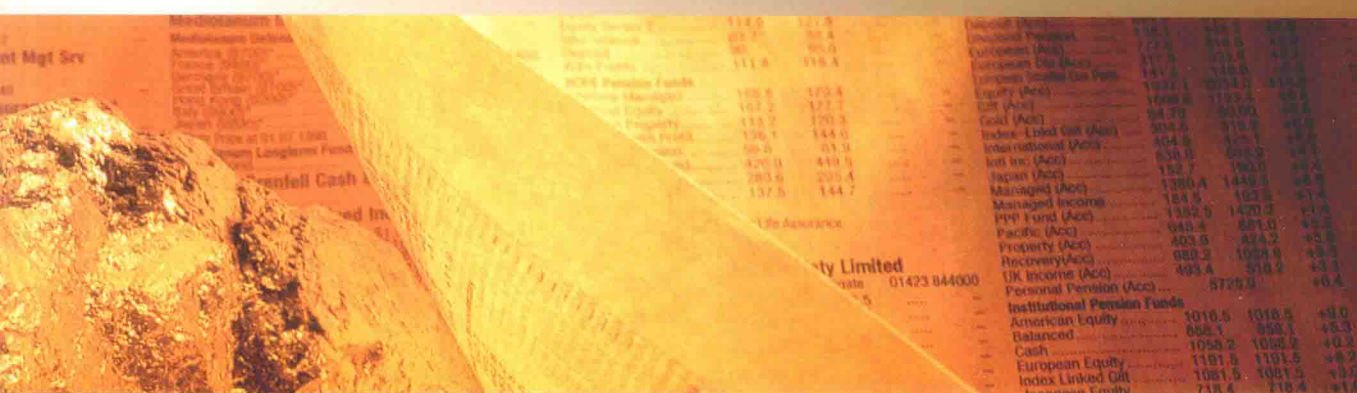


金融学

F I N A N C E

第三版



魏文静 牛淑珍 主编

- ✓ 突出逻辑性、原理性，强调实用性和可操作性
- ✓ 增加新的金融知识与热点问题讨论，激发学生关注金融时势和探究问题的兴趣
- ✓ 全方位立体配套，除教学课件外，每章均附有本章小结、基本概念、课后习题、案例讨论

高等院校经济管理核心课程精品教材

金融学

(第三版)

魏文静 牛淑珍 主编

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融学/魏文静,牛淑珍主编. —3版. —上海:上海财经大学出版社,2015.7

(高等院校经济管理核心课程精品教材)

ISBN 978-7-5642-2195-9/F·2195

I. ①金… II. ①魏… ②牛… 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 156043 号

- ☐ 责任编辑 张美芳
- ☐ 封面设计 钱宇辰
- ☐ 责任校对 胡 芸 林佳依

JINRONG XUE

金 融 学

(第三版)

魏文静 牛淑珍 主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

同济大学印刷厂印刷

上海景条印刷有限公司装订

2015 年 7 月第 3 版 2015 年 7 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 18 印张 460 千字

印数:17 001—22 000 定价:36.00 元

第三版前言

随着全球金融业的迅速发展和我国金融改革与开放的深入,金融理论与实务正在发生深刻的变化,原有的教材已经越来越难以覆盖不断出现的新问题和新的研究范畴,因此,如何及时更新教材的内容和不断补充新案例,是需要认真思考和研究的问题。本教材自 2011 年出版以来,受到国内许多高校金融学专业和经济、管理类各专业广大师生的欢迎和支持,热心的读者对教材的逻辑框架和内容安排给予了充分的肯定,也提出了一些建设性的修改意见,让我们深受感动和鼓舞。这对作者是巨大的鞭策,也更加激发我们做好再版修订工作。

本次修订过程中贯彻了以下几个原则:

一是突出逻辑性。随着金融改革的不断深入,人们对金融理论和金融知识的需求也在逐步增加。需要进一步了解金融机构、银行及评价其经营水平的指标体系,了解金融监管的意义,也要进一步了解国际收支的构成,了解宏观调控的新观点、防范金融风险的新举措。本次修订对第一版的有关内容进行了补充和完善,并增加了不少新内容,以适应金融学教学和学生了解新知识的需要。

二是突出新内容。本书修订注重增加新的金融知识与热点问题讨论,特别是针对美国次贷危机后的金融形势与面临的问题,增加了量化宽松货币政策、系统性与非系统性风险等方面的热点问题和案例讨论,以激发学生关注金融时势和学习探究问题的兴趣。

三是突出原理性。本书修订与时俱进,尽量关注我国金融体制改革的新进展,包括金融发展的新动态。为了保持教材理论逻辑的完整性,大量的新事件、新事物主要安排在每章与之配套的案例中。同时各章的数据资料都更新至 2014 年年底,目的是使教材的内容更为鲜活并贴近现实。

本书初稿的作者是:上海第二工业大学魏文静教授(第一章、第二章、第三章、第四章、第六章、第七章),上海杉达大学牛淑珍教授(第五章、第八章、第九章),上海第二工业大学郑秀君副教授(第十章)、汤继平讲师(修改第六章)。魏文静教授负责大纲的拟定和全书的统稿。本次修订者是:郑秀君副教授(第一章、第二章、第十章),上海第二工业大学李志军副教授(第三章、第四章、第六章、第七章),牛淑珍教授(第五章、第八章、第九章)。由魏文静教授统稿,并最终定稿。

本书修订过程中,吸收了许多学者的最新研究成果,在此对他们表示敬意和谢意。同时,再次对上海财经大学出版社和给予作者支持的编辑们表示衷心的感谢!

希望本书对读者有帮助,也衷心希望读者对书中疏漏或不当之处给予批评指正。

魏文静

2015年4月

前 言

金融学作为一门具有吸引力和挑战性的学科,得益于金融在现代经济中的地位的提高。经济决定金融,经济的发展水平决定金融的发展水平。但是,金融在服务于经济的过程中,又反作用于经济,金融的发展和信贷结构影响经济发展的速度和结构。因此,大到一个国家和地区,小到一个家庭和个人,其在金融活动中的行为选择,都影响着国民经济整体的运行状况;而政府对金融政策的选择,在很大程度上是各种利益关系博弈的结果。可以毫不夸张地说,谁掌握了金融运动的规律,谁就掌握了经济的主动权。

近年来,笔者在从事“金融学”教学的过程中,明显感觉到,无论是作为金融专业的专业课,还是作为经济、管理类专业的核心基础课,甚至作为理工类专业开设的公共选修课,学生们对该课程普遍表现出极大的学习热情。如何在有限的时间内,最大限度地使学生掌握金融的基本理论和基本规律,便成了笔者编写本教材的初衷。该设想得到了上海财经大学出版社黄磊先生的大力支持。在此,对上海财经大学出版社和给予作者支持的编辑们表示感谢!

本教材着重加强对金融基本理论和基本规律的分析,努力做到理论阐述准确、系统、深入浅出;内容具有现实性和适用性;中心思想明确,重点突出;把介绍金融学的基础知识和原理与研究中国金融体制的改革结合起来。一方面,考虑到学生对于金融学的历史、现状以及运行规律了解较少的实际,用较大的篇幅介绍现代金融的基础知识和原理,同时又注重学生能够学以致用,加强了应用型知识的介绍和练习;另一方面,考虑到我国金融改革的市场化趋势,尽可能突出我国金融体制改革的相关内容,并提供了相关的案例讨论。这样做的目的,是试图在有限的时间内,培养学生分析问题、解决问题的能力,使学生能够从书本中走出来,较快地适应现代经济发展的需要,不断提高对金融知识和业务的理解能力。

由于金融的国际化和全球化的迅速发展,国内金融与国际金融的联系日益紧密。本书的内容是在开放经济的框架下展开的,金融的国际性贯穿于全书,也就未单独设国际金融理论的篇章。

本书由上海第二工业大学魏文静教授(第一章、第二章、第三章、第四章、第六章、第七章)和上海杉达大学牛淑珍教授主编(第五章、第八章、第九章),参加编写工作的还有上海第二工业大学郑秀君副教授(第十章)、汤继平讲师(修改第六章)。魏文静教授负责大纲的拟定和全书的统稿。

在本书的编写过程中,作者吸收了许多学者的最新研究成果,为了表示对他们的敬意和谢意,在书后列出了主要参考书目。

由于作者的水平有限,加之教学任务繁重,编写过程中难免有疏漏或不当之处,恳请读者批评赐教。

编 者

2011年8月

目 录

第三版前言	1
前言	1
第一章 货币与货币制度	1
第一节 货币	1
第二节 货币制度	11
第三节 国际货币体系	17
本章小结	22
基本概念	22
课后习题	23
案例讨论	23
第二章 信用与资金融通	25
第一节 信用	25
第二节 利息与利息率	36
第三节 资金融通	46
本章小结	48
基本概念	49
课后习题	49
案例讨论	49
第三章 金融机构与体系	52
第一节 金融机构概述	52
第二节 金融机构的分类	56
第三节 我国的金融机构体系	69
第四节 国际金融机构体系	79
本章小结	83
基本概念	84

课后习题	84
案例讨论	84
第四章 商业银行	86
第一节 商业银行及其组织形式	86
第二节 商业银行的业务	90
第三节 商业银行的经营管理	98
第四节 商业银行的信用扩张与收缩	105
本章小结	108
基本概念	108
课后习题	108
案例讨论	108
第五章 中央银行与金融监管	111
第一节 中央银行的产生及类型	111
第二节 中央银行的职能及主要业务	120
第三节 金融监管	125
本章小结	134
基本概念	134
课后习题	134
案例讨论	135
第六章 金融市场	137
第一节 金融市场概述	137
第二节 货币市场	141
第三节 资本市场	150
第四节 其他金融市场	163
本章小结	171
基本概念	172
课后习题	172
案例讨论	172
第七章 货币供求与均衡	176
第一节 货币需求	176
第二节 货币供给	184
第三节 货币均衡	193
本章小结	197
基本概念	198
课后习题	198
案例讨论	198

第八章 通货膨胀与通货紧缩·····	201
第一节 通货膨胀·····	201
第二节 通货紧缩·····	218
本章小结·····	224
基本概念·····	225
课后习题·····	225
案例讨论·····	225
第九章 货币政策·····	228
第一节 货币政策目标·····	228
第二节 货币政策工具·····	232
第三节 货币政策的传导机制与效果·····	241
第四节 货币政策与财政政策的配合·····	247
本章小结·····	249
基本概念·····	249
课后习题·····	249
案例讨论·····	250
第十章 金融危机·····	253
第一节 金融危机概述·····	253
第二节 金融危机理论的演进与发展·····	261
第三节 金融危机的预警与防范·····	268
本章小结·····	273
基本概念·····	274
课后习题·····	275
案例讨论·····	275
参考文献·····	277

第一章

货币与货币制度



引言

货币是人们既熟悉又感到困惑的东西。熟悉它,是因为在经济生活中,绝大多数人的收入都表现为货币收入,人们的消费也离不开货币。对它感到困惑,是因为货币的本质并不容易把握。生活中无处不在的货币给人以具备能量无边和主宰命运的权势。从古到今,无数的经济学家、银行家和政治家倾注了大量的智慧和花费了极大的气力去研究它、探索它,但货币的神秘色彩还是不会轻易地褪去。如何透过货币的表面现象把握其本质,这是我们首先要解决的问题。本章主要介绍货币、货币制度和国际货币体系等问题。

第一节 货 币

一、货币的产生

货币是在长期的商品生产和商品交换的过程中,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,是价值形式发展的结果。目前公认的观点是,货币的出现是和商品交换联系在一起的。交换的发展经历了两个阶段,即物物交换和有媒介的交换。如在古埃及的壁画中可以看到用瓦罐换鱼、用一束葱换一把扇子的情形,中国古书记载神农氏时“日中为市,致天下之民,聚天下之货,交易而退,各得其所”等,这都是直接的物物交换。随着交换的不断发展,逐渐出现了通过媒介进行的交换,即先把自己的物品换成媒介物,再用媒介物交换自己需要的物品,这些媒介物就是货币的雏形。在中国,最早的、比较定型的媒介是“贝”,这也是中国最早的货币。

关于货币的起源,有不同的学说。在中国古代就有两种学说:一种是先王制币说,认为货

币是先王造出来的,即先王为了进行统治而选定某些难得的、贵重的物品作为货币;另一种观点是司马迁的交换说,认为货币是用来沟通产品交换的手段,货币产生于交换的发展中。

在马克思之前,西方关于货币起源的学说有三种:一是创造发明说,认为货币是由国家或先哲发明出来的。如早期的古罗马法学家J. 鲍鲁斯认为,由于你所有的物品正是我所愿意要的、我所有的物品正是你所要的这种情况不能经常出现,导致物物交换存在困难,于是一种由国家赋予永久价值的事物被选择出来,作为统一的尺度,这种事物经铸造为某种公共形式后,可以代表有用性和有效性,而不必考虑其内在价值对数量的关系。法国经济学家N. 奥雷司姆也认为由于物物交换经常发生纠纷,聪明人便发明了货币,因此货币就是被发明出来用于使交换更方便的工具。第二种是便于交换说,认为货币是为解决直接物物交换困难而产生的。如英国经济学家亚当·斯密认为货币是随着商品交换发展逐渐从诸货物中分离出来的,是为解决直接物物交换不便而产生的。第三种观点是保存财富说,认为货币是为保存财富而产生的。如法国经济学家J. 西斯蒙第认为货币本身不是财富,但随着财富的增加,人们要保存财富、交换财富、计算财富的量,便产生了对货币的需要,货币因而成为保存财富的一种工具。

马克思用最完整的劳动价值论科学地阐明了货币产生的客观必然性,揭开了货币之谜。他认为货币是与商品生产和交换的发展直接联系在一起的,是商品经济内在矛盾发展的必然结果,是价值形式发展的必然产物。

可见,对于货币的起源,古今中外很多思想家、经济学家都看到了货币与商品交换发展的联系,并沿着这条思路进行论证。所以,为了弄明白货币产生的历史过程和本质,需要结合商品交换发展的历史进程,分析价值形式的发展。商品的价值形式即交换价值经历了四个阶段,表现为四种形式,即简单的(或偶然的)价值形式、扩大的价值形式、一般价值形式和货币形式。

(一)简单的价值形式

在原始社会末期,由于生产力水平低下,人们的劳动产品除了满足自己的需要外,很少有剩余产品进行交换。商品交换的行为只是个别的、偶然的。在这种交换过程中,一种商品的价值偶然地表现在另一种商品上,即表现为简单的物物交换,并且交换的概率极低,表现为偶然的交换。因此,这种形式就称为简单的或偶然的价值形式。此时,商品价值的表现是不完善的,也是不充分的。

随着社会生产力的进一步发展,剩余产品开始增多,交换的场所和领域也在不断扩大,商品交换也不再是偶然,于是出现了扩大的价值形式。

(二)扩大的价值形式

在扩大的价值形式中,一种商品的价值已经不是偶然地表现在某一商品上,而是表现在一系列商品上。这时,各种商品交换的比例关系和它们所包含的社会必要劳动时间的比例关系更加接近,商品价值的表现也比在简单的价值形式中的价值表现更完整、更充分。但是,扩大的价值形式也有其弱点:第一,商品的价值表现是不完整的,因为作为等价物的商品的系列是无止境的,任何一种新的产品都可以加入交换;第二,商品的价值表现也不统一,作为等价物的每一种商品都可表现处于相对价值形态地位的商品的价值;第三,商品的价值表现也很复杂。由于处在等价物地位的不同商品之间是相互排斥的关系,商品价值要想获得表现,其实际交换过程可能十分复杂。由于这些内在矛盾的存在,价值形式得以进一步发展。

(三)一般价值形式

在一般价值形式中,一切商品的价值都只能统一地表现在某一种商品上,这种商品充当的是一般等价物的角色。一般等价物具有排他性,它拒绝与任何其他商品并列。它拥有特殊的地位,任何一种商品只要与作为一般等价物的商品交换成功,该商品的使用价值便转化为价值;具体劳动便转化为抽象劳动;私人劳动便成为社会劳动的一部分。一般价值形式的出现,是商品价值形式演变过程的质的飞跃,作为一般等价物的商品实际上起着货币的作用,只是在一般价值形式中,作为一般等价物的商品还没有固定下来。

(四)货币形式

随着商品生产和商品交换的不断发展,从充当一般等价物的众多商品中逐渐分离出一种固定充当一般等价物的特殊商品,这种商品就是货币,它成为表现、衡量和实现价值的工具。从货币产生过程看,货币是商品生产和商品交换发展到一定阶段的必然产物,同时也是商品经济内在矛盾发展的必然结果。它解决了物物交换的诸多困难,但又使商品经济的内在矛盾进一步发展,使商品的价值和使用价值的内在对立表现为商品和货币的外在对立。

二、货币的本质

从货币的产生过程可以看出货币的本质:货币是商品,但货币不是普通的商品,而是固定地充当一般等价物的特殊商品,并体现一定的社会生产关系。

首先,货币是一种商品。它具有商品的共性,也是用于交换的劳动产品,具有使用价值和价值。如果货币没有商品的属性,那么它就失去了与其他商品相交换的基础,也就不可能在交换过程中被分离出来充当一般等价物。

其次,货币是一般等价物。作为等价物,它具有两个基本特征:第一,货币是表现一切商品价值的材料。普通商品直接表现出使用价值,其价值必须在交换中由另一商品来体现。而货币是以价值的体现物出现的,在商品交换中直接体现被交换商品的价值。一种商品只要能交换到货币,商品的价值就得到了体现。因而,货币就成为商品世界唯一核算社会劳动的工具。第二,货币具有直接同所有商品相交换的能力。普通商品只能以其特定的使用价值去满足人们的某种需要,不可能同其他一切商品直接交换。货币是人们普遍接受的一种商品,是财富的代表,拥有它就意味着能够去换取各种使用价值。因此,货币成为每个商品生产者所追求的对象,货币也就具有了直接同一切商品交换的能力。

再次,货币体现一定的社会生产关系。货币作为一般等价物,无论是表现在金银上还是表现在某种价值符号上,都只是一种表面现象。货币是商品交换的媒介和手段,体现的是商品生产者之间的社会关系。商品交换是在特定的历史条件下,人们互相交换劳动的形式。因此,货币作为一般等价物反映了商品生产者之间的交换关系,体现着产品归不同所有者占有,并通过等价交换来实现它们之间的社会联系。可见,货币以特殊的身份体现着商品生产者之间的社会关系。

最后,货币作为财富的象征具有非常广泛的影响力和支配性。就直接职能来说,货币的作用仅存在于商品交换领域,但实际情况并不仅限于此。在现代市场经济下,整个社会经济都成为一种“货币经济”,货币的影响力渗透于社会经济活动的各个领域,甚至支配一切,成为现代

经济的血液。这种神圣地位并非产生于货币的本身,而是来自它代表的社会经济关系。因为
在社会还没有完全消灭占有关系的情况下,货币作为财富的象征,自然地具有了某种特殊的地位。
货币作用的深化,是经济发展的必然,也给社会发展带来某些消极作用。

三、货币形式的演变

(一)实物货币

实物货币是人类历史上最古老的货币,据史料记载,有许多商品如牲畜、贝壳、布帛、皮革、农具等,都曾经充当过货币。古希腊曾以牛、羊等为货币,非洲和印度等地曾以象牙为货币,美洲土著人和墨西哥人曾以可可豆作为货币。在我国古代,龟壳、海贝、蚌珠、皮革、米粟、布帛、农具等都曾充当过货币。据古籍的记载、青铜器的铭文和考古的挖掘,中国最早的货币是贝,其上限大约在公元前 2000 年。这些实物货币在当时除了作为交换媒体以外,还用于直接消费,所以其特点表现为既是货币商品,又是普通商品。由于大多数实物货币不易计量与分割、不便携带、不易保存,所以随着商品交换的发展,实物货币便逐渐被金属货币所取代。

(二)金属货币

金属货币就是以金、银、铜等贵金属为币材的货币。由于金属的自然属性使其比一般商品更适宜于充当货币材料,如价值稳定、易于计量、便于储藏和携带,并且人类的金属开采冶炼技术水平也在不断提高,从而使货币供应具有一定的弹性。铜是中国最早的货币金属。

金属货币也有一个由粗到精的发展过程:一是称量货币时期,二是铸币时期。称量货币是指货币直接表现为没有固定形状的金属块,每一块货币的价值取决于该金属块的重量。最早的金属货币采用金属条块的形式,这从货币单位名称中就可看出,如英镑的货币单位是“镑”,中国古代货币白银的单位是“两”,铜钱的单位是“文”,这都是重量单位。在金属称量货币时期,每次交换都必须经过称量重量、鉴定成色、进行分割的过程,非常麻烦,使商品交易的时间延长、成本增加、风险增加,越来越难以适应商品交换的发展。因此,一些经常参加交易的商人开始在自己称量过重量、鉴定过成色的金属块上打上印记,以方便交换,从而出现了最初的铸币。当商品交换的地域范围越来越大时,单凭商人的信用并不能让异地的交易者相信金属块上的标记,于是要求更具权威的标记;而权威最大的莫过于国家,于是国家开始充当货币的管理者,对金属货币的铸造进行管理,金属货币的条块形式发展为铸币形式。铸币是由国家把金属铸成一定的形状,规定一定的成色、分量和面额价值,打上一定印记的金属货币。铜铸币是中国最古老的金属铸币。早期的铸币面值与其实际价值是基本一致的,铸币在长期的交易过程中存在着磨损,加之有些政府试图通过铸造不足值的铸币增加财政收入,于是出现了重量减轻、成色降低的劣质铸币。当不等值的劣质铸币进入流通市场后,人们往往将足值货币储存起来,于是形成了“劣币驱逐良币”的现象。

(三)纸币

纸币产生的原因在于人们对货币流通规律认识的不断深入,金属货币在不断流通的过程中不可避免地会有磨损,导致金属铸币的实际重量和铸币的标明重量产生不一致,而这种实际价值已经下降的货币却仍然可以按标明价值进行交换,于是人们认识到货币在进行交换时更

关键的是标明的值,而不是其实际价值。正是对这一现象的接受,只有标明价值而几乎没有实际价值的纸币才能广泛流通起来。

纸币是指国家发行并强制流通的货币符号。所谓货币符号,是指本身不足值或没有内在价值,而代替足值金属货币执行货币职能的货币。纸币是金属货币的代表,相对它代表的价值来说,它本身只是一个价值符号,因而纸币的流通有着特殊的规律。一个国家无论发行多少纸币,只能代表商品流通中所需要的金属货币量,纸币发行量应按合理的比率与金属货币量保持一致。否则,会引起纸币贬值、物价上涨。目前世界各国普遍流通的货币也是纸币,但不再是由政府发行的,而是由中央银行发行的,被称为银行券的纸币。

银行券最早出现于 17 世纪的欧洲,分为可兑现的银行券和不可兑现的银行券。最初,银行券只是兑换金银铸币的凭证,当银行没有足够的金属货币向借款人发放贷款时,银行就开出由自己信用作担保的银行券,任何人拿着银行券都可以随时到银行提取金属货币,在银行的保证下,银行券被普遍接受。这种最初的可以随时提取金属货币的银行券属于可兑现银行券,实际就是代表一定数量金属货币的债权凭证。直到第一次世界大战之前的银行券都是可兑现的。在第一次世界大战期间,世界各国的银行券普遍停止了兑现。战后曾有一些国家想恢复银行券的兑现,但随着资本主义经济制度带来的巨额社会财富的增加,金属货币的数量已远远不能满足商品交换的需要,银行券的完全可兑现不再可能。于是到 20 世纪 20 年代末 30 年代初,世界主要国家的银行券都成了不可兑现的银行券。

银行券的发行经历了两个时期。早期的银行券是分散发行的,任何银行都有权发行以自己为债务人的银行券。由于一些小银行信誉不佳,发行的银行券不能保证兑现,尤其是在危机时期不能兑现的情况更加普遍,容易使货币流通陷入混乱;而且小银行规模小、活动领域小,其发行的银行券只能在很小的范围内流通,导致流通领域内货币不唯一。银行券分散发行的缺陷要求由一家大银行统一发行,中央银行出现以后,就独自承担了发行银行券的权利,这属于银行券集中发行的时期。

(四)信用货币

信用货币从形式上看,也是一种纸制货币,如银行券、商业票据、银票等。它们无内在价值,但能够节省流通费用,方便携带与结算,这是广义上的信用货币。随着商品、货币关系进一步发展,信用形式发生了重大变化,特别是银行信用变得十分活跃,由银行信用产生的各种信用凭证如支票、汇票、信用卡等,在现代经济中发挥着十分重要的作用。尤其是银行信用创造的存款货币,被社会广泛作为流通手段与支付手段,执行货币的基本职能,称为狭义的信用货币。在现代经济生活中,这种信用货币已经成为主要的货币形式,它的发行主体是国家授权的银行,发行程序是银行信贷程序,特别是存款货币形式,在货币乘数效应的作用下,通过商业银行体系派生创造,成为货币供应的重要组成部分。

(五)电子货币

电子货币是指用计算机系统储存和处理的电子存款和信用支付工具,它较之传统货币更为方便和准确。自 20 世纪 70 年代以来,在新技术革命的推动下,出现了电子货币。电子货币是信用货币与计算机、现代通信技术相结合的最新货币形态,其利用电磁信号对信用货币实施贮存、转账、支付。因为它以电子计算机、现代通信以及金融与商业专用机具等现代技术成果为基础,以各种金融交易卡(如磁卡和智能卡)为载体,通过电子信息转账系统贮存和转移货币

资金,因此称为电子货币。典型的电子货币是网上银行账户,账户所有者可以在电脑上,利用公共网络直接进行转账和对外支付;其次是借记卡和信用卡,可以在ATM机上,利用银行网络进行转账,还可以利用商家的POS机进行支付。电子货币属于金融创新的一项重要成就,也是货币作为流通手段不断进化的表现。一种货币形态被另一种货币形态所取代,这是商品经济发展的必然结果。信用货币、电子货币的出现不是货币形态发展的终点,在不久的将来,现钞和支票的使用会逐渐减少甚至可能消失,但这并不意味着货币会消亡,而是以新的形式存在。

在中国,1986年中国银行率先在国内发行了长城卡,其后中国工商银行的牡丹卡、中国建设银行的龙卡、中国农业银行的金穗卡也相继问世,现在各中小商业银行、城市商业银行、邮政储蓄等也都有自己的银行卡。近年来,我国银行卡产业获得很大发展。据中国人民银行统计数据显示,截至2014年第三季度末,我国金融IC卡累计发卡量突破10亿张,其中全国性商业银行累计发卡量超过9亿张,区域性商业银行累计发卡量超过1亿张。2014年前三季度新增金融IC卡发卡量4.5亿张,占新增银行卡发卡量的比例超过80%,前三季度新增发卡量分别为1.3亿张、1.5亿张和1.7亿张,发卡进度明显加快,金融IC卡已成为我国新发银行卡主流产品。^①

四、货币层次的划分

(一)划分的依据

由于货币在现代经济中扮演着极其重要的角色,如何定义货币,不仅具有理论意义,更具有现实意义。目前,大多数经济学家认为应根据金融资产的流动性来定义货币、划分货币,从而确定货币供应量的范围。金融资产的流动性也称货币性,它是指一种金融资产能迅速转换成现金而对持有人不发生损失的能力,也就是变为现实的流通手段和支付手段的能力,即变现力。它取决于买卖的便利程度和买卖时的交易成本。流动性程度不同的货币在流通中转手的次数不同,形成的购买力不同,从而对商品流通和其他经济活动的影响程度也就不同。比如现金和活期存款,作为流通手段和支付手段使用,直接引起商品供求变化,因而具有完全的流动性,其货币性最强。而定期存款和储蓄存款则流动性较低,虽然也会形成一定的购买力,但因需要转化为现金才能变为现实的购买手段,提前支取要受一定程度的损失,所以其流通次数较少,对市场的影响力就不如现金。一般来说,流动性越强,货币转化为现金或活期存款所需的成本越低,时间也越短。

(二)划分的方法

各国中央银行以及国际货币基金组织都以金融资产的流动性来划分不同层次的货币供应量。

1. 国际货币基金组织的货币层次划分

按照流动性的强弱,国际货币基金组织把货币划分为三个层次:

^① http://www.pbc.gov.cn/publish/goutongjiaoliu/524/2014/20141020145327206702601/20141020145327206702601_.html

(1)M0(现钞)。不包括商业银行的库存现金,而是指流通于银行体系之外的现钞,即居民和企业手中持有的现金。因为这部分货币可以随时作为流通手段和支付手段,所以流动性最强,放在第一层次。

(2)M1(狭义货币)。包括 M0 和银行活期存款,因为银行活期存款可以签发支票进行转账结算而直接成为支付手段,所以也具备极强的流动性。人们平时在各种统计资料上见到的“货币”,指的就是 M1。M1 作为现实的货币购买力对社会经济生活有广泛而直接的影响,所以各国都把控制货币供给量的主要措施放在这一层面上,使之成为货币政策调控的主要对象。

(3)M2(广义货币)。广义货币包括 M1 和准货币。准货币一般是指银行的定期存款、储蓄存款、外币存款,以及各种短期信用工具,如银行承兑汇票、国库券等。准货币本身虽然不像货币,但由于在经过一定手续后能比较容易地转化为现实购买力,加大流通中的货币量,所以也称为近似货币。广义货币层次的确立,对研究货币流通总体状况有重要意义,特别是对金融制度发达国家的货币计量,及对未来货币流通走势的预测都有重要作用。

2. 美国的货币层次划分

不同国家会有不同的货币层次划分,同一国家货币层次的划分也不是一成不变的,而是随着金融业的发展不断进行调整。美国对货币层次划分的调整甚为频繁,仅 1971 年 4 月至 1986 年 3 月就做了 8 次调整。1998 年 4 月的联邦储备公报显示,美国联邦储备系统有四个货币供应层次:

$M1 = \text{流通中的现金} + \text{旅行支票} + \text{活期存款} + \text{其他支票存款(如 NOW 账户、ATS 账户等)}$

$M2 = M1 + \text{储蓄存款(含货币市场存款账户)} + \text{小额(10 万美元以下)定期存款(含零售回购协议)} + \text{零售货币市场共同基金余额(最低初始投资 5 万美元以下)} + \text{调整项(为避免重复计算)}$

$M3 = M2 + \text{大额(10 万美元以上)定期存款} + \text{机构持有的货币市场共同基金余额(最低初始投资 5 万美元以上)} + \text{所有存款机构发行的回购负债(隔夜的和定期的)} + \text{调整项}$

$L = M3 + \text{其他短期流动资产(如储蓄债券、商业票据、银行承兑汇票、短期政府债券等)}$

3. 日本的货币层次划分

$M1 = \text{现金} + \text{活期存款(包括企业活期存款、活期储蓄存款、通知存款、特别存款和通知纳税存款)}$

$M2 + CD = M1 + \text{准货币(活期存款以外的一切公私存款)} + \text{可转让存单}$

$M3 + CD = M2 + CD + \text{邮政、农协、渔协、信用组合和劳动金库存款} + \text{货币信托和贷放信托存款}$

$L(\text{广义流动性}) = M3 + CD + \text{回购协议债券、金融债券、国家债券、投资信托和外国债券}$

4. 英国英格兰银行的货币层次划分

英格兰银行也会频繁调整货币供给口径。1992 年 2 月,英格兰银行不再公布 M2,只公布 M0 和 M4(以及便于同欧盟通用的货币指数相比较的 M3H,与 M4 类似)。1999 年,M3H 被欧洲中央银行使用的 M3 所代替。随着货币市场的改革,英格兰银行在 2006 年 4 月停止发布 M0 数据,取而代之的是流通中纸币和铸币以及各银行在英格兰银行的储备存款余额这两组相对独立的数据。下面是英格兰银行 1992 年 2 月之前货币供给采用的口径(1991 年所采用的口径就没有 M1):

M0,是狭义货币,包括流通在英格兰银行之外的纸币和硬币、各银行在英格兰银行的储备