

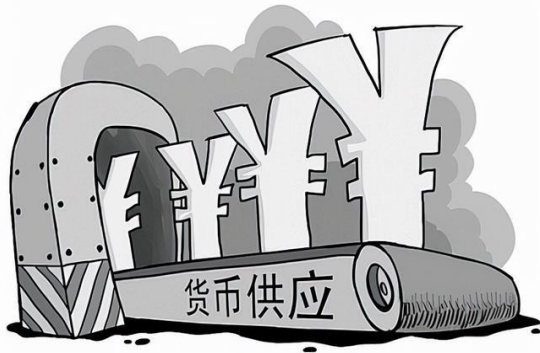
第二节 货币供给

本节考点：

- 1、货币供给过程
- 2、货币层次
- 3、存款创造
- 4、货币乘数

考点 1：货币供给过程

货币供给是指在一个时点上经济中的货币存量。



货币供给是相对于货币需求而言的，包括两个方面：

- 1) **货币供给行为**：银行体系通过自己的业务活动向再生产领域提供货币的全过程，研究的是货币供给的原理和机制。
- 2) **货币供应量**：金融系统根据货币需求量，通过其资金运用，注入流通中的货币量，它研究金融系统向流通中供应了多少货币，货币流通与商品流通是否相适应等问题。

【决定货币供给的因素】

- ① 中央银行增加货币发行量
- ② 中央银行调节商业银行的可运用资金量
- ③ 商业银行派生资金能力以及经济发展状况
- ④ 企业和居民的货币需求状况

货币供给过程中的参与者：

- ① **中央银行**：负责发行货币、实施货币政策；
- ② **存款机构**：从个人和机构吸收存款并发放贷款的金融中介机构，包括商业银行、储蓄机构和信用社；
- ③ **储户**：持有银行存款的机构和个人。

在货币供给过程中，中央银行的作用最重要，中央银行的货币政策操作会影响其资产负债表。

中央银行改变基础货币主要有三种途径：

- 1) 变动其储备资产，在外汇市场买卖外汇或贵金属；
- 2) 变动对政府的债权，进行公开市场操作，买卖政府债券；
- 3) 变动对商业银行的债权，对商业银行办理再贴现业务或发放再贷款。

下表是一个简化的中央银行资产负债表，当中央银行买入政府债券、发放贴现贷款或买入外汇时，其资产会相应增加；反之则相反。

2023年修订

资产	负债
政府债券	流通中现金

贴现贷款	准备金
------	-----

基础货币又称**高能货币、强力货币或储备货币**，是非银行公众所持有的通货与银行的存款准备金之和。流通中现金和准备金是货币供给的重要组成部分，因为其中任何一个科目的变化，都会引起基础货币的变化。准备金可划分为两类：

- 1) **法定准备金**：中央银行要求银行必须持有的准备金；
- 2) **超额准备金**：银行自愿持有的额外的准备金。

2023年修订

之所以称基础货币为**高能货币**，是因为一定量的这类货币被银行作为准备金而持有后可引致数倍的存款货币。弗里德曼和施瓦茨认为，高能货币的一个典型特征就是能随时转化为准备金，不具备这一特征就不是高能货币。

基础货币是整个商业银行体系借以创造存款货币的**基础**，是整个商业银行体系的存款得以倍数扩张的**源泉**。

基础货币最基本的特征：

- 1) 基础货币是中央银行的**货币性负债**，而不是中央银行资产或非货币性负债，是中央银行通过自身的资产业务供给出来的；
- 2) 通过**由中央银行直接控制和调节**的变量对它的影响，达到调节和控制供给量的目的；

基础货币最基本的特征：

- 3) 它是**支撑商业银行负债的基础**，商业银行不持有基础货币就不能创造信用；
- 4) 在实行准备金制度下，基础货币被整个银行体系运用的结果**能产生数倍于它自身的量**。从来源上看，基础货币是中央银行通过其资产业务供给出来的。

基础货币量、银行存款与其准备金的比率，存款与通货的比率都会引起货币存量的同方向变化。

一般来说，这三个决定货币存量的因素是由公众、银行、货币当局三个经济主体的行为分别决定的。

在信用货币制度下，高能货币量取决于中央银行的行为；银行存款与其准备金的比率取决于银行体系；存款与通货的比率既取决于公众的行为，同时还受到银行存款服务水平和利率的影响。

如果用 R 表示准备金，用 C 表示流通中现金，基础货币可表示为：

$$B = C + R = \text{流通中的现金} + \text{准备金}$$

准备金 R 又包括活期存款准备金 R_r ，定期存款准备金 R_t ，以及超额准备金 R_e 。

全部基础货币方程式可表示为：

$$B = C + R_r + R_t + R_e$$

2023年修订

基础货币的构成虽然比较复杂，但都是由中央银行的资产业务创造的，可以由中央银行直接控制。

中央银行投放基础货币的渠道主要包括：

- ①对商业银行等金融机构的再贷款和再贴现；
- ②收购黄金、外汇等储备资产投放货币；
- ③通过公开市场业务等投放货币。

如果中央银行能够有效控制基础货币 B 的投放量，那么，控制货币供应量的关键，就在于中央银行能否准确测定和调控货币乘数。

【单选-1】 商业银行的存款准备金加流通中的现金等于（ ）。

- A. 基础货币
- B. 库存现金
- C. 法定存款准备金
- D. 超额存款准备金

答案：A

解析：本题考查货币供给过程。

基础货币是商业银行的存款准备金与流通中的现金之和，即： $B=C+R$ =流通中的现金+存款准备金。
存款准备金=超额存款准备金+法定存款准备金，B项属于干扰项，C、D两项共同构成存款准备金。

【单选-2】假设法定存款准备金率为10%，超额存款准备金率为5%，流通中的现金40亿美元，存款总量为150亿美元，则基础货币为（ ）亿美元。

- A.28.5
- B.55.5
- C.62.5
- D.90.0

答案：C

解析：本题考查货币供给过程。

基础货币又称高能货币、强力货币或储备货币，是非银行公众所持有的通货与银行的存款准备金之和。

基础货币=流通中的现金+准备金，准备金=法定存款准备金+超额存款准备金。

依据题意，基础货币= $40+150 \times (10\%+5\%)=62.5$ （亿美元）。

【单选-3】在分析货币供给中，弗里德曼等人认为，高能货币的一个典型特征是能随时转化为（ ）。

- A.基础货币
- B.强力货币
- C.原始存款
- D.存款准备金

答案：D

解析：本题考查货币供给过程。

弗里德曼和施瓦兹认为，高能货币的一个典型特征是能随时转化为存款准备金。

A、B两项，基础货币又称高能货币、强力货币或储备货币，是非银行公众所持有的通货与银行的准备金之和。
C项，原始存款是指商业银行吸收的、能增加其准备金的存款，可以理解成从商业银行体系之外进入商业银行的存款。

【多选-4】货币供给包括的主要内容有（ ）。

- A.货币供给原理
- B.货币供给机制
- C.货币供给行为
- D.货币供应量
- E.货币流量与商品流量是否相适应

答案：CD

解析：货币供给是指一国或货币区的银行体系向经济体中投入、创造、扩张（或收缩）货币的金融过程。
货币供给是相对于货币需求而言的，它包括货币供给行为和货币供应量两个方面。

考点2：货币层次

虽然现金、存款货币和各种有价证券均属于货币范畴，但由于各种货币转化为现实购买力的能力不同，从而对商品流通和经济活动的影响有别。

西方学者在长期研究中，一直主张把“流动性”原则作为划分货币层次的主要依据。

流动性：某种金融资产转化为现金或现实购买力的能力。

流动性好的金融资产，价格稳定，还原性强，可随时在金融市场上转让、出售。

各国中央银行在确定货币供给的统计口径时，以金融资产流动性的大小作为标准，并根据自身政策目的的特点和需要，划分了**货币层次**。

货币层次的划分有利于中央银行进行宏观经济运行监测和货币政策操作。

（一）国际货币基金组织的货币层次划分

在国际货币基金组织编制的《货币与金融统计手册》中，各层次货币的构成为：

$M0 = \text{流通中的现金}$

$M1 = M0 + \text{可转让本币存款和在国内可直接支付的外币存款}$

$M2 = M1 + \text{单位定期存款和储蓄存款} + \text{外汇存款} + \text{大额可转让定期存单}$

$M3 = M2 + \text{外汇定期存款} + \text{商业票据} + \text{互助金存款} + \text{旅行支票}$

（二）我国的货币层次划分

1994年10月，**中国人民银行**正式编制并向社会公布“货币供应量统计表”，首次将我国的货币供应量划分为以下层次：

$M0 = \text{流通中的现金}$

$M1 = M0 + \text{单位活期存款}$

$M2 = M1 + \text{储蓄存款} + \text{单位定期存款} + \text{单位其他存款}$

$M3 = M2 + \text{金融债券} + \text{商业票据} + \text{大额可转让定期存单等}$

2001年6月，中国人民银行第一次修订货币供应量口径，将**证券公司客户保证金**计入 $M2$ 。

2002年初，中国人民银行第二次修订货币供应量口径，将**外资、合资金融机构的人民币存款**，分别计入不同层次的货币供应量。

2006年，中国人民银行对货币供应量口径再次进行技术性完善，将**信托投资公司和金融租赁公司的存款**不计入相应层次的货币供应量。

2011年10月，中国人民银行第三次对货币供应量口径进行技术性完善，将**住房公积金中心存款和非存款类金融机构在存款类金融机构的存款**计入 $M2$ 。

2018年1月，中国人民银行完善货币供应量中货币市场基金部分的统计方法，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）**。

【单选-1】西方学者一直主张把（ ）作为划分货币层次的主要依据。

- A.流动性原则
- B.风险性原则
- C.盈利性原则
- D.安全性原则

答案：A

解析：本题考查货币层次。

西方学者在长期研究中，一直主张把流动性原则作为划分货币层次的主要依据。流动性是指某种金融资产转化为现金或现实购买力的能力。

【单选-2】假定 $M2$ 余额为 103.6 万亿元， $M1$ 余额为 31.1 万亿元， $M0$ 余额为 5.5 万亿元，则单位活期存款余额是（ ）万亿元。

- A.25.6
- B.67.0
- C.72.5

D.98.1

答案：A

解析：本题考查货币层次。

M_0 =流通中的现金， $M_1=M_0$ +单位活期存款， $M_2=M_1$ +储蓄存款+单位定期存款+单位其他存款，因此，单位活期存款余额= $31.1-5.5=25.6$ （万亿元）。

【单选-3】假定我国的流通中现金为 10 万亿元，单位活期存款为 50 万亿元，则我国的货币供应量 M_1 为（ ）万亿元。

A.60

B.35

C.45

D.200

答案：A

解析：本题考查我国的货币层次划分。

M_0 =流通中的现金， $M_1=M_0$ +单位活期存款= $10+50=60$ （万亿元）。

考点 3：存款创造

当中央银行向银行体系供给 1 元准备金时，存款的增加是准备金的数倍，这是银行运用中央银行发放的货币和准备金使货币供应量增加的行为，这个过程被称为存款创造。

存款创造需要具备的基本条件：

- 部分准备金制度
- 非现金结算制度