

HUOBI JINRONGXUE

21世纪经济、管理类课程教材

货币金融学

楚尔鸣 主编

HUOBI JINRONGXUE



中南大学出版社
WWW.CSUPRESS.COM.CN

HUOBILINRONGXUE

21世纪经济、管理类课程教材

货币金融学

楚尔鸣 主编

HUOBILINRONGXUE



中南大学出版社
WWW.CSUPRESS.COM.CN

F-820/153

图书在版编目(CIP)数据

货币金融学/楚尔鸣主编. —长沙:中南大学出版社, 2008. 5
ISBN 978 - 7 - 81105 - 385 - 2

I. 货... II. 楚... III. 货币和银行经济学 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 053919 号

货币金融学

主编 楚尔鸣

□责任编辑 谭晓萍

□责任印制 文桂武

□出版发行 中南大学出版社

社址:长沙市麓山南路

邮编:410083

发行科电话:0731-8876770

传真:0731-8710482

□印 装 长沙市华中印刷厂

□开 本 730 × 960 1/16 □印张 19 □字数 349 千字 □插页 2

□版 次 2008 年 5 月第 1 版 □2008 年 5 月第 1 次印刷

□书 号 ISBN 978 - 7 - 81105 - 385 - 2

□定 价 30.00 元

图书出现印装问题,请与经销商调换

21 世纪经济、管理类课程教材编委会

主 任 王耀中

副主任 田银华 柳思维

编 委 (按姓氏笔画排序)

王兆峰	马伯钧	邓德胜	叶 泽	许 鹏
刘冬荣	刘友金	朱开悉	邹新月	李明贤
肖冬生	张亚斌	陆远如	杨胜刚	周发明
欧绍华	赵 敏	胡振华	聂正安	袁 凌
楚尔鸣	颜爱民	薛 姝		

本书编写成员

主 编 楚尔鸣

副主编 汤凌霄 谭燕芝

撰稿人 (按编写章节先后为序)

楚尔鸣	吕颖毅	肖绮芳	邹 薇	王庆安
潘爱民	谭燕芝	罗 蓉	石华军	曾智琳
宋 勃	汤凌霄	李明杨		

总 序

21 世纪的中国高等教育蕴含着一系列的突破与创新,其中教材的创新即是重点之一。湖南省经济、管理类课程教材,是在湖南省“九五”、“十五”规划立项教材建设的基础上,面向 21 世纪而推出的一套容量大、体例新、质量精、系统性强、适应面广的全新系列教材。它既汇聚了我省过去十多年来在经济管理类教材建设中所取得的主要成果,又代表了我省在新时期积极探索教材改革与创新的最新发展趋势。

该系列教材拟推出共 26 本,包括:政治经济学、微观经济学、宏观经济学、会计学、统计学、国际贸易、国际金融、货币银行学、财政学、管理学、管理信息系统、财务管理、市场营销学、经济学、技术经济学、发展经济学、产业经济学、国际经济学、计量经济学、投资学、保险学、企业战略管理、生产管理、人力资源管理、项目管理、组织行为学等。这套系列教材基本上涵盖了经济管理类各专业的核心课程,成为一个具有可塑性的核心教材库,可供经济管理类各专业各层次根据学生的专业培养目标而进行挑选和组合。在我的印象中,如此浩大而具有系统的教材建设工程,在我省尚无先例。

参加该系列教材建设的单位包括湖南大学、中南大学、湘潭大学、湖南师范大学、湖南农业大学、长沙理工大学、湖南科技大学、湖南商学院、南华大学、吉首大学等十多所省内著名高校。编写委员会的主要成员都是来自于这些高校且在省内外有重要影响的经济学、管理学专家,他们不仅在所属学科研究领域具有权威性,而且对教学和教材编写的组织管理颇具经验。所有参编人员均有长期从事经济学和管理学教学的丰富实践基础,他们既深知我国高等教育的发展现状,又了解本学科教与学的具体要求。毫无疑问,该系列教材的面世,既是我省多所著名高校携手合作的结果,也是来自于经济学、管理学教学与科研前沿和一线的众多教授和专家集体智慧的结晶。

该系列教材编写的指导思想是:以培养学生的综合素质为主,贯彻经济学、

管理学学科研究与教学的最新思想，遵循学科自身发展规律和教育规律，以教育部颁布的教学大纲为指导并结合学术发展的最新成果，编写出切合社会发展实际和高等教育需要的，具有学科性、前瞻性、启发性，低起点、高出点的真正好学、好教，有利于学生创造性地掌握学科知识并在此基础上形成自己创新思维的高等教育教材，以推动我省高等财经教育事业的蓬勃发展。

我们诚恳地希望各界同仁及省内外广大教师关注并支持这套教材的建设，及时将教材使用过程中遇到的问题和改进意见反馈给我们，以供修订时参考。

王耀中

前 言

随着商品经济的不断发展,货币金融在经济领域的重要性也不断提高,以至于在现代市场经济社会,所有的经济活动都无法离开货币金融而独立完成,同时,也没有什么经济现象比货币金融现象更为复杂和变化莫测。通过下面这组数据和事件,我们就可以看到金融在社会经济中的重要地位:(1)2001年世界国内生产总值为309950亿美元,但股票的市场价值约为320000亿美元,未清偿的债务凭证的价值约为366154亿美元,这意味着流通中的有价证券的价值达686154亿美元,是世界国内生产总值的2.21倍。(2)20世纪90年代以来,在世界范围内金融危机频繁发生。1990年日本爆发金融危机;1992年英国爆发金融危机,波及意大利和西班牙;1994年墨西哥爆发金融危机,波及阿根廷等拉丁美洲国家;1997年泰国爆发金融危机,波及印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、中国香港、韩国,乃至整个东南亚地区;1998年俄罗斯爆发金融危机;1999年巴西爆发金融危机,波及拉丁美洲国家;2000年土耳其爆发金融危机;2001年阿根廷爆发金融危机。而每次金融危机都带来灾难性的影响,1997年马来西亚的总理马哈蒂尔称,金融危机使马来西亚经济倒退10年。(3)自诺贝尔经济学奖设立以来,每一位获奖者几乎都为金融理论作出了重要贡献:1976年是提出持久性收入假说,创立了货币主义理论的弗里德曼(M. Friedman);1977年是对国际收支和国际资本流动作出开创性研究的米德(J. E. Meade);1981年是在货币理论和金融市场研究中作出重要贡献的托宾(J. Tobin);1985年是提出储蓄生命周期假设和MM理论的莫迪格利安尼(F. Modigliani);1990年是在金融经济学方面作出突出贡献的米勒(M. Miller)、马科维茨(H. M. Markowitz)、夏普(W. F. Sharpe);1997年是在金融期权研究取得优异成果的黑顿(R. C. Marton)、斯科尔德(M. S. Scholes);1999年是提出最优货币区域理论的蒙德尔(R. A. Mundell);2002年是涉及行为金融学研究的卡纳曼(D. Kahneman)。从这理论贡献来看,可以说研究金融理论就获不了诺贝尔经济学奖。

在当代信用经济社会,不仅金融部门成为整个社会经济的枢纽和核心,而且,随着社会的不断发展,金融创新层出不穷,使各种金融理论、金融技术、金融工具、金融管理策略飞速发展。反过来,金融的快速发展又推动了社会经济的突飞猛进。正是为迎合这种不断发展变化的需要,及时地反映金融理论动态,我们编写了这本《货币金融学》教材。

为使本教材能反映时代特色,我们在编写过程中力求做到如下几点:一是既要阐述清楚货币金融的基本概念、基础知识、基本框架,又要反映国内外的金融理论前沿。考虑到本教材是面向本科学生的专业课教材,重点阐述金融学的一般原理,而对于研究生课程复杂的高级金融理论则点到为止。二是既要采用规范的金融学概念与方法,又要增加本教材的可读性

趣味性。金融学作为一门科学,不仅在于其概念的准确性,方法的科学性,而且在于其许多的理论推理都可以用严谨的数学语言来表达。但在本书的编写中,除非必要,我们尽量避免用枯燥的数学公式,而且每章后都附有趣味性的阅读专栏,以期达到寓教于乐的目的。三是既要使本书符合一般的教材体例,又要符合一般的国际学术规范。作为教材,面对非专业读者,我们在阐述完基本概念和基本原理后,每章都留有复习思考题。同时又按照国际学术规范的要求,标出了人名、金融术语的英文,并有大量注释和参考文献,这些参考文献,不仅是我们编写本书时参考了的,而且可以作为本科学生进一步阅读的文献。

本书由楚尔鸣担任主编,负责提纲和统稿工作,汤凌霄和谭燕芝任副主编,负责组稿工作。各章的编写人员如下:第一章,楚尔鸣(湘潭大学商学院);第二章,吕颖毅(湖南商学院);第三章,肖绮芳(湘潭大学商学院);第四章,邹薇(湘潭大学商学院);第五章,王庆安(湘潭大学商学院);第六章,楚尔鸣(湘潭大学商学院);第七章,潘爱民(湖南科技大学商学院);第八章,谭燕芝(湘潭大学商学院);第九章,罗蓉(湘潭大学商学院);第十章,石华军(湖南工业大学经济与管理学院);第十一章,曾智琳(湖南师范大学商学院);第十二章,宋勃(长沙理工大学经济学院);第十三章,汤凌霄(长沙理工大学经济学院);第十四章,李明杨(湘潭大学商学院)。在本书收集资料的过程中,湘潭大学商学院的研究生做了许多工作。初稿完成后,在长沙进行了统一修改,时逢百年未遇的冰冻,但我们修改的进度却未能冻住。修改完后,最后由楚尔鸣统一审定。

本书的出版,还要感谢中南大学出版社的谭晓萍主任,正是她认真负责的工作态度和卓有成效的工作,才使本书得以顺利付梓。当然,尽管我们主观上是严谨认真的,但客观上总难免存在遗漏和错误之处,希望读者不吝赐教!

作者

2008年1月

目 录

第一章 货币与货币制度	(1)
第一节 货币的起源与货币形式的演变	(1)
第二节 货币的定义与货币层次划分	(5)
第三节 货币的本质和职能	(8)
第四节 货币制度	(11)
第五节 国际货币体系	(16)
本章专栏：贝币	(21)
第二章 信用	(22)
第一节 信用的产生与发展	(22)
第二节 信用形式	(28)
第三节 信用工具	(32)
本章专栏：信用卡的由来	(37)
第三章 利息与利息率	(39)
第一节 利息及其计算	(39)
第二节 利率及其种类	(44)
第三节 利率决定理论	(48)
第四节 我国的利率市场化	(56)
本章专栏：日本的利率市场化	(60)
第四章 外汇与汇率	(62)
第一节 外汇	(62)
第二节 汇率	(64)
第三节 汇率的决定	(67)
本章专栏：三元悖论	(76)

第五章 金融市场	(78)
第一节 金融市场概述	(78)
第二节 货币市场	(82)
第三节 资本市场	(88)
第四节 基金市场	(96)
本章专栏: 纽约金融市场	(100)
第六章 资产组合与定价	(102)
第一节 收益风险的度量与资产组合理论	(102)
第二节 资本资产定价模型	(107)
第三节 套利定价模型	(110)
第四节 期权定价模型	(112)
第五节 有效市场理论	(117)
本章专栏: 巴林银行的破产	(121)
第七章 金融机构体系	(123)
第一节 间接融资与金融机构	(123)
第二节 西方国家的金融机构体系	(125)
第三节 中国的金融机构体系	(131)
本章专栏: 美林证券	(142)
第八章 商业银行	(143)
第一节 商业银行概述	(143)
第二节 商业银行的主要业务	(147)
第三节 商业银行的经营管理	(151)
第四节 商业银行的信用创造	(156)
第五节 商业银行的金融创新	(160)
本章专栏: 日本银行不良资产的处理	(164)
第九章 中央银行与货币政策	(166)
第一节 中央银行的起源和类型	(166)
第二节 中央银行的性质	(169)
第三节 中央银行的业务	(177)

第四节 中央银行的货币政策	(181)
本章专栏：我国中央银行的演变	(189)
第十章 货币需求与货币供给	(191)
第一节 货币需求	(191)
第二节 货币供给	(200)
第三节 货币均衡及其实现	(210)
本章专栏：凯恩斯	(215)
第十一章 通货膨胀与通货紧缩	(216)
第一节 通货膨胀的定义、度量与类型	(216)
第二节 通货膨胀理论与通货膨胀的成因	(219)
第三节 通货膨胀的经济社会效应与治理	(225)
第四节 通货紧缩	(228)
本章专栏：通货紧缩困扰日本	(233)
第十二章 金融监管	(235)
第一节 金融监管的一般理论	(235)
第二节 金融监管体制	(242)
第三节 金融监管的国际协调	(247)
第四节 《巴塞尔协议》	(249)
本章专栏：英国金融监管概况	(252)
第十三章 金融风险与金融危机	(254)
第一节 金融风险的概念与分类	(254)
第二节 金融风险的管理与衡量	(259)
第三节 金融危机的概念与理论	(262)
本章专栏：美国次级债危机	(273)
第十四章 金融结构与金融发展	(275)
第一节 金融结构理论	(275)
第二节 金融抑制与金融发展理论	(283)
本章专栏：拉美国家的金融自由化及教训	(293)

第一章 货币与货币制度

货币理论是整个货币金融学研究的基础,而货币起源学说又是理解货币的本质、职能和其他货币理论的钥匙。因而本章以货币起源学说为起点,再逐步介绍历史上货币形式的演变及发展趋势,现实生活中的货币定义及层次划分,货币的本质及职能,货币制度的沿革及当前的国际货币体系。本章的重点和难点是货币制度与国际货币体系。

第一节 货币的起源与货币形式的演变

一、货币的起源

货币(Money)的存在已有几千年的历史了,人们也很早便开始了对货币到底从何而来这一问题探究,并形成了早期的各种货币起源学说。

(一)早期的货币起源学说

中国古代的货币起源学说主要存在两种观点:一是先王制币说,认为货币是圣王先贤为解决民间交换困难创造出来的^①,在先秦时代十分盛行,以后的许多思想家大都继承了这一观点;二是交换起源说,代表人物是司马迁,他在《史记·平准书》中写到“农工商交易之路通,而龟贝金钱刀布之币兴焉”,意思是货币是用来交换农工商产品的手段,为适应商品流通的需要而自然产生的。

西方国家早期关于货币起源的学说大致可以概括为三种:一是“创造发明说”,认为货币是由国家或先哲创造出来的;二是“便于交换说”,认为货币是人们为了解决直接物物交换的困难而共同选择出来的,因此有学者也称之为“共同选择说”;三是“保存财富说”,认为货币是为了保存、计量和交换财富而产生的。

(二)马克思的货币起源学说

早期的货币起源说从特定的历史背景下看,虽然都存在一定的合理成分,但却无一能科学地揭示货币的起源。这正如马克思所指出的:“两千多年来人类智慧在这方面进行探讨的努力,并未得到什么结果”^②。直到马克思从辩证唯物主义和历史唯物主义的观点出发,采用

① 如《管子》所说:“汤七年旱,禹五年水,民之无有卖子者。汤以庄山之金铸币,而贱民之无卖子者;禹以历山之金铸币,而贱民之无卖子者。”即货币起源于禹汤之时,适逢水旱灾荒,无粮充饥,卖儿鬻女,禹汤为拯救百姓便创造了货币。

② 马克思.资本论(第1卷).北京:人民出版社,1975:7.

历史和逻辑相统一的方法,才破解了货币起源之谜。

马克思认为,商品是为了交换而生产的劳动产品,它是随着社会分工和私有制的出现而产生的。由于社会分工,商品生产者的劳动是社会总劳动的一部分,具有社会劳动的性质;由于生产资料和劳动产品的私有制,又使商品生产者的劳动直接表现为私人劳动。这就产生了私人劳动和社会劳动之间的矛盾。商品生产者生产的产品只有通过交换卖给他人,他们的劳动才被社会所承认,私人劳动才能转化为社会劳动。这样,用于交换的产品就变成了商品。

商品是使用价值和价值的对立统一体。使用价值是商品的有用性,是商品的自然属性;价值是凝结在商品中的无差别的人类劳动,是商品的社会属性。由于商品具有使用价值和价值两种属性,从而也就有了两种表现形式,即使用价值的表现形式和价值的表现形式。使用价值的表现形式就是商品体的自然形式;价值的表现形式则只有在与别的商品发生关系即相互交换时才能表现出来。随着商品生产的扩大和商品内在矛盾的发展,价值形式经历了一个由低级到高级、由简单到复杂的历史发展过程。

1. 简单的(个别的或偶然的)价值形式

最初,在人类社会生产发展到刚刚有点剩余产品时,偶然会发生个别的剩余产品的交换行为,从而使一种商品的价值偶然地、简单地表现在另一种商品的使用价值上,这就是简单的价值形式,它产生了货币的胚胎。马克思曾用抽象的公式表示为:1只绵羊=2把石斧。在简单的价值形式中,绵羊这一商品的价值通过石斧表现出来。绵羊在交换中起着主动作用,处于相对价值形式,石斧在交换中起着被动作用,处于等价形式。石斧作为等价物便使货币的胚胎出现了。

2. 扩大的价值形式

随着社会生产力的提高,商品交换变得越来越频繁,参加交换的商品逐渐增多。一种商品不再是偶然地与另一种商品相交换,而是可以和越来越多的商品相交换,由更多的商品来表现自己的价值,这就称为扩大的价值形式。如1只绵羊可以交换2把石斧、1袋小麦、3克黄金等。与简单的价值形式相比,扩大的价值形式是一个进步,货币的胚胎也开始发育、成长。但是,交换者对商品的特殊需要和物物交换形式的矛盾也暴露出来,这种矛盾势必阻碍商品交换的进一步扩大和发展。

3. 一般价值形式

当生产力进一步提高而使商品交换在更广泛、更经常的条件下发展时,人们在商品世界的共同活动中,便从众多商品里分离出一种市场上最常见、大家最乐意接受的商品作为一般等价物,所有商品都由这一种商品表现价值的价值形式就是一般价值形式。当某一种商品被分离出来成为一般等价物时,它便作为表现其他一切商品的统一的、一般的材料,充当商品交换的媒介。一般等价物的出现便产生了货币的雏形,具有了货币的一般性质。马克思用公式表示为:

2 把石斧	} = 1 只绵羊
1 袋小麦	
1 张牛皮	
3 克黄金	
其他商品	

一般价值形式下的一般等价物是非固定的,不同时期、不同地区由不同商品充当,妨碍了商品交换在更大范围、更深程度上的进一步发展。

4. 货币价值形式

经过长期的商品交换活动的演变,一般等价物便固定在某种特殊商品上,由这种特殊商品来固定充当商品交换的媒介,这就是货币价值形式。货币价值形式是商品交换发展的必然产物,是商品价值形式发展的结晶。虽然历史上有许多商品都充当过固定的一般等价物,但由于金银的自然属性适合于执行一般等价物的职能,因此自然地分离出来固定充当一般等价物,货币就产生了。所以马克思说“金银天然不是货币,而货币天然就是金银”^①。

上述商品经济内在矛盾的运动与商品价值形式的发展过程,充分地说明了货币是商品生产和商品交换发展的必然产物,是商品经济内在矛盾发展的必然产物,是价值形式发展的必然产物。

二、货币形式的演变

从原始社会末期的最原始货币发展至当今的货币,已经历了五千年左右的漫长历史过程。不同的国家和地域,不同时期,由于受各自的社会经济和文化条件的影响,出现过多种不同形式的货币。马克思指出:“货币的不同形式可能更好地适应社会生产的不同阶段,一种货币形式可能消除另一种货币形式无法克服的缺点”^②。但纵观货币的发展历史,大体上是按商品货币、代用货币、信用货币和电子货币演进的。

(一) 商品货币

商品货币(Commodity Money)是兼具货币与商品双重身份的货币。它在执行货币职能时是货币,不执行货币职能时是商品。它作为货币用途时的价值与作为商品用途时的价值相等,又称足值货币。在人类历史上,商品货币主要有实物货币和金属货币两种形态。

1. 实物货币

实物货币是货币形式发展最原始的形式,与原始、落后的生产方式相适应。作为足值货币,它是以其自身所包含的内在价值同其他商品相互交换。在货币历史上,有不少实物曾经被当作货币使用。古希腊曾以牛、羊等作为货币,非洲和印度等地曾以象牙作为货币,美洲

① 马克思恩格斯全集(第13卷).北京:人民出版社,1979:145.

② 马克思恩格斯全集(第46卷).北京:人民出版社,1979:64.

土著人和墨西哥人曾以可可豆作货币,珍珠、玉石、布帛、烟叶和鱼钩等也都在交换中作过货币材料,我国古代也曾以贝壳等实物作过货币。然而实物货币本身存在着难以消除的缺陷:它们或体积笨重不便携带;或质地不均匀难以分割;或容易腐烂不易储存;或体积不一难于比较。它们不是理想的交易媒介,随着商品经济的发展,实物货币逐渐退出了货币历史舞台。

2. 金属货币

金属冶炼技术的出现与发展,为实物货币向金属货币转化提供了物质条件。凡是以金属为币材的货币都可以称为金属货币,青铜、铜、铁、银、金等都充当过金属货币的材料。各国采用何种金属作为货币材料,主要取决于该国的矿产资源状况、商品交换的规模、人们的习俗等因素。金属货币具备耐久性、轻便性、可分性或可加工性、价值统一和均质性,以及供给的稳定性等优势 and 特征,能更有效的发挥货币的职能。金属货币是人类历史上经历时间较长的货币,从其发展演变情况来看,具有两个明显特征:一是从贱金属货币向贵金属货币(Gold and silver)发展,即早期的金属货币是青铜、铜、铁等贱金属,后来才是银、金这样的贵金属;二是从称量货币向铸币(Coined Money)发展^①,即早期的金属货币是以金属的自然块状流通的,后来才由国家铸造成规则的货币。

(二) 代用货币

代用货币是在贵金属货币流通的制度下,代替贵金属货币流通的货币符号。它本身的价值低于货币面值,但可以 and 所代表的金属货币自由兑换。代用货币通常是纸制的,相当于一种实物收据,可由政府或银行发行,但要求有足量的金属保证,以满足代用货币随时兑现的要求。代用货币由银行发行时称为银行券(Banknote)。与贵金属货币相比较,代用货币有以下几个优点:(1)代用币的印刷成本远低于铸币的铸造费用;(2)避免了日常自然磨损和人为有意的毁损;(3)容易保管、携带和运送,节省了流通费用。但代用货币的发行量受贵金属准备的限制,不能满足经济发展的需要。随着金本位制的崩溃,代用货币也就退出了历史舞台。代用货币最早出现在英国,我国明清时期的银票就是典型的代用货币。

(三) 信用货币

从历史的观点看,信用货币(Credit Money)是金属货币制崩溃的直接后果。20世纪30年代,由于世界性的经济危机接踵而至,各主要经济国家先后被迫脱离金本位和银本位,所发行的纸币(Paper Currency)不能再兑换金属货币,于是产生了信用货币。信用货币是以信用作为保证,通过信用程度发行和创造的货币。信用货币区别于代用货币具有如下几个特征:(1)信用货币完全割断了纸币与贵金属的联系;(2)信用货币的基本保证是国家信誉和银行信誉;(3)信用货币制度属于管理货币制度,必须置于国家的宏观调控之下,由中央银行按照国家的货币信用政策进行调控,以保持币值的稳定和信用货币流通的正常。目前世界几乎

^① 称量货币是指被熔铸成条块等形状,不具有面额价值,具体使用时通过称其重量和鉴定成色来确定价值,在商品交换中行使货币的支付和流通手段职能的货币。

所有的国家都采用信用货币的形态。信用货币可分为辅币、纸币、存款货币几种主要形式。

(四) 电子货币

随着电子商务的迅速发展而出现的电子货币(Electronic Money),从某种意义上代表了货币发展的未来。电子货币作为一种货币,除了具有货币的一般属性外,与通货相比,还有一些特殊属性:(1)电子货币具有多元化的发行主体,既可以由中央银行发行,也可以由商业性金融机构甚至非金融机构发行,而且后者占有极大的比重;(2)电子货币是在线货币,即电子货币的流通必须有一定的基础设施,也就是“电子货币转移系统”(Electronic Money Transfer System);(3)电子货币是虚拟货币(Virtual Currencies),是在银行电子化技术高度发达的基础上出现的一种无形货币,是一种没有货币实体的货币;(4)电子货币是信息货币,是由一组含有用户身份、密码、金额、使用范围等内容的数字构成的特殊信息,以电子信息的形态出现,所以通过使用相应的技术即可以执行货币的某些职能。

第二节 货币的定义与货币层次划分

一、不同的货币定义

尽管货币与人们的经济生活联系非常密切,但是要给货币下一个科学的定义仍然是一个非常复杂的问题。为了便于理解,我们将分别从马克思主义经济学和西方经济学两个不同的角度加以介绍。

(一) 马克思主义经济学的货币定义

马克思主义经济学将货币定义为固定地充当一般等价物的特殊商品。这个定义包含了三个重要的理论命题:(1)货币最终是一种商品,它不仅有价值,而且有使用价值,按照马克思的货币理论,只有货币本身是一种商品时,它才能发挥货币的各种职能;(2)货币具有以自身使用价值形态表现商品价值的能力,即可充当一般等价物,也正因为如此,才使货币成为一种区别于普通商品的特殊商品;(3)货币是交换领域被人们长期且普遍接受的商品,持有货币实际上等于持有相应的其他商品。但需注意的是,马克思的货币定义是建立在金属货币制度基础之上的。在涉及到纸币流通时,马克思也对此作出过解释:“纸币是金的符号或货币符号。纸币同商品价值的关系只不过是:商品价值观念地表现在一个金量上,这个金量则由纸象征地可感觉地体现出来。纸币只有代表金量,才成为价值符号”^①。如果把现实的纸币视为金属货币的符号或代表的话,那么马克思的货币定义完全可以适应现实经济社会。但在现代社会中,几乎所有国家现实流通中的货币已经与贵金属脱离了关系,从而用马克思的货币定义不能完全解释这一现象。

① 马克思.资本论(第1卷).北京:人民出版社,1975:148.

(二) 西方经济学关于货币定义的争论

西方经济学关于货币定义的争论，主要是围绕归纳定义法和实证定义法两种不同的方法展开的。归纳定义法侧重于对货币特征的分析，它所遵循的思路是，首先寻找能使货币有别于其他事物的唯一重要特征，然后据此对货币下定义。由于就货币来说，虽然具有价值尺度、流通手段、贮藏手段和支付手段等诸多功能，但是流通手段功能是所有其他任何金融资产所不具备的、唯货币所独有的功能。因此归纳定义法的定义就是：货币就是一般人乐于接受的交换媒介。这种方法由于强调了货币的根本特征，因此在抽象意义上为货币资产和其他资产划出了一道非常明确的分水岭。实证定义法是一种以制定、认识货币政策及其作用为目的的方法，主要强调货币供给对经济的影响。这种方法把货币与国民收入的相关系数、货币与名义收入和名义价格的相关系数、货币能否由中央银行系统进行控制等因素作为定义的标准。这种方法的主要代表人物除了弗里德曼(M. Friedman)、舒瓦兹(Schwartz)以外，还有考夫曼(G. G. Kaufman)和梅森(W. E. Mason)等人。弗里德曼在实证研究的基础上将货币定义为现金和商业银行的全部存款。其实与其说这是货币的定义，还不如说是对货币计量方法的研究。

从西方经济学的货币定义来看，归纳定义法的结论显然太狭窄了，但就实证定义法来说，判断货币的标准又似乎太随意、实用主义的色彩太强了。其实，无论是从货币的根本性质出发，还是立足于制定、实施货币政策，所给出的货币定义都很难与现实完全吻合。不管我们把确定货币的尺度定在哪里，准货币或者说近似货币(Near Money)总是存在的，因而金融资产与货币的分界永远是模糊的。由于对货币的定义不能在理论上达成共识，因而许多西方经济学家和从事货币政策制定的专家便主张从实际政策用途中去寻找实用主义的答案。他们认为，由于货币政策设计时在作用目标、作用期限以及作用强度上有许多类别，因而货币的定义也就不只一种，且各国的货币统计必须满足不同的要求，从而各国的货币统计也应该按多种标准进行。这样便出现了多层次的货币概念。

二、货币层次的划分

(一) 划分货币层次的依据

尽管目前世界各国中央银行都有自己的货币统计口径，但无论存在何等差异，其在确定货币层次时都是以金融资产的流动性(Liquidity)作为标准的。金融资产的流动性，也称作金融资产的变现性，是指金融资产在不受任何损失的前提下能够迅速变现的能力。流动性程度较高，即在流通中周转较便利，货币所形成的购买能力较强；流动性较低，即周转不方便，货币所形成购买能力较弱。流动性的大小取决于：(1)将其转换为现实购买力所需要的时间和难易程度；(2)买卖金融资产的交易成本及转换成现实购买力的机会成本，交易成本与机会成本差额越大，资产的流动性就越小；(3)资产价格的稳定性或可预见性，价格越不可预见，流动性就越小。