



高等学校经济学、金融学类核心课程教材

金融学概论

(第二版)

凌江怀 主编



高等教育出版社

内容简介

高等学校经济学、金融学类核心课程教材

金融学概论

Jinrongxue Gailun

(第二版)

凌江怀 主编

 高等教育出版社·北京
HIGHER EDUCATION PRESS BEIJING

内容简介

本书是高等学校经济学、金融学类核心课程教材之一,是在第一版基础上修订而成的第二版教材。

全书共十三章,对现代金融学的基本理论和实务作了概括性、系统性阐述,内容包括货币与货币制度、信用与金融、利息与利率、金融市场、金融机构、商业银行、中央银行、货币供求及其均衡、通货膨胀与通货紧缩、货币政策、金融风险与金融监管、金融创新、金融发展等。

本书坚持理论联系实际,宏观金融与微观金融相结合,突出实用性和可操作性;间接金融与直接金融相并重,突出金融资产证券化趋势;国内金融与国际金融相结合,突出金融全球化、开放、统一性特点;同时力求创新,介绍分析了金融发展诸方面新情况、新趋势,以及我国金融改革现实中存在的一些问题和理论研究的前沿动态。

本书是为适应教学需要而编写的,可作为高等学校经济学、金融学专业本科生教材,也可作为财经类其他专业研究生、专业研究人员、其他专业师生、金融机构从业人员、经济管理干部等的参考书。

图书在版编目(CIP)数据

金融学概论/凌江怀主编. —2版. —北京:高等教育出版社, 2010.5

ISBN 978-7-04-028720-2

I. ①金… II. ①凌… 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(2010)第056487号

出版发行	高等教育出版社	购书热线	010-58581118
社 址	北京市西城区德外大街4号	咨询电话	400-810-0598
邮政编码	100120	网 址	http://www.hep.edu.cn
总 机	010-58581000		http://www.hep.com.cn
经 销	蓝色畅想图书发行有限公司	网上订购	http://www.landaco.com
印 刷	北京地质印刷厂		http://www.landaco.com.cn
		畅想教育	http://www.widedu.com
开 本	787×1092 1/16	版 次	2004年3月第1版
印 张	24.5		2010年5月第2版
字 数	550 000	印 次	2010年5月第1次印刷
		定 价	33.00元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 28720-00

第二版前言

本书第一版自2004年12月由高等教育出版社出版以来,深受读者喜爱,被全国多所高校采用。但随着时间的推移和经济、金融形势的变化,特别是为适应高等学校教学改革的需要,我们认为非常有必要对第一版教材结构和内容进行修改与更新,努力做到与时俱进。

近年来,我们在“金融学”精品课程建设的过程中,在大量教学实践和对使用本书第一版教材的师生进行走访及问卷调查的基础上,经过编写组的反复讨论研究,形成了本书的理论体系、逻辑结构和内容安排。

本次修订主要对第一版教材作了如下修改及调整:一是对结构和内容作了较大变动。第一版教材共二十章六十多万字,教学中我们发现章节、内容太多,在现有的教学时间内无法安排,而且这样的内容安排,对于金融专业的学生,往往与其他课程(如“金融市场学”、“投资学”、“金融工程”、“国际金融”等)教学内容交叉重复,而对于非专业学生,作为概论性的教材,一般又没有必要作过于深入具体的介绍。于是,本书在结构上对第一版教材作了一些调整和压缩,如把原来的金融市场三章压缩为一章,把货币供求与货币供求均衡两章合为一章,把金融风险与金融监管合为一章,删去了汇率及其决定,资产定价,证券、保险与信托机构三章内容等。修订后,本书共十三章五十多万字。二是根据情况的变化、形势的发展,对一些内容和数据资料作了修改与更新。如在货币与货币制度(第一章)中增加了国际货币体系与区域性货币一体化的内容,在金融市场(第四章)中介绍了我国金融市场的新发展、新变化及新问题、新趋势,在金融创新(第十二章)中增加了金融创新理论和我国金融创新最新发展的内容,在金融发展(第十三章)中增加了我国金融发展与深化的新情况介绍,等等。三是在保留第一版教材风格的基础上,增加了每章开头的“开篇案例”及章末的“附录——专题分析”,目的是帮助学生更好地读懂和理解本书内容,提高他们的阅读兴趣,拓宽他们的学习研究视野。

本书由凌江怀教授担任主编。参加修订的人员有:宋智文,第一、二、三、四章;凌江怀,第五、六、七、十二、十三章;李颖,第八、十章;刘伟,第九、十一章。

在教材修订过程中,得到了许多同行专家特别是不少授课教师的帮助,感谢他们的宝贵意见和建议。同时,参阅了有关专家学者大量广泛的相关文献资料,作者谨表示衷心的感谢。此外,感谢李玉贤、黄晓瑜、马岩、李威、周颖、胡雪香、刘治凯、蔡小燕等同志在书稿资料的收集、整理、校对等方面所做的工作。

由于时间和水平所限,书中错漏在所难免,谨望得到批评指正。

凌江怀
2010年1月

第一版前言

本书是由教育部组织编写的普通高等教育“十五”国家级规划教材。

金融学是一门新兴的经济类学科，是研究市场经济条件下金融活动和运行机制及其各主体行为规律的科学。其内容主要包括：货币、信用、金融机构的产生和发展、本质和职能、作用及其运作规律；金融体系、金融市场的构成、内容、运行机制及其调节手段和方法；金融工具、金融业务、金融资产定价、金融风险及其管理的种类、内容和业务知识；货币信用制度、货币金融政策、金融宏观调控手段、金融监管的确定和运用及其理论依据；金融创新和金融深化的理论与实践；等等。

本书是为适应教学需要而编写的，可作为高等院校经济、管理等专业的基础理论课教材，特别是金融学专业的核心课教材。全书共分七篇二十章，对现代金融学的基本理论和实务作了概括性、系统性阐述，其内容涵盖了货币与信用、金融市场、金融资产价格、金融机构、货币供求及均衡、金融宏观调控与监管、金融创新与发展等。

在过去的几十年里，随着实践不断发展，现行的货币银行学教学和教材遇到了严峻的挑战。主要表现在：其一，金融的“脱媒”现象。最近几十年来，以直接融资为特征的证券市场异军突起，占据了社会金融资产的半壁江山，金融资产证券化、金融市场国际化发展趋势迅猛。金融的“脱媒”现象给银行业造成了深远的影响。传统的货币银行学教材已很难反映这种新的变化和潮流趋势，也难以概括涵盖这些新的内容，其局限性和陈旧性日益显现，以往的货币银行学体系正逐渐被现代金融学所取代。其二，金融的“微观化”现象。在最近几十年微观金融迅速发展的基础上，金融学在微观层面上的研究也取得了长足的进步，如公司金融、金融工程、微观货币银行学、行为金融学等，微观金融领域的研究者甚至已有多位获得诺贝尔经济学奖。现代金融的微观化趋势使得传统的以介绍宏观金融为主的货币银行学教材和教学内容显得很全面。其三，金融创新现象。20世纪70年代以来，金融创新日新月异，层出不穷。金融制度与组织创新、金融市场创新、金融产品与服务创新、金融工具创新等，让人眼花缭乱，目不暇接。现行的货币银行学教材和教学内容也迫切需要更新。其四，金融活动的电子化、虚拟化现象，要求教学工具和教学手段的改进。其五，经济金融的全球化现象，要求将国内金融与国际金融置于统一的开放体系之中加以研究，从而迫切要求改变目前国内大多数货币银行学教材人为割裂国内金融与国际金融内在联系的现象。

基于以上认识，本书的编写在如下方面做了一些尝试和努力，争取有所突破，并形成自己的特色：

(1) 市场经济理论特色。本书写作坚持以建设有中国特色的社会主义理论和社会主义市场经济理论为指导，力求对中国改革开放中出现的一些有关信用、金融、货币、银

行、金融市场、货币政策和金融宏观调控等问题做出较为客观正确的理论概括。以建立社会主义市场经济体制为主线，并以此来构造全书的框架体系，努力摒弃计划经济思想、体制和管理方式在教材中的残存和表现。

(2) “本土化”特色。努力克服目前比较流行的照抄照搬国外理论、教材，脱离中国实际的现象，解决好教材的“本土化”问题。既充分吸收西方货币金融理论，又密切结合中国的现实经济情况，特别是我国金融改革与发展的现实。

(3) 创新性特色。创新是科学发展的生命所在，教材的编写也要结合改革现实的发展，与时俱进，才能显示出生命力。如金融深化与商业银行改革，金融自由化背景下的我国利率市场化改革，我国经济运行中出现通货紧缩、通货膨胀的新现象，宏观货币政策转换、操作工具的变化，金融创新以及加入 WTO 后我国金融业面临的挑战和对策等问题，都是现实中出现的新情况。我们都力求较好地反映到教材中去。

(4) 宏观金融与微观金融相结合的特色。本教材试图反映金融的微观化趋势，这必然使教材的内容和结构体系较之现行的教材有较大的变化。如金融资产定价、风险管理与资产组合、投资组合理论等微观金融的内容在本书中占了相当比例和篇幅。

(5) 通俗、生动性特色。由于种种原因，多数金融学教材都不同程度地存在枯燥乏味、艰涩难懂的问题，有的更是故作高深，让学生生厌。力求通俗生动、可读性强，是本书编写的原则。作者力求深入浅出，让学生在愉快中阅读、理解、把握和提高。因此，本书从内容到形式都作了一些改进，如增加了每章开头的导读和章末的小结等。

此外，本书还充分体现了系统全面性、金融理论与实务并重、间接金融与直接金融结合、国内金融与国际金融融为一体的鲜明特色。

本书可作为高等院校经济、管理、财经等专业教材，也可作为金融专业研究生、专业研究人员、其他专业师生、金融机构从业人员、经济管理干部的学习参考书。

本书由凌江怀教授主编，提出总体构思，拟订基本提纲，对全书进行了大量的纂修、统稿工作，并最后定稿。本书由多所大学长期从事金融学教学与研究的专家教授集体编写，是集体智慧的结晶。各章的作者是：陈端计（第一、二、十四、十五章）、陈高翔（第三、十九章）、凌江怀（第四、十、十一、十二、十三章）、刘良、李善民（第五、七章）、李少斌（第六、八、九章）、潘朝顺（第十六章）、武艳杰（第十七章）、杜金岷、叶湘榕（第十八章）、程昆（第二十章）。本书配有教学课件，由凌江怀教授制作，供使用本书的教师教学使用。

在本书写作过程中，许多同行专家参与了写作提纲和初稿的讨论，并提出了不少宝贵的意见和建议。北京师范大学李晔教授、中山大学陆家骝教授对书稿作了审阅并提出修改意见。同时，刘伟、董春柳、张海燕、王远林、汪义荣等同志，也在书稿资料的收集、整理、校对等方面做了大量的工作。他们都为本书的出版，付出了辛勤的劳动。本书的写作还参阅了有关专家学者的相关文献资料，作者在这里表示衷心的感谢。

由于时间和水平所限，错漏在所难免，谨望得到批评指正。

凌江怀
2004年9月

目 录

第一章 货币与货币制度	1	三、国家信用	44
第一节 货币概述	2	四、消费信用	45
一、货币的起源	2	五、民间信用	46
二、货币的定义	3	六、国际信用	47
三、货币形式及其演变	5	第三节 信用工具	48
四、现代货币的发展趋势	8	一、信用工具的特征	48
第二节 货币的职能	8	二、信用工具的分类	49
一、货币的主要职能	8	第四节 金融	55
二、关于货币职能的一些探讨	11	一、金融的概念	55
第三节 货币层次	12	二、金融体系	56
一、货币层次的划分	12	三、直接融资	56
二、货币层次划分的意义	14	四、间接融资	56
第四节 货币制度	15	第三章 利息与利率	60
一、本位货币与货币的本位制度	15	第一节 利息	61
二、货币制度类型的理论划分	16	一、利息的含义	61
三、货币制度的演变路径	17	二、利息的作用	61
四、我国的货币制度	21	三、利息的本质	62
第五节 国际货币体系与区域性		第二节 利率	63
货币一体化	22	一、利率及其种类	63
一、国际货币体系	23	二、利率的经济功能	66
二、区域性货币一体化	25	三、利率的计量	67
第二章 信用与金融	33	第三节 各种证券的收益率	70
第一节 信用	34	一、债券的收益率	71
一、信用是现代金融的基石	34	二、股票的收益率	72
二、信用的含义及构成要素	34	第四节 利率的风险结构与期限	
三、信用的历史演变	36	结构	73
四、信用的作用	40	一、利率的风险结构	73
第二节 信用的主要形式	42	二、利率的期限结构	74
一、商业信用	42	第五节 利率的决定理论	76
二、银行信用	43	一、利率的决定因素	76

二、马克思的利率决定理论	77	三、信托投资公司	136
三、西方主要学派的利率决定理论	78	四、信用合作社	136
第六节 我国利率管理体制改革及 利率市场化改革	81	五、其他类型非银行金融机构	136
一、我国利率管理体制改革	81	第四节 我国的金融机构体系	137
二、我国利率市场化改革	83	一、我国金融机构体系的建立	137
第四章 金融市场	88	二、我国金融机构体系的发展演变	138
第一节 金融市场概述	89	三、我国金融机构体系的现状	139
一、金融市场的概念和特点	89	第六章 商业银行	149
二、金融市场的分类	90	第一节 商业银行的概念、特征及 组织形式	150
三、金融市场的功能	90	一、商业银行的概念	150
第二节 金融市场的构成	92	二、商业银行的特征	151
一、货币市场	92	三、商业银行的组织形式	152
二、资本市场	96	第二节 商业银行的性质与职能	154
三、外汇和黄金市场	101	一、商业银行的性质	154
四、金融衍生产品市场	105	二、商业银行的职能	155
第三节 我国的金融市场	107	第三节 商业银行的主要业务	156
一、我国金融市场的发展历史及 现状	107	一、负债业务	156
二、我国金融市场存在的问题	110	二、资产业务	159
三、我国金融市场发展的对策	112	三、中间业务	162
第四节 国际金融市场	113	第四节 商业银行的经营管理	164
一、国际金融市场概述	113	一、商业银行信贷风险概述	164
二、国际金融市场的构成	115	二、商业银行信贷经营管理原则	166
第五章 金融机构	124	三、实施经营管理原则的一些具体 措施	170
第一节 金融机构体系概述	125	第五节 商业银行存款货币的 创造	171
一、金融机构体系的概念	125	一、存款货币的含义	171
二、金融机构体系的基本构成	125	二、原始存款与派生存款	171
三、非银行金融机构与银行金融机 构的主要区别	126	三、派生存款的创造过程	172
四、金融中介机构存在的必要性	126	四、货币乘数的修正	175
第二节 银行金融机构	128	第七章 中央银行	179
一、银行的发展演变	128	第一节 中央银行的产生与发展	180
二、银行金融机构的主要类型	132	一、中央银行制度的建立和完善	180
第三节 非银行金融机构	135	二、中央银行产生的原因	181
一、证券机构	135	第二节 中央银行的特点和职能	182
二、保险公司	135	一、中央银行的特点	182

二、中央银行的职能	183	一、货币均衡的含义及实现机制	218
第三节 中央银行制度的类型和		二、货币失衡	221
组织结构	184	三、货币均衡的实质及标志	221
一、中央银行制度的类型	184	四、货币均衡的实现条件	222
二、中央银行制度的组织结构	186	五、不同经济体制下货币供求均衡	
第四节 中央银行的业务	188	问题的差异表现	222
一、负债业务	188	第六节 货币的对外均衡：国际	
二、资产业务	191	收支平衡	223
三、中间业务	193	一、国际收支的概念	223
第八章 货币供求及其均衡	196	二、国际收支平衡表	224
第一节 货币供给概述	197	三、国际收支失衡分析	229
一、货币供给的含义及作用	197	四、国际收支的调节	231
二、货币供给量的决定因素	198	第九章 通货膨胀与通货紧缩	237
三、中央银行体系下的货币供给：多		第一节 通货膨胀的定义、度量与	
倍存款创造	199	类型	238
四、货币供给决定的一般模型	200	一、通货膨胀的定义	238
五、我国货币供给机制的演变	203	二、通货膨胀的度量	239
第二节 货币供给理论	204	三、通货膨胀的类型	241
一、货币供给理论产生的理论基础 ..	204	第二节 通货膨胀的原因、影响和	
二、传统货币供给理论	204	治理	242
三、现代货币供给理论	205	一、通货膨胀的原因	242
四、货币供给新论	205	二、通货膨胀的影响	244
第三节 货币需求及其决定	206	三、通货膨胀的治理	246
一、货币需求的含义及动机	206	四、我国的通货膨胀及其治理	247
二、货币需求的决定因素	206	第三节 通货紧缩及其形式	250
三、名义货币需求与实际货币需求 ..	208	一、通货紧缩的定义	250
四、货币需求分析的宏观角度与微观		二、通货紧缩的表现形式	251
角度	208	第四节 通货紧缩的原因、危害	
第四节 货币需求理论	209	和治理	251
一、我国古代的货币需求思想	209	一、通货紧缩的原因	251
二、马克思的货币需求理论	209	二、通货紧缩的危害	253
三、西方经济学的货币需求理论	210	三、通货紧缩的治理	254
四、马克思货币需求理论与西方货币		四、我国 1997—2002 年的通货	
需求理论的比较	216	紧缩	255
五、我国应建立一种怎样的货币需求		第十章 货币政策	261
理论	217	第一节 货币政策的工具	262
第五节 货币供求均衡	218	一、一般性的货币政策工具	262

二、选择性的货币政策工具	265	二、国际资本流动的类型	300
三、直接信用控制	266	三、国际资本流动与金融风险	301
四、间接信用指导	266	第四节 金融监管概述	302
第二节 货币政策的最终目标及其		一、金融监管的含义	302
选择	267	二、金融监管的理论基础	302
一、货币政策最终目标	267	第五节 金融监管内容	305
二、货币政策最终目标的冲突	271	一、银行监管的主要内容	305
三、货币政策最终目标的权衡与		二、证券监管的主要内容	307
取舍	272	第六节 金融监管体制	309
第三节 货币政策的传导过程及其		一、国际金融监管体制及其类型	309
机制	272	二、国际金融监管体制发展趋势	311
一、货币政策中间目标	272	三、美、英、日金融监管模式介绍	313
二、货币政策的传导机制	275	第七节 我国的金融监管体制	314
三、凯恩斯主义与货币主义货币政策		一、我国金融监管体制的历史演变	314
传导机制理论简介	276	二、我国的分业金融监管体制	316
第四节 新的货币政策传导机制		三、我国金融监管体制的改革	318
探索	278	第十二章 金融创新	325
一、银行信贷论	278	第一节 金融创新的概念、种类与	
二、非对称信息效应论	279	动因	326
三、流动性效应论	279	一、金融创新的概念与种类	326
第五节 我国主要的货币政策		二、金融创新理论及动因	327
工具	280	第二节 金融创新的主要内容	331
一、存款准备金制度	280	一、金融制度创新	331
二、利率制度	281	二、金融组织结构创新	331
三、信贷控制	283	三、金融机构经营管理创新	332
四、再贷款与再贴现	284	四、金融业务创新	333
五、公开市场操作	286	第三节 金融创新工具	334
第十一章 金融风险与金融监管	293	一、规避金融管制的创新工具	334
第一节 金融风险概述	294	二、规避金融风险的创新工具	336
一、风险的概念	294	三、技术创新工具	338
二、金融风险的概念及内容	295	第四节 金融创新的影响	339
第二节 金融风险的管理	296	一、金融创新的正面影响	339
一、金融风险暴露	296	二、金融创新的负面影响	340
二、金融风险管理的概念	297	第五节 我国的金融创新	341
三、金融风险管理的过程	297	一、我国金融创新的历程和主要	
第三节 国际资本流动	299	表现	341
一、国际资本流动的概念	299	二、我国金融创新存在的问题	343

三、我国金融创新的对策·····	344	一、金融抑制论·····	359
第十三章 金融发展 ·····	349	二、金融深化论·····	361
第一节 金融发展与经济发展 ·····	350	三、金融约束论·····	362
一、金融发展与经济发展文献概要·····	350	第四节 金融改革与金融自由化 ·····	365
二、金融发展的含义及其规律·····	351	一、20世纪70年代拉美南锥体三国的迅速金融自由化及其失败·····	365
三、金融发展与经济发展的关系·····	353	二、东亚发展中国家渐进式金融自由化的成功与失败·····	367
四、金融发展与金融深化、现代金融创新的关系·····	354	三、发展中国家金融自由化改革的经验与教训·····	369
第二节 经济货币化与金融化 ·····	355	四、渐进式金融市场发展·····	370
一、经济货币化的概念·····	355	第五节 我国的金融改革与市场化 ·····	371
二、经济货币化的作用与影响·····	355	一、我国金融改革与发展的主要内容和方向·····	371
三、经济货币化程度的影响因素·····	356	二、我国金融改革与发展中应注意的一些问题·····	375
四、经济货币化的发展趋势与经济金融化·····	357		
五、我国经济发展中的货币化与金融化·····	357		
第三节 金融抑制论、金融深化论及金融约束论 ·····	358		

货币与货币制度

● ● ● 导 读：

要学习金融，必须先了解货币。在现实社会经济生活中，没有人不知道货币，社会上每一个人、每一家企业，几乎天天都在和货币打交道，但是对货币的产生和发展过程、货币的性质、货币的运行规律、货币的职能作用等问题，人们却未必都能了解。西方一位经济学家曾说过：在一万个人中，只有一个人懂得货币问题。^①如何透过纷繁的现象去把握货币的本质，这是人类面临的、首先要解决的课题。本章将介绍货币的起源、定义、形式、职能，货币层次的划分，货币制度及其演变路径，国际货币体系及其发展演变和区域性货币一体化等内容，使读者对货币、货币制度、国际货币体系及区域性货币一体化的基本内容有一个系统的把握。

● ● ● 开篇案例：

战俘营里的货币^②

第二次世界大战期间，在纳粹的战俘营中流通着一种特殊的商品货币：香烟。当时的红十字会设法向战俘营提供了各种人道主义物品，如食物、衣服、香烟等。由于数量有限，这些物品只能根据某种平均主义的原则在战俘之间进行分配，而无法估计到每个战俘的特定偏好。但是人与人之间的偏好显然是会有所不同的，有人喜欢巧克力，有人喜欢奶酪，还有人则可能更想得到一包香烟。因此这种分配显然是缺乏效率的，战俘们有进行交换的需要。

但是即便是在战俘营这样一个狭小的范围内，物物交换也显得非常不方便，因为它要求交易双方恰巧都想要对方的东西，也就是所谓的需求的双重巧合。为了使交换能够更加顺利地进行，需要有一种充当交易媒介的商品，即货币。那么，在战俘营中，究竟哪一种物品适合做交易媒介呢？许多

^① 参见萨缪尔森. 经济学 [M]. 上册. 北京: 商务印书馆, 1982. 第 378 页。

^② 资料来源: Mankiw N. Gregory. Macroeconomics [M]. Worth Publishers, 1993. p. 143。

战俘不约而同地选择香烟来扮演这一角色。战俘们用香烟来进行计价和交易，如一根香肠值 10 根香烟，一件衬衣值 80 根香烟，替别人洗一件衣服则可换得 2 根香烟。有了这样一种记账单位和交易媒介之后，战俘之间的交换就方便多了。

香烟之所以会成为战俘营中流行的“货币”，是和它自身的特点分不开的。它容易标准化，而且具有可分性，同时也不易变质。这些特点正是和作为“货币”的要求相一致的。当然，并不是所有的战俘都吸烟，但是，只要香烟成了一种通用的交易媒介，用它可以换得到自己想要的东西，自己不吸烟又有什么关系呢？我们现在愿意接受别人付给我们的钞票，也不是因为我们对这些钞票本身有什么偏好，而仅仅是因为我们相信，当我们用它来买东西时，别人也愿意接受。

第一节 货币概述

一、货币的起源

货币的产生经历了一个漫长的过程，距今已有 5 000 年左右的历史，是商品交换长期发展的必然产物。根据史料的记载和考古的挖掘，在世界各地，交换都经过了直接物物交换与通过媒介体间接交换两个发展阶段。

交换是在早期社会生产发展与分工的基础上产生的。在人类社会的初期，人们结为原始的氏族共同体。由于生产力水平极其低下，人们各尽所能，集体劳作，才能维持生存，没有多余的剩余产品，因而也不存在商品交换和货币。随着生产力水平的不断提高和剩余产品的出现，氏族社会开始分化瓦解，社会分工和私有制逐渐形成，商品生产和商品交换也应运而生。

初期的商品交换，都是实物性的物物交换，交易的规模小、频率低，商品种类少。随着生产的发展，分工的深化，进入市场交易的商品数量增加，种类增多，交易的频率也上升，这使得物物交换产生了困难与障碍。首先，物物交换在需求上的双重巧合很难达成，导致交易过程迂回复杂，交易成本极高。以一个物物交换背景下的农民为例。假设这个农民需要额外的一头奶牛，并且向他的邻居提议，用自己闲置的耕具与其交换所需的奶牛。但邻居如果不需要耕具，这个交易就无法完成。需要奶牛的农民必须通过与其他人交换到邻居所需的物品，才能最终与邻居达成交易。但在最终换回拥有奶牛的邻居所需的物品之前，这个农民可能需要经历多次交易。显然，确定多次的交易对象和进行多次的中间交易需要花费大量的时间、精力和成本。其次，物物交换无法贮存一般的购买力。物物交换必须在同一时间完成，无法实现过去的商品和将来的商品之间的交换，无法将现在拥有的购买力转移至将来使用，更无法进行将来的投资与消费。再次，在物物交换条件下，没有统一的价值计量单位来衡量各种商品的价值，使得商品交换极不方便。因此，直接物物交换是一种效率低下的交易方式，成为商品交换进一步发展的桎梏。

商品交换进一步发展，迫切要求冲破物物交换这种交易方式的制约。人们在长期频繁的交流过程中，逐渐从无数的商品中分离出某种大家都喜欢的、经常在交换中出现的商

品，人们先把自己的商品同它相交换，然后通过它来换取各自需要的商品。这种从商品界分离出来的特殊商品，为人们所普遍接受，是可以与其他任何商品交换的工具，是表现、衡量其他商品价值的材料，被称为一般等价物。当交换自发地发展到从商品界分离出起一般等价物作用的特殊商品时，交换过程就由直接物物交换阶段过渡到通过媒介体间接交换阶段。当一般等价物的作用固定在某一种商品上时，就出现了货币形式。固定充当一般等价物的特殊商品就成了货币。在不同的地方，或同一地方但在不同的历史时期，货币的表现形式不尽相同。如在美国历史上，烟草、大米、家畜、酒等都曾充当过货币；在我国历史上，曾有以贝壳、丝绸、布帛等作为货币的时期。随着经济的发展与商品生产和交换的扩大，担当交易媒介的实物货币因其局限性而逐渐被排斥，取代它们的是更适合于担当交易媒介、价值衡量、财富贮藏职能的贵金属货币。贵金属货币具有价值稳定、成色均匀、易于携带和分割、不易腐烂变质的优良属性。而当金、银、铜等当时的贵金属退出普通商品行列，固定地充当一般等价物时，真正意义上的货币也就产生了。货币的形成，克服了传统实物交易的局限性，降低了交易成本，促进了商品交换和商品经济的发展。

从上述货币的产生过程看，货币不是某个聪明人或圣人先贤设计创造出来的工具，而是商品交换长期发展的产物。

二、货币的定义

货币的定义是经济学家经常争论的问题之一。由于研究角度和方法不同，对货币定义的表达也有很大的差别。

（一）货币在日常生活中的种种含义

在日常生活中，我们经常使用“货币”一词，但在不同的实际场所，人们有着种种不同的理解。其主要代表性含义有三种：其一，常指通货，如“你带钱了吗？”“这东西多少钱？”等，这种理解是片面的，范围过于狭窄；其二，把货币看成是财富的同义语，如“某某人很有钱”等，这种理解过于宽泛；其三，把货币等同于收入，如“某某人赚了多少钱”，“某某人月收入多少”，等等。

（二）货币的理论定义

1. 马克思的货币定义

马克思在通过对货币起源问题分析的基础上，科学地揭示了货币的本质，并把货币定义为：货币是从商品世界中分离出来的、固定地充当一般等价物的特殊商品，它体现一定的生产关系。其定义或本质包括以下要点：

（1）货币是商品。货币与商品世界的其他商品一样，都是人类劳动的产物，是价值和使用价值的统一体。显然马克思分析的是金属本位制及以前的货币，那时的货币是商品货币，同时又是特殊商品。

（2）货币是一般等价物。货币是一种特殊的商品。它与普通商品的区别在于：一方面，货币是表现一切商品价值的材料，而普通商品则没有这种作用；另一方面，货币具有直接同其他一切商品相交换的能力，成为一般的交换手段，这也是普通商品所没有的。这

说明货币商品“使用价值二重化”^①。其一般的使用价值是指由它的社会职能产生的使用价值，它是表现和衡量一切商品的价值材料，具有同其他一切商品相交换的能力，起着一般等价物的作用。而其特殊的使用价值是指它有金的天然属性的使用价值，如可以用于镶牙，可做饰物的材料，可用作奢侈品的原料等。货币不能表现自身的价值，它要表现自身的价值，只能通过与其他商品的交换比例，即“货币购买力”得到表现。

(3) 货币是固定地充当一般等价物的商品。它是在一个国家或民族市场范围内长期发挥一般等价物作用的商品。

(4) 货币体现一定的生产关系。货币本身无阶级性，在不同的社会形态里，货币反映着不同的社会生产关系。货币所反映的各社会形态里的不同社会生产关系，并不是货币本身所固有的社会属性，而只是不同的社会生产关系在货币上的反映。货币之所以反映不同的生产关系，只因为它是充当一般等价物的特殊商品，作为一般等价物，必须为社会所公认，必然为全体社会成员的商品生产和商品交换活动服务，它对于全体社会成员必须一视同仁。

2. 西方经济学中常见的货币定义

在西方经济学中有关货币的定义的主要代表性观点有：

(1) 货币金属论。这种观点认为货币就是贵金属，贵金属就是货币。其理论源于古希腊哲学家亚里士多德朴素的金属学说。16、17世纪形成的重商主义思想理论体系的早期特征就是“重金主义”或“金属主义”，认为只有金银才是一个国家的真正财富。

(2) 货币名目论或符号论。该定义否认货币的商品属性和货币的实质价值，认为货币只是一种便于交换的技术工具，是由法律规定的换取财富的价值符号，是一种观念的计算单位，是一种票券。其代表性观点是“货币国定论”，即货币是由国家法律和行政力量强制形成的，真正的货币是国家纸币。

(3) 货币数量论。该观点认为货币价值是由货币供给的数量所决定的。其代表观点是现代货币数量学派的代表人物弗里德曼提出的“货币是购买力的暂栖所”。这里的“暂栖所”隐含了价值贮藏职能，因为各种存款都是潜在的购买力，甚至债券、股票及各种不动产也会转化成购买力，只是这些资产暂栖的时间长短不同，因此说这一职能并非货币所独有，其他资产也有这一职能。因此，此定义范围过宽。

(4) 货币职能论。该观点是从货币职能或用途来给货币下定义、解释货币本质的。比如，货币是交易的媒介，货币是计量的标准，货币是保存价值的手段，货币是延期支付的手段等。现代经济学家中较多的人采取这种定义法。

3. 货币的现代定义

如果说在金属货币流通时期，一般等价物是由金币或银币以及金属货币的替代物——银行券、汇票、活期存款来充当的，那么，当金本位制崩溃之后，发挥货币职能的所有形式——银行券、纸币、活期存款、支票等，没有一个是一般等价物，这样，用“货币是固定地充当一般等价物的商品”来定义货币是否恰当呢？不恰当，因为定义的范围太窄

^① 马克思. 资本论 [M]. 第1卷. 北京: 人民出版社, 1975. 第108页。

了，不能把现实中许多的货币包含进去。

“货币是固定地充当一般等价物的商品”这个传统的定义是从货币的最基本职能——价值尺度和流通手段出发的。货币可以用来衡量一切商品的价值，也可以充当一切商品交易的媒介。在金属本位制下，这种货币必须是实实在在的货币，既无信用货币也无信用创造。这时，这个货币定义是“通货”即现金。

从货币的发展演进的历程看，货币或具有货币基本职能的、能充当流通手段和支付手段的工具很多，货币的范围已很广泛。现代货币的定义一般表述为：凡是在商品与劳务交易和债务清偿中，可作为交易媒介与支付工具被普遍接受的手段就是货币。

三、货币形式及其演变

从货币的发展历史来看，货币先后经历了实物货币、金属货币、代用货币、信用货币、电子货币等几个阶段的发展。货币的这种由初级到高级形态的发展过程，是商品经济发展的必然结果，新的货币形态同时克服前一种货币形态的缺点。

（一）实物货币

任何货币，如果其作为非货币用途的价值与其作为货币用途的价值相等，则统称为实物货币。实物货币是人类最早的货币形式，是指在金属货币出现以前，曾经充当过交易媒介的那些特殊商品。在人类经济发展史上，各种商品，如米、布、木材、贝壳、家畜等，都曾不同时期内扮演过货币的角色。在我国古代，龟壳、海贝、蚌珠、皮革、兽角、猎器、米粟、布帛、农具等，均曾充当过交易媒介。但这些实物货币都有缺点，如许多实物货币价小体大、不便携带和运输、不能分割、易腐烂和磨损等。实物货币的这些缺点有碍于商品生产和商品交换的发展，于是在商品生产和商品交换发展中，货币才逐渐自发地固定在贵金属上。

（二）金属货币

金属货币指以金属为币材的货币。贵金属本身具有充当货币材料的天然优良属性，同质、易于分割、便于携带、不易磨损、不易腐烂变质、体积小而价值大。贵金属货币的这些优点正是一般实物货币的缺点。显然，贵金属的天然属性使其逐步排挤了一般实物货币而独占货币地位。

金属货币随着商品经济的发展和方便流通的需要，在形态上，有一个从称量货币到铸币的过程；在质地上，有一个从贱金属到贵金属的转变过程。铸币的产生，是人类货币史上一次重大的变革，它不仅显著地扩大了金属作为货币的用途，而且它朝着把货币同它的材料区分开的方向迈进了一大步。不是一般金属，而是铸成铸币、打上官方烙印的金属才能成为货币。当货币固定在贵金属身上时，贵金属垄断了货币的地位，货币史上发生了一次新的、本质的变化。只有黄金、白银这样的贵金属才能充当货币，体现商品的价值，而其他金属则和普通商品一样，代表商品的使用价值。

金属货币虽有优点，但随着商品流通的进一步扩大，日益暴露出许多缺点：一是由于流通造成的磨损和人为削刮使铸币的名义价值与实际价值经常背离；二是携带不方便，流通过用高；三是金银数量有限，供应缺乏弹性，无法适应市场交易发展的需要。随着经济

的发展，出现了代用货币。

（三）代用货币

代用货币也称代表实质货币，即在贵金属货币流通的制度下，代替金属货币流通的货币。它往往由政府或银行发行，以纸币代替金属货币流通使用，即兑换纸币，如早期的银行券。这种纸币虽在市场上流通，充当交易媒介，但其背后有充足的金属货币作保证，纸币持有人可随时向发行者兑换成金属货币。由此可见，代用货币本身的价值虽然低于其面值，但它具有实质货币的要求权。与金属货币相比，代用货币的主要优点，一是代用货币的印刷成本远低于铸造金属货币的成本；二是代用货币便于携带和运输，节省了流通过程。代用货币特别是银行券的出现，是货币币材的一大转折，它为后来的不兑现信用货币的产生奠定了基础。

（四）信用货币

信用货币是指在流通领域充当流通手段和支付手段的信用凭证。信用货币本身已脱离了金属货币成为纯粹的货币价值符号，它本身也不能与金属货币相交换，因而它是一种债务型的货币。它不但本身价值低于其货币价值，而且不再代表任何贵金属。当然，世界各国都仍然有黄金、外汇储备，但二者并不正相关。

从历史观点看，信用货币是代用货币进一步发展的产物，它是金属货币制崩溃的直接后果。代用货币的流通，在一定程度上克服了金属货币流通的缺陷，但受到金准备制和保证兑换黄金的限制，其流通量也很难满足不断扩大的商品生产和商品交换的需要。20世纪30年代，金本位制解体，各国发行的纸币不能再兑换成金属货币，信用货币应运而生。目前，世界上几乎所有国家均采用信用货币形态。信用货币突破了货币商品形态对经济发展的制约，提供了政府调控经济的一个手段，可以说信用货币是货币发展历程中的重大飞跃。

现代经济中信用货币的主要存在形式是现金货币和存款货币。现金货币是指流通中的现钞通货。现金形式的货币是即时的购买力，随时可以用于支付清算，流通性极强，对市场的冲击力也很大。现金形式的货币本身没有收益性，还会因物价上涨而贬值，所以，经济主体对持有现金的数量、时间、运用都十分注重的。存款货币是信用货币的另一种主要形式，它体现为各单位、个人在银行账户上的存款。存款货币中的活期存款可以直接用于转账结算，发挥流通手段和支付手段的职能，因此，活期存款和现金一样，都是社会经济中的现实购买力，其流动性略次于现金。存款货币中的定期存款是一种潜在购买力，因为它只有转化成活期存款或被提取成现金后才成为现实的购买力，故又被称为“潜在货币”，其流动性明显低于活期存款。存款货币既来源于现金的存入，又来源于银行贷款的派生机制。除流动性区别外，存款货币不同于现金货币的另一个特点是存款货币具有收益性，可依据数量、时间的不同获得不同的利息收入。存款货币由银行经营和管理，是国家宏观调控管理的重要内容。国家发行的短期债券、银行签发的承兑汇票以及其他特殊种类的短期证券，如大面额存单等，可在货币市场上随时通过转让、贴现、抵押等多种形式变现，转化成现实的购买手段和支付手段，是目前发展中的信用货币形式之一。

信用货币具有以下基本特征：①由中央银行发行的信用货币是由中央银行代表国家发