

第4单元 中央银行

教学案例

案例1：中国人民银行货币政策操作的实践及其分析

表1：2007年至2008年期间居民消费价格指数变化情况

时间	居民消费价格指数当期值(%)
2008年12月	101.2
2008年11月	104.0
2008年10月	104.0
2008年09月	104.6
2008年08月	104.9
2008年07月	106.3
2008年06月	107.1
2008年05月	107.7
2008年04月	108.5
2008年03月	108.3
2008年02月	108.7
2008年01月	107.1
2007年12月	106.5
2007年11月	106.9
2007年10月	106.5
2007年09月	106.2
2007年08月	106.5
2007年07月	105.6
2007年06月	104.4
2007年05月	103.4
2007年04月	103.0
2007年03月	103.3
2007年02月	102.7

2007年01月	102.2
----------	-------

(数据来源：国家统计局)

表 2：2007 年以来的存款准备金率历次调整一览表(单位：年利率%)

调整次数	调整时间	调整前	调整后	调整幅度
19	2008年12月05日	(大型金融机构)15.00%	14.00%	-1.00%
		(中小金融机构)15.00%	13.00%	-2.00%
18	2008年10月15日	15.50%	15.00%	-0.50%
17	2008年09月25日	16.50%	15.50%	-1.00%
16	2008年09月16日	17.50%	16.50%	-1.00%
15	2008年06月07日	16.50%	17.50%	1.00%
14	2008年05月20日	16.00%	16.50%	0.50%
13	2008年04月25日	15.50%	16.00%	0.50%
12	2008年03月18日	15.00%	15.50%	0.50%
11	2008年01月25日	14.50%	15.00%	0.50%
10	2007年12月25日	13.50%	14.50%	1.00%
9	2007年11月26日	13.00%	13.50%	0.50%
8	2007年10月25日	12.50%	13.00%	0.50%
7	2007年09月25日	12.00%	12.50%	0.50%
6	2007年08月15日	11.50%	12.00%	0.50%
5	2007年06月05日	11.00%	11.50%	0.50%
4	2007年05月15日	10.50%	11.00%	0.50%
3	2007年04月16日	10.00%	10.50%	0.50%
2	2007年02月25日	9.50%	10.00%	0.50%
1	2007年01月15日	9.00%	9.50%	0.50%

(数据来源：中国人民银行)

表 3：2007 年至 2008 年基准利率调整情况

时间	存款利率调整情况		贷款利率调整情况	
	调整前的	调整后的利率	调整前的利率	调整后的利率

	利率(%)	(%)	(%)	(%)
2008年12月23日	2.52	2.25	5.58	5.31
2008年11月27日	3.60	2.52	6.66	5.58
2008年10月30日	3.87	3.60	6.93	6.66
2008年10月09日	4.14	3.87	7.20	6.93
2007年12月21日	3.87	4.14	7.29	7.47
2007年09月15日	3.60	3.87	7.02	7.29
2007年08月22日	3.33	3.60	6.84	7.02
2007年07月21日	3.06	3.33	6.57	6.84
2007年05月19日	2.79	3.06	6.39	6.57
2007年03月18日	2.52	2.79	6.12	6.39

(数据来源：中国人民银行)

表 4：2007 年至 2008 年 GDP 变化情况

时间	GDP 绝对额 (亿元)	GDP 比上年同期增长 (%)
2008 年 1—4 季度	314045	9.60
2008 年 1—3 季度	217026	10.6
2008 年 1-2 季度	140478	11.0
2008 年 1 季度	66284	11.3
2007 年 1—4 季度	234259	11.2
2007 年 1—3 季度	166043	11.5
2007 年 1-2 季度	106768	11.9
2007 年 1 季度	50287	11.1

(数据来源：国家统计局)

背景介绍：

2007 年，国民经济不仅延续了之前数年快速的增长势头，而且呈现加速增长的态势。2007 年第一季度的增长达到了 11.1%，CPI 也逐渐上升，国民经济出现趋热的苗头。中国人民银行为防止通货膨胀，在 2007 年第一季度两次提高了存款准备金率，以缩小信贷投放规模，防止固定资产投资过热。但是，央行的这两次调控并没有取得理想的效果。

此后，固定资产投资持续扩大，国民经济持续快速增长。2007 年到 2008 年的第二季度期间，GDP 的增长率均维持在 11%以上的高位状态；而 CPI 亦是持续

上升，在 2008 年 4 月达到了 108.5 的高点；同时，由于流动性充裕，房市和股市均大幅增长。其中股市在 2007 年更是经历一个前所未有的大牛市，上证综指连破 3000、4000、5000、6000 点四道大关，在当年的 10 月 16 日一度创下 6124 点的历史最高点。虽然在此期间，中国人民银行虽然以前所未有的方式连续 15 次上调存款准备金率，但事实上并没有并不能阻挡这股过热的势头。

随着 2007 年底发源于美国的次贷危机演变成全球性的金融危机，2008 年下半年开始，国民经济“三大马车”之一的出口出现大幅下滑，2008 年的第三季度和第四季度的 GDP 增长率均下降到了 10% 以下，国民经济增长呈现减速态势。与此相对应，CPI 从 2008 年的下半年开始持续迅速下滑，从当年 6 月的 107.1 下降到了 12 月的 101.2，国民经济出现通货紧缩的态势。中国人民银行及时的监测到了经济形势的转变状况，并及时的调整了货币政策的操作方向，由之前的防止通胀转到防止通缩上面来。反应在中国人民银行的的操作的上，就是从 2008 年 9 月底开始连续下调存款准备金率，配合国家的 4 万亿的投资计划，持续扩大货币供给，刺激经济增长。也正式因为央行的货币政策和财政部的财政政策的配合使用，使得国民经济得以在金融危机的冲击下已然维持持续、快速的增长。

问题：本案例中体现了中央银行的哪些职能？通过本章的学习我们知道，存款准备金政策属于较猛烈的政策，中央银行一般不轻易采用，那么请问为什么中国人民银行敢以前所未有的力度连续 15 次提高存款准备金率？是不是存款准备金政策在此并无用处？请说明理由。

案例 2：欧洲中央银行系统

欧洲中央银行是一个典型的跨国中央银行。它是欧洲一体化进程逐步深入的产物。欧共体成员国于 1991 年的《马斯特里赫特条约》（以下简称《马约》）中正式提出建立欧洲经济货币联盟（EMU），该计划的核心是在共同体内实现只有一个中央银行、一种单一货币的欧洲货币联盟。1994 年 1 月 1 日，欧洲中央银行的前身——欧洲货币局在德国法兰克福建立，它在固定的时间内完成了未来欧洲中央银行货币政策运作框架的设计工作。在 1998 年 5 月 2 日至 3 日的欧盟特别首脑会议上，根据《马约》规定的入盟条件，欧盟 15 个成员国中的 11 个率先取得了加入欧洲货币联盟的资格，原欧洲货币局局长维姆·德伊森贝赫（Wim Duisenberg）被推举为首任欧洲中央银行行长，任期 8 年。现任行长为特里谢。

1999 年 1 月 1 日，欧洲的统一货币——欧元以支票、信用卡、电子钱包、

股票和债务方式流通，欧洲中央银行开始正式运作，实施独立的货币政策。从2002年开始，欧元钞票和硬币进入流通，取代所有货币联盟参加国的货币。

欧洲中央银行总部位于德国法兰克福。其基本职责是制定和实施欧洲货币联盟内统一的货币政策。从制度框架上讲，欧洲中央银行由两个层次组成：一是欧洲中央银行本身，而是欧洲中央银行体系。后者除欧洲中央银行外，还包括所有欧元区成员国的中央银行，类似联席会议。前者具有法人身份，而后者没有。

欧洲央行委员会的决策采取简单多数表决制，每个委员只有一票。货币政策的权力虽然集中了，但是具体执行仍由各欧元区央行负责。各国中央银行将失去其独立性，从而事实上成为欧洲中央银行的分行。欧洲央行只拥有500亿欧元的储备金，所有欧元区国家成员国都必须按照其人口和国内生产总值大小向欧洲中央银行认购股本。

欧洲中央银行的日常管理机构是执行委员会，决策机构则是理事会。执行委员会由欧洲中央银行行长、副行长和其他四个成员组成。只有成员国公民可担任执行董事。这些人员必须是公认的在货币和银行事务中具有丰富的专业经验，由欧盟委员会咨询欧洲议会和欧洲中央银行管理委员会后提议，经成员国首脑会议一致通过加以任命。执行委员会的表决采取一人一票制，在没有特别规定的情况下，实行简单多数。

管理委员会是欧洲中央银行的最高决策机构，负责制定欧元区的货币政策，并且就涉及货币政策的中介目标、指导利率以及法定准备金等做出决策，同时确定其实施的行动指南。管理委员会由两部分人组成，一是欧洲中央银行执行委员会的6名成员，二是加入欧元区成员国的12名央行行长。成员国中央银行行长的任期最少不低于5年。每名管理委员会的成员各拥有一票投票权，如果支持与反对双方的票数相等，则欧洲中央银行行长一票具有决定意义。管理委员会进行表决时至少应达到2/3的规定人数，如不满足这一最低要求时，可由欧洲中央银行行长召集特别会议来做出决定。

问题：请结合本案例，分析欧洲中央银行系统的机构设置和制度安排对其货币政策独立性和有效性的影响？

案例分析过程解析请参见资源共享课资料，路径为《金融学》（高等教育出版社2014年第2版）封底的明码和密码。