



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

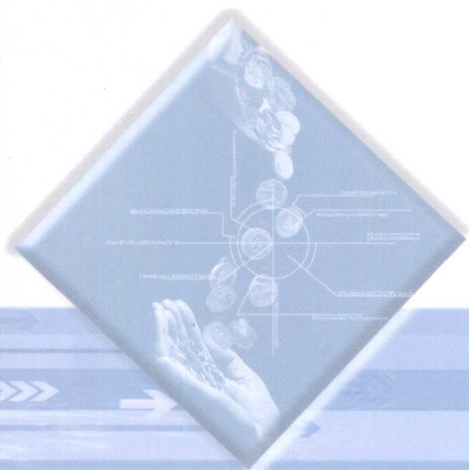
货币 经济学

(第二版)

HUOBI JINGJIXUE

主 编 姜旭朝 胡金焱

副主编 孔丹凤



经济科学出版社
Economic Science Press



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

货币经济学

(第二版)

主 编 姜旭朝 胡金焱

副主编 孔丹凤

经济科学出版社

责任编辑：吕 萍 马金玉

责任校对：张长松 王肖楠

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

图书在版编目 (CIP) 数据

货币经济学(第二版)/姜旭朝, 胡金焱主编. —北京: 经济科学出版社, 2008. 9

(普通高等教育“十一五”国家级规划教材)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7686 - 6

I. 货… II. ①姜…②胡… 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 193074 号

货币经济学

(第二版)

主 编 姜旭朝 胡金焱

副主编 孔丹凤

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

汉德鼎印刷厂印刷

永胜装订厂装订

787 × 1092 16 开 37 印张 640000 字

2008 年 9 月第 1 版 2008 年 9 月第 1 次印刷

印数：0001 — 4000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7686 - 6/F · 6937 定价：40.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

QIAN YAN

本书自第一版问世以来,已经连续五次印刷,取得了较好的教学效果和社会反响。我们结合近几年国内外经济、金融形势的新变化、货币金融理论的新进展以及在教学过程中收集到的反馈意见,除了纠正第一版中存在的少量错误、删除少数内容陈旧、表述不够清晰的内容、进一步润色加工语言、规范采用符号外,本书在内容、体系、结构等方面主要进行了如下修订:

1. 第一章:按照“价值形式发展和货币产生过程→货币的作用→定义→货币形式的发展阶段→货币的层次→货币职能”的逻辑次序进行了合理的结构调整。增加了日本电子货币发卡量超1亿张的专栏,更新了中国货币供应量统计情况中的有关数据。

2. 第二章:在区域货币制度部分增加了欧元简介专栏。

3. 第三章:单独增加了“我国的信用制度”一节内容,此外还补充了我国票据制度的演变和信用卡的演变两个专栏。

4. 第四章:重点改写了利率期限结构理论,使其内容表述更清晰。此外还更新了中央银行基准利率数据,精简了利率管理体制的内容,将有关内容以专栏形式给出。

5. 第五章:将第一版的金融市场一章提前,并对内容和结构安排进行了大幅度的改写,改写的思路是先对金融市场进行概述,然后分别对货币市场、资本市场、衍生证券市场进行具体阐述。

6. 第六章:删除了第一版中的金融体系一章,重新从金融中介与金融机构、金融体系设计、金融机构体系的一般构成、我国的金融机构体系、国际金融机构五个方面全面介绍金融机构体系的相关基础知识。

7. 第七章:增加了美国学者对商业银行职能的认识、美国十家最大的银行控股公司、国有商业银行公司治理及相关监管指引、银行选择非存款性资金来源时需要考虑的因素、我国商业银行的资产负债比例管理制度的建立和发展等专栏。充实了商业银行的内部组织结构和商业银行的资产负债表的



有关内容。此外，本章删除了“巴塞尔协议及其发展”一节，将其纳入全书最后一章——金融监管之中。

8. 第八章：重新调整了结构安排，将第一版中的两节内容分成建立中央银行的必要性及途径、中央银行的性质和基本职能、中央银行制度的基本类型、中央银行的业务和中国人民银行共五节，结构更加合理明晰。另外，本章增加了格林斯潘的魅力、美联储和财政部的争斗、中国人民银行货币政策委员会2006年第四季度例会、中国人民银行上海总部四个专栏，同时还更新了货币当局资产负债表的数据。

9. 第九章：从结构上看，将第一版中第二节的有关内容拆成传统的货币数量论、凯恩斯的货币需求理论和货币主义的现代货币数量论三节，结构更加清晰。从内容上看，增加了货币需求理论的发展沿革、货币需求理论的新发展等内容。对弗里德曼的货币需求理论以及它与凯恩斯货币需求理论的比较重新进行了改写。此外，还大大精炼了中国的货币需求相关内容。

10. 第十章：增加了货币供给理论的新发展、中国的流动性过剩等内容。用更规范的表达方式改写了货币乘数一般理论模型。此外，精简了中国货币供给一节的部分内容并更新了有关数据。

11. 第十一章：凝炼了货币政策四大目标冲突的相关内容，重点改写了货币政策传导机制和我国改革开放以来的货币政策两个大问题。增加了美国的货币政策演进（2001~2008年）、货币政策是按规则行事还是相机抉择、我国2003~2008年法定准备金率调整情况、中央银行基准利率、金融机构人民币存款贷款基准利率、中国人民银行货币政策委员会等多个专栏。

12. 第十二章：增加了我国的物价水平、我国的物价走势（1994年1月~2006年12月）、通货紧缩的原因、危害及对策、通货紧缩困扰日本五个专栏。对通货膨胀对经济的影响这个问题，从通货膨胀对收入和财富分配的影响、通货膨胀对产出和就业的影响两个大的方面进行了结构调整。此外，调整了菲利普斯曲线的结构安排，增加了短期和长期菲利普斯曲线的相关内容。

13. 第十三章：主要对结构进行了调整，将第一版中的“总供求均衡：AD-AS模型”一节安排在“失衡的调整：货币政策与财政政策的搭配”一节之前。

14. 第十四章：主要对结构进行了调整，按照金融与经济发展、金融结构与金融发展、金融压制与金融深化、金融自由化与金融创新、金融危机理论的顺序分别介绍有关内容。增加了金融深化的顺序、金融创新对金融与经济发展的影响等新内容，扩充了金融自由化的经验和教训、金融结构理论的



相关内容。此外，还补充了农村金融抑制的主要表现——金融机构供给抑制、美国次级债危机——金融创新之殇、美国次贷危机与华尔街剧变等专栏。

15. 第十五章：鉴于金融监管的重要性与日俱增，本书单设一章，全面介绍金融监管的有关内容。

通过以上系统全面修订，本书基本能够反映当前的国内外经济金融形势和理论发展动向，全书结构安排更加合理明晰，内容更加全面、丰富和规范。

本次修订是集体劳动的成果，具体分工如下：第一章、第二章、第四章（姜旭朝、孔丹凤）；第三章（孙少博）；第五章、第六章（胡金焱、李永平、毛雅静）；第七章（于殿江）；第八章、第十五章（张曼）；第九章、第十章（赵尚梅、钱帅）；第十一章、附录——中英文关键词和人名索引（孔丹凤）；第十二章、第十三章（陈晓莉）；第十四章（马建春）。全书由姜旭朝、胡金焱主编，孔丹凤副主编。

由于理论水平有限，实践经验不足，本次修订肯定还存在众多不足之处，恳请专家学者、广大读者提出宝贵意见和建议。我们将继续改进本书的内容、体系和方法，努力提高学术质量，力争使其能够成为具有广泛影响力的好教材。

姜旭朝于山东大学

2008年8月26日

目录

第一章 货币基本理论	1
第一节 货币的起源及其作用	1
第二节 货币的定义、形式和层次划分	5
第三节 货币的职能	19
第二章 货币制度的形成与演化	31
第一节 货币制度构成的要素	31
第二节 货币制度的类型及其演变	34
第三节 中国的货币制度	44
第三章 信用与信用工具	58
第一节 信用与经济	58
第二节 信用形式	68
第三节 信用工具	78
第四节 我国的信用制度	89
第四章 利息与利率	102
第一节 利息基础理论	102
第二节 利率种类及其结构	106
第三节 利率的形成与决定	117
第四节 利率的作用	120
第五节 利率理论	124



第五章 金融市场	135
第一节 金融市场概述	135
第二节 货币市场	138
第三节 资本市场	142
第四节 衍生证券市场	150
第六章 金融机构体系	158
第一节 金融中介与金融机构	158
第二节 金融体系设计	160
第三节 金融机构体系的一般构成	162
第四节 我国的金融机构体系	165
第五节 国际金融机构	171
第七章 商业银行	179
第一节 商业银行概述	179
第二节 商业银行的资产负债业务	194
第三节 商业银行的中间业务	209
第四节 商业银行资产负债管理理论	214
第五节 商业银行的风险管理	220
第八章 中央银行	256
第一节 建立中央银行的必要性及途径	256
第二节 中央银行的性质和基本职能	262
第三节 中央银行制度的基本类型	268
第四节 中央银行的业务	275
第五节 中国人民银行	278
第九章 货币需求理论	295
第一节 货币需求概述	295
第二节 传统的货币数量论	298
第三节 凯恩斯的货币需求理论	304
第四节 货币主义的现代货币数量论	314
第五节 中国的货币需求问题	319



第十章 货币供给理论	328
第一节 货币供给理论概述.....	328
第二节 商业银行存款创造.....	332
第三节 货币供应的理论模型.....	337
第四节 货币供给理论.....	344
第五节 中国的货币供应.....	350
第六节 货币供应外生论与内生论.....	353
第十一章 货币政策	361
第一节 货币政策目标.....	361
第二节 货币政策中介目标.....	366
第三节 货币政策工具.....	370
第四节 货币政策的传导机制及货币政策时滞.....	379
第五节 我国的货币政策.....	390
第十二章 通货膨胀	405
第一节 通货膨胀的含义、分类和测度.....	405
第二节 通货膨胀的成因.....	411
第三节 通货膨胀对经济的影响.....	421
第四节 通货膨胀的治理.....	426
第十三章 货币均衡与经济均衡	437
第一节 货币市场与商品市场的均衡：IS - LM 模型	437
第二节 总供求均衡：AD - AS 模型	448
第三节 失衡的调整：货币政策与财政政策的搭配.....	453
第十四章 金融自由化与金融发展	466
第一节 金融与经济发展.....	466
第二节 金融压制与金融深化.....	470
第三节 金融结构与金融发展.....	476
第四节 金融自由化与金融创新.....	483
第五节 金融危机理论.....	495



第十五章 金融监管	515
第一节 金融监管概述	515
第二节 金融监管体制	526
附录1 中英文关键词索引	570
附录2 人名索引	578

第一章 货币基本理论

【本章重点问题】

- 货币的起源及其作用
- 货币的定义、形式和层次划分
- 货币的职能

第一节 货币的起源及其作用

在现实经济生活中，人们几乎每天都与货币打交道，须臾离不开货币。但是对于货币的本质和来龙去脉并非每个人都十分清楚。卡尔·马克思在《政治经济学批判》中引用了一个风趣的故事，说明研究货币本质的困难：英国议会在1844~1845年讨论“皮尔条例”的一次辩论会中，“格莱斯顿曾经说过，受恋爱愚弄的人，甚至还没有因钻研货币本质而受愚弄的人多”。^① 货币问题一直是经济学的重要内容。我们研究货币的目的在于更好地了解货币的本质及其职能，更好地为社会经济建设服务。

一、价值形式发展与货币的起源

货币与商品经济紧密相连，有商品经济就有货币。如果没有货币，整个商品经济世界就要陷入瘫痪状态。这就造成一个假象：货币似乎从来就存在着，是一个“自在之物”。

关于货币的起源问题，历来众说纷纭。归纳起来，不外乎这样几种学说：第一，“救灾说”。这是中国古代西周时期周厉王时的大臣芮乃夫反对铸大钱时提出来的。他认为，古代之所以出现货币，是因为古时出现灾难，君王为了赈济灾民，而制造的一种调剂余缺的工具。第二，“君王创造说”。这是古罗马法学家为了替罗马皇帝贪婪的减重行为辩护而提出的一种学说。

^① 马克思：《政治经济学批判》，人民出版社1975年版，第48页。



该学说认为既然货币是国王创造的，因此，货币形状，价值量大小，价格标准均可根据君王的意思而改变。第三，“聪明人发明说”。古典经济学的代表人物亚当·斯密及其继承者提出的一种起源学说。他们在论述商品直接的物物交换的困难时指出，为了解决这个困难，古代聪明人轻而易举地发明了这种东西。第四，“国定说”。为德国近代经济学家克耐普所首倡。克耐普的“国定说”为现代国家发行纸币，实行通货膨胀政策提供理论根据。显然，以上四种学说都带有严重的主观色彩，没有科学地揭示出货币的起源。只有马克思第一次科学地解决了这一问题，他认为货币的一切之谜包含在商品生产和交换的基本矛盾之中。

在人类社会历史上，曾有过没有货币的漫长时期，直到原始社会末期，社会生产力有了一定的发展，人类的劳动除满足基本需要外，尚有节余，从而出现最初的产品交换。随着生产力的发展，部落人口的迁徙，产品交换的地域逐渐扩大，产品交易种类增多，参与产品交易的人也多起来，这时，货币才逐渐地出现，当然这时的货币还不是严格意义的“本位货币”。

最初的商品交换是偶然的，交换的品种少，采取直接的物物交换，价值表现的形式也是偶然的。原始社会崩溃以后，私有制开始形成，伴随着第一次社会大分工的发展，畜牧业和农业成为两个相对独立的部门，这样，人们之间的产品交换活动逐渐频繁，不过此时的直接交换的不便性并没有构成尖锐的问题。因为这两大部门都可以靠自己的产品生存下去，交换并不决定人们的生存问题，也就是说社会分工还有待于进一步发展。当人类社会第二次分工，即手工业从农业中分离出来以后，社会经济出现了新的变化，这时的交换也有了新的内容，交换品种大大增加，交换次数更加频繁，并且社会上有了一些专门从事商品生产——即为交换而生产的人们。交换形式、交换速度以及成交与否，直接关系到商品生产者的命运，显然，原先的物物交换方式已经不能适应社会经济发展的客观需要。这种客观存在的矛盾促使交换方式发生革命性的变化：间接交换的出现。价值的表现形式由偶然的、个别的形式过渡到扩大的价值形式，进而发展到一般形式。商品交换过程中产生了一种为大众普遍接受的媒介物，人们在进行正式交换之前，先将自己的产品换成“媒介物”，然后以“媒介物”交换自己需要的商品。这个被大众普遍接受的“媒介物”就是充当一般等价物的特殊商品。它是人们在千百次交换中共同形成的解决物物交换矛盾的“钥匙”。这个充当一般等价物的特殊商品，就是最初的货币形态。

综上所述，在人类经济社会漫长的演进过程中，以分工制度和不同的占有制度存在为基础，价值形式发展先后经历了简单的或偶然的价值形式、总



和的或扩大的价值形式、一般的价值形式和货币形式四个阶段。从最初的形态出发,货币经过漫长的岁月,几经蜕变,演化成今天的货币价值符号。可见,货币并不是从来就有的,也并非什么聪明人或君主创造的,它是商品的“孪生姐妹”。商品经济的存在是货币的客观依据,货币是商品价值形式长期发展的产物,这是所有问题的根本所在。

二、货币在人类社会活动中的重要性

货币在交换经济中扮演着不同的角色,承担着不同的任务,对社会经济生活产生巨大的影响。

(一) 货币与交换

货币的产生是基于交换经济的产生和发展而产生和发展的。货币作为一种交换媒介,是连接生产者与消费者、生产者之间、消费者之间的有用的工具。在近、现代社会经济活动中,主流经济形态很少出现直接的物物交换,即使是易货贸易,仍然使用某种货币来计价。因此,纯粹的物物交换只是在个别的落后社会或部落中才会存在。在远古社会,由于生产极为原始,交易行为是偶然的,所以物物交换没有什么不便的,但是随着交换活动的规模和范围的扩大,物物交换的弊端就自然而然地产生,这就是物物交换过程中出现的“需求的双重巧合”和“时间的双重巧合”。我们知道,参加交易的双方的产品正是彼此需要的产品的巧合以及交易双方在时间上的统一这两个条件在具有广泛交易行为的社会中,是难以存在的。货币的出现就解决了交易过程中的这种困境。

以我们个人的经验而言,我们每天都与货币打交道,吃穿住行,一应俱全,基本上都以货币交换而来,就经济部门而言,亦复如是,经济部门的原材料的供应、中间产品的转换、最终产品的销售,等等,都离不开货币的中介作用。由于货币的交易中介作用,使整个社会的交易成本大大降低,因而极大地节约了社会资源,间接增加了社会的福利。

(二) 货币与分配

货币保证了社会需求的实现,促进了市场对资源的有效配置;现代社会经济的主流是市场经济,社会成员的收入与支出、社会经济单位的收入与支出,甚至国家的收支均须通过货币来进行,货币成为现代社会分配之最重要的工具,居于现代分配制度的中心地位,宏观经济管理上如此,微观层次上也是这样:从物品分配的物流系统,包括交通运输、存货管理、仓储发货、需求预测,凡此种种微观层面的经济运营管理均与货币分配有关。



（三）货币与生产

货币对生产的作用可谓巨大。我们可从两个层面加以理解，首先，货币本身作为财富的代表，构成现代经济发展的第一推动力和持续推动力。现代市场经济的巨大发展，使资源的可分割性大大增加，从而使资源的高度替代性成为可能。因此，拥有货币这种资源，就成为现代经济发展的必要和充分条件。其次，我们也可以看到，货币在现代经济中的一个重要作用是：现代资源的分配机制，使货币成为经济资源的市场化配置的一种工具。现代观点认为，货币配置资源可以大大节省成本，促进资源的有效配置。

（四）货币与消费

货币在消费领域的作用是巨大的。货币首先使购买力一般化。货币尽管也是一种商品，但它是一种特殊的商品，由于它是人们普遍接受的商品，它代表任何一种商品和劳务的购买力。所以，商品的所有者在出售自己的商品之后，所获得的就是一般的购买力。但是在市场经济之外的一些经济形态中，尽管有些经济形态仍然使用货币，但是不是非常普遍，人们持有的货币的使用范围受到限制。这样货币所代表的购买力，就是特定的或者具体的，而不是一般的、广泛的。在市场经济中，货币由于其广泛的可接受性，拥有货币等于取得了其他等价商品和劳务的所有权，可以享有购买任何商品和劳务的自由，因此，持有货币，就意味着取得了一种“选择的权利”——“消费者主权”。消费者主权是一种经济权利，在这种权利之下，货币成为一种选票，消费者可以根据自己的意愿和偏好，自主选择所需商品和劳务。进而，通过这种市场的力量来达到社会经济资源的合理配置。显然，通过消费的环节，货币的作用得到极大的张扬，货币真正成为实现市场经济正常运作的一个必要条件。

专栏 1-1

计划经济条件下的分配

在 1978 年以前，我国实行计划经济和配给制度。计划经济的实质就是国家中央部门对国家资源所有权和经营权的高度垄断。企业没有独立决定生产和分配的权利，农民甚至连拥有自留地的权利都没有，一切财产权由国家拥有，一切经营权由国家计划部门掌握，一切分配权都由国家决定。配给制度的特点之一是凭票供应，当时我国票证种类之繁多，为任何国家和平时期所少见，有粮票、油票、肉票、蛋票、糖票、布票、工业券等；配给制度的



特点之二是定量供应，即按照家庭人口的数目平均分配种类相同的生活资料，至于每个人对生活资料的不同需要，是配给制度无暇考虑的问题。人们在取得个人财产方面，完全没有主观能动性，不论工作能力如何，自己不能决定其个人财产的数量和种类；在消费方面，即使有消费的欲望，但由于受到短缺经济的制约，经常无法实现。货币的分配作用微不足道。

第二节 货币的定义、形式和层次划分

一、货币的定义或规定性

货币作为一个重要的范畴，可以从现象和本质两个角度来分析。

（一）马克思的货币定义

1. 本质定义：马克思在分析了货币的起源和本质以后，从本质的角度下了一个定义：货币是一个能够充当一般等价物的特殊商品。

第一，货币是一种商品，这是商品世界经过千百年进化选择的结果，与其他商品在形式上具有一致性，即具有价值和使用价值；第二，货币具有以自身的使用价值形态表现商品价值的能力，即一般等价物；第三，交换领域之所以接受货币，首先因货币是一种商品（注意，马克思的理论是建立在（1）劳动价值论；（2）马克思生活在金属本位制流通时期）。

2. 职能定义（现象定义）：马克思从货币的现象入手，来分析货币，从而得出货币的职能定义：货币是价值尺度和流通手段的统一。

这一定义非常重要，因为现实世界的各国主币都是纸币，从造币材料的角度看，货币不是一种商品。显然就在本质规定性上很难得出一个同一的结论，因此使用货币的职能定义尤为重要，这一点大家可以在以后的学习中感受到。

（二）西方货币银行学的货币规定性

西方学者一般都从货币职能，或者说，从货币现象入手来定义货币，比较有代表性的是凯恩斯、弗里德曼、钱德勒等人提出的货币定义。

1. 凯恩斯：货币是一种流动性极大，而收益率为零的资产。

2. 弗里德曼：货币是购买力的暂栖所。

3. 钱德勒：货币是任何一种被普遍接受为交易媒介、支付工具、价值储藏和计算单位的物品。货币就是货币行使的职能。这里特别强调的普遍接



受是指能被社会大众普遍接受,也就是说,这里的标准不是国家的批准与否,而是大众是否接受、承认。因为,在正常情况下,国家规定的货币的普遍接受性是毋庸置疑的,但是在特殊情况下,国家的规定仍然可能是行不通的,相反,有一些信用工具,如银行支票存款最初在法律上并没有地位,但是在经济中普遍被企业界承认和接受,类似的例子很多。

上面只是简单地解释几个代表性的观点。其实,现代西方货币金融学中的货币定义则比较全面地概括货币的各种定义,这在米什金的《货币金融学》和斯蒂格列茨的《经济学》中有过详尽的描述。

(三) 现实存量定义

上面我们讲过,信用货币不仅包括流通中货币,也包括银行存款,但是银行存款在法律上并没有地位。由于大众普遍接受其为支付中介,因此,现在理论界以及银行界都把银行存款作为货币的一部分,而且是重要的一部分,这实际上就把货币的概念延伸了。随着经济的发展,大量信用工具不断出现,这些信用工具的相当部分具有货币的某些功能,如支付功能或交换功能。人们又把这些具有某些货币功能的信用工具列为货币,于是,货币的概念又被延伸了,这就是我们所说的近似货币或准货币。

现在各国衡量货币和准货币的标准,公认为是流动性。所谓流动性是指金融资产在不损失价值或损失很少的情况下变现的能力。各国定义货币是不同的,这是由于各国的经济与金融情况不同使然。

二、货币形式的演进

货币作为一种人们能够共同接受的支付工具,在不同的时期有不同的表现形式。在漫长的演进过程中,充当货币的材料很多,货币的形式发生许多次的变化。抛开个别国家的特殊情况,从货币世界发展的一般进程看,货币经过了从实物货币到金属货币,再从金属货币到代用货币,最后从代用货币到不兑换的信用货币。

(一) 货币材料的选择标准

货币材料选择标准的一般性和特殊性(仅仅指不兑换信用货币之前的货币形态所使用的货币材料)。

1. 一般性:就货币世界的正常情况来看,货币材料应具有如下特点:

(1) 普遍接受性。该特性是指其能被公众普遍接受作为一种交易中介;
(2) 价值稳定性。该特性是指其物理特性稳定,不易变质和损坏,因而其价值能被稳定地保持;
(3) 稀缺性。这是指经济学意义上的稀缺;
(4) 便于携带和分割。依此四大特性分析,在货币世界的漫长演进过程中,只有金



银才具备四大特性。所以马克思讲过：金银天然不是货币，但货币天然就是金银。

2. 特殊性：由于各国的情况不一样，多样性的存在是必然的，而且，国家的强力在一定意义上弥补了普遍性的四个特点，如中国古代就是典型。

专栏 1-2

历史上曾经充当过货币的各种材料

在历史上，牲畜、皮毛、小米、布匹、贝壳、盐、烟草、黄金、白银、铁、铜等等，都曾作过货币材料。

我国古代货币形制十分复杂，仅用作货币的币材就不下几十种。在距今 7 000 到 4 000 年前的新石器时代，大约相当于古史传说中的神农、黄帝、唐尧、虞舜时代，中国已有了经常的物物交换，也开始出现最早的自然物货币。受到地理环境、物产、经济活动等因素的影响，中国最早的自然物货币主要有两类：一是天然物质，如贝壳、龟壳、皮革、齿角、珠玉；二是生产工具和生产物，如牲畜、粮食、布帛、农具等。

据古籍记载，中国最早的货币是贝，其单位为朋，一朋十贝，大约从公元前 2000 年到春秋时期。商周的铜器铭文和甲骨文都有关于用贝用作赏赐的记载，墓葬发掘的陪葬品中，也有大量可推断是用作货币的贝。随着货币需求量的增大，还出现了各种材料的仿制贝，如兽骨仿制的骨贝，石头磨制的石贝，蚌壳磨制的蚌贝，陶仿制的陶贝，玉磨制的珉贝，以及金贝、银贝、铜贝、包金铜贝等。

从周代开始，中国是铜流通的天下，铸币成为货币的主要形式。早期铜铸币，在全国范围内有四个货币体系同时并行，即布币、刀币、蚁鼻钱、圜钱四大货币体系。铜铸币并不是 100% 的铜质，而是铜、锡、铅的合金所铸，但铜应该达到一定的比例。唐代制定的铜钱标准是铜 83.33%，白蜡 14.56%，黑锡 2.11%；清乾隆中的标准是铜 49.7%，黑白铅 48.3%，锡 2.0%。铜铸币大约流通了 2 000 多年，也曾出现过铁铸币。

中国古代很早就有使用金银的记载，《汉书》中记载传说中的神农氏时代就有金刀龟贝；司马迁说“虞夏之币，金为三品，或黄或白或赤”（黄即黄金，白即白银）。殷商时期，金银已经与龟贝、珠玉、布帛一起作为货币流通使用。黄金在中国古代一直是重要的储藏手段和制度手段，采取金饼、金版、金铤等具体形态。白银的大量流通始于宋代，此后在与铜的并行流通