

# 第一章 金融概述

## 学习目标

- 掌握金融的含义及作用；
- 理解金融在现代经济中的作用；
- 掌握金融学的概念；
- 理解金融学科的构成；
- 理解金融的产生和发展。

在经济发展和社会福利水平不断提高的过程中,金融扮演着非常重要的角色。对于货币和由货币而产生的金融活动在现代经济运行中所起的作用,再怎样强调都不算过分。如果没有货币及金融,在整个经济运行中,无论是生产与消费,或者是销售与购买,还是借款与贷款,这些在世界每个角落都会出现的经济活动将无法顺利进行。

## 第一节 金融与金融学

### 一、金融的含义

金融的含义一般被简要地概括为货币资金的流动与融通,即货币的发行与回笼,存款的吸收与支付,贷款的发放与回收,金银、外汇的买卖,有价证券的发行与转让,保险与信托,国内、国际的货币结算等一切与货币、信用相关的经济活动。在现代经济中,金融是指社会经济生活中的货币流通和信用活动,以及与其直接相联系的一切经济关系的总和。它涉及货币供给,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,以及其他以类似形式进行运作的的所有交易行为的集合。金融作为一个经济范畴,内容已涉及金融工具、金融机构、金融市场等一切与货币信用相关的经济关系和活动。

## 资料卡

## 金融概念的权威规范及其评介

在我国,一般认为,对金融的概念作权威注释的是《中国金融百科全书》的“金融”词条,该词条的注释是:“货币流通和信用活动以及与之相关的经济活动的总称。”

2010年出版的《辞海》第6版对“金融”的释文修订为:“货币资金的融通。一般指与货币流通和银行信用有关的一切活动,主要通过银行的各种业务来实现。如货币的发行、流通和回笼,存款的吸收和提取,贷款的发放和收回,国内外汇兑的往来,以及贴现市场和证券市场的活动等,均属于金融的范畴。”

在《新帕尔格雷夫经济学大辞典》中,“金融”一词被定义为“资本市场的运营,资本资产的供给与定价”。该辞典指出“金融”的基本内容有五个方面,即有效率的市場、风险与收益、替代与套利、期权定价、公司金融。“金融”概念的核心点是资本市场的运营、资本资产的供给与定价。

这样给“金融”定义,扬弃了货币和信用,舍弃了金融宏观管理与政策,意味着金融是独立于货币和信用之外的范畴,其涵盖的不是政府行为活动,而是储蓄者与投资者的行为活动。这样定义是由于:金融工具的多样化和融资方式的发展、间接融资与直接融资相互渗透,为资本市场的运营创造了条件;人们持有的各种资产中金融资产的比重增大,品种多样化,追求目的多元化,既要追求回报又要回避风险;融资活动要讲求效率。因此,资本资产的定价成了金融活动的主要内容。

## 二、金融对经济的作用

### (一) 金融对经济发展的促进作用

#### 1. 降低了交易成本

货币的产生,大大降低了物物交换中因需求和时间双重巧合的困难而存在的用于评估商品品质、掌握商品信息的单位交易成本,便利了交换,从而实现市场范围扩大和专业化程度提高。随着经济货币化程度的提高、单位交易成本和信息成本的下降,这一作用更为显著。

#### 2. 促进储蓄和投资的增长

经济发展需要大量资金推进,而储蓄是提供资金的重要来源之一,特别是在经济从不发达走向发达的过程中,储蓄率的高低起着决定性的作用。几乎所有国家在发展过程中都伴随着储蓄率的上升,其中最有代表性的是日本。日本在20世纪50年代到70年代的高速发展时期,储蓄率曾达到40%的水平。在促进储蓄率上升的因素中,金融是最重要的一个因素:一方面,把分散的储蓄者用于投资或存储的资金集中起来需要大量信息和投资渠道,发挥规模经济的优势,而流动性金融市场能增强金融工具的多样性和流动性、满足持有多样化证券组合的需要;另一方面,动员储蓄牵涉大量筹资企业与拥有剩余资金的诸多投资者,金融中介能以最低的交易成本和信息成本最大量地动员储蓄,有效避免信息不对称的弊端。

### 3. 优化资源配置,提高资本效率

首先,金融能降低长期投资的流动性风险。高收益的投资项目需要长期的资金占用,为此储蓄者必须承担因资金长期被占用而产生的资金流动性风险,以致不愿长期投资。而资本市场交易、各种金融工具的创新,金融中介的往来存款业务以及针对外部冲击对流动性投资和非流动性投资进行的动态均衡组合中,金融具有降低和分散流动性风险的能力。其次,金融的存在能大大节约信息成本。金融中介具有较个体储蓄投资者更强的获取和处理众多企业、管理者和经济环境方面信息的能力和专业评估技术。这使得它为其成员提供投资信息服务的成本比个体储蓄投资者通过个人努力获取信息的成本要低得多。再者,金融体系能降低监督成本,改进对资金使用者的监督。资金所有者在投资时需要核实项目质量和项目回报,这需要支付一定的费用,从而提高投资成本;同时资金使用者夸大投资收益、掩盖经营问题的内在倾向又会使这种监督成本加大。为此,金融能借助其专业技能和中介地位来代理资金所有者对资金使用者的监督,提高监督的有效性。

此外,金融业为社会提供大量就业机会,加速科技成果向现实生产力的转化,并促进经济全球一体化的发展,这些都不同程度地为经济发展作出了贡献。

## (二) 金融对经济发展的阻滞作用

### 1. 令金融风险客观存在

在经济生活中,只要存在不确定性,风险就存在。金融业是高负债经营的产业,自有资金所占比重小,资金来源主要依靠将其对零散储户的流动性负债转化为对借款人的非流动性债权来实现。但这有两个前提条件:一是储蓄者对金融机构有信心;二是金融机构对借款人的筛选和监督高效准确。由于不能确定这两个条件能否满足,金融风险就客观存在:一方面,由于市场信息不对称性和市场经济主体对客观认识的有限性,即使银行经营稳健,储户能认识到全体不挤兑更利于集体利益,但在面临“囚徒困境”时仍可能为降低预期风险而参与挤兑;另一方面,由于市场经济主体存在机会主义倾向,金融机构管理者趋于采用高风险、高收益的投机策略,以致金融资产质量下降。同时,贷款者也可能采用不正当手段,如欺骗、违背合约以及钻制度的空子来不合理占用资金,致使金融机构对借款人的监督有限。

### 2. 使金融风险具有很强的传染性

首先,金融机构作为储蓄和投资的信用中介组织,它的经营失策必将连锁造成众多储蓄者和投资者蒙受损失。其次,银行创造存款货币扩张信用的功能也令金融风险具有数倍扩散的效应。再次,银行同业支付清算系统把所有银行联在一起,任一银行的支付困难都可能酿成全系统的流动性风险。最后,信息不对称会使某一金融机构的困难被误认为是全金融业的危机,从而引发恐慌。金融的这些特殊性令其风险相对其他行业而言具有快速、面广的特点,使局部性金融困难能快速演变成全局性金融动荡甚至经济危机。

### 3. 加剧了金融危机的破坏性

全球经济金融一体化、国际金融市场的迅猛发展以及科技进步令各地区金融资源融合和互动的规模加大、速度加快,一国或一地区的金融风险能很快传染到别国或别的地区。与此同时,信用存在的有借有还、借新还旧、贷款还息等特点以及银行垄断或政府干预等外在因素又很容易将其掩盖,使其得不到及时解决并日益严重。等到这种金融风险渐进累积到

一定程度爆发时,就已演变成金融危机,并加剧对经济和社会的破坏。1997年亚洲金融危机来势之猛,使马来西亚的人均国民财富水平倒退10年,使泰国的国民财富损失近一半。这场危机还使1998年全球经济增长率降低1个百分点,意味着比前一年下降1/3,而危机的成因就在于长期累积的金融风险的最后爆发。

因此,金融对经济发展的影响是双重的。它既能极大地支持经济发展,又能使客观存在的金融风险演变成金融危机,加大破坏经济发展的可能性和严重性。合理地发展金融能促进经济发展,更利于化解金融风险,预防和抑制其对经济发展的阻滞作用。特别是对于发展中国家来说,要赶超发达国家,充分正确地用好“金融”这一杠杆、稳健发展金融尤为重要。

### 三、金融学及其学科构成

#### (一) 金融学的概念

金融学(finance)是社会科学中的一个新兴的分支,是当代金融理论和实践活动具有规律性认识的总和。它是在当代经济、政治及科技环境下,以各种金融活动、金融关系、金融体系、金融运行及与其相关的经济活动、经济规律和业务实务为研究对象的学科。具体来看,金融学是以融通货币资金的经济活动为研究对象的学科。金融领域的一切理论、政策、制度、组织机构、业务技术等都属于它的研究范畴。

#### (二) 金融学科的构成

金融学科的内容极其丰富,从研究对象来看,主要有以下几个方面。

##### 1. 金融基础理论

金融基础理论的研究涉及金融微观分析层面的内容,包括价值评估、风险管理、资产组合、资产定价等。有关金融宏观分析层面的内容主要有:货币需求与货币供给,货币均衡与市场均衡,利率、汇率形成机制,通货膨胀或通货紧缩及金融危机,货币政策与财政政策等宏观经济政策的配合,国际金融制度安排与国际宏观政策的协调,等等。

##### 2. 金融体制和金融政策方针

金融体制和金融政策方针的研究内容包括:不同经济体制下的金融体制、金融发展战略、金融机构体系的建立,中央银行和商业银行的关系,不同时期货币、信用和金融政策的制定与实施,金融监管和金融法制建设,等等。

研究金融体制理论的目的是如何在发展中国家建立一套高效的金融体制,以期能长期促进发展中国家的经济发展。一般而言,构建高效的金融体制应该从以下三个方面着手。

(1) 移植成熟市场经济国家以市场为主导的金融体制的规则体系,并加强这些规则的实施。

(2) 金融对内开放,以促进自由竞争。自由竞争是促进金融发展的必经之路。

(3) 金融对外开放,以化解国内垄断势力和既得利益集团对金融发展的阻挠。

##### 3. 金融业务技术

金融业务技术的研究内容主要包括:货币、银行各项业务技术的改革和创新,业务技术和管理经验的介绍和推广,金融会计、统计、支付清算系统等业务技术与网络技术的开发和创新,金融监管技术的研究,数量经济与计量模型的理论研究,等等。



#### 4. 金融史

金融史的研究内容主要包括:不同历史时期的货币、信用和金融的状况,金融理论的历史演变,金融技术和管理经验的历史演进,等等。

## 第二节

## 金融的产生和发展

### 一、金融的产生

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的劳动产品,剩余产品的出现则使交换成为可能。随着商品生产和交换的发展,商品流通出现了矛盾——“一手交钱,一手交货”的方式由于受到客观条件的限制经常出现困难。例如,一些商品生产者出售商品时,购买者却可能因自己的商品尚未卖出而无法购买。

于是,赊销即延期支付的方式应运而生。赊销意味着卖方对买方未来付款承诺的信任,意味着商品的让渡及其价值实现发生了时间上的分离。这样,买卖双方除了商品交换关系之外,又形成了一种债权债务关系,即信用关系。当赊销到期、支付货款时,货币不再发挥其流通手段的职能而只是充当支付手段,这种支付是价值的单方面转移。正是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。赊销的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,即信用交易。

后来,信用交易逐渐超出了商品买卖的范围。作为支付手段的货币本身也加入了交易过程,出现了借贷活动。从此,货币的运动和信用关系连接在一起,并由此形成了新的范畴——金融。

### 二、金融的发展

#### (一) 金融在我国的发展

货币、信用及其相关活动在我国起源很早。在近代,中国银号、钱庄常有融通之说,其意义与金融相近,但正式用“金融”一词是在我国近代银行业(1897年5月27日,中国通商银行成立,标志中国近代银行业的开端)兴起以后。民国元年(1912年),当时政府财政部的文件中曾有“自去秋以来,金融机关一切停滞”之语。那时“金融”一词的含义仍不明确,也没有在社会上广泛使用。1915年编写的《辞源》中收有这个词条,解释为“今谓金钱之融通曰金融,旧称银根。各种银行、票号、钱庄曰金融机关”。那时“金融”还是个新鲜的名词。1920年北洋政府发行“整顿金融公债”用以解决当时中国银行、交通银行停止兑换的风潮,以后“金融”一词就与银行业务活动结合在一起,形成一个与“财政”相区别的概念,被广泛地运用。

界定“金融”的概念,首先涉及的问题是由汉字“金”和“融”组成的“金融”与英语 finance 的语义的区别与选择问题。黄达教授和曾康霖教授分别对两者的词义和关系作了详细、权威的讨论,其基本结论是汉语的“金融”有宽、窄两个口径:宽口径泛指银行、保险、证券、信托及相关活动;窄口径则把“金融”界定在资本市场运作和金融资产供给与价格形成的领域。



资料  
清朝早期“银行”货币业务纵览

而英语中的 finance 则有宽、中、窄三个口径。宽口径是指一切与钱有关的活动,不仅包含汉语的“金融”,还包括“政府财政”“公司财务”“个人理财”等与汉语“金融”泾渭分明的概念。窄口径则专指资本市场,尤其是股票市场。中口径是指银行、证券公司、保险公司、储蓄协会、住宅贷款协会,以及经纪人等中介服务等。可见汉语“金融”的宽、窄口径分别相当于 finance 的中、窄口径,而宽口径的 finance 则是我国“政府财政”“公司财务”“个人理财”和“金融”的总称。



资料  
罗斯柴尔德  
家族,能操控  
世界?

## (二) 金融在西方的发展

在西方,金融从物质生产部门中分离出来,初步形成独立的产业是在 17 世纪,其发展以物质生产的规模和水平为基础。在金融业发展的初期,它还不是一个独立的产业。从传统金融产业过渡到现代金融产业大约经历了两个世纪,在此期间,“金融”这一概念也在逐步进化演变。“金融”在西方称为 finance。其源头是拉丁词 finis (英语意思为 end)。finance 的直接来源是古法语词 finance,它在法语中是动词 finer (意思是 end, settle) 的引申词。英语在中世纪时吸收了法语中的 finance 这个词,表示“结束”(end);15 世纪时,又出现了 debt-settling 的意思。但直到 18 世纪,finance 在英语中才表示 management of monetary resources。在西方,很难找到一个词来确切表达“货币资金的融通”这一概念,通常把 finance 翻译为“金融”。finance 的本意是“货币资财及其管理”。由于货币、银行和金融活动的起源和发展变化是由个人、企业和政府的理财和融资需要引起的,所以,finance 在不同的地方有不同的含义。个人理财(personal finance)指个人的储蓄、存款投资于各种证券,购买人寿保险单,利用分期付款购买住房和耐用消费品以及其他消费贷款等;企业理财在现代股份公司产生和发展起来之后,成为公司理财(corporation finance),包括公司如何筹资、利用银行贷款、发行公司债券和股票、分配赢利和积累发展资金等;政府理财即财政(public finance),是指各级政府征集税收、财政开支、发行国债和国库券等。这些个人的、企业的、政府的理财活动以及它们的收支活动等需要货币、银行和金融来实现。由于“货币资财及其管理”具有不同的主体(个人、企业和政府),我国一般翻译为“政府金融”“企业金融”和“个人金融”。所以,有时把 finance 翻译为“金融”,有时又把 finance 翻译为“财政”。

## (三) 当代金融业的发展趋势

近几十年来,尤其是 20 世纪 90 年代以来,金融业从体制、管理到业务、监管等各方面都发生了巨大而深刻的变化。有人称之为金融改革,也有人把它称为金融革命,还有人称其为金融创新。在某种程度上可以说,金融业的变革一直未曾中断过,当代金融业的发展趋势概括来说主要有以下几个方面。

### 1. 金融机构注重混业经营,直接融资比重上升,且融资趋向证券化

分业经营在某种程度上人为地分割了金融市场,造成了银行、证券公司、保险公司、信托公司等金融机构在业务上不能互补,也造成了社会公众的长期资产、短期资产和负债难以适时转化,阻碍了金融业更快更好地向前发展。随着金融业市场化程度提高、风险防范能力增强、法律制度日益完善和经营管理水平的提高,混业经营成为大势所趋。同时,融资结构也开始发生变化,直接融资比重开始上升。它具有间接融资所没有的许多优点:一是不需要增加货币供应量,融资的成本较低;二是直接融资避免了融资风险过多地集中在银行等金融机

构,更好地分散了金融体系的风险;三是直接融资有利于优化资源配置,提高金融体系对经济的服务效率。一些国家不仅长期资金依赖于发行有价证券来融通,甚至连短期资金融通也靠有价证券的买卖等直接融资的方式来进行,且证券化趋势越来越明显。

## 2. 金融体系多元化,金融工具多样化

伴随着经济的快速发展,金融体系逐步完善,且向着多元化趋势迈进,不仅有各种银行(如中央银行、商业银行、投资银行、专业银行、综合银行等),而且有很多的非银行金融机构(如证券公司、保险公司、基金公司、财务公司、信托公司、租赁公司等)。近年来,又产生了一些新型的金融机构。有的国家或地区成立了以计算机网络为基础的网上银行,有的创立了专门为家庭服务的家庭银行。另外,还出现了超越国家或地区界限的跨国银行,强强结合的联盟银行,还有集银行、保险、租赁、信托和商贸于一体的超大型复合金融机构。此外,又新出现了一些所谓金融超级商店或金融百货大厦,像超级市场一样,其金融商品品种繁多,能满足多种客户需求。同时,金融机构为了在激烈的竞争中取得有利地位,不断创造出全新的金融工具,如离岸金融、金融远期、股指期货、股指期权、货币互换、利率互换等。有的金融机构推出了大额可转让定期存单、旅行支票、存贷结合的信用卡等金融商品,有的金融机构研发出了贷款转证券、存款转证券、债转股等可转换的金融新产品,还有的金融机构创造出了存款与保险单之间、股票与债券之间、基金与证券之间各种融合式的新的金融工具。

## 3. 信息化水平不断提高,金融全球化和自由化趋势明显

随着通信和网络技术的飞速发展,金融机构纷纷开展了把由通信网络、计算机、信息和人四要素组成的国家信息基础设施(national information infrastructure, NII)作为主体的金融服务和产品创新,建成具备智能交换的,提供金融经营、管理、服务的,以计算机为主的金融电子信息化系统工程。由此出现了网络银行、信用卡、银行的自动柜员机(ATM)、零售店终端机(POS)、自动打印交割信息机等新型产品或服务。这些服务已超越了服务领域与服务时间的限制,把信息技术、网络技术和金融业紧密结合起来,使金融业能更快、更准确地把握信息,更好地适应复杂变化的环境,更迅速地融入世界金融市场。金融全球化主要表现为以下几个方面。

(1) 金融市场的全球化,金融市场随着计算机及光纤通信的发展,将全世界连在一起,出现了离岸金融市场,如香港、新加坡、巴哈马等国际性金融市场。

(2) 金融业务的全球化,金融业务已超越了国界,各种金融机构在全球范围内调配资金,经营多种业务。

(3) 金融机构的全球化,如银行的跨国兼并、重组和收购,超大型跨国金融集团,强强联合的跨国联盟金融机构的出现。与此同时,金融自由化浪潮开始席卷全球。

金融自由化主要体现在四个方面:第一,价格自由化,即取消对存贷款利率、汇率的限制,使其按金融市场的行情自由浮动;第二,资本流动自由化,即放宽或解除对外国资本进入本国市场的限制或管制,让资本能够自由地流动;第三,金融业务自由化,即银行、证券、信托、保险机构等金融机构可以打破按照传统领域划分的银行业、证券业、信托业、保险业等行业分工,允许相互进入对方业务领域内经营,甚至还可以跨越到非金融领域,实现业务多元化;第四,金融市场自由化,即金融机构不但能进入国内金融市场,而且还可以进军国际金融市场。

## 4. 金融服务更加全面,且中间业务呈扩大化趋势

在经济全球化的潮流下,金融业之间的竞争变得异常激烈。各种金融机构必须提供全

面的、优质的服务,才能增强竞争力,更好地适应外部环境和形势的变化。另外,金融服务全面化也是拓展新的利润增长点、获取更多利润的需要。因此,提供全面的金融服务就成了金融业发展的一种潮流,不仅提供传统的存、贷、汇服务,还有代交水电费、代发工资、代客理财、提供信息咨询、提供银行担保(如保函)、证券承销、票据发行等多种服务。同时,中间业务又呈扩大化趋势,金融机构推出了各种各样的中间业务,如异地托收承付、信用卡、信托存贷款、信托投融资、委托存贷款、代理承销债券和股票、金融租赁业务、代理收付款、代理清偿债务、代理资产保管、信息咨询、财产评估、保险代理、资金托管、基金代销等。

### 5. 金融创新的脚步加快,金融监管更加灵活

出于回避风险、提高金融业竞争力的考虑,金融机构广泛采用新技术,不断形成新市场,极力推出金融新工具,经常提供新服务,而所有的这些都可以称为金融创新。金融创新对经济发展和世界金融业的发展有着深刻的影响。它使金融机构传统的分工格局被打破,彼此业务相互渗透、相互交叉,使投融资方式发生了重大变化,突破了金融活动的国界限制,形成了金融业全新的局面。随着经济的进一步发展,金融创新更加丰富多彩,主要表现在:其一,制度层面的金融创新,包括货币制度、内部控制制度、监管制度等多种制度创新;其二,业务层面的金融创新,包括金融技术、金融市场、金融商品、服务种类等多方面的创新;其三,组织结构层面的金融创新,包括金融业结构、金融机构及其组织形式等方面的创新。

在金融改革和创新的浪潮中,为了有效地防范和化解金融风险、维护金融秩序、提高金融效率,各国都加强并进一步完善了金融监管,使之更加灵活有效。其趋势主要表现在以下几方面:第一,金融监管更灵活,主要是指监管方法(具体有定期监管与不定期监管,现场监管与非现场监管,外部监管与内部监管,全面监管与重点监管,事前、事中监管与事后监管等)的灵活性;第二,金融监管更加全面,包括金融机构的设立、运作至退出市场时的破产清算,都要合理有效地进行监管;第三,金融监管的国际化,即为了维护国际金融市场的正常秩序、提高其运作和服务效率,各国开始联手进行金融监管。

## 知识小结

在现代经济中,金融是指社会经济生活中的货币流通和信用活动,以及与其直接相联系的一切经济关系的总和。它涉及货币供给,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,以及其他以类似形式进行运作的的所有交易行为的集合。金融对经济发展既有促进作用,也有一定的阻滞作用。

金融学(finance)是社会科学中的一个新兴的分支,是当代金融理论和实践活动具有规律性认识的总和。它是在当代经济、政治及科技环境下,以各种金融活动、金融关系、金融体系、金融运行及与其相关的经济活动、经济规律和业务实务为研究对象的学科。金融学科的内容极其丰富,从研究对象来看,主要有以下几个方面:金融基础理论、金融体制和金融政策方针、金融业务技术、金融史。

金融的形成和发展是经济发展程度的反映。当前金融业的发展趋势集中表现在融资趋向证券化、金融体系多元化、金融工具多样化、金融自由化、金融服务扩大化和金融创新等方面。



## 知识巩固

1. 简述金融的含义及其对经济的作用。
2. 简述金融的概念及其学科的构成。
3. 简述当前金融业的发展趋势。
4. 说出一项与自己生活相关的金融创新,并分析它对自己的生活产生的影响。

## 案例讨论

### 票号的百年兴盛与金融创新<sup>①</sup>

票号又称票庄或汇兑庄,大约产生于19世纪20年代初,是清末主营货币兑换业务、兼营存放款业务的私营金融机构。由于票号大多由山西人经营,所以人们常称之为“山西票号”,外国人称之为“山西银行”。票号在中国近代金融史上占据着极其重要的地位,从第一家票号“日升昌”诞生到最终被近代银行业所取代,山西票号曾兴盛近一个世纪之久,几乎垄断了当时全国的汇兑业务,享有“汇通天下”的美誉,创造了盛极一时的辉煌历史。

创新是企业的灵魂,山西票号之所以能在近代中国金融界独领风骚,除了它的出现是顺应了经济发展的要求以外,很大程度上也是得益于其不断的金融创新。山西票号在经营过程中进行了卓有成效的金融创新。

#### 一、管理制度的创新

山西票号由一个“东家”独资经营,或数个“东家”合资经营,采取无限责任公司制度形式。成立时,由“东家”和经理邀请公证人三至五人,订立合同,写明资本若干,以一定的银两作为一股,称为银股。“东家”将资本交付经理(大掌柜)一人,平时不过问号事,经理独揽大权,仅年末结账一览账簿,四年一次大账评功论过。类似于资本所有权和经营权两权分离的近代银行制度。

#### 二、组织形式的创新

票号实行总分号制,变革货币结算方式。清乾隆、嘉庆年间,国内商品货币经济进一步发展,特别是埠际贸易的发展,使得改变靠商人自己带运现金或由镖局押运进行现金收解和债务清算的方式成为必然。就当时的实际情况而言,一个关键的问题就在于如何解决款项流通中的异地拨付问题,亦即实施货币清算制度变革。要办理异地款项汇兑,必须要有一定的分支机构。然而票号之前的金融业的一个局限就在于不实行总分号制,其机构只设在一城一地,这正是汇兑业务不能有效开展的原因所在。票号产生以后,实行总分号制,实施网络式经营,广泛推行汇兑,其总号虽然设在山西平遥、祁县、太谷三县,但分支机构遍及全国各大城市及重要的商埠码头,并远及朝鲜、日本等国,专为商业活动中的现钱调拨服务。从票号把汇票由兼营推向专营之后,中国的货币结算制度发生了深刻的变化,由以运送现银为主的结算方式逐渐过渡到以汇兑为主的结算方式。

<sup>①</sup> 金雪军. 金融学案例[M]. 杭州:浙江大学出版社,2004:155.



### 三、业务经营方式的创新

票号产生之前的钱庄、账局等金融机构在业务开展上都是单打一：钱庄主要从事银钱兑换，账局则只承办存放款业务。而票号把汇兑业务和存放款业务结合起来，以解汇兑业务资金之需，形成了银行业的雏形。从票号产生以后，存、放、汇三大业务以汇兑为先导进行了有机结合，并逐步趋于完善。

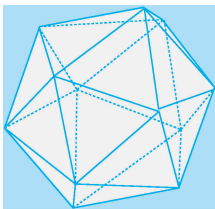
### 四、金融风险管理创新

票号已经建立了风险基金制度，叫做“预提倒款，撤除废账”，即在赢利中提取一定数量的款项存入号中，一旦借款人不能按时归还，可以冲销，以消除不良资产。票号还设置有安全经营防线的资本充足率制度，在资本金交足之外，每个会计年度分红时，按股东股份比例提存部分红利，留在票号周转使用，以扩大经营中的流动资本，叫做“护本”。

此外，票号还创新密押制度，防范金融风险。山西票号汇票“认票不认人”，为了防止假汇票，在技术条件极其有限的条件下，创造性地将中华传统文化的精华应用于金融实践，设计了一套用汉字作符号的保密方法，形成了富有中国特色的汇票密押制度，至今仍令人叹为观止。

### 讨论题

1. 以山西票号的兴衰为例，说明金融创新的作用和意义。
2. 根据本案例，你对“一部金融史就是一部金融创新的历史”这句话是怎样理解的。



## 第二章

# 货币与货币制度

### 学习目标

- 了解货币的起源和货币形态；
- 掌握货币的本质和职能；
- 理解货币制度的基本内容和类型；
- 熟悉我国的货币制度构成；
- 了解国际货币制度及其演变。

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。

### 第一节

## 货币的起源与发展

### 一、货币的起源

马克思依据货币根源于商品的理论阐述了货币的起源。货币是商品经济的产物,在人类社会的初期,不存在商品交换,只有在商品交换出现以后,才逐渐从商品世界中分离出一种商品,固定地作为商品交换的媒介,这就是货币。因此,货币是商品生产和交换发展的产物。商品交换有两个原则:一是用来交换的两种商品必须具有不同的使用价值;二是用来交换的两种商品必须具有相等的价值。

#### 资料卡

#### 一个经济学教授的困惑<sup>①</sup>

艾伦是一位经济学教授,她只能做好一件事,即把经济学这门课程讲授得令人叹

<sup>①</sup> 弗雷德里克. 货币金融学[M]. 北京:中国人民大学出版社,1998:48.

服。在一个物物交换的经济中,如果她想果腹,就必须找到这样一个农场主,他不仅能生产艾伦教授所喜爱的食物,而且想学习经济学。可以预见,这个找寻过程十分困难并且颇费时间。艾伦花在寻找这位渴望学习经济学知识的农场主上的时间,要远远多于她用于教授经济学课程的时间。她甚至不得不停止授课而亲自栽种。即使如此,她仍然可能饿死。

在从事商品和劳务的交易上所花的时间,叫做交易成本。在物物交换的经济中,交易成本相当高,因为人们必须满足“需求的双重巧合”,即必须找到某个人,这个人拥有自己所需要的商品和劳务,而且恰好需要自己所能提供的商品和劳务。

如果把货币引入艾伦教授的世界,情况将大相径庭。艾伦可以去教任何愿意付钱听课的人。然后,她可以去找任何农场主或他们在超级市场的代理商,并且用她所得到的钱去购买所需要的食物。“需求的双重巧合”问题被避免了,艾伦节约了很多时间,她可以用之去从事她所拿手的经济学课程教学。

在商品交换的不同发展阶段,商品的价值是通过不同的形式表现出来的,它经历了四个阶段,有四种价值形式。所谓价值形式是指以一种商品的价值来表现另一种商品价值的方式。

#### (一) 简单的或偶然的价值形式

简单的价值形式就是一种商品的价值偶然地由另一种商品来表现的价值形式,是发展过程中的原始阶段。当时由于生产力低下,只有少量的剩余产品用于交换,所以交换带有偶然性质。如  $A=B$ , 在此等式中, A 处于主动地位, 它通过 B 把自己的价值相对地表现出来, B 处于被动地位, 它充当 A 的价值表现材料, 证明 A 具有同 B 同等的价值。马克思根据二者在价值表现中的地位不同, 将等式左端主动表现自身价值的商品叫做相对价值形式, 把等式右端用自身价值体现其他商品价值的商品叫做等价形式。但 B 只是 A 的个别等价物, 故价值的表现是不充分的。

#### (二) 总和的或扩大的价值形式

扩大的价值形式是一种商品的价值由多种商品来表现的价值形式。随着生产力的发展, 交换的增多, 处在相对价值形式上的商品把自己的价值表现在其他一系列商品上。例如:

$$A = \left\{ \begin{array}{l} B \\ C \\ D \\ E \\ \dots \end{array} \right.$$

处在等价形式上的各种商品尽管使用价值不同, 但都用来实现 A 的价值, 成了 A 的等价物。但总和的或扩大的价值形式仍然是不完全、不成熟的。这是因为: ① 各种商品都由许多商品共同表现其价值, 各种商品的价值表现又都不一样; ② 交换过程迂回复杂, 增加了交易的困难, 说明商品世界还没有一个统一的价值表现形式, 所以还没有一个共同的为社会所公认的价值表现, 还没有一种统一的价值表现形式能够顺利地充当商品交换的媒介, 必须

向一般价值形式过渡。

### （三）一般的价值形式

一般的价值形式是在频繁的商品交换中,为克服扩大的价值形式的局限性给商品交换带来的困难,逐渐从商品世界中自发地分离出一种经常参加交换的商品。这时,一切商品的价值共同表现在该种商品上,这种商品就成为一般等价物。例如:

$$A = \text{一般等价物} = B$$

一般的价值形式与扩大的价值形式不同,一般价值形式是各种商品的价值统一地由同一种商品表现,而扩大的价值形式是一种商品的价值由一系列商品表现;一般价值形式表现为商品交换是通过一般等价物媒介的间接交换,而扩大的价值形式表现为商品交换是商品与商品直接交换。

当然,一般价值形式虽克服了物物交换的种种困难,促进了商品交换的发展,但并没有完全固定在某一种商品上,这妨碍了商品交换的进一步发展,有必要向货币价值形式过渡。

### （四）货币价值形式

货币价值形式即一切商品的价值固定地由一种特殊商品即货币来表现。货币价值形式与一般价值形式没有质的区别,是为适应商品交换的需要自发产生的,是价值形式的最高形式。例如:

$$A = \text{货币} = B$$

## 二、货币形态的演变与发展

自货币产生以来,货币的形式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实物货币、金属货币、信用货币及电子货币四个阶段。

### （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。这些具有实物形态的、用来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。实物货币具有以下两个特征。

#### 1. 实物货币具有商品和货币的双重性质

实物货币除了用来充当交换媒介以外,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,又会使二者价值趋于一致。

随着商品交换的发展,这些实物货币逐步显现出缺点,如体积笨重,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所替代。

### （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



资料  
货币的形态

金属货币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,这就是面对不断增长的进入交换的商品,货币的数量却很难保持同步的增长。这是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,金属货币越来越满足不了商品交易的需求。同时由于金属货币在进行大额交易时不便携带,也影响了它的使用。

### (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,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的信用发行的纸币,都规定了一定的含金量,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,历史上由于政府滥发纸币导致多次通货膨胀发生,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,所发行的纸币不再兑换金属货币,不兑现的信用货币制度遂独占了货币舞台。

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。信用货币的强制性体现在: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运行。

(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。

### (四) 电子货币

近几十年来,随着计算机技术与互联网的发展,货币形态也受到了巨大的影响。人们越



来越多地使用带有微型芯片的各种“卡”来进行支付或者进行网上支付,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最新的货币形态,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、支票更快捷、方便、安全、节约。电子货币作为现代经济高度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,从而在某种意义上代表了货币发展的未来。



资料  
比特币崛起  
背后的故事

## 第二节 货币的本质与职能

### 一、货币的本质

马克思在对价值形态发展的研究中揭示了货币的本质,把货币定义为从商品世界中分离出来的、固定地充当一般等价物的特殊商品,并能反映一定的生产关系。

具体来说,货币有以下几个特点。

(1) 货币是商品。它与商品世界的其他商品一样,都是人类劳动的产物,是价值和使用价值的统一体。

(2) 货币是一般等价物。货币是商品,但却不是普通的、一般的商品,它是从商品世界分离出来的、与其他一切商品相对立的特殊商品。

(3) 货币是固定充当一般等价物的商品,是一个国家(或民族)市场范围内长期发挥一般等价物作用的商品。

(4) 货币是生产关系的反映,即反映产品由不同所有者所生产、所占有,并通过等价交换实现人与人之间社会联系的生产关系。

### 二、货币的职能

货币的本质体现在货币的职能之中,货币的职能是指货币在社会经济生活中的作用。在市场经济条件下,货币具有五个职能:价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币。其中,价值尺度和流通手段是货币的两个基本职能。

#### (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,发挥价值尺度的职能。所谓衡量商品的价值,就是评价、计算商品包含多少社会劳动;而表现商品的价值,就是把社会承认的社会劳动表现为一定数量同质的货币。

商品的价值是由凝结在商品中的劳动来计量的,因此,凝结在商品中的劳动是衡量商品价值的内在尺度。但是,商品的价值不能用劳动时间来直接表现,只能在交换过程中通过等于多少货币间接地表现出来。因此,货币作为价值尺度是商品内在的价值即劳动时间的必然表现形式。

价格是商品价值的货币表现。因此,价值是价格的基础,价格是价值的货币表现。价格是购买力的倒数,因此,价格高,则购买力低;相反,价格低,则购买力高。

## （二）流通手段

流通手段是指货币充当商品交换的媒介。货币执行流通手段的职能,是在物物交换的低效率和高成本的基础上发展起来的。货币作为交换媒介,使商品交易与流通能以高效率、低成本的方式进行,其主要原因在于货币能普遍地被人们所接受。同时,在货币发挥流通手段职能时,交换过程分裂为两个内部相互联系而外部又相互独立的行为:买和卖。买卖行为又被分割为两个环节,即W-G和G-W,这就冲破了物物交换的重重阻碍,促进了商品交换与商品流通的发展。

货币执行流通手段职能,具有以下特点。

(1) 必须是现实的货币。因为商品生产者出卖商品所得到的货币是现实的货币,证明他的私人劳动得到了社会认可,成为社会劳动的一部分。这里,货币充当交换的媒介不能是观念上的,必须是现实的货币。

(2) 可以是没有十足价值的货币符号。因为在这里,货币不是交换的目的而只是交换的手段,货币在生产者手中只是转瞬即逝的媒介,它马上又会被其他的商品所替代。因此,货币本身有没有价值并不重要,单有货币的象征就够了。

## （三）贮藏手段

贮藏手段是指货币退出流通领域,作为独立的价值形态和社会财富的一般代表被保存起来。货币在执行贮藏手段时有两个显著的特点。

(1) 必须是现实的、足值的货币。

(2) 作为贮藏手段的货币必须退出流通领域,处于静止状态。

货币作为储藏价值,具有自发调节货币流通的作用。在金属货币流通的条件下,货币贮藏好比是一个蓄水池,可以自发调节货币流量:当流通中的货币量大于商品流通所需要的货币量时,多余的货币量就会自动退出流通而进入贮藏;反之,当流通中所需要的货币量不足时,贮藏的货币又会自动进入流通领域。因此,在金属货币流通条件下,不会出现通货膨胀。

## （四）支付手段

货币在商品赊购赊销过程中的延期支付,以及用于清偿债务或支付税负、租金、工资时所执行的职能称为支付手段。

随着商品经济的不断发展,由于商业信用的存在,在商品生产的循环和周转中,某些商品的让渡与贷款的收回在时间上分离,从而出现了延期付款的现象,当货币用于偿还赊买商品的贷款时,它已不再作为商品流通的媒介,而是充当支付手段。

与流通手段相比较,货币执行支付手段职能有以下特点。

(1) 作为流通手段的货币,是商品交换的媒介;作为支付手段的货币,则不是商品交换的媒介,而是补足交换的一个环节。

(2) 流通手段的货币是指货币和商品的双向运动,要求一手交钱,一手交货;而作为支付手段的货币只是单方面发生转移。

(3) 作为流通手段的货币只能是先卖后买;而执行支付手段的货币使商品生产者的活动余地更大,他可以先买后卖。

## （五）世界货币

世界货币是指货币越出国内流通领域,而在世界市场上执行一般等价物作用的职能。



资料  
典型第三方支付机构模式分析(一)——支付宝

贵金属作为世界货币的职能主要表现如下。

- (1) 作为一般的支付手段,用来支付国际收支的差额。
- (2) 作为一般的购买手段,用来购进外国商品。
- (3) 充当财富的绝对社会化身,由一国转移到另一国。

以上货币的五种职能有机地联系在一起,它们都体现货币作为一般等价物的本质。一般等价物区别于普通商品的两个基本特点是:① 货币能表现一切商品的价值;② 具有和一切商品直接交换的能力。正是由于货币能表示一切商品的价值,它才具有价值尺度的职能;正因为货币能与一切商品交换,它才具有流通手段的职能。因此,价值尺度和流通手段是货币最先出现的两个基本职能。当这两个基本职能进一步发展之后,才会出现贮藏手段职能。支付手段既与货币的两个基本职能有密切关系,又是以贮藏手段职能为前提的。世界货币的职能是货币的其他四个职能的继续和延伸。总之,这五大职能是货币本质的具体体现,是随着商品流通及其内在矛盾的发展而逐渐发展起来的。货币的五大职能也绝非孤立存在的,而是有内在联系的。

### 资料卡

#### 黄金与货币<sup>①</sup>

有人说,货币天然就是金银。为什么呢?因为金银具有很多其他物品无法比拟的优越性,更适合作为固定充当一般等价物的特殊商品——货币。

与其他曾经充当过货币的商品相比,金银具有以下优势:稀有、密度大,因而单位价值大,便于携带;质地均匀、有延展性,易于分割和铸造;具有同质性,用质量和成色即可衡量其价值;耐腐蚀、不易腐烂变质,易于保存储藏;等等。

早在数千年以前,古人就已经开始大量地使用黄金和白银作为主要货币。在我国,金银条块是主要形式,在西方,则是有一定形状和成色的金银铸币。尽管如此,黄金被以法律的形式固定为货币价值的保证还是最近200年的事情。随着商品经济和信用货币的发展,1816年英国颁布了《金本位法》,标志着以黄金为主体的近代货币制度的正式诞生。该法令规定,英格兰银行以3英镑17先令10.5便士的价格兑换1盎司黄金,即1英镑含纯金7.32238克。这样,英镑的价值实际上就通过黄金被以“法定含金量”的形式固定下来。此后,很多国家都开始以黄金固定其货币价值。

## 第三节 货币制度与货币计量

### 一、货币制度的内容

货币制度简称币制,是一个国家以法律形式确定的该国货币流通的结构、体系和组织形

<sup>①</sup> 刘玉平. 金融学[M]. 上海:复旦大学出版社,2007:21.

式。一般而言,货币制度包括以下四方面的内容。

### 1. 货币材料

国家以法律形式明确规定以何种材料铸造货币。在金属货币制度下,确定的货币材料不同,就有不同的货币本位制度。例如,以白银作为货币材料就是银本位制,以黄金作为货币材料就是金本位制。在现行不兑现的信用货币制度下,各国法律中都没规定货币的材料,也就是说,过去货币制度中一个重要的构成要素消失了。

### 2. 货币单位

货币单位包括货币单位的名称和单位的价值量。在金属货币制度下,还要确定单位货币所包含的货币金属的重量。

### 3. 本位币和辅币的铸造、发行和流通过程

本位币是一国的基本通货。在金属货币制度下,本位货币是用国家确定的货币金属按国家规定的货币单位铸造的货币。本位币的面值与实际价值是一致的,是足值货币。本位币可以自由铸造、自由熔化。同时,本位币还具有无限法偿的能力,即不论每次支付的数额为多少,如用本位币支付时,收款人都不得拒收。辅币是主币以下的小额通货,供日常零星交易或找零用。辅币的名义价值高于实际价值,是不足值的货币,一般由国家垄断发行。辅币是有限法偿的货币,即在一次支付中超过一定的数量时,收款人可以拒收。但用辅币向政府纳税、兑换本位币时不受数量限制。

### 4. 货币发行准备制度

货币发行准备制度是为约束货币发行规模、维护货币信用而制定的,要求货币发行者在发行货币时必须以某种金属或资产作为发行准备。在金属货币制度下,货币发行以法律规定的贵金属作为发行准备。在现代信用货币制度下,各国货币发行准备制度的内容比较复杂,一般包括现金准备和证券准备两大类。

## 二、货币制度的类型

从历史上看,早期的货币制度较为杂乱,各国间的差异也很大。16世纪以后,随着资产阶级国家政权和资本主义制度的确立,国家货币制度才逐步完善并相对规范与统一。国家货币制度从其存在的具体形式看,大致可分为金属货币制度和信用货币制度两大类。

近代的货币制度从初期(16世纪)开始,其演变经历了从金属货币制度发展为不兑现的信用货币制度的过程。演变的基本形式为银本位制、金银复本位制、金本位制、不兑现的信用货币制度。

### 1. 银本位制

银本位制是最早的金属货币制度。早在中世纪,许多国家就采用了银本位制。银本位制的基本内容包括:以白银为本位币币材,银币为无限法偿货币,具有强制流通的能力;本位币的名义价值与本位币所含的一定成色、重量的白银相等,银币可以自由铸造、自由熔化;银行券可以自由兑现银币或等量白银;白银和银币可以自由输出输入。银本位制在16世纪以后开始盛行,至19世纪末期被大部分国家放弃。这主要是由于以下原因。

(1) 金贵银贱导致实行银本位制国家的货币对外贬值,而实行银本位制的国家如果出

口货源不足,就要依赖输出大量白银进口商品,从而造成这些国家以白银表示的社会财富和社会购买力下降。

(2) 与黄金相比,白银体重值小,在大宗交易和价值较大的交易中使用银币给计量、运送带来很多不便。

所以当商品经济发展到一定阶段后,客观上要求由金币充当价值尺度和流通手段。多数国家在放弃银本位制后,改行金银复本位制或金块本位制、金汇兑本位制。

### 2. 金银复本位制

金银复本位制是金、银两种铸币同时作为本位币的货币制度,是16~18世纪发展初期西欧各国流行的货币制度。其基本特征是:金银两种金属同时作为法定币材,黄金适用于大额批发交易,白银适用于小额零星交易;金银铸币都可以自由铸造、自由输出输入国境,都有无限法偿能力;金币和银币之间、金币银币与货币符号之间都可以自由兑换。

实行金银复本位制后,大量金银铸币进入流通,满足了经济迅速发展的需要,但不久就暴露了这种货币制度的不稳定性。在初期金银币之间不规定法定比价而各按其实际价值流通的“平行本位制”下,即金银铸币各按其自身所包含的价值并行流通时,市场上的商品就出现了金价银价两种价格,而且这两种价格随金银市场比价的不不断变化而变动,引起价格的混乱,给商品流通带来许多困难。

为了克服由此造成的混乱,许多国家将平行本位制改为“双本位制”,即用法律规定金和银的比价,规定金币和银币都按法定比价流通,试图割断两种通货的兑换比率与市场金银比价的关系。双本位制是金银复本位制的典型形态,但这又与价值规律的自发作用发生矛盾,出现了“劣币驱逐良币”的现象,即两种实际价值不同而法定价格相同的货币同时流通时,市场价格偏高的货币(良币)就会被市场价格偏低的货币(劣币)所排斥,在价值规律的作用下,良币退出流通进入贮藏,而劣币充斥市场。这种劣币驱逐良币的规律又称为“格雷欣法则”。之所以出现这种现象,是因为复本位制与货币的本性相矛盾。

货币就其本性而言具有排他性和独占性,衡量价值的尺度只能是一个。复本位制下价值尺度的二重化是与价值尺度职能相矛盾的,因此是不能持久的。随着资本主义经济的进一步发展,这种货币制度越来越不能适应客观要求,于是金本位制成为必然。

### 3. 金本位制

20世纪初,世界各国广泛实行金本位制。金本位制是以黄金作为本位币币材的一种货币制度,具体包括金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制三种形式。

(1) 金币本位制。金币本位制是最典型的金本位制,是以金铸币作为本位货币的一种货币制度。其基本特征是金币可以自由铸造、自由熔化,具有无限法偿的能力;辅币和银行券可以自由兑换金币;黄金可以自由输出或输入。上述特征决定了金币本位制是独具稳定性的货币制度。一战后,由于黄金储量的减少,再加上各资本主义国家黄金存量极不平衡,于是就建立了变相的金本位制,即金块本位制和金汇兑本位制。

(2) 金块本位制。金块本位制又称生金本位制,是指国内不铸造金币,也不流通金币,只发行代表一定重量黄金的纸币或银行券,并且纸币或银行券只能按一定条件向发行银行兑换金块的一种货币制度。例如,英国1925年规定,银行券数额在1700英镑以上时才能兑换黄金。实行金块本位制节约了黄金的使用量,暂时缓减了黄金短缺与商品经济发展的矛



盾,但并未从根本上解决问题。

(3) 金汇兑本位制。金汇兑本位制又称虚金本位制,是指国内不流通金币,只流通银行券,银行券在国内不能兑换为金块,只能兑换为可转换成金块的外汇,并以外汇间接兑换黄金的货币制度。实行金汇兑本位制的国家,实际上是使本国货币依附于经济实力雄厚的外国货币,从而在经济上和货币政策上受这些国家的左右和束缚,无法独立地保持本国货币的稳定。20世纪30年代的经济大萧条,彻底摧毁了金本位制,各国先后实行不兑现的信用货币制度。

#### 4. 不兑现的信用货币制度

不兑现的信用货币制度是以纸币为本位货币且纸币不能兑换黄金的货币制度。这是当今世界普遍实行的一种货币制度。其主要特征是:纸币由国家授权中央银行垄断发行,具有无限法偿的能力;货币发行量一般根据国内经济需要来决定,通过信用程序投入流通领域,并由中央银行进行调节;信用货币与黄金彻底脱钩,货币的价值取决于其购买力。

不兑现的信用货币制度克服了金本位制的不足,以其特有的灵活性和弹性适应着经济发展的需要,但同时也为国家干预经济、调节和管理货币流通提出更高的要求。货币当局要能随时针对市场的变化情况,根据客观需要对货币供给量的伸缩作出适时适度的调整,以保证币值的稳定,促进经济的发展。在不兑现的信用货币制度下,货币、信用领域都出现了一系列新现象。例如,货币的实际流通量对商品平均价格的决定作用;银行贷款的投放量对货币流通量的影响;国家对银行信用的调节成为控制宏观经济的重要手段等。

可以说,当代金融领域的重大课题,几乎都与货币制度由金属货币制度演变为不兑现信用货币制度有关。当代金融可以发挥调节宏观经济总量平衡、调节结构平衡、稳定物价、提高效益的功能。这些功能产生的前提,是不兑现的信用货币制度的建立;而如何更好地实现上述功能,则是金融研究的中心课题。因此,可以说,不理解货币制度及其演变,就不能理解当代金融。

### 资料卡

#### 布雷顿森林体系建立的历史作用<sup>①</sup>

布雷顿森林体系的形成,暂时结束了战前货币金融领域里的混乱局面,维持了战后世界货币体系的正常运转。固定汇率制是布雷顿森林体系的支柱之一,但它不同于金本位制下汇率的相对稳定。在典型的金本位制下,金币不仅本身具有一定的含金量,而且黄金可以自由输出输入,所以汇价的波动界限是狭隘的。1929—1933年的资本主义世界经济大萧条,引起了货币制度危机,导致金本位制崩溃,国际货币金融关系呈现出一片混乱局面。而以美元为中心的布雷顿森林体系于1944年7月建立,使国际货币金融关系又有了统一的标准和基础,混乱局面暂时得以稳定。布雷顿森林体系的主要内容如下。

<sup>①</sup> 刘艳华. 货币银行学[M]. 北京: 化学工业出版社, 2008: 14.

(1) 以黄金为基础,以美元作为最主要的国际储备货币,实行“双挂钩”的国际货币体系,即美元与黄金直接挂钩,其他国家货币与美元挂钩。美元与黄金挂钩是美国政府保证以 35 美元兑换 1 盎司黄金的官价兑换其他国家所持有的美元;其他国家货币与美元挂钩是指根据 35 美元兑换 1 盎司黄金的官价,其他国家的货币也各自规定其货币的含金量,通过含金量的比例,确定其他国家货币与美元的兑换比例。

(2) 实行固定汇率制。各国货币对美元的汇率一般只能在平价上下 1% 内浮动,各国政府有义务在外汇市场上进行干预,以维持外汇汇率的稳定。

(3) 国家货币基金组织预先安排资金融通措施,保证向成员国提供贷款,以解决成员国的国际收支困难。

(4) 成员国不得限制经常性项目的支付,不得采取歧视性的货币措施。

### 三、人民币制度

我国的货币制度是人民币制度。1948 年 12 月 1 日,以华北银行为基础,合并北海银行、西北农民银行,在河北省石家庄市组建了中国人民银行,并发行人民币,标志着新中国货币制度的建立。人民币发行后,一方面,迅速收兑了法币、金圆券、银元券;另一方面,在合理制定人民币与解放区地方性货币比价的情况下,积极开展对解放区地方性货币的收兑工作,为全国建立统一的人民币市场奠定了基础。中国人民银行的建立和人民币的发行为统一货币、稳定币值起到了重要的作用。

#### 1. 人民币的发行和流通

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。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,即人民币具有无限法偿能力。人民币发行和流通的具体程序:中国人民银行总行制订发行计划(总限额),报经国务院批准后组织实施。根据批准的发行计划,经与各商业银行总行协商后,核定出各地区的货币投放与回笼计划,再经中国人民银行分行与各商业银行分行商定,逐级分配指标。中国人民银行设立发行基金保管库,具体办理现金出入库。各商业银行基层业务行根据下达的现金收支计划,结合日常现金周转情况,向中国人民银行发行库办理现金出入库,面向市场进行货币投放和回笼。通常所说的现金发行量,就是指银行投放出去的现金和收回来的现金轧差后,净投放到社会公众和企事业单位手中的那部分现金。商业银行业务库中的现金不属于流通中的现金,不计入市场货币流通量。

#### 2. 人民币的价值含量

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正式联系。

#### 3. 人民币的本位币和辅币

人民币的单位为“元”,“元”是本位币(即主币)。辅币的名称为“角”和“分”。主币和辅币的进位制为:1 元=10 角,1 角=10 分。人民币的票券、铸币种类由国务院决定。人民币以“¥”为符号。人民币的国际标准化组织代码为 CNY,缩写符号为 RMB¥。

#### 4. 人民币制度实行有管理的货币制度

人民币制度是在国家宏观调控下的货币制度。中央银行可根据国民经济动态变化情况和客观需要,通过调控货币发行、货币流通以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,保持经济稳定发展。同时,对汇率进行管理以市场供求为基础,参考一篮子货币计算人民币多边汇率指数的变化,实行有管理的浮动汇率,维护人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

### 资料卡

#### 人民币的国际化<sup>①</sup>

近年来,人民币在我国周边国家和地区使用的范围不断扩大,人民币逐渐作为对外贸易的交易货币和国际结算货币。调查表明,在越南、泰国、缅甸、柬埔寨、蒙古、俄罗斯、巴基斯坦、尼泊尔等国家,人民币作为支付和结算货币已被普遍接受;孟加拉国、马来西亚、菲律宾、新加坡、韩国等国家和地区,与人民币有关的部分业务开始陆续出现。尤其是在东南亚的许多国家和地区,人民币已经成为硬通货。其中,柬埔寨把人民币作为国家的储备货币。据估计,目前我国境外流通的人民币金额约为数百亿元,与我国16万亿元的发行总量相比,这一金额还是微小的,但增长速度之快开始引起人们的广泛关注。来自中国人民银行凭祥支行的调查显示,广西中越边境约有90%以上出口贸易以人民币结算。人民币的国际化将极大地增强我国在亚洲,尤其是在东南亚地区的影响力。

## 四、地区货币制度和跨国货币制度

### 1. 一国两制下的货币制度

1997年和1999年,香港和澳门相继回归祖国,根据《中华人民共和国香港特别行政区基本法》和《中华人民共和国澳门特别行政区基本法》,港币、澳元分别是香港特别行政区、澳门特别行政区的法定货币。中国人民银行不在两地设立派出机构,而是由香港特别行政区和澳门特别行政区政府及其有关机构制定和执行货币政策。人民币与港币、澳元的关系,是在一个国家的不同社会经济制度区域内流通的三种货币,他们所隶属的货币管理当局各按自己的货币管理方法发行和管理货币,所以不会产生“格雷欣法则”效应。台湾是中国的一个省,其新台币也仅在台湾省区流通。

### 2. 跨国货币制度和欧元

迄今为止,人们对货币制度的研究,都与国家主权不可分割地结合在一起,即研究一个主权国家内的货币制度。世纪之交,伴随着经济和金融全球一体化的发展,超国家主权的跨国货币制度开始诞生,欧元是其典型的代表。

1999年1月1日,欧元正式启动,在过渡期内,是一种非现金交易的货币,仅用支票、信

<sup>①</sup> 刘艳华. 货币银行学[M]. 北京:化学工业出版社,2008:20.

用卡、电子钱包、股票和债券的方式流通。当时共有奥地利、比利时、法国、德国、芬兰、荷兰、卢森堡、爱尔兰、意大利、葡萄牙和西班牙 11 个国家正式使用。2002 年 1 月 1 日开始,欧元的现金货币在欧元区 11 国市面上正式流通。到 2002 年 7 月 1 日,欧元区各国的货币完全退出流通,2011 年 1 月 1 日爱沙尼亚正式启用欧元,到此为止欧元区共有 17 个成员国。欧元由欧洲中央银行和各欧元区国家的中央银行组成的欧洲中央银行系统负责管理。总部位于德国法兰克福的欧洲中央银行有独立制定货币政策的权力,欧元区国家的中央银行参与欧元纸币和欧元硬币的印刷、铸造与发行,并负责欧元区支付系统的运作。

## 五、货币的计量

### (一) 货币计量的相关概念

在进行货币量统计分析时,常常会遇到这样一些概念,如狭义货币量、广义货币量、货币存量、货币流量、货币总量和货币增量等。下面对其经济含义进行解析。

#### 1. 狭义货币量与广义货币量

狭义货币量是指货币层次中的现金和活期存款。这里的现金即所谓通货。狭义货币量反映了整个社会对商品和劳务的最直接的购买力,它的增减变化对商品和劳务的供应会形成直接的影响,因此,狭义货币量是中央银行制定和实施货币政策时监控的主要指标。活期存款的数量,在国外而言是指全部活期存款,而对我国来说只包括支票类和信用卡类活期存款。西方国家的活期存款都是支票存款,支票能广泛用于购买和支付。在我国,因为存折类活期存款不能直接用于购买和支付,所以狭义货币量并不包括所有的活期存款。

广义货币量是指狭义货币量加上准货币。准货币是指可以随时转化为货币的信用工具或金融资产。人们对准货币的接受程度较高,它们可以在一定程度上执行货币的某些职能。常见的准货币如商业票据、可转让存单、短期国债、金融债券、保险单等。准货币的流动性低于狭义货币,它反映的是整个社会潜在的购买力。在我国准货币包括企业定期存款、居民储蓄存款和其他存款。广义货币量所统计的货币范围比狭义货币量更大,它不仅反映社会直接的购买力,而且还反映社会潜在的购买力。广义货币量的统计能更全面地反映货币流通状况。

划分狭义货币量与广义货币量的一般标准是信用工具或金融资产能否作为直接购买力。很多信用工具或金融资产被纳入广义货币范畴,是因为它们能在一定程度上执行货币的某些职能,尤其是支付手段和价值贮藏的职能,如偿债、质押、保值等,但是它们又不可能具备全部的货币职能尤其是流通手段职能,也就是不能直接用于购买。严格地按照货币的本质和职能来界定狭义货币与广义货币,其标准只能是能否直接作为购买力。

#### 2. 货币存量与货币流量

货币存量是指一国在某一时点上各经济主体所持有的现金及存款货币的总量。中国人民银行公布的年度货币供应量就是货币存量。对货币存量的统计分析可以根据货币层次划分为狭义货币量与广义货币量。货币流量是指一国在某一时期内各经济主体所持有的现金及存款货币的总量,它表现为一定时期内(通常为一年)货币流通速度与现金及存款货币数量的乘积。



### 3. 货币总量和货币增量

货币总量是指货币数量的总额。货币总量既可以是某一时点上的存量,也可以是某一时期内的流量。我国目前在金融统计中的实际做法是:货币供应量的统计范围包括除了国家开发银行、中国进出口银行、证券公司、保险公司以外的其他金融机构,把货币划分为不同的层次。

货币增量是指不同时点上货币存量的差额部分,通常是指今年与上一年相比的增加额。在我国,中国人民银行公布的货币量统计指标通常分为两部分:一部分是货币存量,也就是货币总量指标;另一部分则是货币率指标,主要反映货币供应的增长状况。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态势提供一个新的角度。

#### (二) 货币层次的划分

##### 1. 货币层次划分的依据

货币层次的划分是指将流通中的各种货币形式按照不同的统计口径划分为不同的层次。目前,世界各国普遍以流动性的大小作为划分货币层次的主要依据和标准。所谓流动性,是指金融资产能够及时转变为现实购买力,并使持有人不会因此而蒙受损失的能力。流动性越强的金融资产,其现实购买力也越强。现金就是流动性最强的金融资产,它的现实购买力也最强最直接。定期存款需要经过提现或转化为活期支票存款才具有现实购买力,所以流动性较弱。流动性强弱程度不同的金融资产在流通中周转便利程度不同,形成购买力的强弱也不同,因而对商品流通等经济活动的影响程度也就不同。因此,按照流动性的强弱对不同形式的货币进行不同层次的划分,是科学计量货币数量、客观分析货币流通状况、正确制定和实施货币政策以及有效及时地进行宏观调控的必要前提。

##### 2. 货币层次划分的特点

从世界各国货币层次划分的状况来看,货币层次划分具有以下几个特点。

(1) 随着流动性大小的变化,货币范围也在改变。流动性越强,货币所包括的范围越小,如大多数国家流动性最强的货币只有现金;流动性越弱,货币包括的范围越大。

(2) 金融制度越复杂,金融产品越丰富,货币层次也就越多。发达国家的货币层次远远多于发展中国家。

(3) 货币层次的划分不是固定不变的。金融产品不断创新,经济环境日益改变,原有的货币层次可能无法准确反映货币的构成状况,需要对货币层次进行重新划分。金融产品创新步伐越快,金融体制变革越大,对货币层次进行修订的必要性也就越大。例如,美国、英国等发达国家的货币层次划分的变动就比较频繁。

随着市场经济的不断发展,尤其是 20 世纪 90 年代以来,新的金融工具层出不穷,金融创新的浪潮风起云涌,很多新的金融工具都不同程度地具有货币性,有的能够直接作为货币使用,有的略加转化就能发挥流通手段和支付手段的职能,想要非常清晰地划分货币层次变得越来越困难,所以货币层次的划分及其计量只能是相对而言的。

##### 3. 美国的货币供给口径

美国有四个主要的货币范畴: $M_1$ 、 $M_2$ 、 $M_3$  和  $L$ 。 $M_1$  包括那些能够立即直接地、无限制地进行支付的索取权。 $M_1$  最接近传统意义上作为支付手段的货币定义,包括通货、活期存



款、旅行支票和其他支票存款。其中,通货是指流通中的纸币和硬币;活期存款是指各商业银行的无息支票账户,不包括其他银行、本国政府及外国政府存款;旅行支票是由非银行金融机构发行的,银行发行的旅行支票已经包含在活期存款之中了;其他支票存款是指生息支票账户,包括 NOW(可转让提款通知书账户)和 ATS(自动转账服务账户)。在 ATS 账户中,持有人以储蓄账户的形式持有财产,当需要进行支付时,银行会自动将需用金额转入支票账户。

$M_2$  在  $M_1$  的基础上还包括非迅速流动的索取权。这些索取权包括隔夜回购协议、隔夜欧洲美元、货币市场共同基金份额、货币市场存款账户、储蓄存款和小额定期存款。其中,隔夜回购协议是指一种银行可以使用一天的借款,银行在当天以出售债券(如国库券)的方式从非银行客户那里借款,并承诺第二天以高出售价的固定价格赎回债券;隔夜欧洲美元是存入美国境外的外国银行或美国银行的国外分支机构由其支付利息并且第二天到期的存款。货币市场共同基金份额是一种投资于短期资产的共同基金的生息支票存款,一些由机构持有的货币市场共同基金份额不包括在  $M_2$  中,但包括在  $M_3$  中;货币市场存款账户是由银行经营的货币市场共同基金,优点是这种账户拥有最高可达 10 万美元的保险,1982 年年末引入该项资产,允许银行和货币市场共同基金进行公平竞争;储蓄存款是指银行和其他储蓄机构的存款,不能转换为支票,一般记录在储蓄者持有的独立的存折上;小额定期存款是指数额小于 10 万美元的有特定到期日的生息存款,假若在到期之前提前提取,则需要支付罚金。

$M_3$  是在  $M_2$  的基础上还包括大多数人从未见过的大额可转让存单和定期回购协议,大额可转让存单是大于 10 万美元的生息存款,定期回购协议是由储蓄机构出售的回购协议,时间通常长于隔夜回购协议。

L 是由  $M_3$  和其他欧洲美元存款、储蓄债券、银行承兑汇票、商业票据和短期国库券构成。其他欧洲美元存款是指具有较长期限(长于隔夜)的欧洲美元存款,储蓄债券是指一般出售给小额储蓄者的美国政府债券;银行承兑汇票是指银行负有在特定时间支付特定金额义务的汇票,商业票据是指一种公司短期负债,短期国库券是指美国政府发行的期限短于一年的政府债券。

依据  $M_1$ 、 $M_2$ 、 $M_3$  和 L 的顺序,资产的流动性依次递减,资产的利息收益则依次递增。通货和活期存款的利息收益为零, NOW 和 ATS 的收益又小于货币市场存款账户,其余依次类推。资产收益的递增弥补了流动性递减带来的不便。个人在资产选择时,必须在资产收益率和流动性之间作出选择。

### 资料卡

#### 国际货币基金组织的货币层次划分<sup>①</sup>

按照国际货币基金组织的口径,货币层次一般作如下划分。

(1)  $M_0$ 。 $M_0$ (现钞)不包括商业银行的库存现金,而是指流通于银行体系以外的现钞,包括居民手中的现金和企业单位的备用金。这部分货币可随时作为流通手段和支付手段,因而具有最强的购买力。

<sup>①</sup> 潘勤华. 货币金融学[M]. 北京:机械工业出版社,2004:21.

(2)  $M_1$ 。 $M_1$ (狭义货币)由  $M_0$  加上商业银行的活期存款构成。由于活期存款随时可以签发支票而成为直接的支付手段,所以,它同现金一样是最具有流动性的货币。 $M_1$  作为现实的购买力,对社会经济有着广泛而直接的影响,因而是各国货币政策调控的主要对象。

(3)  $M_2$ 。 $M_2$ (广义货币)由  $M_1$  加上准货币构成。准货币一般由定期存款、储蓄存款、外币存款以及各种短期信用工具,如银行承兑汇票、短期国债等构成。准货币是潜在的货币而非现实的货币,但由于它们在经过一定的手续后,能够比较容易地转化为现实的货币,进而加大流通中的货币量,故又称亚货币或近似货币。由于  $M_2$  包括了一切可能成为现实购买力的货币形式,因此,对研究货币流通的整体状况具有重要意义,尤其是对货币供应量的计量以及对货币流通未来趋势的预测,均具有独特的作用。近年来,一些发达国家货币供应量调控的重点出现了由  $M_1$  向  $M_2$  转移的趋势。

#### 4. 我国的货币供给口径

我国从 1994 年开始划分货币层次,目前我国的货币供给口径划分为四个层次,具体内容如下。

$M_0$  = 流通中的现金

$M_1$  =  $M_0$  + 企业单位活期存款

$M_2$  =  $M_1$  + 储蓄存款 + 企业单位定期存款 + 其他存款(如财政金库存款) + 证券公司客户保证金

$M_3$  =  $M_2$  + 商业票据 + 短期融资债券 + 大额可转让定期存单 + 同业存放

$M_1$  即通常所说的狭义货币供应量, $M_2$  即通常所说的广义货币供应量, $M_3$  是考虑到金融创新的不断发展而增设的。其中,商业票据和短期融资债券属于准货币。我国货币层次的划分,借鉴了西方国家的成功经验,但由于各国信用制度、经济运行及管理体制存在一定差异,在货币层次的划分上有差异是必然的。我国货币层次的划分和西方国家主要有两方面的差别。其一,我国单独设置了流通中的现金即  $M_0$  指标,而西方国家却没有这个指标,只有英国曾编制过  $M_0$ ,但其代表的是基础货币。我国之所以设置  $M_0$ ,是因为我国金融业尚处于发展阶段,信用制度相对还是比较落后,现金在狭义货币供应量当中所占比重超过 30%,远远高于西方国家。因此,现金发行量的多少对我国消费品市场和零售物价影响很大,超过经济增长的现金发行在很大程度上会引发物价上涨。其二,总体来看,西方国家的金融和信用制度比较发达,货币供给口径的统计比我国划分得更细致。把货币供应量划分为若干不同层次,是为了给中央银行调控货币流通选择侧重点。



#### 知识小结

货币是商品生产和交换发展的产物。从古到今,货币形态的发展大致经历了实物货币、金属货币、信用货币及电子货币四个阶段。

货币的出现是与商品交换的发展联系在一起。一般认为,货币是固定地充当一般等价物的商品,它体现着一定的社会生产关系。货币在经济生活中发挥着价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币等职能。

货币制度简称币制,是一个国家以法律形式确定的该国货币流通的结构、体系和组织形式。一般而言,货币制度包括四个方面的内容:货币材料,货币单位,本位币和辅币的铸造、发行和流通过程,发行准备制度。货币制度演变的基本形式为银本位制、金银复本位制、金本位制和不兑现的信用货币制度。

从流动性的角度进行划分,可以把货币划分为多个货币层次。货币层次的划分是货币管理当局进行货币发行和流通管理的重要依据。

### 知识巩固

1. 简述货币的起源和货币形态的发展。
2. 货币的本质是什么? 货币有哪些职能?
3. 简述货币制度的内容。
4. 简述金本位制的主要内容。
5. 为什么要进行货币层次的划分? 划分的依据是什么?

### 案例讨论

#### 中华人民共和国第五套人民币简介

我国货币历史悠久,种类繁多,绚丽多彩。人民币在我国货币文化历史中占有重要地位。

中华人民共和国货币自发行以来,已发行五套人民币,形成纸币与金属币、普通纪念币与贵金属纪念币等多品种、多系列的货币体系。

改革开放以来,随着社会主义市场经济持续、健康、快速发展,社会对现金的需求量也日益增大。1998年全国货币净投放1 026亿元,市场货币流通量11 204亿元,分别是1978年的60倍和52倍。经济发展的客观形势对人民币的数量与质量、总量与结构都提出了新要求。第四套人民币的设计、印制开始于改革开放之初,由于当时的条件,第四套人民币本身存在一些不足之处,如防伪措施简单,不利于人民币反假;缺少机读性能,不利于钞票自动化处理,等等。凡此种种,都要求我们适时发行新版人民币。

为适应经济发展和市场货币流通的要求,1999年10月1日,在中华人民共和国建国50周年之际,根据中华人民共和国国务院第268号令,中国人民银行陆续发行第五套人民币。第五套人民币共八种面额:100元、50元、20元、10元、5元、1元、5角、1角。第五套人民币根据市场流通中低面额主币实际起大量承担找零作用的状况,增加了20元面额,取消了2元面额,使面额结构更加合理。第五套人民币采取“一次公布,分次发行”的方式:1999年10月1日,首先发行了100元纸币;2000年10月16日发行了20元纸币、1元和1角硬币;2001年9月1日,发行了50元、10元纸币;2002年11月18日,发行了5元纸币、5角硬币;2004年7月30日,发行了1元纸币。

为提高第五套人民币的印刷工艺和防伪技术水平,经国务院批准,中国人民银行于2005年8月31日发行了第五套人民币2005年版100元、50元、20元、10元、5元纸币和不锈钢材质1角硬币。

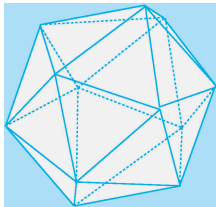
第五套人民币继承了我国印制技术的传统经验,借鉴了国外钞票设计的先进技术。在原材料工艺方面作了改进,提高了纸张的综合质量和防伪性;固定水印立体感强、形象逼真;磁性缩微文字安全线、彩色纤维、无色荧光纤维等在纸张中有机运用,并且采用了计算机辅助设计手工雕刻、电子雕刻和晒版腐蚀相结合的综合制版技术。特别是在二线和三线防伪方面采用了国际通用的防伪措施,为专业人员和研究人员鉴别真伪提供了条件。与第四套人民币相比,第五套人民币的防伪技能由十几种增加到二十多种,主景人像、水印、面额数字均较以前放大,便于群众识别。第五套人民币应用了先进的科学技术,在防伪性能和适应货币处理现代化方面有了较大提高。

第五套人民币各面额正面均采用毛泽东同志建国初期的头像,底衬采用了我国著名花卉图案,背面主景图案分别选用了人民大会堂、布达拉宫、桂林山水、长江三峡、泰山、杭州西湖。通过选用有代表性的富有民族特色的图案,充分表现了我们伟大祖国悠久的历史 and 壮丽的山河,弘扬了伟大的民族文化。

### 讨论题

我国的人民币在经济生活中起到哪些作用?





## 第三章

# 信用与利率

### 学习目标

- 掌握信用的内涵；
- 了解信用的产生与发展；
- 了解信用的各种形式；
- 掌握现代信用的主要形式；
- 了解信用工具的特点和种类；
- 掌握利息和利率的含义以及利率的决定因素。

信用是在商品货币关系基础上产生的,它是一种以还本付息为条件的借贷行为。在现代社会中,信用活动渗透到社会经济生活的各个领域,信用关系成为了一种最普遍存在的经济关系。在商品经济高度发达的国家,信用关系已经发展到了前所未有的高度,成为经济中无时不有、无处不在的重要因素。在市场经济中,金融活动的形成和发展都是建立在信用的基础上的,可以说,信用是现代市场经济的基石。而利息的多少、利率的高低,直接影响着储蓄和投资及金融资产的价值,进而影响整个经济活动。利息和利率是信用的基础,也是市场配置的重要方式。要了解市场机制就必须了解利息和利率。

### 第一节

### 信用概述

#### 一、信用的内涵

从一般意义上讲,信用意为信任、相信、声誉等。从经济意义上看,其含义就是以借贷为特征的经济行为,是以偿还为前提的特殊的价值运动形式。要把握信用的内涵,需要注意以下问题。

##### 1. 信用是以偿还和付息为条件的借贷行为

信用作为一种借贷行为,贷方把一定数量的货币或商品贷给借方,借方被允许在一定时期内使用这些货币或商品,到期必须偿还,并以支付一定的利息为代价。所以,偿还和付息是信用最基本的特征。它既区别于一般商品交换,又区别于财政分配。

##### 2. 信用关系是债权债务关系

信用是商品货币经济中的借贷行为,商品所有者由于让渡商品和货币的使用权而取得

了债权人的地位,商品和货币需要者成为债务人,借贷双方有着各自对应的权利和义务。所以,从本质上说,信用关系就是债权债务关系,信用行为就是放债和承债行为。

### 3. 信用是价值运动的特殊形式

在信用活动中,一定数量商品或货币从贷者手中转移到借者手中,并没有价值对等转移,只是使用权的让渡,没有改变所有权。所以,信用是价值单方面的转移和让渡,是价值运动的特殊形式。

## 二、信用的产生与发展

信用是商品货币经济发展的产物,当商品交换出现延期支付、货币执行支付手段职能时,信用就产生了。信用产生后,不断地由低级形态向高级形态发展。从借贷的客体形态发展来看,最早的是实物借贷,随着商品经济的发展,信用发展到了货币借贷。从生产方式的发展与信用的联系角度来看,最早的信用是高利贷信用,当生产方式从封建社会过渡到资本主义社会,信用就发展到了借贷资本信用。

### (一) 高利贷信用

高利贷信用是自给自足的自然经济占主导地位的信用形式,其突出的特征是贷款利率特别高,高利贷的年利率一般在30%以上,利息可达本金的几十倍。高利贷的利息特别高的原因主要有两个:一是借款人的目的是为了获取必需的购买手段和支付手段,不是为了追加资本、获取利润,因而再高的资金价格也只有承受;二是自然经济占统治地位、商品经济不发达、货币资金供求严重失衡,这为高利贷的形成创造了条件。

一方面,高利贷者千方百计维持高利贷借以生存的自给自足的自然经济,阻挠资本主义制度的确立,但同时,高利贷信用的贷者,通过高利盘剥了大量资金,形成了资本的积聚和原始积累;另一方面,高利贷的借者丧失基本的生产资料,成为出卖劳动力的雇佣工人,又为资本主义制度的建立准备了资金和劳动力。因此,高利贷信用对社会发展具有双重性。

### (二) 借贷资本信用

借贷资本信用是随着资本主义生产关系的建立而逐步发展起来的信用形态。借贷资本是货币资本家为获取剩余价值而暂时贷给职能资本家使用的货币资本,其基本特征是借贷利率服从产业资本利率,要求利息率在社会平均利润率以下。借贷资本的运动形式即  $G—G—W…P…W'—G'—G'$ ,具有双重支出、双重归流的特征。

## 资料卡

### 信用:从过去到现在<sup>①</sup>

如果仅仅从经济学意义来看,信用的历史和借贷行为一样悠久。大约公元前1800年,古巴比伦皇帝汉谟拉比编制了一部法典,其中包括很多监管信用的条文。如

<sup>①</sup> 爱德华·演进着的信用风险管理:金融领域面临的巨大挑战[M].北京:机械工业出版社,2001:148.

其中第 89 条规定,贷谷的利息为本金的 1/3,贷银的利息为本金的 1/5;第 90 条规定,债务人如果没有谷物和银子还债,则应以其他动产作抵;等等。有证据表明,古埃及文明可能是比古巴比伦更古老的文明,它通过邻近的王国与古巴比伦有贸易往来。所以,对信用的关注甚至可以追溯到公元前 1800 年之前。从古巴比伦到现在,信用作为以契约为保障的、不同时间间隔下的经济交易行为,总是存在不确定性这一基本特征并没有改变;但是,从早期的借贷资本到现代的金融衍生工具,信用活动的形式层出不穷,日新月异。尤其是社会公众对信用的认识和态度发生了巨大变化:人们不再认为借款是对节俭美德的损害,而是把借款看做是以自己的聪明才智来运作财务杠杆;贷款者也不再将信用单纯地视做一种成本和需要防范的风险,而是更多地把它看做一种可以打包并可以买卖的有价之物。

在西方,“堕落的天使”用来比喻曾经辉煌而风光不再的公司,时至今日,这些公司所发行的垃圾债券又被人们看成是一种有效的经营战略。与此同时,在股票市场上,投资者对财务杠杆过低的上市公司已经失去以往的兴趣,养老基金、保险公司和商业银行也都竞相为“杠杆收购”提供融资。甚至连破产也已不再是那么臭不可闻。破产曾被作为一种令人耻辱的、意味着事业终止的灾难而被人们极力避免,然而现在人们已经普遍接受“破产是一种合理的战略选择”的观点。很多公司利用本国《公司法》中的规定破产,并把它作为一种融资并谋求增长的途径。

总之,在当代可以交易信用,或者对它进行重新配置,使之进入到储蓄和借款部门的结构化融资当中。这一点非常重要,它使得今天这个时代成为一个令信用问题专家既兴奋又忙碌的时代。这种改变使大家注意到,信用的可交易性以及人们在观念上对信用风险的接纳是社会经济发展的一个基础性动因。特别是人们已经认识到:当经济处于上升势头时,信用能够成为经济进一步良性发展的强大力量;而在经济衰退时,它又往往是一个巨大的隐患。

### 三、信用的形式

#### (一) 商业信用

商业信用是指工商企业之间相互提供的与商品交易直接联系的信用形式,它是企业间,以赊销、赊购等形式所提供的信用。商业信用直接与商品生产和流通相联系以商品生产和流通为基础,有其广泛的运用范围,因而成为了现代信用制度的基础。

商业信用具有三个特点:商业信用的主体是厂商;商业信用的客体是商品资本;商业信用和产业资本的动态一致。

虽然商业信用在调节企业间资金余缺、提高资金使用效益、加速商品流通等方面发挥着巨大作用,但受本身特点的影响,具有一定的局限性。其主要表现有以下几个方面。

(1) 严格的方向性。由于商业信用的客体是商品资本,因此提供商业信用只能是向需要该种商品的企业提供,而不能倒过来向生产该种商品的企业提供,商业信用受到商品流转方向的限制。如棉花生产商可以向纺纱厂提供商业信用,而纺纱厂就无法向棉花生产商提供商业信用,因为棉花生产商不是以棉纱为生产材料的。

(2) 产业规模的约束性。商业信用能提供的资金是以产业资本的规模为基础的,其规模受到厂商资本数量的限制。

(3) 信用链条的不稳定性。商业信用的主体是工商企业,一个社会有多少工商企业就有多少信用关系环节,其中某一环节中断,就有可能导致整个债务链条的中断,引起债务危机的发生。

### 资料卡

#### 中国企业的信用现状

中国企业因为信用缺失而导致的直接和间接经济损失相当惊人。

信用缺失使企业间的交易成本提高。在我国,大多数人把信用等同于银行信用。其实,相对于银行信用而言,工商企业之间的商业信用更为基本,信用危机在此也表现得更为明显。目前,规范的商业信用,如商业票据在我国的使用十分有限。据粗略计算,1995年全国的结算量仅相当于企业存款余额的11倍,而美国20世纪80年代中期的商业票据年结算量已经是企业存款余额的3300倍。商业汇票作为商业票据中的主要工具,只在煤、电、冶金、铁道、化工五大行业和少数国有大中型企业中使用。1997年,我国商业票据年度发生额为4600亿元,仅相当于当年末全部金融机构贷款余额的6.1%。

据分析,在发达市场经济中,企业间的逾期应收账款发生额占贸易总额的0.25%~0.5%;而在我国,这一比率高达5%以上,且呈逐年增长势头,实际信用的经济纠纷、债权债务案件以及各种诈骗案件大量增加。1998年全国法院受理的经济纠纷和债权债务案件为289万件,约占法院全部受理案件的51%。

在最近几次全国性商品交易会上,很多国内企业宁愿放弃大量订单和客户,也不肯采取客户提出的信用结算方式,交易方式向现金交易、以货易货等更原始的方式退化发展。在欧美国家中,企业间的信用支付方式已占到80%以上,纯粹的现金交易方式已越来越少。专家指出,这表明信用危机已经阻碍了经济活力的产生。

#### (二) 银行信用

银行信用是由金融机构,特别是银行以存、贷款的形式提供的货币形态的信用。银行信用是在商业信用发展到一定水平时产生的,银行信用克服了商业信用的局限性,在整个信用体系中占据核心地位,发挥着主导作用。

银行信用具有三个特点:银行信用的主体有一方肯定是银行;银行信用的客体是单一形态的货币资本;银行信用与产业资本的动态不完全一致。

20世纪以来,银行信用有了巨大的变化和发展。其表现为:越来越多的借贷资本集中到少数大银行手中;银行规模越来越大;贷款数额不断增大,贷款期限不断延长;银行资本与产业资本的结合日益紧密;银行信用提供的范围不断扩大。

#### (三) 国家信用

国家信用是以国家和地方政府为债务人或债权人,依据信用原则向社会公众和国外政

府举债或向债务国放债的一种信用形式。它的主要形式是通过金融机构发行公债,在借贷资本市场上借入资本。

国家信用包括国内信用和国外信用两种。国内信用是国家以债务人身份向国内居民、企业团体取得的信用,它形成一国的内债。国外信用是国家以债务人身份向国外居民、企业团体和政府取得的信用,它形成一国的外债。国家信用所筹集的资金主要用于政府的各项支出。

利用国家信用必须注意防止三个问题:一是防止造成收入再分配的不公平;二是防止出现赤字货币化;三是防止国债收入使用不当,造成财政更加困难。

#### (四) 消费信用

消费信用是对消费者个人所提供的,用以满足其消费需求的信用形式。20世纪60年代消费信用开始快速发展,其实质是通过赊销或消费贷款等方式,为消费者提供超前消费的条件,促进商品销售和刺激人们消费。

现代市场经济的消费信用可归纳为赊销和消费贷款两种主要类型。

(1) 赊销方式。赊销是商业信用在消费领域中的表现,包括分期付款和信用卡。分期付款是商家向消费者提供的信用,其具体做法是先由顾客与商店签订分期付款合同,然后由商店先交货,再由顾客在规定的时间内根据合同要求分期偿付货款。在货款付清之前,消费品的所有权仍属于卖方。

信用卡是银行或信用卡公司发行的,证明持卡人信誉良好,可以在指定场所进行记账消费的凭证。

(2) 消费贷款。消费贷款是金融机构直接贷款给消费者用于购买耐用消费品、住房等的信用,包括信用贷款和抵押贷款。信用贷款无需任何抵押品,而抵押贷款通常需由消费者以所购的商品或其他商品作为担保品。

发展消费信用,一方面可扩大商品销售,减少商品积压,促进社会再生产;另一方面也可以为大量银行资本找到出路,提高资本的使用效率,改善社会消费结构。

#### (五) 国际信用

国际信用是指国与国之间的企业、经济组织、金融机构及国际经济组织相互提供与国际贸易密切联系的信用形式。它包括以赊销商品形式提供的国际商业信用、以银行贷款形式提供的国际银行信用以及政府间相互提供的信用。

国际信用的主要类型有以下几种。

##### 1. 出口信贷

出口信贷是一国政府为促进本国出口,增强国际竞争力,而对本国出口企业给予利息补贴和提供信用担保的信用形式。出口信贷的特点是:信贷资金只能用于购买贷款国的产品,而且都同具体的出口项目相联系;贷款利率低于国际资本市场利率,利差由贷款国政府补贴。根据贴补和贷款的对象不同,分为卖方信贷和买方信贷两种形式:

卖方信贷是出口方的金融机构对出口商提供的信贷,它实际上是一种以银行信用为支持的国际商业信用;买方信贷是由出口方的金融机构直接向进口商或进口方银行提供的信贷,它实际上是一种国际国内相结合的银行信用。



## 2. 国际商业银行贷款

国际商业银行贷款是指大商业银行向外国政府及其所属部门、私营工商企业或银行提供的中长期贷款。这种贷款一般采取货币贷款方式,并事先指定贷款用途,利率较高。在遇到大宗贷款时,往往采取银团贷款方式以分散风险。

## 3. 国际租赁

国际租赁是国际间以实物租赁方式提供信用的新型融资形式。根据租赁的目的和融资方式的不同,分为金融租赁和经营租赁两种形式。金融租赁是出租人应承租人要求,出资购买其所需设备,并一次性出租给承租人,租约期满后回收全部投资的租赁方式。金融租赁的承租人是为购买而租,租赁是融资融物为一体。经营租赁是出租人将自己的设备向承租人反复多次出租的租赁方式,租赁设备具有通用性。经营租赁的承租人是为短期使用而租。政府间信用通常是指财政部出面借款的信用形式。

## 4. 国际金融机构贷款

国际金融机构贷款主要是指包括国际货币基金组织、世界银行在内的国际性金融机构向其成员国提供的贷款。其特征是各国际经济组织按自己的宗旨和设立目的向成员国政府提供贷款、贷款期限较长、利率低、用途受限、监管较严。

## 5. 政府间贷款

政府间贷款是一国政府利用国库资金向另一国政府提供的贷款,这种贷款一般带有援助性质,利率较低、期限较长、条件优惠,通常用于非生产性支出,个别附带有政治条件。

## 第二节

## 现代信用的主要形式

借贷关系特征的表现形式就是信用形式。按照在借贷关系中借者与贷者的不同,现代信用的主要形式有商业信用、银行信用、国家信用、消费信用和国际信用等。

### 一、商业信用

商业信用是企业之间由于商品交易而相互提供的信用。它包括赊销商品、预付货款、分期付款、延期付款、经销、代销以及补偿贸易等形式,其中以赊销商品最为典型,因为对多数生产经营者而言,所面临的都是买方市场。商业信用在资本主义社会得到了充分发展,是资本主义信用制度的基础。

#### (一) 商业信用产生的必要性

一方面,商业信用的产生与资本的循环紧密相连。因为在资本家之间,由于各种原因,不可能在每次出售商品时,需求者恰好就有现款。如果必须用现款交易,则势必使资本主义再生产过程的连续性遭到破坏。这时以商业信用形式来买卖商品就十分必要了,借助于商业信用,资本家就能在暂时没有现款的情况下进行买卖,从而加速商品实现过程,有助于社会再生产过程连续不断地进行。另一方面,商业信用的必要性也是由商业资本的存在和发展所决定的。由于商业资本与产业资本相分离,如果要求所有的企业用自己的资本购买全

部工业品,则会占用大量的产业资本,降低周转效率。因此,工业企业对商业企业提供商业信用,有利于加快商业价值的实现,提高商品流通速度,促进社会生产的发展。

## (二) 商业信用的特点

商业信用的特点表现为以下几点。

(1) 商业信用的债权债务人都企业经营者。由于商业信用是以商品形式提供的信用,是在商品交易中产生的,所以其债权债务人都从事商品生产和流通活动的企业经营者。

(2) 商业信用所贷放的资本是处于产业资本循环过程中最后一个阶段的商品资本,而不是暂时闲置的货币资本。

(3) 商业信用的基本规模与经济周期变化密切相关,在经济繁荣时期,商业信用规模会增大;当经济衰落时,商业信用的规模会缩小。

## (三) 商业信用的局限性

商业信用的上述特点决定了它的存在和发展有一定的局限性,这些局限性具体表现在以下几个方面。

首先,商业信用授信规模的限制。商业信用的规模受商品买卖量的限制,生产企业不可能超出自己所拥有的商品量向对方提供商业信用,所以大额的信用需求很难通过商业信用来满足。

其次,商业信用授信方向的限制。由于商业信用的客体是商品资本,所以提供商业信用是有条件的,它只能向需要该种商品的企业提供,而不能倒过来向生产该种商品的企业提供。例如,造纸厂在购买造纸机械时,可以从机器制造商那里获得商业信用,但机器制造商却无法反过来从造纸厂那里获得商业信用,因为机器制造商不需要造纸厂生产的纸张作为原材料。

最后,商业信用在管理调节上有一定局限性。商业信用是在众多企业之间自发产生的,经常形成一条债务锁链,如甲欠乙,乙欠丙,而丙则欠丁等。如果这一条锁链的任何一环出现问题,不能按时偿债,整个债务体系都将面临危机。而国家经济调节机制对商业信用的控制能力又十分微弱,商业信用甚至对中央银行调节措施预期的反应完全相反。例如,中央银行紧缩银根,使银行信用的获得较为困难时,恰恰为商业信用活动提供了机会;反过来,当中央银行放松银根,使银行信用的获得较为容易时,商业信用活动则会相对减少。因此,各国中央银行和政府都难以有效地控制商业信用膨胀所带来的危机。

由于上述局限性,决定了商业信用不能完全满足资本主义发展的需要。在资本主义发展到一定程度时,便出现了另一种信用形式——银行信用。

## 二、银行信用

银行信用是指以银行为中介,以存款等方式筹集货币资金,以贷款方式对国民经济各部门、各企业提供资金的一种信用形式。银行信用是商业信用发展到一定水平时产生的,它的产生标志着一个国家信用制度的发展和完善。

与商业信用相比,银行信用具有以下特点。

(1) 银行信用的主体与商业信用的主体不同。银行信用不是一般企业之间相互提供的

信用,而是一种中介信用。银行及其他金融机构作为服务中介,以债务人的身份,通过存款信用将社会上的闲置资金聚集起来,再以债权人的身份,利用贷款信用将货币资金贷放出去,所以银行信用发生在银行与企业、政府及个人之间。

(2) 银行信用不受授信规模和授信方向的限制。银行信用的提供形式是货币,克服了商业信用在使用方向和规模上的限制。同时,由于银行与社会联系比较广泛,而且通过业务联系与调查研究能了解企业经营情况,特别是中央银行出现后,银行的稳定性和信誉较高,这又克服了商业信用在信用能力上的局限性。

(3) 与产业周期动态不一致。在产业周期的各个阶段,银行信用的动态与产业资本的动态往往不一致。银行信用所利用的资本是生产过程中暂时闲置的资本,是与商业资本相对立的,所以它的动态和产业资本的动态恰恰相反。例如,在经济繁荣时期,生产发展,商品流通扩大,但银行信用由于需求增加和利率提高,资金供应反而紧张。

由于银行信用克服了商业信用的局限性,大大扩充了信用的范围、数量和期限,可以在更大程度上满足经济发展的需要,所以银行信用成为现代信用的主要形式。尽管如此,商业信用仍是现代信用制度的基础。这是因为,随着现代经济的发展,商业信用和银行信用已经相互交织在一起:一方面,商业信用越来越依赖于银行信用,通过票据贴现向银行融资,提前收回赊销货款;另一方面,银行信用也越来越以商业信用为基础,因为银行通过为企业办理大量的票据贴现、票据抵押以及票据承兑、保证业务,可以在激烈的竞争中拓展自身的业务领域,提高竞争能力。

### 三、国家信用

国家信用是以国家和地方政府作为债务人的一种信用形式。它主要是通过发行公债在资本市场上借入资金,国家和地方政府则要按照规定的期限向公债持有人支付利息。根据发行区域的不同,国家信用可分为国内信用和国际信用(这里仅指以国家政府为债务人的国际信用,关于国际信用的具体含义后面有专门解释)。国内信用是指国家以债务人身份,通过发行公债和国库券等形式,向国内居民、企业取得信用、筹集资金的一种形式,它形成国家的内债。以国家政府为债务人的国际信用是指国家以债务人身份向国外政府借款、向国际金融组织借款以及在国外金融市场上发行以外币为单位的国外公债,向国外的居民和企业取得信用、筹集资金的一种形式,它形成国家的外债。

国家信用与国民经济生产及流通过程没有必然的联系,利用这种形式筹集起来的资金,被政府掌握利用,发挥着特殊的作用。

#### 1. 调剂财政收支短期不平衡

在预算年度内,财政收支常常会出现临时性的不平衡。这是由于财政收入有季节性特征和淡旺季之分,而财政支出则是按计划进行的,所以财政收入与支出常常发生时间上的不一致。例如,在整个财政年度收支是平衡的,但可能出现上半年度支大于收、下半年度收大于支的情况。为了解决年度内收支暂时不平衡的问题,国家往往借助于发行国库券。

#### 2. 弥补财政赤字

由于种种原因,很多国家的政府预算经常出现赤字。一般来说,弥补财政赤字有三种基本方法,即增加税收、向银行借款或透支和发行政府债券。然而增加税收会受到限制,因为

税收负担过重会影响企业的生产积极性,会遭到选民的反对。向银行借款和透支,如果是在银行资金来源不足的情况下进行,只能通过扩大货币供给以满足财政需要,结果必然导致通货膨胀、物价上涨。而发行政府债券则不会增加新的社会购买力,因此是弥补财政赤字的最好手段。

### 3. 调节经济与货币供给

第二次世界大战以来,西方各国普遍利用赤字财政扩大需求,以刺激生产发展,使巨额赤字的发生成为一种普遍现象。近年来,由于各种原因,我国也一再出现财政赤字。这样,靠发行公债来弥补赤字就十分必要了。由于资本主义国家财政支出主要是用于军事和行政费用,所以其公债发行具有明显的非生产性。而我国作为发展中国家,发行公债的目的主要是弥补基础建设资金的缺口。而且,西方国家中央银行靠买进卖出国家债券来调节货币供应,影响金融市场资金供求关系,从而达到调节经济的目的,因此,国家信用为中央银行公开市场业务提供了操作工具。

## 四、消费信用

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。提供对象可以是商品、货币或劳务。消费信用的主要形式如下。

### 1. 赊销

赊销是以信用为基础的销售,卖方与买方签订购货协议后,卖方让买方取走货物,而买方按照协议在规定日期付款或以分期付款形式付清货款的过程。赊销使商品的让渡和商品价值的实现在时间上分离开来,使货币由流通手段转变为支付手段。赊销实质上是提供信用的一种形式。赊销商品使卖者成为债权人,买者成为债务人,这种债权债务关系是在商品买卖过程中产生的。

### 2. 分期付款购买

分期付款购买多用于购买耐用消费品。购买者先付一部分货款,其余部分按合同规定分期加息支付。在货款付清之前,消费品的所有权仍属于卖方。如果消费者不能按期付款,则其所购商品将被收回,而之前已支付的款项也将被没收。

### 3. 消费贷款

消费贷款是银行及其他金融机构采取信用放款或抵押放款方式,对消费者提供的信用,包括信用贷款和抵押贷款。信用贷款无需任何抵押品,而抵押贷款通常需要消费者以赊购的商品或其他商品作为担保品。消费贷款一般为中长期信贷。

消费信用迅速增长对经济的影响是巨大的,主要体现在以下两个方面。

(1) 消费信用的发展扩大了需求,刺激了经济发展。这种需求的扩大有时是相当惊人的。消费信用过度扩张,也是造成通货膨胀的原因之一。

(2) 消费信用的发展为经济运行增加了不稳定因素。消费信用会使广大公众陷于沉重的债务负担之中。一旦经济萧条,这种借贷数额随之急剧减少,商品销售更加困难,从而使经济更加恶化。

## 资料卡

信用卡的由来<sup>①</sup>

银行发行信用卡始于20世纪50年代初。一天,一位名叫弗兰克·麦克纳马拉(Frank McNamara)的美国商人陪夫人在纽约曼哈顿一家饭店用餐。当账单送来之后他才发现,自己没有带钱包,只好由夫人付账。这位有心之人不仅把这次令人窘迫的尴尬经历记住,并且还从中获得了创业的灵感。麦克纳马拉再到这家饭店用餐时,在一张小小的硬纸卡片上签上了自己的名字,对饭店老板说,他希望能像在其他俱乐部一样,先留下签名然后再付账。饭店老板欣然接受了称为“用餐者俱乐部卡”的提议。这使麦克纳马拉大受鼓舞,于是与其律师一起,创办了“用餐者俱乐部卡公司”。

用餐者俱乐部卡公司最初发行了两百张卡,当时曼哈顿的14家饭店接受这种卡。一年之后,接受该卡的公司发展到了330多家。那时年费为3美元,签账卡与后来衍生出来的信用卡的区别是持卡人的支出必须当月付清。如今,这家俱乐部卡公司已经被著名的花旗银行所拥有。

一些百货商店、饮食业、娱乐业和汽油公司为了招揽顾客,推销商品和扩大营业额纷纷效仿,在一定范围内发给顾客一种类似金属徽章的信用筹码——后来逐渐演变成用塑料制成的卡片——作为客户购货消费的凭证,开展了凭信用筹码在本公司购货的赊销服务,顾客可以在发行信用筹码的商店及其分号赊购商品,分期付款。

如今半个多世纪已经过去,当年的签账卡有了数以百计的“后裔”。目前世界著名的信用卡组织主要有:维萨(Visa)国际组织及万事达卡(MasterCard)国际组织两大国际组织,以及美国运通(American Express)国际股份有限公司、大来(Diners)信用证有限公司和JCB日本国际信用公司三家公司。

由于信用卡业务是一项国际性金融业务,我国的几家信用卡发卡银行,目前均已先后加入万事达卡国际组织和维萨国际组织,并且已经在国内开始发行国际通用的万事达信用卡和维萨信用卡,为我国信用卡的国际市场发展创造了有利条件。

## 五、国际信用

国际信用是国际间的借贷行为,包括以赊销商品形式提供的国际商业信用、以银行贷款形式提供的国际银行信用以及政府间相互提供的信用。

从形式上看,国际信用是适应商品经济发展和国际贸易扩大而产生并发展起来的一种借贷关系。从本质上看,国际信用是资本输出的一种形式。

### (一) 国际商业信用

国际商业信用是由出口商以商品形式提供的信用,有来料加工和补偿贸易等形式。

<sup>①</sup> 潘勤华. 货币金融学[M]. 北京:机械工业出版社,2004:39.



### 1. 来料加工

来料加工是指由出口商提供原材料、设备零部件或部分设备,利用进口国的厂房、劳动力等在进口国企业加工,成品归出口商所有,进口国企业获得加工费收入。有些加工合同还规定,合同期满后出口商将设备留在加工生产国并保证原材料供应与生产。

### 2. 补偿贸易

补偿贸易是指由出口商向进口国企业提供机器设备、技术力量、专利、各种人员培训等,联合发展生产和科研项目,待项目完成或竣工投产后,进口国企业可将该项目的产品或以双方商定的其他办法偿还出口国企业的投资。

## (二) 国际银行信用

国际银行信用是进出口双方银行所提供的信用,可分为出口信贷和进口信贷。

### 1. 出口信贷

出口信贷是出口方银行为了鼓励本国产品的出口,向本国的出口商或外国的进口商提供信贷支持。出口信贷可分为卖方信贷和买方信贷两种形式。其中,卖方信贷是出口方银行向出口商提供的贷款,买方信贷是出口方银行直接向进口商或进口方银行提供的贷款。以大型机电设备出口为例,进口商往往无力立即支付大规模的设备款项,可是如果进口商不立即支付货款,出口商就无法获得继续生产所需要的流动资金,于是出口商所在国为了鼓励本国机电设备的出口,就给本国的出口商提供信贷支持,以鼓励出口商以赊销的形式将设备出售给进口商,这便是卖方信贷;或者出口方银行,将款项直接贷给进口商或进口方银行,为进口商购买出口国机电产品提供信贷支持,这便是买方信贷。

出口信贷一般是有指定用途的,即进口商必须购买本国出口商的货物。如果是直接向进口商提供贷款,则通常需要由进口国的一流银行提供担保。

### 2. 进口信贷

进口信贷通常是指由进口方银行提供贷款,解决本国进口商购买所需的商品或技术的资金需求。进口信贷也可以是本国进口商向国外银行申请贷款,如果进口商是中小企业,则往往还要通过进口方银行出面取得这种贷款。

在发达国家,以鼓励本国大型机电设备商品出口的出口信贷往往占国际银行信贷的主要部分。我国加入世界贸易组织后,国内金融市场与国际金融市场融为一体的进程明显加快,充分利用国际信用形式促进产品出口,已经成为开放发展中的必然选择。

## (三) 政府间信用

政府间信用是一国政府向另一国政府提供的信贷,通常建立在双方良好政治关系的基础上,带有浓厚的政治色彩。其特点是金额较大、利率较低、期限较长,通常用于非生产性支出。

除上述主要信用形式外,在现代市场经济中还有租赁信用、公司信用、民间信用等多种信用形式,它们与前述各种重要的信用形式一起,组成了经济运行中的庞大信用体系,发挥着调剂资金余缺的重要作用。

### 第三节 信用工具

信用工具是指资金供求者之间进行资金融通时所签署的、表明债权债务关系的一种书面凭证。这种凭证记载借贷双方的权利和义务,通常包括票面价格、偿还日期、偿还金额、利率水平和偿付方式等内容。

#### 一、信用工具的特点

随着货币信用经济的发展,信用工具的数量和种类也越来越多。从整体上看,信用工具主要具有以下特点。

##### 1. 偿还性

偿还性是指信用工具必须按照其规定的不同期限如期偿还本金。除股票之外,其他绝大多数的信用工具都具有这一特点。信用工具的偿还期是一个相对的概念,不同的人对偿还期有不同的认识。债务人关心的是信用工具从发行到期满的全部期限,而债权人关心的则是他在接受信用工具时离偿还期还有多久。

##### 2. 流动性

流动性是指信用工具的变现能力。能随时脱手卖出而换取现金的信用工具,被视为流动性强的信用工具;而在短期内不易脱手或卖出较困难的信用工具,则被认为是流动性较差的信用工具。一般来说,信用工具的流动性与其偿还期成反比,同债务人的信誉成正比。

##### 3. 收益性

收益性是指信用工具给购买或持有信用工具的经济主体带来利润的能力。信用工具持有者的收益由两个部分组成,即利息收入和市场买卖的差价。

#### 二、信用工具的种类

##### (一) 短期信用工具

短期信用工具是指期限在一年以内的各种票据。票据是一种书面凭证,它具有一定的格式和日期,到期时会由付款人无条件偿付一定的款项。票据是准确记载借贷双方的权利和义务的,它经过一定的法定程序,具有法律效力。由企业签发的以证明企业间因商品交易引起的债权债务关系的票据为商业票据,而由银行签发或由银行承担付款义务的票据为银行票据。短期信用工具主要有汇票、本票、支票、信用证。

##### 1. 汇票

汇票是由出票人签发,付款人见票后或到期时,对收款人无条件支付款项的信用凭证。按出票人不同,汇票又可分为银行汇票和商业汇票。银行汇票是指汇款人将款项交给当地银行,由银行签发给汇款人持往异地指定银行办理转账结算或向银行兑取现款的票据;而商业汇票是指由债权人发给债务人,命令他在一定时期内向指定的收款人或持票人支付一定款项的支付命令书。它一般有三个当事人:一是出票人(债权人);二是受票人或付款人(债

务人);三是收款人或持票人(债权人的债权人)。由于商业汇票是由债权人发出的,所以必须经过票据的承兑手续才具有法律效力。在信用买卖中,由债务人承兑的汇票,称为商业承兑汇票;由银行受债务人委托承兑的汇票,称为银行承兑汇票。

## 2. 本票

本票又称期票,是债务人对债权人签发的,并在一定时期内承诺付款的信用凭证。按照签发人的不同,本票又分为银行本票和商业本票。银行本票是指申请人将款项交存银行,由银行签发给申请人凭以在同城范围内办理转账结算或支取现金的票据。在我国现行的票据制度中只规定有银行本票。商业本票又叫商业期票,它是指由工商企业签发的具有一定金额的,并于自动到期日无条件支付一定款项给债权人的一种票据。它和商业汇票同是商业信用的信用工具,统称为商业票据。因为商业本票是债务人对债权人签发的,因此无须承兑。商业本票也可经背书后转让或向银行贴现。

## 3. 支票

支票是银行活期存款人通知银行从其账户上无条件支付一定金额给票面指定人或持票人的信用凭证。按支付方式不同,支票可分为现金支票和转账支票。现金支票可以用来支取现金,也可以办理转账结算;转账支票只能用于转账,不能用来提取现金。因常常在票面上用两条平行线来表示,所以转账支票又称之为划线支票。

## 4. 信用证

信用证有商业信用证和旅行信用证之分。商业信用证是指银行受客户的委托所开出的证明客户有支付能力并保证支付的一种凭证;旅行信用证则是指银行为便利客户出国旅行而发给客户用以支取现款的一种凭证。

### (二) 长期信用工具

长期信用工具包括各种债券和股票,通常称为有价证券。这是指具有一定的票面金额、代表债权或财产所有权、持有人能够定期取得一定收入的凭证。

#### 1. 债券

债券是债务人向债权人承诺在一定时期内还本付息的债务凭证。债券一般分为政府债券、公司债券和金融债券等。政府债券是政府为筹集资金而发行的债务凭证。它是一种国家信用工具,一般包括公债券、国库券和地方政府债券。公司债券(企业债券)是公司或企业向社会发行的承诺在一定时期内还本付息的债务凭证。金融债券是银行或其他金融机构作为债务人发行的债务凭证。金融债券是金融机构较为理想的筹集长期资金的信用工具。我国金融债券的期限一般为1~5年不等,利率略高于同等期限的定期存款。

#### 2. 股票

股票是股份公司签发的,证明股东按其所持股份享有权利和承担义务的所有权凭证。股票是资本市场上借以实现长期投资的工具。股票作为股份公司发行,并由股东持有的有价证券,是具有法律效力的契约。股票的种类很多,根据不同的分类方法,可以将股票分为不同的类型。

按照股票票面是否记名,股票可分为记名股票和无记名股票。记名股票是指在股票市场上和公司股东名册上都记载有股东姓名的股票,需要转让时可以到公司办理过户手续,但

除原主外,其他持有人不得行使股东的权利;而无记名股票则不记载股东的姓名,因此无论其持有人是谁,都可以享受股东权利。

按照股票票面是否标明金额,股票可分为有票面金额股票和无票面金额股票。前者是指在票面上注明一定金额的股票,如在票面上注明每股 100 或 10 等;后者是指在股票的票面上不记载具体金额即股票票面价值的股票。

按照股东所拥有的权利,股票可分为普通股股票和优先股股票。普通股股票是股份有限公司的通常股份,在发行时对股东不加特别限制,股东享有平等、普通的权利,并随公司利润的大小而取得相应的股息、红利的股票。它是股份有限公司最重要的股票种类,而普通股股东享有的权利有:经营参与权、盈利分配权、认股优先权、剩余资产分配权和股份转让权。普通股一般可以分为:“蓝筹”股股票、成长股股票、周期性股股票、防守性股股票、投机性股股票和收入股股票。

优先股股票是指在分配公司的盈余和在公司清算、分配财产两方面享有特别优先权的股票。其股利一般在发行股票时即已固定,优先股股票的股东对公司没有管理权。优先股股票的特点是:① 约定固定的利息率,不随公司利润的增减而波动;② 优先分派股息和清偿剩余资产,即优先股股东在这两方面都优先于普通股股东;③ 不能参加公司的经营管理,不具有表决权;④ 优先股股票可以由公司赎回。优先股股票一般可以分为:累积优先股和非累积优先股、参与优先股和不参与优先股、可赎回优先股与不可赎回优先股、股息可调优先股和股息不可调优先股、可转换优先股和不可转换优先股。

## 第四节 利息与利率



利息是在信用基础上产生的。在现代经济生活中,由于利率牵动着若干经济主体的物质利益,因而它成为国家调节经济的一个重要经济杠杆。

### 一、利息

利息是借贷资金的增值额。从借贷关系的债权人角度来说,利息是货币资金所有者因贷出货币而从借款人手中获得的报酬。从债务人角度来说,利息是借入货币所花费的代价。在现代社会,贷出资金收取利息被看做是理所应当的。

### 二、利率的含义及其种类

利率是指一定时期内利息额与贷出资本额的比率。利率体现为生息资本增值的程度,是衡量利息与本金之比的尺度。在市场经济环境下,利率水平受多种因素的影响而波动,同时,利率又是一个十分重要的经济杠杆,其变化直接或间接地影响着金融工具的趋势。在具备一定的条件下,通过发挥利率的经济功能,可以使宏观经济和微观经济得到有效的调节,使其朝着有利的方向发展。可以从不同角度对利率进行分类,主要分类如下。

#### 1. 年利率、月利率和日利率

根据计息期限不同,利率有不同的表示。通常,年利率以本金的百分之几表示,月利率以本金的千分之几表示,日利率以本金的万分之几表示。

资料  
玫瑰花悬案

## 2. 名义利率与实际利率

名义利率是直接以货币表示市场通行的利率。实际利率是名义利率消除通货膨胀因素后的真实利率。由于一般用物价上涨率来代替通货膨胀率,且不考虑利息的贬值因素,因此,实际利率=名义利率-物价上涨率。当物价上涨率高于名义利率时,实际利率为负数,是负利率。负利率对经济有着逆调节作用。

## 3. 市场利率与官定利率

市场利率是由货币资金供求关系决定的利率。它包括借贷双方在借贷资本市场上直接融通资金时形成的利率和在证券市场上买卖有价证券的利率。

官定利率是指一国政府金融管理部门或央行确定的强制执行的名义利率。官定利率是央行进行宏观经济调控的一项重要工具。目前,我国央行确定并公布的利率均为官定利率。

## 4. 固定利率与浮动利率

固定利率是指在借贷期内利息按借贷双方约定计算而不随市场上货币资金供求状况变化的利率。固定利率对借贷双方准确计算成本和收益十分方便,适于借贷期较短、市场利率变化不大的情况。

浮动利率是指在借贷期内随市场利率变化而定期调整的利率。浮动利率能灵活地反映市场上资金供求状况,多用于长期资本市场。但浮动利率变化不定,借贷成本的计算和考核相对复杂,可能加重贷款的负担。

## 5. 基准利率、普通利率与优惠利率

基准利率是指在金融市场上和利率体系中处于核心地位、起决定作用的利率。其他利率会随其变动而变动。一般用央行的再贴现利率作为基准利率。

普通利率是指商业银行等金融机构在经营存贷款业务过程中对一般客户采用的利率。普通利率使用最为广泛。

优惠利率是指银行等金融机构发放贷款时对某些客户采用的比一般贷款利率低的利率。我国为了鼓励某些银行的发展,考虑某些地区、行业 and 企业的承受能力,曾先后对粮油、能源及材料等行业贷款实行优惠利率。

## 6. 存款利率、贷款利率与证券利率

存款利率是指银行等金融机构吸收存款所使用的利率,其高低取决于存款者的利息收益和银行等金融机构的融资成本。

贷款利率是指银行等金融机构发放贷款时所使用的利率,其高低取决于企业利润在银行与企业之间的分配比例。

证券利率是指各种有价证券的名义收益率,如国库券、企业债券、金融债券的利息率等。

## 三、单利与复利

利息的计算中有两种方法:单利与复利。单利与复利是两种不同的计息方式。

### (一) 单利及其计算公式

单利是指以本金为基数计算利息,所生利息不再加入本金计算下期利息,其特点是对已过计息日而不提取的利息不计利息。例如,我国发行的国库券和银行存款的利息多采用单



利法。其计算公式如下:

$$C=P \cdot r \cdot n$$

$$S=P(1+r \cdot n)$$

其中, $P$ 表示本金; $r$ 表示利率; $n$ 表示时间; $C$ 为利息额; $S$ 表示本金与利息之和,简称本利和。

例如,一笔为期5年的10 000元存款,年利率为6%,在第一年末,账户上的利息与本利和分别为:

$$C_1=P \cdot r=10\ 000 \times 6\%=600 \text{ 元}$$

$$S_1=P(1+r \cdot n)=10\ 000 \times (1+6\% \times 1)=10\ 600 \text{ 元}$$

第二年末的利息与本利和分别为:

$$C_2=P \cdot r \cdot n=10\ 000 \times 6\% \times 2=1\ 200 \text{ 元}$$

$$S_2=P(1+r \cdot n)=10\ 000 \times (1+6\% \times 2)=11\ 200 \text{ 元}$$

依次类推,第五年末的利息与存款账户总额分别为:

$$C_5=P \cdot r \cdot n=10\ 000 \times 6\% \times 5=3\ 000 \text{ 元}$$

$$S_5=P(1+r \cdot n)=10\ 000 \times (1+6\% \times 5)=13\ 000 \text{ 元}$$

## (二) 复利及其计算公式

复利也称利滚利,计算利息时要将每一期的利息加入本金合并计算下一期的利息。其特点是上一期的利息要作为下一期的本金,也要计算利息。如按年计息,第一年按本金计息;第一年末所得的利息并入本金,第二年则按第一年末的本利和计息;第二年末的利息并入本金,第三年则按第二年末的本利和计息;依次类推,直至信用契约期满。其计算公式为:

$$S_n=P(1+r)^n$$

$$C=S-P$$

若将上述实例按复利计算,则第一年末,账户上的利息与本利和分别为:

$$C=10\ 000 \times 6\%=600 \text{ 元}$$

$$S_1=P(1+r)^n=10\ 000 \times (1+6\%)=10\ 600 \text{ 元}$$

第二年末,存款账户上的本利和与利息分别为:

$$S_2=P(1+r)^n=10\ 000 \times (1+6\%)^2=11\ 236 \text{ 元}$$

$$C=S-P=11\ 236-10\ 000=1\ 236 \text{ 元}$$

第三年末,存款账户上的本利和与利息分别为:

$$S_3=P(1+r)^n=10\ 000 \times (1+6\%)^3=11\ 910.16 \text{ 元}$$

$$C=S-P=11\ 910.16-10\ 000=1\ 910.16 \text{ 元}$$

依次类推,第 $n$ 年末的存款账户总额为:

$$S_n=P(1+r)^n=10\ 000 \times (1+6\%)^n$$

$$C=S-P=P(1+r)^n-P$$

则第五年末,存款账户上的本利和与利息分别为:

$$S_5=P(1+r)^n=10\ 000 \times (1+6\%)^5=13\ 382.256 \text{ 元}$$

$$C=S-P=13\ 382.256-10\ 000=3\ 382.256 \text{ 元}$$

## (三) 复利反映利息的本质特征

多年来,在我国有一个奇怪的现象:承认利息客观存在的必要性,却不承认复利。似乎

单利可以同社会主义相融,而复利(即“利滚利”“驴打滚”)似乎是剥削,是罪恶。其实,无论单利,还是复利,不过是利息的计息方式而已,无论何种理论,只要承认利息的存在,就是承认资本可以以所有权取得社会产品的分配权利,如承认这种存在的合理性,就必然应承认复利存在的合理性,因为借出的利息属于贷出者所有,否认复利,就等于否定利息本身。

事实上,我国银行的告示牌上虽然均以单利标示,但实际一直没有否定复利原则。我国的储蓄利率可以说明这个问题,例如,定期一年期的储蓄利率必须保证按这样的一年利息要大于按活期储蓄的月利率用复利方法所计算出来的1年期利息。复利较之单利,更符合生活实际的计算利息的概念,现在我国的经济生活中复利的运用已经极其广泛,尤其是在投资决策实践中。

#### 四、利率的决定因素

在市场经济条件下,决定和影响利率水平的因素有如下几个。

##### 1. 平均利润率

依据马克思的利息决定理论,利息是利润的一部分,因此,利润率是决定利率的首要因素。根据市场法则,等额资本要获得等量利润,通过竞争和资源的流动,一个经济社会在一定时期内会形成一个平均利润率。平均利润率是确定各种利率的主要依据,它是利率的最高界限。通常情况下,利率在平均利润率和零之间波动。

##### 2. 借贷资本的供求关系

虽然从理论上讲,利率既不会高于平均利润率,也不会低于零,但实际上,决定某一时期某一市场上利率水平高低的是借贷资本市场上的供求关系,即利率是由借贷资本供求双方按市场供求状况来协商确定的。当借贷资本供大于求时,利率水平就会下降;当借贷资本供不应求时,利率水平就会上升,甚至高于平均利润率。

##### 3. 预期通货膨胀率

在信用货币流通条件下,特别是在纸币制度下,物价变动是一种常见的现象。通货膨胀发生时会导致借贷资本本金贬值,给资金贷出者带来损失。为了弥补这种损失,债权人往往会在一定的预期通货膨胀率基础上来确定利率,以保证其本金和实际利息额不受损失。当预期通货膨胀率提高时,债权人会要求提高贷款利率;当预期通货膨胀率下降时,利率一般也会相应地下调。

##### 4. 中央银行货币政策

自从20世纪30年代凯恩斯主义问世以来,各国政府都加强了对宏观经济的干预。调整利率是政府干预经济最常用的货币政策手段之一。中央银行采用紧缩性货币政策时,往往会提高再贴现率、再贷款利率或其他由中央银行所控制的基准利率(如美国的联邦基金利率);而当中央银行实行扩张性货币政策时,又会降低再贴现率、再贷款利率或其他基准利率,从而引导借贷资本市场利率作相应调整,进而影响整个市场利率水平。

##### 5. 国际收支状况

一国的国际收支状况对该国的利率水平有重要的决定作用。当一国国际收支平衡时,一般不会调整利率。当一国国际收支出现持续大量逆差时,为了弥补国际收支逆差,需要利

用资本项目大量引进外资,此时,金融管理当局就会提高利率,以促进国际资本流入;当一国国际收支出现持续大量顺差时,为了控制顺差,减少通货膨胀的压力,金融管理当局就可能降低利率,减少资本项目的外汇流入,这当然也会使本国的借贷资本利率水平发生变化。

除了以上五种因素外,决定一国在一定时期内利率水平的因素还有很多。例如,在经济高涨时期,金融管理当局大多会提高利率;而在经济衰退时期,又大多会降低利率。一国的利率水平还与该国货币的汇率有关,当本币贬值时,会导致国内利率上升。此外,借贷期限长短、借贷风险大小、国际利率水平高低、一国经济开放程度、银行成本、银行经营管理水平等,都会对一国国内利率产生重要影响。因此,必须综合分析各种因素,才能找出一定时期内利率水平变动的主要原因。

## 五、利率的经济功能

### 1. 影响信贷资金筹集规模

前面已经提到,信用具有积少成多的资金筹集功能。信用的这种功能是以借方对贷方支付一定的利息为条件的。利率的高低对信贷资金的筹集规模有直接影响。利率提高能增加货币所有者的收益,从而使他们愿意将更多的闲置资金转化为借贷资金。利率降低会减少货币所有者的收益,从而促使他们将闲置资金用于消费或其他途径,而不用于存款或贷款。因此,利率与信贷资金的筹集规模成正比。

### 2. 提高资金使用效益

利息是资金使用者借用信贷资金的成本。因此,适当的利率水平能够促使资金借用者加强对资金使用的管理,加强经济核算,提高经营管理水平,从而提高资金使用效益。在现实经济生活中,银行往往对一些经营管理不善、资金周转缓慢、贷款逾期不还的企业实行高利率的罚息,而对经营管理好、资金周转快、信用状况好的企业提供低利率,促使企业改善经营管理、提高资金使用效益。

此外,运用利率杠杆调节信贷资金结构、促进产业结构合理化和国民经济协调发展,也会使资金运动更加通畅,从而提高资金使用效益打下基础。

### 3. 调节国民经济发展

(1) 调节信贷资金使用规模,进而调节货币供应量与国民经济增长速度。提高利率水平必然增大借贷者的借贷成本,减少其收益,从而降低投资兴趣,借款规模与投资规模随之缩减;降低利率则会减少借款者的成本,增加其收益,借者就会增加借款,扩大生产规模。因此,利率水平的高低与信贷资金的使用规模呈反方向变化。

同时,信贷资金的使用规模直接影响货币供应量与经济增长速度。当经济发展过热、通胀率较高时,可通过调高利率水平、收缩信贷资金使用规模,从而减少货币供应量,减缓经济增长速度。当经济发展低迷、失业率较高时,可以通过调低利率水平、增加信贷资金使用规模,从而增加货币供应量,提高国民经济增长速度,降低失业率。

(2) 调节信贷资金使用结构,进而调节产业结构。对不同产业、不同企业的贷款规定不同的差别利率,可以影响其借款规模与成本,进而对其发展产生不同影响,从而对国民经济产业结构产生影响。例如,对国民经济发展中的短线产业和有发展前途的新兴产业实行较低的优惠利率贷款,可以使这些产业的企业以较低的成本获得较多的信贷资金,促使这些产

业迅速发展;对那些需要限制发展的产业实行较高的贷款利率,增大其借款成本,抑制信贷资金向这些产业流动,从而限制其发展。

(3) 调节资本流入流出,进而调节国际收支平衡。在资本市场对外开放的情况下,利率对一国国际收支,特别是资本项目收支有重要调节作用。当一国国际收支出现较大逆差时,可以通过提高本国利率水平,使其高于国际市场利率水平,阻止国内资本流出,吸引国外资本流入,从而增加国际收支资本项目顺差,促进国际收支平衡。

但当国际收支较大逆差与国内经济衰退并存时,就不能简单调高利率水平,而应调整利率结构。这是因为投资主要受长期利率的影响,而国际资本流动主要受短期利率的影响。因此,在国际收支逆差与国内经济衰退并存时,应一方面提高短期利率以吸引国外资本流入,另一方面降低长期利率以刺激国内经济复苏。相反,当国际收支出现较大顺差或国际收支较大顺差与经济发展过热并存时,可以通过相反的措施予以调节。

当然,利率的上述作用的发挥必须具备必要的前提,例如,稳定的货币环境、健全的金融市场、企业化运作的银行机构、讲求经济效益的货币所有者与使用者以及高效的宏观管理机制等。

## 六、利率市场化

利率市场化是市场经济发展到一定阶段和较高水平的客观要求和必然趋势。

### 1. 利率市场化的内涵

利率市场化是指中央银行放松对商业银行利率的直接控制,把利率的决定权交给市场,由市场主体自主决定利率,中央银行则通过制定和调整再贴现率、再贷款率及在公开市场买卖有价证券等间接调控手段,形成资金利率,使之间接地反映中央银行货币政策的一种机制。也就是说,利率市场化是指由资金市场的供求关系来决定利率水平,政府放弃对利率的直接行政干预。

利率市场化的内涵包含以下基本内容。

- (1) 金融交易主体享有利率决定权。
- (2) 利率的数量结构、期限结构和风险结构由市场自发选择。
- (3) 同业拆借利率和短期国债利率应成为金融市场的导向性利率,作为基准利率发挥“指示器”作用。
- (4) 中央银行拥有间接影响利率的权力。

### 2. 利率市场化的理论依据

现代经济社会中,金融与经济发展之间存在一种相互影响、相互作用的关系。当金融和经济发展处于一种互相促进、互相推动的良性循环状态时,这种状态称为金融深化;反之,就称为金融压制。发展中国家普遍存在金融体系发展不平衡、政府对金融业干预过多、金融市场落后及货币当局理论认识的错误等现象,这些因素造成了金融压制,即政府对利率实行严格管制使得实际利率水平长期处于超低状态,甚至经常为负值。这种金融压制反过来又加强了金融体系发展的不平衡,极大地限制了金融机构的业务活动,束缚了金融市场的发展,降低了社会储蓄,并阻碍其向社会投资的顺利转化,使得资金利用效率和投资效率低下,最终导致金融发展与经济发展之间形成一种恶性循环。因此,发展中国家要促进经济增长,必



须消除金融压制,实施金融自由化,朝金融深化方向迈进。

利率弹性和水平是衡量一个国家金融深化程度的重要标志之一。只有市场利率具有弹性,才能真实反映资金供求情况和投资的机会成本,从而增强各种经济变量对利率的弹性。因此,应取消对存贷款利率的硬性规定,使利率能正确反映资金的供求状况和稀缺程度。只要政府放弃利率管制,就可以消除负利率。保持实际利率为正,有利于扩大储蓄,提高资金使用效率,促进金融市场在广度和深度上的发展,进而推动经济增长。

现代市场经济学认为:价格市场机制的核心,价格反映供求关系。利率是资金的价格,是现代市场经济中最重要的价格,它为资金流动提供信号,最终引导资金优化配置。

资金作为一种投资、生产、消费等一切经济活动都必须使用的生产要素,其价格机制影响的不是某一局部市场的供求平衡,而是整个社会的供求状况和资源配置效率。美国联邦储备委员会前主席格林斯潘正是因为抓住了利率这个市场经济的牛鼻子,才得以让美国经济保持了九年的高增长、低通胀。世界主要的市场经济国家也都无一例外地将利率政策作为最重要的宏观调控手段。

## 七、我国的利率市场化

我国自 20 世纪 90 年代起,加快了利率体制改革的步伐。中国人民银行货币政策委员会明确提出,金融体制改革的一项重要内容是实现利率市场化。中国人民银行还提出了我国利率市场化改革的次序,那就是:先外币,后本币;先农村,后城镇;先贷款,后存款;先大额,后小额。近年来,我国的利率市场化改革也正是按照这一思路进行的,并在实践中取得了较好的效果。

### 1. 结合我国国情,放开同业拆借市场利率,推进货币市场的发展

货币市场是利率市场化的基础,它有利于形成市场化的利率信号。市场化的利率信号的真实性和可信度,取决于货币市场的规模及其覆盖面。货币市场的覆盖面越广,参与者的种类越多,则市场的广度和深度越好,其资金交易中形成的利率水平越能准确反映资金供求状况。特别是同业拆借市场上形成的同业拆借利率,代表着市场主体取得批发性资金的成本,对整个金融市场利率水平具有导向性的作用。1996 年 6 月 1 日,我国同业拆借利率全部放开,这标志着我国利率市场化的开始。

### 2. 进一步扩大商业银行贷款利率的浮动幅度

自 1993 年以来,中国人民银行曾根据市场资金供求状况十多次调整贷款利率,并在此基础上逐步放松对商业银行的贷款利率管制,放宽了各商业银行贷款利率的浮动范围和幅度,如实行浮动利率制度初始,允许各金融机构流动资金贷款利率在 20% 的幅度内浮动。1996 年 8 月,中国人民银行在调低存贷款利率的同时,再次调整了利率浮动幅度,规定各金融机构的各项存款利率一律不准上浮,各商业银行、非银行金融机构和城市信用社(包括城市银行)流动资金贷款最高上浮幅度为 10%,农村信用社为 40%,各金融机构流动资金贷款利率下浮幅度为 10%。如同利率水平进行了多次调整一样,利率浮动的幅度也进行了多次调整。尤其是 1998 年 10 月以后,为配合扩大内需,加强对中小企业的支持力度,各金融机构对中小企业的贷款利率上浮幅度都作了上调。从 1999 年 9 月 1 日开始,该幅度除农村信用社为 50% 以外,其余金融机构都达到了 30%。



### 3. 放开外币利率

自2000年9月21日起,允许外币贷款利率市场化,外币大额定期存款(300万美元以上)利率可由各大银行根据国际金融市场利率的变动情况以及国内经济情况、资金成本、风险差异等因素与客户协商确定,而外汇活期存款、7天通知存款和300万美元等值以下的定期存款由中国银行业协会统一制定、公布,各家银行统一执行。这是推进我国利率市场化的重要举措。

放开外币利率,使外币利率率先市场化,对我国金融改革尤其是利率体制改革必将产生重大影响。首先,这将促进我国商业银行提高内部经营管理效率。因为在外币利率市场化后,商业银行必须根据国际金融市场的利率变动以及本行资金成本、资产负债结构以及银行抗风险能力等来确定外币资产与负债的定价。这就需要银行合理安排资产负债结构,严格控制经营成本,提高外币资金效率以及银行资产的流动性。其次,这将提高我国金融机构对利率变动的预测能力。由于实行利率市场化,利率变动频繁,而利率变动又直接影响金融机构、工商企业以及个人的金融资产价值,尤其对金融机构来说,其金融资产规模大,利率的轻微变动会使其收益相差几百万元、几千万元乃至数亿元。所以金融机构必须密切关注利率的变化趋势,以便及时采取措施,规避因利率变动带来的资产损失。这将促使金融机构加大对利率预测的人力、物力和财力投入,建立利率风险控制机制,提高对利率预测的准确度,以便为投资决策提供可靠的依据。最后,这将会加快我国利率市场化改革的步伐。随着改革开放的不断深入,本、外币业务的联系不断加强并相互渗透,外币利率市场化必然会促进本币利率市场化改革,最终加快我国本币利率市场化的进程。

#### 知识小结

从一般意义上讲,信用意为信任、相信、声誉等。从经济意义上看,其含义就是以借贷为特征的经济行为,是以偿还为前提的特殊的价值运动形式。信用的形式主要有商业信用、银行信用、国家信用、消费信用、国际信用。

按照在借贷关系中借者与贷者的不同,现代信用的主要形式有商业信用、银行信用、国家信用、消费信用和国际信用等。

信用工具是指资金供求者之间进行资金融通时所签署的、表明债权债务关系的一种书面凭证。这种凭证记载借贷双方的权利和义务,通常包括票面价格、偿还日期、偿还金额、利率水平和偿付方式等内容。从整体上看,信用工具的特点主要有:偿还性、流动性、收益性。信用工具分为短期信用工具和长期信用工具两类。短期信用工具包括汇票、本票、支票、信用证;长期信用工具包括债券、股票。

利息是在信用基础上产生的。利息是借贷资金的增值额。利率是计算利息的标准和尺度,作为一种经济杠杆,对经济活动起着十分重要的调节作用,具有影响信贷资金筹集规模、提高资金使用效益、调节国民经济发展等作用。决定和影响利率水平的因素有平均利润率、借贷资本的供求关系、预期通货膨胀率、中央银行货币政策、国际收支状况等。



在线测试

### 知识巩固

1. 如何理解信用的内涵?
2. 比较商业信用与银行信用的异同。
3. 现代信用的形式主要有哪几类?
4. 信用工具的种类主要有哪些?
5. 决定利率水平的因素主要有哪些?

### 案例讨论

#### 国家助学贷款困境

国家助学贷款是以帮助学校中经济确实困难的学生支付在校期间的学费和日常生活费为目的,运用金融手段支持教育,资助经济困难学生完成学业的重要形式。中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行、中国银行及其下属各基层分行,具体办理国家助学贷款审核、发放、回收等项工作。高等院校中经济困难的全日制本、专科学生和研究生,可向上述银行申请国家助学贷款,不用提供担保,一人每年贷款金额不超过6 000元。其利率按同期贷款利率执行,财政部门贴息50%。学生所借贷款本息必须在毕业后四年内还清。据报道,不少高校毕业生此项贷款的违约率超过了20%,有的高校甚至达到30%~40%。一般来说,只有当违约率不超过4%,银行才能不赔本。因此,部分高校的助学贷款已经暂停。没有停办这项业务的一些商业银行也明确表示,这项贷款业务风险大、成本高,准备大规模收缩。据粗略统计,列入银行黑名单的高校有100多所,约占全国高校总数的10%。概括而言,国家助学贷款在目前运行中存在的问题是:额度有限,僧多粥少,地区满足度不平衡;助学贷款绝对数量加大,政府的贴息具有扩张的趋势,银行贷款风险也有加大的趋势;政策性贷款商业化运作,舆论宣传强,实践操作弱。

#### 思考题:

国家助学贷款发展缓慢的原因是什么?