

金融基础

主 编 高建侠

副主编 陈 冬

参 编 王思佳

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目(CIP)数据

金融基础/高建侠主编. —北京:中国人民大学出版社,2012. 7
21 世纪高职高专精品教材. 经贸类通用系列
ISBN 978-7-300-16043-6

I. ①金… II. ①高… III. ①金融学-高等职业教育-教材 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 135148 号

21 世纪高职高专精品教材·经贸类通用系列

金融基础

主 编 高建侠
副主编 陈 冬
参 编 王思佳

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010－62511242(总编室)		010－62511398(质管部)
	010－82501766(邮购部)		010－62514148(门市部)
	010－62515195(发行公司)		010－62515275(盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
刷 刷	中煤涿州制图印刷厂		
规 格	185 mm×260 mm 16 开本	版 次	2012 年 8 月第 1 版
印 张	18.75	印 次	2012 年 8 月第 1 次印刷
字 数	446 000	定 价	35.00 元



近年来，中国金融市场发生了巨大变化，金融作为“现代经济的核心”，在经济发展中发挥着重要作用。随着中国经济体制、教育体制改革的不断深化，高等职业学校教学方式的改革已成为教育教学改革的重要课题，基于这一认识，为了在这方面做点力所能及的工作，在中国人民大学出版社的推动和策划下，我们组织编写了《金融基础》一书。

“金融基础”是高等职业学校金融、经济和管理专业的一门主干专业课程。其任务是使学生掌握必需的金融知识，为从事金融类工作奠定知识基础，形成认识、理解、分析一些金融实际问题的能力，培养学生的职业素养，提高学生的综合素质，使其将来在从事金融工作时增强适应职业变化的能力和继续学习的能力。

本书主要介绍现代金融界与人们现实生活关系密切的相关知识，包括货币与货币制度、信用与信用工具、金融机构、金融市场、货币供求、货币政策、保险、国际金融等。在编写时不仅注重基本理论的阐述，更注重介绍金融业务及其操作，融理论与实务为一体。

在编写教材的过程中，我们力争使本书体现以下特点：（1）结构清晰且逻辑性强；（2）内容丰富且贴近实际；（3）体现金融领域最新的研究成果；（4）理论联系实际，力求具有可操作性。为此我们在书中设置了学习目标、案例导入、知识链接、案例分析、即问即答、活动设计、本章小结、本章自测多个栏目。本书既适合作为高职院校的教学用书，也可作为财经或金融爱好者的学习参考书。

本书由陕西财经职业技术学院高建侠主编，负责编写大纲及总纂定稿。全书共分十一章，其中第一章、第三章、第五章、第六章、第八章、第九章、第十章由高建侠编写；第七章和第十一章由陕西财经职业技术学院陈冬编写；第二章、第四章由海南师范大学王思佳编写。

本书在编写过程中，参阅了有关专家学者的文献资料以及大量的网络资源，由于篇幅所限，没能一一列举。作者在这里一并表示衷心的感谢。

虽然我们尽了最大的努力来编写这本教材，但由于水平所限，书中错误在所难免，敬请读者批评指正。

高建侠

2012年6月



第一章 货币与货币制度	1
第一节 货币的产生与演进	2
第二节 货币的职能及层次划分	4
第三节 货币制度	7
第四节 国际货币体系	12
第二章 信用与信用工具	30
第一节 信用概述	31
第二节 信用形式	33
第三节 信用工具	38
第四节 利息与利息率	44
第三章 金融机构体系	55
第一节 金融机构概述	56
第二节 西方国家金融机构体系	58
第三节 中国金融机构体系	67
第四节 国际金融机构	76
第四章 中央银行	84
第一节 中央银行概述	85
第二节 中央银行的主要业务	90
第三节 我国的中央银行	94
第五章 商业银行	103
第一节 商业银行概述	103
第二节 商业银行的业务	109
第三节 商业银行的管理	118
第六章 金融市场	131
第一节 金融市场概述	132
第二节 货币市场	140
第三节 资本市场	145
第四节 外汇市场和黄金市场	154
第七章 货币供求	163
第一节 货币供给	164

第二节 货币需求	171
第三节 货币均衡、货币失衡、通货膨胀、通货紧缩	179
第八章 货币政策	196
第一节 货币政策目标	197
第二节 货币政策工具	201
第三节 货币政策传导及效应	205
第九章 国际金融	214
第一节 外汇与汇率	215
第二节 国际收支及国际收支平衡表	222
第三节 国际储备	229
第四节 国际资本流动	233
第十章 保险、信托、租赁	243
第一节 保险	243
第二节 信托	254
第三节 租赁	261
第十一章 金融监管与金融创新	270
第一节 金融监管	271
第二节 金融创新	278
第三节 金融全球化	281
参考文献	292

第一章

货币与货币制度



学习目标

通过本章的学习，了解货币的产生和演进；理解货币的职能、货币的本质；掌握货币制度的内容、类型及我国的货币制度；了解国际货币体系；能运用基本原理分析货币与货币制度问题。



案例导入

电子货币

电子货币通常在专用网络上传输，通过 POS、ATM 机器进行处理。近年来，随着 Internet 商业化的发展，网上金融服务已经开始在世界范围内开展。网上金融服务包括了人们的各种需要内容，如网上消费、家庭银行、个人理财、网上投资交易、网上保险等。这些金融服务的特点是通过电子货币进行及时电子支付与结算。电子货币的种类和形式又有了进一步的发展。

电子货币系统包括电子支票系统、信用卡系统、电子现金系统。

1. 电子支票系统

电子支票系统通过自动化银行系统剔除纸质支票，进行资金传输，例如：通过银行专用网络系统进行一定范围内普通费用的支付；通过跨省市的电子汇兑与清算，实现全国范围的资金传输；世界各地银行之间的资金传输。采用电子支票方式进行付款可以脱离现金和纸张。

2. 信用卡系统

信用卡是目前应用最为广泛的电子货币，它要求在线连接使用。信用卡、银行卡支付是金融服务的常见方式，可在商场、饭店及其他场所中使用。银行发行最多的是信用卡，它可采用联网设备在线刷卡记账、POS 机结账、ATM 机提取现金等方式进行支付。电子商务中更先进的方式是在 Internet 环境下通过 SET 协议进行网络直接支付，具体方式是用户在网上发送信用卡卡号和密码，加密发送到银行进行支付。当然，支付过程中要对用户、商家及付款要求的合法性进行验证。

3. 电子现金系统

电子现金是一种数字化形式的现金货币，其发行方式包括存储性的预付卡和纯电子系统性形式的用户号码数据文件等形式。电子现金的主要好处就是它可以提高效率，方便用户。电子现金支付具有特殊性，目前已经有 Digicash、Netcash、Modex 三种系统开始使用。

第一节 货币的产生与演进

一、货币的产生

货币的根源在于商品本身。货币是商品生产和商品交换的必然产物，是商品交换发展的客观需要。在货币出现之前，即在最初的商品交换中人们采用直接的物物交换形式，在商品数量品种有限的情况下，这种方式尚可适应交换的需要，但随着社会生产力的发展和社会的大分工，商品的种类日渐丰富，物物交换已无法适应商品交换的需要，必然过渡到买卖双方先将各自商品与一种双方都愿意接受的中间商品（等价物）相交换，然后再用这种中间商品（等价物）与自己所需要的商品进行最终交换，这样，直接交换形式就变换为间接交换形式。这种大家都愿意接受的中间商品就是“媒介物”，它起到沟通买卖双方的作用。这种“媒介物”就是充当一般等价物的特殊商品。人类历史上，兽皮、贝壳、玉石、金、银等都扮演过这种角色，后来由于金银具有体积小、价值大、不易变质、质地均匀、易分割、易保存、易携带等优点，才被人们逐渐固定下来，最终形成了货币。因此马克思说：“金银天然不是货币，但货币天然就是金银。”

二、货币的演进

（一）实物货币

实物货币也称商品货币。在人类历史上，布匹、牛羊、贝壳等都充当过货币。我国就有关于贝壳作为货币的记载和考古发现。



知识链接

世界珍奇货币

芝麻币：这是尼泊尔 1940 年发行的一种轻型硬币，每枚只重 0.008 克~0.014 克。不可思议的是，这种小小的硬币在购买零星物品时，还常常分割为两份或者四份。

牙币：美拉尼亚群岛的居民，长期使用狗牙和猪牙做的货币，有了牙币就可以买回自己需要的物品，娶回妻子，一家人一年有百来个狗牙就够开支了。

盐币：公元 6 世纪时，摩尔的人曾经用盐作交易的凭证，1 克盐换 1 克黄金，以后随着工业的发展、盐的开采量的增加，盐币逐步退出历史舞台。至今中非的一些地方还保持着使用盐币的习惯。

贝壳币：非洲民族和居住在太平洋上一些岛屿的人们，仍用贝壳做货币，当地的贝壳币叫“加里乌”，600 个加里乌可买回一整匹棉布。

珠币：马来西亚的沙捞越地区，从公元前 9 世纪就用玻璃珠子当货币，其价值很高，

不到万不得已的情况，不会轻易出手。

骨币：印度尼西亚北部，用母牛头盖骨作货币，母牛头盖骨的大小决定货币价值的大小。

（二）金属货币

金属货币尤其是金银作为货币几乎是世界各国共同的历史。金属货币按形成过程可分为称量货币和铸造货币。称量货币是指天然形态的贵金属条块，交易中需要称量。而铸造货币是具有一定形状、成色、重量铸造而成的金属货币。

（三）代用货币

代用货币是金属货币的代表物，它通常是指政府或银行发行的代表金属货币流通的纸币。纸币虽然在市场上流通，为交换媒介，但背后有充足的金银货币或等值的金银条块做准备。纸币持有人可随时将纸币兑换为金银货币或金银条块。因此，这个阶段的纸币是可兑换纸币。

（四）信用货币

信用货币是代用货币进一步发展的结果，而且是目前世界上几乎所有国家都采用的货币形式。狭义的信用货币包括不兑换的纸币、存款货币等；广义的信用货币还包括政府发行流通的期票、商业信用凭证等。从历史观点看，信用货币是金属货币制度崩溃的直接后果，信用货币不但本身价值低于其货币价值，而且也 and 代用货币不同，它不再代表任何贵重金属，不能与金属货币兑换，它的流通完全依靠发行者的信用和权威。

（五）电子货币

电子货币是以金融电子化网络为基础，以商用电子化机具和各类交易卡为媒介，以电子计算机技术和通信技术为手段，以电子数据（二进制数据）形式存储在银行的计算机系统中，并通过计算机网络系统以电子信息传递形式实现流通和支付功能的货币。电子货币具有以下特点：

- （1）以电子计算机技术为依托，进行储存、支付和流通；
- （2）可广泛应用于生产、交换、分配和消费领域；
- （3）融储蓄、信贷和非现金结算等多种功能为一体；
- （4）电子货币具有使用简便、安全、迅速、可靠的特征；
- （5）现阶段电子货币的使用通常以银行卡（磁卡、智能卡）为媒体。



案例分析

战俘营里的“货币”

第二次世界大战期间，在纳粹的战俘集中营中流通着一种特殊的商品货币：香烟。当时国际红十字会设法向战俘营提供了各种人道主义物品，如食物、衣服、香烟等。由于数量有限，这些物品只能根据某种平均主义的原则在战俘之间进行分配，而无法顾及每个战俘的特定偏好。但是人与人之间的偏好显然是有所不同的，有人喜欢



巧克力，有人喜欢奶酪，还有人则可能更想得到一包香烟。因此这种分配显然是缺乏效率的，战俘们有进行交换的需要。但是即便在战俘营这样一个狭小的范围内，物物交换也显得非常不方便，因为这要求交易双方恰巧都想要对方的东西，也就是所谓的“需求的双重巧合”。为了使交换能够更加顺利地进行，需要有一种充当交易媒介的商品。那么，在战俘营中，究竟哪一种物品适合做交易媒介呢？许多战俘营都不约而同地选择香烟来扮演这一角色。战俘们用香烟来进行计价和交易，如一根香肠值10根香烟，一件衬衣值80根香烟，替别人洗一件衣服可以换得2根香烟。有了这样一种记账单位和交易媒介之后，战俘之间的交换就方便多了。

分析题：为何香烟能够成为战俘营中的“货币”？

第二节 货币的职能及层次划分

一、货币的职能

（一）价值尺度

价值尺度是指货币用来衡量和计算商品价值量的职能。货币之所以能够用来衡量一切商品的价值，是因为它本身有价值，如果本身没有价值，就无法衡量商品的价值。货币作为价值尺度不过是商品价值量的外在表现。货币充当价值尺度可以是观念上的，也就是说要衡量某一商品价值的大小，并不需要把现实的货币摆在那里比较，只要写出或说出值多少货币就可以了。

商品价值的货币表现就是价格。但是，货币要计量和比较各种商品的价值，它本身必须以固定的计量单位作为标准，如以黄金作为货币，就需要把黄金划作两、钱、分等计量单位。这种统一规定的用以衡量货币本身的计量单位，就叫价格标准。价格标准最初与货币金属重量的名称相一致，如中国的两、英国的镑等。随着货币的发展，价格标准逐渐与重量单位脱节。价值尺度与价格标准相互依存，价值尺度依赖价格标准发挥职能，价格标准是货币发挥价值尺度的技术规定。

即问即答：如何认识“金钱万能论”？



（二）流通手段

货币作为流通手段，也就是货币充当商品交换的媒介。我们平常从商品买卖过程中所看到的货币的作用，就属于这一种，所以这种职能又叫做购买手段。不言自明，作为流通手段的货币，不能是观念上的货币，而必须是实在的货币。在货币执行流通手段这一作用的情况下，商品与商品不再是互相直接交换，而是以货币为媒介来进行交换。商品所有者先把自己的商品换成货币，然后再用货币去交换其他的商品。这种由货币作媒介的商品交换，叫做商品流通。由物物交换过渡到商品流通，意味着商品经济的内在矛盾有了进一步

的发展。因为，在这种条件下卖与买被分成了两个独立的过程，如果出卖了商品的人不立刻去买，就会使另一些人的商品卖不出去。也就是说，货币作为流通手段的职能，就已经包含了经济危机形式上的可能性。

作为流通手段的货币，起初是贵金属条、块，之后发展成铸币，最后出现了纸币。纸币是从货币作为流通手段的职能中产生的。

（三）贮藏手段

贮藏手段即货币可以作为财富的一般代表被人们储存起来。作为贮藏手段的货币，既不能像充当价值尺度时那样只是想象的货币，也不能像充当流通手段时那样用货币符号来代替，它必须既是实在的货币，又是足值的货币。因此，只有金银铸币或者金银条块等才能执行贮藏手段的职能。

最初人们贮藏货币用于代替商品贮藏，后来，随着商品经济的发展，贮藏货币成为顺利进行再生产的必要条件。在足值的金属货币流通条件下，货币作为贮藏手段，具有自发调节货币流通的作用。因此，不会发生通货膨胀现象。信用货币可以被“贮藏”，但这种暂存在居民手中的货币不是贮藏货币，常见的说法是用于保存价值。它仍然计算在市场货币流通量之中，这样，信用货币也就不能自发调节流通中的货币量。

（四）支付手段

货币作为价值的独立形态进行单方面转移时，执行支付手段职能。如货币用于清偿债务，支付税金、租金、工资等所执行的职能，即为支付手段职能。货币支付手段的发挥一方面促进了商品交换的进一步发展，另一方面又蕴含着复杂的债权债务危机。在货币作为支付手段的情况下，由于很多商品生产者互相欠债，他们之间便结成了一个债务锁链，例如，甲欠乙的钱，乙欠丙的钱，丙又欠了丁的钱……如果其中某一个商品生产者因为生产和销售的困难而不能按期支付欠款，就会引起一系列的连锁反应，造成全线崩溃的局面。在货币执行支付手段的职能中直接产生了信用货币——纸币、支票、汇票等。因此，货币作为支付手段，使经济危机形式上的可能性有了进一步的发展。

（五）世界货币

当货币超越国界，在世界市场上发挥一般等价物作用时须执行世界货币的职能。金银货币本身的内在价值使其长时间充当世界货币。世界货币职能表现在以下三个方面：第一，作为国际上一般的支付手段，用以平衡国际收支差额；第二，作为国际上一般的购买手段，用以购买外国商品；第三，作为国际上财富转移的一种手段，如战争赔偿、输出货币资本等。一般来讲，信用货币不能充当世界货币，但随着国际金融的发展，一些经济实力强大国家的纸币也充当硬通货，如美元、英镑、日元等。随着网络的全球化，在不久的将来，国际支付有可能转变为电子信息储存，即由电子货币进行。但无论如何，有着真实内在价值的黄金依然是国际上最后结算和支付的手段。

货币的五大职能具有内在的联系，每一种职能都是货币作为一般等价物的本质的反映。其中价值尺度和流通手段是两个基本职能，其他职能是在这两个职能的基础上产生的。所有商品首先要借助于货币的价值尺度来表现其价格，然后才能通过流通手段实现商品价值。正因为货币具有流通手段职能，随时可购买商品，货币才能作为价值独立存在，可用于各种支付，所以人们才贮藏货币，货币才能执行贮藏手段的职能。支付手段职能是以贮藏手段职能存在为前提的。世界货币职能则是其他各个职能在国际市场上的延伸和发

展。从历史和逻辑上讲，货币的各个职能是按顺序随着商品流通及其内在矛盾的发展而逐渐形成的，从而反映了商品生产和商品流通的历史发展进程。



知识链接

经济货币化对一国经济发展的作用与影响

经济货币化对一国经济发展的作用与影响包括：（1）可以摆脱自金本位时代以来以黄金作为交易媒介的弊端，即携带不方便、交易不方便。（2）经济货币化还有一个好处就是比较容易体现各个国家货币的贬损程度，可以反映汇率。因为固定汇率在现在这个时代只有少数几个金融行业超级发达的国家才能做到。（3）经济货币化对国家控制金融经济政策有帮助，可以不断发行新币销毁旧币，而且可以有效地发挥货币政策的功效，如增发新币，可以部分刺激国民经济。



二、当代货币层次的划分

由于货币形式转化为现实购买力的能力不同，从而对商品流通和经济活动的影响有一定差别。因此，有必要对这些货币形式进行科学的分类，即划分货币的层次，以便中央银行分层次区别对待，提高宏观调控的科学性和针对性。国际通行的做法是以流动性作为划分货币层次的标准。

（一）美国现行的货币层次

美国现行的货币层次为：

$$M_1 = \text{现金} + \text{活期存款} + \text{其他支票存款} + \text{旅行支票}$$

$$M_2 = M_1 + \text{由商业银行发行的隔夜回购协议 (RP)} + \text{隔夜欧洲美元存款} + \text{货币市场互助基金 (MMMF)} + \text{在所有存款机构的储蓄和货币市场存款账户 (MMDA)} + \text{在所有存款机构的小额定期存款}$$

$$M_3 = M_2 + \text{在所有存款机构的大额定期存款} + \text{定期回购协议和定期欧洲美元} + \text{货币市场互助基金 (机构)}$$

$$M_4 = M_3 + \text{短期财政部证券} + \text{商业票据} + \text{储蓄债券} + \text{银行承兑票据}$$

其中：

- （1）“现金”是指流通于财政部、联邦储备银行和横跨州内机构以外的硬币和纸币。
- （2）“活期存款”是指在银行的无息支票账户。
- （3）“其他支票存款”包括如下形式的计息支票账户：可转让提款单账户（NOW）；超级可转让提款单账户（super-NOW）；自动转账服务账户（ATS）；信用协会股金提款账户（credit share drafts）。
- （4）MMDA 是存款机构的计息账户，每月开出的支票数额有限制。
- （5）“在所有存款机构的小额定期存款”是指发行的定期存款面额在 100 000 美元以下的存款。
- （6）“在所有存款机构的大额定期存款”是指发行的定期存款面额在 100 000 美元以上

的存款。

（二）日本现行的货币层次

日本现行的货币层次为：

$$M_1 = \text{现金} + \text{活期存款}$$

$$M_2 + \text{CD} = M_1 + \text{准货币} + \text{可转让存单}$$

$$M_3 + \text{CD} = M_2 + \text{CD} + \text{邮政、农协、渔协、信用合作和劳动金库的存款以及货币信托和贷方信托存款}$$

此外，还有“广义流动性”，等于 $M_3 + \text{CD} + \text{回购协议债券、金融债券、国家债券、投资信托和外国债券}$ 。

其中：“现金”指银行券发行额和辅币之和减去金融机构库存现金后的余额；“活期存款”包括企业支票活期存款、活期储蓄存款、通知即付存款、特别存款和纳税准备金存款；“准货币”指活期存款以外的一切公私存款；“CD”指可转让大额定期存单。

（三）我国现行的货币层次

我国现行的货币层次为：

$$M_0 = \text{流通中的现金}$$

$$M_1 = M_0 + \text{单位活期存款} + \text{个人持有的信用卡存款}$$

$$M_2 = M_1 + \text{居民储蓄存款} + \text{单位定期存款} + \text{其他存款}$$

$$M_3 = M_2 + \text{金融债券} + \text{大额可转让定期存单}$$

第三节 货币制度

一、货币制度的内容

货币制度亦称币制，是国家以法律形式规定的货币流通的结构和组织形式。货币制度最早是伴随着国家统一铸币而产生的，在前资本主义时期，最初的铸币有各种各样的形状，并且由于自然经济和政治上的分割，造成铸币权分散，铸币成色和重量不统一，极大地阻碍了商品交换的进一步发展。同时，统治阶级利用铸币的铸造发行权，有意识地不断减轻铸币重量，降低成色，由于铸币流通的分散性和变质性，前资本主义社会货币流通极为混乱。因此将货币流通纳入一定的组织形式之中，使之有章可循、有法可依，是社会经济发展的客观需要。资产阶级取得政权后，先后颁布并实施了许多币制方面的法令和规定，逐步建立起统一的货币制度。

货币制度的内容包括：货币金属；货币单位；通货的铸造、发行与流通过程；金准备制度等。

（一）货币金属

货币金属亦称币材，是规定用什么金属来做货币材料。它是建立货币制度的基础。选择币材受客观经济发展的制约。历史上，一般先是由白银逐步过渡到金银并用，最后由黄金独占。什么样的币材决定什么样的货币制度，如金本位制、银本位制等。现代各国都是信用货币，选择币材的技术意义已超出经济意义，如纸币的防伪等。

（二）货币单位

货币单位是指法定货币的单位名称及含有的金属重量。例如：美国的货币单位为“美元”，根据 1934 年 1 月法令的规定，1 美元含纯金 13.714 格令（合 0.888 671 克）；我国北洋政府在 1914 年颁布的《国币条例》中规定，货币单位为“圆”，每圆含纯银 0.648 两（合 23.977 克）。

（三）通货的铸造、发行与流通过程

通货是指流通中的货币，包括金属货币、纸币、银行券、信用货币以及可用于流通转让的支付凭证。金属货币分为主币和辅币。

主币即本位货币，是按国家规定的货币单位、币材铸造的货币。本位货币是一个国家货币制度规定的标准货币。在支付上，本位货币具有无限法偿的能力，即在商品劳务的交易支付中和在债务的清偿上，债权人不得拒绝接受。主币是一个国家的基本通货。主币具有两个特征：第一，主币必须是足值货币，可自由铸造；第二，主币具有无限清偿力，即无限支付能力，每次支付金额不论多大，任何人都不得拒绝接受。

辅币是主币以下的小额通货，供日常零星交易与找零之用，它通过法律形式建立起固定的兑换比例。如美国的辅币为分，1 美元等于 100 美分。

（四）金准备制度

金准备制度就是黄金储备制度，是货币制度的一项重要内容，也是一国货币稳定的基础。大多数国家的金准备都集中由中央银行或国库负责管理。在可兑换银行券流通的条件下，金准备作为可供兑换的储备，起到稳定银行券价值的作用。在目前不兑换的信用货币制度下，金准备只作为国际支付的准备金。但一些国家为了稳定币值，仍保留有货币发行准备制度，如瑞士规定中央银行发行的钞票至少要有 40% 的黄金准备，其余可用短期国债、外汇、国库券等补充。

二、货币制度的演变

（一）银本位制

银本位制是以白银为本位货币的一种货币制度，它是实行最早的金属货币制度。在银本位制下，以白银作为本位货币币材。银币是无限清偿货币，其名义价值与实际含有的白银价值是一致的。银本位制分为银两本位制和银币本位制。大多数国家实行银币本位制。如中国清政府于宣统二年（1910 年）颁布的《币制则例》宣布实行银本位制，但实质是银圆和银两混用。直到 1933 年国民党政府“废两改元”，才实行了银圆流通。银本位制从 16 世纪到 19 世纪盛行了一百多年，但随着时间的推移，银本位制逐渐显现出许多缺陷，因此，19 世纪末各国先后放弃了银本位制。

（二）金银复本位制

金银复本位制是指以金和银同时作为币材的货币制度。在这种制度下，金、银两种铸币都是本位货币，均可自由铸造，两种货币可以自由兑换，并且两种货币都是无限清偿货币。

金银复本位制按金、银两种金属的不同关系，又可分为平行本位制、双本位制和跛行本位制。

1. 平行本位制

平行本位制是金、银两种货币均各按其所含金属的实际价值任意流通的货币制度。国家对金、银两种货币之间的兑换比例不加固定，而由市场自行确定金币与银币的比价。但

由于市场机制形成的金银比价因各种原因而变动频繁，造成交易的混乱，使得这种平行本位制极不稳定。

2. 双本位制

双本位制是金、银两种货币按法定比例流通的货币制度，国家按照市场上的金银比价为金币和银币确定固定的兑换比率。双本位制确定金银货币固定的兑换比率，本意是为了克服平行本位制下金银货币比例的频繁波动的缺陷。但事与愿违，这样反倒形成了国家官方金银比价与市场金银比价平行存在的局面，而官方比价由于不能快速调整，因此，当金币和银币的实际价值与名义价值相背离时，使实际价值高于名义价值的货币（即良币）被收藏，退出流通，实际价值低于名义价值的货币（即劣币）则充斥市场。因此，某一时期，市场上实际只有一种货币在流通，很难有两种货币同时并行流通，结果必然走向金本位制。

3. 跛行本位制

跛行本位制是指国家规定金币可自由铸造而银币不允许自由铸造，并且金币与银币可以固定的比例兑换的货币制度。实际上，银币已经降到了金币的附属地位，因为银币的价值通过固定的比例与金币挂钩，而金币是可以自由铸造的，其价值与本身的金属价值是一致的，因此，从严格意义上看，跛行本位制只是由金银复本位制向金本位制过渡的一种中间形式而已。



知识链接

复本位制下存在一种货币排挤另一种货币的现象。即两种名义价值相同而实际价值不同的本位币同时充当交换媒介时，实际价值较高的货币（良币）会被熔化、收藏而退出流通市场，实际价值较低的货币（劣币）则会充斥市场。它由16世纪英国财政学家T. 格雷欣在向女王提出的改铸货币建议中首先提出，故又称“格雷欣法则”。

劣币驱逐良币规律是这样表现的：当金银市场比价与法定比价发生偏差时，法定价值过低的金属铸币就会退出流通市场，而法定价值过高的货币则会充斥市场。如金银货币的法定比价为1:15，而市场金银商品比价为1:16，这时把金币熔化成金块按市价换成白银，把白银铸成银币再按法定比价换回金币，如此循环一周就可获得1份白银的收益，不断循环反复的结果是金币不断地退出流通市场，而银币则充斥市场，反之亦同。因此，尽管法律上规定两种铸币可按法定比价流通，但实际上只有一种铸币在市场上流通，金贱则金充斥市场，银贱则银充斥市场。

（三）金本位制

金本位制是以黄金作为本位货币的货币制度。其主要形式可分为三种：金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制。

1. 金币本位制

金币本位制是指以黄金为货币金属的一种典型的金本位制。其主要特点有：金铸币为本位币，可自由铸造和熔化；流通中的辅币和价值符号可以自由兑换金币；黄金在国际上

可自由输出输入。

2. 金块本位制

金块本位制是指没有金币的铸造和流通，而由中央银行发行以金块为准备的纸币流通的货币制度。它与金币本位制的区别是：金块本位制以纸币或银行券作为流通货币，不再铸造、流通金币，但纸币和银行券仍是金单位，规定含金量；黄金由政府保存，人们可持一定数额的纸币兑换金块，例如英国规定每次兑换的起点金额为纯金 400 盎司（约合 1 700 英镑）。

3. 金汇兑本位制

金汇兑本位制是指以银行券作为流通货币，通过外汇间接兑换黄金的货币制度。其主要特点与金块本位制大体相同。但人们持有的其他货币在国内不能兑换黄金，而只能兑换与黄金有联系的外币。这种制度的实质是把本国的黄金存于国外的银行，换取国外的货币。用国外的货币作为本国的纸币的发行准备金。国内居民可以购买外汇，并在理论上可以把外汇拿到国外去换取黄金。这种制度也被称为“虚金本位制”。

金本位制盛行于 19 世纪末和 20 世纪初。1929—1933 年世界经济大危机彻底动摇了金本位制的基础，使金币的自由铸造、自由流通、自由兑换、自由输出输入遭到削弱甚至丧失。自此金本位制全面瓦解，继之而起的则是纸币制度。

（四）纸币制度

纸币制度是指以不兑换黄金的纸币或银行券为本位币的货币制度。它的主要特点有：纸币的发行不受黄金储备的限制，其发行量完全取决于实现货币政策的需要；纸币的价值决定于它的购买力，纸币的购买力与发行量成反比，与商品供应量成正比；纸币的流通完全决定于纸币发行者的信用；政府通过法律手段保证纸币具有一定的强制接受性。

纵观货币制度的发展历史，我们可以清楚地看到：货币制度是对货币运动的约束和规范，其中心是稳定币值，促进商品经济的发展。

即问即答：纸币制度为什么会引发通货膨胀？



三、我国的货币制度

（一）我国货币制度的基本内容

1. 人民币是我国的法定货币

人民币单位是“元”，元是本位币，辅币的名称是“角”和“分”。人民币的票券、铸币的种类由国务院统一规定。

2. 人民币是我国唯一合法的通货

我国规定在国内严禁一切外国货币流通，金银也不准计价流通、不准买卖，禁止人民币输出国境。人民币由中国人民银行发行，严禁伪造、变造人民币，一切企事业单位、机关、团体所使用的内部核算凭证，必须报经上级机关批准，并一律不准模仿人民币的图案样式。任何单位和个人不得印制、发售代币票券，以代替人民币在市场中的流通。

应注意，在我国香港特别行政区内，港币是法定流通货币。

3. 人民币的发行坚持经济发行和集中统一原则

经济发行是指根据经济增长和商品流通的合理需要,按照货币流通规律的要求,通过银行信贷收支发行货币。集中统一是指我国的货币发行权集中于中国人民银行。除中国人民银行外,任何单位、部门、个人、地区都无权发行地区性货币、变相货币或货币代用品,无权动用国家发行基金以及突破货币发行计划。这样才能保证货币的正常流通和币值稳定。

4. 黄金、外汇储备是用作国际支付的准备金

黄金储备是指一国货币当局为应付国际收支上的需要所持有的黄金总额,不包括工业用黄金和民间持有的黄金。外汇储备是指一国政府所持有的国际储备资产中的外汇部分,即以外币表示的债权。中国人民银行是管理、经营国家黄金、外汇储备的唯一机关。黄金、外汇储备不仅用于国际结算,同时也关系到人民币的发行、流通及在国际上的信誉。

(二) 人民币的发行程序

我国人民币发行的程序是:中国人民银行对商业银行提供货币即再贷款;商业银行凭借中国人民银行提供的基础货币,对企业发放贷款。接受贷款的企业再将贷款存入银行,即转变为存款。企业在符合现金管理规定的范围内,可以从其存款户内提取一定现金。因此,从整个货币供应来讲,是先有贷款,后有存款和现金。企业通过生产经营活动,获得收入,用以归还贷款。贷款的归还,也就是货币的回笼。货币从发放到回笼,就完成了一次周转。

(三) 人民币的性质

人民币是一般等价物,具有核算社会劳动和与一切商品直接交换的特征;人民币是价值符号,本身没有价值,只能表现和衡量商品价值,是一种直接的价值符号;人民币是一种债务货币,是通过银行信贷程序发行的一种信用货币,是由现金和银行存款构成的,而现金和存款都是银行的负债;人民币具有强制性,国家通过法律手段对人民币的发行和流通作了严格的规定。



知识链接

货币制度的缺陷导致金融危机不断爆发

1. 20 世纪以来,世界经济、金融危机不断

自 20 世纪 20 年代末 30 年代初金融危机之后,又先后爆发过英镑危机、美元危机、布雷顿森林体系崩溃、欧洲货币体系危机、南美金融危机、东南亚危机、俄罗斯危机等。1997 年爆发的东南亚金融危机对世界经济的影响更加巨大。20 世纪 80 年代以来世界各国爆发的经济、金融危机,究其根源是世界经济、金融一体化与国际货币多元化的矛盾,具体表现形式为市场均衡的背离。金融市场的无套利均衡保证市场经济的资源配置优化。由于国际货币多元化使这种均衡遭到破坏,在金融市场上各种货币汇率的变动不定,以及由汇率变动带来各种金融产品价格频繁变动,使金融市场上存在着许多投机套利机会,并且投资基金等国际金融力量蓄意攻击可人为创造投机机会,导致市场无法逼近均衡并导致背离,使金融市场优化资源配置的功能遭到破坏,造成资源配置劣化,虚假经济和经济泡沫出现。在超单个国家经济实力的“金融霸权”的攻击下,经济、金融危机不可避免。

综观历史，全球性的金融危机已发生过多，比较历次危机后不难发现，任何国际性的货币金融危机都是由于一国货币对外大幅度贬值，导致国家实体经济的破坏和世界经济秩序的混乱，进而导致国际性金融危机。所以，我们认为国际性货币危机的根源在于世界货币的不统一。

2. 货币制度的缺陷导致国际储备供求矛盾加剧

国际货币制度决定国际储备体系，国际储备制度是国际货币制度的内容之一。在现行国际多元货币体系下，一国的储备资产由货币性黄金、外汇储备、特别提款权和在国际货币基金组织（International Monetary Fund, IMF）的储备头寸所组成，其中特别提款权、储备头寸是 IMF 根据各国份额予以分配的，一国无法主动增加其持有额。另外，一国持有的黄金量也是相对固定的。因此外汇是一国增加国际储备的主要手段。从根本上看，外汇收入的来源是国际收支盈余，其中经常账户盈余是更为可靠、稳定的来源，而来自资本账户盈余的新增外汇储备则具有借入储备的性质。这样在国际收支差额与外汇储备的关系上，一些国家通过国际收支长期盈余缓解了外汇储备的需求，却出现了外汇储备的积累，而赤字国一方面增加了对国际储备的需求，另一方面却出现了外汇储备的下降。国际收支差额对外汇储备供给和需求两方面的反悖制约是现行国际货币制度弊端在国际储备体制中的反映，是今后国际货币体制改革的一个重大问题。

第四节 国际货币体系

一、国际货币体系概述

（一）国际货币体系的概念

国际货币体系（International Monetary System, IMS）又称国际货币制度，是指各国政府为适应国际贸易和国际支付的需要，使本国货币在国际范围内发挥世界货币职能，各国政府都共同遵守的有关政策规定和制度安排。国际货币体系一般包括三方面内容：（1）国际储备资产的确定；（2）汇率制度的确定；（3）国际收支的调节。从历史上看，国际货币体系大体上经历了国际金本位制、布雷顿森林体系和牙买加货币体系三个阶段。

（二）国际货币体系的目标与作用

1. 国际货币体系的目标

国际货币体系的目标是保障国际贸易、世界经济的稳定和有序发展，促进各国资源的充分利用。

2. 国际货币体系的作用

国际货币体系的作用，体现在以下几个方面：

（1）确定国际货币的供应和管理原则。

在采用黄金作为国际货币的情况下，国际货币的供应主要来源于黄金的生产国，而国际货币的供应受到黄金产量和货币流通规律的约束，不可能无限制地增长。在铸币流通的情况下，货币发行数量不受黄金产量的限制，很容易发生纸币发行过度的情况，但也可能发生发行不足的情况。尤其当采用主权国家发行的不能兑现的纸币作为国际货币时，如何对国际货币的供应加强管理，防止由于发行过度导致世界性的通货膨胀，或由于发行不足

导致世界性的通货紧缩，是国际货币制度中要解决的重要问题。

(2) 建立国际收支调节机制。

在国际金本位制时期，国际收支调节机制是“物价—铸币流动”机制，即通过物价的变动和铸币的流动来调节国际收支的不平衡。在布雷顿森林体系下，由于汇率基本固定，因此国际收支的调节主要通过“支出转移”和“支出减少”机制进行；而在当前的浮动汇率制下，国际收支调节则主要通过汇率机制来进行，即通过汇率变动来影响生产、流通和消费，从而达到国际收支的平衡。

(3) 通过多边支付制度，促进世界经济的一体化。

在国际货币事务的管理中，协调各国的政策行动，可以避免各国单方面为本国利益而限制国际支付情况的发生。这在客观上使国际贸易和国际投资能在世界范围内顺利地发展，防止个别国家采取单方面限制措施。这是有利于世界经济发展的。

(4) 促进各国经济政策的协调和参与国际事务的决策和管理。

国际货币体系的共同准则，实际上就是要求各国国内的经济政策服从共同规则，一切造成国内供求严重失调而导致外部经济失调，并且不利于多数他国的宏观经济政策，都会受到其他成员国的强烈指责，促使各国更多地在国内外经济政策上互相谅解和协调。

国际货币体系的建立，使各国有了共同遵守的准则和惯例，通过国际金融机构，各国也获得了发表关于国际货币问题主张的权利。这样便在一定程度上使各国获得了参与国际货币事务决策和管理的机会。

(三) 国际货币体系的演变

国际货币体系经历了不同的演变阶段：

第一阶段是国际金本位制时期。这一时期大体上是从第一次世界大战以前，英国实行金本位制开始，在此之后，世界范围内自发形成了典型的国际金本位制，在两次世界大战之间演化为非典型的金本位制——金块本位制和金汇兑本位制。在 20 世纪 20 年代末 30 年代初的世界经济大危机中，国际金本位制终于彻底崩溃。

第二阶段是布雷顿森林体系时期。这一时期大体上从第二次世界大战后开始，到 20 世纪 70 年代结束。布雷顿森林体系是在《布雷顿森林协定》的基础上建立的国际汇兑本位制，它在国际货币体系发展史上占有重要地位。二战后世界经济的重建，实际上是以布雷顿森林体系的建立为开端的。

第三阶段是牙买加货币体系时期。1973 年以后，《牙买加协定》及《国际货币基金协定第二次修正案》确认了多元化的国际货币体系。这一时期从 1976 年 1 月国际货币基金组织临时委员会的《牙买加协定》正式订立开始至今，国际上也有人把这一阶段称为“无体系时代”。

二、国际金本位制

(一) 国际金本位制的演变

金本位制是以一定量黄金为本位货币，并建立流通中各种货币与黄金间固定兑换关系的货币制度。英国是最早实行金本位制的国家，到第一次世界大战前为止，主要的西方贸易国普遍实行了金本位制。

(二) 国际金本位制的类型

根据货币与黄金的联系程度，金本位制主要有三种类型：金币本位制、金块本位制、



金汇兑本位制。相关内容在第三节已阐述，此处不再赘述。

（三）国际金本位制的影响

从金币本位制到金块本位制，再到金汇兑本位制，我们可以看出：第一，货币和黄金的联系越来越薄弱。从可以无限制地自由兑换到有限兑换，再到不能直接兑换，削弱了货币制度的稳定性，货币发行量随时可能超过流通中所需的货币量。金汇兑本位制的稳定性最差，一旦实行金币（块）本位制国家的货币不稳定，实行金汇兑本位制国家的货币币值必然因维持固定汇率而发生波动。反之，若实行金汇兑本位制国家以外汇大量兑换黄金，也必然危及实行金币（块）本位制国家币值的稳定。第二，实行金块本位制，金币不再流通，货币的可兑换性受到限制，可以节约国内经济交易所需的黄金。实行金汇兑本位制则因大量持有外汇而不仅可以节约国内经济交易所需的黄金，还可以节约国际经济交易所需的黄金。第三，各国实行的货币制度和国际货币制度之间具有密不可分的联系。世界各国可以同时实行金币本位制或金块本位制，但不能同时实行金汇兑本位制，必须至少有一国实行金币本位制或金块本位制。通常所说的国际金本位制是指在世界主要国家均实行金币本位制情况下的国际货币制度。

（四）国际金本位制的崩溃

在 1929—1933 年世界经济大危机的风暴中，西方国家受到了灾难性、毁灭性的打击，国际社会对英镑失去信心，迫使英国放弃金块本位制；美国先后出现了证券危机和信用危机，大批银行倒闭，大量黄金外流，迫使美国放弃金币本位制，以美元纸币流通；随后，法、比、意、捷、瑞士等国组成的黄金集团也不得不放弃金汇兑本位制，致使国际金本位制彻底瓦解。国际金本位制崩溃的主要原因是维持金本位制的三个必要条件遭到破坏。

1. 自由铸造和自由流通遭到破坏

由于资本主义国家加紧对黄金的掠夺，以增加本国的经济实力，所以，在 20 世纪 20 年代末 30 年代初世界经济危机爆发前，约占世界铸币黄金总量 2/3 的黄金集中于英、美、德、法等少数几个国家手里，其他国家货币流通的黄金基础已不存在，使自由铸造和自由流通完全遭到了破坏。

2. 自由兑换的条件已不具备

若黄金被剥夺作为流通手段的职能，就无法发挥其自动调节货币流通的作用，不能防止通货膨胀和货币贬值。银行券不能稳定地代表其规定的含金量，自然也就不具备自由兑换的条件。

3. 自由输出输入的条件不复存在

在资本主义经济和政治发展不平衡的情况下，产生国际收支逆差的国家流失的巨额黄金往往无法弥补。为了防止黄金外流，各国纷纷采取限制黄金输出的措施。于是，黄金自由输出输入的条件已不复存在。从 1816 年英国第一个实行金本位制算起，一直到 1936 年荷兰、瑞士、意大利等最后一批国家放弃金本位制为止，金本位制维持了整整一个多世纪。国际金本位制正式宣告全面瓦解后，国际货币制度进入了一个新的曲折的历史时期。

三、布雷顿森林体系

（一）布雷顿森林体系建立的历史背景

国际金本位制瓦解后，国际货币体系进入了无体系状态。西方国家普遍实行纸币流通制度，各自为政，组建了以英镑为中心货币的英镑集团和以法国法郎为中心货币的法郎集

团。这些货币集团内部的外汇支付与资金流动完全自由，但对集团外的收付与结算则实行严格管制。集团之间壁垒森严，限制重重，外汇战、贸易战、货币战接连不断，阻碍了国际贸易的发展和金融货币的开展。尤其是随之而来的第二次世界大战使资本主义国家之间的实力对比产生巨大变化，造成参战国国际收支恶化，汇率极端不稳定。例如，英国在第二次世界大战期间受到了巨大的创伤，经济遭到严重破坏。1945年，英国工业生产缩减，民用消费品生产仅达到1939年水平的一半，出口额还不到战前水平的1/3，国外资产损失达40亿美元以上，对外债务则高达120亿美元，黄金储备降至100万美元。又如，第二次世界大战结束时，美国的工业制成品占世界制成品的一半，对外贸易占世界贸易总额的1/3以上；国外投资急剧增长，美国已成为世界最大的债权国；黄金储备从1938年的145.1亿美元增加到1945年的200.8亿美元，约占世界黄金储备的59%。这为建立美元的霸权地位创造了必要的条件。事实上，早在20世纪40年代初，美国就积极策划取代英国而建立一个以美元为支柱的国际货币体系，改变30年代世界货币金融关系的混乱局面。在这种情况下，英美两国政府从本国各自的利益出发分别提出了重建国际货币制度的方案，开始进行统一、稳定的战后国际货币体系的谋划，并于1943年3月和4月分别发表了各自的方案，即英国的“凯恩斯计划”和美国的“怀特计划”。

1. 凯恩斯计划

1943年3月，英国著名经济学家（英国财政部顾问）凯恩斯提出“国际清算同盟方案”，简称“凯恩斯计划”（Keynes Plan）。这一计划的要点是：

（1）设立一个世界性的中央银行，将其称为国际清算同盟，由国际清算同盟发行一种以一定量黄金表示的国际货币——班柯（Bancor）作为清算单位，“班柯”与黄金之间保持固定的比价。“班柯”等同于黄金，各国可以黄金换取“班柯”，但不得以“班柯”换取黄金。

（2）各国货币按一定的比价与“班柯”建立固定汇率，可适当调整，但不能单方面进行竞争性贬值。各成员国货币与“班柯”挂钩，允许成员国调整汇率；同时，各成员国在国际清算联盟中开设往来账户，用“班柯”清算，顺差时将盈余存入账户，逆差时按规定的份额透支或提存。

（3）各国中央银行在国际清算同盟中开立往来账户，各国间发生的债权债务都通过该账户之间的转账进行清算。国际收支顺差国将盈余存入账户，而国际收支逆差国则可以按照规定的份额申请透支或提存。

总之，英国提出的“凯恩斯计划”是从英国负有巨额外债、国际收支发生严重危机及黄金外汇储备陷于枯竭的不利情况出发，从英国的利益出发，强调透支原则和双方共负国际收支失衡调节责任，其目的是建立一个国际多边清算体系，与美国分享国际金融领域的领导权。

2. 怀特计划

“怀特计划”是美国财政部长助理、经济学家怀特（H. P. White）提出的国际稳定基金方案。对应于英国的方案，美国为了确立其在第二次世界大战后国际金融领域的统治地位，从其作为国际上最大债权国、国际收支具有大量顺差及拥有巨额黄金外汇储备等有利条件出发，于1943年4月提出了“国际稳定基金方案”。这一方案是由怀特提出的，因此简称为“怀特计划”（White Plan）。这一计划的要点是：

(1) 采取存款原则，提议设立一个国际货币稳定基金的常设机构，基金总额为 50 亿美元，由各成员国用黄金、本国货币和政府债券缴纳，认缴份额取决于各国的黄金外汇储备、国民收入和国际收支差额变化等因素，根据各国缴纳份额的多少决定各国的投票权。

(2) 基金组织创设一种名为“尤尼他”(Unita) 的国际货币作为计算单位，其含金量为 137.14 格令，相当于 10 美元。“尤尼他”可以兑换黄金，也可以在各成员国之间相互转移，各国要规定本国货币与“尤尼他”之间的法定平价，以达到稳定汇率，并向成员国提供短期信贷解决国际收支逆差的目的。平价确定后，未经基金组织同意，不得随意调整。

(3) 基金组织通过提供短期信贷帮助成员国解决国际收支不平衡，稳定汇率，维持国际货币秩序。

(4) 各成员国在基金组织的发言权和投票权同其缴纳的份额成正比。

可见，美国企图通过“怀特计划”来控制“国际货币稳定基金组织”，通过该基金迫使其他成员国的货币盯住美元，进而剥夺其他国家货币本位的自主权，消除其他国家的外汇管制，为美国的对外扩张与建立美元霸权扫清道路。很明显，“怀特计划”符合美国的利益。

(二) 布雷顿森林体系的内容

布雷顿森林体系是一种典型的通过国际合作建立的而不是自发形成的国际货币体系。其主要内容包括下述几个方面。

1. 建立一个永久性的国际金融机构——国际货币基金组织

国际货币基金组织是第二次世界大战后国际货币制度的核心，它的各项规定构成国际金融领域的基本秩序。成员国进行监督、磋商和融通资金，在一定程度上维持着国际金融形势的稳定。

2. 规定以美元作为最主要国际储备，实行美元—黄金本位制

美元—黄金本位制是将美元直接与黄金挂钩，规定一个黄金官价。在布雷顿森林体系中，黄金是基础，而美元则是最主要的储备资产。黄金起着两方面的重要作用：一方面，它是官方储备资产的重要组成部分，并且是国际收支结算的最后工具；另一方面，各国货币的价格以美元或黄金来表示，而美元的价格也以黄金来表示，因此美元直接与黄金挂钩，取得了等同黄金的资格。

3. 实行可调整的固定汇率制度（盯住汇率），各成员国货币与美元挂钩

国际货币基金组织规定各成员国货币与美元的汇率如发生波动，范围不得超过平价上下各 1%，超过时，除美国外，各成员国中央银行有义务维持本国货币同美元汇率的稳定。在这一体系中，美元自然起着突出的重要作用。因为这时美元与黄金挂钩，各国官方可按 1 盎司 35 美元的平价向美国兑换黄金，其他国家的货币则与美元挂钩。各种可兑换货币要先兑换成美元，然后才能换成黄金。在这个意义上，布雷顿森林体系实际上是国际金汇兑本位制，也被有些经济学家称为“黄金—美元本位制”，以区别于 20 世纪 20 年代末 30 年代初的“金汇兑本位制”。

4. 调节国际收支

在布雷顿森林体系下，当一国发生短期的国际收支失衡，国际货币基金组织将向国际收支逆差国提供短期资金融通，以协助其解决国际收支困难。《国际货币基金协定》（以下

简称《协定》)第3条规定成员国份额的25%以黄金或外汇缴纳,其余部分(份额的75%)以本国货币缴纳。成员国在需要贷款时,可用本国货币向国际货币基金组织按规定程序购买一定数额的外汇,将来在规定的期限内,以用黄金或外汇购回本币的方式偿还借用的外汇资金。但是,国际货币基金组织提供的信贷规模有限,而且取决于成员国缴纳的份额,缴纳的份额越多,借款能力越强。由于第二次世界大战结束时,大部分国家的国际储备有限,所以国际货币基金组织基本上是被美国所控制。事实上,在布雷顿森林体系运行的20多年期间,全球范围的国际收支问题始终没有得到解决。此外,《协定》还规定了“稀缺货币条款”(Scarce Currency Clause),其目的是使国际收支顺差国主动承担调整国际收支的责任。

5. 取消外汇管制

《协定》第8条规定,成员国不得限制经常项目的支付,不得采取歧视性的货币措施,要在兑换性的基础上实行多边支付。但有三种情况可以例外:

(1) 国际货币基金组织允许对资本移动实施外汇管制。

(2) 《协定》第14条规定,允许成员国采取过渡性安排,推迟履行货币可兑换性的义务。

(3) 成员国有权对“稀缺货币”采取临时性兑换限制,可限制进口该国的商品和劳务,从而迫使“稀缺货币”发行国采取调节国际收支的措施。但是这一条款并未真正得到实施。

(三) 布雷顿森林体系的作用

布雷顿森林体系的建立和运转,一方面确立了美元的中心地位,实现了美国夺取金融霸权的宿愿,为美国的侵略扩张创造了有利条件;另一方面基于当时货币金融领域的实际状况,避免了重蹈以往货币制度的覆辙,对第二次世界大战后国际贸易经济的发展起到了积极的作用。

1. 解决了国际清偿能力短缺问题

布雷顿森林体系把等同黄金地位的美元作为各国主要储备货币,弥补了当时国际清偿能力的不足,促进国际贸易的顺利发展。

2. 稳定了国际货币金融关系

“双挂钩”和固定汇率制这两大支柱的确立,在一定程度上消除了外汇市场的动荡,保持了汇率的相对稳定,为国际贸易和国际投资创造了一个比较稳定的环境。

3. 促进了国际货币合作,有助于国际经济的稳定和增长

布雷顿森林体系本身就是各成员国协商和合作的成果。它通过对成员国提供的各种类型的短期和中期贷款,暂时缓和了成员国国际收支逆差所带来的困境。通过规定一整套具有约束力的行为准则,把成员国置于一种统一严整而又彼此协调的金融环境之中,可以说是创国际货币合作之先河,为随之而来的国际经济合作打下了良好的基础。

总的来说,布雷顿森林体系的建立,是符合当时世界经济形势的。第二次世界大战结束后,各国须建立和恢复一个多边支付体系和多边贸易体系以促进贸易的发展和各国经济的恢复和发展。当时,只有美元才有能力在全球范围向这样一种多边体系提供所需要的多边支付手段和清算手段。因此,布雷顿森林体系促进了战后经济的恢复和发展,促进了国际贸易的发展和多边支付体系、多边贸易体系的建立和发展。美元等同黄金,作为黄金的补充,源源不断地流向世界,一定程度上弥补了当时普遍存在的国际清偿能力和支付手段的不足,因而,也有利于外汇管制的放松和贸易的自由化,并对国际资本流动和20世纪

60 年代的国际金融一体化起到了积极的推动作用。

(四) 布雷顿森林体系的缺陷及崩溃

1. 布雷顿森林体系的缺陷

(1) 布雷顿森林体系的根本缺陷是“特里芬两难”。布雷顿森林体系是建立在黄金—美元本位制基础之上的，美元既是一国的货币，又是世界的货币。作为一国的货币，美元的发行必须受制于美国的货币政策和黄金储备；作为世界的货币，美元的供应又必须满足世界经济和国际贸易增长的需要。由于规定了“双挂钩”制度，而黄金产量和美国黄金储备的增长跟不上世界经济和国际贸易的发展，于是美元便陷入了一种进退两难的状况，为促进世界经济的增长和国际贸易的发展，世界各国需要有充足的美元，但这会导致美国的国际收支逆差，巨额的国际收支逆差又会影响各国对美元的信心。美元的这种两难境地是 1960 年由美国经济学家特里芬在其著作《黄金与美元危机》中首先提出的，故又被称为“特里芬两难”。“特里芬两难”指出了布雷顿森林体系的内在不稳定性及危机发生的必然性。随着流出美国的美元日益增加，美元同黄金的可兑换性（按固定价格）必将日益受到人们的怀疑，美元的可兑换性信誉必然受到日益严重的削弱。

(2) 国际收支调节机制的调节效率不高。所谓调节效率，是指调节成本要较低，调节成本的分配要较均匀，调节要有利于经济的稳定与发展。在布雷顿森林体系的固定汇率制下，虽说汇率是可以调整的，但因固定汇率的多边性而增加了调整平价的困难，并且汇价的波动只允许在平价上下各 1% 的幅度内，从而使汇率显得过于刚性。当一国发生国际收支逆差时，往往不得不采用紧缩国内财政货币政策来进行调节，这样就使得各国特别看重国际储备的增长，以避免不必要的调节成本发生；而当一国发生国际收支盈余时，又倾向于积累储备以防今后不测；另外，在美国与其他国家之间，美国可不必采取国际收支逆差的调节措施，只需通过输出美元便可弥补其国际收支逆差。在其他国家相互之间，由于盈余国可以积累美元储备并用它向美国换取黄金，因此，国际收支调节的负担基本上都落在逆差国身上。从总需求与总收入的关系看，盈余是需求相对小于收入而导致的，逆差是需求相对大于收入而造成的。单方面地要求逆差国进行调节，就要求压缩逆差国的需求，因而，布雷顿森林体系下的国际货币制度对各国经济具有某种紧缩性倾向，这种倾向是不利于世界经济发展的。

(3) 储备货币的供应缺乏有效的调节机制。从世界经济和国际贸易发展的角度看，储备货币供应不能太少，供应太少将限制国际贸易和世界经济的发展；从物价和货币稳定的角度看，储备货币的供应又不能太多，供应太多会引起世界性通货膨胀和货币混乱。在浮动汇率和多种储备货币体系下，一种储备货币的过多供应，会导致该种储备货币汇率下浮，需求下降，由此可以调节该种储备货币的供应。在布雷顿森林体系的固定汇率制度下，世界其他国家为减少调节成本而倾向于不断积累美元，而美国又可以不断地输出美元。对美元供应的唯一限制在于用美元兑换美国的黄金储备。于是，当美元供应相对不足时，各国拼命积累美元，诱发美元不断输出；当美元供应相对过多时，各国又抛售美元换取美国的黄金储备，从而直接威胁到布雷顿森林体系的存在。

2. 布雷顿森林体系的崩溃

众所周知，布雷顿森林体系之所以能正常运作，完全取决于三个基本条件的满足：第一，美国国际收支保持顺差，美元汇价稳定；第二，美国黄金储备充足，美国履行其美元

兑黄金的有限兑换义务；第三，黄金价格维持在 35 美元上下 1 盎司的官价水平。一旦这三个条件无法满足，则布雷顿森林体系必然处于危机之中。

自 20 世纪 50 年代中后期美元逐渐开始过剩以来，借助于美国援助欧洲的马歇尔计划、驻外军费开支、侵越战争及推行低利率政策等，导致大量美元资本外流。到 1960 年，美国对外短期债务已超过了它的黄金储备额，美元信用基础发生动摇。黄金市场达 1 盎司 41.5 美元，伦敦金融市场出现了抛售美元、抢购黄金的风潮，由此爆发了第一次美元危机，作为关键货币的美元从此处于岌岌可危的境地，因而各国及国际货币基金组织先后采取了许多措施进行补救。这些措施包括：

(1) 黄金总库。美国和西欧 7 国拿出价值 2.7 亿美元的黄金组成“黄金总库”(gold pool)，以平抑国际市场的金价涨势和维持美元的中心地位，总库所需黄金美国承担 50%，德国承担 11%，英国、法国、意大利各承担 9.3%，瑞士、荷兰、比利时各承担 3.7%。但因美元信用日趋下跌，金价只涨不跌，“黄金总库”如杯水车薪，无以应付抢购黄金风潮，于 1968 年 3 月被迫解散。

(2) 《借款总安排》。美国等 10 个工业国签订《借款总安排》，筹集 60 亿美元（其中美国出 20 亿美元，英国、德国各出 10 亿美元，法国和意大利各出 5.5 亿美元，日本出 2.5 亿美元，荷兰和加拿大各出 2 亿美元，比利时出 1.5 亿美元，瑞典出 1 亿美元），借款给面临国际收支危机的国际货币基金组织成员国，但实际上是美国借用其他 9 国货币，以缓和美元危机和维持国际货币体系正常运转。《借款总安排》于 1962 年 10 月生效。

(3) 《货币互换协定》。美国先后同 14 个工业国签订《货币互换协定》，以优惠汇率相互提供货币，以稳定外汇市场，该协定虽然提高了兑付能力，但仍然难以遏制美元汇价下跌趋势。

(4) 实行黄金双价制。美国不再以官价向黄金市场提供黄金，任凭黄金市场金价自由涨落，但各国政府仍可按黄金官价向美国兑换，二价背离，美元实际上已经贬值，加速了黄金—美元本位制的瓦解。

(5) 创立“特别提款权”。“特别提款权”是国际货币基金组织分配给成员国的一种特别使用资金的权利，创立时与美元等值，但不能兑换黄金（1974 年改用 16 种货币加权平均定值，后又改用 5 种货币即美元、马克、英镑、日元和法国法郎的加权平均定值），俗称“纸黄金”，可作为国际储备，也能用于成员国之间的国际结算。美国分到的“特别提款权”最多，增强了其应付国际收支逆差的能力和减少了黄金储备的流失。

上述措施虽在一定程度上能发挥减缓美元危机的作用，但鉴于美国国际收支逆差，美国经济实力的进一步衰退这一根本性问题无法解决，这些措施对于风雨飘摇中的美元地位来说毕竟无济于事。特别是进入 1971 年，美国黄金储备减至 102 亿美元，而对外短期负债却高达 510 亿美元。于是西欧连续爆发美元危机，大量抛售美元，迫使美国政府于同年 8 月 15 日宣布实行“新经济政策”，正式停止履行外国政府或中央银行可以用美元向美国兑换黄金的义务，并对进口商品征收 10% 的附加税。这无疑意味着美元与黄金脱钩，布雷顿森林体系的一大支柱已完全倒塌。

(6) 《史密森协定》。面对上述状况，许多西方国家纷纷放弃盯住美元的固定汇率制，整个国际金融货币市场一片混乱。于是“十国集团”于 1971 年 12 月在美国华盛顿的“史密森学会”大厦召开了财政部部长和中央银行行长会议，签署了《史密森协定》。该协定



规定：美元对黄金贬值 7.89%，黄金官价由每盎司 35 美元提高到 38 美元，美国取消 10% 的进口附加税，但保持美元与黄金的不兑换性；美元对一些国家货币贬值（或升值），即日元升值 7.66%，德国马克和瑞士法郎各升值 4.6%，比利时法郎和荷兰盾升值 2.76%，里拉、瑞典克朗等贬值，英镑、法国法郎不变。总体而言，对美元汇率的波动幅度由过去不超过金平价 $\pm 1\%$ ，变为 $\pm 2.25\%$ 。

很明显，《史密森协定》允许美元公开贬值和美元停止兑换黄金，其目的仍是想稳定以美元为中心的布雷顿森林体系。但事与愿违，1973 年 2 月，美元危机再次爆发，黄金市价一度涨到每盎司 96 美元。西欧和日本外汇市场被迫停业 17 天，西方各国相继实行浮动汇率制，《史密森协定》随之失效，布雷顿森林体系的另一支柱（盯住美元的可调整的固定汇率制）亦随之倒塌，至此，布雷顿森林体系彻底崩溃。

四、牙买加货币体系

（一）牙买加货币体系的形成

1973 年布雷顿森林体系瓦解后，国际货币金融局势一直动荡不安，国际货币制度改革刻不容缓。世界各国都希望建立一种新的国际货币制度，以结束这种混乱局面。国际货币基金组织在 1972 年就成立了由 20 个国家组成的国际货币体系改革及有关问题专案委员会，简称“二十国委员会”。1974 年 7 月，该组织根据“二十国委员会”的建议，设立了“国际货币制度临时委员会”（以下简称“临时委员会”），负责研究有关国际货币制度改革问题，并向国际货币基金组织理事会提供意见。“临时委员会”由 20 国财长、中央银行行长组成。经过反复研讨磋商，1976 年 1 月 8 日，在牙买加召开的会议上达成了综合性协议，即《牙买加协定》。同年 4 月，国际货币基金组织理事会通过《国际货币基金协定第二次修正案》，从 1978 年 4 月 1 日起正式生效。国际上把签订《牙买加协定》后的国际货币体系称为“牙买加货币体系”，从此国际货币体系进入了一个崭新的阶段。

（二）牙买加货币体系的主要内容

1. 浮动汇率的合法化

《牙买加协定》正式承认浮动汇率制度的合法性，成员国可以根据本国情况自由选择汇率制度。国际货币基金组织承认固定汇率制度和浮动汇率制度暂时并存。但成员国的汇率政策须受国际货币基金组织监督，以防止各国采取损人利己的贬值政策；实行浮动汇率制的成员国，还应根据经济条件，逐步恢复固定汇率制。

2. 提高特别提款权的国际储备地位

《牙买加协定》规定，特别提款权可以作为各国货币定值的标准，可以供参加这种账户的国家用来清偿对国际货币基金组织的债务，也可以用特别提款权进行借贷。

3. 扩大对发展中国家的资金融通

国际货币基金组织出售了其成员国所缴纳的 $\frac{1}{6}$ 的黄金作为“信托基金”，对最不发达国家以优惠条件提供援助，帮助它们改善国际收支状况。同时，国际货币基金组织扩大信用贷款总额，由占成员国份额的 100% 增加到 145%，并放宽“出口波动补偿贷款”，所占份额由 50% 提高到 75%。放松贷款的条件，延长偿还的期限，资助持续发生国际收支逆差的国家。

4. 黄金非货币化

《牙买加协定》规定：（1）废除黄金官价，各成员国中央银行之间不再按官价买卖黄

金，允许黄金价格随市场供求变化自由浮动；(2) 各成员国之间以及各成员国与国际货币基金组织之间取消以黄金清算债权债务的义务，各成员国原来须以黄金缴纳的份额部分改用外汇缴纳；(3) 对各成员国原缴纳的黄金进行处理，其中 1/6 按市价出售，另外 1/6 由各成员国购回，余下部分由成员国 85% 的多数票决定是按市价出售还是由各成员国购回。

5. 增加成员国在国际货币基金组织中的基金份额

为了提高国际货币基金组织对成员国的融资能力，《牙买加协定》将成员国在该组织中的基金份额由原来的 292 亿特别提款权单位（约 340 亿美元）增加到 390 亿特别提款权单位（约 450 亿美元），比原来增加了 33.6%。各成员国应交份额所占比重也有所改变：除发展中国家保持不变外，主要西方国家除原联邦德国、日本外，份额均有所降低。石油输出国组织的份额提高了 1 倍（由 5% 增为 10%）。增加基金份额，目的是提高国际货币基金组织的清偿能力。

（三）牙买加货币体系的作用

牙买加货币体系形成之后，对维持国际经济运转和推动世界经济发展具有积极的作用。

1. 打破了布雷顿森林体系的僵化局面

实行浮动汇率制，可以使一国的宏观经济政策更具有独立性和有效性。当一国国际收支出现问题时，可以由汇率变动来自动调节，不必实行紧缩或扩张的宏观经济政策来维持汇率，从而能够保持国内经济政策的连续性，使宏观经济政策的力度和范围得到保障，市场效率更高。

2. 实行了国际储备多元化，缓和了“特里芬两难”

美元已经不是唯一的国际储备货币和国际清算及支付手段。即使美元贬值，也不会从根本上影响到其他国家货币的稳定。由于美元早已与黄金脱钩，即使发生美元可能贬值的征兆，各国也不可能用自己的美元储备向美国挤兑黄金，这就基本上摆脱了基准通货国家与依附国家相互牵连的弊端。

3. 用综合机制共同调节国际收支

牙买加货币体系对国际收支的调节，采取多种调节机制相互补充的办法，除了依靠国际货币基金组织和汇率变动外，还通过利率机制及国际金融市场的媒介作用、国际商业银行的活动、有关国家外汇储备的变动以及债权债务、投资等因素来调节国际收支，在一定程度上缓解了布雷顿森林货币体系调节机制失灵的困难，从而对世界经济的运转和发展起到了一定的积极作用。

即问即答：历史上国际货币体系几经演变，为什么随着国际经济的发展，以前的国际货币体系就需要变革呢？国际货币体系的这种变革更有利于哪些国家呢？





五、国际货币体系改革

(一) 国际货币体系改革中的分歧

国际货币体系，亦称国际货币制度，是调节各国货币关系的一整套国际性制度安排和组织形式的总称。当今世界各国对外经济交往和国际金融领域中的一切活动都离不开国际货币体系。一个健全的国际货币体系，有助于维护国际货币运行的正常秩序，促进国际贸易和国际资本流动的健康发展。国际货币体系改革关系到世界各国的切身利益。在当今这样一种相互依存又彼此离散的世界经济关系背景下，确定一套能最大限度协调不同国家利益的国际安排，无疑是一项复杂、艰巨的系统工程。经过长达 20 年的争论，各国在国际货币合作的一些问题上已取得了共识，也进行了一些渐进式的改革。但是，由于国家或集团之间特殊利益的不同，在有关国际货币体系改革的主要问题，至今还存在着严重的分歧，主要表现在美国、日本和西欧及发展中国家各自的不同立场和态度上。

1. 美国的基本立场和态度

布雷顿森林体系瓦解后，美元的霸权地位虽已大大削弱，但美元至今仍是国际货币体系的基础货币，美国也仍在相当程度上保留着对国际货币基金组织和其他金融机构的控制权。对国际货币体系改革，美国的基本态度是从维护其国际货币体系的特权利益出发，强调国际收支调节的对称性，即赤字国和盈余国应“对称”地承担调节国际收支的责任，并且应有严格的国际监督，对不愿实行调节的盈余国家实行惩罚。英国认为，布雷顿森林体系垮台的原因主要是在这方面缺乏严格的约束机制。对于其他国家认为美元作为“关键货币”享有“巨大的特权”的看法，美国则强调它实际上为此付出了巨大的代价；为此美国不能自主选择国际收支调节手段，而所能选择的那些调节政策使得其牺牲了内部经济增长，导致失业率上升。

美国反对强制性的资产结算，因为这要求美国用美元以外的其他储备资产来结算其国际收支赤字，也反对任何试图取消美元储备货币地位的计划。在外汇干预方面，美国赞同欧盟那样的多种通货干预体系，主张各国平等承担义务。

在汇率制度问题上，美国主张实行浮动汇率，这与其上述对待国际收支调节的态度是一致的。理由有三条：一是浮动汇率会给各国宏观经济政策的决策者在管理经济方面较大的自主权；二是浮动汇率会消除布雷顿森林体系汇率安排的不对称性；三是浮动汇率能很快消除“根本性不平衡”。

在南北关系问题上，美国反对将特别提款权的分配与发展援助问题建立任何形式的联系，首先认为创设特别提款权的主要目标是满足全球国际清偿能力的需要，如再增加一个“联系”目标，有使两个目标发生冲突的可能性。其次，“联系”会使世界清偿能力过多，导致通货膨胀。此外，即使“联系”能够通过，发达国家用于援助的资金也会随之减少，欠发达国家事实上也不能得到什么好处。

2. 西欧国家和日本的想法

西欧国家和日本在国际货币体系改革的不少问题上持相同看法。它们强烈希望取消美元在国际货币体系中的“过分特权”，赞成恢复货币的可兑换性和实行国际收支不平衡的资产结算，最终取消所有储备资产而由特别提款权代替。它们对美元大量过剩和国际清偿能力的创造和控制问题表示十分关注。

对于汇率制度问题，西欧和日本都倾向于以固定的可调整的汇率制为基础，而美国则

主张汇率可任意浮动。它们强烈要求美国采取有效的政策削减赤字，强调以需求管理而不是汇率管理来调节国际收支。

西欧国家和日本也主张改革中必须考虑发展中国家的利益，除德国外，一般比较赞成发展中国家提出的储备资产的创造应同发展援助相联系的建议。此外，欧盟国家还提出改革后的国际货币体系不应妨碍欧盟达成经济和货币的目标。

3. 发展中国家的改革态度

自牙买加货币体系建立以来，发展中国家提出了一系列改革现行国际货币体系的建议。其中影响较大的有：1979年由40国集团起草并由77国集团批准的《国际货币改革行动计划大纲》（通称“蓝皮书”计划）；1980年在坦桑尼亚首都阿鲁沙举行的“关于国际货币体系和国际经济新秩序的南北会议”上提出的《阿鲁沙建议》；1985年24国集团向国际货币基金理事会临时委员会提交的报告《国际货币制度的作用与改革》。这些建议有代表性地反映了发展中国家对国际货币体系改革的一般立场和观点，其内容如下：

（1）加强国际货币基金组织的作用和权威。这必须同国际货币基金组织的公正性和广泛的代表性相联系。发展中国家认为，国际货币基金组织应当在汇率监督、援助、国际清偿力的供应等方面发挥更多的作用，但是目前国际货币基金组织受少数大国支配，较少考虑发展中国家的利益。因此，发展中国家要求改变国际货币基金组织的份额分配和投票权分配，扩大发展中国家的份额比例和投票权比例，使发展中国家能有效地参与国际货币体系改革和国际货币基金组织的日常活动。

（2）建立比较稳定的有一定灵活性的汇率制度。即建立一个弹性的、波动幅度较小的汇率制度，以恢复世界经济秩序的稳定。发展中国家因其经济基础薄弱、进出口商品结构单一、地区依附性强而承受汇率波动的能力较小，所以稳定的汇率符合发展中国家的利益。

（3）国际收支调节机制要公平、对称。发展中国家提出国际收支调节不但应是有效的、对称的，而且应该是公平的，有助于使发达国家和发展中国家一起公平地承担国际收支调节的责任。发展中国家反对由逆差国单方面地承担调节责任，而认为顺差国也应公平地承担调节责任。发展中国家认为其长期的国际收支逆差是过去长期殖民统治的结果，因此，发达国家和国际货币基金组织应当从根本上帮助发展中国家提高收入能力，开发发达国家的市场，增加对发展中国家的援助，把特别提款权分配与发展援助相联系。

（4）在储备资产的创造和管理问题上。发展中国家提出新国际货币体系必须提供一种使国际清偿能力通过国际集体行动来创设的机制，以适合世界贸易扩张的需要和发展中国家的特殊要求。

（5）在国际货币领域南北关系方面。发展中国家要求新的国际货币体系应考虑在特别提款权的创造与发展援助之间建立联系，以加速向发展中国家实际资源的转移。即扩大特别提款权的分配和基金的份额，重新安排和减免发展中国家的债务。

（6）对国际货币事务的管理。发展中国家要求新的国际货币体系实行民主化和普遍化管理原则，能适应不同发展模式和不同社会经济制度的需要；对国际货币基金组织进行改革，增加发展中国家投票权。

（7）削弱美元的作用，逐步加强和扩大特别提款权的作用。其主要目的是使今后国际清偿力的增长能逐步摆脱一国的影响，这有利于建立公正合理的国际经济新秩序。



从上述美国、西欧和日本及发展中国家三方的立场和态度可以看出，国际货币体系改革中的矛盾既发生在发达国家之间，也发生在发达国家与发展中国家之间。发展中国家的国际货币体系改革要求主要集中在扩大特别提款权作用、扩大援助、扩大发展中国家在货币改革中的作用以及要求发达国家在国际收支调节方面承担更大的责任这四点上。这些要求同美国的利益有着直接的冲突。由于美国在世界经济中的特殊地位以及在国际货币基金组织中拥有否决权，所以发展中国家要实现自己的改革目标，还需要做出巨大的努力。



案例分析

随着金融全球化的深入，国际货币体系对于各国的金融运转越发显得至关重要。近年来，美国次贷危机的爆发及蔓延、美元持续贬值以及一些国家资本市场的暴跌造成了国际金融领域的动荡不安，这一切使得对国际货币体系改革的探讨具有了新的现实意义。

分析题：探讨各国降低使用美元货币和保有美元等价资产风险的对策。

（二）国际货币体系改革的前景

今后国际货币体系改革将如何进展？综合国际货币制度发展的历史经验和现实状况，可确定改革的基本方向是在与国际货币有关的下述关键性问题上取得突破。

1. 国际货币本位问题

国际货币体系改革要取得根本性进展，首要问题就是确定国际基础货币或本位货币，使国际货币体系建立在相对统一和稳定的基础之上。已经提出的国际货币本位方案大致有几种：国际金本位制、国际金汇兑本位制、美元本位制、特别提款权本位制、多种货币本位制。

黄金充当本位货币能够提供稳定和自动调节的机制。它似乎是实体与形式相统一的最理想的世界货币，但在黄金生产根本无法满足日益增长的国际经济发展需要的当代，恢复金本位制不具现实可能性。

为补充黄金的不足，金本位制、金汇兑本位制都与一种中心货币相联系，黄金与中心货币相结合，形成一种世界货币实体与形式辩证统一的关系，能保证国际货币体系的稳定和发展。但是以一国货币（一般为经济实力最强大国家的货币）作为中心货币，一旦中心货币国经济实力衰退，中心货币地位动摇，黄金与中心货币的辩证统一关系即宣告破裂，国际货币体系也就无法维持。历史上以英镑、美元为中心的国际金本位制就是这样先后瓦解的，重建国际金汇兑本位制仍然会遇到“特里芬两难”，国际货币体系改革不能重蹈布雷顿森林体系的覆辙。

至于美元本位制除了同样会陷入类似“特里芬两难”境地，也将使国际货币体系的安危与美国一国政治、经济实力和政策的变化相联系。这不仅影响国际货币体系的稳定，也是广大发展中国家、发达国家所极力反对的。何况，目前美国的经济实力相对减弱，美元也不足以承担国际货币本位的角色。同样，当今世界上也没有哪个国家的货币可以单独承担这个角色。

以特别提款权为基础的国际货币体系是相对有新意的改革思路。特别提款权采取货币一揽子定值，它所代表的价值是相对稳定的，以它作为国际货币体系的基础，似乎可避免陷入上述以一个主权国家货币充当这一角色的困境。为此，国际货币基金组织积极推进特别提款权成为未来货币体系的主要国际储备资产和各国货币定值标准，并逐步扩大其使用范围。但是，特别提款权目前仅是靠协议形成的含有储备资产作用的记账单位，而不是一种通货。要使特别提款权成为国际货币体系的基础，首先，要使它成为具备物质基础或价值保证的货币；其次，必须使它具有经济政治实力的后盾；再次，要使它成为主要国际储备资产，还必须解决有关特别提款权清算、交易、计值方面复杂的技术问题。总之，虽然已经提出了一些方案设想，但要成为现实则困难还很多。

以多种货币为基础的国际货币体系是对以一国货币为基础的国际货币体系的改革。在当前多极化的国际货币关系下，让多种货币取代一国货币（美元）共同成为国际货币体系的基础，由于强币、弱币会相互抵消一部分汇率波动的影响，国际货币体系的动荡会相对缓和。从当前国际货币体系的发展看，强币多元化的趋势已较明显。但如前所述，这种多元化的货币体系中任何一“极”的动荡都可能影响国际货币关系的稳定，当然如果更多的国家货币进入储备体系，成为基础货币，则每一“极”的动荡对整个国际货币体系的影响势必弱化。然而这样一种以多国货币为基础的国际货币体系管理起来更加复杂，更加仰赖世界各国在平等互利基础上的国际合作，如果缺乏强有力的国际监管机制和合作精神，这样的国际货币关系很可能趋向无序化。

从上述分析中可以看出，最理想和最彻底的国际货币体系改革应该是建立超国家的世界性中央银行和真正的国际性货币。但在当前各主权国家利益存在对立的现实条件下，这一设想缺乏现实可行性。

2. 汇率制度问题

汇率制度也是国际货币体系改革的关键问题。如本书前述，许多国家对以浮动汇率制为主的国际安排现状很不满意，却又暂无良策可替代。《牙买加协定》和《国际货币基金协定第二次修正案》承认了浮动汇率制的合法化，同时又规定在条件具备时实行“稳定但可调整的平价制度”，即固定汇率制。

建立稳定的、可调整的汇率制应是国际货币体系改革的基本方向，因为无论从历史角度看，还是从现实角度看，汇率稳定都是世界经济稳定和贸易发展的必要前提。问题是相对稳定的汇率制度的建立和运行需要一些基本条件：一是要求国际经济情况相对稳定；二是要求国际金融市场波动幅度大致正常；三是要求主要国际货币国家经济政策大致协调；四是各主要国家相互配合，随时联合干预外汇市场。布雷顿森林体系瓦解后，由于国际经济环境和外汇市场的动荡和变化，一直不具备恢复固定汇率的条件，美国等主要西方国家也出于各自不同的利益而奉行有不同注重点的经济政策，在外汇市场汇率急剧动荡时（主要是美元汇率暴跌），它们有时也能采取行动联合干预市场，但是由于这种协调行动往往与本国利益相抵触，若要求各国为维持相对稳定的汇率而长期协调它们的政策，目前来说难度是相当大的。由此看来，国际货币体系改革在汇率制度方面虽已有确定的方向，但在近期内，除局部可能改善外，很难有重大突破。

综上所述，今后国际货币体系改革要取得任何实质性进展，都必须依靠世界各国（无论是发达国家还是发展中国家）在这一领域的国际合作，只有从不同国家相互利益差别中

谋求协调，才有可能达成较为理想，同时又是现实可行的国际货币安排。显然，国际货币体系改革是一项长期的、复杂的、艰难的系统工程。

(三) 现行国际货币体系的改革方向

近年来，国际社会对于如何改革现行国际货币体系提出了下述措施。

1. 改良现有的国际金融机构

例如，加强 IMF 贷款的份额，完善对全球资本流动的监测和预警系统方面的功能，并减少受美国及其他西方发达国家的干预；提高世界银行在稳定国际金融体制中的作用；发挥区域性国际金融机构如亚洲开发银行的作用，加强对遭受危机袭击的国家实施资金援助；以国际清算银行为中心，建立国际金融风险预警系统，提高国际金融预防风险的能力，为 IMF 或其他国际金融机构提供基础性材料，向有关成员国发出金融风险的预警信息。

2. 创立新的国际金融机构

例如，建立一个诸如世界金融组织（WFO）的机构，制定新的规则和宗旨，提高发展中国家在国际金融中的地位和作用，使发展中国家与发达国家平等参与国际资本流动和国际金融运行规则的制定，规范国际金融市场行为。

3. 建立和加强国际金融监管制度

公开披露有关信息，提高信息透明度，加强对银行的跨境监管，解决许多国家由于银行管理不善，引发金融过度风险；或由于银行财务状况信息不透明，延误发现和解决风险的时机；或由于监督机构不独立，使制定的监督制度不能实施。1999 年初，由 7 个发达国家与 15 个新兴国家组成的盟国金融小组商讨制定“财政透明度行为准则”、“公布数据的特殊标准”和“公司管理行为准则”等，这是一个很好的创意，有利于建立一套金融危机的预警系统并实行金融监管，可通过制定措施或者增加交易成本的办法限制国际资本的流动。

但是，这些措施都难以从根本上改变现行国际货币体系下汇率的不稳定和国际支付体系的脆弱性。如何解决“不可调和的三角”，从而在全球金融自由化和国际资本大量流动的现实下，兼顾货币政策的独立性和汇率的稳定，仍然需要经济学家的继续努力。但欧洲货币联盟的顺利运行无疑启示我们，现行“无体系”的国际货币体系可能以货币联盟的方式向新固定汇率制回归，其基本架构是建立欧洲、北美洲和亚洲三大货币合作区。

活动设计

货币制度

1. 活动提示

利用网络和图书馆，查阅我国自封建社会至今有关货币与货币制度的资料。

2. 活动要求

写一篇关于我国货币制度的分析报告。

3. 活动场所

图书馆或多媒体教室。



国际货币体系是指各国政府为适应国际贸易和国际支付的需要，使本国货币在国际范围内发挥世界货币职能，各国政府都共同遵守的有关政策规定和制度安排。





4. 信用货币包括（ ）。
- A. 实物货币 B. 金属货币 C. 纸币 D. 银行券
5. 货币发挥支付手段的职能表现在（ ）。
- A. 税款缴纳 B. 贷款发放 C. 工资发放 D. 赔款支付
6. 贵金属不能自由输出输入存在于（ ）条件下。
- A. 银本位制 B. 金银复本位制
C. 金币本位制 D. 金汇兑本位制
E. 金块本位制
7. 金铸币作为流通中主币的情况存在于（ ）条件下。
- A. 金块本位制 B. 金银复本位制
C. 金币本位制 D. 金汇兑本位制
8. 在不兑现信用货币制度下，主币具有的性质包括（ ）。
- A. 国家流通中的基本通货 B. 国家法定价格标准
C. 面值为货币单位的等份 D. 发行权集中于中央银行或指定发行银行
E. 足值货币
9. 人民币货币制度的主要内容是（ ）。
- A. 人民币是我国的法定货币 B. 人民币是我国唯一合法的通货
C. 发行权集中于中央银行 D. 发行有保证
E. 实行有管理的货币制度
10. 在金属货币制度下，辅币具有的性质包括（ ）。
- A. 足值货币 B. 不足值货币 C. 无限法偿 D. 有限法偿

三、判断题

1. 布雷顿森林协定包括《国际货币基金协定》和《国际复兴开发银行协定》。（ ）
2. “特里芬两难”是导致布雷顿森林体系崩溃的根本原因。（ ）
3. 牙买加货币体系是以美元为中心的多元化国际储备体系。（ ）
4. 在金属货币制度下，本位币可以自由铸造与自由熔化。（ ）
5. 金本位制崩溃的直接原因是经济危机。（ ）
6. 狭义的信用货币主要指银行支付委托书、信用证、纸币、发货票等。（ ）
7. 信用货币是在信用关系发展的基础上产生的，是代替金属铸币的货币符号。（ ）
8. 货币作为流通手段必须是足值的货币。（ ）
9. 在金币本位制条件下，流通中的货币都是金铸币。（ ）
10. “格雷欣法则”是在金银复本位制中的平行本位制条件下出现的现象。（ ）
11. 在不兑现的信用货币制度条件下，信用货币具有无限法偿的能力。（ ）
12. 外汇在各种货币制度下都可以作为货币发行的准备。（ ）
13. 在金币本位制、金汇兑本位制和金块本位制条件下，金铸币都是流通中的货币。（ ）
14. 只要是国家铸造的货币都具有无限法偿的能力。（ ）
15. 在金币本位制、金汇兑本位制和金块本位制下，金币可以自由铸造，辅币限制铸造。（ ）

四、名词解释题

货币 货币制度 金本位制 纸币制度 国际货币体系 国际金本位制
布雷顿森林体系 牙买加货币体系

五、问答题

1. 简述我国货币制度的内容。
2. 简述货币的职能。
3. 简述货币层次的划分。
4. 国际货币体系的主要内容是什么？
5. 国际金本位制的优缺点有哪些？
6. “特里芬两难”为何构成布雷顿森林体系的致命缺陷？

第二章

信用与信用工具



学习目标

通过本章的学习，理解信用及信用的基本特征；了解现代经济中有哪些主要的信用形式，各种信用形式的特点、作用；熟悉主要的信用工具；掌握利息与利率的概念及基本计算、利率的种类；了解影响利率变化的因素、利率的作用；能够运用基本知识进行利息计算、预测市场利率的变化趋势，从而为融资和投资提供决策的依据。



案例导入

信用卡理财小窍门

信用卡作为一种便捷的支付工具，已经为越来越多的人所接受和喜爱。其实，信用卡不仅可以作为支付工具，而且可以作为理财工具，充分发挥理财的功能。

其一，信用卡和其他银行卡一样，免去了我们携带大量现金的烦恼。与此同时，消费积分可以兑换各种精美礼品，从而淘到信用卡理财的“第一桶金”。另外，还可以通过银行每月的账单，了解自己的消费习惯和消费结构，慢慢地就会做到心中有数，控制自己的消费。

其二，一般来说，信用卡都具有 50~56 天的最长免息期。合理利用这一点，可以让银行的钱为我们生钱。比如说，日常的消费尽量使用信用卡支付，而手头的现金可以购买一些低风险、流动性强的产品，如货币基金等，获得的收益高于活期利息的几倍，这是信用卡带给我们的“第二桶金”。

其三，信用卡相当于给了我们一笔紧急应变的资金。在日常生活中，难免会发生一些突发事件，在需要资金应付这些突发事件时，信用卡提供给我们一条解决途径。信用卡具备透支功能，按日计付透支利息，但因借款时间短，对持卡人造成的经济负担不大。

其四，建立良好的个人信用。随着我国个人征信系统的日益完善，信用状况对个人在金融机构借贷结果的影响越来越大。使用信用卡，养成良好的消费习惯，形成良好的还款记录，利于金融机构评估个人的信用等级。

我们要怎样使用信用卡来进行理财呢？交通银行理财顾问介绍了以下几点：一是按时还款——不但能减免利息，还能形成良好的信用记录；二是信用卡主要用于消费，少取

现；三是持有 2~3 张不同银行、不同账单日的信用卡，尽量享受最长的免息期和不同的优惠商户服务及优惠活动。

资料来源：<http://www.jrj.com.cn>。

第一节 信用概述

一、信用的含义

信用作为一种经济活动，是指货币或财物的所有者，将货币或财物贷放出去，然后按照事先约定的期限收回并附带一定利息的借贷行为。

具体来说，要正确理解经济范畴中信用的概念，需要把握下述几点。

（一）信用是以偿还本息为条件的借贷行为

信用是以收回本金为条件的付出，或以偿还本金为义务的取得；是以取得利息为条件的贷出，或以支付利息为前提的借入。现实生活中，有时也有无利息的借贷行为，例如，亲戚朋友之间的互助性借贷，往往不支付利息，但这属于一般中的特殊情况。

（二）信用是价值运动的一种特殊形式

价值运动的一般形式是通过商品买卖来实现的。在商品买卖过程中，一手交钱，一手交货，双方是等价的交换。即卖者让渡具有一定使用价值商品的所有权和使用权，取得价值相等的货币的所有权和使用权；而买者则让渡货币的所有权和使用权，取得商品的所有权和使用权。买卖结束后，买卖双方便没有任何联系。在信用活动中，商品或货币不是被卖出，而是被贷出，贷出者所让渡的是商品或货币一定时期的使用权，但并没有改变其所有权。这意味着只有贷出者到期收回全部商品或货币，并获得一定利息作为让渡使用权的报酬之后，信用关系才结束。因此，在信用活动中，等价交换的只是商品或货币的使用权，是价值单方面的转移，是价值运动的特殊形式。

（三）信用关系是债权债务关系

信用是一种借贷行为，有借方和贷方两个关系人，贷方为授信者，即债权人；借方为受信者，即债务人。信用关系是债权债务关系，信用行为就是放债和承债行为。在信用行为中，商品货币的所有者因让渡商品或货币的使用权而成为债权人，商品或货币的需要者成为债务人。信用关系或债权债务关系是一种最普遍的经济关系，存在于经济社会活动的各个部门。

二、信用的特征

从信用概念的分析中可以看出，信用具有下述基本特征。

（一）暂时性

信用体现的是人们之间的债权债务关系，债权人将商品或货币让渡给债务人使用是有一定期限的。因此，信用关系中商品或货币的所有权与使用权的分离是暂时性的。

（二）偿还性

信用关系中商品或货币使用权的暂时让渡是以偿还为先决条件的，债权人贷出商品或货币，要求债务人在信用关系结束时以一定的方式偿还。这是信用的基本要求。

（三）收益性

信用关系是建立在有偿的基础上的，债权人在让渡商品或货币的使用权时，必然要求

到期归还时获得一定的增值额。

（四）风险性

在信用关系中，债权人将商品或货币的使用权让渡给债务人时，仅仅从债务人那里获得相应的债务凭证，但让渡出使用权的商品或货币到期能否收回并获得利息，在很大程度上取决于债务人的信誉和能力、社会法律制度的完善程度以及社会道德规范等。因此，信用行为具有一定的风险。

三、信用的功能

信用在社会再生产过程中属于分配环节，其职能主要体现在下述几个方面。

（一）社会资金再分配功能

作为处于分配环节的一个范畴，信用一方面把社会各方面闲散的货币资金集中起来，另一方面通过贷放和投资把这些资金分配出去，供应给国民经济各部门、各企业，以满足经济建设的需要。信用对社会资金的再分配，实际上是在企业初次分配和财政再分配的基础上进行的。信用的分配职能具体表现在：（1）通过信用方式分配国家的一部分生产资金；（2）调节生产经营企业之间的临时资金余缺；（3）通过信用活动将部分消费基金转化为生产建设资金，从而改变国民收入中积累与消费的结构；（4）通过利息的收支分配社会总产品。

（二）节约流通费用功能

信用产生后，大大节约了各种流通费用，减少了流通中的货币需要量。这是因为：（1）利用各种信用工具代替现金，节省了与现金流通有关费用；（2）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、现金出纳以及簿记录入等流通费用；（3）信用能加速商品价值的实现，有助于减少商品储存以及与此相关的商品保管费用的支出。此外，各种债权债务关系可以利用非现金结算方式来处理，这不仅节省了流通费用，还可以缩短流通时间，增加资金在生产领域发挥作用的时间，有利于扩大生产和增加利润。

（三）提供和创造信用流通工具功能

信用关系发生时要出具一定的证明，而这些证明经过一定的处理即可流通，这些能流通的信用证明主要是信用流通工具，如汇票、支票、本票等。在各种信用活动中，以银行信用提供的信用流通工具最多，使用最广泛。从大类上看，银行信用为商品流通提供两种类型的流通工具：一种是现金；另一种是表现为各银行存款的非现金货币。这些货币都是由银行信用提供的，都是一种信用货币，反映一种信用关系。现金表现为中央银行（代表国家）对现金持有者的负债，银行存款货币则表现为银行对各存款者的负债。可见，经济周转中的货币都是由信用提供创造的，其他分配形式都不具备这种功能。

（四）反映和调节国民经济功能

信用活动，特别是银行信用活动，同国民经济各部门、各单位有着非常密切的联系。无论是一个企业的生产经营活动还是一个部门的经济状况，都在银行得到准确、及时的反映。这一点通过两个途径来实现：一是各企业、各部门都在银行开设各种账户，其经营活动、资金变化在银行都有记载；二是各企业、各部门都定期向银行提供全套会计报表，通过这些报表银行可以准确地分析一个企业的情况、一个部门的变化，并能推测出整个国民经济的动态。

此外，信用作为一个经济杠杆，还能对国民经济的运行进行积极的调节。信用对国民经济的调节主要有两层含义：一是信用自发地调节国民经济。当经济处于繁荣阶段时，过旺的资金需求将促使市场利率上升，从而自动抑制信用规模，抑制过热的投资和需求。当经济处于萧条阶段时，过多的资金供给又会使市场利率下跌，从而自动刺激信用扩张，使经济复苏。二是人们可自觉地利用信用调节国民经济。一国政府可以通过制定各种信贷政策、金融法规，使用各种信用杠杆对国民经济的总量和结构进行调整。例如，通过信用活动调整产业结构，对国民经济发展中的瓶颈部门、短线行业和紧俏商品多提供资金，对长线部门、衰退行业和滞销产品则减少资金提供，迫使其压缩生产或转产。

第二节 信用形式

一、商业信用

（一）商业信用的概念

商业信用是指企业之间相互提供的、与商品交易直接相联系的信用。商业信用的具体形式包括商品赊销、分期付款、预付货款、委托代销等。由于这种信用与商品流通紧密结合在一起，故称为商业信用。商业信用最典型的形式是商品赊销。

商业信用产生的基本原因是：在商品经济条件下，由于生产者之间的生产时间和流通时间经常不一致，使商品运动和货币运动在时间上和空间上相脱节。即在社会再生产过程中，一些企业生产出商品等待销售，而需要购买商品的企业又暂时没有资金，因为这些企业只有在售出自己的产品后才能获得足够的资金。商业信用通过赊销商品，以延期付款的方式解决了买卖双方暂时的矛盾。这样，既使卖方顺利地实现了商品价值，又满足了买方补充资金的需要，从而加速了商品价值实现的过程，缩短了生产和流通时间，促进了社会再生产的顺利进行。

（二）商业信用的特点

商业信用的特点包括下述几方面。

1. 商业信用是借贷行为与商业交易相联系、商品买卖行为与货币借贷相结合的经济行为

商业信用实际上同时包含着两种经济行为，即买卖与借贷。商业信用所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，是产业资本的一部分。卖者把商品赊销给买者，商品买卖完成，商品的所有权发生了转移，由卖者转移到买者手中，但由于商品的货款没有立即支付，提供商业信用的卖者变成了债权人，而买者变成了债务人，买卖双方形成了债权债务关系，买卖行为同借贷行为相结合。

2. 商业信用是企业之间发生的最简单的直接信用形式

商业信用是企业之间以商品形态提供的信用，其借贷双方或债权人与债务人是商品的生产者或经营者，它们之间所发生的借贷关系是一种最简单的直接信用形式。

3. 商业信用状况与经济景气状况一致

在经济繁荣时期，企业生产规模扩大，商品增加，从而以信用形式出售的商品就增多，对商业信用的需求也增加了；相反，在经济危机或萧条时期，企业的生产规模缩减，市场上的商品滞销，需求不足，这时企业对商业信用的需求也就减少了。这是因为企业以



信用形式购入的商品是用于生产的继续进行。

（三）商业信用的优点及局限性

1. 商业信用的优点

由于商业信用具有上述特点，因而其优点在于方便和及时。商业信用的提供，既解决了资金融通的困难，也解决了商品买卖的矛盾，从而缩短了融资时间和交易时间。同时，商业信用直接为商品流通服务，以商业信用作为优惠的销售条件，是商品销售的一个有力竞争手段。而且卖方企业提供商业信用后，由于证明这种信用关系的商业票据在一定条件下可以流通转让，特别是持票人必要时可向金融机构以贴现方式融入资金，因而，无论是拥有闲置资金的卖方企业还是无闲置资金的卖方企业，都愿意运用商业信用来推销商品。正因为如此，一般在商业信用能解决贷款融资的情况下，买方企业无须求助于银行信用。商业信用是西方国家信用制度的基础和基本形式之一。

2. 商业信用的局限性

商业信用虽有其优点，但由于其本身具有的特征又决定了它的存在和发展具有局限性。

（1）规模和数量上的局限性。商业信用是企业间买卖商品时发生的信用，是以商品交易为基础的。因此，信用的规模受商品交易量的限制，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。商业信用无法满足由于经济高速发展所产生的巨额资金需求。

（2）授信方向上的局限性。因为商业信用的需求者也就是商品的购买者，所以这就决定了企业只能和与自己的经济业务有联系的企业发生信用关系，通常只能由卖方提供给买方，而且只能用于限定的商品交易。例如，纺织业只能按下列方向提供信用：棉花商→纺织厂→织布厂→印染厂→服装厂……，而不能反方向大量而经常地提供商业信用。

（3）信用能力上的局限性。商业信用的借贷行为之所以能成立，不仅是因为买卖关系的成立，更重要的是出售商品的人比较确切了解需求者的支付能力。也只有商品出售者相信购买者到期后能如数偿付货款，这种信用关系才能成立。因此，在相互不了解信用能力的企业之间就不容易发生商业信用。

（4）信用期限的局限性。企业在向对方提供商业信用时，一般受企业生产周转时间的限制，期限较短。所以商业信用只能解决短期资金融通的需求。

（5）管理上的局限性。商业信用是企业之间自愿发生的，有其盲目、自发、无序的一面。对商业信用如果不正确地加以引导和管理，其中也潜伏着危机，容易掩盖企业经营管理中的问题，可能引起虚假的繁荣，可能引发信用规模膨胀，造成微观或宏观效益低下。加强对商业信用的管理，需要银行信用来支持，国家可以通过信贷政策合理控制和引导商业信用。

商业信用的局限性，使它难以满足资本主义经济发展的需要，因此，在商业信用的基础上，为适应商品经济发展的需要，出现了银行信用并迅速地发展起来，银行信用成为一种主要的信用形式。

二、银行信用

（一）银行信用的概念

银行信用是指以银行为中介、用货币形式提供给企业或个人的信用。银行在整个社会

范围内筹集资金和分配资金，它拥有的信贷资金数量大、信誉高，可以满足生产和流通企业的任何资金需求，因此随着资本主义经济的发展，银行信用在资本主义信用体系中逐渐成为占主导地位的信用形式。

（二）银行信用的特点

与商业信用相比较，银行信用具有下述特点。

1. 银行信用是以货币形式提供的

银行通过吸收存款的方式不但可以把企业暂时闲置的资金集中起来，而且可以把社会各阶层的货币收入与储蓄集中起来，因此，银行信用集中与分配的资本不仅仅局限于企业的现有资本，而是超出了这个范围，这就克服了商业信用在信用规模上的局限性。同时，由于银行信用是以货币形式提供的，而货币是一般等价物，所以，银行信用可以通过贷款方式提供给任何一个有需要的部门和企业，这就克服了商业信用在授信方向上的局限性。

2. 银行信用是一种中介信用

银行信用活动的主体是银行和其他金融机构，但它们在信用活动中仅充当信用中介。一方面，银行向商品生产者提供的货币资本绝大部分并非银行所有，而是通过吸收存款、储蓄或借贷方式从其他社会各部门、各阶层取得的；另一方面，银行作为闲置货币资本的集中者但并非最终使用者，它必须通过贷款或投资将货币运用到社会再生产需要的地方。从这个意义上说，银行只是货币资本所有者和使用者的一个中介，起联系、沟通或桥梁的作用。

正是由于银行信用具有以上的特点，使得它在现代经济生活中成为主要的信用形式。在我国，资金融通的基本形式就是银行信用，其他信用形式所占的比重较小。在一些西方发达国家中，银行信用也是一种主导信用形式。



知识链接

银行信用与商业信用的关系

在市场经济中，商业信用的发展日益依赖于银行信用。假如没有银行信用存在，一个企业是否提供商业信用，必然要考虑在没有贷款收入的情况下自己的营业能否继续周转；有了银行信用，则会考虑在赊销产品后，货款未到期偿付就需要资金时，向银行融通资金。这样，银行便可以通过其业务活动，把商业信用纳入银行信用轨道，主要是利用票据贴现来引导和控制商业信用。

三、国家信用

（一）国家信用的概念及主要形式

国家信用又称政府信用，是指国家及其附属机构作为债务人或债权人，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，是以国家（政府）为主体的借贷活动。国家负债的目的一般是用于弥补财政赤字或获得国家重点建设所需要的资金，因此，国家信用又是一种由信用分配转化为财政分配的特殊形式。

国家信用的主要工具就是国家债券，其主要形式有：（1）发行公债，包括期限为 5 年的中期公债和 15 年的长期公债，其目的是用于弥补财政赤字和支持国家重点建设。

(2) 发行国库券，这是政府为解决短期的预算支出而发行的期限在 1 年以内的债券。

(3) 发行国际债券和政府向外借款。发行公债和国库券是国家向内借款，而发行国际债券是国家对外借款。发行国际债券包括委托国外金融机构发行和直接发行两种。政府向外借款包括向国外政府借款、向国际金融机构借款、向国外商业银行借款等形式。

(二) 国家信用的特点

国家信用是现代信用体系中一种重要的信用形式。它具有以下特点：(1) 国家信用的主体是政府。政府以债务人的身份出现，债权人是国内外经济实体和居民、国外政府及国际金融机构等。(2) 国家信用的债务凭证风险小、流动性大、收益低。(3) 国家信用的利息支出来自于国家税收，由纳税人承担。

(三) 国家信用与银行信用的关系

国家信用与银行信用既有联系又有区别，不能互相代替。国家信用与银行信用具有相同的资金来源，即都是通过信用形式集中社会闲散资金。但在社会闲散资金总量一定的条件下，可能在数量上有此增彼减的关系。也就是说，国家信用不应当过于膨胀，因为：社会偿债能力有限；债务依存度过高，会影响国家财政的健康运行；日后还本付息压力太大。

即问即答：分析在我国开展住房消费贷款的重要意义。



四、消费信用

(一) 消费信用的含义

消费信用是指企业、银行和其他金融机构向消费者个人提供的、用于生活消费目的的信用。消费信用与商业信用和银行信用并无本质区别，只是授信对象和授信目的有所不同。从授信对象来看，消费信用的债务人是消费者，即消费生活资料的个人和家庭。从授信目的来看，消费信用是为了满足和扩大消费者消费生活资料的需求。

(二) 消费信用的主要方式

1. 分期付款

分期付款是指销售单位提供给消费者的一种信用，多用于购买耐用消费品。这种消费信用的借贷双方要签订书面合同，该合同载明合同期限、利息、每次付款金额及其他费用等内容。消费者在购买耐用消费品时，按规定比例支付一部分货款，称第一次付现额（或首付额），然后按合同规定分期等额支付其余货款和利息。在货款付清之前，消费品的所有权仍属于卖方。

2. 消费贷款

消费贷款是指银行和其他金融机构直接以货币形式向消费者提供的以消费为目的的贷款。按贷款方式的不同，消费贷款可分为信用贷款和抵押贷款。抵押贷款中最常见的是住宅抵押贷款，贷款额往往占抵押物价值的 70% 左右，期限以中长期为主。

3. 信用卡

信用卡是由发卡机构和零售商联合起来对消费者提供的一种延期付款的消费信用。信用卡是由银行或其他专门机构提供给消费者的赊购凭证，它规定有一定的使用限额和期

限,持卡人可凭卡在任何接受信用卡支付的单位购买商品或支付劳动服务费等。

美国信用卡的使用最为普遍。早在 20 世纪 80 年代初,就有 70% 的家庭使用信用卡,平均每个成年人有各种信用卡 6 张左右。我国的信用卡业务是在改革开放以后得到推广的。个人申领信用卡,必须在发卡机构开立存款账户,银行按照规定的活期存款利率支付利息。持卡人应在存款账户中保持足够的余额以备支付,如有急需,可以善意透支,由银行提供信贷服务,透支金额必须在一个月内偿还。

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的与国际贸易密切联系的信用形式。国际信用体现了国际上的相互借贷关系,是债权债务关系的国际化。在国际信用中,授信国往往通过借贷资本的输出来带动本国商品的出口,以获得利润;而受信国往往通过利用国际信用,购买发展所需的设备、技术和商品,达到促进本国经济发展的目的。

国际信用的主要形式有:国际商业信用、国际银行信用、国际政府贷款、国际金融机构贷款和国际租赁等。



案例分析

关于国家助学贷款发展问题的思考

国家助学贷款是以帮助学校中经济确实有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。工行、农行、建行、中行及其下属各基层分行,具体办理审核、发放、回收等工作。高等院校中经济困难的全日制本科、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。1999 年,国家助学贷款制度先在北京、上海等八个城市进行了试点,自 2000 年起,在全国范围内全面推行。

从教育部获得的数据表明,到 2006 年 3 月底,全国已经获得贷款的学生数量为 85.5 万人,已经发放的贷款金额为 69.5 亿元,实际获批的人数和金额都没有超过申请总量的 50%。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%。

分析题: 1. 结合你所在学校及所在地区的情况,做一个调查,你认为你所在的学校及地区的商业银行是否愿意发放国家助学贷款?

2. 作为大学生,你如何看待助学贷款的违约问题?应如何解决这一问题?(联系国家颁布的助学贷款规定思考。)

3. 根据你所学的知识,预测今后我国助学贷款的前景。

第三节 信用工具

一、信用工具的概念和特点

(一) 信用工具的概念

信用关系的确立需要采取一定的形式，例如，以口头协定的方式，或用记账的方式，这两种方式虽然简单易行，但都不具有法律效力，在发生争议时，不能作为法律依据，难以确保债权人的利益，约束债务人履约。特别是在现代信用经济中，上述两种形式的信用都无法在市场上转让。如果借助于金融工具来确立信用关系，上述问题就能迎刃而解了。所谓信用工具，也叫金融工具，就是以书面形式发行和流通、借以保证债权债务双方权利和义务、具有法律效力的凭证。任何金融工具都具有双重性质：对出售者和发行者而言，它是一种债务；对购买者和持有人而言，它是一种债权或一种金融资产。

(二) 信用工具的特点

随着货币信用经济的发展，金融工具的数量和种类也越来越多，每种信用工具有各自的特点，但从整体上看，金融工具一般具有下述共同的特征。

1. 偿还性

偿还性是指信用工具的发行者或债务人必须按期归还全部本金和利息。信用工具一般都会注明到期日，如果债务人没有按期归还，并且也没有得到债权人的展期同意，债务人就是违约。就偿还期而言，对持有人来说，从持有日到到期日的时间更有实际意义。例如，2000年发行的、到2010年到期的公司债券，偿还期是10年，但如果是2005年购买的，那么对购买者来说，偿还期只有5年。

偿还期限的长短对债权人和债务人有着不同的意义。从债权人来看，选择偿还期限的长短取决于他对现在消费与未来消费的估计及对现在收益与未来收益的预期；从债务人来看，他通常希望偿还期限长些，这样方便债务人安排时间偿还债务。

2. 收益性

收益性是指信用工具能定期或不定期为持有人带来收益，这是信用的目的。信用工具的收益有三种：一种为固定收益，是投资者按事先规定好的利息率获得的收益，如债券和存单到期时，投资者即可领取约定的利息。固定收益在一定程度上就是名义收益，是信用工具票面收益与本金的比例。另一种是即期收益，又叫当期收益，就是按市场价格出售时所获得的收益，如股票买卖价格之差即为一种即期收益。还有一种是实际收益，是指将名义收益或当期收益和本金损益共同计算在内的真实收益。在现实生活中，实际收益并不真实存在，而必须通过再计算。投资者所能接触到的是固定收益和当期收益。

3. 风险性

风险性是指信用工具投入的本金和利息收入遭到损失的可能性。持有人为了获得收益提供信用，同时他必须承担风险。风险是相对于安全而言的，所以风险性从另一个角度讲就是安全性。任何信用工具都有风险，只不过程度不同而已。信用工具的风险主要有违约风险、市场风险、政治风险及流动性风险。违约风险一般称为信用风险，是指发行者不按合同履约或是因公司破产等因素造成信用凭证持有者遭受损失的可能性。市场风险是指由于市场各种经济因素发生变化，例如市场利率变动、汇率变动、物价波动等各种情况造成

信用凭证价格下跌，遭受损失的可能性。政治风险是指由于政策变化、战争、社会环境变化等各种政治情况直接或间接引起的信用凭证遭受损失的可能性。

4. 流动性

流动性是指金融资产可以迅速变现而不致遭受损失的能力。信用工具可以买卖和交易，可以换得货币，此即为具有变现力或流动性。在短期内，在不遭受损失的情况下，能够迅速出售并换回货币，称为流动性强，反之则称为流动性差。一般情况下，信用工具具有如下两个特征就可能具有较高的流动性：一是发行信用工具的债务人的信誉度高；二是债务的偿还期短，受市场利率的影响较小。信用工具的流动性与其偿还期成反比，与债务人的信誉度成正比。

二、信用工具的种类

随着信用在现代经济生活中的不断深化和扩展，信用工具的种类越来越多，从不同的角度可以进行不同的划分。

（一）按信用工具的流动性划分

按信用工具的流动性划分，可分为具有完全流动性的信用工具和具有有限流动性的信用工具。

具有完全流动性的信用工具主要是中央银行发行的货币和商业银行的活期存款，这类信用工具是中央银行和商业银行的负债，已被本国公众所普遍接受；具有有限流动性的信用工具主要包括银行和企业的各种可转让的有价证券等，这些信用工具都有不同程度的流动性，其接受程度要受到信用工具的性质、付款人的信用能力等因素的限制。

（二）按信用工具的发行者划分

按信用工具的发行者划分，可分为直接信用工具和间接信用工具。

直接信用工具是指非金融机构发行的商业票据、股票、公司债券、国库券、公债券等，这些信用工具是用来在金融市场上直接进行借贷和交易的。间接信用工具是指金融机构所发行的银行券、存单、各种借据和银行票据等，这些信用工具是由融资单位通过银行和其他金融机构融资而产生的。

（三）按信用工具的偿还期限划分

按偿还期限划分，可分为长期信用工具、短期信用工具和不定期信用工具。

长期与短期的划分没有一个绝对的标准，一般以一年为界，一年以上的为长期，一年以下的则为短期。短期信用工具主要是指国库券、各种商业票据，包括汇票、本票、支票等，由于其偿还期短，流动性强，随时可以变现，因此短期信用工具近似于货币，西方国家一般把短期信用工具称为“准货币”。长期信用工具通常是指有价证券，主要有债券和股票。不定期信用工具是指银行券和民数的民间借贷凭证。

（四）按信用形式划分

按信用形式划分，可分为商业信用工具、银行信用工具、国家信用工具和证券投资信用工具。

商业信用工具，如各种商业票据等；银行信用工具，如银行券和银行票据等；国家信用工具，如国库券等各种政府债券；证券投资信用工具，如债券、股票等。

三、主要的信用工具

(一) 本票

本票是由出票人签发的按指定时间向持票人无条件支付一定金额的票据，即是债务人向债权人开出的保证按指定时间无条件付款的书面承诺。持票人可以用背书的方式使本票流通转让。根据出票人的不同，本票可以分为商业本票和银行本票。商业本票一般由规模大、信誉好的企业为了筹集短期资金而发行，主要用途是为了代替现金。根据付款期限的不同，本票又可分为即期本票和远期本票。即期本票是见票即付款的本票；远期本票是必须到约定日期才可以付款的本票，所以远期本票又称为期票。

(二) 汇票

汇票是出票人签发的、要求付款人按指定日期向收款人（持票人）无条件支付一定金额的票据。汇票与本票的区别在于：汇票涉及出票人、付款人和收款人三方当事人；而本票只涉及出票人及收款人，出票人即付款人。根据出票人的类型，汇票可以分为商业汇票和银行汇票。商业汇票是商业贸易活动中的债权人（工商企业、发货人）向债务人（收货人）或其委托银行签发的汇票。一般来说，出票人在签发汇票的同时，还附上货运清单，因此这类汇票也可称为跟单汇票。银行汇票是一个银行向另一个银行签发的汇票，即一个银行将签发的汇票交汇款人寄给收款人后，由收款人向另一个银行收款。一般情况下，银行汇款不附任何货运清单，因此也称为光票。

根据付款期限的不同，汇票可以分为即期汇票和定期汇票。即期汇票是见票即付款的汇票。这种汇票大多没有利息，因此又称为无息汇票。定期汇票是注明付款期限，到到期日付款人才予以付款的汇票。这种汇票一般是有利息的，因此又称为有息汇票。商业定期汇票必须经过债务人承兑（即承认到期兑付），有效承兑后的商业定期汇票称为商业承兑汇票。银行定期汇票经过付款银行承兑后，就成为银行承兑汇票，并可以转让流通。

(三) 支票

支票是银行存款户对银行签发的、授权银行对某人或其指定人或持票人即期支付一定金额的无条件书面支付命令。简言之，支票就是以银行为付款人的即期汇票。支票也涉及出票人、付款人和收款人三方，并且支票经背书后才可以自由流通。支票和汇票主要有两点不同：一是支票出票人仅限于银行存款户，付款人也只限于银行，而汇票则没有这样的限制；二是支票是见票即付的即期票据，不存在承兑问题，而汇票则不是这样。

(四) 信用卡

信用卡是银行或专营机构利用计算机网络对具有一定信用的客户签发的代替现金和支票使用的信用凭证。持卡人可凭卡经签字在指定的商店、宾馆等商户购物或享受服务，商店或宾馆则凭持卡人签字的单据与发卡银行进行收款结账。信用卡一般可以进行小额度透支。信用卡的主要优点是节约现金使用、便利大额零售买卖。信用卡的种类主要有下述三种。

1. 旅行娱乐卡

旅行娱乐卡是公司发给高薪职员使用的，主要用于旅行及商业购物的信用卡。这种卡不规定每月支付金额，不提供长期信贷，发卡公司在向个人发卡之前要对其信誉进行调查，通常按年向持卡者收取手续费。一般持有这种卡的人能显示自己较高的社会地位。