



什么是货币？

没有货币，现代经济就无法运转

伊雷娜·艾斯门德逊、希达·欧纳

就像歌曲里唱的一样，货币可以让世界运转。世界上大多数的人可能都接触过货币，其中很多人每天都会接触到货币。不过，尽管人们对货币并不陌生，但可能很少有人能确切地告诉你究竟什么才是货币，以及货币是如何运作的。

简而言之，货币有以下用途：

- 价值储藏，这意味着人们可以把价值储藏起来以供未来使用——在一段时间内持续均衡地购买；
- 价值尺度，即提供一个共同的价格基础；
- 交换媒介，人们可以藉此实现相互之间的买入或卖出。

想搞清楚货币的作用，最简单的方法也许就是考虑如果没有货币将会发生什么改变。

如果没有货币，我们的社会将会退化到易货经济时代。人们想购买的每一项物品都必须用自己能提供的物品来交换。比如，一个专门从事汽车修理的人想要交换食物，他就必须找到一个汽车出现故障的农民。但是，如果这个农民没有任何东西需要修理该怎么办呢？或者如果这个农民只能提供给汽车修理师鸡蛋，而鸡蛋数量大于他能合理使用的数量，这时又该怎么办呢？必须找到特定的人进行交易，这使得专业化很难实现。人们可能在找到合适的易货人之前就饿死了。

但是如果有货币的话，你就不必找到那个特定的易货人。你只需要一个可以销售你的货物或服务的市

场。在这个市场中，你不需要交换个人物品，而是用货物或服务交换一种共同的交换媒介——货币，然后用货币从另一个接受同样交换媒介的人手里交换你所需的物品。随着人们专业化程度的提高，产量的提高也就更为容易，这就会导致更多的交易需求，并进一步导致对货币更多的需求。

多种货币

换言之，货币能够在一段时间内持续地拥有价值，可以很容易地转换为价格，并且被广泛接受。从古至今，很多不同的东西都被当作货币来使用，其中包括贝壳、大麦、胡椒、黄金和白银。

起初，货币的价值是由它的其他用途和替代成本决定的。比如，大麦可以食用，胡椒可以用来给食物调味。人们认为这种用途所具有的价值就成了其价值的基础。人们可以种植更多大麦，但是这需要花费时间，所以如果大麦被消费掉了，货币的供应量就会下降。另外，很多人可能想用草莓作为货币，并乐于换取草莓，但草莓不能很好地当作货币来使用，因为它们会腐烂。草莓很难储存到下个月使用，更别说下一年了，并且几乎不可能用来跟远方的人交换。同时，还有可分性的问题——并不是每种有价值的物品都能被很容易地分割，单位的标准化也很难实现，比如一篮子草莓相对于其他物品的价值不容易确定并保持不变。不仅草莓不能很好地被当作货币使用，很多物品都不能。

但是贵金属似乎全部满足了这三种需要：稳定的价值尺度、持久的价值储藏以及方便的交换媒介。贵金属很难获取。世界上贵金属的供给是有限的。它们持久耐用，能很容易地分割为标准的硬币，并且制作成更小的单位时并不损失其价值。简言之，它们的持久性、供应的有限性、高替代成本以及方便携带性使得贵金属比其他物品更适合于作为货币。

直到近代，黄金和白银一直是人们主要使用的货币。黄金和白银很重，经过一段时间之后，人们发现，把贵金属存在银行，然后用代表黄金或白银所有权的纸币来进行买卖要比实际携带这些贵金属更加方便。想要贵金属的人可以到银行取出纸币所代表的贵金属。最终，代表贵金属的纸币与贵金属脱钩。当两者脱钩



之后,法定货币就诞生了。法定货币在物质上毫无价值。它拥有价值仅仅是因为一个国家集体同意赋予它价值。简言之,货币能发挥其作用是因为人们相信其作用。随着交换方式的演变,交换主体也在演变——从易货贸易中的个人,到大麦和贝壳作为货币时的普通大众,再到近代的政府。

尽管使用标准化的硬币或纸币易于确定商品和服务的价格,系统中货币的数量在确定价格方面也很重要。比如,一个种植小麦的农民持有货币至少有两个原因:交易需求(现金预付款)和预防需求(预防性

简言之,货币能发挥其作用是因为人们相信其作用。

储蓄)。假设冬季将至,这个农民想要增加储蓄以备未来之需。如果农民很难找到想买小麦的人,他可能只好接受用谷物交换较少的硬币或纸币。结果,货币供应的紧张导致小麦价格的降低。其中一个原因可能仅仅是因为没有足够的黄金去铸造新货币。当价格整体下降时,我们称之为通货紧缩。另一方面,如果流通的货币较多但对货物的需求却是一样的,货币的价值就会下降。这就是通货膨胀——此时,购买同样的商品或服务需要更多货币(见“什么是通货膨胀?”,《金融与发展》2010年3月号)。保持货币的需求和供应量的平衡可能会十分棘手。

货币是如何计量的

在官方统计中,经济体中货币的总量一般是根据广义货币来计量的,广义货币包括所有能提供价值存储和流动性的物品。流动性是指金融资产在短时间内可以按照接近完整市场价值出售的程度。也就是说,它们易于转换为另一种形式的货币,比如现金。尽管所有国家都把货币和可转让存款(狭义货币)包含在广义货币中,还有另外的物品也能提供足够的价值存储和流动性,也可以算做广义货币。IMF(2000年)表明下述几种形式也被视为广义货币:

国家货币(一般由中央政府发行)。

可转让存款,包括活期存款(可以通过支票和汇票转让);银行本票(在作为交换媒介使用的情况下);旅行支票(在用于与居民进行交易的情况下);其他通常用于支付的存款(比如外币存款)。

其他存款,比如不可转让的储蓄存款,定期存款(在一段固定的时间内存在银行的资金),或者回购协议(在协议中一方出售证券并承诺以固定的价格购回)。

除股票之外的证券,比如可流通的定期存单和商业票据(主要是公司借据)。

制造货币

法定货币比贵金属使用起来更有效率。调整法定货币的供给并不依赖于贵金属的数量。但这同时也增加了它自身的并发问题:正是因为贵金属的数量有限,赖以发行的票据的金额也是有限的。如果没有黄金或白银来支撑货币,政府怎么知道该印制多少货币呢?这就陷入了政府面临的两难困境。一方面,有关当局总是忍不住去发行更多的货币,因为这样政府可以购买更多的货物,雇佣更多的人,支付更多的工资,并增加他们的受欢迎程度。另一方面,印制更多的纸币会推动价格上涨。如果人们开始预期价格会继续上涨,他们会更快地提高自己的价格。除非政府采取措施控制预期,否则,对货币的信心将会瓦解,货币可能最终变得一文不值。这就是恶性通货膨胀时发生的事情。为了消除这种恣意滥印纸币的诱惑,如今大多数国家都把决定印制多少纸币的任务委托给独立的中央银行,中央银行根据对经济需求的评估来决定印制多少货币,并不向政府转移资金以为其支出埋单(见“什么是货币政策”,《金融与发展》2009年9月号)。“印制货币”这个词本身就是一个误称,因为今天大多数货币都是以银行存款而非纸币的形式存在(见专栏)。

信心会消退

经历过高通胀的国家都曾亲身体会到,货币的价值从根本上取决于人们对它的信心。在20世纪80年代,由于通货膨胀对价值的侵蚀非常迅速,阿根廷和巴西等拉丁美洲国家的人们逐渐丧失了对本国货币的信心。他们开始使用另一种更加稳定的货币——美元,作为实际的流通货币。这种现象被称作非官方的美元化,或者实际美元化。政府失去了发行货币的垄断权,并且美元化很难逆转。

政府用来恢复对货币信心的一些政策很好地阐释了“信心”在货币运作中发挥的作用。比如,在土耳其,政府重建了货币里拉,而里拉在2005年曾消除过6个零。一夜之间,1000000里拉变成了1里拉;而巴西在1994年引入了新的货币——里尔。在这两个国家,公民们都接受这种政策,这表明只要每个人都认同将一种不同的面额或新货币作为标准,它就会成为标准。就像法定货币,如果被接受为货币,它就是货币。■

伊雷娜·艾斯门德逊(Irena Asmundson)和希达·欧纳(Ceyda Oner)是IMF战略、政策与检查部的经济学家。

参考文献:

International Monetary Fund (IMF), 2000, Monetary and Financial Statistics Manual (Washington).