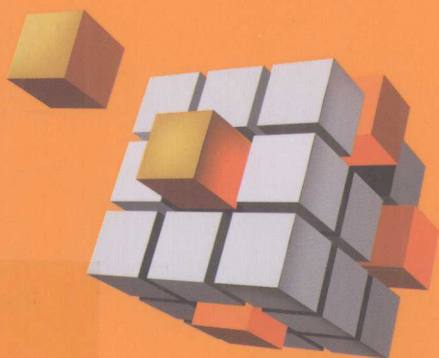


21世纪经济与管理精编教材·金融学系列

金融学

Principles of Finance

房燕◎主编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

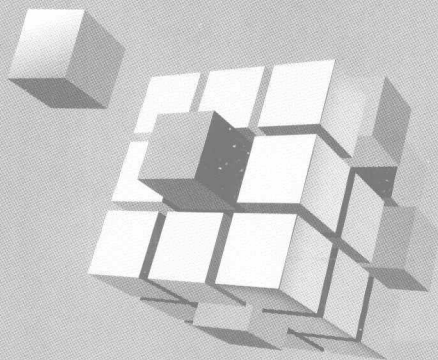
北京联合大学“十二五”规划教材

21世纪经济与管理精编教材·金融学系列

金融学

Principles of Finance

房燕◎主 编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

金融学/房燕主编. —北京:北京大学出版社, 2016. 7

(21 世纪经济与管理精编教材·金融学系列)

ISBN 978 - 7 - 301 - 26563 - 5

I. ①金… II. ①房… III. ①金融学—高等学校—教材 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 276004 号

书 名	金融学 Jinrongxue
著作责任者	房 燕 主编
责任编辑	张 燕
标准书号	ISBN 978 - 7 - 301 - 26563 - 5
出版发行	北京大学出版社
地 址	北京市海淀区成府路 205 号 100871
网 址	http://www.pup.cn
电子信箱	em@pup.cn QQ: 552063295
电 话	邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926
印 刷 者	北京大学印刷厂
经 销 者	新华书店
	787 毫米×1092 毫米 16 开本 15.5 印张 377 千字
	2016 年 7 月第 1 版 2016 年 7 月第 1 次印刷
定 价	35.00 元

未经许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有, 侵权必究

举报电话: 010 - 62752024 电子信箱: fd@pup.pku.edu.cn

图书如有印装质量问题, 请与出版部联系, 电话: 010 - 62756370

前言

金融业是现代经济中最具魅力、最富变化的热门行业。种类纷繁的金融资产为人们提供了众多的投资与融资工具；发达的金融市场为金融投机者提供了无穷的发财致富机遇，也为资金需求者提供了“取之不尽，用之不竭”的金融资源；而金融泡沫、金融风险和金融危机也使无数人的美梦破灭，甚至倾家荡产。金融的无限魅力和无穷变幻更使金融蒙上了神秘的光环。众多的金融参与者和研究者为揭示这些金融秘密进行了大量的探索，并取得了许多推动金融理论和实践迅速发展的优秀成果。金融学成为现代经济学中最热门的学科。

金融学是高等院校经济类专业的核心课程，也是金融专业的基础理论课程。本课程的主要任务是使学生对货币金融方面的基础理论有较全面的理解和较完整的认识，掌握观察和分析金融问题的正确方法，培养辨析金融理论和解决金融实际问题的基本能力，为今后学习金融学的专业知识和理解金融业的基本现象打下良好的基础。

本书的前身是2008年8月出版的《货币银行学》。为了适应当前我国金融业改革和高等教育人才培养模式改革的需要，本书在之前版本的基础之上进行了修订，以充分反映人才培养模式、教学改革最新趋势及教学改革成果，并结合编者多年的教学经验，对内容和体例作了独特的设计。目前市场上关于金融学的教材很多，与之相比，本书在设计及编写过程中，力求在理论和实践的结合上有所创新，注重基础性、时效性和实用性；在表达形式上具有一定的特色，做到内容编排上繁简适当，论述与分析难易适度，章节安排清晰合理。本书有以下几方面的特点：

(1) 反映经济金融改革的新变化。在介绍金融学基本原理、基本知识和基本方法的基础上，力求反映当前金融领域的理论知识和实践变化，增强教学内容的时效性。

(2) 立意新颖。突破了以往单纯从货币制度、货币政策及金融中介等方面介绍货币银行学的模式，重在从不同层次和角度，多维立体地进行分析。

(3) 体系架构完整，内容精心编排。本教材在编写时以包含不同内容的模块为一篇，注重各篇内容的独立性及其相互之间的衔接；编写体例上增设“案例阅读”。

(4) 实现电子课件与纸质教材的有机结合。从不同角度、不同层次，为教学提供整体解决方案，以纸质教材为基础，依托网络学堂，加强多媒体教学资源的建设，促进教学改革，提升教学效果。

本书由北京联合大学管理学院房燕主编，由北京联合大学管理学院多位教师参编。具体分工如下：第一、七、十二章由邢秀芹编写，第二、三章由陈岩编写，第四章由苏艳芝

编写，第五、八、十三、十四章由房燕编写，第六、九、十、十一章由张峰编写，全书由房燕拟订编写大纲并最后总纂定稿。

本书适合作为财经类、管理类和金融类专业学生“货币银行学”“货币金融学”“金融学”等课程的教材，也可作为从业人员了解金融业基础知识的参考资料。

本书受北京联合大学规划教材项目资助。本书在编写和出版过程中得到了北京大学出版社的大力支持和责任编辑张燕女士的精心指导，同时也得到了北京联合大学管理学院老师的大力支持和关心，他们的努力使本书增色不少，在此一并向他们表示诚挚的感谢！

由于编者所学有限及时间仓促，加之金融学是一门处在发展中的学科，书中难免有纰漏和不尽如人意之处，敬请读者不吝指正，以便编者对本书的体系、内容和阐述不断加以改进。

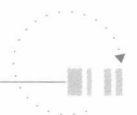
房 燕

2016年1月于北京联合大学

目 录

第一章 货币与货币制度	1
第一节 货币的出现与货币形式的演进	1
第二节 货币层次的划分	5
第三节 货币的职能	7
第四节 货币制度	9
第二章 信用与信用体系	18
第一节 信用概述	18
第二节 信用的形式	21
第三节 现代信用体系建设	26
第三章 利息与利率	32
第一节 利息的本质和利息率	32
第二节 决定和影响利率变化的因素	36
第三节 利率的作用及利率市场化	40
第四章 金融机构概述	44
第一节 金融机构的发展过程	44
第二节 银行类金融机构	45
第三节 非银行金融机构	49
第五章 商业银行及经营管理	51
第一节 商业银行的组织制度与经营管理	51
第二节 商业银行的资产负债业务	54
第三节 商业银行经营管理理论与方法	61
第六章 中央银行	71
第一节 中央银行的产生和发展	71
第二节 中央银行的性质、职能和结构	77
第三节 中央银行的主要业务	82
第七章 其他金融机构	88
第一节 保险公司	88

第二节	投资银行	91
第三节	证券公司	95
第四节	投资基金	97
第五节	其他非银行类金融机构	100
第八章	金融市场及其构成	107
第一节	金融市场概述	107
第二节	货币市场	111
第三节	资本市场	116
第四节	国际金融市场	121
第五节	金融工具	126
第六节	金融市场效率	131
第九章	货币供求与均衡	135
第一节	货币需求	135
第二节	货币供给	141
第三节	货币供求均衡	149
第十章	通货膨胀与通货紧缩	154
第一节	通货膨胀的一般理论	154
第二节	通货膨胀的成因与治理	160
第三节	通货紧缩	165
第十一章	货币政策	174
第一节	货币政策目标体系	174
第二节	货币政策工具	180
第三节	货币政策传导机制	184
第四节	货币政策效应	186
第五节	我国货币政策的实践	189
第十二章	资产组合及资产定价	195
第一节	风险与资产组合	195
第二节	资本资产定价模型	202
第三节	套利定价理论	206
第十三章	金融发展与金融改革	210
第一节	金融发展理论	210
第二节	金融抑制与金融深化	213
第三节	我国的金融改革与金融发展	217
第十四章	金融创新与金融监管	225
第一节	金融创新及其理论	225
第二节	金融监管概述	229
第三节	金融创新与金融监管的关系	235
参考文献		239



第一章 货币与货币制度

学习目标:

- 了解货币产生和发展的历史,掌握现代货币形式;
- 理解和掌握货币的职能;
- 掌握货币制度的演进及构成要素;
- 熟悉人民币制度的内容。

第一节 货币的出现与货币形式的演进

一、货币的出现

货币是充当一般等价物的特殊商品,这是反映货币本质的概念。从这一概念表述中可知,货币首先是商品,但它又不是一般的商品,而是特殊商品,它的特殊性表现在什么地方呢?这要求我们从货币产生的过程中去寻找答案。

从历史资料的记载可以看出,货币的出现是和交换联系在一起的。历史上曾经有许多东西充当过货币,不同的经济交易或不同的历史时期使用过不同的支付手段。对于货币的起源,世界上第一个给予科学回答的是马克思。马克思从分析商品交换的发展及其有关的大量历史材料中得出科学论断:“货币的根源在于商品本身”,即货币起源于商品。

商品是为交换而生产的劳动产品,具有使用价值和价值双重属性,从而也就具有两种表现形式:使用价值的表现形式,即商品的自然形式;价值的表现形式,即它只有在和其他商品相互交换时才能表现出来,并在其他商品上相对地表现出来。比如,一只羊与两把石斧相交换,羊的价值便表现出来,具体表现就是两把石斧;两把石斧则成为表现羊的价值材料,成为羊的等价物。在交换不断发展的进程中,逐渐出现了作为其他一切商品价值的表现形式,或者说作为其他一切商品等价物的商品,这种商品就是货币。

在漫长的历史进程中,随着交换的不断发展,价值形式经历了一个由低级到高级,从简单到复杂的历史发展过程,先后经历了四个发展阶段,即简单的、偶然的价值形式,扩大的价值形式,一般价值形式和货币价值形式。

(一) 简单的、偶然的价值形式

在原始社会末期,由于当时的生产力水平低下,人们生产的产品有时甚至连自己的需要都不能满足,很少会有剩余产品用于交换,只是在维持其生活必需以外,偶尔有少量剩

余产品。于是，在两个部落之间产生了偶然进行的交换。此时交换价值还没有取得独立的自由形态。与这种物物交换相适应，就产生了简单的、偶然的价值形式——一种商品的价值偶然地以另一种商品来表现的价值形式，它是价值形式发展过程中的原始阶段。例如：

$$1 \text{ 只绵羊} = 2 \text{ 把石斧}$$

在简单价值形式表现中，两端的商品处于不同的地位，起着不同的作用。等式左边的绵羊起着主动的作用，它主动地要求表现自己的价值，它的价值相对地表现在石斧上。所以，绵羊处于相对价值上。等式右边的石斧起着被动的作用，它被动地做绵羊价值的表现材料，成为绵羊的等价物。所以，石斧处于等价形式上。在这种价值关系中的等价物，还是个别的等价物，商品的价值表现还很不充分。因为从简单价值形式上，只能看到一件商品和另一件商品相等，还看不出它是否在质上和所有商品都相等，也看不出它能否在量上和所有商品相比较。这表明，在简单价值形式下，价值作为无差别的人类劳动的凝结物的这种性质、交换的比例以价值量为基础这一本质，还未能充分地显示出来。

（二）扩大的价值形式

随着社会生产力的发展和第一次社会大分工的出现，劳动生产率提高了，剩余产品逐渐增多，产生了私有制，各种商品进行规则、频繁的交流并逐渐趋向经常化，简单的价值形式就发展为扩大的价值形式。扩大的价值形式，亦称“总和价值形式”，指一种商品的价值表现在其他一系列商品上，从而有无数简单的价值表现。例如：

$$1 \text{ 只绵羊} = \begin{cases} 2 \text{ 把石斧} \\ 1 \text{ 袋小麦} \\ 1 \text{ 件上衣} \\ 5 \text{ 斤茶叶} \end{cases}$$

在这个阶段，一件商品的价值已经不是偶然地表现在另一件商品上，而是经常地表现在一系列的其他商品上。例如，由于有许多商品成为绵羊的等价形式，于是绵羊的价值就能够比较充分地表现为无差别的人类劳动的凝结物。同时，由于交换已成为经常发生的事情，一种商品可以按照不同的交换比例同许多种商品相等价，显示出交换的比例以价值量为基础，而不再是偶然确定的，从而把价值量更准确地表现出来。

（三）一般价值形式

随着商品交换的进一步发展，交换的商品日益增多，交换行为日益频繁，物物交换的矛盾日益突出。当日益增多的物品进入频繁交易的过程中，必然会有某种物品进入交换的次数较多，其使用价值较多地为进入市场的人们所需要。于是各种物品先与这种商品交换，再用它与自己需要的其他物品相交换。这时，该种物品便成为所有其他产品价值的表现形式，成为所有物品的等价物。马克思称之为一般等价物。这样，物物的直接交换就让位于通过媒介的间接交换。于是扩大的价值形式过渡到一般价值形式。一般价值形式，就是指所有商品的价值同时表现在一种商品上的价值形式。例如：

$$\begin{cases} 2 \text{ 把石斧} \\ 1 \text{ 袋小麦} \\ 1 \text{ 件上衣} \\ 5 \text{ 斤茶叶} \end{cases} = 1 \text{ 只绵羊}$$

一般价值形式的出现,是价值形式发展史上质的飞跃。每一种商品的价值都表现在唯一的、同一的商品上,或者说,只有一种商品作为等价物去表现其他一切商品的价值。由于一切商品的价值都通过一种商品来表现,所以,价值作为无差别人类劳动凝结物的这种性质,便完全、充分地表现出来了。既然一切商品在质上表现为共同的东西,那么在量上它们也是可以互相比较的。由于一般价值形式中等价物是所有商品共同的、一般的等价物,所以,商品交换由原来的物物直接交换转化为以一般等价物为媒介的间接交换,即商品要交换时先要换成媒介品,也就是先要求媒介品表现自己的价值,再用媒介品换取自己所需要的其他商品。

一般价值形式虽然克服了扩大价值形式的缺点,但是一般等价物还没有固定在某一种商品上。它在不同地区、不同时期是不一致的,还不能成为整个商品世界的一般等价物。因此,一般等价物的不固定,限制和阻碍了商品交换的扩大及发展。

(四) 货币价值形式

随着商品生产的进一步发展,发生了第二次社会大分工,手工业从农业中分离出来,出现了专门为交换而进行的生产,即商品生产。随着交换的商品增多,交换的范围也进一步扩大了。商品世界就要求一般等价物固定地由某一种商品来充当,从而克服一般等价物的不固定给交换造成的困难。当一般等价物最终固定在某种特殊商品上时,这种商品就成了货币,一般价值形式就转变为货币价值形式。货币价值形式,就是指一切商品的价值都只表现在货币上的价值形式。例如:

$$\left. \begin{array}{l} 1 \text{ 只绵羊} \\ 2 \text{ 把石斧} \\ 1 \text{ 袋小麦} \\ 1 \text{ 件上衣} \\ 5 \text{ 斤茶叶} \end{array} \right\} = 1 \text{ 克黄金}$$

一般价值形式转变为货币形式,并没有发生本质的变化。所不同的只是在货币形式中,一般等价物被固定在一种商品上。当一般等价物被固定在某一种特殊商品上时,这种商品就成了货币商品,执行货币的职能。所以,货币是固定地充当一般等价物的特殊商品,其特征是:它是衡量和表现一切商品价值的材料,可用来购买任何商品,具有与一切商品直接交换的能力。历史上虽然有许多商品充当过货币材料,但在货币形式中一般等价物同金银本身的自然形态固定地结合在一起。马克思说:“金银天然不是货币,但货币天然金银。”这是因为金银是自然界早已存在的,而货币是商品经济发展到一定阶段的产物。所以,金银不可能天然就是货币。但由于金银具有质地均匀、体积小、价值大、便于分割、便于携带等自然特性,它们天然具有充当货币材料的优点,所以,货币天然就是金银。

二、货币的定义与形式

(一) 货币的定义

货币是日常生活中人们经常使用的一个词,它的含义丰富,在不同的场合有不同的意义。本书中,我们所研究的货币是一个经济学意义上的概念。

在经济学家看来,货币是指在购买商品和劳务或清偿债务时被普遍接受的任何物体。

具有普遍接受性是货币的重要特征。

为了更好地理解货币的含义，必须理清经济学中的货币概念与人们日常使用的货币概念的区别。

1. 货币与通货

当人们在日常生活中谈论“钱”时，实际上他们指的是流通中的货币，即纸币和硬币。如果将货币仅仅定义为“通货”，就将经济学定义的货币范围大大缩小了。这是因为，经济学中的货币，除了通货以外，主要是指以支票、本票、汇票形式表现的对于货物、劳务等所具有的权利。

2. 货币与财富

在日常生活中，人们会把现钞、银行存款、股票、债券、汽车、别墅和游艇等视为财富。这种关于“钱”的概念又大大扩展了经济学中的货币定义。其实，货币并不就是社会财富本身，即使是贵金属币材，也至多是社会财富的一部分。把部分夸大为整体并且变成“唯一”，就会得出货币乃社会唯一的追逐目标这种极其荒谬的结论。

3. 货币与收入

人们在日常工作中获得的“钱”，其实是指收入。收入与货币是有区别的。首先，不可否认，在商品经济时代，人们的收入大多表现为货币。其次，收入是货币的流量概念，是指某一时期内的货币变动量，如一个月、一年；而货币是一个存量概念，是指某一时点的货币余额，如第一季度末的货币余额。

（二）货币的形式

货币的形式就是指货币的物质体现，即采用什么样的材料或物品充当货币。这种充当货币的材料或物品就叫做币材。货币币材必须满足下列条件：（1）价值比较高，这样可用较少的媒介完成大量的交易；（2）易于分割，即分割之后不会减少它的价值，以便于同价值高低不等的商品交换；（3）便于携带，以便于在广大地区之间进行交易；（4）易于保存，即在保存过程中不会损失价值，无须支付费用等。

货币的形式是随着经济发展程度的提高而不断由低级向高级发展演变的。总的说来，大致经历了实物货币、金属货币、代用货币、信用货币、电子货币这5个阶段。

1. 实物货币

实物货币是指以某种自然物品来充当一般等价物的货币。构成实物货币的材料是以某种自然存在的物品或是人们生产的某种物品来充当。最早成为货币的商品材料除了牲畜之外，还有贝、兽皮、五谷、布匹、石刀和农具等。

由于实物货币本身具有价值不稳定、不易保存、不易携带等弊端，因此，随着社会生产力的进步，金属货币便逐渐取代实物货币而登上了历史的舞台。

2. 金属货币

金属货币是指以金属作为货币材料、充当一般等价物的货币。金属具有价值稳定、易于分割、便于储藏等其他实物币材所不能比拟的优点，这是金属货币替代实物货币的原因，而金属冶炼技术的出现与发展是金属货币广泛使用的物质前提。从币材角度讲，金属货币有一个从贱金属向贵金属演变的过程，“金银天然不是货币，但货币天然金银”说明了货币不是自然产生的，而是社会生产和交换产生的。从货币形状的角度讲，金属货币有一个从称量货币到金属铸币的演变过程。典型的金属铸币是国家铸币，最初的铸币是由铜、铁

等贱金属铸成的。其后,过渡到贵金属,出现了银币和金币。由于具有适宜充当货币的自然属性,如度量均匀、性能稳定、易于分割和携带等特点,所以金属货币代替实物货币、贵金属代替贱金属是历史发展的必然结果。

3. 代用货币

代用货币通常是指政府或银行发行的代替金属货币流通的纸币或银行券。在贵金属货币流通阶段,代用货币是为了降低贵金属货币的流通成本而产生的一种货币代用品。代用货币自身基本上没有价值,它能够作为商品交换的媒介在市场上流通,是因为有足值的金属货币作准备,而且还可以自由向发行机关兑换足值铸币或与其相等的金属货币条块。虽然代用货币本身的价值大大低于其面值,但是公众持有代用货币等于拥有对实质货币的要求权。代用货币的优点是:发行成本较低;易于保管、携带和运送;可以把稀有的金银节省下来移作他用。

4. 信用货币

所谓信用货币是由政府或银行通过信用程序发行和创造的、能行使货币全部或部分职能的信用工具。现代货币具体包括哪些内容,大多数国家都已达成共识,它包括现金和存款。现金包括纸币和铸币。现金的发行权为政府和金融机构垄断,因各国的货币信用管理体制不同,大多数国家的货币由中央银行发行,也有的国家的货币由财政部或政府专门成立的货币管理机构发行。我国的货币是由我国的中央银行——中国人民银行发行的。

5. 电子货币

电子货币是信用货币的表现形式之一,是一种在网上以电子信用为基础发展起来的、以商用电子机具和各类交易卡为媒介、以电子计算机技术和现代通信技术为手段、以电子脉冲进行资金传输和存储的信用货币。具体地说,电子货币实际就是用电脑储存、处理和转移的存款。它的流通不借助于任何有形实体如支票等,而是依靠电、光波传递,比借助支票存款具有更大的优越性。

电子货币的种类有:(1)信用卡:信用卡是银行或其他发卡机构发行最多的电子货币,它可以采用联网设备在线刷卡、POS 结账、ATM 提取现金等方式进行支付,可以在商场、饭店及其他场所中使用;(2)IC 卡或智能卡:IC 卡是一种功能比较单一的储值卡,通常称为智能卡、智慧卡或电子钱包;(3)电子支票:电子支票是运用银行系统的自动化或专业网络、设备、软件及一套完整的用户识别、数据验证等规范化协议完成数据运输。

电子货币的出现,是现代商品经济高度发达和银行转账清算技术不断进步的产物,在实际经济活动中运用起来较传统货币更为快捷、便利和准确。随着金融电子化的发展,电子货币的应用范围和规模将进一步扩大。但电子货币还有安全性等问题有待解决,这些问题制约着电子货币前进的步伐,因而电子货币的发展会是一个渐进的过程。

第二节 货币层次的划分

一、货币层次划分的依据

货币层次划分,是指将流通中的各种货币形式按不同的口径划分为不同的层次。各国中央银行在划分货币层次时,都以流动性作为划分的依据和标准。所谓流动性,是指金融

资产能够及时转变为现实购买力,而使持有人不蒙受损失的能力。流动性越强的金融资产,现实购买力也越强。例如,现金就是流动性最强的金融资产,具有直接的现实购买力;定期存款则需要经过提现或者转成活期支票存款才有现实购买力,故流动性较弱。流动性程度不同的金融资产在流通中周转的便利程度不同,形成的购买力强弱不同,从而对商品流通和其他各种经济活动的影响程度也就不同。因此,按流动性的强弱对不同形式、不同特性的货币划分不同的层次,是科学计量货币数量、客观分析货币流通状况、正确制定实施货币政策、及时有效地进行宏观调控的必要措施。

在我国,中国人民银行作为掌管货币发行和实施货币政策的中央银行,会定期向社会发布货币量的统计数据。货币量的统计数据不只是一个总量指标,而是包括了若干口径,目前有三个层次的货币量数据。中央银行将货币划分为不同的层次,分别统计货币量,是由当代信用货币的构成特点和中央银行宏观调控的需要决定的。

二、货币层次的一般划分

(一) 国际货币基金组织关于货币层次的划分

国际货币基金组织对货币层次的划分为:

M_0 = 流通中的现金

M_1 = 狭义货币

M_2 = 广义货币

流通中的现金(M_0)是指流通于银行体系以外的现金,即居民手中的现钞和企业单位的备用金,而不包括商业银行的库存现金。由于这部分货币可以随时作为流通手段和支付手段,因而具有较强的购买力。

狭义货币(M_1)由现钞和商业银行存款构成。由于活期存款随时可以签发支票而成为直接的支付手段,所以它是同现金一样最具有流动性的货币。各种统计口径中的“货币”通常是指狭义货币 M_1 。狭义货币 M_1 作为现实的购买力,对社会经济生活有着最广泛而直接的影响,因此,许多国家都把控制货币供应量的主要措施放在这一层,使之成为政策调控的主要对象。

广义货币(M_2)由狭义货币和准货币构成。所谓准货币,一般是由银行存款的定期存款、储蓄存款、外币存款以及各种短期信用工具,如银行承兑汇票、短期国库券等构成。准货币本身虽非真正的货币,但由于它们在经过一定的手续后,能比较容易地转化为现实货币,加大流通中的货币供给量,故又称之为亚货币或近似货币。显而易见,广义货币相对于狭义货币来说,范围扩大了,它包括了一切可能成为现实购买力的货币形式。广义货币 M_2 层次的确立,对研究货币流通整体状况具有重要意义。

具体到各个国家,对货币层次的划分殊为相异。

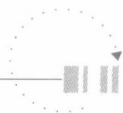
(二) 我国货币层次的划分

我国从1994年开始划分货币层次,并按照货币层次进行货币量统计,目前我国货币划分为三个层次,具体划分如下:

M_0 : 流通中的现金

M_1 : M_0 + 单位活期存款 + 个人信用卡存款

M_2 : M_1 + 企业单位定期存款 + 城乡居民储蓄存款 + 其他存款



从我国及其他国家货币层次划分状况来看,货币层次划分具有以下几个特点:一是随着流动性强弱的变化,货币的范围也在变化。流动性越强,所包括的货币的范围越小。二是金融制度越发达,金融产品越丰富,货币层次也就越多。经济发达国家的货币层次就多于经济欠发达的国家。三是每个国家各个货币层次里所包含的货币的内容不同。这是由于各个国家都有各自独特的金融产品,无论是产品的名称还是产品的功能都有差异,因此即使是两个国家流动性相同的货币层次,实际所包含的具体内容也有很大的差别。四是货币层次的划分不是固定不变的。随着金融产品的创新、经济环境的改变,原有的货币层次可能就无法准确地反映货币的构成状况,需要对货币层次进行重新划分。金融产品创新速度越快,金融制度的变化越大,对货币层次进行修订的必要性也就越大,例如美国、英国等国家的货币层次划分的变动就很频繁。

第三节 货币的职能

货币的职能,指货币本身所具有的功能,是货币本质的体现。货币最基本的职能是价值尺度和流通手段,随着商品经济的发展,货币还相继发挥了储藏手段、支付手段和世界货币的职能。

一、价值尺度职能

价值尺度职能是指货币作为衡量商品价值标准的职能,即评价商品包含多少社会劳动,把社会承认的劳动量表现为一定数量的货币。货币之所以能表现和衡量商品价值,是因为货币本身是商品,本身具有价值。所有商品价值量的大小都可以用货币来衡量。货币执行价值尺度的职能,是通过把商品的价值表现为价格来实现的。商品的价值表现在货币上,就是商品的价格,或者说商品价值的货币表现就是价格。比如,一辆轿车标价10万元人民币,我们就可以用10万元人民币来表示轿车的价值。货币执行价值尺度职能,表现商品的价值量,并不需要现实的货币,只需要观念上的或想象中的货币。

货币作为价值的尺度,为了准确地把各种商品的价格表现出来,就必须有一个统一的货币计量单位,即货币单位。每一个货币单位包含一定金属重量及其等分,称为价格标准。价格标准是由价值尺度职能派生的,价值尺度的职能又借助于价格标准来实现。作为价值尺度,它是人类劳动的化身,用以衡量商品的价值,使之表现为价格;作为价格标准,它是规定贵金属重量的技术标准,是用来衡量和计算货币金属本身的数量。虽然如此,两者之间仍有密切的联系。价格标准是货币执行价值尺度职能作出的技术性规定,也就是说,货币充当商品价值尺度,必须借助于价格标准,才能准确地表现每一商品的价值量。价格标准是为价值尺度职能服务的。价格与价格标准,是货币在发挥价值尺度职能时产生的两个派生事物。

二、流通手段职能

流通手段职能是指货币在商品交换中充当交换媒介的职能。货币作为流通手段,使直接的物物交换(W—W)变成了以货币为媒介的间接交换(W—G—W)。这种间接交换就被称为商品流通。

作为流通手段的货币，必须是现实的货币，而不能是观念上的货币。货币作为交换的媒介，在商品生产者之间不断转手、流通，完全可以用不足值的金属铸币和本身没有价值的纸币、信用货币来代替。因为商品交换者所关心的只是这些交易工具是否能够起媒介作用，而不必考虑它本身是否足值。由于纸币、信用货币是法律强制流通的货币，因此它能够作为交易工具在流通中交换。可见，价值符号作为货币的象征是从货币的流通手段职能中产生的。

价值尺度和流通手段是货币的两个最基本的职能。商品价值要能表现出来，需要一个共同的、一般的价值尺度；商品要实际转化为与自己价值相等的另一种商品，则需要有一个社会所公认的媒介。当这两个要求由某种商品来满足时，该商品就取得了货币的资格。所以，马克思曾指出，价值尺度和流通手段的统一是货币。

三、储藏手段职能

货币的储藏手段职能，是指货币退出流通领域被人们当作社会财富的一般代表保存的职能。货币的储藏手段职能是在价值尺度和流通手段职能的基础上产生的。退出流通领域被人们储藏起来的货币，就是储藏货币。

货币是一种超越时间的购买力储藏，可以将收入和支出的时间分离开来。由于货币是流动性最强的资产，因此是购买力最佳的栖息地，也是人们重要的价值储藏手段之一。凡是货币都可以执行储藏手段的职能。不同的货币形式执行储藏手段的职能是不一样的。

在金属货币流通的条件下，储藏具有保值的性质，也就是说，只要金属价值稳定，储藏的价值就不会发生损失。货币作为储藏手段，当货币供过于求时，过多的货币就转化为储藏；当货币供不应求时，储藏的货币便相应地进入流通。这是金属货币流通条件下一个极其重要的自发调节机制。在这种条件下，储藏货币可以自发调节货币流通量。

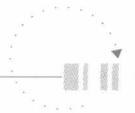
在纸币流通的条件下，纸币也能满足人们保存价值的需要。它起着与金属货币储藏不同的作用。但纸币储藏是有条件的，纸币储藏的条件是：货币流通正常，纸币币值稳定。如果出现物价上涨，人们是不会储藏纸币的，不仅不储藏，还会把原有储藏中的纸币大量地重新投入流通。

在信用货币的条件下，货币作为储藏手段退出流通的主要目的不是保值，而是满足重新进入流通的需要。这部分储藏的货币是流通手段与支付手段的准备金。信用货币能够执行货币储藏职能的原因是法律规定它代表着一定的价值量，具有社会认同的本质。由于一些客观因素的影响，信用货币不能自发地调节货币流通量，这是信用货币储藏手段与金属货币储藏手段的本质区别。信用货币必须通过中央银行调整市场上流通的货币数量，才能保持正常与合理的货币流通秩序。这是由现代信用货币制度所决定的。

四、支付手段职能

货币的支付手段职能是指货币在不同时期伴随商品运动而作价值单方面转移时执行的职能。货币的支付手段最初是由商品赊销引起的。在偿还赊销款项时，货币已经不是作为商品交易的媒介，而是作为价值的独立存在进行单方面转移。

随着商品经济的发展，货币作为支付手段，不仅用于偿还债务，还用于支付租金、利息、工资和赋税等。比如，财政的收支、银行吸收存款和发放贷款，都是货币作为独立的



价值形态而进行的单方面转移；在工资和各种劳动报酬支付中，货币也同样发挥支付手段职能。

在流通中，作为流通手段的货币和作为支付手段的货币有着密切的联系，它们共同构成流通中的货币。流通中的每一单位货币，往往交替地发挥这两种职能。因而，流通中货币的需求实际包括对流通手段的需求和对支付手段的需求。

五、世界货币职能

世界货币职能是指货币在国际市场上作为一般等价物时执行的职能。商品流通一旦越出国界，扩大到世界范围，货币的职能就会跟着发展，即作为国际间购买手段、支付手段和财富的一般代表。作为世界货币，按照马克思的观点，此时的货币只能以贵金属的条块形态出现。而现代经济理论认为，一种货币只要在国际范围内被社会公认并具有普遍接受性，它就能在经常性的国际交往中执行世界货币职能。

随着金银退出货币历史舞台并被纸币取而代之，纸币充当世界货币是商品经济发展的必然，但是，并非任何国家的纸币都能直接充当这一角色。只能由少数币值稳定、经济后盾坚强、其国内价格体系易于为别国公众所接受的纸币直接行使此职能，多数国家的纸币则采取间接或转换的方式履行这一职能。

货币的各个职能之间存在着有机的联系，它们共同体现了货币作为一般等价物的本质。价值尺度和流通手段是货币的两个最早、最基本的职能。正因为货币具有价值尺度职能，才有可能在商品交换中充当媒介，用来实现商品的价值，发挥流通手段的职能。这两个职能是形成货币的先决条件，其余职能都是随商品流通的发展而产生的。

第四节 货币制度

一、货币制度及其构成要素

货币制度简称为币制，是一个国家以法律形式确定的货币流通结构和组织形式。货币制度是货币运动的准则和规范。从规范化的角度来看，典型的货币制度包括以下五个方面的内容。

（一）币材的确定

币材的确定是指国家规定用什么材料来充当本位货币。币材是货币制度的基础，是建立货币制度的首要步骤。本位货币就是指一个国家的基本货币或主币。确定以什么金属作为货币材料，是由各国的生产力水平和经济条件决定的，不是由国家任意选择的。不同的货币金属，构成不同的货币制度。例如，金、银或金银并用就构成了金本位制、银本位制和金银复本位制。而在普遍实行信用货币制度的今天，币材的选择已经不是一个重要因素了。

（二）货币单位的确定

货币单位是指货币本身的计量单位。货币单位包括货币单位名称及其货币的值。

1. 规定货币单位的名称。通常是以习惯形成的名称为基础来规定货币单位的名称。如英国的货币单位是“英镑”，美国的货币单位是“美元”，货币单位与货币名称相同；也有些国家货币单位与名称不同，如中国的货币名称是“人民币”，货币单位是“元”。

2. 在金属货币政策下, 货币的值就是每一货币单位所包含的货币金属的重量和成色。例如, 在银本位制度下, 我国 1914 年北洋政府颁布的《国币条例》规定的“圆”, 1 圆含纯银 6.408 钱。在金本位制度下, 作为美国货币单位的“美元”, 根据 1934 年 1 月的法令, 1 美元含纯金 13.714 格令 (1 格令 = 0.064 798 91 克)。目前, 世界各国的货币单位都是法定的公制单位, 即 1 单位币等于 100 个最小等分单位。

(三) 本位货币和辅币的铸造、发行及流通

本位货币即主币, 是一国流通中的基本货币, 是国家用法律规定的计量经济价值的标准货币。在金属货币制度下, 本位币是按照国家规定的币材和货币单位所铸成的铸币。例如, 我国在 1935 年以前白银流通的时候, 银元就是本位币。

本位币的主要特点是: (1) 自由铸造。在金属货币流通的条件下, 本位币可以自由铸造。所谓自由铸造有两方面的含义: 一是每个公民都有权把货币金属送到国家造币厂请求铸成本位币; 二是造币厂代公民铸造本位币, 政府不收或只收取少量的费用。(2) 无限法偿能力。用本位货币来偿还债务时, 不论数量大小和债务性质的差异, 任何债权人都必须接受。因为本位货币是按国家规定的币材和标准制造的, 具有绝对的权威性。

在信用货币条件下, 本位货币表现为纸币货币或账户货币, 它是根据政府或中央银行的信誉而投入流通的信用货币。

本位币的最小规格是一个货币单位, 而商品价格和劳务付费有时不到一个货币单位, 因此就出现了辅币。辅币是日常零星交易或找零之用的主币以下的小额通货, 其面值大多为本位币的 $1/10$ 或 1% 。例如美国的辅币为“分”, 1 美元等于 100 美分。中国的辅币为“角”“分”。

相对于主币而言, 辅币具有以下特点: (1) 辅币是法律规定的不足值货币。如果辅币按实际价值与名义价值一致的原则铸造, 那么当辅币金属昂贵时, 大量辅币就会被私自熔毁, 从而造成流通中的辅币不足。(2) 辅币是有限法偿货币。国家对辅币规定了有限的支付能力, 也就是说, 在一次支付行为中, 在一定的金额内可以用辅币支付, 如超过一定的金额, 卖方或债权人可以拒绝接受。如美国规定, 10 分以上的银辅币每次的支付限度为 10 元; 铜镍所铸造的分币, 每次的支付限度为 25 分。(3) 辅币一般采用贱金属铸造, 如铜、镍、铝等。(4) 辅币可以与本位币自由兑换。辅币的实际价值虽然低于名义价值, 但法律规定, 辅币可以按固定比例与本位币自由兑换。这样, 就保证了辅币可以按名义价值流通。(5) 辅币实行限制铸造。所谓限制铸造, 即只能由国家用属于国库的金属来制造。由于辅币的实际价值低于其名义价值, 铸造辅币就会得到一部分铸币收入, 所以, 辅币不能实行自由铸造, 必须采用限制铸造。

(四) 货币发行制度

在金属货币制度下, 由于金属铸币不能满足流通中对于流通手段和支付手段的要求, 所以就产生了信用货币和纸币。信用货币和纸币都是货币符号, 其本身没有任何价值。它们的作用是代替真实金属货币流通, 同时也体现了社会成本的节约和流通手段的进步。在信用货币制度下, 各国的货币发行准备大都为商品准备和信用准备。

(五) 金准备制度

金准备制度亦称黄金储备制度, 是指国家规定的黄金储备保管机构的收支、统计、核算和黄金管理的制度。金准备制度是一个国家货币稳定的基础。当今金准备的主要用途是