



高校社科文库
University Social Science Series

教育部高等学校社会科学
发展研究中心资助出版

网络经济时代的 货币理论

Monetary Theories
in the Age of Network Economy

王倩◎著



人民出版社



高校社科文库
University Social Science Series

教育部高等学校社会科学
发展研究中心资助出版

F820
74

网络经济时代的 货币理论

王 倩 © 著

 人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

网络经济时代的货币理论 / 王倩著. —北京:人民出版社,2009

(高校社科文库)

ISBN 978-7-01-008511-1

I. 网… II. 王… III. 网络经济—影响—货币理论—研究 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 214406 号

网络经济时代的货币理论

WANGLUO JINGJI SHIDAI DE HUOBI LILUN

王 倩 著

策划编辑:刘智宏

责任编辑:李 斌 张 旭

封面设计:阳洪燕

出版发行:人民出版社

地 址:北京市朝阳门内大街 166 号

邮 编:100706

邮购电话:(010)65250042/65289539

印 刷:北京京都六环印刷厂

经 销:新华书店

版 次:2009 年 12 月第 1 版 2009 年 12 月北京第 1 次印刷

开 本:730 毫米×970 毫米 1/16

印 张:11.75

字 数:185 千字

书 号:ISBN 978-7-01-008511-1

定 价:26.00 元

著作权所有 侵权必究

序

科学技术的发展不仅推动着社会生活的发展,也提升着学术研究的地平线。蒸汽机、电报、航空、航天技术,在改变着人们对世界的认识、对生活的体验的同时,也一次次更新着人类的知识存量。20 世纪的信息网络技术显然是人类一次伟大的进步。它不仅让人们重新界定了时间与空间的维度,营造出虚拟空间的概念,而且开创了经济交往的新方式。其中的电子支付手段显然是个方兴未艾的领域。正如每一次货币形态的变化都会使货币的定义及货币供求机制发生巨大变化一样,在电子支付欣欣向荣地发展的今天,探究作为新事物出现的电子货币对于传统的变革和挑战,并进一步分析其会如何改变货币理论,不仅是对现有理论的拓展,也是构建网络经济时代金融理论体系、金融监管体系的基础工作。在该研究领域,相关的系统综合研究多见于西方文献。西方著名学者主要有弗里德曼 (Benjamin M. Friedman)、古德哈特 (Charles A. E. Goodhart)、法玛 (E. Fama)、金 (Mervyn King)、劳伦斯 (White Lawrence)、伍德福德 (M. Woodford) 等;在国内,一些学者,如赵家敏、尹龙、崔晓峰及王颖捷等,对电子货币和网络金融的发展现状及相关理论也展开了较为细致的描述和深入分析。本书,正如书名《网络经济时代的货币理论》所显示的,是从货币经济学的视角研究这一问题的专著。

本书是作者在其博士论文和博士后出站报告的基础上修改而成的。通观全书,作者凭借其深厚的货币经济学理论和数量经济分析功底,以严密的逻辑思维和流畅的语言文字,在批判与借鉴西方学者相关思想的基础上,运用先进的实证分析方法,对网络经济时代的货币供求理论及货币政策理论进行了开创性的研究。本书对有些学者提出的电子货币没有价值尺度职能及电子货币具有内在价

值的观点进行了批驳,指出电子货币具有货币的所有职能,在本质上是一种信用货币;对电子货币被全部用于一次性支付时社会货币供给总量不受影响的观点进行了批驳,指出只要电子货币替代中央银行通货就会产生货币供给的扩张效应,而且扩张能力会随着存款准备金率、货币供应层次的统计口径不同而存在差异。

本书的实证分析表明,我国 ATM 机和 POS 机都与现金需求呈负相关关系。与 ATM 机相比,POS 机的数量对现金需求的影响更为显著。这说明电子支付科技通过影响套现和资金转移的交易成本而影响货币需求,但相对于套现成本,用卡环境的好坏对现金需求的影响更大。理论和实证分析说明电子支付科技发展会降低现金需求,但不会降为零,中央银行仍有能力通过“卡特尔”方式垄断货币供给。格兰杰因果检验和协整分析法说明了银行卡货币替代率与现金占交易媒介的比例间存在长期均衡关系,银行卡对现金的替代作用是显著的,但是由于人们使用现金结算的偏好具有持续性,所以人们对现金的需求仍将长期存在。回归分析表明,除了利率外,银行卡使用率和银行卡的货币替代率是影响货币流通速度的重要因素。前者会使货币流通速度加速,后者会使货币流通速度放缓。银行卡对货币乘数的作用是双重的,使货币乘数的影响因素增多,这增加了货币乘数的不稳定性。在众多影响因子中,中央银行可以直接控制和影响的因子所占比例降低,增加了货币乘数的内生性。在货币乘数的不稳定性和内生性增强的情况下,中央银行预测货币乘数的变化,进而通过调整基础货币控制货币供应量的难度加大。本书的研究对于理解电子支付工具的本质及其对货币理论的影响具有积极的启示作用。

作为本书作者的博士生指导教师,我注意到,她一直潜心研究网络金融创新对传统货币理论的冲击和挑战,历时八载有余。在博士论文双盲评议中,五位校外博士生导师和著名专家都对该论文给予高度的评价。部分专家提出:若有实证研究,会使论文更完美。这一建议激发她到数量经济博士后流动站继续研究。虽然本书的研究中仍有可能存在不足,但是这种扎扎实实、兢兢业业、持之以恒的精神实属难能可贵。今日欣悉王倩博士的专著《网络经济时代的货币理论》经过严格评审入选《高校社科文库》并获全额出版资助下付梓,在为她高兴的同时,也很赞佩《高校社科文库》的学术敏锐性。

作为一个新的经济类型,网络经济仍在不断的发展变化中。本书涉及的货币

理论,会随着网络金融实践的发展和我国金融法律、法规制度的完善,出现新的变化和新的研究课题。因此,我殷切地希望王倩博士能够以此为起点,再接再厉,继续关注网络经济时代的货币理论问题,对电子货币形态变化及电子货币监管等热点问题跟踪研究,更多地参阅不同国家学者的理论研究并借鉴不同国家的管理经验,继续为我国电子货币发展提出有理论意义的学术见解和有实用价值的政策建议。

纪玉山

2009年7月8日

目 录

CONTENTS

序 1

导 论 1

- 一、网络经济时代货币理论问题的提出 1
- 二、本书的研究方法 8
- 三、本书研究思路与基本结构 9

第一章 网络经济时代的货币 11

第一节 货币形态的演化 11

- 一、货币形态演化的六个阶段 11
- 二、电子货币产生的原因 13

第二节 电子货币的定义、种类及特征 15

- 一、电子货币的定义 16
- 二、电子货币的种类 19
- 三、电子货币的特征 22

第三节 电子货币的性质:对新货币经济学的剖析 24

- 一、新货币经济学产生的背景 25
- 二、新货币经济学关于货币的论述 27
- 三、电子货币的性质和职能分析 29

第二章 网络经济时代中央银行对货币发行的垄断 38

第一节 中央银行垄断货币发行的特权面临挑战 39

一、电子货币分散发行的现实 39

二、中央银行放弃电子货币发行垄断权的原因 41

第二节 自由银行学派评述 42

一、自由银行学派的思想 43

二、对自由银行业思想的评价 47

第三节 中央银行仍将以卡特尔的形式“垄断”货币供给 51

一、人们对中央银行通货的偏好仍会存在 52

二、可开列支票存款原本就是由存款机构创造的 56

三、中央银行仍会通过授权以卡特尔的形式“垄断”货币供给 60

第四节 电子支付工具替代现金的实证分析 62

一、使用电子支付工具媒介交易的趋势分析 62

二、变量选择和样本数据说明 65

三、实证分析过程 66

四、结论 69

第三章 网络经济时代的货币需求理论 72

第一节 网络经济时代货币需求的数理分析 72

一、网络经济时代商业银行准备金需求的变化 72

二、电子支付科技降低了货币需求总量 77

三、电子支付科技对各种交易媒介需求的影响 81

四、电子支付科技使货币需求利率弹性变化 86

五、电子支付科技对货币套现次数的影响 87

第二节 网络经济时代货币需求的实证分析 88

一、电子支付科技对现金需求的影响 88

二、电子支付科技对货币流通速度的影响 94

第四章 网络经济时代的货币供给理论 100

第一节 电子支付科技对货币供给的扩张作用 100

一、电子支付科技对基础货币的影响 100

二、电子支付工具对货币供应总量的扩张作用 101

第二节 电子支付科技对货币供给各影响因子的作用 110

一、电子支付科技会导致中央银行资产负债表收缩 110

二、电子支付科技使货币供应层次的划分和统计失效 111

三、电子支付科技扩大了货币乘数 112

四、电子支付科技削弱了货币供给的外生性 113

第三节 电子支付科技影响货币乘数的实证分析 115

一、文献综述 115

二、数据和变量选择 117

三、实证分析 119

四、对实证结果的分析 120

五、结论及启示 121

第五章 网络经济时代的货币政策 123

第一节 关于未来货币政策的争论 123

一、未来货币政策无效论 124

二、中央银行货币政策有效论 126

第二节 网络金融创新对传统货币政策的影响	129
一、对货币政策目标的影响	129
二、对传统货币政策工具的影响	132
三、对货币政策传导机制的影响	134
四、对货币政策独立性的影响	135
第三节 网络经济时代的货币政策	136
一、通货膨胀定标的运作机理	137
二、通货膨胀定标的透明度	146
 第六章 网络经济时代中国货币政策分析	148
第一节 我国网络金融发展现状	148
第二节 网络经济时代中国的货币政策分析	151
一、货币政策的最终目标	151
二、货币政策的中间目标	153
三、货币政策工具	155
四、货币政策传导机制	158
 结 论	160
 参考文献	163
后 记	173

导 论

一、网络经济时代货币理论问题的提出

金融创新对金融领域及货币政策操作的影响一直都是金融学家关注的问题之一。目前,信息与网络技术革命所推动的金融创新使这一问题又一次成为学者们及实践部门关注的焦点。信息技术革命导致了网络经济的兴起。伴随着网络经济时代的到来,人们的交易及支付方式发生着潜移默化的变化,在此过程中,现代经济的核心——金融领域正经历着一场巨大的变革。电子货币作为一种新的支付手段不仅代表着货币形态的变化,影响了货币层次的组成与定义,而且改变了货币供求机制,对传统货币理论提出了挑战。1995年安全第一网络银行的建立,代表着一种新的银行组织形式——网络银行的诞生。随后,其他金融机构纷纷建立自己的网站,提供网络金融服务。网络金融机构与电子货币的结合正在创造一个新兴的金融领域——网络金融。网络金融不仅促进了金融创新,还引发了货币供求、金融市场结构、金融业运作机制以及社会经济各个方面的一系列重大变革,而且对传统的货币理论、金融监管理论等也提出了巨大挑战。网络金融创新会如何影响货币供求,货币金融环境的巨大变化又会如何影响金融政策,以及在新的时代背景下应采取什么样的金融政策,自然成为经济学界关注的理论热点。

(一) 国外学者的研究现状

早在20世纪七八十年代,金融科技的发展就使人们开始预言人类将步入“无现金社会”。到了90年代,信息技术革命、金融自由化、金融证券化的飞速发展取消现金提供了现实的可能性。随着电子支付系统的发展和完善,越来越多的人

开始谈论“无现金社会”的前景。在此背景下,新货币经济学派和自由银行学派学者们对未来支付体系和银行体系的构想引起人们关注,并使经济学家们对货币性质、货币供求理论及货币政策有效性的争论又重新热烈起来。

1. 网络经济时代的货币供求机制及货币政策的有效性

布莱克(Fischer Black)、法马(E. Fama)和霍尔(R. Hall)是新货币经济学派的三个主要代表人物。他们在先后发表的一系列文章中都设想了一种完全竞争下的金融体系运作模式。布莱克首先提出分离货币职能的观点,“流通手段按记账单位标价,而不是用流通手段的单位来定义记账单位”。^① 法马明确指出,记账单位可由不充当交易媒介的实物商品之单位来担任。^② 霍尔认为,在金融事物方面,政府的唯一职责在于指定用作记账单位的计价商品,并强制保证各种合同执行,除此之外,支付体系如何运作完全不关政府的事。

当代经济学家怀特(L. White)、道得(K. Dowd)、塞尔金(G. A. Selgin)等人在接受新货币经济学派观点的同时,进一步发扬了哈耶克(Von Hayek)“货币非国家化”的思想,形成了自由银行学派。该学派认为,对金融业不加任何管制的“自由银行制度”不仅可以稳定物价水平,还能够解决当今社会屡见不鲜的银行危机问题。

这些新思想的提出,对传统的货币理论构成了巨大的挑战。因为,传统货币政策理论是建立在中央银行控制的法币体系基础上的,一旦中央银行丧失对货币的控制,货币政策就将成为“空中楼阁”而名存实亡。

与此同时,本杰明·弗里德曼(Benjamin M. Friedman)一篇名为《货币政策的未来:中央银行会成为一个仅有象征性兵力的军队吗?》的论文,引起了人们对未来货币政策效力的广泛争论。以本杰明·弗里德曼为代表的一些学者认为电子货币对中央银行通货的替代,将使中央银行丧失基础货币发行的垄断地位,使中央银行无力再控制短期利率,货币政策将失效。金(Mervyn King)等人赞同弗里德曼的观点,认为未来货币政策将很难再发挥实质性的作用,甚至干脆提出信息

① Black Fischer. "Banking and Interest Rates in a World without Money: The Effects of Uncontrolled Banking", *Journal of Bank Research*, Autumn, pp. 8-20.

② E. Fama. "Banking in the Theory of Finance" *Journal of Monetary Economics*, Vol. 6, No. 1, pp. 39-57.

处理方式的改进将从根本上,甚至完全取消持有基础货币的必要性,货币政策以及中央银行都没有存在的必要。^①

针对上述思想,古德哈特(Goodhart)教授发表了一系列文章表达了不同的观点。他指出:“我们发现现代支付科技对货币使用只有很小的影响……现金交易仍将存在,毒品交易者的存在将使货币需求即对中央银行负债的需求不会消失。”^②“如果有些银行盯住黄金,有些盯住小麦,有些盯住煤,有些盯住一揽子商品,那么由此产生的混乱将会瓦解支付系统的有效运作。……就像当局可以定义码或米为距离的计量单位一样,它们也可以发挥公制职能来定义与1美元或1英镑等值的一定数量的某种商品……但几乎不可能直接实行与统计上适当的一揽子商品的兑换”。^③在批判新货币经济学派和自由银行学派观点的基础上,古德哈特教授进一步指出,信息网络技术在金融领域的运用对货币政策的影响不大,而且中央银行也可采取一些措施解决这些问题。虽然他承认电子账户将取代银行中的支票账户,这会弱化银行储备增减与经济活动扩张或收缩之间的相关性,进而影响货币政策的有效性,但他认为,货币的匿名特性会使人们继续持有货币,而且政府也可通过要求所有的税收必须以中央银行的负债交纳来维持公众对中央银行负债的需求,从而实现对宏观金融的调控。因此,中央银行无须对电子货币做任何事,仅仅表示关注就足够了。其他一些学者,如查尔斯·弗雷德曼(Charles Freedman)、麦卡勒姆(Bennett T. McCallum)、古德弗兰德(Goodfriend)、伍德法得(Woodford)等人也对未来货币政策失效的观点进行了批判,指出中央银行仍能实施有效的货币政策,但须改变货币政策的操作方式。其中,伍德法得对信息经济下中央银行如何通过货币政策影响利率的分析最为透彻。

针对学者们的不同意见,弗里德曼在《银行业电子革命对货币政策的冲击:边

① Mervyn King, “Challenge for Monetary Policy :New and Old”, *Bank of England Quarterly Bulletin*, 1999(39), pp. 397-415. Kevin Dowd, “Monetary Policy in the 21st Century: An Impossible Task?”, *The CATO Journal*, Vol. 17, No. 3, <http://cato.org/journal>.

② Mathias Drehmann, Charles Goodhart and Malte Krueger. “The Challenges Facing Currency Usage: Will the Traditional Transaction Medium Be Able to Resist Competition from The New Technologies?” *Economic Policy*, April 2002, pp. 194-224.

③ Charles A. E. Goodhart, “Alternative Monetary Standards”, in *Current Issues in Financial and Monetary Economics*, St. Martin's Press, 1992, p. 36.

际耦合》一文中,从边际耦合的角度进一步指出网络经济时代货币政策会失效。他指出:“尽管人们会因货币的匿名特性继续持有货币,但这对中央银行的货币政策是没有影响的。因为这种需求与边际扩张或紧缩不相关,而正是边际变动影响日常宏观经济活动。”“中央银行告示效应只有当存在一些可信的支持时才能发挥作用。而中央银行是否能为它的政策意图提供强有力的支持是面对变化进行制度安排的问题。”“中央银行之所以能影响市场利率,关键在于其告示作用。当市场不再相信中央银行的货币控制能力,中央银行的政策效力就会受影响。网络革命对货币政策的冲击,其根本就在于减少中央银行的告示作用。”^①

由此可见,伴随着网络金融革命的深化,学者们提出了很多新思想。虽然目前大多数学者认同中央银行制度仍将存在、中央银行仍能有效实施货币政策的观点,但这些观点只是散见于对相关问题进行争论的论文中,至今没有形成较完整的理论体系或框架。

2. 对电子支付科技影响货币供求的数理和实证分析

由于电子支付科技对货币供求的影响会对货币政策理论和实践操作产生深远影响,所以一些国外学者以数理分析或实证分析的方式有针对性地对电子支付科技影响货币供求进行了深入分析。例如,波斯(Bos)分析了电子钱包的产生对欧盟国家硬币及纸币小额支付的影响,说明了电子钱包的使用对现钞使用次数的影响要大于对现钞交易额的影响。^② 杜克(Duca)和怀特尼斯(Whitesell)利用美国的数据研究了信用卡对货币需求的影响,研究结果表明信用卡持有者的支票账户和现金余额都较低,但信用卡却对短期定期存款和总存款没有明显影响。^③ 波斯车坦(Boeschoten)等人的研究也得出了相近的结论,即信用卡的使用降低了人们对货币的交易性和预防性需求。^④ 汉姆夫雷(Humphrey Pulley)和魏莎莱(Vesala)

① Benjamin M. Friedman. "Decoupling at the Margin: The Threat to Monetary Policy from the Electronic Revolution in Banking." *International Finance*, 2000 (3), pp. 261-272.

② J. W. D. Bos. "Effect of Prepaid Chipcards on Note and Coin Circulation", *Research Memorandum WOE*, No. 9314, De Nederlandsche Bank, June 1993.

③ J. V. Duca and W. C. Whitesell. "Credit Cards and Money Demand: A Cross-section Study", *Journal of Money, Credit, and Banking*, 27, 2, May 1995, pp. 604-623.

④ W. C. Boeschoten and M. M. G. Fase. "The Demand for Large Banknotes." *Journal of Money, Credit, and Banking*, 24, 3, August 1992, pp. 319-37.

对芬兰非现金支付电子化迅速发展时期的研究指出支付电子化对现金替代的过程是 S 形的,这个 S 形的曲线是很陡的,但在两端都有两个增长缓慢的阶段。^① 斯耐尔曼(Snellman)等人利用几个欧洲国家的数据对货币需求所做的研究也得出了相同的结论。他们发现,现金和银行卡以及 ATM 机和 POS 机之间存在明显的替代关系,现金替代过程都表现为 S 形斜线。^② 劳拉·瑞纳德(Laural Rinald)通过对比利时货币需求的实证分析指出,20 世纪 90 年代,比利时支付工具经历了一次大变革,在各种交易中货币被其他的交易媒介替代,相应地在流通中的通货占 GDP 的比重也随之降低。但是,纸币和硬币仍是零售交易中人们偏爱的并大量使用的工具。现钞交易量与卡类支付工具及 POS 终端的数量成反比例。但 ATM 机的增加却导致现金的增加,因为它方便了现钞的获得。^③ 威尔克·波特(Wilko Bolt)以详尽数据说明了荷兰在这一时期也实现了电子支付工具对纸质支付工具的替代。^④ 阿塔纳索(Attanasio)等以意大利 1989~1995 年的数据研究了电子支付科技对货币需求利率弹性的影响,指出银行卡持有量的不同使得家庭货币需求的消费和利率弹性有很大差异,持有银行卡的家庭对现钞需求的利率弹性要高于没有银行卡的家庭。^⑤ 桑托梅罗(Santomero)和塞塔(Seater)通过建立扩展了的托宾—鲍莫尔模型对电子支付科技发展导致多种交易媒介并存时的货币需求进行了深入分析。^⑥

① D. Humphrey, L. Pulley, and J. Vesala. "Cash, Paper and Electronic Payments: A Cross-country Analysis." *Journal of Money, Credit, and Banking*, 28,4, November 1996, pp. 914-939.

② J. Snellman, J. Vesals and D. Humphrey. "Substitution of Noncash Payments Instruments for Cash in Europe", *Bank of Finland Discussion Paper*, 01/2000.

③ Laura Rinaldi. "Payment Cards and Money Demand in Belgium", July 2001, <http://www.econ.kuleuven.ac.be>.

④ Wilko Bolt. "Retail Payments in the Netherlands Facts and Theory." *De Economist*, 2006, No. 3, pp. 345-372.

⑤ O. Attanasio, T. Jappelli and L. Guiso. "The Demand for Money, Financial Innovation, and the Welfare Cost of Inflation: An Analysis with Households Data" *NEBER Working Papers* 6593, June 1998.

⑥ Anthony M. Santomero and John J. Seater. "Alternative Monies and the Demand for Media of Exchange." A paper prepared for the Board of Governors of the Federal Reserve System "Conference on Payment Systems Research and Public Policy: Risk, Efficiency, and Innovation" December 7-8, 1995.

(二) 国内学者的研究现状

随着金融科技的发展,以及网上交易方式的日益普及,我国网络金融也迅速从萌芽期转入现今的快速发展阶段。学者们对网络金融与电子货币的研究也从最初概念和现象的介绍转为逐渐深入。迄今为止,学者们就网络金融与电子货币的成因、形式、对传统货币理论的挑战、对货币供求的影响、对货币政策的影响、网络金融的运作机理等方面发表了数量较多的学术论文及专著。只是以网络时代的货币理论为研究对象的论著还很少,大多论著还是介绍性的或侧重于说明网络金融业的具体经营战略。^①尹龙博士从网络金融发展对传统金融理论挑战的角度对网络金融理论进行了深入研究。但其文中有关网络银行和电子货币对货币政策和金融市场影响的分析重点是把握货币政策和金融市场理论的总体发展方向,并没有提出具体的政策理论原理。^②

总的说来,学者们对网络经济时代货币理论的研究获得了较快发展,并取得了一些有价值的研究成果。陈雨露、边卫红认为电子货币的发行会通过替代流动中的现金和存款降低存款准备金余额使货币乘数显著加大,进而影响中央银行的货币政策操作。^③尹龙从货币供求理论的角度对货币进行了深入研究,他指出:“电子货币的供给量就会稳定在某一水平上,这一水平的大小取决于社会对电子货币的需求。”^④“当电子货币被全部用于一次性支付时,社会货币供给总量不受电子货币存在的影响,电子货币只是传统货币在支付过程中的一种形态变换。”^⑤靳超、冷燕华认为电子货币作为一种电子金融手段的创新使更多的货币纳入到银行系统乘数创造的过程之中,从而使货币乘数增大。^⑥黄燕君、陈鑫云用货币乘

① 如崔晓峰、王颖捷主编:《网络金融》;黄宗捷、杨羽编著:《网络金融》;张民主编:《网上银行》;谢康、肖静华著:《网上银行》等。

② 尹龙:《网络金融理论初论——网络银行与电子货币的发展及其影响》,西南财经大学出版社2003年版,第98~143页。

③ 陈雨露、边卫红:《电子货币发展与中央银行面临的风险分析》,载《国际金融研究》2002年第1期,第53~58页。

④ 尹龙:《货币性质的再认识与货币供给理论的发展》,载《金融研究》2002年第1期,第55~62页。

⑤ 尹龙:《网络金融理论初论——网络银行与电子货币的发展及其影响》,西南财经大学出版社2003年版,第127页。

⑥ 靳超、冷燕华:《电子化货币、电子货币与货币供给》,载《上海金融》2004年第9期,第13~19页。

数模型说明了电子货币会使货币乘数和货币供应量扩张。^① 王炎、胡日东指出电子货币的发展使货币供应层次模糊、基础货币减少、货币乘数扩大,进而影响传统货币供给模型。^② 唐平运用数理模型和实际数据分析指出电子货币使现金漏损率下降对 M_2 (广义货币供应量) 变大的影响大于对 M_1 (狭义货币供应量) 变大的影响。^③ 并在分析电子货币对传统货币需求理论的影响时,指出电子货币会使货币需求等式发生变化,货币流通速度的波动加大。^④ 门洪亮指出电子货币使货币需求的计量困难,对多种支付工具需求的分析使其得出电子货币需求将增大并对中央银行货币垄断权提出挑战。^⑤ 周光友从数理和实证方面对电子货币使货币乘数扩大进行了深入分析,并指出电子货币会降低中央银行对基础货币的可控性,增强货币乘数的内生性,加快货币流通速度,但目前的效果并不明显。^⑥ 钟孝生指出电子货币替代现金没有导致基础货币退出货币供应的源头地位,电子货币流通下货币乘数的变化趋势仍然具有可控性,中央银行仍然居于货币供应的核心地位。^⑦ 章晶则指出电子货币使货币乘数增加,货币供给越来越脱离央行的控制。^⑧

-
- ① 黄燕君、陈鑫云:《电子货币:需求、影响和中央银行角色转换》,载《浙江大学学报》2006年第6期,第74~80页。
- ② 王焱、胡日东:《电子货币的发展对货币供给理论和政策的挑战》,载《黎明职业大学学报》2005年第2期,第27~30页。
- ③ 唐平:《电子货币对 M_1 和 M_2 的货币乘数影响及比较分析》,载《重庆工商大学学报》2006年第1期,第47~50页。
- ④ 唐平:《电子货币对传统货币需求理论的影响》,载《财会月刊》2005年第7期,第7页。唐平:《电子货币对货币供给与需求的影响分析》,载《河南金融管理干部学院学报》2005年第1期,第115~117页。
- ⑤ 门洪亮:《电子货币对货币需求体系的影响》,载《中国信用卡》2007年第4期,第48~57页。
- ⑥ 周光友:《电子货币对商业银行信用创造能力的影响》,载《石家庄经济学院学报》2005年第5期,第635~638页。周光友:《电子货币发展货币乘数变动与货币政策有效性》,载《经济科学》2007年第1期,第34~43页。周光友:《电子货币对货币乘数影响的实证研究》,载《数量经济技术经济研究》2007年第5期,第98~107页。周光友:《电子货币视角下货币流通速度下降原因的实证分析》,载《财经理论与实践》2007年第1期,第20~24页。周光友、邱长溶:《电子货币与基础货币的可控性研究》,载《学习论坛》2005年第7期,第19~22页。
- ⑦ 钟孝生:《电子货币分类及其对货币乘数的影响》,载《福建金融管理干部学院学报》2005年第6期,第1~6页。
- ⑧ 章晶:《论电子货币对央行货币乘数的影响》,载《中南民族大学学报》2005年5月,第205~206页。