



普通高等教育“十一五”国家级规划教材

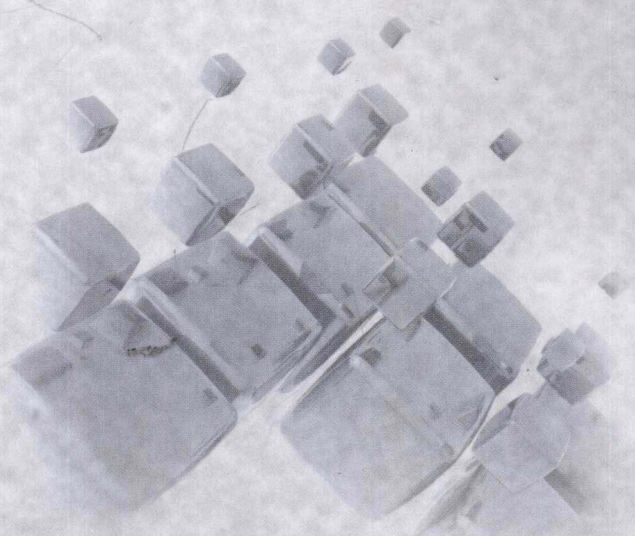
21

世纪高等院校教材·南开大学金融学系列

货币银行学

(第二版)

主 编 张尚学



科学出版社

www.sciencep.com

货币银行学

(第二版)

主 编 张尚学

科学出版社
北 京

内 容 简 介

本教材系统全面地介绍了货币、银行、证券、利率、汇率、投资、融资、风险等诸多金融学范畴和货币制度、货币供求、货币政策、通货膨胀、内外均衡、利率体制、银行信贷、金融发展等重要的金融理论和知识,注重对基本概念、基本原理和基础知识的理解和把握,注重对金融理论和实践在当代最新发展的介绍和分析,可使学生了解和掌握从事金融及其相关专业工作所必备的金融基础知识、基本理论和基本方法,使学生认识和理解市场经济条件下货币金融运行的规律和货币金融政策发展变化的要求,掌握金融业务领域的活动特征和变化趋势,帮助学生运用有关理论知识分析金融领域的现实问题,全面培养学生的金融专业素质。

本书可作为金融学专业本科生教材,也适合经济学、管理学等专业的本科生、研究生和对金融理论感兴趣的实际工作者。

图书在版编目(CIP)数据

货币银行学/张尚学主编. —2版. —北京:科学出版社, 2010.8
普通高等教育“十一五”国家级规划教材
21世纪高等院校教材·南开大学金融学系列
ISBN 978-7-03-028408-2

I. ①货… II. ①张… 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 (2010) 第 143264 号

责任编辑:赵静荣 马 跃 / 责任校对:陈玉凤
责任印制:张克忠 / 封面设计:耕者设计工作室

科学出版社
北京东黄城根北街16号
邮政编码:100717
<http://www.sciencep.com>

源海印刷有限责任公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

2005年10月第 一 版 开本:787×1092 1/16

2010年8月第 二 版 印张:24 1/2

2010年8月第五次印刷 字数:580 000

印数:9 001—12 500

定价:38.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

总 序

中国经济目前正经历着重要的转型时期，而金融领域无疑是最活跃、最激动人心的领域，众多的社会精英在金融学的理论和实践中进行着积极的探索、追求和创造。要适应新世纪金融学专业人才需求巨大、教学对象复杂、教学层次多等新情况，中国高等院校的金融学教育也需要一系列的突破与创新。为此，我们决定出版这一套质量精、适应面广的“金融学系列教材”。它既浓缩了教师们多年积累的教学经验，以及近年来金融学教材内容改革与创新的成果，又反映了金融理论研究与实践发展的前沿。

本系列教材编写的主导思想是：兼顾科学性和前瞻性，既要遵循学科自身的发展规律，也要反映金融学研究 and 教学的相对成熟的新思想；兼顾体系完整和重点突出，既要保证内容详尽丰富和逻辑的内在一致性，也要突出学科的核心和重点内容；兼顾专业性与通用性，既要表现出较高的专业水准和学术水平，又要注意其广泛的适用性。在编写尽量使用简洁易懂的文笔，即便是一些较为深奥的问题，也尽量做到深入浅出，使读者易于理解，便于掌握。

本套系列教材拟推出 10 种，包括《国际金融》、《货币银行学》、《商业银行管理》、《公司财务学》、《投资学》和《金融工程》6 门核心课程以及《经济数学》、《财政学》、《金融市场学》和《货币经济学》。本系列教材均由具有丰富教学经验的专家教授编写，可供金融学专业的本科学生和低年级硕士研究生使用，也可作为金融系统干部培训以及 MBA 等学位教育的专业教材。随着当代金融学教学与科研的不断创新，本套教科书将定期修订，我们会不断充实其内容和完善其结构体系。

所有参与编写本系列教材的专家们付出了巨大的心血，在此向他们表示感谢。希望借此推动我国高等金融学教育事业的发展，也衷心希望读者能够提出宝贵意见，以使我们进一步改进。

马君潞

2005 年 8 月

第二版前言

在金融学课程体系中，货币银行学是一门最基本的专业理论课程，它概括反映金融学科的基本理论和知识体系，反映现代金融在宏观运行和微观操作中所表现出的状态、特征和一般规律，反映人们在金融理论研究、金融政策和金融业务实践等各主要方面的成就。

货币银行学的教学内容涉及货币、银行、证券、利率、汇率、价格、收入等诸多范畴的相关理论及知识。很明显，这些内容已经远远超出“货币银行学”课程名称的文字含义，但是，我们依然决定继续使用这个名称，其理由是：第一，货币银行学课程及绝大部分主流教材的教学内容从来就不限于“货币”和“银行”的文字含义。早在改革开放初期的1980年，由中国财政经济出版社出版的莱·威·钱德勒(L. V. Chandler)的《货币银行学》(*The Economics of Money and Banking*)，就涵盖了货币、信用、证券、商业银行体系、中央银行业务、国民收入核算、社会总供求均衡、国际货币关系等丰富的内容。后来引进的许多同类教材和国内较权威人士的自编教材也普遍包含信用体系、证券交易、金融工具、总供求均衡、金融发展等超出货币和银行内涵和外延的教学内容。第二，已经更名为“金融学”等名称的课程及教材，绝大部分在教学内容上与货币银行学无实质性区别。第三，货币银行学的课程名称已经为历代人所知，是一个“老字号”名牌课程，教学内容的不断丰富和教材结构的不断调整，反映了货币银行学的内涵和质量在不断地充实和完善，我们有理由伴随着现代金融的快速成长赋予这块著名品牌以更加丰富的内涵。第四，无论从金融业的源头，还是从现代金融结构的总体特征来看，货币的运行和银行等金融机构的活动始终是金融的核心，依照主干词命名法，用“货币”和“银行”来代表金融，用“货币银行学”来概括金融学科的理论 and 知识体系是十分恰当的。

本教材自2005年出版以来，始终坚持将货币银行学课程作为金融学科最为基础和最具综合性特点的“窗口课程”，在教学实践中也始终坚持把为学生打造扎实厚重的专业理论功底放在首位，注重对基本概念、基本原理和基础知识的准确把握和讲解。本次修订后的第二版教材，在指导思想和内容安排上依然突出原版的两个特点：

(1) 微观和宏观并重，适应培养金融专业人员和经济管理人才在金融宏观分析能力和微观操作技术两方面兼备的现实要求。现代金融的理论和实践不仅表现为金融宏观分析水平和决策管理水平的日益提高，而且表现在金融微观主体的经营理念、操作技术、管理水平、创新能力等不断进步和增强，本教材力求克服以往同类教材大多偏重于宏观政策方面的缺陷，在内容安排上不仅对货币制度、货币供求、货币政策、通货膨胀、内外均衡、金融发展等经典的宏观金融理论和知识做全面细致的介绍，而且用大量的篇幅介绍和阐述金融中介服务体系、金融市场结构和金融工具、利率和有价值证券价格、银行业务及其经营管理、融资理论和融资模式等重要的微观金融理论和知识。这样的总体安排符合现代金融理论和实践，同时，本教材在宏观和微观两个方面向深度和广度发展的

现实,也符合具有不同学习背景、不同职业倾向的学生多样化的学习需求。

(2)对基本范畴和一般知识的介绍与系统理论阐述兼顾,使教学内容的结构更清晰,更具包容性和接受性。学生通过本教材的学习,既可以较宽泛地接受到金融专业所必备的基本概念和知识,又可以较深入和系统地掌握一些最重要的金融理论。本着宽度和深度兼顾的原则,也迫于金融行业和金融学专业持续火爆的市场需求而引致的金融理论和知识日新月异成长的态势,本教材尝试收录了一些在以往看来并不属于专业基础课程的内容,如银行挤兑理论、现代融资理论、内外均衡理论、金融创新理论等。这种尝试反映了货币银行学课程内涵的增强和外延的扩展,是新形势下对基础理论课教学的客观要求。

本次教材修订在原版基础上对许多知识点做了内容上的补充和更新,如货币的定义、功能、货币制度、商业银行内部控制制度、中国国有商业银行股份制改革、货币供给的理论模型、通货膨胀指标等,在结构安排上也做了较大调整:一是将原来的五篇减为四篇,去掉了证券组合投资理论、资本资产定价模型、有效市场假说等原版教材中金融市场理论篇的内容,主要考虑与相关专业课程的教学衔接,也相对突出了货币银行理论在本门课程教学内容中的核心地位;二是将一些相关内容精简或合并,如将现代融资理论和融资模式与金融市场合并,将金融发展理论篇由原来的四章精简为两章,这主要是考虑到相关内容在教学中的衔接和缩小教材篇幅。

第二版教材的内容仍然按照先介绍基本范畴和一般知识,后阐述系统理论的逻辑顺序安排,结构设计为四篇,共十三章。第一篇为基本范畴,共有四章内容,分别阐述了货币和货币制度、利息和利息率、金融中介和金融服务体系、金融市场和现代融资等金融领域最主要方面的基本概念、基本知识和基本原理。这部分作为全书的基础,以知识板块布局,强调的是扎实的理论基础和宽泛的知识面。第二、三、四篇专门阐述金融学科中最主要的理论体系——货币理论、银行理论、金融发展理论。这三篇均以理论分析为主线,强调清晰的理论研究思路和系统的理论知识结构。货币理论部分(第五、六、七、八章)系统阐述了货币供求和货币均衡、通货膨胀和通货紧缩、中央银行和货币政策、国际收支和内外均衡等重要的宏观金融理论,作为宏观理论的核心内容,这部分的主要教学目的在于培养学生对宏观金融运行状况的分析能力和决策能力。银行理论部分(第九、十、十一章)专门阐述了银行的组织、管理及发展、银行信贷与货币创造、银行挤兑理论与存款保险制度,通过这部分的教学,学生可以从一定的理论深度上全方位地审视银行这一最主要的微观金融主体。金融发展理论部分(第十二、十三章)系统地阐述和分析了金融发展与金融改革的理论和实践、阐述了金融创新与金融监管等一系列有关金融发展问题的理论,目的使学生清楚地了解这一研究领域的主要观点和研究成就,树立起客观、科学的金融发展观。

本教材由张尚学(南开大学金融学系)担任主编,负责撰写大纲和前言,对全书进行总纂和定稿,由李宪铎(中央财经大学金融学院)、张庆元(南开大学金融学系)担任副主编。参加编写的成员及写作分工如下:李宪铎(第二章)、于长秋(南开大学金融学系)(第七、十二章,第十三章第一至四节)、张庆元(第九、十、十一章,第四章第五、六节)、张尚学(第一、三、五、六、八章,第四章第一至四节,第十三章第五、六节)。教材的修订工作是在南开大学金融学系和科学出版社的统一筹划和组织下完成

的，衷心感谢科学出版社和金融学系各位老师和领导对本书的全力支持。教材修订工作还得到南开大学金融学系李雯雯、张倩、高倩倩、牛艳丽、乔海英、郭凡、郭迎宾等多位研究生的帮助，他们帮助查阅了许多文献资料，帮助校对文稿，其中，乔海英、郭凡、郭迎宾三人还分别直接参与了第一、三、六章的编写，在此向这些同学表示诚挚的感谢。

教材的编写和不断完善是货币银行学课程建设的一项必须的责任，我们殷切希望经过本次修订后的教材能够更加适应金融学科发展和金融专业的教学要求，我代表编写组全体成员诚恳希望同行专家和广大读者对本书的修订和完善多提宝贵意见。

张尚学

2010年7月

目 录

总序

第二版前言

第一篇 基本范畴

第一章 货币和货币制度	3
第一节 货币的定义和形态	3
第二节 货币的微观功能	8
第三节 货币的宏观功能	12
第四节 货币制度	16
第二章 利息和利息率	25
第一节 利息的来源与本质	25
第二节 利率的种类	27
第三节 利率决定理论	31
第四节 利率结构理论	34
第五节 利率的作用及管理体制	37
第三章 金融中介和金融服务体系	43
第一节 金融中介	43
第二节 商业银行	46
第三节 投资银行	57
第四节 非银行金融机构	64
第五节 政策性金融机构	71
第四章 金融市场和现代融资	75
第一节 金融市场及其功能	75
第二节 货币市场和资本市场	80
第三节 有价证券价格	91
第四节 金融衍生工具	96
第五节 现代融资理论	103
第六节 融资模式的分类和特点	114

第二篇 货币理论

第五章 货币供求和货币均衡	127
第一节 货币需求的基本界定	127
第二节 货币需求理论	129

第三节	货币供给和货币供应量	144
第四节	货币供给的理论模型	145
第五节	货币供给的外生性和内生性	148
第六节	货币均衡理论	151
第六章	通货膨胀和通货紧缩	158
第一节	通货膨胀的定义和类型	158
第二节	通货膨胀的成因	163
第三节	通货膨胀的经济和社会效应	168
第四节	通货膨胀的治理	171
第五节	通货紧缩的定义和特征	174
第六节	通货紧缩的成因及治理	176
第七章	中央银行和货币政策	180
第一节	中央银行的特征	180
第二节	中央银行业务	187
第三节	货币政策最终目标	190
第四节	货币政策工具	195
第五节	货币政策传导机制和中介指标	202
第六节	货币政策效果	210
第八章	国际收支和内外均衡	214
第一节	国际收支	214
第二节	外汇与汇率	221
第三节	汇率理论	224
第四节	内外均衡理论	228

第三篇 银行理论

第九章	银行的组织、管理及发展	239
第一节	商业银行存在的经济原因	239
第二节	商业银行的组织形式	245
第三节	银行经营管理的理论和方法	246
第四节	银行的财务运营	256
第五节	国际银行业的发展趋势	271
第十章	银行信贷与货币创造	278
第一节	商业银行信贷过程	278
第二节	信贷市场的配给与均衡	282
第三节	派生存款与货币创造	290
第十一章	银行挤兑理论与存款保险制度	294
第一节	银行挤兑与系统风险	294
第二节	商业银行监管	304

第三节 存款保险制度.....	319
-----------------	-----

第四篇 金融发展理论

第十二章 金融发展与金融改革.....	333
---------------------	-----

第一节 金融结构与金融发展.....	333
--------------------	-----

第二节 金融抑制与金融深化的理论模型.....	339
-------------------------	-----

第三节 金融深化理论与发展中国家金融改革.....	344
---------------------------	-----

第十三章 金融创新与金融监管.....	350
---------------------	-----

第一节 金融创新理论.....	350
-----------------	-----

第二节 金融创新的背景与动因.....	355
---------------------	-----

第三节 金融创新的内容.....	359
------------------	-----

第四节 金融创新的效应.....	369
------------------	-----

第五节 金融风险.....	371
---------------	-----

第六节 金融监管.....	375
---------------	-----

参考文献.....	379
-----------	-----

第一篇 基本范畴

第一章 货币和货币制度

内容提示：在市场经济中，几乎所有的经济活动都离不开货币，货币不仅在微观经济领域满足人们在交易、支付、价值衡量和储藏等各方面的需求，而且在宏观经济领域作为社会总产品的存在和分配形式，作为政策当局调节社会总需求的重要工具，在合理开发和组合经济资源、推动经济增长和稳定社会经济生活等方面发挥着极其重要的作用。本章从多个角度阐述货币的内在本质，介绍货币形态演进的一般过程，阐述货币在微观经济活动中的基本功能及其在宏观经济运行和管理中的主要功能。货币各种功能的正常发挥需要相应的组织管理和制度条件，因此，本章还将介绍货币制度的一般结构、制度类型。

第一节 货币的定义和形态

一、货币的定义

由于人们在研究货币问题时的着眼点和目的不同，或依据的理论基础和分析方法存在差异，因此，学术界对如何概括货币的本质、如何给货币下一个确切的定义并没有统一的结论。从众多的经济学家著述中看，主要的货币本质观或定义方法有以下七种。

（一）货币是贵金属、是财富

货币是贵金属、是财富，指货币必须有实质价值，其价值由其金属价值决定，货币的实体必须以贵金属构成。这种理论源于古希腊哲学家亚里士多德（Aristotle）朴素的金属学说。16、17世纪形成的重商主义思想理论体系的早期特征就是“重金主义”或“金属主义”，即认为只有金银才是一个国家的真正财富。

（二）货币是作为一般等价物的特殊商品

这种定义是从马克思对货币起源问题的分析中得出的，其含义有如下两点。

1. 货币具有商品的属性

在马克思对货币起源的分析中，货币的前身就是普普通通的商品，它是在交换过程中逐渐演变成一般等价物的。马克思创立货币理论的时代，正是各国普遍实行金铸币流通的时代，因此，马克思将黄金视为货币的最高阶段，而黄金本身就是价值十足的商品。进一步的推论就是，任何在商品交换中充当货币的东西，它们首先就是商品，而且与普通商品一样，都具有价值和使用价值。没有这种与普通商品的共性，货币就不具备与商品进行交换的基础。

2. 货币与普通商品有本质的区别

货币是商品，但又不是普通商品，而是特殊商品。其特殊性并不在价值方面，而在使用价值方面。黄金被固定地充当一般等价物、货币后，其使用价值便“二重化”了，它既具有以其自然属性所决定的特定的使用价值（如用于装饰、制作器皿等），又具有以其社会属性所决定的一般的使用价值，即充当一般等价物和交换手段。很明显，当它

以第一重使用价值出现时，就是普通商品，而以第二重使用价值出现时，才是货币。货币在充当一般等价物时，有两个基本特征：第一，货币能够表现一切商品的价值。货币出现后，整个商品世界就分裂成两极，一极是特殊商品——货币，另一极是所有的普通商品。普通商品是以各种各样的使用价值的形式出现的，而货币则是以价值的体化物或尺度出现的，普通商品只有通过货币的比较，其价值才能得到体现，所有商品的价值只有通过货币比较之后，相互之间才可以比较。第二，货币对一切商品具有直接交换的能力。由于货币是价值和社会财富的一般代表，谁占有了货币，就等于占有了价值和财富，因此，每个商品生产者都需要货币，它是人们共同追求的目标。又因为货币在实际交换中是一种一般的交换手段，具有普通商品所不具有的一般的使用价值，即满足人们共同的或一般的需求——交换需求，因此，以货币去交换普通商品，是不存在对方对其使用价值特殊需求方面的障碍的，货币的交换能力是超越使用价值特殊性限制的，是具有直接交换性质的。

需要注意的是，对马克思的货币本质观，必须以发展的观点去认识和理解。货币发展到今天，已经完全脱离了它的物质价值体，如果说纸币尚还流露着普通商品的使用价值和价值（印有一定图案的高级纸的使用价值和价值）的话，那么，超物货币（如无形的、观念化的记账货币）已经充分说明了这样一个事实：货币能够以商品的形式存在，也能够以非商品的形式存在。一般等价物是商品交换赋予货币的属性，与货币材料是否有价值和使用价值没有关系，普通商品的意义在于通过交换满足人们生产或生活方面的特殊需要，而货币的意义则在于充当表现一切商品价值的材料，充当一般的交换手段，为商品交换服务。这就是货币与普通商品的本质区别。可见，考察货币的本质，应把其质的规定和存在形式区别开来。无论货币由什么来充当，它作为一般等价物的本性决不会改变，否则就不能称为货币。

（三）货币是名目或符号

货币是符号的观点认为，货币不具有商品性和实质价值，只是由法律规定的符号，是一种票券，只在名目上存在。代表这种观点的典型理论是“货币国定说”，根据这种理论，货币是由国家法律和行政力量强制形成的，真正的货币是国家纸币。代表货币名目主义观点的另一种影响较大的定义方法，就是将货币定义为计算单位。凯恩斯在1930年发表的《货币论》（*Treaties on Money*）一书中指出，计算单位是货币理论的基本概念，计算单位用符号表示，这就是计算货币，货币的本质就是一种通过其支付，使债务契约和价格契约得以履行，并能储藏的具有一般购买力的工具。

（四）货币是核算社会劳动的工具

货币是核算社会劳动的工具的观点来自对马克思社会必要劳动时间决定商品价值量理论的理解，基本含义是，由于社会分工，商品生产者的个别劳动都应该是社会总劳动的一部分，但事实上，个别生产者的劳动总是带有盲目性的，不一定能够正好符合社会需要而转化为社会劳动。货币出现后，这种转化中的矛盾就通过生产者手中的商品与货币的交换表现出来了。如果某个生产者的商品为社会所需要，那么他就能将商品换成货币，并买到其他生产者的劳动物，这也证明了其劳动的社会性的存在。如果他生产的商品备受人们的欢迎，在市场上就会出现供不应求的局面，他就可能以高于生产过程中所实际付出的劳动耗费（即商品价值）的价格出售，换回更多的货币，证明了其劳动的

社会性程度较高。在西方经济学中,把这种情况说成是货币在充当“选票”。在市场上,购买者手中的货币就好比选民手中的选票,出卖者手中的商品就好比被选举的对象,买还是不买,就是投不投选票,是出高价买还是出低价买,就是愿意投多少票。这种“选票”的定义和“核算社会劳动的工具”的定义,虽然在理论上截然不同,前者的依据是产品效用决定价格的理论,后者的依据则是商品价值决定价格的理论,但却同样反映了货币作为市场评判标准的本质,可谓异曲同工。

(五) 货币是普遍被接受的交易媒介和支付工具

货币是交易媒介和支付工具,是现代经济中人们从货币职能和对货币进行有效控制的角度出发,给货币下的定义,也是一种最为实用的货币本质观。这种观点一般认为,能否充当交易媒介和支付工具是划分货币与其他资产的本质界线。但是,在划定的货币范围中,总有一部分是能够立刻用以购买和支付的(如现金和支票存款),而总有另外一些是不那么方便的(如定期存款等)。因此,在这种货币本质观的指导下,各国开始对货币划分层次,出现了 M_0 、 M_1 、 M_2 、 M_3 、准货币和货币供应量等新的货币范畴。

(六) 货币是“流动性”

在凯恩斯的货币理论中,货币是一种为人们提供流动性效用或灵活性效用的资产,对货币的需求就是一种对流动性或灵活性的偏好。

1959年,英国财政部领导的一个以拉德克利夫(Radcliffe)勋爵为首的“货币体系运行研究委员会”提出了一份调查第二次世界大战后英国货币和信用体系运行情况的报告(被称为拉德克利夫报告),^①该报告及其相关证明材料对货币理论研究和政策的制定产生了较大影响,其中涉及对货币定义的理解和货币范围的界定问题。

拉德克利夫报告对传统货币理论所认同的通过中央银行规定商业银行的现金准备率(即商业银行的库存现金及其在中央银行的存款与商业银行所吸收的全部存款的比率),便可决定商业银行的信贷规模,进而决定其货币创造能力的结论提出质疑,该报告认为无论是中央银行规定的银行现金比率(bank's cash ratio),还是它们的流动性比率(liquidity ratio),都没有对货币的增长发挥有效的限制作用,货币供给在很大程度上并未受到控制。因为当商业银行的现金准备率低于法定的要求时,商业银行可以通过收回短期拆放、减少国库券持有额、向中央银行借款等方式重新获得现金,而不影响其信贷规模。商业银行的流动性比率则是指商业银行的现金、国库券、通知放款和商业票据等比较富有流动性和具有兑现能力的资产与其存款总额之比。虽然商业银行的流动性比率是决定其信用扩张规模的主要因素,但银行能通过出卖债券以购买国库券或商业票据等方式比较容易地获得流动性资产,也就是从其他经济部门来获得流动性,因此,中央银行也难以通过控制商业银行的流动性比率来控制货币供给。报告在质疑传统货币理论和政策意义上的中央银行的货币控制力的同时,也质疑了传统的货币概念对经济意义,认为在大量非银行金融中介机构存在的情况下,真正影响经济的不是狭义的货币供给,而是包括这一货币供给在内的整个社会的流动性,因此,货币当局应该控制的不仅仅是这一货币供给,而应当是整个流动性。应该用流动性来定义货币,货币的范围不仅包括

^① 胡海鸥:《货币理论与货币政策》,2004年,上海人民出版社。

传统意义上的只具有货币交易媒介功能的货币供给，还应包括银行和非银行金融机构所创造的所有的短期流动资产，这些流动资产不直接作为交易媒介，它们是作为价值储藏手段的货币，是能够对经济产生重要影响的货币。

（七）货币是信用关系的载体

大多数的货币定义都是从货币的起源、功能和作用的角度出发的，但更进一步的问题是，货币为什么具有充当一般等价物或充当交易媒介和支付手段等的功能和作用，即支持货币发挥功能和作用的基础是什么？将货币定义为信用关系的载体或价值契约，就是从这一角度出发的，它要说明的是，作为货币的东西所要具备的价值基础是发行者的信用或公信力。

货币是信用载体的命题既是一种理论逻辑，又是货币形态演进的实际结果。从理论上讲，作为流通手段的货币，其功能在于媒介商品的实际交换，不管货币由什么材料来充当，只要能够借助于它换回所需的商品，人们就能接受。因此，人们需要的是一种可以实现商品交换的保证或信用，而不是货币材料本身。从货币形态演进的实际情况来看，当某种商品（如黄金）从商品交换中分离出来充当货币材料时，人们对其的信任是建立在这种商品具有十足价值的基础上的，也就是说这种以特殊商品来充当的货币，是以其内在的价值作为交换的基础的，没有这种内在价值或价值不足，这种商品就会失去或降低作为货币的公信力。因此，在典型的金本位制时代，哪怕是政府发行的货币也需要以十足的黄金作保证，银行券是普遍被要求兑换黄金的。而到了完全纸币的时代，货币发行无需十足的黄金担保，甚至完全不需要黄金担保，货币的交换基础不再是它的内在价值，人们不再在乎货币材料的自然属性，而只在乎货币发行者的信用状况。完全没有内在价值的纸币能够取代黄金作为货币，不仅因为政府的强制推行，更因为它确实代表着政府的信用。政府的信用，就是货币的公信力，就是货币发挥功能的前提。人们普遍相信持有政府发行的纸币是一定可以如愿换到所需要的商品的，因此，纸币实际上就是政府信用的一种载体。从世界各国的纸币发行程序上看，纸币发行主要是通过中央银行在公开市场买入国债和商业票据的再贴现来完成的（美国再贴现的对象也主要是国债），国债和商业票据分别是政府和企业债务的票据化，实际上也就是说政府和企业的信用是货币发行的依据，信用是货币发挥功能的基础，货币是信用关系的一种载体。从中央银行的角度看，任何增加的货币发行最终都显示为其负债的增加和货币持有人资产占有或债权的增加，货币发行是中央银行与货币持有人之间的信用关系的反映。

二、货币的形态

由什么东西来充当货币，这在不同的民族和国家，在同一国家的不同历史时期，由于经济和文化条件等诸多因素的差异，会有所不同。但就各国货币发展和演变的历史全过程来看，又是有规律可循的，基本规律是，由自然物商品发展为金属商品，又由金属商品发展为非商品的信用货币。这一发展变化过程，是货币顺应社会生产发展、商品流通扩大、经济生活内容多样化和社会全面进步过程的真实写照，也是货币自身由低级形态向高级形态不断演化的记录。

（一）实物货币

在生产力尚不发达、商品交换仅仅满足必要的生活和生产要求的简单商品交换时

代，货币既作为交换的媒介，又作为可用于大多数人生活和生产的使用价值，因而主要由自然物商品来充当。能够作为货币的自然物商品一般具有如下特征：①都是劳动生产物，具有价值；②是社会共同的需求对象，能满足人们对其特殊使用价值的需要；③一般是容易让渡的主要财产或本地稀有的外来商品，前者如牲畜、兽皮、农具等，后者如贝壳、珍珠、玉石等。我国古代充当货币的实物商品最早是海贝、布帛和农具，这已在大量的考古发现中得到证实。例如，从文字上考证，在中国文字中，凡是与财富及物品的转让和交易等有关的字，大多数是“贝”字偏旁，比如贵、贫、贱、财、货、买、卖、贸、贩、贷、赠、贼、贪、赏赐、贿赂等；还有一些以“巾”字为偏旁的字，如帛（同账）簿、市场、帑等，其均与贸易有关，说明在我国开始创造和使用这些文字以前，贝和布帛就已经是财富的代表和交易的工具了。

（二）金属货币

金属商品取代自然物商品充当货币，几乎是世界各国货币发展的共同历史。这是因为金属的自然属性与普通物品相比更适合于充当货币，如坚固、耐磨、不易腐烂，既便于流通，也适于保存；质地均匀，分割后只要重量相等就可认为价值相等；生产和加工金属耗费劳动多，价值含量高等。同时，金属商品充当货币也是社会生产力发展水平提高、商品交易规模扩大、要求由价值更高且便于流通的币材充当价值尺度和交换手段的必然结果。关于金属货币自身的演化，各国有所不同。例如，中国金属货币历史的基本特点是金、银、铜并行，金币的使用极少，但历史很早，在春秋时期就曾以黄金作为货币。据文物考证，中国最早出现的黄金货币是战国时期楚国的“郢爰”金版。铜币的历史最长，至于大量使用白银充当货币，还是近代的事情。尽管各国的金属货币发展史各不相同，但就大部分国家来说，基本遵循一条由贱金属过渡到贵金属的发展规律，因为贵金属（金银）比贱金属（铜铁）更具有充当货币的优越性能，也更能满足社会生产力水平提高、交易规模扩大对货币价值量扩充的要求。

（三）信用货币

信用货币是指币材的价值低于其作为货币所代表的价值甚至没有价值，只凭借发行者的信用而得以流通的货币。信用货币之所以能够取代金属货币，一是由于生产和流通的进一步扩大，贵金属币材的数量不能满足扩大货币供应对其的需求，而且越来越多的大宗商品交易使用金属货币极为不便；二是由于货币在充当交换媒介时本身就包含着信用货币出现的可能性，作为交换媒介，人们关心的是借助于它能否换到价值相当的商品，而不是货币本身，因此，人们便不在意货币本身是否价值十足，甚至不在意货币本身是什么。这就说明，只要人们乐于接受，货币就完全可以用价值较低的商品甚至没有价值的符号去代替。

信用货币的典型形式是银行券和政府纸币。前者可称为可以兑现的信用货币，因为它是由银行签发，交给持有人以保证向其兑付金银货币的债务凭证。后者可称为不可兑现的信用货币，因为它是由政府发行并依靠国家权力强制流通的价值符号。当代，以中央银行名义并通过信贷渠道投入流通的银行券已经普遍代替了政府纸币行使国家统一货币的职能。进入 20 世纪 50 年代以后，信用货币主要采取了非实体化的存款货币的形式，人们的货币只有一小部分以现金（钞票和铸币）的形式持有，大部分以记账符号的形式存在于银行的账面上。当收到货币时，由银行将付款人账户上的存款划转到收款人