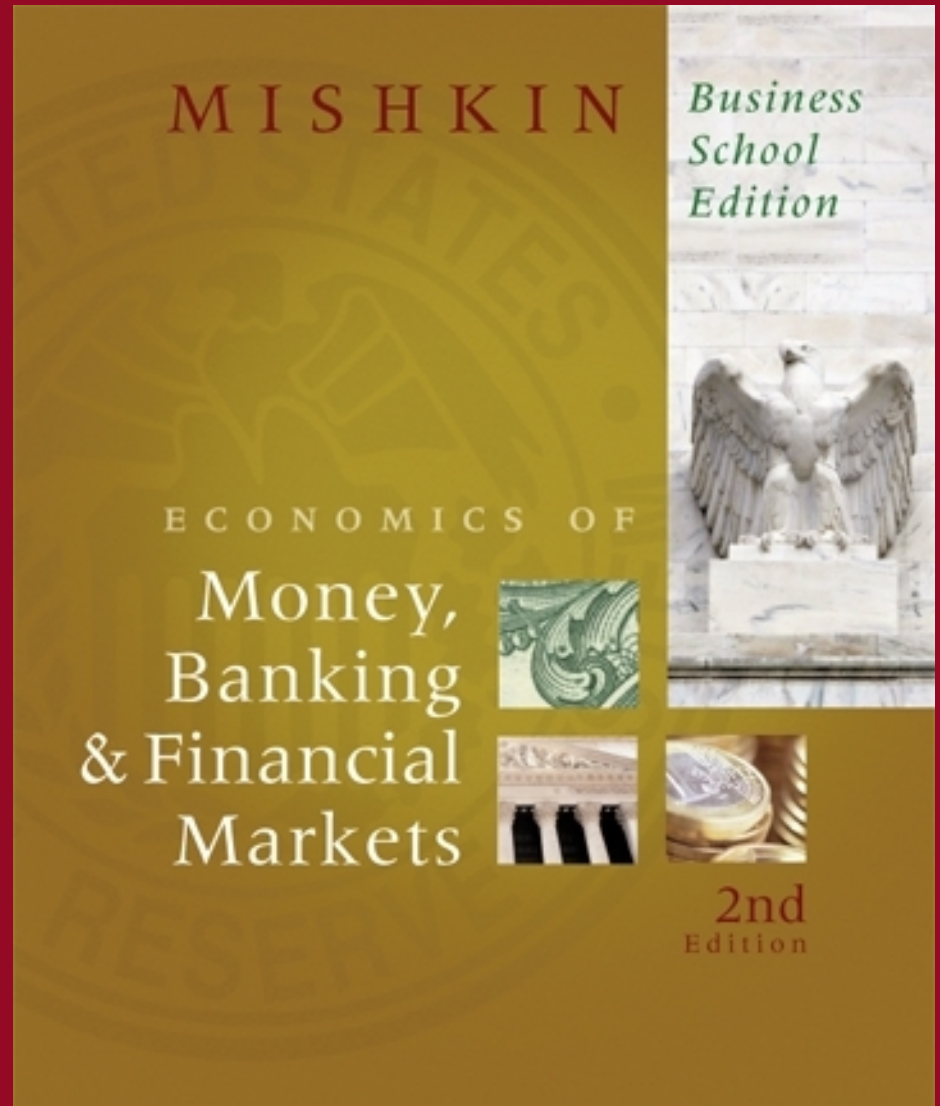


第 17章

- 货币供给过程



货币供给过程中的参加者



- 中央银行（联邦储备体系）
- 银行（存款类金融机构；金融中介）
- 存款者（个人和机构）

联邦储备体系的资产负债表



● 联邦储备体系	
资产	负债
政府债券	流通中现金
贴现贷款	准备金

- 货币性负债
 - 流通中现金：社会公众手中持有的货币数量
 - 准备金：商业银行在美联储的存款和库存现金
- 资产
 - 政府债券：美联储持有政府债券会影响货币供给，同步取得利息
 - 贴现贷款：为商业银行提供准备金，同步按照贴现利率收取利息

基础货币



基础货币

$$MB = C + R$$

C = 流通中现金

R = 银行体系中的准备金总额

向银行进行的公开市场购置



银行体系			
资产		负债	
证券	-\$100		
准备金	+\$100		

● 联邦储备体系			
资产		负债	
证券	+\$100	准备金	+\$100

- 净效应是准备金增长 \$100
- 流通中现金没有变化
- 基础货币增长 \$100

向非银行公众进行的公开市场购置 I



银行体系			
资产		负债	
准备金	+\$100	支票存款	+\$100

● 联邦储备体系			
资产		负债	
证券	+\$100	准备金	+\$100

- 向美联储出售债券的个人将得到的美联储的支票存入银行
- 成果和向银行进行的公开市场购置的最终止果相同

向非银行公众进行的公开市场购置 II



非银行公众			
资产		负债	
证券	-\$100		
现金	+\$100		

● 联邦储备体系			
资产		负债	
证券	+\$100	流通中现金	+\$100

- 向美联储出售债券的个人将美联储的支票兑现
- 准备金没有变化
- 流通中现金增长，增长的数量等于公开市场购置的金额
- 基础货币增长，增长的数量等于公开市场购置的金额

公开市场购置：小结



- 公开市场购置对准备金的作用，取决于债券出售人将所得的款项以现金形式持有还是以银行存款的形式持有
- 公开市场购置总是会造成基础货币增长，增长额等于公开市场购置的金额

公开市场出售



非银行公众			
资产		负债	
证券	+\$100		
现金	-\$100		

● 联邦储备体系			
资产		负债	
证券	-\$100	流通中现金	-\$100

- 降低了基础货币，降低额等于公开市场出售的金额
- 准备金保持不变
- 相比对准备金的影响，公开市场操作对基础货币的影响更具拟定性

存款向现金的转化



非银行公众			
资产		负债	
支票存款	-\$100		
现金	+\$100		

银行体系			
资产		负债	
准备金	-\$100	支票存款	-\$100

● 联邦储备体系			
资产		负债	
		流通中现金	+\$100
		准备金	-\$100

对货币性负债的净效应为零
 准备金随机波动
 基础货币是一个更稳定的变量

向一家银行提供贴现贷款



银行体系			
资产		负债	
准备金	+\$100	贴现贷款	+\$100
		<ul style="list-style-type: none"> • (向美联储的借款) 	

● 联邦储备体系			
资产		负债	
贴现贷款	+\$100	准备金	+\$100
		<ul style="list-style-type: none"> • (从美联储得到的借款) 	

- 联储的货币性负债增长了 \$100
- 基础货币也增长了相同的数额

偿还向美联储的贷款



银行体系			
资产		负债	
准备金	-\$100	贴现贷款	-\$100
		<ul style="list-style-type: none"> • (向美联储的借款) 	

● 联邦储备体系			
资产		负债	
贴现贷款	-\$100	准备金	-\$100
		<ul style="list-style-type: none"> • (从美联储得到的借款) 	

- 对基础货币的净效应是负的
- 基础货币的变动与向美联储的借款的变动是一一相应的

其他影响基础货币的原因



- 浮款
- 财政部在美联储的存款
- 对外汇市场的干预

美联储控制基础货币的能力



- 公开市场操作由美联储控制
- 美联储无法决定银行向美联储借款的金额
- 基础货币能够分解为两个部分：

$$MB_n = MB - BR$$

- 货币供给与非借入基础货币 MB_n 和向美联储借入的准备金 BR 的数量成正向关系

存款发明：单个银行



第一国民银行			
资产		负债	
证券	-\$100		
准备金	+\$100		

第一国民银行			
资产		负债	
证券	-\$100	支票存款	+\$100
准备金	+\$100		
贷款	+\$100		

第一国民银行			
资产		负债	
证券	-\$100		
贷款	+\$100		

超额准备金增加
 银行用超额准备金发放贷款
 创造了支票存款
 借款人购买商品和劳务
 货币供给增加

存款发明：银行体系



银行A				银行 A			
资产		负债		资产		负债	
准备金	+\$100	支票存款	+\$100	准备金	+\$10	支票存款	+\$100
				贷款	+\$90		
银行B				银行B			
资产		负债		资产		负债	
准备金	+\$90	支票存款	+\$90	准备金	+\$9	支票存款	+\$90
				贷款	+\$81		

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/975232313000011341>