

第一篇

导 论

本篇脉络

- 第一章 金融与经济
- 第二章 货币与货币制度
- 第三章 信用、利息与利息率
- 第四章 金融体系与金融改革



第一章 金融与经济



全章提要

教学目的和要求

- 第一节 货币、银行、金融市场与经济
- 第二节 金融是现代经济的核心

本章小结

参考书目

思考题



教学目的和要求

- 初步了解货币、银行、金融市场在经济中的作用。
- 正确把握金融与经济的辩证关系,认识金融在现代经济中的核心地位。
- 明确学习本课程的指导思想,掌握正确的学习方法。

人类社会的经济活动已有数千年历史,人们与货币、银行、金融市场的关系从来也没有像今天这样密切,可以说,人们在生活中几乎处处都会与货币、银行及金融市场打交道。然而,人们对这些范畴还知之甚少。我们要建设有中国特色的社会主义市场经济,就必须对货币、银行和金融市场做深入的研究,因为金融是现代经济的核心。

第一节 货币、银行、金融市场与经济

对货币、银行和金融市场的了解应当从研究这些范畴与经济的关系开始。

一、货币与经济的联系

在今天的经济活动中,人们须臾离不开货币。

(一) 货币、财产、收入、财富

货币是一般等价物,可以购买任何商品,因此,人们往往又将货币和财产混为一谈。然而,当我们仔细研究这两个概念后,就会看到,这是两个不同的概念。

财产是货币、财物及民事权利义务的总和。虽然它们都可以在一定时点上测得,但它们所包含的内容是不同的。尽管人们的财产可以用货币来计量,但货币只是财产的一小部分。

收入是经济主体通过交换或其他规定(如税法)所得到的财产。人们可以用货币来计量收入水平,但人们绝不会认为经济主体的收入就只是其所得到的货币。尽管人类社会已经进入货币经济时代,但人们的收入中还会有一些是以非货币的实物资产形式给付的,如人们所得到的实物奖品。

“富”是指“多”,“财富”表示财产多。在社会科学中,财富的概念更广泛,人们的财富不仅包括物质层面的内容,而且包括非物质的、精神层面的内容,如健康强壮的体魄、乐观开朗的性格、百折不挠的毅力等。这些都不是仅用货币就能换得的,也不是用货币所能计量的。

正确地对货币、财产、收入、财富加以区分和理解有助于我们认识经济周期。

(二) 货币与经济周期

在货币数量不变的情况下,同一个经济体内的经济活动状况会有不同的表现,有时繁荣,有时萧条。不同经济周期阶段往往与货币流通速度的变化相伴随。通常,在经济高涨和繁荣时,货币的流通速度会加快;而在经济衰退和萧条时,货币的流通速度会减慢。因此,人们也可以从货币流通速度变化的趋势来预测经济走势,还可以根据货币流通速度的变化来预测物价的变动。

（三）货币与通货膨胀、通货紧缩

当货币流通速度加快时,货币流量就会增大,从而使购买力增加。当总产出或有效总供给不变或者供给增长跟不上需求增加时,会导致物价上升,甚至产生通货膨胀。而当货币流通速度减慢时,会引起货币流量缩小,如果没有及时注入足够的购买力,则会引起总需求下降,导致物价下跌,甚至引起通货紧缩。尽管引起通货膨胀和通货紧缩的原因是多种多样的,但货币因素总是最主要的原因之一。

（四）货币与利率

利率是用来反映使用资金的价格的变量。利率变动受多种因素制约,其中包括货币供求。在一般情况下,当货币供给量增加超过货币需求时,利率水平就会下降;反之,当货币供给赶不上货币需求时,利率就会上升。

（五）货币政策

如前所述,货币对经济有着重要的影响。为了能更好地发挥货币对经济的推动作用,并将货币对经济的负面作用降到最低限度,人们可以通过中央银行制定货币政策,使用一定的货币政策工具来调节货币供给量或利率水平等,进而改变经济主体的预期和行为,达到稳定经济和促进经济增长的目的。

二、银行的功能

银行是人们在日常生活中打交道最多的金融机构之一。银行是经营货币和信用业务的。银行通过其业务活动,在现有的国民经济活动中发挥着不可替代的作用。对银行的这些作用和功能,我们将在本书的稍后部分做深入研究,这里只做简单介绍。

（一）中介功能

中介功能是银行的基本功能。银行发挥的中介功能有两个方面:一是信用中介,即银行主要用吸收存款和借款等方式集聚资金,用贷款和投资的方式运用资金,实现调剂社会资金余缺;二是支付中介,即银行用吸收活期存款的方式为客户办理转账、支付等业务,以达到节约现金流通费用的目的。能够充当支付中介是银行区别于其他金融机构的一个重要特点。

（二）货币供给

在现代经济活动中,一切货币供给都是通过银行体系实现的,中央银行发行现金,商业银行提供存款货币。在一定的条件下,银行还可利用其贷款和投资业务衍生出更大规模的存款货币,从而为社会提供足够的支付手段,满足经济发展的需要。银行的这种能提供更多存款货币的功能被称为信用创造功能,这是银行所具有的一种特殊功能。

（三）其他功能

银行除了具有中介功能和信用创造功能外,还有其他一些重要功能,如变消费基金为生产基金、促进金融创新等。这些功能使银行至今仍在一国金融体系中居于主导地位。

三、金融市场

金融市场是实现资金融通的场所,它已成为现代经济活动中最具有吸引力,也最能使人大喜大悲的地方。今天,金融市场已成为人们经济活动中一个主要的场所。在这一充满活力的市场上演了众多人间喜剧、悲剧和闹剧。多少人流连忘返,即使倾家荡产,仍对其眷恋不舍,它的神奇魅力自何而来,值得思考。但有一点是可以肯定的,那就是金融市场不仅与个人的财产增长有关,而且与整个国民经济发展状况有着密切的联系。

金融市场有不同的分类方法,大多数人习惯于按交易标的将金融市场划分为证券市场、信贷市场、外汇市场、黄金市场、金融衍生品交易市场等。证券市场又可以分为一级市场和二级市场等,信贷市场又可以分为短期信贷市场和长期信贷市场等,外汇市场又可以分为即期交易市场和远期交易市场等,黄金市场又可以分为现货交易市场和期货交易市场等,金融衍生品交易市场又可以分为金融期货市场、金融期权市场和金融互换市场等。若按交易期限,金融市场可分为长期资本市场和短期货币市场等。这些不同的市场在国民经济活动中究竟发挥着什么作用,有哪些经济主体在市场中起主导作用,对宏观经济政策有什么影响等问题是我们应当去研究和把握的。就目前而言,银行依然是金融市场中重要的主体,各种交易还是要借助货币的功能来进行。而且,由于金融市场的发展,特别是多种金融衍生品交易方式的出现,金融市场交易活动变得更加丰富多彩,而以银行贷款为代表的间接融资比重有所下降,与此同时,值得我们探讨的金融问题也就更多了。随着金融市场的发展和演变,传统的货币银行学也发生了变化,由原来以货币银行为主要内容的学科发展成为今天包括货币、银行、金融市场等在内的新货币银行学。

第二节 金融是现代经济的核心

金融是现代经济的核心。金融搞好了,一着棋活,全盘皆活。为此,我们要正确把握金融与经济的辩证关系,认识金融在现代经济中的地位。

一、金融与经济的辩证关系

(一) 金融是现代经济发展的结果

金融是货币流通、信用活动以及与之相关的经济活动。狭义的金融就是指资金融通;广义的金融除了资金融通外,还包括金融机构体系和金融市场的构成。

金融是商品货币关系发展的必然产物。人类社会由以实物交换为特征的自然经济发展到以货币交换为特征的商品经济,再由简单的商品经济发展到以大工业和银行为基础的货币经济,经历了几千年的时间,目前又处于传统的货币经济向金融经济转化的过程中。其间,每一步转化都是由经济的发展和经济活动方式的变化引起的:从物物交换中发展出货币形式,用以解决物物交换的供求不一致,即交换双方在时间或空间上要求不一致的矛盾,促进了商品交换;又从货币兑换业务中派生出货币保管业务,然后从货币保管业务的发展中产生了银行,以解决商品经济活动中对资金供求不一致的矛盾;随着资金融通规模的不断扩大,资金融通方式的日益多样化,金融机构种类与数量的不断增加,金融市场的不断完善,金融经济的轮廓也不断清晰和完整。

（二）金融促进经济发展

在金融经济发展过程中,每一次演进都对经济的发展起着重要的推动作用。最早的金融活动就是货币充当交换媒介,充当一般等价物,促进商品经济的发展。在封建社会后期,由于商品生产和商品流通规模扩大,借贷、支付和汇兑业务相继发展,金融活动范围随之扩大,从而促进了资本主义生产方式的诞生。在自由资本主义时期,以信用为中心的金融活动迅速发展,以银行为主体的金融机构广泛建立,从而加速了资本积累和生产集中,使资本主义从自由竞争时代进入垄断资本主义阶段。在垄断资本主义阶段,随着银行垄断资本与工业垄断资本的相互渗透和密切结合,金融资本产生了。金融资本一经形成便控制了资本主义经济的命脉,成为资本主义经济生活的中心。随着国与国之间经济贸易往来的扩大,特别是随着资本输出规模的扩大及跨国公司的大量增加,国际金融市场和国际金融体系日臻完善。国际金融的发展又把各国经济活动更加紧密地联系在一起,对世界经济的格局产生了极其重要的影响,极大地推动了各国经济的发展。

我国的社会主义金融事业起源于中国共产党领导的革命根据地。从20世纪30年代起,在各革命根据地陆续开拓了相应的金融事业,并逐步发展壮大。中华人民共和国成立后,国家利用金融活动调节货币流通,保持货币供求基本平衡。自改革开放以来,我国的金融改革取得显著成就,通过金融活动提高了动员、积聚和分配社会资金的效率,促进了金融市场的发展,也促进了国民经济协调、稳定和持续发展。

无论是从国际还是国内的经济状况看,经济发展都已离不开金融,金融发展水平和金融深化程度已成为衡量一国经济发展水平的重要标志,金融在促进经济发展中起着越来越重要的、不可替代的作用。

二、金融在现代经济中的地位

随着金融业的不断发展和深化,金融已成为现代经济的核心,现代经济也正在逐步转变为金融经济。金融在现代经济中的核心地位可以从以下六个方面反映出来:

（一）经济货币化程度加深

经济货币化是当代经济发展的趋势。从测量经济货币化的三个常用指标来看,实际金融资产存量/国内生产总值、广义货币总量/GDP总量以及人均实际广义货币量(即人均实际M2)都比20世纪70年代以前大大提高了。以我国为例,2015年年底的实际金融资产存量(230.49万亿元)/GDP(67.67万亿元)达到3.41,广义货币总量(139.23万亿元)/GDP达到2.057,人均实际广义货币量超过10万元;2015年人均储蓄超过3.92万元,比1978年提高了3273倍。从全球看,金融资产交易已成为社会经济活动的热点,金融交易的规模已超过商品交易总额。金融活动不仅能满足商品交易规模扩大的需要,而且与社会发展机制紧密联系在一起,成为推动社会经济发展的重要力量。

（二）以银行为主体的多元化金融体系已经形成

在现代经济活动中,银行作为信贷中心、结算中心和现金出纳中心的地位依然保持,银行作为社会分配中心、经济信息中心和资金调剂中心的地位已经形成;同时,一个以银行为主体的多元化金融体系也已产生。在这个金融体系中,中央银行的职能不断健全,其调控手段不断完善。其他金融机构,如投资银行、合作金融机构、保险公司、信托公司、证券公司、金融公司、金融租赁公司、各种

投资基金等,都在不断增加和壮大,它们也成了金融市场中的重要成员,在资金融通与信用活动中发挥着巨大的作用。

(三) 金融创新方兴未艾,货币形式正在发生变化

20 世纪 60 年代兴起的金融创新浪潮至今仍在以强劲的势头向前推进,新的金融工具不断出现,可转让支付命令账户(Negotiable Order of Withdrawal Accounts, NOWs)、超级可转让支付凭证账户(Super NOWs, S-NOWs)、大额可转让定期存单(Large-denomination Negotiable Certificates of Deposit, CDs)、货币市场存款账户(Money Market Deposit Accounts, MMDAs)以及各种金融期货、期权、互换等金融衍生工具组合层出不穷。据统计,金融商品已数以千计,许多金融工具已经进入寻常百姓家。随着互联网技术的发展,新的金融工具不断出现,货币形式在悄悄发生变化,电子货币已经得到广泛使用,网上支付和信用卡等支付手段正在逐渐取代传统货币,这些新型的货币以其便利和支付准确而受到人们的欢迎。截至 2016 年 12 月,我国网上支付用户达到 4.75 亿,比 2015 年增长 14%;手机支付用户达 4.69 亿,年增长率为 31.2%。^① 支付手段的变化加速了社会资金的周转,减少了货币流通费用,有利于经济发展。

(四) 经济主体的持币动机发生转移

在现代经济中,由于货币形式发生了变化以及金融市场的不断完善,经济主体持有货币的动机早已不只是为了交换商品或预防未来不确定支出的需要,而是更注重持有货币的机会成本和持币本身所带来的收益。货币已成为一种真正的资产,而不仅仅是交换媒介。借助于发达的金融工具,经济主体在追求实物资产增加的同时,可以比较方便地谋求金融资产的增值。经济主体持币动机的转移是现代金融与经济增长相结合的产物,现代经济因此获得了更多生长点。

(五) 金融调控已成为主要的宏观调控方式

在传统的货币经济中,货币作为交换媒介只是消极地推动着生产的发展;而在金融经济中,信贷、利率等经济杠杆引导着货币在经济活动中流转,使货币作为第一推动力和持续推动力引导着生产要素的转移。经济主体对利率水平的变化更加敏感,利率成了调节国民经济活动的重要手段。正是因为有了这一变化,以实行货币政策为主要方式的金融调控显得更为重要,并且成为现代经济中主要的宏观调控方式。

(六) 金融深化已成为现代经济发展的典型特征

金融深化是发展一国经济的必经之路。所谓金融深化,就是放松对金融市场和金融体系的过度干预,使利率与汇率能充分反映资金和外汇的实际供求情况,提高资金配置效率。由于在经济活动中,金融与经济发展息息相关,因此,金融深化有助于更好地发挥市场在资源配置中的作用,促进经济增长。金融深化的实质是改革和完善金融体制,以便更好地发挥金融在现代经济中的核心作用,因此,金融改革不仅在发展中国家得到广泛而深入的发展,发达国家也在不断地推动金融改革。

三、金融改革与经济发展

大量的历史和现实经验告诉我们,要推动经济发展,必须搞好金融改革与金融发展。这是因

^① 中国互联网络信息中心第 39 次《中国互联网络发展状况统计报告》,2017 年 2 月。

为,金融业发展水平的高低在很大程度上制约着经济发展的快慢和稳定与否。

20 世纪 50 年代初期,面对国民党统治时期遗留下来的严重通货膨胀,中华人民共和国政府及时制定了“三统一平”方针,即统一财政收支、统一现金收支、统一物资调拨,达到财政收支、现金收支和物资供求综合平衡。由于集中力量加强了金融调控,通货膨胀很快被制止,物价得以稳定,为我国的经济建设创造了良好的金融环境,促进了经济发展,取得了令人瞩目的成就。

自改革开放以来,我国在经济建设中充分重视金融改革先行,在 20 世纪 80 年代初建立了中央银行体制,并逐渐形成了包括商业银行、证券、保险、信托、基金等多种金融机构在内的比较完整的金融体系。与此同时,我国加大了金融市场建设力度,建立了包括股票市场、债券市场、同业拆借市场、贴现与再贴现市场、回购市场、保险市场、外汇市场、黄金市场和期货市场在内的金融市场体系,在发挥以银行贷款为主的间接融资功能的同时,以有价证券形式筹资的直接融资也取得了较快发展。金融改革的成果对推动我国国民经济持续快速发展起到了极为重要的作用。

如果一国的金融改革滞后或金融业发展不适应经济发展的需要,就会对国民经济带来负面影响。1997 年爆发的东南亚金融危机给许多国家带来严重损失。那次危机爆发的原因之一就是—些东南亚国家的金融改革失误。泰国等国家在 20 世纪 80 年代确立的与美元的联系汇率制或盯住汇率制曾给这些国家的经济发展带来积极的作用。但在国际金融环境发生变化后,泰国等国家过快地开放了本国资本市场,使大量国际游资涌入,在美国经济持续增长、美元汇率持续上升的情况下,未能及时改革本国货币的汇率形成机制,结果在国际游资大进大出的冲击下,国民经济结构中的缺陷充分暴露,经济活动中原已积累的一些深层次问题一并暴发,导致金融危机的发生。这一教训充分说明,金融本身的状况对经济有着极为重要的影响,即使像美国这样的经济强国,当其金融发生问题,其经济也会遭到严重损害。2007 年发生的“次贷”危机不仅使美国经济衰退、失业增加、债台高筑,其所引发的 2008 年全球金融危机还使全球经济受到严重影响。那场危机使人们再一次认识到金融创新过度对金融和经济也会带来严重的伤害,从而进一步说明金融对现代经济发展的影响力是巨大的。

大量事实充分说明,人们对金融,包括对货币、银行、信用、金融市场这些范畴及其变动规律的认识还远远不够,需要我们花大力气去学习和研究。

四、如何学好货币金融学

(一) 明确学习的指导思想

在我国,要学好货币金融学,就应当以马克思主义为指导。

马克思主义坚持以实事求是的科学精神对待人类优秀文化。自货币金融学问世以来,经过许多经济学家的努力,已经成为一门重要的社会科学。货币金融学是人们通过长期的金融活动积淀下来的知识体系,是人们通过长期深入的研究而形成的一门有着严密而科学体系的学科。它涉及的内容广泛,包括货币、信用、银行、金融市场等范畴。它提供的理论深邃,许多理论如货币供给理论、货币需求理论、利率理论、银行(信用媒介)理论、金融市场理论等,都有相当的深度,许多理论随着时代的变迁和环境的变化仍在不断发展和深化。我们应当以实事求是的科学态度对待这一学科给我们提供的理论知识。

要坚持马克思主义实事求是的科学精神,还必须坚持历史唯物主义和辩证唯物主义。只有坚持历史唯物主义,才能使我们最广泛地接受代表人类先进文化的一切科学知识;只有坚持辩证唯物主义,才能使我们准确地理解和掌握代表人类先进文化的一切科学知识,使我们能从历史发展的角度更好地把握这一学科的发展趋势。

(二) 掌握正确的学习方法

首先,我们要广泛阅读相关文献,包括古今中外的重要文献,并开展讨论,充分借鉴优秀的研究成果,为深化我国金融改革所用。只有这样,才能使我们更扎实地掌握基本理论,拓宽我们的知识面,为我们学习后续课程打好坚实的基础。

其次,我们要做到理论联系实际。货币金融学是一门社会科学,它是在人们的金融活动实践中形成和发展起来的,有很强的应用性。今天,我们学习货币金融学是为了更好地服务于有中国特色的社会主义事业,是为了推动我国金融改革和金融市场建设。我国的社会主义市场经济体制正处在不断发展和完善的过程中,与发达国家的市场经济相比,有特点,也有差距。在这一经济架构中的金融活动既有其后发优势,也有其明显的缺陷,需要我们认真学习相关原理,并运用相应的理论来加以指导,更需要我们了解我国的金融实践及其存在的问题,结合我国金融改革的需要,做到把学习基本原理与解决实际问题结合起来。

最后,我们要实事求是,勇于创新。我们正在从事的金融改革是在社会主义市场经济体制下进行的,是一种前无古人的崭新事业。虽然人们在金融活动中所遵循的法则有许多共同之处,但我国社会主义市场经济条件下的金融活动仍有一些特殊性,需要我们从理论与实践相结合的角度进行积极的思考和探索,寻找符合我国社会主义市场经济发展的金融发展模式和金融管理理论,提高我们的学习效率。



本章小结

货币是与财产、收入、财富不同的概念。货币是一般等价物。货币对经济有着重要的影响。银行在当代国民经济中发挥着不可替代的作用。金融市场是人们从事经济活动的主要场所。金融市场的发展促进了经济的发展,也促进了货币金融学的发展。

金融与经济的辩证关系表现为:金融既是经济发展的结果,又促进了经济的发展。金融在现代经济中的核心地位表现在:经济货币化程度加深,多元化金融体系已经形成,金融创新不断发展,经济主体的持币动机发生转移,金融调控已成为主要的宏观调控方式,金融深化已成为现代经济发展的典型特征。

推动经济发展必须搞好金融改革。要搞好金融改革,就应当学习和研究货币、银行、金融市场的变动规律,明确学习货币金融学的指导思想,坚持理论联系实际的学风和实事求是、勇于创新的科学态度。



参考书目

1. 龚造成等:《金融是现代经济的核心》,上海人民出版社 1997 年版。
2. 黄达:《货币金融学》,中国人民大学出版社 2003 年版。



思考题

1. 货币、财产、收入、财富之间有何联系与区别?
2. 金融市场发展对经济有何影响?
3. 为什么说金融是现代经济的核心?
4. 如何理解金融与经济的辩证关系?
5. 怎样才能学好货币金融学?



第二章 货币与货币制度



全章提要

教学目的和要求

- 第一节 货币演进与货币职能
- 第二节 货币本质与货币计量
- 第三节 货币制度及其构成要素
- 第四节 货币制度的演变

本章小结

参考书目

思考题



教学目的和要求

- 掌握各种货币形态的特点,重点掌握信用货币与电子货币的关系。
- 掌握马克思主义关于货币职能的理论,比较足值货币与现代信用货币在贮藏职能上的差别。
- 能具体分析马克思的货币本质理论与西方经济学中的货币定义的区别和联系。
- 掌握现代信用货币计量的基本原理。
- 掌握货币制度的构成要素和货币制度的演变历史。
- 重点掌握纸币本位制的特征,正确理解目前我国“一国三币”的特征和必要性。

自货币诞生以来,货币形态和货币制度经历了由低级向高级不断演变的过程,货币基本职能的发挥对社会经济的正常运行和促进经济发展的作用越来越大。

第一节 货币演进与货币职能

一、货币形态的演进与发展

在商品经济社会,货币的存在形式是一个重要问题,不仅关系到一个国家的货币制度,在现代信用货币制度下,更是关系到各国货币当局或中央银行控制货币供应的能力与方法的重要方面。从货币发展的历史来看,货币可以分为足值货币、表征货币、信用货币和电子货币等不同类型的。

(一) 足值货币

1. 足值货币的形态发展

足值货币(Fullbodied Money)是货币发展的早期形态,那时,货币的额定价值与它作为特殊商品的内在价值是一致的,所以,又可称之为商品货币或实物货币。在世界范围内,最早充当货币实物形态的商品有牲畜、贝壳、粮食、布匹、金属等。据青铜器的铭文、考古挖掘和古籍记载,中国最早的货币是贝,因此,汉语中与财富有关的很多字如贫、贱、贵、财、货、货等,其偏旁都有“贝”。在日本、东印度群岛以及美洲、非洲的一些地方,也有用贝作为货币的历史。在古代欧洲的雅利安民族,在古波斯、印度、意大利等地,有用牛、羊作为货币的记载,如拉丁文“Pecunia”(意为金钱)来源于“Pecus”(意为牲畜);印度现代的货币名称“Rupee”(卢比)则来源于“牲畜”的古文“Rupye”。此外,古代埃塞俄比亚曾用盐作为货币;在美洲,曾经充当古老货币的有烟草、可可豆等。

足值货币是以其自身所包含的内在价值与其他商品相交换。早期的实物形态货币绝大多数受其本身实用价值的限制,运用范围不广,不便于保存和携带,而且难以分割,不可能有质地均匀的、统一的价值表现标准。因此,随着商品交换的发展,实物形态的商品货币就逐渐由内在价值稳定、质地均匀、便于携带的金属货币所替代。

随着商品交换的发展,作为货币材料的铜、铁等贱金属逐步让位于金、银等贵金属,因为贵金属质地均匀,其表现价值的尺度很容易统一;贵金属可按不同比例任意分割,分割后还可冶炼还原,最适合充当交换媒介;贵金属体积小、价值高、耐腐蚀、便于携带,也符合不断发展的商品、劳务交易的需要。在足值货币时代,贵金属还不是生产过程所必需的原材料,充当货币商品不影响经

济的发展。因此,马克思说:“金银天然不是货币,但货币天然金银。”贵金属货币作为典型的足值货币,在相当长的一段历史时期中,在世界大范围内固定地充当货币商品,成为一种独立发展的货币形态。

金属货币最初是以块状流通的,这带来诸多不便。因为每笔交易都需要称重量、鉴定成色,还要按交易额的大小把金属块进行分割等。随着商品生产和交换的发展,一些富裕的、有名望的商人在货币金属块上打上印记,标明重量和成色,以便流通。当商品交换进一步发展并突破地方市场的框架后,对于金属块的重量和成色要求更具有权威的证明,而最具有权威的当然就是国家。

铸币是由国家的印记证明其重量和成色的金属块。国家的印记包括形状、图案、文字等。最初,各国的铸币有各种各样的形状,但后来逐步过渡到圆形,因为圆形最便于携带,并且不易磨损。

2. 足值货币的基本特征

(1) 足值货币本身是具有十足内在价值的实用商品。足值货币的内在价值被充分地表现在其外在的使用价值上,如粮食可以充饥、布麻可以御寒等。足值货币既可以作为一般商品消费,也可以作为货币进行流通。它作为普通商品的价值与充当货币的价值是相等的。

(2) 足值货币是以其自身所包含的实际价值与商品世界的一切商品相交换的。足值货币与其他商品的交换是一种内在价值的等量交换,也就是说,以各自内在价值的大小决定交换的比例。

(3) 足值货币本身内含着否定自身的基因。足值货币作为一种独立的货币形态,在世界货币史中占有相当长的一段历史时期,因为它基本适应当时的社会生产力水平。随着社会生产力的发展,商品生产和商品流通不断扩大,足值货币形态越来越难以适应社会经济发展的需要,从而决定其必然要向高一级的货币形态转化。

金属货币作为足值货币的典型形态,在长期流通过程中不断磨损,但其作为流通手段一瞬即逝的特点使磨损了的铸币仍然能够流通。由此,不足值的货币也就流通起来,金属货币的形态开始扬弃其实体商品形态,货币的名义价值与实际价值逐渐分离,货币形态也就由足值货币转化为表征货币。

(二) 表征货币

表征货币(Representative Money)是指由足值货币的代表物,包括银行券、辅币等执行货币基本职能的货币形态。表征货币作为足值货币的价值符号,其本身的内在价值虽然低于额定价值,但由于其可以与足值货币等价交换,并以此维持其代表地位,因此仍可按足值货币的额定价值流通。

表征货币是由足值货币向现代信用货币发展的一种中介性、过渡性的货币形态。一方面,它完全建立在足值货币的基础上,代表足值货币行使货币的基本职能,并能等价兑换足值货币,因而明显具有足值货币的烙印;另一方面,它作为不具有实足价值的价格符号,之所以能像足值货币一样发挥货币的职能,是因为它体现了一定的信用关系,具有信用货币的特征。国内的教科书大多把表征货币简单地划为信用货币,这虽然不无道理,但在科学性和精确性方面值得商榷。

典型的表征货币是银行券。银行券是随着资本主义银行的发展而首先在欧洲出现的表征货币,其主要特征如下:

第一,银行券是由银行发行的可以随时兑现的表征货币,是代替贵金属货币流通与支付的信用工具。

第二,银行券的发行必须具有发行保证,一般分为黄金保证和信用保证。黄金保证体现为银行的金准备,信用保证则体现为发行银行保证兑现的信用度。历史上由于发行准备的内涵不同,银行券发行制度曾经有三种,即发行额直接限制制度、发行额间接限制制度和最高发行额直接限

制制度。由于早期的银行券有严格的发行准备规定,保证随时兑现,因此具有较好的稳定性。

第三,早期银行券的发行是分散的,各家商业银行都可凭自己的信誉和能力发行银行券,前提是必须保证随时可按面额兑付金币、银币,后来,由于市场经济发展统一性的要求和国家宏观调控货币的需要,逐渐固定在一国之内的几家大银行发行。自中央银行诞生以后,商业银行便失去了发行权,银行券集中由中央银行发行,成为中央银行的基本职能之一。

19世纪末20世纪初,在银行券广泛流通的同时,贵金属货币的流通数量日益减少,显现了信用货币终将取代足值货币流通的趋势。第一次世界大战前,只是在战时或经济动荡的非常时期一些国家才会停止银行券的兑现。第一次世界大战中,世界各国的银行券普遍停止兑现。第一次世界大战后,有的国家曾一度实行有条件兑换金块或外汇的制度。到20世纪20年代末30年代初,世界主要国家的银行券完全不兑现,现代信用货币终于取代表征货币而成为世界货币舞台上的主角。

(三) 信用货币

1. 信用货币的产生

信用货币(Credit Money)是以信用作为保证、通过一定信用程序发行、充当流通手段和支付手段的货币形态,是货币发展中的现代形态。信用货币实际上是一种信用工具或债权债务凭证,除了纸张和印制费用外,它本身没有内在价值,也不能与足值货币按某种平价相兑换。信用货币之所以可以流通和被接受为价值尺度,是因为各社会经济行为主体对它拥有普遍的信任。这种信任一方面来自表征货币的长期信用,是公众在兑换停止之后依然保持对价值符号的货币幻觉;另一方面来自国家对这一价值符号的收付承诺,不但国家在征税时按面值接受,而且法定禁止任何债权人在索偿时拒收该信用凭证,从而使其成为法偿货币。

在商业信用活动中,基于建立在企业彼此信任基础上的赊销、赊购行为产生了体现债权债务关系的商业票据,如期票、汇票等。这些票据一方面是债权债务的信用凭证,另一方面也可作为购买手段和支付手段进入流通。这种以出票人信誉为基础、表现商业信用中债权债务关系的信用凭证可称为商业信用货币。

在相当长的一段历史时期内,国家政权为了弥补财政赤字,直接发行并强制流通纸制的价值符号,如英国财政部发行过的纸钞、美国政府发行过的绿背钞票、日本政府发行过的纸钞等。这些都是国家纸币,但从性质上讲,也是一种凭国家信用流通的信用货币。

在当代中央银行体制下,银行信用创造的现金货币、存款货币由各国政府法定为本国的通货,在最广泛的领域作为流通手段和支付手段,发挥着货币职能。这就是现代经济中的信用货币,也是本书的研究对象。目前,国家已不直接发行货币,而是由中央银行依据经济发展的需要代表国家行使信用货币的发行权。即使财政出现赤字,也要间接地通过银行信用来解决。因此,现代经济中信用货币的发行主体是银行,其发行程序是银行信贷程序,由国家赋予无限法偿能力,并强制流通。

2. 信用货币的形式

在现代经济中,信用货币存在的形式主要是现金和存款。

现金货币是指流通中的现钞通货,一般用于日用消费品、零星商品及劳务交易,主要流转于银行体系之外。现金形式的货币能立即形成购买力,用于支付清算,流通性极强,因此,对市场的冲击力也很大。现金形式的货币本身没有收益性,还会因物价上涨而贬值,所以,经济主体对持有现金的数量、时间、运用都是十分注重的。

存款货币是信用货币的另一种主要形式,体现为各单位、个人在银行账户上的存款。存款货

币中的活期存款可以直接用于转账结算,发挥货币流通手段和支付手段的职能,因此,活期存款与现金一样,都是社会经济中的现实购买力,其流动性略次于现金。存款货币中的定期存款是一种潜在购买力,因为它只有转化成活期存款或被提取成现金后才成为现实购买力,故又被称为潜在货币,其流动性小于活期存款。存款货币既来源于现金的存入,又来源于银行贷款的派生机制。除流动性区别外,存款货币不同于现金货币的另一个特点是存款货币具有收益性,可依据数量、时间的不同获得不同的利息收入。存款货币由银行经营和管理,是国家宏观调控的重要内容。

国家发行的短期债券、银行签发的承兑汇票,以及其他特殊种类的短期证券,如大面额存单等,可在货币市场上随时通过转让、贴现、抵押等多种形式变现,转化成现实的购买手段和支付手段。它们被称为“准货币”,是目前发展中的信用货币形式之一。

3. 信用货币的基本特征

(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,是一种价值符号,不具有十足的内在价值,黄金基础也已经消失。

(2) 信用货币是债务货币。现代经济中的现金和存款是银行的负债,而信用货币主要由现金和存款组成,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。一方面,信用货币通过法律手段被确定为法定货币;另一方面,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,就会通过货币贬值而使货币持有者丧失部分价值所有权;如果发行货币过少,则会因通货紧缩而影响社会经济的正常发展。

(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。当国家因财政赤字而迫使银行超经济需要发行货币时,信用货币贬值,那么,这部分信用货币的性质实际上已蜕化成为国家发行的纸币。

(四) 电子货币及其发展前景

电子货币(Electronic Money)是信用货币与计算机、现代通信技术相结合的一种最新货币形态,它通过电子计算机运用电磁信号对信用货币实施贮存、转账、购买和支付,比纸币、钞票更快速、方便、安全、节约。美国经济学界把电子货币称为继金属铸币、纸币以后的“第三代货币”。实质上,电子货币是新型的信用货币形式,是高科技的信用货币。

自20世纪90年代以来,我国银行引进并大力推广信用卡。在商品、劳务的货币收付中,作为电子货币的信用卡替代现金、支票充当流通手段和支付手段的范围正日益扩大,已经具备了信用货币所具有的职能作用;同时,电子货币本身也处于不断发展和完善的过程中。例如,中国招商银行推出的“一卡通”、农业银行上海分行推出的“金穗借记卡”,除了具有传统的存取现金、转账结算、购物消费等基本功能外,还开发了银证转移、代收公用事业费、投资理财等功能,并正在积极探索开发各种新的金融服务功能。我国的银行信用卡正在向多功能的全能电子货币方向发展。

随着现代市场经济、科学技术的发展和信用制度的日趋完善,电子货币必将日益取代现金货币,货币形态的发展趋势将呈现从有形到无形、从现金与转账并存到无现金的变化。在人类社会已经迈入21世纪的今天,互联网经济迅速覆盖全世界,电子商务发展迅猛,作为虚拟银行的网上银行方兴未艾,传统的商业银行纷纷上网交易,货币电子化的进程将空前加速。目前,电子货币的新形式——数字货币(Digital Currency)正逐渐变成一种新的需求,许多国家在进行官方或者民间的尝试。数字货币的探索契合当下日新月异的支付方式,方便与“互联网+”更有效地对接,同时也可降低传统纸币发行、流通的成本。需要明确的是,电子货币只是一种新型的信用货币,无现金社会不等于完全没有货币的社会,无论是花花绿绿的纸币、存款账户上的阿拉伯数字,还是互联网上的数字化信号,都是信用货币的不同存在形态。

二、货币的职能

货币的职能是货币本身所固有的功能,是在商品经济的发展中逐渐形成的。马克思按照货币职能产生、形成的历史顺序,先后阐述了货币的五个职能。

(一) 价值尺度

价值尺度是货币衡量和表现商品价值大小的职能。因为货币本身是商品(金银),它与其他所有商品一样都是人类劳动的结晶,具有相同的质即价值,因此,它可以作为衡量、表现一切商品价值的材料。

由于商品的价值大小各不相同,其所表现的货币数量也就有多有少。为了比较不同的货币量,就需要确定货币本身的计算单位,也就是在技术上确定每一货币单位的含金量。这种每一货币单位所内含的、用于测定一切商品价值的含金量,就是价格标准。最初,金属货币的价格标准是与其重量相一致的;后来,由于社会财富的增长、币材的改变、外国货币的输入及国家铸造重量不足的货币,价格标准与重量标准就逐渐分离了。

用一定量的货币单位来衡量和表现商品的价值,就形成价格,因此,价格是商品价值的货币体现,也可解释为对商品和服务所应支付的货币金额。商品价格与商品价值的大小成正比例关系,与单位货币即价格标准的含金量成反比例关系。在实际运行过程中,由于受供求关系的影响,商品价格完全符合价值的情况是比较偶然的。

货币执行价值尺度职能时具有观念性的特点,因为货币表现商品的价值只是给商品标价,这时并不需要实在的货币,只要观念上的或想象中的货币就可以了。

(二) 流通手段

流通手段是货币在商品流通中充当交换媒介的职能。商品生产者将自己的商品换成货币,再用货币去换回自己所需的商品,形成“商品—货币—商品”的循环过程。在这里,货币仅充当商品交换的媒介,由此产生了货币流通手段。

执行货币流通手段职能的货币必须是现实的货币,即不能以观念上的货币来完成商品流通,必须要有现实货币作为购买手段进行商品交换。价值尺度表现了商品价值,流通手段则是通过货币媒介来实现商品价值。

以货币为媒介的商品交换是连续不断的过程,是货币在买者和卖者之间不停地转手运动,形成了货币流通。那么,流通中究竟需要多少货币来作为流通手段呢?本书第十三章“货币需求”将回答这一问题。

货币在商品交换中起媒介作用是转瞬即逝的,是交换的手段,而不是交换的目的。人们卖出商品、换回货币,关心的不是流通手段本身有无价值,而是能否换回自己需要的与卖出的商品同等价值的物品。因此,作为流通手段的货币可以是不足值的,也可以是无内在价值的价值符号。从这个意义上说,是流通手段产生了纸币和现代意义的电子货币。

(三) 贮藏手段

马克思所指出的典型意义上的贮藏手段,是金属货币条件下的金银原始条块的贮藏。金银货币具有十足的价值,作为社会财富在退出流通后贮藏起来具有永久性和保值性的特点。金属货币的贮藏手段职能使它能够自由地、完全地退出流通或进入流通,自发地调节流通中的货币量。

现代经济中的信用货币是纸制的价值符号,本身没有内在价值,也不能兑现金银,因此,它不具有典型意义上的贮藏手段职能。当强制流通的纸币投入流通后,就滞留在流通中,不能完全退出流通。货币所有者把现钞暂时留在手中,是潜在的购买手段或待实现的购买力;把现钞存在银行,则又通过银行的信贷活动投入生产和流通。在纸币币值稳定的前提下,货币所有者无论是手持现钞,还是把它存入银行变成存款,都发挥了积累或储蓄手段的作用。

(四) 支付手段

当货币作为价值运动的独立形式进行单方面转移时,就执行着支付手段的职能。在商品赊销和延期支付的情况下,买卖行为完成后要经过若干时间,购买者才向销售者支付货币。在这之前,卖者成了债权人,而买者成了债务人,货币则作为独立的价值形式进行单方面的转移支付,以清偿债务,结束信用交易行为。因此,货币作为支付手段时,等值的商品和货币在交换过程中的两极不再同时出现,货币不再是交换的媒介,而是作为补充交换行为的一个环节,作为交换价值的绝对存在,独立地结束商品交换的整个过程。

随着经济的不断发展,货币作为支付手段,不仅在商品赊销、预付货款、清偿债务等方面,而且在银行信贷、财政收支、工薪租金、消费信用、国际收支等领域发挥着越来越大的作用。支付手段的形式也越来越多样化,有现金、存款、各类票据、各种结算凭证以及信用卡、电子货币等。可以认为,作为信用经济的现代经济就是建立在支付手段的基础上的。

发挥支付手段职能的货币与发挥流通手段职能的货币一样,都是处于流通过程中的现实货币。流通中的每一枚货币往往是交替地发挥这两种职能,即曾发挥过流通手段职能的货币可用作支付手段,而经过一次或几次支付后,又可再作为流通手段用于购买等。因此,所谓“流通中的货币”,就是发挥支付手段职能的货币和发挥流通手段职能的货币的总和。

(五) 世界货币

商品流通一旦越出国界,货币的价值尺度、流通手段和支付手段职能也就延伸到国外,执行着世界货币的职能。典型意义上的世界货币是原始的金银条块,其价格标准、铸币名称、价值符号等国家的、民族的“服装”都必须脱去。世界货币的作用主要是作为各国间的支付手段,用于平衡国际贸易差额;作为各国间的购买手段,用于购买外国商品;作为各国间资本和一般财富转移的手段,用于投资、对外援助、战争赔款等。

在黄金退出历史舞台后,一些经济发达国家的货币由于可自由兑换、币值较稳定,在国际经济交往中被普遍接受,从而替代黄金执行世界货币的职能;同时,国际货币基金组织(International Monetary Fund, IMF)分配的特别提款权、在国际货币基金组织的储备头寸,以及外汇凭证如票据、银行存款凭证、国际信用卡等,作为各国间可接受的流动资产,在不同范围和不同条件下也执行着世界货币的职能。

(六) 货币职能的相互关系

价值尺度和流通手段是货币的两个最基本的职能。“一种商品变成货币,首先是作为价值尺度和流通手段的统一,换句话说,价值尺度和流通手段的统一是货币。”只有当一种商品转化成货币后,它才成为价值的独立体现物,进而发挥贮藏手段的职能。支付手段的出现又是以价值尺度、流通手段和贮藏手段为前提,因为货币在支付前必须首先对商品标价;商品的信用交易形式则完全建立在以货币为媒介的商品买卖交易形式发展的基础上;同样,货币贮藏产生于买卖链条的中断,进而导致债权债务关系的发展。此外,货币只有在各国国内发挥了价值尺度、流通手段、贮藏手

段和支付手段的职能之后,才能突破国界,成为各国间的一般支付手段、一般购买手段和财富的一般转移手段,发挥世界货币的职能。

第二节 货币本质与货币计量

一、货币的本质

马克思在对价值形态发展历史的研究中揭示了货币的本质,把货币定义为:货币是从商品世界中分离出来的、固定充当一般等价物的商品,并能反映一定的生产关系。

(一) 货币是商品

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。正因为货币和其他一切商品具有共同的特性,即都是用于交换的人类劳动产品,它才能在交换、发展的长期过程中被逐渐分离出来,成为不同于一般商品的特殊商品。

(二) 货币是一般等价物

货币是商品,但不是普通的、一般的商品,它是从商品世界中分离出来的、与其他一切商品相对立的特殊商品。货币商品不同于其他商品的特殊性就在于它具有一般等价物的特性,发挥着一般等价物的作用,具体表现在以下两个方面:(1)它是表现和衡量一切商品价值的材料;(2)它具有与其他一切商品直接交换的能力,成为一般的交换手段。

货币商品不同于一般商品还在于其使用价值的两重性特点:一方面,货币商品与其他商品一样,按其自然属性而具有特殊的使用价值,如金可作为饰物的材料等;另一方面,更重要的是,货币商品具有其他商品所没有的一般使用价值,即发挥一般等价物的作用。

(三) 货币是固定充当一般等价物的商品

人类社会价值形态自发发展的历史是由简单的、偶然的价值形态到总和的、扩大的价值形态,再到一般价值形态。在一般价值形态,充当一般等价物的商品很多,但它们不是货币,因为它们只是在局部范围内临时性地发挥一般等价物的作用;货币则是固定充当一般等价物的商品,是在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。

(四) 货币是生产关系的反映

固定充当一般等价物的货币是商品经济社会中生产关系的体现,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。

由于商品经济存在于迄今为止社会历史发展的不同阶段,货币也就成为不同社会形态下商品经济共有的经济范畴。不能把特定社会形态中货币职能的发挥视同货币的本质,如不能因货币转化为资本而把货币本质定格为资本家剥削工人阶级的工具,因为毕竟货币不是资本。商品经济的基本原则是等价交换,不论是什么样的人,持有什么样的商品,在价值面前一律平等,都要按同等的价值量相交换。同样的货币,不管在什么样的社会形态中,也不论是存在于谁的手中,都是作为价值的独立体现者,具备转化为任何商品的能力。

学习马克思主义关于货币定义的主要启示如下:(1)货币是一个历史的经济范畴,它必然会

在历史发展的长河中趋于消亡;(2) 货币是不以人的意志为转移的自发产物,也不是任何人的主观力量所能消除的,它只能自然消亡;(3) 货币是一个世界性的经济范畴,它不能在一国范围内人为地废除;(4) 货币是商品经济社会中社会劳动与私人劳动矛盾的产物,只要这一矛盾没有消除,货币就不会退出历史舞台。

二、西方经济学中有关货币的观点

(一) 货币金属论

货币金属论把货币等同于贵金属,认为货币是商品,它必须有实质价值,货币的价值是由金属的价值决定的,金银天然就是货币,只有金银才是一国的真正财富等。货币金属论兴起于 16~17 世纪的重商主义时代,其主要代表早期有重商主义者斯塔德福、英国经济学家亚当·斯密(Adam Smith)等人。20 世纪 70 年代,西方经济受到通货膨胀的冲击,于是就有人重新提出货币金属论。货币金属论虽然强调了货币是一种商品,但忽视了货币商品与一般商品的本质区别;只看到货币的价值尺度、贮藏手段和世界货币职能,而忽略了货币的流通手段和支付手段职能。

(二) 货币名目论

货币名目论与货币金属论相反,它否认货币的商品性和货币的实质价值,认为货币只是一种便于交换的技术工具,是换取财富的价值符号,是一种观念上的计算单位,是票券。货币名目论的早期代表人物主要有巴本、贝克泰等人。当代西方还有一批经济学者,如德国的克纳普也认为货币本质上就是“票券的支付手段”。货币名目论否定货币的商品性显然缺乏科学根据,它只依据流通手段和支付手段职能给货币下定义是片面的。

(三) 货币国定论

货币国定论又称货币法定论,是一种具体化了的货币名目论,即认为货币是由国家创造的。早期,英国经济学家巴本曾提出,货币的价值不是货币本身所具有的,而是由国家权威所规定的。后来,德国新历史学派经济学家克纳普著书《货币国定论》,再次从法律的角度分析货币的本质,认为货币是法制的创造物;货币不过是一种支付手段,与创造货币的材料无关;只要有国家法律的权威,就可以自由选定货币支付手段;等等。货币国定论除了犯有货币名目论同样的错误外,还将货币这一经济范畴偷换成法律范畴,各国通货膨胀或通货紧缩的实践证明了这一货币定义是站不住脚的。

(四) 货币数量论

货币数量论是用货币数量来解释货币属性、货币价值和商品价格的学说。货币数量论否认货币本身所具有的商品属性和内在价值,认为货币价值是由货币供给的数量所决定的。现代货币数量论的代表人物米尔顿·弗里德曼(Milton Friedman)就认为货币不过是“购买力的暂栖所”,货币数量的变动可以使收入、就业、物价也变动,货币便成为一种重要的力量。现代货币数量论把货币视为国家调控和管理经济的重要工具,具有十分积极的意义,但其对货币本质的理解犯有与货币名目论同样的错误。

西方经济学中关于货币起源和货币本质的学说五花八门、层出不穷,但大多或失之偏颇,或缺乏科学根据。只有马克思以历史与逻辑相结合的严密论证第一次科学地揭示了货币起源和货币本质,即货币是商品生产和商品交换发展的必然产物,是商品经济内在矛盾发展的必然结果,是价

值形态发展的结晶,是固定充当一般等价物的商品。

关于货币本质观的认识是定义货币以及看待有关货币问题的根本出发点。近年来,诞生于互联网世界的虚拟货币受到了广泛关注。尤其是 2009 年出现的比特币(Bitcoin)发展最为迅速,影响也最为广泛,其使用范围已从互联网渗透到现实世界。比特币的出现引发了人们对虚拟货币是否是真正意义上的货币的思考。

三、现代信用货币的计量

古代足值货币的计量一般运用货币商品使用价值的自然单位,如贝壳以“朋”计算,一朋十贝;牲畜以“头”计算;绢帛以“匹”计算;金属以重量计算;等等。后来,随着金属货币的流行和铸币的出现,货币计量单位与其自然单位逐渐分离,如唐代的“开元通宝”以“文”计量、20 世纪 30 年代中期以前中国流通的银币以“元”计量等。但不管是“元”“文”,还是英镑、法郎,都内含着一定的金属重量;而不兑现的信用货币则已失去其金属重量的直接价值基础,货币名称本身就成为现实的计量单位。

现代信用货币最初是由银行发行的,是银行的债务凭证。随着市场经济的发展,尤其是自 20 世纪 60 年代以来,随着金融创新浪潮的兴起,许多新的金融工具不同程度地带有“货币性”,有的能直接作为货币发挥作用,有的略加转化就能发挥流通手段和支付手段职能,使货币流通的范围不断扩大,流通中货币的形式也多种多样,促使信用货币的计量面临需要解决的新问题。

目前,世界各国普遍以金融资产流动性的强弱作为划分货币层次的主要依据。所谓“流动性”,是指金融资产能及时转变为现实购买力并不蒙受损失的能力。流动性越强的金融资产,现实购买力也越强。流动性程度不同的金融资产在流通中周转的便利程度不同,从而对商品流通和各种经济活动的影响程度不同。因此,按流动性强弱对不同形式、不同特性的货币划分不同的层次,对科学地分析货币流通状况,正确地制定、实施货币政策,及时有效地进行宏观调控具有非常重要的意义。

按照国际货币基金组织的口径,货币层次一般可做如下划分:

(一) M0(现钞)

M0 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事业单位的备用金。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。

(二) M1(狭义货币)

M1 由 M0 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,因此,它与现金一样是最具流动性的货币。M1 作为现实的购买力,对社会经济有着最广泛而直接的影响,因而是各国货币政策调控的主要对象。

(三) M2(广义货币)

M2 由 M1 加准货币(Quasi-money)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、短期国库券等构成。准货币本身是潜在的货币而非现实的货币,但由于它们在经过一定手续后能够较容易地转化为现实的货币,进而加大流通中的货币量,故称之为亚货币或近似货币(Near Money)。由于 M2 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就出现了由 M1 向 M2 转移的趋势。

国际货币基金组织于 1996 年制定并颁布了《货币与金融统计手册》,并于 1997 年、2000 年进行了两次修订。尽管国际货币基金组织为各国的货币统计提供了基本原则,但各国经济发展、金融市场结构、金融工具和衍生产品应用的差别较大,在国际货币基金组织的口径下,目前各国主要从本国实际出发,定义各层次货币构成,并随着本国经济和金融市场的变化进行相应的调整。例如,从 1971 年 4 月至 1986 年 3 月,美国先后约 8 次改变了货币层次划分的内容,可谓调整频繁。

我国对货币层次的研究起步较晚,但发展迅速,2001~2011 年,中国人民银行 4 次修订了货币层次。按照国际货币基金组织的口径,现阶段我国货币计量划分为以下三个层次:

$M0 = \text{流通中的现金}$

$M1 = M0 + \text{企事业单位活期存款} + \text{农村存款} + \text{机关团体部分存款}$

$M2 = M1 + \text{企事业单位定期存款} + \text{自筹基本建设存款} + \text{个人储蓄存款} + \text{其他存款}$

此外,M1 是否要加列信用卡存款,外币存款和银行承兑汇票等短期信用工具是列入 M2 还是另立 M3 等问题都可以做进一步的研究。

第三节 货币制度及其构成要素

一、货币制度的概念及其形成

(一) 货币制度的概念

货币制度又称“币制”或“货币本位制”,是指一个国家或地区以法律形式确定的货币流通结构及其组织形式。

一个国家或地区为了保持其货币流通的正常和稳定,通常要制定、颁布一系列法律和规定。这些法律和规定强制性地把有关货币流通的各个方面、各个要素联系起来,并在实践进程中不断地修正、补充,从而形成一个有机整体,这就是一个国家或地区的货币制度。

(二) 货币制度的形成

货币制度最早是伴随着国家统一铸造铸币开始的。但是,在前资本主义社会,生产力水平低下,铸币币材主要是铜、银等价值较贱的金属,封建统治和经济的割据使铸币的铸造和流通具有分散性和地方性的特点,当时的铸造技术较落后,导致铸币的轻重不一和成色差异等,尤其是在没落王朝的非常时期,封建统治者为了解决财政困难、豢养军队和维持奢侈生活,通过操纵货币制度,大规模铸造劣质铸币,导致铸币不断变质等,使前资本主义社会的铸币流通长期处于分散和紊乱的状态。

随着资本主义生产的发展和商品流通的扩大,分散和紊乱的货币流通越来越成为资本主义经济和信用发展的障碍。新兴的资产阶级要求有统一的货币来刺激商品交换的扩大;要求有稳定的货币,正确计算成本、价格和利润,促进资本主义生产的增长;要求有既统一又稳定的货币,以促进资本主义信用事业的发展;等等。因此,当资产阶级在各国取得政权,并建立起统一的民族国家后,就着手清理货币流通中的分散与混乱情况,先后颁布了许多有关币制改革的法令,通过这些法规的实施,最终形成了统一的、定型的资本主义货币制度。

二、货币制度的构成要素

(一) 货币材料的确定

规定货币材料是货币制度最基本的内容。在金属货币流通条件下,货币金属是整个货币制度的基础。货币制度规定以何种金属铸造本位货币,就称之为本位币制度,如金本位制、银本位制、金银复本位制等。货币材料虽然是由国家规定的,但国家不能随心所欲地指定某种金属为货币材料,它是由经济发展的进程所决定的,国家规定只是对流通中已经形成的客观现实进行法律上的肯定。在不兑现的信用货币流通的条件下,国家不规定单位货币的金属含量,纸币成为流通中商品价值的符号,纸币币值以流通中商品的价值为基础,这就是目前世界各国所普遍实行的纸币本位制,如我国的人民币制度就属于纸币本位制。

(二) 货币名称、货币单位和价格标准

货币制度要规定本位币的名称。货币名称通常是由习惯形成的,如英国为“英镑”、美国为“美元”、印度为“卢比”、我国为“人民币”等。

货币制度要明确货币的单位及其划分。例如,英国的本位币单位为“镑”,“镑”以下为“便士”;我国的本位币单位为“元”,“元”以下为“角”“分”。

在金属货币流通条件下,价格标准是铸造单位货币的法定含金量。例如,根据美国 1934 年 1 月的法令,1 美元的含金量为 0.888 671 克;按照 1870 年英国的铸币条例,1 英镑的含金量为 7.97 克;中华人民共和国成立前 1914 年的国币条例规定,每一枚银圆含纯银 23.977 克,1933 年“废两改元”,又规定每枚银圆含纯银 23.493 克。可见,在金属本位制度下,货币单位与货币的价格标准是密切相关又各不相同的两个概念。而在当代纸币本位制下,货币不再规定含金量,货币单位与其价格标准逐渐融为一体,货币的价格标准即货币的单位及其划分的等份,如“元”“角”“分”。

(三) 本位币、辅币及其偿付能力

1. 本位币和辅币

本位币(Standard Currency)又称主币,是一个国家的基本通货和法定计价结算货币。在金属货币流通条件下,本位币是指用货币金属按国家规定的货币单位和价格标准铸造的铸币,其名义价值(面值)与实际价值(市场金属价值)一致,为足值货币。在表征货币流通条件下,本位币依附于其发行基础——金属货币,表征货币只是金属本位币的符号。在当代纸币本位制度下,纸币已经成为独立的本位币,由该国货币制度所确定,是流通中商品价值的符号。

辅币(Fractional Currency)是本位币以下的小额货币,主要供小额零星交易和找零之用。在金属货币流通条件下,辅币以贱金属制造,其实际价值低于名义价值,为不足值货币。法律规定,辅币可按固定比例与本位币自由兑换,以确保辅币可以按名义价值流通。在当代纸币本位制度下,辅币即本位币单位以下的小额零星货币。

2. 本位币的铸造及其偿付能力

在金属货币流通条件下,为保证本位币正常铸造、发行和流通,货币制度主要有以下规定:

(1) 本位币自由铸造和熔毁的规定。无论是国家还是私人,都可以将其持有的货币金属送铸币厂,按照国家规定的货币名称、单位和价格标准铸造成本位币;也可以将持有的金属本位币送铸币厂熔为金属条块,铸币厂仅收取少量铸造或熔化费用。

金属本位币的自由铸造和熔毁具有重要经济意义：一方面，使本位币可以自发调节货币流通，满足流通中对货币的需要量；另一方面，可以保证本位币的名义价值与实际价值一致。

(2) 本位币无限法偿(Unlimited Legal)的规定。所谓“无限法偿”，是指无限的法定支付能力，即法律规定不管是用本位币偿还债务或其他支付，也不管每次支付的本位币的数额大小，债权人和收款人都不得拒绝接受，否则视为违法。

(3) 本位币磨损公差(Limits Tolerance)的规定。所谓“磨损公差”，即法律规定流通中本位币的实际重量与法定重量之间可允许的最大差额。本位币可能由于铸造技术或自然磨损等原因，使其实际重量与法定重量不符，为了保证本位币的名义价值与实际价值一致，从而保证本位币的无限法偿能力，各国货币制度通常规定本位币的实际重量与国家规定的标准重量相比允许的最大差距，也就是磨损的最大限度。例如，1870年英国的铸币条例规定，1英镑金币的标准重量是123.27447格令，磨损后的铸币重量不得低于122.5格令，如果低于这一重量，可以请求政府兑换新币。

在当代纸币流通条件下，纸币是由国家垄断发行、强制流通的价值符号。除中央银行外，任何单位和个人不得自行印制、变造或故意损毁货币，否则视为违法，并按国家有关法规的规定予以惩处。纸币本位币同样具有无限法偿能力。

3. 辅币的铸造及其偿付能力

在金属货币流通条件下，对辅币主要有以下规定：

(1) 辅币限制铸造的规定。辅币只能由国家铸造，不准公民铸造。这是因为金属辅币是不足值货币，铸造辅币可获得额外收益，国家垄断辅币铸造权，可使这部分收益归国家所有。如果允许公民自由铸造，就会造成公民为获得额外收益而用贱金属大量铸造不足值的辅币，使辅币充斥市场，从而影响货币流通的稳定。

(2) 辅币有限法偿(Limited Legal Tender)的规定。所谓“有限法偿”，即每次支付辅币的数量不能超过规定的额度，否则债权人或收款人有权拒收；但是，用辅币缴税、向政府兑换本位币不受此限。

(3) 自由兑换的规定。辅币与本位币之间按固定的比例进行自由兑换，目的在于保证名义价值高于实际价值的辅币能正常流通。

在纸币本位制条件下，各国对辅币法偿能力的规定不完全相同，有的规定为有限法偿，如美国；有的则没有做明确规定，如我国。

(四) 发行保证制度

发行保证制度也称发行准备(或储备)制度，是指通过银行发行的信用货币作为价值符号依靠什么来保证其币值稳定的制度。在表征货币形态下，发行银行券和辅币的银行必须建立金属储备制度，以保证银行券和辅币能随时兑换成金属本位币或本位币金属。凭金属准备发行的银行券，可以通过自由兑换调节流通中的货币量，使之与货币需要量一致，以有效保持货币流通的稳定。

随着商品流通和货币流通的发展，货币发行的商业信用保证和国家信用保证也随之发展起来。银行通过商业票据贴现向流通中投放信用货币作为商业信用保证，由于投放到流通中的信用货币有相应的商品作保证，可保证货币购买力与商品供应量基本平衡，从而能使货币流通基本稳定。国家信用保证一般是指银行通过买入政府债券向流通中投放信用货币，由于这些投放的货币无金属储备可供兑现，又无相应商品可满足其购买力的需求，因此，凭国家信用发行的信用货币并不具有稳定货币流通的保证作用。

自20世纪30年代以来，世界各国在先后放弃金本位货币制度的同时，不再规定发行保证制

度。发行信用货币的中央银行虽然集中了大量黄金外汇储备,但既不规定信用货币的含金量,一般也不建立黄金外汇与信用货币发行之间的比例关系,因此,并不属于信用货币的发行保证制度。少数国家和地区由于特殊的背景和历史原因,也有用发达国家的国际通用货币(外汇)作为本国或本地区的货币发行保证的。例如,我国的人民币只规定了经济发行(商业银行)原则,而无发行保证制度;我国香港特别行政区则以外汇(美元)作为港币的发行保证。

第四节 货币制度的演变

一、银本位制和金银复本位制

(一) 银本位制

银本位制是以白银作为本位币材料的货币制度,有银两本位和银币本位之分。银两本位是不铸造银币,而以银两为单位,铸币以银块形式流通的货币制度;银币本位是以白银为币材,铸造银圆流通的货币制度。在银本位制下,银本位币可以自由铸造、自由熔毁、自由输出入境,本位币无限法偿,银行券可以自由兑换银圆或白银。银本位制是与封建社会经济发展相适应的货币制度。随着封建社会向资本主义过渡,商品交易不断扩大,大额交易越来越多,白银的价值随着劳动生产率的提高不断下降,银本位制已不能适应经济发展的需要,黄金开始加入流通,金银复本位制因此而产生。1910年4月,清政府颁布“币制则例”,开始实行银本位制;1935年,国民党政府在实行法币政策时,放弃了银本位货币制度。

(二) 金银复本位制

金银复本位制是资本主义发展初期(16~18世纪)典型的货币制度,是以金和银两种金属作为币材,同时铸造金和银两种本位币,并在同一市场共同流通的货币制度。在金银复本位制下,金、银两种本位币可自由铸造、自由熔毁、无限法偿;金、银两种铸币及金、银两种金属均可自由输出入境;金、银两种铸币可以自由地相互兑换。金银复本位制主要有以下两种类型:

1. 平行本位制

平行本位制是金铸币和银铸币各按其所含金、银重量的市场比价进行流通,国家不规定这两种铸币的兑换比率。于是,市场上各种商品同时存在两种价格,即金价格和银价格。由于金、银的市场价格随劳动生产率和供求关系的变化而不断波动,造成市场物价及债务关系紊乱,决定了其必然要向双本位制演进。

2. 双本位制

双本位制是典型的金银复本位制,是指国家和法律规定金、银两种铸币的固定比价,两种铸币按国家比价流通,不随金、银市场比价的变动而变动。双本位制虽然克服了平行本位制的缺陷,但产生了新的矛盾,即出现了“劣币驱逐良币”的现象。所谓“劣币”,是指国家法定价值高于市场价值的货币;所谓“良币”,是指国家法定价值低于市场价值的货币。由于两种铸币的法定比价不变,金、银的市场价值随着劳动生产率和供求关系的变动而变动,从而导致两种铸币的法定比价与两种金属的实际比价的背离。这样,当两种铸币在同一市场上流通时,实际价值高于法定价值的“良币”会被逐出流通,即被熔化或输往国外,导致实际价值低于法定价值的“劣币”充斥市场。“劣币驱逐良币”规律是16世纪英国理财家格雷欣发现的,所以也将其称为“格雷欣法则”。

金银复本位制是一种不稳定的货币制度,因为它与货币作为一般等价物而具有的排他性、独占性的本质特性相冲突,所以,随着资本主义经济的进一步发展,金银复本位制让位于金本位制乃是历史的必然。

二、金本位货币制度

(一) 金币本位制

金币本位制是以黄金为币材,铸造金本位流通的货币制度。金币本位制的主要特征有:(1) 铸造金币,有金铸币流通,金铸币无限法偿;(2) 金铸币可自由铸造、自由熔化为金块(条);(3) 银行券和辅币作为价值符号,能自由兑换金铸币或黄金;(4) 黄金可以自由输出入国境;(5) 建立金准备制度,保证价值符号(表征货币)的可兑换性。

金币本位制是一种相对稳定的货币制度,对资本主义经济的发展曾起过积极的作用。首先,由于币制相对稳定,不会发生通货膨胀,从而为促进商品生产的发展和商品流通的扩大提供了良好条件;其次,在稳定的货币制度下,信用关系不受币值波动的影响,因而促进了信用事业的发展;再次,在金币本位制下,由于各国都以黄金作为币材,各国货币含金量的比率相对稳定,而外汇行市的稳定显然有利于国际贸易的进行,同时,对外贷款和投资的安全性也有了保障。

自 1816 年英国最早宣布实行金本位制开始,到 1914 年各国金币本位制崩溃,这种货币制度盛行了将近 100 年。第一次世界大战开始后,由于各参战国纷纷把黄金集中于国库,用于向国外购买军火,签发大量不兑换黄金的纸币以弥补军费支出,使银行券失去了兑现黄金的可能性,各参战国陆续停止了银行券兑现制度,从而宣告了金币本位制的崩溃。

(二) 金块本位制和金汇兑本位制

1924~1928 年,资本主义国家的经济进入相对稳定时期,各国开始酝酿恢复金本位制度。但是,由于各国经济发展不平衡,黄金分布极不平衡,加上黄金产量的增长远远落后于商品生产和流通的扩大,典型的金币本位制已无法恢复,而只能建立两种“残缺不全”的金本位制——金块本位制和金汇兑本位制。

1. 金块本位制

金块本位制也称生金本位制,主要特点是:不铸造金币,没有金币流通,实际流通的是纸币——银行券;银行券规定含金量,但不能自由兑换黄金,只能在规定的数额以上兑换金块(如 1925 年,英国规定银行券 1 700 英镑以上才能兑换金块);黄金由政府集中保管,作为银行券流通的保证金。

2. 金汇兑本位制

金汇兑本位制也称虚金本位制,主要特点是:不铸造金币,没有金币流通,实际流通的是纸币——银行券;中央银行将黄金和外汇存入另一个实行金本位制国家的中央银行,并规定本国货币与该国外汇的兑换比率;银行券规定含金量,但不能直接兑换黄金而只能兑换外汇;政府或中央银行通过按固定比价买卖外汇的办法来稳定本国币值和汇率。

金块本位制和金汇兑本位制是两种不稳定的货币制度:(1) 这两种货币制度都没有铸币流通,黄金失去了流通手段职能,从而失去了自发调节货币流通的可能性;(2) 由于银行券不能自由兑换黄金,因此,一旦过多就会贬值;(3) 在金汇兑本位制下,本国货币制度依附于外国货币制度,一旦外国货币制度发生动摇,本国货币制度也必然随之动摇。

三、纸币本位制

(一) 纸币本位制的形成

1929~1933年资本主义世界性的经济危机使金块本位制和金汇兑本位制这两种不稳定的货币制度趋于崩溃。1933年,德国、英国、美国先后放弃了金本位制;1933~1936年,法国、意大利、比利时、荷兰、瑞士也相继放弃了金本位制,各国国内普遍实行不兑换黄金的纸币本位制。

1944年7月,在美国布雷顿森林召开了联合国联盟国家的国际货币金融会议,通过了《国际货币黄金协定》,建立了以美元为中心的资本主义国际货币体系。根据布雷顿森林体系的规定,美元与黄金保持联系(1盎司黄金=35美元),各国货币与美元挂钩,各国中央银行可按规定官价用美元向美国中央银行兑换黄金,逐渐形成了以美元为中心的国际金汇兑本位货币制度。20世纪70年代后,世界经济动荡不安,金价大涨,各国纷纷用美元向美国中央银行兑换黄金,使美国黄金大量外流,黄金储备下降。为了制止黄金继续外流,美国实行了新经济政策,停止各国用美元兑换黄金,从而宣告国际金汇兑货币制度的崩溃,最终在世界范围内割断了货币与黄金的联系。

(二) 纸币本位制的特点

所谓“纸币本位制”,是指由中央银行代表国家发行以纸币为代表的国家信用货币,由政府赋予无限法偿能力并强制流通的货币制度。纸币本位制的主要特点有以下几个方面:

第一,纸币本位币是以国家信用为基础的信用货币,无论是现金还是存款,都是国家对货币持有者的一种债务关系。存款货币是银行代表国家对存款人的负债;流通中的现金是中央银行信贷资金的来源,是中央银行代表国家对持有者的负债。

第二,纸币本位制不规定含金量,不能兑换黄金,不建立金准备制度,它只是流通中商品价值的符号。

第三,纸币本位制通过银行信贷程序中的发行和回笼,即纸币本位币通过银行贷款、票据贴现,买入黄金、外汇和有价值证券,投放到流通中去;通过收回贷款、贴现票款,卖出金银、外汇和有价值证券,使流通中的货币向银行回笼。

第四,纸币本位币是没有内在价值的价值符号,不能自发适应经济运行的需要。纸币本位制的稳定性取决于国家的货币政策,中央银行必须按经济原则发行货币,并以其作为调控国民经济的重要工具,既控制通货膨胀,又防范通货紧缩。

第五,从世界范围看,纸币本位制下的存款货币、电子货币流通广泛发展,而现金货币流通则呈现日渐萎缩的趋势。

四、地区货币制度和跨国货币制度

(一) “一国两制”下的地区货币制度

1997年、1999年香港、澳门相继回归祖国后,我国出现了人民币、港币、澳元“一国三币”的特有历史现象。

货币作为一般等价物的独占性、排他性规律在金银复本位制下表现为价值体系的紊乱和“劣币驱逐良币”的格雷欣法则。在纸币本位制下,如果在同一市场中出现两种以上纸币流通,而当这

两种纸币的法定比价与实际比价发生背离时,同样会产生货币的排他和独占现象。不过,由于纸币本身只是一种价值符号,其排他和独占现象与金属本位货币恰好相反,不再是实际价值低的货币排斥实际价值高的货币,而是会出现实际价值高的货币排斥实际价值低的货币的“良币驱逐劣币”现象。“一国三币”是特定历史条件下中国人民的智慧创造,它不是三种货币在同一个市场中流通,所以不会产生“良币驱逐劣币”现象。

根据《人民银行法》第三章第十五条的规定和2000年2月颁布的《人民币管理条例》第三条的规定,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和私人债务,任何单位和个人不得拒收。香港、澳门虽然已经回归祖国,但根据《香港特别行政区基本法》和《澳门特别行政区基本法》,港币和澳元分别是香港特别行政区和澳门特别行政区的法定货币。人民币和港币、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,它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。当然,一旦人民币实现了资本项目的完全可兑换,“一国三币”的特殊历史现象就会逐步消失。

(二) 跨国货币制度和欧元

各种货币制度都与国家主权不可分割地结合在一起。从货币制度诞生之日起,货币发行和货币政策权力就被视为国家主权的核心之一,并且货币被看作国家统一的标志。“一个国家,一种货币”这一货币主权的象征意义成为当代货币制度认识的思维定势。然而,随着人类社会进入20世纪末21世纪初,在经济和金融全球一体化发展的推动下,市场获得了极大的扩展和深化,对货币制度环境形成需求,主权货币制度在市场一体化情况下必然面临新的制度竞争。有什么样的市场就有什么样的货币制度,目前这一点已成为共识。超国家主权的跨国货币制度已经诞生,“一个市场,一种货币”的市场与货币制度的新框架已经建立,欧元是其代表。

1999年1月1日,欧元启用,成为当时欧共体十一国唯一的法定货币,各缔约国原有的本国货币可继续流通至2002年6月30日。欧元由各成员国中央银行组成的超国家欧洲中央银行统一发行,制定和执行统一的货币政策和汇率政策,并依据《稳定和增长条约》对各成员国的金融管理进行监管。

欧元的启用可以结束欧盟内部货币动荡的局面,创造一个稳定的货币环境;可以降低投资风险,减少交易成本,增强资本市场的融资能力;可以促进各成员国的财政健康稳定,带动经济增长。但是,欧元作为人类历史上跨国货币制度的创新,在单一货币和新汇率制度运行、跨国中央银行的运作等方面还存在着不少困难和障碍,有待于实践中逐步完善。

在欧元的启示下,世界各大洲都出现了建立跨国货币制度的动向。在美洲,秘鲁和厄瓜多尔试图发展以美元为基础的经济;被誉为“欧元之父”的罗伯特·蒙代尔(Robert Mundell)在2000年4~5月的巡回演讲中,大力倡导巴西、阿根廷、乌拉圭和巴拉圭建立南美共同货币;在非洲,西非经济共同体六国领导人于2000年4月21日签署协议,规定在今后3年内建立统一货币;经历1997年亚洲金融危机后,为了稳定亚洲的货币环境,一些国家和地区提出了建立“亚元”的构想;2000年5月,东盟“10+3”财政部长在泰国清迈就开展东亚金融合作的具体内容及形式进行了商议,签订了著名的《清迈协议》,该协议将东盟之间原有的货币互换安排扩展到东盟所有成员国,资金规模已扩大到10亿美元,同时扩大货币互换安排的范围,在东盟成员国、中国、日本、韩国之间签订一系列双边货币互换协议,总体而言,《清迈协议》围绕东亚货币合作做文章,表现出各国携手共同处理突发性金融危机的决心。

罗伯特·蒙代尔预测,在未来20年内将形成美元区、欧元区 and 亚洲货币联盟三足鼎立的局面。但是,跨国货币制度必须建立在各国经济、政治制度接近,生产力发展水平相近,货币政策、经济政

策和价值观念趋同的基础上,因此,需要一个较长的发展和磨合过程。可以预见的是:一个主权国家内部的货币制度发展成为跨国的货币制度,地区性的跨国货币制度发展成为全球性的跨国货币制度,将是货币制度发展的必然趋势。一旦在全球范围内建立了单一的货币制度(也许要几百年后),人类的共产主义社会也就具备了实现的经济前提。



本章小结

本章第一节介绍由足值货币、表征货币到信用货币的演进,重点剖析了信用货币及信用货币与现代电子货币的关系,同时简要介绍了马克思主义关于货币职能的论述,其中对信用货币是否有贮藏职能提出了相应看法。第二节重点分析了马克思主义关于货币是固定充当一般等价物的商品的定义,并揭示了货币所反映的生产关系的特定内涵,介绍了信用货币按流动性强弱分层次计量的方法。第三节从简要介绍货币制度的概念及其形成着手,重点介绍了货币材料、货币名称、货币单位等货币制度的构成要素。第四节系统介绍了从银本位制、金银复本位制、金本位制到现代纸币本位制的历史演进,并对目前我国“一国三币”的特殊现象和以欧元为代表的跨国货币提出了相应见解。



参考书目

1. 《马克思恩格斯全集》第13卷,人民出版社1998年版。
2. 陈观烈:《货币、金融、世界经济》,复旦大学出版社2000年版。
3. 米什金:《货币金融学》,中国人民大学出版社1998年版。



思考题

1. 简述足值货币、表征货币和信用货币的含义与特征。
2. 你认为我国人民币是否有贮藏手段职能?
3. 什么是货币?简述马克思主义货币定义与西方经济学有关货币定义的区别。
4. 简述现代信用货币计量的基本原理。
5. 为什么说金本位制是相对稳定的货币制度,而金银复本位制是不稳定的货币制度?
6. 什么是纸币本位制?其有何特点?应如何正确理解目前我国的“一国三币”制度?



第三章 信用、利息与利息率



全章提要

教学目的和要求

- 第一节 信用
- 第二节 利息与利息率
- 第三节 利率理论
- 第四节 我国的利率体制改革

本章小结

参考书目

思考题



教学目的和要求

- 理解信用及其本质,了解各种信用形式及其在社会经济活动中的作用和地位。
- 初步掌握各种信用工具的特征和功能。
- 明确利息的本质和利息率水平的决定因素。
- 掌握利率理论的主要内容。
- 了解我国利率管理体制改革的现状和发展趋势。

货币在人类社会经济活动中的出现不仅使商品交易的效率提高了,而且借助于货币的支付手段职能,人们使信用这种经济活动方式进入了更高级阶段。信用是借贷活动的总称,当信用从商品借贷发展到货币借贷时,利息与利息率的概念就随之产生了。

第一节 信用

一、信用与信用的产生

西方经济学中的“信用”一词源于拉丁语“Credo”,其意为“信任”“声誉”等;英语中的“Credit”,其意除“信任”外,也解释为“赊账”“信贷”等。汉语中的“信用”,原意为能履行承诺而取信于人,近代中国在学习西方文明的过程中扩大了“信用”一词的内涵,引进了“借贷”等内容。因此,汉语中的“信用”主要有两种解释:一是社会学解释,信用被用作评价人的一个标准。例如,说某人很讲信用,意即此人是可以信赖的。二是经济学解释,信用是一种体现特定经济关系的借贷行为。这种行为可以有两种表现方式:或是以收回为前提条件的付出,即贷出;或是以保证归还为义务的获得,即借入。一般来说,贷者有权取得利息,借者必须支付利息。因此,借贷行为有两个基本特性:一是以偿还为前提条件,到期必须偿付;二是偿还时带有一个增加额——利息。现实经济活动中也有不支付利息的例外,那便是贷方出于某种目的而给予借方优惠,但这种优惠终究还是要通过其他方式获得补偿的。

借款活动可以采取商品形式,也可以采取货币形式。不管采取何种形式,信用都可以被看作一种价值运动形式。

信用具有到期归还和支付利息两个特征,这就使得信用这种价值运动形式与一般商品交换有了区别。一般商品交换是等价交换,商品的所有权通过交换而发生转移,买卖双方都保留价值,货币在其中执行的是流通手段职能。借贷行为则不然,贷出时,价值做单方面转移,由贷出者让渡价值,但保留所有权;归还时,价值也是做单方面转移,只是借者除了归还本金外,还要支付利息,货币在其中执行的是支付手段职能。

由此可见,信用是商品货币经济发展到一定阶段的产物。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。

一方面,信用是在商品经济有了一定发展的基础上产生的,随着商品的生产和交换而发展。在商品流通过程中会产生一些时间和空间上的矛盾,如商品生产过程有长短之分、销售市场有远近之别,这些都给商品价值的实现带来了困难,造成商品生产者出售商品时,买者因为自己的商品

尚未卖出而无钱购买。为了使社会再生产能持续进行,在销售商品时就不能再坚持现金交易,而必须实行赊销,即延期支付,于是,商品的让渡和它的价值实现在时间上分离了。这样,买卖双方除了商品交换关系外,又形成了一种债权债务关系,即信用关系。

另一方面,信用只有在货币的支付手段职能存在的条件下才能发生。当赊销到期、支付货款时,货币不是充当流通手段而是充当支付手段,这种支付是价值的单方面转移。由于货币拥有支付手段职能,因此,它能在商品让渡之后独立地完成商品价值的实现,否则,赊销就不可能出现。

二、信用的形式

(一) 高利贷信用

1. 高利贷信用的产生和发展

高利贷信用是高利贷资本的运动形式,以贷款利息率畸高为特征。高利贷信用出现于原始公社末期。第一次社会大分工促进了生产力的迅速提高和商品经济的发展,并使原始公社内部出现了私有制和贫富之分。穷人缺乏必要的生产资料和生活资料,不得不向富人借贷,并被迫接受支付高额利息的要求,这样就产生了高利贷。高利贷最初是部分地以实物形式出现的,随着商品货币关系的发展,货币借贷才逐渐成为高利贷的主要形式,并出现了专门从事货币借贷的高利贷者。

高利贷在奴隶社会和封建社会得到广泛的发展,是前资本主义社会主要的信用形式,这是因为,高利贷资本作为生息资本的特殊形式,是与小生产者即自耕农和小手工业主占优势的生产方式相适应的。小生产者拥有少量财产作为借款的保证,他们的经济基础十分薄弱、极不稳定,遇到天灾人祸就无法维持生计,为了获得购买手段以换取必需的生产资料和生活资料,他们不得不求助于高利贷。所以,小生产者的广泛存在是高利贷信用存在和发展的经济基础。1949年以前,中国的高利贷十分活跃、名目繁多,华北盛行“驴打滚”,江浙一带有“印子钱”,广东则有“九扣十三归”。

除了小生产者外,高利贷的需求者还包括一些奴隶主和封建主。奴隶主和封建主求贷是为了满足其穷奢极欲的生活需要,如购买昂贵的装饰品、建造豪华的宫殿等,有时他们还出于政治上的需要,如豢养军队、进行战争等。这些巨额的货币支出往往无法通过租税收入得到满足,于是不得不向高利贷者求贷,这也促进了前资本主义社会高利贷信用的发展。

2. 高利贷信用的本质

高利贷者大多是商人,特别是掌握着大量货币的货币经营者。封建地主和富农也向贫苦农民发放高利贷。此外,各种宗教机构,如寺院、庙宇、教堂和修道院等也往往积聚着大量的货币资财,其主要来源是善男信女的布施和富有者委托保管的财产,有些宗教机构也会发放高利贷敛财。

高利贷的年利率一般在30%以上,100%~200%的年利率也是常见的。高利贷的利息率如此之高,原因有两个:一是借款人的借款大多不是用于追加资本、获取利润,而是为了取得一般的、必需的购买手段和支付手段。如果是用于追加资本,借款者考虑到高额利息会使其无利可图,就不愿意借了。二是在自然经济占统治地位、商品经济不发达的情况下,人们不容易获得货币,而人们对货币的需求又很迫切,这就为高利贷的形成创造了条件。

高利贷者获取的高额利息来源于小生产者、奴隶和农奴的剩余劳动。当高利贷者直接贷款给小生产者时,他们就通过获取高额利息无偿占有小生产者的全部剩余劳动,甚至包括一部分必要劳动。高利贷者贷款给奴隶主和封建主后,奴隶主和封建主支付的高额利息主要来自他们无偿占有的奴隶和农奴的一部分劳动。所以,在前资本主义社会,高利贷信用反映了高利贷者无偿占有小生产者劳动的剥削关系,也反映了高利贷者和奴隶主、封建主共同瓜分奴隶或农奴所生产的剩

余产品的剥削关系。在现代市场经济中存在的高利贷信用同样反映了高利贷者剥削小生产者的剩余劳动,或反映了高利贷者和其他资本所有者共同瓜分雇佣劳动提供的剩余价值的剥削关系。

3. 高利贷信用的作用

高利贷信用在前资本主义社会有以下两个方面的作用:

第一,在前资本主义社会中,高利贷信用是促使自然经济解体 and 商品货币关系发展的因素之一。小生产者借高利贷往往以破产告终,从而使小农经济受到极大的破坏,加速了自然经济的解体。由于高利贷主要采取货币借贷形式,无论奴隶主、封建主还是小生产者,为了按期支付利息和清偿债务,都不得不努力发展商品生产,并通过出售商品换回货币,这样又促进了商品货币关系的发展。

第二,高利贷信用的高利盘剥破坏和阻碍了生产力的发展。自然经济中的小生产者本来就只能勉强维持简单再生产,高利贷使其在艰难的条件下难以有足够的能力维持简单再生产。奴隶主、封建主为了清偿债务而更加残酷地压榨奴隶和农奴,使生产条件日益恶化,甚至造成生产规模逐渐萎缩。

在封建社会瓦解并向资本主义社会过渡的时期,高利贷也具有双重作用。资本主义生产方式的产生须具备两个前提条件:一是要有大量有着人身自由的无产者,二是要有大量为组织资本主义生产所必需的货币资本。在高利贷的压榨下,大批农民和手工业者因破产而加入了劳动后备军。而高利贷者在长期的贷款活动中积累了大量货币资本,这些货币资本与商人资本一样转化为产业资本。所以,高利贷对资本主义生产方式前提条件的形成起了一定的促进作用。与此同时,高利贷又具有保守作用。因为小生产占优势的前资本主义生产方式是最适宜高利贷活动的经济基础,高利贷者当然不愿意让这种生产方式覆灭,所以,高利贷者必然会想方设法维持这种旧的生产方式。此外,高利贷的高利息率还妨碍着产业资本的发展,因为按资本主义生产方式的要求,需要信用的发展和扩大,这时厂商的借贷是为生产做准备或直接用于生产的,高利息率则可能使生产变得无利可图,使产业资本的扩张受到制约,因而新兴的资产阶级坚决反对高利贷。

资产阶级反对高利贷,但并不是一般地反对生息资本,而是要使这种生息资本服从于资本主义生产方式的要求,其中心问题是利息率。新兴的资产阶级要把高利贷的利息率压低到平均利润率以下,使之适合资本主义的需要。资产阶级取得政权后便利用国家机器,通过制定法律规定最高利率,限制高利贷。例如,英国在1545年的法案中规定最高利息率为10%,1624年定为8%,1657年定为6%。但是,在信用事业被高利贷垄断的情况下,这种降低利息率的法令并没有取得令人满意的效果,即使使资产阶级建立和发展适合资本主义经济发展的信用制度——资本主义信用制度。例如,通过创办银行,集中大量闲置资金,为厂商提供所需的货币资本。1694年在英国建立的英格兰银行,一开始就把贴现率定为4.5%~6%,打破了高利贷者对信用的垄断;同时,银行发挥信用创造的功能,打破了高利贷者对货币的垄断,有效地与高利贷者斗争,使资本主义信用在反对高利贷的斗争中产生和发展起来。随着资本主义信用关系的建立与发展,信用形式也日益多样化,除了传统的商业信用外,还产生了银行信用、国家信用、消费信用和国际信用。这些现代信用形式在推动资本主义经济发展的过程中发挥着巨大的作用,它们同样可以为社会主义市场经济服务。

(二) 商业信用

1. 商业信用的产生和发展

商业信用是在厂商进行商品销售时,以延期付款即赊销形式所提供的信用,是现代信用制度的基础。

当商品交换发生延期支付、货币执行支付手段职能时,就产生了信用。由于这种延期支付的形式所提供的信用是在商品买卖过程中发生的,因此被称为商业信用。在资本主义社会,商业信用有了很大的发展,这是因为社会化大生产使各生产部门和各企业之间存在密切的联系,而它们在生产时间和流通时间上往往不一致,经常产生有些企业的商品积压待售而需要这些商品的买主却因自己的商品尚未生产出来或者尚未售出而暂时缺乏现金的矛盾。为了克服这种矛盾,就出现了卖方把商品赊销给买方的行为,买方可用延期付款或分期付款的方法提前取得商品。厂商之间经常相互提供赊销是商业信用迅速发展的主要原因。此外,由于商业资本与产业资本相分离,如果要求所有商业企业都用自己的资本金购买全部商品,则会发生商业资本缺乏的困难,因为商家不可能拥有那么多资本,因此,厂家向商家提供商业信用,既有利于商家减少资本持有量,也有利于加快其商品价值的实现,提高商品流通速度,从而促进社会经济的发展。所以,在现代市场经济中,商业信用获得充分发展,并成为现代信用制度的基础。

2. 商业信用的特点

(1) 商业信用的主体是厂商。商业信用是厂商之间相互提供的信用,债权人和债务人都是厂商。

(2) 商业信用的客体是商品资本。商业信用提供的不是暂时闲置的货币资本,而是处于再生产过程中的商品资本。所以,这里作为贷出资本出现的总是那种处在再生产过程中一定阶段的商品资本,其通过买卖,从一个人手里转移到另一个人手里,其代价要到日后才按约定的时间由买者支付。

(3) 商业信用与产业资本的动态一致。由于商业信用是与处于再生产过程中的商品资本的运动结合在一起的,因此,它在资本主义再生产周期的各个阶段与产业资本的动态是一致的。在繁荣阶段,商业信用会随着生产和流通的发展及产业资本的扩大而扩张;在衰退阶段,商业信用又会随着生产和流通的削减及产业资本的收缩而萎缩。

3. 商业信用的局限性

由于商业信用是直接以商品生产和流通为基础,并为商品生产和流通服务的,因此,商业信用对加速资本的循环和周转、最大限度地利用产业资本和节约商业资本、促进资本主义生产和流通的发展具有重要的推动作用。但由于受其本身特点的影响,商业信用又具有一定的局限性,主要表现在以下两个方面:

(1) 商业信用的规模受厂商资本数量的限制。因为商业信用是厂商之间相互提供的,所以其规模只能局限于提供这种商业信用的厂商所拥有的资本额;并且,厂商不是按其全部资本额,而是仅按其商品资本额来决定其所能提供的商业信用规模,所以,商业信用在量上是有限的。

(2) 商业信用受商品流转方向的限制。由于商业信用的客体是商品资本,而商品都有特定的使用价值,因此,提供商业信用是有条件的,它只能向需要该种商品的厂商提供,而不能倒过来向生产该种商品的厂商提供。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,因为造纸厂生产的商品——纸张——还不能成为机器制造商所需的生产资料。

由于商业信用存在着上述局限性,因此,其不能完全适应现代经济发展的需要。于是,在经济发展过程中又出现了另一种信用形式——银行信用。

(三) 银行信用

银行信用是由银行、货币资本所有者和其他专门的信用机构以贷款的形式提供给借款人的信用。

1. 银行信用的特点

(1) 银行信用的主体与商业信用不同。银行信用不是厂商之间相互提供的信用。银行信用的债务人是厂商、政府、家庭和其他机构,而债权人是银行和货币资本所有者及其他专门的信用机构。

(2) 银行信用的客体是单一形态的货币资本。这一特点使银行信用能较好地克服商业信用的局限性。一方面,银行信用能有效地集聚从社会再生产过程中游离出来的暂时闲置的货币资本,包括:① 固定资产折旧;② 由于产品销售与购买再生产所需要的原材料、燃料等在时间上不一致而形成的暂时闲置的货币资本;③ 由于产品销售与工资支付在时间上不一致所形成的暂时闲置的货币资本;④ 尚未积累到一定数量,不足以作为新的投资加以运用的部分剩余价值所形成的暂时闲置的货币资本。此外,银行还可以集聚货币所有者的货币资本,并可以把社会各阶层的货币储蓄也转化成资本,形成巨额借贷资本,从而克服了商业信用在数量上的局限性。另一方面,银行信用是以单一的货币资本形态提供的。由于货币是一般等价物,可以与任何商品相交换,因此,银行信用可以不受商品流转方向的限制,向任何企业、机构或个人提供,从而克服了商业信用在提供方向上的局限性。

(3) 银行信用与产业资本的动态不完全一致。银行信用是一种独立的借贷资本运动,它有可能与产业资本的动态不一致。例如,当经济衰退时,会有大批产业资本不能用于生产而转化为借贷资本,造成借贷资本大量增加。

(4) 在产业周期的各个阶段,对银行信用和商业信用的需求不同。在繁荣时期,对商业信用的需求增加,对银行信用的需求也增加;而在危机时期,由于商品生产过剩,对商业信用的需求会减少,但对银行信用的需求却有可能增加,此时,企业为了支付债务、避免破产,有可能加大对银行信用的需求。

2. 银行信用的发展

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,因此,银行信用成了现代信用的主要形式。自 20 世纪以来,银行信用有了巨大的发展和变化,主要表现在越来越多的借贷资本集中在少数大银行手中;银行规模越来越大;贷款数额增加,贷款期限延长;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。

尽管银行信用是现代信用的主要形式,但商业信用依然是现代信用制度的基础,这是因为商业信用能直接服务于产业资本的周转,服务于商品从生产领域到消费领域的运动。所以,凡是在商业信用能够解决问题的范围内,厂商总是首先利用商业信用。而且从银行信用本身来看,也有大量的业务,如票据贴现和票据抵押贷款等仍然是以商业信用为基础的。目前,商业信用的作用有进一步发展的趋势,商业信用与银行信用相互交织。许多跨国公司的内部资本运作以商品供应和放款两种形式进行。不少国际垄断机构还通过发行相互推销的商业证券来动员他们所需借入的资本,用来向其分支机构提供贷款,而银行在这一过程中为跨国公司提供经济信息咨询等服务,使商业信用和银行信用相互补充、相互利用。

(四) 国家信用

国家信用是以国家和地方政府为债务人的一种信用形式,主要方式是通过金融机构发行公债,在借贷资本市场上借入资金,公债的持有人有权按照规定的期限和利率取得公债利息。

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、企业和社会团体取得的信用,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、社会团体和政府取得的信用,形成一国的外债。

国家信用的产生与国家财政直接有关。现代经济的特点之一是国家债务不断增长,这主要是由于国家为了发展经济和维持国家机器运转,在预算有赤字时,为了弥补赤字,不得不经常发行公债,公债因此成了国家信用的一种主要形式。国家公债(简称“国债”)的推销对象主要是银行、股份

公司及个人,也可通过银行向各类投资基金和其他金融机构销售。

国家信用所筹集的资金主要用于政府各项支出,如政府投资及各种行政支出,包括教育支出、社会福利支出和军费支出等。国债的还本付息主要依靠税收,因此,利用国家信用必须注意防止三个问题的发生:一是防止造成收入再分配的不公平。在国家信用中,能够大量购买国债的投资者便可获得较多的国债利息收入,他们可得到收入再分配;未能购买国债的纳税人则得不到这部分收入再分配。有些资本主义国家发行的国债面额很大,这会剥夺广大中小投资者获得收入再分配的机会,从而造成收入再分配的不公平。二是防止出现赤字货币化。所谓“赤字货币化”,是指政府发行国债弥补赤字,如果向中央银行推销国债,而中央银行又无足够的资金承购,此时,中央银行就有可能通过发行货币来承购国债,导致货币投放过度,有可能引发通货膨胀。三是防止国债收入使用不当,造成财政更加困难,陷入循环发债的不利局面。

(五) 消费信用

消费信用是对消费者个人提供的信用。在前资本主义社会,商人向消费者个人用赊销方式出售商品时,就已产生了消费信用。但直到20世纪40年代,消费信用的规模依然不大。

从20世纪40年代后半期起,消费信用开始发展。20世纪60年代是消费信用快速发展的时期,原因有以下两个:一是凯恩斯(John Maynard Keynes)的需求管理思想得到认同,各国积极鼓励消费信用,以消费促进生产;二是第二次世界大战后经济增长快速且稳定,人们的收入有较大幅度提高,对消费信用的需求有很大增长。人们收入水平的提高使厂商和金融机构减少了对消费信用风险的顾虑,敢于积极提供消费信用,从而使消费信用有了长足的发展。

消费信用主要有以下两种方式:

1. 赊销

赊销是商业信用在消费领域的表现,可通过分期付款和信用卡进行。

分期付款是商家向消费者提供的信用,具体做法是由顾客与商店签订分期付款合同,然后由商店先交货物,再由顾客在规定的时间内根据合同要求分期偿付货款。

信用卡是银行(或信用卡公司)对具有一定信用的顾客发行的一种证书,顾客可向银行申请信用卡,然后凭信用卡向承接该卡的各个商业服务部门赊购商品和其他劳务,再由银行定期对顾客和商店进行结算。

2. 消费贷款

消费贷款是银行向消费者提供的信用,包括信用贷款和抵押贷款。信用贷款无需抵押品,而抵押贷款通常需要由消费者将其所购买的商品或其他商品作为担保品,如汽车贷款以消费者所购买的汽车作为取得贷款的担保品、住房贷款以消费者所购买的房屋作为取得贷款的担保品等。

消费信用是一种刺激消费需求的方式,也是一种促进生产发展的手段。赊销商品的价格大多比较昂贵,消费贷款的利息率也比较高,如果消费者到期不能偿付款项,商品往往要被收回,已付的贷款也往往被没收。但在一国经济发展到一定水平后,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,另一方面可为大量银行资金找到出路,提高资金的使用效率,改善社会消费结构。

(六) 国际信用

国际信用是各国间的借贷行为,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。

1. 国际商业信用

国际商业信用是由出口商用商品形式提供的信用,有来料加工和补偿贸易等方式。

来料加工是指由出口国企业提供原材料、设备零部件或部分设备,在进口国企业加工,成品归出口国企业所有,进口国企业从原料和设备中扣留一部分作为加工费。

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

2. 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。

出口信贷是出口方银行提供贷款,以满足卖方资金周转的需要。由于进出口贸易的交易规模比较大,买方经常会没有足够的资金偿付出口商的货款,此时,如果卖方以赊销方式提供商品而没能及时收到货款,便会使出口商的资金周转发生困难。为了鼓励本国出口商扩大出口,出口方便向出口方或进口方提供贷款。出口信贷又可分为卖方信贷和买方信贷。卖方信贷是出口方银行向出口商提供贷款。买方信贷是出口方银行直接向进口商或进口方银行提供贷款。这种贷款是有指定用途的,即必须用于购买本国出口商的货物。如果是直接向进口商提供贷款,通常需要有进口国的一流银行提供担保。

进口信贷是进口方银行提供贷款以满足买方资金周转的需要,支持本国进口商购买所需的商品或技术等;也指本国进口商向国外银行申请贷款,如果进口商是中小企业,往往还要通过进口方银行出面取得这种贷款。

不管是出口信贷还是进口信贷,其提供的金额一般只占该项进出口贸易总额的85%,这是因为,在国际贸易中,一般要求进口商预付15%的定金,所以,银行只需按项目金额的85%提供贷款资金。

3. 政府间信用

政府间信用通常是指由财政部出面借款的行为。其特点是金额不大,利率较低,期限较长,通常用于非生产性支出。

三、信用工具

(一) 信用工具概述

随着信用的发展,为多种信用形式服务的信用工具也逐渐被创造出来。

早期的信用是利用口头承诺方式进行的。口头承诺是仅凭双方当事人的相互信任建立起来的,一般是无形的,对双方都无约束,有较大的道德风险,经常发生毁约失信情况。于是,人们为了制约双方当事人信守合约,便将信用工具从口头承诺形式发展到挂账信用形式,即将债权债务关系用记账的方式反映在账簿上。挂账信用是一种有形的信用工具,比原始的口头承诺前进了一步。但由于挂账信用不规范,难以受到监督和有效的制约,并且挂账信用无法流通,使用范围有限,于是,人们便创造出完善的书面信用工具。这种书面信用工具可将借贷双方的权利和义务反映在具有一定格式的书面凭证上。由于这种书面凭证具有一定的格式,能准确记载借贷双方的权利和义务,明确偿还日期和偿还金额,又经过一定的法定程序,能有效约束双方的行为,因此具有法律效力,可以偿还、转让、贴现。这种具有一定格式并可用于证明债权债务关系的书面凭证称为票据。

随着商品货币关系的发展和信用制度的建立,人们逐步将与货币作用相似的各种票据作为信用工具。票据的种类很多,按其能否转让流通,可分成流通票据和非流通票据。非流通票据经过一定的程序可转变为流通票据。要使票据可以流通,必须符合以下条件:(1) 票据的转让流通必须经过背书。背书又称“里书”,是票据所注明的收款人或持票人转让票据时在票据背面签署的行为,表明背书人具有票据偿付的连带责任,若付款人到期不付款,票据持有人有权向背书人要求付款。(2) 付出一定代价而取得票据的人即可获得对票据的完整的所有权,包括有权以本人的名义就该票据提出诉讼。

最常见的流通票据是汇票、本票和支票。

汇票,是出票人要求受票人在一定期间向收款人支付一定金额的支付命令书,须经付款人承兑后方为有效票据。

本票,是由出票人对收款人发出的在一定期间支付一定金额的债务凭证,尽管有许多本票在票据上印有“不得转让”(Not Negotiable)字样,已丧失了流通票据的部分性质,但人们仍将其列为流通票据。

支票,是活期存款人向银行发出的要求无条件支付一定金额的支付命令书。出票人可在支票上签发一定金额,要求银行于见票时或支票上指定日期支付一定金额给指定收款人或持票人。

除汇票、本票和支票外,还有可转让流通的其他信用工具,这些信用工具有期限长短之分。

(二) 短期信用工具

短期信用工具一般是指期限在1年以内的商业票据、银行票据、支票、信用证、旅行支票和信用卡等。

1. 商业票据

商业票据是一种商业信用工具,是在信用买卖商品时证明债权债务关系的书面凭证。商业票据有商业本票和商业汇票两种。

商业本票又称期票,是由债务人向债权人发出的,承诺在一定期限内支付一定款项的债务凭证。它有两个当事人,一是出票人(即债务人),二是收款人(即债权人)。

商业汇票是由债权人发给债务人,命令其在一定期限内向指定收款人或持票人支付一定款项的支付命令书。它有三个当事人:一是出票人(即债权人),二是受票人或付款人(即债务人),三是收款人或持票人(即债权人或债权人的债权人)。由于商业汇票是由债权人发出的,因此,必须经过票据的承兑手续才具有法律效力。承兑是指在票据到期前,由付款人在票据上做出表示承诺付款的文字记载及签名的一种手续。承兑后,付款人就成了承兑人,在法律上具有到期付款的义务,同时,该汇票即为承兑汇票。在信用买卖中,由购货人(债务人)承兑的汇票称为商业承兑汇票,由银行接受购货人委托承兑的汇票称为银行承兑汇票。

除了上述商业本票和商业汇票外,还有一种融通票据,又称“金融票据”或“空票据”,它不是以商品交易为基础发生的票据,而是专门为了融通资金签发的一种特殊票据。融通票据是当事人双方达成协议后产生的,一方(通常为资金需求者)作为债权人签发票据,另一方作为债务人给予承兑,出票人则于票据到期前将款项送达付款人(即承兑人),以备清偿。融通票据有由商人出票、商人承兑的,也有由商人出票、银行承兑的,还有由银行出票、银行承兑的。其不反映真实的商品周转,只是为套取资金而签发,常被投机者所利用。当融通票据进入银行,成为发行银行券的依据时,就会使银行券的流通状况恶化。

商业票据经过背书可以转让流通,经过背书的票据可充当流通手段和支付手段,用来购买商品、劳务或偿还债务。票据转让后,新的持有者就成为债权人,有权在票据到期日前向债务人兑取现款。

商业票据的持有人还可以用未到期的票据向银行办理贴现。贴现是银行办理放款业务的一种方式。当商业票据的持有人需要现金时,可将未到期的票据卖给银行,银行则按市场贴现利息率扣除自贴现日至票据到期日的利息后,将票面余额支付给持票人。票据到期后,由银行向债务人或背书人兑取现款。

需要指出的是,商业票据的流通是有一定范围的,通常在彼此有经常往来而且互相信任的人之间流通。

2. 银行票据

银行票据有银行本票和银行汇票两种。

银行本票是由银行签发、付款的票据,可以代替现金流通。银行本票按是否记载收款人姓名分为记名本票和不记名本票,按票面有无到期日分为定期本票和即期本票。除银行本票外,还有由邮局、公司和合作组织等签发的本票。1949年以前中国钱庄签发的本票称为“庄票”。

银行汇票是银行开出的汇款凭证,由银行发出,交汇款人自带或由银行寄给异地收款人,凭以向指定银行兑取款项。

3. 支票

支票是银行的活期存款人向银行签发的,要求从其存款账户中支付一定金额给持票人或指定人的书面凭证。支票种类繁多,按支付期限可划分为即期支票和定期支票,按是否记载收款人姓名可划分为记名支票(又称抬头支票)和不记名支票(又称来人支票),按是否支付现金可划分为现金支票和转账支票(又称划线支票)。此外,还有银行在支票上记载“保付”字样的保证付款支票,称为保付支票;存款人开出的票面金额超过存款金额或透支限额而不生效的支票,称为空头支票。空头支票一旦被发现,便会遭拒绝。

除了划线支票的流通性较差些,其余支票的流通都很广。随着信用制度的发展,支票作为信用流通工具在市场上通行起来。由于支票是在银行信用的基础上产生的,其付款人是银行,比商业票据有更大的信用保证,因此,其流通范围比较广泛。在支票流通的条件下,商品交易和债务清偿大多可用支票进行支付。取得支票的人往往不到银行提取现金,而是把它存入自己在银行的活期存款账户。这样,在支票流通的基础上就产生了非现金结算,即转账结算,这可以减少现金流量,节约流通费用。

4. 信用证

信用证有商业信用证和旅行信用证两种。

商业信用证是商业银行受客户委托开出的证明客户有支付能力并保证支付的信用凭证。客户申请开立信用证时,必须预先向开证银行缴纳一定的保证金。商业信用证既可用于国内商业活动,也可用于国际贸易。在国内商业活动中,购货商申请银行开出商业信用证后递交卖方,卖方可按信用证写明的条款向银行开出汇票,收取货款。在国际贸易中,商业信用证是银行保证本国进口商有支付能力的凭证,是国际贸易中的一种主要支付方式。进口商要求银行开出商业信用证须预交货款的一部分或全部作为保证金。开证行可以直接把商业信用证寄给出口商,允许其在一定期间和一定金额的限度内向进口商开出汇票,银行则保证其承兑并到期付款;也可以由出口商直接向开证行或其联行、代理行开出汇票,由银行自己承兑和付款。

旅行信用证又称货币信用证,是银行发给客户据以支取现款的一种凭证。由于这种信用证是专门为便利旅行者出国旅行时支付款项所发行的,因此,国际上一般称之为旅行信用证。旅行者在出国前将款项交存银行,由银行开给旅行信用证。在开证时,旅行者须在信用证上留下自己的印鉴或签字,当旅途中发生支付需求时,旅行者可凭信用证向指定的所在地银行取款。旅行者取款时所出具的收据上的印鉴和签字必须与信用证上留下的一致。

5. 旅行支票

旅行支票是由银行或旅行社为方便旅行者而签发的一种定额支票,票面额一般比较小,主要供旅行者在旅途中兑取零星现金。旅行者在向银行或旅行社购买旅行支票时,须当面在支票上签字(称为初鉴),在异地向当地银行兑取票款时,仍须当面在支票上签字(称为复鉴),两次签字经核对相符,方可兑取现金,所以比较安全。旅行支票一般不规定流通期限,发行机构可以无偿使用此项资金,还可以收取手续费,所以,西方国家的银行、旅行社都竞相发行旅行支票,以吸揽资金,获得资金运用的利润。由于旅行支票比旅行信用证更方便,因此其广泛流行,我国银行也发行旅行支票以方便旅行者。

(三) 长期信用工具

长期信用工具包括股票和各种债券,它们一般被称为公共有价证券。公共有价证券是具有一定的票面金额,代表财产所有权或债权,并能定期取得一定收入的凭证。

公共有价证券自身没有价值,它们只是代表资本投资并借以取得收益的要求权,是资金需求者筹集货币资本的一种工具。由于公共有价证券能定期取得收入,因此,它一般能买卖转让,充当信用流通工具。

(四) 不定期信用工具

不定期信用工具是指银行券,是银行发行的一种信用货币。由于商业票据本身的局限性,持有票据者在一定情况下需要通过贴现把它转变为现款。但随着资本主义生产的发展和信用需求的扩大,银行所吸收的存款已不能满足贴现业务的需要,这就需要银行发行银行券来代替这些票据流通。银行券是不定期的债务凭证,但由是由银行发行的,比厂商所发出的商业票据有更好的信用,因此,对收款人来讲,银行券几乎与现金一样。

银行券也是纸制的信用货币。其特点是:(1) 没有固定的支付日期;(2) 票面额是固定的整数,便于流通;(3) 信用基础较稳固,可以在银行信用所及的广大地区内流通。由于早期的银行券是在商业票据流通的基础上产生的,因此,其数量是按商品交易的需要调节的,并可以兑现。

银行券和纸币都是信用货币,但它们之间过去存在着以下区别:(1) 它们产生的基础不同。银行券是从货币作为支付手段的职能中产生的,是由银行通过票据贴现等信用方式发行的;而纸币是从货币作为流通手段的职能中产生的,是由国家强制发行的。(2) 它们得以发行的目的不同。银行券是为了代替流通中的商业票据,满足商品交易的需要而发行的;而纸币是为了弥补财政赤字而发行的。(3) 典型的银行券可以自由地与黄金或金币兑换,而纸币不能自由兑换。

但是,这种区别随着商品货币经济和信用货币制度的发展而逐渐淡化。现代信用货币都是以银行券的形式出现的,由各国、各地区专门的货币发行机构发行。现在的银行券已经不能自由兑换黄金。

银行券的产生是信用流通工具发展史上的一个重大成果。它一方面使银行能够超过其实有的资本量和原始存款规模而扩大信用业务,另一方面也满足了经济发展对货币的追加需求,从而对经济发展起着促进作用。

四、信用在现代经济中的作用

(一) 促进资金再分配,提高资金使用效率

信用是促进资金再分配最灵活的方式。借助于信用,可以把闲置的货币资金以及社会各阶

层的货币储蓄集中起来,转化为借贷资本,用于满足各种临时性需要,使闲置资金得到充分利用;同时,在信用活动中,价值规律的作用能得到充分发挥。那些具有发展和增长潜力的产业,或者是国家优先发展的部门和企业,往往容易获得信用支持。信用还会使资金从利润率较低的部门向利润率较高的部门转移,通过竞争机制,在促进各部门实现利润平均化的过程中提高整体经济效率。

(二) 加速资金周转,节约流通费用

信用能使各种闲置资金集中起来并投放出去,促使大量原本处于相对静止状态的资金运动起来,这对于加速整个社会的资金周转无疑有巨大作用;而且,利用各种信用形式,还能节约大量流通费用,增加生产资金投入。这是因为:第一,利用信用工具代替现金节约了对现金的需要,节省了与现金流通有关的费用;第二,在发达的信用制度下,资金集中于银行和其他金融机构,可以减少整个社会的现金保管、现金出纳以及簿记登录等流通费用;第三,信用能加速商品价值的实现,有助于减少商品保管费用的支出。此外,各种债权债务关系还可以利用非现金结算方式相互抵消,不仅节约流通费用,而且缩短流通时间,有助于加快货币流通和资金周转的速度,增加资金在生产领域中发挥作用的时间,有利于扩大生产和增加利润。

(三) 加快资本集中,推动经济增长

信用是促使资金集中的有力杠杆。借助信用,可以加速资本集中和积累,因为信用可使零星资本合并为规模庞大的资本,也可使个别资本通过合并其他资本来扩大资本规模。在现代兼并购活动中,很多都是利用信用方式来进行并完成这种资本集中的。资本集中与积累有利于大工业和生产社会化程度的提高,也有利于推动一国的经济增长。

(四) 调节经济结构

随着经济的发展,信用在调节经济结构方面的积极作用变得越来越重要。信用调节经济的职能主要表现为国家利用货币和信用制度来制定各项重要政策和金融法规,利用各种管理杠杆来改变信用的规模及其运动趋势。国家借助信用的调节职能既能抑制通货膨胀,也能防止经济衰退和通货紧缩,刺激有效需求,调节资本流向的变化与资本转移,以实现经济结构调整,使国民经济结构更合理,经济发展的持续性更好。

当然,信用也有其两面性。如果国家对信用活动管理不当,导致信用膨胀或信用萎缩,信用就会对经济发展产生负面影响。信用膨胀往往会引起通货膨胀,信用萎缩则会加速通货紧缩。在近几十年的经济活动中,与信用紧缩相比,信用膨胀发生的概率更大一些,需要给予更多关注。

第二节 利息与利息率

一、利息的含义及其来源

(一) 利息的含义

什么是利息?关于这个问题有多种说法。第一种观点认为,利息是资本所有者“节约”或“节欲”,抑制当前消费欲望而推迟消费的报酬,这种观点被称为“节欲论”。第二种观点认为,人们对现

有财货的评价要大于对未来财货的评价,同样价值的财货,现在使用的效用要大于未来使用的效用,若现在放弃使用财货,推迟到未来使用,就会有时差损失,而利息就是对这种时差损失的贴水,这种观点被称为“时差利息论”。第三种观点认为,人们都偏爱流动性高的货币,若要人们暂时放弃这种高流动性的货币而等待将来使用,就必须向放弃流动性偏好者支付报酬,即利息,这种观点被称为“流动性偏好论”。这些观点实际上都是从17世纪英国古典政治经济学创始人威廉·配第(William Petty)关于利息的解释中引申出来的。威廉·配第认为,货币持有者贷出货币就会减少用这笔货币购置土地而能获得的地租,为此,他必须获得相应的补偿才会出借货币,这种补偿即利息。在西方经济学家看来,利息是对放弃使用货币的机会成本的补偿。

马克思经过科学考察货币借贷过程及其结果后指出,利息是使用借贷资金的报酬,是货币资金所有者凭借对货币资金的所有权向这部分资金的使用者索取的报酬。

(二) 利息的来源

马克思认为,利息来源于剩余产品或利润的一部分,是剩余价值的特殊转化形式。这说明,利息是由劳动者创造的价值的一部分。利息与利润之间有一定的量的关系,由于利息是利润的一部分,因此利润就成了利率的最高界限。由于利息与利润之间存在量的关系,利息也就成为反映使用借贷资金投资效率高低和货币资金使用是否合理的一个标志。

二、利息率及其计算

利息率(简称“利率”)是利息对本金的比率。在一般情况下,利率的最高界限为平均利润率,最低界限为零。利率的计算公式为:

$$\text{利率} = \frac{\text{利息额}}{\text{借贷资金额}} \times 100\%$$

按照计算利息的时间,可将利率分为年利率、月利率和日利率。年利率又称年息几厘,一般用本金的百分比表示;月利率又称月息几厘,一般用本金的千分比表示;日利率又称日息几厘,一般用本金的万分比表示。此外,还可以用“分”作为利率单位。由于分是厘的10倍,因此,年息5分表示年利率为50%,月息5分表示月利率为5%。年利率与月利率及日利率之间的换算公式如下:

$$\text{年利率} = \text{月利率} \times 12 = \text{日利率} \times 360$$

计算利息额有两种方法:一为单利法,二为复利法。

按单利法计算利息时,不论借贷期限长短,仅按本金计算利息,上期本金的新生利息不作为计算下期利息的依据。单利法的计算公式为:

$$I = P \cdot r \cdot n$$

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

其中: I 为利息额; P 为本金; r 为利息率; n 为借贷期限; S 为本金与利息之和(简称“本利和”)。

按复利法计算利息时,可将上一期本金所生利息计入本金一并计算下一期利息,即如果本金与利息都不提现,则每期都是按上年本利和来计息。复利法的计算公式为:

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

$$I = S - P$$

例如,一笔期限为3年,年利率为6%的100万元贷款。

按单利法计算,利息总额和本利和分别为:

$$I = 1\,000\,000 \times 6\% \times 3 = 180\,000(\text{元})$$

$$S = 1\,000\,000 \times (1 + 3 \times 6\%) = 1\,180\,000(\text{元})$$

按复利法计算,本利和及利息总额分别为:

$$S = 1\,000\,000 \times (1 + 6\%)^3 = 1\,191\,016(\text{元})$$

$$I = 1\,191\,016 - 1\,000\,000 = 191\,016(\text{元})$$

从上述结果可见,在利率水平相同的情况下,按复利计息可多得利息11 016元(191 016—180 000)。

三、决定利率水平的因素

利率是计算使用借贷资金报酬的依据。利率水平的高低直接影响借款者的成本和贷出者的收益。决定利率水平的因素多种多样,主要有以下五种:

(一) 平均利润率

由于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。这一平均利润率是确定各种利率的主要依据,是利率的最高界限。在一般情况下,利率不会低于零。如果利率低于零,就不会有人出借资金了。所以,利率通常在平均利润率和零之间波动。

(二) 借贷资金的供求关系

虽然从理论上讲,利率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金的供求关系,即利率是由借贷资金供求双方按市场供求状况协商确定的。当借贷资金供大于求时,利率水平就会下降;当借贷资金供不应求时,利率水平就会提高,甚至高于平均利润率。

(三) 预期通货膨胀率

在信用货币流通的条件下,特别是在纸币制度下,通货膨胀是一种常见现象。通货膨胀使借贷资金本金贬值,会给借贷资金所有者带来损失。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,利率一般也会相应下调。

(四) 中央银行货币政策

自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。政府干预经济最常用的手段是中央银行的货币政策。中央银行采用紧缩政策时,往往会提高再贴现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政策时,往往会降低再贴现率或其他基准利率,从而引起借贷资金市场利率跟着做相应调整,进而影响整个市场的利率水平。

(五) 国际收支状况

一国的国际收支状况对该国的利率水平也有重要的决定性作用。当一国国际收支平衡时,一

般不会变动利率。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;而当一国国际收支出现持续大量顺差时,为了控制顺差、减少通货膨胀压力,金融管理当局可能会降低利率,减少资本项目的外汇流入,这当然也会使本国借贷资金的利率水平发生变化。

除了以上五种因素外,决定一国一定时期内利率水平的因素还有很多。在经济高涨时期,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,往往会导致国内利率上升。此外,借贷期限的长短、借贷风险的大小、国际利率水平的高低、一国经济的开放程度等都会对一国国内利率产生重要影响。因此,对利率水平的变动必须综合各种因素进行分析,才能找出利率水平变动的主要原因。

四、利率的种类

金融资产的收益与利率水平有关。由于金融资产种类繁多,利率的决定因素也复杂多样,因此,金融市场中的利率也有多种形式。

(一) 市场利率、官方利率与公定利率

市场利率、官方利率与公定利率是按利率的决定主体不同来划分的。

市场利率是指由资金供求关系和风险收益等因素决定的利率。一般来说,当资金供给大于需求时,市场利率会下降;当资金供给小于需求时,市场利率会上升。而当资金运用的收益较高,资金运用的风险也较大时,市场利率也会上升;反之则反是。因此,市场利率能较真实地反映市场资金供求与运用的状况。

官方利率是指由货币管理当局确定的利率,由货币管理当局根据宏观经济运行状况、国际收支状况及其他状况决定,可用作调节宏观经济的手段。因此,官方利率往往在利率体系中发挥指导性作用。

公定利率是指由金融机构或行业公会、协会(如银行公会、银行业协会等)按协商的办法确定的利率。这种利率只对参加该公会或协会的金融机构有约束作用,对其他金融机构则没有约束作用。但是,公定利率对市场利率有重要影响。

(二) 固定利率与浮动利率

固定利率与浮动利率是按资金借贷关系存续期内利率水平是否变动来划分的。

固定利率是指在整个借贷期限内,利率水平保持不变的利率。在物价稳定的条件下,固定利率具有简便易行、便于借贷双方进行成本收益核算的优点。固定利率适合于短期资金借贷关系。因为未来是不确定的,如果借贷期限较长,市场变化又难以预测,使用固定利率就可能使借款人或贷款人承担利率变化的风险:当未来利率上升时,贷款人要承担利息损失的风险;而当未来利率下降时,借款人要承担利息成本较高的风险。

浮动利率是指在借贷关系存续期内,利率水平可随市场变化而定期变动的利率。浮动利率水平变动的依据和变动的时间长短都由借贷双方在建立借贷关系时议定。在国际金融市场上,多数浮动利率以伦敦银行间同业拆借利率(London Inter-bank Offered Rate, LIBOR)为参照指标规定其上下浮动的幅度。这种浮动幅度按若干个基点(1个基点即0.01%)计算,通常每隔3个月或6个月调整一次。在实行浮动利率的条件下,借贷双方计算成本、收益的难度都要大一些,并且对借贷双方利率管理技术的要求也比较高。但是,实行浮动利率的借贷双方所承担的利率风险比较

小。浮动利率适合于在市场变动较大而借贷期限又较长的融资活动中实行。

(三) 名义利率与实际利率

名义利率与实际利率是按利率水平是否剔除通货膨胀因素来划分的。

名义利率是指没有剔除通货膨胀因素的利率,实际利率是指剔除通货膨胀因素的利率。所以,实际利率又可理解为物价不变、货币购买力也不变条件下的利率。

如果以 r 代表实际利率, i 代表名义利率, \dot{p} 代表通货膨胀率,则实际利率的计算方式如下:

$$r = \frac{1+i}{1+\dot{p}} - 1$$

或

$$r = i - \dot{p}$$

前一种计算方式比较精确,多用于核算实际成本和实际收益;后一种计算方式比较直观,多用于估算成本、收益及理论阐述。运用这两种计算方式的结果有一定差异。例如,某银行发放一笔为期1年的贷款,利率为9%,当年的国内通货膨胀率为4%。按前一种方式计算, r 为4.808%,而按后一种方式计算, r 为5%,两者相差0.192%(5%—4.808%)。若贷款金额较大,则按两种方式计算的实际成本与实际收益就有较大差异:如果该贷款金额为1000万元,则差额为1.92万元(0.192%×1000)。

(四) 一般利率与优惠利率

一般利率与优惠利率是按金融机构对同类存贷款利率制定不同标准来划分的,后者的贷款利率往往低于前者,后者的存款利率往往高于前者。贷款优惠利率的授予对象多为国家政策扶持项目,如重点发展的行业、部门及对落后地区的开发项目等。在国际借贷市场上,低于伦敦银行间同业拆借利率的贷款利率被称为优惠利率。存款优惠利率多用于争取目标资金来源,如我国曾经实行的侨汇外币存款利率就高于普通居民外币存款利率。此外,各银行为争取大额、稳定的资金来源,也会给某些特定存款户高于市场一般水平的利率。

(五) 长期利率与短期利率

长期利率与短期利率是按借贷期限长短来划分的,通常以1年为标准。凡是借贷期限满1年的利率为长期利率,不满1年的为短期利率。

五、利率变动对经济的影响

(一) 利率变动对资金供求的影响

在市场经济中,利率是一个重要的经济杠杆,其杠杆作用首先表现在对资金供求的影响上。

在商品经济运行过程中,资金短缺是一种常见现象,是制约一国经济发展的重要因素。然而,在经济活动中,由于生产的季节性变化和收入、支出的非同步性等原因,又总是有一部分资金处于暂时闲置状态,即出现资金盈余。这部分处于闲置状态的资金是不能增值的,这对资金所有者来说是一种损失,对整个社会而言则是资源浪费。利息的产生能较好地吸引资金盈余者将处于暂时闲置状态的资金让渡出去,以解决资金短缺者的需求。

利率水平的变动对资金盈余者的让渡行为有重要影响,对资金盈余者持有资金的机会成本大小起决定性作用。当利率提高时,意味着人们持有资金的机会成本增大,资金盈余者贷出资金的动力也增大。利率水平变动对资金短缺者的求贷行为也有重要影响。当利率提高时,意味着人们借款的成本增加,资金短缺者借款的负担变重,他们的借款需求就会受到制约;而当利率下降时,借款人的借款需求会增加,但资金盈余者的资金供给会受到抑制。

(二) 利率变动对宏观经济的影响

从微观角度看,利率变动会影响资金盈余者的贷出行为和资金短缺者的借入行为。

从宏观角度看,居民的全部收入可分为消费和储蓄两个部分。储蓄代表社会资金供给,储蓄=收入-消费。在收入水平一定的情况下,储蓄的多少取决于消费倾向。若居民消费倾向高,则收入中用于消费的部分就多,储蓄就少;若居民消费倾向低,则收入中用于消费的部分就少,储蓄就多。居民的消费倾向除了与目前的收入水平、未来的收入预期、物价水平及消费观念等有关外,还受利率水平的影响。利率下降有利于刺激消费,使人们的消费倾向提高;而利率上升却会抑制人们的消费欲望。可见,利率变动会影响全社会的消费水平,进而影响全社会的储蓄即资金供给。

由于利率的高低能直接影响厂商的投资成本(降低利率可使厂商的投资成本下降,提高利率则使厂商的投资成本增加),因此,利率变动会影响全社会的投资即资金需求。当利率水平下降时,一方面会减少资金供给,进而引起社会总产出的减少;但另一方面又会扩大投资需求,进而增加社会总产出。当利率水平提高时,一方面会减少消费、增加储蓄,使社会资金供给增多,从而有可能使社会产出扩大;另一方面又可能使投资受到抑制,从而使社会产出减少。

所以,不论从哪个方面看,利率变动对宏观经济都有着重要的影响,但不能简单地认为变动利率一定会促进经济增长或一定会使经济增长受到制约。尽管利率是非常重要的作用变量,但它不是全部作用变量。经济最终是否增长还要看影响经济的各种因素综合作用的结果,其中,经济主体的预期也是非常重要的因素,利率变动若能改变经济主体的预期,则有可能引起经济的变化。

(三) 利率变动对国际收支有重要影响

如前所述,当一国国际收支出现严重不平衡时,即出现大量持续逆差或大量持续顺差时,一国金融管理当局就有可能通过变动利率来调节国际收支,特别是当国际收支不平衡的原因主要在于资本项目时,中央银行通过调整利率水平能取得明显的效果。当发生严重逆差时,可将本国利率提高,以吸引外国资本流入,减少或消除逆差;而当发生严重顺差时,可将本国利率水平调低,来限制外国资本流入,减少或消除顺差。

由于国际收支出现严重不平衡会给一国经济带来不利影响,如长期巨额逆差会使一国货币贬值,从而削弱一国对外国商品、劳务和技术等的购买力,进而影响国内经济的发展,而长期巨额顺差则会使本国面临较大的通货膨胀压力,甚至外交压力,因此,不管是发达国家还是发展中国家,当面对国际收支巨额不平衡时,都会采取措施予以缓解,在一定的条件下,变动利率是一个有效手段。

六、利率变动影响经济的渠道

从前面的分析可以看出,利率变动对经济的影响是通过利率变化来引起一些经济变量的变化,进而影响整个国民经济活动的水平。因此,中央银行可根据宏观经济运行状况及其货币政策

目标,采取一些措施影响利率水平,从而影响经济主体的预期,进而使人们的投资行为和储蓄行为发生变化,以满足货币政策目标的要求。

中央银行常用的方法或采取的措施有:调整再贴现率,进行公开市场业务操作或直接调整由中央银行控制的其他基准利率。

中央银行可主动调高或降低再贴现率,以此来影响商业银行和其他金融机构向中央银行取得再贷款的成本。中央银行提高再贴现率会使商业银行和其他金融机构的再贷款成本上升,金融机构为了实现其既定的利润目标,就会相应提高贷款利率,从而使市场利率水平上升;反之则反是。此外,商业银行和其他金融机构还可根据中央银行变动再贴现率这一举措来预测市场资金供给状况和中央银行的货币政策趋向。一般来说,中央银行提高再贴现率表明中央银行要实行紧缩政策或市场资金供应比较紧张,商业银行就会收缩信贷,减少贷款供给,这又会导致市场利率进一步提高,从而进一步抑制投资需求、刺激储蓄增长;而当中央银行降低再贴现率时,商业银行和其他金融机构则会增加贷款。

中央银行也可通过公开市场业务操作来影响利率水平。当中央银行持续大量买进有价证券时,一方面会导致市场上对有价证券需求的增加,从而使有价证券价格上升;另一方面又会使商业银行的超额准备金增加,导致贷款扩大,从而使利率水平下降。当中央银行持续大量卖出有价证券时,一方面会导致有价证券价格下降,另一方面会引起利率水平上升。

第三节 利率理论

利率理论主要研究利率水平的决定机制,探讨利率变动的原因及利率差异形成的原因。这里选择其中比较重要并且在现实经济活动中可以应用的几种理论予以介绍。

一、可贷资金利率理论

可贷资金利率理论是在1939年由丹尼斯·霍尔姆·罗伯逊(Dennis H. Robertson)提出的,是一种认为利率是由可贷资金的供给与需求所决定的理论。这一理论提出后,得到瑞典学派戈特哈德·贝蒂·俄林(B. Ohlin)等人的支持,成为一种有较大影响力的理论。

可贷资金利率理论是在综合古典学派利率理论和凯恩斯利率理论的基础上建立起来的。

古典学派认为,利率是由投资和储蓄两个因素决定的。投资代表对资金的需求,储蓄则代表资金供给。在古典学派看来,市场经济会自动达到均衡。投资取决于资本边际生产力,其需求变化较小;而储蓄则取决于人们的意愿,人们的储蓄意愿又受其“时间偏好”的影响。所谓“时间偏好”,是指人们总是偏爱即时消费,并认为同样的财货,其现在的价值要大于未来的价值。因此,要让人们推迟消费,进行储蓄,就必须给予一定的补偿,这种补偿即利息。利率的高低与人们的“时间偏好”程度有关,“时间偏好”强烈就需要较高的利率以吸引人们储蓄。

凯恩斯认为,古典学派的理论前提即市场经济会自动达到均衡是不现实的,市场经济中更多的情况是需求不足。他认为,利率是由人们的“流动性偏好”即货币需求与货币供给共同决定的。由于中央银行的货币供给是相对确定的,因此,人们的“流动性偏好”就成了决定利率高低的主要因素。在凯恩斯看来,利息是对人们放弃货币、牺牲流动性的补偿。人们需要货币,偏爱流动性,主要是为了满足三种愿望,也称货币需求的三个动机,即交易动机、预防动机和投机动机。人们的货币需求动机多样化将导致货币需求的不稳定。因此,在货币供给相对确定的情况下,利率在很大

程度上受货币需求的影响。当利率下降到一定水平(通常为人们根据以往经验所认定的利率底线)时,货币需求弹性将会变得无限大,即形成“流动性陷阱”。

人们对于古典学派和凯恩斯分别提出的利率决定理论褒贬不一。在可贷资金利率理论的支持者看来,上述两种理论都失之偏颇。利率不是简单地由投资和储蓄或货币供给与货币需求决定的,而是由可贷资金的供给与需求决定的。可贷资金的供给既来自中央银行,也来自人们的储蓄、货币反窖藏以及商业银行的信用创造。可贷资金的需求则来自投资和人们的货币窖藏。若考虑到投资和窖藏是利率的递减函数,而储蓄、商业银行的信用创造以及人们的货币反窖藏是利率的递增函数,则可以发现,利率的决定是一个非常复杂的过程。

以 $I(i)$ 代表投资是利率的反函数, $\Delta H(i)$ 代表窖藏是利率的反函数, $S(i)$ 代表储蓄是利率的增函数, $\Delta M(i)$ 代表信用创造或货币发行是利率的增函数, $DH(i)$ 代表反窖藏是利率的增函数, L_s 代表可贷资金供给, L_D 代表可贷资金需求,则:

$$L_s = S(i) + \Delta M(i) + DH(i)$$

$$L_D = I(i) + \Delta H(i)$$

可贷资金利率理论认为,利率取决于可贷资金供给与需求的均衡点。当可贷资金的供给与需求达到均衡时,则有:

$$S(i) + \Delta M(i) + DH(i) = I(i) + \Delta H(i)$$

用图表示,可参见图 3-1。

从可贷资金利率理论所提出的决定利率水平的主要因素来看,这一理论综合了古典利率理论和凯恩斯利率理论。古典学派重视的投资和储蓄、凯恩斯重视的货币供给与货币需求在可贷资金利率理论的模型中都得到反映。在可贷资金利率理论中,用 $\Delta H(i)$ 表示货币需求,用 $\Delta M(i) + DH(i)$ 表示货币供给。

二、IS—LM 分析的利率理论

可贷资金利率理论批判地继承了前人的研究成果,使利率决定理论的研究取得较大发展。但该理论存在一个明显的缺陷,就是没有考虑收入因素对利率的作用。在实际经济活动中,收入状况对利率的决定有着重要的作用,这种作用通过对储蓄和货币需求的影响来实现。

由英国经济学家约翰·希克斯(John Richard Hicks)首先提出,美国经济学家阿尔文·汉森(Alvin Hansen)加以发展而成的 IS—LM 分析模型充分考虑了收入在利率决定中的作用,从而促进了利率理论的发展。

IS—LM 分析模型是从整个市场全面均衡来讨论利率的决定机制的。该模型的理论基础有以下几点:

第一,整个社会的经济活动可分为两个领域:实际领域和货币领域。在实际领域要研究的主要对象是投资(I)和储蓄(S),在货币领域要研究的主要对象是货币需求(L)和货币供给(M)。此处的货币需求即流动性需求。

第二,实际领域均衡的条件是 $I = S$,货币领域均衡的条件是 $L = M$,整个社会的经济均衡必须实际领域和货币领域同时达到均衡时才能实现。

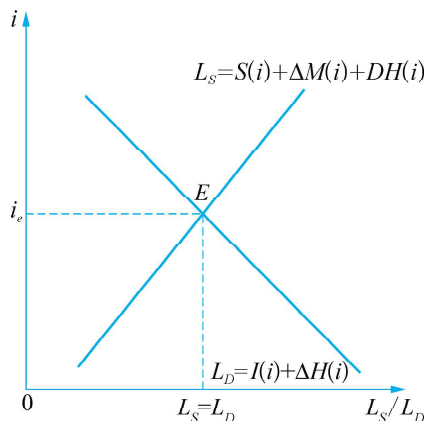


图 3-1 可贷资金利率理论

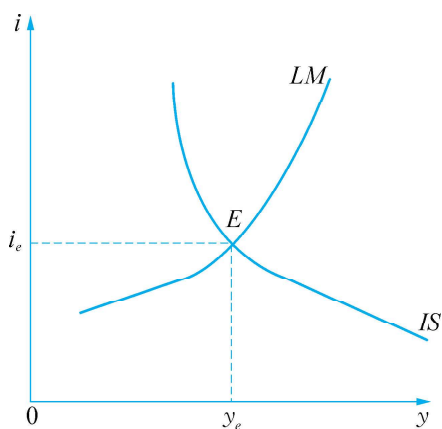


图 3-2 IS—LM 分析模型

第三,投资是利率的反函数,即 $I(i)$;储蓄是收入的增函数,即 $S(y)$ 。货币需求可按不同的需求动机分为两个组成部分,即 $L = L_1 + L_2$ 。 L_1 是满足交易动机的货币需求,是收入的增函数,即 $L_1(y)$; L_2 是满足投机动机的货币需求,是利率的反函数,即 $L_2(i)$ 。

根据以上条件,在实际领域要找出 I 和 S 相等的点的轨迹,即 IS 曲线;在货币领域要找出 L 和 M 相等的点的轨迹,即 LM 曲线。然后,由这两条曲线所代表的两个领域同时达到均衡的点来决定利率和收入水平,此即 $IS-LM$ 分析模型(如图 3-2 所示)。

其中, IS 曲线的形成如图 3-3 所示, LM 曲线的形成如图 3-4 所示。

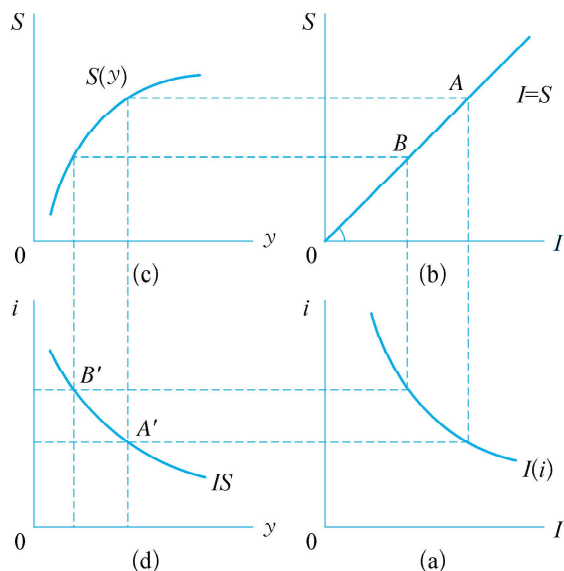


图 3-3 IS 曲线的形成

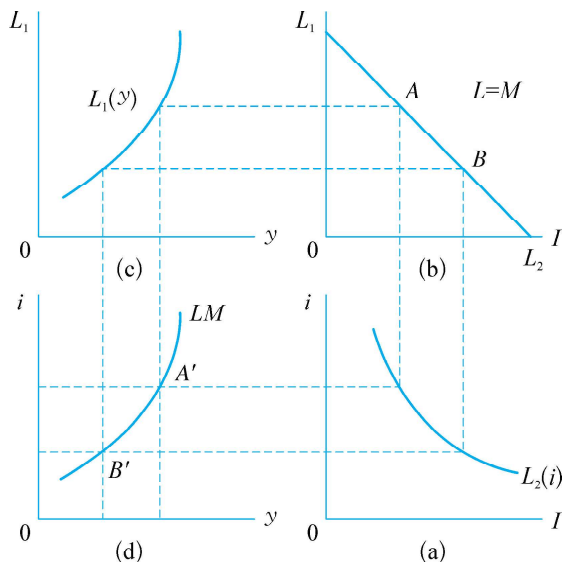


图 3-4 LM 曲线的形成

在图 3-3 和图 3-4 中,(a)、(b)、(c)、(d) 分别代表坐标系中的四个象限。其中,(b) 是各个领域的均衡条件。在 $I=S$ 曲线和 $L=M$ 曲线上任取两点 A 、 B ,通过水平或垂直移动,分别在 (d) 中得到两个折射点 A' 、 B' ,再分别做出 IS 曲线和 LM 曲线。 IS 曲线表示在一定收入水平和一定利率水平上,投资与储蓄均衡的点的轨迹; LM 曲线则表示在一定收入水平和一定利率水平上,货币需求与货币供给均衡的点的轨迹。整个社会经济活动的均衡点在 IS 曲线和 LM 曲线的交点处获得,由这一均衡点决定的收入是均衡收入 y_e ,由这一均衡点决定的利率是均衡利率 i_e (见图 3-2)。

三、利率的期限结构理论

前述两种理论是有关均衡利率水平如何决定的理论。现在我们来探讨有关不同期限利率差异的理论,即利率的期限结构理论。

利率的期限结构是指不同期限的利率之间的关系,这可用债券的回报率曲线来表示。这种债

券的回报率曲线是指把期限不同,但风险、流动性和其他条件相同的债券回报率连成一条曲线。这种曲线有四种可能的状态,如图 3-5 所示。

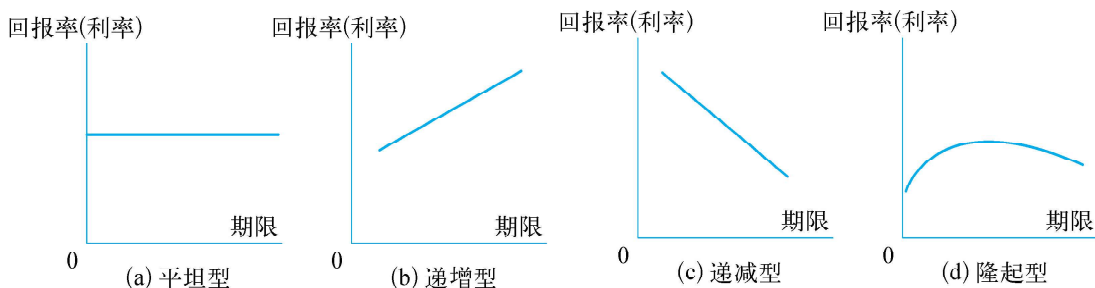


图 3-5 债券回报率曲线的四种可能状态

在图 3-5 中,(a)是平坦型,表明长期利率与短期利率水平相同,这种情形很罕见;(b)是递增型,表明利率水平与期限同增,期限越长,利率水平越高,这种情形最常见;(c)是递减型,表明期限越长,利率水平越低,这种情形较少见;(d)是隆起型,表明一种利率起初随期限延长而逐步上升,但在一定期限后又随期限延长而缓缓下降,这种情形较多见。

为什么会出现长短期利率的这种不同结构的情形呢?经济学家在解释这种差异的时候,形成了不同的理论。

(一) 预期假说

这种理论认为,利率期限结构差异是由人们对未来利率的预期差异造成的。在证券市场上,各种期限的证券可相互替代,即证券购买者并不会固定持有某种期限的证券,当某种证券的预期回报率低于期限不同的另一种证券时,人们就会换购另一种证券。例如,当人们预测未来短期利率将上升时,就会放弃持有的长期证券而购入短期证券,以便抓住获得更高收益的机会。这导致对证券的需求从长期市场转向短期市场,使短期证券需求增加、长期证券需求减少。而证券供给者即借款人为了能在利率上升之前以低成本借入长期资金,就会减少短期证券的发行而增加长期证券的发行。结果,短期证券需求增加,供给减少,价格上升,利率下降;而长期证券由于需求减少,借款人不得不提高发行利率,导致长期证券利率上升。在这种情况下,短期利率低于长期利率。而当人们预测未来短期利率会下降时,则会导致长期利率下降,甚至有可能出现长期利率低于短期利率的情况。

因此,债券回报率(即债券利率)曲线的形状是由人们对未来短期利率的预期决定的。如果人们预测未来短期利率不变,则曲线呈平坦状;如果人们预测未来短期利率上升,则曲线呈递增状;如果人们预测未来短期利率下降,则曲线有可能呈隆起状。

预期假说解释了利率的期限结构差异,但未能说明在大多数情况下,长期利率高于短期利率的原因。

(二) 市场分隔理论

市场分隔理论认为,各种期限的证券市场是彼此分隔、相互独立的,并不像预期假说认为的那样,各种期限的证券市场是统一的,资金可在各种期限市场上自由流动,各种期限的证券之间可相互替代。由于投资者和筹资者的目标不同,并且有各自相对独立的经营领域,如商业银行注重流动性,大多从事短期资金运用项目,就会以购买短期证券为主,而保险公司、养老金基金等注重未来收入的稳定性,大多以购买长期证券为主;此外,由于筹资者的目标不同,他们会相对固定地活

动在某一市场之中,如房地产经营商一般需要借入长期资金,所以以发行长期证券为主,而零售商则需要筹集短期资金,主要活动于短期资金市场,这样便使各种不同期限的证券市场形成彼此独立、相互分割的局面,长期利率和短期利率由各市场供求关系决定,因而对短期利率的预测并不能决定长期利率的变化。

一般来说,投资者多偏好期限较短、利率风险较小的债券,对长期债券的需求相对较少,因此,长期债券价格较低、利率较高,从而其回报率曲线多呈递增状。

(三) 流动性报酬理论

流动性报酬理论认为,长期债券比短期债券有更大的市场风险,即价格波动幅度更大、流动性更差,这使得长期债券的利率由两个部分构成:一是当期短期债券利率和长期债券到期前预测的短期利率平均值,二是长期债券供求变化所产生的长期债券流动性报酬。流动性报酬是对长期债券持有者承担了较高的市场风险所给予的补偿,它构成长期债券收益的一部分。

从金融市场的现实情况来看,不同期限的债券虽然不能完全替代,但一种债券的预期回报率对其他债券的预期回报率会产生影响。投资者在做投资决策时,往往首先选择他们所偏好的某种期限的债券,而要吸引他们投资于另一种非偏好期限的债券,就必须向其支付正值的流动性报酬,使他们获得更高的预期回报率。

第四节 我国的利率体制改革

一、我国的利率体制

一国的利率体制即一国利率管理制度的总和,包括利率政策、利率决定机制及对利率变动幅度的有关规定。

利率管理制度是否适当直接关系到利率的杠杆作用能否得以充分发挥。一国采取什么样的利率体制与该国的经济发展状况及历史有关。

目前,世界各国采取的利率体制主要有两种类型:一是利率管制,二是利率市场化。我国目前正处在利率市场化改革的进程中。

我国利率体制变化的进程可分为三个阶段:第一阶段是1949~1982年,实行高度集中的利率管制;第二阶段是1982~1993年,实行的利率管制有所松动;第三阶段是自1993年以来进行的利率市场化改革。

中华人民共和国成立以后,我国实行的是高度集中的利率管理制度,这与我国当时实行的高度集中的计划经济体制是相适应的,资金由国家严格按照计划调度,全国实际上只有一家银行,即中国人民银行;所有利率均由国家计划制定,由国务院直接决定利率水平,由中国人民银行统一管理利率的操作与运用;所有存贷款业务都严格按颁布的利率操作,任何部门、单位或个人不得擅自变更利率水平。

实行这种没有弹性的严格的利率管制是在当时特殊历史条件下的一种选择。中华人民共和国成立初期,我国面临的是国民党旧政权遗留下来的严重通货膨胀和猖獗的高利贷及投机倒把活动。在这种情况下,政府不得不采取严格的管理措施,特别是实行严格的利率管制,以防投机分子扰乱金融。为了稳定金融,我国首先对金融业进行社会主义改造,并于1952年完成了银行业所有制改造。为了巩固金融业实现社会主义改造的成果,也需要实行统一的利率管制。事实上,正是在

严格的利率管制下,我国当时的通货膨胀和混乱的金融局面才得以迅速扭转。

1956年,我国基本完成了生产资料所有制社会主义改造以后,全国实行高度集中的计划经济体制,中华人民共和国成立初期建立的利率管制体制不仅没有被削弱,反而被进一步强化。尤其是面对大规模经济发展的要求,我国的资金非常匮乏,因此,实行利率管制的做法便在理论和实践上被认为是正确的选择而得以延续。

1978年,党的十一届三中全会确立了改革开放的基本路线和方针。根据这一路线和方针,我国开始实行有计划的商品经济,但利率管制仍未放松。

随着我国经济体制改革的不断深入,市场机制的作用日渐明显,利率在调节资金供求和经济结构上的杠杆作用也日益受到重视。1982年,为了推动我国金融业的发展,提高中国人民银行、中国农业银行、中国银行和中国人民建设银行(后改为中国建设银行)在融资活动中的地位,规定这四大银行在办理某些特定对象的存贷款业务时,可以按规定的利率进行有限的上下浮动。这标志着我国原来实行的无弹性的利率管理制度有所放松。

1983年,为了进一步加快我国金融体制改革,将中国人民银行原来承担的商业银行业务划归新组建的中国工商银行,中国人民银行被确定为中央银行,专事货币发行和金融管理职能,统一对外宣布利率水平及实行利率管理,并且确定不同银行的利率浮动幅度。

二、利率市场化改革

在管制利率体制下,利率水平往往容易被人为压低而不能真实地反映市场资金供求状况,还会导致资金配置低效,造成资源浪费。自20世纪70年代起,很多国家开始尝试利率市场化改革。

从各国的利率市场化过程来看,可分为三个阶段:第一阶段的目标是将利率维持在接近市场均衡状态的水平,保持经济、金融运行稳定;第二阶段的目标是通过扩大利率浮动范围,放松利率浮动权,以完善利率浮动机制;第三阶段的目标是通过增加金融交易品种,扩大交易规模,形成金融资产多样化,先在非存贷款金融交易中实现利率市场化,然后通过这些金融交易与银行存贷款业务的竞争,促使银行先放开贷款利率,再放开存款利率,最终实现利率市场化。

借鉴国外实行利率市场化改革的成功经验,我国自1993年起确定了利率市场化改革的基本设想。1996年6月,中国人民银行放开了银行间同业拆借利率;1997年6月以后又放开了银行间债券回购利率。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,循序渐进。20年来,我国的利率市场化改革也正是按照这一思路不断推进的。

1998年,中国人民银行先在贷款领域推进利率市场化,放松了银行贴现与转贴现利率管制。1999年,我国开始进行存款利率改革,允许中资商业银行对中资保险公司试办双方协商确定利率的大额(3000万元以上)长期(5年以上)定期存款;2003年允许商业银行、农村信用社开办邮政储蓄协议利率存款(起存金额3000万元,期限3年以上)。自2000年起,我国放开外币贷款利率和300万美元以上的存款利率;自2003年起放开了英镑、瑞郎、加拿大元、美元、日元、港元、欧元等外币小额存款利率;自2004年起放开了金融机构人民币贷款利率上限。自2006年起,我国不断扩大商业银行的住房贷款利率浮动范围。

自2012年起,我国加快了利率市场化改革的步伐。2012年,我国中央银行扩大了人民币存款利率浮动区间;2013年7月20日取消金融机构贷款利率下浮限制,全面放开金融机构贷款利率和贴现利率管制,由金融机构根据商业原则自主决定贷款和贴现的利率水平。经过两年多不断放松

存款利率浮动管制的实践,2015年10月24日我国中央银行宣布对商业银行和农村合作金融机构不再设定存款利率上浮限制。至此,我国的利率市场化取得突破性进展,基本实现了金融机构存贷款利率市场化。

回顾我国利率市场化的进程可以清楚地看到,我国的利率市场化是按照先银行间拆借利率和债券利率市场化,后贷款利率和贴现利率市场化,再存款利率市场化三个阶段稳步推进的。与其他大多数发展中国家相比,我国迄今为止的利率市场化进程是比较稳健的,没有发生大的利率波动,也没有对我国宏观经济产生不利影响,我国国民经济保持了比较稳定的发展趋势。

接下来我国将进一步推动利率市场化的深入进行,其改革目标是在逐渐形成合理的利率期限结构的基础上,按照市场供求关系,确定合理的基础利率水平,以引导市场利率的变化与走向,充分发挥利率在调节市场以及引导经济主体预期方面的作用,以实现资源的合理配置。而要形成合理的利率期限结构,就需要大力推进我国资本市场改革,建设多层次资本市场,提供不同期限的资本市场融资工具,以及多种金融衍生工具,形成充分公平的竞争性市场,使资金供给者和需求者在公平的竞争性市场中有充分的选择权,即让市场参与者在充分考虑收益与风险的基础上做出理性的价格选择,这样既有助于形成比较合理的利率期限结构和债券收益率曲线,又能更好地发挥市场的价格发现功能,在市场有效配置资源的过程中合理地确定利率的均衡水平。



本章小结

信用是以偿还为前提条件的借贷行为,是在商品货币经济发展到一定阶段,在货币的支付手段职能形成后才出现的资金运动方式。

信用的古老形式是高利贷。高利贷不适应资本主义生产发展的需要,在资本主义制度建立后,被现代信用形式所取代。现代信用形式主要有:商业信用、银行信用、国家信用、消费信用和国际信用。商业信用是现代信用的基础,银行信用是现代信用的主要形式。

商业信用的工具有商业票据。商业本票(期票)和商业汇票有三个区别。银行信用的工具有银行票据。银行本票、支票和汇票是银行信用最常用的工具。

信用对经济发展有巨大的推动作用:提高资金使用效率,节约现金流通,加快资本集中,调节经济结构。信用膨胀和信用紧缩不利于经济发展。

利息是使用借贷资金的报酬,来源于剩余产品或利润的一部分,是剩余价值的特殊转化形式。

决定利率水平的因素主要有:平均利润率、借贷资金的供求关系、预期通货膨胀率、货币政策和国际收支状况。利率水平变动对资金供求有重要影响,进而影响一国宏观经济状况及国际收支。利率变动主要通过影响人们的投资、储蓄和消费来影响整体经济活动水平。当代主要的利率理论有:可贷资金利率理论、IS—LM分析的利率理论和利率的期限结构理论。我国利率市场化改革的次序是:先外币、后本币,先农村、后城市,先贷款、后存款,先大额、后小额。



参考书目

1. 米什金:《货币金融学》,中国人民大学出版社1998年版。
2. 劳埃德·B. 托马斯:《货币、银行与金融市场》,机械工业出版社1999年版。
3. 刘絜敖:《国外货币金融学说》,中国展望出版社1989年版。
4. 戴国强:《我国商业银行利率风险管理》,上海财经大学出版社2005年版。
5. 盛松成等:《现代货币经济学》,中国金融出版社2003年版。



1. 为什么高利贷信用的利息率会特别高?
2. 商业本票与商业汇票有何区别?
3. 为什么银行信用会取代商业信用而成为现代信用的主要形式?
4. 信用有什么作用?
5. 简述可贷资金利率理论的主要内容。
6. 为什么说 IS—LM 分析的利率理论是一种一般均衡的利率理论?
7. 简述利率期限结构理论的主要内容。
8. 我国目前实行的利率制度有何缺陷? 我国的利率制度改革应当如何进行?
9. 根据我国自 1993 年以来的利率调整状况和美联储自 2000 年以来的利率调整状况,我们发现利率调整一旦开始,就具有朝一个方向进行连续调整的特点。这是为什么?