



金融学系列

国际金融 (第2版)

侯高岚 编著

International Finance

清华大学出版社



B&E

金融学系列

国际金融 (第2版)

侯高岚 编著

International Finance

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

国际金融(第2版)共分上中下三篇。上篇为“国际金融基础”,主要介绍国际金融学的两个基本概念:汇率与国际收支;中篇为“国际金融管理”,以开放经济为背景,从国内经济视角介绍一国货币财政政策、汇率政策以及国际储备管理,从国际视角介绍国际货币体系以及国际资本流动与金融危机;下篇为“国际金融实务”,主要介绍外汇业务与风险防范、国际金融市场以及跨国公司财务管理。各章具有一定的逻辑联系,非常方便学生的学习。

本书可作为本科生与研究生国际金融课程的教材,也适用于自学考试、专业工作人员以及研究人员自学和查阅使用。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121993

图书在版编目(CIP)数据

国际金融/侯高岚编著. --2版. --北京:清华大学出版社,2009.4

(B&E 金融学系列)

ISBN 978-7-302-19511-5

I. 国… II. 侯… III. 国际金融 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 016790 号

责任编辑:王 青

责任校对:宋玉莲

责任印制:何 芊

出版发行:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

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

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 刷 者:清华大学印刷厂

装 订 者:三河市新茂装订有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印 张:29 插 页:1 字 数:574 千字

版 次:2009 年 4 月第 2 版

印 次:2009 年 4 月第 1 次印刷

印 数:1~5000

定 价:39.80 元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:010 62770177 转 3103 产品编号:030711-01

随着金融全球化的逐步深入，社会对国际金融知识的需求日渐增强。顺应这一历史潮流，国内近年出版了大量国际金融教科书，应当说，这些教科书对于普及国际金融知识，促进我国金融和经济的对外开放发挥了积极的作用。

但是，作为研究者，我也感觉到现有教科书均存在一些缺憾。这些缺憾大致由以下三种情况造成：第一种是过于偏重国际金融的理论和知识，而忽略了国际金融学作为金融学一个部分的基本属性，在内容安排上，表现为对于那些构成国际金融学基础并与国际金融学密切联系的经济及金融学的基本理论和基本知识阐述不够。由于国际金融学实质上只是金融学跨越国界的延伸，存在此类遗憾，无疑降低了教材的通适性。第二种则是与中国国情存在一定程度的“隔膜”。我们注意到，近年国内出版的国际金融学教科书对国外同类教科书有着相当程度的“借用”。因此，很多教材或是充满了以数学公式表述的形式化的原理，或是充满了对国外情况的描述。显然，这种状况忽视了国际金融学作为一门应用经济学的基本属性。如果说上述两种情况的存在纯属“微瑕”的话，那么第三种缺憾便很难令人坐视了。我们看到，现在的少数教材未能及时、充分反映国际金融领域近年来的新发展，未能及时、充分吸收国际金融学近年来的新理论和新发现；若用此类教材教人，显然会发生误导。

正因为如此，在翻阅了这部《国际金融》教科书之后，我觉得有向国际金融的学习者推荐的必要。

这部教材的首要特点在于结构完整，体系科学。全书分为上、中、下三篇。上篇为“国际金融基础”，着重介绍了国际金融学的两个基本概念——汇率和国际收支，包括：外汇与汇率（第一章）、汇率决定理论（第二章）、国际收支与国际收支平衡表（第三章）、国际收支调节理论



(第四章)。中篇为“国际金融管理”，分五章介绍了与国际金融管理相关的原理、政策和体制，包括：开放经济下的宏观调控(第五章)、汇率制度与外汇管制(第六章)、国际储备(第七章)、国际货币体系(第八章)、国际资本流动(第九章)。下篇为“国际金融实务”，分五章有选择地、重点突出地介绍了相关国际金融实务，包括：外汇市场与业务(第十章)、外汇风险防范(第十一章)、国际金融市场(第十二章)、国际信贷实务(第十三章)、国际金融组织(第十四章)。各章具有一定的逻辑联系，非常便于读者学习和记忆。

本教材的第二个特点是资料新，内容做到了与时俱进。在理论方面，本教材将当前国际金融理论的一些最新发展收编进来，如关于汇率制度理论的“两极论”或“中空论”；在实践方面，也尽可能反映最新的发展，如详细介绍了欧元问世的经过和对世界经济的影响，并且在涉及欧洲货币的相关章节都特意进行了修订或说明。为了跟上国际金融领域的最新发展，本教材对大量统计数据和相关资料均进行了实时追踪和更新，这些资料广泛取自国内外相关网站，许多内容都是其他教科书中看不到的。

我殷切希望，本书的出版，将有助于广大读者切实把握国际金融的基本知识并了解中国在国际金融体系中的地位和作用，有助于为中国培养更多合格的国际金融人才。

中国社会科学院金融研究所

2005年1月21日

这部教材的初版发表于2005年,至今不过三年时间,然而,在这短短三年间,国际金融领域的变化却是史无前例的——无论是从国际视角还是国内视角来看。百年一遇的“金融海啸”席卷全球,西方主要发达国家和一些新兴工业化国家陷入经济衰退,中国经济受到的负面影响虽然相对较小,但经济增长放缓趋势同样显著。国际金融环境的变化给国际金融教学带来新的实践和理论内容。本书第2版的新增内容包括:对图表和相关数据进行更新,如对1982年以来中国国际收支平衡表的分析,第1版的数据截至2003年,通过重新收集和整理数据,再版时将数据更新至2007年,进行了更具时效性的分析;增加了人民币汇率改革和外汇管理条例变革的最新进展;在相关章节增加了美国次贷危机的影响和启示等内容,包括两个专栏,并在“国际资本流动与金融危机”一章,专门增加了一节,简明扼要地介绍美国次贷危机发生的过程、原因、影响以及我国应采取的对策等内容。

修订后的第2版保持了原书的框架,全书仍分为“国际金融基础”、“国际金融管理”和“国际金融实务”上中下三篇,内容既相互联系又彼此独立。基础篇以齐头并进的方式介绍外汇和国际收支这两个国际金融领域最重要的概念,为学生进行后面的学习夯实基础。这不同于许多国际金融教材往往围绕外汇和汇率一条线画到底,然后再划另一条主线——国际收支——的编写方式。这样的教材编写框架难免会让学生在学某个国际金融基本概念的同时,始终存着对于不断涉及的另一个重要概念不知其义的困惑。这种编写逻辑看似内容连贯、结构齐整,但并非是从对于国际金融知识尚一无所知或含糊不清的初学者角度出发,而是从一个对于国际金融专业已非常熟稔的教学者视角展开,虽然有利于教得方便,却不利于学得明白。“管理篇”中对偏理论性的“国际资本流动”进行了大幅改写,章

名变为“国际资本流动与金融危机”，不仅对金融危机理论进行了更为全面的介绍，而且增加了实践内容的比重；在“实务篇”中删去了“国际金融组织”一章，新增“跨国公司财务管理”一章的内容，从跨国融资管理、跨国投资管理、跨国营运资金管理到跨国税收管理，与“外汇风险防范”一起，完整介绍了跨国公司财务管理的主要内容。之所以增加这一章的内容，是因为跨国公司是国际金融市场的重要主体，是联系微观金融活动与宏观政策选择的关键。

初版多次重印，总计达到上万册，细心的读者可能会发现不同印次在内容上稍有变动，这是由于我在本教材的实际使用中对一些不够详细的文字内容进行了增补，如对“外汇倾销”的进一步解释等。与许多出版社在教材的重印或再版时，不愿作者更改过多内容不同，清华大学出版社担任本教材的责任编辑却不辞辛苦、“自找麻烦”，在该书重印之时特地向我询问有没有需要修改之处。在不影响全书版面的情况下，我尽可能利用重印机会对第1版教材进行了完善，与市场上常见的一些教材中同样的错误甚至在版次变动多次后仍然反复出现的现象形成鲜明对比。本教材的此次改版，无疑为我提供了一个不受版面约束对教材进行全面修订、达到尽善尽美目标的机遇，对第1版中由于经济形势变化，一些已经不符时宜的提法进行了必要的更改。比如第1版中对我国“出口创汇”发展模式和外汇储备快速增长必要性持肯定态度的观点，随着我国依赖外需发展模式由于国际金融危机的影响受到严重冲击这一外在条件的变化，以及我国外汇储备的数量超常增长而购买力大幅缩水的突出矛盾，使得原来的提法都需要进行调整。至于一些明显的打印错误早已在第1版的重印中得到了更正，这主要得益于教材在实际使用中，众多优秀学生的集体贡献。

第2版的修订和改写是由我独立执笔的，这主要是由于由我担任主编的第1版十四章中九章内容都是由我本人承担的，自然而然地，第2版的修订和改写这一繁重任务也就落到了我的肩上。这种由一个作者构建全书框架，由同一作者编写全部内容的模式，容易保持思路的一致性和教材内容的连贯性，使得本书所注重的专业性和通用性的结合，在全书编写过程中得到了一致的坚持，既注重了针对金融学专业学生在知识内容的深度挖掘上做足，也做到了针对非金融和经济学专业读者，在阅读和学习本书过程中所需的相关知识背景进行必要的解释，解决了那些对国际金融知识感兴趣，但又苦于没有学过先修课程如货币银行学和宏观经济学的读者，学习国际金融知识所遇到的困难。全书通俗易懂、深入浅出，既具有学术性和研究性、又不失普及性和通俗性。作为本书主编，在教材编写和修订过程中，我未敢有半点懈怠，因为在我周围有太多大师级前辈为我树立了学习的榜样，他们是北京理工大学管理与经济学院的李健教授、韩伯棠教授、吴祈宗教授和魏素艳教授，等等。他们都是亲自编写教材的典范，虽然他们无论在学术还是资历上都具备只挂名、不做具体工作的充分条件，但他们却从未使用过这些

唾手可得的“资源”和“有利条件”。这使我倍加珍惜独立编写教材的机遇，不曾因工作量大而倦怠，更未曾因工作枯燥而敷衍。目前，这本教材虽然还不是精品教材，但本书作者和责任编辑追求完美的态度和打造精品的勤勉，为她在不久的将来成为名副其实的精品教材打下了良好的基础。总体来看，本书以概念解析为主的“国际金融基础”开篇；以开放经济条件下相对宏观的国际金融管理作为中篇，最后以微观视角为主的国际金融实务作为下篇。外汇与国际收支两个基本概念齐头并进、不留疑点；政府与企业两个主体不偏不倚、依次细述；宏微两个视角交替使用、观察清晰。力求专业性和通用性统一、理论与实务结合、知识性和趣味性共享，去繁就简、从容驾驭。

最后，我想感谢我的两位领导——北京理工大学管理与经济学院副院长、应用经济系主任何海燕教授和副主任孟凡臣教授。何老师对本书的再版给予了最大的支持和鼓励；孟老师得知我与清华大学出版社签订了再版合同，并于年底交稿，特地在这学期给我安排了《国际金融》教学任务，使教学和教材修订两项任务相辅相成、相互促进。在这里，我还想感谢第1版的所有参编作者，他们为该书的顺利出版做出了不可替代的工作，第2版不少章节是在第1版作者奠定的基础上改写的；尤其是我的同事董梅、彭红斌及刘岭老师，对第2版的关注与支持，给了我莫大的鼓励。特别地，我想感谢北京理工大学的众多优秀学生们，是你们课堂上渴求知识的眼光和课下认真的学习态度，以及对本教材的喜爱和自豪感，促使我在第2版的修订和改编中倾注了大量心血，殷切期望她带着平易近人的气息尽善尽美地呈现在我的学生面前，使国际金融这样一门有点神秘、“不太好学”的课程变得“不算难学”，而且“挺有意思”。尽管力求完美，但由于本人在国际金融领域的知识和研究还很不足，疏漏和错误之处可能在所难免，对此，本书作者全责自负。希望读者提出宝贵意见和建议，将您对本书的建议和观点直接以Email的方式反馈给我：hougaoan@bit.edu.cn，期望您的参与，将使本书更加完美！

侯高岚

2008年11月29日

我国从 1979 年改革开放以来,国内经济已从原来的封闭体系下的计划经济体制走向越来越开放的市场经济;随着 2001 年 11 月我国正式加入 WTO,我国经济正在从深度和广度两个方面更快地融入世界经济体系。因此,在全社会范围内普及国际金融学知识,不仅非常必要,而且日益紧迫。本书就是为适应这一要求而设计编写的,它的主要对象是高等院校金融专业的本科生,但又不仅仅局限于此,在编写过程中我们力求做到深入浅出、通俗易懂,从而使它也适用于非金融专业的学生选修国际金融学课程和其他对国际金融学知识感兴趣的人员自学使用。围绕这一目标,本书力图体现如下特点。

(一) 专业性与通用性统一

本书是金融专业本科生的主干课程教材,教材的编写注重对经济学、金融学原理的阐释,强调对经济原理的把握。国际金融学是一门具有一定深度和难度的专业课程,一般要求在学习本课程之前,应先学习宏观经济学和货币银行学等基础性课程,这在很大程度上阻碍了对国际金融感兴趣的非专业学生及其他读者涉足国际金融领域;实际上,国际金融课程又是一门有着许多独立的研究领域的课程,并不构成对基础性专业知识的完全依赖。本书在编写过程中,尽可能详尽地阐释所涉及的相关专业基础知识,对没有学过宏观经济学和货币银行学的读者,完全可以通过学习本书来了解这两门课程的相关知识;对于金融专业学生,“温故而知新”是最好的学习方法,或者简单地跳过这些内容也未尝不可。因此,本书不仅可供专业学生使用,也可供非专业学生选修国际金融学课程使用,还可供课堂学时较少的学生或没有老师指导的读者自学使用。

(二) 理论与实务结合

相比国内同类教材,本教材的主要特色是理论与实务紧密联系。既全

面透彻地介绍国际金融理论,又重点突出地介绍国际金融实务,克服了国内教材不是过于注重理论,就是过于注重实务的缺陷。理论的介绍力求深入浅出,精练而详尽,便于学生理解和掌握;实务部分注重基本原理和方法的介绍,通过联系实际介绍业务知识,注重对学生举一反三能力的训练。

(三) 知识性与趣味性共享

本书力求全面、系统、透彻地介绍国际金融理论与实务,通过本书的学习,使读者能够掌握国际金融基础知识,主要包括外汇和汇率、国际收支和国际收支调节;从宏观角度掌握国际金融管理知识,包括开放经济的宏观政策、国际储备管理、国际货币体系、国际资本流动等理论与实践方面的内容;从微观角度掌握国际金融实务方面的常识,包括国际金融市场、外汇市场与业务、外汇风险防范、国际信贷实务等方面的内容。在注重系统性和全面性的同时,本书在编写的过程中,也突出了趣味性和新颖性,广泛搜集相关国际金融案例,追踪国际金融新趋势和新动向,使专业知识的学习充满乐趣。

本书是几所高校长期讲授国际金融课程的教师集体合作的成果。各章作者分工如下:

第九章	董梅	北京理工大学
第十一章	侯安平	山西财经大学
第十二章	谢智勇	北京邮电大学
第十三章、第十四章	彭红斌	北京理工大学
其余各章	侯高岚	北京理工大学

全书由侯高岚统稿。另外,首都经贸大学王少国老师,中央财经大学兰日旭老师,中国传媒大学高萍、张宗伟老师也参与了本书的编写工作;北京理工大学刘岭老师为本书提纲提出了许多宝贵意见;本书的责任编辑为本书的正式出版做了大量工作。借此机会致以衷心的感谢!尤其是,中国社会科学院金融研究所所长李扬老师于百忙之中欣然为本书写序,可见当今时代普及国际金融学知识的重要性。对金融界著名学者李扬老师的大力支持和无私帮助,本书的几位作者深表感谢,相信读者将从本书中获得诸多收获。

序	I
第 2 版前言	III
第 1 版前言	VII
绪论	1

上篇 国际金融基础

第一章 外汇与汇率	9
第一节 外汇	9
第二节 汇率	15
第三节 汇率的经济分析	23
专栏 美国政府对外汇市场干预的实践	27
本章复习	34
第二章 汇率决定理论	37
第一节 购买力平价说	38
专栏 关于“一价定律”的真实性	39
第二节 利率平价说	43
第三节 国际收支说	47
第四节 资产市场说	50
专栏 国际资本流动及全球基金	62
本章复习	62



第三章 国际收支与国际收支平衡表	65
第一节 开放经济下的国民收入账户	65
第二节 国际收支与国际收支账户	68
专栏 世界经常账户余额为何不为零	76
第三节 国际收支平衡表的分析	77
专栏 美国“双赤字”的进一步解释	82
第四节 国际收支调节	82
第五节 我国的国际收支	92
本章复习	105
第四章 国际收支调节理论	107
第一节 弹性分析法	108
第二节 吸收分析法	114
第三节 货币分析法	117
本章复习	123

中篇 国际金融管理

第五章 开放经济下的宏观调控	127
第一节 开放经济下的政策目标	127
第二节 开放经济下的政策搭配	132
第三节 开放经济下的财政、货币政策效果	135
本章复习	145
第六章 汇率制度与外汇管制	147
第一节 汇率制度	147
第二节 外汇管制	160
第三节 货币自由兑换问题	167
第四节 中国的外汇管理	171
本章复习	182

第七章 国际储备	183
第一节 国际储备的概念、构成及作用	183
第二节 国际储备管理	190
第三节 我国的国际储备问题	199
专栏 次贷危机后我国外汇储备管理的现实选择	204
本章复习	206
第八章 国际货币体系	209
第一节 国际货币体系概述	209
第二节 国际金本位体系	210
第三节 布雷顿森林体系	217
第四节 牙买加体系	225
专栏 现行国际货币体系存在的问题及改革设想	229
第五节 国际协调的区域实践：欧洲货币一体化	231
本章复习	241
第九章 国际资本流动与金融危机	243
第一节 国际资本流动概述	243
第二节 国际资本流动与金融危机	253
第三节 国际中长期资本流动的经济影响与债务危机	262
第四节 国际短期资金流动与货币危机	269
第五节 美国次贷危机及我国应采取的对策	275
本章复习	279

下篇 国际金融实务

第十章 外汇市场与业务	283
第一节 外汇市场	283
第二节 即期外汇业务	291
第三节 远期外汇业务	297
第四节 掉期交易	307
第五节 外汇期货业务	312



第六节 外汇期权业务	322
本章复习	332
第十一章 外汇风险防范	335
第一节 外汇风险概述	335
第二节 外汇风险的种类	339
第三节 外汇风险防范	344
第四节 我国的外汇风险防范	360
本章复习	362
第十二章 国际金融市场	363
第一节 国际金融市场概述	363
第二节 国际资金市场	373
第三节 欧洲货币市场	378
第四节 亚洲货币市场	392
第五节 国际金融市场创新	395
本章复习	403
第十三章 跨国公司财务管理	405
第一节 跨国财务管理概述	405
第二节 跨国公司融资业务	413
第三节 跨国公司投资管理	432
第四节 跨国营运资金管理和跨国税收管理	442
本章复习	447
参考文献	450

当前,我们说得最多的词汇莫过于“全球化”了,全球化是指全球范围内的一体化,在一些经济文献中,全球化被形容为地域的消失(the end of geography)。世界金融的全球一体化,使得资金的跨境流动和从一个市场转移到另一个市场变得十分容易。世界经济中,实物经济与虚拟经济正日益脱节,这一趋势使得国际金融成为一门独立的学科而迅速发展。

国际金融就是研究国家和地区之间由于经济、政治、文化的交往和联系而产生的跨国货币资金周转和运动的一门学科。可以说,在全球化背景下,国际金融已成为人们关注的领域之一。它既包括宏观层面的国际收支与国际储备等内容,也包括微观层面的外汇业务及跨国财务管理等内容;既包括国际层面的国际货币体系的演变,也包括国家层面的汇率制度选择及开放条件下的宏观调控等。通过这门课的学习,有助于我们更好地理解各种国际金融信息。日常生活中,我们经常从报纸、电视上看到每日外汇行情,学习这门课,我们就能进一步了解汇价是如何决定的,其变化是什么原因造成的;欧元为什么要取代欧洲许多国家的货币,它是如何诞生的。学好这门课,将有助于我们更好地参政议政,如我国外汇储备规模是否合理,具备什么条件才能取消外汇管制、允许人民币完全自由兑换等。更为现实地,学好这门课,将有助于个人理财和公司理财。假如若干年后,我国实现了资本项目下人民币的自由兑换,个人和公司可投资的金融资产将不仅是本国银行存款、股票、债券和基金收益凭证,而且包括国际货币、股票、债券和基金等。国际金融可以为我们提供分析如何使资产组合达到保值增值的最佳效果的工具。

学好这门课程,我们首先要弄清楚的一个问题就是什么是金融。

一、什么是金融

金融是指货币流通和信用活动以及与之相关的经济活动的总称。金融的内容可以包括货币的发行和回笼,存款的吸收与支付,贷款的发放与收回,外汇的买卖,股票债券的发行与流通转让,保险、信托和货币结算等。在不同国家的居民和企业之间发生经济活动(主要指贸易和金融),不可避免地要求国际间货币资金的周转和运动,这就是“国际金融”

所要研究的内容。

要厘清金融乃至国际金融的发展过程,从时间顺序上可以简单概括一下:先有商品交换,继而产生货币以促进商品交换,然后进一步发展出货币的存储、流通、借贷等一系列信用活动,这些活动的总称即金融活动。当这些活动跨越国界,用不同的货币同时进行,就产生了国际金融。更为详细地,让我们从货币类型的演化、信用和金融的产生及相关概念来看。

(一) 货币类型的演进

货币类型的演进是随着商品交换的发展而发展的。最初的商品交换是以物易物的形式,后来出现了货币。现在我们日常生活中所使用的货币大家都很熟悉,货币的形态有纸币和铸币(也就是硬币,俗称“钢镚儿”),制造这些纸币和铸币的生产成本也就是它们自身的价值,它们自身的价值远远小于它们所代表的价值。例如,面额100元的钞票,其造价可能只有几分钱,这种货币用经济学的术语来说,叫做“信用货币”,目前世界上几乎所有国家都采用这一货币形态。但货币形态一开始并不是这样的,它是随着生产和交换的发展,随着人们对货币在经济中所起的作用而不断演化的。在古代作为货币的有牲畜、盐、茶叶、皮革、酒等实物。在历史博物馆里常看到用铜、铁、贝壳、银、金等作为货币。到现在有我们熟悉的纸币、辅币和存款账户的数字符号。从我们的观察可以得到下列结论:

(1) 最早作为货币的物品与该物品作为非货币的用途具有同等价值,在经济学上,我们称之为“实物货币”。

(2) 在人类历史上,许多商品都做过货币,但许多实物货币都有缺点:易腐烂、不能保值;不易分割、计量价值不方便;实物质地不一,不适宜作为价值尺度和储藏手段等。人们逐渐认识到,能充当理想的交换媒介的实物必须具备如下特征:普遍接受性;价值稳定;价值与质的可分性;轻便和易携带性。显然,金属一般具有这样的特性,这样,金属货币开始走入了人们的生活。

(3) 随着经济的发展和货币的自发演化,出现了“代用货币”。顾名思义,“代用货币”是作为实物货币的替代物,它通常作为可流通的金属货币的收据。这种纸制的代用货币之所以能在市面流通,被人们普遍接受,是因为它们有十足的金银等贵金属作保证,可以自由地用纸币向发行机构兑换成实物货币金银等。较之实物货币,其优点是:首先,印刷纸币的成本比铸造金属低得多;其次,避免了金属货币在流通中受到的磨损甚至有意的磨削,这是对金属铸币的节约;最后,由于纸币所代表的同样价值的金属货币在体积上、重量上小得多,这种代用货币克服了实物货币运送的成本与风险。

在人们的经济生活中,交易量越来越大,有限的金银使得货币供应难以适应不断扩大的商品生产和交换需要。尽管对代用货币进行过改良,由原来的全额准备方式变为部分

准备方式,但仍满足不了商品生产和交换的需要,代用货币成为历史,纸币的发行彻底从制度上和名义上摆脱了黄金的束缚,而这才是三十几年前刚刚发生的事情。1973年国际货币基金组织正式宣布“黄金非货币化”,使得作为交换媒介的纸币从建立在它和黄金相联系的基础之上,转变为建立在人们信心的基础之上,这就是“信用货币”。

(4) 信用货币与代用货币的主要区别在于:它不再代表任何贵金属。信用货币的发行既不受黄金数量的制约,也不能兑换黄金。信用货币作为一般的交换媒介必须有两个条件:一是人们对该货币的信心;二是货币发行的立法保障。通常来说,只要一国政府或金融管理机构能将纸币发行量控制在适当的经济发展需要之内,就可以使公众对纸币保持信心。作为最高级的货币类型,信用货币从货币形态上分为如下几种:①辅币(硬币、铸币)。用于小额或零星交易,在我国是由中国人民银行下属的铸币厂专门铸造的。铸币权在世界各国几乎毫无例外地由政府独占。②现金或纸币。担任人们日常生活用品的购买手段。其发行权为政府或金融机构专有;发行机构多为各国中央银行、财政部或政府专门成立的货币管理机构。③银行存款。目前的银行制度产生了多种多样的存款,但作为货币执行一般媒介手段的主要是以银行活期存款形式存在。在整个交易中,用银行存款作为支付手段的比重占绝大部分。目前,在小额交易中也开始广泛使用这种货币,如职工工资支付等。这里我们应注意分清作为支付指示的支票本身与银行存款的区别。支票只是一种票据,起着存款人向银行发出支付指示的作用,本身并不是货币,而银行的活期存款才是真正的交易媒介和支付手段。④电子货币。随着计算机技术的广泛应用,产生了新的无形的货币形态——电子货币。电子货币通常是利用计算机或储值卡进行的金融活动,持有这种储值卡就像持有现金一样,每次消费支出可从卡内的存款金额中扣除。电子货币在给消费者带来方便之余,其安全性对其推广和普及形成了极大的限制。例如,如何防范电子货币被盗、如何对个人资信保密等,这使得电子货币的全面应用尚待时日。

(二) 信用与金融

商品经济的进一步发达,必然会产生信用。信用不仅是现代金融关系发展的一个必要过渡,而且是金融运行的实质内容。

信用关系产生于商品货币关系,但是,信用关系与商品通过货币作为媒介所进行的交换关系相比较,显然存在显著区别。在交换关系中,一手交钱一手交货,双方是对等的交换,当交换行为完成时,双方不存在任何经济上的权利与义务。在信用关系中,贷者将货币支付给借款人,但贷款人当时并没有得到对等的价值,而是获得了要求借款者在一定日期偿还本金和利息的权利。当贷款者将货币支付给借款人时,并不像交换关系那样意味着两者关系的结束,而是两者关系的开始,只有当本息得到偿还后,两者关系才结束。利息是借款人向贷款人所付的回报。这种借款、贷款的经济行为就是融资活动。“金融”一