

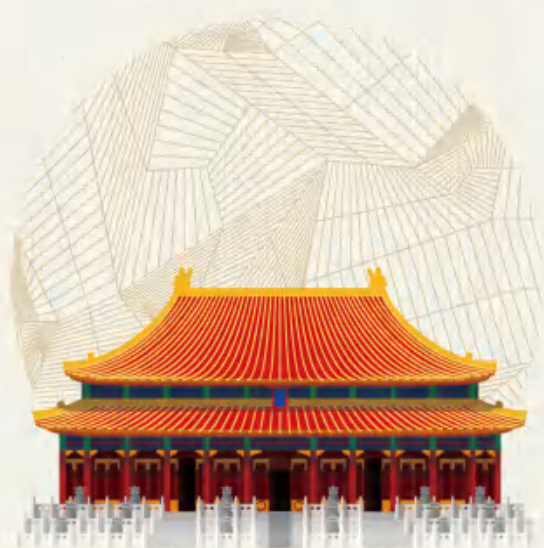
巍巍交大 百年书香
www.jiaodapress.com.cn
bookinfo@sjtu.edu.cn



策划编辑 马莹莹
责任编辑 胡思佳
封面设计 黄燕美

金融学

(第2版)



扫描二维码
关注上海交通大学出版社
官方微信

ISBN 978-7-313-29766-2



9 787313 297662 >

定价: 59.80元

免费提供
精品教学资料包
服务热线: 400-615-1233
www.huatengedu.com.cn

河北省“十四五”普通高等教育本科规划教材

金融学 (第2版)

主编 王秀芳 乔立娟



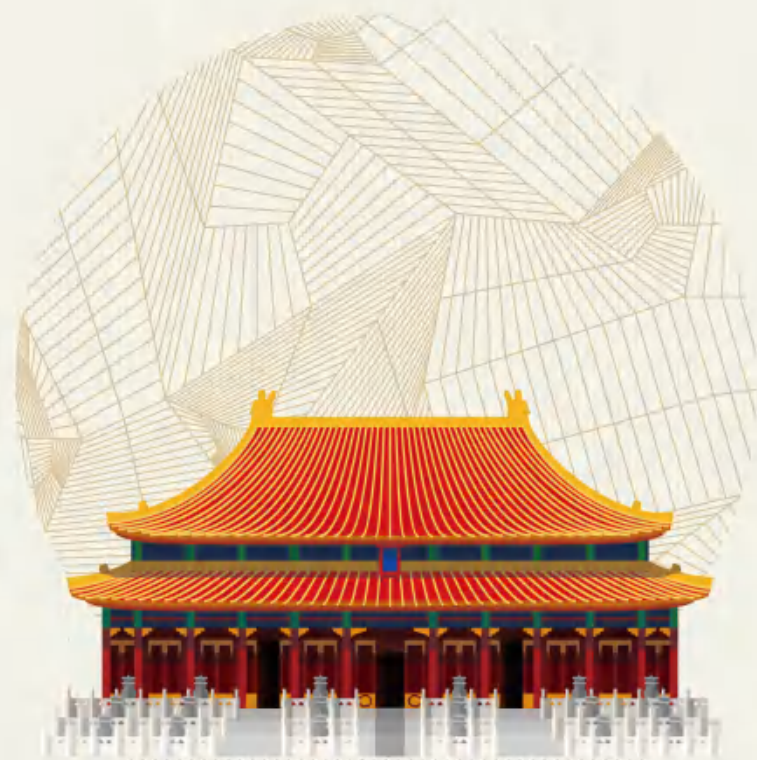
上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

河北省“十四五”普通高等教育本科规划教材

金融学

(第2版)

主编 王秀芳 乔立娟



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

河北省“十四五”普通高等教育本科规划教材

金融学

(第2版)

主 编 王秀芳 乔立娟

副主编 崔 婉 于欣慧 薛凤蕊



上海交通大学出版社

SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

内容提要

本书共 14 章,包括货币与货币制度、信用、利息与利率、外汇与汇率、金融市场、金融机构体系、商业银行、中央银行、货币需求、货币供给、货币均衡与非均衡、货币政策、金融发展与金融危机、金融监管。

本书既可作为本科院校金融专业的基础课教材,也可作为非金融专业的必修课教材,还可作为非经济管理类专业的选修课教材。

图书在版编目(CIP)数据

金融学 / 王秀芳,乔立娟主编. — 2 版. — 上海 :
上海交通大学出版社,2024. 1(2025. 7 重印)

ISBN 978-7-313-29766-2

I. ①金… II. ①王… ②乔… III. ①金融学 IV.
①F830

中国国家版本馆 CIP 数据核字(2024)第 002551 号

金融学(第 2 版)

JINRONGXUE (DI 2 BAN)

主 编:王秀芳 乔立娟

出版发行:上海交通大学出版社

邮政编码:200030

印 制:大厂回族自治县聚鑫印刷有限责任公司

开 本:787 mm×1 092 mm 1/16

字 数:486 千字

版 次:2012 年 2 月第 1 版 2024 年 1 月第 2 版

书 号:ISBN 978-7-313-29766-2

定 价:59.80 元

地 址:上海市番禺路 951 号

电 话:021-64071208

经 销:全国新华书店

印 张:20.5 插页 1

印 次:2025 年 7 月第 8 次印刷

电子书号:ISBN 978-7-89424-822-0

版权所有 侵权必究

告读者:如您发现本书有印装质量问题请与印刷厂质量科联系

联系电话:0316-8836866

第2版前言

PREFACE

对《金融学》进行再版出于多方面的考虑。一是内容需要更新。随着经济的飞速发展,我国金融市场发生了巨大变化,如金融机构的全联动、金融创新产品的出现以及金融管理的变革等。因此,有必要更新教材内容以反映这些变化,确保学生能够学习到最新的金融知识。二是内容的表现形式需要多样化。随着知识传播载体的不断增加,传统教材需要承担引导学生正确学习相关知识的责任。因此,应设置基于问题导向和能力提升的拓展阅读、资料卡、案例解析等栏目,以引导学生在信息化背景下正确地扩充文化知识,了解和分析金融领域发生的重大事件及其影响,实现书本知识与其他知识传播形式的有效衔接。三是需要植入思政元素。长期的专业课程教学实践使得一线教师对学生素养培育的必要性有了深刻的认识。高校教师不仅要传授专业知识,更要担负立德树人重要使命。在教学过程中,必须不断弘扬社会主义核心价值观,帮助学生坚定制度自信、文化自信,树立正确的世界观、人生观和价值观,培养新时代大学生的家国情怀,提高大学生对国家和民族的强烈责任感与使命感。



微课
金融和我们
的生活有何
关系? -yzrqva

(1) 本次再版,主要从以下几个方面展开。

- ① 在培养目标中增加了素质能力目标。
- ② 更新了教学内容和部分案例导入的内容。
- ③ 增加了知识的表现形式,包括拓展阅读、资料卡等栏目。
- ④ 增加了思政元素。
- ⑤ 增加了本章小测栏目。

(2) 本书具有以下特色。

① 框架内容具有系统性、全面性和前沿性。本书是为满足普通高校金融专业及其他经济和管理类专业学生学习金融基础知识、了解我国及世界金融发展脉络的需要而编写的,重点在于阐述一般原理和基础知识,遵循传统的分析思路,即货币—信用—利率与汇率—金融市场—金融机构—货币政策—金融监管,力争做到内容全面、系统,既有广度又有一定的深度,既能为金融专业的学生学习后续专业课程奠定基础,又能帮助非金融专业的学生全面了解金融知识和现象。

② 案例导入经典、代表性强。本书每章章首都设置了案例导入,主要选取有代表性的金融案例,这些案例内容与教学内容紧密相关。案例导入的指导思想是通过案例引导学生发现问题,并激发他们学习的兴趣。每章末尾由教师进行案例解析,充分体现了案例教学法和问题式教学法在金融学教学中的应用。

③ 植入思政元素,做到精准提炼。为明确“讲好中国金融故事”这一主题,编者从红色

金融、绿色金融、金融制度、金融政策、金融法律和金融文化等视角,筛选优秀思政资料,将其融入教材编写内容之中,将金融学教学内容与大学生法律意识、社会主义核心价值观、人生观、职业素养的培育及德育教育紧密结合在一起。

④ 教学资源立体化。本书提供了与内容配套的教学 PPT、学银在线开放教学视频、拓展与深度学习链接(新知识、新理论、新发展的展示,辅以“问题与思考”提示)、二维码链接的学习内容(传统的知识点等)等相关学习资料。

本书由河北农业大学王秀芳、乔立娟担任主编并共同负责全书的统稿定稿,由河北农业大学崔姹、于欣慧、薛凤蕊任副主编,河北科技学院陈蕊芳参与了编写。具体编写分工如下:第一章、第十章由王秀芳编写;第二章、第三章、第十四章由于欣慧编写;第四章、第五章、第十二章由乔立娟编写;第六章、第七章、第八章由崔姹编写;第九章、第十一章由薛凤蕊编写;第十三章由王秀芳、陈蕊芳编写。河北农业大学王文青、杜英娜和王斌对再版方案的设计提出了很好的建设性意见。

编者在编写本书的过程中参考了大量文献并得到了相关人士的帮助,在此对文献的作者和提供帮助的人士一并表示衷心的感谢。由于编者水平有限,书中不足之处在所难免,敬请广大读者批评指正。

编者
2023年6月

第1版前言

PREFACE

金融学是教育部明确的经济及管理类专业开设的一门专业基础课,也是必修课。随着现代金融创新与金融服务的发展,金融运行与经济运行紧密地交织在一起,金融业已经成为现代经济运行的核心。2008年,美国次贷危机引发的全球金融危机及其对世界经济带来的灾难性影响,再次证明金融运行的好坏直接关系到经济运行能否稳定。当今社会,上到国家的宏观经济政策,下到居民百姓的投资理财,都离不开金融市场、金融机构和金融产品。了解和熟悉金融基本理论、基本知识,弄清楚政策变化、形势变化与股票价格之间的关系,是每一位在校大学生的迫切需求。因此,金融学课程成为各类高校开设的热门课程之一,金融学成为热门的学科之一。结合当今社会需求的变化和本科人才培养的要求,本书突出以下几方面特色:

(1)系统性、全面性。本书是为满足高校经济和管理类专业学生学习金融基础理论的需要而编写的,重点在于阐述一般原理和基本知识,遵循传统的分析思路:货币—信用—利率与汇率—金融市场—金融机构—货币政策—金融监管,力争做到内容全面、系统,既有广度又有一定的深度,既有助于非金融专业学生全面了解金融知识,又能帮助金融专业学生为后续专业课程的学习奠定基础。

(2)案例导入。本书每一章的章首都设计了一个案例,案例的选择以近些年发生的金融事件为主,也有传统经典案例,并且案例的内容与本章教学内容紧密相关。设计案例的指导思想是,通过案例提出问题,要求学生从本章的教学内容中寻找答案。目的是利用案例激发学生对相关内容的学习兴趣,促使他们用心提炼学习过程中的每一个知识点,用以解读、分析案例,充分体现案例教学法、问题式教学法在金融学教学中的应用。

(3)突出专业实践能力培养。金融学是一门应用型学科,学习它的主要目的是运用所学的基本原理和基本规律,来分析解决现实经济中的一些经济金融问题。基于此,本书在明确学生的学习目标时,突出显示了专业实践能力的学习目标与要求,这些专业实践能力突出体现在熟悉实务操作技能、掌握证券市场分析技术、能够阅读并分析各种金融报表、能够理解国家的金融及宏观经济政策变化并对宏观形势进行跟踪分析等多个方面,以期提高学生的金融实践能力和专业创新精神。

(4)教学资源立体化。与本书配套的电子教案、案例库、习题库均已上传至网站,供教师下载;能够为教师和学生共同开放专题讨论网络空间,可实现更大范围的教学互动,即时解决教学过程中遇到的问题。

本书的使用对象是普通高校本科学生,既可作为金融专业的基础性课程教材,也可作为非金融专业的必修课程教材,还可作为非经济及管理类专业的选修课程教材。

本书的教学内容包括四篇,共14章:第一篇为金融基础理论,包括第一章至第四章,主

要阐述货币与货币制度、信用与信用工具、利息与利息率、外汇与汇率等基础知识;第二篇为金融市场与金融机构,包括第五章至第八章,主要介绍金融市场、金融机构体系、商业银行和中央银行;第三篇为货币均衡与货币政策,包括第九章至第十二章,主要分析说明货币供给、货币需求、货币均衡与非均衡、货币政策等内容;第四篇为金融发展、金融创新与金融监管,包括第十三章和第十四章,重点介绍金融抑制、金融深化、金融创新、金融脆弱性、金融危机和金融监管等内容。

本书由王秀芳任主编,负责全书编写提纲的设计,周稳海、李朝辉任副主编。全书由王秀芳总纂定稿。本书的编写分工如下:第一章由王文青编写,第二章和第十三章由周稳海编写,第三章由王秀芳编写,第四章和第十四章由乔立娟编写,第五章和第十章由李朝辉编写,第六章、第七章和第八章由杜英娜编写,第九章、第十一章由王斌和王秀芳共同编写,第十二章由王斌编写。

编者在编写本书的过程中参考了大量文献并得到了相关人士的帮助,在此一并表示衷心的感谢。由于编者水平有限,书中不足之处在所难免,敬请广大读者批评指正。

编者
2012年1月

目 录

CONTENTS

第一章 货币与货币制度	1
案例导入	1
第一节 货币的起源与发展	2
第二节 货币的本质与职能	7
第三节 货币制度及其演变	11
思考题	19
本章小测	19
第二章 信用	20
案例导入	20
第一节 信用概述	21
第二节 信用形式	24
第三节 信用工具	31
思考题	36
本章小测	36
第三章 利息与利率	37
案例导入	37
第一节 利息与利率概述	38
第二节 利率体系	41
第三节 利率的决定	44
第四节 利率的作用与利率管理体制	50
思考题	54
本章小测	54
第四章 外汇与汇率	55
案例导入	55
第一节 外汇与汇率概述	56
第二节 汇率的决定	60
第三节 汇率制度	67
第四节 国际资本流动与外汇风险管理	71
思考题	76
本章小测	76

第五章 金融市场	77
案例导入	77
第一节 金融市场概述	78
第二节 货币市场	83
第三节 资本市场	88
第四节 衍生金融市场	91
第五节 证券发行与交易	97
思考题	103
本章小测	103
第六章 金融机构体系	104
案例导入	104
第一节 金融机构体系概述	105
第二节 我国的金融机构体系	107
第三节 国际金融机构体系	117
思考题	127
本章小测	127
第七章 商业银行	128
案例导入	128
第一节 商业银行概述	129
第二节 商业银行的主要业务	136
第三节 商业银行的业务经营与发展	147
第四节 商业银行的资产负债管理	150
思考题	156
本章小测	156
第八章 中央银行	157
案例导入	157
第一节 中央银行的产生与发展	158
第二节 中央银行的体制	161
第三节 中央银行的地位、性质与职能	168
第四节 中央银行的主要业务	171
思考题	177
本章小测	177
第九章 货币需求	178
案例导入	178
第一节 货币需求概述	179
第二节 货币需求理论	183

第三节 我国的货币需求分析	194
思考题	199
本章小测	199
第十章 货币供给	200
案例导入	200
第一节 货币供给概述	201
第二节 银行系统与货币供给	204
第三节 货币供给的影响因素	215
第四节 我国的货币供给与调控	221
思考题	225
本章小测	225
第十一章 货币均衡与非均衡	226
案例导入	226
第一节 货币均衡与市场总均衡	227
第二节 通货膨胀	230
第三节 通货紧缩	242
思考题	249
本章小测	249
第十二章 货币政策	250
案例导入	250
第一节 货币政策目标	251
第二节 货币政策工具	255
第三节 货币政策的传导机制和中介指标	261
第四节 我国货币政策的实践	267
思考题	272
本章小测	272
第十三章 金融发展与金融危机	273
案例导入	273
第一节 金融抑制与金融深化	274
第二节 金融创新	279
第三节 金融脆弱性与金融危机	287
思考题	297
本章小测	297
第十四章 金融监管	298
案例导入	298
第一节 金融监管概述	299

第二节 金融监管体制·····	305
第三节 金融监管的主要内容·····	312
思考题·····	319
本章小测·····	319
参考文献·····	320

第一章

货币与货币制度

知识能力目标

- 了解货币的起源、货币形态的演变与货币职能；
- 理解货币的本质与货币制度的基本内容；
- 掌握现代信用货币制度的主要特征；
- 熟悉我国货币制度的构成；
- 了解国际货币制度及其演变。

实践能力目标

- 熟悉我国及世界主要国家货币的票币形式和票币结构。

素质能力目标

- 了解我国的货币文化，熟知人民币国际化进程，增强制度自信和文化自信。



案例导入

战俘营里的货币

1944年，某战俘集中营里流通着一种特殊的货币——香烟。当时的红十字会设法向战俘营提供各种人道主义物品，如食物、衣服、香烟等。由于数量有限，这些物品只能根据某种平均主义的原则在战俘之间进行分配，而无法顾及每个战俘的特定偏好。但是人与人之间的偏好显然是不同的，有人喜欢巧克力，有人喜欢奶酪，还有人可能更想得到一包香烟。因此，这种平均分配的办法显然是缺乏效率的，战俘们有了进行交换的需要。然而，即便在战俘营这个狭小的范围内，物物交换也显得非常不方便，因为它要求交易双方恰好都想要对方的东西，也就是所谓的“需求的双重巧合”。为了使交换能够更加顺利地进行，需要有一种充当交易媒介的物品，即货币。那么，在战俘营中，究竟哪一种物品适合做交易媒介呢？许多战俘营都不约而同地选择香烟。战俘们用香烟进行计价和交易，如一根香肠值10支香烟，一件衬衣值80支香烟，替别人洗一件衣服则可以换得两支香烟。有了这种记账单位和交易媒介之后，战俘之间的物物交换就方便多了。

思考题：香烟为何能够成为战俘营里的交易媒介？香烟作为交易媒介有什么突出的特征？

现代经济的基本特征是货币经济，货币在现代商品经济社会中扮演着极其重要的角色。

货币与货币的运动状态,对一个国家乃至世界的经济金融活动至关重要。了解货币的相关知识是掌握现代金融知识的基础。本章对货币的起源与发展、货币的本质与职能、货币制度及其演变等内容进行了较详细的介绍。

第一节 货币的起源与发展

一、货币的起源

关于货币的起源,有一些传说,相关内容可通过扫码学习。本部分仅介绍马克思的货币起源学说。

从特定的历史背景看,虽然多数学说都存在一定的合理成分,但应该说,强调货币的存在是经济生活发展的必然,是通向认识本质的正确思路。马克思从辩证唯物主义和历史唯物主义的观点出发,采用历史和逻辑相统一的方法观察问题,科学地揭示了货币的起源与本质,破解了货币之谜。

马克思认为,货币是商品价值形式发展的必然产物。在商品交换中要实现等价交换,就必须衡量商品的价值量。通常是用一种商品价值来表现另一种商品的价值,这就是价值表现形式,简称价值形式。从历史角度看,商品价值形式经历了“简单的或偶然的价值形式—扩大的价值形式—一般价值形式—货币价值形式”四个阶段的演变。货币正是商品价值形式演变的结果。

(一) 简单的或偶然的价值形式

在原始社会末期,随着社会生产力的发展,剩余产品开始出现。各部落除了生产产品来满足自身需求外,还把多余的产品拿去交换。由于当时生产力水平低下,因此剩余产品的交换带有一定的偶然性。但是在这种偶然的交换中,一种商品的价值有了外在的表现形式,即一种商品的价值简单地、偶然地表现在另一种商品上,这种形式就是简单的或偶然的价值形式,如1只绵羊=2把斧头。

在这个简单的等式中,绵羊的价值通过斧头表现出来,绵羊处于相对价值形式地位,而斧头处于等价形式地位,被称为等价物。处于相对价值形式的商品价值量通过和等价物交换所形成的量的比例表现出来,即1只绵羊=2把斧头。在这个交换等式中,绵羊和斧头所处的地位不同,所起的作用也不同:绵羊通过斧头表现自己的价值,绵羊起主动作用;斧头处于等价形式,成为表现绵羊的价值材料,起被动作用。

但是在这种价值形式下,商品价值的表现是不完善、不成熟的,也是不充分的。随着社会生产力的进一步发展,剩余产品开始增多,商品交换也不再是偶然的,商品交换的种类和范围都有了进一步的扩大,价值表现形式也就由简单的或偶然的价值形式过渡到扩大的价值形式。

(二) 扩大的价值形式

在第一次社会大分工后,畜牧业从农业中分离出来,交换逐渐变得频繁。某种商品经常可以和其他许多商品交换,形成了扩大的价值形式。在这种价值形式下,一种商品的价值已经不是偶然地表现在某一种商品上,而是经常地表现在一系列商品上,进行交换的商品都可



资料

中国古代和西方国家的货币起源学说-
whcaib

以作为表现其他商品价值的等价物。例如：

$$1 \text{ 只绵羊} = \left\{ \begin{array}{l} 2 \text{ 把斧头} \\ \text{或 } 15 \text{ 尺}^{\text{①}} \text{布} \\ \text{或 } 20 \text{ 斤}^{\text{②}} \text{米} \\ \text{或 } 10 \text{ 斤茶叶} \\ \text{或 } 10 \text{ 捆烟叶} \\ \text{或其他商品} \end{array} \right.$$

在扩大的价值形式中,绵羊的价值真正表现为无差别的人类劳动的凝结。然而扩大的价值形式也有其缺点:首先,一种商品的价值表现仍是不完整的,作为商品等价物的链条可以无限延伸;其次,商品价值还未能获得共同的、统一的表现形式;最后,处于等价物地位的不同商品之间是相互排斥的,实际交换过程可能十分复杂。

(三) 一般价值形式

在第二次社会大分工(手工业从农业中分离出来)之前,人们对商品交换的依赖性增强。人们逐渐达成共识,要选择一种普遍的大家都乐意接受的商品作为等价物,然后再去交换自己需要的商品。这样,某种商品就从其他商品中分离出来,成为表现其他商品价值的一般等价物。例如:

$$\left. \begin{array}{l} 2 \text{ 把斧头} \\ \text{或 } 15 \text{ 尺布} \\ \text{或 } 20 \text{ 斤米} \\ \text{或 } 10 \text{ 斤茶叶} \\ \text{或 } 10 \text{ 捆烟叶} \\ \text{或其他商品} \end{array} \right\} = 1 \text{ 只绵羊}$$

其中,2把斧头、15尺布、20斤米、10斤茶叶、10捆烟叶等商品的价值均通过同一种商品——1只绵羊表现出来,绵羊成为一般等价物。一般等价物具有特殊的地位,任何一种商品只要和一般等价物交换成功,该商品的使用价值就转化成了价值,具体劳动转化为抽象劳动,私人劳动转化为社会劳动的一部分。一般等价物实际上就是货币的雏形,只是在一般价值形式中,担任一般等价物的商品可能不固定。

(四) 货币价值形式

在货币真正出现之前,一般等价物虽然已经成了商品交换的媒介,但在不同的地区和时期人们选择的一般等价物并不相同。许多充当一般等价物的商品由于其难以分割、价值不统一、不便于携带等自身难以解决的问题使得交换和保存不便。随着经济的发展,在第二次社会大分工之后,人们发现在众多的商品中,易于分割、便于携带的贵金属——黄金最适宜充当一般等价物。于是黄金从交替地充当一般等价物的商品中分离出来,经常地、固定地充当一般等价物。这样,货币就产生了。

可见,这一价值形式的出现正如马克思所论述的:货币是在交换过程中自发产生的,是

① 1尺 \approx 0.33米。

② 1斤=500克。

商品经济内在矛盾发展的必然结果,是价值形式发展的必然产物,而不是人们发明、协商或法律规定的结果。货币的出现排除了物物交换的双重耦合的必要性,降低了交易成本,提高了经济效率;但它使商品经济的内在矛盾进一步发展,又使这种矛盾形式由使用价值和价值的矛盾转化为商品和货币的矛盾。商品内在矛盾能否解决,完全取决于商品能否转化为货币。

二、货币形态的演变与发展

货币自产生以来已有几千年的历史。在这几千年的历史中,货币形态随着商品交换和商品经济的发展也在不断地演变和发展。从古到今,货币形态的发展大致经历了五个阶段:实物货币、金属货币、信用货币、电子货币和数字货币。

(一) 实物货币

实物货币是人类历史上最古老的一种货币形态。人类在开始用货币进行间接交换时,所选用的货币大都是像谷物、布、牛皮、农具、贝壳等具有实物形态的货币。这些具有实物形态、作为货币用途的价值与作为商品用途的价值相等的货币,称为实物货币。实物货币具有以下特征。

1. 实物货币具有商品和货币的双重性质

实物货币除了可以用来充当交换媒介外,还可以直接用于消费,所以实物货币既是货币商品,又是普通商品。

2. 实物货币是足值货币

实物货币作为货币与作为商品的价值相等,否则,人们宁愿选择其一,或作为货币,或作为商品,最终由于供求关系的影响,二者的价值又会趋于一致。

随着商品交换的发展,这些实物货币逐步显现出缺点,如体积大、价值小、数量多,携带运输极不方便,不能分割为较小的单位,各种实物材料不统一,容易腐烂、磨损等。这些缺点有碍于商品交换的发展,于是,随着经济的发展,实物货币就逐渐被金属货币替代。

(二) 金属货币

金属货币是指以金属为材料并铸成一定形状的货币。金属冶炼技术的出现与发展是金属货币得以广泛使用的物质前提。与实物货币相比,金属货币具有价值稳定、易于分割、便于储藏等优点,更能有效地发挥货币的职能。

金属货币的发展经历了称量货币阶段和铸币阶段。早期的金银是以条块等形状进行流通的,每次使用时都要称重量、鉴别成色。随着商品交换的发展,商品交换种类和数量的增加,称量货币就显得过于烦琐。为了便于交换,一些大商人便在金属条块上加盖印记,以其信誉来保证条块的重量和成色。然而,当流通范围超越了本地区以后,私人的信誉就显得十分不足,人们便产生了能够有权威性证明金属条块重量及成色的要求。这时,由国家统一铸造的具有一定形状、重量和成色的金属铸币应运而生。

金属货币也有其难以克服的缺陷,那就是面对不断增加的交换的商品,货币的数量却很难保持同步的增加,因为金属货币的数量受金属的贮藏和开采量的先天制约。因此,在生产水平快速提高、商品交易规模迅速扩大的背景下,货币越来越满足不了商品交易的需求。同时,金属货币在进行大额交易时不便携带,也影响了金属货币的使用。

(三) 信用货币

所谓信用货币,就是以银行或国家信用作担保,通过信用程序发行和创造的货币,是货币发展的现代形态。对于信用货币,我们可以从广义和狭义两个方面来理解。广义的信用货币是指充当支付手段和流通手段的各种信用凭证,包括银行券、汇票、期票、银行支票等;狭义的信用货币仅指银行信用货币,在现代信用活动中即指流通中的现金和银行存款。

历史上,信用货币经历了可兑现的信用货币和不兑现的信用货币两个阶段。在金属货币制度向不兑现的信用货币制度过渡的时期,不论是商业银行发行的代表自身信用的银行券,还是政府垄断货币发行后依靠政府信用发行的纸币,都有一定的含金量,可以随时兑换黄金,这就是可兑现的信用货币流通时期。但是,历史上政府滥发纸币导致发生多次通货膨胀,破坏了信用货币的可兑现性,再加上 20 世纪 30 年代世界性经济危机和金融危机相继爆发,各主要国家先后被迫脱离金本位和银本位,所发行的纸币不能再兑换金属货币,不兑现的信用货币制度遂独占了货币历史舞台。

信用货币的出现,大大节约了贵金属的使用,便利了商品交易,完善了货币制度。信用货币具有以下基本特征。

(1) 由中央银行发行的信用货币是由中央银行代表国家发行的纸制本位货币,它是一种价值符号,不具有十足的内在价值,黄金基础已经消失。

(2) 信用货币是债务货币。在现代经济中,信用货币主要由现金和存款组成,而现金和存款都是银行的负债,所以信用货币实际上是银行的债务凭证,信用货币流通也就是银行债务的转移。

(3) 信用货币具有强制性的特征。信用货币的强制性特征体现在以下两个方面。

① 通过法律手段确定其为法定货币。

② 银行可以通过发行货币,强制社会向它提供信用。一旦发行货币过多,就会通过货币贬值使货币持有者丧失部分价值索取权;如果发行货币过少,则会因通货紧缩而影响到社会经济的正常发展。

(4) 国家可以通过银行来控制和管理信用货币流通,把货币政策作为实现国家宏观经济目标的重要手段。

拓展阅读

中国的纸币流通

中国是世界上最早使用纸币的国家,但是为什么在历史上纸币始终没有成为社会的主流货币呢?在我国,纸币的流通经历了很漫长的实践探索。

早在造纸术发明之前,中国就出现了一些类似于纸币的货币形式。西周初期,出现了一种交易媒介——“里布”,春秋时期,出现了“傅别”的票券,唐、宋、大金、元、明、清时期,先后出现了“飞钱”“交子”“会子”“交钞”“中统钞”“大明宝钞”“大清宝钞和银行券”,但都先后被政府取缔而退出流通;民国时期,政府开始大量发行纸币,先后发行了兑换券、法币券、金圆券、银圆券等,达 1 000 多种。1935 年,政府进行币制改革,发行在全国流通的纸币——法币,同时宣布停止兑换白银,白银收归国有。法币割断了纸币和白



微课

中国的纸币
流通你都知
道哪些? -

1v1ydf

银之间的关系,成为不兑现的信用货币。1924—1949年,中国共产党领导的革命组织先后在革命根据地发行了多种纸币,称为红色纸币,直至1948年12月1日,中国人民银行在诞生之日发行了第一套人民币。历经漫长的实践探索,终于建立起稳固的货币制度,人民币作为信用货币成为国家的主权货币。

回顾纸币流通历史,我们发现,纸币的产生源于三个方面的需求:一是商品经济发展与交易规模扩大对交易媒介的需求,二是政府通过控制纸币发行权获得发行收入或者管理费、充实财政收入的需求,三是筹措战争经费的需求。

中国古代纸币没有成为主流货币的直接原因是利益诱导和战争频发导致滥发纸币,纸币贬值,信用丧失,没能建立起严格的中央银行垄断货币发行的制度;根本原因则是缺乏稳定的社会制度。

【问题与思考】 北宋时期的“交子”主要是先从哪些地区发展起来的?

(四) 电子货币

20世纪80年代以来,随着计算机技术与互联网的发展,货币形态也发生了巨大的变化。人们越来越多地使用带有微型芯片的各种“卡”来进行支付或进行网上支付,这就是电子货币。电子货币是信用货币与计算机、现代通信技术相结合的一种新的货币形态,它通过计算机运用电磁信号对信用货币进行储存、转账、购买和支付,明显比现金和支票更快捷、方便、安全、节约。

电子货币的发行主体和表现形式有很多,包括银行类主体发行的银行卡、第三方支付平台开发的如支付宝和微信零钱、公交公司发行的公交卡、医药系统发行的医疗卡、石油公司发行的加油卡、大型商超发行的购物卡等。现在人们所称的“电子货币”,所涉及的范围极广,几乎包括了所有与资金有关的电子化的支付工具和支付方式。电子货币作为现代经济高速发展和金融业技术创新的结果,是货币支付手段职能不断演化的表现,大大提升了国内国际经济贸易的结算效率,促进了世界各国经济的发展。

资料卡

1972年,法国人罗兰·莫雷诺(Roland Moreno)首先提出IC卡的设想。1976年,法国布尔(Bull)公司研制出世界第一张IC卡。此后IC卡技术在全球飞速发展,形成了涉及全球众多著名电子巨头的新兴技术产业。国内银行卡业务真正开始的标志,应该是1985年中国银行珠海分行设立的珠海市信用卡有限公司制作出我国第一张信用卡——中银卡。我国银行卡一开始是依托于磁条卡的,1993年,政府开始推进“金卡工程”,磁条卡被改成了芯片卡,大大推动了我国电子货币的发展和应用,特别是“金卡工程”开启了统一商业银行发行银行卡的制度。

【即问即答】 电子货币与信用货币是怎样的关系?

(五) 数字货币

近年来,随着大数据、人工智能及区块链技术的发展,诞生了一种被人们称作“数字货币”的新型货币形态。所谓数字货币,就是基于公共区块链和计算机加密运算等技术,依

托互联网开发的具有价值特征的数字支付工具。早期的数字货币由网民自行开发并发行,典型代表有比特币、阿尔法币、以太币等,这些数字货币可在互联网上的局部领域发挥交易媒介作用,常常被人们称为虚拟货币。随着数字经济的快速发展,各国中央银行开始研究设计可替代现金在全国流通的央行数字货币。2020年7月23日,立陶宛央行在其官方网站上正式发售数字货币 LB Coin,宣告了全球首枚央行数字货币诞生。数字货币的诞生,标志着人类货币发展历程从一般等价物、贵金属、纸币、电子货币之后,又进入了一个全新的历史阶段。

拓展阅读

数字货币的发展及作用

2020年1月,国际清算银行(Bank for International Settlements, BIS)发布的全球数字货币调查显示,在占世界经济总量90%的66个国家中,有80%国家的央行正在研究数字货币。但是截至目前,真正使用央行数字货币的国家并不多,因此全球数字货币的发展整体处于起步阶段。政府监管下的央行数字货币与电子货币和虚拟货币有着本质区别。总体而言,电子货币是主权货币的电子化形态;虚拟货币没有实物形态,不由货币当局发行,本质上不是货币,而是网络服务的消费者权益凭证。从数字货币的起源以及与电子货币和虚拟货币的比较来看,央行数字货币有两个突出的特征:一是有国家信用做保证,二是具有无限法偿性。

数字货币在一定程度上弥补了传统货币形态的缺陷,适应了数字经济的发展需求,是金融科技创新的重要领域,具有时代进步意义。对货币当局而言,发行主权数字货币不仅可以应对私人数字货币冲击和巩固本国法币地位,而且具有显著的社会效益。数字货币可以部分替代流通中的纸币现金,节省社会资源;数字货币可以更好地满足居民多样化的金融服务需求;数字货币去中心化特征可以规避灾难事故对支付系统稳定性的破坏;主权数字货币如果普及,可以为货币当局实行“零利率”或“负利率”条件下的货币政策提供技术支撑。

【问题与思考】你认为中央银行数字货币会如何发展?

第二节 货币的本质与职能

一、马克思关于货币本质的论述

马克思以劳动价值论为基础,通过对货币起源的分析,科学地揭示了货币的本质,即货币是固定地充当一般等价物的特殊商品,并体现一定的社会生产关系。

(一) 货币是商品

马克思的货币起源分析告诉人们,货币首先是商品,它与普通商品之间存在着一些共性。

(1) 货币与普通商品一样,具有价值。货币与普通商品都是用于交换的人类劳动产品,

都是价值的凝结体,没有价值的商品不可能衡量其他商品的价值。

(2) 货币与普通商品一样,具有使用价值。一件商品如果没有使用价值,也就根本不为人们所需要。货币之所以能够与其他所有商品相交换,从而在长期的交换过程中被分离出来,根本原因就在于它是商品。如果货币没有商品的共性,那就失去了与其他商品相交换的基础,也就不可能在交换过程中被分离出来充当一般等价物。

(二) 货币是特殊商品

货币之所以能在长期的交换过程中被分离出来,起着一般等价物的作用,是因为它与普通商品存在本质上的差别,即货币是与普通商品不同的特殊商品。货币作为充当一般等价物的特殊商品,其特殊性表现在以下两个方面。

(1) 货币是表现一切商品价值的材料,其他商品则没有这种作用。在商品世界中,普通商品直接以使用价值的资格出现,但其价值必须在交换中由另一种商品来体现,货币则以价值的直接体现物的资格出现,在商品交换中直接体现商品的价值,从而成为表现一切商品价值的特殊商品。货币虽然是所有商品价值的表现形态,但货币不能以自身表现自己的价值,其价值是由一切普通商品综合地表现出来的,货币的价值量即“货币的购买力”。

(2) 货币具有同所有商品直接交换的能力,其他商品则没有这种能力。普通商品只能以其特定的使用价值满足人们的某种需要,因而不可能同其他一切商品直接交换。货币同普通商品一样,具有特定的使用价值,但更重要的是,货币是人们普遍接受的一种商品,它既有一般的使用价值,也有和商品直接交换的能力,只要有了货币,就可以购买商品。

(三) 货币体现一定的社会生产关系

货币作为一般等价物,是各个不同社会形态下货币的共性。同时,货币还反映了不同社会形态下商品生产者之间的社会生产关系。在封建社会,地主以货币地租的形式剥削农民,货币体现着封建地主对农民的剥削关系。在资本主义社会,货币转化为资本,被资本家用来购买工人的劳动力,无偿占有工人创造的剩余价值,反映了资本家对工人的剥削关系。货币在不同的社会制度中作为统治阶级的工具,是由社会制度决定的,而不是货币本身固有的属性。从货币的社会属性来看,货币反映着商品生产者之间的关系,但货币本身是没有阶级性的,也不是阶级和剥削产生的根源。

对于货币本质的认识,除了上述马克思从货币起源考查,认为货币是充当一般等价物的特殊商品之外,西方学者对货币本质也有激烈的争论,具有代表性的主要有货币金属和货币名目论两种观点。



资料

西方学者关于货币本质的论述-juuxgk

二、货币的职能

货币的职能是指货币作为一般等价物所发挥的作用和功能,它是货币本质的具体表现。马克思按照货币职能产生和形成的历史顺序,先后阐述了货币的五种职能。

(一) 价值尺度

货币在表现商品的价值并衡量商品价值量的大小时,执行价值尺度职能。作为价值尺度,货币把一切商品的价值表现为同名的量,使它们在质上相同、在量上可以互相比较,从而为商品交换提供必要的前提。

货币执行价值尺度职能时,具有以下几个特点。

(1) 执行价值尺度的货币可以是本身有价值的特殊商品,如金属货币,也可以是本身没有价值,但代表一定价值量的一般等价物,如信用货币。信用货币执行价值尺度职能的典型特征是价值尺度本身的可变性,反映在货币购买力的变化上。这种价值尺度的可变性有损于货币价值尺度职能的发挥,因此,必须保持信用货币本身币值的相对稳定性。

(2) 货币在执行价值尺度职能时,只需要是想象中的或者观念上的货币即可。这是因为,此时的货币只是为商品交换做准备,并不是实现商品的价值,所以并不需要掌握现实的货币。

(3) 货币执行价值尺度职能是通过价格标准这个环节来完成的。由于各种商品的价值大小不同,因此用货币表现的价格也不同。为了便于比较,就需要规定一个货币计量单位,即价格标准。价格标准最初同衡量货币金属的重量单位是一致的,如我国过去长期以“两”为价格标准,即货币单位。后来,随着历史的演变与货币形态的变化,价格标准和重量标准逐渐分离,如现在的人民币单位是“元”,一切商品的价值都可用“元”来表示。

(二) 流通手段

货币在商品交换过程中发挥媒介作用时,便执行流通手段职能。作为价值尺度,货币证明商品有多大价值;而作为流通手段,货币用来实现这种价值。

与价值尺度不同的是,货币作为流通手段,必须是现实的货币。观念上的货币是买不到任何商品的。而且,由于执行流通手段的货币在商品交换中只是一种媒介,转瞬即逝,交换者出售商品取得货币,是为再去买自己所需的商品,因而对货币本身价值如何并不是十分关心,他们关心的是货币的购买力,即能否买到等价的商品,这样,就产生了以价值符号代替具有内在价值的金属货币进行流通的可能性,纸币正是基于这种可能性而进入流通的。

货币执行流通手段职能时,改变了过去商品交换的运动方式,也改变了稳定的社会商品交换关系。在货币出现前,商品交换采取物物交换的形式,买的过程同时是卖的过程,买卖统一;货币出现后,交换过程分裂为两个内部相互联系而外部相互独立的行为,卖和买相分离,即卖的同时可以不买。货币的出现,一方面,克服了物物交换所要求的需求和时间双重巧合的困难,提高了交易效率;另一方面,也使商品生产者之间的社会联系和商品经济的内在矛盾更加复杂化。因为,商品交换一旦分裂为卖和买两个环节,如果有人卖了商品不立即买,则另一些人的商品可能就卖不出去,从而引起买卖脱节,使得社会分工形成的生产相互依赖的链环有中断的可能,孕育着经济危机。

(三) 支付手段

货币作为一种独立的价值形态进行单方面转移时,执行支付手段职能,如货币用于清偿债务、支付工资、缴税、罚款时所执行的职能。

货币执行支付手段职能源于商业信用。在商品生产与交换的发展过程中,会出现这样一些情况:某些商品生产者需要购买时资金不足,尤其在大宗交易中,只有将来某一时间才有支付能力。与此同时,另一些商品生产者又急需出售其商品,于是客观上就产生了赊购赊销行为。当赊购者偿还欠款时,货币就执行支付手段职能。

货币执行支付手段职能,最初主要是为商品流通服务的,用于商品生产者之间清偿债务。随着商品生产的发展,货币的支付手段职能已超出了商品流通领域,扩展到工资、佣金、

房租以及国家财政、银行信用等其他领域。随着科学技术和信用制度的发展,支付手段职能范围还在不断扩大,对经济生活的影响极为显著。

货币执行支付手段职能,进一步克服了流通手段职能要求“一手交钱,一手交货”的局限性,极大地促进了商品交换,但同时它使商品经济的矛盾进一步复杂化。由于赊销预付在全社会形成了一个相互影响、相互制约的错综复杂的支付链环,一旦某些商品生产者不能按期还债,就会引起连锁反应,严重时会引起大批企业破产,造成经济危机。

(四) 贮藏手段

当货币由于种种原因退出流通领域,被持有者当作独立的价值形态和社会财富的绝对化身而保存起来时,其就发挥着贮藏手段职能。

由于货币具有直接同一切商品相交换的能力,人们可以用它换取自己需要的任何商品,所以货币被人们当作财富,成为追逐的对象。人们为了积累和保存财富,即产生了贮藏货币的要求。同时,对商品生产者来说,货币贮藏还是保证再生产连续性的必要条件。货币执行贮藏手段,必须满足以下两个条件。

(1) 货币的价值或购买力稳定。金属货币以其十足价值成为金属货币制度下人们价值贮藏的主要形式。金属货币发挥贮藏手段职能,客观上起到了调节货币流通的作用,使流通中货币量和商品流通的需要量相适应。信用货币制度下的纸币能否充当贮藏手段,关键在于它的币值是否稳定。一旦纸币贬值,便丧失了价值贮藏功能。

(2) 货币必须退出流通领域,处于静止状态。金属货币往往以“窖藏”的形式退出流通领域。在现代不兑现信用货币制度下,从持币人角度看,货币退出流通领域主要有两种形式:一是持币人以存款形式将信用货币存入银行。在这种形式下,从持币人的角度看,货币退出了流通,但从整个流通过程看,货币并没有退出流通领域,因为银行会在吸收存款以后将存款以贷款方式贷放出去,使货币重新回到流通领域。所以企业存款和居民储蓄并没有履行货币贮藏的职能。二是持币人将信用货币保存起来,期限超过1年不动用,使信用货币处于暂歇状态,我们可称之为货币沉淀。现实中,由于纸币本身没有多大价值,所代表的价值又不稳定,贮藏纸币已毫无经济意义,所以这种货币贮藏所占比例很小。因此,在信用货币制度下,贮藏货币的“蓄水池”功能丧失殆尽。

(五) 世界货币

当货币超越国界,在世界市场上发挥一般等价物作用时,便执行世界货币的职能。从理论上说,世界货币只能是以重量计算的贵金属。纸币因为本身价值远远低于其所代表的价值,是依靠国家法律强制发行并在国内流通的信用货币,所以其不能充当世界货币。按照马克思的科学论述,货币充当世界货币必须脱掉自己原有的“民族服装”,还原成金银本来面目,但是,当今一些发达国家的货币(如美元、欧元等)依据国家和共同体的强大经济实力、国际地位等,成为国际上重要的支付手段、购买手段和财富转移手段,这些货币被称为当今用于国际结算和国家间财富转移的世界“硬通货”。

货币的五种职能并不是各自孤立的,而是有机地联系在一起,都体现着货币作为一般等价物的本质。其中,货币的价值尺度和流通手段职能是两个基本职能,其他职能是在这两个基本职能基础上产生的。从历史和逻辑上讲,货币各个职能却是按顺序随着商品流通及其内在矛盾的发展而逐渐形成的,从而反映了商品生产和商品流通的历史发展进程,丰富了货币作为一般等价物的特征。

第三节 货币制度及其演变

一、货币制度

货币制度简称“币制”，是指一个国家以法律的形式确定本国货币的流通结构、体系和组织形式，它由一个国家有关货币方面的法令、条例等综合构成。货币制度主要包括以下四个方面的内容。

(一) 规定货币币材

确定以何种材料作为币材，是一国确立货币制度的首要步骤。使用不同的货币材料，就构成不同的货币制度。确定以白银作货币币材，就是银本位制；确定以金作货币币材，就是金本位制；确定以金银作货币币材，就是金银复本位制。但使用哪种材料作本位币不是任意规定的，而是由当时的客观经济条件决定的，基本上都是由政府对已经形成的客观现实从法律上加以规定，以适应经济、流通发展的要求。

(二) 规定货币单位

货币材料一经确定，就要确定货币单位，即确定货币单位的名称和货币单位的“值”。一般而言，一国货币单位的名称往往就是该国货币的名称，如美国美元、英国英镑；若几个国家同用一个单位名称，则在前面加上国家名，如法国法郎、瑞士法郎等；中国的货币名称是人民币，货币单位的名称是元。货币单位的确立更重要的是确立币值。

(三) 规定各种通货的铸造、发行和流通过程

一个国家的通货，通常包括主币(本位币)和辅币两部分。它们有不同的铸造、发行和流通过程。

1. 主币

主币就是本位币，是一个国家流通的基本通货，一般作为该国法定的价格标准。主币的最小规格通常是1个货币单位，如1美元、1英镑等。在金属铸币流通制度下，本位币是按照国家规定的金属和货币单位所铸成、发行的货币，其铸造、发行、流通有如下特点：

(1) 金属货币自由铸造。金属货币自由铸造，即国家允许个人自由地向国家造币厂提供货币金属，请求铸造本位币，造币厂不收或只收很低的造币费。

(2) 信用货币由国家垄断发行。

(3) 无限法偿。无限法偿即无限的法定支付能力。也就是说，在货币收付中无论每次支付的金额多大，用本位币支付时，收款人都不得拒绝接收，故称为无限法偿货币。

在金属铸币流通过程中，国家还对金属本位币的实际重量、成色与法定标准间的可容许最大差距做出了规定，也就是磨损公差。不管是在铸造过程或流通中的自然磨损还是不法之徒的有意削边磨损，造成铸币重量变化超过公差范围的，不允许流通使用，但可交政府兑换新币。规定公差的意义在于使本位币的名义价值与实际价值保持一致。

2. 辅币

辅币是本币以下供日常零星交易和找零用的小额通货，是本位币的一个不可分割的部分。辅币的铸造、发行和流通过程具有以下特点。

- (1) 辅币用贱金属铸造,其名义价值高于实际价值,是不足值的货币。
- (2) 辅币铸造权由国家垄断,其收入归国家,俗称“铸币税”。
- (3) 辅币可以与本位币自由兑换。
- (4) 辅币铸造实行数量限制。辅币因名义价值高于实际价值,从而为其铸造带来利益,因此,国家规定限制其铸造数量,以防止不足值的辅币充斥流通流域,排斥主币。
- (5) 辅币是有限法偿货币,即在支付行为中,一次使用的辅币数量有一定限额,如超过限额,收款人可以拒绝接收。

(四) 制定准备金制度

为了稳定货币,各国货币制度中都包含有准备金制度的内容。在不同的货币制度下,货币发行的准备金制度是不同的。在金属货币制度下,货币发行以法律规定的贵金属黄金或白银作为准备金,且全额准备;在可兑现的信用货币制度下,货币发行也是以法律规定的贵金属金或银作为准备金,但为部分准备;在当今不兑现的信用货币制度下,各国中央银行发行的信用货币不再直接兑现黄金,准备金的具体内容也有所变化,充当发行准备金的除了黄金,还有国家债券、商业票据、外汇、政府信用等,以便应付突发的金融危机。当今世界,黄金虽已退出流通领域,但其作为国际支付准备金的作用依然存在。

二、货币制度的演变

货币制度自产生以来,从其存在形态看,经历了银本位制、金银复本位制、金本位制(包括金块本位制和金汇兑本位制)、不兑现的信用货币制度 4 个阶段,如表 1-1 所示。

表 1-1 货币制度的演变

货币制度	时 期	说 明
银本位制	15—16 世纪	银本位制是指以白银作为本位币币材的一种金属货币制度。在货币制度的演变过程中,银本位制是较早实行的货币制度之一,主要出现在西欧的中世纪,即从西罗马帝国灭亡到文艺复兴时期。在银本位制下,白银可以流通,黄金不是货币金属,不进入流通环节。银本位制满足了当时商品经济并不是很发达的社会的需要
金银复本位制	16—18 世纪	金银复本位制是指金、银都是由法律认定的铸造本位币的材料,金、银两种本位货币都可以自由铸造和熔化,自由出入国境,都具有无限法偿能力。辅币和其他各种货币都可以自由兑换金、银两种本位货币。金本位制满足了当时西方各国经济发展的需要,为资本主义克服货币流通的紊乱局面、稳定市场奠定了基础
金本位制	19 世纪至 20 世纪 70 年代	金本位制又称金单本位制,它是以黄金为本位货币的一种货币制度,主要盛行于 19 世纪到第二次世界大战结束后的一段时期。在金银复本位制下,由于金、银市场比价经常变动,货币制度难以保持稳定,这对资本主义经济发展有一定的阻碍作用。同时随着黄金产量的增加和各种条件的成熟,19 世纪从英国开始,西方主要资本主义国家先后过渡到金本位制。金本位制先后经历了三种形态:金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制

(续表)

货币制度	时 期	说 明
不兑现的信用货币制度	20 世纪 70 年代以来	金本位制后期,出现了纸质的货币流通,进而形成纸币制度或称信用货币制度,包括可兑现的信用货币制度和不可兑现的信用货币制度两个发展阶段。早在 19 世纪末到 20 世纪初,随着西方国家中央银行制度的建立,可兑现的信用货币制度逐渐建立并进一步推动了商品交易的发展。20 世纪 30 年代以后,受世界战争和经济金融危机的严重冲击,各国国内普遍实行了不可兑现的信用货币制度,特别是 20 世纪 70 年代以后,随着布雷顿森林体系的解体,不可兑现的信用货币制度得以在全球确立

下面重点介绍金银复本位制、金本位制和不可兑现的信用货币制度。

(一) 金银复本位制

16—18 世纪,欧洲国家纷纷建立金银复本位制度。金银复本位制时期前后经历过三种具体形态,包括平行本位制、双本位制和跛行本位制。

1. 平行本位制

平行本位制即金币与银币是按照它们所包含的金银的实际价值流通的。也就是说,金币和银币是按照市场比价进行交换的,国家没有官方的法律规定。例如,英国 1663 年铸造的金基尼和原来流通的银先令同时使用,二者就是按照它们所含的生金和生银的市场比价流通,金银币的交易比率由市场决定,国家没有法律规定。

在平行本位制下,商品具有以金币和银币表示的“双重价格”。金和银市场比价一旦发生波动,必然会引起商品“双重价格”的比例相应波动,造成价格混乱,给交易带来麻烦。

2. 双本位制

为了克服平行本位制带来的问题和困难,有的国家便以法律形式规定金币和银币之间的固定比价,即金币和银币按法定比价进行流通和交换,而不随金银市场比价的变化而变化。例如,美国在 1792 年规定 1 金元含纯金 24.75 厘(厘,市制长度、地积和质量单位。10 毫为 1 厘,10 厘为 1 分),1 银元含纯银 371.25 厘,即金与银的法定比价为 1:15。

规定法定比价虽然可以避免金和银的实际价值波动带来的金、银币交换比例的波动,能克服平行本位制下“双重价格”带来的弊病,但违背了价值规律。事实上,当金和银的法定比价与市场比价不一致时,就会产生“劣币驱逐良币”的现象。

所谓“劣币”,是指国家法定价值高于市场价值的货币;所谓“良币”,是指国家法定价值低于市场价值的货币。两种铸币的法定比价不变,而金、银的市场价值随着劳动生产率和供求关系的变化而变化,导致两种铸币的法定比价和两种金属的市场比价相背离。这样,两种铸币在同一市场上流通时,实际价值高于法定价值的“良币”会被驱逐出流通领域,即被人们熔化或输出国外;而实际价值低于法定价值的“劣币”则会充斥市场。这一现象是由 16 世纪英国财政大臣托马斯·格雷欣(Thomas Gresham)发现并提出的,他在给英国女王的改革铸币的建议中提到“劣币驱逐良币”,后被英国经济学家麦克劳德(Macleod)加以引用,并命名为“格雷欣法则”。

3. 跛行本位制

为了消除“劣币驱逐良币”现象,资本主义国家又采用跛行本位制。这种货币制度的特点有:金、银币都是本位币;金币能自由铸造,而银币不能自由铸造;金币具有无限法偿能力,而银币则限制每次支付的最高额度;金币和银币按法定比价交换。可见,跛行本位制中的银币实际上已经成了辅币,金银复本位制向金本位制进一步过渡。

(二) 金本位制

金本位制是典型的金属货币制度,先后经历了三种历史演变形态:金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制。

(三) 不兑现的信用货币制度

在不兑现的信用货币制度下,纸币是由国家强制发行和流通的,不能和贵金属相交换。不兑现信用货币制度的主要内容包括以下几点。

(1) 纸币不能兑现。在纸币发行初期,资本主义国家都对纸币的含金量有所规定,但在 20 世纪 30 年代大危机后纸币就基本不再兑换黄金了。1973 年以后,各国都不再规定纸币的含金量,且明确规定纸币不能兑换黄金。1978 年 4 月,国际货币基金组织牙买加会议决定取消有关黄金条款,宣布黄金为普通商品,不再执行货币的职能,从此,纸币发行与黄金不再有联系。

(2) 纸币由国家法律强制流通。各国中央银行发行的纸币,是依靠国家的强制力量流通的法定货币,具有无限清偿能力。

(3) 纸币发行权由国家垄断。中央银行制度建立后,一般由国家授权中央银行垄断集中发行纸币。无论是现金还是存款货币,都是通过银行放款程序投入流通的,这与金铸币通过自由铸造投入流通有着根本的区别。

纸币的流通大大减少了黄金等贵金属的使用,提高了商品交易效率,特别是非现金结算的发展,既节约了现金的使用、提高周转效率,又极大地促进了商品经济的发展。纸币流通的效率比以往任何货币制度的效率都要高。当然,正是由于纸币本身价值量很低、运转效率高,且被政府垄断发行,因此,纸币往往在特殊时期为政府所利用,成为聚敛民财、军事扩张的手段。此时,必然会付出通货膨胀、经济衰退的代价。

三、我国的货币制度

人民币是我国的法定货币。在社会主义市场经济条件下,人民币制度具有以下基本特征。

(1) 人民币是由中国人民银行统一发行的信用货币。一是中国人民银行根据国家授权统一掌管人民币,负责集中统一制造和发行人民币,管理人民币流通;二是人民币没有法定含金量,不能自由兑换黄金,也不与任何外币确定固定比例关系;三是人民币发行坚持信贷渠道、经济发行,坚决不做赤字发行。

(2) 人民币采取主辅币流通结构。人民币的单位为“元”,符号为“¥”,主币是 1 元以上(含 1 元)的货币,为本位币;辅币的名称为“角”和“分”。其中主币具有无限法偿能力,辅币是有限法偿货币,供日常零星使用。人民币的票券、铸币种类由国务院决定,在流通中,二者



资料

金本位制的三种历史演变形态-faf4p0



资料

中国货币制度的演变-yqkwnx

的数量比例取决于商品流通的客观需要,并由中国人民银行组织发行,用以满足不同金额的学习支付需要。

(3) 人民币是相对稳定的货币。人民币之所以能够保持相对稳定的购买力,是因为人民币的发行有 3 个层次的保证:第一,物质基础,即发行货币依据的是商品生产的发展和流通的扩大对货币的实际需要,这样可以稳定币值;第二,信用保证,包括政府债券、商业票据等;第三,黄金、外汇储备。

(4) 人民币是有管理的货币制度。对内,中国人民银行根据国民经济动态变化情况,通过调控货币发行、货币流通及利率等手段对货币供应量进行伸缩调整,以消除通货膨胀和通货紧缩现象,保持币值稳定、经济发展。对外,对人民币与外国货币之间的比价——汇率进行管理,设立外汇储备基金,实行以市场供应为导向的、单一的、有管理的浮动汇率制度,以保证汇率的稳定,促使国际收支的平衡。

(5) 人民币的可兑换性逐步增强。可兑换性是指一国货币可以兑换成其他国家货币的可能性。1996 年 11 月 28 日,我国政府宣布接受《国际货币基金组织协定》第八条款,自 1996 年 12 月 1 日起实行人民币经常项目下的可兑换,但仍对资本项目的外汇收支实行一定的管制。这表明,人民币还不是完全可自由兑换货币。从近年来人民币在周边国家的使用情况来看,人民币的可兑换性在增强。

随着 1997 年、1999 年香港和澳门相继回归祖国,在“一国两制”方针的指引下,我国形成了比较特殊的“一国多币”的货币制度。目前,不同地区各有自己的法定货币,人民币是我国大陆地区的法定货币,港元是我国香港特别行政区的法定货币,澳门元是我国澳门特别行政区的法定货币,而新台币是我国台湾地区的法定货币。各种货币均限于在本地区流通,人民币与港元、澳门元之间依市场供求为基础决定的汇价进行兑换,澳门元与港元直接挂钩,新台币主要与美元挂钩。

资料卡

人民币加入 SDR

SDR 的全称为 Special Drawing Right,即特别提款权,最早发行于 1969 年,是国际货币基金组织(IMF)根据会员国认缴的份额分配的,可以用于偿还 IMF 债务、弥补会员国政府之间国际收支逆差的一种账面资产。由于它是 IMF 原有普通提款权之外的一种补充,因此也被称为特别提款权。除了偿付国际收支逆差或偿还 IMF 债务外,SDR 还可以与黄金、自由兑换货币一样充当外汇储备。

2015 年 12 月 1 日,IMF 正式宣布人民币将于 2016 年 10 月 1 日加入 SDR。时任 IMF 总裁克里斯蒂娜·拉加德(Christine Lagarde)在发布会上表示,人民币进入 SDR 将是中国融入全球金融体系的重要里程碑。自此,SDR 货币篮子由原来的美元、欧元、日元和英镑等四种货币构成变成了包括人民币在内的五种货币构成。五种货币在 SDR 货币篮子中的权重分别为美元 41.73%、欧元 30.93%、人民币 10.92%、日元 8.33%、英镑 8.09%。

中国人民银行官网披露,2022年5月15日,IMF执董会于2022年5月11日完成了5年一次的SDR定值审查。经过重新审查后,人民币在SDR货币篮子中的权重上调至12.28%,美元的权重上升到43.38%,欧元、日元、英镑的权重均有所下降,分别为29.31%、7.59%、7.44%。调整后的人民币权重仍然保持在第三位。人民币在SDR货币篮子中权重的上调,体现了中国在国际货币体系中话语权的上升,也反映了全球经济格局的新变化和人民币国际储备货币地位的提升,不少发展中国家的央行都将人民币纳入了外汇储备。

资料来源:经济日报,《新SDR货币篮子生效一年!人民币权重提升,带来哪些影响》,有删改。

【问题与思考】人民币在SDR中权重的提升说明了什么?

四、国际货币制度

(一) 国际货币制度的含义与内容

国际货币制度(International Monetary System, IMS)又称国际货币体系,是指在国际范围内确立的得到多国承认的规范与支配国际货币运行的统一规则或制度。它是规范国家间货币行为的准则,是在世界范围内需要各国共同遵守的货币制度。它包括三个层次:核心层——国际汇率制度,主要有金本位制、固定汇率制和浮动汇率制;紧密层——国际收支和储备,直接作用于核心层;松散层——国别经济政策,间接作用于核心层。国际货币制度一般包括以下四个方面的基本内容。

(1) 确定作为国际货币的关键货币。关键货币是在国际货币体系中充当基础性价值交换工具的货币,它是国际货币体系的基本要素。一国对外收支不能使用本国的货币,而必须使用各国普遍接受的货币,即可兑换货币。只有确定了关键货币,才能进而确定各国货币之间的兑换率、汇率的调整及国际储备构成等。因此,确定关键货币,即确定货币由何种材料担当价值、货币的质量及单位、该货币在货币体系内的地位,便构成了国际货币制度的一项重要内容。

(2) 确定各国货币之间的比价和汇率制度。在国际货币制度中,要使关键货币维持其贸易清算支付手段以及国际货币的地位,就必须确定各国货币之间的比价和汇率制度,以保证关键货币币值的稳定,使其更好地流通。而这又取决于两个方面:一是关键货币与其价值基础间的联系,即关键货币赖以流通的物质保证;二是各国货币与关键货币兑换率的波动幅度。因此,有关汇率和汇率制度的安排便构成了国际货币制度的基本内容。国际货币制度必须对各国货币比价或汇率的确定、汇率波动的范围与调整措施等问题做出安排。

(3) 确定国际收支的调节机制。国际收支是一国对外经济交易及其结果的系统记录。国际货币制度应确定国际收支的调节机制,帮助和促进国际收支出现不平衡的国家进行调节,并使各国在国际范围内公平合理地承担国际收支的调节责任。保证各国经济平衡发展和世界经济的稳定,是国际货币制度的重要内容和重要任务。如果国际收支调节机制不健全或失灵,整个国际货币制度就会失去健康运行的基础。

(4) 确定国际储备资产。为了国际支付和维持汇率稳定的需要,一国必须保存一定数

量的为各国所普遍接受的国际储备资产。因此,确定国际储备资产及其供应方式也是国际货币制度的重要内容。

此外,国际货币制度对货币的可兑换性、黄金外汇转移的自由性以及债权和债务清偿的原则等有关问题也做出了相应的规定。

(二) 国际货币制度的发展阶段

国际货币制度经过数百年的变革,历经几次大的演变,才发展到现在的格局。从时间顺序来看,国际货币制度的发展阶段,如表 1-2 所示。

表 1-2 国际货币制度的发展阶段

国际货币制度		时 间	代 表 国 家	主 要 特 征
金 币 本 位 制	金币本位制	1880—1914	英国	汇率稳定,黄金物价流动机制
	金块本位制与金汇兑本位制	1918—1939	美国、英国、法国及其他国家	英镑区、法郎区、美元区等货币集团
布雷顿森林体系		1944—1973	以美国为中心	美元与黄金挂钩
牙买加体系		1976 年至今	美国的中心地位有所下降	多种国际储备体系和浮动汇率

下面具体介绍国际金本位制时期、布雷顿森林体系时期和牙买加体系时期。

1. 国际金本位制时期(1880—1939)

最早出现的国际货币制度是国际金本位制,它是在各国实行金本位制的基础上形成的。一般认为,国际金本位制始于 1880 年,那时欧美一些主要国家都实行金本位制。1914 年,第一次世界大战爆发,各参战国均实行黄金禁运和纸币停止兑换黄金政策,致使该货币制度遭到严重破坏。

第一次世界大战后,各国虽然采取了多种措施,力图恢复金本位制,但只建立了残缺不全的金本位制,即金块本位制和金汇兑本位制。1929—1939 世界经济危机又使国际货币关系陷入混乱,金块本位制和金汇兑本位制相继垮台,国际金本位制彻底崩溃。

2. 布雷顿森林体系时期(1944—1973)

1944 年夏,美、英、中等 44 个国家的代表齐聚美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开联合国国际货币金融会议,在此基础上确立了布雷顿森林体系。布雷顿森林体系的核心是黄金—美元本位制。它的汇率制度是一种固定的或钉住的汇率制度,如果经济形势的发展确实需要汇率变动,那么汇率将被允许变动,但变动的幅度必须控制在一定的范围以内。因此,这种汇率又称为可调整的钉住汇率制。

布雷顿森林体系在国际货币制度发展史上占有重要地位。第二次世界大战后世界经济的重建,实际上是以布雷顿森林体系的建立为开端的。它为第二次世界大战后国际经济关系的发展提供了稳定的货币环境。运行了 20 多年后,随着各国经济实力的不断变化,美国黄金储备的大量流失,美元的币值下降,布雷顿森林体系逐步瓦解。1971 年 8 月,尼克松总统宣布美元不可兑换,宣告以固定汇率制和货币可兑换为特征的布雷顿森林时代结束。1973 年 3 月,美元第二次贬值,世界主要国家的货币汇率开始浮动,标志着布雷顿森林体系彻底崩溃。

3. 牙买加体系时期(1976 年至今)

牙买加体系时期是从 1976 年 1 月国际货币基金组织临时委员会的《牙买加协议》正式订立开始至今,该体系的中心是国际储备多元化和浮动汇率制。在这一时期,汇率并非仅由自由市场的供需力量决定,有时政府的干预手段也起很大的作用。国际社会有人把这一时期称为无制度的时代,主要是因为牙买加体系下,各国可自由选择汇率制度;但也有经济学家认为事实并非完全如此,这一时期实际上是有体系、有秩序的,因为在这一时期,国际货币制度仍受到一定的国际制约和监督。

五、区域性货币制度

区域性货币制度是指在一定地域内的国家和地区通过协调形成一个货币区,由联合组建的一家主要银行负责发行和管理区域内的统一货币的制度。美国经济学家、诺贝尔经济学奖获得者罗伯特·蒙代尔(Robert Mundell)提出的最适货币区理论认为,在具备一定条件的区域内,各国放弃本国的货币,采取统一的货币制度,有利于安排汇率,以实现就业、稳定国际收支平衡的宏观经济目标,这也正是区域性货币制度建立的理论依据。欧元诞生以后,加入欧元区的国家的原主权货币则退出流通,欧元成为各成员方的唯一法定货币。

欧元登上国际经济舞台,是世界货币制度发展历程的一个重大标志。欧元是由欧洲货币联盟(Europe Monetary Union, EMU)操作推出的。1999 年 1 月 1 日,欧元启动,欧元成为欧盟十一国唯一的法定货币。这十一国分别是法国、德国、意大利、西班牙、比利时、荷兰、卢森堡、葡萄牙、奥地利、芬兰、爱尔兰。随后几年,希腊、斯洛文尼亚等国家也先后申请并被批准加入欧元区。2002 年 1 月 1 日,欧元的现金货币在欧元区各成员方市面上正式流通。各成员方原有的货币可继续流通到 2002 年 6 月 30 日。从 2002 年 7 月 1 日起,各缔约国的货币完全退出流通,欧元货币制度正式建立。

欧元是一种超国家主权的跨国货币制度,是人类历史上的跨国货币制度的创新。欧元的正式启动对于欧盟内部的货币经济合作和发展起到了积极作用:有利于创造一个稳定的货币环境;有利于降低投资风险,减少交易成本,扩大资本市场的融资能力;有利于促进各成员方的财政健康稳定,带动经济增长;对国际货币体系的发展产生了重大影响。

(1) 在国际储备货币地位方面,欧元的出现使得长期称雄世界的美元储备货币地位受到极大挑战,多元储备货币体制将趋于完善。

(2) 在国际汇率体制方面,欧元的出现将会影响各国汇率体制的选择,同时还将增强国际汇率体制的稳定性。

(3) 在国际货币协调方面,欧元的正式启动使得国际货币协调的必要性进一步加强,并将在推动国际货币体制改革方面发挥积极作用。

欧元货币制度的建立是区域性货币一体化成功的首例。欧元从诞生之日起,就成为仅次于美元的国际储备货币。根据国际货币基金组织对其成员方官方储备货币构成的调查统计,从 2010 年开始,欧元一直是国际货币基金组织成员方的第二大官方储备货币。同时,欧元在跨境支付、国际银行业负债和国际债务证券发行等业务中的占比也是紧随美元之后,远超英镑和日元,成为全球第二大国际结算货币。目前已有 19 个国家加入欧元区,使用单一货币欧元。

资料卡

区域性货币制度存在缺陷

欧洲中央银行为所有欧元区国家制定统一的货币政策,单个国家无法独立制定适合自己国情的具体政策。2008年金融危机暴露了欧元的缺陷,希腊、意大利、葡萄牙、西班牙等国面对严重的政府债务危机时不能利用货币政策予以调节,欧元区国家政府的宏观调控手段和调控能力大大受限。如果这些国家不加入欧元区而是选择使用本国货币,则可以在某些关键问题上保持财政与货币政策上的自主决策权,这些问题主要集中在利用货币政策调控本国经济运行方面,包括增加货币投放以刺激经济、处理国家债务困难、回笼货币抑制通货膨胀等。

欧盟现拥有27个会员方,其中8个国家没有加入欧元区,因此不使用欧元。丹麦在法律上确定永远不允许使用欧元。英国曾是欧盟成员方,后经全民公决完成脱欧。面对2008年金融危机的不良影响,英格兰银行在当年10月就迅速下调国内利率,并在2009年3月启动量化宽松计划,推动英国经济迅速从金融危机中恢复。相比之下,欧洲央行直到2015年才开始实施量化宽松计划。实践表明,区域性货币制度与生俱来的缺陷会使其面临严峻挑战。



案例解析

因为香烟具有普遍的可接受性。

香烟作为可交易的媒介有以下几点突出的特征:自身有价值,是劳动产品;具有标准化特征,且容易分割;不易变质,便于保存。

尽管并不是所有战俘都喜欢抽烟,但大家关注的不仅仅是香烟本身的物理功能,更主要的是大家都信任它,能换回食品、衣服等必需品。



思考题

1. 你认为货币形式的演变遵循了怎样的规律?
2. 如何理解“劣币驱逐良币”现象?
3. 信用货币的形式有哪些?信用货币的基本特征有哪些?
4. 货币制度主要由哪些要素构成?
5. 结合实际分析我国人民币国际化进程和国际货币体系的未来发展趋势。



本章小测



本章小测.png-102x2d