \frac{D}{C}}$$

# 5、货币乘数

$C/D$ 或 $D/C$ ，即 $C$ 与 $D$ 的比，称为通货-存款比。  
这个比率的大小取决于私人部门行为。

$R/D$ 或 $D/R$ ，即 $R$ 与 $D$ 的比，称为准备-存款比。  
这个比率的大小取决于存款货币银行行为。

这两个比率决定乘数的大小，再加上基础货币，  
即决定货币供给量。而基础货币的多少，在一定意义上说取决于中央银行行为。

# 小结

---

- 央行体制下的货币创造过程。



再见!