

普通高等教育“十三五”规划教材

普通高等教育“十三五”规划教材

货币金融学

主 编 | 蒋玉洁

副主编 | 张慧毅 龚玉霞 罗继军

孙海鹄 朱丽呐



中国轻工业出版社

PREFACE

前言

“金融是国家重要的核心竞争力，金融安全是国家安全的重要组成部分，金融制度是经济社会发展中重要的基础性制度。”这是2017年7月召开的第五次全国金融工作会议上，习近平总书记在讲话中强调的。由此可以看出金融作为现代经济的核心，发挥着“牵一发而动全身”的重要功能和作用。

经历了经济高速增长阶段后，中国经济发展现已进入了“新常态”阶段。随着中国“一带一路”经济战略的实施，供给侧结构性改革的推进，我国金融业的发展既面临着巨大的机遇，也遇到了严峻的挑战。这一背景下，金融专业人才的培养就非常必要，金融人才首先要有扎实的理论基础，并在此基础上，灵活运用相关理论进行金融实践与创新。《货币金融学》这本书在金融理论知识的学习上能够提供帮助。

货币金融学作为我国高等院校经济与管理各专业学生的核心课程之一，它既是金融专业的基础性课程，也是经济与管理各专业的主要课程。在学习这门课程之前，读者应该已经掌握了高等数学、微观经济学、宏观经济学和政治经济学等相关学科的知识，这样更有益于进行该课程的学习。通过货币金融学的学习，读者能够掌握市场经济条件下金融的基本理论和基本业务知识和技能，了解在市场经济条件下金融对经济的宏观调控机制和作用，了解发达市场经济国家以国际通行做法为标准的金融活动内容，在今后的经济工作实践中能适应我国建立完善的市场经济体制的需要，分析和解决一些基本的金融问题。

本书共有十三章，分为四篇，主要结构如下：

第一篇是基础篇，阐述了货币金融学的基础知识，包括第一章至第三章。第一章货币与货币制度，对货币金融学基础内容进行阐述，也是全书研究的前提。第二章信用，提出了货币的运行方式。第三章利息和利息率，为货币运行过程中的定价提供理论依据。

第二篇是金融市场篇，包括第四章和第五章。第四章金融市场及金融工具，通过不同金融子市场的介绍，呈现出金融市场的整体构成。金融工具是金融市场运作的重要媒介。第五章金融监管，全球性的金融危机后，金融监管成为各国金融业发展的重要内容。

第三篇是金融机构篇，包括第六章至第八章。第六章金融机构体系，从宏观上介绍了金融机构整体的发展状况和金融机构体系的构成。第七章商业银行，商业银行是金融机构的主体，通过四个方面让读者对商业银行有更深入的了解。第八章中央银行，中央银行是一国金融机构的核心。

第四篇是货币调控篇，包括第九章至第十三章。第九章货币需求，第十章货币供给，分别以货币供求的理论为基础，通过货币供给过程和供给模型进行分析，并根据供求关

系引出第十一章货币均衡，四个市场的联动机制形成了经济循环。第十二章货币政策，通过货币政策的宏观调控对经济起到更好的调节作用。当货币供求不均衡时，出现两种现象，第十三章通货膨胀与通货紧缩，根据理论基础介绍通货膨胀和通货紧缩及其相关治理措施，从而避免货币不均衡对经济带来的影响。

本书能够满足高等院校经济管理类专业学生、金融专业人士等读者学习金融理论基础的需要在本书的编写过程中，为了帮助读者更好地理解知识，我们在每一章节前设置了教学目标，每一章节后进行了本章小结、重点名词和思考题，并在每一章的个别知识点后增加了延伸阅读内容，有助于读者更好地理解理论知识。

本书的编写分工如下：蒋玉洁（第一章、第三章）、朱丽响（第二章）、龚玉霞（第四章、第五章）、孙海鸽（第六章）、罗继军（第七章、第八章）、张慧毅（第九章、第十章、第十一章、第十二章、第十三章）。本书编写的框架与提纲由蒋玉洁提出，并进行了全书最后的修改和统稿。

本书的编写过程中，参阅了大量相关的文献和书籍，在此向文献和书籍的作者、专家和学者们表示衷心的感谢。本书的编写也得到了中国轻工业联合会教育分会“十三五”规划教材暨数字化项目的支持，中国轻工业出版社给予了热情的关心和帮助，在此一并表示感谢。

由于作者能力所限，书中难免有纰漏和不尽如人意之处，敬请专家和读者提出宝贵的意见和建议。作者的邮箱是：jjy@tust.edu.cn。

蒋玉洁

2017年10月

CONTENTS

目 录

基 础 篇

第一章 货币与货币制度	1
第一节 货币的起源和发展	1
第二节 货币的职能和流通	6
第三节 货币制度及构成要素	11
第四节 货币制度的演变过程	15
本章小结	20
重点名词	20
思考题	20
第二章 信用	21
第一节 信用及其产生发展	21
第二节 主要信用类型	29
第三节 信用风险与信用危机	39
本章小结	41
重点名词	41
思考题	41
第三章 利息和利息率	42
第一节 利息的来源和本质	42
第二节 利息率及其种类	44
第三节 利率的决定理论	48
第四节 利率体系和结构	53
第五节 利率变化的影响和决定因素	57
第六节 利率对经济的影响	60
本章小结	62
重点名词	62
思考题	63

金融市场篇

第四章 金融市场及金融工具	64
第一节 金融市场概述	64
第二节 金融市场的分类与功能	65
第三节 金融工具	68
第四节 货币市场	74
第五节 资本市场	80
第六节 外汇市场和黄金市场	83
本章小结	84
重点名词	84
思考题	84
第五章 金融监管	86
第一节 金融监管概述	86
第二节 金融监管体制和内容	89
本章小结	99
重点名词	100
思考题	100

金融机构篇

第六章 金融机构体系	101
第一节 金融机构体系	101
第二节 国内金融机构体系	102
第三节 非银行金融中介	107
第四节 国际金融机构体系	116
本章小结	119
重点名词	120
思考题	120
第七章 商业银行	121
第一节 商业银行的起源与发展	121
第二节 商业银行的职能和组织制度	124
第三节 商业银行的业务	129
第四节 商业银行的经营管理	137
本章小结	142
重点名词	142
思考题	142

第八章 中央银行	144
第一节 中央银行的产生和发展	144
第二节 中央银行的性质和职能	148
第三节 中央银行与政府的关系	149
第四节 中央银行的主要业务	154
本章小结	160
重点名词	160
思考题	160
货币调控篇	
第九章 货币需求	161
第一节 货币需求理论	161
第二节 货币需求量的测算	171
本章小结	175
重点名词	175
思考题	175
第十章 货币供给	177
第一节 货币供给概述	177
第二节 货币供给的运行机制	179
第三节 货币供给模型	186
本章小结	192
重点名词	193
思考题	193
第十一章 货币均衡	194
第一节 货币均衡及其理论模型	194
第二节 货币均衡与社会总供求平衡	197
本章小结	200
重点名词	200
思考题	201
第十二章 货币政策	202
第一节 货币政策目标	202
第二节 货币政策工具	208
第三节 货币政策传导机制	213
第四节 货币政策的有效性	218
本章小结	223

重点名词	224
思考题	224
第十三章 通货膨胀与通货紧缩	226
第一节 通货膨胀概述	226
第二节 通货膨胀的成因	230
第三节 通货膨胀的影响	234
第四节 通货膨胀的治理	236
第五节 通货紧缩	238
本章小结	242
重点名词	243
思考题	243
参考文献	244

基础篇

货币与货币制度

第一章

学习目标

- 认识货币的产生和发展过程，重点掌握马克思的货币起源学说。
- 理解货币的职能及其各职能之间的联系，明确贮藏手段职能发挥作用的前提条件。
- 掌握货币流通规律，并能够结合经济状况进行实际分析和应用。
- 掌握货币制度及其构成要素，并且结合中国进行货币制度分析。
- 掌握货币制度的演变过程，正确理解金银复本位制的含义。

货币在商品经济中发挥着难以替代的作用，是货币金融学中一个重要的概念。货币几乎是人人都熟悉的东西，但是货币究竟是什么？它在经济中的职能如何？怎样能够让货币的流通顺利、稳定、有秩序？本章将探究货币的起源和发展，货币的职能及表现形态，并在此基础上学习货币制度的演进和主要内容。

第一节 货币的起源和发展

人类历史已经有百万余年，货币的存在却是几千年以前开始出现的。在人类发展初期，自给自足的经济形态下不存在商品和货币的交换问题。随着社会生产力的发展，社会分工和私有制的出现导致了生产和消费之间的矛盾，这个内在矛盾的解决办法是进行剩余产品的交换，也就是商品交换。货币由此成为与商品相伴而生的经济范畴。

一、马克思的货币起源学说

马克思对于货币理论的系统研究开始于19世纪40年代。他通过对商品交换发展的整个历史过程的分析，充分地表明了货币是从商品世界中分离出来固定地充当一般等价物的特殊商品，货币体现着商品生产者之间交换产品的关系。这种关系是建立在劳动价值论的基础上的，它表明货币与商品的交换是等同的价值物的交换。用一种商品价值来表现另一种价值时就是价值表现形式。货币价值形式演变的过程经历了四个阶段（图1-1）。

（一）简单的（或偶然的）价值形式

在原始社会末期，虽然原始社会内部还没有出现交换行为，但在原始公社之间出现了偶然的交换。这是因为当时生产力水平低，可用来交换的剩余产品还不多，随着一些

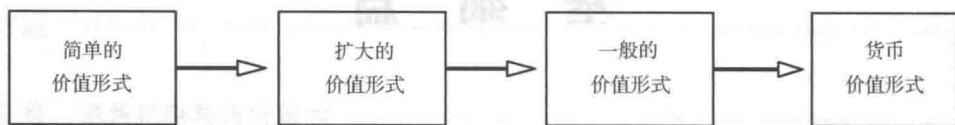


图 1-1 价值形式的发展阶段

偶然的交换行为的出现，价值也就被偶然地表现出来。一种商品的价值通过另一种商品表现出来。起主动作用的是价值被表现的商品处于相对价值形式地位；起被动作用的是表现价值的商品，处于等价形式地位。如：1 只绵羊 = 10 斤茶叶，绵羊起主动作用，茶叶起被动作用。

相对价值形式和等价形式是同一价值表现的互为条件的两个要素。一个商品究竟是处于相对价值形式，还是处于与之对立的等价形式，完全取决于它当时在价值表现中所处的地位，即取决于它是价值被表现的商品，还是表现价值的商品。

（二）扩大的价值形式

随着生产力的进一步发展，出现了第一次社会大分工，即农业与畜牧业的分离，产品交换的出现成为一种经常现象。这时，一种商品已经不是偶然地和另一种商品相交换，而是经常地和许多商品相交换。于是一种商品的价值也就不是偶然地在另一种商品身上表现出来，而是经常地表现在许多商品上。这一价值形式与简单的价值形式一样，仍然是比较简单的物物之间的直接交换。

可见，扩大的价值形式只是由简单的相对价值表现的总和，因此这一价值形式仅仅是交换规模和数量上的进步，没有产生质的飞跃。就商品的全体来说，它们的价值仍无一个共同的、统一的表现，而是表现在许多等价物的身上。

简单的和扩大的价值形式所表现的这种物物的直接交换，如果要想圆满实现，必须具备两个基本条件：第一个条件，需求的双重巧合性。即如果要完成一项交换，首先必须是参加交换的两种产品正好是交换双方相互需要的产品，也就是“你需要的是我有的，我需要的是你有的”。第二个条件，时间的双重巧合性。即如果一个人想要卖出产品时，恰好有人在这一时刻需要这种产品，在时间上应当是统一的。而这两个基本条件要想完全同时实现的可能性并不是很大。

（三）一般价值形式

人们在长期的、频繁的交流过程中，自发地逐渐从无数的商品中，分离出一种大家都喜欢的、经常在交换中出现的商品。这一价值形式较前两种价值形式有了一次质的飞跃，所有商品的价值是由一种特殊的商品表现出来，即表现价值的商品固定在这种特殊商品上，这一种特殊商品就称为一般等价物。

一般价值形式由商品与商品之间的直接交换转变为通过一般等价物做媒介的商品的间接交换。这样，商品的内生矛盾——使用价值和价值之间的矛盾，私人劳动与社会劳动之间的矛盾都外化为普通商品同一般等价物之间的矛盾。

一般等价物使直接的物物交换变为通过媒介的间接交换，物品要进行交换时先要换成媒介品，即先要求媒介品表现自己的价值，一旦这个过程实现，就可以方便地用媒介

品换取自己所需要的其他产品。所以，在一般价值形式阶段，只要交换成一般等价物，那么这种物品生产劳动的社会性就得到了证明，价值得到了体现。

（四）货币价值形式

在货币真正出现之前，一般等价物虽然已成了商品交换的媒介，但是它并没有完全固定。在不同的时期所选择的一般等价物有所不同，贝壳、兽皮、农具等都先后作为一般等价物被大家接受。一般价值形式的出现在某种程度上促进了当时的商品交换，但是因为其一般等价物的不固定性也阻碍了商品交换的进一步扩大和发展。因此人们很自然地要求把不同的一般等价物统一起来，并固定在某一特殊商品上。当这种特殊商品被大家所接受，并且作为交换的媒介品时，这种特殊商品就成为货币商品。

此时，由这种特殊商品——货币商品来表现商品价值的形式，就称为“货币价值形式”，货币也就随之出现了。因此，货币是商品经济发展的产物，是商品生产和商品交换的结果。

二、货币的定义

货币有种种定义，这是因为观察的角度不同或者侧重点不同。马克思在分析了货币的起源和本质之后，对货币下了一个理论上的定义，即货币是固定地充当一般等价物的特殊商品。货币是商品，包括两层含义：货币的前身是商品，它是在交换过程中逐渐演变成为货币商品的；商品成为货币后仍然具有商品的属性，货币具有价值，说明它与普通商品一样，是人类抽象劳动的凝结物。正是因为货币本身具有价值，它才能用来表现和衡量其他一切商品的价值，才能和其他一切商品相交换。正如马克思所说：“金银天然不是货币，但货币天然金银”。货币商品具有使用价值，这是指作为货币商品也具有满足人们某种需要的属性。货币商品与普通商品有共性，也有特殊性。只有把这两方面统一起来，才能全面地、正确地掌握马克思主义货币理论。

三、货币形式的发展

货币作为一种人们能够共同接受的支付工具，在不同的时期有不同的表现形式。中外历史上都有多种商品曾经成为货币，如牲畜、兽皮、布帛、粮食、食盐、贝壳等。货币形式经过了几千年的演变，充当货币的材料种类繁多。但不论什么时期，都会首先考虑货币材料的选择问题。理想的货币材料一般具有这样的特征：第一，价值较高，可以保证在商品交易的过程中用较少量的货币完成大量的交易，给商品交易者带来方便。第二，便于携带，以保证商品交易范围能够扩大。第三，易于保存，以保证货币不会在保存过程中发生磨损或腐烂，同时不需要支付保存费用。第四，易于分割，保证货币能够满足不同价值量的商品交易，同时不因为分割而使货币材料发生质的变化。

根据货币材料的不同，货币形式经历了实物货币阶段，金属货币阶段，纸币阶段，信用货币阶段和电子货币阶段。

（一）实物货币阶段

实物货币阶段是货币形式发展的最早时期，实物货币是货币价值和普通商品价值完全相等的货币。在经济不够发达的以物易物商品时代，人们会在商品交易中寻找一种特

殊商品，这种特殊商品具有普遍的接受性，同时其自身也有价值。最终这种特殊商品就会成为交易媒介，发挥货币的职能。在人类发展史上，曾有形形色色的实物充当货币。例如贝壳、布匹、盐等都曾作为中国古代的货币。

然而，实物货币的缺点随着商品交换的发展显现出来，并不能很好地满足交换对货币的要求。比如一些实物货币不易分割，一些实物货币不易携带，并且实物货币价值的不稳定性更是阻碍了商品经济的进一步发展。

（二）金属货币阶段

随着商品经济的发展及商品交易的频繁，对货币材料的要求越来越高，这就使得金属充当货币的优点显现出来，尤其是金属货币的易于分割、易于保存的特性。世界上许多开采技术发达的地区开始进入金属货币阶段。中国是最早使用金属货币的国家，从殷商时代开始，金属货币就成为中国货币的主要形式。《管子·国蓄》等篇中说先王“以珠玉为上币，以黄金为中币，以刀、布为下币”。中国古代春秋战国时期的黄金已经具有价值尺度、流通手段、支付手段等职能。

金属货币的易分割、易保存等条件使其充当货币的时间是比较长的。充当货币的金属主要是金、银、铜等贵金属，而像铁这样的贱金属作为货币的情况很少。金属充当币材采用过两种形式：一种是称量货币，一种是铸币。称量货币是指以金属条块的形式发挥货币作用的金属货币。金属货币出现后，最开始是以金属条块形式流通，这种金属条块在使用时每次都要称重量，鉴定成色，在某种程度上增加了交易的成本和时间。因此后来出现了铸币，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。它的出现从某种程度上克服了称量货币使用时的种种不便，便利了商品交易。

（三）纸币阶段

纸币是国家强制发行流通的纸制货币符号。它本身并不具有价值，是一种纯粹的价值符号。中国在10世纪末的北宋年间，在四川已有大量的用纸印制的货币，称为“交子”，成为当时经济生活中重要的流通手段和支付手段。最初是由四川商人联合发行的，在四川境内流通，可以随时兑换。后来由于商人的破产，由民间改为官办，官府设置专门机构发行。后来“交子”改名为“钱引”。而实际上，不论“交子”也好，“钱引”也好，都未在全国通行。

纸币的发行不受任何限制，因此在纸币发行阶段由于纸币发行过多，贬值速度快，出现了铸币与纸币同时流通的时期。

（四）信用货币阶段

信用货币的出现是建立在信用活动基础上的，同时发挥着货币的职能。20世纪30年代爆发的世界性经济危机，世界上主要国家的货币被迫脱离金属货币，国家发行的货币不能够再兑换成贵金属。

马克思主义经济学中的信用货币是以金属货币作基础的，主要包括银行券和纸币。银行券作为黄金凭证，持有者可以随时向发行者兑换黄金；纸币是强制发行的纸质货币符号，不允许兑换黄金。现在信用货币是不能与贵金属相兑换的信用凭证，现代信用货币主要包括现金和银行存款。

（五）电子货币阶段

随着电子计算机在金融业的广泛运用，及信用卡经济和电子转账系统的发展，人们开始普遍接受以非现金方式进行商品交易。电子货币即是一种无形货币，是通过电子终端、电信网络、磁介质以及其他电子设备来执行价值储藏和交易支付的一个机制。电子货币的出现节约了大量的流通费用，进一步便捷了商品交易。

电子货币阶段，人们使用最多的就是银行卡，包括借记卡、贷记卡等。中国的大多数商业银行都发行了属于本银行的银行卡，为电子货币的使用提供了很多方便。人们也越来越多地使用电子货币进行交易。

延伸阅读

电子货币与数字货币

随着电子计算机技术的迅速发展，以及互联网技术在全世界的普及，电子货币以其简便、安全、迅速及可靠的特征吸引越来越多的人使用它。经济生活中的许多领域，如生产、交换、分配和消费等领域，电子货币被广泛应用。电子货币能够发挥实物现金的诸多功能，如转账结算、储蓄、兑现和消费贷款等作用。电子货币的种类丰富，有储值卡（如公交 IC 卡，水卡、电卡等）；信用卡（如长城卡、龙卡、金穗卡等）；电子支票；电子钱包等。

电子货币的发行会对一国的货币政策产生影响，因此各国都根据本国国情确定电子货币的发行主体。美国央行允许非银行机构发行电子货币，美联储认为非银行会因为开发及行销电子货币的高成本而开发具有更安全性的产品。鉴于银行的良好信誉，消费者会更信赖银行发行的电子货币，因此非银行机构发行电子货币不会对银行造成威胁。而欧洲货币工作小组表示出不同的观点，他们认为只有主管机构监管的信贷机构才可以发行电子货币。德国规定所有的电子货币的发行只能由银行开办。

中国人民银行自 2014 年起就已经组建团队研究发行数字货币问题。我们不禁产生疑问，未来由中国人民银行发行的数字货币，与当下人们所使用的电子化货币有何不同？中国人民银行副行长范一飞指出，数字货币的具体形态可以是一个来源于实体账户的数字，也可以是记于名下的一串由特定密码学与共识算法验证的数字。如果只是普通数字配上数字钱包，还只是电子货币；如果是加密数字存储于数字钱包并运行在特定数字货币网络中，这才是纯数字货币。中国人民银行行长强调，未来的数字人民币作为法定货币必须由中央银行来发行。2016 年 1 月 20 日，中国人民银行召开了数字货币研讨会，对外宣布正在研发并争取早日推出数字人民币。中国人民银行参事盛松成认为，未来的央行数字货币将可能是涉及区块链、移动支付、可信可控云计算、密码算法、安全芯片等技术的本位币，央行数字货币最终可形成一个大数据系统。

目前中国的数字货币在设计时的初步考虑是：由央行主导，在保持实物现金发行的同时发行以加密算法为基础的数字货币， M_0 的一部分由数字货币构成，为了充分保障数字货币的安全性，发行者可以采用安全芯片为载体来保护密钥和算法运算过程的安全。

未来央行数字货币体系将包括几个主要构成要素：央行数字货币私有云、数字货币、数字货币发行库、数字货币商业银行库、数字货币数字钱包、认证中心、完成权属登记、大数据分析中心。央行的数字货币体系由央行的数字货币发行库、商业银行的数字货币银行库和用户端的数字钱包组成。

我国央行要正式发行数字货币，除了技术问题外，还面临着诸多法律问题要解决。

参考资料：新华网《中国或成首个发行法定数字货币国家》，2017-02-06。

第二节 货币的职能和流通

一、货币的职能

货币的职能是货币本质的具体体现。对于货币职能的研究，不同的经济学家有不同的分类。马克思对于货币职能的表述是这样的：价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币五大职能。

（一）价值尺度

价值尺度是货币的首要职能，它是商品内在的价值尺度即劳动时间的必然表现形式。

货币商品能表现和衡量商品价值量大小，是因为货币商品同样具有价值，都是凝结了一般人类劳动，作为价值是同质的，才有量的可比性。价值是物化在商品体内的抽象劳动，是商品价值内在自然尺度。但是，它不能够自己表现出来，必须借助货币外在地表现出来。价值尺度的实质是表示商品所花费的社会必要劳动时间。货币体现这一职能，是依靠社会必要劳动时间来表现和衡量商品价值的。

货币在执行价值尺度的职能时，无非是充当商品价值的外在尺度。通过一定数量的货币表现出来的商品价值就是商品的价格，但是价格并不总能一丝不苟地表现价值。货币执行这个职能时，必须是有十足价值的货币，但只需要是想象上的或观念上的货币，而不一定需要现实的货币。例如，超市商品的价格只需要贴上价格标签，并不需要用相同数量的真实货币来表示。用观念上的货币表示商品的价格，绝不是说人们可以随心所欲地规定商品的价格。因为货币商品与普通商品的交换，也是等价交换。

因为各种商品价值量的大小不同，就必须为货币确定一种计量单位，这种计量单位就是所谓的价格标准。例如，我国的人民币价格标准中，基本单位是“元”，1元等于10角，1角等于10分。这样我们就可以使用价格标准确定的统一计价方式为商品标价。

（二）流通手段

流通手段是货币的基本职能之一，即货币在商品流通中充当交换的媒介。

在货币出现之前，商品的交换是采用直接物物交换的形式，商品生产者进行商品交换时，既是卖者，又是买者。当货币出现之后，商品交换分成了两个相互独立的过程。买与卖成为两个独立的行为，每个商品生产者都要先把商品换成货币，即卖出商品换回

货币，然后用货币去换取所需商品，即支付货币买进商品。此时货币在商品买与卖之间充当了交易的媒介。买与卖两个过程统一起来，一个商品所有者的买就是另一个商品所有者的卖，买卖构成连续不断的过程，形成了商品流通。

充当流通手段的货币必须是现实的货币，而不能是观念上的货币。因为商品流通过程是实现价值的过程，必须用现实的货币才能实现交换。但是充当流通手段的货币却不一定是具有十足价值的货币。因为此时货币不是交换的目的，而仅仅是交换的手段。在交换过程中，货币作为流通手段是转瞬即逝的媒介。这一特点也为纸币代替金属货币执行流通手段职能提供了可能性。

货币在执行流通手段职能时发挥了重要的作用，它解决了物物直接交换的局限性，克服了交换双方在时间上、空间上和需求上无法达到的巧合性问题，进一步促进了商品经济的发展。但是，由于货币流通手段职能使买与卖成为两个独立的行为，这就孕育了商品买卖可能脱节的矛盾。商品流通就会出现断节，商品流通也就无法继续下去。

（三）贮藏手段

如果商品的买卖两个独立的行为出现了中断，也就是商品卖出之后没有继续出现买进行为，货币就退出了流通领域而处于静止状态，被人们所保存，那么货币就发挥着贮藏手段职能。因此，马克思把这一职能排在紧随流通手段职能之后。

发挥贮藏手段职能的货币，必须是足值的货币，同时又必须是现实的货币，是具有完全价值的货币。马克思认为，只有金银等金属货币才能履行保存价值的贮藏手段职能，而纸币是不能执行这种职能的。纸币只是一种货币符号，只有作为流通手段才有价值，一旦退出流通就一钱不值了。但是金属货币和纸币都可以作为贮藏，作为一种购买力的贮藏。

马克思以金属货币流通为背景，论证了在金属货币流通的条件下，货币的贮藏手段职能具有自发调节货币流通的作用，能够发挥“蓄水池”的作用。“货币贮藏的蓄水池，对于流通中的货币来说，既是引水渠，又是排水渠；因此，货币永远不会溢出它的流通的渠道。”当流通中的金属货币量过多时，多余的金属货币便会退出流通领域而成为贮藏货币，变流通手段职能为贮藏手段职能，此时贮藏手段职能发挥了“引水渠”的作用；当流通中的货币量不足时，贮藏货币又会重新进入流通领域变为流通货币，化贮藏手段职能为流通手段职能，此时贮藏手段职能发挥了“排水渠”的作用。因此，在金属货币流通的条件下，通过货币的自动调节作用，商品流通过程中不会产生货币过多或货币过少的现象，也就不会出现通货膨胀或通货紧缩现象。但是需要说明的是，这样的自动调节机制是以足够大的贮藏为前提条件的，因为如果贮藏数量不足，经济生活需要增加流通手段时就得不到必要的补充。

而在纸币和信用货币作为流通手段的条件下，这种天然的蓄水池是不存在的。在现代经济中，货币供应量的调节不是由商品流通中货币职能的自发转换来实现的，而是由处于流通过程之外的货币管理当局来决定的。

（四）支付手段

商品流通决定货币流通，但货币运动不一定与商品运动同时进行，它可以先于或后于商品运动，当货币用于单方面的支付，而不是用于双方面的交换，当货币被用来清偿

债务、赋税、付租金和工资等的时候，货币的支付手段职能就出现了。因此，货币作为支付手段的职能，最初是由商品的赊购赊销引起的。

货币支付手段职能是以价值尺度和流通手段的职能的存在为前提的。总之，在商品运动的时候而没有发生货币的运动的情况下，货币执行的都是支付手段的职能。货币的支付手段职能的出现，使交易不仅仅局限在“一手交钱，一手交货”这一独立方式上，从某种程度上促进了商品的生产和流通的发展，大大减少了流通中的现金需求量。

支付手段的出现与信用货币的产生是不能分割的，随着信用事业的扩大，货币作为支付手段的职能也在扩大。所以，支付手段的出现使货币对经济发展起到了非常重要的作用，但是也不可避免地出现了一些弊端。货币作为支付手段加强了买卖的进一步脱节，加深了商品经济的矛盾。随着作为支付手段的货币的广泛运用，商品的买者和卖者之间以及其他经济行为人之间，形成错综复杂的债权债务关系链条，只要一个债务人不能如期偿还债务，就会引起一系列连锁反应，使货币流通受到阻碍，使社会经济发生紊乱。在严重的情况下，还会成为形成货币危机的一个因素。

（五）世界货币

货币一越出国内流通领域，便失去了在这一领域内获得的价格标准、价值符号等地方形式。在世界贸易中，商品也普遍地展开自己的价值。当商品流通越出国界，扩大到世界范围，货币的职能作用也随之发展。货币超越国内流通领域，在国际市场上充当一般等价物，就执行着世界货币职能。而这个职能的发挥，离不开货币作为价值尺度、流通手段、贮藏手段和支付手段职能的发挥。因此，从本质上看，这一职能只是货币基本职能发挥范围的不同。

在货币的五大职能中，价值尺度和流通手段是货币最早的两个相互联系而不可分割的职能。只有一种商品成为货币后，它成为社会劳动的化身，成了一般社会财富代表，人们才会去贮藏货币。支付手段职能的出现和发展，是以前三种职能的发展为前提的。世界货币则是最晚发展起来的一个货币职能。因为货币若不是在国内已经发展了各种职能，就不可能成为国际上的一般支付手段、一般购买手段和一般财富的转移手段。

由此可见，马克思给货币各种职能所排列的顺序不是任意的，而是以商品经济的发展顺序为依据的。

二、货币流通及规律

（一）货币流通和商品流通

最初的货币流通是由商品流通引起的，并服务于商品流通。在货币流通与商品流通关系中，商品流通是货币流通的基础和前提。由于商品内在矛盾的突出，必然寻求以交换的方式得以解决，从而导致了商品的运动。自货币产生以后，商品的内在矛盾外化为商品与货币之间的对立，矛盾的解决由商品与货币的交换来完成。商品运动成为货币的相向运动，货币流通成为商品内在矛盾运动的外部表现形式。在这种运动过程中，每个商品出卖以后就退出流通领域而进入消费领域，货币则相反，在各个商品的交换过程中从出发点不停地运动于流通领域之中。所以我们说，商品运动决定货币流通，商品运动的规模、构成、范围和速度，决定货币流通的规模、构成、范围和速度。

当然，货币流通对商品的运动也具有反作用。正常的货币流通会促进商品运动的顺利进行，也从很大程度上扩大商品流通的范围和规模；而货币流通领域如果出现问题，也会给商品流通和社会经济带来不利影响。比如债务链问题，就是人们并没有使得货币支付手段职能很好地发挥，造成了最后债权人和债务人之间的货币无法顺利流通。

（二）货币流通形式

现代货币流通有两种形式，现金流通和非现金流通。

现金流通是指以纸币和铸币作为流通手段和支付手段的货币支付。现金流通主要是与个人有关的货币收付和企事业单位之间的小额零星支付，人们可以自由支配，国家可以疏导和调节，但是不能直接干预。

非现金流通则指各企事业单位或个人，通过各种金融工具，利用金融机构之间搭建的互联网金融平台，在账户之间划转款项进行的货币收付行为。非现金流通主要是服务于企事业单位之间的大额货币支付。货币周转和银行信用业务交织在一起，款项通过结转，只是债权人发生了变化，款项还在金融系统中，金融机构可以进行监督和管理。随着经济的发展，各个国家都通过信用体系大力发展非现金流通，扩大其流通领域。

现金流通和非现金流通具有密切的联系。两者在一定条件下可以相互转化。这种转化一方面会引起两种形式货币量的此增彼减，另一方面会给银行的信用扩张和收缩带来影响。当现金转化为非现金时，银行的存款上升，银行以此发放贷款，就会造成信用的扩张；反之就会造成信用的紧缩。这种互相转化有利于商业信用和银行信用的联系。

（三）货币流通规律

在商品流通过程中，货币不断在卖主和买主之间转手。这种连续不断的货币转手，形成一个与商品流通相伴随的货币流通。商品流通是货币流通的基础，货币流通由商品流通引发并为商品流通服务。通过连续不断地转手，同一货币可以为多次商品交换服务。这样，就产生了一个问题。就一定时期而言，一个国家的商品流通需要多少货币？决定货币流通量的因素有两个：一是一定时期下的商品价格总额，即各种商品的价格与商品量的乘积的总和；二是货币流通速度，即同一时期内货币在卖主和买主之间转手的次数。显然，流通中所需要的货币量或货币需求，与商品价格总额成正比，与货币流通速度成反比。这是货币流通的一般规律。

如果用 M_d 代表货币需求量， P 代表商品价格， Q 代表流通的商品数量， V 代表货币流通速度，货币需求量的公式为：

$$\begin{aligned} \text{一定时期内流通中的货币需求量} &= \frac{\text{待售商品的价格} \times \text{待售商品的数量}}{\text{单位货币的流通速度}} \\ &= \frac{\text{待售商品价格总额}}{\text{单位货币的流通速度}} \end{aligned}$$

也可以表示为：

$$M_d = \frac{\sum P_i Q_i}{V} \quad (i = 1, 2, 3, \dots, n) \quad (1-1)$$

商品流通所需要的货币量是否得到满足，取决于货币的供应量。在贵金属作为货币的情况下，只要社会有足够的贵金属贮藏，货币供应就是有保证的。在现代经济社会中，作为流通手段的不是贵金属，而是不能兑换金属的纸币和各种信用货币。因此当流通中

的货币与需求的货币量不一致时,就会产生货币的不均衡,从而就会出现通货紧缩或者通货膨胀现象。

三、货币的计量

现实经济生活中存在着形形色色的货币,随着市场经济的不断发展,尤其是自20世纪五六十年代以来,新的金融工具不断出现,金融创新浪潮风起云涌,许多新的金融工具都不同程度地具有“货币性”,有的能够直接作为货币发挥作用,有的略加转化就能发挥流通手段和支付手段职能。这使货币流通的范围不断扩大,流通中货币形式多种多样,从而给货币计量带来了新的问题。为此,各国对不同口径的货币进行了层次划分。货币层次的划分有利于宏观经济运行的监测,畅通货币政策的制定与执行,并在客观上促进金融机构的金融创新。

(一) 货币层次的划分

货币层次划分的依据是货币的流动性。所谓流动性是指金融资产在不受损失或者损失很小的情况下变为现款的能力,也就是变为现实流通手段和支付手段的能力。

一般情况下,可以将货币层次作如下划分。

1. M_0 (流通中现金)

不包括商业银行的库存现金,而是指流通于银行体系以外的现钞,即居民手中的现钞和企业单位的备用金。由于这部分货币可随时作为流通手段和支付手段,因而具有最强的购买力。

2. M_1 (狭义货币)

所谓狭义货币,是指那些流动性最强,其承担的职能主要是充当交换媒介即流通手段的那部分货币,包括流通中的现金和银行活期存款,即由 M_0 加上商业银行活期存款构成。由于活期存款随时可以签发支票而成为直接的支付手段,所以它是同现金一样最具有流动性的货币。 M_1 作为现实的购买力,对社会经济生活有着最广泛而直接的影响,因此,许多国家都把控制货币供应量的主要措施放在这一层,使之成为货币政策调控的主要对象。各种统计口径中的“货币”,通常是指 M_1 。

3. M_2 (广义货币)

所谓广义货币,它既包括高流动性的现金、活期存款,又包括流动性稍差,但有收益的存款货币。

由 M_1 加准货币构成。所谓准货币,一般是指由银行的定期存款、储蓄存款、外币存款,以及各种短期信用工具,如银行承兑汇票、短期国库券等构成。准货币本身虽然不是真正的货币,但由于他们在经过一定的手续后,就比较容易转化为现实的货币,加大流通中的货币供应量,所以又被称为亚货币。

由此可见,广义货币相对于狭义货币来说,范围扩大了,它包括了一切可能成为现实购买力的货币形式。 M_2 层次的确立,对研究货币流通整体状况具有重要意义。特别是对金融制度发达国家货币供应的计量以及对货币流通未来趋势的预测均具有独特的作用。近年来,许多经济和金融发达国家,出现了把货币供应量监控的重点从 M_1 向 M_2 或更高层次范围转移的趋势。