

金融学

模块二 第1单元

货币与货币制度



中央财经大学

Central University of Finance and Economics School

本单元主要内容

第一节 货币的出现与货币形式的演变

第二节 货币的职能与作用

第三节 当代信用货币的层次划分与计量

第四节 货币制度



本单元与各单元的主要联结点

- 货币基本理论是阐明、理解现代货币信用经济宏观均衡的基点
 - ◎ 货币的起源与演进是理解货币本质、货币与经济关系的逻辑起点——两极之间的均衡或失衡
 - ◎ 货币的职能是说明投融资活动和货币需求的根源
 - ◎ 货币的定义与货币制度是研究货币供给的本源
 - ◎ 货币在国际经济活动中的角色以及国际货币体系是把握汇率、对外收支、内外均衡的关键



本单元需要识记的基本概念

货币	币材	纸币	铸币
辅币	主币	银行券	准货币
M0 M1 M2	实物货币	金属货币	信用货币
存款货币	电子货币	货币层次	交换媒介
价值储藏	价值尺度	狭义货币	广义货币
货币存量	货币增量	货币制度	货币单位
自由铸造	限制铸造	无限法偿	有限法偿
金本位制	货币供应量	格雷欣法则	牙买加体系
金块本位制	金汇兑本位制	国家货币制度	
国际货币制度	布雷顿森林体系	区域性货币制度	



第一节 货币的出现与货币形式的演进

一、货币的出现及货币起源学说

◆货币的出现

◆对货币起源的探讨

早期的学说 {
中国：先王制币说；交换发展说
西方：创造发明说；便于交换说



第一节 货币的出现与货币形式的演进

马克思货币起源说 { 历史的：交换发展史 }
 { 逻辑的：劳动价值论 }

——阐明货币是价值形态和交换发展的必然产物

——揭示货币与商品的对应关系：两极的均衡



第一节 货币的出现与货币形式的演进

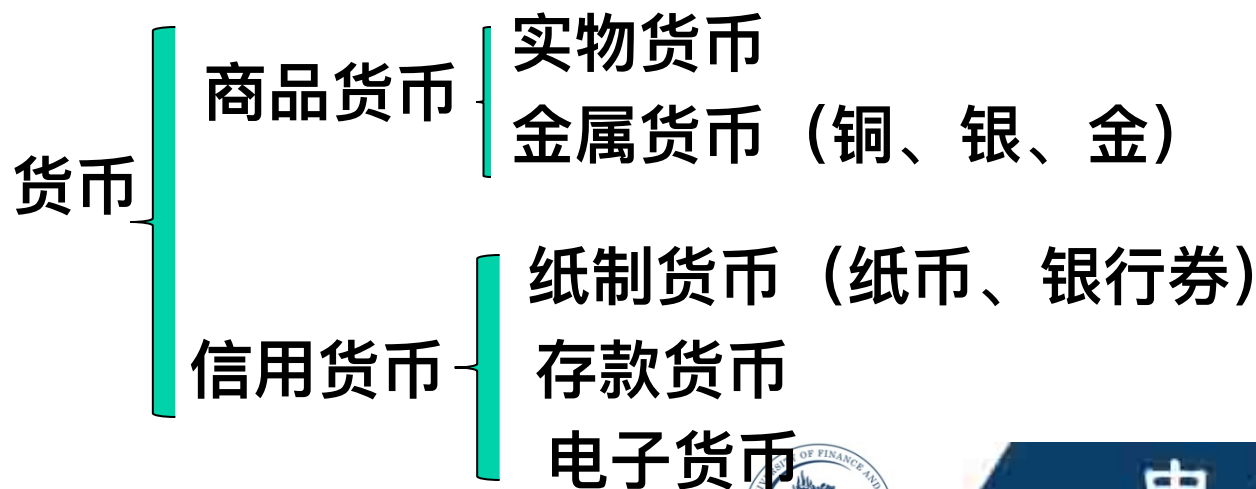
二、货币形式的演进

◆币材的特征

价值较高、易于分割、易于保存、便于携带

◆演变顺序

实物货币—金属货币—信用货币



第二节 货币的职能与作用

一、货币的职能

- 货币职能是货币本质的具体表现.

- ◇ 货币职能理论的演进

- △ 早期的单一职能论 → 货币面纱观——中性论

- △ 近代的双重职能论 → 实质作用说——非中性论

- △ 现代的多样化表述：核心仍然是双重职能论

- ◇ 双重职能中最基本的是交易手段

- 是贮藏手段的前提

- 产生货币需求



第二节 货币的职能与作用

◆ 交换媒介职能

交换媒介职能就是在商品交易中作为交换手段、计价单位和支付手段，从而提高交易效率，降低交易成本，便利商品交换的职能。

原理2.2

交换媒介是货币最基本的职能。



中央财经大学

Central University of Finance and Economics School

第二节 货币的职能与作用

◇交换手段：货币在商品交换中作为中介，通过一手交钱一手交货媒介商品流通。

△特点：①现实的货币

货币需求：流通中需要多少货币取决于3个要素
价格(P)、待出售的商品数量(Q)、
货币流通速度(V)。

在金属货币制度下： $M=PQ/V$ ；

在信用货币制度下： $PQ \equiv MV$

②作为流通手段的货币在交换中转瞬即逝。



第二节 货币的职能与作用

△作用：克服了物物交换的困难，促进商品流通与市场扩大；

将交换过程分离为买卖两个环节，出现买卖脱节、供求失衡的可能性。

◇计价标准：用货币去计算并衡量商品或劳务的价值，从而为商品和劳务的交换标价。

△特点：只是观念或想象中的货币，不需要现实的货币。

△作用：降低价值衡量、比较成本



第二节 货币的职能与作用

◇支付手段：货币作为延期支付的手段来结清债权债务关系。

△特点：没有商品（劳务）与之作相向运动，是在信用交易中补足交换过程的独立环节。

△作用：积极的：支付抵消，节约流通费用；
通过非现金结算，加速资金周转；
促进资金集中与有效利用。

消极的：使买卖环节进一步脱节，加大供求失衡的可能性；
形成经济主体的债务链条，出现债务危机的可能性。



第二节 货币的职能与作用

◆ 资产职能

- ◇ 资产职能是指货币可以作为人们总资产的一种存在形式，成为实现资产保值增值的一种手段。
- ◇ 在所有资产形式中，货币的流动性最高，持有者可以随时随地直接用货币购买所需的商品，或转换成其他资产形式。
- ◇ 货币能够发挥资产职能，由此形成了人们对发挥资产职能货币的需求。



第三节 当代信用货币的层次划分与计量

一、当代信用货币的层次划分

- 划分信用货币层次的必要性
- 信用货币层次划分的依据——流动性
- 国际货币基金组织和主要国家的货币层次划分



第三节 当代信用货币的层次划分与计量

◇国际货币基金组织对货币层次的划分：

△通货(M0)：流通于银行体系以外的现钞，包括居民、企业或单位持有的现钞，但不包括商业银行的库存现金。流动性最强。

△货币(M1)：由通货加上私人部门的活期存款构成。流动性仅次于通货

△准货币(QM)：主要包括银行的定期存款、储蓄存款、外币存款等。准货币虽不能直接用来购买，但能转化为现实的购买力，故又称之为“亚货币”或“近似货币”。



第三节 当代信用货币的层次划分与计量

◇美国、英国、日本的货币层次划分

◇我国货币层次的划分

△ M0：流通中现金

△ M1：即货币，M0+活期存款

△ M2：M1+准货币（企业单位定期存款+城乡居民储蓄存款+证券公司的客户保证金存款+其它存款）

● 各国货币层次划分的特点



第三节 当代信用货币的层次划分与计量

二、货币的计量

- 狭义货币量M1：货币层次中的现金加银行活期存款。
 - ◇反映了整个社会对商品和劳务服务的直接购买能力
 - ◇有中央银行在制定和实施货币政策时监测和调控的主要指标。
- 广义货币量M2：狭义货币量加准货币
 - ◇反映的是整个社会直接和潜在的购买能力。
 - ◇近年来，许多经济和金融发达国家，都出现了把货币供应量调控的重点从M1向M2转移的趋势。



第三节 当代信用货币的层次划分与计量

- **货币存量**：在某一时点上各经济主体所持有的货币余额。
- **货币流量**：是指在某一时期内各经济主体所持有的现金、存款货币的总量，它表现为一定时期内（如一年）的货币流通速度与现金、存款货币的乘积。



第三节 当代信用货币的层次划分与计量

- **货币总量：**货币数量的总额。货币总量可以是某一时点上的存量，也可以是某一时期内的流量。
- **货币增量：**不同时点上的货币存量的差额，其大小通常用增长率指标表示。通过对货币增量的统计分析，可以为中央银行掌握货币流动状况提供另一个角度。



第四节 货币制度

货币制度是针对货币的有关要素、货币流通的组织与管理等内容以国家法律形式或国际协议形式加以规定所形成的制度，简称币制。

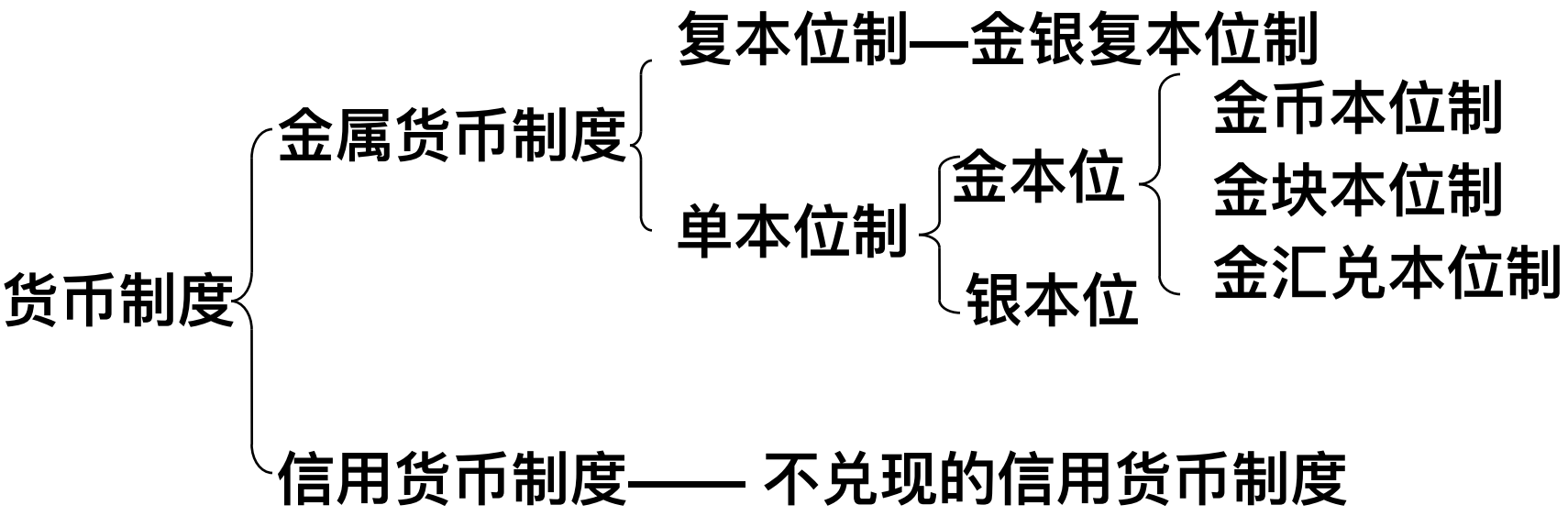
按货币制度的形成方式和适用范围可分为三类：国家货币制度、国际货币制度和区域性货币制度



第四节 货币制度

一、 国家货币制度的内容及其演变

- 国家货币制度：是指一国政府以法令形式对本国货币的有关要素、货币流通的组织与调节等加以规定所形成的体系。



第四节 货币制度

- 货币制度的基本内容：

- ◇规定货币材料

- ◇规定货币单位

- ◇规定流通中的货币种类

- △主币：就是本位币，是一个国家流通中的基本通货，一般作为该国法定的价格标准。

- △辅币：是本位货币单位以下的小面额货币，它是本位币的等分。



第四节 货币制度

- 货币制度的基本内容：

- ◇ 规定货币的法定支付能力。

- △ 无限法偿：不论支付数额多大，不论属于何种性质的支付（买东西、还账、缴税等），对方都不能拒绝接受。

- △ 有限法偿：在一次支付中若超过规定的数额，收款人有权拒收，但在法定限额内不能拒收。

- ◇ 规定货币铸造发行的流通过程。

- △ 自由铸造与限制铸造 △ 分散发行与垄断发行

- ◇ 货币发行准备制度的规定。

- △ 一是现金准备，包括黄金、外汇等具有极强流动性的资产。

- △ 二是证券准备，包括短期商业票据、财政短期国库券、政府公债券等在金融市场上流通的证券。



第四节 货币制度

二、国际货币制度及其演变

- 国际货币制度：支配各国货币关系的规则以及国际间进行各种交易支付所依据的一套安排和惯例。
- 国际货币制度主要内容：
 - ◇ 确定国际储备资产，即使用何种货币作为国际间的支付货币；哪些资产可用作国际储备资产
 - ◇ 安排汇率制度，即采用何种汇率制度，是固定汇率制还是浮动汇率制
 - ◇ 选择国际收支的调节方式，即出现国际收支不平衡时，各国政府应采取什么方法进行弥补，各国之间的政策措施如何协调等。



第四节 货币制度

- **国际金本位制：**是指黄金充当国际货币，各国货币之间的汇率由它们各自的含金量比例即金平价(Gold Parity)决定，黄金可以在各国间自由输出输入，在“黄金输送点”的作用下，汇率相对平稳，国际收支具有自动调节的机制。



第四节 货币制度

二、国际货币制度及其演变

- 布雷顿森林体系：

- ◇ 布雷顿森林体系建立的背景；
- ◇ 布雷顿森林体系的主要内容：“双挂钩”的安排；实行固定汇率制；IMF为会员国解决国际收支困难事先作出安排；会员国不得限制经常性项目的支付,不得采取歧视性货币措施.
- ◇ 布雷顿森林体系曾发挥过积极的作用.
- ◇ 该体系的安排中隐含着诸多的缺陷导致了其最终走向崩溃.



第四节 货币制度

- 牙买加体系：

- ◇ 牙买加体系的主要内容：

- 国际储备多元化；

- 汇率安排多样化；

- 多渠道调节国际收支

- ◇ 牙买加体系的积极作用：

- 为国际经济活动提供了多种清偿货币；

- 为各国的经济发展提供了灵活性和自主性；

- 为各国调节国际收支提供了灵活性。

- ◇ 牙买加体系的缺陷：

- 国际上缺乏统一而稳定的货币标准；

- 加大了汇率风险；

- 国际收支调节机制存在着局限性。



第四节 货币制度

三、区域性货币制度

- **区域性货币制度：**由某个区域内的有关国家（地区）通过协调形成一个货币区，由联合组建的一家中央银行来发行与管理区域内的统一货币的制度。
 - ◇ 现存的区域性货币制度主要有西非货币联盟制度、中非货币联盟制度、东加勒比货币联盟制度、欧洲货币制度等。
 - ◇ 按照“最适度货币区理论”，区域性货币制度的存在有其合理性。
 - ◇ 在国际经济一体化进程中，采用区域性货币制度对于协调与稳定区域经济的发展、发挥汇率机制的作用具有积极意义。
 - ◇ 现存的区域性货币制度仍然存在一些缺陷有待于克服。区域性货币制度的前景尚难定论。



铸币

- ◇由国家准许铸造的合乎规定重量和成色并具有一定形状的金属货币。
- ◇铸币的发展有一个从足值到不足值铸币的过程。



先秦骨贝



布币



刀币



五铢钱



- 纸制货币：流通中用纸制作的货币符号。
 - ◇ 纸制货币产生于货币的流通手段职能。
 - ◇ 纸制货币的历史发展。
 - ◇ 纸币流通规律：纸币发行量决定于流通中所必须的货币金属量。

$$\text{单位纸币代表的货币金属量} = \frac{\text{流通中所必须的货币金属量}}{\text{流通中的纸币总量}}$$

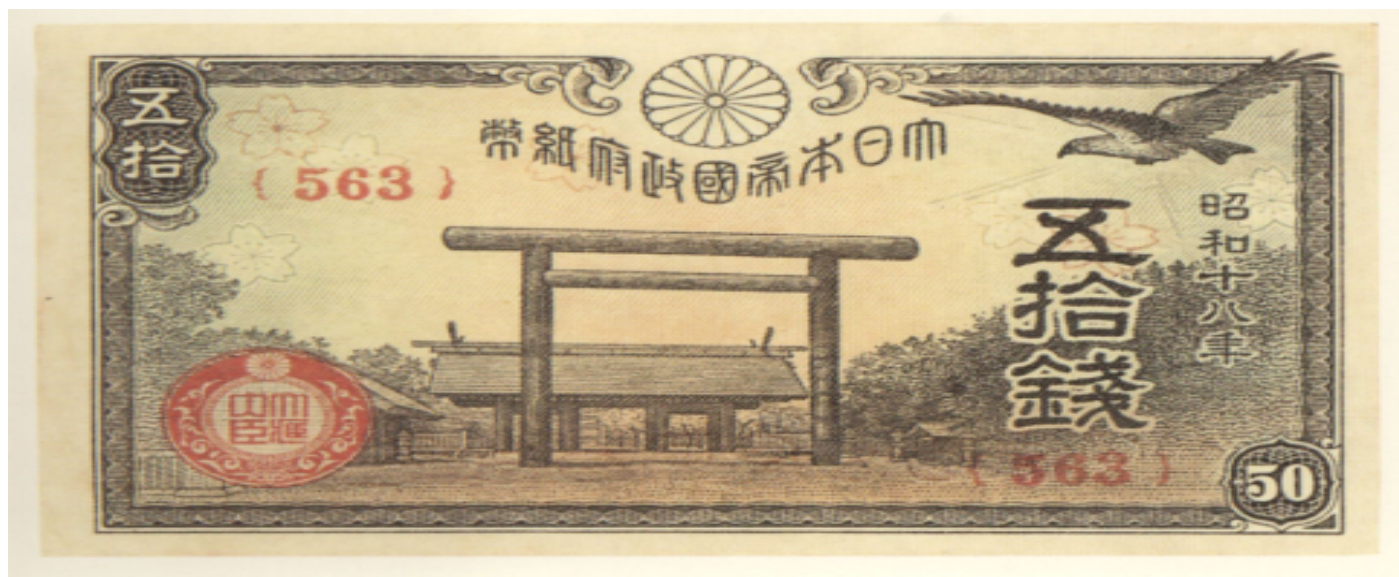


世界上
最早的
纸制货
币——
始于南
宋的大
规模纸
币流通。



中央财经大学

Central University of Finance and Economics School



中央财经大学

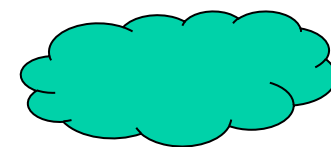
Central University of Finance and Economics School

- **银行券**：银行发行的信用货币。

- ◇ 银行券的作用。

- ◇ 银行券最早出现于12世纪,经历了由完全兑现 → 不完全兑现 → 完全不兑现的发展历程。

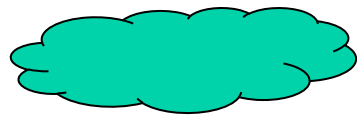
- ◇ 银行券的发行经历了一个由分散发行到由中央银行集中统一发行的过程。



- **信用货币：**以信用活动为基础产生的,能够发挥货币作用的信用工具.
 - ◇ 主要以银行券,汇票,支票、存款货币等形式存在.
 - ◇ 以信用活动为基础,直接产生于货币的支付手段职能中.
 - ◇ 信用货币的特点:货币本体几乎没有价值;是作为代表债权债务关系的凭证;是凭发行人的信用流通.
 - ◇ 信用货币的意义:便利了商品交换;节约了流通费用;克服了币材供应与交换发展的矛盾,并成为利用银行创造购买力以推动经济发展的先决条件;使货币与信用融为一体,促进了金融范畴的形成与发展.



- **存款货币：**能够发挥货币交易媒介和资产职能的银行存款
 - ◇ 主要包括可以直接进行转账支付的活期存款和企业定期存款、居民储蓄存款等。
 - ◇ 存款货币取代现金进行支付，具有快速、安全、方便的优点，特别是在大额异地交易中，优势明显。因此在发达的商品经济中，转账结算是一种重要的支付方式，绝大部分的交易都通过存款货币的转移实现支付。



- **电子货币：**以金融电子化网络为基础，通过计算机网络系统，以传输电子信息的方式实现支付功能的电子数据。
 - ◇ 电子货币的使用要借助于一定的介质，通常是利用卡基支付工具、网上支付和移动支付等电子支付工具来发挥货币的功能。卡基支付工具包括借记卡、贷记卡和储值卡。
 - ◇ 电子货币的使用对货币发行与流通产生的影响

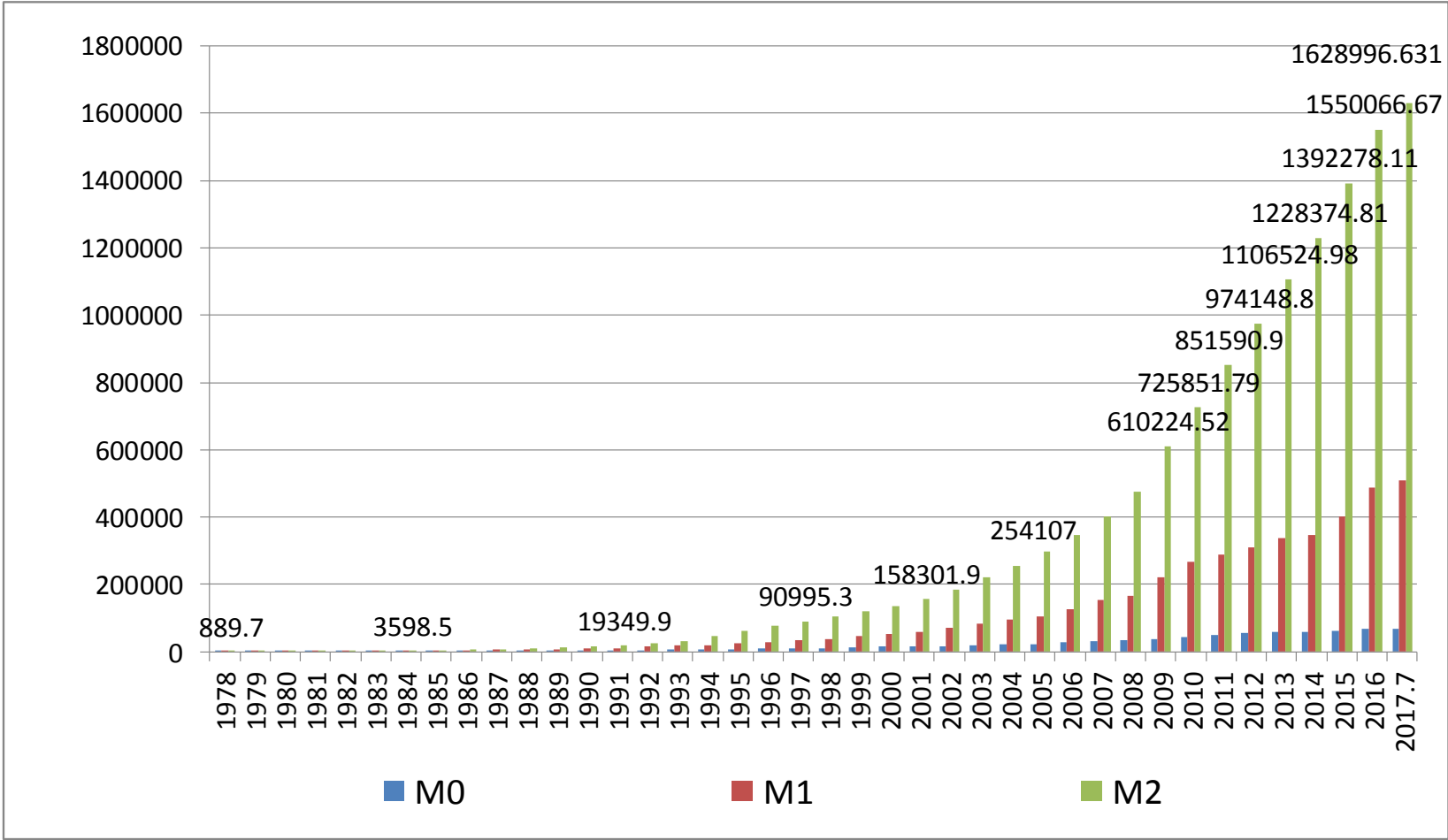




中央财经大学

Central University of Finance and Economics School

1978-2017年中国各层次货币总量



数据来源：中国人民银行



◇美国的货币层次划分

美国现行的货币层次划分口径是：

△ $M1 = \text{银行体系外的通货} + \text{旅行支票} + \text{活期存款} + \text{其它支票性存款}$

△ $M2 = M1 + \text{小面额定期存款} + \text{储蓄存款} + \text{货币市场存款账户} + \text{货币市}$

场互助基金份额+隔日回购协议+隔夜欧洲美元

△ $M3 = M2 + \text{大额定期存款} + \text{长于隔夜期限的回购协议} + \text{定期欧洲美元}$

△ $L = M3 + \text{短期国库券} + \text{商业票据} + \text{储蓄债券} + \text{银行承兑票据等}$



◇ 英国的货币层次划分

- △ $M0$ = 英格兰银行发出的钞票和硬币 + 诸银行在英格兰银行的储备存款
- △ $M2$ = $M1$ + 银行的无息即期存款 + 私人部门在银行和建房协会的小额英镑存款
- △ $M4$ = $M2$ + 有息英镑即期存款和定期存款 + 公用部门定期存款 + 私人部门持有的建房协会股份和存款
- △ $M4C$ = $M4$ + 居民持有的各种外币存款
- △ $M5$ = $M4$ + 私人部门持有的国库券、金融债券、地方当局存款、纳税存单等



◇ 日本的货币层次划分

- △ $M1 = \text{现金} + \text{活期存款}$ （包括企业活期存款、活期储蓄存款、通知即付存款、特别存款和通知纳税存款）
- △ $M2 = M1 + \text{非活期性存款} + \text{可转让性存款 (CD)}$
- △ $M3 = M2 + \text{邮局、农协、鱼协、信用组织和劳动金库的存款} + \text{货币信托和贷放信托存款}$
- △ $L = M3 + \text{回购协议债券、金融债券、国家债券、投资信托和外国债券}$



