



第2章 货币与货币制度

本章教学内容

- ❑ 货币的含义
- ❑ 货币的功能
- ❑ 货币形式的演进
- ❑ 货币的本位制度
- ❑ 货币层次的划分
- ❑ 金融创新与货币层次划分

1. 货币的含义

□ 什么是货币？

- 经济学家把**货币**定义为任何一种被普遍接受的，可以用于支付购买商品和服务，或者偿付债务的物品。
- **通货**（纸币和硬币），显然符合定义，但货币不局限于此，还包括：**活期存款...定期存款...甚至**有价证券...

□ 货币的本质

- 从**货币的历史演进**角度看：货币是固定充当**一般等价物**的商品。
- ★ 课堂拓展：一般等价物论 VS 借条论

□ 货币=财富=收入？

- **货币**是指能够用于支付活动的通货、存款等。（存量）
- **财富**是指能够储藏价值的各种财产的总和。它不仅包括货币，还包括诸如股票、债券、艺术品、房产、汽车等财产。（存量）
- **收入**是指一段时间内的收益数额。（流量）



2. 货币的功能

□ 货币的主要功能

- **交易媒介**：货币可以用于购买商品和劳务的支付活动。
- **记账单位**：货币可以用于衡量经济活动中的价值。
- **价值储藏**：货币可以用于实现购买力的长期储存。

□ 货币功能的经济作用：降低交易成本，提高经济运行效率。

- **交易媒介**——避免了物物交换下的“**需求的双重巧合**”，可以大幅削减交易过程中耗费的时间，从而大大**降低交易成本**。
- **记账单位**——大幅度减少了物物交换下的必须查看价格的数量，从而大大**降低交易成本**。
- **价值储藏**——任何一种资产都可用作价值储藏（如股票、房产、艺术品等），并且大多数资产都比货币更具优越性，但**货币是流动性最强的资产**，其他资产转换为货币都会产生**交易成本**。

□ 注：很多教科书也会给出五大功能

价值尺度、流通手段、支付手段、贮藏手段、世界货币

↓
“记账单位”

↓
“交易媒介”

↓
“价值储藏”




3. 货币形式的演进

- **商品货币**：也称为“实物货币”，兼具商品和货币双重身份。
- **代用货币**：是在贵金属货币流通的制度下，代替金属货币流通的货币符号。
 - 代用货币本身的价值低于它作为货币的价值。
 - 代用货币一般以足量的贵金属做保证，可以向发行人（银行或政府）兑换贵金属。
- **信用货币**：以国家法律为保证，以国家信用做后盾，强制发行的面值高于实质的货币。
 - 与代用货币比较：（同）货币本身的价值低于货币价值；（异）不代表任何金属货币，完全靠政府和银行信用而流通。
 - 优缺点：其优越性表现为它的可扩张性，能够满足经济贸易的需要；其弊端则是自始至终存在着通货膨胀的压力。
- **电子货币**：仍处于演进中……



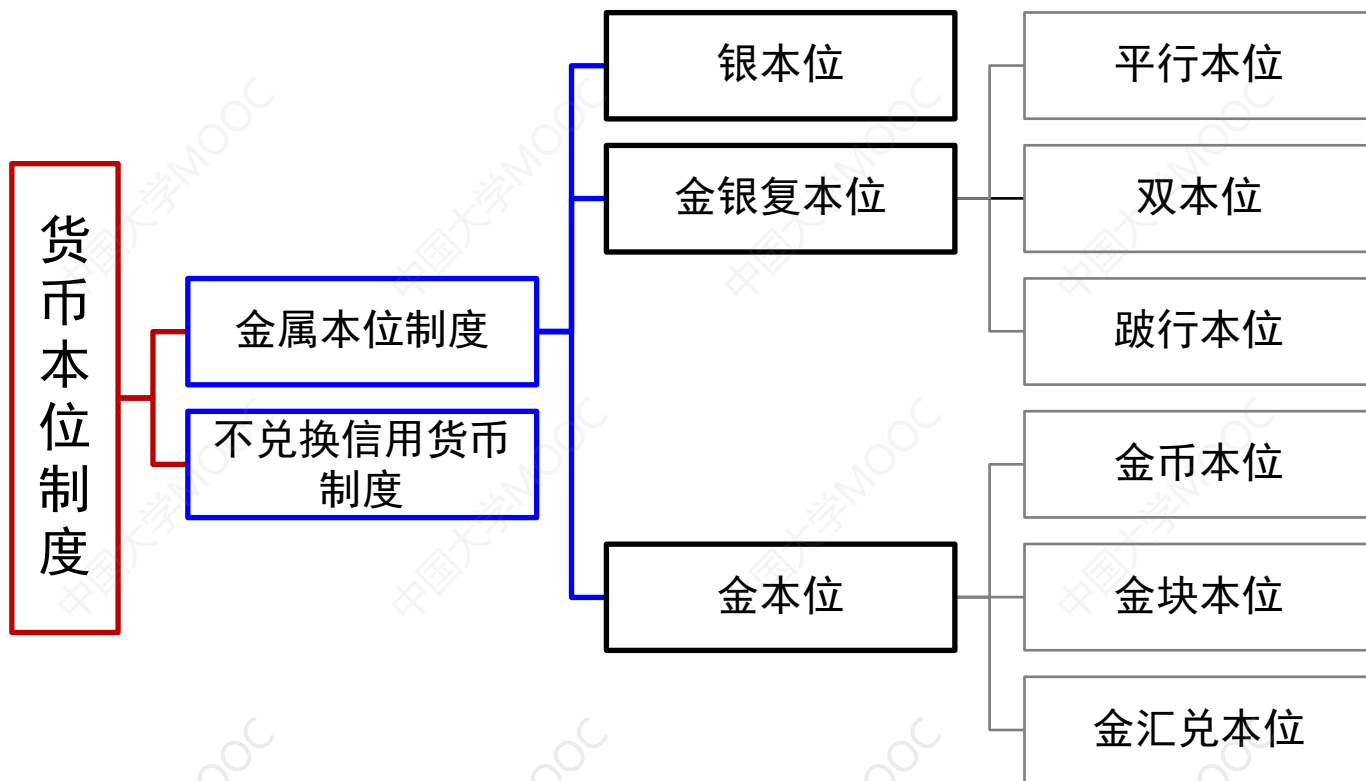
电子货币

- **电子货币**（e-money），即以电子形式存在，通过电子化方式支付的货币。
- **电子货币形态**：借记卡、储值卡、电子现金、其他电子货币等。
- 电子货币的出现节约了**交易成本**，提高了经济交易的**效率**和**安全性**。电子货币可以取代现金和支票，传统纸制货币形态的垄断地位已经受到了电子货币形态的挑战，人类正在迈进电子货币时代。
- ★ **课堂拓展——比特币**（）：创始于2009年，由中本聪提出，是一种P2P形式的数字货币。比特币总数量被永久限制在2100万个（2140年达到上限）。近年来比特币升值惊人，2010年5月，有人用10000个比特币换了价值25美元的2个披萨（这是比特币第一次有了价格，一枚0.0025美元）；2017年12月比特币最高价逼近2万美元；2021年3月比特币价格突破6万美元…
- **拓展思考**：近几年，电子货币是热门话题，请查阅电子货币相关资料，写一篇关于你对电子货币的思考。



4.货币的本位制度

- ❑ **货币本位制度**：国家以法律形式规定本位货币材料和货币单位，赋予本位货币在市场上**强制流通**，具有**无限法偿**能力的一种货币制度。
- ❑ 货币本位制度的具体形式：



货币制度的演变

银本位制

最早实行
19世纪末放弃

金银复本位制

英国最早实行

- 金银平行本位制

-> 双重标准

- 金银双本位制

-> 劣币驱逐良币

- 跛行本位制

金本位制

双本位制导致劣币驱逐良币，过渡到金本位制

- 金币本位制

- 金块本位制

- 金汇兑本位制

信用本位制

即，不兑现的信用货币制度。

- 在流通中执行货币职能的是纸币和各种发挥货币功能的信用凭证。



5. 货币层次的划分

□ 我们身边的货币和金融产品

- 流通中的现金
- 活期存款（支票存款）
- 定期存款和储蓄存款
- 其他金融产品，如债券、基金、股票等

□ 对货币进行层次划分的理由

- 不同层次的货币，其流动性存在差异。
- 不同层次的货币，其与经济的相关性存在差异。——随着货币与经济关系日益密切，客观上要求政府对货币的发行以及信用的扩张加以控制，使货币的供给适应经济发展的需要。

□ 货币层次划分的主要依据

最主要的依据是流动性的强弱。

（另外，也考虑与经济的相关性等。）



货币层次的一般划分

- **流通中现金M0**：即流通于银行体系之外的现金。
——具有最强购买力和流动性，是最狭窄意义上的货币。
- **狭义货币M1**：等于M0加活期存款或支票存款等。
——**M1反映经济中的现实购买力**，是被普遍接受的交易媒介，是**标准货币**。（M1应和商品供给保持合适的比例关系，不然经济就会通货膨胀或通货紧缩。）
- **广义货币M2**：等于M1加定期存款、储蓄存款等。
——**M2不仅反映现实购买力，还反映潜在购买力**。（掌握M2总量和构成的变化，对国民经济研判和宏观调控有非常重要的意义。）
- 以上三个层次的货币划分基本是国际通行的。再进一步：
 - **M3**：等于M2加上非银行金融中介机构发行的负债。
 - **M4**：M3加上各种流动性较高的非金融部门发行的负债
- 比M1更高的货币层次都包含不同流动性的**准货币**。准货币：即不能充当直接交易媒介，但却有潜在购买力，在一定的条件下可转换为现实货币。



我国的货币层次划分

- $M0$ =流通中的现金
- $M1=M0$ +企业活期存款+机关、团体、部队存款+农村存款+个人持有的信用卡类存款
- $M2=M1$ +城乡居民储蓄存款+企业存款中具有定期存款性质的存款+外币存款+信托类存款+证券公司客户保证金存款+住房公积金中心存款+非存款类金融机构在存款类金融机构的存款+非存款机构部门持有的货币市场基金

★ **课堂拓展：**我国目前将 $M2$ 作为中央银行货币政策的主要中间目标，但 $M2$ 与经济的相关性在减弱，2011年，央行开始发布和关注“社会融资规模”这一指标。**社会融资规模**是指一定时期内实体经济从金融体系获得的资金总额。

✎ **拓展思考：**了解我国近年货币供应量、社会融资规模等宏观数据——请查找央行网站（www.pbc.gov.cn）等，查阅整理近10年的 $M0$ 、 $M1$ 、 $M2$ 、社会融资规模和GDP数据，并简要分析。



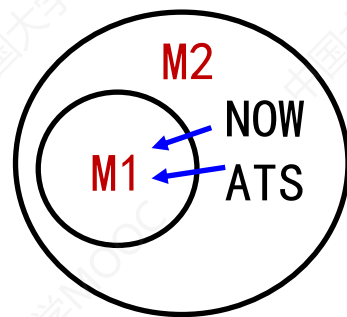
其他国家货币层次划分（阅读&自学）

- IMF对货币层次的划分：分成两个层次，即货币和准货币
 - 货币——流通中的现金+活期存款。相当于各国通常采用的M1。
 - 准货币——定期存款+储蓄存款+外币存款等。“准货币”加“货币”相当于各国通常采用的M2。
- 美国的货币层次的划分
 - $M1 = \text{流通中现金} + \text{活期存款} + \text{其他与活期存款性质相近的存款}$ （如ATS、NOW等）
 - $M2 = M1 + \text{小额定期存款} + \text{零售货币市场共同基金}$
 - $M3 = M2 + \text{大额定期存款} + \text{机构货币市场共同基金} + \text{回购协议} + \text{欧洲美元}$
- 欧美的货币层次的划分（自行查阅）
- 日本的货币层次的划分（自行查阅）



6. 金融创新与货币层次划分

- 金融创新使得具有良好流动性的新型金融工具不断涌现，货币层次的内涵被不断突破，货币层次的划分不断进行修改。
- 背景（以美国为例）：1933年美国联邦政府颁布《格拉斯-斯蒂格尔法》，其中Q条例禁止向活期存款支付利息。为了规避利率管制，应对资金市场的激烈竞争，拓宽存款来源，自20世纪70年代以来，美国存款性金融机构开发出一系列既可签发支票，又支付利息的新型存款账户，拓宽了交易存款的范畴。
- 主要创新产品（以美国为例）
 - 可转让支付命令账户（NOW）
 - 自动转账服务账户（ATS）
- ★ 课堂拓展：2018年1月，我国M2统计口径的调整
- ✎ 拓展思考：请查阅1933年《格拉斯-斯蒂格尔法》出台背景和对美国金融业的影响。以及1999年出台的《金融服务现代化法案》对美国金融业的影响。



本章重点回顾

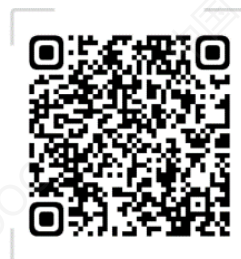
- ❑ 货币的功能
交易媒介，记账单位，价值储藏...
- ❑ 货币形式的演进
商品货币，代用货币，信用货币，电子货币
- ❑ 货币的本位制度
银本位制，金银复本位制，金本位制，信用本位制
- ❑ 货币层次的划分
M0，M1，M2，...
- ❑ 金融创新与货币层次划分
NOW，ATS，...



END



货币金融学
中国大学MOOC



货币金融学
学堂在线



银本位制

- 银本位制是近代最早实行的货币制度之一。最早实行银本位制的国家有西班牙、墨西哥、秘鲁，后来西欧各国都相继采用银本位制。15世纪末，意大利人哥伦布发现美洲，**白银矿山相继发现**，为银本位制的实行创造了条件。
- 随着大量的银被开采出来，特别是西班牙人在位于现在玻利维亚西南部的波托西省**开采了天量的白银**。银本位制的**币值不稳、体重价轻的缺陷**显露无疑。银本位制盛行于16世纪到19世纪，到19世纪末，各国先后放弃银本位制。
- 我国也是最早以白银为货币的国家，公元前119年，西汉武帝时期就开始铸造银币，但由国家法律确认为一种货币制度，那是在1910年，即清宣统二年。





金银复本位制

- 最早实行金银复本位制的是英国。1663年，英国铸造金币“尼基”与原来的银币“先令”并用。
- 在金银复本位制下，金币和银币必须有一定的比价。最初这种比价完全由市场价格确定，后来由政府确定。其比价完全由市场价格确定的金银复本位制称为“平行本位制”；其比价由政府确定的金银复本位制称为“双本位制”。
 - 导致平行本位制向双本位制的原因是金银市场价格的涨落，使得比价不断波动。
 - 导致双本位制崩溃的原因是“劣币驱逐良币”。由于世界上白银供应激增，银价日落，复本位制导致出现“劣币驱逐良币”现象。使得实行复本位制的国家银币充斥，金币减少，政府不得不规定：金币可以自由铸造，银币不能自由铸造，这种金银两本位制称为“跛行两本位制”。





劣币驱逐良币

- **劣币驱逐良币**为16世纪英国伊丽莎白造铸局长提出，也称“**格雷欣法则**”（Gresham's Law），是指当一国同时流通两种实际价值不同而法定比价不变的货币时，实际价值高的货币（良币）必然要被熔化、收藏或输出而退出流通领域，而实际价值低的货币（劣币）反而充斥市场。
 - 良币：实际价值高，而名义价值低的货币
 - 劣币：实际价值低，而名义价值高的货币
- 例如：设黄金和白银的市场比价是1:16，而官定价格为1:15，显然黄金是良币，白银是劣币。在这种情况下，人们宁愿用白银作为货币支付，而将黄金收藏起来或将金币融化输往国外。
- 史实：美国1791年实行复本位制，官定比价为1:15，而别国的比价是1:15.5，于是人们在国内支付只用白银，把黄金输出国外换取白银牟利。白银驱逐了黄金，最终结果使复本位制实际上变成了银本位制。1834年，美国政府又将金银比价定位1:16，而国外仍然是1:15.5，最终结果使复本位制实际上变成了金本位制。





金本位制

- 金本位制就是以黄金为本位货币的货币制度。最早实行金本位制的国家是英国，它在1816年通过金本位制法案。历史上曾有过三种形式的金本位制：**金币本位制**、**金块本位制**和**金汇兑本位制**。
- **金币本位制**：以一定量的黄金为货币单位铸造金币作为本位币。金币本位制盛行于1880年至1914年间。1914年第一次世界大战爆发后，各国纷纷发行不兑现的纸币，禁止黄金自由输出，金币本位制随之告终。
- **金块本位制**和**金汇兑本位制**：这两种制度虽然都规定以黄金为货币本位，但只规定货币单位的含金量，而不铸造金币，实行银行券流通。其中，实行金汇兑本位制的国家，国内实行纸币流通，纸币不能与黄金兑换，而只能兑换实行金块本位制国家的货币（外汇），外汇可以在国外兑换黄金。这两种货币制度随着**布雷顿森林体系**的崩溃，在1973年也基本消失。
- ★ **课堂拓展**：布雷顿森林体系简介—布雷顿森林体系（1944-1973）属于以美元和黄金为基础的金汇兑本位制。





信用本位制

- **信用本位制**，是以不兑换的信用货币作为流通中货币主体的货币制度。因此也称不兑换的信用货币制度。其**基本特点**：
 - 货币一般由中央银行发行，并由国家法律赋予无限法偿的能力。
 - 货币不与任何金属保持等价关系，货币发行不以金银为保证。
 - 货币供应量取决于一国政府对经济发展或其他因素的判断而制订的货币政策。
- 不兑换的信用货币制度的对经济的**影响**：
 - 突破了金属货币物质价值总量限制，满足了经济增长的需要。
 - 为国家管理社会经济生活提供了强有力的工具。（在允许自由铸造的金属货币制度下，货币的供给是分散进行的，而在不兑换信用货币制度下，货币供给量集中于国家手中，便于国家通过货币调控经济）
 - 也产生了一些新问题。如：通货膨胀问题；国家如何通过货币供给来控制宏观经济的问题等。





可转让支付命令账户

- 可转让支付命令账户（Negotiable Order of Withdrawal Accounts, NOW），是储蓄账户，可以付息，同时也可以开出有支票作用的“可转让支付命令”，实际上也使储蓄账户具有了支票存款账户的性质。
- NOW账户是20世纪70年代初由美国马萨诸塞州互助储蓄银行创办，是一种以支付命令书取代支票的存款账户。NOW账户即可以让客户像储蓄存款那样获取存款利息，又能使客户像活期存款那样在转账结算上得到便利。这等于将储蓄存款与活期存款两者的优点集于一身，因而有较大的吸引力。1980年美国国会批准所有的互助储蓄银行、储蓄放款协会、信用合作社以及商业银行都可开设这种账户。





自动转账服务账户

- 自动转账服务账户（Automatic Transfer Service Accounts, ATS），这是一种存款可以在储蓄存款账户和支票存款账户之间按照约定自动转换的存款账户。
- ATS账户是20世纪70年代后美国商业银行为争取存款，在电话转账服务基础上发展起来的。与电话转账服务账户的不同之处在于存款在账户间的转换不需存款人电话通知而由银行按约定自动办理。ATS账户规定存款人可以在银行开立两个账户：有息的储蓄账户和无息的支票账户。客户对支票账户上的平均余额有一个授权限额，客户的存款平时放在储蓄账户计收利息，当支票账户出现透支时，银行自动将资金从储蓄账户转移到支票账户上。ATS账户使客户兼得活期账户和储蓄账户的双重优点，既可以利用活期账户开出支票对外支付，又可以利用储蓄账户获取利息收入。

