

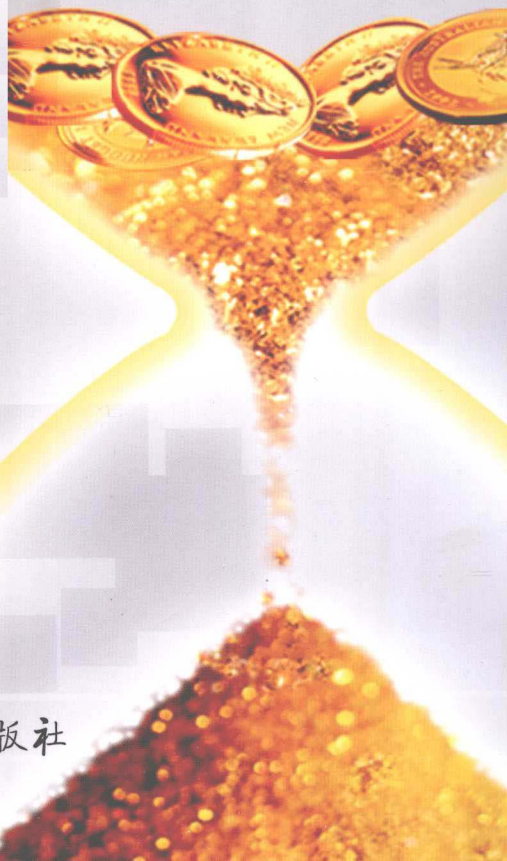
·高等学校“十一五”规划教材

系列丛书



主编 齐美东

货币银行学



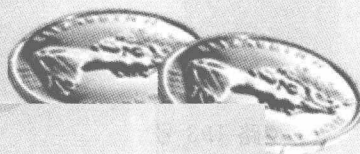
合肥工业大学出版社

高等学校“十一五”规划教材



货币银行学

主编 齐美东



合肥工业大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

货币银行学/齐美东主编. —合肥:合肥工业大学出版社,2009.12

ISBN 978-7-5650-0144-4

I. 货… II. 齐… III. 货币和银行经济学—高等学校—教材 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 235183 号

货币银行学

主编 齐美东

责任编辑 疏利民

出 版	合肥工业大学出版社	版 次	2009 年 12 月第 1 版
地 址	合肥市屯溪路 193 号	印 次	2009 年 12 月第 1 次印刷
邮 编	230009	开 本	787 毫米×1092 毫米 1/16
电 话	总编室:0551—2903038	印 张	24
	发行部:0551—2903198	字 数	569 千字
网 址	www.hfutpress.com.cn	印 刷	安徽江淮印务有限责任公司
E-mail	press@hfutpress.com.cn	发 行	全国新华书店

ISBN 978-7-5650-0144-4

定价:38.00 元

如果有影响阅读的印装质量问题,请与出版社发行部联系调换。

前言

随着经济全球化、金融全球化的发展,金融界出现了许多新理论、新观点和新现象,它们深刻地改变和发展了金融学的内涵和外延,为金融学科的建设和发展提供了广阔的空间。尤其是2008年来发生的金融危机,使我们更加深刻地认识到掌握金融理论及金融知识的现实意义,也充分显示了金融学这门课程的重要性。由此,为顺应时代发展的需要和体现学科建设的成果,我们出版了这本金融学教材,本书的编写以金融全球化以及我国加入WTO后的金融改革和实践为背景,以培养21世纪高素质、高技能、应用型人才为目标,全面、系统地介绍金融学基础知识和实务知识,并反映我国金融改革的新实践以及金融领域的前沿理论和最新动向。

本书的主要编写者都是具有博士学位且从事一线教学工作的教师。本书吸取了金融领域新的科研成果,研究在市场经济发展中金融领域遇到的新问题,以确保本课程的发展性和领先性,并反映我国金融体制改革的现状,把对金融理论的研究同现实金融运行结合起来,培养学生对现实问题的关注度,提高其分析问题解决问题的能力。

本书共分为15章,内容上可以分为五个部分:

第一部分是第1、2、3章,从货币与货币制度开始,介绍在市场经济体制下的货币、信用、利息等金融学基础知识和基本理论。

第二部分是第4、5、6、7章,介绍商业银行和中央银行等金融机构的组成、运行及金融市场的结构和发展。

第三部分是第8章,介绍国际收支、外汇储备等国际金融相关理论。

第四部分是第9、10、11章,主要介绍货币供求与均衡、货币政策、通货膨胀和通货紧缩问题,既有对理论的探讨,又有实证性的分析,对于理解中央银行的宏观调控意义重大。

第五部分是第12、13、14、15章,介绍金融发展、金融创新、金融监管及金融危机的国际最新理论和动态。

本书与其他同类教材相比,有如下几个特点:

(1)注重培养学生的实际技能。不论是理论的讲解还是案例的分析,都以帮助学生更好地理解金融的基本理论、掌握金融的实务知识为宗旨。尤其是通过网络练习,让学生把课堂

上学到的金融理论知识,结合自己在网上查到的数据、案例进行分析,培养学生的思考问题、分析问题能力。

(2)体系新颖,案例丰富,便于教学。为了方便学生的学习,各章均设有教学目的和要求、本章思考题、网络练习等板块,书中在适当的地方还设有“专栏”、“案例”,有较强的可读性和趣味性,方便学生课后消化所学内容和进行复习。

(3)关注金融领域的前沿动态变化。在国际金融领域不断变化的背景下,结合我国近些年来金融改革实践,将金融领域的前沿理论以及最新成果适当融入教材中。

本书由齐美东起草写作大纲并担任主编,王丽颖参与了写作大纲的商讨。全书由齐美东、王丽颖、杨微、韩宁、张丽娟和唐亮分工合作完成。最后由齐美东对此书作了适当修改和完善。

本书适合作为各级各类高等院校财经管理类专业课程教材,也可作为政府机关、企事业单位相关人员学习金融学知识的参考书。

本书的出版得到了合肥工业大学出版社的积极支持,特别是得到了马国锋社长和总编辑钟玉海先生的高度重视。责任编辑疏利民先生也热情相助,并付出了辛勤的劳动。在此,全体编写人员表示衷心的感谢。

本书在写作过程中,参考借鉴了金融学方面的大量资料。在此,对相关作者的劳动表示诚挚的尊重与感谢。由于作者水平有限,书中难免有不妥之处,甚至有遗漏乃至错误,衷心期望得到各位专家、学者的指导和帮助,以便我们再版时得以提高和完善。

作者

2009年10月28日

目 录

第一章 货币与货币制度	(1)
第一节 货币的产生与发展	(1)
第二节 货币的职能与本质	(12)
第三节 货币制度及其演变	(18)
第四节 人民币的发行与管理	(25)
第五节 国际货币体系	(28)
第二章 信用和信用工具	(34)
第一节 信用及其职能	(34)
第二节 信用的基本形式和信用制度	(40)
第三节 信用工具	(48)
第四节 虚拟经济与实体经济	(57)
第三章 利息与利息率	(66)
第一节 利息的来源与本质	(66)
第二节 利率决定理论	(71)
第三节 利率对经济的影响	(77)
第四节 我国的利率管理体制	(80)
第四章 金融机构体系	(88)
第一节 金融机构体系的构成	(88)
第二节 国际金融机构体系	(95)
第三节 我国现行的金融机构体系	(96)
第四节 金融机构体系的演变趋势	(103)
第五章 商业银行	(108)
第一节 商业银行概述	(108)

第二节 商业银行的负债业务	(117)
第三节 商业银行的资产业务	(120)
第四节 商业银行的中间业务	(124)
第五节 商业银行的资产负债管理	(129)
第六节 存款保险制度	(135)
第六章 中央银行	(139)
第一节 中央银行概述	(139)
第二节 中央银行的性质和职能	(144)
第三节 中央银行的业务	(147)
第四节 中央银行的独立性	(151)
第七章 金融市场	(156)
第一节 金融市场的分类和功能	(156)
第二节 货币市场	(160)
第三节 资本市场	(167)
第四节 外汇市场和黄金市场	(178)
第五节 衍生金融工具市场	(180)
第八章 国际金融理论	(185)
第一节 国际收支	(185)
第二节 外汇与汇率	(194)
第三节 国际资本流动	(201)
第四节 国际储备	(207)
第九章 货币供求理论	(213)
第一节 货币需求理论	(213)
第二节 货币供给	(221)
第三节 货币供求均衡	(232)
第十章 通货膨胀与通货紧缩	(235)
第一节 通货膨胀的类型和成因	(235)
第二节 通货膨胀对经济的影响及治理	(243)
第三节 我国通货膨胀的成因与治理	(251)
第四节 通货紧缩	(254)
第五节 通货紧缩的成因与治理	(257)

第十一章 货币政策	(262)
第一节 货币政策目标	(262)
第二节 货币政策工具	(269)
第三节 货币政策传导机制	(282)
第四节 货币政策和其他宏观经济政策的配合	(288)
第十二章 金融发展理论	(296)
第一节 金融发展理论的诞生	(296)
第二节 金融发展理论的建立	(298)
第三节 金融发展理论的发展	(306)
第十三章 金融监管	(312)
第一节 金融监管概述	(312)
第二节 金融监管的内容和手段	(317)
第三节 金融监管的国际协调与合作	(326)
第四节 网络金融监管	(330)
第十四章 金融创新	(334)
第一节 金融创新概述	(334)
第二节 金融创新的原因	(339)
第三节 金融创新的内容	(341)
第四节 金融创新的效应	(344)
第五节 中国的金融创新	(346)
第十五章 开放经济下的金融危机	(354)
第一节 金融危机概述	(354)
第二节 金融危机理论	(361)
第三节 金融危机给我国的启示	(370)
参考文献	(374)

第一章

货币与货币制度



教学目的和要求

通过本章学习，要求了解货币的产生及货币制度的演变，理解和掌握货币的本质、职能、货币制度变革及其对经济的作用，对人民币的发行程序、国际货币体系有所认识。

货币在现实生活中不可或缺，充当价值尺度、流通手段、贮藏手段的货币本质上是一种商品，还是社会关系，抑或是信用关系？货币的诸多职能中，哪种职能最重要？从凯恩斯到马克思，从门格尔到萨缪尔森，大量的学者就这个问题展开了探讨。尤其值得一提的是，从足值货币到纸币，从金本位制到不兑现信用货币制度，从各国单一货币到欧元体系的出现，足以证明，货币的重要地位。

第一节 货币的产生与发展

钱即货币的俗称，几乎每一天，我们都要和钱打交道，小到一个人、一个家庭，大到一个企业、一个国家，都离不开货币。那么货币是如何产生的；从古至今，货币形式从贝壳发展到纸币，黄金和白银成为货币主流的原因是什么，纸币又是在什么背景下成为货币的主流；同样一个商品，为什么在不同时间的价格会不同？这些谜团在本书中将会一一揭开。

一、价值形式的发展与货币的产生

在今天的市场中，我们主要使用纸币来进行交易，追溯到抗日战争时期，我们使用的货币五花八门，再追溯到几千年前，货币的形式和种类则存在更大的区别。在史料中记载的货币，存在形式和交换方式十分繁多，从羽毛到贝壳，从普通的金属到贵重金属，从商品到纸币，是什么让货币产生，又是什么带来了货币形态的演变呢？

在人类社会诞生之初并不存在货币，货币是在商品交换与发展的过程中自发地从自然界中分离出来的。货币是商品经济内在矛盾发展的产物，是商品价值形式发展的必然结果。一种商品的价值，必须通过交换由另一种商品的价值来表

现，这就是我们所说的商品的价值形式。在商品交换与发展的过程中，商品的价值形式经历了由低级到高级的四个发展阶段，即简单的价值形式、扩大的价值形式、一般的价值形式及货币价值形式。

(一) 简单的价值形式

商品交换作为一种经济行为是人类社会发展的产物。人类出现之初，社会的生产力水平极其低下，因此不存在交换的条件。到了原始社会后期，随着生产力的发展，人们手中有了剩余产品，部落之间出现了交换行为。比如说，用1张牛皮可以换到2把石斧等等。但这种交换只是个别的，带有偶然性，仅仅表现为物物之间的直接交换，而且交换品种单一，一种商品的价值只是偶然地表现在另一种商品之上。简单的价值形式构成了货币的雏形，然而这种价值表现并不够完善，是一种不充分的、萌芽的形式。

(二) 扩大的价值形式

随着第一次社会大分工即农业从畜牧业中分离出来，社会生产得到发展，人们手中的剩余产品增多，一种商品不再是偶然地和另一种商品相交换，而是需要经常地和越来越多的商品相交换，商品交换成为经常的、有规律的现象，于是就出现了扩大的价值形式。如1张牛皮不仅仅可以换到2把石斧，还可以换到1袋小麦，或3捆羊毛，或5捆烟叶或若干其他物品（如图1-1所示）。

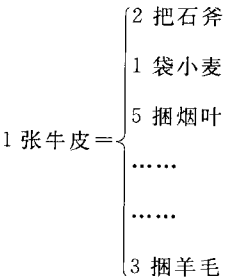


图 1-1 扩大的价值形式

在扩大的价值形式中，我们可以清楚地看到，所有的商品都具有一个共同的特征，即都是人类劳动的凝结，各种商品交换的比例关系与它们所包含的社会必要劳动时间的比例关系更加接近，因此，这种商品的价值表现比在简单的价值形式中更加完整和充分。

随着劳动工具的改进以及农业、畜牧业的进一步发展，在社会中可交换的商品的数量越来越多，然而，扩大的价值形式已经不再适应这种发展情况，这是因为扩大的价值形式也有其弱点：①一个商品的价值表现不是完整的，交换中每增加一个商品，就会增加一种表现商品价值的等价物，这样一来，商品的价值表现会因任何一种新的商品的加入而变得永无止境。②一个商品的价值表现不够统一，因为每一种商品都能够由多种的其他商品来表现。

扩大的价值形式的缺点反映了直接物物交换的局限性：在直接物物交换的情况下，每个商品所有者都希望能换到自己所需要的东西，因而只有交换双方相互需要对方手中持有的使用价值，交换才成为可能。

（三）一般的价值形式

马克思指出：“问题和解决问题的手段同时产生。”^① 随着交换产品的日益增多和交换行为的日益频繁，新的情况出现了：所有的商品拥有者都愿意拿手中的商品与某一种商品交换，所以这种商品的使用价值成为大家的共同需要。这样一来，扩大的价值形式的缺点和直接物物交换的困难就被克服了，价值的形式进入了新的阶段——一般的价值形式。

所谓一般的价值形式，就是一切商品的价值都用一种商品来表示。如果石斧、小麦、羊毛、烟叶等均可与牛皮相交换，那么石斧、小麦、羊毛、烟叶的价值都会以牛皮表现出来（如图 1-2 所示）。在这里，一切商品的价值都通过唯一的商品——牛皮而得到表现，清楚地证明了每一种商品的价值在质上是相等的，在价值量上也是可以互相比较的。同时各种商品的价值表现也是统一的，牛皮成为一般等价物。

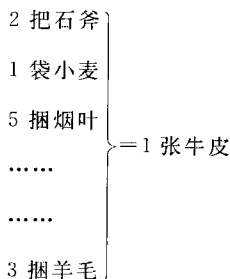


图 1-2 一般的价值形式

在一般的价值形式里，等价物成为表现一切商品价值的材料，成为一切商品中所消耗的人类劳动的体现，具体劳动转化为抽象劳动，私人劳动也获得了社会的承认，成为社会劳动的一部分。正是如此，等价物具有同其他一切商品交换的能力，所有商品都要同它交换，以它表现价值。一般的价值形式的出现，克服了直接物物交换的困难，商品的所有者只要将自己的商品变现为一般等价物，就可以换回自己所需要的物品，交换的范围扩大了。

一般等价物作为货币的雏形出现后，商品交换发生了质的变化，商品流通速度加快，促进了社会分工和生产的发展。但是，这种一般等价物并不是固定在某一种商品上的，随着时间的变化，地域的不同，充当一般等价物作用的商品不断变化，它使大范围交换和商品价值一般社会性的实现遇到了麻烦。在这种情形下，货币的价值形式出现了。

（四）货币价值形式

人类社会第二次社会大分工出现以后，交换得到了进一步的发展，这时，从交替地发挥一般等价物作用的商品中必然会分离出某一种商品来，固定地充当一般等价物的角色，“等价形式同这种特殊商品的自然形式社会地结合在一起，这种特殊商品成了货币商品，或者执行货币的职能。”^② 在这种情况下，货币产生了，一般的价值形式过渡到了货币价值

^① 《马克思恩格斯全集》第 23 卷，人民出版社 1972 年版，第 106 页。

^② 《马克思恩格斯全集》第 23 卷，人民出版社 1972 年版，第 85 页。

形式，这时，所有商品的价值都可以用货币来表现。黄金成为新的一般等价物，不论何时、何地，所有的商品都可以用黄金来换到，于是黄金成为了货币。

货币是人类社会交换发展过程中自发的产物，实际上，货币的价值形式与一般的价值形式并没有本质的区别，只是货币从普通商品界中分离出来，独占了价值形态的位置，成为商品社会价值的天然代表，它使一般等价物质的变化更加完善和成熟。

【专栏 1-1】 交换与货币的产生

（一）交换带来效率

首先假定经济中存在三个个体，分别是甲、乙、丙。其中甲和乙拥有实际的商品，即能带来使用价值和满足的物品，而丙则不拥有任何商品；甲拥有 10 个单位的商品 A，乙拥有 10 个单位的商品 B，同时甲更加喜欢商品 B，而乙则更加喜欢商品 A，假定甲愿意用 2 单位的商品 A 交换 1 单位的商品 B，而乙则愿意用 2 单位的商品 B 交换 1 单位的商品 A，这在现实中是常态。

此时我们可以假定，甲和乙如果分别实现了这种交换，则两个人的满足程度至少不小于交换之前，即交换对于二者而言，都没有坏处，那么我们可以通过丙来实现这个交换。

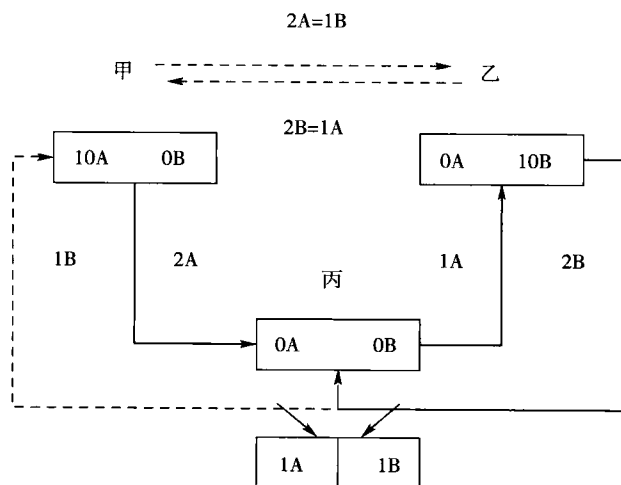


图 1-3 甲乙丙交换示意图

丙可以通过图示的方式，首先和甲约定，用 1 个单位的 B 商品交换甲手中 2 个单位的 A 商品，甲首先支付给丙两个单位的 A 商品，丙拿 1 个单位的 A 商品和乙交换得到 2 个单位的 B 商品，并将 1 个单位的 B 商品交还给甲，交易结束。

甲和乙的满足程度没有降低，而丙则获得了 1 单位的 A 商品和 1 单位的 B 商品。很容易证明，只要甲和乙的偏好存在差别，交换就会导致这种结果。我们认为，在没有人的境况变得更坏的前提下，丙的境况变得更好，这就是帕累托改进的结果，而伴随着这种改进，整个社会的效率提高了。

容易证明，整个社会的效率改进会持续下去，直到所有交易者的偏好无差别为止^①（注意，此种情况不会出现，因为交换本身需要费用和成本，因此最终的交换会持续到交换带来的好处等于交换的总成本时为止）。顺便指出，经济中的个体偏好存在差别是正常状态，也就是通常所说的个性和差异。

（二）交换的困难：需求的双重巧合难题

上例的交换中我们假定了一个中间商的角色，即丙的存在，然而在现实中，交换的发生绝大部分是双边的，这就涉及一个重要的问题，即交换双方必须同时恰好拥有对方所需的商品，交换才能发生。简单地用三个人的经济来表示，经济中存在甲、乙、丙三个个体，甲需要 A 商品，却拥有 B 商品，乙需要 B 商品，却拥有 C 商品，丙需要 C 商品，却拥有 A 商品。此时每对组合都无法实现交换，因为彼此不同时拥有对方所需商品，显而易见交换不能发生。

若我们假定经济中存在中间商，他拥有所有的商品，同时任意其他个体都可以与之交换并获取利润，上述困境便迎刃而解，但实际上这样的中间商并不存在，而且这样的交换也没有意义。

当然，我们还可以让甲先和乙进行交换，用换回来的商品与丙再进行交换，从而获取自己所需，这确实是一个容易实现的结果，如果经济中只有三个个体的话，这样的结果显然最优，但是将这样的方法扩展到现实中后，我们就会发现，寻找愿意和自己进行交换的个体需要付出相当大的成本和代价，并且只要成本超过了交换所带来的好处，这种代价就随时有可能让交换不再出现。

还有一个办法，设定一种其他商品或者 ABC 中的一个商品（比如羽毛、斧子、贝壳等等）作为一般等价物，且让经济中全部个体都对这一事实认可，形成共同认知，每个人不需要的商品都用于交换一般等价物，当需要某种商品时，则用一般等价物从他人手里交换得到。这样每个人的交换行为就会被分割成两个阶段，即卖和买两部分，尽管这样的环节会适当增加交易成本，然而与搜寻成本相比较，这样做显然更加方便而且费用低廉。

这样，出现了一般等价物的基本形式，这就是货币的雏形。

二、货币的形态演化

历史上，货币的演化存在着多种形态。萌芽状态的货币一般公认为牲畜和贝壳等形式，在中国的殷商到西周时期（约公元前 1562 年至公元前 771 年）贝壳就是主要的货币形式。战国之后，铸币形式多种多样，包括刀、斧、铲、环等形状。在古代的货币交换过程中，还有农具充当过货币。从表面上看，什么材料充当币材，完全取决于人们的主观想法和法律规定；但从币材演化层次分析，不同时代的货币材料受制于当时社会经济客观发展的程度、流通的便利程度及货币在经济中地位和作用变化的需要等因素。

货币诞生后，货币形态经历了由低级向高级不断演变的过程，从实物货币到金属货币，再到信用货币，最后到电子货币，这些形式的变化是在不断地适应社会生产的发展，同时也是消除了前一种货币形式无法克服的缺点的基础上发展起来的。

^① 此处可参考西方经济学中福利经济学的论述。

（一）实物货币

实物货币是直接从普通商品中分离出来的，它本身具有相应的价值和特定的使用价值。实物货币一般都是由普通的、可以转让的、为当地居民所乐于接受的商品来充当，它是与原始的落后的生产方式相适应的。

实物货币的流通一般可分为两个阶段：

1. 初级阶段

初级阶段为非金属的实物货币流通阶段，曾有牲畜、皮毛、布帛、贝壳、粮食及烟叶等。美洲及墨西哥人把可可和烟草等作为货币；而非洲和印度把象牙作为货币。这种货币形式有自身难以克服的缺点：首先，实物货币在各地分布不同，而且不易分割；其次，许多实物货币的体积和重量都较大，不便于携带；最后，它的质地不统一，因而不易保存。随着商品生产和交换的扩大，实物货币已经不能适应交换的需要，金属货币渐渐走上了历史舞台。

2. 高级阶段

高级阶段为金属货币流通阶段。既然货币作为交换的媒介，就需要一些便于交换的特质，要坚固耐磨、易于保存、方便携带和计算等。随着手工业与农业的分离，矿石冶炼和金属加工业逐渐形成，金属制品成倍增长，从而为金属作为商品参与到交换中提供了有利的条件，币材便从一般商品转变为金属制品。金属具备价值的稳定性，有同质、可分和易保存等特点。

金属货币流通有个历史发展过程，这一过程是与商品的生产与交换的发展相联系的。最初起货币作用的金属都是贱金属，例如铜、铁等，我国早在春秋战国时代，铜币的流通就已经相当广泛，而且有了规则的形状，如刀币、环币、铲币等等。到了秦朝，金属货币的统一地位已成定局。除了铜铁之外，其他金属诸如铅等也曾成为铸币的材料。后来，由于经济的发展和财富的集中，开始用金银等贵金属充当货币材料。这是因为金银具有作为货币的理想材料特性：质地均匀、体积小、价值大、便于分割、便于携带、易于储藏、不易变质。因此，马克思说：“金银天然不是货币，但货币天然是金银。”^①

（二）信用货币

1. 可兑换的信用货币——银行券

以电力应用为标志的第二次产业革命进一步推动了生产的发展，许多新兴产品的问世使商品的种类迅速膨胀，从而商品生产和交换也获得极大的发展，需要流通的商品价值总量愈来愈大。金银作为货币虽然有种种优点，但其在携带、分割和生产方面还是存在着极大的不便，更为重要的是，贵重金属的生产和供应具有天然的限制，货币作为价值实体受黄金的限制而不能迅速增长，数量上不能满足社会的需要。同时，人们也逐渐认识到，货币在流通中最让人关心的是它是否能够换回自己所需要的商品，至于它自身的价值有多高并不重要。于是就出现了可兑换的信用货币——银行券，它是由政府或银行发行可以随时兑换金属货币，代替贵金属货币流通与支付的信用工具。它是代表金属货币在市场上流通的货币，其货币面值与币材价值不等，但可以与金属货币相兑换。

^① 《马克思恩格斯全集》第23卷，人民出版社1972年版，第107页。

在西方，银行券最早出现在英国。在中世纪后期，英国的金匠为顾客保管金银时，给顾客开具手写的收据，凭这种收据可以兑现存在他们那里的金银，并且这种收据可以用来进行流通支付。后来，英国的银行纷纷发行这种可以随时兑换金属货币的纸币，称之为可以自由兑换的银行券。美国于1878年建立金本位制度以后，为减少公众持有大量黄金或金币所带来的麻烦，发行了黄金凭单，这种凭单全值代表存于财政部金库中的足值铸币^①及等值的黄金，并可在市场上流通。这种情况一直延续到1933年美国放弃金本位制度，实施黄金国有化。

银行券的发行必须具有发行保证，一般分为黄金保证和信用保证。由于银行券有严格的发行准备规定，保证随时兑现，因此，具有较好的稳定性。后来，银行券的发行权又为中央银行所垄断，并逐渐演变成为各国的法定通货。

相对于金属货币，银行券具有成本低廉，便于携带及运输的优点，而且它还能克服金属货币在流通中所产生的问题：如果金属货币在流通中的法定价值与实际价值发生背离，人们就会把实际价值较高的货币收藏起来或者熔化，结果流通中只剩下一些实际价值较低的货币，这就是我们常说的“劣币驱逐良币现象”。随着可兑换信用货币的出现，这种现象会逐渐消失。

2. 不可兑换的信用货币——纸币

信用货币（Credit Money）是以信用作为保证，通过信用程序发行和创造的、充当流通手段和支付手段的货币形式，是货币发展中的现代形态。信用货币不但本身价值低于其货币价值，而且也不代表任何贵金属，基本是以国家或银行的信誉为保证的。典型的不可兑换信用货币是政府纸币或称原始意义上的货币，它是国家发行并强制流通的一种不能兑现的价值符号。纸币产生于货币的流通手段职能。最早的纸币是代用货币。它本身不具有内在价值而只具有交换价值；它的交换价值依存于黄金或白银，但又不能兑换成黄金或白银。

我国早在宋朝就有被称为“交子”（意为交换凭证）的纸币流通，它是世界上最早的纸币。这种纸币最初是由四川商人联合发行的，在四川境内流通，可以随时兑换。后来由于商人破产，官府设置了专门机构（“交子务”所管辖的“交子铺”）进行印制和发行，流通范围也扩及全国各地，成为南宋的一种主要货币。但这种货币符号在大多数时候不能兑换。宋代在纸钞流通的同时，并不限制铜钱和白银的流通。元代在全国范围实行纸钞流通制度，在大多数年份都不允许铜和金银的流通。其中较有代表的是忽必烈在位时发行的“中统元宝钞”，开始可以兑换，但很快停止。明代发行“大明宝钞”，则从不兑现，持钞人无权据以兑换铜钱。在宝钞的行使中曾一度禁铜，乃至禁金银流通，后来，又逐步解除禁令。一方面由于铜钱、白银流通的增大，另一方面由于宝钞滥发，急骤贬值，自宋以来的中国式的纸钞流通遂逐渐退出经济生活舞台。

纸币是用来流通和支付的，因而它不可能逃脱纸币流通规律的约束。在现实流通中，当所需要的金属货币量与纸币的发行量不一致时，就会出现种种问题：如果纸币的发行量大于实际需要的金属货币量，纸币便会贬值，于是产生通货膨胀，纸币的实际价值低于名

^① 铸币，即国家以自己的权威，集中将金属铸成一定形状并载明其重量和成色的货币。铸币的发明与使用大大地便利了交换过程，使商业得到了极大的发展。

义价值。由此政府可以利用发行钞票的办法来抽取“通货膨胀税^①”和“铸币税^②”，从而将经济中的财富大量侵占。同时也会导致恶性通货膨胀局面的出现，这种情况在历史上曾经多次出现过：1923年德国的恶性通货膨胀，建国前的中国，苏联解体后的俄罗斯，2001年以来的津巴布韦都出现了极为严重的通货膨胀局面。

纸币与银行券的区别在于：①纸币是在货币的流通手段职能的基础上产生的，而银行券则是在信用关系、货币的支付手段职能的基础上产生的；②纸币是由国家信用作担保强制发行和流通使用的，而银行券则是由银行信用、以商业票据为保证发行和流通使用的；③纸币不能兑现，因而会发生贬值现象，而银行券则可以兑现，因而不会贬值。

3. 现代经济中信用货币的主要存在形式是现金和存款

现代经济中信用货币主要存在以下两种形态：①流通中的现金，即辅币和纸币。其主要职能是担任人们日常生活用品的购买手段。现金形式的货币是即时的购买力，随时可以用于支付清算，流通性极强，对市场的冲击力也很大。纸币与辅币的发行权为政府或政府的金融机关所专有。发行机关因各国而异，多数是中央银行、财政部或政府成立的专门货币管理机构。②存款货币。存款货币是信用货币的另一种主要形式，它体现为各单位、个人在银行账户上的存款。其中最重要的无疑是活期存款。活期存款可以直接用于转账结算，发挥货币流通手段和支付手段职能，因此，它和现金一样，都是社会经济中的现实购买力，其流动性略次于现金。存款货币中的定期存款是一种潜在购买力，它只有转化成活期存款或被提取成现金后才成为现实的购买力。存款货币由银行经营和管理，是国家宏观调控管理的重要内容。

国家发行的短期债券、银行签发的承兑汇票以及其他特殊种类的短期证券，如大额存单等，可在货币市场上随时通过转让、贴现、抵押等多种形式变现，转化为现实的购买力，我们将之称为“准货币”，它们也是目前信用货币的形式之一。

信用货币本身也具有一些不可避免的缺点：①信用货币完全建立在人们的信用之上，建立在国家信用的基础之上，本身没有什么价值，与金属货币也无必然联系，人们接受仅仅是因为他们预期他人也会接受它，因此存在一定的不稳定因素。②黄金可开采量是一个完全的外生变量，政府和中央银行无法根据实际情况来控制。各国放弃金本位制以来，开始发行不可兑换的信用货币，信用货币也就在名义上成为中央银行的债务和持有人的债权，尽管这种债权是不能兑现的。政府掌握了发行货币的权力，就可能滥用这份权力，于是常常导致通货膨胀。

（三）电子货币

随着全球数字信息化和金融电子化的迅猛发展，一种全新形式的“货币”——电子货币（Electronic Money）在20世纪80年代悄然出现，货币形态也受到了巨大的影响。电子货币作为现代经济高度发展和金融业技术创新的结果，是货币支付手段职能不断演化的

① 政府因向银行透支、增发纸币来弥补财政赤字，降低人民手中货币的购买力，被喻为“通货膨胀税”。它一般是市场经济国家政府执行经济政策的一种工具。另有一种观点认为，通货膨胀税是指在通货膨胀条件下的一种隐蔽性的税收。在经济出现通货膨胀时，由于受通货膨胀的影响，人们的名义货币收入增加，导致纳税人应纳税所得自动地划入较高的所得级距，形成档次爬升，从而按较高适用税率纳税。这种由通货膨胀引起的隐蔽性的增税，被称之为“通货膨胀税”。

② 所谓铸币税是指铸币成本与其在流通中的币值之差，现通常指中央银行通过发行货币而得到的收入。

表现,从而在某种意义上代表了货币发展的未来方向。在当代,人们越来越多地使用带有微型芯片的各种“卡”来进行支付或者进行网上支付。近几年随着网络经济的迅速发展,使得电子货币也得到了广泛的运用,甚至有专家预言电子货币将最终取代传统货币。

电子货币是以金融电子化网络为基础,以商用电子化机具和各类交易卡为媒介,以电子计算机技术和通信技术为手段,以电子数据(二进制数据)形式存储在银行的计算机系统中,并通过计算机网络系统以电子信息传递形式实现流通和支付功能的货币。根据国际清算银行的定义,电子货币是指被用于广泛支付的对持有者的财产进行电子记录的价值储存或预付工具。从广义来讲,电子货币可以指所有采取电子数据形式进行价值交换的电子支付工具。例如,电话卡和信用卡都是代替传统的纸币现金和支票转账形式的电子支付工具,属于电子货币的范畴。而目前被大家比较普遍接受的电子货币的定义主要来自巴塞尔银行监管委员会的有关标准:电子货币是指在零售支付机制中,通过销售终端、各类电子设备以及在公开网络上执行支付的“储值”产品和预支付机制。^①

电子货币实际上就是通过电子网络进行支付的数据,而目前这些数据的取得基于持有人的现金和存款,因此电子货币可以视为信用货币存在的一种形式,代表着信用货币形式的发展方向。就现阶段而言,大多数电子货币是以即有的实体货币(现金或存款)为基础存在的,具备“价值尺度”和“流通手段”的基本职能,还有“价值保存”、“储藏手段”、“支付手段”、“世界货币”等职能。且具有电子货币与实体货币之间能以1:1比率交换这一前提条件。作为支付手段,大多数电子货币不能脱离现金或存款而存在。它是用电子化方法传递、转移现金或存款,以清偿债权债务实现结算。因此,现阶段电子货币的职能及其影响的实质是电子货币与现金和存款之间的关系。

电子货币具有以下特点:①以电子计算机技术为依托,进行储存、支付和流通。②可广泛应用于生产、交换、分配和消费领域。③融储蓄、信贷和非现金结算等多种功能为一体。④具有使用节约、简便、安全、迅速、可靠的特征。⑤现阶段电子货币的使用通常以银行卡(磁卡、智能卡)为媒介。

目前,我国流行的电子货币主要有4种类型。①储值卡型电子货币。一般以磁卡或IC卡形式出现,其发行主体除了商业银行之外,还有电信部门(普通电话卡、IC电话卡)、IC企业(上网卡)、商业零售企业(各类消费卡)、政府机关(内部消费IC卡)和学校(校园IC卡)等。发行主体在预收客户资金后,发行等值储值卡,使储值卡成为独立于银行存款之外新的“存款账户”。同时,储值卡在客户消费时以扣减方式支付费用,也就相当于存款账户支付货币。储值卡中的存款目前尚未在中央银行征存准备金之列,因此,储值卡可使现金和活期储蓄需求减少。②信用卡应用型电子货币。指商业银行、信用卡公司等发行主体发行的贷记卡或准贷记卡。可在发行主体规定的信用额度内贷款消费,之后于规定时间还款。信用卡的普及使用可扩大消费信贷,影响货币供给量。③存款利用型电子货币。主要有借记卡、电子支票等,用于对银行存款以电子化方式支取现金、转账结算、划拨资金。该类电子化支付方法的普及使用能减少消费者往返于银行的费用,致使现金需求余额减少,并可加快货币的流通速度。④现金模拟型电子货币。主要有两种:一种是基于Internet网络环境使用的且将代表货币价值的二进制数据保管在微机终端硬盘内的电子

^① 张进,姚志国:《网络金融学》,北京大学出版社2002年版,第145页。