

XIANDAJINRONGXUE

现代金融学

王醒男 李义 郑荣年 编著

广东经济出版社

XIANDAJINRONGXUE

F830
W244

现代金融学

王醒男 李义 郑荣年 编著

广东经济出版社

1997/08/08

图书在版编目 (CIP) 数据

现代金融学/王醒男, 李义, 郑荣年编著. —广州: 广东经济出版社, 2002.8

ISBN 7-80677-270-7

I. 现… II. ①王…②李…③郑… III. 金融学
IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 062375 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	广东省农垦总局印刷厂 (广州市天河区粤垦路 88 号)
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	18.5 1 插页
字数	438 000 字
版次	2002 年 8 月第 1 版
印次	2002 年 8 月第 1 次
印数	1~4 000 册
书号	ISBN 7-80677-270-7 / F·737
定价	30.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

销售热线: 发行部 [020] 83794694 83790316 邮政编码: 510100

(发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

网址: www.sun-book.com

·版权所有 翻印必究·

前 言

金融是现代经济的核心，没有金融的发展就没有经济的进步，金融知识已经成为当今社会人们知识结构中不可缺少的部分。如今，发达国家的经济已经走入货币经济或金融经济的时代，众多的发展中国家也都强烈地感受到了现代金融发展的冲击。全球金融业的发展已经和贸易自由化融合为一体，构成全球经济一体化的进程。

我国的金融改革已经走过了近 20 年的历程，其中取得了很大的成绩，也经历了许多曲折，当前又发展到了一个非常关键的转折时期。首先，是市场经济的发展势不可挡，它直接表现为我国与世界经济进一步融合所带来的各种挑战；其次，传统体制与现代经济的要求的矛盾继续加深，使金融业潜伏着危机。金融业的快速发展，不仅对我国金融体制改革提出了要求，也对我们的金融理论研究和教学提出了更新、更高的要求。本书正是在这样的背景下组织编写，并把目标定位于经济（管理）类非金融专业本科的《金融学》教材。

本书共分十五章，内容整体上可以概括为：货币金融理论基础、现代金融业务、宏观金融理论和金融业发展趋势四部分。在写作中，我们一直试图从教材的内容和结构上寻求创新，期待求得金融理论与我国金融实践的紧密结合及良好的教学效果。同时在编写中，参考了国内金融领域许多专家、学者的最新研究成果和著作，这为本书的最终完成提供了指导性的借鉴和丰富的参考资料。

作为一本金融学的教材，本书的特点主要体现在：

(1) 在内容上，充分考虑世贸组织金融保险领域的框架以及未来金融业发展的要求，体现“大金融”的特点。在强调现代银行业作用的同时，向读者全面展示银行、证券、基金、保险和信托等金融领域的全貌，使教学对象对现代金融学以及金融业的发展有一个系统、全方位的了解。

(2) 在章节结构上，刻意从教与学的角度，强调内容上的合理衔接与接受知识上的合理顺序，突出实用性。

(3) 在理论联系实际，追求教学内容与实际业务操作相结合、金融理论与现行金融制度法规相结合，以反映金融领域里的最新成果和实际运行状况。

(4) 在论证上，追求逻辑清晰、由浅入深。引用文献和数据力求权威、翔实。作为教材，追求观点上的清晰明确和前后统一，对有争议的问题加以回避。

(5) 在写作手法上，追求语言简练、准确，既给讲授者以充分发挥的余地，也给读者以扩展思维的空间，体现作为教材的特点。

本书的编写人员都是从事多年金融学教学、具有博士或硕士学位的高等院校教师，该书也是我们多年来教学的一点心得体会。在具体章节的分工上，张自力负责第 6、7、8 章；郑荣年负责第 5、9、14 章；李义负责第 4、11、13 章；彭志军负责第 10、12 章，黄庆雄负责

第3章，王醒男负责第1、2、15章，最终由王醒男博士负责总撰、定稿。

本书是我们多年教学经验和研究成果的总结，限于编者水平，难免存在挂一漏万之处，恳请各位同仁、读者批评指正。最后，对在本书的编写过程中，从各方面给予我们以热情指导和帮助的学界同仁、参考文献作者及出版社的同志一并致以感谢。

编者

2002年6月于广州龙洞

目 录

第一章 货币与信用	(1)
第一节 货币及其职能	(1)
第二节 货币制度	(9)
第三节 信用与信用的发展	(13)
第四节 信用形式	(16)
第五节 社会信用与我国市场经济体制的建立	(19)
第二章 利率与利率的决定	(24)
第一节 利息和利率	(24)
第二节 利率决定的理论	(32)
第三节 我国利率管理体制的改革与利率市场化	(37)
第三章 金融机构和金融工具	(40)
第一节 金融机构体系	(40)
第二节 金融工具概述	(45)
第三节 常规性金融工具	(47)
第四节 金融衍生工具	(53)
第四章 金融市场	(57)
第一节 金融市场概述	(57)
第二节 货币市场	(61)
第三节 资本市场	(66)
第四节 外汇市场	(70)
第五章 商业银行	(73)
第一节 商业银行概述	(73)
第二节 商业银行的基本业务	(81)
第三节 商业银行的经营管理和发展趋势	(91)
第六章 中央银行	(95)
第一节 中央银行的产生	(95)
第二节 中央银行的性质与职能	(100)
第三节 中央银行的业务	(104)
第四节 新中国的中央银行制度	(107)
第七章 货币政策	(109)
第一节 货币政策概述	(109)
第二节 货币政策工具	(116)
第三节 货币政策的传导机制	(123)
第八章 货币的供求与均衡	(130)
第一节 货币供给量层次及其划分	(130)

第二节	货币供给	(133)
第三节	货币需求	(139)
第四节	货币均衡与社会总供求均衡	(144)
第九章	通货膨胀和通货紧缩	(149)
第一节	通货膨胀概述	(149)
第二节	通货膨胀效应	(153)
第三节	通货膨胀的治理	(156)
第四节	通货紧缩	(160)
第十章	证券投资	(166)
第一节	证券的发行与承销	(166)
第二节	证券交易	(170)
第三节	证券投资分析	(177)
第四节	投资基金	(187)
第十一章	保险	(194)
第一节	保险的基础理论	(194)
第二节	保险分类	(199)
第三节	保险合同	(205)
第四节	保险业务经营	(208)
第十二章	信托与租赁	(214)
第一节	信托与租赁概述	(214)
第二节	信托业务	(221)
第三节	租赁业务	(230)
第十三章	国际金融	(239)
第一节	外汇与汇率	(239)
第二节	国际收支	(242)
第三节	国际金融市场与国际金融机构	(246)
第四节	国际资本流动	(249)
第五节	国际货币制度	(253)
第十四章	金融风险与金融监管	(259)
第一节	金融风险概述	(259)
第二节	金融风险的管理	(263)
第三节	金融监管概述	(265)
第四节	金融监管体制的构成要素	(268)
第五节	国际金融风险与金融监管的发展趋势	(271)
第十五章	金融深化与经济发展	(275)
第一节	金融发展与经济发展	(275)
第二节	发展中国家的金融深化	(278)
第三节	我国的金融改革与发展	(283)

参考文献	(291)
-------------	-------

第一章 货币与信用

货币和信用作为最普遍的经济现象，已经渗透到社会经济活动和人们日常生活的每一个角落。我们所面临的社会经济，也常被称作货币经济或信用经济。本章将从现实生活的角度入手，用理论解释生活中的货币现象与信用活动；明确货币与信用范畴内的一些基本概念；探讨社会发展过程中，货币与信用是如何作用于微观与宏观经济活动。本章内容作为现代金融学的基础，将贯穿于全书的始终。

第一节 货币及其职能

一、生活中的货币和经济学中的货币

货币是和人们日常生活联系最密切的经济现象。货币在日常生活以及在经济学中，都意味着许多的事情。不同的场合人们会赋予货币不同的含义。但是，人们在日常生活中对货币的认识和经济学家对货币的解释存在较大差异。对于经济学家来说，货币有一种特定的含义，即它是指在商品或劳务的支付或债务的偿还中被普遍接受的任何东西。为此，我们需要明确经济学家所用的货币一词和人们通常的理解有何不同。

（一）货币与通货

通货（currency）即钞票和硬币。它是完全符合经济学家提出的货币的定义的，因而是货币的一种。多数人在生活中言及的货币就是指通货。然而，仅仅把货币定义为通货，对于经济研究来说又过于狭窄，因为支票在购买以及付款时也是普遍被接受的方式，所以，支票账户的存款也被看成是货币。如日常生活中的储蓄存款、旅行支票、信用卡等，因为它们也能有效地发挥货币的基本功能。

（二）货币与财富

在日常生活中，人们常常把货币和财富当作同义语。比如我们在衡量一个人的财富时，首先想到的是他的存款有多少，紧接着就是诸如他所拥有的股票、债券以及不动产的价值等。在这里，货币与财富完全属于同一种意思。但是，通货作为货币的定义范围虽然过于狭窄，而把货币定义为财富，范围又未免有些过宽，在经济研究中难以准确界定。所以，经济学家把用于购物的各种形式的货币同作为价值储

藏的各项财产总和的财富作了进一步区分。在两者的关系上，财富不仅包括货币，而且包括诸如股票、债券、地产、土地，以及能代表所有权的各种金融资产。

(三) 货币与收入

生活中人们也常把货币理解成经济学家所说的收入。实际上在经济学里，收入代表的是某一时间单位里收益的流量，而货币一词是存量意义上的概念，即某一时点上的一个确切的金额。换言之，假如你现在口袋里有一万元的话，那么，这笔钱的多少对你来说就是完全有数、并且可以确定的概念。但如果说你的收入是一万元的话，如果不知道这是你一年、一个月、还是一周的所得，就无法判断你的收入是多还是少。因此，对于经济学家来说，货币与收入是完全不同的两个概念。

因此，要准确地理解货币的含义，我们必须详细地考证货币的职能。认识货币的职能，是了解货币及其相关概念的前提。

二、货币的产生

马克思从劳动价值论出发，认为货币是充当一般等价物的特殊商品，它是由偶然的、扩大的和一般的价值形态发展而来的。其他的一些经济学家则从货币的功能出发，认为货币是具有普遍接受的东西，它为了克服物物交换的困难而形成，并为克服货币交换的局限进一步发展下去。这两种观点和研究方向都是人类智慧的成果，值得我们去深入地探究。

在货币产生之前，原始经济的交换方式是物物交换。物物交换的形式至少存在以下缺陷。

1. 很难达成双方愿望的一致。它要求双方必须都有对方所需要的商品，否则交换就无法进行，为了满足商品需要，不得不去寻找更多的交易对象，从而使交换的系列不断延长，交换的难度随之提高。

2. 商品交换的比价随着交换系列的延伸而不断增加。有 n 种商品参与交换就有个价格比率，如此之多的商品比价，使交换的难度更大。

3. 缺少普遍接受的价值储存手段。物物交换必须在同一时间完成，这就无法实现过去的商品同将来的商品进行交换，无法将现在拥有的购买力转移到将来使用，更无法进行将来的投资与交换。

因为物物交换存在以上缺点，使得其交易成本不断上升。表现为人们为了寻找交易对象而不断发生的寻求成本、将资源用于迂回交易过程时所失去的其他方面的投资收益的机会成本、以及进行交换时所发生的直接成本的不断上升。这样，就给货币的出现和发展留下了空间。人们在交换的过程中逐渐找到了克服这种缺点的办法，这个办法就是作为商品交换过程中，充当一般等价物的商品，即货币。货币出现以后，不仅消除和降低了物物交换的缺点，而且拓宽了人类的生产、消费、贸易等活动，极大地提高了社会的福利。

货币交换同物物交换形式相比，具有以下优点：

1. 简化了交换方式，扩大了交换范围。因为通过货币的交换把所有的商品交换都简化成买与卖，这就大大地降低了交易成本，使商品交换能够跨越时间，拓展

到同一时点的所有商品，甚至不同时点的所有商品。

2. 提高经济效率和生产的潜力。因为节省的资源、人力、物力和时间都可以用于扩大再生产，极大地提高了生产效率。

3. 为整个经济结构的演变与经济范围的拓展奠定了基础，正是在货币的基础上，才出现了金融中介、法律机构等服务行业，才会不断出现金融创新和金融体系的完善。

4. 促成商品跨时间的交换。没有货币，持有任何一种商品来等待另一种商品的形成，都是不经济和低效率的，所以，货币成为了连接过去和将来的纽带。

显然，货币的出现推动了专业化分工、市场经济、金融中介等现代经济形态的出现。由于货币经济的交换是间接交换，即先以商品交换货币，再以货币交换商品，或反方向交换，所以货币具有交换媒介的功能。又因为货币隐含着价值储藏和支付手段的功能，即买卖不必同时进行，这就给商品交换提供了跨越时间的对付未来经济不确定性的办法。

经济社会中人们进行商品和劳务交易的方法是不断演变的，观察这一演变过程，并了解与其相适应的货币形式的发展，对于更好地理解货币的职能是有益的。

三、货币的职能

在任何社会，货币不论是以哪种形式出现，其职能主要表现为四个方面：交换媒介、价值标准、价值储藏和支付手段。在这四个职能中，交易媒介和价值标准又是最基本的职能，价值储藏和支付手段则是在前两个职能的基础上派生出来的。

(一) 交易媒介

货币充当交易媒介的职能也被称为流通手段的职能，这是货币的最基本的职能。在现代经济社会所有的市场交易中，几乎离不开货币。可以想象在一个没有货币的物物交换的经济社会中，商品和劳务交易的困难性。如果利用货币作为交易媒介，可以省去了商品和劳务交易所需的大量时间，从而极大地提高了经济效率。

一般，我们把在从事商品和劳务交易中所花费的时间和资源称为交易成本。货币作为交易媒介，大量节约了在商品和劳务交易中所花费的时间，同时，又可以使人们能够从事自己最擅长的工作，这无疑会使整个经济的效率和人们的福利得到提高。因此，货币是经济社会中非常重要的东西，它像润滑剂一样，使经济更加有效率和快速地运行，并且鼓励和促进了专业化和社会分工。作为一种有效发挥货币功能的商品，货币必须满足以下要求：

1. 它必须易于标准化，人们能很简单地确认其价值；
2. 它必须被广泛接受；
3. 它必须能够被分割，便于“找零”；
4. 它必须易于携带；
5. 它不会很快变质。

在人类历史上，符合上述要求的货币，曾经采取过许多种形式，历史上曾经充当过货币的商品不知有多少种，如贝壳、牲畜、食品、布匹、金属等等。

货币在商品交换中的媒介作用，表现出的是交换手段，而不是交换目的。人们卖出商品，关心的不是货币本身有无价值，而只是能否换回自己所需要的同等价值的商品。所以，作为交易媒介的货币，可以是不足值的金属货币，也可以使用货币符号，这样纸币的产生就有了可能。于是，在国家政权的干预下，纸币成为了现实。

（二）价值标准

一般我们对任何事物都有个衡量它的尺度。比如：秤可以测物体的重量，用分秒可以衡量时间的长短等等。同样，经济生活中的商品与劳务的价值可以用货币来衡量。这就是货币价值标准的职能。价值标准也叫价值尺度，是货币作为社会劳动的直接体现，是货币用自己的价值去衡量其他一切商品或劳务所耗费的社会劳动量的大小。货币之所以能够用来衡量其他一切商品或劳务的价值，是因为货币也是一种劳动产品，自身也有价值。商品用货币来计价非常方便，而且易于比较。

货币充当价值标准可以是观念上的，即人们可以用观念上的语言来表示商品的价值。比如商品出售时，只需贴上表示商品价格的标签，并不需要用相同数量的真实货币来表示。这样，我们把商品价值的货币表现称为价格。但由于各种商品的价值量不同，货币要计量和比较各种商品的价值，本身必须有固定的计量单位作为标准。在人类发展历史中，贵金属作为货币流通的时代，商品的价值标准就和贵金属的重量标准是一致的，比如我国古代的白银用“两”作为计量标准。后来由于社会财富的增长和国家强制性措施的介入，货币的价值标准与重量标准逐渐分离开来。近代比较统一的价格标准就是从贵金属充当货币时确定的计量单位演变下来的，现在，每个国家的货币单位都与贵金属脱钩，价格标准实际上就是每个国家的货币计量单位。

（三）价值储藏

由于货币作为一般等价物可以购买任何一种商品，所以，货币就成为了社会财富的一般代表。谁有了货币，就意味着谁占有价值或社会财富。货币的这种特点引起了人们贮藏货币的欲望。当货币退出流通领域，处于静止状态时，就执行了价值储藏的职能。

用货币储藏价值，并不是价值储藏的惟一手段，也不一定是最好的手段。任何资产，不管它是货币、股票、土地、珠宝、艺术品等等，都是价值的储藏手段，而且，其中有许多是比货币更加适合于价值储藏，因为它们常常可以带来更大的利息收入。既然这些资产作为价值储藏的手段比货币更优，为什么人们还要持有货币呢？这里，会涉及一个经济学中十分重要的概念，即流动性。经济学中的流动性，是指一种资产转化为交易媒介的难易和快慢程度。资产的流动性常常被人们所需要，因为流动性强的资产能够容易、迅速地转换成交易媒介，用于购买人们所需要的商品。货币在所有的资产中流动性最高，因为它本身就是交易媒介而无须转化。而其他资产在转化为交易媒介时，都会发生摩擦，产生交易成本。比如，你储藏价值的形式是房屋而不是货币，当你想把房屋转化为货币时，就必须出售你的房屋，而在房屋出售时，必然会发生一定的佣金、税金等费用，在急于想得到现金的情况

下，有时还会不得不接受一个较低的价格。可见，货币虽然不一定是最优的价值储藏手段，但人们仍然乐意以货币的形式进行价值储藏，就因为货币是流动性最强的资产。从现代经济学的角度讲，它在一定程度上，克服了市场经济中的许多不确定性。

货币作为价值储藏手段的优劣，依赖于物价水平的高低，因为货币的价值是物价水平决定的。在通货膨胀时期，物价快速上涨，货币贬值加速，此时，人们选择用货币来保存财富时就会犹豫不决，在恶性膨胀时期就更会如此。货币一旦失去了价值储藏的功能，就没有人再愿意持有货币，因为此时的货币已经无法作为交易媒介而普遍让人接受。所以，货币的价值储藏职能虽然是从交易媒介延伸出来的，但确实必不可少。否则，货币只能退出流通。

一般来说，在国家信誉的保证和通货膨胀率不高的情况下，信用货币的贮藏只是暂时的，它是一种购买力的暂时贮藏，它的价值量已经被计算在市场流通量中，真正意义上的贮藏价值的职能已经不存在了。

（四）支付手段

支付手段是货币在延期支付或买卖商品的条件下，用于清偿债务、支付工资、租金等，作为独立的价值形式进行价值单方面的转移的职能。在商品流通过程中，货币的运动与商品的运动有时会发生分离。由于商品生产受生产周期、产销地的距离以及销售季节等因素的影响，商品卖出以后，购买者未必就能立即兑现，为了保证再生产的顺利进行，商品赊销、延期支付等信用方式应运而生。当赊销者偿还货款时，货币就执行了支付手段的职能。随着商品经济的发展，货币支付手段的职能超出了商品流通的范围，并扩展到其他领域，如工资、租金、税收、利息支付等等。

作为支付手段的货币与作为流通手段的货币一样，都是流通过程中现实的货币，但是货币在执行支付手段的职能时，由于债权债务的联系，总有一部分债务会通过相互抵消的方法结清，从而影响到一定时期内的货币需要量。另外，货币作为支付手段是与信用关系的发展交织在一起的。特别是在现代银行制度的条件下，期票、汇票、支票等信用货币大量出现，在大宗商品交易中代替了金属货币流通，减少了流通中的货币需要量。

在纸币流通的情况下，货币支付手段的职能受经济状况和币值变化的影响。在经济状况恶化，币值下降的条件下，会导致债务危机，使货币的支付职能不能正常发挥作用。

在上述几个功能中，经济学家把交易媒介和价值标准称为货币的基本职能。而储藏职能与支付手段的职能则是由基本职能派生出来的。此外，如果货币越出国界，在国与国之间发挥上述职能时，它就成为了一种国际货币，有人把它称之为“世界货币”的功能。但从本质上看，它只是货币的基本职能发挥范围的不同。而且，目前只有少数国家的货币，以及国际性金融组织创造的某些金融工具才具有这种职能。

四、货币的定义和本质

自从货币产生以来，经济学家从不同的角度，对货币的定义作了多种解释。通过以上各部分的讲述，我们把本书对货币定义的理解作一概括：

货币的根本属性是充当交换的媒介，其他物品则不完全具备这一特征。故我们可以从货币作为交换媒介这一职能出发，而把货币定义为社会普遍接受的交换媒介。作为惟一具有社会普遍接受性的交换媒介，货币具有两个重要的特征：首先，是其价值的稳定性和可测性。货币的价值是以其购买力表现的，因此只有价值稳定的物品才具有普遍的社会接受性，其他物品显然不能满足这一要求。其次，普遍的社会接受性。显然，其他的非货币性资产在交易中不具有社会普遍接受的特征。在以上的解释中，价值稳定性和社会普遍接受性可以理解为流动性，对持有者来说，货币是一种具有完全流动性的金融资产。所以，符合上述两个特征的资产，就是我们归纳货币定义的范围，在这个意义上，通货、可签发支票加以转移的活期存款、可以签发的支票存款和非银行机构签发的旅行支票，都是货币。

以发展的眼光，科学地理解与认识货币的含义，对于更深地理解金融学是至关重要的。

关于货币的本质，马克思对其作了最为精炼的概括。马克思是从货币的起源揭示了货币的本质，认为货币无非是从商品中分离出来的，固定充当一般等价物的商品，反映一定的社会生产关系。

货币首先是商品，它同其他商品一样，具有价值和使用价值，因此能在交换中作为一般等价物为人所接受。其次，货币不是具有某些特定使用价值的普通商品，而是一般商品，这集中表现在货币是一般等价物这点上。货币从商品世界中分离出来，与其他商品相对应，是表现一切商品价值的材料，具有与一切商品相交换的能力。这使得货币成为一般商品。第三，货币作为一般等价物体现了一定的社会关系。商品与货币的交换是人类劳动的交换，货币作为交换的媒介，体现出商品经济条件下商品生产者之间的相互关系。而商品经济是存在于多个社会历史发展阶段上的，在每一个阶段都具有不同的社会生产关系，因而货币作为一般等价物也就反映出不同的社会生产关系。需要说明的是货币所体现的不同的社会关系，是人们在不同的社会形态下利用货币的结果，并不影响货币作为一般等价物的根本性质。

五、货币形式的分类与货币支付制度的变化

(一) 货币形式的分类

我们知道，在商品交换中，用一种商品的使用价值表现另一种商品的价值，这种商品就成为另一种商品的价值表现形式。价值形式在商品长期的发展过程中经历了四个阶段，即简单的或个别的价值形式、扩大的价值形式、一般价值形式和货币价值形式。而货币形态的发展也是随着生产力的发展一直在不断地变化，经历着一个由低级向高级的不断的演变过程。在几千年的人类社会发展的岁月中，依次经历

了实物货币、金属货币、纸币、存款货币以至今天的电子货币等具体的形态。

货币有许多种不同的分类方法，通常的分类是按货币的形态、价值关系和作用范围这三个标准进行分类的。本书主要介绍以价值关系为标准的分类方法。按价值关系可以把货币分为商品货币、代用货币和信用货币。

1. 商品货币

商品货币又称为实物货币或实质货币，是商品价值和货币价值相等的货币。因此，这类货币的价值等于其币材本身的价值，一般用贵金属或其他高价值的材料制成。人类历史上，金银等贵金属、牲畜、工具等，都充当过流通中的货币。

2. 代用货币

代用货币是代表实质货币在市场上流通的货币。它通常以纸币形式由政府或银行发行，代表金属货币流通。纸币虽然在市场流通中充当交易媒介，但背后有充足的金银货币作为保证，一般我们也称之为银行券。持有者可以随时向政府或银行将其兑换成金银。因此，代用货币本身的价值虽然低于其面值，但是，公众持有代用货币等于具有实质货币的要求权。代用货币的优点在于发行成本低，易于携带，节省金银等稀有金属。

3. 信用货币

代用货币的进一步发展就出现了信用货币，这是几乎世界上所有的国家都普遍采用的一种货币形态。

信用货币的出现有着历史的根源，它是金属货币崩溃的直接结果。20世纪30年代爆发的世界性经济危机，使世界主要国家被迫脱离金本位和银本位，所发行的货币不能再兑换成金属货币。于是，信用货币应运而生。信用货币不但本身价值低于其货币价值，而且也不同于代用货币，不代表任何金属。

在现代条件下，我们通常把纸币、存款货币称为信用货币。信用货币的主要特征表现在这几方面：

第一，是货币的价值符号。虽然货币形式几经变迁，与原始货币形式已经大大不同了，黄金基础已经消失，信用货币的名义价值与其自身的实际价值是完全脱离的，更有不能兑现的本性，但是，也不能完全否定它与金属货币之间的联系，历史和发展地看，都不能不承认它仍然是货币的价值符号。

第二，信用货币是债务货币。现代经济中现金和存款是银行的负债，而信用货币主要是由现金和银行的存款组成。所以，信用货币实际上是银行负债的凭证，信用货币的流通是银行债务的转移。

第三，信用货币具有强制性。首先，表现为通过法律手段确定信用货币为法定货币；其次，表现为银行各种信用凭证被社会作为货币使用的同时，银行获取了特权，于是可以通过发行过多的货币，强制社会向它提供信用。这种对社会的强制性当然是隐蔽的，一旦发生过多的发行情况，就会使某些货币持有者购买不到所需商品，或者由于货币贬值而丧失其应有的价值。

第四，国家对信用货币进行控制和管理。现代经济中，国家可以通过银行来控制和管理货币流通，把货币政策作为实现宏观经济目标的重要手段。

最初，国家发行的纸币与现代经济生活中的信用货币都不具有实际的内在价值，但代表一定的价值量，从形式上往往不好区别。从根本上来讲，典型的纸币产生

于货币流通手段，是为了弥补国家的财政赤字，由国家财政发行，往往缺乏物质基础的保证，而信用货币产生于信用活动，是在银行信用活动的基础上，由银行发行的，往往与企业的生产与在生产活动紧密相连。如今，随着世界各国货币、货币制度的发展，货币均由中央银行发行，国家财政赤字间接通过银行信用解决，不再直接发行纸币，于是，纸币与信用货币的形式就更难以区别了。当财政赤字迫使银行超经济需要发行货币时，信用货币贬值，从而信用货币性质蜕化为典型的纸币，即所谓的信用货币纸币化。

(二) 货币支付制度的演化

经济社会中人们进行商品和劳务交易的方法是不断演变的，观察这一演变过程，并了解与其相适应的货币形式的发展，对于更好地理解货币是有益的。

支付制度亦即经济社会中进行交易的方法。若干世纪以来，支付制度一直在变化着。与此对应，货币的形式也在不停地变化着。黄金等贵金属曾一度作为主要的支付手段，而且是货币的主要形式。后来，钞票和支票等纸币资产开始在支付制度中使用，并且被当作货币来看待。支付制度向什么方向发展，对于货币的未来定义关系极大。为了了解支付制度今后的发展，有必要了解这个制度的演化过程。

1. 以贵金属为基础支付制度

一种物品要想充当货币，它就必须要在商品和劳务的支付中每个人都愿意接受。看来，一种对每个人都明显有价值的东西就有望成为货币，这类货币称为商品货币 (commodity money)。从远古以至数百年之前，除原始社会外，贵金属在所有社会都充当交易媒介。但是，仅仅以贵金属为基础支付制度存在有这样的问题：即这种形式的货币重量过于沉重，异地之间的转移与运输十分困难。如果说只能用硬币去购物的话，很难想象购买房屋这样的大笔交易时，如何来完成交易的过程。

2. 纸币的使用

支付制度接下来的发展就是纸币的使用。起初，使用纸币含有这样的许诺：它可以兑换为硬币或贵金属。后来，在大多数国家中纸币都发展成为不兑换纸币 (fiat money)，被政府宣布成为法偿货币（即在支付债务时，人们必须接受它）而不必转换为硬币或贵金属。纸币的优点是，它携带方便，比硬币和贵金属都轻得多。但是，只有纸币发行当局具有某种信誉，而且印刷技术发展到足以使伪造极其困难的高级阶段时，纸币才能被接受作为交易媒介。由于纸币的发行成为一种法律的安排，于是，便使国家根据需要发行纸币成为可能。

3. 支票的使用

纸币和硬币的主要缺陷是：易被偷窃，而且当交易量很大时运输成本很高。为了解决这个问题，随着现代银行业的发展，支付制度又进了一步，支票被发明出来。

支票是一种见票即付的债务凭证，它使人们不用携带大量的通货就可以从事交易。支票的使用是提高支付制度效率的一项重大创新。支付经常是存在往来的，彼此可以相互抵消。如果不使用支票，就会造成大量的通货转移和运输。有了支票，相互抵消的支付部分就可以通过支票的冲销来进行清算，而无须现实的通货运动。这样，支票可以减少支付的交易成本，促进市场交换的效率。支票的另一个优点是

它可以在账户余额范围内开出任何数量的金额，使得大笔金额的交易变得更加容易。另外，在减少损失和盗损方面，支票与纸币交易方式相比，也有很大的优点。

但是，以支票为基础支付制度也面临着问题。首先，运送支票需要一定的时间。如果收款人要迅速收款，支票的支付就不能马上满足收款人的需要；另外，一张支票在银行体系内部的结转，往往需要几个银行营业日，在存款者对现金的需要十分迫切的情况下，支票支付这种方式就会带来不方便。其次，支票本身的处理费用很高，美国全国处理签发的支票每年需要超过 50 亿美元的处理费用。

4. 资金调拨电子系统 (EFTS)

现代通信与电子计算机技术的发展，为支付制度带来了新的发展方向，有了它，人们可以以更先进的交易方式进行交易，所有的支付都可以通过电子通信网来进行，这就是“资金调拨电子系统 (electronic funds transfer system, EFTS)”，即新的电子支付制度。

与以上两种支付方式相比，EFTS 支付系统的高效性是不言而喻的。比如，现实生活中的网上购物、电子商务的服务、自动存取款机，大型的购物场所都设有称为 POS (point - to - sale) 的计算机结算终端等等，EFTS 正在慢慢地深入到每一个普通人的生活。

虽然 EFTS 系统比纸币为基础支付系统要有效得多，但是，也不会马上取代纸币为基础的交易方式，况且其本身也存在许多令人担忧的问题。比如，面临着越来越多的电子犯罪，因为 EFTS 系统不会像使用支票那样可以马上停止支付，使 EFTS 系统的安全性受到考验；同时，目前涉及到这方面纠纷处理的法律问题许多还没有得到明确。

第二节 货币制度

货币制度，又称为“币制”，是一个国家以法律形式规定的货币流通的组织形式。它是随着资本主义经济的发展而逐步建立和发展起来的。

一、货币制度的构成要素

货币制度是由以下四个要素构成的：货币金属；货币单位；本位币、辅币的铸造、发行与流通过程；金准备制度。

货币金属是国家规定哪一种金属作为货币材料，这是建立货币制度的前提，也是整个货币制度的基础。根据各国所规定的不同的货币金属类别，就构成了不同的货币本位制度。例如，确定白银为货币材料，就称为银本位制；如果确定金银为货币材料，就称为金银本位制。

货币单位是规定货币单位的名称与货币单位所含的货币金属的重量。如英国的货币单位名称为英镑，我国货币名称为“人民币”，没有规定含金量。

本位币、辅币的铸造、发行和流通过程。本位币是一个国家的法定通货，在金

属货币条件下，本位币可以自由铸造，同时也允许公民自由地将铸币熔化退出流通。本位币在流通中实行“无限法偿”的原则，即法律赋予它具有无限的支付能力。本位币的名义价值与实际价值必须一致。辅币是在本位币以下的小额货币，主要用于日常交易中的零星小额支付。在金属货币流通的情况下，辅币一般用贱金属铸造，往往名义价值大于实际价值。辅币不允许个人自由铸造，只有国家享有权利，实行“有限法偿”原则。现代经济中的信用货币，由各国中央银行集中统一发行，强制流通，并通过国家提供的商品和劳务再回笼到银行，信用货币的发行必须遵循经济发行的原则，在流通中实行无限法偿原则。

金准备制度。它是一个国家货币制度的重要内容，也是货币稳定的基础。任何一个国家的黄金储备都要集中在中央银行或财政部管理，作为国家发行和稳定货币的金准备。在金属货币流通的情况下，金准备的作用主要有以下几点：(1) 作为国际支付的准备金。(2) 作为扩大或收缩国内金属货币流通的准备金。(3) 作为支付存款和兑换黄金的准备金。

在纸币流通的情况下，金准备的前两种作用已经消失，但是黄金作为国际支付的准备金的职能依然存在。各国不但规定了黄金准备制度，还规定了外汇准备制度，规定黄金和外汇必须集中在中央银行或国库。

二、货币制度的演变

货币制度通常以货币材料进行分类。与各个历史阶段商品经济相适应，先后出现过银本位制、金银复本位制、金本位制三种金属货币制度，最后过渡到如今的信用货币制度。

(一) 银本位制

银本位制是以白银作为本位币的货币制度，也是出现最早的货币制度，产生于商品经济不很发达的时期。在银本位制中，银币具有无限法偿的能力，可以自由铸造和熔化，其名义价值与实际价值相等。到了19世纪末，随着白银采铸业的劳动生产率的提高，白银的价值不断降低，金银之间的比价大幅度的波动，影响了经济的发展。除了中国以外，各国先后放弃了银本位制而采用了金银同时流通的金银复本位制。

(二) 金银复本位制

金银复本位制，是指金银两种金属同时作为本位币的币材的一种货币制度。它在16~18世纪的资本主义发展初期广泛流行。在这个制度下，金币和银币都能自由铸造，都具有无限法偿能力。但由于金银同时流通出现的金银比价以及价值尺度二重化的问题，出现了“劣币驱逐良币”的现象。“劣币驱逐良币”是指由于法定比价与市场比价不一致，市价比法定价格高的金属货币在流通中的数量逐渐减少，而市价比法定价格低的货币在流通中的数量会不断增加的一种现象。最早发现这个现象的是英国经济学家格莱欣(Thomas Gresham)，因此后人也把这种现象称为格莱欣定律。