

世界金融大变局下的中国选择

世界金融 大变局下的 中国 选择

CHINA'S
CHOICES

王永利 | 著

王永利
著

CHINA'S CHOICES
IN THE GLOBAL FINANCIAL TURBULENCE

探析货币金融演变奥秘 把脉中国金融发展趋势

清华大学五道口
金融学院院长

吴晓灵

中国人民银行参事
上海财经大学教授

盛松成

北京大学国家发展
研究院教授

黄益平

香港大学亚洲环球研究所所长
及冯氏基金讲席教授

陈志武

光大集团研究院
副院长

彭文生

联袂
推荐



四川人民出版社

四川人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

世界金融大变局下的中国选择/王永利著. —成都:
四川人民出版社, 2019. 1

ISBN 978-7-220-11081-8

I. ①世… II. ①王… III. ①货币史—研究—中国—现代 IV. ①F822.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 239772 号

SHIJIE JINRONG DABIANJU XIAXI DE ZHONGGUO XUANZE

世界金融大变局下的中国选择

王永利 著

责任编辑
项目统筹
封面设计
版式设计
责任校对
责任印制

何朝霞 杨立 邵显瞳
杨立
张科
戴雨虹
舒晓利
王俊

出版发行
网 址
E-mail
新浪微博
微信公众号
发行部业务电话
防盗版举报电话
照 排
印 刷
成品尺寸
印 张
字 数
版 次
印 次
书 号
定 价

四川人民出版社 (成都市槐树街 2 号)
<http://www.scpph.com>
scrmcbs@sina.com
@四川人民出版社
四川人民出版社
(028) 86259624 86259453
(028) 86259624
四川胜翔数码印务设计有限公司
四川华龙印务有限公司
170mm×240mm
22
270 千
2019 年 1 月第 1 版
2019 年 1 月第 1 次印刷
ISBN 978-7-220-11081-8
79.00 元

■ 版权所有·侵权必究

本书若出现印装质量问题, 请与我社发行部联系调换
电话: (028) 86259453



王永利，经济学博士。曾任中国银行副行长、执行董事，先后领导中国银行应对次贷危机和全球金融危机，中国银行IT蓝图实施、财务及资产负债规划和流动性管理等。后任SWIFT首任中国大陆董事，乐视控股高级副总裁、乐视金融CEO，中国国际期货有限公司副董事长等。

对货币金融、财务会计、风险管理、外汇储备、人民币国际化、期货及衍生品、金融监管体系、互联网金融、数字币与区块链等具有较高的理论造诣和丰富的实践经验。著有《金融危机全景透视》《金融新思维银行新发展》《穿越危机：世界剧变的中国选择》等。



在喜马拉雅FM
听王永利精解本书



引言

货币的产生和发展，以及以货币为灵魂与核心的金融活动和金融体系，乃至国际货币和金融体系的发展与创新，绵延数千年，生生不息、日益繁荣，绝对是人类社会的一大奇迹。

随着市场经济、经济金融全球化的深入发展，以及交通通信等相关技术不断进步，货币与金融的表现形态、主体功能、运行方式、运行体系，以及国际货币与金融体系、跨国的相互影响等仍在不断演变，甚至不断发生深刻裂变，不断扩大影响的深度和广度，既有力地支持了贸易和投融资的发展，以及经济社会与人类文明的发展进步，又经常会因为币值的大幅波动而造成社会财富隐形而深刻的重新分配，甚至因为货币或资金的大规模转移、货币与金融的严重失控而引发经济、金融的剧烈



动荡乃至政局和社会的严重危机；既呈现出对经济社会发展进步极大的推动力，也会爆发出对经济社会可怕的破坏性。“天使”和“魔鬼”似乎在货币与金融身上融为一体，成为一个硬币的两面，货币金融可谓充满神秘和魔力！

今天，货币已经深入人类生活生存和经济社会运行的方方面面，金融成为现代社会资源配置的枢纽、经济运行的核心，成为国家重要的核心竞争力。货币就像空气一样不可或缺（正如俗话说的那样：“得什么不要得病，缺什么不能缺钱”）。但正因为货币早已成为伴随人们生活生存和社会运行最常用最普遍的东西，因此，人们更容易对其发展变化习以为常、视而不见，特别是当货币从有形货币或现金（包括各种实物货币、金属货币、纸币等，可统称为“现金”）转化为无形货币（主要是银行存款、数字货币）之后，人们越来越少直接持有现金和使用现金进行收付，因此，人们对货币反而越来越淡漠、越来越不关心了，对什么是货币，货币的形态和属性在发生什么变化，为什么会发生这样的变化，货币最重要的基本功能和本质属性是什么，货币是如何投放（流入）社会的，货币为什么会升值或贬值，如何准确看待货币升值和贬值，为什么贵金属（如黄金）会退出货币舞台，信用货币体系下货币为什么成为主权货币或法定货币，这给货币总量控制和币值稳定带来什么样的好处和隐患，应该如何正确利用和有效管理信用货币，收付清算从现金清算为主转向记账清算为主给货币金融带来什么样的深刻影响，如何处理不同国家货币之间的关系，一国主权货币为什么能成为国际中心货币，如何建立合理的国际货币体系，能否形成和运行超主权的世界货币，运用互联网、区块链等技术是否真能形成全新的加密数字货币体系，能否颠覆现行的法定货币体系和复式记账法，能否成为真正的货币甚至是超主权世界货币，能否真的出现“人人可发币、人人自金融”的社会，如何看待金融与实体经济的关系，如何增强金融的综

合实力与国际影响力，如何有效发挥货币金融的积极作用而防范和抑制其可能产生的系统风险和恶性冲击，等等，这些问题却往往得不到人们足够的重视和深入的研究。越来越多的人和社会资源投向金融，越来越多的大学开设金融课程，金融在全世界都成为最热门的行业和学科，在火热的表面下，却往往是重视金融而忽略货币，注重货币金融的应用和热点问题的解析与应对而忽略货币金融的发展逻辑与运行规律，盲目追求金融自身发展和眼前获利而过度脱离甚至损害实体经济、扭曲社会道德观和价值观等，推动金融加快发展的同时也在积累越来越严重的危机隐患，直至引发全球性金融大危机和经济大衰退、世界大动荡。在比特币出现十年，各种网络加密数字货币迅猛发展，区块链变得异常火热，各种颠覆法定货币体系的说法层出不穷的情况下，现在甚至连什么是货币、如何管控货币，都已经变得异常模糊了，货币金融的科研机构、学术权威几乎集体失声，甚至出现很多盲目跟风、偏离本质的声音，各国监管机构也犹豫观望，甚至还急于抢占“数字货币”风口或先机。这种状况若任其发展，后果将非常可怕，急需拨乱反正、正本清源。

在 2008 年爆发新一轮全球性金融大危机之后，人们仍习惯性地对货币金融及金融危机的根源做一些表面性的分析研究，提出一些治标而非治本的政策建议，实施一些惯用的刺激性应对举措，主要经济体（如 20 国集团）采取了力度空前的联合救市运动，一些国家甚至采取了非传统的量化宽松货币政策，尽管一时或局部产生了一定的积极效果，抑制了危机的快速恶化和经济金融的剧烈动荡，没有出现类似 20 世纪大萧条那样的百年一遇大危机所造成的巨大冲击，但从全球和长远角度看，危机的根源并没有消除，反而可能因此积累了更多更严重的问题，将宏观调控政策工具潜力消耗殆尽。这样做的结果，只是推迟危机的爆发，最终必然使问题积累到

超出人类自己利用和平方式和正常手段所能控制的范围，而不得不依靠残酷的战争或者外力（重大自然灾害等）来解决。

全球化深入发展到今天，特别是在中国等发展中国家推行改革开放，为世界经济金融发展提供了巨大空间和市场，引导国际资本和产能大规模转移，在推动世界经济加快发展的同时，也使得全球性产能和流动性过剩问题日趋严重，全球性金融危机和经济衰退的爆发已经充分暴露出这一深层次问题。现在，地球上已经很难找到新的足以吸收和容纳过剩产能与流动性的地方，地球生态承载力和人口增长已经面临极限，全球性产能过剩和有效需求不足将长期存在，这将带来人类社会发展史上最为重大的环境转变。人类社会一直以来都致力于不断追求提高生产力和劳动效率，更好地满足人们不断增长的物质和文化需求，在区域原材料和劳动力供应受到束缚时，则不断向外扩张，创造更大的供给和需求。但现在整个地球总体上承载能力和需求潜力消耗殆尽，经济金融全球化发展与国家独立自主的矛盾激化（全球一体化治理没有跟上），继续依靠传统的发展方式和运行模式已经难以实现包容式扩张性发展，急需创新发展思路、发展方式和全球治理模式，加大供给侧结构性改革。在这种情况下，市场竞争的重心将从供应方转向需求方，世界经济重心将从传统发达国家转向拥有足够发展空间和潜力的新兴经济体，世界经济和政治格局将发生深刻的、根本性的变革，这种剧烈变革也将极大地激化国际矛盾。

从中国的情况看，改革开放以来，中国不断融入全球化发展大潮。中国有规模巨大且快速增长的人口、广阔的地域，但曾经长期封闭，在世界经济中人为造成一个巨大的“洼地”，以及改革开放前国民经济停滞不前的特殊条件，为改革开放后国际资本和产能转移提供了巨大市场和空间，在推动自身加快发展的同时，也为世界经济发展做出极大贡献。特别是2001年加入

WTO 之后，吸引大量国际资本和产能流入，快速发展成为新的“世界工厂”，大规模的工业化、城市化发展，推动交通通信等基础设施和经济体制深刻变革，现在已经成为世界第二大经济体且仍保持较高增长速度，具有全世界最完备的工业体系和强大的制造业实力，成为世界最大的贸易国和外汇储备国，综合国力和国际影响力快速提升，这样的巨大变化超出世人想象。与此同时，中国货币总量急剧飙升，金融规模迅猛扩张，但 40 年来基本上没有出现重大货币危机与金融动荡，堪称奇迹，充满神奇。

然而，经过 40 年改革开放之后，中国面临的国际国内环境已经发生了极其深刻的变化，经济社会发展进入一个全新的阶段，面临更加复杂和严峻的挑战。

国际上，中国的改革开放与高速发展，带动全球性产能和流动性过剩问题更加严重，并推动世界经济和政治格局深刻变化。

中国改革开放初期国际上苏美两国尖锐对抗，中国作为有影响力的大国，其站队选择对国际局势有重大影响，存在巨大国际局势套利空间，给中国的改革开放提供了良好的国际环境。中国坚持“韬光养晦、决不当头”，不倒向苏、美任何一方，而且坚持走中国特色社会主义发展道路，坚持“三个有利于”标准，坚持“发展是第一要务、稳定压倒一切”，抓住机遇实现了跨越式发展。中国现在已经发展成为世界第二大经济体，且不断拉近与世界老大的距离，并在发展道路上独树一帜，坚定发展中国特色社会主义，十九大进一步明确提出到本世纪中叶要实现综合国力和国际影响力领先，全面建成中国特色社会主义现代化强国的宏伟目标，这必然会激化与传统体制和世界老大的矛盾，国际环境发生了极其深刻的变化。

在国内，从 2012 年开始，经济增长已经从高速发展转化为中高速发展；社会主要矛盾已经从人民日益增长的物质文化需要与落后的社会生产

之间的矛盾，转化为人民日益增长的美好生活需求与发展不充分不平衡的矛盾；中国仍属于发展中国家，仍有巨大的改革开放和发展潜力，仍处在重要的发展机遇期，甚至是极其难得的世界格局变革期，但也面临着更加严峻的矛盾和挑战，面临着“中等收入陷阱”的考验。中国现在已经进入非常重要和关键的换挡转型过渡期、未来发展探索期，长期高速发展掩盖的深层次矛盾开始集中暴露，经济社会发展进入新的阶段，宏观局势同样发生了深刻变化。

国际国内大形势大环境深刻变化，中国特色社会主义发展已经进入新阶段、新时代，面对重大机遇和挑战，传统路径与模式难以为继，急需加快推进新一轮更深刻更广泛的改革开放。党的十九大对此做出了准确判断，提出了明确的奋斗目标和实施方略，令人倍受鼓舞、充满向往、信心坚定，为全国人民凝心聚力、攻坚克难、奋勇前行提供了重要保证。

金融作为现代经济运行的血脉和资源配置的枢纽，作为国家重要的核心竞争力和国家安全的重要组成部分，必须跟上国家整体的战略规划，加快形成和积极推进落实国家金融战略，围绕全面增强和有效提升中国金融的综合实力和国际影响力，切实加快推进中国金融全面而深刻的改革与开放，有效防范和化解重大金融风险，积极参与和推进国际货币和金融体系的变革。

因此，重新探索货币的奥秘，有效掌控金融的魔力，准确把握货币金融的逻辑与规律，促进金融创新，严控风险底线，发挥好货币金融的积极作用，对货币金融的健康发展，对中国进一步深化金融改革开放，尽快增强金融的综合实力和国际影响力，实现到本世纪中叶综合国力和国际影响力世界领先，建成中国特色社会主义现代化强国的宏伟目标，对推动国际货币和金融体系深刻变革，促进人类社会和谐发展共同繁荣，共同打造人类命运共同体都是非常重要、非常必要的！



序

世界剧变，货币亦在裂变，从有形到无形，悄无声息，却影响深远。

货币的产生和发展，以及以货币为灵魂与核心的金融活动和金融体系，乃至国际货币和金融体系的发展与创新，绵延数千年仍生生不息，不断演变、聚变，不断爆发出“核能量”，堪称人类社会创造的一大奇迹。

货币金融的发展，既对经济社会发展发挥着极其重要的推动作用，成为现代经济的核心、社会资源配置的枢纽、国家重要的核心竞争力，又经常引发严重的货币金融危机，造成经济社会剧烈动荡甚至政府更替，产生越来越巨大的破坏力。货币金融可谓充满神秘和魔力，似乎融“天使”与“魔鬼”于一体。随着经济全球化以及信息技术等方面的发展，货币金融的表现形态和运行

模式仍在不断演化，其影响愈发广泛、深刻。

世界范围来看，2008年金融危机爆发后，虽然经主要经济体联合采取力度空前的救市运动，危机得以缓解，数年后经济有所复苏，但积累的问题日趋严重，十年后面临的风险挑战更加严峻，世界更不太平，矛盾更加突出，危机“十年魔咒”更令人担忧。

如何准确看待和把握货币金融的本源和本质、发展的逻辑与方向，如何在推动货币金融创新发展的同时避免发生根本性、颠覆性的错误，如何准确判断和有效应对可能爆发的金融风险 and 危机等，乃是关乎当前经济社会可持续、繁荣与否的重大课题。

而在货币裂变的过程中，诞生于金融危机爆发之初的比特币，以及在此基础上演化出来的以太币、莱特币等网络“加密货币”（Cryptocurrency）不断涌现和升温，目前已形成重大国际“号召力”。很多人相信这种网络“加密货币”将颠覆法定货币体系，其应用的“区块链”技术将形成第四次工业革命，将成为信任的机器、价值的互联网，将再造社会生产关系、组织模式和运行方式等。这些情况的出现，使得人们对货币概念产生认知模糊，学术界、金融监管和法律层面至今难以达成共识。

回望东方巨龙，新中国成立以后，高度的计划经济曾严重削弱了货币金融之作用。改革开放后，货币金融的功能逐步恢复。但金融机构真正转向市场化经营，是从1998年成立中央金融工作委员会，将国有金融机构的组织关系从当地政府脱离出来，并实施分业经营、分业监管之后才起步，自2004年陆续推动国有金融机构股份制改革，2006年开始陆续推动其股票上市，进一步深化金融机构的市场化转型才真正开始，至今只有十多年时间，历史极为短暂。

但是，自2001年中国加入WTO之后，大量国际资本和产能流入中

国，中国货币金融随之快速发展，货币总量从1999年末不足12万亿元，到2017年末接近170万亿元。特别是全球金融危机爆发后，随着国家加大经济刺激力度，以及外汇储备的快速扩张，中国货币总量、央行和金融机构资产负债规模与盈利水平、社会负债规模等急速扩张，对推动经济社会发展发挥了重要作用，但过快过猛的发展同时也积累了很多越来越严重的问题，诸如金融脱实向虚、资金体内循环、金融市场分割、资管业务泛滥、金融监管滞后、系统性金融风险聚集，等等。

当前，国际国内局势正在深刻变化，防范和化解重大金融风险已成为稳中求进的头号攻坚战。诸多问题昭示出我国对货币金融的本质和逻辑认知不到位，整体研究和统筹把控有缺失，对金融是现代经济的核心与金融为实体经济服务的关系把握不准确，金融监管理念和监管体系有偏差。这种状况与切实防控重大金融风险和进一步深化金融改革开放的迫切要求不相适应，急需尽快改变，切实强化货币金融的基本认识和基础建设。

必须看到，从新中国成立以来，中国尚未经历真正的本土性金融危机的洗礼，甚至在1998年海南发展银行清盘后，再没有出现银行等金融监管破产清盘的案例，更没有因此引发严重的金融危机，各方面对金融危机的意识和经验严重不足。

十九大明确提出到本世纪中叶综合国力和国际影响力要实现领先的宏伟目标，金融作为国家重要的核心竞争力，其发挥的作用现在距离目标要求差距甚大。因此，深化金融改革开放，加快提升金融综合实力和国际影响力迫在眉睫。

综合各方面因素，当前特别需要全面反思和准确把握货币的本质与逻辑，有效掌控金融的魔力与玄机，统筹规划和科学实施国家金融战略，切实深化金融改革开放，充分发挥货币金融的积极作用，有效抑制其可能产



生的负面作用。

基于上述考虑，本书应运而生。

十大观察维度

本书立足于分析和解决当前货币金融领域出现的焦点或热点问题，通过货币金融发展历程的简要梳理，着重把握其发展变化的逻辑与规律，破解认识上存在的诸多误解与偏差，消除似是而非或脱离实际的各种看法，围绕国际国内宏观形势和发展阶段的特点与要求，探索货币金融的本质与演变逻辑、新时代中国货币金融发展战略，以及货币金融未来发展的方向，由此提出了十大观察维度，其中不乏重要创新观点：

1. “有形货币”与“无形货币”的划分

传统上，关于货币的发展阶段，人们习惯性地划分为初始的实物货币阶段、规制化的金属货币阶段、金属本位制下的纸币阶段、废除金属本位制的信用货币阶段等。本书在此基础上，进一步归类，划分为“有形货币”与“无形货币”两大阶段。

有形货币是指具有一定的实物形态，可以直接用于支付交割的现金类货币，包括实物货币、规制化的金属货币、纸币等。

无形货币是指没有实物形态，而是以货币数量表示，具有一定信息载体、通过转账清算支付的非现金类数字化货币，如银行存款、电子货币、数字货币等。

货币不同形态的演变，以及从有形货币迈向无形货币，是提高效率、降低成本、严密监控的客观要求和必然趋势，并随技术进步而不断加快发展。无形货币的运行建立在记账清算体系上，具体的信息载体、信息通道、清算方式等还在不断变化。货币发展从有形到无形，发生了深刻蜕变或裂

变，但却并没有得到各方面足够的认知和准确把握，因此货币金融实务中出现了很多偏差甚至严重失误。

本书着重探索货币形态变化的原因及其对货币金融运行产生的影响，着重探索货币金融变化的奥秘及其基本逻辑和本质规律，对热点问题进行独到分析和解释。

2. “记账清算”对货币金融的划时代影响

清算方式是货币金融运行非常重要的组成部分，由现金清算转向记账清算，对货币表现形态和金融运行方式产生了极其深刻的影响。但由于种种原因，清算方式对货币金融的影响一直没有得到世界范围内的重视和准确把握。

本人十分重视清算方式与货币金融的关系，十年前就在货币金融界首次提出：货币的收付清算由现金清算向记账清算转化，是货币金融发展史上极其重要的转折点，推动货币金融发生了划时代的深刻变化：（1）记账清算推动货币由有形货币转化为无形货币；（2）推动货币流动由货币现金流动转变为货币所有权的流动；（3）推动货币转化为资本或资金，进而推动金融越来越脱离实体经济，形成“虚拟经济”而独立运行并不断升级发展。收付清算与货币金融密不可分：金融是现代经济的核心、资源配置的枢纽，货币是金融的灵魂与核心，清算则是货币金融的血脉与经络。准确认知记账清算原理，对准确理解和把握货币金融问题，特别是外汇储备管理与人民币国际化具有非常重要的现实意义。

由此本书在业内率先提出了若干新的概念和观点：

金融发展三大阶段——“货币金融、资本金融、交易金融”的划分；

强调货币跨境流动，实际上是货币所有权的流动，而不是货币现金的流动。一国货币的海外储备越多，其外债就会相应越大，其金融机构的资

金实力就会越强；

“外汇储备只能用出去，不能拿回来。”全球范围内存在“外汇储备倍增流动性”的机理。由此将解释很多对外汇储备管理方面的误解；

记账清算有利于缓解贸易失衡产生的货币失衡问题，缓和由此可能产生的国际矛盾；

强调人民币走出去，应该鼓励记账清算走出去，而不是现金走出去。由此，全球人民币清算和交易总中心应该在中国本土，而不是在离岸；

应该加快中国国际金融中心建设，并在大宗商品和金融交易中积极推动以人民币计价和清算，进而有效推进人民币国际化和增强中国货币金融的国际影响力。

这部分有关金融理论重要的创新观点和内容，是本书亮点之一。

3. 货币金融的发展根植于社会制度与文化基础

货币金融的发展离不开经济社会发展的需要，离不开经济社会基本制度和文化基础。

中国自秦始皇实现统一诸国，并推动文字、度量衡、货币等诸多方面的大统一之后，中央政府大量货币需要的满足，最简便的方法就是征收税赋或扩大货币发行。由此，中国的货币体系相对发达，并且从12世纪开始，世界上率先推出了纸币，但体现权利义务关系的股票、债券及其交易所等金融产品和体系的建立则严重落后。而欧洲由于长期小国林立且相互独立，但又存在密切的经贸往来关系，在一个国家需要大量货币投入时，难以通过降低标准扩大金属货币印制来解决，而只能面向社会，包括向其他国家进行融资，这就必须处理好相互的权利义务关系，相应地，催生了股票、债券、年金及其衍生品和交易，从而其率先进入现代金融发展阶段。

可见，货币金融体系和制度的演变受到经济社会制度和文化的深刻影

响，货币金融制度是经济社会制度的重要组成部分，脱离经济社会制度和传统文化基础盲目照搬他国货币金融制度，或者完全放弃对货币金融的自主控制，都可能产生新的社会矛盾和危机隐患。

也正因如此，要解释清楚中国改革开放以来货币金融巨大变化的奥秘，必须紧紧联系中国改革开放的大背景，脱离这一背景单独就金融讲金融，无法阐释缘由。要把握中国金融未来发展方向和战略要求，也必须准确把握和紧紧围绕国家整体的发展战略规划。

4. 货币的本质及其发展演变的逻辑与规律

货币从初始的实物货币发展到规制化的金属货币，再到金属本位制的纸币，再到废除金属本位制的信用货币，再从有形货币发展到无形货币，其形态和运行方式在不断演进变化，但万变不离其宗，货币的本质及其发展演变的基本逻辑是：

人们越来越认识到，货币可能发挥的功能很多，作用和影响力越来越大，但其最根本最基础的功能是“价值尺度”；要充分发挥价值尺度的功能作用，就必须努力保持货币币值的相对稳定，否则，货币整体功能的发挥、经济金融乃至整个社会发展稳定都将受到严重冲击；要保持货币币值的基本稳定，理论上，就需要保证一国货币总量与该国主权范围内受到法律保护的可货币化的社会财富总规模相对应；为此，可以近似地以社会物价总指数的相对稳定作为中介目标。这样，通货膨胀率（物价总指数波动率）就成为世界各国货币政策的中介目标。

以世界上的自然物质作为货币，则会因为各国的自然储量以及开采加工能力所限，使货币供应量严重偏离经济社会发展的实际水平和需求，造成严重的通货膨胀或通货紧缩（货币币值剧烈波动），不符合货币发展要求。因此，货币逐步从社会自然物质中脱离出来，转变成为可以人为控制



的社会财富的价值对应物；而且，一国货币只能以该国主权范围内受到法律保护的社会财富作为对应，而不能以他国的社会财富作为对应。因而，货币必然上升为国家“主权货币”或“法定货币”。

由此，黄金等自然物质必然要退出货币舞台，成为货币的对应物，不可能再退回去重新担当货币职责；哈耶克“货币的非国家化”设想，以及在国家难以消除的情况下，有关“超主权世界货币”的设想，都难以实现；比特币等高度模仿黄金原理设计的网络“加密货币”，违反了货币发展演变的逻辑和规律，难以成为真正的货币。

所以，透过货币纷繁多变的形态和运行方式，准确把握货币发展的逻辑和规律，对促进货币健康有效发展至关重要。

5. 信用货币发展需要严格的管理和约束

放弃金属本位后，货币成为可以人为调控总量的信用货币，推动货币政策成为与财政政策并列的宏观调控两大政策工具之一，货币金融发挥出更大的作用和影响力。这是货币发展的巨大进步，但也由于失去金属本位的客观约束，扩大了人为调控的空间，非常容易引发货币滥发，产生严重的负面影响。因此，必须建立健全严密的货币管理体系和规章制度。这里包括中央银行与商业银行的职责划分，中央银行的独立性保护，货币政策中介目标的确定和执行，商业银行的经营监管和财务约束（如破产退出机制），货币金融整体的宏观审慎监管，等等。

货币管理体系和规章制度健全有效，是一个国家货币金融品质和产生国际影响力的重要保证。为此，需要清晰地把握央行基础货币投放的途径和方式，货币乘数的概念及其控制的方式与工具，明确严格控制央行直接面向社会提供贷款等信用投放的原理，以及打破由央行支持的“刚性兑付”与商业银行隐形保护的必要性等。