



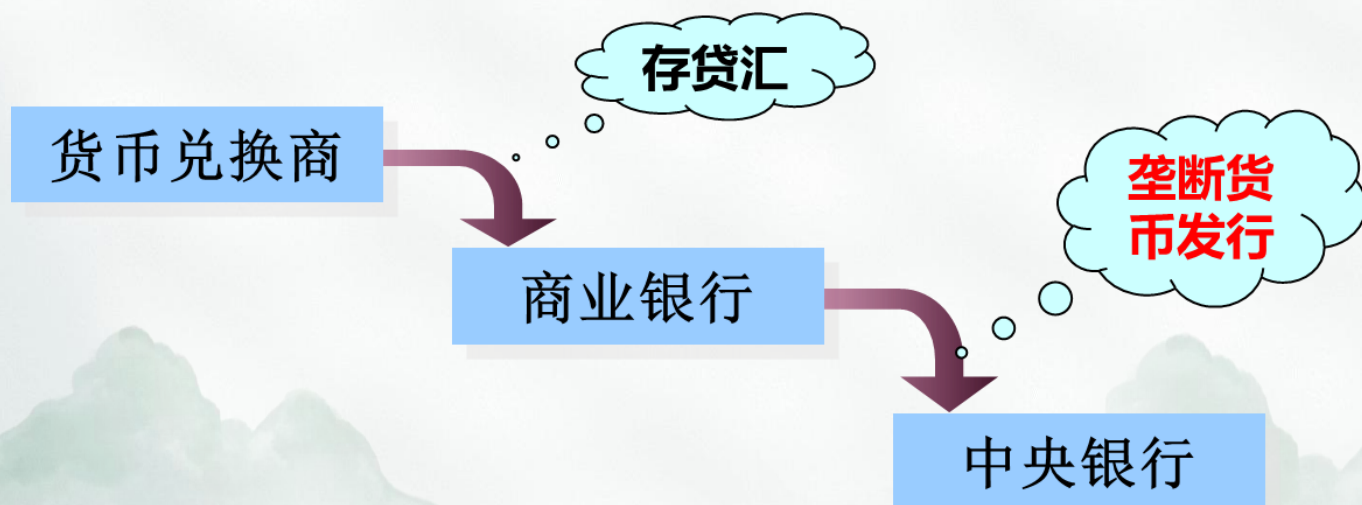
东北财经大学
Dongbei University of Finance and Economics

第6讲 中央银行

王
60

一、中央银行的产生与发展

- 中央银行：专门制定和实施**货币政策**、统一**管理金融活动**并代表政府协调**对外金融关系**的金融管理机构。
 - ▶ 最早的中央银行由商业银行转变而来，**标志：垄断货币发行权**。
 - ▶ 在现代金融体系中，中央银行处于核心地位。**中央银行所从事的业务不是为了盈利**，而是为实现国家**宏观经济和金融调控**的目标。
 - **央行的非盈利性并不意味着央行不能盈利。**



一、中央银行的产生与发展

● 中央银行产生的客观必要性

▶ 统一发行银行券的需要。

银行券不统一的弊端：

- 1) 各种银行券之间的比价难以确定；
- 2) 银行券仅在有限地区流通，给商品的生产和流通造成很多困难；
- 3) 常出现信用能力薄弱的小银行不能兑现的情况，易使货币流通混乱。

▶ 票据交换与清算的需要——建立统一的银行间清算机构。

▶ 提供支付保证的需要——“最后贷款人”角色（央妈）。

▶ 管理全国金融事业的需要——协调、监管、调控。

▶ 为政府融资的需要。

竞争
失序

银行
破产

经济
危机



二、中央银行的职能

❖ 发行的银行

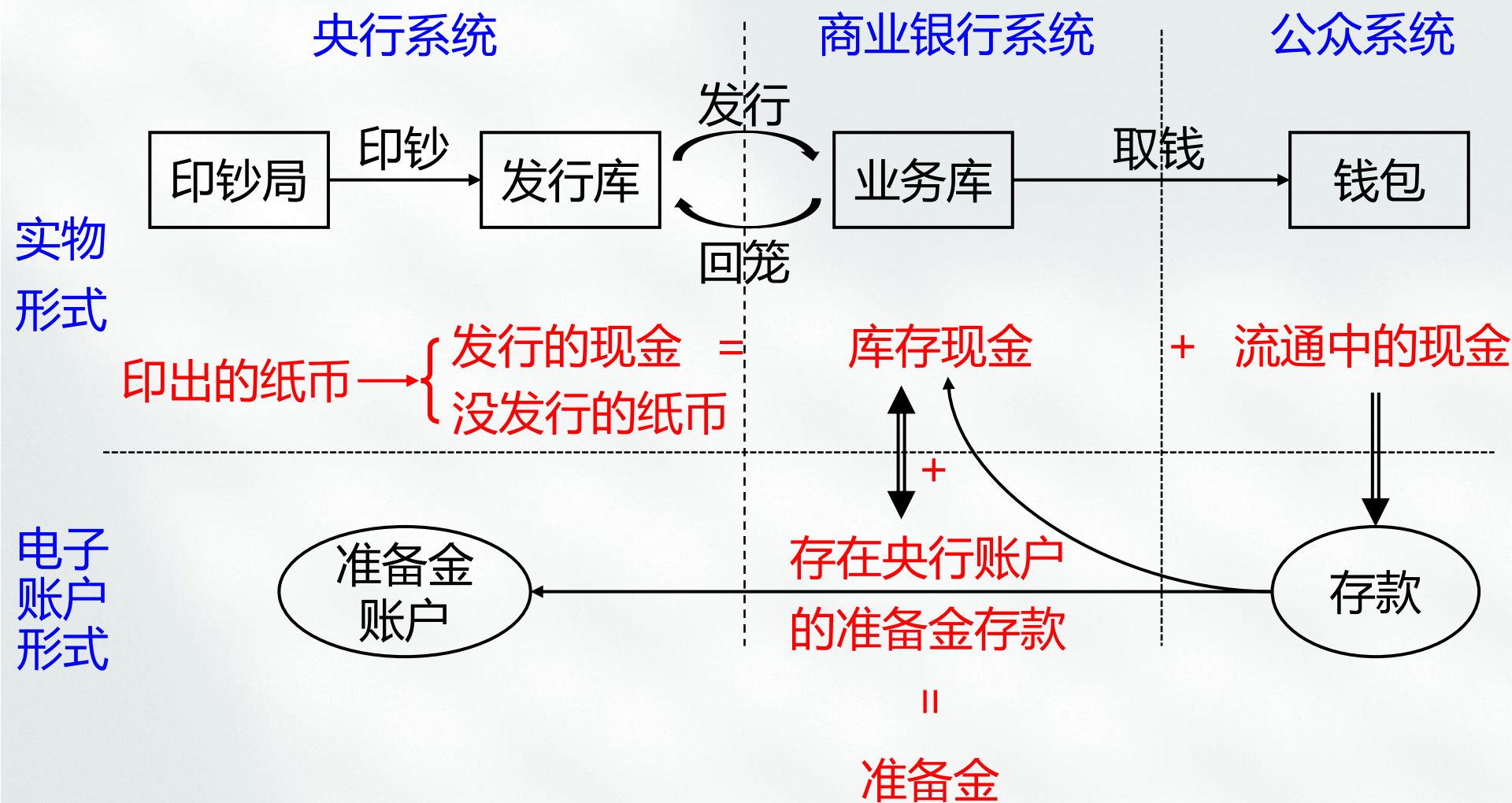
- ❖ 垄断货币发行，向社会提供经济活动所需要的货币。
 - ✓ 从理论上讲，在信用货币制度下，央行可以无限制地提供货币。
 - ✓ 因此，央行在赋予货币发行权的同时，也承担了**维护货币流通秩序**和**币值稳定**的责任。

❖ 银行的银行：

- ❖ 与商业银行发生业务往来
 - ✓ 存：**存款准备金**；贷：**再贴现、再贷款、逆回购**，充当**最后贷款人**；
汇：组织资金清算。

❖ 政府的银行：

- ❖ 制定并实施货币政策；对金融业实施监督管理；管理国际储备资产；经理国库；代表政府参加国际金融活动；为政府提供经济金融决策建议；发布信息



1、基础货币=流通中的现金+准备金，均为央行直接控制或掌握的资金

三、中央银行的资产负债表

中国人民银行资产负债表（2025年3月）

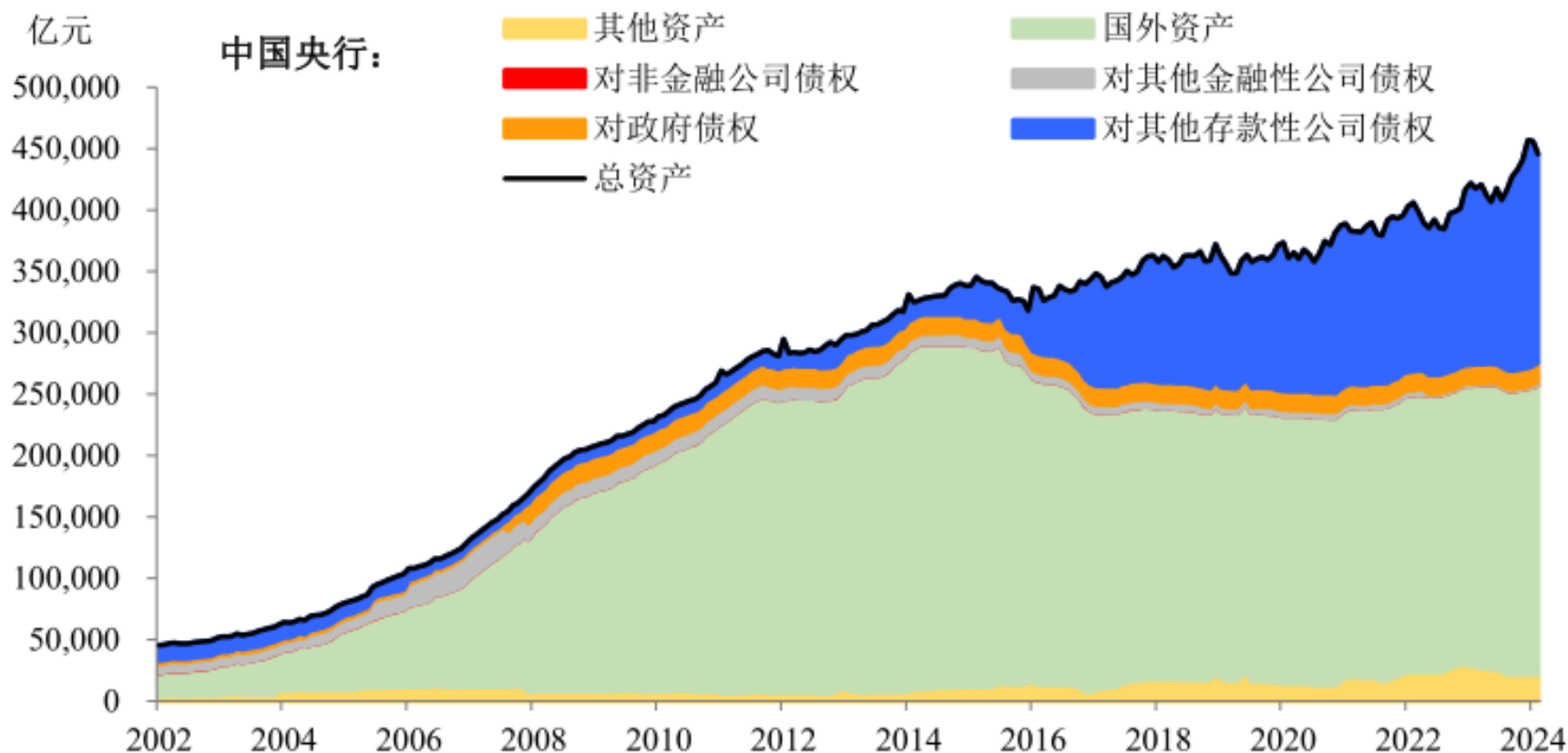
资产项目	亿元	负债项目	亿元
A1.国外资产	232015	L1.储备货币	376818
A1a.外汇	218002	L1a.货币发行	136038
A1b.货币黄金	4373	L1b.其他存款性公司存款	216891
A1c.其他国外资产	9641	L1c.非金融机构存款	23889
A2.对政府债权	27007	L2.不计入L1的金融性公司存款	6166
A3.对其他存款性公司债权	175356	L3.发行债券	2500
A4.对其他金融性公司债权	6595	L4.国外负债	2753
A5.对非金融性部门债权	0	L5.政府存款	49602
A6.其他资产	14339	L6.自有资金	220
		L7.其他负债	17253
总资产	455311	总负债	455311

三、中央银行的资产负债表

● 中国人民银行的资产负债表是**职能性**资产负债表。

- ▶ 职能性：只体现三大职能，记录存量数据。
- ▶ 不体现盈利性：即在行使职能时产生的盈亏不体现在此表中。
 - “自有资金”：**只代表注册资本金**，盈亏不计入。
 - 哪些职能业务会带来盈亏？
 - ✓ 调节汇率：汇率收入（损失）
 - ✓ 经营外汇：购买国外证券获得利息收入和资本利得收入（损失）
 - ✓ 再贷款、逆回购等业务：利息收入

三、中央银行的资产负债表



货币政策独立性增强：

- ✓ 央行逐渐摆脱了对“**外汇占款**”作为基础货币**被动投放**主要渠道的依赖（2014年之前）
- ✓ 2014年之后，更多使用中期借贷便利、逆回购等工具，通过“**对其他存款性公司债权**”**主动投放**基础货币。

三、中央银行的资产负债表——外汇资产

第一阶段：2001~2014

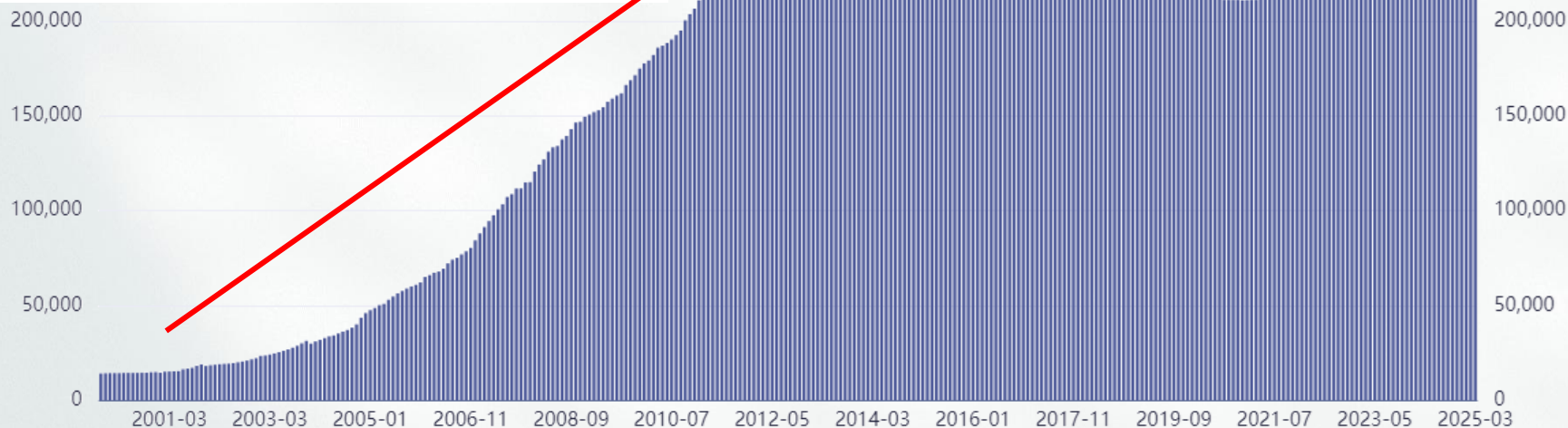
特征：规模快速上升

原因：①加入WTO，贸易顺差带来外汇收入；②强制结售汇制度；③固定汇率制度，人民币升值预期强烈，央行在外汇市场干预买入美元。

第二阶段：2014~2017

特征：调整回落

原因：①浮动汇率制度完善；②人民币贬值预期，资本大量流出；③央行外汇市场干预大量卖出美元。



第三阶段：2017~

特征：保持稳定

原因：①央行退出常态化外汇市场干预；②中国的经常账户顺差与资本账户流动趋于平衡

三、央行资产负债表——对其他存款性公司债权

货币当局:资产:对其他存款性公司债权:期末值

■ 货币当局:资产:对其他存款性公司债权:期末值

2014年后中国人民银行创设的新工具（再贷款）：

- ①常备借贷便利SLF；
- ②中期借贷便利MLF；
- ③抵押补充贷款PSL；
- ④各种结构性再贷款工具。

常规业务：

- ①逆回购；
- ②再贴现；
- ③各种渠道获得的金融债



三、央行资产负债表——对政府债权

我国法律规定：

✓ 中国人民银行不得在一级市场上直接认购政府债权，但可以参与二级市场。

货币当局:资产:对政府债权:期末值

亿元



第二阶段：2024年8月之后

持有：特别国债+一般国债

原因：开启国债现券交易，根据货币政策调控的需要直接在市场上直接买卖国债

第一阶段：2024年8月之前

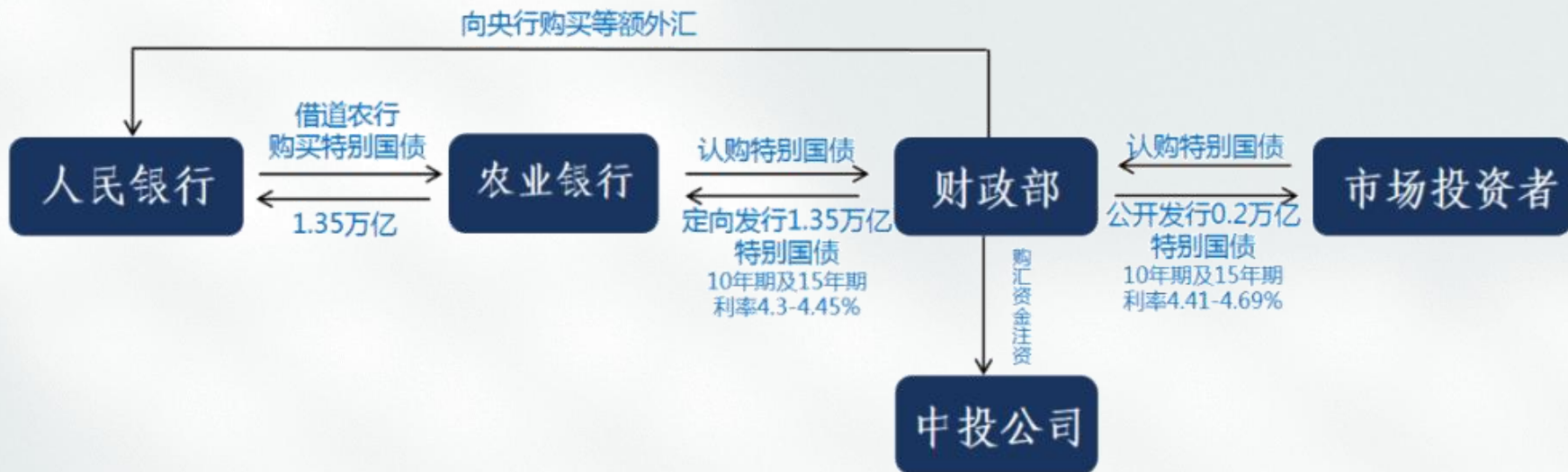
持有：只有特别国债

原因：①1998年认购小部分；②2007年全部认购，后续一致续作；③2020年、2024年没有认购

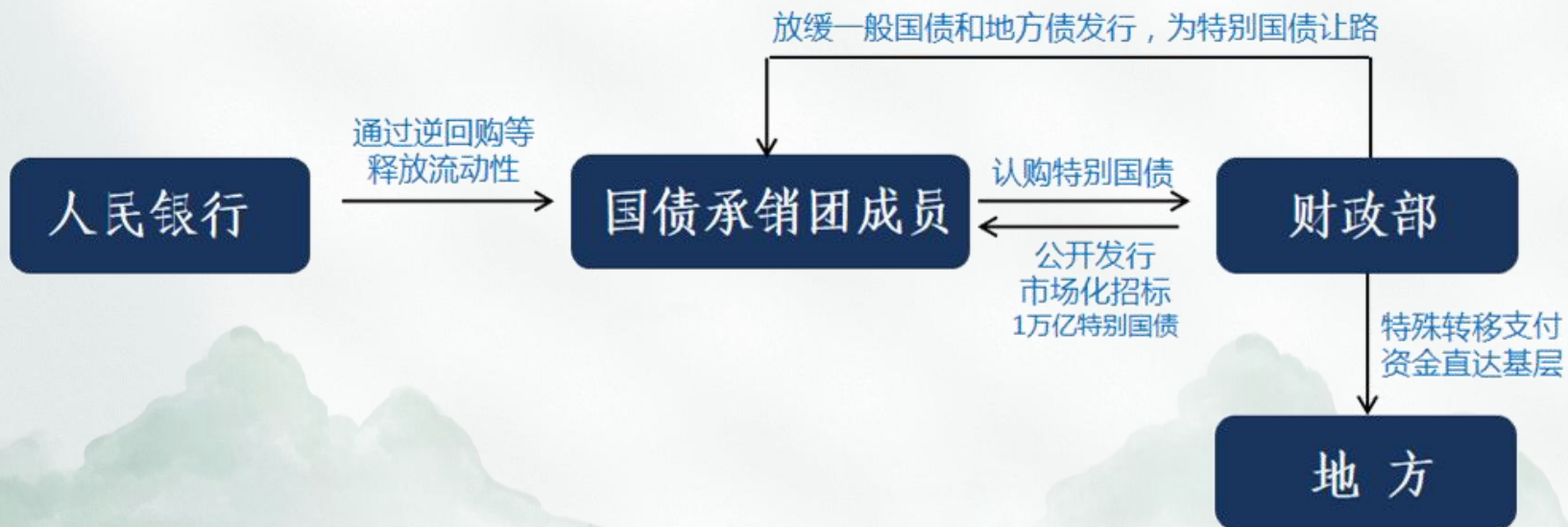
1998年特别国债发行示意图



2007年特别国债发行示意图



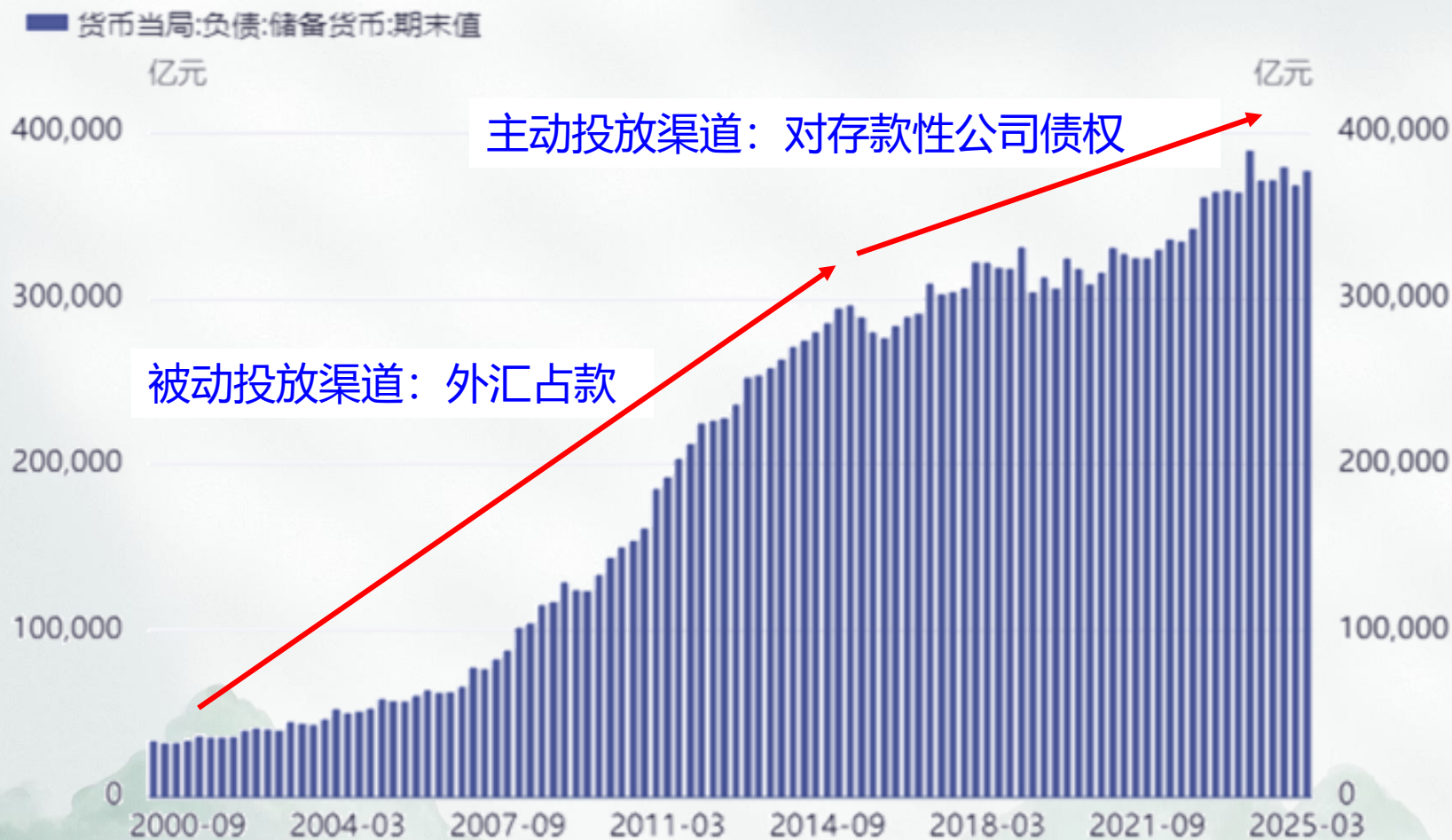
2020年特别国债发行示意图



三、央行资产负债表——储备货币（基础货币）

基础货币 = 流通中的现金 + 准备金 = 发行现金 + 存款准备金

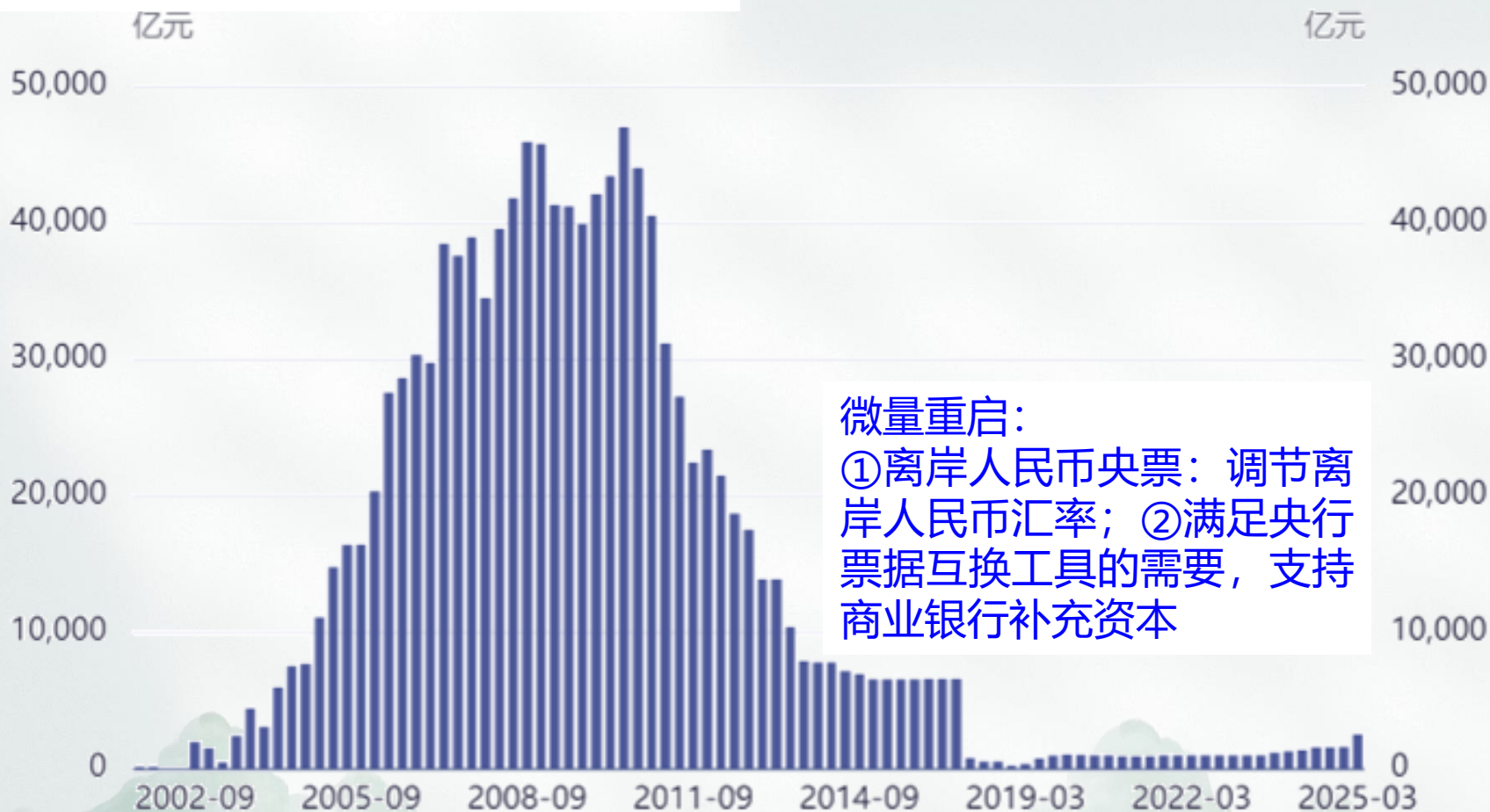
货币当局:负债:储备货币:期末值



三、央行资产负债表——央票

2010年之前

发行央票目的：应对“外汇占款”带来的流动性过剩，对冲被动投放的基础货币



三、央行资产负债表——与央行职能的联系

基础货币，由现金发行及银行体系准备金组成

资产	负债
体现“政府的银行” 国外资产 对政府债权 对存款机构的债权 对非货币金融机构的债权 对非金融企业的债权 其他资产 体现“银行的银行”	储备货币 发行债券 对外负债 政府存款 资本项目 其它负债 体现“发行的银行”和“银行的银行”
总资产	总负债

三、央行资产负债表——与货币政策工具的联系

中央银行资产负债表业务：资产决定负债，落脚到基础货币之上。

公开市场操作工具	
资产	负债
国外资产 对政府债权 对存款机构的债权 对非货币金融机构的债权 对非金融企业的债权 其他资产	法定准备金率 ← 储备货币 发行债券 对外负债 政府存款 资本项目 其它负债
总资产	总负债

四、中央银行的业务

❖ 负债业务

- ❖ 货币发行业务
- ❖ 存款业务
 - ✓ 银行的银行：准备金存款（支付利息的）
 - ✓ 政府的银行：代理国库
- ❖ 发行央票

❖ 资产业务

- ❖ 贴现与再贷款（对存款性公司债权）
 - ✓ 再贴现、各种新型再贷款工具。
- ❖ 证券买卖业务（对政府债权、对存款性公司债权）
 - ✓ 公开市场操作：买断卖断、正逆回购。
- ❖ 黄金和外汇储备业务（国外资产）

❖ 中间业务

- ❖ 票据集中交换
- ❖ 交换差额的集中清算
- ❖ 异地资金转移

五、基础货币投放渠道梳理

基础货币 = 国外资产 + 对政府债权 + 对存款机构债权 - 央行债券 - 政府存款 - 其他

1. 公开市场操作

❖ 买入国债

- ✓ 资产项：+ 对政府债权
- ✓ 负债项：+ 基础货币（存款准备金）

❖ 发起逆回购协议

- ✓ 资产项（逆回购发起时）：+ 对存款性公司债权
- ✓ 负债项（逆回购发起时）：+ 基础货币（存款准备金）

❖ 央票到期不续作

- ✓ 负债项：- 中央银行票据
- ✓ 负债项：+ 基础货币（存款准备金）

五、基础货币投放渠道梳理

基础货币 = 国外资产 + 对政府债权 + 对存款机构债权 - 央行债券 - 政府存款 - 其他

2. 发起再贷款、再贴现

- ✓ 资产项：+ 对存款性公司债权
- ✓ 负债项：+ 基础货币（存款准备金）

3. 买入外汇或黄金

- ✓ 资产项：+ 国外资产
- ✓ 负债项：+ 基础货币（存款准备金）

4. 划拨财政资金

- ✓ 负债项：- 政府存款
- ✓ 负债项：+ 基础货币（存款准备金）

谢谢！

