

 21世纪高等院校教材

Huobi

YINHANGXUE

货币银行学

成力为 主编



科学出版社

www.sciencep.com

21 世纪高等院校教材

货币银行学

成力为 主编

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书试图将现代货币银行学理论与中国具体实践有机融合起来,从而形成一个既反映现代货币银行理论优秀成果,又具有中国特色的货币银行体系。针对国内同类教材大多偏重制度性、操作层面的特点,根据国外教材理论体系和价值观与我国目前社会制度和市场条件差别较大的客观现实,试图创造自己的特色:以货币理论为切入点,对宏观经济中与金融相关的主要流派进行多层次的比较和综合,较为系统地阐述金融与经济发展的关系;密切注视全球经济和金融的最新发展动态,将金融结构的经济分析(逆向选择、道德风险)、金融创新、理性预期与有效资本市场理论等内容纳入相关章节;增加了微观金融即与公司财务和资本市场相关的理论和方法介绍。

本书可供高等院校经济类、管理类本科生使用,也可供金融工作者和自学人员使用。

图书在版编目(CIP)数据

货币银行学/成力为主编. —北京:科学出版社,2003

(21世纪高等院校教材)

ISBN 7-03-011511-2

I. 货… II. 成… 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(2003)第 042536 号

策划编辑:卢秀娟/文案编辑:邱 璐/责任校对:朱光光

责任印制:安春生/封面设计:耕者设计室

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

双青印刷厂印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2003年8月第 一 版 开本:B5(720×1000)

2003年8月第一次印刷 印张:21 3/4

印数:1—3 000 字数:415 000

定 价: 30.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈环伟〉)

前 言

金融是现代经济的核心,而货币与银行从历史和逻辑上看都是金融的源头和基础。正是货币内涵的丰富、外延的拓展及银行业务的创新和发展,才出现了保险业、证券业及其他非银行金融部门。从这一角度上看保险业、证券业及其他非银行金融机构是货币与银行发展到一定阶段的产物。

货币银行学是金融专业学生的专业基础课,它所提供的关于货币起源与本质、信用制度、利息来源与利息决定、货币供给与货币需求、通货膨胀和通货紧缩、金融创新与经济发展的一般理论,为学习其他专业课和分析现实经济、金融问题提供了理论基础和方法论指导。它介绍的关于中央银行、商业银行、金融市场及货币政策的相关运行机制、具体操作方式和相关业务,为了解现实金融运行提供了入门钥匙;它作为社会科学的本质又广泛利用现代数学、工程、技术相关知识的研究方法为研究现代经济、金融活动提供了广阔的视野和科学的分析方法。

货币银行学是其他经济、管理类专业必须掌握的基础理论课。它提供了从微观到宏观、从企业—银行—政府的融资理论和实务、金融调控方法,使之了解整个国民经济资金运行的基本框架,并针对现实经济和管理中出现的资金问题提出解决方法。货币银行学为理工科学生提供了科技成果转化为学生所必须了解的融资渠道、方式和方法,使他们从中学会怎样与银行和金融机构打交道、创新企业如何争取资金和运用资金。

本教材在大量参考国内外货币银行学教材的基础上,通过探讨货币在经济中的作用及考察金融机构和金融市场的运行来回答货币与金融方面的理论和实际问题。为了满足经济类、管理类专业学生学习金融理论的需要,本书在重点阐述一般原理和基本知识的基础上,注重相关理论的最新发展动态及理论之间的内在逻辑关系,并给读者提供了一个了解实际货币金融运行主体、条件、机制、传导和货币政策作用的整体框架。本书在广泛介绍现代西方各流派货币理论的同时,把马克思的货币理论置于必要的地位,既反对将二者对立的看法,也反对过于夸大其中任一理论作用的做法;在借鉴和学习当代西方最新金融理论和方法的过程中,注重货币银行学的社会科学本质,立足于中国的实际需要去分析、判断问题;在介绍金融运作主体、条件、机制和传导的过程中,坚持市场导向,客观评价各类经济主体在我国目前金融体系中的意义与作用。

本书分工如下:成力为编写第一章、第六章、第八章、第九章、第十章、第十二章,康宇虹编写第二章,赵泽斌编写第三章,冯晋编写第四章,乔立新编写第五章,

王亚杰编写第七章,杨喜月编写第十一章。全书由成力为任主编,负责全书的设计和编纂。

本书的编写得到了哈尔滨工业大学重点教材基金和管理学院的支助,科学出版社的卢秀娟编辑对本书的出版给予了热心的关心和帮助,在此表示感谢。

编者

2003年4月10

目 录

前言

第一章 货币	1
第一节 货币的起源与形式演化.....	1
第二节 货币的职能与作用.....	5
第三节 当代信用货币的层次划分.....	9
第四节 货币制度的形成及演化	12
第二章 信用	23
第一节 信用产生及其与货币的联系	23
第二节 信用的发展	26
第三章 利息与利率	34
第一节 利息	34
第二节 利率的定义及类型	39
第三节 利率的度量	44
第四节 利率决定理论	53
第五节 利率变动的决定与影响因素分析	65
第六节 利率的一般功能与作用及其发挥	70
第四章 金融市场	76
第一节 金融市场的构成	76
第二节 金融市场的功能	81
第三节 货币市场	83
第四节 债券市场	89
第五节 股票市场	93
第六节 期货期权市场.....	105
第五章 商业银行概述	111
第一节 商业银行的产生和发展.....	111
第二节 商业银行的组织制度.....	114
第三节 商业银行的资产、负债与资本	120
第四节 商业银行的中间业务和表外业务.....	132
第五节 商业银行的管理.....	137

第六章 金融中介机构体系	146
第一节 资金融通过程和金融中介机构的功能.....	146
第二节 存款型金融机构.....	149
第三节 投资型金融机构.....	151
第四节 契约型金融机构.....	160
第五节 政策性金融机构.....	162
第六节 中国的金融机构体系.....	165
第七章 中央银行	174
第一节 中央银行的产生和发展.....	174
第二节 中央银行制度的类型和职能.....	180
第三节 中央银行的主要业务活动.....	184
第四节 中央银行的金融监管.....	194
第八章 货币供给	209
第一节 存款创造.....	209
第二节 基础货币与货币乘数.....	215
第三节 货币供给理论.....	225
第九章 货币需求	231
第一节 货币需求的概念及决定因素.....	231
第二节 货币需求函数.....	235
第三节 古典货币数量论.....	237
第四节 凯恩斯的流动偏好理论.....	240
第五节 凯恩斯货币需求理论的发展.....	242
第六节 弗里德曼的货币需求理论.....	251
第十章 货币政策	257
第一节 货币政策的目标.....	257
第二节 货币政策工具.....	266
第三节 货币政策传导机制.....	274
第四节 货币政策效应的衡量及影响因素分析.....	281
第十一章 通货膨胀与通货紧缩	284
第一节 通货膨胀概述.....	284
第二节 通货膨胀成因.....	290
第三节 通货膨胀效应分析.....	296
第四节 通货膨胀的治理.....	300
第五节 通货紧缩.....	303

第十二章 金融抑制、金融深化与金融创新	308
第一节 金融与经济发展的一般关系	308
第二节 发展中国家的金融压抑	312
第三节 金融深化	317
第四节 发展中国家金融自由化的改革与金融危机	320
第五节 金融深化理论的批评与发展	325
第六节 金融创新	328
第七节 金融创新的影响	334
参考文献	337

第一章 货 币

【本章提要】货币的本质、职能,货币制度的演变和发展,是学习货币银行学首先要解决的问题。古往今来,货币在现实生活中处处显示出它的巨大魔力,人们无时无刻不与货币打交道,同时接触和了解到许多关于货币的现象和故事;无数经济学家、银行家和政治家倾注全部智慧、精力去探索它的秘密。正是对这一最熟悉事物的研究,使人们掌握了剖析错综复杂经济问题的入门钥匙。

第一节 货币的起源与形式演化

一、货币的起源

研究货币的产生是理解货币本质的关键。从历史资料中可以看到,货币的出现是与交换的发展联系在一起的。然而,关于货币的产生人们在认识上还存在很大分歧,由此形成了不同的货币起源说。如中国古代先秦时期曾十分盛行“先五制币说”,认为货币是先圣为解决民间交换困难而创造出来的;司马迁则认为货币是用来沟通产品交换的手段,是为适应交换需要自然产生的。在西方,流行过认为货币是由国家先哲创造出来的“创造发明说”;或是人们为了解决直接物物交换困难而共同选择出来的“共同选择说”;或是为了保存、计量和交换财富而产生的“保存财富说”等。

19世纪40年代,马克思在继承和批判资产阶级古典学派有关货币理论基础,从商品和商品交换开始,运用历史和逻辑的方法,用完整的劳动价值理论第一次对货币问题作了系统的理论阐明,揭开了“货币之谜”。马克思认为,货币是商品生产和商品交换发展的必然产物,是商品经济内在矛盾的必然结果。随着社会生产力的发展,出现了社会分工和私有制,劳动产品转化为专门为交换生产的商品。商品的交换比例是由凝结在商品中的一般人类劳动,即商品的价值决定的。在原始公社阶段,每个公社共同体内部虽然不存在交换关系,但公社之间则可以让渡物品所有者。由于那时生产力极为低下,不会经常有剩余的东西可用来交换,同时也还没有出现分工,因此,交换发生非常偶然。不过,只要发生交易,就有价值表现问题:一把石斧值半只羊,羊就成为石斧的等价物。由于价值表现纯属偶然,所以马克思把这个阶段称为简单的、偶然的价值形式。随着社会分工的出现,共同生产逐渐被个人生产代替,私有制的出现使个人之间的交换日益发展。这时,一种物品不再非常偶然地才和另一种物品发生交换关系,而是经常地和多种物品交换,于是一

种物品的价值就会由许多种其他物品表现出来。一只羊的价值不仅可用两把石斧,还可用40尺布、50斤谷子表明。对于一种物品的价值可由多种商品表现出来,而所有物品都可成为表现其他物品等价物的情况,马克思称之为扩大价值形式。当进入交易领域的物品越来越多、交换行为越来越频繁,日益增多的物品进入频繁的交易过程,必然会有某种物品进入交换的次数较多,使许多物品的价值都用这种物品的价值表现,这种物品就成为其他物品表现价值的材料,成为所有物品的等价物,使它具有可以和所有物品直接交换的能力。这样,直接物物交换就让位于媒介的间接交换。在通过媒介的间接交换中,用来表示所有物品价值的媒介品,马克思称之为一般等价物;用一般等价物表现所有商品的价值,马克思称之为一般等价形式。当一般等价物相对固定在某一种商品上时,出现了货币形式。可见,马克思在劳动价值论的基础上从对交换的历史分析中得出:货币(money)是固定充当一般等价物的特殊商品的基本结论。

从马克思对货币起源的分析中可以看到:第一,货币是在商品交换中自发产生的,是价值形式发展和商品生产和交换发展的必然产物。第二,货币是固定充当一般等价物的特殊商品。作为商品,它与普通商品一样,具有使用价值和价值。作为一般等价物,它有两个基本特征:① 货币是表现一切商品价值的材料;② 货币具有直接同所有商品相交换的能力。第三,货币体现一定的生产关系。货币作为一般等价物,无论表现在金银上还是表现在某种价值符号上都只是表面现象,“货币代表着一种社会生产关系,却又采取了具有一定属性的自然形式”^①。

货币的产生加速了商品流通,促进了分工和社会发展,使物物交换条件下 M 种商品的交换率从 $\frac{M(M-1)}{2}$ 简化为 $(M-1)$,不仅交换成本低、效率高,而且促进了分工和专业化进程的发展。从微观层次上看,它满足了个人和企业效用最大化的需要,从宏观层次上看,它满足了经济体系中交易费用节约的需要。

二、货币形式的演化

货币产生后,货币的本质特征是不会改变的,否则就不成其为货币,但作为货币载体的材料则随着商品经济不断发展而不断变化和进步。币材,从表面现象看,什么材料都可以充当,完全取决于人们的主观和法律规定,但从演化层分析,不同时代的用什么材料作为货币则受制于当时社会经济客观发展的程度、流通便利及货币在经济中地位和作用变化的需要。可以说币材演变历史就是一部商品经济发展的历史。从充当货币的材料不同,货币形式的演化过程大致归纳为以下几个方面:

^① 《马克思恩格斯全集》第13卷,人民出版社,1962年,23页。

(1) 实物货币。实物货币是指以自然界存在的或人们生产出来的某种物品来充当货币。最初的实物货币形式五花八门,各国、各地和各个时期各不相同。例如,在中国古代历史上,海龟、海贝、蚌珠、皮革、谷粟、布匹、牲畜、农具等都充当过货币,其中时间较长、影响较大的有贝币。探险家在太平洋雅普岛上发现当地人用巨大的难以搬动的轮形石块作为货币。实物货币与原始、落后的生产方式适应,但由于其形体不一、不易分割和保存、不易携带,而且价值不稳,很难满足商品交换的要求,因此不是理想的货币形式。

(2) 金属货币。货币作为交换的媒介,需要自成单位,便于计算;坚固耐磨,不易损坏;轻巧灵活,便于携带。金属正好具有这些品质,于是币材从一般商品转变为金属商品。金属货币随着商品经济的发展和方便流通的需要,在质地上,有一个从贱金属到贵金属的转变过程。当货币固定在贵金属身上时,贵金属垄断了货币地位,使货币历史上发生了一次新的、本质的变化,只有黄金、白银这样的贵金属才能充当货币,体现商品的价值。铸币的产生又是货币历史上一次重大的创新,它不仅显著地扩大了金属作为货币的用途,而且它朝着把货币同它的构成材料区分开的方向迈了一大步。只有铸成铸币,打上官方烙印的金属才能成为货币。与此同时,产生了金属作为货币的价值和计量单位以及作为普通商品的价值和计量单位的双重性质。铸币的磨损,不足值铸币的流通,为货币符号性质信用货币的产生奠定了基础。

(3) 纸制货币。即以纸作为币材的货币,纸币对铸币的取代是货币形式发生的第一次标志性变革。历史上的纸制货币主要是商人或国家用纸印制的货币,如我国北宋年间的“交子”,元代的“中统元宝钞”,明代的“大明宝钞”等。纸币是信用货币,它本身没有价值。在开始运用纸币时,一般是可兑换纸币,也就是发行纸币的钱庄、商号保证按纸币上写的数字按质、按量地兑换贵金属。人们在商品交换中接受纸币,实际是接受了发行纸币的钱庄、商号的信誉。从这个意义上说纸币是一种信用货币,如果发行纸币的钱庄、商号不能按质、按量地向纸币持有者兑换贵金属,纸币就会丧失信誉,人们就不会接受它。可兑换的纸币实际上是一种代用货币。现代社会中的纸币一般是法偿货币。法偿货币(legal tender)是由政府行政命令发行,在商品交换中必须接受,并且不能换成贵金属的纸币。我国现在内地用的人民币就是法偿货币。

(4) 存款货币。实物货币、金属货币、纸制货币都是有形货币,但随着信用制度的发展,出现了无形的存款货币。现代银行的一项重要业务是给客户开立支票存款账户,客户可凭此账户签发支票用以支付货款或各种费用,银行通过支票的收付替客户结清债权债务关系,而支票的收付只改变了客户在银行存款账户上的数额,这个过程称为转账结算。可用于转账的存款,与银行券一样发挥货币支付手段的职能,所以,这种可签发支票的存款称为“存款货币”或“存款通货”。在现代经济

活动的各种收支中,转账结算已占主体,一般都在 80% 以上,现金收支只占一小部分。存款货币和纸制货币都作为流通手段和支付手段,有共同的功能和特性,因此,在当代各国和国际性金融组织的货币划分中,存款货币和现钞合称为“货币”。

(5) 电子货币。在微电子技术迅速发展的今天,伴随着迅速发展的电子商务而出现了电子货币,这是继中世纪纸币取代铸币以来,货币形式发生的第二次标志性变革。与纸币取代金属铸币后,各类银行券不断兴起的情况相似,目前电子货币基本上是各个发行者自行设计、开发的产品,种类较多。在这种情况下,国际货币金融机构和各国货币当局尚无法在法律上对电子货币严格界定。巴塞尔银行监管委员会在综合各国货币当局对电子货币的看法后认为:电子货币是在零售支付机制中,通过销售终端、不同电子设备之间以及在公开网络(Internet)上执行支付“储值”和预付支付机制的货币^①。“储值”是指保存在物理介质(硬件和卡介质)中可用来支付的价值,如智能卡、多功能信用卡等。这种介质物被称为“电子钱包”,它类似于普通钱包,当其储存价值被使用后,可以通过特定设备向其追储价值。“预付支付机制”则是指存在于特定软件或网络中一组可以传输并用于支付的电子数据,通常被称为“数字现金”,也有人称为“代币”(token),通常由一组组二进制数据(位流)和数字签名组成,可以直接在网络上使用。

电子货币除具有货币的一般属性外,与通货(现金、存款货币)相比,还有其特殊的属性:第一,通货由中央银行或特定机构垄断发行,中央银行承担发行的成本和收益。电子货币从目前的情况来看,发行者既有中央银行,也有一般金融机构,甚至非银行的金融机构,而且更多是后者。第二,传统通货是以中央银行和国家信誉担保的法偿货币,是标准产品,由各个货币当局设计、管理和更换,被强制接受和广泛使用。目前电子货币大部分是由不同的机构自行开发设计的带有个性特征的产品,其担保主要依赖于各个发行者自身的信誉和资产,风险并不一致。其使用范围也受到设备条件、相关协议等限制。如果缺乏必要的物理设备,即使中央银行代表国家发行电子货币,也不能强制人们接受。第三,一般来说,通货既不是完全匿名的,也不可能做到完全非匿名,交易方或多或少地可以了解到使用者的一些个人情况,如性别、相貌等。电子货币则要么是非匿名的,可以详细记录交易,甚至交易者的情况;要么是匿名的,几乎不可能追踪到其使用者的个人信息。第四,欧元区未出现前,货币的使用有严格的地域限定,一国货币一般都是只在本国被强制使用的惟一货币。电子货币打破了境域限制,只要商家愿意接受,消费者可以较容易地获得和使用多国货币。第五,传统货币的防伪可依赖于物理设置,而电子货币的防伪只能采取技术上加密算法和认证系统来实现。

^① Basle Committee on Banking Supervision (1998): Risk Management for Electronic Bank and Electronic Money Activities, March 1998 BS/97/122.

总之,在历史的发展进程中,币材经历了若干次变化。货币形式从一般商品到贵金属,再到纸币或无形的存款货币、电子货币的发展过程,体现了随着生产力的发展,人们对更方便、更快捷、成本更低廉交易媒介的需要。随着经济和社会的发展,未来的货币形式还会出现动态的发展。

第二节 货币的职能与作用

一、货币的职能

货币的职能是货币本质的具体体现,是商品交换所赋予的,也是人们运用货币的客观依据。迄今为止,人们在货币职能方面的共识可概括为两点:一是充当交换的媒介,使交换更有便利;二是作为价值的贮藏手段,使财富得以保存、增值和转移。在具体的表述上,货币的职能有多种说法。例如,英国著名经济学家凯恩斯将货币的职能概括为交换的媒介和贮藏财富两大职能;奥地利经济学家哈耶克把货币职能具体化为:购买手段、用作储备、延期支付、核算单位;美国经济学家汉森也将货币的职能表述为:交易媒介、记账单位、延期支付的标准、价值贮藏;当代美国经济学家斯蒂格利茨、曼昆和米什金在他们著名的教科书里都将货币的职能表述为:交换媒介、计价单位、价值贮藏。

马克思以典型的货币——黄金——为对象提出了著名的货币职能理论。他认为黄金作为货币有五个职能:

(1) 价值尺度(measure of value)。货币在衡量商品价值时,执行着价值尺度职能。执行价值尺度的货币本身必须有价值;本身没有价值,就不能用来表现、衡量其他商品的价值。货币在执行价值尺度时,人们可以从观念语言中用货币来衡量商品的价值,而不需要现实的货币存在。商品价值的货币表现就是价格。由于各种商品的价值大小不同,用货币表现的价格也不同。为了便于比较,就需要一个货币计量单位,称为价格标准(price standard)。价格标准最初是以金属重量单位命名的,如中国的“两”,后来由于国家以较贱金属代替贵金属作为币材,使货币单位的名称和金属重量单位名称相脱离。

价值尺度和价格标准是两个完全不同的概念。二者的区别是:第一,价值尺度是在商品交换中自发形成的,并不依靠国家权力,而价格标准则是为价值尺度服务的一种技术性规定,它由国家法律确定。第二,货币作为价值尺度代表一定量的社会劳动,以此来衡量不同商品的价值,而货币作为价格标准,规定一定的金属量,用来衡量货币金属本身的量。第三,货币作为价值尺度,它的价值随着劳动生产率的变动而变动,而价格标准单位本身金的含量,是不随劳动生产率的变动而变动的。二者的联系是货币的价值尺度依靠价格标准来发挥作用。因此,价格标准是为价值尺度服务的。

(2) 流通手段(means of circulation)。货币在商品交换过程中发挥媒介作用时,便执行流通手段职能。货币作为流通手段必须是现实的货币,即一手交钱、一手交货,这与货币作为价值尺度不同。另外,作为价值尺度的货币,由于其衡量的是商品的价值,所以必须是足值货币,否则商品的价值就可能被错误地扩大或缩小。而货币发挥交换媒介作用只起于买卖商品瞬间,人们关心的是它的购买力,即能否买到商品,并不关心货币本身有无价值,所以就产生了不足值的铸币以及仅是货币符号的纸币代替贵金属执行流通手段职能的可能性。

货币作为流通手段,改变了过去商品物物交换的形式,即 $W-W$,使商品交换分为买卖两个环节,即 $W-G$ 和 $G-W$,货币这个媒介的出现,是商品生产史上的一次飞跃,商品交换再也不受时空、需求巧合的限制,任何商品,只要换取了货币,价值就得到了社会承认,得以实现。但这种转化同时产生了新的矛盾,买卖分成两个独立的环节,有人暂时不卖,有人暂时不买而引起买卖脱节,使得社会分工形成的生产者相互依赖的链环中断,形成危机的可能性。

货币流通是指货币作为购买手段,不断地离开起点,从一个商品所有者手里转到另一个商品所有者手里的运动。它由商品流通引起并为商品流通服务;商品流通是货币流通的基础,货币流通是商品流通的表现形式。同时,货币流通又不同于商品流通的特点,商品经过交换后就进入消费领域,作为生产或生活消费,永远退出流通领域。货币则要一次又一次充当交换的媒介,经常停留在流通领域不断运动。流通中所需的货币量取决于三个因素:① 待流通的商品数量;② 商品价格;③ 货币流通速度(即一定时期周转次数)。他们之间的关系

$$\text{货币作为流通手段的必要货币量} = \frac{\text{商品价格总额}}{\text{货币流通速度}} = \frac{\text{商品价格} \times \text{待流通的商品数}}{\text{货币流通速度}}$$

流通中所需货币量取决于待流通的商品数量、商品价格和货币流通速度这一规律,是不以人的意志为转移的客观规律。凡是有商品货币交换的地方,这一规律就必然会发生作用。

(3) 储藏手段(means of store)。货币退出流通领域处于静止状态发挥贮藏价值的职能。货币成为社会财富的一般代表,因此,人们就有贮藏货币的欲望。作为储藏货币,不能是观念上的货币,也不能是不足值的货币或一种符号货币,它应是足值的金属货币或是作为货币材料的贵金属。在现实生活中,货币并非惟一的价格贮藏手段。对于个人来说,任何有价值的资产都可以执行这一职能,如家具、房屋、有价证券都具有贮藏价值,并从中获得一定的收益和便利。但这些东西作为储蓄手段都存在不同程度的缺点,如流动性不强,贮藏要付出一定代价,或以货币计算价值会跌落等。货币作为一般等价物具有直接流通性,使购买力一般化,随时都可以购买到自己所需要的商品和劳务。当货币被用做贮藏手段时,它实质上已被持有者当做另一种资产的替代物或要求权了。有的经济学家把持有货币的便利

性、面值肯定性和法律保证性视为货币的“隐含收益”(impliciy yield)。

在足值的金属货币流通的条件下,货币作为贮藏手段,具有自发调节货币流通的作用,当流通中的货币量大于商品流通所需要的货币量时,多余的货币会退出流通领域;当流通中所需要的货币量不足时,贮藏货币会重新加入流通。贮藏货币就像蓄水池一样自动调节着流通中的货币量,使它与商品流通相适应。因此,在足值金属货币流通条件下,一般不会发生通货膨胀和通货紧缩情况。货币贮藏手段的职能是以金属货币为前提的,即只有在金属货币流通条件下,货币才能自发地进出流通领域,发挥蓄水池的作用。纸币是否具有贮藏功能呢?应该说从本质上讲,纸币没有贮藏功能,因为它仅仅是一张纸,一种商品要求权,没有内在价值,它以国家信用为担保,是强制执行的价值符号。如果币值稳定,纸币表面上可以被贮藏起来,但这种暂歇在居民手中的货币不是贮藏货币,它仍然是计算在市场流通量之中的。这样,纸币也就不能自发地调节流通中的货币量,贮藏手段职能实际上也就不存在了。

(4) 支付手段(means of payment)。货币作为交换价值和交换价值的独立形式,用来清偿债务、支付租税、货币借贷时所发挥的职能。它是商品价值脱离使用价值单独转移或运动而产生的职能。支付手段最初是由商品赊销预付而产生的。在赊销情况下,先是商品实体即使用价值的转移,在契约到期时才有货币价值的运动;在预付情况下,先有货币作为价值的运动,后才有商品使用价值的转移。在这两个环节中,货币都不是直接在流通过程中充当交换的媒介,而是在商品流通中起始和终止环节中直接代表价值独立运动,单向转移。这种支付手段产生的借贷行为,同时成为信用制度产生的基础和前提。

货币作为流通手段克服了物物交换的种种局限性,而货币作为支付手段,又进一步克服了作为流通手段一手交钱、一手交货的局限性,极大地促进了商品交换。同时,它使商品经济的矛盾进一步复杂化。由于赊销预付在全社会形成了一个互相影响、相互制约的债务链条,赊销者不能按期收到货款,预付者不能按期收到货物,以及货币价值的变化,都能使债务关系不能如期清偿,而债务链条中的任何一个环节断裂,都可能导致全社会再生产的麻烦和困难,甚至酿成经济危机。此外,货币作为支付手段发挥作用时,也要求币值稳定,否则会在债权人和债务人之间造成不合理的再分配。

货币在执行支付手段的职能中直接产生了信用货币。信用货币是代替金属货币充当流通手段和支付手段的信用证券,如期票、汇票、支票等。在货币执行支付手段职能条件下,由于赊销商品部分不需要支付货币,再加之债权债务关系相互抵消等因素,都会影响一定时期内市场对货币流通的需要量。这样,货币流通规律的公式可表现为

$$\text{货币必要量} = \frac{\text{商品价格总额} - \text{赊销商品价格总额} + \text{到期支付总额} - \text{相互抵消的支付总额}}{\text{同一单位货币作为流通手段和支付手段的流通速度(次数)}}$$

(5) 世界货币(world money)。当货币越过国界,在世界市场上发挥一般等价物作用时便执行世界货币的职能。这是随着国家交往和国际贸易增加,适应价值在国际间转移而形成的职能。从原始意义上讲,世界货币要求货币本体以原来的条块形态并按实际含金量发挥作用。因为各国内部的价格标准、铸币形态以及货币符号都是建立在各国经济发展特点和法律规定基础上的,对其他国家来说无直接约束意义。但当代,一些西方发达国家的信用货币成为世界上普遍接受的硬通货,实际上发挥世界货币的职能。世界上各国把这些通货作为本国储备的一部分,并作为国际间的支付手段和购买手段。这一方面是因为发行这些硬通货的国家经济发达,国力强大,国际政治经济地位较高,因此,货币也比较坚挺、有保障;另一方面也是因为国际金融发展的结果,近几十年来,欧洲美元市场、离岸市场金融业务的发展,促进了信用货币全球化。货币执行世界货币的职能主要表现为三个方面:第一,作为国际间的一般支付手段,用以平衡国际收支差额。这是世界货币的主要职能。第二,作为国际间的一般购买手段,用以购买外国商品。作为购买手段的货币在此当成货币商品与普通商品交换。第三,作为国际间财富转移的一种手段,如战争赔款、输出货币资本等。

货币的各种职能不是孤立的,每一个职能都是作为一般等价物特征的反映。其中货币的价值尺度和流通手段职能是两个基本职能,其他职能是在这两个基本职能基础上产生的。从历史和逻辑上讲,货币的各个职能都是按顺序随着商品流通及其内在矛盾的发展而逐渐形成的,反映了商品生产和商品流通的历史发展进程,丰富了货币作为一般等价物的特征。

二、货币的作用

随着金融和经济的发展,货币的作用也是发展变化的。在金融和经济发展的初始阶段,货币的作用主要集中在便利交换方面。一方面,货币通过价值尺度的职能,以自身的价值作为尺度来表现和衡量商品的价值,并通过货币单位将商品的价值表现为价格,为商品进入交换创造条件;另一方面,货币通过流通手段的职能成为各种商品买卖交易的媒介,克服了物物交换的困难,促进了商品流通与生产。

随着金融和社会经济的发展,货币的作用逐渐扩大。首先,货币通过贮藏手段的职能不仅成为保存社会财富的最佳形式,而且可以发挥调节货币流通量的作用,尤其在金属货币流通条件下具有“蓄水池”的作用,货币在由流通转入贮藏或由贮藏进入流通的过程中自发的调节了货币流通量。在信用货币条件下,货币储藏形成了部分储蓄,对即期社会总需求产生了直接的影响。其次,货币通过发挥支付手段的职能可以进行支付抵消,节约了大量的流通费用;还可以开展非现金结算,加速资金周转;通过财政收支和信贷收支促进资金的集中和使用。最后,货币通过发挥世界货币的职能,促进了国际贸易和世界市场的形成。

在高度发达的市场经济中,货币的作用范围和作用力进一步扩大。在现代市场经济中,人们的一切经济活动都要借助货币信用形式完成,一切经济活动都要借助货币金融手段来发挥作用,货币信用因素已经渗透到经济生活中的方方面面。货币不仅是衡量和表现所有商品劳务的统一价值尺度,成为在经济活动中起媒介和传递作用的交换手段和支付手段,而且成为影响各种名义变量甚至在短期内影响真实变量变动的重要因素,成为国家干预经济运行的主要工具。首先,在微观经济活动中,货币不仅继续发挥着便利交换、贮藏价值、延期支付、节约流通费用、加速资金周转的作用,而且产生了重要的核算功能和资产功能。核算功能是指货币已成为所有微观主体进行经济核算的基本工具,用来计量成本、收益和风险;资产功能则指货币因为最有流动性,能在与其他任何资产进行替代换位过程中增值价值。其次,在客观经济运作中,货币不仅发挥着促进商品生产和流通的作用,而且成为反映和影响总体经济运行的主要指标,成为实现社会产品分配的主要形式。更重要的是,成为政府调节物价水平、就业水平、国际收支和经济总量与结构的主要工具。

第三节 当代信用货币的层次划分

一、货币层次划分的必要性

前面,我们从货币的本质给货币定义,即货币是一切商品的一般等价物,这内涵上抽出了货币区别于其他商品的重要特征。在现代经济中,各种信用工具和流动资产纷纷涌现,种类繁多,如通货、活期存款、定期存款、存单等,各自都有一定的“货币性”,有的能够直接作为货币发挥作用,有的略加转化就可发挥货币流通手段和支付手段的职能,究竟哪一类或哪一组合信用工具才能视作货币,以及货币供应量所包括的范围该如何确定,这就涉及货币层次的划分问题。划分货币层次的意义在于:第一,为中央银行或货币当局对宏观经济运行监测和货币政策操作提供一个清晰的货币流通结构图,有利于中央银行根据不同层次的问题,采取不同政策措施;第二,有助于中央银行或货币当局通过货币层次之间的变化分析市场的动向和经济变化的趋势,正确估价当前货币政策的效果,选择今后货币政策。

二、信用货币层次划分的依据

长期以来,人们对货币供给的口径及具体层次划分存在许多不同的观点。在口径上:有的从货币功能角度出发,以为货币的主要功能是交换媒介或支付手段,主张货币供应量的范围限于通货与活期存款的总和;有的认为货币是一种资产,主要功能是价值贮藏手段,因此,商业银行的储蓄存款、定期存款,也应包括在货币供应量之中;有的从货币替代性角度出发,认为非银行金融机构的存款与商业银行的