



普通高等教育“十二五”规划教材
经济管理类专业基础课教材系列

货币金融学(第二版)

HUOB I JINRONGXUE

杨秀萍 © 主编

 科学出版社

配有
精品资源

普通高等教育“十二五”规划教材

经济管理类专业基础课教材系列

货币金融学

(第二版)

杨秀萍 主编

翟璐 胡予晓 邵若 副主编

科学出版社

北京

内 容 简 介

本书主要介绍和阐述了货币、银行和金融市场的基础知识、基本理论和基本业务。全书分为13章,内容包括货币与货币制度、金融中介机构、利率与利率结构、外汇与汇率、金融市场、商业银行、中央银行、货币供给、货币需求、通货膨胀、货币政策、金融监管、金融发展与创新等金融理论与行为。全书结构完整、体系完善,知识性、理论性、业务性并重,内容紧跟国际国内经济金融发展的新动态。每章的开篇案例、知识链接、阅读资料、案例分析等栏目,不仅内容丰富,而且理论密切联系实际。

本书适合作为普通高等院校经济管理类本科生教材,也可作为从业人员了解金融基础知识的参考资料,以及经济金融工作者的培训教材。

图书在版编目(CIP)数据

货币金融学 / 杨秀萍主编. —2版. —北京: 科学出版社, 2016
(普通高等教育“十二五”规划教材 / 经济管理类专业基础课教材系列)
ISBN 978-7-03-048822-0

I. ①货… II. ①杨… III. ①货币和银行经济学-高等学校-教材
IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 134260 号

责任编辑: 王彦刚 都 岚 / 责任校对: 王万红
责任印制: 吕春珉 / 封面设计: 东方人华平面设计部

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号
邮政编码: 100717
<http://www.sciencep.com>

新科印刷有限公司 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2012年8月第 一 版 开本: 787×1092 1/16
2016年6月第 二 版 印张: 22 1/4
2016年6月第五次印刷 字数: 528 000

定价: 44.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换〈新科〉)

销售部电话 010-62136230 编辑部电话 010-62135397-2016 (HF02)

版权所有, 侵权必究

举报电话: 010-64030229; 010-64034315; 13501151303

第二版前言

本书自 2012 年 8 月第一版出版以来,已经连续印刷了多次,不仅在高校中被广泛使用,而且也深受社会广大读者的欢迎。在过去的几年里,国际国内经济金融发展很快,美国在次贷危机走过 7 个年头的 2015 年转变了量化宽松的货币政策,美元加息效应,带动了国际金融市场的汇率波动,给人民币汇率形成机制带来了新的挑战。随着人民币加入 SDRs 篮子,人民币国际化步伐正在加快。新常态下,国内经济下行压力依然存在,金融市场波动频繁,商业银行竞争激烈,互联网金融以低成本高效率冲击传统金融模式的同时,也带来了新的金融风险,金融监管面临着挑战。货币金融领域的这些新变化、新特点、新业务、新知识和不可避免带来的新的理论研究,有必要及时地反映到教材中来。在此背景下,我们与时俱进,对本书进行了修订再版。

第二版继承了第一版的特点和优势,坚持结构完整、体系完善和知识性、理论性、业务性并重的基本原则,注重将现代金融的前沿思想和创新实务纳入其中,力图充分反映国际国内货币金融领域的最新变化。

第二版对部分章节进行了调整,比如由第一版的 14 章凝练合并成了 13 章,并新增加了“互联网金融”一节;对大量数据进行了更新,充实和丰富了案例专栏、知识链接和拓展阅读等内容。总之,各章内容均有不同程度的增删和补充。

为便于教师授课,本书配有 PPT 课件,可向科学出版社索取。同时,本书是辽宁省省级精品课程和辽宁省大学精品资源共享课程“货币金融学”课程所使用的配套教材,学生和广大读者可以登录辽宁省普通高等学校本科教学网(<http://www.upln.cn/>),进入“教学资源中心”,点击“资源共享课”,选择“货币金融学”课程(沈阳师范大学杨秀萍主讲)同步观看授课视频,跟随各个知识点的视频授课,自主学习。

本书第二版的修订工作由沈阳师范大学金融系主任杨秀萍教授担任主编。杨秀萍教授提出编写大纲和要求,经本书全体作者多次集体讨论后分工撰写而成稿,最后由杨秀萍教授负责对全书进行总纂和定稿。各章编写人员如下:杨秀萍、赵慧娥(第 1 章),杨秀萍、杨春(第 8 章),翟璐(第 2 章、第 3 章),胡予晓(第 4 章、第 7 章),邵若(第 5 章、第 10 章、第 12 章),尹梦秋(第 9 章),杨秀萍、胡予晓(第 6 章),翟璐、杨秀萍(第 11 章),贾岍、杨秀萍(第 13 章)。由于工作变动的原因,本书初版的部分作者不再参与第二版的编写工作,但他们对第二版的成稿奠定了基础,故在此一并对他们的贡献表示深深的感谢。

在修订的过程中,我们充分征求和吸收了任课教师、学生和金融机构等社会读者的建议。限于编者能力和水平,缺点错误在所难免,恳请经济金融界的同仁、读者批评指正。

杨秀萍

2016 年 3 月

第一版前言

1991 年春,邓小平同志在视察上海浦东新区“金融先行”的开发建设时指出:“金融很重要,是现代经济的核心。金融搞好了,一着棋活,全盘皆活。”在经济金融化、经济全球化、金融全球化的 21 世纪,货币金融理论无论是在政府宏观经济分析与决策中,还是在微观主体经济金融投资行为选择中,均处于举足轻重的地位。特别是随着各国经济的发展,国民金融意识的提高,投资理财开始走向企业与家庭,投资避险、防范金融危机对财富冲击的金融意识亦全面高涨。反映在高校的教学上,“货币金融学”已成为普通高等院校金融专业的主干课程,是经济类、管理类专业的专业基础课程,还是非经济类专业的选修课程。因此,编者组织编写了这部融传统金融与现代金融于一体、宏观金融与微观金融紧密衔接、理论性与应用性有机结合、借鉴中西方不同教材体例的创新型货币金融学教材,以期满足人们学习货币金融学知识的需要。

本书是辽宁省省级精品课程和辽宁省大学精品资源共享课程“货币金融学”所使用的教材,全书的编写得到了辽宁省教育厅的支持。内容上不仅注重将现代金融的前沿理论和创新实务纳入,还始终坚持内容的系统性、完整性和相对稳定性,体现了融知识性、理论性、前瞻性和启发性于一体的鲜明特色。

全书共分 14 章,涵盖了货币金融完整的知识体系:①金融学基础,包括货币与货币制度、利率与利率结构、外汇与国际金融知识体系;②金融机构与业务,包括商业银行和非银行金融机构、中央银行知识体系;③金融市场与工具,包括货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场与工具,以及其他衍生金融市场知识体系;④货币调控与监管,包括货币供给、货币与通货膨胀、货币政策、金融监管知识体系;⑤金融理论,包括资产需求理论、货币需求理论、货币均衡理论、金融发展理论知识体系。每章章首设有“开篇案例”,章末有进一步的“案例分析”,前后呼应;章前设有“知识目标”和“知识要点”,章后设有“小结”和“思考题”,以便巩固所学知识点;正文中设有“阅读资料”“知识链接”。所有这些只为了一个目的,即培养学生理论联系实际分析问题、解决问题的能力。

本书配有讲座视频、讲义、PPT 课件、在线测试试卷、试题库、综合案例、参考答案等,读者可到辽宁省普通高等学校本科教学网(<http://www.upln.cn/>)查询,PPT 课件也可向科学出版社索取。

本书由杨秀萍负责编写大纲和统稿、定稿工作。具体编写分工如下:杨秀萍编写第 1 章、第 14 章;杨童舒编写第 2 章;翟璐、杨秀萍编写第 3 章;卢颖编写第 4 章;方芳、杨秀萍编写第 5 章;杨童舒、杨秀萍编写第 6 章;胡予晓编写第 7 章;尹梦秋编写第 8 章;尹梦秋、杨秀萍编写第 9 章;邵若编写第 10 章;翟璐、赵慧娥编写第 11 章;翟璐编写第 12 章;徐肖冰编写第 13 章。

张玉智教授对本书的编写进行了指导,研究生郭丽婷、沈乐颖、罗丽丽在制作与本书配套的讲义、PPT 课件等教学辅助资料方面做出了贡献,在此一并感谢。本书在编写

过程中参考了大量文献，谨向有关作者表示诚挚的谢意。

本书虽精心编写，但难免存在不尽如人意的地方，恳请读者不吝赐教，以便再版时修订完善。

杨秀萍

2012年7月于盛京

目 录

第二版前言

第一版前言

第 1 章 货币与货币制度	1
1.1 货币的产生与演变	2
1.2 货币的功能	11
1.3 货币的计量	15
1.4 货币制度	17
第 2 章 金融中介机构	28
2.1 金融体系概述	30
2.2 金融中介机构	31
2.3 金融中介机构的功能	40
2.4 金融市场的信息不对称	43
第 3 章 利率与利率结构	48
3.1 利率及其种类	49
3.2 利率的计算	53
3.3 利率的风险结构	62
3.4 利率的期限结构	65
3.5 均衡利率的决定	69
第 4 章 外汇与汇率	81
4.1 外汇	82
4.2 汇率	84
4.3 汇率与国际收支	91
4.4 汇率制度	99
第 5 章 金融市场	107
5.1 金融市场概述	108
5.2 金融资产的需求与决定因素	113
5.3 金融市场与金融工具	116
第 6 章 商业银行	139
6.1 商业银行概述	140
6.2 商业银行的资本	145
6.3 商业银行业务	149
6.4 商业银行经营管理	157
第 7 章 中央银行	170
7.1 中央银行的起源与发展	171



7.2 中央银行的性质与职能	175
7.3 中央银行的业务	178
第8章 货币供给	189
8.1 中央银行基础货币的供给	190
8.2 商业银行体系的多倍存款货币创造	193
8.3 货币乘数与货币供给	198
第9章 货币需求	209
9.1 货币需求概述	210
9.2 马克思的货币需求理论	212
9.3 传统货币数量论的货币需求理论	214
9.4 凯恩斯的货币需求理论及其发展	219
9.5 弗里德曼的现代货币数量论	226
9.6 我国的货币需求研究	229
第10章 通货膨胀	234
10.1 通货膨胀的定义与衡量	235
10.2 通货膨胀的类型与成因	238
10.3 通货膨胀的影响	243
10.4 通货膨胀的治理	247
10.5 通货紧缩	251
第11章 货币政策	256
11.1 货币政策目标	257
11.2 货币政策中介目标和操作目标	262
11.3 货币政策工具	266
11.4 货币政策传导机制	277
11.5 货币政策效果	281
第12章 金融监管	291
12.1 金融脆弱性	292
12.2 金融危机	294
12.3 金融监管	298
12.4 金融监管的国际协调	310
第13章 金融发展与创新	320
13.1 金融发展	321
13.2 金融创新	333
13.3 互联网金融	336
参考文献	347

第1章

货币与货币制度

知识目标

1. 了解货币的产生和发展,理解和掌握货币的定义。
2. 掌握各种货币形式的演化和特点。
3. 理解货币的本质,掌握货币的功能。
4. 理解和掌握货币层次划分的目的、依据与方法。
5. 掌握货币本位演进的历程和货币制度的构成要素。

基本概念

货币 资产 流动性 实物货币 可兑现的纸币 信用货币 电子货币
货币金属论 货币名目论 交易媒介 价值尺度 货币层次 狭义货币
广义货币 货币制度 本位币 辅币 劣币驱逐良币规律

开篇案例

货币之谜

诺贝尔经济学奖得主米尔顿·弗里德曼(Milton Friedman)在他的《货币的祸害:货币史片段》一书中揭示“货币之谜”时举了以下例子。我们可以比较一下两张相同尺寸的长方形纸片,其中一张纸片的背面大部分是绿色,正面有一幅亚伯拉罕·林肯(Abraham Lincoln)的头像,这张纸片的每一个角上都有一个数字“5”,同时还有一些别的图案。人们可以用这张纸片换到一定量的食物、衣服或其他物品。人们都愿意做这种交易。第二张纸片或许是从一本印刷精美的杂志上剪下来的,它的正面可能也有一幅头像、一些数字和其他图案,背面也可能是绿色的,但它却只能用来点火。这里的区别在哪里呢?5美元钞票上印制的图案解答不了这个问题。5美元钞票上仅仅是印着“联邦储备银行券、美利坚合众国、5美元”字样,还有一些小一点的字是“本券为合法货币,可用以偿付一切公私债务”。多年之前,在“美利坚合众国”和“5美元”之间,还有“可兑付”字样。那么,这是不是说,政府会用某种实实在在的东西来换你手上的这张纸呢?根本不会,这里的意思只不过是,

如果你到联邦储备银行,要求出纳员兑现,他将给你5张同样的纸片,只不过上面的数字从“5”换成了“1”,亚伯拉罕·林肯的头像换成了乔治·华盛顿(George Washington)的头像。如果你从这5张纸片中再拿出一张,要求出纳员兑现这张1美元钞票,他会给你一些硬币。如果你把这些硬币熔化掉(尽管这样做是非法的),并把它当作金属卖掉,你肯定卖不出1美元。现在钞票上不再有“可兑付”字样了,尽管同样也不说明什么问题,但至少更加坦率了。“法定货币”的含义是,政府将接受这张纸作为偿债和纳税之用,法院也将认可这张纸可以清偿按美元计算的债务。那么,为什么私人在进行货物和劳务交易的时候,也会接受这张纸呢?简单的答案,也是正确的答案——是,私人之所以接受这些纸张,是因为他们相信,别人也会接受这些纸张,每个人的经验证明这些绿色的纸张有价值,可以充当交易媒介。尽管共同拥有的这种纸制的货币具有价值是约定俗成的虚拟的信念,人们仍然固守着,但我们也不能说这种虚拟是不可摧毁的:“一钱不值”(not worth a continental)这一术语,就使人们想起大陆会议为了支持美国独立战争而过量发行大陆币,促使纸币允诺的清偿力不再有相等的信用,其结果是人们只有在枪口指着的时候才肯接受大陆币。

(资料来源: Milton Friedman, 1994. Money Mischief: Episodes in Monetary History. New York: Harcourt Brace & Company)

那么,到底是什么决定了本章“开篇案例”中谈到的这张具有价值的、绿色的5美元纸币所能交换的商品量呢?要完整地回答这一问题,我们必须首先理解什么是货币和货币制度,货币是如何产生和演变的,货币的功能是什么以及货币总量是如何被计量的。这就是本章要学习与讨论的主要内容。

1.1 货币的产生与演变

1.1.1 货币的含义

1. 货币的定义

什么是货币?到现在为止,经济学家还没有给出一个简单而精确的定义。因为在现代社会,货币可能意味着很多东西,它的表现形态多种多样且不断变化,不仅包括人们通常理解的能够直接用来交易支付的现金——纸币和硬币,还包括支票和储蓄存款以及新兴的电子支付手段等。

在经济学意义上对货币的界定是一个重要问题,不仅关系到一个国家的货币制度,更关系到现代信用货币制度下各国货币当局或中央银行控制货币供给(money supply)的能力与手段的重要方面。因此,经济学家把货币(亦等同于货币供给)定义为任何一种在商品购买或劳务支付中或债务偿付中被普遍接受的物品。

可见,经济学家关于货币的定义很宽泛,其意义在于囊括一定时期经济体货币总量,便于货币当局或中央银行实行总量控制,调控宏观经济。

理解经济学意义上的货币定义,需要和通常习惯认识区别开来。

2. 货币与通货

通常，人们去购物时会互相提醒：“你带够钱了吗？”这个“钱”指的一定是现金，即通货（currency）——流通中的纸币和硬币。

仅仅将纸币和硬币作为货币来界定，在经济分析中显然太狭隘了，因为支票同样可以用来支付所购买的商品和劳务，支票存款账户也应该被当作货币看待。储蓄存款如果很容易地立即转换成通货或者支票存款账户，那么它同样能够发挥交易支付的功能。所以，现代经济学将可开列支票的活期存款与现金一起包括在狭义的货币定义之中，将定期存款、储蓄存款、其他存款以及各种短期信用工具（如银行承兑汇票、短期国库券等）包括在广义的货币定义之中。

3. 货币和财富

通常，人们说某个人很富有，很有钱。这个“钱”意味着他不仅拥有大量的现金、银行存款，还拥有豪宅、私家车等其他财产。

财富（wealth）可以定义为能够储藏价值的各种财产的总和，它不仅包括货币，还包括诸如债券、股票、艺术品、汽车、住宅、土地、家具等建立在所有权基础上的所有形式的资产。把货币等同于财富，显然太宽泛了。货币是财富的一般性代表，一切财富可以折合成货币来表示，但不意味着财富本身就是货币，货币只是构成了财富的一部分。在美国，货币大约只相当于财富总量的 2%，即使是最广义的货币也不超过财富总量的 10%。如果将货币等同于财富，在经济分析中就无法界定货币在财富增长中的作用，无法使人们在货币资产和其他资产中进行选择，无法发挥货币在商品购买和劳务服务中的直接支付功能。

4. 货币和收入

通常，人们说：“我的朋友找到了一份很好的工作，挣钱很多。”这个“钱”是收入的意思。收入（income）是指在时间单位里获得的收益。它是一个流量概念，是潜在货币财富的表现形式，而货币是一个存量概念，是指在一个特定时点上的特定收入额。如果有人说自己的收入是 2000 元，那么需要确定这是一天的还是一个月的或者是一年的收入额。在一个特定时点上，他的收入量才能被确定，潜在的货币财富转化成现实的货币财富。

5. 货币和现实的购买力

在现代经济社会中，符合经济学家对货币下的定义的事物很多，抑或是财富的总和，但前文已经界定了货币不等同于财富，那么又如何理解？

这与货币的现实购买和支付能力这一特性有关。现代社会已不是物物交换的时代，而是信用货币时代，代表财富的各类资产如果具有很强的流动性，直接可以实现商品的购买和劳务的支付，这种资产才可称为货币。

资产（asset）是指收益的要求权或者具有所有权的财产。流动性（liquidity）是指资产转换成交易媒介（现金）的难易程度和速度。流动性强是指该资产的交易市场非常发

达, 具有很多的买家, 资产能够以较低的成本迅速变现。也就是说, 资产转换成现金非常便利, 资产本身的价值不受损失或较少地受损失。货币在所有资产中流动性最强, 因为它本身就是交易媒介, 无须转换成其他任何东西就可以直接用于购买或债务的支付。其他资产在转换成货币的过程中会涉及交易成本。例如, 甲在出售房子时必须支付交易税, 如果甲急需现金支付即付账单, 他可能会为了急于将房子出售而不得不接受一个较低的价格。因此, 只有流动性强的资产才有可能转化成现实的货币, 实现货币的购买和支付能力。

所以, 如果要全面准确地理解经济学意义上的货币, 就必须深刻理解货币与货币供给、货币与通货、货币与财富、货币与收入, 以及货币与直接的、现实的购买和支付能力的关系。

1.1.2 货币的产生

货币不是从来就有的, 它是商品生产和商品交换发展到一定阶段的产物。

1. 物物交换遭遇双方需求的“不对称”

在人类社会出现了生产的分工, 产品有了交换需要的早期, 曾存在没有货币的物物交换经济。物物交换是指人们直接交换各自手中的商品或服务。例如, 甲用一只羊换乙的两斗米, 乙用自己的一斗米交换丙的两匹布等。物物交换的特点是只有满足交易双方的“需求的双重巧合”和“时间的双重巧合”, 才能实现交易的成功。起初在狭窄的交换范围内这种交换并没有什么不便, 但随着生产的发展、分工的细化, 交换的种类和空间越来越扩大, 交易时间也出现不一致性, 物物交换的不便性——难以克服双方需求的“不对称”问题便暴露无遗。例如, 一位生产锄头的铁匠, 要把自己锻造的锄头拿到市场上去换布匹, 而有布匹的主人不需要锄头而需要羊毛, 铁匠就不得不去找卖羊毛的人; 几经周折他终于找到了卖羊毛的人, 可是不巧的是羊毛的主人需要纺线机, 而不需要锄头, 铁匠就又不不得不去找卖纺线机的人; 如果铁匠千辛万苦找到了卖纺线机的人, 而且这个卖纺线机的人恰好需要锄头, 他才能将锄头交换成纺线机, 再将纺线机交换成羊毛, 再将羊毛交换成布匹。如果卖纺线机的人同样不需要锄头, 而需要其他商品, 这个可怜的铁匠还要继续寻找并交换下去, 即使这样, 也存在永远不会交换成功的可能。

物物交换存在着明显的交易过程复杂、交易时间较长的缺陷。确定多次的交易对象和进行多次的中间交易去寻找双方需求的“匹配”与“对称”会花费大量的时间和精力, 这种花费在商品和劳务交换上的时间和精力被经济学家称为交易成本。显然, 纯粹的物物交换是一种效率低下、成本高昂的交易方式, 也只能限于简单的商品经济, 因此, 它逐渐成为生产力发展的桎梏。

2. 商品交换的便利需要促成了货币的产生

货币是为了克服物物交换的困难而产生的, 是便利交换的产物。为了克服物物交换经常遭遇的双方需求的“不对称”, 人们在经常地和频繁的交换中积累了经验, 发现了问题的关键所在。他们发现, 有些东西往往比其他的東西更易被人接受。于是, 他们先把自己的产品换成这些东西, 然后再用这些东西去换自己所需要的物品。久而久之, 这些

东西中最被普遍接受、最易于和其他任何物品相交换的“特殊物品”就从交换中逐渐地分离出来，经常地被用来充当一般等价物，成为交易双方换取自己所需的其他物品的媒介和手段。这种“特殊物品”就变成了货币，货币由此产生。

3. 马克思对货币产生过程的科学论证

在货币产生的过程中，形形色色的商品曾充当过一般等价物。为什么形形色色的商品货币会殊途同归，都演变为近现代的金属货币、纸币甚至出现了电子货币了呢？马克思的货币理论，能够解开“货币之谜”。

马克思认为，只把货币作为克服物物交换困难的技术手段来理解，而不从商品的内在矛盾和商品价值形态的发展来认识是肤浅的。马克思是从商品和商品交换入手分析货币起源的。商品是社会分工和私有制的产物，在经济学上把商品定义为“为交换而生产的劳动产品”。商品具有两重性，即使用价值和价值。使用价值是指商品能满足人们的某种需要，如粮食可以充饥、衣服能够御寒；价值是指凝结在商品中的一般的、无差别的人类劳动，它只能通过与另一种商品交换而表现在交换价值上。商品交换使商品价值得到表现，因此，商品交换的发展阶段不同，商品价值的表现形式也相应地从低级向高级发展，经历了简单的或偶然的价值形式、扩大的或总和的价值形式、一般价值形式和货币价值形式4个阶段。货币则是价值形式发展的最后结果，货币的产生过程如图1.1所示。

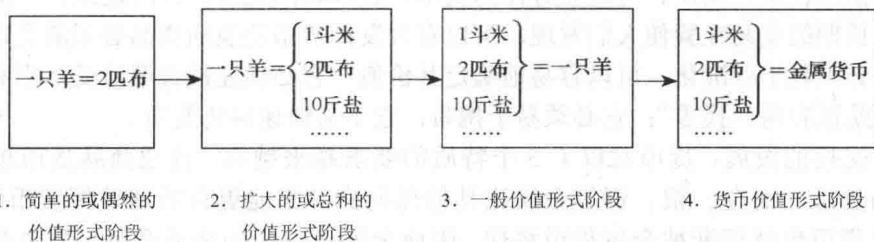


图 1.1 货币的产生过程

商品交换处在简单的或偶然的价值形式阶段，是指一种商品的价值仅仅由另外一种商品来表现，如1只羊=2匹布。这种价值形态虽然反映的只是产品转化为商品的萌芽状态，但却包含着一切价值形态以及货币的秘密。

商品交换处在扩大的或总和的价值形式阶段，是指一种商品的价值，已经不是偶然地在另一种商品上表现出来，而是经常地由一系列商品表现出来。但在扩大的或总和的价值形式中，等价物还是特殊的等价物，缺少共同的单位来表现商品价值。因此，直接物物交换的实现还必须以交换双方相互需要对方的劳动产品为前提，这对商品交换来说仍然是困难的。

商品交换处在一般价值形式阶段，是指生产者逐渐把自己的商品先换成一种大家都愿意接受而又可经常用来交换的商品，然后再用此商品去换取所需的商品。这样，大家都愿意接受的商品就成了一般媒介物。此时，所有商品同时用一种商品来表现自己的价值，就是一般价值形态。一般等价物出现以后，商品交换发生了本质变化，从直接的物物交换发展为通过一般等价物做媒介的间接交换。

商品交换处在货币价值形式阶段,是指一切商品的价值固定地由一种特殊的商品(即货币)来表现,它是价值形式的最高阶段——货币的产生。

一般价值形式与货币价值形式并没有根本区别,不同之处仅在于一般价值形式中的一般等价物是不固定的,在货币价值形式中,一般等价物是固定的,如货币固定在贵金属——黄金或白银上。

固定地用来充当一般等价物的特殊商品的出现,标志着货币的演进开始突破把货币的价值基础建立在自身的使用价值之上,使货币形态开始向抽象的价值形态演变。也就是说,人们交换到“特殊商品”不是目的而是手段,因为通过“特殊商品”能够交换到自己需要的所有其他商品。特别是金属这种“特殊商品”作为货币可以是不足值的,但仍可作为等价物被人们所接受,使代表价值的符号——纸币、电子货币等得以出现。可见,货币是为了适应交换的需要而从交换过程中产生出来的,它是商品经济发展的必然产物。但只有到了金属货币阶段,才产生了真正意义上的为流通所需要的货币。货币的产生过程是一个从简单到复杂再到简单,从具体到抽象,最后变成完全的价值符号的过程。

4. 可以作为一般等价物的物品所具有的特质

在历史发展过程中,不同阶段、不同地区往往采用不同的物品作为一般等价物。中国最早的货币产生于 4000 多年前的夏代,那时货币主要是海贝、布帛和农具;世界上其他地区曾使用牲畜、象牙、可可豆等作为货币。各种物品交替、暂时地发挥一般等价物的作用。长期的交易经验使人们发现,可以有效发挥货币功能的物品必须满足以下几个条件:它必须易于标准化,可以容易地确定其价值;它必须能被普遍接受;它必须易于分割,因此很容易“找零”;它必须易于携带;它不易快速腐化变质。

随着交换的发展,货币对以上 5 个特质的要求越来越高,普通商品货币越来越不适合作为货币,而金、银、铜等金属比其他任何商品都能更有效地发挥货币的性能,普通商品货币也就逐渐被金属货币替代,因而金属日益成为货币商品。金属充当货币的优点非常突出,尤其是金属可以按不同比例多次分割,分割后还可冶炼还原。金属易于保存,特别是金、银、铜都不易被腐蚀,这些特性使金属,特别是贵金属成为最理想的作为货币的商品。正如马克思概括的那样:“金银天然不是货币,但货币天然金银。”

1.1.3 货币形态的演变

货币自产生以来在不同的历史发展阶段以不同的形态表现出来,并伴随支付体系的变化不断地发展变化着。归纳起来,货币的演变形态(指充当货币的材料)可以分为实物货币、可兑现的纸币和不可兑现的信用货币。

1. 实物货币

实物货币又称为商品货币(commodity money),包括金属货币。商品货币是指用实物商品充当货币,作为一般等价物。它是货币演变的最初形态,如古希腊的牛、羊,非洲和印度等地的象牙以及后来的金、银、铜等金属商品都曾充当过商品货币。从实质上

来讲,商品货币是足值货币,即它作为交易媒介的价值和作为具体商品的价值是相等的。随着交换的发展,牲畜的不可分割性和其他商品货币的不耐磨、不耐损性等,使商品货币越来越集中在金、银等金属商品上。在一些古代文明较发达的国家,白银是主要的货币商品。中国自宋代以来直至20世纪30年代,白银一直是主要的商品货币。西欧自公元13世纪以来,金币逐渐增多,到18~19世纪日益占据主要地位。20世纪初,在世界主要的工业化国家中,黄金已成为垄断性的商品货币。

但是,不管金、银的特性多么适合当作货币,以其为基础的支付体系仍然存在问题:这种货币过于沉重,异地运输十分困难。试想,如果只用硬币购买商品,它们会在口袋上磨出破洞来;如果要进行购置房产之类的大额交易,还必须要租一辆货车来运送硬币。不过,正是金属铸币占领流通,又不断地使自身的价值实体与它所代表的社会价值抽象分离出来以后,才使现代信用货币的出现成为可能。首先货币供应量受到金、银等贵金属产量的限制,接着人们逐渐发现金属铸币在流通中会发生磨损和减重,但仍按面值流通使用,于是渐渐出现了作为代用货币的纸币。

2. 可兑现的纸币

可兑现的纸币又称代用货币、表征货币,代表金属货币充当交易媒介和流通手段。可兑现是指纸币可兑现金、银等贵金属,也就是发行纸币的钱庄、商号和后来的政府、银行承诺纸币可以兑换为贵金属硬币或者是规定数量的贵金属。人们在商品交换中接受纸币,实际是接受了纸币发行人的信誉。从这个意义上说,纸币是一种可兑现的代用货币或信用货币。代表金属货币使用的纸币或银行券,其本身价值低于货币价值,是一种不足值货币。但市场中流通的纸币作为交易媒介,背后有承诺的规定数量的金银做保证,持币人有权随时向发行者将纸币兑换为金银货币或金银条块。代用货币解决了金属货币流通所产生的一些不便问题,但由于代用货币的发行数量取决于金属准备量,贵金属开采供给的不足使它不能满足增加货币量的需求。随着金本位制的崩溃,可兑现的纸币便由不可兑现的信用货币所替代。

3. 不可兑现的信用货币

不可兑现的信用货币(简称“信用货币”),即法律规定该货币形式作为流通中的货币,但是不能兑换为贵金属硬币或者贵金属。也就是说,信用货币不但其本身价值低于其货币价值,而且它也不再代表任何贵金属,不能与金属货币兑换。实际上,信用货币已经成为一种货币价值符号,目前世界上几乎所有国家都采用这种货币形态。信用货币是新的货币形态不断克服旧的货币形态的缺陷而产生的,更是金属货币制度崩溃的直接后果。信用货币之所以能够流通,为人们所普遍接受,其原因在于人们需要货币,并不在于货币本身,而在于货币能够购买到的东西。也就是说,信用货币虽然不像实物货币那样本身具有一定的价值,但作为货币的信用货币,它代表了一定的购买力。这种购买力是发行信用货币的政府或银行的承诺。信用货币可以表现为法定纸币、支票、电子货币等形态。

(1) 法定纸币

现代社会中使用的不可兑现的信用货币是法定纸币,即政府宣布以纸币作为法偿

货币。法定纸币有很多优点。既然是政府依靠行政命令以法律的形式发行的，在一个国家或地区一般只允许一种法定纸币流通，因此法定纸币具有统一性。法定纸币又便于携带，根据经济需要政府可发行不同面值的纸币，使用起来很方便。但是，只有在人们能够信任纸币发行当局、纸币印制技术发展至极难伪造的程度之后，纸币才能够作为交易媒介。由于纸币已经演变成为一种法律协议，所以国家能够根据自己的意愿对其进行调整。实际上，2002年许多欧洲国家废止各自的货币改用欧元的时候，就是这样做的。

纸币也有缺点，因为它不可兑换，所以一个政府如果大量发行纸币就会造成恶性通货膨胀。这种事例在历史上已多次出现，如1923年的德国以及20世纪七八十年代的部分拉美国家。纸币的缺点还在于容易被盗，而且在批量交易时，由于数量过大而产生高昂的运输成本。为了解决这个问题，伴随着现代银行业的发展，出现了支付体系的下一个发展成果——支票。

（2）支票

一般来说，包括纸币和铸币在内的通货——现金构成现代社会信用货币的主要形式，但在信用制度比较发达的国家，支票作为支票存款的表现形式已成为信用货币的主要内容。支票是在银行开立支票账户的存款户根据协议向银行签发的即期无条件支付命令。它的含义是只要支票的善意持票人向银行提示支票，银行就要无条件地将支票上标明的款项按照持票来人的要求划入其存款账户或向其支付现金。支票作为支票存款的表现形式，可以随时通过银行将款项从债务人的支票账户划转到债权人的账户，因而在商品和劳务的支付以及债务的清偿中被普遍接受，发挥着货币的职能。不仅如此，支票存款在现代社会中已成为主要的货币形式。这是因为，使用支票不但可以减少因使用现金而带来的遭受丢失和失窃损失的风险，而且由于传递方便、省去找换零钱等程序，可以减少交易成本；同时，支票经收款人背书后还可作为清偿债权债务关系的工具。

现代的信用货币是以纸币为主导的一种货币形态，现金与支票是整个社会支付系统的重要组成部分。但随着信息技术迅速发展、金融创新不断深化，电子货币支付系统正在取代支票，甚至还可以取代现金，促使社会向无现金时代变革。

（3）电子货币

电子货币从字面上看就是电子形态的货币，它不具有实体性，而是电子载体所包含的信息，其价值以电子形式储存。电子货币是信用货币发展的更高阶段。当前，最具代表性的电子货币就是银行信用卡、借记卡、网上支付账户（又称电子现金和电子支票）。电子支票是指使用者通过 Internet 签发类似支票的替代物，将这种电子支票传送给另一方，对方随后将之传给银行。一旦接收银行确认该电子支票有效，资金就会从签发者的银行账户上转移到接受者的银行账户上。整个过程都是电子化的，所以比使用纸质支票要廉价而且更为快捷。据美国的专家估计，使用电子支票进行交易的成本不到使用纸质支票成本的1/3。目前，电子货币已成为人们广泛运用的支付工具。由于电子货币使用便捷而有效率，人们不禁问，人类是否会很快过渡到一个没有现金的社会，所有的支付活动都要通过电子方式实现？

阅读资料

我们在向一个无现金的社会行进吗

早在数十年前,有关无现金社会的预测就已经出现,但直至今日,这个预测仍然没有变成现实。1975年,《商业周刊》曾经预言,电子支付方式“不久将改变货币的定义”,并将在数年后颠覆货币本身。近年来,通过智能卡培养消费者使用电子货币习惯的试验项目仍然没有成功。1995年诞生于英国的 Mondex 作为最早的储值卡,虽然经过大力推销,使用范围仍然局限在为数不多的英国大学校园中。在德国和比利时,虽然数以百万的人们携带着嵌入计算机芯片的银行卡,可以使用电子货币,但只有很少的人用这些东西来支付。为什么我们向无现金社会行进的速度如此之慢呢?

虽然电子货币比纸质货币更为方便和高效,但多种因素阻碍了纸质货币体系的消亡。首先,要使得电子货币成为主要的支付形式,需要花费较高的成本购置所需的计算机、读卡器、通信网络等。其次,电子支付方式带来了安全性和私密性的问题。我们经常从媒体中听到,未经授权的黑客闯入了某个计算机数据库,并更改了其中储存的信息。这种现象并不罕见,不法之徒很可能通过电子支付体系进入银行账户,将其他人的账户资金据为己有。要防止这种犯罪行为并非易事,需要开发一个全新的对付安全问题的计算机科学领域。利用电子支付方式还有另一个后果,就是会留下有关购买习惯的大量个人信息。人们担心政府、雇主和商户会得到这些数据,从而侵入我们的私人领地。这些讨论的结论就是,虽然未来电子货币的使用会更加广泛,但正如马克·吐温所言,“对现金消亡的判断是夸大其词了”。

(资料来源:米什金,2011.货币金融学.郑艳文,荆国勇,译.北京:中国人民大学出版社)

4. 准货币

现金和使用支票的存款货币等,在清偿债务及购买商品时,均按面额接受,最具有流动性,是最基本的货币形式。但是,许多经济学家认为,上述货币形态不足以涵盖所有具有货币性的资产。例如,银行存款中的定期存款(包括可转让定期存单)、通知存款,虽然不能凭票支付,但一般也可以提前支取变现,构成现实的支付能力。这些金融资产由于很容易变现,可以视为近似货币或准货币。短期政府债券、具有现金价值的人寿保险单、外币存款、外汇信托资金及外币定期存单,甚至在证券市场上流通的股票、长期债券等都可以很快地货币化,也可以看作准货币。在现代信用货币制度下,黄金作为实质货币已退出了历史舞台,但黄金的非货币化并不彻底。黄金仍然是各国政府重要的储备资产。因此,黄金也可以被看作是一种准货币。

1.1.4 货币的本质

1. 经济学发展史中有关货币的观点

货币的本质在经济史学术界上一直存在着争论,具有代表性的观点归纳如下。