

高等院校金融学专业主干课系列教材

# 现代货币银行学 学习指导

STUDY GUIDE

MONEY AND BANKING

IN THE MODERN ECONOMY

郭红玉 徐佳 姜婷凤 © 编



对外经济贸易大学出版社  
University of International Business and Economics Press

高等院校金融学专业主干课系列教材

# 现代货币银行学 学习指导

郭红玉 徐佳 姜婷凤 编

对外经济贸易大学出版社  
中国·北京

## 图书在版编目 (CIP) 数据

现代货币银行学学习指导 / 郭红玉, 徐佳, 姜婷凤  
编. —北京: 对外经济贸易大学出版社, 2022.1  
高等院校金融学专业主干课系列教材  
ISBN 978-7-5663-2365-1

I. ①现… II. ①郭…②徐…③姜… III. ①货币银行学—高等学校—教学参考资料 IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2022) 第 024785 号

## 现代货币银行学学习指导

郭红玉 徐佳 姜婷凤 编

责任编辑: 汪洋

---

出版发行: 对外经济贸易大学出版社  
社 址: 北京市朝阳区惠新东街 10 号  
网 址: [www.uibep.com](http://www.uibep.com)  
资源网址: [www.uibepresources.com](http://www.uibepresources.com)

邮政编码: 100029  
邮购电话: 010-64492338  
发行部电话: 010-64492342  
E-mail: [uibep@126.com](mailto:uibep@126.com)

成品尺寸: 185mm×260mm

印 张: 10.25

字 数: 237 千字

ISBN 978-7-5663-2365-1

印 刷: 北京时代华都印刷有限公司

版 次: 2022 年 1 月北京第 1 版

印 次: 2022 年 1 月第 1 次印刷

定 价: 32.00 元

---

# 前 言

本书是教材《现代货币银行学》的配套学习指导。本书对应教材的每一章均总结出本章概要和编写出相应的练习题，并提供了参考答案。编写学习指导的目的是便于同学们在每一章学习之后进行自我检测，客观题有助于学习者加深对概念和原理的理解，简述题和论述题则有助于思考原理的应用和对金融实践的关注。

但希望同学们了解货币银行学研究的是现实世界的问题，随着宏观经济环境的变化，理论和政策都在做相应的调整和发展，没有一成不变的理论，更没有一成不变的政策。“理论是灰色的，而生命之树常青。”所以，同学们要认识到做练习题的目的是加深对课程知识点的理解，防止将货币银行学知识碎片化、散点化，而是要理解其中蕴含的思想和逻辑。

《现代货币银行学》希望开启同学们深刻理解现代货币运行机制的新视角，能够从货币双重属性的逻辑出发，关注现代经济中的金融资产与负债、金融市场与宏观调控的关系。货币银行学既阐述了诸多的概念、原理和案例，更是我们认识世界的一个方法论。

作为北京市和对外经济贸易大学课程思政示范课，本书还提供了相关的教学案例，供同学们和老师们参考。

本书提供的习题和案例由郭红玉、徐佳和姜婷凤老师共同编写和校对。题目和案例中的疏漏和不尽人意之处，完全由作者负责。敬请读者不吝批评指正。作者的邮箱是 [guoguo@uibe.edu.cn](mailto:guoguo@uibe.edu.cn)。

郭红玉

2021年12月10日

# 目 录

<b>第一章 货币导论</b> .....	1
本章概要 .....	1
练习题 .....	2
参考答案 .....	5
<b>第二章 金融机构体系</b> .....	13
本章概要 .....	13
练习题 .....	14
参考答案 .....	17
<b>第三章 金融市场</b> .....	23
本章概要 .....	23
练习题 .....	24
参考答案 .....	27
<b>第四章 中央银行</b> .....	33
本章概要 .....	33
练习题 .....	34
参考答案 .....	37
<b>第五章 商业银行</b> .....	43
本章概要 .....	43
练习题 .....	44
参考答案 .....	47
<b>第六章 货币供求</b> .....	53
本章概要 .....	53

练习题 .....	54
参考答案 .....	57
<b>第七章 利率理论</b> .....	<b>65</b>
本章概要 .....	65
练习题 .....	66
参考答案 .....	69
<b>第八章 国际收支</b> .....	<b>75</b>
本章概要 .....	75
练习题 .....	76
参考答案 .....	79
<b>第九章 汇率制度</b> .....	<b>85</b>
本章概要 .....	85
练习题 .....	86
参考答案 .....	89
<b>第十章 通货膨胀</b> .....	<b>95</b>
本章概要 .....	95
练习题 .....	96
参考答案 .....	99
<b>第十一章 货币政策原理</b> .....	<b>109</b>
本章概要 .....	109
练习题 .....	110
参考答案 .....	113
<b>第十二章 非常规货币政策</b> .....	<b>121</b>
本章概要 .....	121
练习题 .....	122
参考答案 .....	125
<b>第十三章 中国人民银行货币政策实践</b> .....	<b>131</b>
本章概要 .....	131
练习题 .....	132

参考答案 .....	135
<b>案例 金融服务实体经济：结构性货币政策“精准调控”实施效果</b> ——基于疫情期间金华成泰农村商业银行的实践 .....	141
案例说明 .....	141
案例正文 .....	141
启发与思考 .....	145
关键点 .....	145
原理分析 .....	145
<b>参考文献</b> .....	154

# 第一章

## 货币导论

### 本章概要

货币是一切金融交易的起点，也是一切金融交易的归宿。但只有铸币出现之后，货币的铸造发行才开始与国家权力结合，形成了货币制度。从金本位制度到信用货币制度，国家规定了本位币的铸造流通，规定了信用货币的发行程序。本章主要阐释货币从金本位演进到纸币本位的漫长进程中的节点事件，货币形式的演进与其国际化的关系，以及货币职能和货币本位。本章内容概要如下：

1. 从货币职能的角度定义，任何能够发挥价值尺度、交易媒介、支付手段和贮藏手段作用的金融资产都具有货币属性。货币价值尺度职能是指用货币数量表现商品价值，使得形形色色的商品可以进行交换和比较，从而形成价格体系。交易媒介、支付手段和贮藏手段职能使货币成为具有广泛接受能力的购买力和财富的代表。

2. 货币从金银铸币演进到信用货币再到数字货币，货币的外延扩大，货币体系由中央银行发行的基础货币和商业银行的存款货币共同构成，由此形成了双层货币调控体系。中央银行通过调控基础货币的数量，影响商业银行的存款货币数量，实现宏观调控目标。

3. 本位币的性质决定了货币制度的性质。在金属货币制度中，金银铸币是本位币，货币的数量由金银的数量决定；在信用货币制度中，纸币是本位币，货币数量由中央银行货币政策决定。货币学派强调必须用金准备和外汇准备控制货币数量，防止发生通货膨胀。银行学派认为银行信贷具有自偿机制，运用利率政策调控信贷规模，有利于满足经济发展的需要。

4. 实行严格金本位制度的国家是英美欧发达的工业化国家，其他国家实行的是盯住外汇的金汇兑制度。1922 年的热那亚会议和 1944 年的布雷顿森林会议先后建立了以英镑和美元为主要货币的国际金汇兑货币体系。金准备制度限制了银行体系的信用扩张，提高了货币的信誉，有利于保持物价稳定和汇率稳定，但无法解决的矛盾是货币供给没有弹性，导致通货紧缩。1971 年，传统的以黄金为货币锚的布雷顿森林货币体系解体后，世界进入不兑现的信用货币制度阶段。

5. 不兑现的信用货币制度是指货币发行不再规定黄金准备和外汇准备，无论是央行现钞，还是银行存款，都不能按规定比例兑换黄金或外汇，但银行存款与央行现钞可以

自由兑换。中央银行通过调控基础货币数量和利率水平，影响商业银行的货币创造，是一种有管理的货币制度。

6. 人民币制度是信用货币制度，人民币发行没有规定黄金或外汇等货币发行准备。人民币是中华人民共和国的法偿货币，存款货币与人民币现钞可以自由兑换，人民币通过信贷程序发行，中国人民银行通过货币政策对货币供给进行总量调控。

## 练习题

### 一、名词解释（每题 2 分，共 20 分）

1. 价值尺度
2. 流通手段
3. 贮藏手段
4. 支付手段
5. 法偿货币
6. 本位币
7. 信用货币
8. 金本位
9. 不兑现的信用货币制度
10. 布雷顿森林体系

### 二、单项选择题（每题 1 分，共 10 分）

1. 在信用货币制度下本位币是（ ）。
  - A. 足值货币
  - B. 金属货币
  - C. 无限法偿
  - D. 有限法偿
2. 根据中国人民银行的定义，“储蓄存款”计入的是（ ）。
  - A. M0
  - B. M1
  - C. M2
  - D. M3
3. 在标明王老师的月工资 5 000 元时，人民币执行的职能是（ ）。
  - A. 价格标准
  - B. 交易媒介
  - C. 支付手段
  - D. 贮藏手段
4. 当货币被计入财富总额时，货币执行的职能是（ ）。
  - A. 价值尺度
  - B. 交易媒介
  - C. 支付手段
  - D. 贮藏手段
5. 具有存款货币创造功能的信用形式是（ ）。
  - A. 商业信用
  - B. 银行信用
  - C. 国家信用
  - D. 企业信用
6. 由于储蓄存款、定期存款和短期政府债券等金融资产的流动性强，因此也被称作（ ）。
  - A. M0
  - B. M1
  - C. 准货币
  - D. 狭义货币
7. 人民币由中国人民银行集中统一发行，其本质是（ ）。
  - A. 法定货币
  - B. 银铸币
  - C. 存款货币
  - D. 足值货币
8. 实行金汇兑本位制的主要特点是（ ）。
  - A. 国内允许金币自由铸造和流通
  - B. 本国货币与黄金自由兑换

- C. 与实行金本位制国家的货币保持固定汇价  
D. 黄金可以自由输出和输入
9. 1922 年召开的热那亚会议确立的一种新型的国际货币制度是 ( )。
- A. 国际金本位制度                      B. 国际金汇兑本位制度  
C. 国际纸币本位制度                  D. 国际金银复本位制度
10. 1944 年召开的布雷顿森林会议建立的国际货币制度是 ( )。
- A. 以英镑为主的国际金汇兑本位制  
B. 以美元为主的国际金汇兑本位制  
C. 以特别提款权为主的国际金汇兑本位制  
D. 以欧元为主的国际金汇兑本位制

### 三、多项选择题 (每题 2 分, 共 20 分)

1. 存款货币是商业银行负债, 其能够执行的货币职能有 ( )。
- A. 价值尺度              B. 交易媒介              C. 支付手段              D. 贮藏手段  
E. 投资手段
2. 从历史上看贵金属货币制度的形式有 ( )。
- A. 银本位                  B. 金银复本位              C. 金币本位                  D. 金块本位  
E. 金汇兑本位
3. 在信用货币制度条件下本位币的特点有 ( )。
- A. 本位币是足值货币                  B. 本位币是无限法偿货币  
C. 本位币是最终清算手段              D. 本位币是央行负债  
E. 本位币是可兑现货币
4. 金汇兑本位制度的特点有 ( )。
- A. 固定汇率性质                      B. 浮动汇率性质  
C. 国际化程度较高                      D. 各国通行金币流通  
E. 黄金退出流通
5. 与以铸币平价为调节机制的国际金汇兑制度相比, 布雷顿森林货币体系的内容有 ( )。
- A. 货币“双挂钩”机制                  B. 实行可调整的固定汇率制度  
C. 实行可调整的浮动汇率制度              D. 美元成为主要国际储备货币  
E. 黄金兑换和流动受到限制
6. 人民币货币制度的特点有 ( )。
- A. 人民币制度是信用货币制度              B. 人民币与银行存款可以自由兑换  
C. 人民币通过信贷程序发行                  D. 人民币具有无限法偿力  
E. 人民币通过财政程序发行
7. 关于如何限制货币发行数量的观点有 ( )。
- A. 现金交易说              B. 现金余额说              C. 流动性偏好理论              D. 货币学派  
E. 银行学派

8. 典型金本位制度的特征有 ( )。
- A. 本位币可以自由铸造自由熔毁      B. 黄金可以自由输入输出  
C. 银行券可以自由兑换成黄金      D. 本位币由中央银行集中发行  
E. 经常发生劣币驱逐良币现象
9. 金本位制度对英国的影响有 ( )。
- A. 金本位促进了英国出口导向的经济增长  
B. 金本位对内容易引发通货膨胀  
C. 金本位对内容易导致通货紧缩  
D. 金本位引发英国多次金融危机  
E. 金本位确保英国从未发生金融危机
10. 根据中国人民银行提出的数字货币 (DC/EP) 构想, DC/EP 的特点有 ( )。
- A. 是基于国家信用的法定货币      B. 与微信、支付宝等功能相同  
C. DC/EP 侧重于对 M0 的替代      D. 商业银行可以自行发行 DC/EP  
E. 中央银行对商业银行的 DC/EP 账户实行 100% 的准备金制度

#### 四、判断题 (每题 1 分, 共 10 分)

1. 信用货币制度下辅币是无限法偿。 ( )
2. 国家信用的利息实际上是由纳税人承担的。 ( )
3. 在两种货币同时作为本位币流通时可能会出现劣币驱逐良币现象。 ( )
4. 当人们购买企业债券时意味着存款转移到债券市场从而导致银行存款同等规模减小。 ( )
5. 政府向银行或者向公众发行国债都不会导致货币供给 (M2) 增加。 ( )
6. 劣币驱逐良币机制使得金银复本位具有自动矫正能力。 ( )
7. 热那亚会议确立了伦敦作为国际金融中心的地位。 ( )
8. “特里芬悖论”是指布雷顿森林体系的固定汇率制度可以持久维持。 ( )
9. 铸币是国家权力进入货币流通领域的标志。 ( )
10. 黄金非货币化后, 黄金已经不再是国际储备的构成部分。 ( )

#### 五、简答题 (每题 6 分, 共 30 分)

1. 货币的职能有哪些?
2. 金本位制的特点和局限性是什么?
3. 现代信用货币制度的基本特征是什么?
4. 我国人民币货币制度的主要内容和特征有哪些?
5. 货币对个人“多多益善”, 对社会整体“太多就是灾难”, 请运用所学的货币理论解释这种“合成谬误”现象。

#### 六、论述题 (每题 20 分, 共 40 分)

1. 论述“劣币驱逐良币”现象, 并举例说明。
2. 论述货币支付体系的演进过程。

#### 七、附加题 (20 分)

人们把货币价值基础或价值来源形象地比喻为“货币锚”(Monetary Anchor)。请比

较金银本位制度和信用货币制度下货币与本位币的关系，以及两种制度下货币的价值来源分别是什么。

合计 150 分

## 参 考 答 案

### 一、名词解释

1. 价值尺度 (Measure of Value): 货币在表现和计算其他商品价值时，就是在执行价值尺度的职能。价值尺度职能也叫价格标准 (Price Standards)。为充当价格标准，就要规定货币单位。货币用其自身的数量表现出商品的价值，也使得具有不同使用价值的商品可以汇总相加，得出经济总量。如果流通中有多种货币形式存在，只有本位币才能作为价格标准。

2. 流通手段 (Medium of Exchange): 货币在商品交易过程中发挥媒介作用时，就是在发挥流通手段的职能。保障交易顺利进行的最好保障，就是有一种能够被普遍接受的媒介，即货币。人们先将商品出售后获得货币，然后持币待购，在需要时再用货币购买自己需要的商品，这时，货币成为交易的媒介，执行流通手段职能。

3. 贮藏手段 (Store of Value): 当货币退出流通领域以后，被人们作为财富的一部分保存起来时，货币就在执行贮藏手段的职能。货币的贮藏手段职能扩大了货币的外延和用途，人们持有货币并不一定在当期全部用于商品的购买，货币可以是收入的余额，储藏货币本身就可以成为持有货币的目的。

4. 支付手段 (Standard of Deferred Payment): 在以延期付款形式进行经济交易的情况下，货币在清偿债务时，就是在执行支付手段的职能。货币的支付手段职能使货币成为延期支付标准，在赊卖赊买的商品交换或应付未付的债务中发挥作用。货币成为延期支付的标准，使得债权债务合同得以签订。因此，货币的支付手段职能扩大了货币作为价格标准的范围，货币不但是商品交换的价格标准，也是跨时交易的债权债务支付标准。

5. 法偿货币: 是国家在法律上赋予强制流通能力的货币，当用它来偿还公、私债务时，债权人不得拒绝。在金（银）本位时代，本位币的无限法偿能力来自其足值货币的特征，即金铸币或银铸币的购买力由其官方规定的金属重量和成色决定，本位币的名义价值与其实际价值相等<sup>①</sup>。但在信用货币制度下，本位币是纸钞，印制成本低而购买力强，被认为本身没有价值，其作为无限法偿的能力来自国家的立法规定。

6. 本位币: 也称主币，是一个国家的基本通货和法定的计价结算货币。所谓基本通货，是指一个国家的计价标准单位。在金属货币制度下，本位币可以自由铸造。在信用货币制度中，纸币是本位币，由国家垄断发行。本位币具有无限法偿力。本位币是一个国家货币制度的基础，确定不同的本位币就构成不同的货币制度，如金本位制、银本位

<sup>①</sup> 为保证金铸币的实际价值与面值相等，政府还规定了“超差兑换”，即允许流通中磨损超过重量公差的本位币，不准再投入流通使用，但可以向政府指定的机构兑换新币。因此，铸币接受者就不需要时时对货币重量和成色进行查验，但事实上，当黄金来源不足时，政府也可能主动铸造不足值货币。

制、金银复本位制和信用货币制度等。

7. 信用货币 (Credit Money): 是以信用作为保证, 通过一定的信用程序发行, 充当流通手段和支付手段的货币形态, 是货币发展的现代形态。实际上是一种信用工具或者债权债务凭证。

8. 金本位 (Gold Standard System): 是以黄金为本位货币的货币制度, 金本位制度包括“金币本位制”“金块本位制”和“金汇兑本位制”三种形式, 是最有代表性的金本位货币制度。

9. 不兑现的信用货币制度: 是指银行发行的银行券不再规定与黄金或外汇的兑换比例, 银行券发行也不再规定金准备或外汇准备。中央银行发行的货币为本位币, 商业银行创造存款货币。

10. 布雷顿森林体系 (Bretton Woods System): 1944年7月, 主要工业国家代表在联合国国际货币基金会议上确立了新的国际货币体系。因为会议是在美国新罕布什尔州布雷顿森林举行的, 所以, 二战后的国际货币体系被称为“布雷顿森林货币体系”, 与会议同时通过的“关税与贸易总协定”统称“布雷顿森林体系”。其核心内容是: 以外汇自由化、资本自由化和贸易自由化为主要内容构建了多边国际经济制度。

## 二、单项选择题

1. C 2. C 3. A 4. D 5. B 6. C 7. A 8. C 9. B 10. B

## 三、多项选择题

1. BCD 2. ABCDE 3. BCD 4. AC 5. ABDE  
6. ABCD 7. DE 8. ABC 9. ACD 10. ACE

## 四、判断题

1. 错 2. 对 3. 对 4. 错 5. 错 6. 对 7. 对 8. 错 9. 对 10. 错

## 五、简述题

1. 货币的职能有哪些?

货币的主要职能包括价值尺度、流通手段、支付手段和贮藏手段。

(1) 价值尺度: 衡量和表现商品价值的职能, 货币数量表现商品价值, 由此形成价格体系。

(2) 流通手段: 货币充当商品交换媒介的职能, 货币是商品交换的媒介, 流通中货币的数量等于商品交换的数量。

(3) 支付手段: 货币成为债权债务的支付标准和支付工具, 使货币流通范围扩大。

(4) 贮藏手段: 货币充当独立的价值形式和社会财富的一般代表而储存起来的一种职能。

2. 金本位制的特点和局限性是什么?

在金本位制中, 金铸币是法定的本位货币, 其特点是: (1) 金币可以自由铸造和自由熔毁; (2) 银行券可以自由兑换金币或黄金; (3) 黄金在国际上可以自由输出和输入。

金本位制的局限性是: 金本位制是一种缺乏弹性的“僵硬”的货币制度, 其最大的问题就是流通中的货币数量受到黄金储备的限制, 货币供给缺乏弹性, 不能随着商业周期的变化而调整, 容易形成通货紧缩现象, 进而导致实施金本位制的国家容易出现国内

需求不足、失业和社会混乱等问题。

### 3. 现代信用货币制度的基本特征是什么？

信用货币制度是指相对于金汇兑本位制度的不兑现的货币制度。在现代信用货币制度下，中央银行是货币供给的核心，货币供给数量由中央银行根据宏观经济发展状况进行调控，是一种有管理的货币制度。现代信用货币制度有以下三个特点：

第一，黄金非货币化。在信用货币制度下，本位币不再是金属货币，货币发行不再规定黄金或外汇作为发行准备，各国央行虽然也会储备黄金和外汇，但其性质是外汇储备，不与本国货币发行数量挂钩。

第二，货币发行信用化。在信用货币制度下，本位币由国家通过法律确定其法偿货币的地位并由中央银行通过信用程序发行，存款则由商业银行通过信用程序创造，央行发行的现钞与银行存款共同发挥货币职能，构成一国的货币总量。

第三，存款与现金自由兑换。在信用货币制度下，银行存款与央行现钞可以自由兑换，央行现钞是无限法偿，本身就是本位币，是一国境内的最终支付手段，不再需要与任何形式的贵金属或其他外汇兑换。

### 4. 我国人民币货币制度的主要内容和特征有哪些？

《中华人民共和国中国人民银行法》和《中华人民共和国人民币管理条例》对我国人民币货币制度进行了详细规定，主要内容包括：第一，我国法定货币为人民币；第二，人民币是我国唯一合法通货；第三，人民币发行权集中于中国人民银行；第四，人民币以元为货币单位。

我国人民币货币制度的主要特征体现在三个方面：（1）人民币制度是信用货币制度。与英镑、美元和法郎相比，人民币发行不设黄金准备和外汇准备，实行“物资准备”，人民币发行没有设立金准备是一种制度上的突破和创新。（2）人民币与银行存款可以自由兑换。人民币是我国的法定货币，银行存款是商业银行创造的支付工具，是商业银行负债，但是，银行存款可以与人民币自由兑换。（3）人民币通过信贷程序发行。人民币现钞通过信贷渠道有计划地发行、投放和回笼；人民币发行构成人民银行负债，并且由银行体系通过存款兑付、发放工资或者直接发放现金贷款形式投放到市场，又以吸收储蓄存款或收回贷款等形式回笼。

5. 货币对个人“多多益善”，对社会整体“太多就是灾难”，请运用所学的货币理论解释这种“合成谬误”现象。

宏观上，货币是发行者的负债。一个国家能够创造货币的只有中央银行和商业银行，中央银行创造基础货币，商业银行创造存款货币，基础货币和存款货币都是发行者的负债。政府担心的是货币超发带来的通货膨胀和债务危机（系统性金融风险）。

微观上，货币是持有者的资产。每一个家庭、企业、政府部门（财政）持有的货币都是他们的资产。私人部门关心的是资产组合和风险定价（风险和收益），因此担心资产收益的稳定性和财富的保值增值。

## 六、论述题

### 1. 论述“劣币驱逐良币”现象，并举例说明。

在复本位制度下有可能出现一种现象，即“劣币驱逐良币”（Bad money drives out

good), 由此导致货币制度不稳定。当金银两种铸币同时流通时, 就会使流通中的同一商品出现金币和银币两种价格, 而这两种价格还会随着金银的市场比价而变化, 可能会造成流通中价格支付的混乱。为了克服这一困难, 国家把金与银的货币比价固定, 实行“双本位制”, 但国家却不能规定金银作为商品时的市场价格, 于是, 当金银铸币的法定比价与金银的市场价格比例发生偏离时, 就可能出现劣币驱逐良币现象。“劣币驱逐良币”原理就是金融学上的套利 (Arbitrage) 机制。

假设金银的法定比价为 1:15, 而此时市场的比价为 1:16, 这意味着在法律上黄金被低估, 白银被高估, 黄金的市场价格高于其法定价格, 白银的市场价格低于其法定价格。这样, 聪明人就会发现, 在货币市场上存在着低买高卖的套利机会。人们把一个金币熔化为金块, 把金块在市场上按 1:16 的市场比价卖掉换成白银, 再把白银铸成银币, 然后按 1:15 的法定比价换成金币, 如此循环一次, 就可以赚到 1 个银币的利润。即, 在法律上被低估了的货币 (即市场价值高于法定名义价值的货币, 称之为良币) 必然被人收藏、熔化或输出国外, 而法律上被高估的货币 (即名义价值高于市场价值的货币, 称之为劣币) 则独占市场, 最后的结果是金贱则金充斥市场, 银贱则银充斥市场。这种现象被称为“劣币驱逐良币”。在金银两种货币同时流通的市场上, 虽然国家在法律上规定了两种铸币可按法定比价同时流通, 但实际上, 在一定时期内的市场上只能有一种主要铸币在流通。16 世纪, 英国财政家汤姆斯·格雷欣在给英国女王的铸币改革建议中使用了“劣币驱逐良币” (Bad money drives out good) 一词, 故又被称为“格雷欣法则” (Gresham's law)。

但从理论上, 劣币驱逐良币现象很难长时间存在。在套利动机的驱动下, 人们会不断地把金币熔化为黄金, 把白银铸造为银币, 致使流通中的金币数量不断减少, 市场上黄金数量不断增加; 而流通中的银币数量不断增加, 市场上白银数量不断减少。市场上黄金数量的增加使黄金的市场价格下降, 白银数量的减少又使白银的市场价格上涨, 黄金和白银的市场价格开始与法定价格接近。如果市场上白银的市场价格高于其法定价格, 那么, 又会出现相反的情况: 银币被熔化为白银去换黄金, 然后把黄金铸造成金币去换银币。可见, 只要黄金和白银的市场价格不等于法定价格, 那么, 在利益动机的驱使下, 套利行为会使它们的市场价格不断向法定价格靠近, 直到与法定价格一致为止。因此, 也有人认为“劣币驱逐良币现象”恰恰是金银复本位制的一种“自动矫正”机制, 可以保证复本位制的稳定。

## 2. 论述货币支付体系的演进过程。

货币支付体系的演进过程经历了实物货币、纸币、支票与存款及数字货币几个不同阶段。

### (1) 实物货币

实物货币又称为商品货币 (Commodity Money), 如贝壳、盐巴、布帛、铁器等, 是最早的支付手段。但是, 作为支付手段的货币必须要具有普遍可接受性, 不同地区甚至不同国家的人们都愿意接受同一种物品作为交易结算和债务清偿的工具, 这种货币就是金银铸币。金银作为大自然中的两种贵金属, 拥有稀缺和便于分割等特征, 成为货币理想的载体, 提高了货币的信誉, 稳定了物价, 扩大了交换的范围和规模。

但金银作为结算工具的困难也显而易见。第一，金银数量有限，货币供给没有弹性，难以满足日益扩大的交易规模的需要；第二，金银铸币不便于携带，安全性也堪忧。因此，即使在金本位时代，除了金银铸币外，还有代表实体货币流通的代用货币（Representative Full-bodied Money）。在中世纪后期，英国的金匠为顾客保管金银铸币，为顾客开出本票形式的收据，这种收据可以随时兑现金银铸币，也可以用于日常交易的结算。美国于1878年建立金本位制度以后，为减少公众持有大量黄金或金币所带来的麻烦，发行了黄金凭单，这种凭单代表存于财政部金库中的足值铸币及等值黄金，可以在市场中作为支付工具使用。

## （2）纸币

代用货币本质上是以金银铸币为准备发行的信用货币（Credit Money）。这种便捷、低成本的货币提高了交易结算的效率，也增加了货币的数量。1933年美国放弃金本位制度，实施黄金国有化，黄金凭单由财政部收回。此时，美联储发行的储备券（Dollar，纸质票据）成为一种新的结算工具，由联邦储备法案确立其是美国的本位币，可以用于商品结算和金融交易。由中央银行发行的纸币是不兑现的信用货币，由中央银行根据法律确定的程序发行。不兑现信用货币制度的宏观意义是，克服了金本位中货币数量受到币材数量制约因而缺乏弹性的难题，给予货币发行较大的弹性，为政府实施财政赤字政策和需求管理政策奠定了制度基础。

## （3）支票和存款

支票（Cheque）是在银行拥有交易账户的存款人签发要求银行付款给某人的支付命令，与支票相对应的就是支票存款或活期存款（Demand Deposits）。存款的本质是银行对存款人的负债，支票和存款的出现极大地扩大了交易的范围。首先，支票结算节约了现钞，减少了对本位币的需求。人们的日常交易不再必须依赖央行发行的现钞，而是使用银行存款即可完成，央行货币成为存款银行债权债务对冲后，进行轧差的最终清偿手段。其次，方便大额交易。签发支票可以避免携带大量现金，可以一次性完成大额批发交易的结算，加强了货币的结算功能。相应地，也使得银行存款具备了交易媒介和支付手段的功能，扩大了结算工具的范围和数量。支票和存款的宏观意义是，形成了双层货币体系。底层是中央银行发行的法偿货币（公共货币），上层是商业银行发行的存款（私人货币）。中央银行在准备金、存款保险等一系列监管制度的要求下，允许银行存款与央行现钞等额兑换，为银行存款提供了担保和支持，使之具备与央行法偿货币等价的支付清算职能，从而列入货币的范畴。中央银行通过调整法偿货币（准备金）的数量影响存款货币规模，进而实现货币政策目标。在这套体系中，中央银行可以谨慎使用政府信誉，节约政府货币（本位币）的发行成本，尽可能降低对市场的直接干预，同时保持私人货币（存款）的创造力和市场活力。

## （4）央行数字货币

中央银行发行的数字货币叫做央行数字货币（Central Bank Digital Currency, CBDC）。以中国人民银行发行的数字货币 DC/EP（Digital Currency/ Electronic Payment）为例，央行数字货币在设计上有三个特征：第一，DC/EP 是电子化的央行货币，本质上与人民币现钞性质相同，都是央行发行的法定货币。第二，DC/EP 采用“央行—商业机构”的双

层运营体系，私人的 DC/EP 账户开在商业银行，但商业银行不能发行 DC/EP，中央银行对商业银行的 DC/EP 账户实行 100% 的准备金制度。第三，DC/EP 账户为松耦合的形式，个人使用 DC/EP 结算为匿名交易。在中国央行最初阶段的设计上：DC/EP 侧重于对 M0 的替代，主要服务于日常交易活动，应用在小额零售业务场景。央行数字货币的出现，将提高货币数量统计和预测的准确性、时效性，为未来货币政策设置触发条件，实施精准调控、智能调控提供了想象空间。

## 七、附加题

人们把货币价值基础或价值来源形象地比喻为“货币锚”（Monetary Anchor）。请比较金银本位制度和信用货币制度下货币与本位币的关系，以及两种制度下货币的价值来源分别是什么。

人们把货币价值基础或价值来源形象地比喻为“货币锚”（Monetary Anchor）。对货币制度越来越深入的研究使人们认识到，无论是金银本位制度还是信用货币制度，本位币都是由政府法律规定并管理流通的，但执行交易职能和支付职能的货币大多并不是本位币，如金本位制度中的银行券、信用货币制度中的存款。

### 1. 货币与黄金

在金本位货币流通时代，金银铸币虽然是本位币，但现实的商业交易主要还是使用银行券一类的代用货币，早期的银行券需要足值准备，即发行银行券的机构必须按照银行券面值规定的兑换比例百分之百地保存黄金或金币准备。但事实上，这样的十足的金准备制度缺乏必要的弹性，在金本位制度下普遍实行的多是部分金准备制度或外汇准备制度。包括部分金准备制、部分信用发行准备制、发行额直接限定制和最高保证准备制等，作为货币发行准备的可以是金银贵金属也可以是国家公债等。

1844 年，英国首相比尔主持颁布了《银行特许条例》（Bank Charter Act 1844），史称《比尔条例》。该条例规定：英格兰银行发行银行券的最高限额为 1 400 万英镑，这部分银行发行无须黄金准备，且白银比例不得超过 1/4。但是超过 1 400 万英镑的部分则需要百分之百的金准备。1863 年，美国的《国民银行条例》规定国家公债是银行券发行的保证，实行证券托存制；1913 年，美国新的《联邦储备法》规定，纸币发行额须有一定比例的现金准备。也有的国家通过税收限制货币发行，如 1875 年，德国规定银行券发行限额，超额发行部分须缴纳一定的发行税<sup>①</sup>。

在金准备制度下，无论是十足的金准备制度，还是部分金准备制度，黄金准备都是货币的价值基础，对货币数量构成了约束，成为货币的“锚”。

### 2. 货币与税收

信用货币制度最重要的特征是货币发行不再规定金准备制度，流通中的货币不再规定含金量，更不能与黄金或金币自由兑换。那么，信用货币制度中货币的价值如何确定呢？信用货币的数量完全是由央行根据宏观调控的需要自主决定的吗？信用货币是否也受到某种“锚”的约束？这个问题在学术界和政策部门受到广泛关注，众多不同的观点甚至形成了对立的理论和政策主张，如现代货币理论（Modern Monetary Theory, MMT）

<sup>①</sup> 周大中. 现代金融学 [M]. 北京: 北京大学出版社, 1996: 27.