



东北财经大学
Dongbei University of Finance and Economics

第2讲 货币概述

王
如
60

本讲主要内容

如何理解货币？

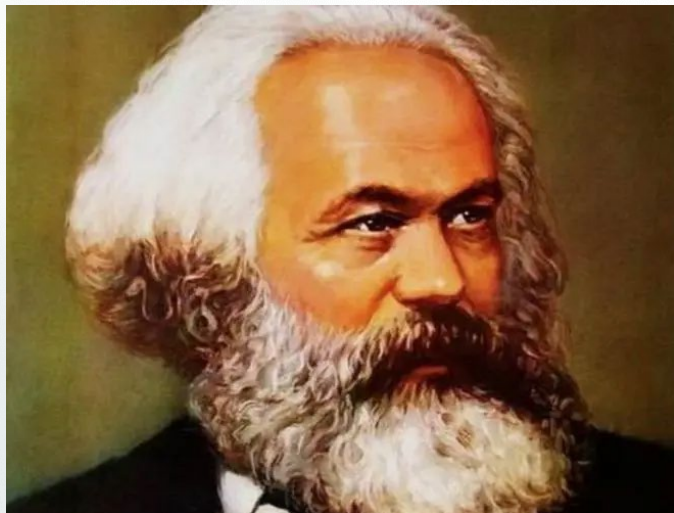
信用货币的层次划分

货币的职能

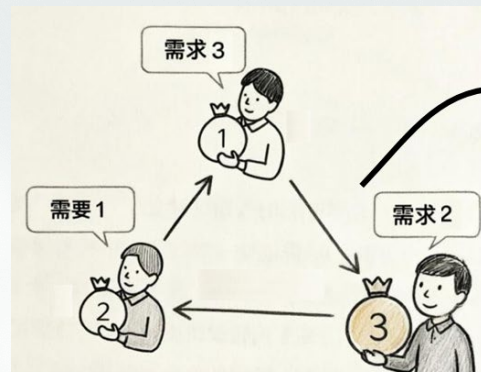
货币制度及其演进

一、如何理解货币？

政治经济学视角——马克思



货币的本质：从商品当中分离出来，**固定地充当一般等价物的特殊商品。**



物物交换的不便



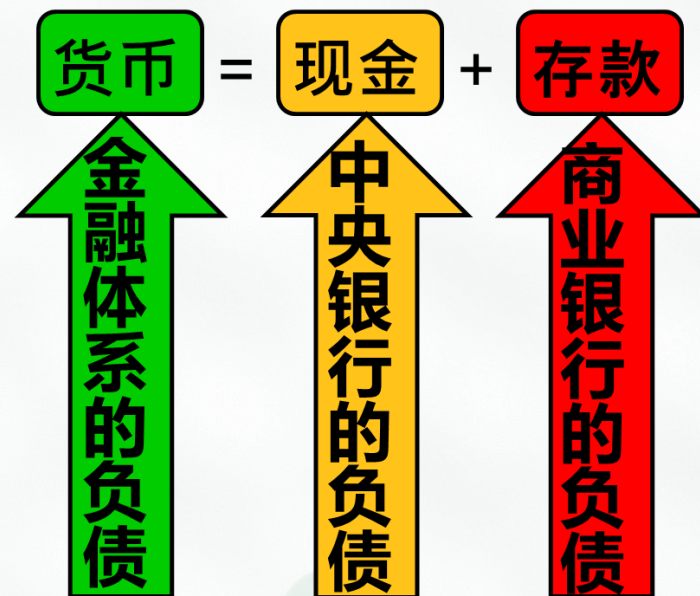
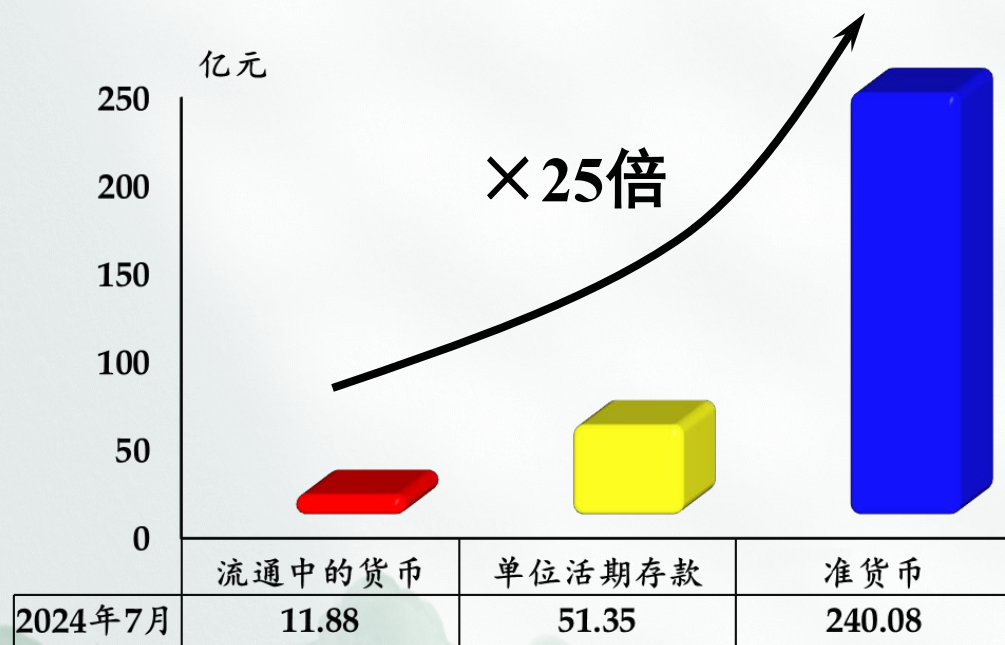
货币的诞生



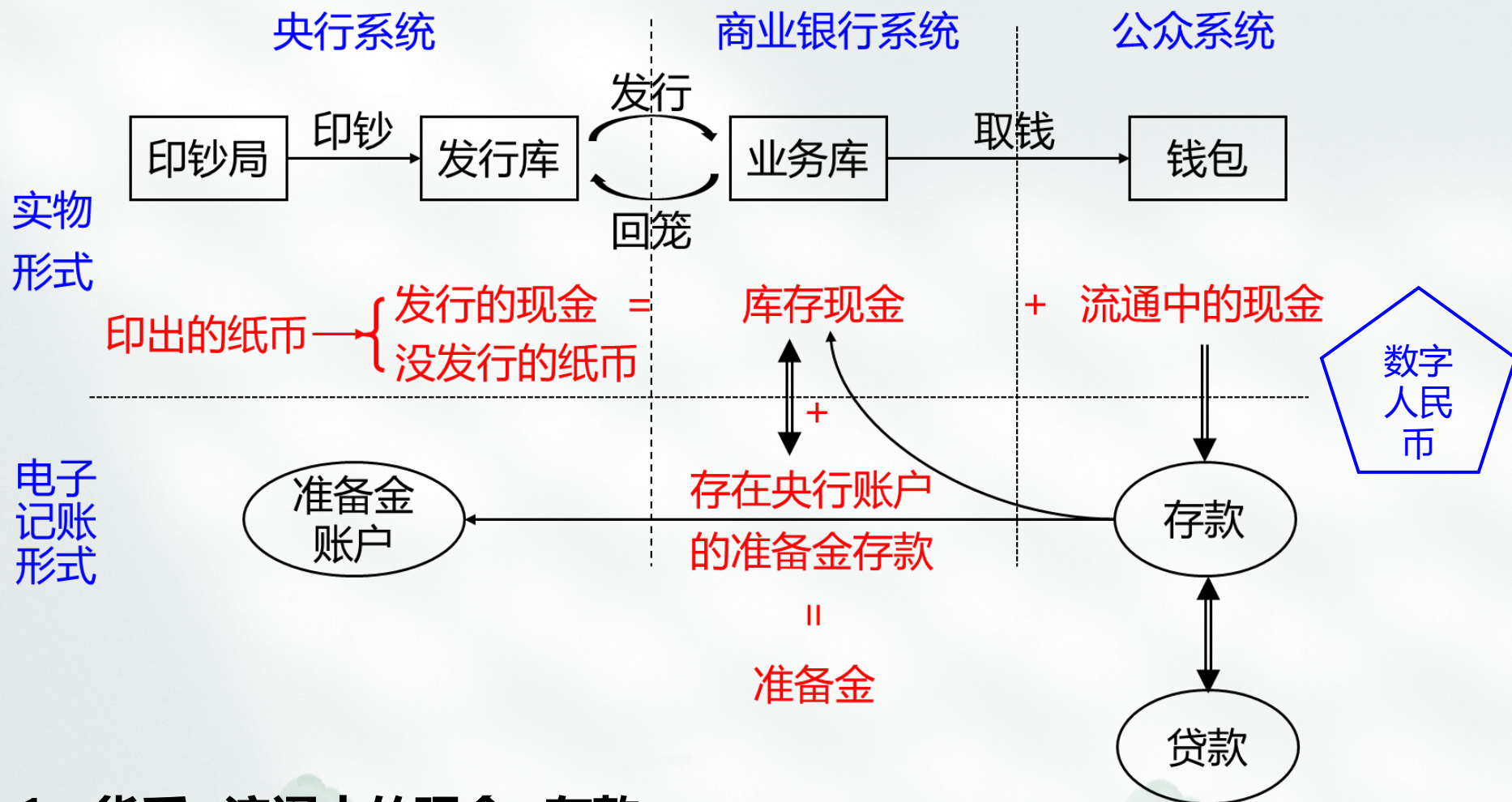
一、如何理解货币？

现代金融学视角 货币的历史性一跃！

货币的本质：银行系统对公众的负债。



回顾：货币的流通与组成



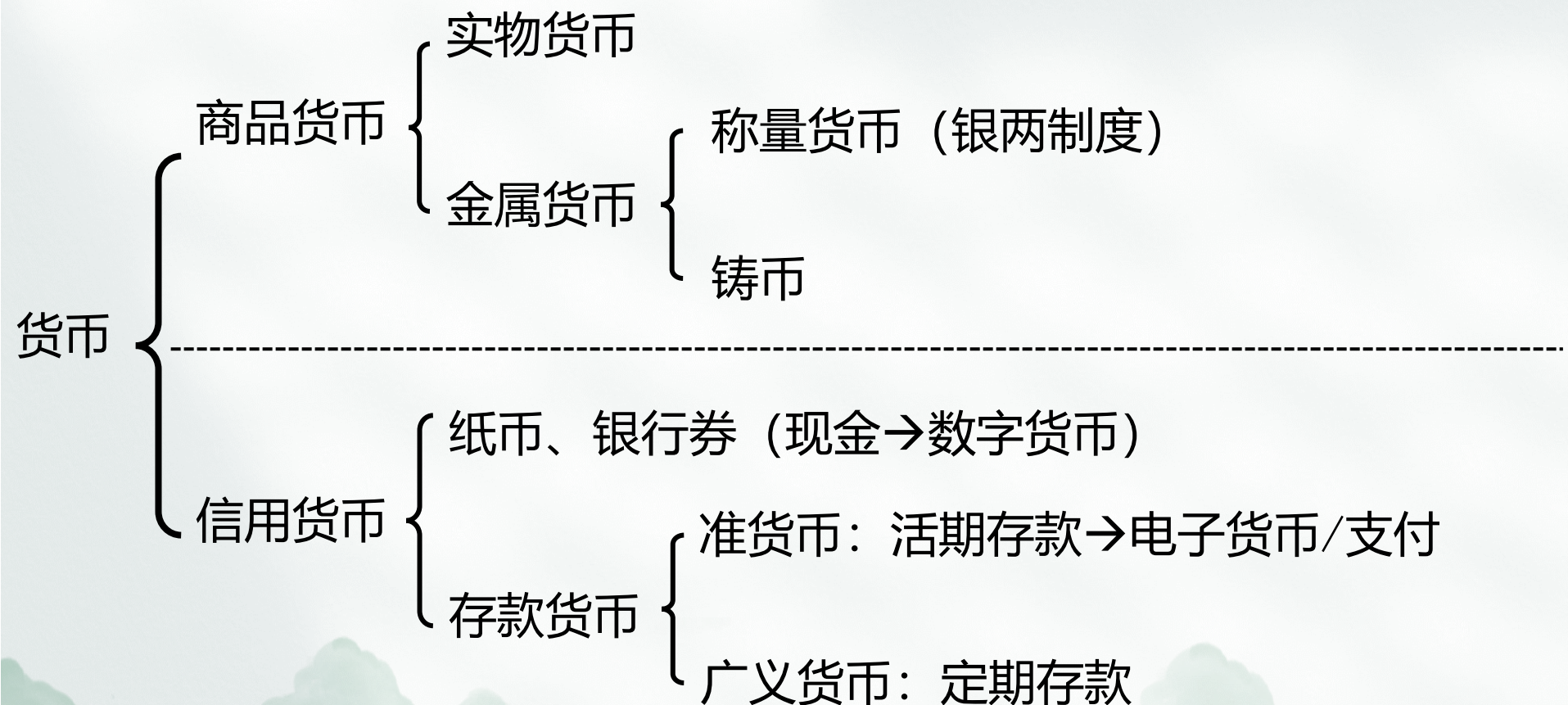
1、货币 = 流通中的现金 + 存款

2、基础货币 = 流通中的现金 + 准备金 = 货币发行 + 准备金存款

一、如何理解货币？

为什么对于货币本质的理解发生了变化？

——货币的形态发生了变化，且还在持续演进



一、如何理解货币？

实物货币

以自然界存在的某种物品（非贵金属）来充当货币

先秦海币



货

先秦骨币



一、如何理解货币？

金属货币

以金属如金、银、铜、铁等作为材料的货币

- ▶ 中国历史上，流通中的铸币主要是由铁、铜等贱金属铸造，金、银主要是作为衡量价值和贮藏财富的工具。



一、如何理解货币？

金属货币

铸币

铸成一定形状并由国家印记证明其重量和成色的金属货币。

- ▶ 世界最早的金属铸币是中国春秋初期的布币、刀币、铜币。
- ▶ 铸币的发展有一个从足值到**不足值铸币**的过程。



一、如何理解货币？

纸币

兑现纸币：可以兑换为金属货币的纸币。

不兑现纸币：不能兑换为金属货币的纸币。



- ▶ 世界上最早的纸制货币——交子。
- ▶ 纸币发展历史：商业银行发行银行券—>央行发行银行券—>信用货币。

(完全兑现)

(不完全兑现)

(完全不兑现)

- ▶ 目前世界各国流通的纸币几乎都是
不兑现纸币。

一、如何理解货币？

存款货币

货币的历史性一跃！

能够发挥货币职能的银行存款，包括可以直接进行转账支付的活期存款（货币）、企业定期存款、居民储蓄存款（准货币）。

A pink savings deposit slip from China Construction Bank. It includes fields for account number, name, currency, and amount. There are two tables for recording transactions: one for deposits and one for withdrawals. The slip also features a red circular stamp with the bank's name and a signature line. At the bottom, there is a note about the customer's responsibility to verify the slip.

在不兑现的信用货币流通下，中央银行发行的纸质货币具有无限法偿能力。存款货币则不一定（存款保险制度：无限法偿额度为50万）。

一、如何理解货币？

电子货币

以金融电子化网络为基础，通过计算机网络系统，以传输电子信息的方式实现支付和存储功能的**电子数据**。

- ▶ 这些电子数据是基于持有人所拥有的纸币或存款货币而产生。
- ▶ 电子货币的使用要借助一定的介质，通常是利用**卡基支付工具、网络支付和移动支付**等电子支付工具。
- ▶ **一体两面：货币与支付。**



一、如何理解货币？

数字货币 数字化形式的货币，包含2类：

● **非央行发行**的被用于真实的商品和服务交易的数字货币。

- ▶ 比特币、以太坊、泰达币、莱特币等。
- ▶ 这类货币的特点是去中心化，依靠密码和校验技术来创建、分发和维系运转，交易价格极易暴涨暴跌。

▶ **大多数中央银行不承认其货币属性。**

● **中央银行推动的数字货币。**

▶ **数字人民币。**

- ▶ 本质上是要追求零售支付系统的方便性、快捷性和低成本，同时考虑安全性和保护隐私。



数字人民币
e-CNY

二、信用货币如何划分层次？

信用货币的层次划分，是指对流通中的各种信用货币形式**按不同的统计口径**划分为不同的层次。这个标准目前主要以流动性进行划分。

流动性：转化为现金的能力

- ✓ 转换是否自由、方便；
- ✓ 转换过程是否有损失。

二、信用货币如何划分层次？

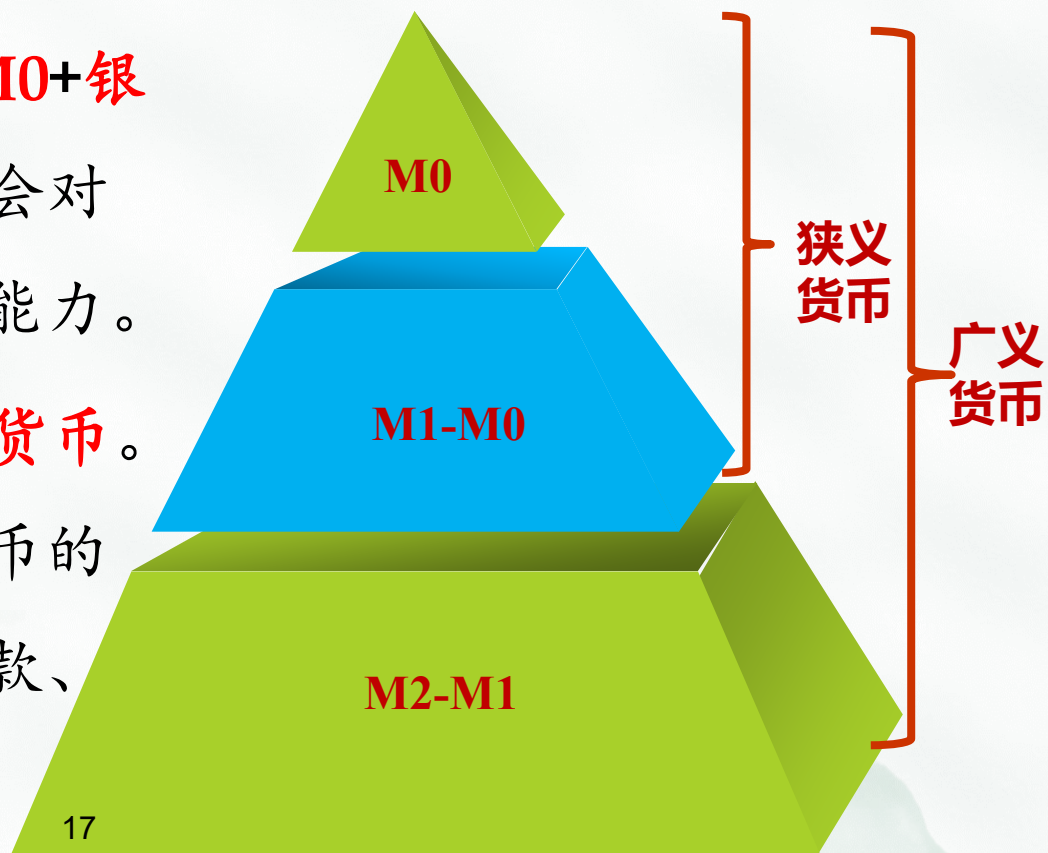
各国货币层次划分的具体内容有较大差异，但基本上都包含了**狭义货币**和**广义货币**两大层次，也有部分国家在广义货币之外增设**流动性总量**层次。

✓ **狭义货币M1**：流通中现金M0+银

行活期存款。其反映整个社会对商品和劳务服务的直接购买能力。

✓ **广义货币M2**：狭义货币+准货币。

准货币是能够转化成狭义货币的金融工具，通常包括定期存款、其他存款或短期证券。



二、信用货币如何划分层次？

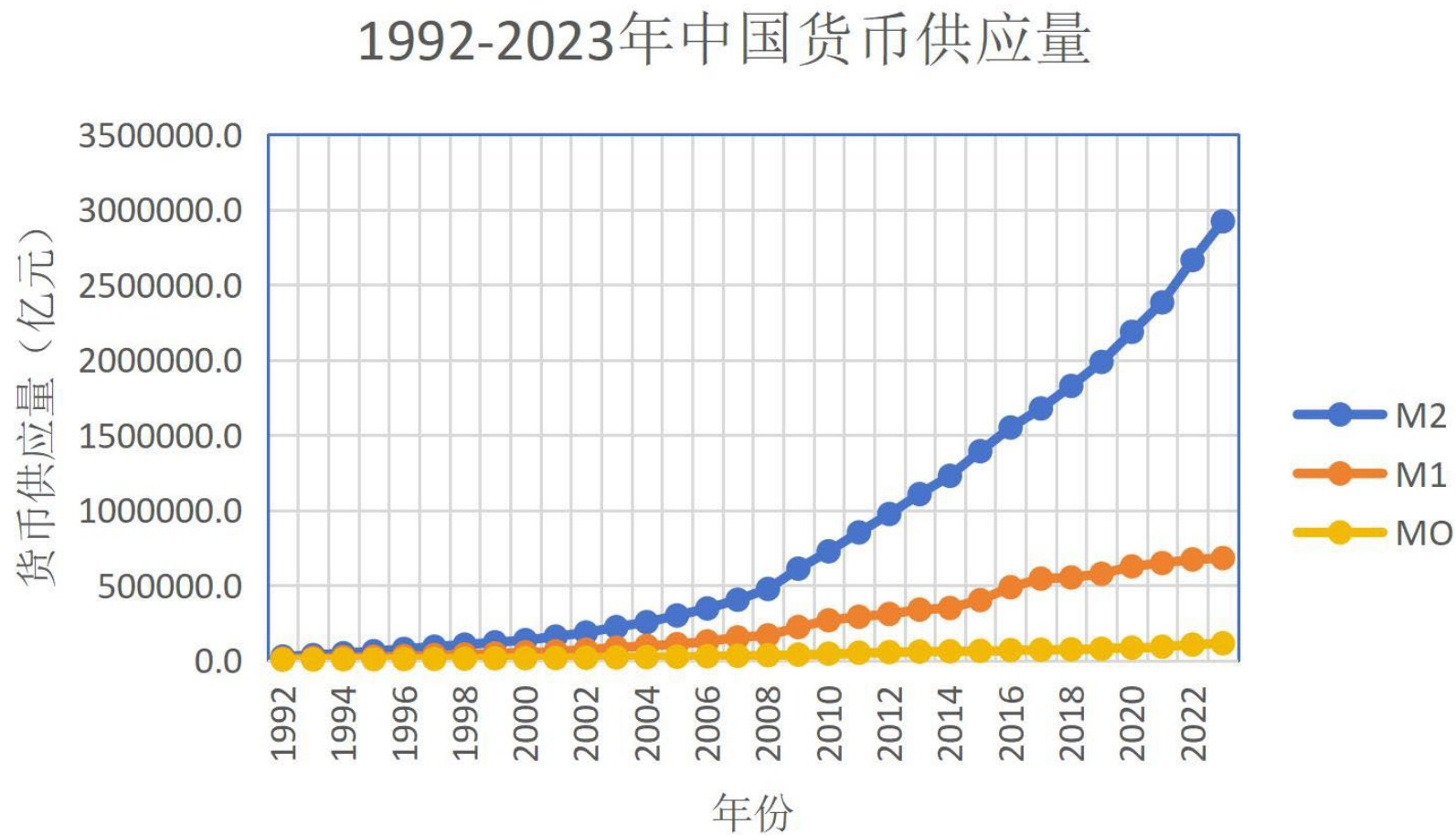
补充：中国的货币层次划分

M0 = 流通中现金

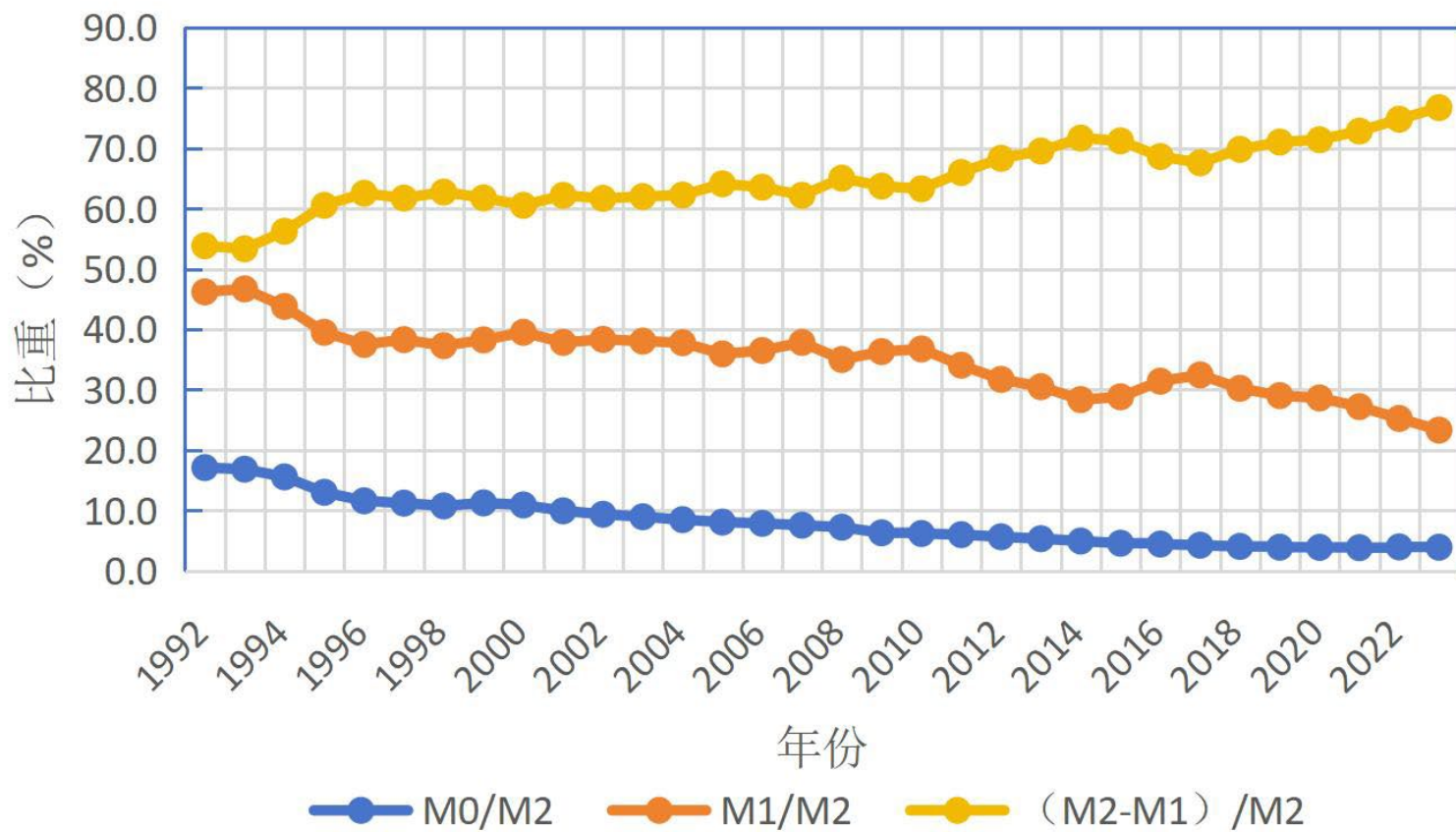
M1 = M0 + 企业活期存款 + 居民活期存款 + 支付机构备用金 + others。

M2 = M1 + 企业定期存款 + 居民定期存款 + others。

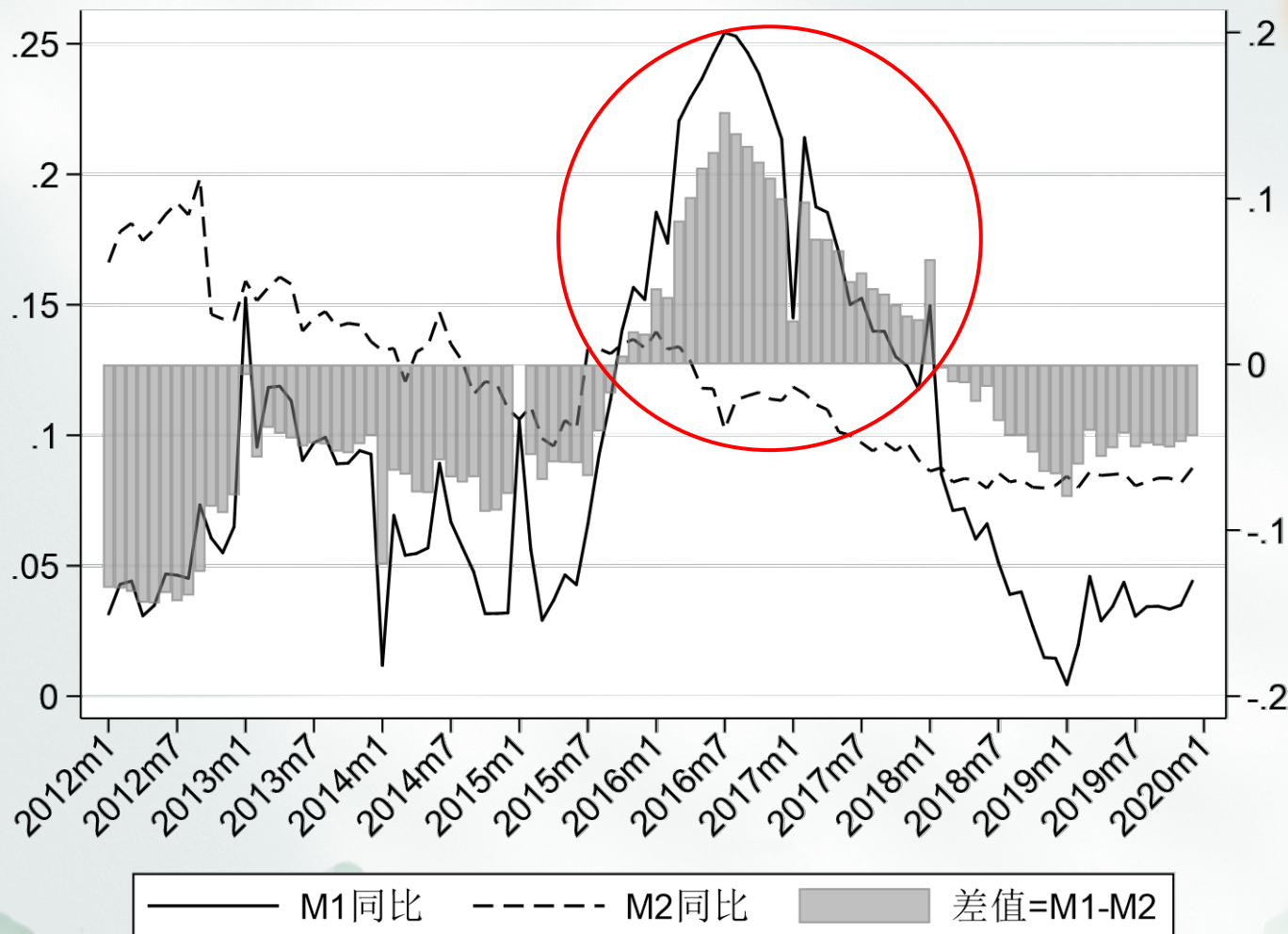
二、信用货币如何划分层次？



二、信用货币如何划分层次？



二、信用货币如何划分层次？



Q1: 近年来M1-M2同比增速剪刀差持续为负, 为什么?

Q2: 2015~2016年差值为正, 为什么?

三、如何理解货币的职能？

先来个总结：货币的三大类职能

交易媒介职能：

人们持有货币是为了充当交易的工具：

（1）价值尺度；（2）流通手段；（3）支付工具。

资产职能：

人们持有货币是为了提供可交易的能力：

（1）金属货币→价值贮藏；（2）现代货币→时间价值

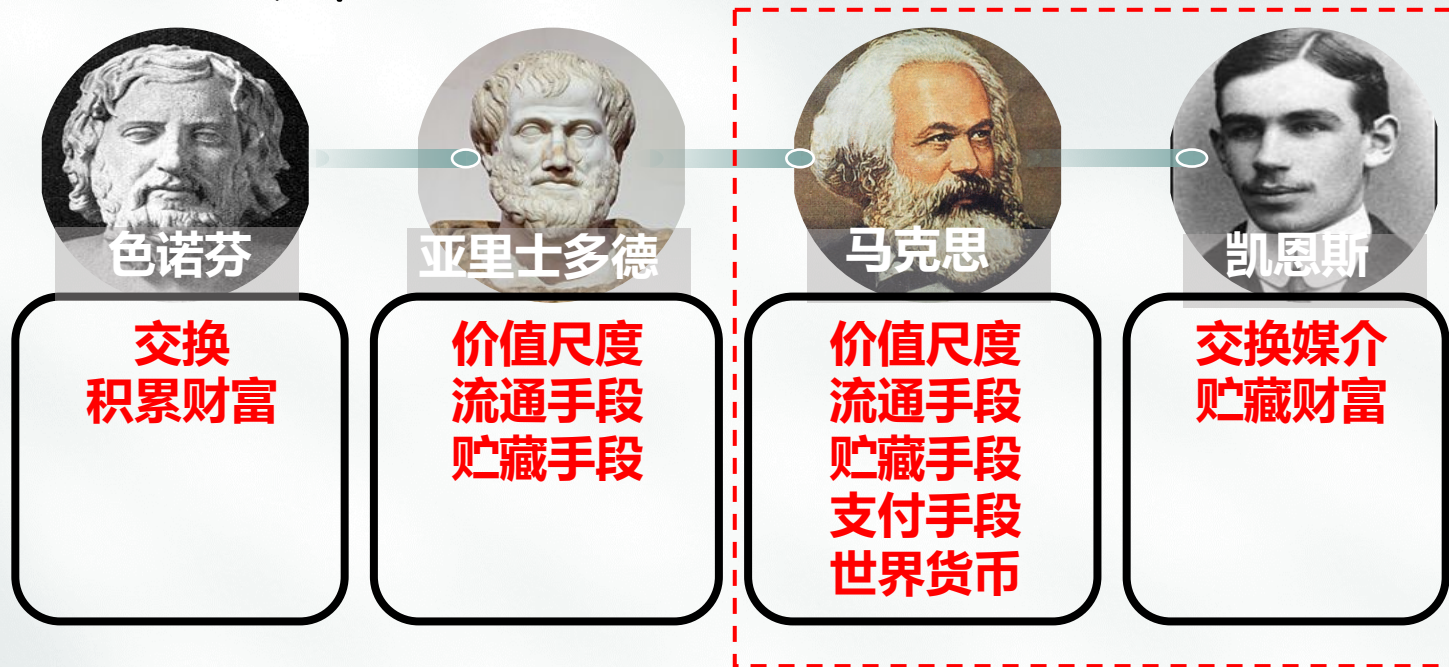
搜寻职能：

人们持有货币是为了更方便找到交易对象：

【场景】

三、如何理解货币的职能?

🌀 学者们对货币职能的认识



- ▶ 货币职能，指的是货币固有的功能。
- ▶ 货币职能实质上是货币的另一种层次定义。
- ▶ 货币职能是金融功能中最重要的组成部分，具有稳定性。

三、如何理解货币的职能？

货币的两大类职能

交换媒介职能

货币在商品交易中作为**价值尺度、流通手段和支付手段**，从而提高交易效率、降低交易成本、便利商品交换的职能。

货币的职能

资产职能

货币作为总资产的一种存在形式，成为实现资产保值增值的一种手段。

交换媒介是货币最基本的职能。
资产职能是在交换媒介职能基础上衍生而出。
世界货币是这两类职能在国际市场上的延伸和发展。

三、如何理解货币的职能？

A. 交换媒介职能

价值 尺度

用货币去计算并衡量商品或劳务的价值，从而给商品和劳务的交换进行标价。

- ✓ 极大地便利交换，**不用现实的货币。**
- ✓ vs. 价格标准

流通 手段

货币在商品交换中作为中介，通过**一手交钱一手交货**作为商品流通的媒介。

- ✓ 使用**现实的货币**，引出货币的交易性需求。
- ✓ **货币购买力**是人们最为关注的内容。购买力要保持稳定（**价值稳定**）

支付 手段

货币作为**延期支付**的手段来结清债权债务关系。

- ✓ 商品的交换与货币的支付在**时间上不一致**。
- ✓ 赊销、花呗；工资、房租；等
- ✓ 跨期交易 → **风险**

三、如何理解货币的职能？

交换媒介职能的延伸思考

- 1、交换手段和支付手段能决定了货币的**交易性需求**，其与**预防性需求和投机性需求**共同构成了货币的总需求。

$$MV = PY$$

M : 货币需求总量;

V : 货币流通速度——不断地充当交易媒介;

PY : 流通中商品的总价值=价格×数量。

三、如何理解货币的职能？

例子：甲有100元现金，乙有一个价值100元的计算器，丙有2双胶鞋，每双50元，丁有4支钢笔，每支25元。甲需要计算器，乙需要4支钢笔。假设甲、乙、丙、丁进行交易，以满足各自需求。

问：上述交易的总价值是多少？流通中的货币是多少？
货币的流通速度是多少？

三、如何理解货币的职能？

交换媒介职能的延伸思考

2、货币的交换媒介职能是货币最重要的功能，并且**交换存在空间范围**。

- ✓ 全球范围可交换的是世界货币。
- ✓ 在某一经济体内可交换的是主权货币。
- ✓ 在某一小领域可交换的是“拟货币”。比如比特币、电子购物网站货币。

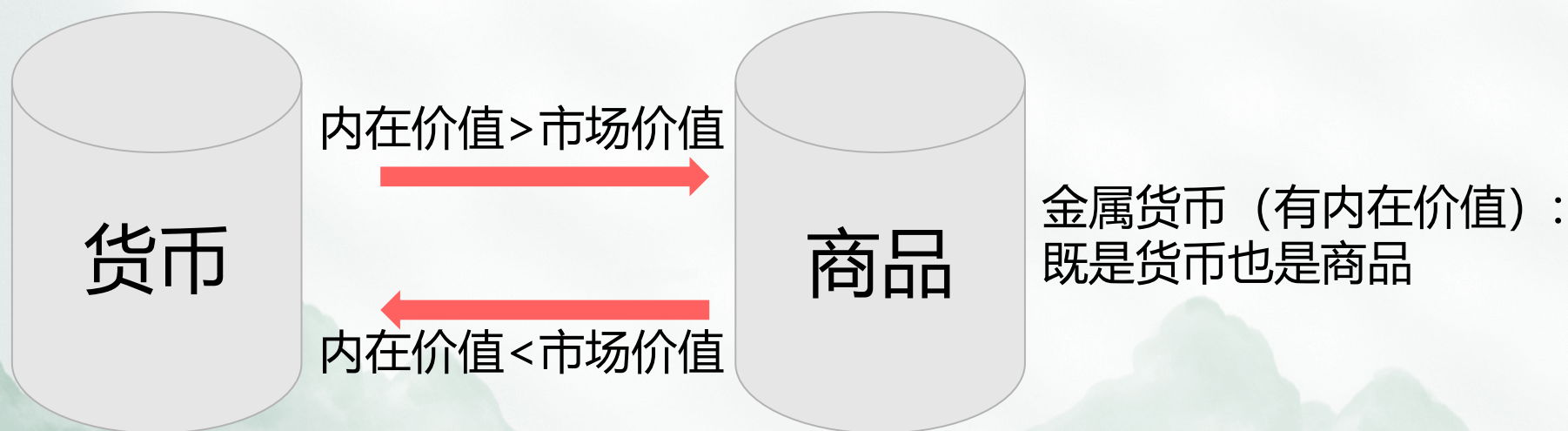
三、如何理解货币的职能？

B. 资产职能

贮藏手段：金属货币退出流通、贮藏起来作为财富

1、贮藏手段是**金融货币制度**下提出的概念。

✓在金属货币制度下，货币有内在价值。其均衡可以自由调节，对货币的供给不需要外在控制。



三、如何理解货币的职能？

假设古代1枚金币=100匹丝绸。

情况1：今年蚕宝宝突然变异，吐丝量骤增，丝绸产量也随之剧增，市场上1枚金币可以买120匹丝绸。

✓套利动机：用金锭铸成1枚金币，可以换120匹丝绸，留存丝绸到明年，待市场回复正常，120匹丝绸可以换1.2枚金币，“无”成本净赚0.2枚金币。

✓结果：大量金锭被铸成金币进入流通，直至达到新的平衡。

三、如何理解货币的职能？

假设古代1枚金币=100匹丝绸。

情况2：今年因为战争的需要，官府一股脑像市面上多发行了很多金币，使得金币的市场价值暴跌，只能换80匹丝绸。

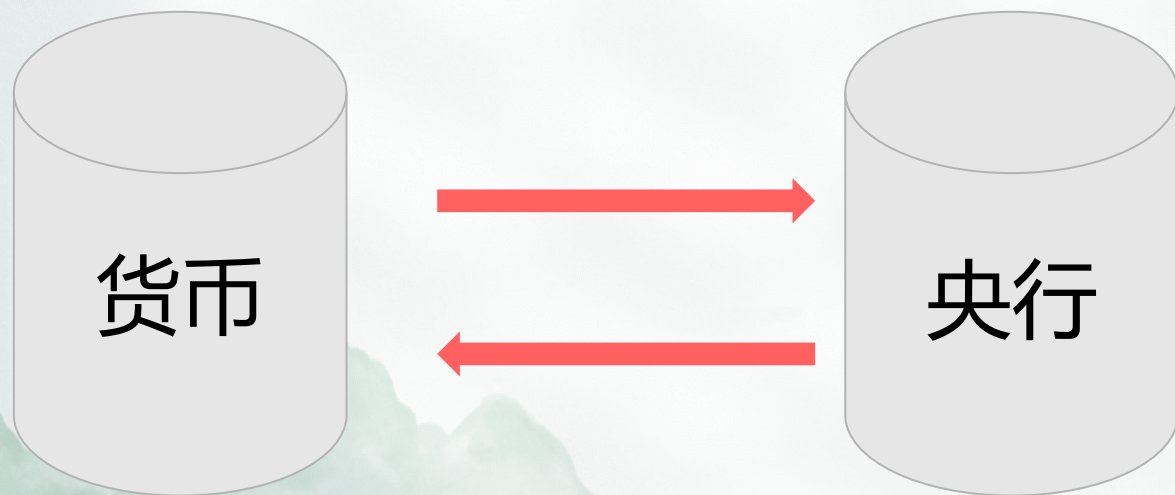
- ✓套利动机：用80匹丝绸换一枚金币，再把金币融化成金锭，一块金锭理论上可换100匹丝绸，“无成本”净赚10匹丝绸。
- ✓结果：大量金币被融化成金锭退出流通，直到重回均衡。

三、如何理解货币的职能？

B. 资产职能

2、信用货币制度下，不存在金属货币范畴下的“贮藏手段”的职能

✓在信用货币制度下，货币无内在价值，其均衡不能自由调节，必须要外界干预。



信用货币（没有内在价值）
只是货币不是商品



Q：此时如果多发货币会怎样呢？

三、如何理解货币的职能？

B. 资产职能

✓在信用货币制度下，货币无内在价值，其均衡不能自由调节，必须要外界干预。

● 货币的均衡非常重要

- 货币的供给 $>$ 货币的需求：物价上涨、通货膨胀。
- 货币的供给 $<$ 货币的需求：物价下降、通货紧缩。

三、如何理解货币的职能？

B. 资产职能

现代货币的资产职能：

作为金融资产的一种存在形式，成为货币持有人
保持流动性和实现保值增值的一种手段。

- ✓ 金融资产的流动性与收益性之间存在权衡关系。
- ✓ 持有货币的动机1：流动性偏好。
- ✓ 持有货币的动机2：投资或投机其他金融资产。（货币的投机性需求）

三、如何理解货币的职能？

C. 搜寻职能



Nobuhiro Kiyotaki



Randall Wright



石寿永



Q：为什么数字人民币支付目前推广难？

货币搜寻理论：

人们持有货币是为了更方便找到交易对象：

（1）增大交易双方遇见的概率；（2）提高单向需求被满足的概率。【场景】

四、如何理解货币的发行准备制度？

重点：现金是中央银行的负债

货币发行准备制度是指在发行者必须以某种金属或某几种形式的资产作为其发行货币的准备，从而建立起联系和制约关系。

目前各国货币发行准备的构成一般有两大类：

- ✓ **现金准备（黄金、外汇等极具流动性的资产）**
- ✓ 证券准备（短期商业票据、财政短期国库券、政府公债券）

四、如何理解货币的发行准备制度？

例子：假设央行认为人民币币值过高，想要适当对外贬值，如何做？

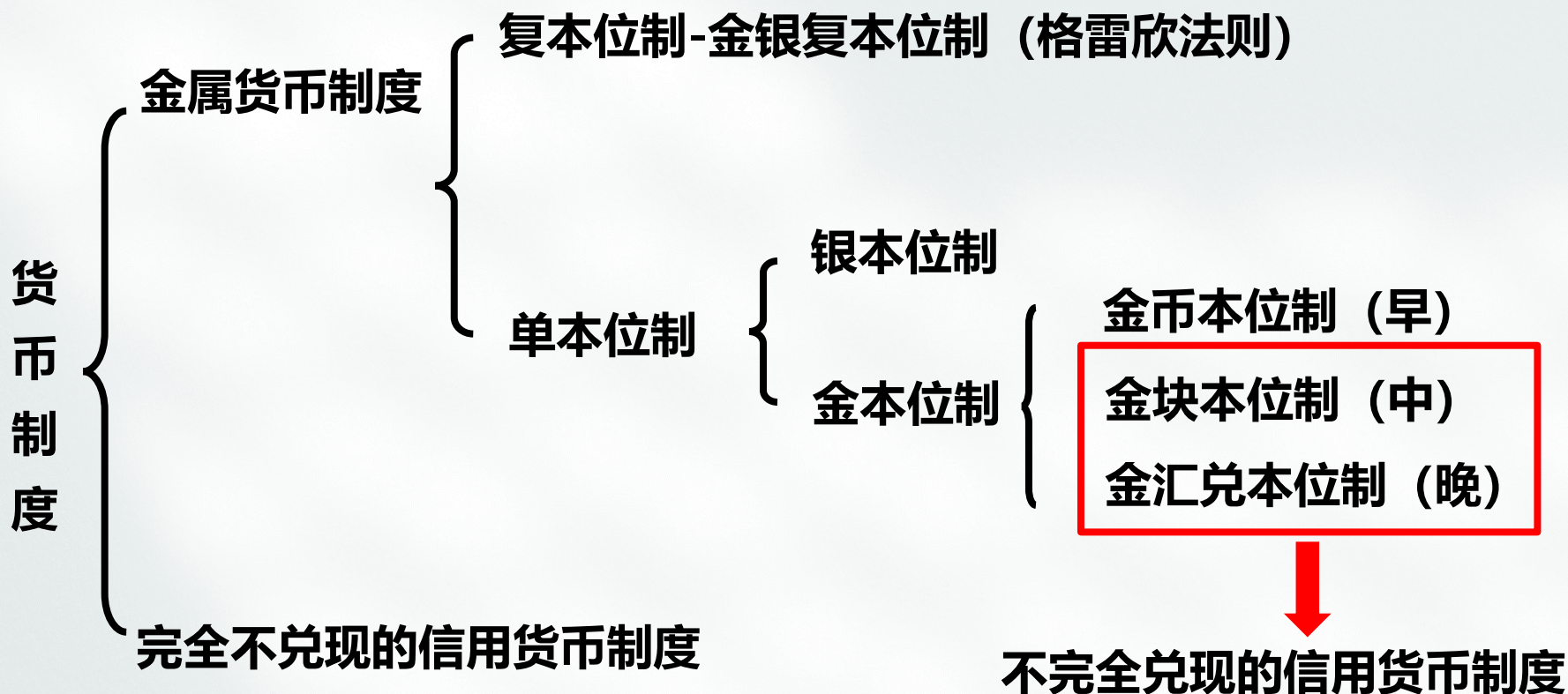
策略：在外汇市场上用人民币买美元。

- ✓ 向一级交易商的准备金账户提供一笔人民币资金；
- ✓ 交易商用人民币买入美元，存入外汇准备金账户；
- ✓ 央行把准备金账户的美元换成人民币，收入美元。

结果：央行外汇资产与准备金负债同规模增加

对比：如果是我们个人购买美元呢？

五、货币制度演进过程中的重要启示



演变顺序：

银本位制→金银复本位制→金本位制→不兑现的信用货币制度

五、货币制度演进过程中的重要启示

银本位制

为什么白银被黄金取代了？

19世纪后银产量激增，价值下降；工业革命后经济活动和商品交易量激增，白银总价值不够了。

五、货币制度演进过程中的重要启示

金银复本位制

金、银两种铸币同时作为本位币的货币制度。

- ✓ 一般情况下，大额批发交易用黄金，小额零星交易用白银；
- ✓ 金银铸币都可以自由铸造、自由输出入国境；
- ✓ 都有无限法偿能力；
- ✓ 金币和银币之间、金币银币与货币符号之间都可以自由兑换。
- ✓ 白银和银币可以自由输出输入。

这是一种极不稳定的“双本位”货币制度！

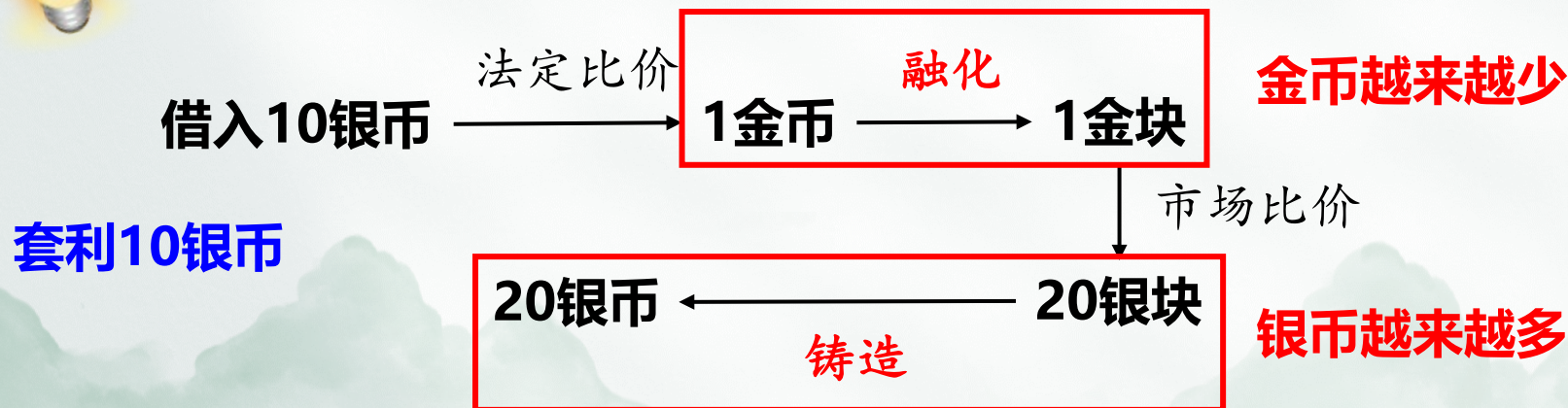
五、货币制度演进过程中的重要启示

劣币驱逐良币现象——格雷欣法则

两种**实际价值不同**而**法定比价不变**的铸币同时流通时,必然会出现**实际价值较高的良币被贮藏、融化或输出国外**,而**实际价值较低的劣币充斥市场**的现象。



案例1：假设金银币法定比价为1：10。由于银产量激增，价值下降，市场上金银的比价变为1：20。



五、货币制度演进过程中的重要启示

劣币驱逐良币现象——格雷欣法则

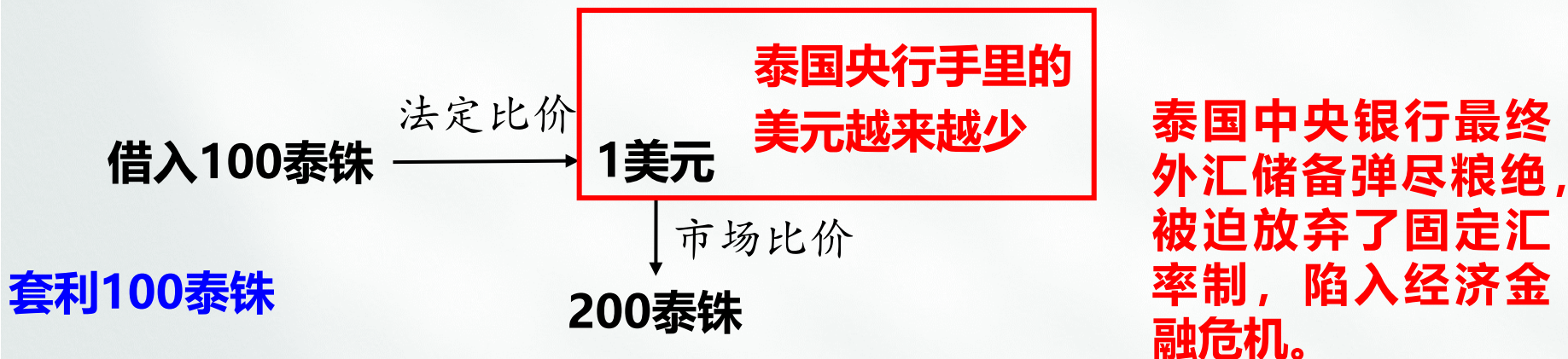
思考题：1791年美国建立了金银复本位制，规定金银比价为1：15，而同时期法国等规定比价为1：15.5。请问，基于格雷欣法则，美国逐渐会演化成金本位还是银本位制？

思考题：1834年美国重建立金银复本位制，规定金银比价为1：16，而同时期法国等规定比价仍为1：15.5。请问，基于格雷欣法则，美国逐渐会演化成金本位还是银本位制？

五、货币制度演进过程中的重要启示

劣币驱逐良币现象——格雷欣法则

案例2：东南亚金融危机。假设泰国官方固定汇率：1美元兑换100泰铢。而由于索罗斯等资本在市场上疯狂抛售泰铢，黑市汇率为1美元兑换200泰铢。



案例3：逆向选择——二手车市场。

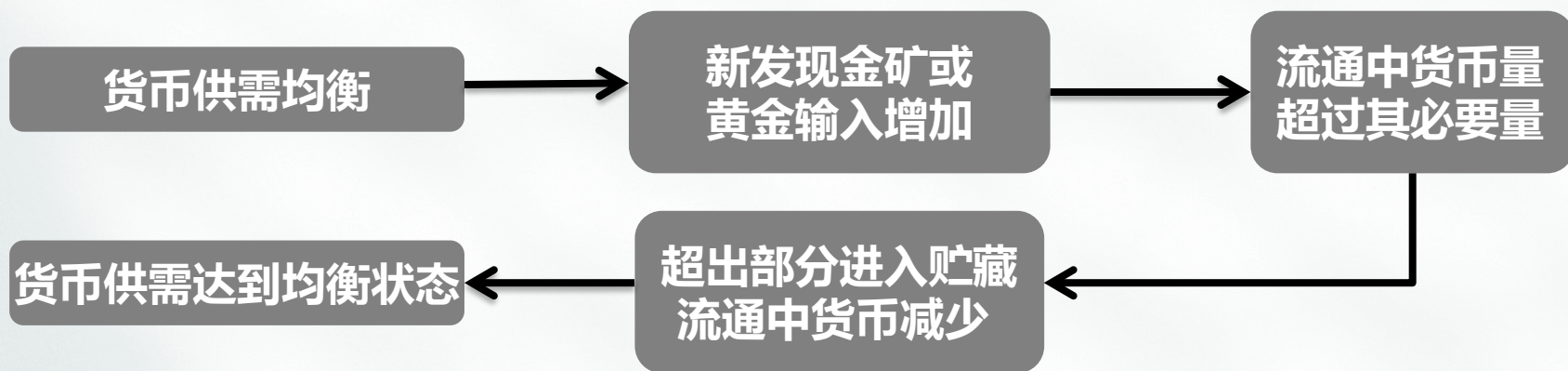
五、货币制度演进过程中的重要启示



金本位制

最典型的是金币本位制。

金币本位制被认为是一种稳定有效的货币制度

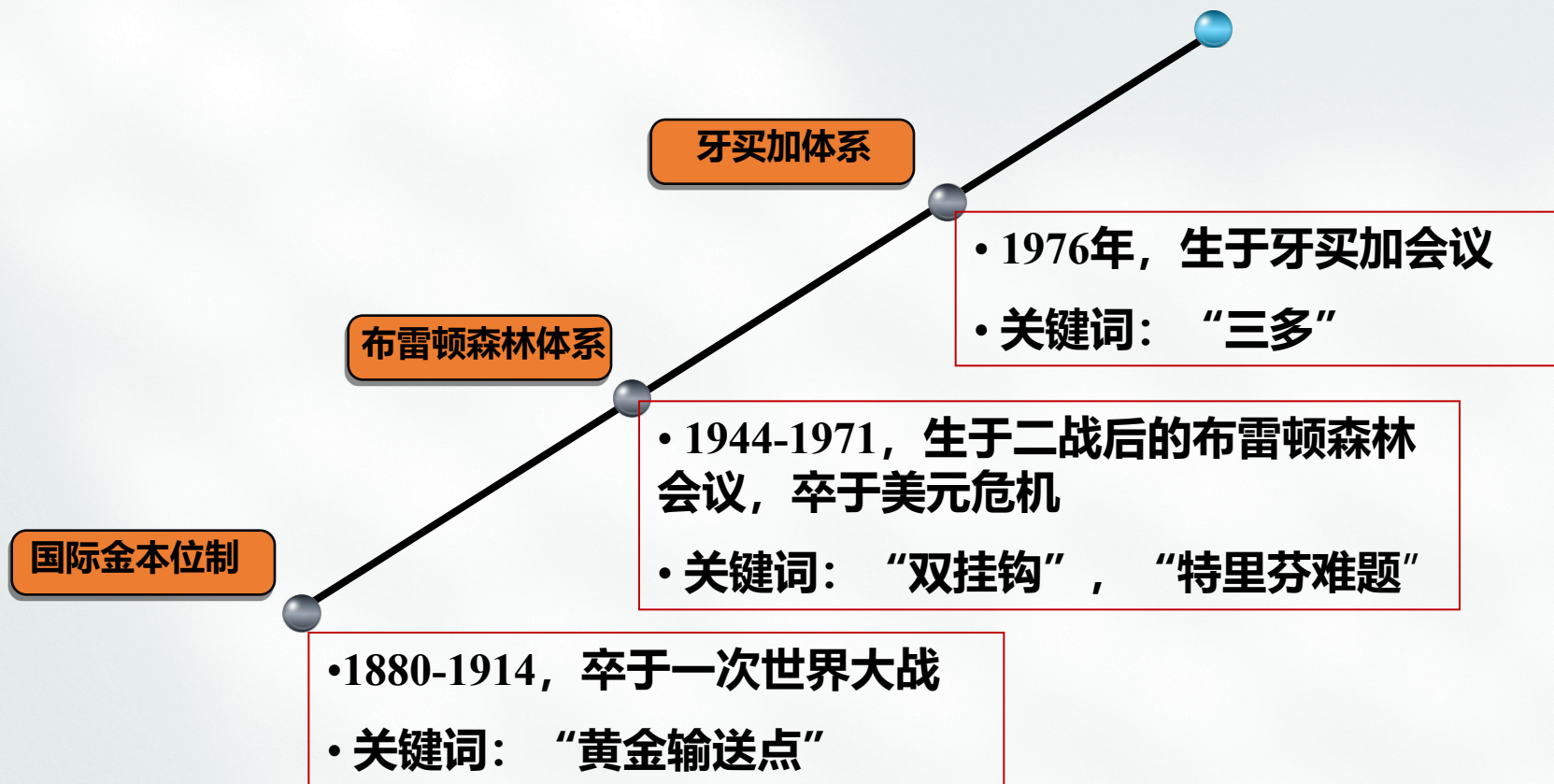


金币本位制被世界大战所破坏

✓ 战争期间各国停止了金币和黄金的流通和由兑换。战后也难以恢复金币流通，只能改行残缺不全的金本位制——**金块本位制**和**金汇兑本位制**。

五、货币制度演进过程中的重要启示

◆ 国际货币制度的演变



五、货币制度演进过程中的重要启示

◆ 布雷顿森林体系——金汇兑本位制

“双挂钩”

以黄金为基础，以美元作为最主要的国际储备货币，实行“双挂钩”的国际货币体系，即美元与黄金直接挂钩，其它国家的货币与美元挂钩。

内容

实行固定汇率制

各国货币对美元的汇率一般只能在平价上下**1%**的幅度内浮动；各国政府有义务在外汇市场上进行**干**预，以维持外汇市场的稳定。是变相的**国际金汇兑本位制**。



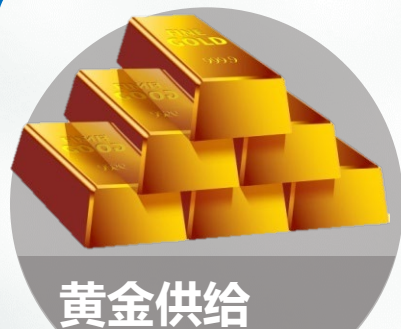
五、货币制度演进过程中的重要启示

美元得了“精神分裂”？

“特里芬难题”

美元若要满足国际储备的需求（满足国际贸易需求）就会造成美国国际收支逆差，从而影响美元信用（美元与黄金的固定比值无法维持），引起美元危机；若要保持美国的国际收支平衡，稳定美元（满足美元与黄金的固定比值），则又会断绝国际储备的来源，引起国际清偿力的不足。

国际金本位的崩溃

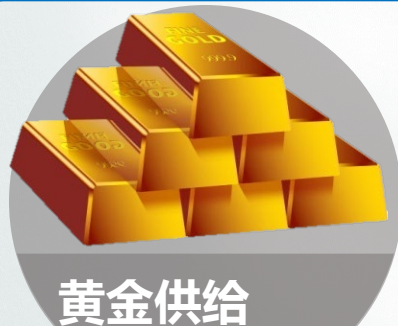


增长速度为 g_1



增长速度为 g_2

通货紧缩
经济衰退

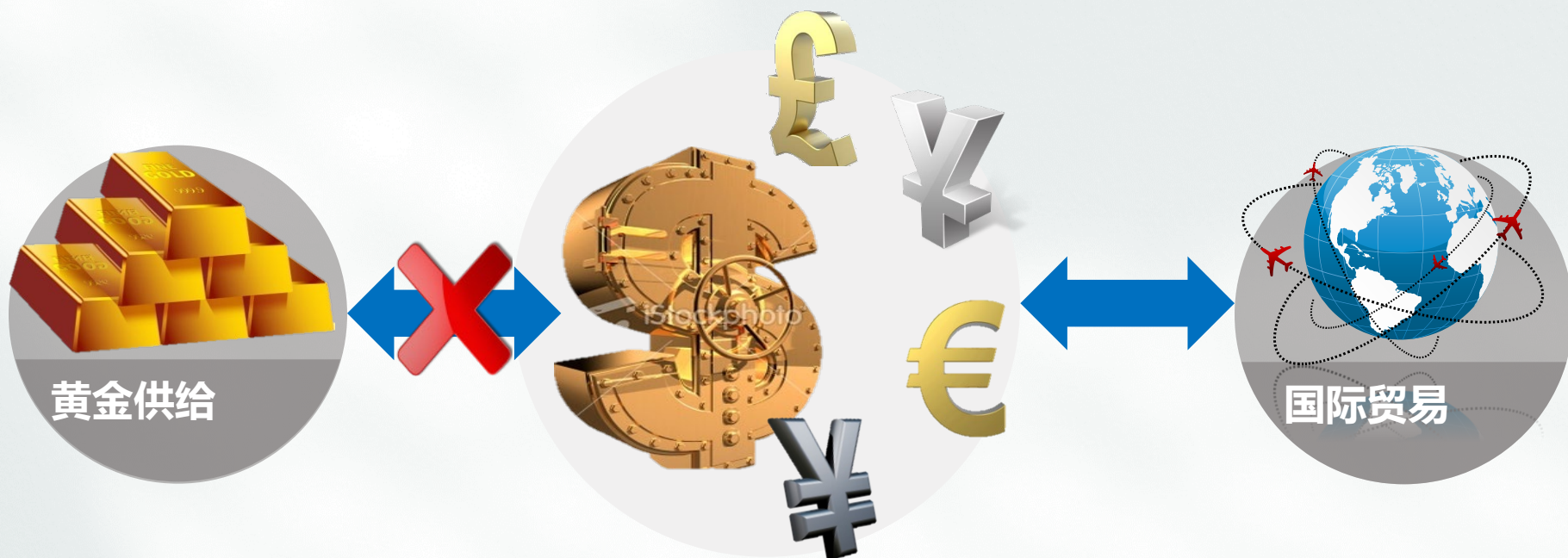


增长速度为 g_1

当 $g_1 < g_2$, 美元危机

增长速度为 g_2

布雷顿森林体系的崩溃



当前国际货币体系：美元不再是唯一的国际货币，但仍然一股独大，仍然会超发，制造通胀

牙买加体系

五、货币制度演进过程中的重要启示

不兑现的信用货币制度

货币不与任何金属货币挂钩，没有内在价值。

- ✓ 现实经济中的货币都是信用货币，主要由现金和银行存款构成；
- ✓ 现实中的货币都是通过金融机构的业务投入流通；
- ✓ 国家对信用货币的管理调控成为经济正常发展的必要条件。大多数国家都由中央银行来管理信用货币的发行与流通，运用货币政策来调控信用货币的供求总量与均衡。

课后思考案例

明朝货币形态的博弈：银两的逆袭

纸币

OR

铸币

OR

称量货币



WIN!



问题1：明初推行纸币制度，但由于常年对北元蒙古的战争，纸币发行没有节制地支持对外战争。请回答，这为什么导致纸币最终被明朝社会所抛弃？

问题2：明朝为了推行宝钞制度，严格限制铜钱的铸造。因此，在纸币被百姓抛弃后，市面上同时流通官方铜钱、私铸铜钱和前朝旧钱。然而到了明朝中期，社会上几乎没有官方铜钱在流通，请结合本章的知识阐述原因。



谢谢！

