



Huobi Jinrongxue

货币金融学

许传华 杨学东 主编

湖北长江出版集团
湖北人民出版社

Huobi Jinrongxue

货币金融学

许传华 杨学东 主编

湖北长江出版集团
湖北人民出版社

鄂新登字 01 号

图书在版编目(CIP)数据

货币金融学/许传华,杨学东主编.
武汉:湖北人民出版社,2009.2

ISBN 978 - 7 - 216 - 05898 - 8

I. 货…

II. ①许…②杨…

III. 货币和银行经济学

IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 008545 号

货币金融学

许传华 杨学东 主编

出版发行: 湖北长江出版集团
湖北人民出版社

地址:武汉市雄楚大街 268 号
邮编:430070

印刷:武汉贝思印务设计有限公司

经销:湖北省新华书店

开本:787 毫米×1092 毫米 1/16

印张:18

字数:414 千字

插页:1

版次:2009 年 2 月第 1 版

印次:2009 年 2 月第 1 次印刷

印数:1 - 5 000

定价:38.00 元

书号:ISBN 978 - 7 - 216 - 05898 - 8

本社网址:<http://www.hbpp.com.cn>

前言

《货币金融学》是研究货币、信用和银行的基本理论、货币和金融体系的运行机制以及金融运行与经济运行相互关系的一门课程。该课程作为经济金融类专业及相关专业的专业基础课程,代表了该专业最核心的教学内容要求和最基本的专业人才培养规格。

本书对货币金融学理论体系进行了大胆探索与创新,重构了具有一定特色的货币金融学学科总体框架。全书共十三章,在体系上可分为五大部分。第一部分是第一、二、三章,是全书的基础部分,阐述货币与货币制度、信用及利率的基本理论和有关知识;第二部分是第四、五、六、七章,主要是对金融市场、金融机构体系进行理论概括,并介绍现代金融领域的新业务、新工具和新技能;第三部分是第八、九、十章,从宏观金融的角度阐述货币运行和调控机制的基本状况,介绍了货币需求、货币供给、货币政策的理论知识,分析了通货膨胀与通货紧缩的经济现象;第四部分是第十一章,主要介绍了国际金融方面的理论知识;第五部分是第十二、十三章,对金融风险、金融监管和金融发展的基本原则和基本内容作了综合分析。本书在编写过程中,参阅了国内外大量货币金融学方面的专著、教材及其他参考书,充分借鉴了同类教材的经验,吸收了货币金融理论的最新研究成果,考虑了教学对象的特点,是一部实用性很强的教材。可以说,本书在结构上既注重金融运行的微观化和市场化,又注重金融控制的整体化和制度化。该课程教学坚持突出系统性、务实性、新颖性、相关性、适度性等特征,使学生在掌握货币金融学基础理论知识的同时,加深对金融实务知识的理解,提高对金融宏观调控的理解和分析能力,拓展金融学科知识。

本书由许传华、杨学东担任主编。各章节的执笔者是:第一章、第六章,许传华;第二章、第五章、第十一章,杨学东;第三章、第八章,熊劼;第四章、第七章、第十章,王瑞华;第九章,张远为;第十二章,杨雪莱;第十三章,林江鹏。

本书适合于作为我国高等院校金融学和经济学有关专业的货币金融学课程教材,也可以作为从事银行、证券、保险和其他金融机构工作,以及在经济管理部门工作的人士参考。

尽管我们做了很大的努力,反复对书稿进行讨论、提炼和修改,但限于水平和能力,难免仍有不当甚至错误之处,恳请同行和读者批评指正,以便不断完善和提高。

前言

第一章 货币与货币制度 /1

- 第一节 货币的产生与发展 /1
- 第二节 货币的本质与职能 /5
- 第三节 货币的实证定义与层次划分 /9
- 第四节 货币制度 /12

第二章 信用 /21

- 第一节 信用概述 /21
- 第二节 信用形式 /24
- 第三节 信用工具 /33

第三章 利息与利率 /42

- 第一节 利息 /42
- 第二节 利率的种类及其决定 /46
- 第三节 利率的结构与功能 /55

第四章 金融市场 /62

- 第一节 金融市场概述 /62
- 第二节 货币市场 /66
- 第三节 资本市场 /74
- 第四节 衍生金融工具市场 /81

第五章 商业银行 /87

- 第一节 商业银行的性质和职能 /87
- 第二节 商业银行的业务 /91
- 第三节 商业银行信用创造与收缩 /103

第六章 中央银行 /109

- 第一节 中央银行的产生与发展 /109
- 第二节 中央银行的性质与职能 /116
- 第三节 中央银行制度的类型与结构 /121
- 第四节 中央银行的主要业务 /125

第七章 其他金融机构 /133

- 第一节 政策性银行 /133
- 第二节 专业银行 /142
- 第三节 非银行金融机构 /148

货币金融学

目录

第八章 货币供求与均衡 /152

第一节 货币需求 /152

第二节 货币供给 /164

第三节 货币均衡与失衡 /168

第九章 通货膨胀与通货紧缩 /176

第一节 通货膨胀概述 /176

第二节 通货膨胀的成因 /181

第三节 通货膨胀的效应及治理 /185

第四节 通货紧缩 /190

第十章 货币政策 /201

第一节 货币政策概述 /201

第二节 货币政策目标 /204

第三节 货币政策工具 /210

第四节 货币政策传导机制 /216

第十一章 国际金融 /222

第一节 国际收支 /222

第二节 外汇与汇率 /226

第三节 国际储备 /236

第四节 国际金融组织 /239

第十二章 金融风险与金融监管 /244

第一节 金融风险概述 /244

第二节 金融脆弱性与金融危机 /248

第三节 金融监管 /254

第十三章 金融发展 /266

第一节 金融发展与经济发展的一般关系 /266

第二节 金融抑制论 /268

第三节 金融深化论 /271

第四节 发展中金融自由化的实践、经验与教训 /276

第五节 金融创新 /279

参考文献 /284

货币是商品经济的必然产物,并伴随着商品经济的发展而发展。在现代社会中,货币已经成为人们生活中每时每刻都不可或缺的东西。但什么是货币、货币在经济生活中发挥什么样的作用、具有怎样的功能、货币制度将如何保持货币币值的稳定等都是需要深入研究的问题。本章将通过讨论货币的产生与发展、货币的本质与职能、货币的实证定义与层次划分、货币制度的有关基本理论,来把握货币与其他经济范畴的历史联系与逻辑联系,并对货币与货币制度有一个较为全面的、深入的认识。

第一节 货币的产生与发展

一、货币的起源

19世纪40年代,马克思在西方经济学家对货币的起源问题进行了三四百年的探索的基础上,第一次对货币起源问题进行了理论阐明。马克思是从商品和商品交换着手进行分析的。在远古的原始共同体中,人们的劳动是直接根据整个共同体的需要并在共同体的统一指挥下进行的,劳动产品则归整个共同体所有,并由共同体统一分配,在这种社会环境中,既没有商品,也不存在货币。原始社会的末期,生产力的发展和剩余产品的出现促进了私有制的产生,促进了社会分工的形成。私有制使生产资料和劳动产品都归私人所有;社会分工使不同的劳动者生产不同的劳动产品。私有制和社会分工导致了生产与消费之间的矛盾:所有的商品生产者的产品都不会无偿提供给别人,所以劳动者除了自己生产的产品以外无法得到其他产品,而每个劳动者的产品需求又是多元化的,这种生产和消费之间的矛盾实际上是私人劳动与社会劳动之间的矛盾,是私有制经济的必然产物。解决矛盾的方法只能是进行产品交换,也就是商品交换。

在人类发展的历史中,早期的交换采取了直接物物交换的形式,即人们在交换的过程中以自己生产出来的劳动产品去直接换取自己所需要的他人所生产出来的劳动产品。在这个阶段,人们的交换方式非常简单,买卖双方以物易物,同时完成买卖行为。但是随着商

品经济的发展,交换行为的普遍化、复杂化程度的提高,人们发现,物物交换的方式会造成交易过程效率过低、成本过高,有时会导致交换行为无法完成。这是因为物物交换的顺利完成必须满足三个基本条件:第一个条件是需求的双重巧合。也就是说,要完成一项交易,首先必须使参加交换的两种产品正好是交换的双方所有者互相需要的产品。比如说粮食所有者用于交换的粮食的品种刚好是布匹所有者所需要的,而布匹所有者用于交换的布匹则刚好是粮食所有者所需要的花色。在绝大多数情况下,每一个要求出售自己商品的所有者都难以很迅速、很直接地找到合适的交易对象,他们只有在市场上反复地、多次地寻找自己所需要的交换对象。第二个条件是时间的双重巧合。也就是说,两个互相需要对方商品的交换者,在市场上出售商品的时间要求是一致的,否则,两位商品生产者就会无缘相见。这一点在现实生活中也是很困难的。时间上的限制使得许多商品交换受到影响。第三个条件是空间的双重巧合。也就是说,商品生产者在交换各自的商品时,必须在同一地点中出现、相遇、交换才能成功。商品生产者为了得到只有在其他地区才能生产出来的商品,就只有将自己的商品运到异地,才有可能使交换成功,这必然会导致交换成本的提高。

当经济发展到一定阶段,当商品生产和交换日益频繁的时候,必然会有某种物品进入交换的次数较多,其使用价值较多地为进入市场进行交换的商品生产者所需要。于是在市场上就会逐渐出现这种现象,交易者都愿意以自己的商品先与第三种商品相交换,然后再用第三种商品去换取自己实际需要的那种商品。这种第三种商品的出现,表明人类的交换行为进入间接物物交换阶段。在间接物物交换阶段,人们发现大家在交换中愿意接受的商品一般具有如下特点:可以较长时间保存、数量比较多、较为珍贵,那么人们在交换中就先将自己的产品换成这种商品,然后在需要的时候再用这类商品去换取其他产品。而间接物物交换的继续发展就会使交替地充当交换中介的几种商品逐渐过渡到具有最广泛的被接受性的某一种商品。人们在交换过程中一般首先将自己生产的商品与这种商品进行交换,然后再以自己换来的这种商品去交换其他各类商品,以满足自己对商品的多样化的要求。而这种被人们普遍接受的商品最终从商品世界中分离出来,成为特殊商品,成为货币,于是货币就开始走上历史舞台。

二、货币的产生

货币是商品生产和商品交换的产物,是在长期的商品生产和商品交换的过程中,逐渐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,货币是价值形式发展的结果。

(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,这种形式就叫做简单的或偶然的价值形式。交换的偶然性使商品价值的表现是不完善、不成熟的,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,商品交换也不再是很偶然的,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种商品上,而是表现在一系列的商品上。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:首先,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;其次,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,拒绝任何其他商品与之并列。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,私人劳动也获得了社会的承认,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。从货币的产生过程看,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。

三、货币形式的演变

在人类漫长的历史进程中,货币作为一种人们能够共同接受的支付工具,在不同的时期有着不同的形式,货币的形式经历着由低级向高级不断演变的过程。具体地说,货币形式的变化大致上可以分为以下几个阶段。

(一)足值货币

足值货币是货币发展的早期形态,此时,货币的名义价值同它作为特殊商品的内在价值是一致的,所以,又可以称之为商品货币或者实物货币。在世界范围内,最早充当货币实物形态的商品有牲畜、贝壳、粮食、布匹、金属等。足值货币是以其自身所包含的内在价值同其他一般商品相交换。但是,早期的实物形态货币绝大多数都受其本身的限制,运用的范围不大,不便于保存和携带而且难于分割,不可能有质地均匀的、统一的价值表现标准。因此,随着商品交换的发展和扩大,实物形态的商品货币就逐渐由内在价值稳定、质地均匀、便于携带的金属货币所替代。

世界各国货币发展的历史证明,随着商品交换的发展,作为货币材料的铜、铁等贱金属逐步让位于金、银等贵金属,这是一个普遍规律,因为金银所具有的天然属性最适宜于充当货币商品。贵金属质地均匀,其表现价值的尺度很容易统一;贵金属可以按不同的比例任意分割,分割以后还可以冶炼还原,最适合充当交换媒介;贵金属体积小、价值高、耐腐蚀、便于携带,也符合越来越发展的商品、劳务交易的需要。而在足值货币时代,贵金属还不是生产过程所必需的原材料,充当货币商品也不影响经济的发展。因此,马克思说:“金银天然不是货币,但货币天然就是金银。”贵金属货币作为典型的足值货币,在相当长的一段历史时期,在世界大部分范围内固定地充当货币商品,成为一种独立发展的货币形态阶段。

金属货币最初是以块状流通的,这给商品交换带来诸多不便。因为每笔交易都需要称重量、鉴定成色,还要按交易额的大小把金属块进行分割等。随着商品生产和交换的发展,一些富裕的有名望的商人在货币金属块上打上印记,标明重量和成色,以便于流通。当商品交换进一步发展并突破地方市场的范围后,对于金属块的重量和成色,要求更具有权威的证明,而最具有权威的当然就是国家。

由国家的印记证明其重量和成色的金属块被称为铸币。国家的印记包括形状、图纹、文字等。最初,各国的铸币有各种各样的形状,但是,后来都逐步过渡到圆形,因为圆形最便于携带,并且不易磨损。

金属货币作为足值货币的典型形态,在长期流通过程中不断磨损,但其作为流通手段,在流通过程中具有一瞬即逝的特点,使磨损了的铸币仍然能够流通。由此,不足值的货币开始流通起来,金属货币的形态开始扬弃其实体商品形态,货币的名义价值与实际价值逐渐分离,货币形态也就由足值货币转化为代用货币。

(二)代用货币

代用货币是指足值货币的代表物,包括银行券、辅币等执行货币基本职能的货币形态。代用货币作为足值货币的价值符号,其本身的内在价值虽然低于名义价值,但由于它可以同足值货币等价交换,并以此维持其代表地位,故仍可按足值货币的名义价值流通。

代用货币是由足值货币向现代信用货币发展的一种中介性、过渡性的货币形态。一方面,它完全建立在足值货币的基础上,代表足值货币行使货币的基本职能,并能等价兑换成足值货币,因而明显具有足值货币的烙印;另一方面,它作为不具有十足价值的价格符号,之所以能像足值货币一样发挥货币的职能,显然体现了一定的信用关系,具有信用货币的特征。

19世纪末、20世纪初,在银行券广泛流通的同时,贵金属货币的流通数量日益减少,显现出现代信用货币终将取代足值货币流通的趋势。在第一次世界大战前,只是在战时或经济动荡的非常时期,一些国家才会停止银行券的兑现。第一次世界大战中,世界各国的银行券普遍停止兑现。在第一次世界大战后,有的国家曾一度实行有条件兑换金块或兑换外汇的制度。到20世纪20年代末和30年代初,世界主要国家的银行券完全成为不兑现的信用货币,现代信用货币终于取代代用货币而成为世界货币舞台上的主角。

(三)信用货币

信用货币是以信用作为保证,通过一定信用程序发行和创造的,代表金属货币发挥流

通手段和支付手段的信用凭证,是货币形式的现代形态。信用货币实际上是一种信用工具或债务凭证,除纸张和印制费用外,它本身没有内在价值,也不能与足值货币按某种比例相兑换。信用货币之所以可以流通和被接受为价值尺度,是因为各社会经济行为主体对它拥有普遍的信任。这种信任一方面来自于代用货币的长期信用,使公众在兑换停止之后依然保持对价值符号的货币幻觉;另一方面来自于国家对这一价值符号的收付承诺,不但国家在征税时按面值接受,而且依法禁止任何债权人在索偿时拒收该信用凭证,从而使其成为法偿货币。

在商业信用活动中,基于建立在企业彼此信任基础上的赊销、赊购行为,产生了体现债权、债务关系的商业票据,如期票、汇票等。这些票据一方面是债权、债务的信用凭证,同时也可作为购买手段和支付手段进入流通。这种以出票人信誉为基础,表现商业信用中债权、债务关系的信用凭证,可称之为商业信用货币。

在相当长的一段历史时期内,国家政权为了弥补财政赤字,直接发行并强制流通纸制的价值符号,如英国财政部发行过的纸钞、美国政府发行过的绿背钞票、日本政府发行过的纸钞等。这些都是国家纸币,但从性质上讲,也是一种凭国家信用流通的信用货币。

在当代中央银行体制下,银行信用创造的现金货币、存款货币,由各国政府法定为本国的通货,在最广泛的领域作为流通手段和支付手段,发挥着货币的职能。这就是现代经济中的信用货币,也是本书的主要研究对象。目前,国家已不直接发行货币,而是由中央银行依据经济发展的需要代表国家行使信用货币的发行权。即使财政出现赤字,也要间接地通过银行信用来解决。因此,现代经济中信用货币的发行主体是银行,其发行程序是银行信贷程序,由国家赋予无限法偿能力,并强制流通。

(四)电子货币

电子货币是信用货币与电脑、现代通讯技术相结合的一种最新货币形态,它通过电子计算机运用电子信号对信用货币实施贮存、转账、购买和支付,明显比纸币、支票更快速、方便、安全、节约。美国经济学界把电子货币称为继金属铸币、纸币以后的“第三代货币”,而实质上,电子货币是新型的信用货币形式,是高科技的信用货币。

自20世纪90年代以来,我国银行引进并大力推广信用卡。在商品、劳务的货币收付中,作为电子货币的信用卡替代现金、支票充当流通手段和支付手段的范围正日益扩大。同时,电子货币本身也处于不断发展和完善的过程中。我国的银行信用卡正在向多功能的全能“电子货币”的方向发展。

第二节 货币的本质与职能

一、货币的本质

从货币的产生过程可以看出,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,这就是货币的本质。

首先,货币是一种商品,具有商品的共性,即都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。作为一般等价物,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种商品来体现;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的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相交换的能力。

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,体现的是一种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,但实际中的情况并不仅限于此。在现代市场经济条件下,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,同时也给社会发展造成了某些消极作用。

二、货币的职能

货币的职能是指货币本质所决定的内在的功能。在现代经济生活中,一般认为货币具有五种职能。这五种职能是价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币。

(一)价值尺度

价值尺度是指货币在表现商品的价值(质的方面)并衡量商品价值量的大小(量的方面)时的职能。在这里,货币是一种尺度,一种单位,所有的商品和劳务的价值均可通过它来衡量,用它表示,从而可以方便地进行比较。

货币之所以能够充当价值尺度职能是因为货币本身也是商品,也具有价值,它与其他所有的商品在质上是相同的,在量上是可以比较的。这样,作为一般等价物的货币就可以去表现、衡量其他所有商品的价值。货币在执行价值尺度时有如下特点:

第一,货币作为商品的价值尺度可以是观念上的货币。货币是商品内在价值的外在表现尺度,货币在执行价值尺度职能时,并不需要现实的货币放在商品旁边才能完成货币价值尺度职能,而是只需要运用长期积累的经验和知识,直接在头脑中就可以完成了。观念上的货币存在的前提条件是货币币值的相对稳定,否则人们头脑中原有的观念就会失效,从而无法完成或无法精确完成对商品价值的衡量。

第二,必须是足值的货币,这是价值尺度职能存在和正常发挥作用的前提条件。在金属货币流通的条件下,货币用其实际价值来衡量商品的价值,单位金属含量必须符合国家法律规定的标准,其名义价值必须与实际价值相等;在信用货币流通的条件下,货币的币值必须稳定,正如一把自身尺度不断变化的尺子无法精确度量物体的长度一样,币值不断变化的货币无法精确衡量商品的价值量。

货币将商品的内在价值转化为价格,必须通过价格标准来完成。价格标准是人们所规定的货币单位及其等分,这是一种为统一计价方式而做出的技术性的规定,首先是确定一个基本的货币单位,然后对这个货币单位进行等分,这样通过货币单位的累计可以精确衡量商品的价值量。在我国的价格标准中,“元”是基本单位,“角”、“分”是对基本单位的进一步等分,计价方式是十进制的累计,于是便可以用这些基本单位及其等分精确地为商品标价了。最初的价格标准的单位与实物单位一致,如贝用“朋”,牲畜用“头”。后来价格标准与重量标准一致。如我国古代的贵金属称量制,其贵金属货币单位与重量单位完全一致,秦汉时期的货币单位为“半两”、“五铢”。价格标准与重量单位的这种联系随着货币制度的演变而不断变化,最后完全分离。

(二)流通手段

流通手段是指货币在商品和劳务的交换中充当交换媒介的职能。货币产生之前,人们之间的交换采取了物物交换的方式,即商品所有者拿着自己的商品去寻找持有自己所需商品的所有者进行交换。在这样一种交换形式中,买卖是在同一过程中完成的。有了货币,则使商品交换的过程变成了买卖两个阶段:一是出卖的过程,二是购买的过程。一个商品所有者的买,就是另一个商品所有者的卖,这样一个连续不断的过程就是商品流通。而货币在商品流通过程中从一个所有者手中转到另一个所有者手中的运动就是货币流通。货币流通是由商品流通引起的,没有商品流通就没有货币流通,而货币流通是为商品流通服务的,尤其在现代经济中货币流通对促进和扩大商品流通有着重要的意义。

执行流通手段的货币有如下特点:

第一,必须是现实的货币。货币作为流通手段在媒介商品交换时体现着等价交换的原则,必须一手交钱,一手交货,必须是现实的货币。

第二,可以是不足值的货币,因而可以用价值符号来代替。这是因为货币作为交换媒介不断地从一个商品所有者手中转移到另一个商品所有者手中,货币在商品所有者手中所发生作用的时间是非常短暂的,人们关心的只是货币能否换回与自己交换出去的商品等值的商品,而货币本身是否足值并不重要。

第三,具有一定的货币危机性。货币危机性是指货币的运动与商品的运动脱节引起两者数量失衡,从而使物价波动不定的可能性。危机性有可能来自两个方面:其一,由于货币作为流通手段将商品交换分割成两个独立的环节,内部密切联系而外部又相互独立,也就

是说货币流通渠道与商品流通渠道相互独立。如果脱节的时间太长,就会造成货币沉淀和商品积压。其二,因为人们愿意接受不足值的货币作为流通手段,价值符号取代足值货币就具备了现实条件。当货币发行机构在理论上和技术上具备了垄断发行信用货币的条件时,货币发行也成了相对独立的环节,成了货币供求中的主观因素,货币流通与商品流通脱节的可能性就更大了。

(三) 贮藏手段

贮藏手段是指货币退出流通领域被当作社会财富的一般代表的职能。在私有制条件下,人们为了防备不测之需或为了以后生活得更好而必须进行当前剩余产品的储藏。商品是不容易保存的,作为一般等价物的货币就成了贮藏的首选。

货币充当贮藏手段时有如下特点:

第一,必须是现实的货币,而且是足值的货币。货币的贮藏实际上是价值的贮藏。为了保证货币退出贮藏时的购买力与进入时的等同,金属货币必须足值,信用货币必须币值稳定。

第二,质上的无限性和量上的有限性。贮藏货币在可购买的商品数量上是有限的,但货币作为一般等价物,是可以同任何商品交换的,所有贮藏状态下的货币转变为现实的购买力,购买何种商品都有一种无限性。不同货币形式的贮藏手段职能发挥的作用是不一致的,也是不一样的。

(四) 支付手段

支付手段是指货币在用于清偿债务时所执行的职能。货币作为支付手段职能最初是为了适应商品的赊销活动的需要。在偿还赊买货款时,货币已经不再是流通过程的媒介,而是成为补足交换的一个独立的环节,即作为价值的独立运动形态存在,使商品的流通过程结束。随着商品交换的发展,货币支付手段的职能也扩展到商品流通领域之外,在赋税、地租、借贷等支付活动中发挥作用。货币的支付手段职能有两种类型:一种与商品交换直接相关,如预付、赊销等,这实际上是流通手段的延长。一般认为,当流通手段在钱货两清的时间超过三天时,货币就在执行支付手段。这种支付手段往往与债权债务关系相关。另一种与商品交换的关系不是很大,如财政收支、信贷收支、工资费用收支、捐赠赔款等等。表面上看,它们与商品交换没有直接的关系,实际上在代替商品流通时,应该由商品来承担的价值量的转移由货币来承担了。

货币作为支付手段具有以下特征:

第一,货币作为独立的价值形式进行单方面的转移,不论在赊销活动还是在其他支付活动中,都没有商品与之同时、同地相对运动。

第二,作为支付手段的货币必须是现实的,但可以由价值符号执行。

第三,货币危机性最大。这是因为,首先,支付手段可能形成债务锁链,从而导致货币流通和商品流通的不正常;其次,货币具有了相对独立的运动能力,在无发行信用保证时,可能引起货币的超量发行。比如中央银行可能为弥补财政赤字而进行财政性发行,商业银行则可能为增加利润而盲目扩大贷款规模等。

(五) 世界货币

世界货币是指货币越出国境在国际市场上发挥一般等价物作用时的职能。货币作为

世界货币可以发挥三个方面的作用:作为支付手段以平衡国际收支差额,作为购买手段进行国际贸易,作为一般性财富转移手段进行国际间财富的转移。金属货币因具有十足的价值,所以可以自动地取得世界货币的职能,而信用货币因其名义价值高于实际价值,是国家强制赋予其流通能力的,越出国境以后,其强制力量失去效力,所以世界上只有少数几个国家的货币具有世界货币的职能,如美元等。这些货币在国际货币体系中起着重要的作用,并广泛地被其他国家作为国际储备和国际购买手段。

信用货币取得世界货币职能的一般条件是:第一,货币发行国的经济实力足够强大且国际贸易足够发达;第二,这种货币是自由兑换货币,并在国际市场上有比较大的需求量;第三,这种货币币值比较稳定,发行国愿意承担维护和调节该货币币值的相应义务。

虽然黄金已经不再作为固定的货币形态了,但黄金仍然是国际支付的最后手段。当一国其他的国际购买或支付手段如外汇储备、国际货币基金组织特别提款权及其他储备头寸均已告罄时,黄金就有可能再次承担起国际购买和国际支付的职能。所以,各国的国家储备中,黄金都是重要组成部分。

上述货币的职能是相互联系的整体,是对货币本质的全面体现。它们的相互关系表现为:第一,价值尺度和流通手段是货币的两个最基本的职能。这是因为这两个职能满足了商品的最基本要求。因此,马克思指出:一种商品变成货币,首先是作为价值尺度和流通手段的统一,换句话说,价值尺度和流通手段的统一就是货币。第二,货币的其他三个职能是货币作为一般等价物在不同环境中本质的表现。货币作为贮藏手段是因为货币首先是价值尺度和流通手段,而且随时有可能转化为流通手段,只有这样,人们才有可能愿意储存货币。货币作为支付手段与货币的一般等价物的本质特征直接相联系。货币在执行支付手段时往往是在商品交易行为之后,此时,货币已经完成计价,即已经作为价值尺度职能发挥作用了。同时,货币的支付手段职能与流通手段职能是可以互相转化的。货币作为世界货币职能是货币在国际市场上充当一般等价物。

第三节 货币的实证定义与层次划分

一、货币的实证定义

货币的实证定义也可称为货币的计量定义,即为实现对货币的宏观控制,从统计的角度给出货币供应量的层次范围并计算数量。

1. 狭义的货币量:现金+活期存款。这里的现金也就是所谓的通货。活期存款的量,在国外是指全部的活期存款,在我国只包括支票类和信用类活期存款。西方国家的活期存款都是支票存款,支票可以广泛用于购买和支付。而在我国,存折类活期存款不能直接用于购买和支付,狭义货币量中并不包括全部活期存款。

2. 广义的货币量:现金+全部存款+某些短期流动性金融资产。这里的金融资产是指

那些人们接受程度较高的可在一定程度上执行货币某些职能的信用工具,如商业票据、可转让存单、国库券、金融债券、保险单、契约等。

3. 划分狭义货币与广义货币的一般性标准应该是金融工具能否作为直接购买力。很多信用工具被纳入广义货币范畴,是因其能在一定程度上执行货币的某些职能尤其是支付手段和贮藏手段,如偿债、质押、保值等,但它们又不可能具备全部的货币职能尤其是流通手段,也就是不能直接用于购买。因此,如果要严格地按货币本质和职能来界定狭义货币,其标准只能是能否作为直接购买力。

一般将广义货币口径中除狭义货币以外的部分称为准货币或亚货币。

二、货币层次的划分

(一)基本模式

$$M_0 = C$$

$$M_1 = M_0 + D$$

$$M_2 = M_1 + T$$

M_0 、 M_1 、 M_2 、表示货币层次; C 表示现金; D 表示活期存款; T 表示定期存款。

世界各国由于金融制度不同,金融资产的种类不同,金融资产的流动性也有所不同,各国货币层次的划分都有自身的特点。我国于1994年10月28日颁布了中国人民银行《货币供给量统计和公布暂行办法》,明确了我国货币供应量的划分标准和层次,并于每季度向社会公布。根据我国的实际情况,我国的货币供应量划分为 M_0 、 M_1 、 M_2 、 M_3 四个层次:

M_0 =流通中现金(货币供给量统计的机构范围之外的现金发行)

M_1 = M_0 +企业存款(企业存款扣除单位定期存款和自筹基建存款)+机关、团体、部队存款+农村存款+信用卡类存款(个人持有)

M_2 = M_1 +城乡居民储蓄存款+企业存款中具有定期性质的存款+外币存款+信托类存款

M_3 = M_2 +金融债券+商业票据+大额可转让定期存单

(二)货币层次划分的依据

货币层次划分的依据是流动性。流动性是指金融资产不受损失地及时转化成现实购买力的能力。这个概念包含三要求:

1. 不受损失,指规避各种风险,本息双保的能力。风险是因各种原因而遭受损失的可能性。风险来自多方面,有系统风险,也有非系统风险;有原发性风险,也有偶然性风险。按风险原因可分为信用风险、币值风险、利率风险、市场风险、汇率风险、政策风险等。

信用风险也叫违约风险,是指信用工具的债务人逃废债务引起的债权人损失的可能性;币值风险是指信用工具由于币值下跌可能出现的名义价值量减少的损失;利率风险和汇率风险是指利率或汇率波动引起的损失可能性;市场风险也可叫投机风险,是指由于市场供求对比发生变化,使市场价格变动所引起的损失可能性;政策风险则是指政策变动可能带来的原有信用工具的损失可能性。

信用的本质决定了任何信用工具都面临着或多或少这样那样的风险。有的信用工具面临的危险较少或较小,这时我们就可以说它们的流动性较强;反之有的面临较多或较大

的风险,则其流动性可能较弱。

2. 及时转化,这包含两层意思,一是需不需要转化,二是转化的速度快不快。绝大多数信用工具可以作为支付手段,不能直接作为流通手段,需要转化成现金或活期存款后才能表现为现实购买力。信用工具在转化成现实购买力的时候还有一个转化速度的问题。能及时迅速转化,流动性就高。转化的速度取决于资产发行者的信誉、人们对信用工具的收入预期、市场条件的变动、制度政策因素等。一般来说,提高转化的速度可能增加转化过程中的风险,即转化速度与转化效率相矛盾。比如定期存款,如果想提前兑现以加快其转化速度,则面临着定期利率变成活期利率的利息损失,也就是转化效率下降了。

3. 现实购买力,即交换商品的能力。有时我们从转化的直接过程来看,将流动性解释为不受损失转化成现金的能力,这种解释可行但不全面,原因有二:现金本身也受币值风险和市场风险的影响,将流动性直接与现金挂钩是不确切的;现金不是唯一的购买力手段,只要能立即交换成一定量的商品,信用工具转化成现金或其他什么并不重要。因此,我们在理解流动性时要把握这样的观点,即商品量是衡量财富的最终标准,对商品的购买力才是流动性最直接也是最终的标准。

根据上述三个衡量流动性的标准,我们可以对不同的信用工具进行初步的流动性划分。例如现金基本上只面临信用风险和币值风险,而且在国家政权稳定的情况下,信用风险也几乎不可能,所以现金面临的风险最少,再加上现金本身是购买力,不需要转化,所以在所有的信用工具中现金的流动性是最强的。再如股票,它不是直接购买力,而且面临的风险大且多,尤其是市场风险,所以它的流动性是很弱的,一般在广义的货币范畴内也不包含股票。

(三) 货币层次划分的意义

不同信用工具的流动性不同,它们对经济可能产生的影响就会不同。就货币而言,其不同的影响体现在:其一,不同流动性的货币对商品的购买力不同;其二,不同流动性的货币自我派生能力不同;其三,不同流动性的货币对居民心理预期的影响不同;其四,对不同流动性的货币,中央银行的控制力度和控制方式不同。

由上可见,对货币进行狭义和广义的划分仍然不足以精确反映货币多样性的特征,因而也就无法精确反映货币对经济的多样化的作用。鉴于此,中央银行在进行货币投放和调控时就必须按流动性对货币量进行更细致的划分,并且找出对经济影响力最大的部分,以便抓住重点,区别对待,有效控制,发挥货币对经济的最优效应。

(四) 货币层次控制重点的确定

控制重点确定的原则有三:

1. 相关性。指货币的某个层次与其他经济量的相关程度,即货币量的变化能在多大程度上影响物价、市场供求、投资规模等经济量。影响力越大,则相关性越大。从计量分析的角度来看,考察相关性就是考察其他经济量对某个货币层次的边际效应。边际效应越强,则其他经济量对该层次的弹性越大,两者的相关性就越大。衡量相关性的量化指标是相关度。

2. 可控性。指中央银行等货币管理当局对货币总量或某个货币层次的变化以及货币引起的经济量的变化,是否有直接迅速的控制力度和精确的控制效果,从而使货币量和经