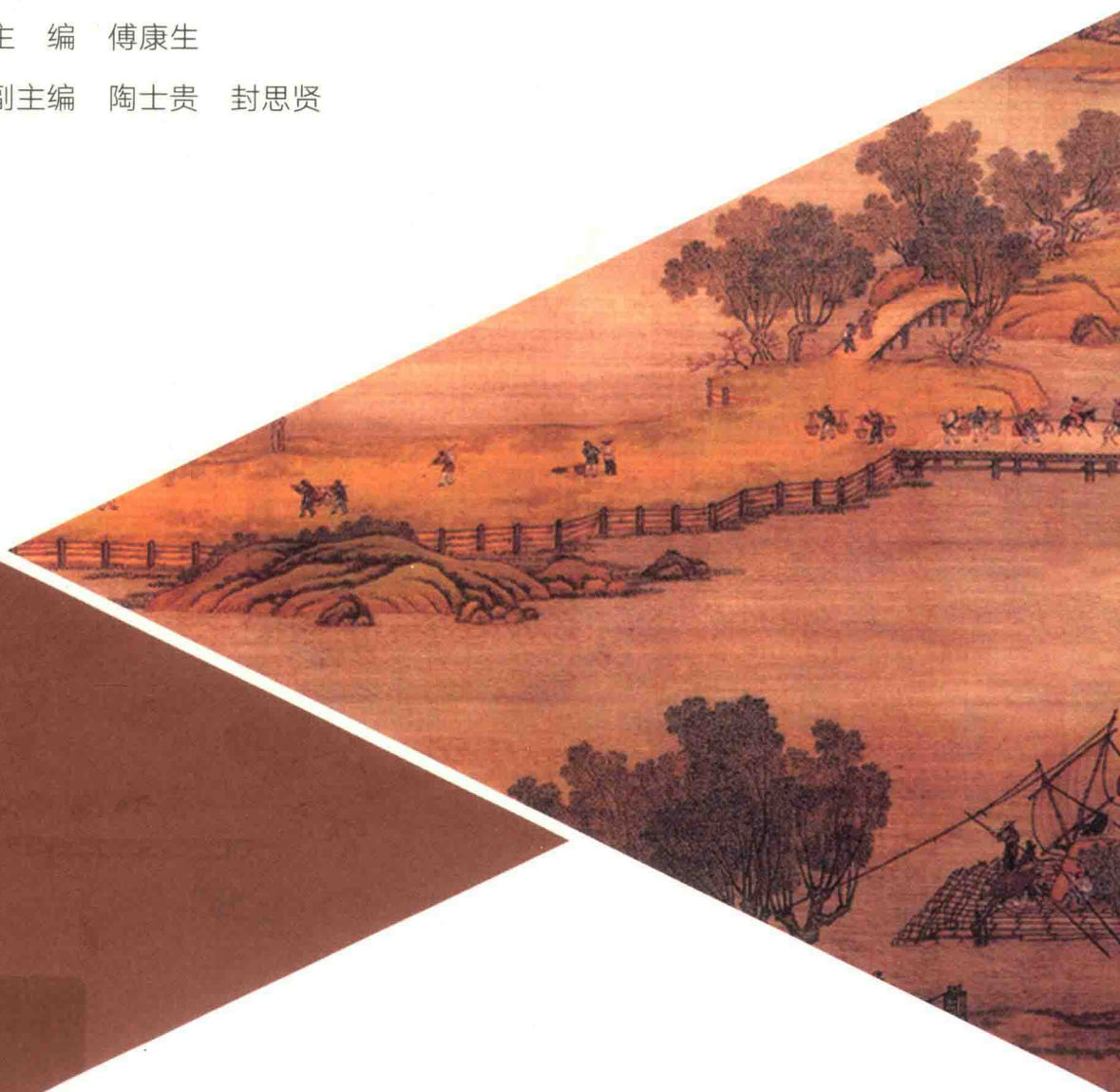


高等学校金融学专业主要课程系列教材

货币金融学

主 编 傅康生

副主编 陶士贵 封思贤



高等教育出版社

高等学校金融学专业主要课程系列教材

货币金融学

主 编 傅康生

副主编 陶士贵 封思贤



高等教育出版社·北京

内容简介

本书吸收了货币金融理论的最新研究成果,体现了金融学科与时俱进的时代特征。全书分为五大板块:基础知识板块、金融市场板块、金融机构板块、货币理论与货币政策板块、金融开放与金融发展板块。具体有18章,包括货币与货币制度、信用与信用工具、利息与利率、外汇与汇率、金融市场及其构成、金融衍生工具、现代金融市场理论、商业银行、政策性银行与非银行金融机构、中央银行、货币需求、货币供给、货币均衡、通货膨胀与通货紧缩、货币政策、金融发展、金融开放、金融监管。

本书有以下四大显著特点:一是讲求知识结构 with 逻辑体系的合理和完善,各板块之间有一定的逻辑递进关系;二是讲求案例分析,体现理论与实践的密切统一;三是讲求学理性与趣味性的结合,以专栏的形式将知识点与面串连起来;四是与时俱进,新知识的补充和完善通过修订 with 内嵌二维码的及时更新来实现。

本书既可作为高等院校金融学、经济学、管理学专业本科生的货币金融学(或金融学、货币银行学)课程教材,以及相应专业研究生的参考教材;也可供金融机构从业人员、金融监管人员及在经济管理部门工作的人士参阅。

图书在版编目(CIP)数据

货币金融学 / 傅康生主编. —北京:高等教育出版社,2017.10

ISBN 978-7-04-048400-7

I. ①货… II. ①傅… III. ①货币和银行经济学—高等学校—教材 IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 200500 号

货币金融学

Huobi Jinrongxue

策划编辑 郭金录	责任编辑 王 琮	特约编辑 吕培勋	封面设计 王 琰
版式设计 马 云	插图绘制 杜晓丹	责任校对 殷 然	责任印制 毛斯璐

出版发行 高等教育出版社	网 址 http://www.hep.edu.cn
社 址 北京市西城区德外大街 4 号	http://www.hep.com.cn
邮政编码 100120	网上订购 http://www.hepmall.com.cn
印 刷 高教社(天津)印务有限公司	http://www.hepmall.com
开 本 787mm×1092mm 1/16	http://www.hepmall.cn
印 张 30	
字 数 650 千字	版 次 2017 年 10 月第 1 版
购书热线 010-58581118	印 次 2017 年 10 月第 1 次印刷
咨询电话 400-810-0598	定 价 55.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换
版权所有 侵权必究
物 料 号 48400-00

前 言

金融是现代经济的核心。随着改革开放步伐的加快,中国已成为世界第二大经济体,经济规模的扩大和经济实力的增强与金融业的发展壮大息息相关。金融业态也由以传统的银行为主,开始向证券投资、保险、信托、财富管理等多元化发展。目前,在国内出现了各具特色的金融形态,除了传统的商业性金融、政策性金融外,还有科技金融、互联网金融、绿色金融、普惠金融等。但不可否认的是,金融业的运行和发展仍然是以货币为基础和支撑的,尽管货币的形态在不断升级,甚至数字货币已渐受青睐,但传统纸币仍会在较长时期内存在,且影响难消。基于此,20世纪90年代末以前,大多数高校的金融专业把“货币银行学”作为金融学科的一门基础理论课程,是比较符合当时经济社会发展的实际需要的。但20世纪90年代末以来,经济全球化、金融一体化已成不可逆转的趋势,经济活动的主体和范围大幅扩展,必然带来为之服务的金融业的拓展和深化。原来的货币银行理论难以全面并及时反映我国越来越多且规模庞大的非银行金融机构的实际运行状况,需要拓宽并延展金融学科的研究范畴,并建立新的知识体系。基于经济金融运行日新月异的变化,且因在较长时期内仍离不开货币这一基本范畴,故将本教材命名为“货币金融学”。

“货币金融学”作为高等院校经济学类专业的核心课程,同时也是金融学专业的基础理论课程。通过本课程的教授,主要使学生对货币金融方面的基础理论及理论体系有较系统、科学的认识,能够掌握理解、分析和研究金融问题的正确方法与路径,增强金融问题意识和行业敏感性,提高分析和解决金融现实问题的能力,为金融学专业后续的专业知识学习打下坚实的基础。

与其他“货币金融学”教材相比,本书具有以下特点:

一是体系清晰,突出重点。本书分为基础知识部分(第一章货币与货币制度、第二章信用与信用工具、第三章利息与利率、第四章外汇与汇率),金融市场部分(第五章金融市场及其构成、第六章金融衍生工具、第七章现代金融市场理论),金融机构部分(第八章商业银行、第九章政策性银行与非银行金融机构、第十章中央银行),宏观调控部分(第十一章货币需求、第十二章货币供给、第十三章货币均衡、第十四章通货膨胀与通货紧缩、第十五章货币政策、第十六章金融发展、第十八章金融监管),金融开放部分(第十七章金融开放)。从概念与基础知识入手,以货币研究为起点,分析和考察金融市场和金融机构的运行机理,以及金融开放过程中金融宏观调控和金融监管的相关理论与实践。

二是突出知识体系的原理性和基础性。“货币金融学”作为金融学专业中的原理性课程,本教材特别注重突出其在金融专业课程体系中的基础性、引领性功能,为学生合理把握金融学科体系提供较为系统的理论框架,重点在于阐释金融学的基本知识、基本理论与基本关系,为后续的专业课程如国际金融学、中央银行学、金融市场学等打下坚实的

基础。

三是框架设计新颖独到。本书每章以知识结构图导入,让学生对该章的知识结构和体系有所了解,并知晓应知应会内容。章后配有相关的案例、本章小结、重要概念、复习思考题和课外拓展题。正文中还对一些重要的、需要深入了解或可能引发争议的内容以知识链接的形式展现出来。同时,充分利用网络资源和科技平台优势,将最新的资讯以内置二维码形式展示出来,以弥补基础理论与现实问题脱节的不足。

本书是南京师范大学“货币金融学”教学团队重要的建设性成果,并获得省级重点教材立项。全书共18章,各章的作者分别是:陶士贵,第1章;洪旭莲,第2章;刘小艳,第3章;张芊芊,第4和17章;孔继红,第5和6章;易志高,第7章;陈燕,第8和9章;卞曰塘,第10和13章;刘雪梅,第11和12章;封思贤,第14和15章;成春林,第16和18章。全书由傅康生、陶士贵负责提纲设计和总纂定稿。高等教育出版社的郭金录首席编辑和王琼高级编辑等为本书的出版付出了大量艰辛的劳动,在此一并表示衷心的感谢!

由于时间仓促及知识的局限,书中难免有纰漏和不尽如人意之处,敬请广大老师和学生批评指正,以便再版时修正和完善。

目 录

第一章 货币与货币制度	1	第五节 期权合约	163
第一节 货币的含义及货币形态演进	2	第七章 现代金融市场理论	172
第二节 货币的职能	7	第一节 资产组合与选择理论	173
第三节 货币制度	12	第二节 有效市场理论	177
第四节 货币的层次划分与计量	17	第三节 资本资产定价模型	179
第二章 信用与信用工具	24	第四节 行为金融理论	181
第一节 信用概述	25	第八章 商业银行	187
第二节 信用形式	27	第一节 商业银行概述	187
第三节 信用工具	31	第二节 商业银行的主要业务	196
第四节 经济的信用化	38	第三节 商业银行经营管理	206
第三章 利息与利率	45	第四节 商业银行风险管理	218
第一节 利息的来源及本质	46	第九章 政策性银行与非银行金融机构	227
第二节 利率与货币时间价值	49	第一节 政策性银行	227
第三节 利率水平的决定	57	第二节 非银行金融机构	241
第四节 利率的风险结构与期限结构	64	第十章 中央银行	257
第五节 利率的作用及其发挥	69	第一节 中央银行的产生与类型	257
第四章 外汇与汇率	76	第二节 中央银行的职能与业务	262
第一节 外汇概述	76	第三节 中央银行的独立性	271
第二节 汇率与汇率制度	79	第十一章 货币需求	275
第三节 汇率的决定与变动	87	第一节 货币需求的含义与宏观分析	275
第四节 外汇风险与外汇风险管理	94	第二节 货币需求理论	278
第五章 金融市场及其构成	99	第三节 影响货币需求的因素	293
第一节 货币市场	100	第四节 中国的货币需求理论与实践	296
第二节 资本市场	112	第十二章 货币供给	306
第三节 外汇市场与黄金市场	126	第一节 货币供给理论	306
第六章 金融衍生工具	137	第二节 存款货币的创造	314
第一节 金融衍生品市场	138	第三节 货币供给的调控机制	326
第二节 远期合约	142	第十三章 货币均衡	335
第三节 期货合约	147	第一节 货币均衡及其理论模型	335
第四节 互换合约	155		

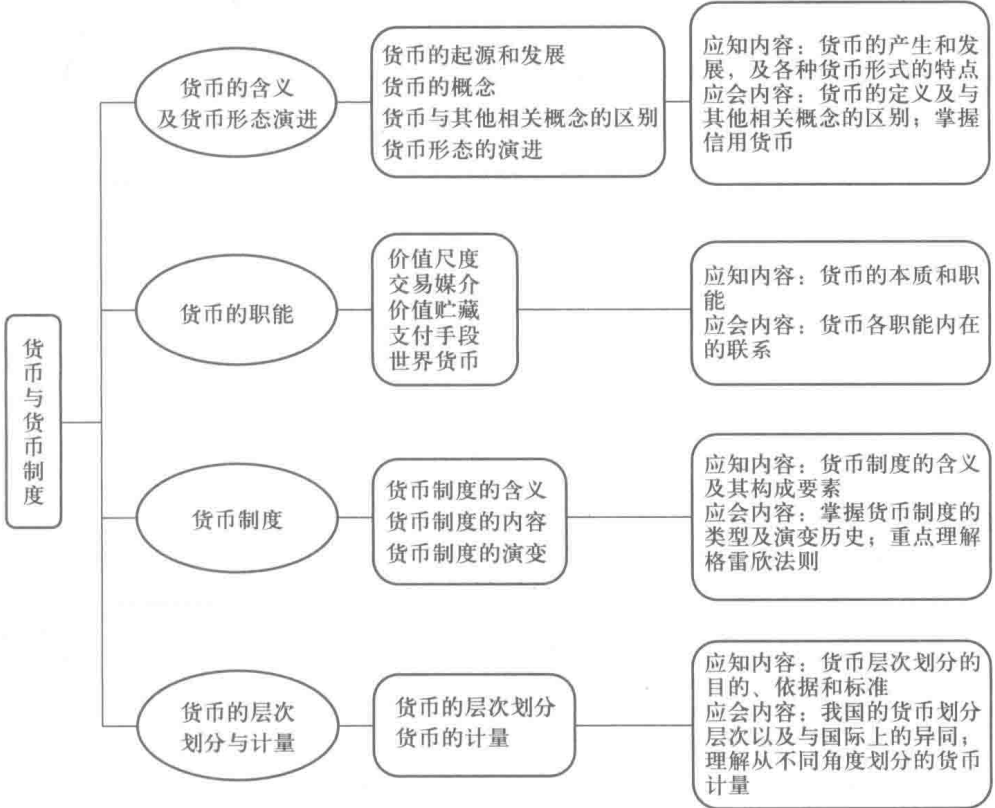
第二节	开放经济条件下 的货币均衡	338	金融约束	393	
第十四章	通货膨胀与通货紧缩	345	第三节	金融自由化与金融危机	403
第一节	通货膨胀概述	346	第十七章	金融开放	412
第二节	通货膨胀的成因	347	第一节	国际收支与内外均衡	413
第三节	通货膨胀的效应	351	第二节	国际储备与国际 清偿能力	432
第四节	通货膨胀的治理	353	第三节	国际货币体系与 运行规则	435
第五节	通货紧缩	356	第四节	国家风险与金融危机	443
第十五章	货币政策	361	第十八章	金融监管	451
第一节	货币政策目标	362	第一节	金融监管概述	451
第二节	货币政策工具	366	第二节	金融监管的手段和方法	455
第三节	货币政策传导机制	371	第三节	金融监管的实施	457
第四节	货币政策有效性	373	第四节	全球金融监管改革 主流趋势	465
第十六章	金融发展	383	参考文献	471	
第一节	金融结构理论发展	383			
第二节	金融抑制、金融深化、				

第一章

货币与货币制度



本章知识结构图



金融的运行是以货币为中心展开的。日常生活中,人们很难离得开货币。货币也成为衡量人们财富、收入和地位的重要象征。以个人、公司等经营单位、财政及机关团体、银行等金融机构、对外部门五个方面为中心的货币收支是密切联系并交织在一起的,形成了现实货币运行的集合和总和,通常称为货币流通。但这并不意味着每个人都能正确认识

货币的本质和运行规律。货币金融学的学习正是从大家自以为熟悉的“货币”开始。本章主要详述货币的起源和发展、含义与职能,以及货币制度的发展与演变及货币层次划分与计量。

第一节 货币的含义及货币形态演进

从货币的起源和发展演化,提炼出货币的一般概念,并与其他相关概念比较,分析货币的独特性。货币的形态也是不断地由低级向高级演进。

一、货币的起源和发展

货币是商品生产和交换长期发展的产物,是商品经济发展的结果。商品具有两重属性:一是使用价值,能满足人们某种需要的物品的效用;二是价值,凝结在商品中的一般的、无差别的人类劳动,只能通过与另一种商品相交换而表现在价值上。通过商品的交换才能体现商品的价值。商品交换发展的阶段不同,商品价值的表现也呈现不同的形式。随着商品生产的扩大和商品内在矛盾的发展,这种价值形式经历了由低级到高级、由简单到复杂的历史发展过程,大致可分为四个发展阶段,即简单的(或偶然的)价值形式、扩大的价值形式、一般价值形式和货币价值形式。

(一) 简单的(或偶然的)价值形式

简单的价值形式就是一种商品的价值偶然地以另一种商品来表现的价值形式,它是价值形式发展的初始阶段。在原始社会后期,随着生产力的发展,开始有剩余产品出现,但由于还没有出现社会大分工,生产力水平十分低下,人们的剩余产品数量很少,只能偶然地拿来交换。在这种偶然的交换中,一种商品的价值只能偶然地由另一种商品来表现,这就是简单的价值形式。正是由于这种偶然性,此阶段商品价值的表现是不完善、不成熟的,自然也是不充分的。

(二) 扩大的价值形式

随着生产力的发展,社会大分工出现——农业和畜牧业分离,剩余产品开始增多,物物交换范围扩大,交换日益频繁和具有规律性。一种商品的价值已经不是偶然地表现在某一种商品上,而是经常地表现在一系列的商品上。各种商品交换的比例关系和它们所包含的社会必要劳动时间的比例关系更加接近,商品价值的表现更完整和充分。这样就形成了扩大的价值形式。这种价值形式尽管比简单的价值形式有了较大的进步,但仍然有一些不足。一是对商品价值的表现仍然是不完整、不统一的,缺少共同的单位来表现商品价值。二是处于相对价值形式的商品价值要获得表现,必须以交换双方相互需要对方的劳动产品为前提,而这样的概率较小。要想实现这一交易,其交换过程可能十分复杂,从而效率低下,因为位于等价物地位的不同商品之间是相互排斥的关系。这种内在的矛盾性,促使价值形式向高一级演进。

(三) 一般价值形式

随着社会分工和商品交换关系的发展,为了解决扩大价值形式下商品交换的困难,

生产者自发地逐渐分离出一种作为交换媒介的商品,商品交换都通过这一媒介物进行。所有商品同时用一种商品来表现价值,就是一般价值形式。这种统一的商品便成为表现其他一切商品价值的一般等价物。一般等价物具有以下四方面特点:一是体现一般性,它成为社会劳动的唯一体现者,具有与其他一切商品相交换的能力。二是具有完全的排他性,拒绝与任何其他商品相并列。三是具有价值比较性,一切处于相对价值形式的商品都可以在价值量上进行比较。四是拥有特殊的地位,任何商品一旦与作为一般等价物的商品交换成功,该商品的使用价值便转化为价值,具体劳动便转化为抽象劳动,私人劳动也得到了社会的承认,成为社会劳动的一部分。一般价值形式的出现是价值形式发展史上质的飞跃。作为一般等价物的商品实际上发挥着货币的作用,只是可能不固定,影响了其稳定性。但同时,它也为过渡到后来的货币价值形式准备了条件。

(四) 货币价值形式

随着人类第二次社会大分工的出现,商品交换的范围进一步扩大,商品世界就要求发挥一般等价物作用的商品能够固定在某一种商品上,从而克服一般等价物不固定的缺点。这种特殊商品就是货币,价值形式就过渡到表现、衡量和实现商品价值的货币形式。一般价值形式转变为货币价值形式并没有发生本质的变化,但优势却十分明显。首先,解决了一般价值形式下充当一般等价物的商品不固定的问题;其次,货币不是人为设计出来的,而是商品生产者自发的共同交换行为的结果,也是商品经济内在矛盾发展的结果,正如马克思所说“金银天然非货币,而货币天然金银”。同时也要看到,货币的出现使得商品内部使用价值与价值的矛盾转变为了商品和货币的矛盾。

二、货币的概念

由货币的起源和发展可以看出,货币是现代金融理论中最常见、最基础的概念,也是较容易混淆、难以理解的一个概念。

西方许多经济学家都对货币概念有过解释,主要围绕两个相互关联的问题而展开:一是从内涵上揭示货币的基本特性,回答“什么是货币”的问题;二是从外延上确定货币所应包括的内容或范畴,回答“货币是什么”的问题。两者相辅相成。

西方经济学家的观点主要包括以下几种:① 英国的哈托依认为货币就是法律规定的(或法律力量赋予的)支付债务的手段;② 英国的马歇尔(Marshall)认为货币是在一定时间或地点购买商品或劳务或者支付开支时,能毫不迟疑地为人们所普遍接受的东西;③ 英国的凯恩斯(Keynes)认为货币是具有一般购买力的、能被用来结清债务合同和价格合同的东西;④ 美国的弗里德曼(Friedman)把货币看成是购买力的暂栖所,认为货币具有为一般人能接受的交易媒介的职能。

马克思则认为,货币是从商品世界中分离出来的、固定充当一般等价物的特殊商品,并能反映一定的生产关系。从这一定义可以看出:① 货币是在商品交换的过程中,为了适应交换的需要而自发地从一般商品中分离出来的,是价值和使用价值的统一体。② 商品变成货币是商品经济的内在矛盾,即私人劳动与社会劳动之间的矛盾发展的产物,通过交换,进而解决这一矛盾,自发产生的。③ 从四种价值形式的演变看,商品变成货币是一个漫长的历史过程,是一个由低级向高级不断演化的过程。④ 货币反映特定社会形态的

生产关系。货币反映产品由不同所有者所生产、所占有,并通过等价交换实现人与人之间社会联系的生产关系。因此,货币体现一定的社会生产关系。这是马克思提出的货币的核心含义。但马克思关于货币的这种定义是建立在金属货币制度基础之上的,指出:“纸币是金的符号或货币符号。纸币同商品价值的关系只不过是:商品价值观念地表现在一个金量上,这个金量则由纸象征地可感觉地体现出来。纸币只有代表金量(金量同其他一切商品量一样,也是价值量),才是价值符号。”^①这说明纸币是金属货币的代表,是一种价值符号,间接地发挥货币的职能。他又指出:“金银作为货币代表一种社会生产关系,不过这种关系采取了一种具有奇特的社会属性的自然物的形式。”^②可见,货币作为一般等价物,是不同社会形态下货币的共性;货币在历史发展的不同阶段体现了不同的生产关系,这是一定社会形态下货币具有的特性。

三、货币与其他相关概念的区别

在日常生活中,人们将货币与通货、财富、收入、流动性等范畴等同起来。实际上,货币与这些词语是有差别的。

(一) 货币与通货

通货是指处于流通中的现实货币,包括纸币和硬币,即通常大家所称的现钞。这一概念显然也符合经济学家给出的货币的定义。比如,你到菜市场买菜,有的设有收银处,有的没有,但不管怎样,你都要按相应的菜价付钱,即付货币,而不是其他。然而若将货币仅仅定义为通货,则会极大地缩小经济学家所讲的货币的范畴。像银行的储蓄存款、支票、旅行支票等信用工具,也能迅速、方便地转变为通货或支票存款,用于偿还债务、支付货款等,最终发挥货币的功能和作用。故而,经济学家所讲的货币,并不仅仅是通货,而是指一个更广泛的系列。

(二) 货币与财富

很多人将货币与财富等同起来,这很常见。如一个姑娘要找一个如意郎君,最好是个“高富帅”。这里说的“富”,就是有钱、富有。在这种语境下,财富不仅指的是货币这一通货本身,还包括家里有几套房、几辆车,还有价值不菲的金银珠宝、名贵字画、股票等。在这里,货币被用作财富的等义词。实际上,这又将货币的范畴扩大化了,因为财富不仅包括货币,还包括股票、债券、房屋、汽车、艺术品等非货币资产。

(三) 货币与收入

人们常将货币与收入等同起来。如有的人很羡慕他人工作好、挣钱多、收入高。这里的钱指的就是收入。实际上,收入与货币是有区别的。首先,范围不同。收入可能大多表现为货币收入,但随着市场经济的发展,越来越多的人的收入可能表现为其他形式,如年终发放的实物、股权激励形式等均应视为个人的收入。其次,收入是流量的概念,指的是某一时间单位的货币额,如年薪、月薪是指一个人一年或一个月的薪酬;而货币是存量的

① 马克思恩格斯文集[M].5卷.北京:人民出版社,2009:151.

② 马克思恩格斯文集[M].5卷.北京:人民出版社,2009:101.

概念,是指某一时间点上确定的货币数额,如年末的货币额达 300 万元就是指年末的货币余额。

(四) 货币与流动性

用流动性代替货币,在经济学的研究或货币政策理论中常会出现。之所以会出现这一现象,在于流动性泛指一种资产在不损失价值的前提下转换为现实购买力的能力,由变现的便利程度和交易成本来决定。变现越容易或变现的交易成本越小,流动性越强;反之,则流动性越弱。由于货币不像住房、汽车等要先出售变现为货币后才可以作为支付手段,而是可以直接用于支付或清偿,因而与其他非货币资产相比,货币被认为是流动性最强的资产。进而在宏观经济分析中,用流动性代替货币以分析货币运行状况。不同统计口径的货币供应量,即是根据其流动性的差异进行分类的。这在后面会详细分析。

实际上,流动性资产不仅包括银行的存款负债,还包括其他金融中介机构的短期负债,在金融创新不断的当下,流动性的含义早已超出货币较为狭窄的含义。

四、货币形态的演进

随着商品生产和商品交换的不断发展,随着人们对货币在经济运行中作用的认识的深化及科技的飞速发展,货币的形态也经历了一个从自发形成到人为掌握的不断演化过程。其中,主要反映出对币材的不同要求。所谓币材是指充当货币的材料或物品。总体来看,货币的形态是按照“实物货币——金属货币——信用货币”这样的历史顺序发展演变的,但运行中并不是相互排斥的。一些时期曾出现几种货币形态并存,如中国古代唐朝时期的钱、帛并行,意味着实物货币与金属货币同时使用;而纸质货币出现在金属货币流通时期。总之,随着经济社会的发展和科技的进步,货币的形态会向更高级的数字化、虚拟化方向演化。

(一) 实物货币

实物货币是指以自然界存在的某种物品或人们生产出来的某种物品的自然形态,并且是具有普遍接受性的实物充当货币。

实物能否作为货币,并发挥作用,主要取决于两个因素:首先,罕见或相对珍贵,从而受到大家喜爱,并被作为一般等价物广泛接受;其次,易于转让,便于在交易中作为媒介而转手。在人类历史上,一些生活用品,如米、布、木材、盐等,还有贝壳、家畜等,均曾在不同时期充当货币的角色。

但实物货币的缺点也是明显的,主要表现在:一是质量不一,且不易分割;二是价小量大,由于笨重不易携带和运输;三是易磨损,易变质,不易保存,也很难作为价值贮藏手段;四是实物货币的标准也易由于政权更替变化大;五是供由于供给不稳定,其价值也可能不稳定。正是由于实物货币充当交易媒介存在诸多缺陷,随着经济社会的变迁,实物货币逐步被更高级的金属货币所代替。

(二) 金属货币

金属货币是指以金属尤其是贵金属如金、银等作为币材的货币形式。与实物货币相比较,金属货币恰恰具有价值稳定、易于分割、易于携带和运输、易于存储等优势,因而更

适宜充当货币,并发挥货币的功能。金属货币经历了由称量货币到铸币的演化。

所谓称量货币,是以金属条块出现、按金属的实际价值充当货币价值的货币形式。金属材料充当货币流通的初期,由于没有铸造成一定的形状与重量,须称重量,并鉴定成色,因而称为称量货币。称量货币在中国的历史上使用的时间较长,典型的形态是银两制度。正是由于自然形态的金属货币需要称重并鉴定成色,且易在交易过程中出现自然磨损和人为磨损,但并没有影响金属货币充当交易媒介,故产生了铸币形态。

所谓铸币,是铸成一定形状并由国家印记证明其重量和成色的金属货币。这种形式货币一般是用金、银、铜等贵金属或它们的合金作为材料,经熔炼后将液体倒入固定的模具中冷却而成,故称为铸币。铸币克服了称量货币的各种不便,且具有实际价值,币值相对稳定,有利于商品交换和借贷活动。值得注意的是,现代由机器冲压而成的面值较小的硬币尽管也是金属币,但大多采用铝、钢等较廉价材料制成,制作成本远低于其面值,尽管也被人们称为铸币,但名不副实,称为辅币更贴切一些。

尽管铸币有其优势,但金属货币也有难以克服的缺陷,主要表现在:一是金属货币的数量受金属的贮藏、开采和稀缺性的限制,越来越难以满足待交换商品数量日益增长和保存财富的需求,从而影响经济社会的发展;二是金属货币本身存在重量大、不易携带和保管、安全难以保证等固有不足,从而影响了金属货币的广泛使用。金属货币被其象征符号的信用货币替代就成为自然趋势。

(三) 信用货币

信用货币是以信用为保证,通过一定信用程序发行,充当流通手段与支付手段的货币形式,是货币的高级形态。一般而言,信用货币作为一般的交换媒介,须同时具备两个条件:一是人们对该货币的信心;二是货币发行的立法保障。在此条件下,信用货币具有以下四个特征:一是信用货币经历代用货币的过渡阶段后,与黄金完全脱钩,成为一种价值符号;二是信用货币是债务货币,实际上成为银行债务的凭证;三是信用货币具有强制性,通过强制性法律手段确定为法定货币,民众必须接受和认可;四是信用货币具备管理货币性质,政府可以通过银行来控制和管理信用货币的流通与使用。

信用货币可分为纸质货币、存款货币、电子货币等几种形态。具体如下:

1. 纸质货币

纸质货币简称为纸币,是指以纸张或塑料为币材印制而成的一定形状、标明一定面额的货币。其包括国家发行的纸质货币符号、商人发行的兑换券及银行发行的纸质信用货币等。

纸币历经兑现纸币与不兑现纸币的发展过程。

所谓兑现纸币,又称代用货币,通常作为可流通的金属货币的收据,一般是由政府或银行发行的纸币或银行券,代替金属货币进入流通领域。代用货币本身的商品价值低于其货币价值。与金属货币相比,代用货币代表金属货币在市场上流通,具有金属货币所不具备的便于携带、避免磨损、安全可靠等优势。典型的代用货币形式是银行券,由银行发行的可随时兑现的代用货币,它是代替贵金属流通与支付的信用工具。银行券的发行须有发行准备,一般分为黄金保证与信用保证,且保证随时兑现,具有较好的稳定性。但后来由于各商业银行的发行量和保证兑现的能力不同,引起银行券的混乱,在中央银行产生

后,银行券便由中央银行集中并垄断发行。同时,货币作为流通手段的特性是充当交换媒介,交易者并不关心流通手段本身是否有价值或价值量的大小。代用货币逐渐被不兑现的信用货币所取代。

所谓不兑现纸币,是指不能兑现成铸币或金银条块的纸币。它是以国家信用作担保,不但本身的价值低于其货币价值,且与代用货币有较大区别,不再代表任何金属货币。在现代中央银行体制下,各国流通使用的货币几乎全部是由中央银行发行的不兑现纸币。

2. 存款货币

存款货币是指能够发挥货币交易媒介和资产职能的、可以签发支票的银行活期存款,所以又称支票存款。支票是指银行存款客户向银行签发的无条件付款命令书。由于活期存款可随时开出支票在市场上转移或流通,进而充当交换媒介或支付工具,因而能够发挥货币的职能,并具有以下优点:一是可防止其他货币形态存在的丢失或损坏的风险,安全性高;二是运送便利且成本低;三是支票经收款人收讫后可以在一定范围内流通;四是可实收实支。需要指出的是,支票只是银行的存款客户指令银行将资金从其账户转移至其指定人账户的一种支付工具,不具有政府担保特性,其本身并不是货币,严格意义上来说,支票存款才是货币。与纸币相比较,存款货币作为支付手段,具有快捷、安全、方便等优点,能够更好地促进商品经济的发展。

延伸阅读 1.1

中国北宋交子——世界上最早的纸币



3. 电子货币

电子货币是指在零售支付机制中,通过销售终端,在不同的电子设备之间以及在互联网上执行支付的“储值”和“预付支付机制”(巴塞尔银行监管委员会,1998)。所谓“储值”,是指保存在物理介质(硬件或卡介质)中可用于支付的价值,也称为电子钱包,当其储存的价值被使用后,可通过特定设备向其续储价值。所谓“预付支付机制”,是指存在于特定软件或网络中的一组可以传输并可用于支付的电子数据,通常称为数字现金。由于这些电子数据的取得是基于持有人的存款或贷款,因而电子货币仍被视为信用货币的一种存在形式。电子货币可以像纸质货币和存款货币一样,进行汇兑、存款、贷款、结算、消费支付等,且能够实现与现金的方便转换。

根据载体不同,可将电子货币分为“卡基”电子货币和“数基”电子货币。前者的载体是各种物理卡片,消费者在使用这种电子货币时,须持特定的卡介质,电子货币的金额也需预先储存于卡中。目前电子货币大多使用这种形式,包括借记卡、贷记卡和储值卡。后者则完全基于数字的特殊编排,依靠软件的识别与传递功能,不需要特殊的物理介质。只要能连接上网,电子货币的持有者即可随时随地通过特定的数字指令完成支付。电子货币区别于纸质货币的较大之处在于,电子货币的流通不需要借助于任何有形的实物,依靠光波、电波进行信息传递和处理,成为无形货币的高级形态,并且随着科技的发展,安全性、便捷性会得到更大的体现。未来随着区块链技术的应用和推广,数字货币在现实中将会实现。

第二节 货币的职能

货币的职能是货币本质的具体体现,并随着经济社会的发展而不断完善。在现代经

济中,货币一般被认为具有五大职能:价值尺度、交易媒介、价值贮藏、支付手段和世界货币。其中,价值尺度和交易媒介是货币最基本的职能。

一、价值尺度

价值尺度是指货币作为衡量和表现其他各种商品和劳务价值大小的工具,以表示各种商品的价值在质的方面相同,在量的方面可以比较。它是货币最基本、最重要的职能。正是由于货币具有价值尺度的职能,意味着所有商品的价格都可以用特定数量的货币单位来表示,且可直接换算成价格,无须再确定各种商品之间交易时的交换比例。

货币之所以能充当价值尺度,是因为它本身也是商品,也具有价值。一方面,货币使商品内在价值外在地表现为价格。商品价值量的大小,是由凝结在该商品中的劳动时间来测量的。在商品交换过程中,货币成为一般等价物,可以表现任何商品的价值,衡量一切商品的价值量。货币作为价值尺度衡量其他商品的价值,把各种商品的价值都表现在一定量的货币上。因此,劳动时间是商品内在的价值尺度,而货币是商品外在的价值尺度。另一方面,货币减少了商品交换中的价格数量,提高了交换效率。正是由于货币的出现,人们才有了统一的标准来衡量不同商品的价格,也才能对收入、支出及各种债权、债务进行计算,并进行相应的统计分析。这也充分体现了货币作为价值尺度的作用。

货币在执行价值尺度职能时,一般有以下三个特点:

一是货币在执行价值尺度职能时,并不需要现实的货币,只需要观念上的货币。

二是较好地执行价值尺度职能的货币须具有完全的排他性。在一定的地域范围内,用作一般等价物的特殊商品只能存在一种,才符合货币作为一般等价物的特性,商品的价值才能得到统一体现;否则会造成市场价格的混乱,也会削弱货币行使价值尺度职能的效用。

三是货币在执行价值尺度职能时要有价格标准。只有货币自身的数量能够被计量,货币才能用来衡量和比较各种商品的价值。这就需要规定一种固定的货币计量单位,包括货币单位名称及其所代表的价值量,即价格标准。

二、交易媒介

交易媒介,又称流通手段、购买手段,是指货币充当商品交换的中介或媒介的职能。换言之,在商品交换过程中,人们先要将自己的产品转换为货币,再用货币购买他人生产的自己需要的产品,货币在其中起到媒介或桥梁的作用。

货币作为交易媒介,有以下特点:一是须是现实的货币。货币充当价值尺度的职能是它作为流通手段职能的前提,而货币的流通手段职能是价值尺度职能的进一步发展。作为流通手段的货币,不能是观念上的货币,而必须是实实在在的货币;否则难以完成交易。二是不必是足值的货币,也可以是货币符号。作为交易媒介的货币,其功能不是贮藏,而是作为中介用于购买其他商品和劳务,在此过程中货币只需要行使流通手段的职能,并不必须是黄金、白银等贵金属货币,也可由包括纸币在内的价值符号所代替。货币符号可以是不足值的铸币和纸币。也正因如此才使纸币得以产生和发展。纸币是从货币作为流通手段的职能中产生的,是由国家发行并以国家的法令强制使用的。

货币行使交易媒介的职能,一般有以下作用:

一是克服了物物交换下“需求的双重巧合”难题,从而极大地提高了效率。若没有货币作为交易媒介,就需要两种商品直接交换,即物物交换,要想达成交易,必须卖方卖出的商品正好是买方需要购买的商品,而这种双重巧合的概率非常低,交易自然难以达成。而要达成交易,需要物物交换或以货易货 N 次,这需要非常高的交易成本。但引入货币这一交易媒介后,人们可以按照各自的比较优势生产商品,通过货币手段达成交易,可大大降低交易成本,且可破解“需求的双重巧合”的难题,从而鼓励专业化和社会分工,一定程度上也促进了社会的进步和发展。

二是使简单的物物交换发展成为商品交换,相当于流程升级。引入货币这一流通手段后,整个交易发生了翻天覆地的变化,可谓流程再造。商品所有者先把自己的商品换成货币,然后再用货币去交换其他的商品。这种用货币作为媒介的商品交换,叫作商品流通,即商品(W)—货币(G)—商品(W)的运动过程。在此过程中,卖与买被分成了两个独立的过程,即由商品变为货币($W-G$)和由货币变为商品($G-W$)两个过程。前者作为卖的阶段,是商品的第一形态变化。这一阶段很重要,实现也比较困难,因为若商品卖不出去,不能使原来的商品形态转化为货币形态,则商品的使用价值和价值都不能实现,从而商品所有者就有可能破产。后者作为买的阶段,是商品的第二形态变化。由于货币是一切商品的一般等价物,如果商品充足,有货币就可以买到商品,这一阶段是比较容易实现的;而当商品短缺时,货币未必能买到自己需要的商品,就会出现商品配给制。

三是某种程度上隐含了经济危机的可能性。正如上文分析的,货币作为流通手段,商品的买与卖被分割成两个独立的过程。一方面,商品卖出去,获得货币;另一方面,再用货币换取需要的商品。在整个过程中,若卖出商品的一方没有立即去购买他人的商品,就会使其他人的商品卖不出去,形成时间和空间上的错配。因此,货币作为流通手段的职能,已经包含了经济危机的形式上的可能性。

三、价值贮藏

价值贮藏,是当货币退出流通领域,而作为独立的价值形态和社会财富的一般代表被保存、收藏时,所执行的职能。这一职能是从货币的交易媒介职能延伸而来的。

货币之所以能够执行价值贮藏职能,是由于以下两个因素:一是货币本身有价值,且适宜作为财富贮藏的手段。由于货币是一般等价物,可以用来购买一切商品,因而货币贮藏能够体现其价值。例如,很多价值很高的商品难以长期保存,很难作为财富贮藏,而黄金等金属货币体积小,不易腐烂变质,投入流通容易,就成了理想的贮藏财富的手段。二是客观上商品交易过程中买与卖脱节,存在一定的时滞,货币得以贮藏和保存。由于货币使购买力一般化,卖出商品不必同时买入商品,因而可以保留一段时间货币,直至有需要或最方便时才购入商品,货币就成了“能够使购买行为从售卖行为中分离出来的购买力的暂栖所”(弗里德曼)。人们保存货币,其流动性最强,就可以掌握一定的流动性和将来的购买力。

货币作为价值贮藏手段,既不能像充当价值尺度时那样只是想象的货币,也不能像充当流通手段时那样用货币符号来代替,它必须既是实在的货币,又是足值的货币。这是货

币执行价值贮藏职能与执行价值尺度和交易媒介职能的显著区别。因此,一般只有金、银铸币或者金、银条块等才能执行价值贮藏职能。货币在质的方面,作为物质财富的一般代表,能直接转化为任何商品,因而是无限的。但在量的方面,每一个具体的货币额又是有限的,只充当有限的购买手段。货币的这种量的有限性和质的无限性之间的矛盾,迫使货币贮藏者贪婪地积累货币。随着商品流通的扩展,货币的权力日益增大,一切东西都可以用货币来买卖,货币交换理论上可以扩展到一切领域。谁占有越多的货币,谁的权力就越大,贮藏货币的欲望也就越强,这是一种社会权力的货币贮藏。

那么,纸币能否充当价值贮藏手段呢?传统的观点认为,只有实在的、足值的金属货币,人们才愿意保存它,才能充当贮藏手段。但也有学者认为,如果纸币的发行数量不超过商品流通中所需要的金属货币量,纸币就能代表相应的金属货币量,保持稳定的社会购买力。在此条件下,纸币也能执行价值贮藏职能。但作为价值符号的纸币若发行量过多,就无法保持它原有的购买力,人们就会“用脚投票”,不愿意保存和贮藏它。现实中,由于法定货币一般用纸币来表示,用作价值贮藏的手段就顺理成章。然而,即便如此,纸币执行价值贮藏职能,也是有条件的,并且是不稳定的。其中,通货膨胀就是最大的“杀手”。

四、支付手段

货币的支付手段职能是指在货币以延期付款形式买卖商品的情况下,其作为独立的价值形式进行单方面运动时所执行的职能。此处所说的单方面运动包括赊销、清偿债务、缴纳税款、贷款、支付工资和租金等形式。

凭借货币的这种功能,买和卖被分离了,很多更复杂的买卖得以成交。

货币能够履行支付手段的职能,主要基于以下两方面因素:

一是适应商品生产和商品交换发展的需要而产生的。在商品交易过程中,由于生产的商品存在季节性或区域性的差异,使某些商品生产者在自己的商品没有生产出来或尚未销售前,就需要向其他商品生产者赊购一部分商品。客观上要求商品的出售与商品价值的实现在时间上分离,即出现赊购的现象,只能选择延期付款。自赊购起到约定的清偿债务日,货币便执行支付手段的职能,而不再作为交易媒介。随着商品经济的发展,货币的支付手段职能由商品的赊购、预付扩展到商品流通领域之外。可以说,商业信用的产生和发展是货币支付手段职能产生的前提条件。

二是货币的支付手段职能是其价值尺度职能在信用关系中的延伸。在货币当作支付手段的条件下,买者和卖者的关系已不再是简单的买卖关系,而是一种债权债务关系。这时,货币首先是当作价值尺度,计量所卖商品的价格。但是,在这一阶段,商品与货币转换的流程发生了变化,购买别人的商品可以先于出卖自己的商品,而债务人把商品变为货币是为了还债。所以,作为支付手段的货币是交换过程的最终结果。这一职能的发挥也有赖于货币价值的稳定,只有货币价值稳定了,支付手段才能稳定;否则,信用关系将被破坏。

货币执行支付手段职能,与其执行交易媒介职能相比,有以下五方面特点:

一是货币在执行支付手段职能时,是作为价值独立存在的,并单方面发生转移,等价的商品和货币不再在售卖过程中同时出现在两端。这与货币执行交易媒介职能时,商品