

货币银行学

何光辉

复旦大学经济学院国际金融系

E-mail: _bright@sina.com



货币基础

- ◆ 我们几乎每天都接触到货币。
- ◆ 货币到底是什么？货币有什么功能？经历了哪些形态的变化？古今中外有哪些本位货币制度？不同国家的货币是如何成为国际货币的？



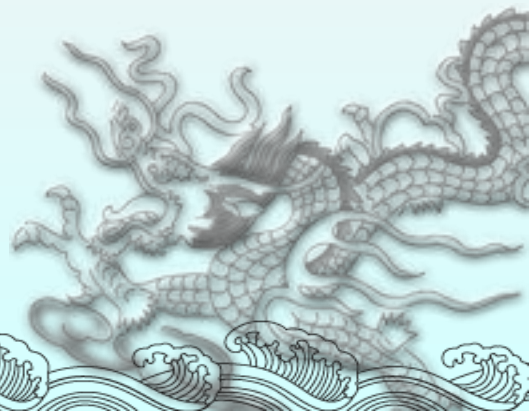
第一章 货币基础

主要知识点：

- 货币是什么？
- 货币有什么功能？
- 经历了哪些形态变化？
- 有哪些本位制度？
- 不同国家的货币是如何成为国际货币的？

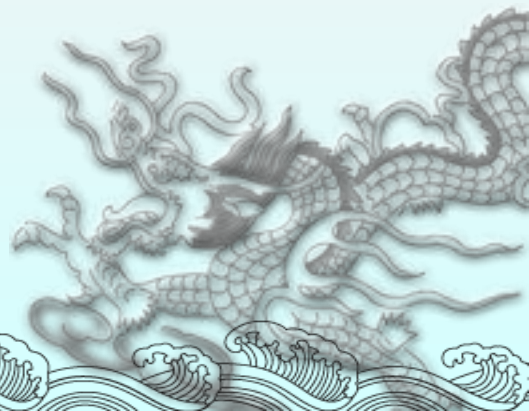
第一章 货币基础

- ◆ 第一节 货币概述
- ◆ 第二节 货币本位制
- ◆ 第三节 货币国际化
- ◆ 小结



第一节 货币概述

- ◆ 一、货币的描述性定义
- ◆ 1、货币是在商品或劳务的支付与债务偿还中被普遍接受任何东西。着重于货币支付和偿债功能。
- ◆ 2、货币是在商品交易中普遍可接受的交换媒介。



- ◆ 3、货币是一切其他商品的一般等价物。
- ◆ 4、马克思主义政治经济学的定义：货币是固定地充当一般等价物的特殊商品。



- ◆ “那个家伙很有钱”，这里的“钱”是货币吗？
- ◆ 货币、现金与财富



二、货币的功能

降低交易成本

交易媒介 (medium of exchange)

计价单位 (unit of account)

支付手段 (standard of payment)

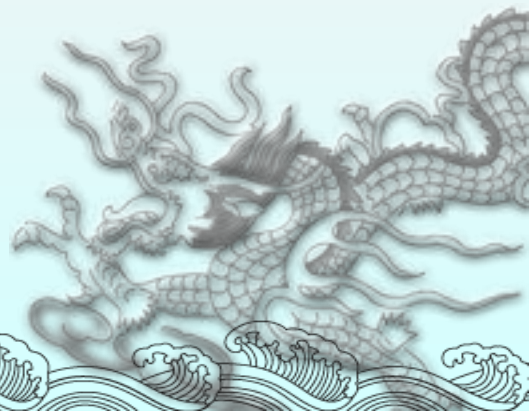


二、货币的功能

- ◆ 价值储藏(store of value):1922年8月1马克与1923.11的 1.02×10^{10} 马克等值; 1945.8到1946.7, 匈牙利货币购买力降为 $1/3.81 \times 10^{27}$
- ◆ 民国政府的法币: 100元1937年可以买2头黄牛, 到抗日战争结束后的1945年只能买2个鸡蛋, 1946年只能买1/6块肥皂, 1947年只可买1只煤球, 1948年8月19日只能买0.002416两大米(每斤16两), 1949年5月只能买1粒米的0.245%

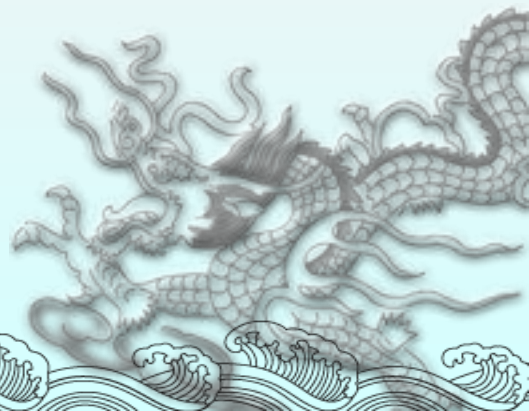
三、货币形态演变

- ◆ (一) 商品（包括金银）货币
- ◆ (二) 代用货币
- ◆ 典型的代用货币是银行券(bank note)
- ◆ 20世纪30年代世界性经济危机之后，银行券停止兑换黄金，导致银行券纸币化，与纸币已基本成为同一概念。



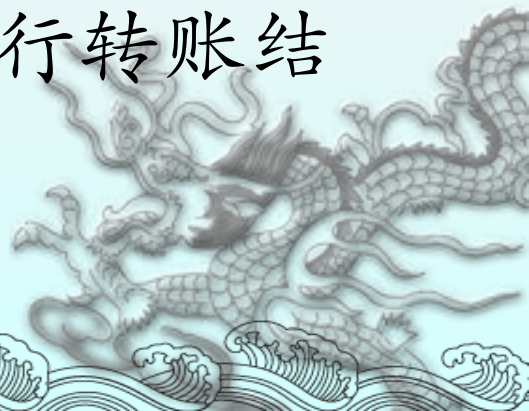
◆ (三) 信用货币

- ◆ 信用货币是指国家法律规定强制流通的、不以任何贵金属为基础的独立发挥货币功能的货币。



(三) 信用货币

- ◆ 法币 (fiat money 或 legal tender) 和存款货币 (saving account)。
- ◆ 法币: 法定货币, 一般是纸币, 也即通常所说的通货。
- ◆ 纸币: 国家强制发行流通的货币, 本身没有价值, 其购买力依靠国家的强制力实现。
- ◆ 存款货币: 能够通过签发支票进行转账结算的活期存款。

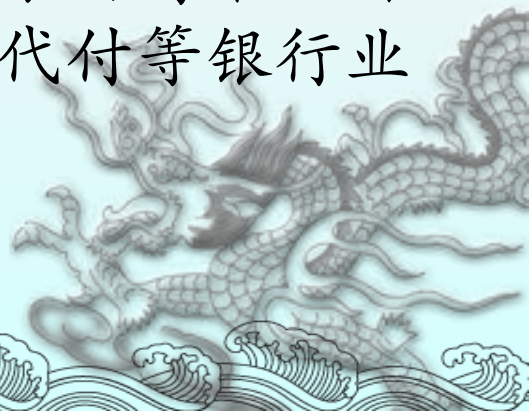


电子货币

- ◆ 巴塞尔银行监管委员会认为：电子货币是指在零售支付机制中，通过销售终端、不同的电子设备之间以及在网络（Internet）上执行支付的“储值”和“预付支付机制”。
- ◆ “储值”是指保存在物理介质（硬件或卡介质）中可以用于支付的价值，如IC卡、多功能信用卡等。这种介质亦被称为“电子钱包”，类似于人们常用的普通钱包，当其储存的价值被使用后，可以通过特定设备向其追加价值。
- ◆ “预付支付机制”则是指存储在特定软件或网络中的一组传输并可用于支付的电子数据，通常被称为“数字现金”

电子货币

- ◆ 1952年美国加州富兰克林国民银行（1974年破产）率先发行银行信用卡，标志着一种新型商品交换中介的出现；1974年Roland morono发明了IC卡作为电子货币。随后一些发达国家相继开发了电子货币产品。
- ◆ 电子货币大致可以分为三种：
 - ◆ 1、以银行为主要信用担保的电子借贷系统（银行卡）。作为现今电子货币的主要形式，它通常用于由持卡人自己完成存取款、转帐、消费、融资、代收代付等银行业务。



电子货币

- ◆ 2、信用卡为基础的电子钱包。如 Mondex，是英国在1995年7月最先进行实验的新交易支付手段，是将现金信息存储在IC卡上一块具有存储、加密和计算能力的集成电路芯片中，虽然形状上与信用卡相似，但有独立的计算功能，并可携带信息，因此被广泛用于电子银行、电子商务、金融投资、信贷、身份证明、医疗保健方面。
- ◆ IC卡逐步取代磁性介质信用卡，成为近期电子货币的主要形式。
- ◆ 中国，2015年IC卡全面取代磁条卡

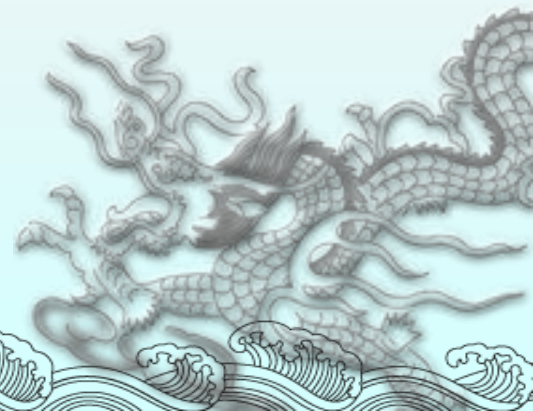
电子货币

- ◆ 3. 在互联网发行的数字货币。如在Internet上流通的Ecash、电子支票、电子信用卡等，其最大特点是只用软件便可以实现电子货币支付完成交易过程，从理论上讲是真正意义上的虚拟货币。在可预见的将来，随着制约数字货币发展问题的解决，它必将成为电子货币的主要形式。



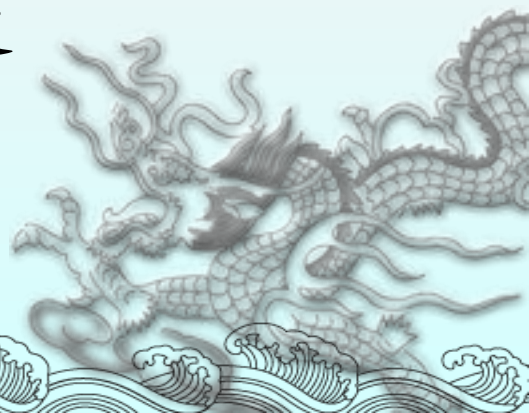
电子货币

- ◆ 大量与非银行有关的电子货币形式，如大型连锁超市的充值卡，网络支付软件（如支付宝、微信钱包）中的电子款项支付和存储，其实质均是一种基于现实货币的电子货币。



第一章 货币基础

- ◆ 第二节 货币本位制
 - ◆ 一、银本位制
 - ◆ 二、金银复本位制
 - ◆ 三、金本位制
 - ◆ 四、信用货币制度
 - ◆ 五、货币及其制度在中国的演变



◆ 与货币形态演变相互联系的是货币本位制的发展。而本位币的变化决定了货币本位制度的演变，与本位币相伴而生的是辅币。



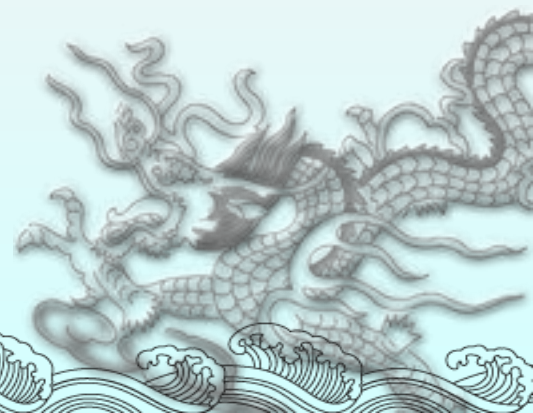
◆ 本位币

是法定的计价、结算货币，为一国的基本通货。
在金属货币流通的条件下，本位币是指用货币金属按照国家规定的货币单位所铸成的足值的铸币。自由铸造，无限法偿。在信用货币制度中本位币为银行券或纸币。

◆ 辅币：是本位币以下的小额通货，供日常零星交易和找零之用。

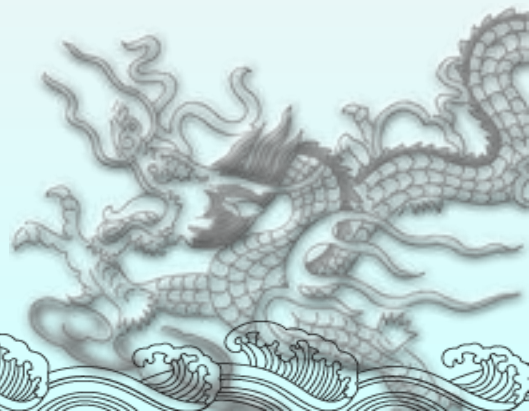


- ◆ 无限法偿：货币具有无限的法定支付能力，一般指本位币。
- ◆ 有限法偿：货币在国家规定的一定限额内，受款人必须接受，超过限额时，有权拒绝。一般指辅币。



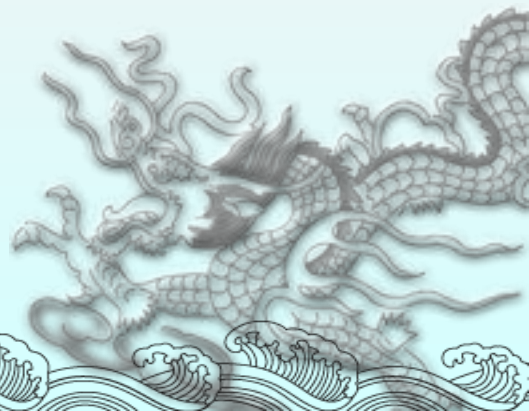
第二节 货币本位制

- ◆ 货币制度根据其应用的范围分为国家货币制度、区域货币制度和国际货币制度
- ◆ 国家货币制度是一国以法律形式确定的该国货币流通的结构、体系与组织形式，国家通过制定法律法规对所使用的货币进行控制，为实现自己的政策目标服务。



第二节 货币本位制

- ◆ 金属货币本位制度
- ◆ 银本位制（Silver Standard）
 - ◆ 欧洲各国在中世纪盛行银本位。以一定量的白银铸币为标准货币。自由铸造、自由熔化、自由输入输出，银行券和其他货币可以自由兑换银币。
 - ◆ 缺点：
 - ◆ 价值不稳定
 - ◆ 大宗交易不便



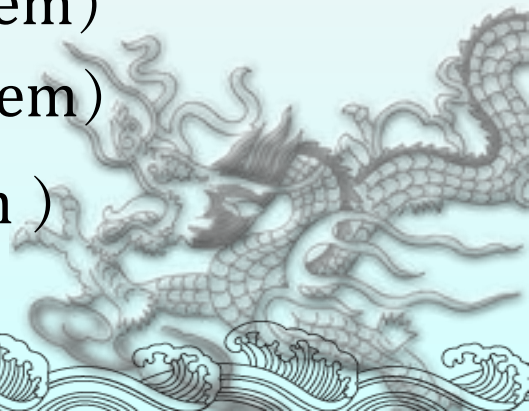
第二节 货币本位制

◆ 金银复本位制 (Double Metallic Standard System)

◆ 白银和黄金同时作为一国的本位货币。本位币与一定量的金和一定量的银之间保持等值关系，两者均有无限法偿能力。

分为三种：

- ◆ 平行本位制 (Parallel Standard System)
- ◆ 双本位制 (Bimetallic Standard System)
- ◆ 跛行本位制 (limp standard System)



劣币驱逐良币

- ◆ “劣币驱逐良币”的现象——“格雷欣法则”
(Gresham's Law)



劣币驱逐良币

- ◆ 这是一个扣人心弦的比赛。故事发生在2001年，主角是名叫何玉麟的香港售货员。他一共要过15关。第一关，1000元，第二关，2000元；第三关，3000元；第四关，4000元；第五关，8000元；第六关，10000元；第七关，2万元；第八关，3万元；第九关，4万元；第十关，6万元；第十一关，8万元；第十二关，15万元；第十三关，25万元；第十四关，50万元；第十五关，100万元。他一路轻松做答，连过14关。第15题是：“在经济学中，‘劣币驱逐良币’理论是以下谁人提出，A科斯、B史汀加、C格雷欣、D史宾沙。”何玉麟放弃了回答，他赢得了50万的大奖，这也是当时为止该节目闯关成功的最高纪录。

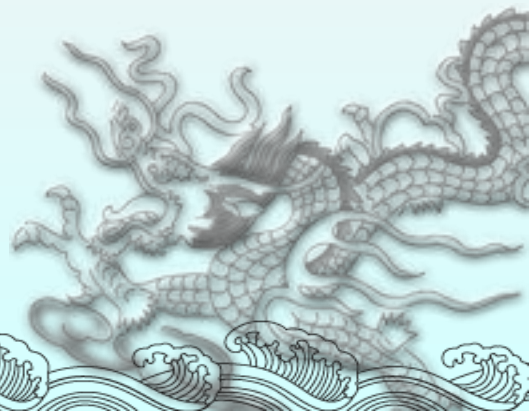
劣币驱逐良币

- ❖ 劣币驱逐良币被广泛应用于非经济学的层面，泛指价值不高的东西会把价值较高的东西挤出流通领域。
- ❖ 假冒劣质产品在多种渠道向正牌商品挑战，并有膨胀、蔓延之势。



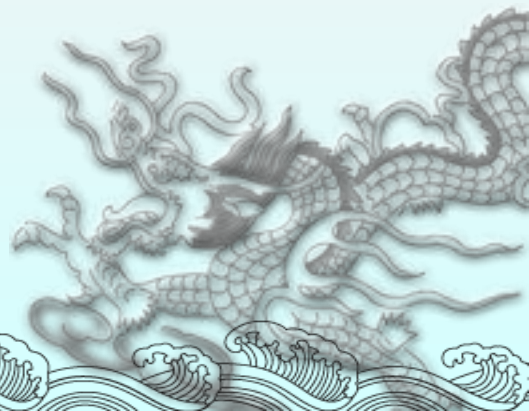
劣币驱逐良币

- ◆ 有的人用50元钱买到了一双“伪”耐克鞋，替代了800元一双的真正的耐克，而且他的心里还美滋滋的；有的人用几百元钱买到了一张假文凭，他凭着这张假文凭获得了很好的收益。
- ◆ 用人的劣根性替代了社会良知。



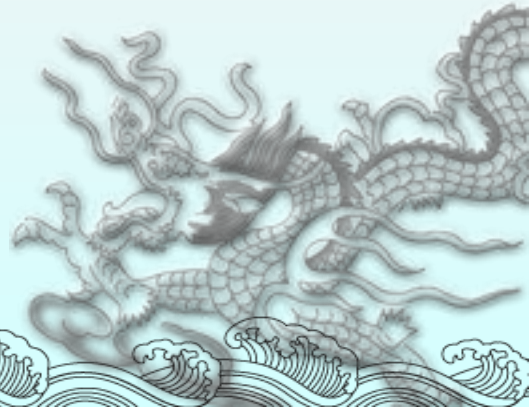
劣币驱逐良币

- ◆ 意大利作家卡尔维诺：在白羊群中出现了一只黑羊，这只黑羊就是“另类”，一定会被驱逐出去。在一个人人都偷窃的国家里，唯一不去偷窃的人就会成为众矢之的，成为被攻击的目标。



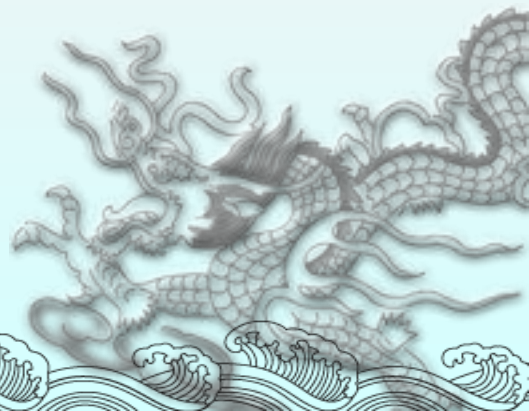
诽谤原无诋毁之意

- ◆ 现代“诽谤”一词是指无中生有、毁人名誉的行为。古时并非如此。在古代，诽与谤同义，诽谤最初是指议论或批评、建议，并无诋毁的意思。《淮南子·主术训》记载：“尧置敢谏之鼓，舜立诽谤之木。”意思是说，尧时设置敢于进谏者所击的鼓，舜时竖立由批评建议者书写的木桩。这种木桩也就是最早的“华表”，它起着当今意见箱的作用。古代的诽谤是帝王提倡的行为。
- ◆ 到了汉代以后，由于封建专制制度的完善，“诽谤”一词由批评建议变成了诬蔑中伤。



青楼原指帝王之住所

- ◆ 自唐宋以来，“青楼”多代称妓院。其实，“青楼”最早是指帝王的住所。清代学者袁枚《随园诗话》中说：“齐武帝于兴光楼上施青漆，谓之青楼，”并指出，“今以妓院为青楼，实是误矣。”可见，“青楼”原先乃是帝王之所。故三国时曹植有诗曰：“青楼临大路，高门结重关。”
- ◆ 最早称妓院为青楼的是南梁的刘邈，他在《万山采桑人》一诗中写道：“娼女不胜愁，结束下青楼”。青楼便成为了妓院的代名词了。



劣币驱逐良币

- ◆ 经济政策中提倡“效率优先、兼顾公平”，结果是效率赶走了公平；人才政策中提倡德才兼备，最后往往是才赶走了德。



金属货币本位制度

◆ 金本位制 (Gold Standard)



第二节 货币本位制

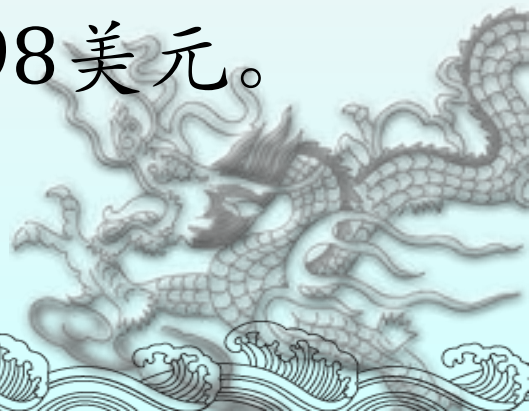
◆ 信用货币制度

- ◆ 20世纪30年代以来，各国发行纸币或银行券，已不能兑换黄金。货币数量是由货币当局根据国内经济需要来控制。



比特币：挑战中央银行

- ◆ 比特币由网络节点计算生成，总量被永久控制在2100万个。
- ◆ 已被用于跨境贸易、支付、汇款等领域。
- ◆ 比特币自2009年诞生后价格持续上涨，2011年币价达到1美元；2013年11月29日，比特币的交易价格创1242美元的历史高点，而同时黄金价格为每盎司1241.98美元。



◆ 2017年12月17日 1: 19875美元



- ◆ 比特币始于2008年神秘人物中本聪。比特币诞生后经历过无数次市场考验和技术攻击仍屹立不倒。当前比特币在全球已拥有数千万用户，数百万商家接受付款。与比特币相关的企业还吸引了不少风险投资。



- ◆ 2018.8估算，全球约2千万人持有比特币，
约占数字货币的一半



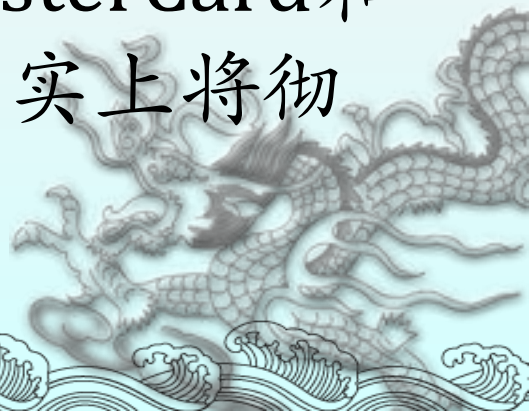
- ◆ 加密货币交易所CreditCoin（总部在英国）
2018年6月调查：75%的美国消费者希望用加密货币支付在商店购买的商品。提供这种选择的商店比例约四分之三。



- ◆ 2018:8韩国最大的加密货币交易所Bithumb的客户可在境内6000多家实体店中使用加密货币付款。



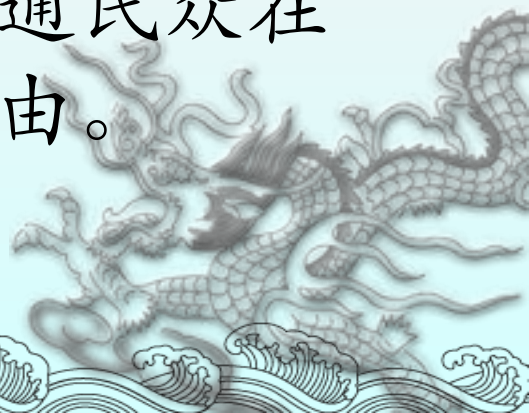
- ◆ 加州大学教授金融学Bhagwan Chowdhry提名中本聪为2016年诺贝尔经济学奖候选人的理由如下：比特币的发明是革命性的，不仅将彻底改变我们对货币的思考方式，很可能会颠覆中央银行的角色，并且将会破坏如西联（Western Union）这类高成本汇款服务，彻底消除如Visa、MasterCard和Paypal收取2-4%的交易费用，事实上将彻底改变法律合约的方式。



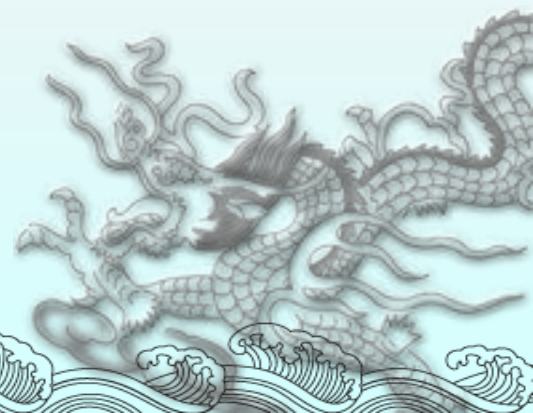
◆ 政府有是什么态度呢？比特币是政府认可的合法商品和投资品，甚至是货币。



- ◆ 1、美国商品期货交易委员会（CFTC）将比特币定义为大宗商品，与黄金、原油、小麦的归类一样。
- ◆ 2、中国禁止金融机构介入比特币，但同时认为：比特币是一种特定的虚拟商品，不具有与货币等同的法律地位，不能且不应作为货币在市场上流通使用。普通民众在自担风险的前提下拥有参与的自由。



- ◆ 3、瑞典和德国等国家政府一直都认为，比特币应该作为一种商品来对待。英国海关税务总署（HMRC）则认为比特币是一种货币。欧洲法院（European Court of Justice）最终作出裁决，认为比特币应作为货币加以对待。



比特币：挑战中央银行

- ◆ 全球最大的比特币交易平台MT.GOX网站
- ◆ 2014年2月25日，MT.GOX网站一夜之间消失

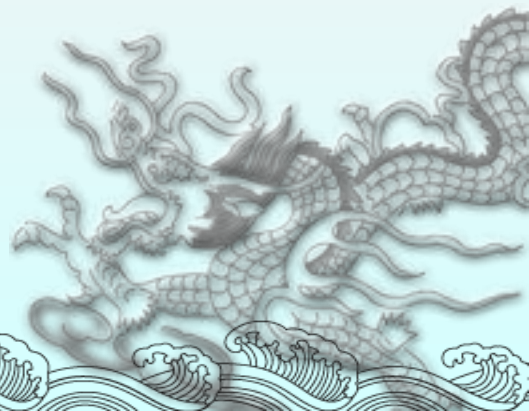


货币及其制度在中国的演变



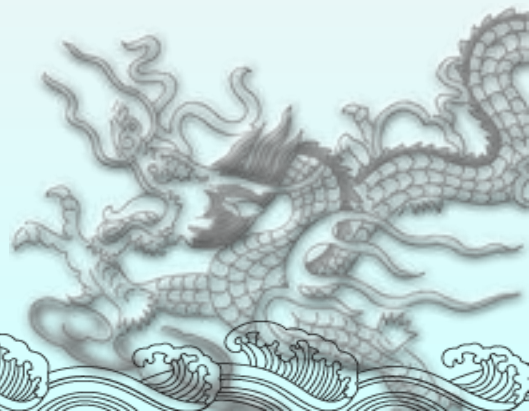
第三节 货币国际化

- ◆ 一、美元
- ◆ 二、英镑
- ◆ 三、欧元
- ◆ 四、日元
- ◆ 五、人民币国际化进程

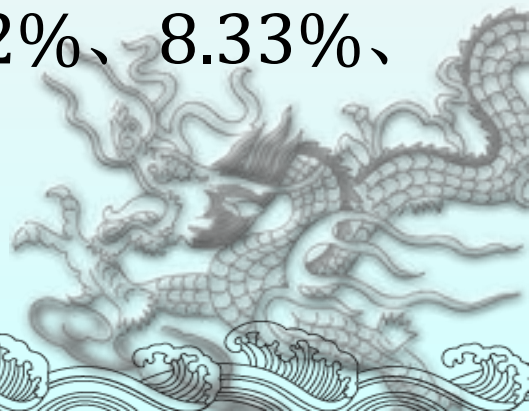


人民币国际化

- ◆ 主要包含三个方面：
 - ◆ (1) 人民币流通范围扩展，得以在国际上参与交易和流通。
 - ◆ (2) 以人民币计价的金融产品规模不断增加。
 - ◆ (3) 在国际贸易中以人民币计价和结算的比重不断增加。



- ◆ SDR是特别提款权（Special Drawing Rights）的缩写，其含义是兑换“可自由使用”货币的权利。
- ◆ IMF于1969年创设，与黄金、外汇等其他储备资产一起构成国际储备。IMF通常每五年对SDR进行一次例行审查，主要内容是SDR货币篮子的货币构成即权重。2016年10月1日新SDR货币篮子生效后，美元、欧元、人民币、日元、英镑所占权重分别为41.73%、30.93%、10.92%、8.33%、8.09%。



小结

- ◆ 1、货币有多种不同的定义。
- ◆ 2、货币具有四种功能。
- ◆ 3、货币经历了商品货币、代用货币和信用货币三种形态。目前电子货币发展迅速。
- ◆ 4、货币本位制一般经历了四个阶段。
- ◆ 5、美元、欧元、英镑、日元相继实现不同程度的国际化，目前人民币国际化进程正在加速。

