

迷人的货币

——货币发行、经济增长与物价

吴晓灵 著

改革与发展丛书

中国青年出版社

中国经济体制改革研究所联络宣传室编

改革与发展丛书

迷人的货币

——货币发行、经济

增长与物价

吴晓灵 著

中国青年出版社

责任编辑：刘佳华

封面设计：刘京川

迷人的货币

——货币发行、经济增长与物价

吴晓灵 著

•
中国青年出版社 出版 发行

北京新源印刷厂印刷 新华书店经销

•
787×1092 1/32 3印张 62千字

1988年12月北京第1版 1988年12月北京第1次印刷

印数1—5,000册 定价,0.96元

《改革与发展丛书》编辑委员会

主编 高尚全

顾问 童大林 刘国光

编委 (按姓氏笔划排列)

王小强 王世义 王岐山 厉以宁

叶 霖 朱嘉明 孙方明 孙效良

宋廷明 肖灼基 李剑阁 李 峻

吴晓灵 吴佩纶 吴树青 吴敬琏

何家成 杨启先 杨 沐 杨培新

周少华 周叔莲 季崇威 郑洪庆

贺天中 高尚全 阎晓中 崔维德

董辅初 蒋 跃 傅丰祥 程绍沛

本书特约编辑: 崔维德 阎晓中

本书得到中国改革开放基金会部分资助

出版者的话

我国的改革正在进一步深化和展开。为了帮助广大读者理解改革、支持和参与改革，我们约请中国经济体制改革研究所改革宣传室组织参与改革决策咨询的专家、从事经济改革研究的理论工作者，编写了这套《改革与发展丛书》。

这套丛书将把中国经济体制改革的战略、方针、政策、形势、步骤、方法等情况全面真实地介绍给读者，主要内容包括：改革的基本理论，改革的形势，计划与市场，机构改革，企业制度改革，价格改革，工资制度改革，财政税收改革，金融改革，劳动制度改革，住宅商品化，外经、外贸、特区的改革，改革的社会心理，改革的文化背景，改革的国际比较，以及今后的经济发展战略等等。

这套丛书具有知识性和实用性，它不仅较系统地介绍了各个方面的有关知识，有针对性地实事求是地回答读者普遍关心的有关改革的问题，还向读者提供了看待改革中出现的各种具体问题的方法。

改革需要宣传，宣传需要改革。我们热忱期望读者多多提出宝贵意见，帮助我们出好这套丛书。

1987年8月

引 言

经济生活纷纭复杂，令人难测，但最令人迷惘的莫过于银行与货币。

钱对于每个人都是有限的。一个人，一个企业，一个单位可以说自己没有钱，就是财政在遇到困难时也可以说上一句“要钱没有。”然而在人们的观念中银行，绝不会没有钱，银行只要挤一挤，压一压，总能拿出钱来。事实上银行也在不断地给政府、企业拿钱，成百上千，成万上亿，每年都要拿上百亿，上千亿。这些钱是从哪儿来的呢？钱是越多越好吗？

钱在个人手中是一件实实在在的物品，花了钱，买进所需的物品，如此而已。但钱在企业家中似乎又很神秘，跟随在贷款之后的是一座座厂房，一幢幢高楼，是企业和个人收入的增长。人们说货币是经济发展的第一推动力，这几年的经济发展也似乎证明了这一点，君不见贷款8年翻两番社会产值翻一番吗？货币在经济发展中到底起什么作用，它是我们经济起飞的推进器吗？

物价与人们生活息息相关，近来已成为人们关注的中

心。人们对改革的成就有目共睹，有口皆碑，然而对物价，不免忧心忡忡，时有怨声。厂长抱怨原材料价格上升，加大了产品成本，企业利润减少；居民抱怨物价上涨暗中冲减了自己刚到手的实惠。政府三令五申不许乱涨价，物价检查经常进行，然而物价仍在悄悄上升。物价为何上升，是改革与发展过程中不可避免的现象，还是货币过多的反映？

漫步街头，银行的招牌引人注目。过去是青一色的“中国人民银行”，现在变成了几家，有中国工商银行，中国农业银行，中国银行，中国人民建设银行，此外还有许多投资公司、保险公司。为什么要成立这么多的金融机构？有人说这几年货币发多了。货币发行控制不住是不是与银行太多有关？金融体制改革与经济体制改革的关系究竟是什么？

人们在思索，在争论。我们愿和大家一起沿着经济发展的脚印，探索货币之迷。

目 录

引 言

- 一 银行——创造货币的特殊企业 1
- 二 货币是财富吗 12
- 三 不同银行制度下货币供应量的调节 22
- 四 建立中央银行制度是改革的必然结果 44
- 五 货币政策的目标选择 74
- 六 深化改革——经济起飞的助推器 84

一 银行——创造货币的特殊企业

存款是货币吗

货币，人们并不陌生。说人们手中使用的各种面额的钱是货币，谁也不会反对。但如果有人问银行帐户上的存款是货币吗？那么人们就会有不同的回答。有人说是货币，因为我不用取出来，开个支票同样能买东西。有人说不是货币，因为银行的作用是把流通中的货币吸收进来，再借给需要用钱的人，存款也是货币，那银行吸收货币变成另一种形式的货币有什么用呢？都是货币，银行拿什么去借给需要用钱的人呢？这截然不同的回答似乎都有道理。那存款究竟是不是货币呢？

大家都不否认自己手中拿的各种面额的钱是货币，书上把这种货币称为现金。对于一般人来讲，现金能买到东西，它当然是货币。对于有些经济学常识的人，认为现金是金属货币的代用品，尽管对它的价值怎样确定学术界有各种争论，

但这并不妨碍现金作为金属货币的代用品执行货币的职能。用现金能测度商品的价值，标出商品的价格，用现金能完成商品的买卖，完成商品流通的媒介作用，现金是价值尺度和流通手段的统一体，存款呢，追溯一下支票存款的历史，可以看到支票也是金属货币的代用品，它和现金一样也是货币。

古代人们用贵金属作为货币，进行商品买卖。商业发达的地方交易量很大，携带，搬运货币非常不方便，于是在社会上有些有地位有信誉的人，比如寺院主持、商人、有钱的人，就替来往商人保存货币或兑换货币。久而久之社会上渐渐形成了一种专门从事货币处理业务的机构，他们代人保管货币，兑换货币，汇兑货币，有些还代人收取和支付货币，从事这些货币处理业务的人叫货币经营者，从事货币处理业务的机构，在中国有的叫邸店，有的叫柜坊，近代叫钱庄。支票存款起源于货币经营业的代收代付业务。

张三在钱庄存入一笔金银或铸币，他可以开个银票让钱庄把钱付给李四，也可以开个银票让钱庄把钱送到李四存钱的钱庄去，记在李四的帐上。这种货币的代收代付业务，最初都是用金属货币进行的。时间长了，钱庄老板们发现客户们的钱总是有来有往的，不必每次都动用金属货币，在每个客户名下记个帐，一定时间后两个钱庄之间把各自客户往来的差额结算一下，用金属货币付清就行了。客户开出的付款凭证就是记帐的根据。这种记帐结算的制度给客户和钱庄都带来了好处和方便，渐渐推广开来，记帐用的凭证逐渐演变成

支票。

客户凭借支票可以不动用他在银行里的铸币完成商品的交易，这时支票作为铸币的代用品在执行货币的职能。支票存款最初是由铸币的存入而形成的，如果每个客户都是在铸币的额度内签发支票，那支票就是十足的铸币代用品，市场上的货币流通量并不会因此而增加，在这个限度内支票解决的只是减少铸币搬运的问题。但银行家发现，开立转帐结算的帐户后客户很少提取铸币，那些不常动用的钱可以贷放出去生利。他们开始办理铸币贷放业务。时间一长他们又发现，客户为了结算方便，借到钱后也并不把铸币带走，或带走很少一部分，大部分留在银行开立转帐结算帐户。银行家再一次发现了新大陆，直接用给客户开立结算帐户的形式贷款。银行家能在多大规模上放款呢？比如他凭经验知道客户存100元钱，每天提取铸币的数量最多也超不过20元，这样他吸收了100元的铸币后，就取给其他客户贷款400元，开立一个40⁰元的结算帐户。这时客户在银行有500元存款，100元以铸币形式存入，400元以结算帐户形式存入，同时保有100元铸币。银行家可以放心地经营，他能随时应付客户提取铸币的需要，保住自己的信誉。

在银行家以开立转帐结算帐户的方式进行贷款时，市场中的货币量成倍地扩大了。100元的铸币退出了流通，存入了银行，但客户能在500元的限度内开出支票结算。这500元支票存款银行绝对保证兑付铸币，是铸币的代用品，这500元支票存款通过支票能实现购买，因而是实实在在的货

币。银行一手吸收100元铸币，一手通过贷款形成了400元的支票存款，向社会多提供了400元的货币。这400元货币量是银行创造的。它创造支票存款的依据是100元的铸币，因此我们称铸币为原始存款，称银行创造的存款为派生存款。

支票存款尽管也是货币，银行尽管通过自己的贷款活动创造支票存款，银行吸收存款也还是有意义的。一家银行吸收原始存款的数量决定了它的贷款能力。

细心的读者会发现，银行帐户上除了支票存款外还有活期储蓄存款，还有定期存款，它们不能签发支票，这些存款是不是货币呢？

学过经济学的同志都知道，货币除了价值尺度和流通手段的职能外，还有支付手段和储藏手段的职能。不能签发支票的存款是暂时退出流通，执行储藏手段职能的货币，客户把它提成铸币或者把它转到支票存款帐户上，就能发挥货币的作用，因而可以称为潜在货币或准货币。那些正在执行货币作用的铸币、支票存款可以称为现实货币。

银行家吸收了100元铸币，如果客户存成活期储蓄存款，随时有提取铸币的可能，那银行家就不太敢把钱贷放出去，要留足客户提取的钱。如果客户提取铸币的可能是每100元中取25元，那么，银行家就能贷放300元出去。如果这100元铸币存成定期存款，比如一年，这就表明，客户向银行保证在一年内不向银行提取铸币，银行可以放心地将这100元钱在一年之内全部派上用场。如果存款提取现

金的可能是20%，则银行能向客户贷放500元，开立一个500元的结算帐户。此时银行有客户的600元存款，100元一年定期存款，500元支票存款，同时保有100元铸币。在一年之内银行家也可以放心地经营，他有100元铸币可以随时应付客户的提取。

从上面的例子我们可以看到，尽管不能开支票的存款也是货币，但由于潜在货币提取铸币的可能性与支票存款不一样，因此银行据此而发放贷款的能力也不一样。同一笔原始存款，存成定期存款后会使银行的贷款能力大大加强，因而银行非常愿意吸收长期存款。潜在货币在银行信用创造上有特殊的意义。

从原始存款决定银行的贷款能力这一点来讲，存款是极其重要的。

不能兑现的信用货币都是存款创造的

从支票存款的形成我们看到，它是银行通过贷款创造出来的，有创造支票存款能力的银行我们称为商业银行。然而现在流通中的货币除了支票存款外，还有大量的不能兑现的现钞，这些现钞是怎样投入流通的呢？

现钞就是我们日常用的纸币。我们不直接称它为纸币，是因为它和理论上的纸币并不完全一样。

在各国历史上都曾有过靠国家权力强制投入流通的纸制货币，称为纸币。

现钞是一种信用货币，通常是指银行发行的信用货币。

信用货币是通过一定的信用渠道投入流通,执行货币职能的,它自身的价值远远低于它的面值。信用货币按它的发行主体可分为商业信用货币和银行信用货币。

商业信用货币是指可流通转让的商业票据,商业信用货币的发行基础是商品的交易行为。张三买了李四两匹布,李四手中没有现钱,但他二人交往较多,彼此信任。于是张三给李四开个票据,证明某年某月某日张三买了李四两匹布,欠款多少,60天后一定归还。这种单据叫期票。李四手持期票30天后,想买王五的棉花,手头也没有现钱,于是他同王五商量:“张三欠我若干钱,还有30天他就该还我了,我把这张单据给你,你卖我一些棉花好吗?”王五深知张三和李四的为人与财力,欣然同意。张三在票据背面签个字,表示如到期李四不还王五的钱,张三仍对这项债务负责。30天过去了,王五找到李四顺利地收回了张三欠的钱,单据交给李四销毁,债务清偿了。在张三、李四、王五的两笔买卖中,只用了一次现钱(铸币)另一次买卖是靠期票这种单据要完成的。这种经过背书能流通转让的货币叫商业信用货币。

商业信用货币受商人信誉范围的影响,流通范围非常有限,因而他们常常把商业票据出让给银行家,给银行家一些利息换回银行发行的货币——银行券。用票据扣除一定利息借款的方式叫票据贴现。从前是李四欠张三一笔钱,现在是张三凭李四的欠款单据向银行借了钱,张三向银行付一定的利息,付了利息之后张三和银行的债权债务关系便结束了,现在是李四欠银行的钱,银行今后向李四去讨还债务,还债

的风险由银行来承担。在相当长的时期内，商业信用是银行信用的基础。

银行发行的信用货币叫银行券，历史上的银行券是银行家向客户提供铸币的承诺，是可兑换的。19世纪30年代世界经济危机之后，金本位制崩溃，20世纪70年代美元停止兑换黄金，至此世界上不再有能兑换的银行券，世界进入了不可兑换的信用货币的时代。我们现在使用的现钞就是不可兑换的银行信用货币。

追溯银行券的发展史，我们可以看到不可兑换的银行券都是通过银行贷款投入流通的。

银行券起源于贵金属的保管凭证。历史上从事货币保管业务的一般都是豪门显贵或实力雄厚的巨商寺院，也有一些手艺精湛的金匠。他们在社会上都有较高的信誉。最初那些存钱收据都要存钱者本人来领取，渐渐地有些人把收据用于清偿债务。由于收据开出人信誉较高，这些收据能被别人接受，于是有些收据便在市场上流通起来，成为银行券的前身。

货币经营业者最初仅限于代人保管货币，渐渐地他们发现可以把保管的货币用于商业经营或贷放出去，尽管这在当时是不合法的，但还是有人悄悄地干。为了不使客户反对，货币经营业者对客户减少了货币保管费，进而也让客户分享一些货币经营的收入。于是暗地的交易变成了公开的经营方式，客户存钱，货币经营业者给一定的利息；客户借钱，客户向货币经营业者支付利息，存贷款关系就这样发展起来

了。货币经营业者从此成了银行家。

万事开头难，银行家一开始总是小心翼翼地，仅在自己收存的铸币的限度内从事贷放活动。然而当他们发现自己开出的存款凭证也能在市场上流通时，他们贷放的余地就大了。他们可以不用铸币直接贷放，而是给客户一些有固定面额的证券，并许诺无论是谁持有这种证券到发行者这里都能如数兑付铸币。这种有固定面额，保证向客户兑付铸币的银行信用凭证就是银行券，银行凭借自己的信誉，让一种金属货币的代用品在市场上流通，成为信用货币。

从银行券的形成过程，我们可以看到在铸币流通时，有一部分银行券是由铸币转化的，而绝大部分银行券是由银行贷款而投入流通的。

银行能无限地发放银行券吗？不行，只要银行券保证兑付，银行发行银行券就要受铸币或贵金属持有量的限制。如果经验告诉银行家，流通中的银行券平均每天有20%要到银行兑换铸币，那银行家吸收了100元的铸币存款后，充其量只敢向客户贷放400元的银行券。这里我们遇到了和银行创造支票存款时一样的约束，铸币存款仍然是银行创造信用货币的基础。

在铸币流通时，无论是银行券还是银行存款，他们数量的增加都会受铸币数量的影响，他们当中的一部分是银行通过贷款创造的，而另一部分是铸币转化的。当银行券不再兑现，铸币不再流通时，银行的全部存款和流通中的现金都是通过银行创造的，通过贷款投入流通的。

银行有无限的创造力吗

从银行券和支票存款的形成过程我们看到，古老的货币经营业和现代银行的区别就在于现代银行有创造信用货币的能力。在可兑换的信用货币制度下银行的创造能力受金属货币的制约，在不可兑换的信用货币制度下银行的创造能力在技术上是无限的。

银行可以创造支票存款和银行券两种信用货币，但最初银行都是以银行券向客户提供贷款，以创造银行券为主。

银行在以银行券向外提供贷款时，能获得丰厚的利润收入。此时银行家的支出是铸币存款的利息和银行券的印制费，工作人员工资费等，而得到的是几倍于铸币存款的贷款的利息收入。对利润的追求常常诱使一些银行不顾自己兑付能力的限制，滥印银行券，肆意扩大放款，致使许多银行因不能兑付银行券而倒闭，造成经济秩序的混乱，国家不得不出面干涉管理。

国家对银行发行银行券的管理主要通过两种措施：一是把银行券的发行权限制在某些银行的手中，对其他银行发行银行券征收很高的发行税，让他们感到利少或无利可图。1883年至1914年美国银行法就曾规定“对任何支付或使用州银行券的银行和个人征收10%的税”，以此限制州银行发行银行券。国家管理银行券发行的另一措施是规定发券银行的发行额和黄金准备。1844年英国银行条例指定了几家银行拥有发行银行券的权力，并限定了各自发行的限额。条例规定