

高等院校教材

现代金融学

宗扬 主编

中国农业科技出版社

现代金融学

主编 宗 扬

中国农业科技出版社

(京)新登字 061 号

图书在版编目(CIP)数据

现代金融学/宗扬,王瑞星编著.-北京:中国农业科技出版社,
1996.11

ISBN 7-80119-364-4

I. 现… I. ①宗…②王… II. 金融学 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (96) 第 23884 号

| | |
|------|---------------------------------|
| 责任编辑 | 雨农 |
| 封面设计 | 腊荪 |
| 出版发行 | 中国农业科技出版社 (北京海淀区白石桥路 30 号) |
| 经 销 | 新华书店北京发行所发行 |
| 印 刷 | 工程兵工程学院印刷厂 |
| 开 本 | 850×1168 毫米 1/32 印张:9.5 |
| 印 数 | 1-2400 册 字数: 247 千字 |
| 版 次 | 1996 年 12 月第一版 1996 年 12 月第一次印刷 |
| 定 价 | 12.50 元 |

序

随着改革、开放的不断深化,我国的金融业改革加快了步伐。面对金融业不断变化的新情况,客观上要求高等院校的金融教学在教学内容、方法和手段方面进行配套改革,使金融教学能够适应金融改革的需要。当前,首先要搞好金融专业的教材建设,这既是实际工作的需要,又是金融教学改革的先导和基本依托。而要建立一套能够反映我国金融改革和金融实践的高等院校教材,必须依靠高等院校的教师和金融实践部门的同志共同努力才能完成。在这一方面,宗扬、王瑞星、唐华仓、程昆、李涛等同志进行了积极而又认真的探索。他们经过两年的努力,共同编写了这本《现代金融学》。这本教材有以下几个特点:

1. 内容新颖,反映了金融改革的实际情况。比如该书第三章“货币流通”、第九章“商业银行业务”、第十二章“中央银行的货币政策”等用比较多的篇幅介绍了中国金融业的运作实际。

2. 从大金融的角度探讨货币和银行问题。这本书的基本内容是货币与银行,但不是就事论事,而是从更深更广的角度来探讨货币和银行问题的。这是该书的一个重要特点。

3. 条理清楚,重在实用。本书把金融理论和实际操作知识结合起来阐述,条理清晰,实用性强。

我国金融改革还在不断深化,许多新情况、新问题还会不断出现,这就要求理论工作者和实际工作者携起手来,进一步探索,共同推动金融教学改革向前发展。

在这本书的编写者中,宗扬、王瑞星、李涛等同志长期从事金融业务工作,了解我国金融改革的实践;唐华仓、程昆等同志长期从事金融教学与科研工作,积累了丰富的金融理论知识。这本书的出版,可以说是理论界和实践部门的同志共同探索理论联系实际的产物。

应本书主编之邀,提出以上看法,以此为序,并把这本书推荐给大家。

顾焕章

1996年11月于南京

前 言

经过十多年的改革,我国的金融体制已经有了较大的变化。原有的国家专业银行正在向国有商业银行的方向转化,银行的政策性业务和商业性业务已经分离,人民币正在朝着自由兑换的方向发展,金融国际化、银行商业化已经是大势所趋。面对这种形势,高等院校金融专业的教材建设如何适应已经变化了的情况,是金融理论界和实践部门共同关注的问题。我们在这一方面做了一点尝试。经过两年的准备,这本由高等院校教师和银行部门同志共同编写的教材终于问世了。

本书编写大纲由宗扬同志拟定。主编由宗扬担任,副主编由王瑞星、唐华仓、程昆、李涛担任。初稿完成后由主编、副主编分工修改,宗扬总纂。中国农业银行总行万宁处长和广东省金融专科学校杨瑞光教授担任主审。在审定过程中对本书的部分内容做了修改。

参加本书编写的同志有:宗扬(第一章、第六章、第九章、第十章),王瑞星(第三章,第十三章),唐华仓(第七章、第十一章),程昆(第二章、第五章),李涛(第十二章),李惠华(第四章),杨杰(第八章),孙亚婷(第十四章)。

本书编写过程中,吸收、借鉴了部分专著、教材、报刊的有关资料,恕不一一说明,谨向原作者致以诚挚的谢意。

我们特别感谢农业经济学界的著名专家、博士生导师、部级专家、南京农业大学顾焕章教授为本书写序。

由于时间仓促,加之作者的水平有限,本书不足之处实难避免,恳请读者批评、指正。

编 者

1996. 10. 30

目 录

| | |
|--------------------------|------|
| 第一章 货币 | (1) |
| 第一节 货币的本质..... | (1) |
| 第二节 货币的职能..... | (5) |
| 第三节 货币类型 | (12) |
| 第二章 货币制度 | (16) |
| 第一节 货币制度的主要内容 | (16) |
| 第二节 货币制度的演变 | (20) |
| 第三节 我国的货币制度 | (26) |
| 第三章 货币流通 | (34) |
| 第一节 商品流通与货币流通 | (34) |
| 第二节 货币流通的形式与渠道 | (38) |
| 第三节 货币层次的划分 | (43) |
| 第四节 货币流通规律 | (48) |
| 第五节 货币流通的衡量与测定 | (53) |
| 第四章 信用与信用工具 | (60) |
| 第一节 信用的产生与发展 | (60) |
| 第二节 信用的职能与作用 | (65) |
| 第三节 信用的形式 | (69) |
| 第四节 信用工具 | (77) |
| 第五章 利息与利率 | (87) |
| 第一节 利息与利率概述 | (87) |
| 第二节 利率的种类与利息的计算 | (93) |

| | | |
|-------------|------------------|-------|
| 第三节 | 西方利率理论 | (98) |
| 第六章 | 货币供求 | (106) |
| 第一节 | 货币需求 | (106) |
| 第二节 | 货币供应 | (118) |
| 第三节 | 货币均衡 | (126) |
| 第七章 | 通货膨胀 | (130) |
| 第一节 | 通货膨胀概述 | (130) |
| 第二节 | 通货膨胀的经济效应 | (138) |
| 第三节 | 抑制通货膨胀的对策 | (143) |
| 第四节 | 我国的通货膨胀 | (146) |
| 第八章 | 金融体系 | (150) |
| 第一节 | 银行机构 | (150) |
| 第二节 | 非银行金融机构 | (169) |
| 第九章 | 商业银行业务 | (174) |
| 第一节 | 商业银行负债业务 | (174) |
| 第二节 | 商业银行的资产业务 | (183) |
| 第三节 | 商业银行的中间业务 | (190) |
| 第十章 | 商业银行的存款创造 | (198) |
| 第一节 | 银行存款创造过程 | (198) |
| 第二节 | 银行存款创造的极限与收缩 | (203) |
| 第三节 | 我国对货币乘数的计算 | (208) |
| 第十一章 | 银行资产负债管理 | (211) |
| 第一节 | 资产负债管理的目标与原则 | (211) |

| | | |
|-------------|-----------------------|--------------|
| 第二节 | 资产负债管理的内容····· | (215) |
| 第三节 | 资产负债管理的方法····· | (227) |
| 第十二章 | 中央银行的货币政策····· | (231) |
| 第一节 | 货币政策最终目标····· | (231) |
| 第二节 | 货币政策工具····· | (236) |
| 第三节 | 货币政策中介指标····· | (242) |
| 第十三章 | 金融市场····· | (246) |
| 第一节 | 金融市场概述····· | (246) |
| 第二节 | 货币市场····· | (254) |
| 第三节 | 证券市场····· | (259) |
| 第四节 | 国际金融市场····· | (269) |
| 第十四章 | 外汇与国际收支····· | (274) |
| 第一节 | 外汇····· | (274) |
| 第二节 | 国际收支····· | (286) |

第一章 货 币

货币是与商品经济相联系的经济范畴。在现代社会里,货币与银行是密切相关的。人们一谈到货币,就会联想到银行。银行是经营与运用货币的企业。然而,要研究银行的营运与管理,就必须首先研究货币。

第一节 货币的本质

一、货币的产生

人类社会最初并没有货币,它是在漫长的商品交换过程中从商品界分离出来的,是随着价值形态的发展而产生的。商品的价值不能自身表现出来,只有在两种商品相交换时,通过另一种商品的使用价值相对地表现出来。后一种商品就是前一种商品的等价形态。马克思通过对商品交换和价值形态的历史发展过程的分析,科学地论证了货币的产生与本质。按照马克思的分析,价值形态经历了四个阶段:简单价值形态→扩大价值形态→一般价值形态→货币价值形态。

简单价值形态是一种商品的价值个别地偶然地表现在另一种商品上的价值形态。例如:一只绵羊=50 公斤小麦。这种价值形态大约出现在原始社会中期,原始共同体生产的产品在满足自己的最低需要之后有了一些剩余,于是,部落之间偶然地出现了以物易物的直接交换。简单价值形态同时又是劳动产品的简单商品形态,反映了人类社会最初的商品交换关系。由于在当时私有制尚未产生,人类社会并不存在私人劳动和社会劳动的矛盾,商品交换也只是偶然的行为,因此,一种商品还不能完全表现出同其他商品在性质上相同、在数量上可比的关系。或者说,简单价值形态还不能充分表现出价值是无差别

的一般人类劳动凝结物的性质。

扩大的价值形态是一种商品不再仅偶然地和某一种商品相交换,而是与其它许多商品发生交换关系。大约在原始社会后期,人类社会出现了第一次社会大分工,即农业与畜牧业的分离。原始部落之间及部落内成员之间用于交换的剩余产品增多,交换的范围扩大,一种商品的价值不再是偶然地表现在另一种商品上,而是表现在它所能交换的其他许多商品上。其他许多商品成为表现这种商品价值的等价形态。例如,1只绵羊=50公斤小麦,或=1斤茶叶,或=4只鸡,或=3米白布,等等。这样,价值是无差别人类劳动的凝结物的性质得以表现,交换的比例必须以价值量为基础。显然,扩大的价值形态比简单的价值形态前进了一大步,但仍然存在着缺点。主要表现在:一是价值表现不充分,只有交换双方互相需要对方的产品时才能使交换成功;二是等价物不统一,一种商品的等价物对另一种商品不一定适用。例如,有小麦的人不需要绵羊,却需要白布,而有白布的却需要鸡,有鸡的人却需要茶叶,有茶叶的人正好需要绵羊,那么这个人就必须通过小麦换绵羊,绵羊换茶叶,茶叶换鸡,鸡换白布等复杂的过程才能最终达到目的。

经过人们无数次的实践,人们逐渐找到了解决问题的办法。即人们共同接受一种交换最频繁的商品作为“中间物”,其它商品先与这种“中间物”交换,然后再凭它换取其他商品。这种特殊的“中间物”便成为表示其他商品价值的材料,称为一般等价物。于是,价值形态便发展成为一般价值形态。一般价值形态在时间上和空间上分成两个交换过程:商品所有者先卖——实现其价值,后买——取得所需要的使用价值。这两个过程所以能够进行,是因为有了一般等价物。于是,一般等价物成了商品交换的媒介,起着货币的作用。最初,一般等价物不固定在某一种商品上,不但经常变化,而且地区之间也不一样。在历史上,如兽皮、贝壳、粮食、布帛等都曾经充当过一般等价物。一般等价物过多和不稳定,给商品交换带来困难和混乱。随着商品经济的进一步发展,客观上要求将一般等价物固定在某一种商品上。价值

形态终于发展到最高形式——货币价值形态。

货币价值形态是对一般等价物不固定的否定。开始时一般等价物比较固定地由某一种特殊商品来承担，最后固定在贵金属上面。由于金（银）具有质地均匀、不易磨损、便于分割和携带等优点，所以最终从商品界分离出来成为固定的货币商品。马克思说：“金银天然不是货币，但货币天然就是金银，”讲的就是这个道理。

二、货币的本质

货币的本质可以概括为：货币是固定充当一般等价物的特殊商品，是一定生产关系的体现。货币的本质包含两层含义。

1. 货币是充当一般等价物的特殊商品 首先，货币本身就是一种商品，具有一般商品的共性，即具有价值和使用价值。商品是价值和使用价值的统一体。价值是凝结在商品中的无差别的人类劳动，体现商品的社会属性；使用价值是能够满足人们某种需要的有用性，体现商品的自然属性。货币的前身就是一种普通商品。它先是一种普通商品，而后在长期的商品交换过程中才逐渐演变成货币。

其次，货币是一种特殊商品。货币和普通商品虽然存在共性，即都具有商品的自然属性和社会属性，但两者又有根本区别。货币是一种特殊商品，具有和普通商品不同的特殊的价值和使用价值。所谓特殊的价值，是指货币作为一般等价物以后，本身直接体现为社会劳动，成为价值的一般代表，它的价值却不能自我表现，而要由其他一切普通商品综合地表现出来，即表现为“货币的购买力”。所谓特殊的使用价值，是指货币作为社会财富的代表，它具有与其它任何商品相交换的能力，或者说这种特殊的使用价值就是可以用它来购买其他一切商品。货币作为特殊商品，不是由其自然属性决定的，而是其社会属性的体现。

再次，货币是一般等价物。它充当一般等价物有两个基本特征：其一，货币是表现其它一切商品价值的材料。货币产生以后，商品的价值不再直接地由另一种商品表现出来，而是通过商品和货币的交

换表现出来。在货币价值形态中,其它任何商品只要能够交换到货币,那么生产它的私人劳动就能得到社会承认,成为社会劳动的一部分,同时完成具体劳动向抽象劳动的转化。这就是说,其它一切普通商品的价值只有通过货币的交换才能体现出来。所以说,货币是表现其他一切商品价值的材料。其二,货币具有直接同一切商品相交换的能力。普通商品以其特定的使用价值来满足人们的某种需要,因而不能同其他的普通商品直接相交换。而货币则不同,它是价值的直接体现,是社会财富的直接代表,谁拥有货币,就意味着占有价值,从而占有社会财富。因此,货币成为每个商品生产者所追求的对象,这就使货币具有超常性的同其它一切商品相交换的能力。

2. 货币体现一定的社会关系 从货币的起源中可以看出,货币既是一个经济范畴,又是一个历史范畴。它是商品经济内在矛盾发展的必然产物。在历史发展的不同阶段,货币反映出不同社会的生产关系。

在奴隶社会,奴隶主拥有大量的货币,并可以用来购买奴隶,货币成为奴役、压迫奴隶的工具。在封建社会,货币地租是地主剥削农民的主要形式,从而体现了封建主对农民的剥削关系。同时,奴隶制和封建制国家利用苛捐杂税,对人民进行残酷的剥削。商人和高利贷者也利用货币盘剥小生产者。在资本主义社会,货币转化为资本。货币不但可以用来购买一切商品,而且可以用来购买特种商品——劳动力,成为资本家剥削剩余价值的工具。

在社会主义社会,货币不再表示阶级对立的关系。人们可以自觉地利用货币来为社会主义经济建设服务。由于社会主义社会还存在商品经济,存在着以公有制为主体的多种所有制形式,各种所有制形式之间及所有制内部的经济关系必然体现为商品和货币关系,因此,货币又反映出各种经济实体的切身经济利益。但从根本上讲,国家、集体和个人之间的经济利益是一致的。

总之,货币作为一般等价物,体现了各个不同历史阶段的社会属性。

第二节 货币的职能

货币职能是货币本质的具体表现。货币在商品交换的发展过程中,逐渐形成了价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币五种基本职能。

一、价值尺度(Measure of value)

价值尺度又叫价值标准,是货币可以表现其它一切商品的价值及衡量商品价值量的职能。货币之所以能够充当价值尺度,是因为货币本身也是商品,同样具有价值。正因为货币和商品都凝结了人类一般劳动,它们在质上是相同的,因而可以相互比较。一般来讲,商品价值的大小是由凝结在该商品中的劳动时间决定的,劳动时间越长,商品的价值量越大。因此,劳动时间是商品的内在价值尺度。但是,商品内在的价值又不能自我表现,必须借助货币才能表现出来。马克思指出:“货币作为价值尺度,是商品内在的价值尺度即劳动时间的必然表现形式。”^①货币在执行价值尺度职能时,商品的价值形式就转化为价格形式。通过货币表现的商品价值,就是商品的价格。商品生产者以货币来规定商品价格时,只是想象的或观念上的货币,并不需要现实的货币。因为商品生产者给予商品价值以价格形式时,并没有将自己的商品也转化为货币,而仅仅是借助货币来衡量商品的价值。“因此,货币在执行价值尺度职能时,只是想象的或观念的货币^②。”

由于各种商品的价值量不同,表现为货币的数量也不相等,不同数量的商品价值量需要用不同数量的货币来表现。这样货币本身就有个量的规定,即规定价格标准。价格标准亦称价格标度,指含有一定金属重量的货币单位及其等分。最初的价格标准与衡量货币商

^① 马克思·资本论第1卷·人民出版社,1975年,第112页

^② 马克思·资本论第1卷·人民出版社,1975年,第114页

品的重量单位是一致的,如中国历史上长期使用“两”为价格标准,英国的货币单位“英镑”就是白银的重量单位。随着商品经济的发展,价格标准和货币的重量单位逐渐分离了。其主要原因有:一是外国货币的流入,如清代时外国货币流入中国,使中国的货币单位名称逐渐脱离金属重量单位名称,改“两”为“圆”。二是币材的改变,贵金属币材由贱金属代替。三是国家铸造不足值的货币。

价值尺度和价格标准是两个不同的概念。其区别主要有以下几个方面:①价值尺度是人类劳动的物化物,是衡量商品价值的;而价格标准则是表示货币商品本身的重量,并以此来衡量不同商品的不同价值量;②价值尺度是在商品交换过程中自发形成的,是客观的;而价格标准则是为了表现价值尺度而由人们规定的,大多由法律的形式来确定;③价值尺度随劳动生产率变化而发生变化;而价格标准是货币商品本身的重量,与劳动生产率无关。从另一方面讲,价值尺度与价格标准也有着密切联系。价格标准服务于价值尺度,是为了货币发挥价值尺度职能而作出的技术规定。价值尺度必须借助价格标准才能发挥其职能作用。

二、流通手段(Means of circulation)

货币的流通手段是指货币在商品流通中充当交换媒介的职能。货币充当价值尺度职能是其流通手段职能的前提,而货币的流通手段职能则是其价值尺度职能的发展。

在没有货币的物物交换的情况下,交换双方的买和卖是同时完成的。但在以货币作为交换媒介的商品流通条件下,每个商品生产者先卖出商品,得到货币,然后再用货币买回所需商品。买和卖在时间和空间上被分成两个独立的过程。卖者如果不能将商品换成货币,那么他就不能进行购买;而且,卖者在一地卖出商品后可以在另一地买进商品,还可以在卖出商品后不马上购买。这样,就有可能导致买卖的脱节,即在商品流通中包含着经济危机的可能性。

作为流通手段的货币,不断地使商品离开流通领域,而它自己则

始终作为购买手段在流通领域中发挥作用。任何一种商品在经过一定的流通过程后总要脱离流通过程而进入消费。但货币则不然,它充当交换媒介,始终在流通领域中同一个又一个的商品交换位置。货币一旦退出流通领域,它就不再执行流通手段的职能,而成为贮藏货币,发挥贮藏手段的作用。货币要执行流通手段的职能,需要有一定的数量。流通过程究竟需要多少货币,取决于三个因素:一是待流通商品的数量,二是商品的价格水平。这两者的乘积叫做商品价格总额。三是货币流通速度。

充当流通手段的货币,最初是金块、银块等形式,以后发展为铸币。铸币是国家按一定的成色、重量和形态铸造的硬币。在流通过程中,由于磨损,铸币的重量减轻,但这并不影响人们用其购买商品,因为人们享受的不是货币本身。这样,不足值的铸币仍可按原价值面额继续流通。铸币的名义价值与实际价值分离成为事实,表明贵金属制造的货币可以用别的材料或符号来代替。于是,出现了贱金属铸币,后来又发展到纯粹是价值符号的纸币。纸币是金的符号或货币符号,是从货币作为流通手段的职能中产生的,并依靠国家的强制,在一国范围内代表金属货币来执行流通手段的职能。

三、贮藏手段

货币的贮藏手段,是指货币退出流通领域,被人们当作独立的价值形态和社会财富的一般代表保存起来的职能。

货币是一般等价物,可以用来购买其他任何商品,从而成为社会财富的一般代表。谁拥有货币,谁就拥有财富。正是如此,货币贮藏才具有意义。同时,由于商品经济发展,商品生产者对市场的依赖性趋强,为了应付各种偶然事件发生,货币贮藏可以有效地分离商业风险。

充当贮藏手段的货币同充当价值尺度或流通手段的货币不同。充当价值尺度的货币可以是想象的或观念上的,充当流通手段的货币可以用货币符号来代替,而充当贮藏手段的货币必须是实实在在的

的货币商品。因此,只有金银铸币、金银条块或它的可靠代表才能履行贮藏手段的职能。

在实行金属货币的条件下,货币贮藏具有自发调节货币流通量的作用。当流通中所需货币量增加时,贮藏货币可以进入流通领域执行流通手段职能;当流通中所需要的货币量减少时,一部分货币就会自动地退出流通领域而成为贮藏货币。这种自发调节功能,使得在足值金属货币流通的条件下不会产生货币过多或通货膨胀的现象。

在当今纸币流通的条件下,纸币是否具有贮藏功能呢?对此大家争论不一。比较一致的看法是,纸币从本质上讲没有贮藏手段的功能,因为它仅仅是一张纸,一种对商品的要求权,而无内在价值。但是,纸币是国家强行发行的价值符号,有国家信誉保证,因此,在纸币价值稳定的前提下,对于个人或单位来说,积累和储蓄纸币,具有推迟购买力贮存价值的意义;对于国家和社会来说,纸币的贮存和储蓄,仅仅是通过银行信用动员社会闲置资金用于社会扩大再生产的一种方式,没有价值贮藏的实际意义。

四、支付手段(Means of payment)

货币的支付手段,是指货币用来清偿债务或支付赋税、租金、工资等的职能。

支付手段职能最初是由商品的赊销、预付而产生的。在赊销的情况下,先有商品实体即使用价值转移,在契约到期时才有货币作为价值的运动;在预付的情况下,先有货币作为价值的运动,后有商品作用价值的转移。在这两个环节中,货币不是直接在流通过程中充当交换媒介,而是在商品流通的起始和终止环节中直接代表价值独立运动,单向转移。这种由支付手段产生的借贷行为,成为信用制度产生的基础和前提。

货币作为支付手段的职能,是适应商品价值脱离使用价值单独转移或运动的特征而产生的,并随着商品生产和商品交换的发展而发展起来的。因为,各种商品的生产时间是不同的,有的长些,有的短

些,有的还具有季节性。同时,各种商品流通的过程也是不同的,有的就地生产就地销售,有的则需要运送到其他市场上去销售。此外,一些商品所有者要到将来某一时候,等商品销售之后才有能力偿还欠款。这些情况,客观上要求使商品的让渡同商品价值的实现在时间上分离开来。在商品交换和信用事业发达的资本主义社会,延期支付成为普遍的交易方式,在此基础上产生了信用货币。以后,随着信用事业的扩大,信用货币取得了特有的各种存在形式,如银行券、期票、汇票、支票等,并以这些形式发挥着支付手段的职能。

货币作为支付手段,在促进商品经济飞速发展的同时,也扩大了商品经济的内在矛盾。由于相互赊帐买卖,往往是许多商品生产者之间互相欠债,使他们连结在错综复杂的债务链中。赊销的人不能按期收到货款,预付的人不能按期收到货物,以及货币价值的变化,都可能使债务关系不能如期清偿,使信用关系遭到破坏,从而造成有关商品生产者的资金周转困难,甚至破产。因此,货币作为支付手段后就潜伏着经济危机的可能性。此外,货币作为支付手段发挥作用时,也要求币值保持稳定,否则会在债权人和债务人之间造成财富不合理的再分配。

发挥支付手段职能的货币同发挥流通手段职能的货币一样,都在媒介商品交换,是处于流通过程中现实的货币。所谓通货就是指发挥这两种手段货币的总和。货币发挥支付手段职能后,在一定时期内流通中所需要的货币量也发生相应变化。由于支付行为的普遍存在,如甲欠乙,乙欠丙,丙欠丁,这样一来,在清偿债务时就可以不用现实的货币,而按各人欠款的多少而相互抵销,从而使流通中的货币需要量相应减少。这时,商品流通中所需要的货币量可用公式表示如下:

$$\boxed{\text{执行流通手段和支付手段职能所需货币量}} = \frac{\boxed{\text{待实现的商品价格总额}} + \boxed{\text{到期应支付价格总额}} - \boxed{\text{赊销商品价格总额}} - \boxed{\text{彼此抵销的支付总额}}}{\boxed{\text{同一单位货币作为流通手段和支付手段的流通速度}}}$$