

货币银行学

孙航

东北财经大学



货币

货币

浙江温州，浙江温州，最大皮革厂，江南皮革厂倒闭了！老板黄鹤吃喝嫖赌，欠下了三个亿，带着他的小姨子跑了。我们没有办法，拿着钱包抵工资。原价都是三百多、二百多、一百多的钱包，通通二十块，通通二十块！黄鹤你不是人，我们辛辛苦苦给你干了大半年，你不发工资，你还我血汗钱，还我血汗钱！

请不要唱出声

问题来了：黄老板跑路前明明给员工留下了好多原价三百多、二百多、一百多的钱包，为什么还要被骂不是人？

- 资产的流动性指的是一种资产转化为另一种资产的难易程度；
- 市场的流动性指的是该市场中进行资产交易的难易程度，企业的流动性指的是企业偿还短期负债的难易程度；
- 高流动性意味着低交易成本。
- 有时“流动性”一词也作为货币的代称。
- 钱包的流动性不太高。

- 现实中过去的货币和现在的货币；
- 现实中货币的共性——货币的功能；
- 货币为了实现其功能而应具有的性质；
- 形形色色的货币与疑似货币；
- 货币的宏观度量。

- 前货币时代：以物易物
- 商品货币
 - 非金属货币
 - 金属货币
- 可兑现纸币
- 信用货币
 - 不兑现纸币
 - 存款货币
 - 电子货币

- 最早的货币：公元前9000-6000年，非洲，使用牲畜，尤其是牛。（畜牧业先于种植业。）
- 前1200年，中国开始使用贝币。云南用至明末，非洲用至19世纪中叶。

“癸巳，王易小臣邑贝十朋，用乍母癸尊彝。”（商小臣邑𠄎）

- 自先秦至宋代仍用绢帛为货币。

“宜罢采珠玉金银铸钱之官，亡复以为币。市井勿得贩卖，除其租铢之律，租税禄赐皆以布帛及谷。”（《汉书·食货志下》）

“大马自绢二十九匹端至十九匹端六等，每差以两；牝马自绢十六匹端至十一匹端每差以一。”（《宋会要辑稿·兵》）



易洛魁联盟和阿尔冈昆部落贝币



- 最早的金属铸币：商代铜仿贝。（尚有石贝、玉贝，又有金贝、银贝等。）
- 铸币与称量货币。（中国用铸造法，欧洲用冲压法。）
- 劣币

中国最大民企铝业的忠旺控股董事长刘忠田，集团旗下多家公司将产自大陆的大批铝材兜兜转转的经过多个国家运出大陆，一直都被美国业界和政府调查人员感到费解，但根据华尔街日报报道，一名美国得州达拉斯律师的来往书信暗示，整件事的目的，就是刘要绕过中国外汇管制，将大笔铝材送往国外，适时兑换现金作为他个人退休之用。

现年52岁的刘忠田，跟所有中国公民一样，每年最多只能汇出相当5万美元的外币，为了绕过这个管制，很多中国人都利用香港的找换店或地下钱庄或蚂蚁搬家方式将钱运出境外。

但根据上述的达拉斯律师的书信以及曾经为刘忠田工作过的人，刘的走资方法是将达到工业规模的大批铝材运到海外，然后在适当时机兑现。

报道引用2012年得州一家律师行的律师兰道尔（Herman Randow）的一封电邮显示，刘忠田企图利用他在中国境外的财富另起炉灶，并在瑞士成立一家公司。

华尔街日报看到的这封电邮的内容说：“有关成立这个家族公司，我们目前正处于初步阶段。但除非刘先生退休离开中国到瑞士居住，否则计划仍欠扎实。这就是他的最终目的。”

中国忠旺一名发言人以电邮回应华尔街日报的查询时说，刘先生“并不认识这家律师事务所，从来没有跟它有任何业务往来，我们对你所说的电邮一无所知，并且怀疑其真实性。”

得州这家律师行则声称它目前并不代表刘忠田，“而且我们也有一段相当长的时间没有代表刘先生或他的利益”。这家律师行的发言人并且表示，得州的商业道德法律禁止她就有关事件作进一步的评论。至于事件中的律师兰道尔，目前仍然在这家律师行工作，但拒绝接受查询。

但这家律师行的这封电邮，或许可以解答为什么忠旺旗下大批的铝材会出现在世界不同的地方。华尔街日报过去曾经对大批铝材神秘出现在墨西哥和越南作出调查报道，并且找到铝材的源头出自于与刘忠田或其家人有关的公司。

刘忠田一直都否认将旗下铝材运送到世界各地，也否认跟墨西哥或越南的铝材储存有着任何关系。

报道引述贸易文件以及了解内情人士披露，墨西哥储存的铝材，大部分已经搬到越南，自2015年以来，刘忠田的商业伙伴的旗下公司，已经在越南存放了170万吨铝材。而根据全球贸易咨询服务公司的估值，该批铝材目前的市值大约是50亿美元。

美国业界一直都指控刘忠田企图透过墨西哥和越南，向美国输入廉价兼且有政府贴补的铝材，逃避美国的进口关税。

美国国家安全部亦正调查是否有跟刘忠田有关的美国公司，非法逃避美国的进口关税。商务部今年在另外一宗调查中，裁定中国忠旺改变铝材的外形，以绕过2010年贸易限制的制裁。

报道又指出，刘忠田有些举动暗示，他可能准备离开中国。

报道指，刘去年用了65万欧元，成为欧洲地中海马尔他共和国的公民，而凭着马尔他公民之便，刘可以在欧盟任何国家居住和工作。中国的国籍法禁止中国公民拥有双重国籍。

刘忠田在美国也有一个社会安全保险卡的号码，根据纪录显示，刘的家人在美国拥有好几幢房子。今年8月，刘忠田拥有的美国忠旺用了11亿美元收购美国克利夫兰的Aleris铝材生产商。

- 最早的纸币：交子（交子铺承兑铁钱）；
- 无准备金纸币的失败：大明宝钞（16世纪浙江茶税折银六两）；
- 第一种成功的国家银行券：1694年，英格兰银行，承兑英镑（金币）。1833年取得法偿地位。1855年取消票面签名要求。
- 金币本位制、金块本位制、金汇兑本位制——逐渐提升的兑换难度。
- 20世纪30年代白银风潮与1935年发行法币（三家国有银行发行，先是承兑银元，翌年改为承兑英镑与美元）。

- 不兑现纸币：1973年布雷顿森林体系的崩溃。
- 法偿的意义：可以缴税、作为偿债工具受司法保护。

*“Supreme Court ruled that Congress had the right to issue notes to be legal tender for the payment of public and private debt. Legal-tender notes are treasury notes or banknotes that, in the eyes of the law, must be accepted in the payment of **debts**.” (Juilliard v. Greenman, 1884)*

“中华人民共和国的法定货币是人民币。以人民币支付中华人民共和国境内的一切公共的和私人的**债务**，任何单位和个人不得拒收。”（《中华人民共和国人民银行法》）

- 存款货币（支票）、电子货币（电子金融转账）；
- 关于比特币等密码货币的问题，稍后再谈。

放飞想象力：如果一个国家同时设立两种法定货币——并非是指如硬币和钞票这类的货币形态上的区别，而是指两种分别独立计量的货币——会是怎样的状况？

古巴比索（**peso cubano, CUP**）和古巴可兑换比索（**peso cubano convertible, CUC**）。两种货币并行于1994-2014年间，最终被新的古巴比索所统一。1989年，古巴进入所谓“**período especial**”时期。1994年，古巴发行可兑换比索，汇率与美元固定为一比一（2004年开始美元兑换可兑换比索加收一成手续费）。古巴公民的工资仍用古巴比索支付，用于购买食品等生活必需品。古巴比索不能与美元兑换，但可与可兑换比索以24:1-25:1的比率兑换。

- 流通手段（流动性）；
- 价值尺度；
- 支付手段（法偿）；
- 贮藏手段；
- 世界货币。

- 被普遍接受（贝币与香烟）；
- 易于标准化（散碎银子与银元）；
- 易于分割（宝石与金属）；
- 便于携带（铁钱与交子）；
- 不易腐蚀（贱金属与贵金属）；
- * 币值稳定（金银与纸币）。



- 银行存款；
- 香烟；
- Q币；
- “奶茶币”；
- 可乐瓶盖；
- 比特币和比特现金；
- 人民币和铝。

▪ **Mo**

- Currency (notes and coins) in circulation.

▪ **Monetary Base**

- Mo
- + Currency in bank vaults;
- + Commercial bank reserves on deposit with the Federal Reserve.

▪ **M1 (Narrow Money)**

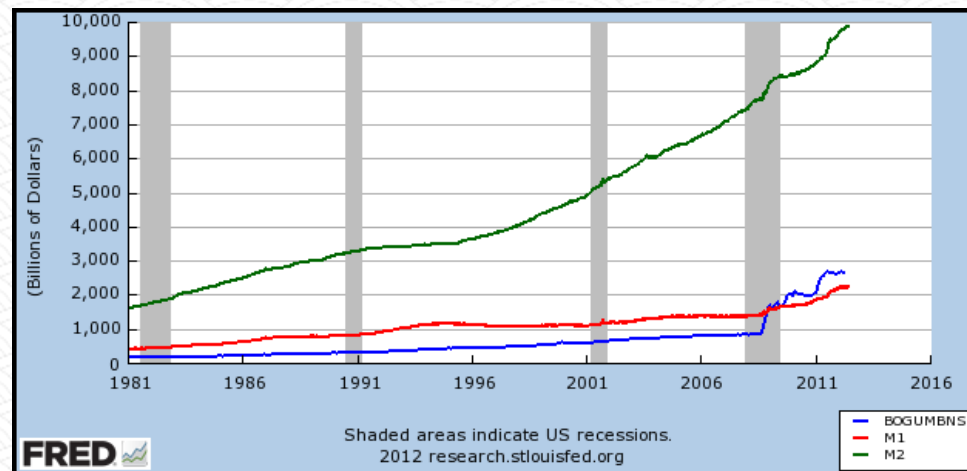
- Mo
- + Demand deposits;
- + Other checkable deposits;
- + Traveler's checks of non-bank issuers.

▪ **M2 (Intermediate Money)**

- M1
- + Savings deposits;
- + Small-denomination time deposits (< \$100,000);
- + Retail money market funds (money market deposit accounts for individuals)

▪ **M3 (Broad Money)**

- M2
- + Large-denomination and long-term time deposits;
- + Short-term repurchase and other larger liquid assets;
- + Institutional money market funds.



Liabilities	M1	M2	M3
Currency in circulation	X	X	X
Overnight deposits	X	X	X
Deposits with an agreed maturity up to 2 years		X	X
Deposits redeemable at a period of notice up to 3 months		X	X
Repurchase agreements			X
Money market fund (MMF) shares/units			X
Debt securities up to 2 years			X

- $M0 = \text{流通中的现金}$;
- $M1 = M0 + \text{企业活期存款} + \text{机关团体存款} + \text{农村存款} + \text{个人持有的信用类存款}$;
- $M2 = M1 + \text{城乡居民储蓄存款} + \text{企业存款中具有定期性质的存款} + \text{外币存款} + \text{信托类存款} + \text{证券客户保证金} + \text{住房公积金中心存款} + \text{非存款类金融机构在存款类金融机构的存款}$;
- $M3 = M2 + \text{金融债券} + \text{商业票据} + \text{大额可转让存单}$ 。