

商学院
文库

货币银行学

(第四版)

范从来 姜 宁 王宇伟 编著



南京大学出版社

商学院
文库

货币银行学

(第四版)

范从来 姜 宁 王宇伟 编著



南京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

货币银行学 / 范从来, 姜宁, 王宇伟编著. — 4 版

— 南京: 南京大学出版社, 2013. 4

(商学院文库)

ISBN 978-7-305-10865-5

I. ①货… II. ①范… ②姜… ③王… III. ①货币银行学—高等学校—教材 IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 290491 号

出版者 南京大学出版社

社址 南京市汉口路 22 号 邮编 210093

网址 <http://www.NjupCo.com>

出版人 左健

丛书名 商学院文库

书名 货币银行学(第四版)

编著者 范从来 姜宁 王宇伟

责任编辑 府剑萍 沈雯佳 编辑热线 025-83592193

照排 南京南琳图文制作有限公司

印刷 常州市武进第三印刷有限公司

开本 787×1092 1/16 印张 24.25 字数 600 千

版次 2013 年 4 月第 4 版 2013 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-305-10865-5

定价 49.80 元

发行热线 025-83594756 83686452

电子邮箱 Press@NjupCo.com

Sales@NjupCo.com(市场部)

* 版权所有, 侵权必究

* 凡购买南大版图书, 如有印装质量问题, 请与所购图书销售部门联系调换

前言

货币银行学往往是和金融学相提并论的,但更多的学者认为两者之间是有差别的。那么,货币银行学究竟是研究什么的,它和金融学之间是什么关系呢?

金融及金融学是一个非常活跃的研究领域,我国的金融学一直是在宏观这个层面上从金融角度研究经济运行的,而且也没有觉得有什么不妥。这种状况在 20 世纪 90 年代发生了很大的变化。一方面,一批海外学成归来的金融学者,纷纷开设、介绍并大声疾呼建立以资本市场为主体的金融学,将国外对金融学的界定以及金融学科的发展态势引入中国金融学界。另一方面,大量海外金融学的原版或翻译版教科书进入中国,国外金融学研究的内容与国内金融学之间的差异日益引起人们的关注。当然,这种关注的现实背景是随着中国经济市场化的推进,中国经济货币化、金融化的水平不断提高,仅仅从宏观角度研究金融已经不能完全满足现实经济运行对金融学的需求。很多人从学术研究国际化以及中国经济现实需求这样两个角度,对长期以来一般所说的金融学进行反思。一位署名 capm 的作者,2002 年 9 月 17 日在网络上发表了一篇冲击力极强的文章——《中国金融学批判》。文中提到,中国“大陆不少搞金融的,一谈到金融就是货币银行、国际金融。其实国外的金融学主要是研究金融市场、公司财务。货币经济学(monetary economics)在国外主要算是宏观经济学,国际金融则更多的是属于国际经济学(international economics),两者一般不属于金融学的研究范围”。一时间,长期以来作为金融学主要内容的货币银行、国际金融是否还是金融研究的范畴竟成了问题。大量的金融研究工作者开始从理性角度思考上述问题^①。金融学如何界定,金融学科应该如何推进,成为中国金融学研究领域近年来的重要课题。我们认为,从学术研究国际化的角度来看,金融学范畴的内涵和外延应该有所拓展。

^① 曾康林、徐永健主编:《金融学科建设与人才培养》,西南财经大学出版社,1998 年版;黄达:“金融学学科建设若干问题”,《中央财经大学学报》,2000 年第 9 期;黄达:“由讨论金融与金融学引出的‘方法论’思考”,《经济评论》,2001 年第 3 期;黄达:“从银行不被看好谈起”,《经济导刊》,2001 年第 2 期。《财贸经济》2001 年第 11 期则发表了“21 世纪中国金融学教学改革与发展战略”一文,介绍了国家教育部新世纪教改工程项目“21 世纪中国金融学专业教育教学改革与发展战略研究”研讨会的主要观点。1997 年,国务院学位委员会修订研究生学科专业目录,将原目录中的货币银行学专业和国际金融专业合并为金融学(含:保险学)专业。

一、以宏观金融为主的传统金融学

金融在字面上由“金”和“融”组成,“金”可理解为“金银”(货币资金);“融”即融通,货币资金的融通成为金融一词最简洁的表述。据黄达教授考证^①,在中国历史上最早列入“金融”条目的工具书是1908年开始编纂、1915年初版的《辞源》和1905年即已酝酿编纂、1937年开始刊行的《辞海》。《辞源》(1937年普及本第11版)金融条的释文是:“今谓金钱之融通状态曰金融”;《辞海》1936年版金融条的释文是(monetary circulation)谓资金融通之形态也。就《辞源》、《辞海》这两本辞书的释文来看,都仅指货币资金的融通。《辞海》20世纪60年代的试用本和1979年首次公开发行人版的释文修订为:“货币资金的融通。一般指与货币流通与银行信用有关的一切活动,主要通过银行的各种业务来实现。如货币的发行、流通和回笼,存款的吸收和提取,贷款的发放和收回,国内外汇兑的往来,以及资本主义制度下贴现市场和证券市场的活动等,均属于金融的范畴。”

在这里,金融的概念从货币资金的融通拓展到货币资金的流通,即货币资金在商品流通领域中不断地在不同的所有者之间转手的运动;货币资金的融通则表现为,现实经济运行中,某些单位为消费和投资所花费的金额小于本期收入,产生储蓄资金,成为盈余单位,另一些单位的开支金额大于本期收入,成为赤字单位;如果盈余单位的盈余无法被抵消,就会使购买产品的开支量减少,降低部门间的货币循环水平,进而可能引起实物循环的收缩,赤字单位的投资活动也就无法实现。在这种情况下,必须通过信用关系将盈余单位的盈余引向赤字单位,由后者用于消费或投资,将储蓄资金转变为投资资金。这种在盈余单位和赤字单位之间产生的货币循环,即货币资金的融通。

正因为如此,《辞海》中将金融解释为与货币流通与银行信用有关的一切活动。相应地,我国的金融学往往被界定为研究货币与金融体系的运行机制以及货币运行与经济运行之间关系的一门经济科学。我国的金融学一直是站在宏观角度研究货币资金的流通和货币资金的融通的,侧重于研究如何供给并调节货币供应量,以满足经济运行对货币运行的需要,并实现一定的宏观经济目标;侧重于研究如何构筑金融体系,以及相应的金融制度,以促进储蓄资金向投资资金的转化,实现社会资源的优化配置。在这样的研究内容基础上,金融学也就常常被称为货币银行学。

二、金融活动的表现形态、主体行为和运行机制

研究表明,西方学术界对“金融”一词的解释也是有争议的。从已有的文献来看,西方对“金融”一词的解释主要有三种。

^① 黄达:“金融、金融学及其学科建设”,《当代经济科学》,2001年第4期。

第一种是将金融解释为支付,是一切货币收支关系的总称。比如,“Oxford、Webster's 这类字典和一些百科全书对 finance 的解释是:monetary affairs, management of money, pecuniary resources ... ;前面加 public,是指财政,加 company、加 corporation,加 business,是指公司财务,等等”^①。显然,在这种定义中,凡是与货币资金有关的活动都可用“金融”这个词来表示。这种对金融的界定相当宽泛,不仅包括了我们所说的银行与非银行金融中介机构所发生的货币资金的收支活动,而且还包括了以政府为主体的货币收支活动——财政;以国家为主体的货币收支活动——国际金融;以企业(公司)为主体的货币收支活动——企业(公司)财务以及以个人(家庭)为主体的货币收支活动——个人金融(财务)。

第二种是将金融解释为“研究人们在不确定的环境中如何进行资源的跨时期配置的学科”^②。这里的资源主要指家庭、企业等主体拥有的财产或财富;而跨时期的分配则是指在不同的时间上对财产或财富在其成本与效益方面的权衡。

第三种是将金融解释为资本市场的运行,资本资产的供给与定价。在《新帕尔格雷夫经济学大辞典》中,“金融(finance)”一词即被定义为“资本市场的运行,资本资产的供给与定价”^③。

西方学术界对金融的解释表面上有三种,但我们认为,这三种解释是统一的,而且与我国对金融学的解释、理解也是相融的。

西方学术界对金融的第一种解释是将金融看成是一切货币收支关系的总称,这显然是从金融活动的表现形态上来界定金融。各种各样的金融活动,无论是政府发生的,还是银行等金融中介机构进行的,在形态上都表现为货币资金的收入和支出。我国从货币资金流通和货币资金融通角度界定金融,与这种解释显然是是一致的。而如果将金融定义为研究人们在不确定的环境中如何进行资源的跨时期配置的学科(西方学术界的第二种解释),那么,这种对金融的解释则是从金融活动的主体行为的角度来界定金融。各种各样的金融活动总是表现为各主体的金融行为,也正是从主体行为的角度,才有个人金融、公司金融、政府金融以及国际金融,显然,这第二种解释与第一种解释也是统一的。至于第三种解释,把金融解释为资本市场的运行,资本资产的供给与定价。我们认为这是从金融活动的运行机制的角度来界定金融。各种各样的金融活动从表现形式上来看,有货币的借贷、兑换、买卖,款项的支付,票据的流通,证券的买卖,衍生工具的交换,实物的租

① 黄达:“金融、金融学及其学科建设”,《当代经济科学》,2001年第4期。

② [美]兹维·博迪(Zvi Bodie)、罗伯特·C·莫顿(Robert C. Merton):《金融学》,中国人民大学出版社,2000年版第4页。

③ 《新帕尔格雷夫经济学大辞典》(第2卷),经济科学出版社,1992年版第345页。

赁,事物的保险,贵金属的交换等^①,尽管不同的形式有各自的特点,但它们都是以货币或货币索取权形式存在的资产的交易行为,这种交易行为的运行机制表现为资产的供给、需求以及资产的定价,这些活动形成了我们所说的市场。所以,对金融的第三种解释是从金融活动运行机制的角度界定金融。

三种界定分别从金融活动的表现形态、主体行为和运行机制三个角度对金融作出解释,其内涵是统一的。把金融解释为一切货币收支关系总称的第一种界定,是一种宽泛的对金融的一般界定,第二种和第三种界定可看成是对第一种界定的拓展,分别拓展到金融活动的主体行为和运行机制两个层面,这两个层面的问题主要表现为公司财务和资本市场。也正是在这种认识的基础上,我们可以将金融学的外延界定为宏观金融、微观金融和公司财务三个方面^②。正如王江教授所提出,“金融学的研究主要有三块,第一,宏观方面的金融框架体系问题,是否有最优的模式,以及各个体系之间怎样比较。第二是微观方面的,主要讨论两个问题,一是定价问题,二是风险管理问题。第三是公司财务方面的问题”^③。

三、宏观金融、微观金融与公司金融

我们认为,从学术研究国际化的角度来看,金融学范畴的外延应该有所拓展,微观金融和公司金融应该是金融研究的重要内容。

从宏观角度研究货币以及金融体系在经济运行中的功能和效应,并研究货币运行与经济运行之间关系的,是宏观金融;微观金融则以资本市场为主要研究对象。西方微观金融理论可追溯到19世纪末20世纪初^④。早在1896年,欧文·费雪(Irving Fisher)就确认并解释了微观金融理论的核心——基本的估值关系:一项资产的价值等于其产生的未来现金流的现值之和。西方微观金融理论以20世纪50年代初为分界线,大体可分为前后两个时期。50年代以前的微观金融理论可称之为古典微观金融理论。它以定性的思维推理和语言描述为主,基本上采用的是经济学的供求均衡分析方法,所处理的主要是在确定性条件下的金融决策问题。50年代初期以后的微观金融理论可称之为现代微观金融理论^⑤,现代微观金

① 曾康霖、虞群娥:“论金融理论的创新”,《金融理论与实践》,2001年第6期。

② 另一种流行的看法是,公司金融理论和资本市场理论构成微观金融理论的核心(郑长德:“当代西方微观金融理论的发展”,《西南民族学院学报·哲学社会科学版》,2001年第7期),也就是说,微观金融包括我们这里所说的公司财务和微观金融。正如宋逢明教授所说,“在国外优秀商学院发展的金融学,主要包括公司财务和资本市场两个部分,后者在课程设置上常常称为投资学”(参见宋逢明为“财金前沿”丛书所写的序,[美]阿斯瓦斯·达摩达兰著:《应用公司理财》,机械工业出版社2000年版),以资本市场为研究对象的这部分内容,无论称为什么,似应独立比较妥当,我们把以资本市场为主要研究对象的称为微观金融,而把公司财务独立为金融学的一个部分。

③ 龚六堂:“经济学和金融学的研究方法和研究前沿”,《经济研究》,2001年第8期。

④ 郑长德:“当代西方微观金融理论的发展”,《西南民族学院学报·哲学社会科学版》,2001年第7期。

⑤ 诺贝尔经济学奖获得者默顿·米勒则提出现代金融学的开端是1952年马科维茨在《金融学杂志》上发表论文“资产组合选择”。默顿·米勒:“现代金融学的历史”,《经济导刊》,2000年第2期。

融理论借助现代信息技术,充分运用数学和模型分析方法和定量分析方法,特别是发展了“无套利”的分析方法,所处理的主要是不确定性条件下的金融决策问题,80年代兴起的金融工程学为其提供了必要的技术手段。现代微观金融理论又可分成两个发展阶段,前期(20世纪50年代—70年代)的模型以对称信息和竞争性市场为基础,可称之为完全合约的金融理论;后期(20世纪80年代—现在)的模型建立在非对称信息和不完全合约基础上,它与博弈论、信息经济学相融合,可称之为不完全合约的金融理论。

至于公司财务,在英文中有三种说法“corporate finance”,“business finance”和“managerial finance”。相应地,对公司财务往往也有多种说法,如公司理财、公司金融、财务管理等。这里的财务、理财以及财务管理之间的关系比较清楚,“财务是企业的资金运动,是企业财务研究的对象,成为理财的客体”;“企业财务管理,简称理财,是对企业资金运动的计划、控制、核算、分析、考核,依法合理筹集各项资金,有效利用各项资产,努力提高经济效益”^①。关键的问题是,在近年来对金融学内涵的讨论过程中,不少学者提出了公司金融这一概念^②。那么,公司金融与公司财务之间的关系应该怎样确定呢?一种观点认为两种应该合并,即“将中国现有的财务学与金融学合二为一。将目前金融学中有关货币理论和金融的宏观管理与政策等宏观性问题分离出来,并入经济学;剩余部分与财务学合并,并加入金融市场学和(证券)投资学的内容。关于学科的名称,考虑到传统的翻译方式,最好是称作财务金融学,对应的英文为 Finance”^③。另一种观点则认为应该并存,这种观点认为^④,公司财务与公司金融既有联系又有区别,它们的联系表现在它们的研究内容都是围绕着公司的资金运动展开。但公司金融有别于公司财务,公司财务是指企业在生产经营过程中的资金流动及其体现的经济关系,财务管理主要是按财务计划有效地组织资金流动,是一种被动的、静态的管理。公司财务的主要内容包括:资金的筹集,即融资决策;资金的运用,即投资决策;资金增值的分配,即股利决策。公司金融是企业在生产经营过程中主动进行的动态的资金筹集与运用行为。公司金融的研究重点主要是筹资和投资,股利政策则是作为一种筹资来源进行研究的。

我们认为,公司金融与公司财务之间确实难以区分,强调两者之间的区别主要是表明研究角度的变化。讲公司金融而不讲公司财务,是因为长期以来人们往

① 杨雄胜著:《财务基本理论研究》,中国财政经济出版社,2000年版第21页、第37页。

② 方晓霞:“从我国实际出发加速建设企业金融学”,《中国工业经济》,1997年第3期;郭世辉:“关于创设‘企业金融学’的几个问题”,《当代经济科学》,1995年第1期;岳军等编著:《公司金融》,经济科学出版社2003年版;陈琦伟主编:《公司金融》,中国金融出版社1998年。

③ 李树辉:“财务学与相关学科的关系”,《经济学家》,2000年第2期。

④ 方晓霞:“从我国实际出发加速建设企业金融学”,《中国工业经济》,1997年第3期。

往把财务理解成在公司内部把资金管好用好,1929年世界性经济危机的爆发也确实使企业把财务管理的重心转向了内部控制。但从企业的资金筹集来看,它显然是在一个国家或国际性的金融体系中进行,是借助金融中介机构和金融市场来实现的。公司的融资活动和整个社会的金融运行是紧密相连的,“从金融的眼光看公司财务,就不会关起门来,只作公司内部财务分析和财务预算,而会把公司财务与整个社会的金融运行相连,把个别企业的公司财务看成整个社会金融的一个细胞、一个作用点、一个基本要素”^①。从这个角度来讲,似乎用“公司金融”比较确切。但公司的资金运动不仅仅需要解决融资问题,还要解决资金运动的计划、控制、核算、分析、考核等问题,因此,我们认为,公司财务是大范畴,在金融学理论体系中,只是从整个金融运行的角度研究公司的融资活动,它应该是公司财务的一个部分。从公司财务角度研究公司的融资活动是从整个企业资金运动的角度研究企业的融资;公司金融则是从金融体系运行的角度研究企业的融资,其目标都是为了使公司价值最大化。这里不是谁取代谁的问题,而是应该从各自角度研究公司的融资活动。因此,我们认为,在金融学理论体系中讲“公司金融”应该比较准确,但公司金融不等于公司财务,它只是从金融体系运行的角度来分析研究公司财务中的部分内容——融资问题。

上述分析表明,金融学应该包括宏观金融、微观金融和公司金融三个部分,宏观金融是从宏观角度研究货币以及金融体系在经济运行中的功能和效应,并研究货币运行与经济运行之间的关系;微观金融则以资本市场为主要研究对象;公司金融则是从金融体系运行的角度研究公司的融资行为。宏观金融注重的是金融活动的表现形态,公司金融关注的是金融活动的主体行为,而微观金融则重点讨论金融活动的运行机制。宏观金融、微观金融、公司金融构成一个较为完整的金融学体系。

我们在本书所要讨论的货币银行学是从宏观角度研究货币以及金融体系在经济运行中的功能和效应,并研究货币运行与经济运行之间的关系,是在宏观金融的层面上研究金融。为此,我们把这一学科界定为,研究货币与金融体系的运行机制以及货币运行与经济运行之间关系的一门经济学科。

^① 刘曼红等编著:《公司理财》,中国人民大学出版社,2000年版第3页。

目 录

第一章 货 币

第一节 货币的定义	2
第二节 货币的演变及其计量	9
第三节 货币制度	21

第二章 金融体系

第一节 经济运行中的金融体系	32
第二节 金融体系的构成:金融工具	34
第三节 金融体系的构成:金融市场	37
第四节 金融体系的构成:金融机构	43

第三章 利率及其决定

第一节 利息与利息率	84
第二节 利率的计量	88
第三节 利率的期限结构	89
第四节 利率的决定	91

第四章 金融工具

第一节 债务类金融工具 95

第二节 所有权类金融工具——股票 108

第三节 衍生金融工具 115

第五章 金融市场

第一节 货币市场 128

第二节 证券市场(资本市场) 138

第三节 证券市场的监管 165

第六章 商业银行

第一节 商业银行的产生与发展 177

第二节 商业银行的组织形式 180

第三节 商业银行的业务 184

第七章 中央银行

第一节 中央银行的制度形成与机构设置 204

第二节 中央银行的职能与主要业务 211

第三节 中央银行与金融监管 225

第八章 货币需求与货币供给

第一节 货币需求	240
第二节 货币供给	249

第九章 货币与经济运行

第一节 基本的分析框架	264
第二节 古典学派与凯恩斯革命——货币中性还是非中性	268
第三节 货币主义理论——货币长期中性	274
第四节 新古典和新凯恩斯理论	278

第十章 货币政策

第一节 货币政策目标	285
第二节 货币政策工具	289
第三节 货币政策的中介指标	297
第四节 货币政策的传导机制与政策效应	301
第五节 货币政策的回顾与比较	305

第十一章 国际收支与外汇

第一节 国际收支	311
第二节 外汇及汇率	318
第三节 国际储备	327

第十二章 国际金融体系

第一节 国际金融市场	334
第二节 国际金融机构	338
第三节 国际资本流动	345

第十三章 国际货币制度

第一节 汇率制度	353
第二节 本位币制的演进	356
第三节 国际货币制度的现状	359

第十四章 开放经济中的宏观经济政策

第一节 经济的政策和工具	364
第二节 开放经济下的 $IS-LM-BP$ 模型	367
第三节 蒙代尔—弗莱明模型	371

后 记	376
-----------	-----

第一章 货 币

毫无疑问,货币银行学最基本的问题就是货币。货币既是普通的,又是神秘的。说它普通,是因为人们在生活中几乎处处、天天接触货币。家庭与个人从不同来源获得货币收入,如工资、奖金、津贴、退休金等,他们的衣食住行等生活所需,需要用货币去购买,从而形成以个人为中心的货币收支;企业的生产经营活动也无不同时伴随着货币的收支,如产品的销售、服务的提供形成企业的货币收入,工资年薪奖金的支付、股票红利的发放、机器设备以及原材料的购买等需要用货币去支付,形成以企业为中心的货币收支;即使是非经营性的机关、团体,其运转、其职能的发挥也离不开货币,当然它们的货币收支主要与财政收入和支出有关。现实经济运行中,某些单位为消费和投资所花费的金额小于其本期收入,产生储蓄资金,成为盈余单位;另一些单位的开支金额大于其本期收入,成为赤字单位。在这种情况下,赤字单位需要货币,或向银行借款,或通过金融市场发行债券、发行股票,盈余单位则可以将多余资金存入银行,或购买债券、购买股票,进行投资,形成以金融体系为中心的货币收支。各种各样的货币收支紧密结合,构成一个庞大的货币收支体系,影响着现实的经济生活。所以说,货币是普通的。

说货币是神秘的,是因为与货币有关的问题似乎又总是极具争论性。自从直接的物物交换转变为以货币为媒介的商品流通之后,统一的商品经济分解成两个既相互关联又相互独立的子系统,即商品系统和货币系统。货币脱身于商品系统但又积极地影响着商品运行。货币的数量直接影响着商品的市场价格并进而影响着商品的生产和交换,影响着投资和消费。不仅如此,货币运行还直接影响着商品经济运行的秩序。如果货币发行过多,就会发生商品价格上涨,生产、投资、消费等行为异常的现象,使经济运行处于动荡状态;如果货币数量过少,又会发生商品价格下跌、资金奇缺、生产循环中断、投资行为紧缩、消费受抑制等现象,也不利于经济的稳定运行。显然,货币运行对经济运行和经济发展有着重要的影响,货币运行与经济运行之间的关系是经济分析中不可忽视的研究对象。另一方面,货币的产生标志着货币的独立,而货币的独立大大促进了商品经济关系的复杂化和货币关系的复杂化。在这种复杂化中,货币有着自己的独特功能和运行机理。这样,货币的产生、发展及其运行机理就成为货币银行学的一大内容。

本章将集中讨论货币究竟是什么、货币具有哪些职能、货币的形式又是怎样随着时间的推移而发展等有关货币的一些基本的问题。

第一节 货币的定义

“货币”一词在我们的日常生活中经常被使用,它的涵义似乎是很明确的。“货币就是钱,谁不知道钱是什么!”但是,在经济学里,货币具有其特定的专业内涵。为了避免混淆,我们必须澄清货币的经济学定义与人们日常生活中的习惯用法之间的区别。

一、货币定义的方法

货币这个词的日常用法有多种,其中之一是把货币等同于现金,像“你带钱了吗?”这句话里的钱显然指的就是现金。把货币仅仅定义为现金,对于经济分析而言是过于狭窄了。因为可开列支票的存款在流通领域中与现金一样,都可用以支付所购买的商品与劳务。如果我们仅仅把货币定义为现金,那么我们就难以把货币与人们所进行的全部购买活动联系起来。事实上,正是因为货币与购买相关联,才使货币问题引起人们极大的兴趣。因此,在现代经济学中必须把可开列支票的存款与现金一起包括在货币的定义之中。

货币的另一种日常用法是把货币等同于财富。比如说“他很有钱”,即意味着他不仅有一大笔现金和存款,还有债券、股票、珠宝、字画、房子、汽车等。把货币定义为财富,从而把货币与股票、债券、不动产等相混同,那么在经济分析中就无法界定货币的基本特性。事实上,货币作为一般等价物,是社会财富的一般性代表,但货币并不等同于社会财富本身,它只是社会财富的一部分。可见,把货币定义为财富显然又太宽泛了。

货币的第三种日常用法是把货币等同于收入,像“他找到的工作很好,能赚很多钱”这句话里的钱就是指收入。收入是一定期限内的流量,而货币是某一时点上的存量,若把货币定义为收入,那么货币量将无法计量。比如,有人告诉你张三的收入为 30 000 元,那么,你只有在得知他是每年还是每月收入这 30 000 元之后,才能确定他的收入是高还是低;而如果有人告诉你他口袋里有 1 000 元的话,那么对这笔钱的量是完全确定的。

至此,我们可以看出,虽然货币一词经常被人使用,但其涵义却是难以界定的。

有些学者曾试图从法律方面为货币下定义。他们主张,法律判定货币是什么,货币就是什么。我国古代也有类似的观点,比如,《管子》认为,金、玉、珠等产地遥远,得之不易,故而先王确定它们为货币。货币是什么与法律规定之间确实存在着一定的关系。如果一个国家的法律禁止某种物品用于支付,那么该物品就可能难以在支付中被普遍接受;而另一种物品则可能因为法律规定其为货币而被普遍接受;法律还可以进一步规定某种物品具有清偿债务的合法权力(法币),债权人若拒绝接受它,则不能要求用其他的任何物品来支付现有的债务。但是,货币的法律定义不能满足经济分析的目的。因为,法律上没有规定为货币的物品也可能在支付中被普遍接受,像可以签发支票的存款已无人怀疑其是货币。另一方面,必须是客观经济运行提供了某种货币物品流通的基础,否则法律并不能把货币创造出来,即使是国家法定,也不能阻止人们拒绝接受该货币。在一般情况下,人们可以通过拒绝出售商品和劳务给那些用法币进行支付的交易方的办法来阻止法币的流通。因此,对于什么是货币和什么不是货币,法律规定只是一个重要的决定因素,但绝不是唯一的决定因素。

经济学对货币定义的出发点不在于货币的法律性质,经济学的货币定义理论主要围绕着

“什么是货币”这个问题展开。经济学中货币定义理论的研究方法有两个：一是理论分析法；二是经验研究法。

理论分析法的分析思路是，先运用经济理论确定能使货币与其他事物区别开来的基本特征，然后依据这个基本特征给货币下定义；实证研究法则认为，根据理论方法来确定哪些资产应包括在货币量之内有着含混不清之处，货币量应根据比较实证的方法来定义，提出了货币的经验定义^①。货币的经验定义认为，在决定何者应被称为货币时，要看哪一个货币指标能够最好地预测那些被认为应由货币来说明的变量的动态。例如，我们可以看一看哪一个货币计量指标能最好地预测通货膨胀率或经济周期，然后由官方宣布它就是适当的货币指标。美国经济学家弗里德曼(Milton Friedman)就认为：“我们探讨货币的定义，并不应以原则为根据，而是以对组织我们的有关各种经济关系的知识是否有用为依据。‘货币’即我们通过规定的程序将其选来并指定为货币的这样一些东西，它并非像美洲大陆那样的有待我们去发现的现在的某一东西，它是一个有待于我们去发明的还不确定的科学的构成物，就像物理学中的‘长度’或‘温度’或‘力’一样。”^②

表面上看，货币的理论定义和经验定义是对立的，而且给人的印象是货币的经验定义更现实，更具有应用价值，其主流地位似乎已经得到了承认。其实不然，货币的经验定义是以货币的理论定义为基础的。弗里德曼指出，货币定义原则应该是“对组织我们的有关各种经济关系的知识是否有用为依据”，这里的是否有用显然是由货币的理论定义确定的。货币的经验定义是货币理论定义的体现，是货币理论定义的具体化，是一种货币计量的方法，它的理论依据仍然是货币的理论定义。所以说，货币的理论定义是根本性的，是货币定义理论的主体性内容。

货币的理论定义是先确定能使货币与其他事物区别开来的基本特征，然后依据这个基本特征给货币下定义。那么，货币的什么基本特征使得货币与其他事物相区别呢？对这个问题的回答有两个角度，一是从货币的本质上加以认识；二是从货币的职能上入手。“货币的定义是对货币本质的理论表述”^③，货币的定义反映了人们对货币本质的认识。货币本质定义的争论可谓源远流长，异常激烈。20世纪之前，在重商主义和以威廉·配第、亚当·斯密等为代表的古典学派的“货币金属论”与以巴本为代表的“货币名目论”之间就展开了激烈的争论。进入20世纪之后，两种货币本质论的争论交替发展。从以克拉蒲为代表的现代货币名目论的盛行到第一次世界大战以后货币金属论的兴起，再到以凯恩斯的“管理通货论”形式的现代货币名目论的再度兴起，对货币本质的争论一直没有停止过。之后，“管理通货论”形式的现代货币名目论基本上支配了西方货币本质理论的论坛^④。

我们认为，货币的本质定义是货币的根本性问题，对货币本质的讨论对认识货币的职能、形态及其演变等都是非常重要的。但是，货币定义的目的主要是从控制货币的角度对货币做出界定，货币定义的出发点是要为什么要控制货币，货币在经济运行中所发挥的作用应该是控制货币调节经济运行的出发点。正如黄达教授所说，“当今，市场经济也好，计划经济也好，都要通过对货币状况的剖析来观察经济进程以决定自己的经济政策和措施，而且也都要通过对货

① [美]米什金：《货币金融学》（第四版），中国人民大学出版社，1998年版第53页。

② 弗里德曼、施瓦茨：《美国的货币统计》，1970年英文版第137页。

③ 王广谦主编：《20世纪西方货币金融理论研究：进展与述评》，经济科学出版社，2003年版第13页。

④ 王广谦主编：《20世纪西方货币金融理论研究：进展与述评》，经济科学出版社，2003年版第12页。

币的控制实现对整个经济进程的干预和调节。这就有货币统计的问题”^①。因此,我们认为,货币的定义主要应该从货币职能的角度加以确定。哈里斯也认为,货币定义“争论背后的主要问题是,货币的哪一种职能最重要”^②。因此,我们在进一步讨论货币的定义之前,先分析一下货币的职能。

二、货币的一般职能

货币是存在于商品经济中的经济现象,随着商品经济的产生而产生,又随着商品经济的发展而发展。货币在商品经济运行中发挥着重要的职能。一般而言,货币具有四大职能,即交换媒介、价值尺度、支付手段和价值贮藏手段。其中,交换媒介和价值尺度这两个职能是货币的基本职能;支付手段和价值贮藏手段则是由基本职能派生出来的,是货币的派生职能。

(一) 交换媒介

货币的交换媒介职能是指以货币作为商品和劳务的交换媒介。当购买商品 A 时,人们是用货币进行支付,而不是用商品 B 进行支付;销售商品 C 时,人们接受的是货币而不是商品 D。货币充当着交换的媒介。货币的使用使得商品的购买和销售可以彼此独立地进行,从而极大地提高了经济体系的效率。这种作用我们可以通过物物交换的局限性分析得到认识。

众所周知,人们要生存就要消费,就要生产。在专业化分工协作体系中,每个人的生产活动都是相对单一化的,但其消费需求却是多样化的。为了克服这种单一化生产与多样化需求之间的矛盾,生产者就必须将自己的产品与他人的产品相交换。在货币没有产生之前,这种交换只能通过物物交换的形态进行。在物物交换的过程中,交换能否成功取决于一系列的条件。第一,生产者所提供的产品是否为对方所需要。在对方不需要的情况下,交换行为不可能发生。第二,对方所提供的产品是否为生产者所需要。在生产者不需要的情况下,交换行为同样不能发生。第一、第二两个条件称为需求的双重偶合。第三,双方在交换比率上能否达成一致。若双方无法在交换比率上达成一致意见,交换仍难以成功。

这种物物交换的进行存在着两大障碍。其一,需求的双重偶合制约着物物交换的成功率。A 需要 B 的产品,期望与 B 进行交换;但 B 却不想要 A 的产品,希望与 C 交换;而 C 又想和 D 交换,如此等等。在交换过程中,为满足需求双重偶合这一条件,交换的每一方都要耗费相当多的人力、物力和时间,交易费用相当高。随着社会生产力水平的提高,专业化分工协作体系进一步复杂化,人们逐渐较少依靠自给自足而更多地依赖别人所生产的商品和劳务,物物交换中相互搜寻所浪费的人力、物力和时间,将使社会资源蒙受巨大的损失。物物交换的另一个障碍是许多产品具有不可分割性。在物物交换过程中,交换能否实现还取决于双方所提供的产品在数量上是否与对方的需求量相一致。如果不一致,则取决于产品在数量上是否可以分割。如果一头牛要用 100 千克谷子才能换取,那么,用 50 千克谷子与牛相交换,因牛不可分割划小,交换就无法实现。

直接物物交换的上述低效率,使得间接的物物交易得以产生。人们并不直接用自己的物品去交换他们希望获得的物品,而是去交换他们确信会被拥有自己希望获得的物品的人所需要的物品,再用该物品去换取自己真正需要的物品。一种物品用于间接物物交换的次数越多,

① 黄达主编:《货币银行学》,中国人民大学出版社,2000 年第 2 版第 34 页。

② [美]劳伦斯·哈里斯著:《货币理论》,中国金融出版社,1989 年版第 8 页。