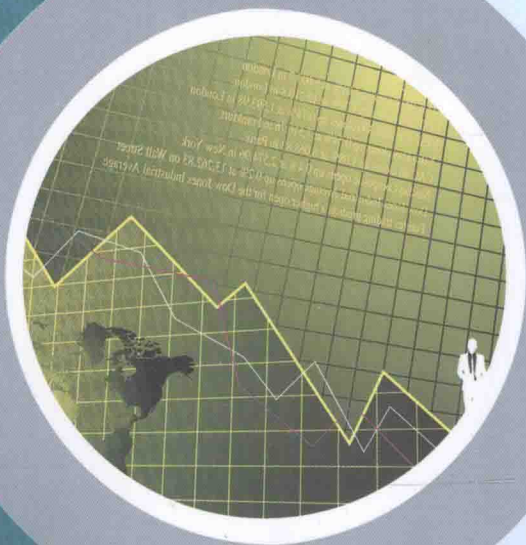


普通高等院校「十二五」规划教材

JINRONGXUE GAILUN

# 金融学概论

主编◎何 宇 王增孝 周新竹



清华大学出版社

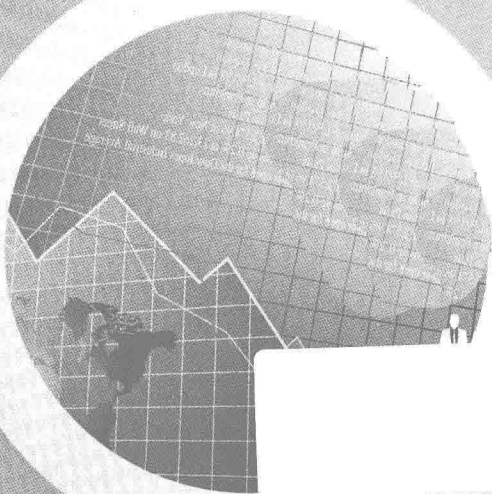


普通高等院校“十二五”规划教材

# 金融学概论

JINRONGXUE GAILUN

主 编◎何 宇 王增孝 周新竹  
副主编◎陈贵珍 朱 源 孟庆珍  
滕 磊 李永强 范 泳



清华大学出版社  
北 京

## 内 容 简 介

金融学是教育部确定的 21 世纪高等学校金融学、经济学、管理学等本科专业的核心专业基础理论课程。现代金融学的发展,促使金融学本科课程设置重点由传统的货币、信用与银行为核心的学科体系转向一个内涵丰富、外延不断拓展和交叉的动态开放的综合性学科体系。本教材包括货币银行学、金融市场以及国外金融研究的最新成果等内容,从各经济主体的财务活动中引出金融的供求;以货币、信用及其价格等基本要素为基础,阐明各要素之间的关联性;以金融机构和金融市场为载体,阐释金融运作的基本原理;以利率为连接微观金融与宏观金融的纽带,说明其作用机理;以金融总量与结构均衡为目标,讨论宏观金融的理论与实践问题;以宏观调控和金融监管为保证,研究金融发展的稳健与效率问题。

本教材适合作为金融学、经济学、管理学等本科专业的专业基础课教材,也适合对金融感兴趣的人士学习阅读。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

### 图书在版编目(CIP)数据

金融学概论 / 何宇, 王增孝, 周新竹主编. -- 北京: 清华大学出版社, 2016

(普通高等院校“十二五”规划教材)

ISBN 978-7-302-41983-9

I. ①金… II. ①何… ②王… ③周… III. ①金融学-高等学校-教材 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 263786 号

责任编辑: 刘志彬

封面设计: 汉风唐韵

责任校对: 王荣静

责任印制: 王静怡

出版发行: 清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址: 北京清华大学学研大厦 A 座

邮 编: 100084

社 总 机: 010-62770175

邮 购: 010-62786544

投稿与读者服务: 010-62776969, [c-service@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:c-service@tup.tsinghua.edu.cn)

质量反馈: 010-62772015, [zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn](mailto:zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn)

印 装 者: 三河市海新印务有限公司

经 销: 全国新华书店

开 本: 185mm×260mm

印 张: 20

字 数: 510 千字

版 次: 2016 年 1 月第 1 版

印 次: 2016 年 1 月第 1 次印刷

印 数: 1~3000

定 价: 46.00 元

---

产品编号: 067484-01

金融学是教育部确定的 21 世纪高等学校经济学、管理学等专业的核心专业基础理论课程。国外称为 Finance 的金融是指以下四部分内容：公司金融、资产定价、投资和微观组织行销。博迪·莫顿的《金融学》认为金融是研究人们在不确定的环境中如何将金融资源跨时间配置的学科。时间因素以及因此产生的未来的不确定性是金融赖以存在的理由。在此框架下，金融学实际是研究金融主体、个体的金融决策行为及其运行规律的学科，即微观金融。在美国等国外商学院里的 Finance 课程，是从微观视角讲授金融市场和金融机构的运作和管理，有的仅限于讲资本市场，诸如资产评估、风险度量、风险管理、利率结构、金融资产定价、金融工具创新、资产购并重组等，从基本概念的论证直至具体的计量模型，就 Finance 及其相关内容，与货币银行学的内容有很大差别。传统上，我国理论界所使用的金融概念主要是指货币资金融通的理论与实践，具体指两部分内容：货币银行学和国际金融。货币银行学研究的是货币如何贯穿于经济运行的诸环节，是对现代货币经济社会的一种基本诠释。国际金融学研究的是国际收支、汇率波动与风险、外汇储备等问题。

现代金融学的发展，促使金融学本科课程设置重点由传统的货币、信用与银行为核心的学科体系转向一个内涵丰富、外延不断拓展和交叉的动态开放的综合性学科体系。我们认为金融学就是研究金融系统的组织、结构、运行规律及其与经济系统的相互影响的科学。本教材包括货币银行学、金融市

场以及国外金融研究的最新成果等内容，从各经济主体的财务活动中引出金融的供求；以货币、信用及其价格等基本要素为基础，阐明各要素之间的关联性；以金融机构和金融市场为载体，阐释金融运作的基本原理；以利率为连接微观金融与宏观金融的纽带，说明其作用机理；以金融总量与结构均衡为目标，讨论宏观金融的理论与实践问题；以宏观调控和金融监管为保证，研究金融发展的稳健与效率问题。

# Contents

# 目 录

## 第一章 货币、金融与信用

|                      |    |
|----------------------|----|
| 第一节 货币 .....         | 1  |
| 第二节 经济生活中的金融活动 ..... | 12 |
| 第三节 信用 .....         | 15 |

## 第二章 金融机构

|                     |    |
|---------------------|----|
| 第一节 商业银行 .....      | 26 |
| 第二节 中央银行与货币政策 ..... | 38 |
| 第三节 其他金融机构 .....    | 50 |
| 第四节 金融监管机构 .....    | 52 |

## 第三章 金融工具

|                  |    |
|------------------|----|
| 第一节 金融工具概述 ..... | 56 |
| 第二节 基础金融工具 ..... | 59 |
| 第三节 金融衍生工具 ..... | 73 |

## 第四章 货币的供给与需求

|                     |    |
|---------------------|----|
| 第一节 货币供应及其口径 .....  | 81 |
| 第二节 货币需求 .....      | 89 |
| 第三节 货币市场均衡与失衡 ..... | 97 |

## 第五章 货币市场

|     |                     |     |
|-----|---------------------|-----|
| 第一节 | 货币市场概述 .....        | 109 |
| 第二节 | 同业拆借市场 .....        | 111 |
| 第三节 | 大额可转让定期存单市场 .....   | 113 |
| 第四节 | 商业票据、银行承兑汇票市场 ..... | 114 |
| 第五节 | 央行票据市场 .....        | 117 |
| 第六节 | 短期国库券市场 .....       | 119 |
| 第七节 | 回购协议市场 .....        | 119 |
| 第八节 | 货币市场共同基金 .....      | 121 |
| 第九节 | 外汇与黄金市场 .....       | 124 |

## 第六章 资本市场

|     |              |     |
|-----|--------------|-----|
| 第一节 | 股票市场 .....   | 129 |
| 第二节 | 债券市场 .....   | 134 |
| 第三节 | 投资基金市场 ..... | 135 |

## 第七章 利息与利率

|     |                  |     |
|-----|------------------|-----|
| 第一节 | 均衡利率决定 .....     | 140 |
| 第二节 | 利率的种类与结构 .....   | 147 |
| 第三节 | 利率管理与利率市场化 ..... | 153 |

## 第八章 金融资产

|     |               |     |
|-----|---------------|-----|
| 第一节 | 金融资产概述 .....  | 161 |
| 第二节 | 金融资产分类 .....  | 162 |
| 第三节 | 金融衍生资产 .....  | 171 |
| 第四节 | 汇率与外汇资产 ..... | 184 |

## 第九章 国际金融体系

|     |               |     |
|-----|---------------|-----|
| 第一节 | 国际金融机构 .....  | 194 |
| 第二节 | 国际货币体系 .....  | 207 |
| 第三节 | 国际资本流动 .....  | 215 |
| 第四节 | 国际储备及管理 ..... | 226 |

## 第十章 金融风险

|     |                    |     |
|-----|--------------------|-----|
| 第一节 | 金融风险的分类与度量 .....   | 238 |
| 第二节 | 金融脆弱性与金融危机理论 ..... | 248 |
| 第三节 | 金融危机的形成与扩散 .....   | 255 |
| 第四节 | 金融风险的防范 .....      | 259 |

## 第十一章 金融监管

|     |                   |     |
|-----|-------------------|-----|
| 第一节 | 金融监管的必要性 .....    | 267 |
| 第二节 | 金融监管体系的一般构成 ..... | 270 |
| 第三节 | 我国的金融监管体制 .....   | 272 |
| 第四节 | 金融监管的国际合作 .....   | 279 |

## 第十二章 经济发展与金融深化

|            |                  |     |
|------------|------------------|-----|
| 第一节        | 金融发展与经济增长 .....  | 290 |
| 第二节        | 金融创新 .....       | 298 |
| 第三节        | 金融约束及其政策取向 ..... | 307 |
| 参考文献 ..... |                  | 311 |

# 1

## 第一章

### Chapter 1

## 货币、金融与信用

### 本章要点

本章重点分析货币、金融和信用的概念，以及它们之间的内在联系。通过本章的学习，掌握货币在不同经济运行下的职能，了解货币制度的构成要素及其演变；理解金融的概念及其构成要素；掌握信用的构成要素和不同的信用形式。

金融学，研究的就是金融问题，不管你是什么专业的学生，在学习过程中都会和金融有接触，因为现代经济本来就是商品和货币的结合。这门课的内容从大的方面可分成两部分：货币问题和融资问题，这都是围绕“金融”这一概念展开的。金融，从字面上理解就是资金的融通，或货币资金的流动。钱的存在解决了经济生活中的种种难题，没有了货币，交换将非常困难，也很难做到等价交换。没有了等价交换原则，整个社会将一片混乱。人类社会在自身经济活动中，不断扩展和深化的商品和劳务的交易过程，其形态经历了从商品经济到货币经济，再到信用经济，直到目前金融经济的过程。货币形式不断演进，信用工具层出不穷，极大地推动了经济的发展和文明社会的进步。

### 第一节 货币

货币流通作为现代商品经济时代一种最普遍且历史悠久的现象，在生活中司空见惯，几乎所有的经济行为以及经济运行的背后，实质上都是货币的流通。从家庭日常支出，到厂商生产周转，乃至国家宏观经济的运行，各经济主体都用货币衡量其劳动所得和交易价值，用货币计量经济活动中的成本和收益，用货币象征其对社会财富的拥有，用货币预测未来经济的增长。尽管我们每天都在和货币打交道，但如何给货币一个准确的定义却并非易事。

#### 一、货币的产生

购买商品需要货币，商品和货币似乎是一对孪生兄弟，其实，货币的出现比商品晚得

多。货币既不是神创造的,也不是圣贤发明的,而是商品交换发展到一定阶段的产物。当人类社会出现社会分工时,便有商品交换和商品生产,商品生产形式发展到一定阶段便产生了货币。在原始社会早期相当长的时期里,生产工具简陋,生产力水平低下,人类从自然界获取的物质太少,人类只能群居在一起与自然界做斗争,为生存共同劳动、共同消费,没有剩余产品,因而没有产品的交换。随着人类社会的进步、生产工具的改进、生产力的发展,产品略有剩余,部落内部各民族之间出现了偶然的物物交换,如牛羊与谷帛的交换。这种交换的价值表现形式是很简单和直接的,不是经常发生的,而且在交换的机遇、时间、对象和数量比例上,都带有偶然的性质。

随着生产力和社会分工合作的发展,交换越来越频繁,交换范围越来越广,交换的商品种类越来越多,交换的难度也越来越大。因为物物交换成功的前提是在同一时间,交易双方恰好需要对方的商品,即需要时间和空间的耦合。这需要花费很多的时间寻找,或经过一系列复杂的过程才能实现,交易成本巨大。

随着社会分工和商品交换关系的发展,出现了作为“一般等价物”的商品,就是所有商品的价值,在交换之前,必须和它相比较,才能确定其价值的大小。这个“一般等价物”出现以后,使商品交换的性质发生了质的变化,使直接的物物交换发展到通过一般等价物媒介的间接交换。

由此可见,货币是商品生产和商品交换的产物,是在长期的生产和商品交换过程中,逐渐地从商品世界中分离出来的、固定充当一般等价物的特殊商品。货币的产生,是对交易成本的一种节约。货币是国家法律规定的,在商品劳务交易中或债务清偿中被社会普遍接受的东西,具有普遍的接受性。

## 二、货币形态演变

最初一般等价物是由经常交换的主要商品来充当,在历史发展中,不同历史阶段,不同地区,因各地不同的生产条件和生活方式,往往采用不同的商品来作一般等价物,如牲畜、皮帛、蚌贝、农具、猎具等。一般等价物固定于哪种商品,有两个因素是起决定作用的:一是固定在最重要的外来交换物品上;二是本地产品可以直接转让的有用物品。随商品交换的扩大,各地使用的一般等价物,逐渐突破了地区之间的界限,人们逐渐地把不同地区的一般等价物统一起来,历史上最后把它固定在金属上,使交换形式演变为货币价值形态。金属作为一般等价物,在货币历史长河中也发生过许多变化,特别是第二次社会大分工,即手工业与农业的分工,手工业的发展,金属逐渐成为制造工具和武器的主要材料,它在交换中逐渐居于首要地位,并取代其他商品货币而充当一般等价物。金银天然不是货币,但货币天然金银。

在商品经济中,货币作为一般等价物的本质是不变的,但货币的形式却随着生产和交换的发展而不断演变。货币形式通常有三种不同的分类方法:一是按币材的自然属性不同,可分为实物货币、金币、银币和纸币等;二是按发行者的身份不同,可分为私人铸币、国家铸币或银行货币和国家纸币;三是按货币的实际价值与货币所代表的价值之间的关系不同,可分为足值货币和非足值货币。

### (一)商品货币

商品货币是兼具货币与商品双重身份的货币。它在执行货币职能时是货币,不执行货币职能时是商品。它作为货币用途时的价值和作为商品用途时的价值相等,又称足值货币。在人类历史上,商品货币主要有实物货币和金属货币两种形态。实物货币是人类最早

的货币形态,在漫长的实物货币占主导地位的古代,商品生产和交换还不发达,实物货币的形式五花八门,重要的外来商品和本地易于转让的财产充当了货币,常用货币包括:米、布料、木材、扇贝等。如贝类货币是我国使用时间最早而且延续时间最长的一种实物货币。

实物货币具有无法消除的缺陷,因为许多实物货币都形状不一,不易分割、保存,不便携带,而且价值不稳定,因此随着经济的发展与交易的扩大,实物货币逐渐被金属货币替代,实物货币过渡到贱金属(铁、铜)和贵金属(银、金)货币形态。常用货币包括:布币、刀币等。

贵金属货币具有质地均匀、易于分割、经久耐磨、价值稳定等优点,但随商品流通的扩大,日益暴露出许多缺点,主要有:

① 由于流通造成的磨损和人为剥削使铸币的名义价值与实际价值经常背离。

② 人类拥有的作为货币用途的贵金属矿产资源有限,供应缺乏弹性,不能满足飞速扩大的商品交易对货币量的需要。

③ 流通费用较高,不便携带,无法适应大宗交易的需要。于是随着商品流通的扩大出现了各种代用货币。

## (二)代用货币

代用货币是在贵金属货币流通的制度下,代替金属货币流通的货币符号。它本身价值低于货币面值,但可以 and 所代表的金属货币自由兑换。代用货币通常是纸质的,一般由政府或者银行发行,如交子、宝钞。

代用货币之所以能够产生,是因为这种货币与金属商品货币相比具有一定的优势:

① 免去了铸币费用。代用货币是用纸张作为材料制成的货币,它当然也会发生一定的费用,但是相对于铸造金属货币所需费用而言是微不足道的。

② 避免了日常的磨损,以及铸币在流通中可能遭受的有意磨削等损失。

③ 容易保管、携带和运送,节省了流通费用。

但代用货币的发行量受贵金属准备的限制,不能满足经济发展的需要。随着金本位制的崩溃,代用货币也就退出了历史舞台,为信用货币所取代。

## (三)信用货币

信用货币本身的价值低于货币价值,且不代表任何金属货币,它只是一种信用凭证,主要依靠银行信用和国家信用流通。这种货币形式实际上是货币发行机构(通常是各国的中央银行)对公众的债务,因此又称为债务货币。由于信用货币本身不具有价值,每个人愿意接受它的原因是知道其他人在交易时也愿意接受它,因此当代的信用货币几乎全都是由国家相关法律保护进行流通,所以也称为法偿货币或法定货币。目前,世界上几乎所有的国家都采用了信用货币的货币形式,因为信用货币形式给了政府更多调控经济的空间。

### ► 1. 纸币为代表的信用货币阶段

纸币是国家发行的强制流通的价值符号。从纸币的发展史来说,它与黄金的关系大体分为三个阶段。

(1) 第一阶段是纸币有法定的含金量并可兑换为金属货币的阶段(1929—1933年),纸币所代表的价值就是金属货币的价值。

(2) 第二阶段是纸币有法定的含金量,但不能兑现的阶段(1929—1933年世界经济危机以后到20世纪70年代中期),纸币所代表的价值决定于它和商品流通所需要的金币量的对比关系,它所代表的金币价值和它本身的数量成反比例。

(3) 第三阶段是纸币没有含金量也不能兑现为金属币的阶段(20 世纪 70 年代以来的各国货币), 它以国家法定的或历史继承的价格标准进入流通领域, 这一时期它所代表的价值, 决定于它的流通量是否符合客观经济发展和当期商品、劳务交易所需要的价值量。

## ► 2. 电子货币阶段

随着迅速发展的电子商务而出现的电子货币, 是纸币信用货币形式的第二次标志性变革。随着电子技术和互联网的发展, 货币的形态目前处于进一步的演变过程中, 电子划拨系统正日益取代纸币成为人们日常交易结算的主要工具。当然电子资金划拨系统并不排除对存款账户的需要, 它只是一种把资金从一个存款账户转移到另一个存款账户的更有效的方式, 如我们已习惯的自动存取款机也是该系统的形式之一。随着个人电脑和网络的普及我们甚至可以在家中完成大部分的经济和金融交易。

电子资金划拨系统不过是电脑和通信技术在金融交易和服务领域中的应用, 其目的在于减少现钞、支票、存款单的业务量不断扩大带来的手工操作和劳动成本, 以及给公众提供方便和服务。随着金融记录的隐私问题、系统的安全和法律责任等问题的解决, 新的支付方式和电子资金划拨系统将会不断普及, 其结果将是货币使用的又一次革命, 如手机支付。

我国在电子货币上的初步尝试是在 20 世纪 80 年代中后期, 1986 年中国银行发行长城卡, 1989 年中国工商银行发行了牡丹卡, 1991 年中国建设银行加入了世界最大的 VISA 信用卡集团, 2002 年中国银联成立, 实现了银行卡全国范围内的联网通用, 标志着我国在电子货币方面取得了突破性的进展。

电子货币是以金融电子化网络为基础, 以商用电子化机器和各类交易卡为媒介, 以电子计算机技术和通信技术为手段, 以电子数据(二进制数据)形式存储在银行的计算机系统中, 并通过计算机网络系统以电子信息传递形式实现流通和支付功能的货币。巴塞尔银行监管委员会的界定: 电子货币是指在零售支付机制中, 通过销售终端、不同的电子设备之间以及在公开网络上执行支付的储值 and 预付支付机制。

电子货币具有以下特点:

- (1) 以电子计算机技术为依托, 进行储存, 支付和流通。
- (2) 可广泛应用于生产、交换、分配和消费领域。
- (3) 融储蓄、信贷和非现金结算等多种功能为一体。
- (4) 电子货币具有使用简便、安全、迅速、可靠的特征。
- (5) 现阶段电子货币的使用通常以银行卡(磁卡、智能卡)为媒介。

目前, 我国流行的电子货币主要有 4 种类型。

(1) 储值卡型电子货币。一般以磁卡或 IC 卡形式出现, 其发行主体除了商业银行之外, 还有电信部门(普通电话卡、IC 电话卡)、IC 企业(上网卡)、商业零售企业(各类消费卡)、政府机关(内部消费 IC 卡)和学校(校园 IC 卡)等。

(2) 信用卡应用型电子货币。指商业银行、信用卡公司等发行主体发行的贷记卡或准贷记卡。

(3) 存款利用型电子货币。主要有借记卡、电子支票等, 用于对银行存款以电子化方式支取现金、转账结算、划拨资金。

(4) 现金模拟型电子货币。主要有两种: 一种是基于 Internet 网络环境使用的且将代表货币价值的二进制数据保管在微机终端硬盘内的电子现金; 一种是将货币价值保存在 IC 卡内并可脱离银行支付系统流通的电子钱包。该类电子货币具备现金的匿名性, 可用于个人间支付、并可多次转手等特性, 是以代替实体现金为目的而开发的。该类电子货币的扩

大使用，能影响到通货的发行机制、减少中央银行的铸币税收入、缩减中央银行的资产负债规模等。

### 小专栏

## 双标信用卡将成历史——细数那些年银联与国际卡之争

随着人民币清算市场即将开放，双标信用卡这个又一具有中国特色的产品或将成为历史。双标信用卡是指一张信用卡上印有两个发卡机构的标志，比较常见的是银联+VISA或是银联+MasterCard。持卡人在刷卡时可以选择卡片上的两家发卡机构任意一家的支付通道。一般来说，一张信用卡只能归属于一个发卡机构并由该机构负责转接清算，为何在中国会出现双标信用卡呢？这主要是因为虽然VISA等国际卡组织巨头很早就进入中国，但是我国的人民币清算市场一直没有向这些国际卡组织开放，而是由银联一家垄断。不过虽然银联在国内一家独大但是在国外的系统铺设则完全不能和国际卡组织相比，银联需要借助国际卡组织的国外通道，而国际卡组织也必须要和银联合作才能在国内实现信用卡消费，这样的关系促成了双标信用卡的诞生。

尽管表面上实现了双赢，但是银联与国际卡组织的明争暗斗持续不断，因为它们抢夺的是全球增长最快的信用卡市场。作为全球最大的国际卡组织VISA早在2000年就进入中国设立了代表处，VISA与银联合作推出大量双币卡，希望双币卡客户在出国支付的时候能走VISA的清算通道借此开拓中国市场。然而让VISA等国际卡组织郁闷不已的是，银联在垄断国内清算通道的同时，从未放弃开拓海外市场，通过与国外当地卡组织或当地银行签约协议收单的方式进行扩张。双标卡在国内统一走银联通道，在国外的市场份额也不断被银联蚕食，这样的情况使得国际卡组织和银联的矛盾不断激化。2009年，VISA向全球会员银行发函要求自2009年8月1日起，凡在中国内地境外受理带有VISA标识的双币种信用卡时，不论刷卡消费还是ATM取现，都不得走银联清算通道，否则要重罚收单行。而银联在2010年5月也知会中国境内各发卡行，在银联和VISA谈判没有取得进展之前将不再审核批准双币卡。2011年3月，美国贸易代表办公室就电子支付市场的垄断问题向WTO提出申诉。2012年7月，WTO公布了专家组裁决，认为中国在电子支付方面的有关规定违反了《服务贸易总协定》中的国民待遇原则，损害了美国基于条约的利益，建议WTO争端解决机制(DSB)要求中方纠正其行为。但专家组拒绝支持美方关于中方违反市场准入原则的诉请。

分析师认为双标信用卡其实是银联在国际消费结算通道铺设不足而国际卡组织无法在国内单独铺设结算通道的短期过渡品，两者分道扬镳是早晚的事情，毕竟谁都不想和别人分享信用卡市场的这块大蛋糕。目前银联境外受理网络延伸到148个国家和地区，在超30个国家和地区发行了银联卡，尤其是在具有一定主场优势的港澳台地区基本实现了全面铺设。而国际卡组织也是不断要求中国国内开放人民币清算市场并已经提上日程。其实一些国外银行已经开始了双标卡变两张卡之路，比如花旗银行推出的标准金卡和白金卡均是两张卡，配置一张银联信用卡用人民币清算，一张万事达信用卡用美元清算。用户在国内消费时可以刷银联卡，在国外消费时在银联通道必须刷银联卡，在万事达消费通道则只能刷万事达信用卡。

资料来源：华明，双标信用卡将成历史：细数那些年银联与国际卡之争，银率网，2014年12月16日。

### 三、货币的职能

货币经过了不同形态的演变,从古代的金币和银币、到今天的纸币和电子货币。在物理形态上或使用价值上没有丝毫相同之处,它们之所以共享货币的称呼,是因为它们在经济运行中发挥了类似的作用。因此,站在货币职能角度定义货币,是指任何一种能执行交换媒介、价值尺度或延期支付、价值贮藏手段的物品。

#### (一)价值尺度

货币具有的表现和衡量其他一切商品价值的大小称为价值尺度。价值尺度是货币作为社会劳动的直接体现。货币本身作为一种商品,可以以自己为标准与其他商品进行量的比较,而此时商品的价值形式就转化为价格形式,商品通过货币进行表达的价值形式即为价格。

价格的倒数是货币购买力。价格高,货币购买力低,反之,货币购买力高。货币购买力是对所有商品而言的,各种商品价格的变动并不一致,其总的变动状况由物价指数来表示,所以货币购买力变动的趋势和幅度是物价指数变动的倒数。比如物价指数上升25%,那么货币购买力就下降20%。物价稳定就是指物价指数波动不大,从而货币购买力变动甚小的状况。

货币本身作为商品也存在不同货币之间量的差别,因此人们为货币也制定了一个量的标准,即规定价格标准(有时亦称价格标准)。价格标准指的是货币单位及其等分。如人民币的单位是“元”,一切商品的价值都是用多少“元”来表示,元的等分是“角”和“分”。

当货币执行价值尺度这一职能时,货币只需想象中的或是观念上的形式存在就可以了,即在商品上贴上价格的标签,把商品的价值表现为一定数量的价格,就可为交换的实现做好价值度量的准备。

#### (二)流通手段

流通手段是货币价值尺度职能的发展。流通手段是指货币充当商品交换媒介的职能。在货币执行了流通手段之后,使得商品的交换有了可能。流通手段职能打破了物物交换在时间上和空间上的局限性,扩大了商品交换的品种、数量和地域范围。货币的产生,使得商品之间的交换由直接的物物交换变成了以货币为媒介的交换,即由“商品—商品”(W—W)变成了“商品—货币—商品”(W—G—W)。两者之间不仅存在形式上的区别,也存在着性质上的区别。

货币充当流通手段的条件:购买力相对稳定;具有普遍接受性;供给有弹性。货币执行流通手段职能时,必须使用现实货币,不能使用观念上的货币。但不一定是足值货币,可以是货币符号。

#### (三)支付手段

支付手段是指货币充当延期支付的工具,作为独立价值形态进行单方面的价值运动。当货币固定充当交易媒介后,买和卖分离,人们越来越倾向于在不同的时点上收入和支出,于是,货币的收入和支出就存在时间差,只有当货币获得价值尺度职能,能够在一个统一的标准下衡量对比不同时间点的商品价格时,延期支付才成为可能,如支付债务、地租、利息、税款、工资等。现代信用经济的发达,是以债务发展为基础的,因此,支付手段的主要作用是减少现实中需要的货币量,推动信用关系的发展。

货币充当支付手段的特点:需要现实的货币;是随商品赊账买卖的产生而出现,债权债务关系复杂,容易形成债务链条。

#### (四) 贮藏手段

货币的贮藏手段指的是货币退出流通领域作为社会财富的一般代表被贮藏和积累起来。在物物交换的社会,由于欲望的一致性难以符合及兑换比例的复杂,个别物品只能兑换某些物品,但却不易兑换所有物品,因此个别物品仍有部分价值贮藏的功能,却没有全面价值贮藏的功能。但货币的延期支付功能使得每一个人的收入与支出的时点不必相同,因而部分个人所得就不需在当期消费掉,而可以保留到未来使用,由于货币扮演着价值尺度功能,因此它具有全面价值贮藏的功能。

除了货币外,其他如债券、股票、房地产、黄金等资产也可作为价值贮藏手段,但由于货币还有价值尺度、流通手段和支付手段功能,这使得它的地位特别重要。货币发挥价值贮藏手段必须是价值稳定的。如上所说货币的远期支付功能的发挥,在很大程度上取决于其贮藏手段职能,只有那些历史价值保持稳定的货币才能有效地充当延期支付工具也才能真正发挥其价值贮藏职能。当然如上述货币的价值是随着时间而变化的,货币本身的价值并不会因时间流逝而自然增加,因此作为价值贮藏手段的货币在事实上隐含了持有货币的机会成本。这是货币购买力的一种隐性损失,也是货币充当价值贮藏手段的先天缺陷。

#### (五) 世界货币

货币在世界市场作为一般等价物发挥作用时,我们称其为世界货币。作为世界货币,必须有较稳定的价值,能够被世界上其他国家所接受。历史上,发挥世界货币职能是金块、银块。现代信用货币制度下,主要由那些在国际上可以自由兑换成其他国家货币的货币来充当,如美元、英镑、日元、欧元。

世界货币可以在世界市场上购买国外商品、支付国际收支差额。需要现实的货币,是作为社会财富的代表在国与国之间转移时产生的。

#### (六) 货币是使交易费用大为降低的制度安排

交易费用是用一种物品交换另一种物品时,在货币和时间两方面所需要的额外费用,货币能够减少交易费用是显而易见的。无货币条件下以物易物过程中交易费用高。在没有货币时,物物交易规模小,分工亦不可能完善。虽然整个市场上有能够完成交易的产品,但任何两个人却未必能够成交。要想完成自己的交换意愿,需要进行多次交易才能达到目的。如屠夫想用肉交换衣服,而裁缝想用衣服换谷物,农民想用谷物换锄头,铁匠却坚持要用锄头换鱼。没有货币的经济交换行为会因为其交易费用过大而抵销其分工产生的效益,进而阻碍分工的继续演进。货币出现后,其一般等价物特性使得它能与所有的产品和劳务进行交换。与货物交易方式相比,货币交易方式大大降低了交易费用,使分工收益大于分工成本,进而使市场规模依赖于购买力,购买力则依赖于劳动生产率,而劳动生产率则依赖于劳动分工的发展。当我们继续向这些现象的本质追寻时,就会发现,技术的发展、知识的积累、组织的演进无一不是劳动分工的产物。而这些分工能得以存在的前提是货币的存在使低成本交易成为可能。因此,货币是交易费用最小的资产持有方式。

#### (七) 实现生产和消费的时空间转换

货币使人们的生产和消费突破了狭小的天地。因为在缺少货币的社会,人们积累的是实物财富,而实物财富的转移相对困难,这必然会限制人们行动的自由,人们的思想也多受禁锢;而货币出现以后,人们的活动领域得到了很大的扩展,人们的思想也就不再受传统习俗及偏见的束缚,激发了人们的想象力和创造力,对商品生产的扩大、思想文化的进步产生了积极的作用。另外,也是更重要的,人们可以利用货币去进行财富的积累和承袭,这就激发了人们创造财富的无限欲望,随之而来的,它为扩大再生产创造了条件。没

有货币的出现,就没有资本的积累和社会资本的利用。因为若只有物质财富的累积,人们只能在简单再生产的小圈子内循环,不可能出现扩大的社会再生产。

因此,货币解决了跨时间和跨空间的价值转换。首先是为了把今天的价值储存起来,等明天、后天或者未来任何时候,再把储存其中的价值用来购买别的东西。货币同时也是跨地理位置的价值交换,今天你在张村把东西卖了,带上钱,走到李村,你又可以用这钱去买想要的东西。因此,货币解决了价值跨时间的储存、跨空间的转移问题,货币的出现对贸易、对商业发展是革命性的创新。货币的跨时间、跨空间的价值转换也产生了金融活动。

#### 四、货币制度及其演变

货币制度,简称“币制”,是指各国或各金融决策主体在货币的使用、流通和管理等各方面制定的各种法律,是以法律形式所规定的货币流通形式。这些法律反映了其制定者在不同程度、从不同角度对货币所进行的控制,其意图是建立能够符合自己政策目标、并由自己操纵的货币规则。一般来说,有秩序的、稳定的从而能为经济发展提供良好的货币金融条件的货币制度,是各个货币制度制定者所共同追求的目标。

##### (一) 货币制度的构成要素

一个完整的货币制度大概包括以下几方面内容:币材的确定、货币单位的确定、本位币和辅币的确定、货币发行管理等。而就国际范围来看,货币制度还应包括储备货币的规定、各国货币之间的兑换规则、各国货币汇率的协调和监管的配合等内容。

##### ► 1. 货币材料的确定

规定货币材料是货币制度的基本内容,也是一种货币制度区别于另一种货币制度的依据。实际上,国家对哪种或哪几种商品(可能是金属,也可能是非金属)可作为币材的规定,一般是对已形成的客观现实加以法律上的确定。这种或这几种商品一旦被确定为币材,即称该货币制度为该种或该几种商品的本位制,比如以金为币材的货币制度就称为金本位制。

##### ► 2. 货币单位的确定

货币单位是货币本身的计量单位,规定货币单位包括两方面:一是规定货币单位的名称;二是规定货币单位的值。在商品货币早期,各种货币商品本身的计量单位就是货币的当然计量单位,随着某些特定商品被确定下来作为长期的货币材质,其使用价值和作为货币的衡量价值开始出现分离,其作为普通商品的计量单位也就逐渐和其作为货币的计量单位相互分离开来。如我国唐代以铜铸“开元通宝”,通宝是钱的名称,单位叫“文”。如英国货币单位“磅”本就是重量单位名称,但在其固定充当货币计量单位后,所隐含的重量已和实际总量相差甚远,譬如1816年英国正式实施金本位时,一磅重量的黄金实际价值是16.7258克。

相比名称的确定,货币单位确定更重要的是币值的确定。在金属货币流通的情况下,币值主要是由每单位货币所包含的贵金属重量和成色来确定的,各国货币的兑换比例关系也是由货币的含金量来确定的。而在第一次世界大战后,许多国家的货币不再能够自由兑换成贵金属,流通的是不可兑换,但仍未与黄金脱钩的货币,只是各国货币的币值是由确定本国货币含金量的方式来确定。譬如,1934年美国确定美元含金量为0.888 671克,世界各国的不可兑换货币通过确定自身含金量间接确定其与美元的汇率,从而确定自身的价值。20世纪70年代,黄金非货币化后贵金属正式退出货币历史舞台,各国货币间的价

值换算失去了客观的物质基础。此时币值的确定,也就逐步从一个实在的数值规定转变为不可分割的两个货币目标:对内维持本国货币购买价值稳定和对外维持本国货币汇价稳定。

在金属货币流通条件下,价格标准是铸造单位货币的法定含金量。在纸币本位制度下,货币不再规定含金量,货币单位与价格标准融为一体,货币的价格标准即是货币单位及其划分的等分,如元、角、分。

### ► 3. 本位币和辅币的确定

本位币也称主币,是指一个国家的基本通货和法定计价结算货币,它一般具有无限法偿能力。所谓无限法偿能力指的是无限支付能力,即法律规定,以本位币支付,无论每次支付数额多大,任何人都不能拒绝接受。

在金属货币流通下本位币的面值与实际价值是一致的,是足值货币。本位币的一大特征是可自由铸造熔化,每个公民都有权把货币金属送到国家造币厂,请求铸成本位币,造币厂不收或只收极低的费用,同时公民也有权自由熔化。20世纪70年代黄金非货币化后,贵金属正式退出货币舞台,各国纷纷实行不兑现的信用货币制度,其中由国家垄断发行的、由国家规定具有无限法偿能力的标准的、基本的通货也被称为本位币。由于纸币本位是以信用货币为基础的,所以也将纸币本位成为信用本位制。

所谓辅币指的是本位币以下的、供小额周转使用的小额通货。辅币面值大多为本位币的10%或1%,以方便小额零星交易和找零。辅币通常由铜、镍等贱金属铸造,是不足值货币,其实际价值小于币值,一般通过国家立法规定其按面值与本位币进行自由兑换,以此保证辅币得以按其面值流通。辅币不能自由铸造,其铸造权归国家,并且铸造的数量也有一定限制。辅币通常只有有限法偿能力,超过一定的限额收款人有权拒绝接受。

### ► 4. 对货币发行的管理

对货币发行、流通、回收、销毁的管理是货币制度的重要组成部分。在贵金属本位的条件下,一国的货币发行管理主要通过金准备制度来进行,纸币本位的条件下则基本上是通过国家立法的形式对货币的发行机关、发行原则和发行程序进行严格规定。

在贵金属本位条件下,由于一国货币币材为贵金属,所以国家一般通过建立黄金准备制度的方式来统一集中、管理贵金属的储备和货币的发行,并借以维持本国币值的稳定。大多数国家的黄金储备集中由中央银行和国家财政部负责管理。黄金储备主要发挥以下三方面的作用。

(1) 作为时而扩大时而收缩的国内金属货币流通的准备金。

(2) 作为支付存款和兑换银行券的准备金。

(3) 作为国际支付手段的准备金,也就是作为世界货币的准备金。通过黄金储备的增长和收缩,一国得以对本国货币的发行数量加以控制和管理。随着纸币取代贵金属成为本位币,上述黄金储备的三大职能除第三项外其他职能已基本不存在。随着20世纪70年代黄金非货币化潮流的形成,即便是作为国际支付手段和世界货币的黄金,其在一国的国际储备中所占的地位和比重,也大幅下降。在纸币本位的条件下,一国货币的发行、流通、回收、销毁程序,基本上是由国家通过立法的形式加以确定并强制执行的。如我国人民币的发行,《中华人民共和国银行法》第十七条规定:“人民币由中国人民银行统一印制发行。”第22条规定:“中国人民银行设立人民币发行库,分支库调拨人民币发行基金,应当按照上级库的调拨命令办理。任何单位和个人不得违反规定动用发行基金。”