

应用型高等教育“十二五”经管类规划教材



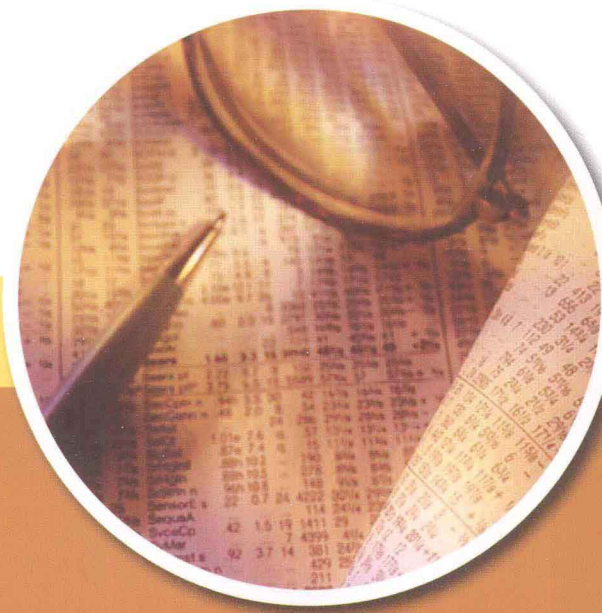
# 金融学

(货币银行学)

李雅丽 主编

张靖霞 邹锦吉 副主编

Finance



- ▶ 理念新颖
- ▶ 内容全面
- ▶ 突出实务
- ▶ 贴近实际
- ▶ 强调运用
- ▶ 富有特色

应用型高等教育“十二五”经管类规划教材

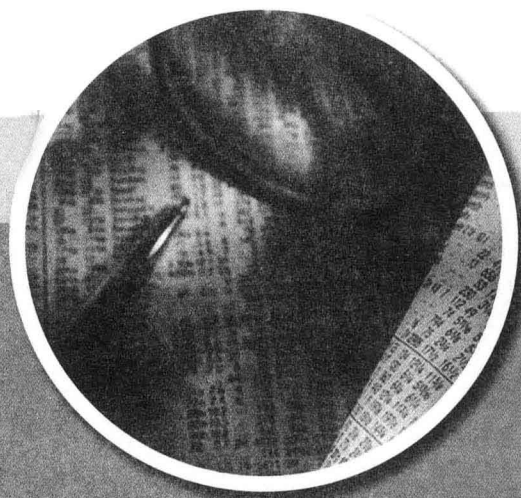


# 金融学

(货币银行学)

李雅丽 主编  
张靖霞 邹锦吉 副主编

Finance



- ▶ 理念新颖
- ▶ 内容全面
- ▶ 突出实务
- ▶ 贴近实际
- ▶ 强调运用
- ▶ 富有特色

## 图书在版编目(CIP)数据

金融学(货币银行学)/李雅丽主编. —上海:上海财经大学出版社,  
2013. 8

(应用型高等教育“十二五”经管类规划教材)

ISBN 978-7-5642-1696-2/F · 1696

I. ①金… II. ①李… III. ①金融学-高等学校-教材 IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 168031 号

- 策 划 何苏湘
- 责任编辑 刘晓燕
- 书籍设计 张克瑶
- 责任校对 赵 伟 林佳依

JINRONGXUE

金 融 学

(货币银行学)

李雅丽 主 编

张靖霞 邹锦吉 副主编

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: [webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

上海华教印务有限公司印刷

上海春秋印刷厂装订

2013 年 8 月第 1 版 2013 年 8 月第 1 次印刷

---

787mm×1092mm 1/16 13 印张 332 千字

印数: 0 001—4 000 定价: 32.00 元

# 前 言

金融是现代经济的核心。近年来,金融学在中国越来越成为一门显学。一方面,改革开放的三十多年也是中国货币化进程不断深入的三十多年,居民日常储蓄、银行借贷、利率调整、股票投资等都闪现着金融学基本原理的身影。人们渴望掌握经济金融运行的规律,这可以从各类高校不断增加的金融专业及金融学子数量上窥见一斑。另一方面,自2008年金融危机以来,世界经济金融形势更加波诡云谲。如何拨开现实的重重迷雾,看到其背后的实质,乃是所有人的心愿。在此背景下,我们编写了这本《金融学(货币银行学)》教材,以供我国高等院校应用型经济管理类本科和高职金融等专业师生教学和学习使用。

我们在编写本教材的过程中,注重吸收国内外金融学的最新研究成果,力求突出金融理论研究的前沿性,并尝试对国内流行的金融学教材体例加以修改和完善。本教材希望达到的目标有三个:第一是清晰地讲解金融学基础知识和基本理论。这点很重要,因为在编者的日常研究中,深感经济金融理论有时好像成了任人打扮的小姑娘,以此来研究经济现象就犹如带着有色眼镜来观察世界,其结果可想而知。金融业的源头和基础是货币和银行,本书以货币理论为切入点,对利息和利率、金融机构、金融市场和金融工具,以及商业银行和中央银行等金融知识做了详细的说明,并对货币需求、货币供给、货币均衡、货币政策以及金融对经济的影响等宏观问题进行了探讨。第二是提升读者利用金融基础知识分析实际问题的能力,这是编者最大的期望所在。在教材中我们对不同经济学派的观点分别进行了介绍,并结合中国以及西方国家经济金融发展的实际情况,具体分析这些理论提出的背景、解决问题的方法和实施的实际效果,以便让读者通过学习能够掌握经济学家提出问题、分析问题、解决问题的思路和方法。第三是希望用通俗易懂的语言、丰富多彩的专栏和引言等形式,改变教科书传统上的呆板拘束面孔,使读者可以在轻松愉快的学习体验中掌握金融学的知识、理论和分析范式。

本教材由李雅丽担任主编,张靖霞和邹锦吉担任副主编。具体分工如下:李雅丽负责拟定提纲和全书的统稿,并编写第一、二、三、八、十、十一章;张靖霞编写第六、七和九章;邹锦吉编写第四、五章。

囿于编者的能力范围,书中的疏漏和错误之处在所难免,敬请各位读者和专家不吝指正。本书的三个目标是否能够全部和部分达到,也希望读者能够给予反馈,以帮助我们进一步完善,我们的联系方式是 liyali72@163.com。

在本书的编写和出版过程中,上海财经大学出版社副总编辑何苏湘付出了大量心血,我们在此表示诚挚的谢意。

编者

2013年7月

# 目 录

前言	1
第一章 绪论	1
第二章 货币	4
第一节 货币的起源及形态演变	4
第二节 货币的职能及本质	10
第三节 货币的定义	12
第四节 现代货币层次的划分	14
本章小结	17
复习思考题	17
第三章 利息与利率	19
第一节 利息	19
第二节 利率的种类	23
第三节 货币的时间价值	28
第四节 利率的决定	32
本章小结	38
复习思考题	39
第四章 金融体系概述	40
第一节 资金融通过程	40
第二节 金融机构	42
第三节 金融市场	47
第四节 金融工具	56
本章小结	60
复习思考题	61
第五章 商业银行	62
第一节 商业银行的产生与发展	62
第二节 商业银行业务	66

第三节 存款货币创造机制 .....	76
第四节 商业银行的管理 .....	81
本章小结 .....	84
复习思考题 .....	85
<b>第六章 中央银行 .....</b>	<b>86</b>
第一节 中央银行的历史 .....	86
第二节 中央银行的性质与职能 .....	91
第三节 中央银行的货币创造过程 .....	95
第四节 中央银行的金融监管 .....	100
本章小结 .....	105
复习思考题 .....	106
<b>第七章 货币需求与货币供给 .....</b>	<b>108</b>
第一节 货币需求 .....	108
第二节 货币供给 .....	115
本章小结 .....	122
复习思考题 .....	123
<b>第八章 货币均衡与失衡 .....</b>	<b>124</b>
第一节 货币均衡与失衡概述 .....	124
第二节 通货膨胀及治理 .....	128
第三节 通货紧缩及治理 .....	140
本章小结 .....	145
复习思考题 .....	145
<b>第九章 货币政策与宏观调控 .....</b>	<b>147</b>
第一节 货币政策的内容构成 .....	147
第二节 货币政策的传导机制及有效性 .....	155
第三节 国际收支与内外均衡的调节 .....	159
本章小结 .....	165
复习思考题 .....	166
<b>第十章 金融与经济发展 .....</b>	<b>167</b>
第一节 金融发展理论概述 .....	167
第二节 金融抑制与金融深化 .....	172
第三节 金融自由化 .....	176
本章小结 .....	182



复习思考题.....	182
<b>第十一章 金融危机与金融安全</b> .....	184
第一节 金融危机.....	184
第二节 金融危机理论.....	188
第三节 金融安全.....	193
本章小结.....	198
复习思考题.....	198





“金融是现代经济的核心”这一论断已经深入人心，它是对金融在现代经济生活中的地位和作用的科学概括。所谓“金融”，通常的解释是资金的融通，即资金由盈余者手中融通到资金短缺者手中。资金的融通在现代经济生活中极其重要，因为它代表着资源的配置。资金主要以货币形式存在，谁掌握了一定量的货币，谁就掌握了一定量的资源，掌握货币的好处是你可以把货币变成任何一种想要的商品。从这个意义上来看，资源的配置是通过货币来实现的。现代经济就是货币经济，货币影响着经济生活的方方面面，不理解货币的运行及其相关问题，就无法深入地理解现代经济的运行。

金融的重要性还可以从金融危机的破坏性中得到印证。2008年9月15日，以美国第四大投资银行雷曼兄弟申请破产保护为标志，美国金融危机全面爆发。自2008年10月开始，美国经济增长明显减速，甚至出现负增长；伴随着美国破产企业的不断增加，失业率也不断攀升，2008年11月失业率为6.7%，创下了15年以来的最高纪录，到2009年10月，失业率已经达到10.2%，之后失业率居高不下，至今仍没有回到危机前的水平。如此高的失业率引发了社会动荡，甚至爆发了“占领华尔街运动”。可见，如果金融出了问题，整个经济生活都会受到影响。金融业健康稳健地运行，对于任何国家来说都极其重要。

金融业的源头和基础是货币和银行。从历史起源来看，金融业起源于中世纪欧洲的货币兑换业。当货币兑换商把手中其他商人委托其保管的货币用于放贷时，货币兑换商就变成了银行家。在一定意义上，证券业、保险业和其他非银行金融机构是在银行业的基础上发展起来的。所以说，学习货币银行学是我们认识金融的第一步。

第二章我们开始认识货币，认识货币在经济生活中的重要性。在日常生活中，货币是财富的代表，是收入的形式，人们常说“钱(货币)不是万能的，没有钱(货币)是万万不能的”。这一说法在经济学家看来也是成立的，我们难以想象现代社会如果取消货币，回到物物交换的自然经济之中，人们该如何生活，经济该如何运转。事实上，货币是人类的一大发明，其出现的最初目的就是为了便于商品的交换。在这一章中，我们介绍了关于货币起源的不同学说，并从国际视角介绍了货币形态演变的历史，我们还讨论了现代经济学家对货币的定义和对货币职能的概括。有人把货币比作是经济运行的润滑剂，如果没有这种润滑剂，经济的运行当然不顺畅，但是如果这种润滑剂过多，也会对经济造成不良的影响。为此，世界各国均有一个专门机构来管理货币，划分货币的不同层次并进行控制。媒体上经常会出现M1、M2增长速度这样的新闻，通过这一章的学习，你将会明白这是与国民经济密切相关的不同层次的货币供应量。总之，在这一章中，你将会对日常生活中常见的货币有一个全新的认识。

第三章讨论利息和利率这一货币银行学的核心概念。利息是资金的回报，是在一定时间



内使用资金的费用。利率被看作是资金借贷的价格,在现实金融市场中,由于借款的条件、期限等不同,存在着成千上万种不同种类的利率,你需要明白它们之间的差别。同时,这章我们还将会介绍“货币具有时间价值”这一经济学和财务管理领域重要的思想和原则,只有掌握了它,你才能对金融市场上不同种类的金融工具进行比较。

在理解货币和利率这两个金融学最基本的概念后,我们转向金融体系的学习。金融体系在经济运行中的作用就相当于人体的循环系统,它的功能是把货币这种血液输送到经济体的各个部分。简单地说,金融体系包括金融机构、金融市场和金融工具,人们通过金融机构或在金融市场以买卖金融工具的形式对整个社会资金进行融通。第四章先是介绍资金融通的两种重要形式——依赖商业银行等资金中介的间接融资和不通过资金中介的直接融资,它们各有优缺点,然后以中美两国为例,对不同的金融机构、金融市场和金融工具进行了介绍。

第五章我们对商业银行这种金融中介进行详细介绍。在任何一个国家,商业银行都是最重要的金融机构,它通过自己的负债业务把社会上闲置的资金聚集起来,然后通过贷款等资产业务把资金分配给企业和个人。有数据表明,贷款是企业最重要的外部资金来源,即使在金融市场最为发达的美国也不例外。1970—2000年期间,所有美国企业的外部融资中,贷款占56%,债券占32%,股票仅占11%,德国、日本和加拿大等发达国家的外部融资结构与美国相似<sup>①</sup>。我国是一个发展中国家,95%以上的企业是中小企业,这些企业由于信息状况等原因很难通过发行证券获取资金,往往需要依靠商业银行的贷款进行融资。商业银行将长期在我国金融体系中居于主导地位。

商业银行在国民经济中重要性的另一个体现就是,它具有创造存款货币的职能。商业银行利用存款发放贷款,得到贷款的客户一般并不是取走现金,而是把贷款作为存款存入银行,以开支票或者转账的形式进行各种支付。存款变贷款,贷款又变为存款。这样,当商业银行有了一笔原始存款后,除了必须上存中央银行的法定存款准备金外,其可用资金来源会随着发放贷款的增加而增加,最后整个商业银行体系形成了数倍于原始存款的派生存款。商业银行的存款货币与中央银行创造的纸币一样,对经济生活产生重要影响。因此,当中央银行调控货币时,商业银行是其最重要的调控对象和传导渠道。

在一国金融体系中,中央银行是一个特殊的金融机构。第六章从中央银行的历史起源入手,介绍了其三大职能,即发行的银行、银行的银行、国家的银行。在现代社会,政府授权中央银行发行法币,中央银行控制着货币的发行速度。为了说明整个社会货币供给是怎样创造出来的,需要引入两个货币银行学的基本概念,即基础货币和货币乘数。一国的货币供给就等于这两个变量的乘积。

在了解了金融体系的基本结构和商业银行及中央银行的基本业务以后,我们开始转向一些货币领域内较为宏观的问题,如第七章的货币需求与货币供给,第八章的货币均衡与失衡,第九章的货币政策与宏观调控问题。在这些问题上,经济学家并没有取得完全一致的看法,不同学派的经济学家有着不同的理论,甚至有些理论还相互冲突。事实上,经济学的迷人之处也在于此,在不同的经济时期,不同的经济变量起着主导作用,不同经济学家强调不同的变量,从而使得经济理论丰富多彩、趣味横生。对于学习者而言,最重要的是学习经济学家思考问题的思路、剖析问题的方法,而不是找到现成的答案。有些问题即便能够找到答案,往往也不是简

<sup>①</sup> 数据来源:弗雷德里克·S·米什金(Frederic S. Mishkin),斯坦利·G·埃金斯(Stanley G. Eakins)著:《金融市场和机构》,中国人民大学出版社2006年版。



单的肯定或否定,有的是论断,有的是模型,仍然需要学习者去思考和探索。在此,我们想强调,学习货币银行学,有无收获,关键看是否掌握了探索、分析、剖析、判断这一领域主要问题的入门钥匙。

第七章先是对货币需求理论进行介绍。简单来说,货币需求是指人们愿意把自己财富中多大一部分以货币形式持有。货币需求理论有从宏观角度解释的现金交易数量学说,从微观资产选择角度解释的现金余额数量学说、凯恩斯的流动偏好学说和弗里德曼的现代货币数量说。其中,最为重要的当属凯恩斯学派和弗里德曼理论,然而,这两种理论之间存在一个重大分歧——货币需求对利率是否敏感,凯恩斯学派认为货币需求对利率敏感,但弗里德曼理论否认。从逻辑上来看两派理论都是合理的,从已有的利用美国数据进行的实证研究来看,货币需求对利率敏感,但并没有敏感到出现流动性陷阱的程度。本章对货币供给理论的介绍突出了货币供给的内生与外生性的争论,“内生货币供应论”强调货币需求制约货币供给,“外生货币供应论”强调中央银行对货币供给的控制。现代经济学家一般认为中央银行可以操纵的变量主要是国内的基础货币,还可以通过改变法定存款准备金率来控制货币供应量;而货币乘数则是由超额准备金率、通货比率和活期存款与定期存款的比率共同决定的,这些比率取决于商业银行和大众的行为。因此可以说,货币供给既是外生的,也是内生的。

第八章货币均衡与失衡仍然从货币需求与货币供给入手,在介绍了货币均衡与货币失衡基本理论的基础上,深入了解货币失衡的两种状态——通货膨胀与通货紧缩的定义、成因、影响及治理对策等基本理论。通货膨胀与通货紧缩是货币与经济关系中的一个突出问题,世界各国都不可避免。大部分经济学家的观点是,无论通货膨胀还是通货紧缩,都是一种货币现象,对应的分别是货币超额供给和货币供给不足。然而,还有一部分经济学家并不满意这种简单的解释。各国不断出现的通胀或通缩现象吸引着人们不断进行探索。

第九章的货币政策介绍各国中央银行如何运用各种工具调节和控制货币供给量,进而影响宏观经济运行。简单来说,中央银行增加货币供给量、降低利率可以刺激经济,这称为扩张性货币政策;相反,中央银行减少货币供给量、提高利率可以抑制经济,这称为紧缩性货币政策。当前世界各国都特别重视货币政策,弗里德曼直言“货币政策而非财政政策,决定了经济的走向”。货币政策的最终目标一般包括四个:稳定物价、充分就业、经济增长和国际收支平衡。这些目标中,有的目标能够兼容协调,比如经济增长与充分就业之间;而有的目标则存在着矛盾和冲突,不能同时兼顾。在过去一段时间内,中国在实现经济增长的同时却出现了国际收支的失衡,经济内外失衡的问题较为严重。本章也将对这些问题给出已有的基本理论。

在讨论完货币和银行的基本问题之后,本书最后两章回到金融这个层面,分别探讨金融健康发展对经济的促进作用和金融危机对经济的破坏性。在第十章中我们介绍了金融发展理论,特别探讨了金融发展与经济增长之间相互促进的机制。作为金融发展理论的代表,麦金农和肖的金融抑制与金融深化理论对发展中国家影响巨大,促使发展中国家进行金融自由化改革。但金融自由化改革并非一改就灵,发展中国家在20世纪八九十年代接连爆发了三次大规模的金融危机,这说明从理论到实践应用并不简单,我们需要再次反思这些理论该如何运用到实践之中,这对于当前中国的金融改革具有很强的指导意义。

始于2007年的美国次级贷款危机,逐渐演变为美国金融危机、全球金融危机和欧洲主权债务危机。虽然中国在这次危机中损失不多,但是它再次向我们敲响警钟,金融危机潜伏在我们周围,我们仍然需要理解已有的金融危机理论,尽力做到防微杜渐,确保我国的金融安全。这是本书第十一章的主要内容。



## 引言

货币,俗称“钱”,是我们日常生活中最熟悉的东西。人们对它又爱又恨,爱它的人认为“钱能通神”、“有钱能使鬼推磨”,恨它的人称“钱为万恶之源”。其实,这些都是对货币的价值判断。经济学家关心的不是货币本身好坏的道德含义,而是它在经济中起的作用。从这个角度来看,货币又是我们最陌生的东西,它是怎样产生的?如何演变发展的?其本质是什么?现代经济学又是怎样来定义它的?通过本章的学习,我们可以对这些问题有一个比较全面和深入的了解。

## 第一节 货币的起源及形态演变

### 一、货币的起源

人类在地球上已经生活了 250 多万年,货币的出现则是在 5 000 多年前。如果把人类历史压缩为二十四小时的话,货币伴随人类不足三分钟。对于货币的起源,古今中外的学者提出了种种假说,概括起来主要有两种观点:一是认为货币是由国家或者君王创造的,称之为货币国定论;另一种观点认为货币是在商品交换过程中自然产生的,称为交换起源说。

公元前 300 多年前,古希腊学者亚里士多德提出货币是由国家规定和创造的观点。他认为货币不是自然发生的,而是根据协议或者国家法律确定的,货币的价值可以由法律规定,也可以根据法律废除货币。英国经济学家尼古拉斯·巴本(1640-1698 年)也持相同的观点,他指出只要有君主的印鉴,任何金属都可以有价值,都可以作为货币。古代中国对货币起源流行的学说是先王制币说:先王为了统治而选定某些难得的贵重的物品为货币,货币是帝王贤人钦定的,是人君之权柄,是治国安邦的工具。

英国古典经济学家亚当·斯密在《国富论》中对货币的起源进行了明确的论述,他认为货币是随着商品交换的发展逐渐从“许多种类的货物”中分离出来作为“共同衡量标准”或“共同价值标准”的一种货物。斯密从物物交换中由于物品种类繁多、人们很难记住它们的相对价值以及由于生产的专业化和需求的多样化使交换极不方便等方面,说明了货币出现的原因——聪明人为了克服直接物物交换的困难而协议出来的。马克思以商品的内在矛盾为起点,论述了商品的内在矛盾推动商品交换不断由低级向高级发展,与此同时,商品的价值表现形式也不断从低级向高级发展,其最高级形式就是货币。中国西汉的司马迁也认为货币产生于交换的



发展之中,而交换则是一种自然而然发生的事情,他在《史记·平准书》中说:“农工商交易之路通,而龟贝金钱刀布之币兴焉。”

## 二、货币形态的演变

货币的起源存在着争议,但货币形态的演变却是有据可查的。根据古籍的记载以及考古的挖掘,人们看到虽然世界各国经济发展程度不同,同一时期不同国家的货币发展程度也不尽相同,但是货币形态的发展总体趋势却大体一致,都经历了从实物货币到金属货币<sup>①</sup>,再由金属货币到信用货币的演变发展过程,如今电子货币在世界各国呈现快速发展之势。

### (一) 实物货币

实物货币是指以具有实物形态的商品作为货币。据考证,在中国的夏商周时期,牲畜、粮食、布帛、珠玉和贝壳都曾充当过货币,其中以贝壳最为流行,这可以从汉字中与财富有关的字偏旁大多为“贝”这一现象中得到印证。在古代欧洲的亚利安民族,在古波斯、印度、意大利等地,有用牛羊做货币的记载。《荷马史诗》中,经常用牛标识物品的价值,如狄俄墨得斯的盔甲值9头牛,一个工艺娴熟的女奴值4头牛。在美洲曾经充当过货币的有烟草、可可豆。这些商品之所以被广泛接受并充当货币,主要是具有如下特征:第一,价值比较高,可以较少的货币为媒介完成较大量的交易;第二,易于分割,便于价值高低不同的商品交换;第三,易于保管,不容易变质,价值不会减少;第四,便于携带,以利于在广大地区之间进行交易。中国的贝壳货币,产于南方,对于北方的夏商周而言,价值自然比较高,同时贝壳不易变质、易于携带,作为货币的贝壳无需分割,其计量单位是朋,一朋十贝。对于牲畜而言以上四个特征就不能完全满足:虽然其价格高,便于转移,但是在一头牲畜被分割之后,部分价值的总和就会大大低于整体,因此它不是很理想的货币。不过,在商品交换还未达到一定程度时,这些缺点还是能够被人们接受的。

实物货币是人类最早采用、最原始的货币形式,它是商品交换不发达的产物,至今在南太平洋的雅普岛上人们仍然把石头作为货币。不过在现代社会中的某些特殊时期人们仍然使用它,例如第二次世界大战期间的战俘集中营里以及第二次世界大战后通货膨胀时期的德国,都曾把香烟作为货币。

### 专栏 2-1

#### 货币与中国汉字

1976年,考古工作者在河南安阳发掘商代妇好墓时,在墓主周围发现了17个殉葬奴隶,还有近7000枚海贝壳。可见,小小的贝壳在当时和奴隶一样,都是奴隶主的财富。这小小的海贝壳就是现代货币的祖先。中国最早的一部字典《说文·贝部》中有“古者货贝而宝龟,周而有泉,至秦废贝行钱”。说的就是秦朝以前人们都是用贝壳、龟壳做货币的。细心的你也许早就发现,在我国的汉字中,与钱财有关的字往往包含“贝”部,如与财富有关的财、货、贮、贡、赋、贵、贱、费、赃、赠、赏、赐……与交易有关的购、贸、赚、贾、赎、赊、贷、赁……这说明在汉字最初形成时,人们在观念上已把“贝”与钱财密切地联系在一起了(见图2-1)。比如“贫”字,拆开看就是“分”、“贝”。古时候在民间,儿子们继承老子的家产基本上是平均分的,每个儿子都有一份,子孙们这样不断分下去,最后每人手中的财产所剩无几,家族由“富”变“贫”。再比如,“贿赂”是指送给别人钱让别人为自己谋利。

<sup>①</sup> 严格来讲,金属货币也是一种实物货币,由于金属货币在货币发展史上有独特的地位,所以单独讨论。

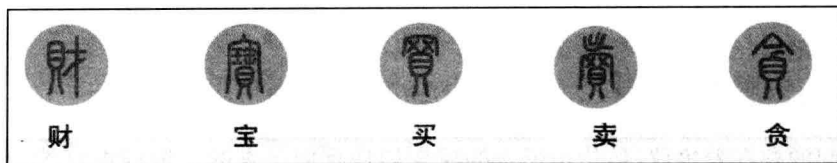


图 2-1 货币与中国汉字

## (二) 金属货币

随着交换的发展,人们对货币上述四个方面的要求越来越高,而金属,特别是贵金属金银,作为货币的优点十分突出,其产量少,价值高,不易被腐蚀,便于保存,特别是可以按照不同比例任意分割,分割后还可以冶炼还原,于是在世界各古文明还未曾相互交流时,不同民族不约而同地先后选用金属作为货币。

充当货币的金属主要是金、银、铜。在西亚、中东和地中海沿岸,铜作为币材的时间大约为公元前 1000 年到公元前 800 年,之后各国一般以白银作为货币金属,后来随着金矿的大量开采,过渡到金银并用。公元 13 世纪以来,西欧社会中流通的金币逐渐增多,到 18、19 世纪黄金在币材中占主要地位。在中国历史上,作为货币币材的金属出现的顺序并非简单地、严格地从贱金属向贵金属过渡。中国最早的货币金属是铜和金两种,其中铜占主要地位。自周代以来至 20 世纪初,铜在中国流通两千多年,所以在中国人们把铜与货币等同起来。如果一个人斤斤计较钱财,就会被讥讽为有“铜臭气”。在五代十国之际出现了铁钱,然而随着冶铁技术的发展,铁的价值快速下降,且铁易锈蚀,到宋代铁钱的流通范围就非常有限,四川专用铁钱,有些地方铁钱和铜钱并用。白银在西汉的著述中已经出现,不过要到宋代之后才逐渐成为主币材料,此后与铜并行流通,直到 20 世纪 30 年代终止。

金属货币流通初期,是以块状形式出现的,如金银块、金银锭和金银元宝,当时每笔交易都需要对金属货币称重量、鉴定成色,有时还需要按交易额的大小把金属块进行切割,这种货币被称为称量货币。在我国,自宋朝以来白银一直以称量货币流通,其计量单位是“两”,所以人们也常说“银两”。由于称量货币交易起来很不方便,于是随着商品生产和交换的发展,有些富裕的、有名望的商人便在金属块上打上印记,标明重量和成色,表示用自己的信誉对其真实性负责,这样极大地方便了流通。当商品交换进一步发展并突破地方市场的范围之后,能够对金属块的重量和成色做出更具权威性证明的自然是国家,于是出现了铸币。铸币是由国家的印记证明其重量及成色的金属块,所谓国家的印记包括铸币的形状、花纹、文字等。西方金银铸币出现很早,圆形、无孔、铸有统治者头像是其一贯特征。中国最早的铜铸币有铲形的“布”币、刀型的“刀”币等,自秦始皇之后的历朝历代,均铸造圆形方孔的铜钱,不过其上币文在秦朝到隋朝之间是其重量“半两”或“五铢”(一铢等于 1/24 两),唐朝建立整治币制后改为通宝、元宝、重宝等字样,前面加当朝皇帝的年号,直至清朝,如“开元通宝”、“咸丰元宝”等。清朝中后期,开始铸造有龙图案的银币,称为“龙洋”,北洋政府发行的银币上铸袁世凯头像,民国政府发行的是印有孙中山头像的银币。

### 专栏 2-2

#### 牛顿与金本位制

艾萨克·牛顿爵士,被公认为现代科学的奠定人,他发明了微积分、解开了光的组成之谜、探索出万有引力定律,然而,你是否知道,牛顿在世界货币史上也占有极其重要的地位,金本位





货币制度的确立与牛顿有分不开的联系。

在金属铸币发行和流通的初期,货币的发行和流通呈现极其分散、极其紊乱的特点。不仅铸币权完全分散,而且铸币的重量、成色、名目和形式都非常杂乱,铸币重量减轻、成色下降的情况十分普遍,甚至伪币也不时出现。货币流通秩序的混乱,使得无法正确计算商品的价格、成本和利润,不利于建立广泛稳定的信用关系,不利于统一市场的形成,严重阻碍了资本主义的发展。15世纪末,随着哥伦布发现美洲,世界白银产量猛增。西班牙、墨西哥、秘鲁及西欧各国政府先后以各种法令的形式对货币和铸币的发行、流通做出了种种规定,这些法令和条例逐渐固定下来就形成了货币制度。各国货币制度的主要内容之一是规定本国货币的币材。确定不同的金属作为币材,就构成不同的货币本位,例如确定以白银为币材,就是银本位制。从16世纪到19世纪,西方国家主要是银本位制。但是随着世界白银产品的持续增加,白银的价格不断下落,这既不利于国内货币的流通,也不利于国际收支,影响一国经济的发展。因此,许多国家纷纷由银本位制过渡到金银复本位制。1663年,英国最早实行金银复本位制。

1696年,牛顿成为皇家铸币局主管。他先是以大无畏的精神对当时伪造铸币的罪犯进行调查和收集证据,并提起上诉。他利用自己的数学天才,计算减少了铸币中的损耗,成功地提高了硬币铸造的质量和精度,得到了人们的认可。但有一个问题始终困扰着这位大科学家——他需要制定当时流通的黄金和白银这两种金属货币在英国的比价,因为他很快发现金、银币在流通中相互产生的影响并不比科学规律更容易摸清。此时牛顿犯了一个错误,他在确定金、银的具体价格时,把黄金的价格定得过高,而白银的价格又定得过低。于是,大家都来到铸币厂购买白银,并将其出口;同时很多人将黄金带到铸币厂,因为铸币厂给出的金价非常高。随着这一现象持续发生,英国失去了很大一部分白银储备。

面对白银流失不可逆转的局面,牛顿做出了一个大胆的决定。他提出不如彻底放弃白银铸币,让黄金成为唯一的货币标准。1717年,按照当时金币的含金量,黄金价格为每盎司3英镑17先令10.5便士。100年后的1816年,英国用法律将这个价格固定下来,由此诞生了世界货币史上重要的金本位制。在此后的一百年中,不管该国的货币采取什么形式,它的发行都必须和黄金挂钩。

典型金本位制的基本特征是:以一定量的黄金为货币单位铸造金币,作为本位币;金币可以自由铸造、自由熔化,具有无限法偿能力,同时限制其他铸币的铸造和偿付能力;辅币和银行券可以自由兑换金币或等量黄金;黄金可以自由出入境;以黄金为唯一准备金。由于金本位制允许黄金的自由铸造、自由兑换和自由进出口,这使得黄金铸币对内对外的价格能长期保持不变,从而保证了物价的稳定。在1750~1914年长达165年的岁月中,英国的物价总体只上涨了48%,这为英国的工业化创造了条件,让英国平稳地从农业国转变成为工业国。英国的强大带动着世界货币体系向其靠拢。之后,主要发达国家相继实行了金本位制。

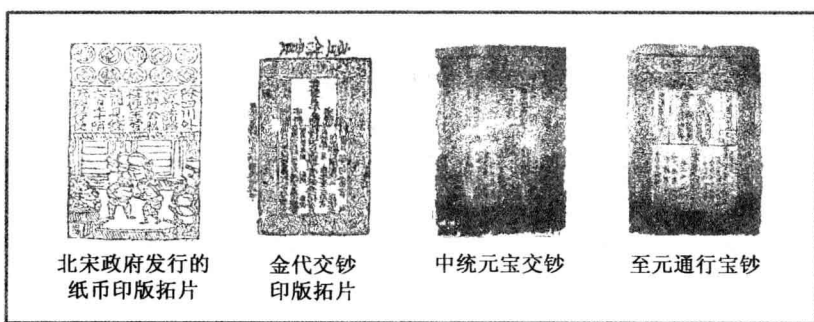
金本位制让各国货币间的汇率变得简单、稳定,为国际贸易的发展创造了条件,全球经济与贸易因此经历了100年的繁荣。但该货币制度最大的缺陷是过分依赖黄金,而现实中黄金产量的增长远远无法满足世界经济贸易增长对黄金的需求,再加上各国经济实力的巨大差距造成黄金储备分布得极端不平衡,最终只能造成黄金兑换日益困难,走向崩溃。第一次及第二次世界大战的爆发,使得金本位货币制度逐渐削弱,至今黄金已经完全割断了与货币的联系。

### (三) 信用货币

在金属货币流通的同时,各国经济生活中还出现了一些代替金属货币的价值符号——可以随时兑换成金属货币的纸币。这些纸币的发行及流通是以发行者的信用作为保证的,被称

为信用货币。世界上最早的信用货币出现在我国北宋时期的四川。当时成都是丝绸制品的重要产地,如果用铁钱购买一匹丝绸需要2万文,而这2万文铁钱重达130斤,携带铁钱做买卖非常不方便。于是,民间出现了这样一些人,他们拥有雄厚的财力,而且诚信可靠,商人们可以将金属货币存放在他们那里,换取一张特制的收据。商人拿着收据就可以在市场上做买卖,这张收据叫作“交子”,而印发交子的商家被称为交子铺。交子出现七百年后,在中世纪后期的英国,金匠为客户保管金银币时开出的收据也可以代表金银币在市场上流通。随着英国的金匠转化为银行家以及银行业的发展,一般的商业银行都可以发行这种被称为“银行券”的纸币,以代替金属货币流通。19世纪末20世纪初,在银行券广泛流通的同时,贵金属铸币的流通数量日益减少,表现出纸币流通终将取代铸币流通的趋势。

在宋朝交子流通的初期,只限于四川境内,可以随时向交子铺进行兑换。后来由于商人的破产,官府设置专门机构发行交子,此时交子名义上可以兑换,但大多数时候不能兑换。元代和明代官府也曾发行纸币,但是几乎从不兑现。后来,一方面由于钱、银流通的增大,另一方面纸币滥发,其价值急骤贬低,自宋以来中国式纸币流通逐渐退出经济生活的舞台。在西方,最初的银行券也是随时可以兑换,银行为此实行100%的黄金保证。后来由于银行券的普遍使用,兑现的频率随之下降,银行对黄金准备的要求逐渐减少,最低时只需要保持10%的黄金就可以满足兑换的需要。随着各国中央银行垄断银行券的发行权,银行券的可兑换性受到了限制,至两次世界大战期间,各国先后停止银行券兑付黄金,战后曾恢复兑换,但是往往附带苛刻的条件。1971年布雷顿森林体系崩溃后,美国政府宣布美元停止兑换黄金,各国政府也宣布与美元脱钩,至此纸币与黄金之间的关系完全割裂。现在各国普遍使用的纸币一般是法定货币,简称为法币。法币是政府用行政命令发行,在商品交换中必须接受,且不能换成贵金属的纸币。法币是不可兑现的货币,它的发行完全没有金银准备做保证,但是由于国家可以向其国民强制征税,而且要求使用其规定的货币作为收税的支付方式,这样法币就被广泛接受。可以说,人们之所以信任法币、接受法币,实际上是对发行法币的政府信任,因此法币也是一种信用货币。



#### (四)电子货币

正如纸币等信用货币代替金属货币可以节约商品交换的交易成本和费用一样,随着电子技术及网络技术的广泛应用,人们更愿意使用电子货币来进行交易或清偿债务。电子货币无影无形,它依托金融电子化网络,以电子计算机技术和通信技术为手段,以电子数据形式存储在计算机系统中,通过计算机网络系统,以电子信息传递的形式实现货币流通和支付的功能。银行卡就是我们最常见的电子货币的载体之一。

电子货币的产生是货币史上的一次飞跃。现在,电子货币已经广泛地渗透到现代生活中,





它在完成交易支付时比纸币更加便利和快捷。使用电子货币可以存款和取款；可以代替现金实现转账支付，直接用于消费结算；也可以向银行办理消费信贷，提前消费；还可以办理异地汇兑等。电子货币的广泛使用，还大大节省了印制纸币必须花费的昂贵成本。此外，电子货币比纸币更不易伪造，使用起来更安全、便利。有人认为，这些无形的电子货币会取代实在的货币材料，未来的社会将会是一个无现金的社会<sup>①</sup>。

### 专栏 2-3

#### 货币与经济自由

在日常生活中，我们每天都使用货币购买自己需要的商品和服务。我们已经知道，货币可以减少交易费用，加速商品的流通，便利经济的运行。如果没有货币，你想用自己已有的东西和别人交换，只好以物易物，十分不方便。在有货币的市场上一分钟可以办好的事情，在以物易物的市场上可能要几经周折才能实现。不仅如此，货币作为文明的产物，它还能提高人们的经济自由。

生活常识告诉我们，人的欲望几乎是无止境的，而一个社会的资源却是有限的。对这些有限的资源如何进行配置，历史上有两种不同的方式：一种是通过市场，在均衡价格下达到供给与需求的平衡，达到对资源的高效利用。此时，货币是资源流向的指挥棒，哪里有货币，资源就向哪里流动。另外一种配置资源的方式就是计划经济，它通过行政命令外加某种辅助形式，如货币或者票证来实现。在新中国建立初期至改革开放前，我国实行计划经济模式，该模式依照马克思和恩格斯的经济理论建立起来。马克思、恩格斯明确作出货币在社会主义社会将要消亡的论断。自1958年到1978年这20年间，货币的效力受到了许多限制，票证的用途远远大于金钱。政府通过各种票证，如粮票、油票、布票、工业券等来分配相应的物品。居民买粮要到指定的粮店凭粮票、粮本和钱购买。油票基本是按照人头来分配，无论大人小孩，每人每月半斤食用油。布票和工业券每年发一次，各个时期多少不同。在这样一个配置机制下，分配给居民的消费品事先确定，但留给消费者的选择自由几乎完全没有。众所周知，年轻人、老年人、南方人、北方人、男人、女人，各有各的生活偏好，票证对满足个人的偏好无能为力。以粮票为例，政府当时对粮票做出了严格细致的规定，除了按成年人、儿童、男人、女人、脑力劳动者、体力劳动者、退休人员等定出分配标准之外，还要对配额中粗粮和细粮之比、细粮中大米与白面之比做出严格规定。如果一个成年人每个月粮食定量是15公斤的话，这15公斤在米、面和粗粮之间的分配大概是3公斤大米、7.5公斤白面，剩下的4.5公斤为粗粮。然而，不同的人饮食习惯各不相同，南方人喜欢吃更多的米，北方人喜欢更多的面食。居民要想改变米、面和粗粮的比例，只好在亲戚、朋友中调剂，要么就是去黑市上交换。但是这种交换并不普遍，大部分家庭都是按照定额去购买分配给自己家的那一份。假如允许人们自由买卖、自由兑换票证，也许会让许多人得到好处，想多吃些米的人，可以放弃一些白面，反之亦然。这样就避免了利益受到损害。20世纪90年代初，中国政府宣布在许多城市取消粮票，居民非常欢迎，这表明人们对票证并无好感。

票证之所以能够在我国长期、普遍化、固定化使用，原因主要有两个。第一，计划经济的设计者、理论家认为，货币是和旧社会、资本主义联系在一起，他们要建立一种全新的、不带市场经济弊病的体制，为此，他们都相当认真地讨论过取消货币的可能性。在中国，除了票证外，还曾在一定范围内试行过供给制，试行过人民公社的食堂等。第二，由于“大跃进”，中国国民

<sup>①</sup> 随着电子货币的广泛应用，一种新货币理论“新货币经济学”学派得以创建并受到当代经济学家的重视。

经济在1960-1962年三年间锐减,物资极度匮乏,居民生活必需品供不应求,全国许多地方发生了大饥荒。政府不得不对生活必需品按人头进行定量控制,之后经济长期没有得到恢复,长期性短缺之下就无法取消票证。

## 第二节 货币的职能及本质

### 一、货币的职能

无论货币的形态如何发生变化,经济生活中须臾离不开货币。货币在经济生活中承担多种职能,马克思按照其价值尺度、流通手段、货币贮藏、支付手段的顺序进行了论述。对这些职能的划分,古今不同学派的经济学者并没有太大的分歧,现代经济学中通常将其概括为三大主要职能:交易媒介、价值尺度和财富储存手段。

#### (一)交易媒介

货币是商品交易的媒介。商品生产的目的是为社会提供产品,而不是自给自足,商品交换在经济生活中占有重要地位。在以物易物的交换中,人们寻找合适的交易对象需要花费大量的时间和精力,而且难以成交。当引入货币这种被广泛接受的物品后,出售商品的人先将自己的商品换成货币,然后再用货币去购买自己需要的商品,货币在商品交换中起到媒介作用。这样,商品交换的过程就变成买卖两个过程的统一:一个商品所有者的卖就是另一个商品所有者的买,买卖活动连绵不断的过程就是商品流通。所以货币这个职能也被称为流通手段职能。

货币在媒介商品和服务买卖的过程中,不断地在卖主和买主之间转手,这种连续不断的收支称为货币流通。在货币流通过程中,货币有以下几个特点:一是必须是现实的,也就是说,货币在媒介交换时要求是一手交钱一手交货,不存在只要商品不支付货币,也不存在支付货币却不要对方商品的情形。二是可以是不足值的货币。所谓不足值的货币是指货币面值大于其本身的实际价值<sup>①</sup>。人们出售商品取得货币的目的,是为了用货币购买自己所需要的商品,而不是为了消费货币本身,正如中国有句古话:“珠玉金银,饥不可食,寒不可衣”,因此人们对货币本身的价值并不是十分关心,他们关心的是货币的购买力,即能不能换回与其面值等值的商品。这样用不足值的铸币或者纸币代替足值货币执行交易媒介的可能性就极大提高了。三是具有一定的货币危机性。由于商品买卖过程的分离,商品销售者不一定立刻就用所得全部货币去购买商品,造成某段时间内商品销售大于商品的购买,另外一段时间内则相反。这样货币的流通与商品流通相互脱节,甚至会愈来愈背离,造成经济的失衡。

#### (二)价值尺度

货币作为价值尺度,是指我们可以利用货币作为比较价值的工具。作为大家都接受的交易媒介,货币为衡量千差万别的商品价值提供了一个简单明了的标准。在物物交换中,商品的价值需要用相对价格来表示,如一份汉堡包=6支铅笔。如果一个市场上有10种商品,那么每一种商品的价格就要用另外9种商品来表示,这时,市场上总共有45种相对价格(从10种商品中选出2个商品的组合数)。假定市场上存在100种商品,人们就需要记住4950种相对

<sup>①</sup> 在金属铸币流通时,由于自然磨损或人为磨损或铸币者有意为之,铸币本身的价值往往小于其表示的价值,有时甚至差别很大。现在我们使用的法币都是不足值货币,对于美元现钞而言,无论是20美元还是100美元,其印制成本均为9.1美分。