



面向 21 世纪 课 程 教 材
Textbook Series for 21st Century

高等学校经济学类核心课程、金融学专业主干课程教材

金融学案例与分析

曹龙骥 主编

汪争平 郭茂佳 刘 群 副主编



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

面向 21 世纪课程教材
Textbook Series for 21st Century

高等学校经济学类核心课程、金融学专业主干课程教材

金融学案例与分析

曹龙骥 主编

汪争平 郭茂佳 刘群 副



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

内容提要

本书是面向 21 世纪课程教材之一,也是高等学校经济学类核心课程、金融学专业主干课程教材之一。作为《金融学》(曹龙骢主编,高等教育出版社出版)一书的辅助教材,本书所提供的案例,覆盖了《金融学》的每一篇章,案例内容涉及货币理论与货币政策实践、商业银行业务与经营管理、证券投资、中央银行与金融监管、货币供求与金融调控、国际金融市场、国际收支与内外经济均衡、汇率理论与汇率制度、通货膨胀与通货紧缩、金融创新与金融改革等国内外金融领域的各个方面,目的在于通过案例教学进一步深化和丰富课堂教学内容,培养学生分析和解决实际问题的能力,增强创造性思维和创新精神,提高教学质量和水平。本书也可供金融从业人员和研究人员作为参考读物。

图书在版编目(CIP)数据

金融学案例与分析/曹龙骢主编. —北京:高等教育出版社,2005.7

ISBN 7-04-017549-5

I. 金... II. 曹... III. 金融学-案例-高等学校-教学参考资料 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 074628 号

策划编辑 孙乃彬 于明 责任编辑 陈瑞清 封面设计 杨立新
责任绘图 尹文军 版式设计 张岚 责任校对 俞声佳
责任印制 孔源

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街 4 号
邮政编码 100011
总 机 010-58581000
经 销 北京蓝色畅想图书发行有限公司
印 刷 化学工业出版社印刷厂

购书热线 010-58581118
免费咨询 800-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>

开 本 787×960 1/16
印 张 16
字 数 290 000

版 次 2005 年 7 月第 1 版
印 次 2005 年 7 月第 1 次印刷
定 价 27.00 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 17549-00

前 言

自 20 世纪 80 年代以来,世界经济和金融全球一体化的逐步深化,促使包括银行、证券和保险在内的金融领域迅速发展,也使得金融学成了最热门的经济学科。在中国,从 80 年代初期改革开放直至今天,金融专业一直常“热”不衰。中国成功地加入 WTO 后,更将这种金融“热”推向了新的高潮。如今金融学不仅成为国家经济体制改革和制定宏观经济政策的理论基石,而且越来越作为一门致富和理财的学问,受到一般企业和寻常百姓的关注。金融学课程被国家教育部列为高等教育经济类专业最重要的核心课程之一,金融学课程的教材建设和教学方式的改革也在不断地深入发展。

《金融学案例与分析》一书正是适应了金融学教材建设和教学方式改革需要而出版的。本书是由曹龙骢教授主编、高等教育出版社出版的《金融学》教科书的辅助教材,作为高等教育出版社“高等教育百门精品课程教材建设计划”中的“金融学立体化教材建设项目”,被列入了新闻出版总署“十五”国家重点图书出版规划。为了保证本书能够满足当前金融学课程的教学要求,深圳大学经济学院“金融学精品课程教材建设”课题组全体成员结合多年来金融学课程的教学经验,经过一年多的努力,收集、筛选和整理了大量相关资料,并多次组织有关专家、学者进行研讨论证,最终完成了本书的编写工作。

本书以《金融学》教材内容为基础,覆盖了《金融学》教材的每一篇章,共 41 个案例,内容涉及货币理论与货币政策实践、商业银行业务与经营管理、证券投资、中央银行与金融监管、货币供求与金融调控、国际金融市场、国际收支与内外经济均衡、汇率理论与汇率制度、通货膨胀与通货紧缩、金融创新与金融改革等国内外金融领域的各个方面。每一个案例在内容上分为基本原理、案例内容和案例分析三部分,以体现金融理论与金融实践相结合的原则,培养学生运用理论知识分析和解决实际问题的能力。在选用案例时,我们主要坚持了以下原则:(1) 尽可能反映我国经济和金融改革中出现的新变化和新问题;(2) 广泛吸收和采用国内外有价值的经典案例;(3) 对所选案例力求上升到理论高度进行分析,避免就事论事。

本书的编写组由七人组成,由曹龙骢担任主编,由汪争平、郭茂佳和刘群担任副主编。全书的具体分工如下:

曹龙骢:案例 4-1、5-2、12-1、13-1、14-1、16-1、16-2、16-3、19-2。

汪争平:案例 7-1、7-2、8-1、8-2、14-2、15-1、15-2、19-1。

郭茂佳:案例 6-1、6-2、6-3、17-1、17-2、18-1、18-2、18-3。

裴权中:案例 12-2、13-2。

刘群:案例 1-1、1-2、2-1、2-2、3-1、3-2。

陈伦玉:案例 9-1、9-2、10-1、10-2、11-1、11-2。

陈红泉:案例 4-2、5-1。

全部书稿由曹龙骢教授、汪争平教授和郭茂佳教授总纂定稿。

由于本书系我们在金融学课程的教材建设和教学改革方面所作的初步探索和创新,限于时间仓促和经验不足,尽管我们付出了很大的努力,但缺点和不足之处在所难免。因此,衷心希望得到广大读者和学术界同行的批评指正。

本书编写组

2005年4月

目 录

第一章 货币概述	1
案例 1-1 金银为什么长期不能成为我国的主要货币	1
案例 1-2 天圆地方道货币	3
第二章 货币制度	7
案例 2-1 劣币驱逐良币	7
案例 2-2 功过参半的法币改革	8
第三章 货币流通	13
案例 3-1 钱多“钱荒”话货币流通规律	13
案例 3-2 最适度货币区理论的一次伟大创举	14
第四章 信用	18
案例 4-1 世界银行对投资项目的经济评价	18
案例 4-2 从海南发展银行关闭看信贷资金经营风险	23
第五章 利息与利率	29
案例 5-1 关于美联储调整利率的评析	29
案例 5-2 发达国家利率市场化进程	34
第六章 金融市场	42
案例 6-1 20 世纪 90 年代中国资本市场构建方略	42
案例 6-2 中西方上市公司资本结构偏好差异之谜	47
案例 6-3 德隆事件始末	51
第七章 国际金融市场	58
案例 7-1 IBF: 美国开设离岸金融市场	58
案例 7-2 新加坡金融市场的国际化	63
第八章 金融机构及其类型	71
案例 8-1 韩国金融体系改革的成败	71
案例 8-2 山西省晋城市实施世界银行贷款林业项目	80

第九章 商业银行	87
案例 9-1 花旗银行兼并旅行者公司	87
案例 9-2 台湾地区新竹国际商业银行财务报表分析	91
第十章 中央银行	100
案例 10-1 英格兰银行——从商业银行发展成中央银行	100
案例 10-2 美联储的金融支付系统	105
第十一章 其他金融机构	110
案例 11-1 我国投资基金的发展历程	110
案例 11-2 中国第一家非银行金融机构破产——广东国投破产案	115
第十二章 货币需求	120
案例 12-1 2003 年中国银行业不良资产问题	120
案例 12-2 2003 年我国货币需要量测算	123
第十三章 货币供给	128
案例 13-1 2004 年前三季度中国货币供给状况及金融宏观调控	128
案例 13-2 1998—2003 年我国货币供给量及其变化	136
第十四章 货币供求均衡	143
案例 14-1 1954—1991 年中国货币供应波动的国内和国际比较	143
案例 14-2 2003 年度中国国际收支状况分析	153
第十五章 通货膨胀和通货紧缩	161
案例 15-1 2004: 中国再次应对通货膨胀	161
案例 15-2 日本 20 世纪 90 年代以来的通货紧缩	168
第十六章 货币政策调控	178
案例 16-1 美国货币政策中介目标的选择	178
案例 16-2 美、中两国公开市场业务运作比较	184
案例 16-3 美国滞胀时期货币政策和财政政策的搭配	193
第十七章 金融发展与金融改革	200
案例 17-1 发展中国家金融深化的反思	200
案例 17-2 中国金融深化的得与失	204
第十八章 金融创新与金融监管	211
案例 18-1 “327” 国债期货事件钩沉	211
案例 18-2 金融监管之剑必须高悬	215
案例 18-3 中国航油期货交易巨亏: 中国版“巴林事件”	221
第十九章 金融开放与金融安全	227

案例 19-1	1998:俄罗斯金融危机	227
案例 19-2	国际金融监管的新措施	236

第一章 货币概述

案例 1-1 金银为什么长期不能成为我国的主要货币

一、基本原理

马克思依据货币根源于商品的理论,运用抽象的逻辑分析和具体的历史分析相结合的方法,解开了货币起源之“谜”。货币产生和发展的历史证明,货币是一般等价物。在货币价值形态的发展中,黄金夺得了一般等价物的独占权,于是进入了价值形态的第四阶段,即货币形态。

马克思说:“金银天然不是货币,但货币天然金银。”

商品是使用价值和价值的统一体。商品不仅有自然形态,而且有价值形态,价值是商品的社会属性,体现着商品所有者之间的社会关系。价值只有在在一个商品和其他商品相交换的过程中才能表现出来。

商品的交换价值,就是商品的表现形态,它有一个历史的发展过程。一切商品都用货币来表现自己的价值,这是价值形态发展的最后结果。价值形态的发展,是一个漫长的过程,其先后经过简单的、偶然的价值形态,总和的、扩大的价值形态,一般价值形态和货币价值形态。最后,货币的职能落到了黄金身上。马克思讲货币天然地要由金银充当,是由于金银有适合作货币的优点,如价值含量大、质地均匀、易于分割等。

二、案例内容

我国有一出相当出名的戏《十五贯》,又名《错斩崔宁》,讲的是刘贵将岳父给的 15 贯钱,假说成是卖妾所得,引出的曲折故事。那么 15 贯铜钱有多重呢?如果这些钱都是合乎标准的铜钱(铜钱一枚称为“一文”,1 000 文为“一贯”,重

约5斤^①),则15贯应有75斤重,这是体弱的人背不动、体壮的人背上走不远的。史书上又记载有这样一件事:宋太祖赵匡胤有一次带人视察库房,他看到随从中勇将周仁美,就问周仁美:“你能背得动多少钱?”周仁美回答:“我能背得动八十贯钱。”宋太祖说:“那岂不要让钱压死了!”于是他命令周仁美背起45贯钱在院内走一圈,周仁美照办,宋太祖就把这些钱赏给了周仁美(《宋史·周仁美传》)。80贯钱重约400斤,宋太祖认为周仁美背不动,45贯钱重约225斤,周仁美能背着走一圈,自然也是壮汉。在大宗交易中,铜钱就显得非常不适合。如买一匹马,在宋代要用约50贯钱,这些钱重约250斤,两个壮汉也未必能背着走10里路。一匹马的交易尚且如此,更不要说更大宗的交易了。

既然铜钱的流通这么不方便,价值含量又低,那么,在我国漫长的封建社会中,为什么作为主要货币的是铜钱,而不是黄金和白银(在我国漫长的封建社会,白银主要是以条块状形式流通的,只是到了近代,白银才作为我国的主要货币)?

三、案例分析

我国在漫长的封建社会中,贵金属很少作为货币使用,在这期间,金银虽然也具有某些货币职能,但主要是贮藏的职能。当西方许多国家在商业活动中已经大量使用金银铸币的时候,我国的铜钱流通却达到了极盛。阻碍贵金属成为我国的主要货币、在经济领域大显身手的原因很多,其中最主要的原因是商业活动受到过多限制、中古时代政治制度的特殊性和货币制度的特殊性三个方面。

1. 商业活动受到过多限制

我国很早就有用行政手段抑商的政策,尤其是出现了重农轻商主义以后,封建国家的抑商政策更有过之而无不及。著于公元前三世纪的《吕氏春秋》书中,有一章名为《上农》,其中比较了农民的生活方式和商人的生活方式,认为农民单纯朴实,惯于服从长上,比较不自私,他们的物质财富复杂多样,难于移动,因此,国家遭难时,农民不会弃之不顾;商人则自私奸诈,计谋多、不顺服,他们的财产简单,易于转移,因此国家有难时,商人往往自己逃跑、不顾国家。这一章认为,把农业和商业相比,不仅农业对国家更重要,而且农民的生活方式也比商人的生活方式高尚。这就是为什么要以农业为上。国家在这种思想意志的支配下,商人的活动范围大受限制,商业发展相对迟滞。至汉武帝以后,那种资产雄厚、善于经营、在政治上又有一定地位的大商人明显减少,就是证明。商业上大宗交易减少,对金银的需求也就随之减少,这就是东汉以后以金银为币的情况减

^① 1斤=500克。

少,而金银首饰却明显增加的主要原因。

2. 中古时代政治制度的特殊性

我国自从秦以后,就实行了中央集权的国家制度,广阔疆域内的众多民众都是生活在一个政权的统一管理之下。整个国家不但“车同轨、书同文”,而且使用的也基本是统一的货币,这就大大减少了对所谓“硬通货”的需求。西方各国的情况恰恰相反,它们当时正实行层层分封的政治制度,各级贵族之间关系极其松散,地方割据的情况极为普遍,大大小小的割据势力林立。当时生活在不同割据政权下的欧洲人彼此要想做生意,离开“硬通货”是根本不行的。所以,这就造成我国与欧洲各国在钱币方面的巨大差异:中世纪欧洲各国金银铸币很流行,但农村却很少见到钱币;与之同时代的我国,铜钱深入穷乡僻壤,却不流行金银铸币。

3. 货币制度的特殊性

马克思讲货币天然地要由金银充当,是由于金银有适合作货币的优点,其中重要的一点就是质地均匀、易于分割。我国的铜钱由于其独特的形制,在一定程度上也具备了这些优点:铜钱中间有孔可以贯连成串,可分可合,在社会秩序正常的情况下,铜钱的质量也基本可靠,这在一定程度上也弱化了社会对金银的需求。有学者对我国铜钱的购买力作过深入的考察,结果发现铜钱的价值与普通人的日常生活水平彼此非常适合:每个人的日消费折为铜钱大约总在十文钱上下。这样,商业上大宗交易减少,铜钱也勉强能对付,日常生活铜钱又特别适用,所以铜钱就受到重视,而金银却受到冷落。

案例 1-2 天圆地方道货币

一、基本原理

作为流通手段的金属货币,必须有价值含量、质地均匀、易于分割、便于流通的特点。最初的金属货币是金属条块,每次流通都需要鉴别真伪,测其成色,进行分割,很不方便。由此,货币从金属条块发展到铸币,极大地方便了流通。

二、案例内容

我国秦代以前的铜铸币形态五花八门,有的像刀,有的像铲,有的像车轮,有的像蚁鼻,有的是天然贝壳,有的是圆孔圆形,也有的为方孔圆形。这里必须指出,方孔圆形钱并不从秦始皇开始,当时齐国、燕国、秦国的铜钱有些在公元前 221 年以前已是方孔圆形钱制了。秦始皇的功劳,是他在公元前 221 年,坚决废除了使用不便的多种货币形态,唯独保留继承了方孔圆形钱模式。这决不是秦

始皇的随意选择,而是整个社会观念综合形成的结果。

方孔圆形钱的出现与继承,是我国金属铸币发展过程中的一个大进步,是中国货币史上值得记录的一章。秦始皇继承方孔圆形钱模式以后,世人一直认为它达到了无可挑剔的完美程度。尽管中国封建社会中改朝换代频繁,前后有两三百位皇帝,但他们对方孔圆形钱制都没有提出异议,总是让它穿朝越代地亮相在货币的历史舞台上。王莽曾经一度打着复古旗号,企图改变方孔圆形钱模式,但他很快遭到失败的命运。魏晋时期有的皇帝希冀以布帛代替方孔圆形钱的流通,也是很快在事实面前服输,不得不恢复方孔圆形钱的流通权力。方孔圆形钱不仅在中国的广阔大地上辉煌活动两千多年,还在日本、朝鲜、越南、泰国、印尼诸国,引起不断仿制的热潮。根本原因在哪里?这是方孔圆形钱的形状所具有的特殊魅力,即它体现的是符合大众的价值观和审美情趣,世上再也没有发现比它更理想的币制模式。真可谓源远流长。

三、案例分析

1. 方孔圆形钱体现了提高效率的观念

古代铸造铜钱一般采用泥模浇铸方法,铸出钱的边缘往往附着一些不整齐的毛边、毛刺,很不美观,使用时间长了,串钱的绳索易被切断。采用锉磨加工整理后,可以增加钱币的美感,也可以消除或减少对绳索的损害。问题是,在锉磨操作工艺极为落后的条件下,插进圆孔中的工具易于滚动,一次只能锉磨一枚铜钱,顶多也不过两三枚,效率太低。后来实践证明,将铜钱的圆孔改为方孔,锉磨工具可以固定得好,稳定性跟着加强,不向左右摆动,这样一次能够锉磨几十枚或上百枚铜钱。就是说,圆孔改为方孔后可以几十倍或成百倍地提高锉磨效率。

2. 方孔圆形钱体现“天人合一”观念,反映了古人的一种宇宙观

《史记》称:“圆方者,天地之形,方属地,圆属天。”“天圆如张盖,地方如棋局。”在古人眼里,铜钱的外圆内方,正好符合“天圆地方,其国乃昌”和皇权神授的真谛。他们相信“盖天说”,认为天是圆的,地是方的,日月星辰附挂在天穹上,天是地上的盖子。还有人说:外圆代表天命,内方象征皇权。统治的地区称为“九州方圆”,意即普天之下,可以流通。秦始皇的宰相并称为“季父”的吕不韦,组织编写的《吕氏春秋·圜道》,解释“天圆地方”时说:“何以说天道之圜也?精气一上一下,圜周复杂,无所稽留,故曰天道圜。何以说地道之方也?万物殊类殊形皆有分职,不能相为,故曰地道方。”《吕氏春秋·圜道》还对天圆地方与帝王的关系进行了阐述:“天道圜,地道方,圣王法之,所以立上下。”《吕氏春秋·序意》中还说:“大圜在上,大矩在下,汝能法之,为民父母。”吕不韦在这里明确地劝告秦始皇这类人:只要按照天圆地方学说办事,便可“为民父母”。秦始皇是一个信奉“君权神授”、集权欲望强烈的人,方孔圆形钱的观念正符合他

统治整个中国和长治久安的愿望,他需要“神授”给他一个“普天之下,莫非王土”的势力范围,需要符合“天人合一”、“君权神授”的观念,需要人们对方孔圆形钱这种象征性模拟感到满足。

3. 方孔与圆形具有美学价值的观念

方孔与圆形包含着丰富的美学内容,是一种美好的图案。它的形式看起来是简单的,其完美的内容也可以看得见、摸得着,具有丰富的想像力。一是方孔的“方”,具有均衡、对比、照应、端正的对称美感。“方”也象征着正规、规范、正直、平等。“方”还有秩序、严峻等内涵,有广大民众需要遵守纪律的意思。二是圆形的“圆”,具有灵活、丰满、自由、互助、安详、舒适等美感。使人联想到自然界中有关“圆”的美好形象,如太阳、地球、水珠,还有那竞技场上扣人心弦的各种球类。方孔圆形钱把“方”与“圆”有机地结合起来,有如锦上添花,珠联璧合。把方孔圆形钱放在掌中细细地品味,浮想联翩,使人感到愉悦、和谐,别有情趣。有人认为做人处世应像铜钱一样外圆内方,“智欲圆而品欲方”,把原则性、灵活性统一起来。

4. 方孔圆形钱体现了阴阳五行的观念

“天道曰圆,地道曰方”,即是讲遵循的“道”有阴阳的差异。又有《庄子·说剑》载:“上法圆天,以顺三光;下法方地,以顺四时”。这种阴阳五行观念的运用,是“天圆地方”思想的继续,也受“天命”思想的制约。

5. 方孔圆形钱体现了整体配套观念

古人对于茫茫宇宙、无边际的天穹不太理解,把日、月、云、雷当作“天意”的一部分。认为钱币上“天圆地方”既然象征天地,就得有象征性的云、雷、日、月在钱体上与之配合成套。反映自然,顺理成章。《史记·天官书》称:“天则有日月,地则有阴阳。天有五星,地有五行。”这种模仿虚拟天地日月配套的指导思想,早在战国时期的钱币上面就有体现。如“良金一朱”等钱币上的云纹、云雷纹,就是这种思想的见证。唐宋时期盛行的日纹、月纹,也来源于天地与日月需要配套的思想观念。

6. 方孔圆形钱也体现了讲求实用、实惠的观念

铜钱为圆形的好处之一,与正方形、长方形、椭圆形的钱币比较起来,不易刺破衣服和损坏运输工具。钱币中间有个方孔,初看起来像件小事,它却可使每枚铜钱节省四分之一的铜料,同时节省费用开支。在铜料来源缺少的古代来说,省料显得更加重要。钱币中间有个穿孔,可从钱眼中用绳串在一起,形成一串又一串,既便于计数,也便于运输携拿。圆钱还能减少磨损,便于人们携带授受。各种圆形钱有两字刻在钱上,分列孔的两边,方孔形式便于字的定位。秦始皇在继承使用方孔圆形铜钱时,可能已考虑到上述的实用、实惠等方面。

总之,小小的方寸之物——方孔圆形铜钱,具有如此深邃的文化内涵,实在

是令我们炎黄子孙由衷地感到自豪。李宪洲,《华夏四安人货币博物馆》,中国金融出版社

本章参考文献:

- [1] 马寅初. 通货新论. 北京: 商务印书馆, 2004
- [2] 叶世昌. 中国货币理论史. 北京: 中国金融出版社, 1984
- [3] 叶世昌, 潘连贵. 中国古近代金融史. 上海: 复旦大学出版社, 2004
- [4] 汪圣铎. 中国钱币史话. 北京: 中华书局, 2004
- [5] 汤可可. 中国钱币文化. 天津: 天津人民出版社, 2004
- [6] 张杰. 天圆地方的困惑. 北京: 中国金融出版社, 1993
- [7] 夏龙, 半丁. 币海漫游. 武汉: 湖北人民出版社, 2004

第二章 货币制度

案例 2-1 劣币驱逐良币

一、基本原理

“劣币驱逐良币”是 16 世纪英国政治家与理财家托马斯·格雷欣在其给英国女王的改铸铸币的建议中提出的,后来被英国经济学家麦克劳德在其著作《经济学纲要》中加以引用,并命名为“格雷欣法则”。

“劣币驱逐良币”规律是金银复本位制条件下出现的一种现象,这是因为货币按其本性来说是具有排他性、独占性的,于是在两种实际价值不同而面额价值相同的通货同时流通的情况下,实际价值较高的通货(所谓良币)必然会被人们熔化、输出而退出流通领域;而实际价值较低的通货(所谓劣币)反而会充斥市场。

二、案例内容

“劣币驱逐良币”规律曾在美国货币史上有所表现。美国于 1791 年建立金银复本位制,以美元作为货币单位,并规定金币和银币的比价为 1:15。当时法国等几个实行复本位制的国家规定金银的比价为 1:15.5。也就是说,在美国,金对银的法定比价低于国际市场的比价。于是黄金很快就在美国的流通界消失了,金银复本位制实际上变成了银本位制。

1834 年,美国重建复本位制,金银的法定比价定为 1:16,而当时法国和其他实行复本位制的国家规定的金银比价仍然是 1:15.5,这时就出现了相反的情况。由于美国金对银的法定比价定得比国际市场的高,因此金币充斥美国市场,银币却被驱逐出流通领域,金银复本位制实际上变成了金本位制。

三、案例分析

为什么在金银复本位制下,会发生“劣币驱逐良币”现象呢?这是因为货币

按其本性来说是具有排他性、独占性的。法律规定金、银两种金属同时作为货币金属是与货币的本性相矛盾的。在金、银两种货币各按其本身所包含的价值同时流通(平行本位制)的条件下,市场上的每一种商品都必然会出现两种价格,一个是金币价格,一个是银币价格。而且这两种价格的对比关系又必然会随着金银市场比价的变化而变化。这样,就必然使市场上的各种交换处于非常混乱和困难的境地。为了克服这种困难,国家用法律规定了金银的比价(双本位制)。但是,这种规定又与价值规律的自发作用发生矛盾,因而出现“劣币驱逐良币”的现象是不可避免的。

因此,当美国规定金币和银币的比价为1:15,而法国等几个实行复本位制的国家规定金银的比价为1:15.5时,人们可以在美国取得1盎司^①黄金,把它输送到法国去换取15.5盎司的白银,然后再将15.5盎司的白银运回美国,在美国再购买1盎司黄金,还剩下0.5盎司的白银,除了弥补运输费用以外,还可以得到一笔利润。如此循环往复,就能获得更多的利润。这样,黄金很快就在美国的流通界消失了,金银复本位制实际上变成了银本位制。

而当美国规定金银的法定比价为1:16时,法国和其他实行复本位制的国家规定的金银比价仍然是1:15.5,这时就出现了相反的情况。人们可以在法国取得1盎司黄金,把它输送到美国去换取16盎司的白银,然后又将16盎司的白银运回法国,在法国再购买1盎司黄金,还剩下0.5盎司的白银,除了弥补运输费用以外,还可以得到一笔利润。如此循环往复,也能获得更多的利润。这样,白银很快也在美国的流通界消失了,金银复本位制实际上变成了金本位制。

因此,在金银复本位制下,虽然法律上规定金、银两种金属铸币可以同时流通,但实际上,在某一时期内的市场上主要只有一种金属的铸币在流通。银贱则银币充斥市场,金贱则金币充斥市场,很难保持两种铸币同时并行流通。

案例2-2 功过参半的法币改革

一、基本原理

货币制度发展的历史表明,货币流通日益趋向于以各种流通手段和支付手段——主要是信用流通工具来代替金属货币流通,这表明黄金的“非货币化”过程在加强。而这个过程又意味着社会劳动和流通费用的节约。马克思说:“由于信用的发展,社会生产过程的大部分可以无需现实的货币参与而实现。信用

^① 盎司,英美制重量单位,1盎司等于1/16磅,约合28.35克。

在资本主义条件下的重要作用之一,就在于它减少了对金属货币的需要,从而节约了非生产的流通过费用。资本主义再生产越扩大,它的货币的需要越多,则这方面的意义也就越大。”

社会的发展使得纯粹用金属铸币流通成为不可能,这是因为生产和商品流通的增长速度远远超过了贵金属产量的增长速度,金属铸币不能满足流通中对于流通手段与支付手段的日益增长的需求。适应于这种情况,就出现了信用货币——银行券或纸币,用它们代替真实货币执行流通手段和支付手段的职能。

然而,我国纸币制度的确立,却是另一番景象。

二、案例内容

20世纪三四十年代之际,我国因受美国《白银收购法案》与国际金银比价激烈波动的影响,国内白银大量地朝境外涌流。据当时海关统计的白银外流情况为:1933年为1400余万元,1934年为25000余万元,1935年1月至10月为12000万元。大量的白银外流,使我国存银严重下降,银根奇紧,金融梗塞,物价下跌,工商各业资金周转困难,经济活动严重恐慌。虽然银本位制经过了“废两改圆”,但仍然难以继续维持下来。加上当时各地货币存在杂乱不堪的现象,因此,放弃银本位制,切断银价同国际上的联系,实行管理通货和有控制的纸币制度,就成为币值改革的方向。1935年11月3日,国民党政府下令,于11月4日起实行币制改革。印刷的钞票称为“法币”。

法币政策的实施,是我国近代金融史上的一件大事,是我国纸币制度确立的标志,也是近代我国货币集中发行的开始。

实行法币制度有一定的历史作用。这是因为它具有以下良性效果:集中钞票发行权,只准中央银行、中国银行、交通银行三家银行(后来增加了中国农民银行)发行钞票,统一了全国的货币发行;规定一切公私款项收付概以法币为限,方便了商品交换,促进了国内统一市场的形成;所有白银收归国有充作法币准备金,禁止银圆在市面流通,废除不利于交易的银本位制;规定法币不能兑现,可以与英镑保持固定汇价买卖外汇,有利于我国外汇汇率的稳定。法币发行后,物价普遍出现平稳回升。1936年10月与1935年同期相比,食料类价格回升12%,衣料类价格回升19%,燃料类价格回升13%,从而刺激了工农业生产的复苏。在短暂的一年中,棉纱产量增长50%,卷烟产量增长71%,水泥产量增长78%,啤酒产量增长59%,火柴产量增长191%。上述情况的逐步形成和改善,促使企业的盈利达到百分之几十到一倍以上,为抗日救亡运动增添了生机活力。

法币开始是以对英镑汇率表示自己的价值,规定一元法币等于英镑1先令2便士半。这个比价是按1935年前五年我国货币与英镑的平均汇价确定下来的。法币虽说不同白银相联系,英国政府却要我国政府把2500万英镑的白银