



财经商贸类系列精品教材

金融学

◎ 主
编 王妙英 孙中刚

北京出版集团公司
北京出版社



金融学

主 编 王妙英 孙中刚

北京出版集团公司
北 京 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融学 / 王妙英, 孙中刚主编. -- 北京 : 北京出版社, 2013. 12 (2021 重印)

ISBN 978-7-200-10392-2

I. ①金… II. ①王… ②孙… III. ①金融学—教材
IV. ① F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 313899 号

金融学

JINRONGXUE

主 编：王妙英 孙中刚

出 版：北京出版集团公司

北 京 出 版 社

地 址：北京北三环中路 6 号

邮 编：100120

网 址：www.bph.com.cn

总发行：北京出版集团公司

经 销：新华书店

印 刷：定州市新华印刷有限公司

版 次：2013 年 12 月第 1 版 2021 年 6 月修订 2021 年 6 月第 5 次印刷

开 本：787 毫米 × 1092 毫米 1/16

印 张：23.5

字 数：503 千字

书 号：ISBN 978-7-200-10392-2

定 价：59.80 元

质量监督电话：010-82685218 010-58572162 010-58572393

目录

第2版前言.....	(1)
第1版前言.....	(1)
教学建议.....	(1)
第一章 货币与信用	(1)
内容框架.....	(1)
学习指南.....	(1)
学习重点.....	(2)
导读案例.....	(2)
第一节 金融的范畴.....	(3)
第二节 货币概述.....	(7)
第三节 货币制度概述.....	(18)
第四节 中国的货币制度.....	(26)
第五节 信用概述.....	(28)
第六节 信用形式.....	(32)
本章小结.....	(36)
重要概念.....	(37)
本章复习思考题.....	(37)
案例分析.....	(38)

第二章 货币的时间价值.....	(40)
内容框架.....	(40)
学习指南.....	(40)
学习重点.....	(40)
导读案例.....	(41)
第一节 货币时间价值概述.....	(42)
第二节 货币时间价值的计算.....	(48)
第三节 货币时间价值的决定.....	(54)
第四节 中国的利率市场化改革.....	(61)
本章小结.....	(67)
重要概念.....	(67)
本章复习思考题.....	(67)
案例分析.....	(67)
第三章 金融机构.....	(70)
内容框架.....	(70)
学习指南.....	(70)
学习重点.....	(70)
导读案例.....	(71)
第一节 金融机构概述.....	(72)
第二节 西方国家金融机构体系.....	(76)
第三节 中国金融机构体系.....	(82)
本章小结.....	(100)
重要概念.....	(101)
本章复习思考题.....	(101)
案例分析.....	(101)

第四章 银行类金融机构	(104)
内容框架.....	(104)
学习指南.....	(104)
学习重点.....	(104)
导读案例.....	(105)
第一节 商业银行.....	(106)
第二节 中央银行.....	(119)
第三节 政策性银行.....	(133)
本章小结.....	(135)
重要概念.....	(135)
本章复习思考题.....	(135)
案例分析.....	(136)
第五章 非银行类金融机构	(138)
内容框架.....	(138)
学习指南.....	(138)
学习重点.....	(138)
导读案例.....	(139)
第一节 保险公司.....	(140)
第二节 证券公司.....	(147)
第三节 基金公司.....	(152)
第四节 信托投资公司.....	(155)
第五节 其他非银行类金融机构.....	(159)
本章小结.....	(165)
重要概念.....	(166)
本章复习思考题.....	(166)
案例分析.....	(166)

第六章 金融市场	(169)
内容框架	(169)
学习指南	(169)
学习重点	(170)
导读案例	(170)
第一节 金融市场概述	(171)
第二节 货币市场	(180)
第三节 资本市场	(186)
第四节 黄金市场	(194)
第五节 外汇市场	(198)
第六节 其他金融市场	(200)
本章小结	(204)
重要概念	(205)
本章复习思考题	(205)
案例分析	(205)
第七章 开放经济条件下的金融运行	(207)
内容框架	(207)
学习指南	(207)
学习重点	(208)
导读案例	(208)
第一节 国际收支	(209)
第二节 外汇、汇率与汇率制度	(218)
第三节 国际储备	(228)
第四节 国际货币体系	(233)
第五节 国际金融市场与国际金融机构	(238)
第六节 国际资本流动	(242)

本章小结.....	(248)
重要概念.....	(249)
本章复习思考题.....	(249)
案例分析.....	(249)
第八章 货币供求和货币均衡.....	(251)
内容框架.....	(251)
学习指南.....	(251)
学习重点.....	(251)
导读案例.....	(252)
第一节 货币需求概述.....	(254)
第二节 货币需求理论.....	(256)
第三节 货币供给概述.....	(262)
第四节 货币供给的控制机制.....	(265)
第五节 货币均衡.....	(270)
本章小结.....	(272)
重要概念.....	(272)
本章复习思考题.....	(273)
案例分析.....	(273)
第九章 通货膨胀与通货紧缩.....	(274)
内容框架.....	(274)
学习指南.....	(274)
学习重点.....	(274)
导读案例.....	(275)
第一节 通货膨胀概述.....	(276)
第二节 通货膨胀的成因和治理.....	(284)



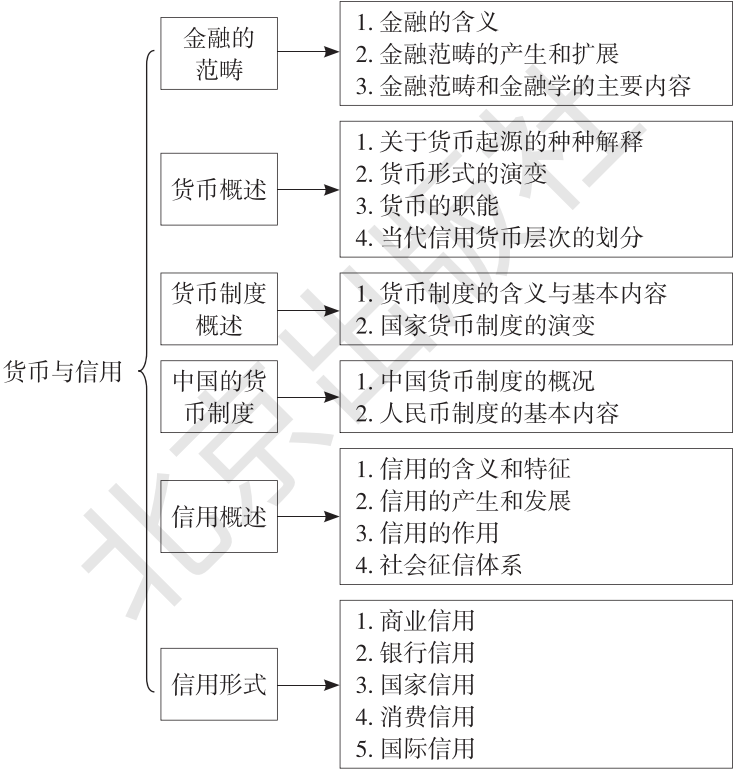
第三节 通货紧缩概述.....	(292)
第四节 通货紧缩的成因与治理.....	(296)
本章小结.....	(300)
重要概念.....	(301)
本章复习思考题.....	(301)
案例分析.....	(301)
第十章 货币政策.....	(303)
内容框架.....	(303)
学习指南.....	(303)
学习重点.....	(303)
导读案例.....	(304)
第一节 货币政策概述.....	(305)
第二节 货币政策工具.....	(315)
第三节 货币政策传导机制.....	(321)
第四节 货币政策效应.....	(324)
本章小结.....	(327)
重要概念.....	(328)
本章复习思考题.....	(328)
案例分析.....	(328)
第十一章 金融发展与金融监管.....	(330)
内容框架.....	(330)
学习指南.....	(330)
学习重点.....	(330)
导读案例.....	(331)
第一节 金融发展.....	(332)

第二节 金融创新.....	(338)
第三节 金融监管.....	(345)
本章小结.....	(352)
重要概念.....	(353)
本章复习思考题.....	(353)
案例分析.....	(354)
参考文献.....	(356)

北京出版社

第一章 货币与信用

【内容框架】



【学习指南】

- 1. 理解金融和金融所包括的范畴；
- 2. 了解货币的起源和发展，货币的形式及其演变过程；
- 3. 了解货币层次的划分，理解货币的职能；
- 4. 了解货币制度的形成，理解货币制度的演变，掌握货币制度的基本内容；
- 5. 了解信用的概念、特征，理解社会征信体系；

6. 理解现代信用的形式，商业信用和银行信用的区别。

【学习重点】

1. 货币的职能；
2. 货币的层次划分；
3. 货币制度；
4. 现代信用形式；
5. 社会征信体系；
6. 各种信用工具的特点和运用。

【导读案例】

我国广义货币 M2 接近 150 万亿元

2016 年 7 月 15 日中国人民银行发布的 2016 年上半年金融统计数据报告显示，到 6 月末，广义货币（M2）余额 149.05 万亿元，同比增长 11.8%，增速高于预期与上月末和去年同期持平；人民币贷款余额 101.49 万亿元，同比增长 14.3%，增速比上月末低 0.1 个百分点，比去年同期高 0.9 个百分点。上半年净回笼现金 398 亿元。2016 年 7 月 10 日，国家统计局公布数据显示，6 月份全国居民消费价格指数（CPI）环比下降 0.1%，同比上涨 1.9%，国内生产总值（GDP）同比增长 6.7%，好于市场预期。

早在 2013 年 4 月 11 日，中国人民银行发布了 2013 年一季度金融统计数据报告，报告显示，到 3 月末，我国广义货币（M2）余额为 103.61 万亿元，同比增长 15.7%，人民币贷款余额 65.76 万亿元，同比增长 14.9%。很多新闻媒体都纷纷发文，认为这是一个标志性时刻：我国 M2 首破百万亿大关。M2 的快速增长，引发了不少人对于“货币超发”甚至“通货膨胀”的担忧，网络上也流传着各种揣测之声。中华工商时报记者肖玉航发表题为《广义货币 M2 走势令人担忧》一文，表达了“M2 自 2011 年的 28.98 万亿元，3 年时间上升到目前的 99.86 万亿元的近 4 倍的突飞，无论在世界金融史上都难以多见，天量陡峭的上升，实际上折射出的货币贬值、储户与消费者利益的伤害的信号，同时所隐藏风险因素也不容小视。对于此，国家层面需引起高度重视与及时有效的管理。”

北京日报记者杨汛发文《M2 首破百万亿将导致通胀？》总结了专家学者的部分观点“M2 增长为经济发展做了贡献”、“虽然过去几年我国的 M2 增长较快，但在多方努力调控之下，近年来我国并没有出现经济紧缩，也没有发生严重通货膨胀、市场混乱的情况。”



从上述分析可以看出，M2 的增长与社会信用规模的扩展有一定的关系，2013 年“两会”期间，新任政协委员的周小川接受《第一财经日报》独家专访时谈到“M2 是从银行的各类存款统计出来的。一个国家如果总储蓄率高，M2 数量就会大。亚洲国家的 M2 与 GDP 之比就普遍较高，这与亚洲国家的储蓄率高有关。M2 多也与间接融资比重大有关，由于间接融资表现为经由银行存款，这导致间接融资比重大的经济体 M2 与 GDP 之比通常比较高。我国总储蓄约是 GDP 的 50%，其中家庭储蓄率超过 30%，远远超过美欧等发达经济体，也比亚洲的平均水平高出一截。近十年来，我国直接融资发展得不错，但融资功能在此期间也出现过几次反复，平均增速低于间接融资，间接融资仍然是实体经济的主要融资渠道，这必然使得 M2 与 GDP 之比相对较高。”

可见，货币、信用与金融关系十分密切，货币的数量与信用的扩张以及金融的发展水平都密切相关，货币、信用、金融这些概念在金融学的学习中十分重要，这正是本章要研究的内容。

资料来源：根据 [1] 杨汛 .M2 首破百万亿将导致通胀? .北京日报，2013 年 4 月 12 日第 010 版；肖玉航 . 广义货币 M2 走势令人担忧中华工商时报，2013 年 3 月 18 日第 007 版；杨燕青等 . 专访央行行长周小川：解疑释惑 M2. 第一财经日报，2013 年 3 月 8 日第 A01 版改编。[2]2016 年上半年金融统计数据报告 . 中国人民银行网站，<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3101080/index.html>。[3] 中国国家统计局网站，http://www.stats.gov.cn/tjsj/sjjd/201607/t20160710_1375635.html。

第一节 金融的范畴

金融是经济的核心。邓小平同志在 1991 年视察上海时指出：“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞好了，一着棋活，全盘皆活。”许多经济学家对金融的重要性作过精辟的论述，但在中国改革开放及经济转轨的关键时刻，邓小平的上述著名论断对中国有着特别重大的意义。

1997 年爆发的亚洲金融危机再次印证了金融在经济中的核心地位。核武器代表着近代武器的最高级，金融危机的破坏力不亚于核武器。韩国在 1996 年底时人均国内生产总值 (GDP) 是 10610 美元，到 1997 年底、1998 年初时就只剩下 6000 多美元了。试想有哪种武器的破坏力能使一国的人均 GDP 在这样短的时间内下降 40%？马来西亚总理马哈蒂尔深有感触地说：“金融危机使我们过去十年辛辛苦苦积累下来的财务丧失殆尽。”可见，如果金融出问题会影响到整个社会经济生活。2007 年爆发于美国的次债危机，继而快速的蔓延到欧洲和世界范围内，此后又发生了欧债危机，这些危

机使得 2007 年以来至今世界经济依然在起起落落、反反复复中探寻健康发展的道路。总之，无论世界经济再如何向前发展，金融问题始终是个重要的、值得研究的范畴。

一、金融的含义

“金融”一词并非古已有之，最早列入“金融”条目工具书的是 1915 年版的《辞源》和 1937 年的《辞海》。金融在英文中的表述“Finance”一词来自法语，意思为 end debt-settle，即借贷结清的意思；中文词“金融”则来自日语，指资金融通。

《辞源》中将金融一词表述为“今谓金钱之融通曰金融”，并同时指出“各种银行、票号、钱庄曰金融机关”；《中国金融百科全书》将金融描述为“货币流通和信用活动以及与之相关的经济活动的总称”；《新帕尔格雷夫经济学大辞典》对金融学的解释是“金融学最主要的研究对象是金融市场运行机制，以及资本资产的供求和价格的确定。”可见，中文“金融”与外文“Finance”一词的意思并不一定全然等之。



小贴士

西方人对 Finance 的用法

西方人对 finance 的用法也不仅仅限于一种，但是归纳起来，根据其诠释的内容大体可归纳为三种口径：

1. 最宽泛的是诠释为：货币的事务、货币的管理、与金钱有关的财源等。这是最为普通的用法。具体包括三个方面：政府的货币资财及其管理，归之为 public finance，即“国家财政”；工商企业的货币资财及其管理，归之为 corporate finance，即“公司理财”；个人的货币资财及其管理，归之为 personal budget，即个人收支。这种诠释所概括的范围大于“金融”在中国涵盖的范围。

2. 最狭窄的诠释：金融概括了与资本市场有关的运作机制以及股票等有价值证券的价格形成。在国外的经济学界，这样的用法通行。近年来，在我国开始流行的对“金融”的狭义解释，即来源于国外对 finance 的这种用法。

3. 介于两者之间的口径的诠释为：货币的流通、信用的授予、投资的运作、银行的服务等。一些国际组织采用这样的统计口径。

资料来源：黄达. 金融学（第三版）精编版. 中国人民大学出版社，2013 年 1 月第 3 版。

根据中文“金融”与西方 finance 一词的比较，黄达教授认为不能一一对应，也不能强行使之简单恒等。“金融”主要指与资金融通相关的活动，而资金主要是以货币的形式存在。资金的融通必然会形成一定的债权债务关系，即信用关系。由此可



见，金融是货币与信用相结合的产物。金融是货币流通和信用活动以及与之相联系的经济活动的总称，广义的金融泛指一切与信用货币的发行、保管、兑换、结算，融通有关的经济活动，甚至包括金银的买卖，狭义的金融专指信用货币的融通。

二、金融范畴的产生和扩展

（一）金融范畴的形成源于货币和信用的发展

在现代资本主义市场经济之前，货币范畴的发展同信用范畴的发展保持着相互独立的状态。流通中的货币形态的基本演进如下：最初的实物形态；尔后的金属铸币形态；再后的信用货币形态。信用的产生是与财富非所有权转移的调剂需要相联系的。在前资本主义社会，信用一直是以实物借贷和货币借贷两种形式并存。随着商品货币关系的发展，作为财富凝结的货币在借贷中日益占据了重要地位。信用的发展，对于货币的流通确实起过强大的作用，但总的看来，货币与信用仍然保持着相互独立的状态。

随着资本主义经济的发展，在西欧产生了现代银行。银行家签发允诺随时兑付金银铸币的银行券。银行券流通的规模迅速扩大，越来越多地代替铸币执行流通手段和支付手段职能。同时，在银行存款业务的基础上，形成了既不用铸币也不用银行券的转账结算体系和在这个体系中流通的存款货币。一战后，在发达的资本主义国家中贵金属铸币全部退出流通，到 20 世纪 30 年代则先后实施了彻底不兑现的银行券流通制度，这时，货币的流通与信用的活动则变成了同一的过程。任何信用活动也同时都是货币的运动：信用扩张意味着货币供给的增加，信用紧缩意味着货币供给的减少，信用资金的调剂则时时影响着货币流通速度和货币供给在部门之间、地区之间和微观经济行为主体之间的分布。

当货币的运动和信用的活动虽有多方面联系却终归保持着各自独立发展的过程时，这是两个范畴；而当两者密不可分地结合到一起，则产生了一个由这两个范畴长期相互渗透所形成的新范畴，这个新范畴就是金融。

（二）金融范畴的扩展

伴随着货币与信用相互渗透并逐步形成一个新的金融范畴的过程，金融范畴也同时向投资和保险等领域覆盖。此外，信托（trust）与租赁（leasing）等等，或几乎完全与金融活动结合，或大部与金融活动结合，成为金融所覆盖的领域。

可见，金融是信用货币出现以后形成的一个经济范畴，它和信用是两个不同的概念：首先，金融不包括实物借贷而专指货币资金的融通（狭义金融），人们除了通过借贷货币融通资金之外，还以发行股票的方式来融通资金；其次，信用指一切货币的借贷，金融（狭义）专指信用货币的融通。人们之所以要在“信用”之外创造一个新的

概念来专指信用货币的融通，是为了概括一种新的经济现象。信用与货币流通这两个经济过程已紧密地结合在一起。最能表明金融特征的是可以创造和消减货币的银行信用，银行信用被认为是金融的核心。

尽管信用和金融是两个不同的范畴，但是信用是金融的基础，金融最能体现信用的原则与特性。在发达的商品经济中，信用已与货币流通融为一体。

三、金融范畴和金融学的主要内容

从金融范畴的产生和扩展来看，广义金融涵盖的范围有：凡是既涉及货币，又涉及信用，以及以货币与信用结合为一体的形式生成、运作的的所有交易行为的集合；换一个角度，也可以理解为：凡是涉及货币供给，银行与非银行信用，以证券交易为操作特征的投资、商业保险、以及类似形式进行运作的的所有交易行为的集合。与之相对应的金融学研究的主要内容包括：金融市场、公司金融、投资、货币银行、国际金融、金融工程等内容。

但对于非金融专业的学生而言，以知识面的拓展为主，所以，重点研究金融的两大主干——直接金融和间接金融上的主要内容即可。

直接金融是指由资金供求双方直接进行融资，筹资者发行债务凭证或所有权凭证，投资者出资购买这些凭证，资金就从投资者手中直接转到筹资者手中，而不需要通过信用中介机构。直接金融可以是股权融资，也可以是债权融资。直接金融主要融资依托的是金融市场，证券公司等机构为其提供中介服务。目前我国直接金融形式主要有：中央政府发行的本外币国债、股份制企业公开发行的股票、企业发行的本外币债券等。

间接金融指以银行等金融机构作为信用中介进行融资，由资金供给者首先把资金以存款等形式借给银行等金融机构，二者之间形成债权债务关系，再由银行等机构把资金提供给需求者，又与需求者形成债权债务关系，通过信用中介的传递，资金供给者的资金间接地转到需求者手中。间接债权融资中最为常见的是银行贷款，即储户的剩余资金通过银行贷给企业，这中间银行扮演了典型的中介金融机构的角色。

从本教材具体金融学的讲解内容看，主要学习与金融产生关系密切的两个范畴——货币和信用；金融自身的两大主干——直接金融和间接金融，及与其相关的机构——银行类金融机构、非银行金融机构；同时，关注金融宏观调控、金融监管的机构和内容——中央银行与货币政策、金融监管；最后，也要跟随金融全球化发展的步伐，去了解金融向全球扩展的活动——国际金融。上述内容可以被概括为“三根支柱，一个空间，上有调控，外有扩展”：三根支柱即货币、信用和金融机构，一个空间即金融市场，上有调控是指一切与金融总量相关的问题构成了宏观金融运作，外有



扩展是指国际金融关系（即现代金融是一个完全开放的系统）。如图 1-1 所示。

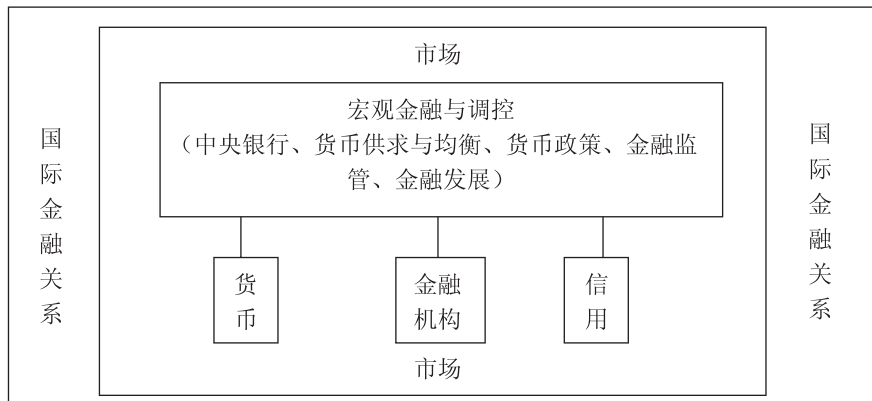


图 1-1 金融学主要的研究内容

第二节 货币概述

一、关于货币起源的种种解释

在我们的生活中货币几乎无处不在，但货币却并不是自人类社会产生的第一天就存在的。关于什么是货币、货币的本质是什么，从古至今众多的经济学家都分别给予了阐述，各抒己见，众说纷纭，但细细分析会发现历史资料的记载大都显示货币的出现是和交换联系在一起的，这也是古今中外研究货币起源问题的人们的一种共识。关于货币的产生，比较有代表性的观点有以下几种：

（一）先王造币说

先王造币说认为货币是圣王先贤为解决民间交换困难而创造出来的。传说周景王二十一年（公元前 524 年）欲废小钱铸大钱，单穆公劝谏景王说：“不可。古者天灾降戾，于是乎量资币，权轻重，以振（赈）救民。”意思是说古时候天灾降临，先王为赈救百姓，便造出货币以解决百姓交换中的困难。

再如《管子》一书中所说：“汤七年旱，禹五年水，民之无（擅，改提手旁为米字旁）在卖子者。汤以庄山之金铸币，而赎民之无卖子者；禹以历山之金铸币，而赎民之无卖子者。”即货币起源于禹汤之时，适逢水旱灾荒，无粮充饥，卖儿鬻女，禹汤为拯救百姓，便创造了货币。

先王造币说在先秦时代十分盛行，以后的许多思想家大都继承了这一观点。如唐朝的陆贽（754—805 年）认为：“先王惧物之贵贱失平，而人之交易难准，又立货泉之

法，以节轻重之宜”。杨於陵（753—830 年）也认为：“王者制钱，以权百货，贸迁有无，通变不倦，使物无甚贵甚贱，其术其他，在上而已”。北宋李觏（1009—1059 年）认为：“昔在神农，日中为市，致民聚货，以有易无，然轻重之数无所宰（衡量标准），故后世圣人造币以权（权衡）之”。他们都认为货币是圣王创造出来的。

（二）便于交换说

便于交换说认为“货币的出现与交换紧密联系”，其主要代表人物之一是司马迁。司马迁认为货币是用来沟通产品交换的手段，即“维币之行，以通农商”。货币是为适应商品交换的需要而自然产生的，随着农、工、商三业的交换和流通渠道的畅通，货币和货币流通应运而生，随之兴盛，即“农工商交易之路通，而龟贝金钱刀布之币兴焉。所从来久远，自高辛氏之前尚矣，靡（不）得而记云”。英国经济学家 A. 斯密（1723—1790 年）也对便于交换说进行了总结，他认为货币是随着商品交换发展逐渐从诸货物中分离出来的，是为解决相对价值太多而不易记忆、直接物物交换不便而产生的。如果进入交换过程有 100 种货物，那么每种货物都会有 99 个相对价值，由于这么多价值不易记忆，人们自然会想到把其中之一作为共同的衡量标准，通过它来对其他货物进行比较，解决直接物物交换的困难。

（三）马克思的货币起源学说

马克思在《资本论》第一卷首篇中提出“货币是充当一般等价物的商品。”这种观点认为货币首先是一种商品，其次货币是充当一般等价物的特殊商品。马克思在科学地考察了货币历史后指出，“货币结晶是交换过程的必然产物”，第一次阐明了货币产生的根源是商品经济。商品是为交换而生产的产品，在商品交换中要实行等价交换原则。为此，就必须衡量商品的价值量。实践中，常用一种商品价值来表示另一种商品的价值，这就是价值表现形式。价值演变形式经历了四个发展阶段，其最终演变形成成为货币。

1. 简单的偶然的价值形式

人类最初的商品交换是在原始部落之间进行的。由于当时还没有社会分工，生产力较为低下，几乎没有剩余产品，所以人们之间偶然才会发生商品的交换，即一种商品的价值偶然、简单地表现在另一种商品上，例如：

$$1 \text{ 只绵羊} = 3 \text{ 把石斧}$$

2. 扩大的价值形式

随着社会不断发展，人们逐渐开始了分工，此后，畜牧业从农业中分离出来，交换开始变得经常起来，某种商品（如绵羊）经常和其他许多商品相交换。随着商品交换种类和交换范围的扩大，价值表现形式也就由偶然、简单的价值形式过渡到扩大的



价值形式。例如：

$$1 \text{ 只绵羊} = \begin{cases} 3 \text{ 把石斧} \\ 10 \text{ 斤米} \\ 15 \text{ 尺布} \\ \dots\dots \\ 3 \text{ 捆茶叶} \end{cases}$$

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。但交换品种越多，扩大的价值形式的缺点也就越明显，即商品价值未能获得共同的、统一的表现形式。比如，一个抱着羊而需要牛耕田的人，在市场上要等候一个手里有牛，而需要羊的人，就需要等候，降低了交易效率，有的时候还根本无法成交。

3. 一般价值形式

为了克服上述缺点，在第二次社会大分工手工业从农业中分离出来之前，人们就开始自发地用自己的商品先换成一种大家都普遍接受的商品，然后再去交换自己需要的其他商品。其结果是使某种商品从大量的商品中分离出来，用来衡量其他各种商品价值，该商品慢慢演变成一般等价物。这种价值形式被马克思成为一般价值形式，例如：

$$\begin{cases} 3 \text{ 把石斧} \\ 10 \text{ 斤米} \\ 15 \text{ 尺布} \\ \dots\dots \\ 3 \text{ 捆茶叶} \end{cases} = 1 \text{ 只绵羊}$$

上述这种一般等价物就是货币的雏形，只是在货币真正出现之前，一般等价物虽然已成为商品交换的媒介，但它不固定。

4. 货币形式

随着商品交换的发展，在一般价值形式下，交替地起一般等价物作用的几种商品中必然会分离出一种商品经常地起一般等价物的作用。这种比较固定地充当一般等价物的商品就是货币。



小贴士

货币从一般价值形式发展的由来

一般等价物在不同时期、不同地区是不相同的。例如，在欧洲最早的一般等价物是绵羊，而在中国最早的一般等价物是贝壳。许多充当一般等价物的商品本身存在着难以克服的缺点，例如难以分割、价值不统一、不便于携带、难以保存等。这些缺点

都是和作为社会财富象征的一般等价物的要求不相容的。人们要选择一种价值含量高、价值统一、便于分割、便于携带、便于保存的商品固定充当一般等价物。

在第二次社会大分工后，人们终于找到了这种最适宜充当一般等价物的商品——贵金属。贵金属具有四个自然属性：一是具有同一性，贵金属质地均匀，重量相等，则价值相等；二是具有可分性，贵金属可以根据需要加以分割而不丧失价值；三是具有便利性，贵金属体积小，价值高，便于携带；四是具有永恒性，贵金属不变质，适宜保存，作为财富贮藏。正是因为贵金属同时具备这四个特征，所以最适宜作为货币材料。

当人们选择用贵金属作一般等价物时，一般等价物就相对稳定了，货币也就产生了。

资料来源：卜小玲. 金融学基础. 清华大学出版社，2012年4月。

二、货币形式的演变

货币产生以来，先后已有数千年，其形态也在漫长的历史中数度演变，不断从低级向高级形式发展。

（一）币材

币材是指充当货币的材料或物品。通常，能充当货币的材料应具备以下性质：(1) 价值较高，可以用少量的货币完成大量的交易；(2) 易于分割，指货币材料可以自由分割，且分割后不影响其价值，以便为价值量不等的商品交易服务；(3) 易于保存，指货币材料不会因保存而减少价值，不需要支付费用；(4) 便于携带，方便货币在较大区域内进行商品交换。

从货币的发展史来看，历史上曾经有过许多种类不同的物品充当过货币。货币的发展可以粗略的划分为两个大的阶段，首先是以实物商品为主的商品货币阶段，其次是货币的信用本位阶段。但从货币材料的演变来看，大致如下：实物货币→金属货币→纸币和信用货币。需要注意的是，就货币发展历史中的任意一种币材，上述四个要求也不是在任何时期都是同等重要的；币材的不同演进，并不能说明他们之间有严格的此生彼亡的界限。如金属货币产生后，在某些历史时期仍有实物货币同时使用，中国唐代的钱帛兼行就是金属货币和实物货币同时使用。



小贴士

世界各国或地区曾经典型的实物货币

宋杰著《中国货币发展史》称“像牲畜、皮毛、贝壳、盐块、粮食、工具、布帛等等，这是最初的货币，世界上处于原始社会末期发展阶段的各个民族都普遍地使用



过这种货币形式。此外，在海外，比如斐济鲸鱼的牙，法国动物的皮革，Yap 岛的石头，美洲殖民地的烟草、威士忌等，阿比西尼亚的盐，弗吉尼亚的烟草，纽芬兰的干鱼丁，印度殖民地的砂糖等都充当过实物币材。还有的地区甚至将奴隶与妻妾也当作了货币。

资料来源：张友直. 关于实物货币定义的一些思考. 中国钱币，2007 年第 2 期。

（二）货币形式的演进

1. 实物货币

实物货币是指以自然界存在的某种物品或人们生产的某种物品来充当货币。在中外各国的货币发展历史中，实物货币中时间较长、影响最大的有两类：一类是贝币，另一类是谷帛。

（1）贝币

贝币是中国最早的货币之一，主要取材于南洋海域的海贝。这种原来用作饰物的海贝，由于它坚固耐用，价值较高，携带方便，有天然单位，而逐渐演变为货币。贝的货币单位为“朋”，通常十贝为一朋。中国使用贝币的时间很长，从殷周时期开始，至秦始皇统一中国货币后废除贝币，使用了近千余年时间，在中国云南一带，贝币一直使用到清初。在亚洲、非洲、美洲和欧洲的许多民族和国家，也都曾使用过贝币。

（2）谷帛

谷帛也是在中国历史上十分重要的支付工具，其货币性在各个时代只有程度上的差异。早期，谷只是用于零星交易，成匹的布帛则适用于大额支付，以补铜钱之不便。当钱币缺乏、币制混乱或货币购买力剧烈波动时，谷帛的货币性就增强。即使在钱币广泛流通以后，谷帛的货币性也未完全丧失，特别是在魏晋隋唐时期表现得尤为明显。

然而以实物形式存在的货币，并不能很好地满足交换对货币的要求。因为许多实物货币都形体不一，不易分割、保存，不便携带，而且价值不稳定，所以不是理想的交易媒介。

2. 金属货币

我国是世界上最早使用金属货币的国家之一，从殷商时代开始金属货币就成为中国货币的主要形式。金属货币主要是以铜、银、金等作为材料的货币。与实物货币相比，金属货币具有价值稳定、易于分割、易于储存等优势，更适于充当货币。

金属充当货币材料采用过两种形式：一是称量货币，二是铸币。

（1）称量货币

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，首

先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，所以称为称量货币。称量货币在中国历史上使用的时间很长，典型的形态是白银。

称量货币在使用时，每次都要验成色、称重量，很不方便。逐渐发展到铸币形式。

(2) 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。所谓国家的印记，包括形状、花纹、文字等。铸币的出现，克服了称量货币使用时的种种不便，便利了商品交易。铸币最初形态各异，如中国历史上铸币的形状有仿造贝币而铸造的铜贝、银贝、金贝，有仿造刀状而铸造的刀币，有仿造铲状而铸造的布币等。最后铸币的形态逐渐过渡统一到圆形，因为圆形便于携带，不易磨损。中国最早的圆形铸币是战国中期的圜钱（亦称环钱），流通全国的则是秦始皇统一中国货币而铸造的秦半两，这种铸币为圆型，中间有方孔，一直沿用到清末。

西方国家金属铸币采用的是圆形无孔的形式，币面通常铸有统治者的头像。清朝末年，受流入我国的外国银元的影响，方孔铸币被圆形无孔铸币所代替。

3. 纸币

中国是世界上使用纸币最早的国家。纸币包括国家强制发行流通的纸制货币符号、商人发行的兑换券、银行发行的纸制信用货币。中国历史上流通过的纸币往往是和金属铸币一起流通，虽然有些纸币发行初期禁止铸币流通，但由于纸币发行过多，贬值速度快，最终还是恢复铸币的流通。



小贴士

北宋历史上的交子

公元10世纪，北宋就开始使用纸币——交子。交子是在宋朝初期，由四川商人联合发行的、可兑现的纸质货币。后来因为发行人破产而改为官办，交子流通范围由四川省内扩展到省外。关于交子产生的原因，文献史料主要有两种说法。其中多数人的说法是：因为铁钱沉重，面值小，购买力低下，不便使用。文莹在《湘山野录》卷上中最早记录了此说，而吕祖谦在《历代制度详说》卷七《钱币》中讲得最具体，他说：“蜀用铁钱，其大者以二十五斤为一千，其中者以十三斤为一千，行旅赍持不便，故当时之券会生于铁钱不便，缘轻重之推移，不可以挟持。”此外，脱脱的《宋史·食货志》、费著的《楮币谱》、曾巩的《隆平集》、章如愚的《山堂群书考索》等等均持此说，可谓是主流说法。但也有另外一种声音，那就是“钱荒”，如李焘在《续资治通鉴长编》卷五九中说：“[景德二年二月庚辰]先是，益、邛、嘉、眉



等州岁铸铁钱五十余万贯，自李顺作乱，遂罢铸，民间钱益少，私以交子为市，奸弊百出，狱讼滋多。”陈均在《九朝编年纲目备要》卷七中也持此说，即交子是因钱荒而产生的。

自交子流通开始，后面的几个朝代也都仿照交子发行纸币。如南宋发行会子；北宋灭亡之后，金仿照宋交子发行了金交钞，有大钞、小钞两种，大钞称贯，小钞称文。金交钞发行初期规定流通期限（为界），到期换发新钞，后来改为永久流通。元代流通的纸币是中统元宝交钞，是元代世祖忽必烈中统元年（1260年）发行的。明代发行的纸币“大明通行宝钞”流通了100多年，在中国历史上可称是流通时间最长的纸币。

资料来源：戴志强. 有关北宋交子的几个问题. 中国钱币，2006年第3期。

4. 信用货币

信用货币是以信用活动为基础产生的、能够发挥货币作用的信用工具。信用货币的形式主要是现金商业票据、存款货币等。其中，存款货币是指能够发挥货币作用的银行存款，主要指能够通过签发支票办理转账结算的活期存款。这是现代银行业的主要业务之一，也是信用货币在现代的主要形式。

现代银行业务的发展与社会经济生活节奏加快和大额交易的剧增密切联系。人们先把一部分存款项存入银行，设立活期存款账户，客户根据存款余额，可签发不超支的支票，持票人凭票转账或提现，完成结算。在这个过程中，可签发支票的存款同银行券一样发挥着货币的作用，因此也叫“存款货币”。与银行券支付相比，用开立支票的方式进行转账结算，具有快速、安全、方便的优点，特别是在大额交易中有明显优势。因此在发达的商品经济中，存款货币结算占有巨大比重。

5. 货币的创新形式

二战以后，银行之间的竞争日益激烈，国家对金融业的控制也逐渐加强。银行为规避金融管制，不断在业务上推陈出新。在存款方面，定期存款和活期存款的界限越来越模糊，许多存款在某种程度上都具有一定的货币性。信用货币的范围扩大了，不仅活期存款是货币，定期存款也具有了货币性。从实际操作上看，货币与非货币也不容易区分了。运用存款货币进行支付时人们要开支票，虽然开支票比起用银行券支付已经大大地简便了，但是随着现代经济的发展，商品支付额度越来越大，次数也越来越多，签发支票、收付支票也需要耗费大量的人力物力，形成巨大的财力支出。

为此，人们利用电子计算机创造了一种更为方便快捷的支付方式，即利用银行卡类的卡片来记录存款货币额，在支付时既不需要现金也不需要支票，只需要出示这些卡片，并通过计算机程序进行处理就可以完成支付了，这就是人们常说的“电子货

币”。伴随着信息技术的飞速发展，互联网+时代微信支付等第三方支付在实践中使用也日益普遍。电子货币和第三方支付创新发展了货币形式，是否仍属于信用货币，尚待人们进一步统一认识，有许多问题值得进一步思索和探讨。

三、货币的职能

货币的职能就是货币本身所具有的功能，是货币本质的具体表现。关于货币的职能，不同学派的经济学家有不同的看法。早在古希腊时代，伟大的思想家亚里士多德就已为货币总结了三项职能：价值尺度、流通手段和贮藏手段。大多教科书认同马克思对货币职能的分析，马克思在《资本论》第一卷的分析假定金是唯一的货币商品，认为货币具有5个职能，它们的表述各排列顺序是：价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币。其中最基本的职能是价值尺度和流通手段。马歇尔在《货币、信用与商业》中认为“货币的主要职能分为两类，货币首先是当场买卖交换的媒介。……货币的第二种职能是充当价值标准或延期支付的标准，也就是用来表明一般购买力的数量。”金德尔伯格认为货币具有支付手段、记账单位、交换媒介和价值贮存等四种职能。米什金认为货币具有交易媒介、计算单位和价值贮藏等三种职能。我国比较有代表的表述是黄达教授在《金融学》中的表述：货币的主要职能有：(1) 赋予交易对象以价格形态；(2) 购买和支付手段；(3) 积累和保存价值的手段……可见，各种研究者分析的货币职能尽管有所取舍，有所侧重，但并没有本质的对立。总体看，马克思的表述较为全面，所以在此主要介绍马克思的研究成果。

(一) 价值尺度

价值尺度是指货币用来衡量和表现商品价值的一种职能。马克思认为这是货币的最基本、最重要的职能。货币作为价值尺度，就是把各种商品的价值都表现为一定的货币量，以表示各种商品的价值在质的方面相同，在量的方面可以比较。各种商品的价值并不是由于有了货币才可以互相比较，恰恰相反，只是因为各种商品的价值都是人类劳动的凝结，它们本身才具有相同的质，从而在量上可以比较。货币作为价值尺度衡量其他商品的价值，把各种商品的价值都表现在一定量的货币上，货币就充当商品的外在价值尺度。而货币之所以能够执行价值尺度的职能，是因为货币本身也是商品，也是人类劳动的凝结。可见货币作为价值尺度，是商品内在的价值尺度即劳动时间的表现形式。

货币在执行价值尺度的职能时，并不需要有现实的货币，只需要观念上的货币。比如，我们到超市或商场看某个商品的价值几何，从来不要求它面前放置多少等量的货币，而只是通过价签，就有一个价值或贵贱的概念。



商品的价值用一定数量的货币表现出来，就是商品的价格。价值是价格的基础，价格是价值的货币表现。货币作为价值尺度的职能，就是根据各种商品的价值大小，把它表现为各种各样的价格。

（二）流通手段

流通手段是货币的基本职能之一，即货币充当商品交换媒介的职能。在商品交换过程中，商品出卖者把商品转化为货币，然后再用货币去购买商品。在这个过程中货币发挥交换媒介的作用，执行流通手段的职能。货币充当价值尺度的职能是它作为流通手段职能的前提，而货币的流通手段职能是价值尺度职能的进一步发展。

在一定时期内，商品流通所需要的货币量由待售的商品价格总额和货币流通的平均速度二者决定。商品流通所需要的货币量同商品价格总额成正比：商品价格总额大，流通中所需要的货币量多；商品价格总额小，流通中所需要的货币量少。流通中所需要的货币量同货币流通速度成反比：货币流通速度快，流通中所需要的货币量少；货币流通速度慢，流通中所需要的货币量多。在一定时期内，商品流通所需要的货币量，等于全部商品价格总额除以同一单位货币流通的平均速度。上述内容在后续章节关于货币的供给和需求中还会进一步介绍。

作为流通手段，必须是现实的货币，但可以是不足值的货币。这是因为货币发挥流通手段的职能，只是转瞬即逝的媒介物，不足值的铸币，甚至完全没有价值的货币符号也可以用来代替金属货币流通。由国家发行并强制流通的纸币，则纯粹是价值符号。纸币没有价值，只是代替金属货币执行流通手段的职能。无论发行多少纸币，它只能代表商品流通中所需要的金属货币量。纸币发行如果超过了商品流通中所需要的金属货币量，那么每单位纸币代表的金量就减少了，商品价格就要相应地上涨。这就蕴藏着引起货币危机的可能。

（三）贮藏手段

贮藏手段是指货币退出流通领域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。货币能够执行贮藏手段的职能，是因为它是一般等价物，可以用来购买一切商品，因而货币贮藏就有必要了。作为贮藏手段的货币必须均是实在的货币。马克思认为只有贵金属才能发挥贮藏手段职能。但也有人认为，如果纸币的发行数量不超过商品流通中所需要的金属货币量，纸币就能代表相应的金属量，保持稳定的社会购买力。在这种条件下，纸币也能执行贮藏手段的职能。当然，纸币如果发行量过多，就无法保持它原有的购买力，人们就不愿意保存它。可见，即使纸币能执行贮藏手段的职能也是有条件的，并且是不稳定的。

（四）支付手段

货币作为独立的价值形式进行单方面转移时所执行的职能就是支付手段职能，如清偿债务、缴纳税款、支付工资、捐赠、赔款、财政收支和支付租金等。货币的这一职能直接产生于以延期付款，即赊购方式买卖商品的活动之中。在商品经济发达的今天，赊购已成为普遍的交易方式。赊购以后到约定的日期清偿债务时，货币便执行支付手段的职能，此时的货币必须是现实的货币。

（五）世界货币

由于国际贸易的发生和发展，货币流通超出一国的范围，在世界市场上发挥作用，于是货币便有世界货币的职能。马克思在《资本论》中说“世界货币执行一般支付手段的职能、一般购买手段的职能和一般财富的绝对社会化身的职能。它的最主要的职能，是作为支付手段平衡国际贸易差额。”马克思的这段话对货币的世界货币职能作了明确的阐述，即执行一般支付手段的职能、执行一般购买手段的职能、充当社会财富的绝对化身。

在金属币制下，作为世界货币必须是足值的金和银，而且主要以金块、银块的形式出现，原先在各国国内发挥作用的铸币以及纸币等在世界市场上都失去作用。因为铸币一旦超越国界，就丧失了原来的法定意义。



小贴士

马克思对世界货币的描述

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。

资料来源：马克思：《资本论·第一卷》，南海出版社，2007年版。

综上所述，货币的五种职能并不是孤立的，而是具有一定的内在联系的，每一种职能都是货币作为一般等价物的本质反映。其中，价值尺度和流通手段是货币最早、最基本的职能，支付手段、流通手段、世界货币职能是价值尺度和流通手段职能的发展和延伸。

四、当代信用货币层次的划分

（一）信用货币层次划分的依据

货币层次是指各国中央银行在确定货币供给的统计口径时，以金融资产流动性的大小作为标准，并根据自身政策目的的特点和需要，把流通中的货币量分为若干层次并用符号代表的一种方法。无论发达国家还是发展中国家，现在多已达成共识，即认为货币包括流通中现金和存款，但对信用货币层次的划分结果不同国家存在一些差



异。尽管存在差异，其层次划分的基本思路却都是按照货币的流动性或可接受性进行的。所谓金融资产的流动性，是指这种金融资产能迅速转换成现金而对持有人不发生损失的能力，也就是变为现实的流通手段和支付手段的能力，也称变现力。因为变现能力越强的货币其流动性越强，而流动性越强的货币就越容易被人们普遍接受。

（二）信用货币层次划分的意义

发达国家从 20 世纪 60 年代开始划分货币层次。当时划分货币层次主要是为了便于中央银行控制货币供给。货币是引起经济变动的一个因素，随着经济的发展，货币与经济的联系日益密切，货币供求的变化对国民经济的运行产生着重大的影响。调控货币供应量使其适应经济发展的需要，已成为各国中央银行的主要任务，可见，对货币供应量层次的划分具有重要的意义。

当前，中国的货币分为四个层次：

M_0 = 流通中现金

M_1 = M_0 + 企业单位活期存款 + 农村存款 + 机关团体部分存款 + 个人持有信用卡类存款

M_2 = M_1 + 企业单位定期存款 + 城乡居民储蓄存款 + 外币存款 + 信托类存款 + 证券公司客户保障金

M_3 = M_2 + 金融债券 + 商业票据 + 大额可转让定期存单

M_1 是狭义货币， M_2 是广义货币。



小贴士

中国货币层次划分的发展

随着职能的转变，中国人民银行对宏观经济从直接调控转向间接调控，由此正式推出了货币供应量统计监测指标并定期公布。从我国具体的金融经济运行状况出发，根据国际通用的按货币流动性的强弱进行划分的原则，1994 年，中国颁布了《中国人民银行货币供应量统计和公布暂行办法》；1996 年，中国人民银行正式将 M_1 设定为货币政策中介目标，将 M_0 、 M_2 设定为观测目标；2001 年 6 月，央行第一次修订货币供应量指标，将证券公司客户保证金计入 M_2 ；2002 年初，央行第二次修订货币供应量指标，将在中国的合资银行、外资银行、外国银行在华分行以及外资财务公司等金融机构内人民币存款业务分别计入不同层次货币。2003 年底，央行在其网站上发布了《关于修订中国货币供应量统计方案的研究报告》（征求意见稿）。该报告建议，将住房公积金存款、证券投资基金管理有限公司和保险公司在存款性金融机构内存款计入 M_3 。之后，因社会上一直未能形成比较一致的意见， M_3 意义上的货币统

计暂且搁置。所以，目前在中国人民银行官网上公开披露的货币层次只到 M2，具体如表 1-1 所示。

表 1-1 我国 2016 年 1-5 月货币供应量 单位：亿元人民币

项目 Item	2016.01	2016.02	2016.03	2016.04	2016.05
货币和准货币 (M2) Money & Quasi-money	1416319.55	1424618.68	1446198.03	1445209.59	1461695.11
货币 (M1) Money	412685.64	392504.70	411581.31	413504.84	424250.70
流通中货币 (M0) Currency in Circulation	72526.51	69421.50	64651.21	64403.17	62780.71

注：自 2011 年 10 月起，货币供应量已包括住房公积金中心存款和非存款类金融机构在存款类金融机构的存款。

数据来源：中国人民银行网站。http://www.pbc.gov.cn。

资料来源：刘绍保，对我国货币层次划分及货币统计的重新认识，上海金融，2012 年第 6 期。

第三节 货币制度概述

一、货币制度的含义与基本内容

货币制度，简称币制，是国家以法律形式对货币的有关要素、货币流通的组织形式与管理等作出的规定。

货币制度的基本内容包括：币材的规定，货币单位的规定（包括货币单位的名称和值），流通中货币种类的规定，货币法定支付能力的规定，货币的铸造、发行与流通过程的规定，货币发行准备制度的规定等。

（一）币材的规定

货币材料简称币材，币材的选择及规定处于货币制度的首位。币材在货币制度中的重要性可归纳为币材决定货币制度和造币权的规定。币材不同，构成的货币本位就不同。在金属货币流通的阶段，确定用什么金属来作为货币材料是建立货币制度的首要步骤，货币金属是建立货币制度的基础。金属货币材料的选择是受客观经济发展制约的。历史上，一般都先以白银为货币金属，后来随着黄金的大量开采才过渡到金银并用，并最终使黄金在币材中独占了统治地位。选择什么样的金属作为本位币的币材，就会构成什么样的货币本位制度。这是由国家法律确立的，但要受客观经济发展需要的制约。

现代各国货币都是信用货币，而且无法兑现，所以货币制度中不再对币材作出规



定。如今的货币，选择币材的技术意义已超出经济意义，例如如何防伪等。

（二）货币单位的规定

货币单位的规定这一问题，是随着货币金属的确定而产生的。货币单位是货币本身的计量单位，规定货币单位包括两方面：一是规定货币单位的名称，二是规定货币单位的值。

1. 货币单位的名称

货币单位最早与货币商品的自然单位和重量单位相一致，如我国秦代铸造过“半两”铜钱、汉代铸造过“五铢”铜钱，钱面上分别铸有两、铢字样。规定了货币单位也就规定了价格标准。后来由于种种原因，货币单位日益与自然单位、重量单位相脱离。有的维持原名，内容发生变化。例如，英国货币单位“镑”就是重量单位名称，但早在 1816 年正式采用金本位制时其含金量就与名称完全不相符。有的则完全摆脱旧名，重立新名。例如，中国以元为货币单位。在国际上，习惯于一国货币单位的名称往往就是该国货币的名称，如美元、英镑、日元、港元等。

2. 货币单位的值

在金属货币制度条件下，货币单位的值是每个货币单位包含的货币金属重量和成色；在信用货币尚未脱离金属货币制度条件下，货币单位的值是每个货币单位的含金量；在黄金非货币化后，确定货币单位的值表现为确定或维持本币的汇率。例如，美国的货币单位为“美元”，根据 1934 年 1 月的法令规定，1 美元含纯金 13.714 格令（合 0.888671 克）；中国北洋政府在 1914 年颁布的《国币条例》中规定，货币单位定名为“圆”，含纯银 6 钱 4 分 8 厘（合 23.977 克）。

规定了货币单位及其等分，就有了统一的价格标准，从而使货币更准确地发挥计价流通的作用。当代，世界范围流通的都是信用货币，货币单位的值的确定就同如何维持本国货币与外国货币的比价有直接关系。

（三）流通中货币种类的规定

规定流通中货币的种类主要指规定主币和辅币。

主币就是本位币，指的是一国的基本通货和法定价格标准。其最小规格通常是一个货币单位，如 1 美元、1 元、1 英镑等，也有少数国家规定为货币单位的整数倍，比如 10、100 个货币单位。无论如何，一个国家一般只有一种主币。金属货币制度下主币是用国家规定的货币材料按照国家规定的货币单位铸造的货币，本位币可以自由铸造、自行熔化，并且流通中磨损超过重量公差的本位币，不准投入流通使用，但可向政府指定的单位兑换新币，即超差兑换。本位币的这种自由铸造、自行熔化和超差兑换，能使铸币价值与铸币所包含的金属价值保持一致，保证流通中的铸币量自发地

适应流通对于铸币的客观需要量。信用货币制度下，主币的发行权集中于中央银行或政府指定机构。

辅币是主币的等分，是小面额货币，主要用于小额交易支付。金属币制下，为节约流通费用，辅币多用贱金属并由国家垄断铸造，但铸造数量往往有限制，铸造收益归国家所有；信用货币制度下，同主币一样，辅币的发行权也集中于中央银行或政府指定机构。

（四）对货币法定偿付能力的规定

在一国政府干预货币发行和流通的情况下，国家都是通过法律对货币的偿付能力做出约定，约定的主要内容包括无限法偿和有限法偿。

无限法偿指不论用于何种支付，不论支付数额有多大，对方均不得拒绝接受；有限法偿即在一次支付中有法定支付限额的限制，若超过限额对方可以拒绝接受。金属货币制度下，一般而言主币具有无限法偿能力，辅币则是有限法偿；信用货币制度条件下，国家对各种货币形式支付能力的规定不是十分的明确和绝对。例如我国规定除居民外各经济单位除了特殊情况，超过 1000 元就要用非现金方式结算，人民币“元”和辅币“分”都是法定货币，都具有无限法偿能力。但是美国在金属币制下曾经规定，10 美分以上的银辅币每次支付限额为 10 元，铜镍制造的分币每次支付限额为 25 美分，但向国家纳税或向银行兑换时不受数量限制。

（五）货币的铸造、发行与流通过程

货币的铸造是指本位币与辅币的铸造。货币铸造发行的流通过程主要分为金属货币的自由铸造与限制铸造、信用货币的分散发行与集中垄断发行。自由铸造指公民有权用国家规定的货币材料，按照国家规定的货币单位在国家造币厂铸造铸币。一般而言，主币可以自由铸造。限制铸造指只能由国家铸造，辅币为限制铸造。信用货币分散发行指各商业银行可以自主发行，早期信用货币是分散发行，目前各国信用货币的发行权都集中于中央银行或指定机构。

17 世纪银行券产生，最早的银行券是用来替代商业票据。当商品经济发展到一定阶段后，由于信用交易产生了商业票据，一些持票人因急需现金而到银行要求贴现，银行就付给他们银行券。这样，银行券就通过银行放款的程序投入了流通。同时，银行券的发行拥有信用保证（票据保证）和黄金保证，持券人可随时向发行银行兑换金属货币。但自 1929—1933 年世界经济危机后，各国中央银行发行的银行券都不能兑现，它的流通已不再依靠银行信用，而是单纯靠国家政权的强制力量，从而使银行券纸币化了。虽然当今世界许多国家的银行券均是不可兑换的，但不少国家仍实行银行券发行限制制度。例如，瑞士规定中央银行发行的银行券必须有 40% 的黄金



准备,且这些黄金必须存放在国外而不能由中央银行自己保存,其余 60% 可用国家债券和商业票据作担保,充当发行准备金。纸币是银行和政府发行并依靠其信誉和国家权力强制流通的价值符号。现在的纸币前身就是可兑换的银行券,但纸币并不需要黄金准备,因此可以用来弥补财政赤字,也可能导致货币膨胀。

(六) 货币发行准备制度的规定

货币发行准备制度是货币制度的一项重要内容,是为约束货币发行规模、维护货币的币值稳定而制定的一项制度,也是一国货币稳定的基础。货币发行准备制度,是指中央银行在货币发行时需要以某种金属或几种形式的资产作为其发行货币的准备,从而使货币的发行与某种金属或某些资产建立联系和制约关系。

金属本位制度下,货币发行的准备是以法律规定的金属为准备的。例如,银本位制度下货币的发行是以白银作为准备的,金银复本位制度下货币发行是以黄金和白银同时作为准备的,金本位制度下货币发行是以黄金为准备的。当今信用货币制度下,货币的发行准备主要体现为作为国际支付的准备金。例如,我国人民币发行是以黄金、外汇、在国际货币基金组织的普通提款权和特别提款权作准备的。



小贴士

港币的发行准备

香港的联系汇率制度属于货币发行局制度。在这个制度下,货币基础的流量和存量必须有充足的外汇储备支持,通过严谨和稳健的货币发行局制度得以实施。香港并没有真正意义上的货币发行局,纸币大部分由 3 家发钞银行即汇丰银行、渣打银行、中国银行(香港)发行。法例规定发钞银行发钞时,需按 7.80 港元兑 1 美元的汇率向金管局提交等值美元,并记入外汇基金的账目以购买负债证明书,作为所发钞纸币的支持。相反,回收港元纸币时,金管局会赎回负债证明书,银行则自外汇基金收回等值美元。由政府经金管局发行的纸币和硬币,则由代理银行负责储存及向公众分发,金管局与代理银行之间的交易也是按 7.80 港元兑 1 美元的汇率以美元结算。可见,港币的发行实际是要 100% 的美元做准备的。

资料来源:根据互联网资料改编。

二、国家货币制度的演变

国家货币制度是伴随着国家统一铸造货币开始的。资本主义国家在其历史发展过程中,货币制度的演变经历了从银本位制到金银复本位制,再到金本位制并且过渡到现在不兑现的信用货币本位制的发展。具体如图 1-2 所示。

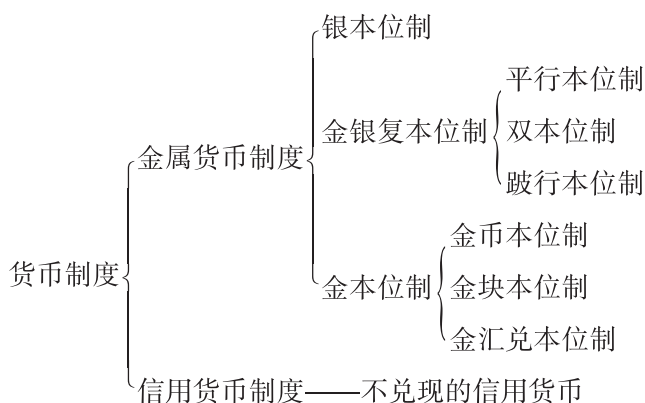


图 1-2 16 世纪以后国家货币制度的主要类型

(一) 银本位制

银本位制是指以白银为本位货币的一种货币制度。在货币本位制的演变过程中，以银本位为最早。银本位制下，白银是本位币币材，银币是无限法偿货币，其名义价值与实际含有的白银价值是一致的。

银本位制从 16 世纪以后才开始盛行，到 19 世纪末期则被大多数国家放弃。其主要原因有：(1) 19 世纪以后，白银产量激增，国际市场上银价不稳定并且由于供大于求而不断下跌；金银比价大幅波动，伦敦市场金银比价由 1860 年的 1 : 15 一直降到 1932 年的 1 : 73.5。(2) 与黄金相比，白银体积大而价值小，资本主义大工业与批发商业的兴起导致大规模交易日益增多，白银显然已经不再适应经济发展的客观需要。

(二) 金银复本位制

金银复本位制盛行于资本主义原始积累时期（16—18 世纪），是指以金和银同时作为币材的货币制度。在这种制度下，金银两种铸币都是本位币，均可自由铸造，两种货币可以自由兑换并且都是无限法偿货币。

历史上的这一时期，商品生产和流通进一步扩大，对银和金的需求量都大幅增加。由于银价值含量小，所以适合小额交易；金的价值含量大，适合于逐渐多起来的大额交易。同时，金的供给量也由于人工开采的增加而增加，使金银复本位替代银本位成为可能。复本位制按金银两金属的不同关系又可分为平行本位制、双本位制和跛行本位制。

1. 平行本位制

平行本位制是复本位制早期的形式，指金币与银币各按其实际价值流通，两种货币的交换比率由市场上生金与生银的比价确定。在此制度下，由于金币与银币的比价是由市场自发形成存在不确定性，从而金银比价关系极不稳定且变动频繁，进而给交易和找零带来了极大的不便，造成了市场的混乱。于是产生了双本位制度。



2. 双本位制

双本位制是指金币与银币按国家规定比价流通,两种货币的交换比率不受生金、生银市场价格波动的影响。美国和欧洲大陆国家曾普遍采取此制度,是复本位制的主要形式。双本位制克服了平行本位制金银比价不稳定的缺陷,但其结果则在社会上产生了官方比价和市场比价两种比价关系,其中国家官方比价是国家以法令形式确定的,比较市场自发比价显然缺乏弹性,不能快速依照金银实际价值比进行调整,因此两者常常出现偏离。

实践中,当金币与银币的实际价值与名义价值相背离,从而会使实际价值高于名义价值的货币(即良币)被收藏、熔化而退出流通,实际价值低于名义价值的货币(即劣币)则充斥市场,即所谓的“劣币驱逐良币”,这一规律又称“格雷欣法则”。这个法则的存在导致某些时期市场上实际只有一种货币在流通,很难有两种货币同时并行流通。这也成了许多国家向金本位制转变的动因。



小贴士

“劣币驱逐良币”法则的由来

“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”。

资料来源:史焕平.论当代经济活动中的“劣币驱逐良币”现象.江西社会科学,2001年第12期。

3. 跛行本位制

跛行本位制即名义上金币、银币都被规定为本位货币,金币可以自由铸造、自由熔化,并且金币与银币可以固定的比例兑换,而银币却不能。在此制度下,银币其实已经演化为金币的符号,起着辅币的作用。严格意义上看,跛行本位制是一种不完全的复本位制,是一种由金银复本位制向金本位制演变的过渡性货币制度。

(三) 金本位制

金本位制是指以黄金作为本位货币的货币制度。其主要形式分为三种:金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制。

1. 金币本位制

金币本位制盛行于1880—1914年,是以黄金为货币金属的一种典型的金本位制。其主要特点如下:

(1) 金币可以自由铸造、自由熔化。这样可以自发调节流通中的货币量,使金币

的自身价值与面额价值保持一致，从而保证商品流通的顺利进行和经济的平稳运行。

(2) 流通中的辅币和价值符号可以自由兑换金币。因此，流通中的价值符号如纸币、银行券等，就有了充足的黄金保证，能够代表一定量的黄金进行流通，从而保证了辅币与价值符号的稳定，不会导致货币膨胀，同时也节约了黄金。

(3) 黄金可以自由输出与输入。在实行金本位制的国家之间，其汇率是根据两国货币的黄金含量计算出来的，称为金平价；当由于供求关系等因素导致市场汇率偏离金平价且在达到黄金输出输入点时，黄金就会在外汇市场不均衡引起的利益驱动下自由流动，从而稳定外汇汇率，有利于国际贸易的顺利开展。

英国于 1816 年 5 月最早实行金币本位制，之后欧洲其他国家也纷纷效仿，美国到 1900 年才实行金币本位制，在 20 世纪初西方主要资本主义国家大多实行了金币本位制。从历史上看，金币本位制对于各国商品经济的发展、世界市场的统一都起到了重大的推动作用，其稳定的货币自动调节机制无疑是高效率的。一战时期尤其是战后，由于资本主义政治经济发展的不平衡，黄金的自由流通、银行券的自由兑换和黄金的自由输出入遭到破坏；另外，资本主义经济迅速发展，对黄金的需求也日益增加，但黄金的开采由于种种原因不可能相应地快速增长，使得供给满足不了需求。各国为阻止黄金外流，先后放弃了金币本位制。

此后，金块本位制和金汇兑本位制的相继出现，恰恰是作为对上述困难的应对。

2. 金块本位制

英国、法国、荷兰、比利时等国在 1924—1928 年期间实行了金块本位制。金块本位制下，并不铸造和流通金币，而是由中央银行发行以金块为准备的纸币，代替金币流通的货币制度。其特点有：(1) 以纸币或银行券作为流通货币，不再铸造、流通金币，但纸币或银行券仍是金单位，规定含金量；(2) 不再实行金币本位制下的辅币和价值符号同黄金的自由兑换，规定黄金由政府集中储存，居民可按本位币的含金量在达到一定数额后兑换金块。例如，英国 1925 年规定，兑换黄金的最低限额是 1700 英镑；法国在 1928 年规定至少需 215000 法郎才能兑换黄金，这样高的限额对于大多数人是达不到的。

3. 金汇兑本位制

金汇兑本位制，又称虚金本位制，是指以银行券作为流通货币，通过外汇间接兑换黄金的货币制度。其特点是货币单位规定含金量，国内流通银行券，没有铸币流通，银行券不能兑换黄金只能兑换外汇。本国中央银行将黄金与外汇存于另一个实行金本位制的国家，允许以外汇间接兑换黄金，并规定本国货币与该国外币的法定比价，通过固定价买卖外汇以稳定币值和汇率。可见，实行金汇兑本位制的国家，实



实际上是使本国货币依附于一些经济实力雄厚的外国货币如美元、英镑等，并成为其附庸，从而货币政策和经济都受这些实力强的国家的左右。同时，附庸国家向其大量提取外汇准备或兑取黄金也会影响后者的币值稳定。

综上，无论是金块本位制还是金汇兑本位制，都没有金币的流通，都是残缺不全的金本位制，是不稳定的货币制度。主要表现：(1) 金币本位制所具备的自发调节货币流通量、保持币值相对稳定的机制不复存在；(2) 银行券不能自由兑换黄金，削弱了货币制度的基础；(3) 发行准备和外汇基金存放他国，加剧了国际金融市场的动荡。一旦他国币制不稳定，必然连带本国金融市场随之动荡。1929—1933年，资本主义国家发生了世界性的经济危机和金融危机，大危机的冲击迅速摧毁了原有的金本位制。其后，各资本主义国家先后放弃了金本位制，实行不可兑现的信用货币制度，从而为国家干预调节经济提供了一个十分有利的机制。

(四) 不兑现的信用货币制度

不兑现的信用货币制度，又称信用货币制度，是当今世界各国普遍采用的货币制度，是指以不兑换黄金的信用货币为本位币的货币制度。信用货币一般是由中央银行发行，被国家法律赋予无限法偿能力。

信用货币制度有如下特点：(1) 现实经济中流通的都是信用货币，主要形式是现金或银行存款。信用货币制下，不兑现的信用货币——纸币代替黄金成为本位币，黄金完全退出货币流通，实现黄金的非货币化，纸币体现着中央银行作为发行人对持有者的负债，反映的是政府信用；(2) 信用货币是银行对货币持有人的负债，通过银行放款程序投入到流通领域。无论是现金还是存款货币，都是通过商业银行等金融机构的贷款、取款、黄金外汇和有价值证券的买卖等投放入流通的；(3) 一国货币的发行客观上受国家经济发展水平的制约，从而使国家对货币的供应实施管理。信用货币流通量的多少能够影响经济的发展，信用货币供应量不受贵金属量的制约具有一定的弹性，政府可以根据经济运行状况进行一定的调节。如果银行放松银根，信用货币投放过多，就可能出现货币膨胀，物价上涨；如果紧缩银根，就可能出现货币紧缩，物价下跌。可见，在信用货币制度下，政府不再只是经济运行的守夜人、旁观者，而是可以利用纸币发行、流量来调节干预经济的参与者、操纵者，当然，不兑现的信用货币制度也是一柄双刃剑，使得国家获得干预经济的手段的同时，也使得货币膨胀成为可能并且不时困扰着世界各国。

第四节 中国的货币制度

一、中国货币制度的概况

我国现行的货币制度较为特殊，由于实行“一国两制”的方针，1997年香港和1999年澳门分别回归祖国以后继续维持原有的货币金融体制，从而形成了“一国多币”的特殊货币制度。这种特殊的货币制度规定各种货币各为不同地区的法定货币，其内容包括：人民币是祖国大陆地区的法定货币；港元则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；新台币是台湾地区的法定货币。各种货币各限于本地区流通，人民币与港元、澳门元之间按以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。在这一节我们主要学习和介绍人民币的货币制度。

二、人民币制度的基本内容

我国大陆的货币制度是人民币制度，人民币制度是从人民币的发行开始的。目前我国大陆货币制度包括的基本内容如下：

（一）货币名称是人民币

人民币是由中国人民银行发行的信用货币，没有确定法定含金量，也不能自由兑换黄金，以现金和存款货币两种形式存在。人民币的主币（本位币）“元”是我国经济生活中法定的计价、结算货币，单位为“元”。辅币的单位有“角”和“分”两种。1元=10角=100分。人民币的票券、铸币种类由国务院决定。人民币以“¥”为符号，取“元”字汉语拼音的首字母“Y”加两横而成。辅币与主币一样具有无限法偿能力。

（二）人民币是我国的法定货币

商品买卖、劳务提供、信用活动、财政收支、会计价值核算等，都必须使用人民币作为价值尺度、流通手段和支付手段。国家禁止金银和外币计价、流通、结算和私下买卖，金银只能由中国人民银行出售，生金和出土金银归国家所有。

（三）国务院授权中国人民银行对人民币的发行进行管理

人民币发行权掌握在国家手里，国家授权中国人民银行具体掌管货币发行工作。中国人民银行是货币的唯一发行机关，并集中管理货币发行基金。人民币发行基金亦称国家发行基金，或称为人民币发行准备基金，是指未进入流通领域的人民币，它的



存在形式就是保管库（简称发行库）中保存的人民币成品，来源于新印制的人民币或回笼款。业务库由中国人民银行对外营业机构及专业银行自行管理，其主要任务是在上级行核定的库存限额范围内进行日常的现金收付活动。人民币的发行工作，是通过发行库和业务库之间的现金调拨来进行的。具体如图 1-3 所示。

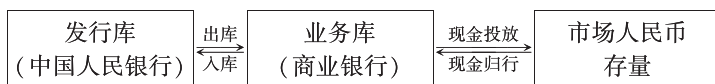


图 1-3 人民币发行程序简介

中国人民银行根据经济发展的需要，在由国务院批准的额度内，组织年度的货币发行和货币回笼，还负责发行基金的运送管理、反假币及票样管理和人民币的出入境管理等方面的事物。

（四）人民币的发行保证

首先，人民币发行有商品物资作基础，人民币是根据商品生产的发展和流通的扩大对货币的需要而发行的，可以稳定币值，这是人民币发行的首要保证；其次，人民币的发行还有大量的信用保证，包括政府债券、商业票据、商业银行票据等；再次，黄金、外汇储备也是人民币发行的一种保证，我国建立的黄金和外汇储备主要用于平衡国际收支，进口需要的大量外汇需要用人民币购买，出口收入的外汇必须向外汇指定银行出售，银行在购买外汇的同时也就发行了人民币，同时对人民币的发行起着保证作用。

（五）人民币实行有管理的货币制度

作为我国市场经济体制构成部分的货币体制，对内必须是国家宏观调节和管理下的体制，包括货币发行、货币流通、外汇价格等都不是自发的而是有管理的；对外则采取有管理的浮动汇率制。1994 年 1 月 1 日，人民币官方汇率与外汇调剂价格正式并轨，我国开始实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制，企业和个人按规定向银行买卖外汇，银行进入银行间外汇市场进行交易形成市场汇率，中央银行设定一定的汇率浮动范围并通过调控市场保持人民币汇率稳定。随着中国经济的发展，与此相适应的汇率体制也在与时俱进地发生着变革，自 2005 年 7 月 21 日起，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。有管理的货币制度形式是在总结历史经验和逐步认识客观经济规律的基础上，运用市场这只无形的手和计划这只有形的手来灵活有效地引导、组织货币运行。

第五节 信用概述

一、信用的含义和特征

(一) 含义

当前,信用一词是一个在社会中使用频率很高的词汇,比如信用卡、社会信用讨论、信用缺失、信用管理体系等,但就信用的具体含义其所指则有不同。信用大致可以划分为两个范畴:道德范畴的信用和经济范畴的信用。

1. 道德范畴的信用

《辞海》对信用的解释是“遵守诺言、实践成约,从而取得别人的信任”。历史上,我国儒家文化有许多对君子的行为规范,如:“言必信,行必果”、“君子一言,驷马难追”等。这都是从社会伦理的角度对信用的理解,反映了信用的某些社会伦理属性。可见,道德范畴的信用主要指的是诚信,即通过诚实履行自己的诺言而取得他人的信任。

2. 经济范畴的信用

经济范畴的信用是一种借贷行为,是以偿还和付息为条件的价值单方面运动。在信用活动中,商品或货币的所有者把商品或货币暂时转让给别人使用,借贷双方约定期限按期归还并由借者支付给贷者一定的利息。信用活动中借贷双方形成的是债权债务关系,即信用关系。这种关系的成立必须具备四个要素:(1)信用主体,即信用关系的当事人,一方是借入债务的人,另一方是贷出的债权人;(2)信用客体,指信用交易的对象,它是实物形式或者货币形式;(3)信用载体,即信用工具,它是债权债务的书面证明,用以规避口头约定出现的毁约风险,也便于使债权工具充当购买手段或转化为现金;(4)信用条件,指信用关系确立的各种制约性规定,它主要包括信用期限、利率和偿付方式等。



小贴士

思考两个信用范畴的关系

道德范畴中的信用——诚信与经济范畴中的信用——借贷活动,从表面看两者没什么联系,但实际是否有内在联系呢?请想一想。



（二）特征

1. 偿还本金

偿还本金是指货币所有者（贷方）把货币贷出去，并约定归还期；货币借入者（借方）在获取货币时要承诺到期归还。信用是指以偿还为条件的付出，且这种付出只是使用权的转移，所有权并没有转移。

2. 支付利息

支付利息是指借贷活动作为一种经济行为，是指货币所有者有权要求货币借入者以利息形式给予补偿。

二、信用的产生和发展

（一）信用的产生

信用是在私有制出现和社会分工造成的财富占有不均条件下产生的。私有制出现以后，社会分工不断发展，大量剩余产品不断出现。私有制和社会分工使得劳动者各自占有不同劳动产品，剩余产品的出现则使交换行为成为可能。当商品交换出现延期支付且货币执行支付手段职能时，信用就产生了。正是由于货币作为支付手段的职能，使得商品能够在早已让渡之后独立地完成价值的实现，从而确保了信用的兑现。整个过程实质上就是一种区别于实物交易和现金交易的交易形式，即最原始的信用交易形式。这种最原始的信用交易形式首先是以高利贷方式出现的。

（二）信用的发展

1. 高利贷信用

高利贷信用是最古老的信用形式，是一种贷放实物或货币收取高额利息的信用。高利贷信用产生于原始社会末期，在奴隶社会和封建社会得到广泛的发展。

高利贷具有两个特点，一是利率特别高，剥削残酷。例如，旧中国盛行于华北一带的“驴打滚”，贷款以日为期，利息率为4~5分，到期不还，利息翻倍，还有“九扣十三归”、“印子钱”、“羊羔利”等都是利息极高；二是对生产具有破坏性。高利贷信用主要用于非生产性用途，较少用于生产，而且要求高额利息，往往使小生产者破产，使社会生产力受到破坏。恰恰因为高利贷阻碍生产力的发展，最终经过历史上的反对高利贷的斗争而逐渐迎来了现代信用制度的发展和完善。

2. 现代信用

现代信用区别于高利贷信用的是利率低于社会平均利润率水平。其活动的基础就在于经济生活中存在着广泛的盈余单位和赤字单位，为保证现代化大生产的顺利进行，在利润率引导下信用使资本在不同部门之间自由转移，导致各部门利润率趋向相

同水平，从而自然调节各部门的发展比例。在现代经济生活中，信用即债权债务关系是一种最普遍的经济关系，经济活动中的各个经济部门、每一个环节都渗透着债权债务关系。债权债务关系已经成为经济中最重要最复杂的经济关系，成为连接经济各部门、政府、企业、个人最重要的纽带。经济越发展，债权债务关系越紧密，越成为经济正常运动的必要条件。

三、信用的作用

(一) 积极作用

1. 推动资本集中，优化社会资源配置

社会中有来自企业的、国家的、个人的闲散资金，这些资金代表着社会财富资源，零散的资金没有达到要求的数量就无法转化为资本形成闲置，有了信用关系就可以把闲散资金集中起来投入到生产当中去，这就扩大了生产规模，促进了经济的发展。同时，信用又以偿还和付息为特征，资金以信用方式流动，不仅促使企业尽量减少资金占用，加速资金周转，而且还可以促使资金从效益低的部门流向效益高的部门，从而提高资金的使用效益。

2. 调节国民经济的运行

信用是国民经济的一个重要杠杆，信用的规模可以调节国民经济发展的速度和规模，信用分配的结构可以调节国民经济的布局 and 结构，市场的利息和利率可以促使资源的合理配置。因此，信用的健康发展有利于国民经济的健康协调发展。

(二) 消极作用

信用对经济的消极作用主要表现在信用风险和经济泡沫的出现。

1. 信用风险是指债务人无法按照承诺偿还债权人本息的风险。在现代社会，信用关系已经成为最普遍、最基本的经济关系，社会各个主体之间债权债务交错，形成了错综复杂的债权债务链条，这个链条上有一个环节断裂就会引发连锁反应，对整个社会的信用联系造成很大的危害。2007年爆发于美国的次贷危机就发生了一定规模的信用风险，很多债务人到期无法偿还金融机构的债务。

2. 经济泡沫是指某种资产或商品的价格大大地偏离其基本价值。经济泡沫的开始是资产或商品的价格暴涨，价格暴涨是供求不均衡的结果，即这些资产或商品的需求急剧膨胀，极大地超出了供给，而信用对膨胀的需求给予了现实的购买和支付能力的支撑，使经济泡沫的出现成为可能。



四、社会征信体系

（一）社会征信体系的内容和模式

1. 征信的概念和基本功能

征信是伴随着社会信用经济的发展而产生的，基本功能是了解、调查、验证他人的信用，是赊销和信贷活动中的授信方能够比较充分地了解信用申请方的真实资信状况和如期还款能力。中文“征”即证、验、求，“信”即信用、诚实、信任，征信业务是指对企业、事业单位等组织的信用信息和个人的信用信息进行采集、整理、保存、加工，并向信息使用者提供的活动。

2. 社会征信体系的含义和模式

社会征信体系是市场经济发展的必然产物。社会征信体系是指与征信活动有关的法律规章、组织机构、市场管理、文化建设、宣传教育等共同构成的一个体系。社会征信体系的主要功能在于为信贷市场服务，同时也向商品交易市场与劳动力市场提供服务。欧美发达国家的社会征信体系建立较早，随着社会信用经济的发展，征信事业已有百年的历史，形成了一套相对比较完善的社会征信体系，主要包括个人征信体系和企业征信体系。

当前发达国家的社会征信体系模式主要有三种：第一种是市场主导型模式，也称为民营模式。这种模式最早出现于1841年的美国纽约，现在美国、加拿大、英国和北欧国家采用。其提供的是以营利为目的的第三方独立服务，征信业主体是由民间资本投资建立和经营的商业性征信公司。第二种是政府主导型模式，又称公共模式或中央信贷登记模式。这种模式是以中央银行建立的“中央信贷登记系统”为主体，并兼有私营征信机构。据世界银行统计，德国、比利时、意大利、奥地利、葡萄牙和西班牙六个国家建立了中央与私人信贷登记系统，而法国只有公共信用登记机构。第三种是会员制模式，是指以行业协会为主建立信用信息中心，为协会会员提供个人和企业的信用信息互换平台，服务收费但不追求盈利最大化，通过内部信用信息共享机制实现征集和使用信用信息的目的。日本就采用的是这种模式。

（二）社会征信机构

征信机构是依法设立的专门从事信用信息服务的机构。它包括信用信息登记机构、信用调查机构、信用评分机构和信用评级机构等，业务主要是采集、存储、加工、分析信用信息，提供信用信息查询、信用报告服务或其他信用查询服务等。信用信息是指征信机构利用数据库技术采集，汇总企业和个人的信用信息所形成的，供查询使用的信息记录。信用信息数据库也称征信系统，是对企业和个人信用信息进行采

集、存储、加工、分析和提供查询的计算机网络系统。

金融是经济的核心，一个国家金融状况如何与征信的发展紧密相关。市场经济实质是信用经济，社会征信体系有助于建立和维护市场信誉，扩张信用业务，增加资金流通的数量和速度，拉动消费和投资需求，减少社会成本，提高工作效率，促进经济的健康发展。

（三）中国社会征信体系建设

中国市场经济不断发展，但是信用现状整体不佳，信用缺失问题比较严重，扰乱了市场经济秩序，导致市场交易成本上升，降低资源配置效率，增大了金融风险，阻碍了经济的健康发展。社会信用缺失现实状况迫使我们正视信用的健康发展问题，建设社会征信体系势在必行。

1999年，上海市率先试点个人信用体系建设。2000年7月1日，上海市个人信用联合征信数据库初步建成，并出具了中国大陆首份个人信用报告。2003年，中国人民银行征信管理局成立。2006年1月，中国个人征信系统正式开通。该系统由中央银行负责牵头组建，通过整合商业银行、税务管理机构、法院等不同部门之间的信息，实现信息共享，出具征信报告，提供信息查询等服务。2013年3月15日，国务院通过的《征信业管理条例》正式实施。条例表明，国家设立的金融信用信息基础数据库是为防范金融风险、促进金融业发展而提供相关信息服务。金融信用信息基础数据库由国务院征信业监督管理部门监管的不以营利为目的专业运行机构建设、运行和维护，接收从事信贷业务的机构按照规定提供的信贷信息。2013年12月20日，中国人民银行公布实施《征信机构管理办法》。2014年6月，国务院颁布《社会信用体系建设规划纲要（2014—2020年）》，进一步明确了我国社会信用体系建设的方向。2015年7月，全国金融标准化技术委员会审查通过并发布了《征信机构信息安全规范》和《金融信用信息基础数据库用户管理规范》两个行业标准，大大推动了我国征信体系的更好更快发展。

第六节 信用形式

现代信用活动主要集中在投资和融资两个方面，参与者主体涵盖了个人、工商企业、政府、金融企业等，具体形式有以下几种。



一、商业信用

(一) 含义和特点

商业信用是指在商品买卖过程中,工商企业之间以商品赊销和预付货款两种基本形式提供的信用,属于直接信用。其特点主要有:(1)商业信用的主体是工商企业;(2)商业信用的客体是商品资本;(3)商业信用和产业资本的变动是一致的。在繁荣阶段,商业信用会随着生产和流通的发展、产业资本的扩大而扩张;在危机阶段,商业信用又会随着生产和流通的缩减、产业资本的缩小而萎缩。

(二) 作用和局限性

商业信用在商品经济中发挥着润滑生产和流通的作用,商业信用直接为商品流通服务,是促进商品销售的有力武器;另外,商业信用的工具简单、方式灵活,便于企业采用。但其作用也存在着一定的局限性:(1)商业信用规模的局限性。工商企业可提供的信用数量是十分有限的,每笔信用最大规模仅限于交易额,且受其对客户了解的限制;(2)商业信用的方向受限。商业信用受到流转方向的严格限制,它往往由卖方企业为销售商品而向买方提供信用;(3)商业信用的期限也有限制。提供的信用期限较短,它不能成为现代信用的主要形式。

二、银行信用

(一) 含义和特点

银行信用是银行及其他金融机构以货币形式提供的信用。银行信用的出现突破了商业信用在数量上和方向上的局限性,对现代信用经济的发展起到极大的推动作用。银行信用是现代经济中占主导地位的信用形式。其特点有:(1)银行信用是一种间接信用。它是以银行及其他金融机构为中介,以货币形式对社会提供的信用;(2)银行信用的客体是单一形态的货币资本;(3)银行信用与产业资本变动不一致。这在经济危机时期表现得尤为明显。在危机时期,生产规模大为缩小,商品滞销。企业为了防止破产和清偿到期债务,对银行信用的需求激增,但此时由于存款人大量提取存款,银行信用的供给锐减。

(二) 银行信用的优点

银行信用是银行或其他金融机构以货币形态提供的信用,它伴随着现代资本主义银行的产生,在商业信用的基础上发展起来。与商业信用不同,银行信用属于间接信用,银行在借贷关系中充当债权人和债务人的双重角色,吸收存款,发放贷款,作为信用中介。银行信用的优点有三个:(1)银行信用规模巨大。银行和其他金融机构作

为投融资中介，可以把分散的社会闲置资金集中起来统一进行借贷，克服了商业信用受制于产业资本规模的局限；(2) 授信对象十分广泛。银行信用的债务人主要是从事商品生产和流通的工商企业和个人，独立于商品买卖，不要求必须是有商品业务联系的关联方；(3) 银行信用存贷方式灵活、期限可长可短。银行信用所提供的信贷资金是产业循环中独立出来的货币，它可以不受个别企业资金数量的限制，聚集小额的可贷资金满足大额资金借贷的需求；同时，可把短期的借贷资本转换为长期的借贷资本，满足对较长时期的货币需求，不再受资金流转方向的约束。总体上，银行信用在规模、范围、期限和资金使用的方向上都大大优越于商业信用。

银行信用的上述优点，使它在整个经济社会信用体系中占据核心地位，发挥着主导作用。商业信用的发展也越来越依赖银行信用，银行的商业票据贴现将分散的商业信用集中统一为银行信用，为商业信用的进一步发展提供了条件。同时，银行在商业票据贴现过程中发行了稳定性强、信誉性高、流通性大的银行券，创造了适应全社会经济发展的流通工具。

三、国家信用

国家信用是以国家为主体进行的一种信用活动，是国家按照信用原则同国内外的货币持有者发生的借贷关系。国家信用的债务人是国家（政府），债权人是购买国家债券的企业和居民等。国家信用的主要形式有：(1) 发行政府公债，政府公债的期限一般在1年以上，有的长达10余年，甚至几十年；(2) 发行国库券，国库券的期限在1年以下；(3) 发行专项债券，通常有专属用途；(4) 向央行透支或借款，这种借款以临时性的居多。

国家信用的作用主要表现为：(1) 调节政府收支不平衡。国家往往采取发行国库券办法解决收支不平衡；(2) 弥补财政赤字。解决财政赤字的方法主要有增加税收、挤占银行贷款和借债。国家举债的方法副作用较小，是弥补财政赤字的主要手段；(3) 筹集巨额资金。筹集重大资金用于满足发生战争、特大自然灾害和举办大规模新开发项目建设的需要；(4) 调节经济。通过买进卖出国家债券来调节整个社会的货币供应，影响市场资金需求。

四、消费信用

(一) 含义

消费信用是指工商企业、银行和其他金融机构对消费者提供的信用。提供的对象可以是商品、货币，也可以是劳务。



（二）形式

1. 赊销

这是零售商对消费者提供的信用，即以延期付款方式销售商品。在许多国家，赊销多采用信用卡透支方式提供。

2. 分期付款

分期付款是指消费者在购买商品或取得劳务时，第一次支付一定比例的现款，其余价款按合同规定分期加息支付。

3. 消费贷款

消费贷款是银行和其他金融机构采用信用放款或抵押放款方式，直接或间接对消费者提供的信用。

（三）发展消费信用的意义

发展消费信用首先可以促进消费，推动生产；其次，可以调节消费，提高人们的生活水平；再次，对于银行等金融机构而言，可以优化其资产结构、增加银行利润。当然，消费信用的大发展还有赖于人们进一步转变传统的消费观念，提高对消费信用的认识；有赖于政府不断调整收入分配结构以提高大多数人的收入水平，完善社会保障制度以解决人们的后顾之忧。

五、国际信用

（一）含义

国际信用是国际间相互提供的信用。随着国际经济关系的发展，各类信用形式逐步扩展到世界范围，形成了国际信用。

（二）主要形式

1. 国际商业信用

国际商业信用是指出口商以延期付款方式向进口商提供的信用。除国际贸易中的延期付款外，还有补偿贸易和来料加工两种形式。

2. 国际银行信用

国际银行信用是指进口国和出口国双方银行为进出口商提供的信用。其主要形式是出口信贷和银团贷款。

（1）出口信贷

出口信贷是一种国际信贷方式，它是一国政府为支持和扩大本国大型设备等产品的出口，增强国际竞争力，对出口产品给予利息补贴、提供出口信用保险及信贷担保，鼓励本国的银行或非银行金融机构对本国的出口商或外国的进口商（或其银行）

提供利率较低的贷款,以解决本国出口商资金周转的困难,或满足国外进口商对本国出口商支付货款需要的一种国际信贷方式。出口信贷名称的由来就是因为这种贷款由出口方提供,并且以推动出口为目的。

出口信贷可根据贷款对象的不同分为出口卖方信贷和出口买方信贷。出口卖方信贷是出口方银行向本国出口商提供的商业贷款。出口买方信贷是出口国政府支持出口方银行直接向进口商或进口商银行提供信贷支持,以供进口商购买技术和设备并支付有关费用。

(2) 银团贷款

银团贷款又称为辛迪加贷款,是指由一家或数家银行牵头多家银行参与组成的银行集团,按相同的贷款条件、以不同的分工共同向一位或以上借款人提供贷款,并签署同一贷款协议的贷款业务。通常会选定一家银行作为代理行,代表银团成员负责管理贷款事宜。银团贷款是国际银行业中一种重要的信贷模式。

3. 国际间政府信用

国际间政府信用是指国家政府间相互提供的信用。这种信用一般由政府 and 财政部门进行借贷,利率较低,期限较长,条件较优惠,具有友好往来的性质,但个别附有政治条件。

4. 国际金融机构信用

国际金融机构信用是指全球性或区域性国际金融机构为其成员国所提供的信用。国际金融机构贷款一般期限较长,利率较低,条件优惠,但审查较严格。一般用于成员国弥补暂时性国家收支不平衡、经济开发和基础设施建设。



【本章小结】

1. 货币是商品经济发展的产物,是价值形式演变的结果。它经历了偶然的价值形式、扩大的价值形式、一般价值形式后达到货币形式。

2. 货币是固定地充当一般等价物的特殊商品。它在社会经济活动中能发挥价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币的职能。货币的形式主要经历了实物货币、金属货币、纸币和信用货币的发展演变。根据流动性不同,货币被划分成若干层次。

3. 货币制度的基本内容包括:币材的规定,货币单位的规定(包括货币单位的名称和值),流通中货币种类的规定,货币法定支付能力的规定,货币的铸造、发行与流通过程的规定,货币发行准备制度的规定等。

4. 货币制度在其发展过程中,经历过银本位制、金银复本位制、金本位制和不兑



现的信用货币本位制四大类型。

5. 经济范畴的信用是指一种借贷行为，表示的是债权人和债务人之间发生的债权债务关系。偿还本金和支付利息是它的基本特征。信用产生的基础是私有制和社会分工下的财富占有不均。高利贷信用与现代信用是信用发展过程中的两个主要阶段。

6. 社会征信体系是指与征信活动有关的法律规章、组织机构、市场管理、文化建设、宣传教育等共同构成的一个体系，主要包括个人征信体系和企业征信体系。当前发达国家的社会征信体系模式主要有市场主导型、政府主导型、会员制三种。征信机构是依法设立的专门从事信用信息服务的机构。

7. 信用形式是信用关系表现出来的具体形式。商业信用、银行信用、国家信用、消费信用、国际信用是现代信用的主要形态，具有不同特点，在现代经济生活中发挥着重要的作用。

【重要概念】

货币、铸币、信用货币、货币制度、无限法偿、格雷欣法则、货币的职能、金融资产流动性、发行库、发行基金、业务库、信用、社会征信体系、征信机构、商业信用、银行信用、国家信用、消费信用、出口信贷、买方信贷、卖方信贷、银团贷款

【本章复习思考题】

1. 货币制度及其基本内容。
2. 人民币制度的基本内容。
3. 我国货币层次划分的主要依据和内容。
4. 结合生活中的例子，分析货币在其中发挥的职能。
5. 信用的概念和特征。
6. 社会征信体系的模式与内容。
7. 征信机构的业务。
8. 商业信用与银行信用的区别。
9. 国家信用的功能和分类。
10. 试述消费信用的积极作用与消极作用。
11. 分析和比较直接融资和间接融资的优点与局限性。

【案例分析】

案例一：一个关于信用的典故

1596 年，荷兰的一个船长带着 17 名水手，被冰封的海面困在了北极圈的一个地方。8 个月漫长的冬季，8 个人死去了。但荷兰商人却做了一件令人难以想象的事情，他们私毫未动别人委托给他们运输的货物，这些货物中就有可以挽救他们生命的衣物和药品。冰冻时节结束了，幸存的商人终于把货物几乎完好无损地带回荷兰，送到委托人手中。

荷兰人有充分的理由先打开托运箱，把能吃的东西吃了，等到了目的地再加倍偿还托运者。任何人都会同意这种人道的做法。但是，荷兰人没有这样做。他们把商业信用看得比一己的生命更重要。

他们用生命作代价，守住信用，创造了传之后世的经商法则。在当时，荷兰本来只是个 100 多万人口的小国，却因为商誉卓著而成为海运贸易的强国，福荫世世代代的荷兰人。

资料来源：卜小玲. 金融学基础. 清华大学出版社，2012 年 4 月。

案例二：目前央行个人征信系统已收录 8.8 亿自然人

个人征信系统是由中国人民银行组织各商业银行建立的个人信用信息共享平台。该系统通过采集、整理、保存个人信用信息，为金融机构提供个人信用状况查询服务。该个人征信系统除了个人结算、个人信贷等银行信息外，个人公积金缴交、社保养老保险、电信欠费、养路费缴交等六大类信息都将被纳入全国个人征信系统。

个人在全国任何银行所开的账户，都将汇集到同一身份证号下，这也意味着此后个人无论在国内任何地方、任一银行留下“不良记录”，全国各家银行的信贷审查人员均可查询得到。

1999 年央行授权批准上海市开展个人征信试点。央行 2016 年 5 月在成都召开的征信工作会议披露，截至 2015 年末，个人征信系统收录 8.8 亿自然人数，其中 3.8 亿人有信贷记录，全年日均查询 173 万次；企业征信系统收录企业及其他组织 2120 万户，其中 577 万户有信贷记录，全年日均查询 24 万次。尤其是深化动产融资服务，截至 2015 年末，融资服务平台累计注册机构 7.8 万家，促成应收账款融资业务 2.8 万笔，融资金额达 14387 亿元。进入全国个人征信系统查询个人信用报告，已经被各家商业银行嵌入了个人审贷流程，成为必不可少的风险管理工具，在发放个人贷款、发放信用卡、逾期账款催收等方面发挥着重要作用。

资料来源：中国人民银行网站和互联网资料改编。



思考题：

1. 何为信用、征信？
2. 结合我国央行征信现状分析，如何了解自己的信用现状？
3. 你将如何维护好自己的信用？

北京出版社