



东北财经大学
Dongbei University of Finance and Economics

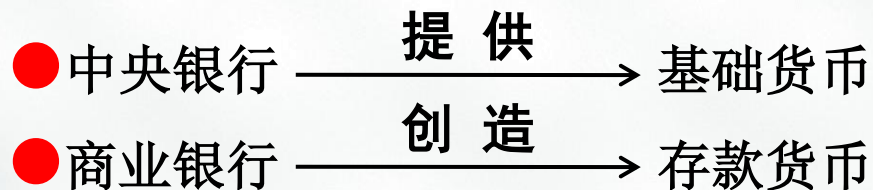
第7讲 货币供给

王
60

一、货币供给机制

现代货币供给的两大环节

对应复习：中央银行章节



基础货币：现金+存款准备金

存款货币+现金=货币供应量M1、M2

对应复习：货币概述章节

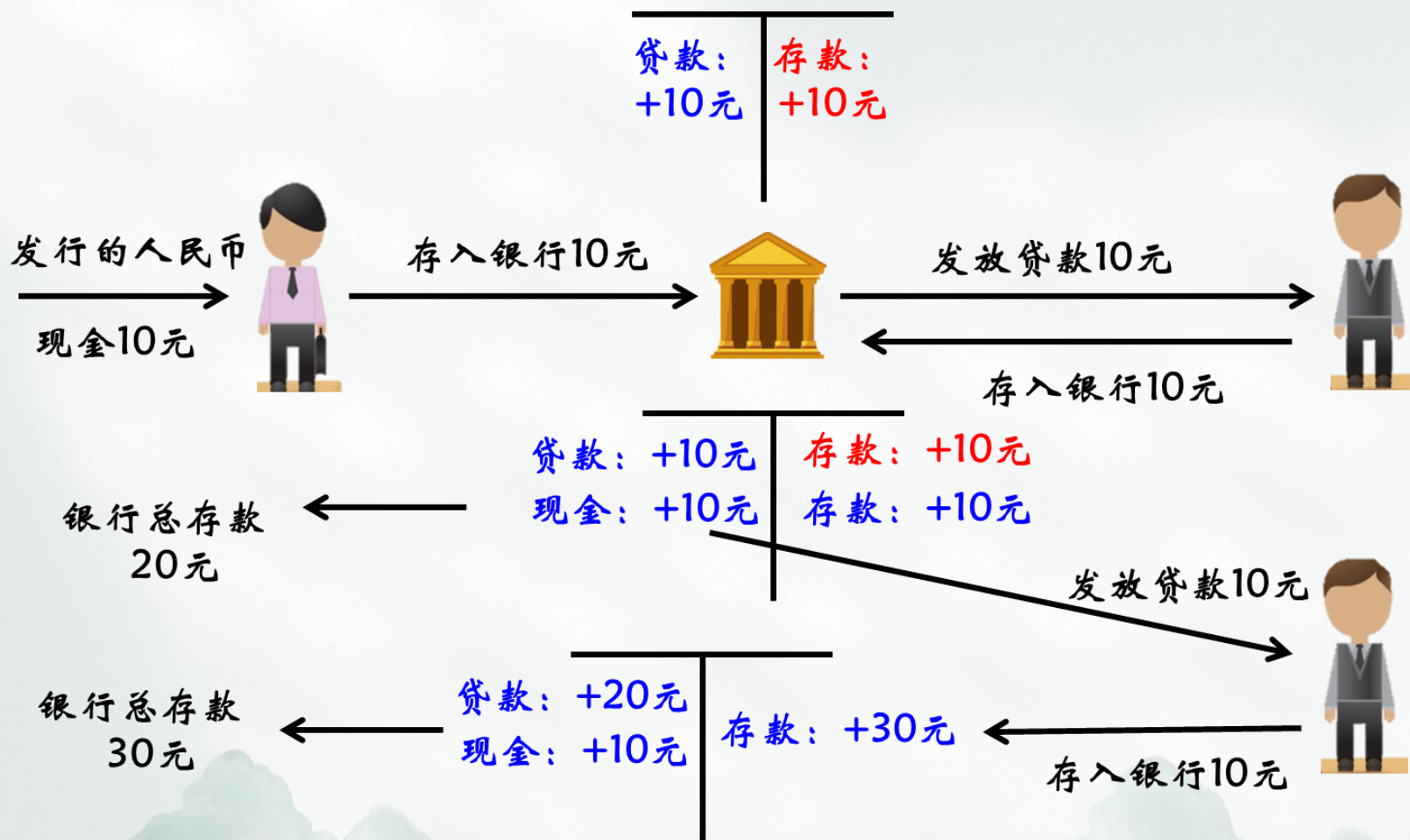
存款货币的派生机制

核心机制：贷款创造存款

- 原始存款：商业银行接受的客户以**现金**方式存入的存款和中央银行投放基础货币而形成的**超额准备金存款**。
- 派生存款：派生存款产生的过程，就是商业银行**利用原始存款发放贷款、形成新的存款额，并不断重复“存款—贷款—存款”机制**，最终导致银行体系存款总量增加的过程。

一、货币供给机制

无摩擦情况下的存款派生过程示意图



能无限创造下去吗?

一、货币供给机制

✓ 牛顿第一定律：如果不存在摩擦，小球在初始作用力下会保持匀速直线运动。



货币创造过程也一样，如果中间没有摩擦，存款创造过程也一直进行下去：
 $C+R \rightarrow \infty$ 。

✓ 如果存在摩擦，小球最终会停下。



货币创造的终结：“原始存款”在转化过程中被摩擦因素“完全耗净”，即
 $C+R \rightarrow C+D$ 。

C: 央行发行的现金

R: 商业银行存放在央行的准备金

D: 存款货币

一、货币供给机制

存款派生过程中的摩擦因素

- ◆**央行层面：法定准备金率 (rr)**：商业银行必须从存款中提取一定比例的现金存入中央银行。
- ◆**商业银行层面：超额准备金率 (er)**：商业银行超过法定存款准备金而保留的准备金与存款的比率。
- ◆**实体层面：现金漏损率 (cd)**：客户以现金形式而不是存款形式保有其资产的比率。

银行	存款	法定准备	超额准备	现金漏损	贷款
甲行	100	10	5	5	80
乙行	80	8	4	4	64
丙行	64	6.4	3.2	3.2	51.2
.....					
Σ	500	50	25	25	400

$rr : 10\%$
 $er : 5\%$
 $cd : 5\%$

一、货币供给机制

存款派生过程中的注意事项

➤ 货币创造的必要条件

- ✓ 信用货币制度+发达的信用制度。
- ✓ 部分存款准备金制度，即法定存款准备金不能等于100%。
- ✓ 现代银行非现金结算的广泛应用，即现金漏损率不能等于100%

➤ 理论与现实的差异性

- ✓ 这里的存款创造过程是完全机械的，只反映了理论上考虑三个摩擦系数的条件下可能派生出来的最大值。
- ✓ 没有考虑信用创造是否能够有效实现！
 - 是否有足够的贷款需求？（家庭部门、企业部门的行为）
 - 是否有足够的贷款供给意愿？（金融部门的行为）

二、存款派生过程的计算

存款派生倍数

rr : 法定存款准备金率= RR/D

er : 超额存款准备金率= ER/D

cd : 现金漏损率= C/D

$$\Delta \text{总存款} = \Delta \text{原始存款} \times \text{存款派生倍数}$$

$$\text{存款派生倍数} = \frac{1}{rr + er + cd}$$

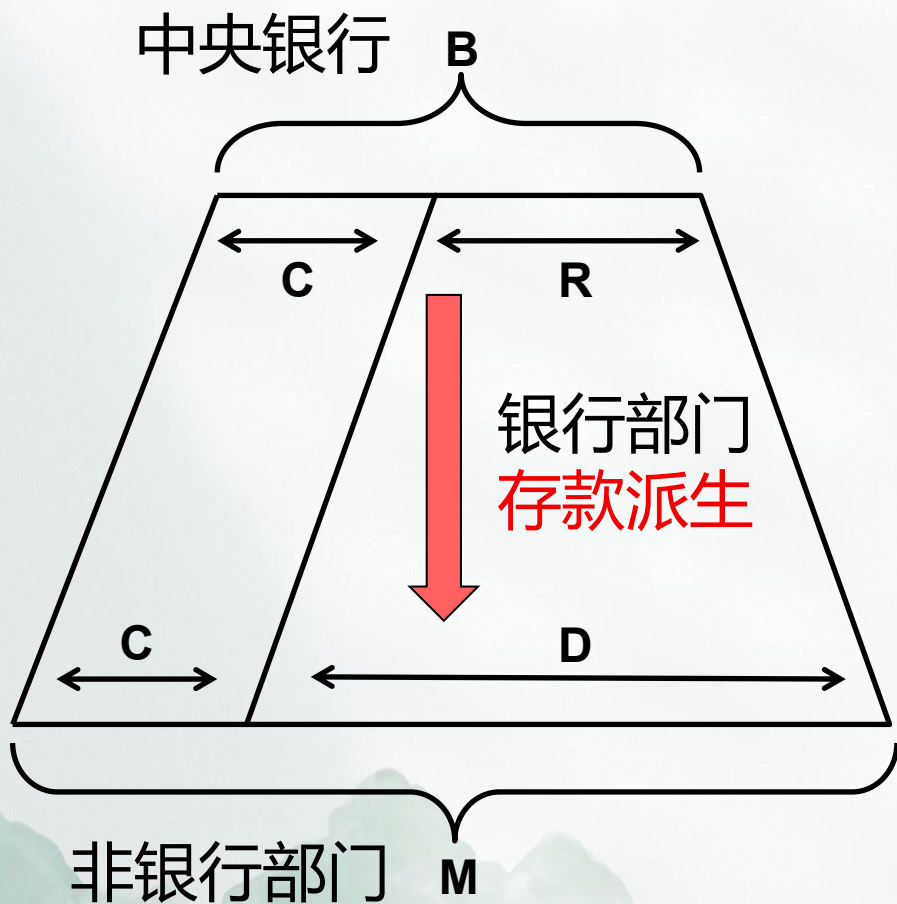
例题：假设中央银行向商业银行A发放一笔500亿元的再贷款。

(1) 请画出基础货币投放这一过程中，中央银行和商业银行A的资产负债表变动情况。

(2) 假设法定存款准备金率为10%，超额存款准备金率为10%，现金漏损率为5%，考虑简单的存款创造过程，请计算最终整个银行体系可以派生多少新的存款。

三、货币乘数的计算

货币乘数：货币供应量与基础货币之间的倍数关系。



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

B : 基础货币
M : 货币供给量
C : 现金
R : 银行准备金
D : 银行存款

$$m = \frac{\frac{C}{D} + 1}{\frac{C}{D} + \frac{R}{D}} = \frac{cd + 1}{cd + rr + er}$$

rr : 法定存款准备金率
 er : 超额存款准备金率
 cd : 现金漏损率

三、货币乘数的计算

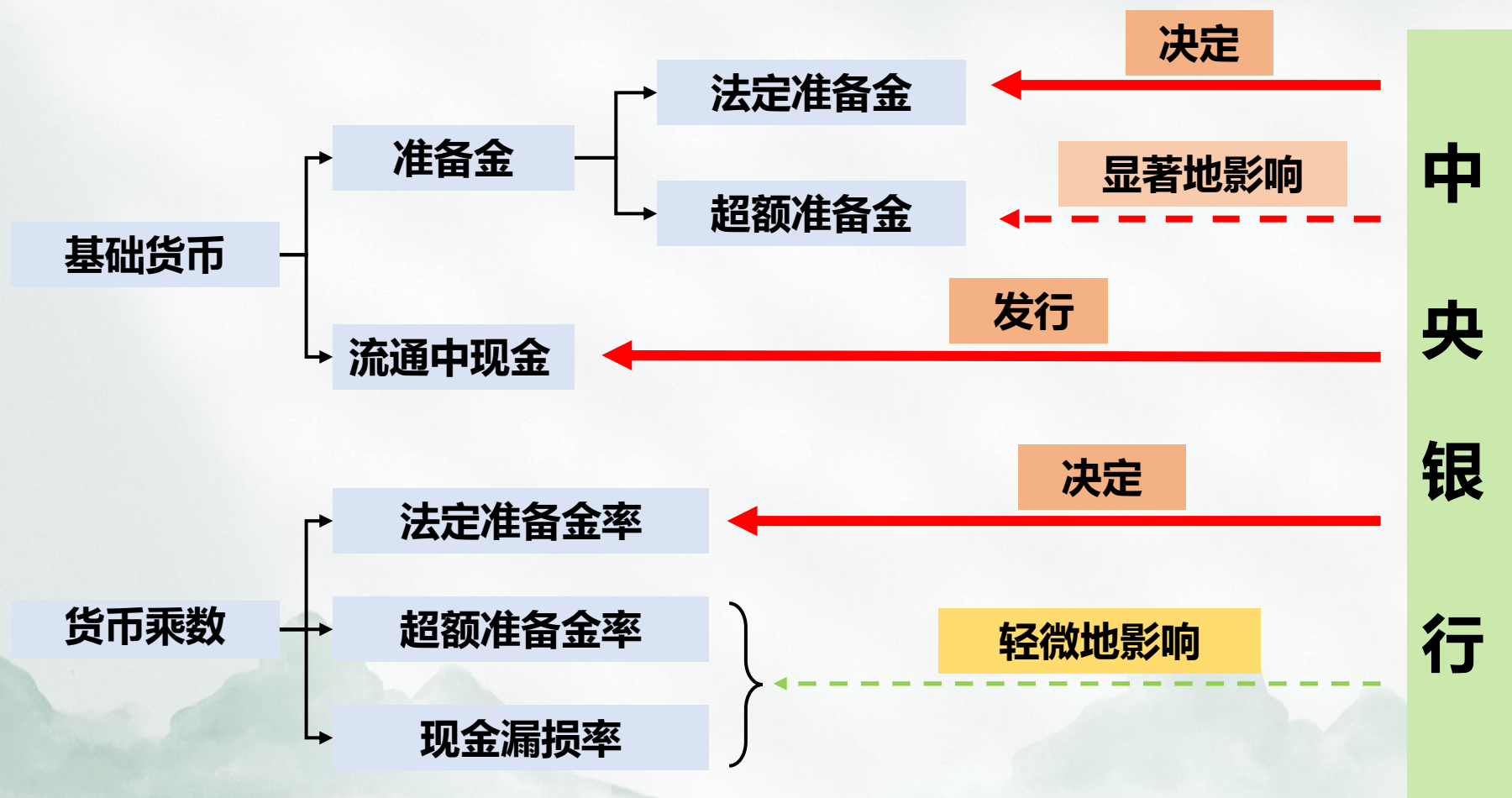
货币乘数

例题：已知法定存款准备金率为10%，商业银行的超额准备金率为10%，流通中的现金为4万亿元，银行存款总量为16万亿元。

- (1) 请计算基础货币数量和货币乘数（注：计算保留两位小数）。
- (2) 如果中央银行向商业银行发放500亿元再贷款，若以此为原始存款，商业银行体系最终可派生得到多少新存款？
- (3) 如果保持基础货币数量、现金漏损率和法定准备金率不变，银行超额准备金率从10%下降到5%，则货币供应量将比原先增加多少？

四、货币供给是内生的还是外生的？

- **内生性**：货币供给难以由中央银行绝对控制，而主要是由经济体系中的投资、收入、储蓄、消费等各因素内在地决定。
- **外生性**：货币供给可以由中央银行进行有效的控制。



五、货币供给为什么不搞大水漫灌？

是不是货币供应越多越好呢？大水漫灌

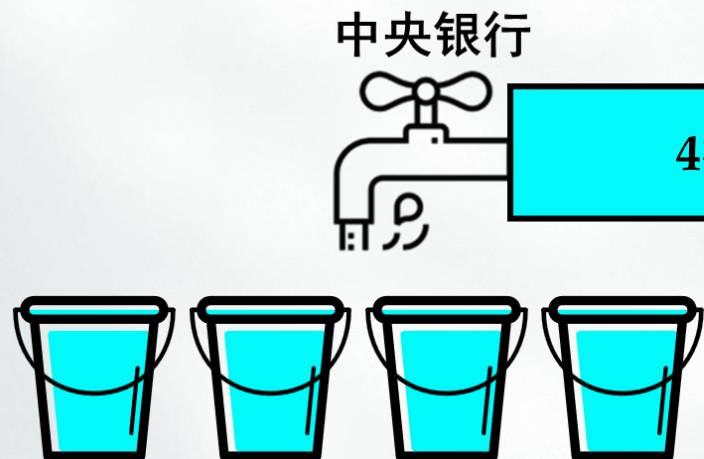


图1：货币经济的初始状态

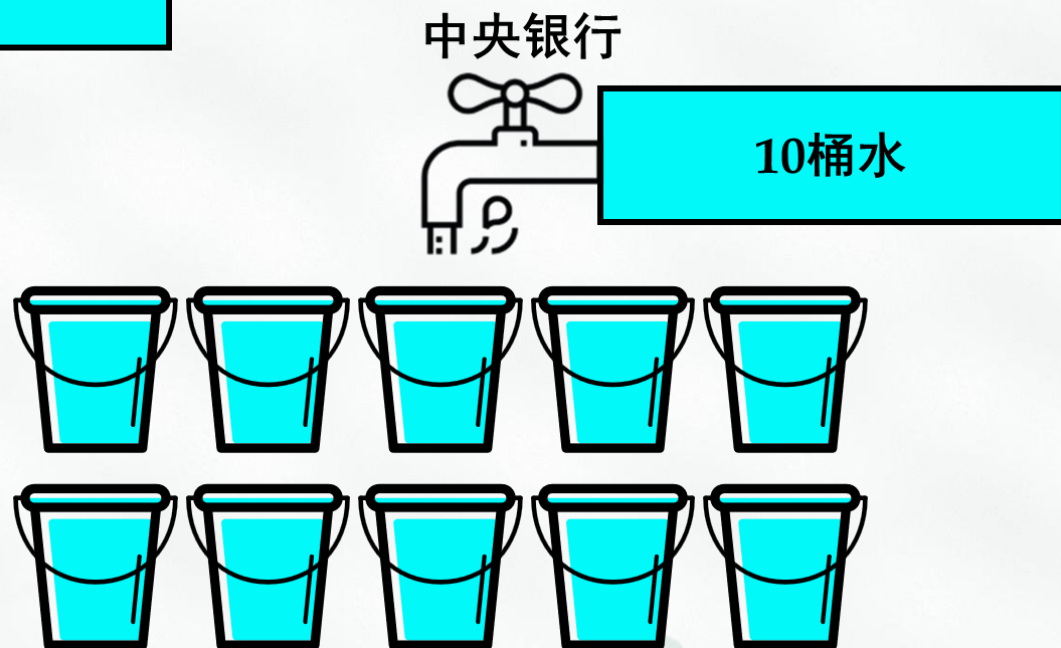


图2：政策当局“大水漫灌”的理想目标

五、货币供给为什么不搞大水漫灌？

是不是货币供应越多越好呢？ ~~大水漫灌~~ ~~精准滴灌~~



图3：后果1—通货膨胀

**党的二十大：
坚持金融服务实体经济**

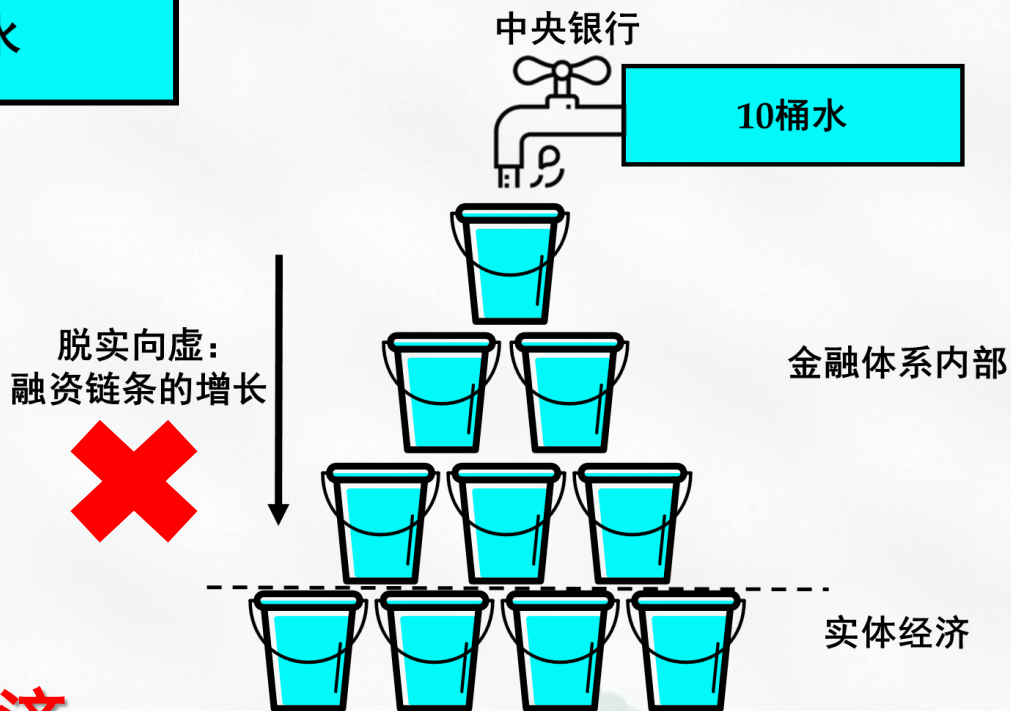


图4：后果2—脱实向虚

六、货币供给机制的国际版本

特里芬悖论



如果一种货币要充当全球储备货币，那么这个货币的发行国必须**不断**向全球输出本国货币，就势必会导致该国长期处于**贸易逆差**状态。

Step1: A国企业向美国出口商品，收到美元

Step2: A国企业将美元置换给A国央行

Step3: A国央行用美元购买美国国债

如何不断？



美元环流机制：既要有出去的方式，也要有回来的方式，如此往复！——国际版的货币供给机制

六、货币供给机制的国际版本

怎么回？

1. 依靠一个开放度高、成熟度高、市场深度大的主权债务市场：美国国债

2. 特朗普的新算盘：关注加密货币市场，推出美元稳定币

对外输送美元的方式

1. 贸易逆差，特朗普意欲消除

2. 加大对外投资，减少金融和资本账户顺差——特朗普算盘：主权投资基金

3. 主权投资基金钱从哪来？——特朗普算盘：关税！挖石油！

六、货币供给机制的国际版本

人民币国际化的机遇与挑战

1.人民币国际化必不可少的一环：中国国债市场建设和制度性开放！

2.贸易顺差、金融顺差双管齐下：人民币出海投资！货币互换协议！

3.围绕数字人民币和加密数字货币要不要入局、如何破局？

4.争取大宗商品的定价权！——稀土的战略价值

谢谢！

