

21

世纪高等学校经济管理类专业新编系列教材

货币银行学

Huobi

Yinhangxue

主 编/胡国晖 崔 奇



武汉理工大学出版社

21 世纪高等学校经济管理类专业新编系列教材

货币银行学

主 编 胡国晖 崔 奇

副主编 许黎惠 曹胜亮 竟玉梅

武汉理工大学出版社

内 容 提 要

本教材以货币——金融市场——金融机构——宏观调控——金融发展为主线,从宏观、微观两个角度,阐述了货币、金融运行和金融调控的基本原理和现实问题。本教材的主要特点是:注重教材体系的科学性和实用性;反映国内外金融理论研究新成果和实践的新进展,突出时代感;注重适度性,加强教辅资料。本教材既可以作为财经类相关专业学生的教科书,也可用于金融部门员工的职业培训及自学参考。

图书在版编目(CIP)数据

货币银行学/胡国晖,崔奇主编.—武汉:武汉理工大学出版社,2006.12

(21世纪高等学校经济管理类专业新编系列教材)

ISBN 7-5629-2477-5

I.货… II.①胡… ②崔… III.货币和银行经济学-高等学校-教材 IV.F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 149013 号

出版发行:武汉理工大学出版社

地 址:武汉市武昌珞狮路 122 号 邮编:430070

<http://www.techbook.com.cn>

印 刷 厂:湖北地矿印业有限公司

开 本:787×1092 1/16

印 张:25.25

字 数:520 千字

版 次:2006 年 12 月第 1 版

印 次:2006 年 12 月第 1 次印刷

印 数:1—3000 册

定 价:33.00 元

凡使用本教材的教师,可拨打(027)87395053 索取电子教案或邮件包。

E-mail: wutpcqx@163.com wutpcqx@tom.com

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请向出版社发行部调换。

本社购书热线电话:027-87394412 87383695 87384729 87397097(传真)

21 世纪

高等学校经济管理类专业新编系列教材 编 审 委 员 会

主任委员:

刁兆峰 雷绍锋

副主任委员(按姓氏笔画排序):

王 利 王文亮 王祖山 王海滋 刘 军 刘荣英 吕化周 张 华
张世君 金 勇 郝玉贵 胡延松 钟新桥 高玉香 徐丽萍 崔 奇
彭志忠 熊银解

委 员(按姓氏笔画排序):

马飞峰 王 勇 王义华 王文清 王玉波 王富祥 王新红 卢黎霞
朱永华 任慧军 乔聚玲 辛文舫 宋 平 张 辉 张 斌 张贯一
吴现立 林根祥 范应仁 周金玲 罗能钧 柳兴国 祝艳萍 夏明会
胡国晖 戚贵杰

秘书长(总责任编辑):

崔庆喜

前 言

随着全球金融大浪潮的迅速推进和我国金融体制改革的不断深化,金融业在我国经济发展和人民生活中的地位越来越重要。学习和掌握金融学的基础理论知识,已成为高校经济学相关专业学生的一门必修课。

本教材以货币——金融市场——金融机构——宏观调控——金融发展为主线,从宏观、微观两个角度,阐述了有关货币、金融运行和金融调控的基本原理和现实问题。教材的编写突出了以下特色:

1. 注重教材体系的科学性和实用性。在教材体系设计和内容编排上,既注重学科的内在逻辑,系统介绍货币银行学的重要理论、制度和政策的演进,又大量涉及了金融市场和金融机构的实务操作,体现了货币银行学教学微观化和市场化的趋势。这种编排既能使读者对学科的理论体系和内容有完整的理解和把握,同时,也为不同专业教学中进行材料取舍留下一定的余地。

2. 反映国内外金融理论研究新成果和实践的新进展,突出时代感。适当吸纳学科发展中研究成果,对金融创新、金融全球化与金融危机等体现时代特色的有关内容进行介绍,并在每个问题的论述上尽量结合中国金融业实际情况,以便利用学生的感性知识,引起学生的共鸣,培养其理论联系实际的能力。

3. 注重适度性,加强教辅资料。本教材在内容的深度、广度上注意符合本科层次的教学要求,并配备较多的教辅资料,在每章的后面都列出了中英文对照专业名词和复习思考题,读者可以根据自己的需要进一步学习,以巩固对货币金融理论的理解。为帮助读者理解一些抽象的理论和制度,还附有一些阅读材料或案例分析。为方便教师授课,随教材附赠教学多媒体课件。

本教材由胡国晖设计和提出编写大纲,并对全书进行统稿,曹胜亮承担了部分章节的统稿工作。各章的编写者依次为:沈蕾,第1章,第11章;许黎惠,第2章,第6章;崔奇,第3章,第5章;方建珍,第4章;竞玉梅,第7章,第9章;胡国晖,第8章;李冰,第10章,第12章;杨小军、蓝洁、方建珍、许黎惠和胡国晖制作多媒体课件。

本书在编写过程中吸收和借鉴了国内外许多专家学者的研究成果,同时得到了武汉理工大学出版社崔庆喜编辑、武汉理工大学经济学院领导、部分教师和研研究生的大力支持和帮助,在此表示诚挚的感谢!

由于我们水平有限,书中疏漏和错误难免,恳请专家和读者指正。

编 者

2006年10月

目 录

第一章 货币与货币制度	(1)
第一节 货币的含义与职能	(1)
第二节 货币形态和支付制度的演变	(4)
第三节 货币制度	(11)
第四节 货币层次的划分	(21)
本章小结	(23)
中英文对照专业名词	(24)
复习思考题	(24)
推荐阅读及网络资源	(24)
第二章 信用与金融工具	(26)
第一节 信用的产生及特征	(26)
第二节 信用的基本形式	(28)
第三节 信用在现代经济中的作用	(33)
第四节 金融工具	(37)
第五节 金融工具的收益和风险	(43)
本章小结	(50)
中英文对照专业名词	(51)
复习思考题	(51)
【案例】 商业银行使用个人信用信息基础数据库的几个典型案例	(51)
推荐阅读及网络资源	(53)
第三章 金融市场	(54)
第一节 金融市场概述	(54)
第二节 货币市场	(61)
第三节 资本市场	(67)
第四节 外汇市场	(74)
第五节 金融衍生工具市场	(80)
第六节 中国金融市场	(88)
本章小结	(90)
中英文对照专业名词	(91)
复习思考题	(91)

推荐阅读及网络资源	(92)
第四章 利率	(93)
第一节 利率概述	(93)
第二节 利率决定理论	(102)
第三节 利率的风险结构和期限结构	(109)
第四节 利率在经济活动中的作用	(116)
第五节 中国利率体制及其改革	(120)
本章小结	(125)
中英文对照专业名词	(125)
复习思考题	(126)
【案例】 中国人民银行 2006 年两度调整贷款基准利率	(126)
推荐阅读及网络资源	(127)
第五章 金融中介机构	(129)
第一节 金融中介机构概述	(129)
第二节 存款性金融机构	(133)
第三节 非存款性金融机构	(138)
第四节 分业经营与混业经营	(143)
第五节 中国的金融中介机构体系	(147)
本章小结	(154)
中英文对照专业名词	(155)
复习思考题	(155)
【案例】 爱立信“倒戈”事件	(155)
推荐阅读及网络资源	(156)
第六章 商业银行	(157)
第一节 现代商业银行的产生和发展	(157)
第二节 商业银行的资产负债业务	(162)
第三节 商业银行的表外业务	(172)
第四节 商业银行的存款货币创造	(178)
第五节 商业银行经营管理	(183)
本章小结	(192)
中英文对照专业名词	(193)
复习思考题	(193)
推荐阅读及网络资源	(193)

第七章 中央银行	(195)
第一节 中央银行概述	(195)
第二节 中央银行的职能	(200)
第三节 中央银行业务	(206)
第四节 中央银行与基础货币	(211)
第五节 中国的中央银行制度	(217)
本章小结	(225)
中英文对照专业名词	(225)
复习思考题	(225)
【案例】 抢救伊利诺斯银行	(226)
推荐阅读及网络资源	(228)
第八章 货币供求和均衡理论	(229)
第一节 货币需求	(229)
第二节 货币供给	(245)
第三节 货币均衡	(254)
本章小结	(260)
中英文对照专业名词	(261)
复习思考题	(261)
【案例】 1980~2003 年中国广义货币流通速度及其年度变化率统计	(262)
推荐阅读及网络资源	(263)
第九章 通货膨胀与通货紧缩	(264)
第一节 通货膨胀的定义及测度	(264)
第二节 通货膨胀的类型及成因	(267)
第三节 通货膨胀的社会经济效应	(273)
第四节 通货膨胀的治理	(283)
第五节 通货紧缩	(288)
本章小结	(295)
中英文对照专业名词	(296)
复习思考题	(296)
推荐阅读及网络资源	(297)
第十章 货币政策	(298)
第一节 货币政策的目标	(298)
第二节 货币政策工具	(305)
第三节 货币政策的传导机制	(311)

第四节 货币政策效应	(315)
第五节 中国货币政策实践	(320)
本章小结	(325)
中英文对照专业名词	(325)
复习思考题	(325)
【案例】 美联储货币政策中介指标的演变	(326)
推荐阅读及网络资源	(327)
 第十一章 金融的脆弱性与金融监管	 (328)
第一节 金融的脆弱性	(328)
第二节 金融危机	(332)
第三节 金融监管	(347)
第四节 中国金融脆弱性问题	(360)
本章小结	(364)
中英文对照专业名词	(365)
复习思考题	(365)
【案例】 海南发展银行的关闭	(365)
推荐阅读及网络资源	(367)
 第十二章 金融发展与金融改革	 (368)
第一节 金融发展与金融深化理论	(368)
第二节 金融自由化的经验教训	(374)
第三节 金融约束论及其政策意义	(383)
第四节 中国的金融改革	(386)
本章小结	(388)
中英文对照专业名词	(388)
复习思考题	(388)
【案例】 台湾的金融自由化进程	(389)
推荐阅读及网络资源	(390)

第一章 货币与货币制度

货币与货币制度是货币银行学中最基本的两个范畴,是学习和领会货币金融领域中一切重大问题的出发点。但是,围绕这两个范畴存在着许多不正确的认识,尤其是初学者难免局限于自己日常生活的经验,对货币和货币制度理解过于片面。本章将引导读者正确认识货币和货币制度的含义及职能,了解货币的各种形态和支付制度的演变,并掌握货币层次划分的相关理论。

第一节 货币的含义与职能

一、货币的含义

货币这个词对于人们而言既熟悉又陌生。在人们的日常生活中几乎处处离不开货币,在不同的环境下货币也被赋予了多种不同的含义,但这些含义和货币银行学中所用的“货币”这一专业术语的含义都存在不同程度的差距。

例如,当一个人在乘车或者买东西时问道“我要付多少钱”,这里的货币指的是现金。将货币等同于现金是一种很常见的误解,这样理解货币范围太窄了。而当人们谈到收入时往往会说:某某挣多少钱,他的收入是多少。这里又把货币等同于收入。但实际上,收入是一个流量概念,即某一时段内的收益,而货币是一个存量,也就是说是一个时点数,如果把货币定义为收入,那么货币量将无法计量。此外,当人们在描述一个人的财富时,往往会说“这个人是多么的有钱”,这里实际上又把货币等同于财富了。事实上,我们知道一个人的财富不仅仅包括他所拥有的货币,还应包括他所拥有的不动产、股票、债券等财富。根据马克思对于货币的定义,货币是固定充当一般等价物的特殊商品,它是社会财富的一般性代表,但货币并不等于社会财富本身,它只是社会财富的一部分。

货币在经济研究中的重要地位毋庸置疑,那么到底如何界定货币?这是让古今中外的经济学家深思和争议的问题。由于时代不同、观察角度不同,得出的结论也有所不同。但总的来说,一个被西方经济学家普遍接受的观点是:货币是在商品劳务交换以及债务清偿中被普遍接受的任何东西。它强调货币作为一种交易媒介和支付工具的普遍接受性。比照这个定义,前面我们所讲的将货币等同于现金的说法显然把货币的范围缩小了。因为可以开支票的存款在流通领域中与现金一样,都可以用来支付所购买的商品或劳务。在信用卡、旅行支票被普遍使用的今天尤为如此。如

果将货币等同于现金,那么我们很难把货币与人们所进行的全部购买活动联系起来。而债券、股票、房地产等资产虽然具有价值储藏功能但它们并不具备普遍的接受性和流动性,因此相对于财富的概念,在经济学家眼中货币的含义要窄得多。

应该指出,马克思从劳动价值论出发,在分析了货币的起源以及货币与普通商品的共性和特性之后,从货币本质的角度给出了一个更深刻的定义:货币是一个能够固定充当一般等价物(Universal Equivalent)的特殊商品。另一方面,他从各种货币现象入手,又得出货币的职能定义,即货币是价值尺度和流通手段的统一。这一定义非常重要,尤其现在各个国家流通的主币都是纸币,从造币材料上讲它们并不是一种商品。马克思将货币定义为表现和实现价值的唯一形式,就从职能上解决了这一疑问。

二、货币的职能

各种货币理论对于货币职能的认识相对统一,不存在大的分歧,但在表述方式上彼此各异。早在古希腊时代,亚里士多德就为货币总结了三个职能:价值尺度、流通手段和贮藏手段。后世的西方经济学家基本沿用了这一说法。马克思则将货币职能归纳为五个方面:价值尺度、流通手段、储藏手段、支付手段和世界货币。

(一) 价值尺度(Unit of Account)

货币可以被用来衡量和表现其他商品和劳务的相对价值,由此货币执行了价值尺度的职能。应当注意的是,货币作为价值尺度并不需要人们付出真实的货币,只需要在观念中、口头上用货币来衡量和评价商品所包含的社会劳动的多少。商品价值以一定数量同质的货币表现出来,就形成商品的价格,各种商品的价值不同,用货币表现的价格也会有所不同。

在物物交换时代,人们往往无法直接得到自己想要的商品,假如市场上存在 n 种商品,为了进行充分的交换,需要标出任意两种商品间的交换价值,则总共要标出 $n(n-1)/2$ 个交换价值。而在以货币为媒介的交换中,借助于货币价值尺度的功能,每个交易对象都具有价格,它们相互交换只需要标出 $n-1$ 个价格就可以了。有了货币这一价值尺度,商品的标价系统被大大简化。

货币单位是一个与价值尺度密切相关的概念,是货币执行价值尺度所必需的技术规定性。在金属货币流通的年代,货币单位是以金属重量单位的名称命名的一个货币计量单位,如中国的“两”,英国的“镑”,货币单位与重量单位名称是一致的。而在后来的信用货币制度下,货币单位与自然单位出现分离,有些国家的货币单位采取了别的名称,如“元”、“美元”等,有些国家的货币单位虽沿用过去的重量单位,但货币含金量已与名称完全不符。

(二) 流通手段(Means of Circulation)

流通手段又称为交易媒介(Media of Exchange),即货币在交易中发挥媒介的作用。以货币为媒介的间接交换取代原始的以物易物的直接交换,挣脱了在时间、空间

上的束缚,使商品交换获得更加公平、高效的发展。

货币作为交换媒介的意义在于货币是交换能力最强的商品,当人们持有货币时,他们所关心的并不是货币本身,而是货币的购买力,即它是否能够买到价值相当的商品。货币的这一特点为纸币的发行以及电子货币的广泛使用提供了可能。纸币并不存在商品所具有的使用价值,它仅仅是纯粹的价值表现形式。但是,只要纸币所依赖的法权和国家信用是可靠的,纸币所含的价值是稳定的、明确的,那么它就好比商品形式的货币更加适于充当交换媒介。同样的道理,电子货币在现代社会也受到普遍的欢迎。

(三) 贮藏手段(Store of Value)

货币暂时退出流通领域,被人们作为财富或价值形式持有或积累而处于相对静止状态,这就是货币的价值储藏功能。

虽然,通常人们更愿意以股票、债券等金融资产或房地产、金银饰品这些实物资产作为积累财富的主要方式。但是,在这些资产被持有和交易的过程中,不可避免地会涉及市场风险和交易成本。而持有货币不仅可以减少这些风险和费用,还节省了交易中花费的时间和精力。另外,只要通货膨胀维持在一个较低的水平上,货币的价值基本上是稳定的。因此,货币作为价值贮藏工具具有交易成本低和价值相对稳定的特点。

在不同的货币流通时代,货币作为价值贮藏手段的作用不尽相同。在足值的金属货币流通时代,金属货币有自身的价值,贮藏货币就是贮藏财富;而一定数量的金属货币被贮藏意味着同等数量的真实价值退出流通。因此,货币贮藏具有自发调节货币供求的能力,即“蓄水池”功能。在不足值的信用货币流通的情况下,不论是用现金方式还是用存款方式储藏货币,都不意味着有相应数量的真实价值退出流通。这时,人们贮藏货币并不是贮藏财富,而是贮藏购买力。当通货膨胀水平相对较低,并十分平稳时,信用货币可以被贮藏起来;而当通货膨胀率很高时,信用货币的价值会下降,人们就不愿意贮藏货币;在极端情况下,纸币变成了废纸,完全丧失了价值,人们就会拒绝货币。

(四) 支付手段(Means of Payment)

当货币执行交换媒介职能时,一般包含两个方面的内容:一方面是商品的转移,即商品从卖方转交给买方;另一方面则是货币的转移,即货币从买方支付给卖方。交易过程以交货付款的完成而告终,要求一手交钱,一手交货。

如果我们单独考察付款的过程会发现,它的价值转移并非一定得伴随着商品运动,货币可以脱离商品作单方面的转移,也就是说,“交货”与“付款”在时间或空间上可以分离。这时,货币仍是交易媒介,但同时也执行着支付手段的职能。比如,商品买卖中的预付款或延期支付、雇主对员工的工资支付、企业向政府支付税款等,在这些支付活动中,货币都承担着支付手段的职能。

货币支付手段的出现,克服了货币作为流通手段,要求一手交钱,一手交货的局限性,进一步促进了商品交换,推动了信用关系的发展。从这个意义上说,货币作为支付手段的职能非常重要,并不亚于其交易媒介职能。但是,货币作为支付手段也使商品经济的矛盾进一步恶化。在信用制度发达的国家中,商品生产者之间的债权、债务关系普遍存在,一个商品生产者的偿债能力往往受到其他厂商是否能按期偿还对他的债务的影响。商品生产者之间相互欠债,形成复杂而庞大的信用链,当一个当事人出现财务困难时,往往会产生多米诺骨牌效应,引发多个债务人的连锁反应,甚至会导致全社会的信用危机。

(五) 世界货币(World Currency)

当今世界各国经济频繁交往,而在国际交往中也离不开货币。当货币超越了国界,在国际市场上发挥一般等价物作用时,就执行了世界货币的职能。在金属货币时期,执行世界货币职能的是黄金、白银这样的足值货币。在信用货币制度下,国际间的交往不再使用金银,但国际上并不存在真正统一发行和流通的“世界货币”,因此,只能靠部分国家的货币,如美元、英镑等代行其责,这些货币都是可自由兑换的货币,其币值相对稳定,同时在国际贸易和国际支付中被人们普遍接受,其使用范围从一国延伸到全世界,从而执行了世界货币的职能。人们将这类货币称为国际货币。

上述货币的五大职能并非各自独立,它们具有内在的联系,是货币作为一般等价物的本质反映。正如马克思所指出的:货币是价值尺度和流通手段的统一,它们是货币的两大基本职能,其他职能是在这两个职能基础上发展起来的。货币是价值的载体,价值表现是货币其他职能在逻辑上的前提条件。所有商品首先要借助货币的价值尺度来表现和衡量其价格,然后才能进一步地实现交换。而交换媒介是货币所特有的,正因为货币具有交换媒介的职能,可以作为流通手段随时购买商品,这才使货币有了贮藏手段的职能。也正是由于货币的价值贮藏职能,商品买卖的过程得以分离,才使得货币具有作为支付手段的功能。伴随着经济国际化和全球化的进程,国际间的贸易和支付越来越普遍,货币的世界货币职能应运而生,在国际市场上发挥了一般等价物的作用。

第二节 货币形态和支付制度的演变

一、货币的各种形态

随着交换的发展,科技和社会的进步,货币的形态经历了由低级到高级,从具体到抽象的演化过程。从货币的发展史来看,它大致经历了四种形态,即实物货币、金属货币、代用货币和信用货币。

(一)实物货币

实物形态的货币是人类历史上货币形态的最初阶段,那时货币尚处于雏形。在世界各地,各种不同类型的商品都充当过货币。

不论是古书还是考古出土的文物都显示,早在公元前 2000 年中国的夏朝就已经开始以贝类作为货币。属于西周前期文物的青铜器“遽伯哀彝”上的铭文记述遽伯哀“用贝十朋又三(四)朋”^①,表明贝在当时已经成为货币,而“朋”就是当时的货币计量单位。在世界上的其他地方,如古波斯,古印度等地都有用牛、羊作为货币的记载。盐块、茶砖、象牙、兽皮等商品也曾经充当过交换的媒介。在公元 10~14 世纪的一段时间里,胡椒成为欧洲的主要货币形态,它甚至被用于借贷。

尽管充当实物货币的商品五花八门,但它们在不同程度上具备着一些作为货币的共同特点,如价值高、易分割、易保存和携带方便等。在这方面,贝的特点最为突出。首先,贝来自于沿海地区,却被地处中原的夏、商所使用,根据考古发掘显示,贝在当时是一种重要的装饰品,还可以用来避邪,因此具有较高的使用价值。其次,作为计量单位,它可分可合,又便于携带,坚固耐用,是一种较好的货币形态。与此相比,牛和羊这些牲畜作为货币的优势则不那么明显,虽然它们的价值也很高,便于携带,但不易分割是它们最大的缺点。不过,在当时的社会经济发展水平低下的情况下,这些缺陷尚可以被接受。

(二)金属货币

金属货币是实物货币中的一种,由于在货币发展史上,贵金属货币发挥了十分独特的作用,所以这里将它单独列出。在实物货币的发展过程中,金、银、铜等贵金属以其独有的特性和优点逐步成为货币舞台上的主角,成为固定充当一般等价物的商品。马克思曾经指出“金银天然不是货币,但货币天然金银”。其意义是指金银等贵金属所固有的物理特性使其非常适合充当货币,如数量稀少、价值高,易于分割和保存,不易腐蚀等。因此,金银从普通商品转变为固定充当一般等价物的货币商品有一定的必然性。

最初的金属货币并不是以铸币的形态出现,而是以条、块等自然状态流通的。它们的计量单位往往就是金属的重量单位,因此在每次交易中都要对金属块称重和鉴别成色,有时还要按照交易额的大小对金属块进行分割,这给交易带来很多麻烦。为了交易的方便,一些有声望的商人开始在金属块上打上自己的印记,以自己的信誉保证金属块的质量,这就是金属铸币的雏形。随着金属铸币的工艺日益发展成熟,铸币越来越精美。后来,各国将铸币权收归国有,规定铸币只能由国家造币厂按一定的标准来铸造。

据历史记载,中国早在商代后期和西周时期就开始有了用铜制造的金属铸币的

^① 汪圣铎.中国货币史话.北京:中华书局,1998。

雏形：“布”，此后铜币在中国流通了 2000 年的时间。而在西方主要国家金属铸币则主要是以金币、银币为主。金属铸币的使用节省了交易的时间，提高了交易效率。需要指出的是，铸币在使用的过程中由于自然磨损或是在铸造过程中由于人为的降低标准（减少重量或降低成色），都可能会导致货币的交换价值大于其实际价值。当市场上同时存在足值和不足值的货币时，实际价值高的货币会被人们储藏起来，退出流通领域，而留在流通领域充当交换媒介的则是那些实际价值较低的劣币，这就是著名的“劣币逐良币”的现象，或被称为“格雷欣法则”。

（三）代用货币

由于金属货币比较沉重，在运输的过程中也不太安全，因此，随着交易量的增加和交易范围的扩大，一种代替金属货币行使货币职能的纸币开始出现。

中国是世界上最早使用纸币的国家，早在北宋时期，就有大量用纸印制的货币——交子。在《马可波罗行记》中有相关的介绍：“大汗国中商人所至之处，用此纸币以给偿用、以购商物、以取其货币之售价，竟与纯金无别。”生动地说明了当时中国人使用纸币的情形。

在纸币使用之初，通常可以随时足额地兑换金属货币，这时的纸币本质上不过是金属货币的代表物，以纸币代替金属货币流通不仅避免了金属货币在流通中的自然损耗，而且纸币的制造费用低，运输方便。因此，到 19 世纪末 20 世纪初，纸币已经在世界范围内得到广泛使用。但在后来，随着纸币的大量使用，它的性质也发生了改变，纸币的发行量开始大大超过流通中的金属货币需求量，也就是说，纸币不再代表足额的金属货币，这时信用货币就产生了。

（四）信用货币

随着生产力的发展，社会分工越来越细化，商品的交换越来越频繁，交易量成倍增长，金属货币渐渐不能满足作为交换媒介的要求。另一方面，随着银行制度的发展，信用关系越来越普遍，信用货币也应运而生。自 20 世纪 30 年代经济危机以后，所有的西方国家都停止使用金属货币，而改为全面实行纸币流通，并将纸币发行权收归国家。与前面所讲的代表金属货币流通，可以随时兑换足值金属货币的代用纸币不同，信用纸币自身并没有价值，它的发行不用任何商品准备，不代表任何贵金属。信用纸币是以发行者（在现代社会主要是中央银行）信用为基础，通过立法的形式赋予其支付和偿还能力的货币，是一种不兑现纸币（Fiat Money）。

随着银行业的发展、社会经济的进步，信用货币的形态变得多种多样。除了国家发行并强制使用的纸币和辅币、中央银行发行的银行券之外，还有建立在商业银行信用基础上的非法偿货币或存款货币（Deposit Money），如可签发支票的存款，以及商业票据等等。

二、最新的货币形态——电子货币

随着信息时代的到来,计算机技术被广泛应用于人们生活的方方面面,方兴未艾的电子商务对支付方法提出了新的要求,从而推动了货币形态的发展,电子货币(Electronic Money)应运而生。

目前,对电子货币的定义尚无定论,其中巴塞尔委员会关于电子货币的界定是一个被大多数人接受的定义。它认为电子货币是指在零售支付体制中通过销售终端,不同的电子设备之间以及公开网络上执行支付的“储值”和预付支付机制。根据这一定义,电子货币包含的范围很广,如:信用卡、储蓄卡、借记卡等电子信用卡,电子支票,以及基于电子网络的电子货币等。几乎所有与资金相关的,电子化支付工具和方式都包含在内。

早在 1995 年 7 月,英国的西敏寺(National-Westminster)银行开发了名为 Mondex 的智能卡,成为世界上最早的一种电子货币。在这个卡中埋入了一个集成电路芯片,其中存入的电子信息代表着一定金额的货币信息,该电子信息即相当于电子货币。由于这种智能卡使用起来十分方便、安全,被迅速推广到了全世界。继 Mondex 之后,由 VISA 组织推动的任何一家参加银行都可以发行的 Visa Cash 也在世界范围内推广,仅 1996 年亚特兰大奥运会期间就发行了 200 万张。因此,国外银行业普遍认为,智能卡时代将彻底改变我们的支付方式,预言全球性货币新时代即将到来。

1996 年 3 月,美国圣路易 Mark Twain 银行首家推出了由荷兰阿姆斯特丹 DigiCash 公司开发的 E-Cash(电子现金),全球有 1 万余人和 2000 多家零售商参加了这项实验,现在它已成为网络型电子现金的代表。E-Cash 可以被看做是现实现金的电子或数字模拟,即以电子化形式存在的现金。货币被以一系列加密数据序列的形式保管在计算机的硬盘中,通过互联网而得到传递和流通。在使用 E-Cash 时,消费者和商家必须在发放 E-Cash 的银行开立一个账户,然后资金被从常规账户中转入他们账户的 E-Cash 生成器中。E-Cash 生成器作为一个个人的缓冲账户,可以被视为一种电子钱包,在任何地方买方都可以使用他们的计算机访问远程生成器,并从中取出以代币(Token)形式存储的资金存入自己的 PC 机硬盘上。这样,消费者就可以通过互联网连接的商店享受家中网上购物的乐趣。伴随着银行高科技的发展,E-Cash 的出现使货币日趋脱离它的基础而独立存在,从实物可视的货币到以电子流形式存在的虚拟货币,货币的存在形态发生了巨大的变化,这将必然影响整个支付制度的发展。

(一)电子货币的特点

与传统的货币形态相比,电子货币除了具有作为货币的一般职能外,还有一些新的特点。

1. 非实物形态的货币

不论是实物货币时代还是贵金属货币时代或是纸币时代,这些货币都是以可以

触摸到的实物形态出现的,而电子货币则是以电子数据形式储存的,因此它是一种没有任何实物形态的、无纸化的货币。传统的货币形态单一,且大量的货币会占据较大的空间。电子货币则是一种电子符号,所占空间很小,一张卡或是一台计算机就可以存储无限量的电子货币。从技术上讲,随着计算机和网络技术的发展,电子货币的形态还可能发生新的改变。

2. 电子货币的使用能极大地降低交易成本

由于电子货币是通过计算机和网络技术来实现资金的支付和商品的买卖,它突破了传统意义上的时间和空间概念,极大地降低了相关成本和费用。

首先,电子货币的发行实现了货币的无纸化,从而节约了发行成本。其次,电子货币的使用加快了企业资金周转速度,降低了企业获得资金的成本。最后,伴随着电子货币的广泛使用,银行部门的现代化设备、支付网络也必将有很大的改进,金融业务创新使金融部门的融资成本大大降低。

3. 电子货币发行的“非中央银行化”

传统的信用货币是一种由中央银行垄断发行的不可兑换的纸币,而电子货币的发行方不仅可以是中央银行,还包括了一般金融机构,甚至是一些非金融机构也可以发行电子货币。这使得电子货币的发行主体多样化,而非中央银行垄断发行权。

4. 电子货币的“异质性”

信用货币发行的基础是国家信用。在信用关系日益发达的今天,电子货币的发行则是建立在各国的经济发展水平、网络化程度、拥有的科技水平以及不同的发行方的信用基础上。发行方特质的不同为电子货币带来了“异质性”的特点,人们可以根据自己的喜好选择由不同发行方发行的电子货币。

(二) 电子货币带来的新问题

电子货币的发展在给消费者带来了极大便利的同时,又对中央银行地位及货币政策的实现提出了新的挑战。相关问题亟待进一步的研究。

1. 电子货币对中央银行地位的影响

电子货币“非中央银行化”的发行机制会直接影响到中央银行的铸币收入和发行地位。所谓铸币税是指在货币发行中产生的,货币所代表的价值与其发行成本之间的差额。在中央银行垄断货币发行权的情况下,通常大部分铸币税是作为中央银行的发行收入,成为中央银行独立地位的物质保证。因此,当电子货币范围越来越拓展时,铸币收益的损失会成为中央银行关切的问题,其后果可能使中央银行变得更加依赖其他的收入来源,而削弱中央银行的独立性。

此外,电子货币大规模发行势必会取代通货在市场上的流通,使中央银行的资产负债规模大幅度缩减,降低了其行使对支付系统监管的能力。

2. 电子货币对货币政策的影响

首先,电子货币发行的“非中央银行化”,加大了中央银行在计量和监控货币供应