

金融知识国民读本



中国人民银行 编著



中国金融出版社

编委会

名誉主任：周小川 吴晓灵

主任：苏宁

执行副主任：李超 孙辉

成员（以姓氏笔画为序）：

王国恩 王敬伟 毛春明 白力 冯长甫

李苒 张驰 张新 林铁钢 罗林

周战地 胡正衡 唐旭 康以同 管延友



致 读 者

法国哲学家狄德罗说，人们谈论最多的事情，往往是最不熟悉的事情。

金融也许就是这样。金融机构营业网点遍布城镇的大街小巷，存款取款、住房按揭、投资股票、购买保险、刷卡消费，甚至交水、电、燃气、电话费等，这些金融服务都可以解决的事情，几乎每天发生在人们的日常生活中。看起来，我们对金融再熟悉不过了，它给我们带来了极大的便利。然而，您可能有这样的亲身经历或耳闻目睹：银行卡里的存款不翼而飞、参与所谓的“高息”集资而血本无归、股市暴跌使资金顷刻化为乌有、恶性通货膨胀让富者更富而穷者更穷，甚至，阿根廷曾经爆发的金融危机使政府也被迫下台！金融，同样让我们看到了它陌生甚至无情的一面。

金融的奥妙在哪里？它到底在多大程度上和以怎样的方式影响着我们的生活？我们在参与金融活动时，特别是在使用金融机构不断推出的新的产品和服务的过程中，如何既能充分享有它提供的便利和实惠，又能有效防范和控制它可能造成的风险甚至损失？作为金融活动的当事人，我们的权利、责任和义务是什么？所有这些，都是现代文明社会的成员应该了解的，也正是《金融知识国民读本》要告诉您的。

党中央、国务院领导高度重视国民教育工作。温家宝总理明确提出“加强和普及金融教育”，对出版普及性的金融知识读物，提

高人民群众的金融知识水平非常关心。实现全民教育首先是政府的责任。中国人民银行是我国的中央银行,承担着维护人民币币值稳定、维护我国金融体系安全和向社会提供金融服务的职责。这些职责都关系着广大人民群众切身利益。多年来,我们在认真履行职责的同时,重视通过新闻媒体、互联网、出版物等多种途径和方式为广大人民群众了解金融信息、学习金融知识提供便利,以期普及金融教育、提高全民金融素质尽一份力量。2005年开始,我们在全国主要城市举办大型公益性金融知识展览,受到群众空前热烈的欢迎。大家对金融的关注、对金融知识的渴求,更增强了我们做好这方面工作的责任感和信心。作为一个新的尝试,我们编写了这本书。

这是一本大众化的金融知识普及性读物。全书内容分为三部分:一是金融的基础理论和基本知识。从货币、银行的产生说起,介绍有关货币、银行、证券、保险、理财等方面的概念、功能、原理,以及产品种类、服务项目等常识。二是各种金融服务与产品的操作性知识和相关风险提示。介绍人们在使用金融产品、接受金融服务,以及与各类金融机构打交道过程中涉及的有关规定,规则,操作方法与技巧,风险的识别、防范与控制等实务。三是中央银行的有关知识。介绍中央银行的功能、职责、作用,及其与人们日常生活和社会经济生活密切相关的业务知识。在表现风格上,本书运用简洁、通俗、生动的语言,图文并茂的形式,结合人们耳熟能详的典故、案例等,来解释专业的金融术语、概念以及复杂的经济金融现象和人们普遍关心的经济金融问题。

我们希望:通过最贴近现实生活的内容和喜闻乐见的形式,使您在轻松的阅读中,从新的角度认识金融、理解金融,并学会运用金融为自己的生活、学习和工作服务。

改革开放以来，在党中央、国务院的正确领导下，我国金融业取得了巨大成就，为支持国家经济建设、提高人民生活水平发挥了重要作用。未来，在构建社会主义和谐社会的伟大进程中，金融将发挥越来越大的作用。人民群众是金融产品与服务最广大的消费者，也是金融稳定最坚实的基础。大家都来学习金融知识、关注金融事业、支持金融工作，我国金融业的安全和健康发展就有了可靠保证。

让我们共享金融改革发展成果，共创我国金融业更加美好的未来！



中国人民银行行长

2007年1月

目 录

第一篇 开启金融之门

	货币：开启金融之门的“钥匙”	2
	孔方兄、阿赌物	3
	从“以物易物”到货币做“媒”	4
	“買賣”的秘密——早期的实物货币	5
	“金子！……宝贵的金子！”	6
	货币的价值符号：纸币	8
	纸币揭秘	10
	“无脚走遍天下”：电子货币	12
	钱非万能，但没钱万万不能	14
	货币的“规矩”：货币制度	15
	钱多未必好：纸币流通规律	16
	经济运行的“脉搏”：价格指数	18
	“劫贫济富”的通货膨胀	20
	经济衰退的“幽灵”：通货紧缩	21
	货币供应量“三兄弟”	23
	钱的“价格”：利率	25
	计算利息的方法	28
	格林斯潘的“魔棒”	28
	货币兑换的价格：汇率	31
	升值贬值为哪般	32
	固定还是浮动：汇率制度	33

● 我国汇率制度的演变	35
● 都是货币惹的祸：货币危机	36
● 货币危机的“防火墙”：外汇储备	38
● 谈谈我国外汇储备的管理	39

银行：金融机构家族的“老大哥” 41

● “坐长板凳的人”	42
● 盛极一时的山西票号	43
● 资金融通的中介：商业银行	45
● 肩负特殊使命：政策性银行	46
● “无信不立”的商业银行	47
● 商业银行的“本钱”：资本金	48
● 银行的“三性”原则	49
● “留点活钱，以备不测”：准备资产	50
● 银行不是“保险箱”	51
● 小职员与百年银行的破产	52
● 银行的致命“软肋”：挤兑	54
● 贷款也有好坏之分	56
● 银行体内的“毒瘤”：不良贷款	57
● “多米诺骨牌效应”：银行危机	58
● 保护存款人的合法权益：银行监管	59
● 我国银行业的监管者：中国银监会	60
● 明辨真伪：远离非法金融机构和非法金融活动	61
● 国际银行业的“神圣公约”——《巴塞尔协议》简介	63
● 国际银行业的“神圣公约”——《巴塞尔新资本协议》简介	64
● 银行危机的三道防线	65

	证券市场：风云变幻的“大舞台”	67
	“聚沙成塔”：股份公司	68
	经纪人创建的股票交易所	69
	“为他人作嫁衣裳”：投资银行	70
	股票是怎样发行的	71
	公司的“老板”：股东	72
	股票在哪里买卖	73
	不同“性格”的股票“孪生兄弟”	75
	形形色色的股票	76
	经济发展的“助推器”：股票市场	77
	股市的“温度计”：股票价格指数	79
	股票投机与股市“泡沫”	81
	“多愁善感”的股票市场	82
	股票投资者的梦魇：“股灾”	84
	股票市场的基石：上市公司	86
	股票的近亲：债券	87
	债券种类知多少	89
	金边债券：国债	90
	企业的“及时雨”：公司债券	92
	债券鉴定机构：信用评级公司	93
	专家理财：证券投资基金	95
	基金种类知多少	96
	今天做明天的交易：远期和期货	98
	指数也可以买卖：股指期货交易	99
	锁定未来风险：期权交易	100
	不见刀枪的杀机：多空大战	103
	保护投资者的合法权益：证券监管	104

● 我国证券市场的监管者：中国证监会	105
--------------------	-----

保险：同舟共济渡难关 108

● “人人为我，我为人人”	108
● 哪些风险可以保	110
● 神秘的大数定律	111
● 保险的价格：保险费率	112
● 最大诚信原则——保险原则之一	114
● 保险利益原则——保险原则之二	115
● 近因原则——保险原则之三	116
● 损失补偿原则——保险原则之四	118
● 保险合同与保险合同中的“四种人”	119
● 投保人和保险人的义务	121
● 五花八门的险种	122
● 让您高枕无忧：财产保险	124
● 与您共渡难关：人身保险	125
● “鳏寡孤独废疾者皆有养”：社会保险	126
● 保险人与投保人之间的桥梁：保险中介	128
● 保险公司怎么赚钱	130
● 保险公司也有风险	131
● 保护保险当事人的合法权益：保险监管	133
● 我国保险行业的监管者：中国保监会	134

家庭理财：管好您的钱袋 135

● “你不理财，财不理你”	135
● 理财有道，规划先行	136
● 梦想成真：制定理财规划	138

理财基本原则要把握	140
理财规划“小定律”	141
根据生命周期制定理财规划	142
量入为出：各项开支要算计	144
“强制”自己储蓄	145
“寅吃卯粮”要适度	146
家庭理财的投资渠道	148
“鸡蛋不要都放在一个篮子里”	150
固定收益投资：债券投资	151
“股市有风险，入市须谨慎”	152
基金经理帮您理财	153
高收益高风险：期货投资	155
保险也能理财	156
“受人之托，代人理财”：信托产品	157
奇货可居：黄金、古玩及其他收藏品投资	159

第二篇 打理金融生活

 走进银行：享受便捷的现代生活	162
 为明天做准备：储蓄	162
 储蓄品种巧搭配	164
 储蓄的回报：存款利息	166
 存贷款利率怎样确定	167
 给储户提个醒	168

给您的存款上把“锁”：账户密码	170
存款账户为何用实名	170
花明天的钱，圆今天的梦：个人贷款	172
“安居”不是梦：个人住房贷款	172
轻松变成“有车族”：个人汽车贷款	174
让现代生活更舒适：个人耐用消费品贷款	175
贫困学子的福音：国家助学贷款	176
安全便利办转账	178
让您省心的代理业务	179
怎样换外汇	180
外汇买卖小知识	182
黄金买卖知多少	183
银行卡诞生记	184
银行卡使用小常识	186
安全用卡注意事项	188
防范银行卡犯罪	189
个人也可开支票	190
足不出户的享受：电子银行服务	192
“e时代”的银行：网上银行	193
家门口的金融“便利店”：自助银行	194
应对银行收费小窍门	195

投资证券：在机会与风险中“淘金” 197

股票买卖“三部曲”	197
投资股票要和哪些机构打交道	199
“红了！绿了！”：教您看行情	200
神秘的K线图	201

不可忽视的投资成本：证券交易费用	202
股票成交价格是如何确定的	203
选股的两种分析方法	204
股利知多少	205
投资股票有哪些风险	206
怎样选择投资基金	207
投资基金有哪些风险	208
个人如何购买债券	209
投资债券有哪些风险	210
个人怎样投资期货	210
投资期货有哪些风险	212



携手保险：从容面对“飞来之祸”

213

科学规划买保险	213
选择适合您的险种	214
条款看清楚，投保不迷糊	216
如何投保家庭财产保险	218
如何投保人身保险	219
保险理赔不糊涂	220
中途退保宜慎重	221
出现争议谁做主	223
风险意识不可丢	224
防范风险，为您支招	225
抵御“地下保单”的诱惑	227
保险公司破产了，保单持有人不会血本无归	228

	服务“三农”：为了希望的田野	230
	农村信用合作社：农民自己的“银行”	230
	政策性农业保险：为农业生产提供保障	232
	邮政储蓄：为农民提供便利的服务	233
	小额信贷：农民致富好帮手	234
	农民工银行卡：陪伴农民朋友走天下	235

第三篇 走近中央银行

	中央银行：金融体系的“神经中枢”	238
	从发行货币说起：中央银行的起源	239
	发行的银行、银行的银行、国家的银行	240
	中国的中央银行：中国人民银行	241
	历史悠久的中央银行：英格兰银行	243
	大型跨国中央银行：欧洲中央银行	244
	美国的中央银行：联邦储备体系	246
	货币政策：宏观经济的“调节器”	248
	货币供应的“流”：存款创造	249
	货币供应的“源”：基础货币	250
	经济中需要多少货币	252
	不同货币政策目标之间的协调	253
	“三大法宝”之一：灵活的公开市场操作	254

■ “三大法宝”之二：温和的再贴现政策	256
■ “三大法宝”之三：威猛的存款准备金政策	257
■ “四两拨千斤”：利率政策	258
■ 内外兼顾：汇率政策	260
■ “窗口指导”：信贷政策	261
■ 20 世纪 80 年代的抢购风潮与“硬着陆”	262
■ 20 世纪 90 年代的通货膨胀与“软着陆”	263
■ 20 世纪末的通货紧缩	264
 金融稳定：宏观经济大厦的“基石”	267
■ 金融稳定，防患于未然	267
■ 金融危机：驱之不散的“阴霾”	269
■ 日本泡沫经济一瞥	270
■ 银行也得“上保险”：存款保险制度	271
■ “最后贷款人”的由来	273
■ “最后贷款人”在行动	274
 金融服务：春风化雨，润物无声	276
■ 管好“国家的名片”	276
■ 识别假币，教您几招	277
■ 如何兑换残缺污损人民币	279
■ 资金转移的“高速路”：支付清算系统	280
■ 国家金库的经理人	282
■ 金融统计：为宏观经济“把脉”	283
■ 金融统计数据是怎么形成的	284
■ 带您浏览金融统计数据	285
■ 洗钱：颠倒黑白的罪恶	287

▣ 反洗钱：正本清源的行动	288
▣ 个人信用记录——您的“经济身份证”	289
▣ 信用财富，由您经营	291
▣ 信用记录与隐私保护	291

附 录	293
-----	-----

附录 1 中国的金融组织体系、金融市场体系、 金融调控和监管体系	293
附录 2 中国人民银行的职能及机构设置	294
附录 3 我国主要的金融法律	296
附录 4 中国宏观经济金融的主要指标	297

主要参考书目	303
--------	-----

后 记	304
-----	-----



第一篇

开启金融之门

货币

开启金融之门的“钥匙”

货币，俗称“钱”，可以说是世界上最普通又是最神奇的东西了！自从货币诞生以来，它似乎就是“无冕之王”。因为它神通广大，几乎无所不能，所以很多人对它顶礼膜拜。撇开人们的爱憎不论，不管是对咱老百姓个人，还是对整个国家、社会，货币还真扮演着不可替代的角色！

货币自诞生以来，经历了实物货币、金属货币、信用货币等数次大变身。货币的祖先脱胎于一般的商品。某些一般的商品由于其特殊的性能，适合用做交易的媒介，于是就摇身一变成为了商品家族的新贵——货币。比如贝壳，今天的人们已经很难想象它曾经是叱咤风云的“钱”。除了贝壳，还有龟壳、布帛、可可豆、鲸鱼牙，甚至玉米等，都曾在不同地区的不同时代充当过货币。后来，取代实物货币的是金属，比如金、银、铜、铁等，它们都曾长时间扮演过货币的角色。在金属货币之后诞生了纸币，也就是所谓的信用货币。今天，货币家族的历史仍在续写，一些新的货币形式正在出现，比如现今流行的电子货币。

货币媒介商品和服务买卖的过程称为**货币流通**。货币流通的核心是货币数量，过多或过少都会妨碍商品与服务的正常买卖。

货币流通既有规律又难以捉摸，就像一条河流：有时它温顺可爱，经济也随之欣欣向荣；有时它咆哮怒腾，经济就像岌岌可危的堤坝，随时有崩溃的危险；有时它萎靡不振、一潭死水，整个经济也死气沉沉。

在历史上，人们也曾试图“罢免”这个“无冕之王”，然而种种煞费苦心的努力和由此带来的恶果让人们越来越清醒地认识到，货币这个“王”不是我们“加冕”的，我们也同样无法使它“下台”。人们要想生活得更好，不应该去努力除掉它，而是应该想办法更好地驾驭它，驯服它，让它更好地为经济社会发展服务。

我们几乎天天与货币打交道，但真正了解它的并不多。是什么让货币这样神奇？它在现代社会中又扮演着什么角色？

了解金融，首先就要了解货币。让我们一起用货币这把钥匙开启金融之门吧！

孔方兄、阿赌物



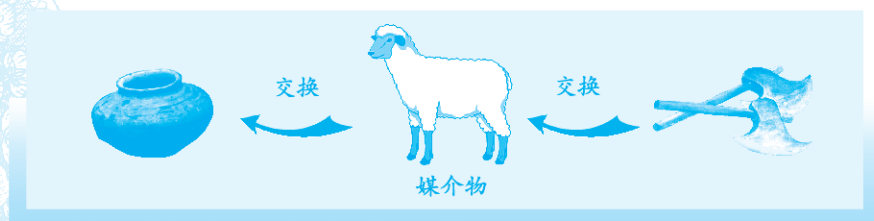
古时候崇拜“钱”的人把它尊称为“孔方兄”（古时候的铜钱外圆内方，中间有方孔，故而如此称之），奉为至宝；但也有人看不起“钱”，把它看成是贪婪、堕落、肮脏的化身，蔑称其为“阿赌物”，称它的气味为“铜臭”。

晋代有个重臣叫王衍，以君子自居，廉洁奉公，从来不碰钱，甚至讲话也耻于说“钱”字。他的妻子试探他，清晨把铜币在他床边摆成一圈，王衍起床发现后，蒙着眼睛说：“啊呀！怎么都是阿赌物！”连个“钱”字也羞于说！这里的“钱”也就是我们通常所说的货币。

货币为什么会凝聚芸芸众生这么多的情感呢？我们只要设想一下世界上没有了钱的景象，就会明白其中的道理。某人想吃大米饭，要到市场上去买大米，可没有钱怎么买呢？他可能只好拿自家的东西，比如电视机，来跟卖大米的换。可如果卖米的人需要的是一头毛驴而不是电视机呢？他只好先去骡马市场把电视机换成毛驴，而卖毛驴的可能同样不需要电视机……而且，即使碰巧，双方都恰好需要对方的东西，也很难在质和量上都达成双方满意的公平交易。如此下去，市场会乱作一团，恐怕什么买卖都很难做成。而一旦有了货币，事情就简单多了。每个人都可以把自己暂时不用的东西换成货币，再用货币去购买自己所需要的任何东西。货币成了交换的媒介，人们都愿意接受它。

从“以物易物”到货币做“媒”

今天的世界，离开货币是无法想象的。但是您也许会说，货币也不是从来就有的呀！是的，货币产生于人类为生活而进行物品交换的需要。下面我们就来了解一下，交换是怎样孕育了货币的。



远古时期，我们的祖先以狩猎为生。由于狩猎工具非常原始，捕获的猎物常常不够吃，所以猎物都是由部落统一分配的。后来，部落里有一个聪明人发明了弓箭，捕获的猎物就多了。而当这个擅长制作弓箭的人发现自己亲自参加捕猎所获得的食物还不如他制作一张弓与别人交换得到的食物多时，他就索性不再参加狩猎，而是专门制作弓

箭去交换别人的食物。于是，部落里出现了初步的分工和交换。后来分工进一步扩大，部落里又出现了一些专门制作其他各种物品的人，他们用自己生产的物品去交换别人生产而自己又需要的物品。但是，正像上面说到的，当一方的物品因不适合对方的需要而不能达成公平交易时，就需要用一种大家普遍愿意接受的物品作为媒介，而这种物品就成了货币。历史上曾经有过很多物品被当做货币使用，如早期斐济群岛的人们用鲸鱼牙齿，法国人用兽皮，阿兹特克人用可可豆，印度原始居民用杏仁，危地马拉人用玉米，巴比伦人用大麦，蒙古人用茶砖，美国早期的移民用烟草、威士忌，中国人用龟壳、贝壳、布帛、烟草等。这些特殊的商品被分离出来充当货币使用，人类也就从“以物易物”进入货币做“媒”的时代。

“買賣”的秘密——早期的实物货币

细心的您也许会发现，繁体的“买卖”（買賣）二字中，都有一个“貝”（贝）字。不仅如此，很多汉字中都有“贝”（或貝）字。

比如“贫”字，拆开来看就是“分”、“贝”，其中的“贝”，指代的就是财富。古时候在民间，儿子们继承老子的家产基本上是平均分的，每个儿子都有一份，子孙们这样不断分下去，最后每人手中的财产所剩无几，家族由富变“贫”。再比如，“贿赂”是指送给别人钱让别人为自己谋利，也各含有一个“贝”字。这样的汉字还有很多，凡是与财富、交易有关的字，几乎都带着一个“贝”（或貝）字，如与财富有关的财、货、贮、资、宝（寶）、贡、赋、贵、贱、费、赃、赠、赏、赐……与交易有关的购、贸、赚、贾、赎、赊、贷、赁……

这到底是为什么呢？原来，在很久以前，我们的祖先曾经把大海



中的贝壳当做货币使用。在夏、商、周甚至更早的时候，贝壳是非常稀有珍贵的东西，君主常常用它来赏赐功臣，人们也用贝壳交换商品。《说文·贝部》中说：“古者货贝而宝龟，周而有泉，至秦废贝行钱。”说的就是秦朝以前人们都是用贝壳、龟壳做货币的。1976

年，考古工作者在河南安阳发掘商代妇好墓时，在墓主周围发现了17个殉葬奴隶，还有近7000枚海贝壳。可见，小小的贝壳在当时和奴隶一样，都是奴隶主的财富。这小小的海贝壳就是现代货币的祖先。

人们为什么会选择贝壳做货币呢？因为贝壳质地坚硬，不易损坏；体积小，便于携带；个数多，便于计价。而且，当时内陆的交通和生产条件很落后，海贝壳是很罕见的珍稀物品，不易被模仿制造。这些特点几乎是所有实物货币共同的特点。



财



宝



买



卖



贪

与钱财有关的汉字，往往包含“贝”部。这说明在汉字最初形成时，人们在观念上已把“贝”与钱财密切地联系在一起了。

“金子！……宝贵的金子！”

英国著名的剧作家莎士比亚在《雅典的泰门》中写下了这样的诗句：

“金子！黄黄的，发光的，宝贵的金子！”

只要这一点儿，就可以使黑的变成白的，丑的变成美的，错的变成对的，卑贱变成尊贵，老人变成少年，懦夫变成勇士……”

黄金，一种普通的金属，饿了不能当饭吃，渴了不能当水喝，也不能除患医病，除了有华丽光鲜的色泽外，似乎找不出什么实际用途。可是为什么它会具有如莎士比亚所说的颠倒黑白、混淆美丑、起死回生的魔力，让世人顶礼膜拜呢？因为它变成了货币，变成了可以交换一切商品的“钱”，变成了财富的代表。



至今，在没有金属货币的非洲卡拉哈里沙漠的原始部落里，黄金还不如一块动物的骨头管用——坚硬的骨头至少可以用来擀蛇皮、砸坚果，而黄金什么都做不了。

那么，黄金为什么会这么幸运，成为货币家族的新贵族呢？我们不妨试想一下，假如某人拿着贝壳去很远的地方买东西，他会遇到很多麻烦：一不小心，贝壳可能会被碾碎或者被压坏。如果买大宗的货物——可能值一麻袋贝壳，不堪重负！如果他只想买一根针——可能只值三分之一贝壳，又怎么找零呢？而且贝壳有大有小，形状也各有不同，大贝壳和小贝壳的价值怎样兑换、比较？这些都是难题。贝壳尚且如此，其他的物品如绵羊、兽皮就更不方便了。而使用金子恰恰能够解决这些难题！金子非常稀少，不易破碎也不会腐烂；体积小，价值高；质地均匀，可以任意熔化、分割，大买卖做得成，小买卖能找零；携带也很方便。金子的这些优点是其他任何材料都无法比拟的，它几乎天生就是当货币的料。当然，也有其他一些金属如银、铜等，



秦半两



五铢钱



开元通宝

具备黄金的一些特点，也曾在一一定的历史时期担当过货币。

我国从春秋战国时期开始用金、银、铜等贵金属铸造钱币。钱币的含金量也不是随意确定的，必须能够方便买卖流通。比如铸造铜钱时，含铜过高则钱币价值太高不便流通，含铜过低则钱币容易磨损。到汉武帝时开始铸造“五铢钱”，即每一枚钱币中含铜五铢（铢是中国古代重量单位，一铢相当于二十四分之一两）。“五铢钱”价值适中，质地耐用，大大便利了贸易和流通，含铜量标准也作为一种固定的惯例一直延续下来。说来有趣，这个含铜量标准中外几乎是相同的，如希腊的古币德拉马克、罗马的银币德纳留斯、德国的马克、英国的先令等，其含铜量几乎都和“五铢钱”一致。

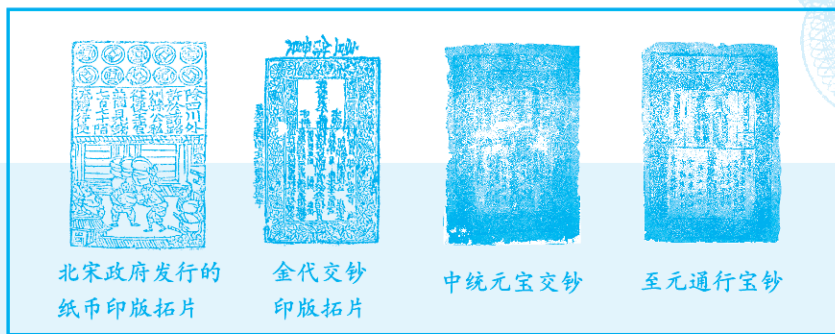
金银由于其天然的特殊性质，在相当长的历史时期内被作为货币使用，所以马克思才说：“金银天然不是货币，货币天然就是金银。”

货币的价值符号：纸币

今天，人们已经不再用金元宝、银锭或铜板买东西了，而是用一种特殊的货币——纸币。说起来，纸币比黄金、白银更加神奇！从纸币本身的质地看，它自身的价值几乎可以忽略不计。但是，纸币不仅可以交换任何商品，甚至连昔日的货币贵族——黄金也可以交换。这是为什么呢？

北宋时期，四川缺铜，流通中主要使用铁钱。铁钱易腐烂、价值

低，十单位铁钱只相当于一单位铜钱，用起来极为笨重。比如，买一匹布需要铁钱两万，重达500斤！一些聪明富有的商人就开起了“交子铺”，人们可以把笨重的铁钱交给交子铺保管，同时换取交子铺开出的纸票——交子，然后拿着轻便的交子去买卖货物，交子铺则收取一定比例的保管费。最早的交子印有密码、花押（相当于今天的印章），以防伪造，金额是兑换时临时填写的。后来，有些富商联合起来，共同发行数额已经写好的标准化交子。这种纸制的交子是我国最早的纸币，也是世界上最早的纸币。



有了交子和交子铺，人们可以随时把钱币换成交子用于买卖，也可以随时凭交子从交子铺兑换现钱，大大便利了流通。但是，如果发行交子的商人不讲信用，或者因经营亏损而拿不出别人要兑换的现钱，麻烦就来了。当时，有些交子铺由于经营不善或弄虚作假，交子票常常无法兑现，持有交子的人就和开交子铺的富商打起官司来。后来，北宋政府不得不进行干预，禁止私人发行交子，改由政府印制发行官方交子，称为钱引。

交子的出现大大便利了贸易和流通，薄薄的几张交子就可以替代笨重得有时要车载马拉的金属货币。但是值得一提的是，交子的发行必须以可靠的信用（金属货币）作保障，因为如果交子无法兑换现钱，无异于废纸一堆！

今天，大家使用的纸币，如中国的人民币、美国的美元等是一个

国家的法定货币，由这个国家的中央银行统一发行、强制流通，以国家信用作保障。私人不能印制、发行货币。纸币本身没有金属货币那种内在的价值，纸币本身的价值也比国家确定的货币价值要小得多，它只是一种货币价值的符号。

纸币揭秘

纸币也被称为信用货币，意思是说，纸币是建立在实实在在的信用基础上的货币。了解信用货币，让我们先从可兑现银行券说起。

纸币可以代替金属货币用于交易以后，供货商拿到纸币以后并不急于到银行去兑换成金属货币，而是继续使用它进行别的交易，放在银行的金属货币就沉淀在银行的库房里。聪明的交子铺老板也就是早期的银行家发现，只要预留一部分应付客户提取现金外，其余的可以借给其他急需用钱的人，用现在的话说就是发放贷款。贷款的时候，银行也不是直接把金属货币交给贷款客户（借款人），而是交给客户纸币，承诺客户可以凭纸币到银行兑换金属货币。这样，银行发放的所有纸币加起来可能会超过他实际押存的全部金属货币。因为并不是所有持有纸币的人都要把纸币兑现为金属货币，所以也不一定会出什么问题。但是如果纸币发行过多，或大家都来兑换，就会出问题。

由于纸币是银行发行的，我们也称之为银行券。银行券出现以后，大大便利了交易，但也潜伏着信用危机。因为常常有银行受利益的驱使，滥发银行券，最终无法兑现，自己关门倒闭不说，还造成严重的经济混乱。后来，为了稳定纸币，各国都由政府垄断货币发行权，凭借国家信用发行纸币。各国政府为了维持人们对其发行货币的足够信心，是不能滥发纸币的。

纸币诞生后，在很长的时期内只能充当金属货币（主要是黄金，也

有的国家是白银)的“附庸”,就像影子一样,不过是黄金的价值符号。国家以法律形式确定纸币的含金量,人们可以用纸币自由兑换黄金,这种货币制度也被称为金本位制。在很长的历史时期里,金本位制是人类社会的基本货币制度,但它存在着先天无法克服的缺陷。



困扰金本位制的就是纸币与黄金的比价和数量问题。当依据黄金发行纸币的时候,必须确定一个比价,而此后不论是黄金数量发生变化还是纸币数量发生变化,原先的比价都无法维持,金本位制也就无法稳定运行。

英国最早实行金本位制,国家规定纸币与黄金的固定比价,纸币可以自由兑换黄金。第一次世界大战期间,英国为了筹措军费大量发行纸币,同时从美国购买军用物资支付了大量的黄金。纸币发行量剧增,黄金储备量急剧下降,原先纸币和黄金的比价无法维持。英国不得不在战时停止英镑兑换黄金,暂时放弃金本位制。在1929—1933年世界经济大危机中,英国的金本位制彻底崩溃。

这个问题在后来的布雷顿森林体系中仍然存在,并最终导致了布雷顿森林体系的崩溃。

金本位制最终崩溃并退出历史舞台表明,纸币再也不能直接兑换成黄金,也就是不能直接兑换回金属货币,纸币这个金属货币的“附庸”终于走上了舞台的中央,成为货币家族的主角。纸币成为本位货币,以国家信用作保障,依靠国家的强制力流通。

第二次世界大战期间，美国大发战争横财，黄金储备居世界第一。1944年，各国在美国布雷顿森林市开会，决定确定美元与黄金的固定比价（35美元=1盎司），各国货币再与美元确定固定比价。这个新的货币体系也被称为布雷顿森林体系。此后，为了适应日益繁荣的国际贸易，美国大量发行美元，远远超过黄金储备量，人们对美元逐渐失去信心，黄金抢购狂潮不断。1971年8月，美国不得不宣布停止以美元兑换黄金，金本位制彻底退出历史舞台。

“无脚走遍天下”：电子货币

最近几十年来，信息技术把我们带入了一个新的时代，货币家族又增添了一个新成员——电子货币。电子货币无影无形，它依托金融电子化网络，以电子计算机技术和通信技术为手段，以电子数据形式存储在计算机系统中，通过计算机网络系统，以电子信息传递的形式实现货币流通和支付的功能。银行卡就是我们常见的电子货币的载体之一。

电子货币有什么神通呢？我们来对比几个历史画面：

画面1：汉代。人们到市场上购物，常常要背一大包沉重的“五铢钱”。要是想把数量很大的黄金运到外地，还得花钱雇来镖师沿途护卫。

画面2：唐代。商人们到京城做买卖，只要把金属货币存到当地政府的进奏院（各地政府在京都的办事机构），由进奏院开出凭据——也就是所谓的“飞钱”，就可以凭“飞钱”到故乡或其他地方的相应部门兑回货币。



画面3：当代。人们到商场购物消费时，只需要带一叠纸币就可以了。当买卖支付的时候，一手交钱、一手交货，方便易行。如果到外地旅行，不愿随身携带大量的现金，也可以通过转账汇款轻松解决。

画面4：今天。人们足不出户，坐在家就可以在网上商店购买商品，鼠标一点就可以完成支付。走进商场享受购物快乐，也无需口袋鼓鼓的塞满纸币，只要一张薄薄的磁卡，轻轻一刷，就能完成交易。向外地的朋友汇款也不再需要等上几天，这边往朋友的银行卡内存了钱，那边的朋友就可以立即取款。甚至到国外旅行购物，人们也只需要携带一张小小的磁卡就可以了。

电子货币的产生是货币史上的一次飞跃。现在，电子货币已经广泛地渗透到现代生活中，它在完成交易支付时比纸币更加便利和快捷。使用电子货币，可以存款取款；可以代替现金实现转账支付，直接用于消费结算；也可以向银行办理消费信贷，提前消费；还可以办理异地汇兑。比如，有的信用卡除了可以用于日常消费外，还可以代发工资，代缴手机费、有线电视费、固定电话费、（寿险）保险费；



透支：没有存款或存款不够时也可先支付。

有的信用卡还允许持卡人在银行存款账户和证券投资账户之间转账，灵活调动资金投资股票；有的银行卡还允许持卡人**透支**，在特约商户进行贷款消费……电子货币的广泛使用，还大大省去了印制纸币必须花费的昂贵成本。此外，电子货币比纸币更不易伪造，使用起来更安全、便利。

钱非万能，但没钱万万不能

西晋文学家鲁褒曾经写了一篇《钱神论》，把钱说成无所不能的神，说钱“危可使安，死可使活，贵可使贱，生可使杀”，“有钱可使鬼”。我们反对拜金主义，但也必须承认货币在社会经济运行中发挥的伟大作用。这些作用主要有：

货币首先是一把尺子，一把衡量商品价值的尺子。双方做买卖，必须讲究等价交换，否则买卖很难做成。1989年，有位商人用中国的罐头等轻工业品换来俄罗斯的4架飞机。那么，我们怎么知道多少罐头和飞机的价值相等呢？靠的就是货币这把尺子。只有当用货币衡量的罐头价值等于4架飞机的价值时，俄罗斯人才会心甘情愿地把飞机交给对方。在我们的生活中，货币这把尺子无所不在。走进商场，琳琅满目的商品各有标价，一目了然。这就是货币的价值尺度职能。

货币还是买卖的桥梁，是商品流通的中介。在一手交钱一手交货的买卖中，货币承担着交易媒介的功能。从远古时期的贝壳，到后来的金、银、铜板，再到纸币，再到如今的电子货币，货币的每一次进步都使买卖变得更加便利。

货币具有贮藏财富的功能，是财富的象征。很多价值很高的商品难以长期保存，很难作为财富贮藏，而黄金等金属货币的体积

小、不易腐烂，所以古人都把金属货币作为财富贮藏起来。今天的货币仍然充当贮藏手段，人们在银行的储蓄存款正是人们贮藏的财富。

货币还是支付工具。比如，在**赊销**、贷款、工资发放等方面，货币是支付手段。凭借货币的这种功能，买和卖被分离了，很多更复杂的买卖得以成交。

货币还承担着国际货币的职能。如今地球变成了“地球村”，国际贸易日益频繁，交易的媒介也是货币。当然，能够充当国际货币的，自然是实力比较强、经济繁荣稳定的国家和地区的货币，比如美元、欧元、日元等。如果一国政治动荡、经济混乱，其货币朝不保夕，人们在国际贸易中自然不会接受这样的货币。随着中国经济实力的增强和在世界经济中地位的提高，人民币也越来越为更多的国家和地区所接受。

赊销是卖方先交付货物而延期收款的销售方式。

货币的“规矩”：货币制度

没有规矩，不成方圆，货币也自有货币的规矩——货币制度。货币制度由国家以法律的形式规定下来。一国的货币制度至少要明确以下几个问题：

- **货币用什么材料来制作？**比如，货币是用贝壳还是铜铁？是用金银还是纸张？货币材料是在经济社会发展中自然产生的，但国家要对此从法律上给予肯定和保护。

- **货币用什么单位来计量？**我们必须给货币规定计量单位，比如，过去铜钱的单位是“文”、“贯”，金银的单位是“两”、“斤”，今天人民币的单位是“元”。美国的货币单位是“美元”，英国的货币单位是

“英镑”，俄罗斯的货币单位是“卢布”等。

● **货币分为几种？** 货币分为主币和辅币。比如人民币的主币是“元”，辅币有“角”、“分”；“美元”是美国的主币，而“美分”则是辅币；英国的主币是“英镑”，辅币则是“先令”。主币主要用来支付，辅币则主要用于找零。

● **货币由谁发行，怎么发行？** 过去曾经允许私人铸造铜钱，现在一般规定除了中央银行谁都不能发行货币。

● **货币发行的依据是什么？** 发行货币不能凭空印票子，货币制度必须规定清楚发行货币以哪种资产为依据（也叫发行准备）。

在漫漫历史长河中，随着货币的演变，货币制度也在不停地演变，先后存在过银本位制、金银复本位制、金本位制、不兑现的信用货币制。银本位制的本位货币是银；金银复本位制的本位货币是金和银；金本位制则以金为本位货币；纸币发行以这些金属货币为基础，可以自由兑换。后来随着经济社会的发展，金属货币本位制逐步退出了历史舞台，世界各地都确立了不兑现的信用货币制度。

钱多未必好：纸币流通规律

1937年，抗日战争刚刚打响的时候，在国民党统治区，人们用100元法币（国民政府发行的纸币）可以购买两头黄牛；1938年，只能买一头黄牛；1939年，只能买一头猪；1941年，可以买一袋面粉；1943年，能买一只鸡；1945年，能买两个鸡蛋；1946年，只能买六分之一块固本牌肥皂；1947年，只能买一粒煤球；1948年，只能买0.002416两大米；1949年5月，这100元法币只能买0.000000245粒大米！

上面这组数字形象地反映了国民党统治时期恶性通货膨胀给老百姓带来的灾难。前后仅十几年，能买两头牛的100元纸币（法币）为什么会贬值到连一粒大米也买不到了呢？原因很简单：票子发多了！

您也许会很奇怪：人们手里的票子（钱）多了，难道不是好事吗？事情没这么简单。国家发行的纸币过多，非但不是什么好事，还有可能变成一场灾难！这是因为，在纸币强制流通的条件下，纸币发行的数量不能随意确定，而必须根据经济的实际需要。我们看一个简单的公式：

流通中所需要的纸币发行量=全社会商品价格总额÷货币流通速度

全社会商品价格总额就是全社会买卖的所有的商品数量乘以它们各自的价格，货币流通速度就是纸币在买卖者手中的平均转手次数。比如，一年内买卖的商品价格总额是100亿元，一年内纸币平均换手4次，那么就需要发行25亿元纸币（100亿元÷4次）。

如果货币发行过多，老百姓手中的钱大大超过社会上可供销售的商品的价值，商品价格就会大幅度上涨，产生通货膨胀。通货膨胀严重的时候，物价会飞涨。

既然票子发多了不好，那么发少了又会怎样呢？如果货币发行过少，老百姓手中的钱大大少于社会上可供销售的商品的价值，则有可能带来**通货紧缩**。当出现通货紧缩的时候，物价下跌，企业亏损裁员，工人失业，消费萎靡，人们的生活同样也会陷入困境。

所以，货币发行多少必须遵守货币流通规律，并根据社会经济的发展状况来确定。

通货紧缩就是一般物价水平普遍、持续下滑的过程，在这个过程中货币供应量也会下降，通常还伴随着经济的衰退。

经济运行的“脉搏”：价格指数

郎中看病，通常要给病人“把脉”。病人的脉搏是急促过快，还是缓慢无力，或者忽快忽慢，对郎中来说都是重要的信息，是诊断病情的重要依据。宏观经济也像人的身体，“病”来了也会“周身不适”，或者“过热”，或者“过冷”。那么给宏观经济“看病”，需要“把”什么“脉”呢？这就需要明白能测量经济运行“脉搏”的**价格指数**。

价格指数是通过一定的数学方法计算出来的，反映全社会一般商品价格波动情况的指标。

权重在这里指的是城乡居民家庭用在某类商品或服务的开支在所有消费商品或服务总开支中所占的比重。

最常见的价格指数是居民消费价格指数，也就是平时人们常说的“CPI”（consume price index），它是反映通货膨胀程度的重要指标。计算CPI的时候，我们固定地选取很多不同的消费品和服务，根据每种消费品和服务各自的价格变动和**权重**，计算出一定时期内价格水平的加权平均变化程度，也就得出消费价格指数。

举个例子，假设人们只消费大米、蔬菜、猪肉三种商品，每花费100元钱，分别有20元、40元、40元用于购买大米、蔬菜、猪肉，那么大米、蔬菜、猪肉的开支权重就分别是：20%、40%、40%。如果某年大米、蔬菜、猪肉价格分别涨了2%、3%、4%，那么这一年这三种消费品的消费价格指数就是： $20\% \times 2\% + 40\% \times 3\% + 40\% \times 4\% = 3.2\%$ 。

消费价格指数反映了与人们生活息息相关的消费品的价格走势，因此，是反映通货膨胀水平的重要指标。

在日常生活中，常常会听到人们抱怨物价总是在上涨，可是物价

通货膨胀就是由于纸币发行过多，造成纸币贬值、物价持续上涨的现象。

指数并没有多大涨幅，这是为什么呢？实际上，生活中人们总会习惯

性地特别关注价格上涨的商品，心理上的感受非常深刻，反应也相当强烈，但对很多价格没涨甚至下降的商品视而不见或者反应微弱，这就容易造成“以偏概全”的错觉！

另外，价格水平的某些微小上涨、暂时性或者一次性价格上涨和个别商品价格的上涨不叫**通货膨胀**。



CPI 是以普通购买商品
的组合为基础

除了居民消费价格指数，衡量物价变动水平的指标还有生产价格指数 (PPI) 和国民生产总值平减指数 (GDP deflator)。它们的计算方法与消费价格指数的计算方法大致相同，只不过选取的样本不同罢了。

从2001年起，我国采用国际通用做法，逐月编制并公布以2000年价格水平为**基期**的居民消费价格定基指数，作为反映我国通货膨胀（或通货紧缩）程度的主要指标。

价格指数的波动幅度是判断通货膨胀和通货紧缩的基本依据。当价格指数反映出一一般物价水平持续上涨时，我们就说发生了通货膨胀；当价格指数反映出一一般物价水平持续下跌时，我们就说发生了通货紧缩。历史上，严重的通货膨胀和通货紧缩都曾经发生过，都对经济运

基期是报告期的对称，在比较指标分析中，用来作为对比标准的时期。

行产生了巨大的破坏力。所以，当价格指数反映出经济出现通货膨胀或通货紧缩的苗头时，政府当局应当及时采取措施，“对症下药”。

“劫贫济富”的通货膨胀

发生通货膨胀时，从表面上看，似乎大家手里的钱都在贬值，谁也不比别人更吃亏，但实际上，通货膨胀总是“劫贫济富”的。让我们

回到20世纪20年代初的德国。

1923年，德国街头的一些儿童在用大捆大捆的纸币马克玩堆积木的游戏；一位妇人用手推车载着满满一车的马克，一个小偷趁她不注意，掀翻那一车纸币，推着手推车狂奔而逃；一位家庭主妇

正在煮饭，她宁愿不去买煤，而是烧那些用来买煤的纸币……此时的德国，正在经历着历史上最为严重的通货膨胀：1马克年初能换2.38美元，而到夏天的时候，1美元能换4万亿马克！纸币马克几乎一文不值，早上能买一栋房子的钱，傍晚只能买一个面包。德国人民正在经历着痛苦的梦魇。

工人、教师、职员首当其冲。他们每到领工资的时候都要先活动活动手脚，因为他们必须在拿到薪水后以百米冲刺的速度冲到商店，购买面包和黄油。跑得稍微慢一点，面包和黄油的价格就会上涨一大截。上了年纪的工人发现，他攒了一辈子用来养家糊口的银行存款，

顷刻间化为乌有；人们在银行前排起长龙提取存款，然而拿到手的是已经贬值的纸币。工人们在绝望中只好不停地罢工，要求提高工资、减少工作时间。农民生产的小麦等农产品虽然也涨价，却不及生产资料等工业品价格涨得快，生活也是每况愈下。

然而，当穷人们在悲观、绝望中呻吟的时候，一些手里掌握着房子等不动产的富人却大发横财，他们发现自己房子的价格在一夜之间翻了成百上千倍！大发横财的还有一些通货膨胀之前靠低利息从政府获得大笔贷款的企业资本家们，他们发现原来的巨额负债现在只要拔下一根汗毛就可以偿还。更有一些黑心的富有商人趁火打劫，囤积食品等物资，加剧物价上涨，见机抛售，获取暴利。

严重的通货膨胀引起民众的强烈愤怒，当时的德国社会动荡不安，政治上风雨飘摇，危机不断。

德国人民所经历的这场灾难告诉我们，通货膨胀尤其是恶性通货膨胀，总是“劫贫济富”，让穷人更穷，富人更富。严重时还会引发社会经济和政治的剧烈动荡。各国政府都努力采取各种措施，保持币值稳定，维护社会和公众的利益，而维持币值稳定的使命最终落在了中央银行的身上。

经济衰退的“幽灵”：通货紧缩

通货不仅会膨胀，还会紧缩。

您可能要问，通货膨胀、物价上涨对咱老百姓不好，可是物价下跌、买东西更便宜了也不好吗？实际上，通货紧缩的危害一点也不比通货膨胀小，严重的时候它甚至会把经济拖入衰退和萧条的深渊，老百姓也自然会深受其苦。

让我们从企业的角度来看。当发生通货紧缩时，企业出售商品的价格不断下跌，如果企业的工人工资等成本不变，企业的利润势必减

少，甚至亏损。为此，企业自然会想方设法降低成本，比如降低工资。但要降低工人工资并非易事，工人不答应，工会会抵制，甚至政府也会干预，降低工资的算盘常常落空。这也就是经济学上所谓的“工资刚性”，能涨不能跌。如此下去，物价长期低迷，工资成本却降不下来，再好的企业也熬不住。最终，企业会选择压缩生产，大量裁员。当很多企业都这么做的时候，则失业骤增，老百姓的收入下降，需求萎缩，经济陷入衰退甚至萧条的艰难境地。很多国家历史上都曾发生过不同程度的通货紧缩和经济衰退，有的甚至引发经济危机和政治危机。由此可见，通货紧缩绝不是什么大好事，它的危害性比起通货膨胀来一点都不逊色。

“大萧条”：历史上最严重的通货紧缩

1929—1933年，全世界范围内爆发了历史上最严重的通货紧缩，史称“大萧条”。在这场漫长的危机中，物价下跌，生产严重萎缩，失业剧增，人民的生活陷入极度贫困：失业工人们排着长队领取面包，数百万中学生辍学，大批无家可归的人露宿街头……而农业资本家和农场主们却在烧毁“过剩”的小麦和玉米，牛奶也被洒上农药后倒入密西西比河……历史学家施莱辛格悲叹道：“资本主义已经到了尽头！”胡佛总统黯然下台，他对继任者罗斯福说：“我们已经山穷水尽，无能为力！”

造成那次经济大萧条的原因，经济学家们至今仍在争论。一般认为，由于20年代近十年的经济高涨，生产能力急剧扩张，而劳动人民的收入赶不上供给的膨胀扩张。在经济过热的“泡沫”破裂后，产能过剩、需求不足的矛盾就爆发出来：物价持续下跌，大批企业破产倒闭，工人大量失业；与此同时，大批银行倒闭……

也许有人会说，中央银行多发些票子，让钱“毛”一点，来点通货膨胀，把价格拉上去，不就万事大吉了？问题并非这么简单。

通货紧缩的时候，货币供应量会下降，但我们很难说通货紧缩是由货币供应量下降引起的，因此，单纯增加货币供应量并不见得能够抑制通货紧缩。通货紧缩常常是由生产过剩、债务危机、经济“泡沫”破裂等实体经济因素引起的。

当发生通货紧缩时，商业银行是不愿向企业发放贷款的，因为大部分企业经营困难还不上贷款，甚至会欠账赖账。商业银行宁可收缩贷款，少赚利息，熬一阵子再说。试想，在这种情况下，即使中央银行采取增加货币供应的措施，恐怕也很难立竿见影。这就好像自来水管，末端的水龙头关得死死的，总闸拧得再大也放不出水来。

可见，通货紧缩比通货膨胀更复杂，也更难治理，必须将货币政策、财政政策以及其他措施进行综合搭配，才能有比较好的效果。

通货紧缩的梦魇曾在很多国家的历史上打下了深深的烙印。最近几十年来，通货紧缩仍然像驱之不散的幽灵，困扰着很多国家的经济发展。20世纪90年代，日本泡沫经济破灭，随之而来的是长达10多年的通货紧缩和经济衰退。10多年里，日本如同“重病缠身的病人”。

货币供应量“三兄弟”

在日常生活中，如果有人问：“您有多少货币？”您可能会掏出自己的钱包说您有多少钞票。钞票是货币，那么银行存款是不是呢？实际上，我们手里的钞票、银行里的存款，甚至短期国库券都可以说成是“货币”。为什么呢？因为货币最主要的功能就是购买商品时进行支付结算。钞票随时可以购买商品；当款项数额比较大时，银行存款可以开出支票结算；甚至在有些情况下可以用短期国库券直接支付。所以说，不仅钞票是货币，而且银行存款也是货币，它们都会对社会购买力产生影响。

货币的流动性指各种货币转换为现金所需要的时间和成本。转换成现金的时间越短、成本越低，它的流动性就越强。

钞票和银行存款虽然都是货币，但它们的**流动性**有很大的不同。现钞直接就是现实的购买力，而银行存款则必须满足一定的条件才能变成购买力。为了测算、掌握流通中货币供应量的情况，更有效地调控货币供应量，**国际货币基金组织**根据货币涵盖范围的大小和流动性的差别，把货币供应量家族划分成“三兄弟”：

老幺M₀，又叫“现钞”，是指流通于银行体系以外的现钞，也就是居民和企业手中的现钞。M₀虽然是货币家族的老幺，但最机灵，流动性最强，具有最强的购买力。

国际货币基金组织

(the International Monetary Fund, IMF)是政府间的国际金融组织，它是根据1944年7月在美国新罕布什尔州布雷顿森林市召开的联合国和联盟国家的国际货币金融会议上通过的《国际货币基金协定》而建立起来的。1945年12月27日正式成立，至今IMF已有184个成员国。

老二M₁，又叫“狭义货币”，由流通于银行体系以外的现钞(M₀)和银行的活期存款构成。其中活期存款由于随时可以变现(提取)，所以流动性和购买力不亚于现钞。M₁是货币家族的老二，代表了一国经济中的现实购买力，因此，对社会经济生活有着最广泛和最直接

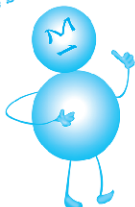
的影响。许多国家都把M₁作为调控货币供应量的主要对象。

我是M₀。别看我排行最小，可我能力最强。想买啥买啥，啥啥时候买就啥时候买！



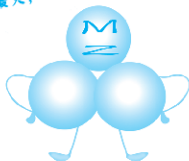
流通中的现金

我是老二M₁。虽然我排在中间，可是只要我愿意随时都能变成M₀！



M₀+企业活期存款

我是老大M₂。虽然行动有点不大方便。可是我肚量最大，您零花钱得靠我。



M₁+准货币

货币供应量“三兄弟”

老大M₂，又叫“广义货币”，由流通于银行体系之外的现钞加上活期存款（M₁），再加上定期存款、储蓄存款等构成。M₂是货币家族的老大，包括了一切可能成为现实购买力的货币形式。定期存款、储蓄存款等不能直接变现，所以不能立即转变成现实的购买力，但经过一定的时间和手续后，也能够转变为购买力，因此，它们又叫做“准货币”。由于M₂对研究货币流通的整体状况有着重要意义，近年来，很多国家开始把货币供应量的调控目标转向M₂。

目前中国人民银行公布的货币划分口径是：

M₀：流通中现金；

M₁：M₀ + 企业活期存款；

M₂：M₁ + 准货币（定期存款 + 居民储蓄存款 + 其他存款）。

我们一般所说的货币，通常主要是指M₁，即流通中的现金 + 企业活期存款。

钱的“价格”：利率

我们把100元钱存在银行里，一年后如果银行给我们105元钱，则多出的5元叫做“利息”，也就是100元“生”出来的钱。利息除以本金就是利率，比如100元的本金一年“生”出5元利息，年利率就是5%。那么，这个利率是根据什么确定的呢？

货币（钱）也是一种商品，与其他商品一样，有其自身的价格，这个价格就是利率。作为商品，其价格的根本决定因素，是市场供求关系，利率也不例外。同时，利率水平还受其他一些因素的影响，如，风险程度、贷款期限、借款人的信用状况、市场供求、通货膨胀率以及政策因素等。

我们先来假设一种情景：

假如您是银行的信贷部门经理，某人找上门来要借1万块钱。您该对他这笔贷款确定多高的利率呢？换句话说，您需要考虑哪些因素来确定这笔贷款的利率呢？

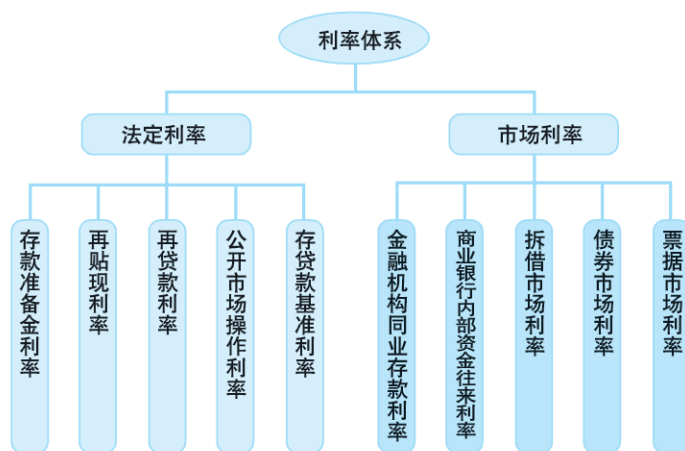
您最担心的肯定是将来他能不能按时还钱，那么您必须对他（借钱人）进行详细的考察。首先，借钱人借钱做什么？有没有把握赚钱还债？其次，要知道借钱人现在的财务情况：他自己有钱吗？有没有欠债？如果他本来就欠了一屁股债，说不定拿您的钱去还别人的钱，您怎么敢借给他！最后，您还得调查申请人的品质：他到底可不可靠？他以前有没有赖过账？以上这些方面都会影响您这笔贷款偿还的可能性，也就是贷款风险。如果风险小，您要求的利率就得低一点，要不然他找别人借钱了；如果风险大，您肯定要求利率高一点。所以，利率水平受风险因素的影响很大。

您还要考虑的一个问题就是借款期限。因为借款的时间越长，其间发生变故（不确定性）的可能性也越大，所以您要求的利率就应该越高。

除了以上这两个基本问题，还要考虑其他几个因素：首先，愿意提供贷款的银行是多还是少？越多，竞争越激烈，您也只能压低利率；如果很少，您就可以要求他多付些利息。其次，现在和将来的通货膨胀率是多少？前面我们已经说过，高通货膨胀率可是不利于债主的。通货膨胀率越高，您要求的利率就应该越高，因为通货膨胀在让您的钱贬值。再有，利率水平有时还要受到国家政策和法规的影响，比如，中央银行是否规定了最低或最高的存、贷款利率，如果有规定，您也必须遵守。

在全球经济联系越来越密切的今天，一国的利率水平在很大程度上还要受到别国利率水平的影响。

利率的种类林林总总，它们共同组成了利率体系，在经济运行中发挥着重要的作用。



利率分类表

分类方法	利率种类	利率特点
按计息期的不同分类	年利率	以一年为计息期的利率。
	月利率	以一个月为计息期的利率。
	日利率	以一天为计息期的利率。
按借贷期限的不同分类	短期利率	借贷期限为一年以下。
	长期利率	借贷期限为一年以上。
按是否随市场行情变化分类	固定利率	借贷期内利率水平固定不变。
	浮动利率	借贷期内利率可以随市场行情浮动。
按是否剔除通货膨胀因素分类	名义利率	名义上确定的利率，不考虑通货膨胀因素。
	实际利率	名义利率减去通货膨胀率后得到的利率。

- 月利率和日利率常常在资金额度很大或有专门规定的情况下使用。
- 实行固定利率，成本与收益好计算，但是如果借贷期很长，就不见得划算了，因为长期内利率总是会变化的，谁也说得不准。比如，您刚借了张三1万块钱，约定3年还款，利息8%，可紧接着就发生了通货膨胀，如果仍然采用固定利率计息，您就要吃亏了。我们前面说过，通货膨胀是不利于债主的。为减少这类损失，人们可以商定采用随时跟随市场行情波动的利率。
- 实际利率是扣除物价上涨因素，或者是在货币的实际购买力不变的情况下计算的利率，它可以衡量发生通货膨胀时的真实收益。有的年份出现了“负利率”，指的就是实际利率为负值，也就是说通货膨胀率超过了利率。

计算利息的方法

利息和我们的生活密切相关，存款可以收取利息，贷款需要支付利息，但凡钱的借贷都涉及利息的计算和支付。

计算利息的方法有两种，一种叫单利，一种叫复利。

单利就是只有本金计算利息，所得的利息不再加入本金重复计算利息。比如，您在银行存了100元钱，年利率是5%，那么一年以后取出来变成了105元，其中利息为5元；如果是两年后取出来，则变成了110元，其中两年产生的利息是10元。

复利就是不光本金要计算利息，本金生出来的利息也要计算利息。比如，您从银行贷款100元，年利率是5%，那么一年后您需要偿还银行105元，其中利息为5元。如果这100元您用了两年，那么两年后您需要还给银行110.25元。为什么会比单利计算多出0.25元呢？原来，在第二年里，第一年的利息5元也算做了本金，也计算了利息0.25元。

复利计算的能量巨大！有个“72定律”可以来说明这种巨大的能量。“72定律”是说，如果利率是 $x\%$ ，那么经过“ $72/x$ ”年后，本利之和就会翻番。比如，1万元贷款，年利率是10%，用复利计算，只要经过7.2年，原先的1万元贷款就变成了2万元，再经过7.2年，就会变成4万元！

在戏剧《白毛女》中，杨白劳向黄世仁借“驴打滚、利滚利”的高利贷，欠了黄世仁一石五斗租子，结果由于利息太高，又是复利计算，一年后杨白劳就还不清了，最终被逼得家破人亡。

格林斯潘的“魔棒”

1987年10月19日，这一天对[华尔街](#)的投资人来说是“黑色的星

期一”，**道琼斯指数**在三个小时内暴跌22.6%，六个半小时后股票市值缩水5000多亿美元，38名富豪当天告别了《福布斯》富豪榜，亿万富翁亚瑟·凯恩在绝望中饮弹自尽。这一天，格林斯潘就任美联储（美国中央银行）主席刚满两个月。第二天早上，格林斯潘立刻采取行动，宣布降低**联邦基金利率**，随后，市场长期利率也随之下降。此后经过数个月的调整，华尔街的投资者们逐步获得了金钱和信心，美国经济平稳地度过了一场经济泡沫破裂的浩劫。格林斯潘从此赢得了美国人民的信任。在此后的18年里，他把利率变成了一根神奇的“魔棒”，根据经济运行情况，适时、适度地调整利率，美国经济因此数次化险为夷，创造了连续八年低通胀、高增长、高就业的神话。

利率为什么会具有如此神奇的魔力？这是因为，利率是资金使用的价格，利率的涨跌关系着居民、企业、政府各方的钱袋，它是调节宏观经济运行的重要杠杆。

对普通老百姓来说，利率变化影响着日常生活。如果存款的利率水平较高，人们会把收入储蓄起来等到以后再消费；如果眼下存款的利率很

华尔街是美国股票市场的核心，在世界金融市场上有很大的影响力。

道琼斯指数是纽约股票市场上的股票指数，其变化反映股票价格的涨跌。

在美国中央银行——美联储有准备金账户的银行，经常为了调节准备金头寸而进行隔夜拆借，其拆借利率就是**联邦基金利率**。联邦基金利率由市场供求决定，但美联储可以通过公开市场操作把联邦基金利率确定在一个目标水平上。



美联储前主席格林斯潘

低，人们又会减少储蓄，增加目前的消费，有的甚至会借钱来消费。比如，人们会在银行存贷款利率低的时候买房买车，这就增加了社会需求；而在银行贷款利率上升的时候，为少付利息人们又会尽量把贷款还上，这又减少了社会需求。

对企业来说，利率的变化同样事关重大。企业经营要借钱，而利率的高低直接关系到企业的利息负担，贷款利率变动一个百分点，企业有可能因此多付或者少付几百万元的利息。

当我们把未来的钱折算成今天的价值的时候，就需要用到贴现率的概念。比如目前利率是10%，那么今天的100元就相当于明年的110元。为什么呢？因为利率是10%，我们至少可以在今年把这100元贷出去，明年拿到110元。反过来说，明年的110元也只能相当于现在的100元。在这里，10%的利率就是贴现率。贴现率对于企业来说很重要，因为企业在决定是否投资某个项目时，必须算清楚这个项目未来能带来的收入贴现到今天是多少，然后计算能否赚钱。

可见，利率越高，折现后的收入越低，企业预计的投资项目就越有可能亏本；利率越低，则越有可能赚钱。所以，利率降低能够刺激企业增加投资，利率上升就会刺激企业减少投资。

对证券市场上的投资者来说，利率更是牵动着他们的每一根神经，因为利率的变化直接影响着证券价格。在一般情况下，利率和股票、债券的价格呈反向变化。利率下降，证券价格上涨；利率上升，证券价格下跌。因此，利率的变化与股市的涨跌息息相关。

货币兑换的价格：汇率

在国内的商店买东西，您会很自然地使用人民币，因为人民币是我们国家的法定货币。但是如果您到美国旅游，进入美国的商店，您就必须支付美元，因为美元是美国的法定货币。那么，您在出国之前，就必须先用人民币“购买”（兑换）一些美元，购买美元的价格就是人民币兑美元的汇率。

汇率的表示方法有**直接标价法**和**间接标价法**。比如，2006年4月20日直接标价法下人民币兑美元的汇率是8.0126元/美元，意思是说这一天1美元可以换8.0126元人民币。2006年4月20日间接标价法下人民币对美元的汇率是0.124803美元/元，意思是说这一天1元人民币值0.124803美元。我国的外汇报价采用的都是直接标价法，也就是1元外币值多少元人民币的标价方法。

直接标价法可以表示为1单位的外币等于多少单位的本币。

间接标价法可以表示为1元单位的本币等于多少单位的外币。

在直接标价法下，如果汇率数值增加，意味着1单位的外币值更多的本国货币（本币）了，称为本币贬值，或外币升值。相反则是本币升值或外币贬值。比如，2005年7月20日人民币兑美元的汇率是1:8.2765，7月21日调整为1:8.1100，说明人民币升值了，美元贬值了。在间接标价法下，情况与此类似。

汇率是两种货币之间的相对价格，反映了不同货币的购买力。比如，2006年4月20日直接标价法下人民币兑日元的汇率是1:0.068204，意味着1日元的购买力大概是1元人民币购买力的十五分之一。

升值贬值为哪般

1997年是个多事之秋，东南亚各国相继爆发了严重的金融危机，泰国货币泰铢承受不住贬值的压力，一夜间一泻千里，此后，东南亚各国的货币包括日元竞相贬值，一时间，东南亚的经济金融形势风雨飘摇。各国对人民币的前景也十分悲观，而中国政府郑重宣布：人民币不贬值。中国的承诺增强了东南亚和世界各国的信心，中国为战胜金融危机做出了贡献。



1997年东南亚金融危机中的泰国

人们不禁要问：汇率的升降到底受哪些因素的影响呢？

进出口的差额是主要因素。出口是把本国的商品或服务卖给外国，是收入外汇（创汇）的过程；进口则是用外汇购买国外的商品或服务，是付出外汇的过程。如果一个国家的商品和服务的出口额比进口额多，

出现贸易顺差，相应这个国家挣的外汇就多，花的外汇就少，也就是外汇供给多，需求少，这时，外汇的价格——汇率自然要下跌，该国货币也就相应升值。这几年，我国面临持续的巨额贸易顺差，人民币因此也面临着升值的压力。相反，如果一个国家商品和服务的出口比进口少，出现了贸易逆差，相应挣的外汇少，花的外汇多，外汇供给少，需求多，这时，外币汇率自然会上升，该国货币可能就不怎么值钱了，面临着贬值的压力。

资本的流出流入差额也是一个重要因素。道理跟进出口差额类似。当一个国家的资本流入多于资本流出时，这个国家就会出现资本项目顺差，也就是外汇供给多，需求少，外币汇率自然会下跌。相反，如果一个国家的资本流出多于资本流入，这个国家就会出现资本项目逆

差，外币汇率就有上升的趋势。

利率差异也是重要因素。随着世界经济的一体化，各国之间的资本流动越来越自由。如果一个国家的利率比其他国家的利率高，就会有大量的资本涌进来，兑换成这个国家的货币以获取更高的利息，这样，就会推动这个国家的货币升值。反之，如果这个国家的利率比其他国家的利率低，其货币就有贬值的压力。

通货膨胀率的高低也会影响汇率。如果一个国家的通货膨胀率较高，就意味着这个国家的货币购买力下降，相对于通货膨胀率较低的国家，其货币自然有贬值的压力。反之，如果一个国家的通货膨胀率比其他国家低，其货币就有升值的趋势。

人们的心理预期也是影响短期汇率波动的重要因素。如果人们认为某个国家的经济发展令人担忧，或者政治局势不稳定，预测其货币不久会贬值，就会纷纷抛售该国货币，结果，该国货币雪上加霜，大幅贬值甚至爆发货币危机。

政府对汇率的干预行为也在很大程度上影响着汇率。比如1985年，美国正承受着高额的财政和贸易赤字，而美元升值又加剧了其贸易赤字，于是美国联合西方强国达成了著名的“广场协定”，各国政府联手拿出200亿美元投入外汇市场购买日元，结果美元大幅贬值，日元大幅升值。

汇率的走势最终是一个国家经济发展状况的综合反映，所以从长期来看，如果一国经济发展良好，保持持续的繁荣和稳定增长，该国货币的汇率就会趋于稳定。

固定还是浮动：汇率制度

在1971年以前，美国农民如果打算向英国出口价值10万英镑的大豆，这笔交易会非常简单。他交付大豆后，英国进口商一个月后付

10万英镑，他不用担心英镑会贬值，因为当时英镑和美元实行固定汇率。他只要在家安心等待一个月，拿到10万英镑后再到外汇市场换回美元就可以了。而今天，情况完全不同了。如果一个月后才能拿到10万英镑，美国农民会很担忧，因为英镑和美元的汇率是自由浮动的，天晓得一个月后英镑会不会贬值，10万英镑还能不能兑换来像原来那样多的美元！

之所以有这样大的差别，是因为汇率制度不同。1971年以前，美元和英镑之间实行固定汇率制度，也就是说，政府规定美元和英镑之间保持一个固定不变的比价。而今天实行的是浮动汇率制度，美元和英镑之间的汇率是自由浮动的，政府不加干预，汇率随市场行情上下波动。

固定汇率制度和浮动汇率制度各有长处，也各有弱点。

在固定汇率制度下，汇率水平保持固定不变，人们不必担心汇率波动带来的风险，这显然有利于国际贸易的发展，也便于生产与核算。但为了维持固定汇率，政府不得不被动地在外汇市场上进行干预，平抑汇率的波动，而这往往会使该国丧失货币政策自主权。

比如，当外汇市场供大于求的时候，政府就不得不大量买入外币并卖出本币，以保持外汇市场供求平衡。但这就意味着政府要投放更多的本币，扩大本国的货币供给，结果本国的货币政策受制于固定汇率制。

在浮动汇率制度下，汇率随行就市地自由波动，促进外汇市场供求平衡，政府不必为了维持外汇市场供求平衡而投放或回笼货币，具有较强的货币政策自主权。但不利之处在于，浮动汇率制加大了汇率波动风险，不利于国际贸易，有时也会引起资本的无序流动。

汇率制度的选择最终要取决于一国的实际情况。各国应该根据自己的经济实力、开放程度以及经济结构等因素，决定到底是采取固定

汇率制还是浮动汇率制。

世界汇率制度的发展，大致经历了由固定汇率制到浮动汇率制的演变过程。在布雷顿森林体系时期，各国约定美元与黄金以固定比价挂钩，各国货币则与美元以固定比价挂钩。也就是说，各国普遍实行固定汇率制度。布雷顿森林体系瓦解后的1976年，各国在牙买加首都金斯敦达成协议，承认浮动汇率制的合法性，建立了新的国际货币体系——牙买加体系。从此，各国货币不再与黄金挂钩，世界上的发达国家都开始实行浮动汇率制度。

我国汇率制度的演变

建国以来，我国的汇率制度经历了一个由严格管制到逐步放宽限制的市场化演变过程。

1994年，我国成功地进行了外汇体制改革，实行银行结售汇制度，同时建立了以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度。企业和个人按规定向银行买卖外汇，银行进入银行间外汇市场进行交易，形成市场汇率。中央银行设定一定的汇率浮动范围，并通过调控市场保持人民币汇率稳定。实践证明，这一汇率制度符合当时的国情，为中国经济的持续、快速发展，为维护地区乃至世界经济金融的稳定做出了积极贡献。

近年来，我国经常项目和资本项目双顺差持续扩大，国际间贸易摩擦进一步加剧，人民币面临升值压力。我国政府审时度势，于2005年7月21日宣布进行完善人民币汇率形成机制改革，开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。

此次改革坚持主动性、可控性和渐进性的原则，改革的主要内容是：人民币汇率不再盯住单一美元，而是按照我国对外经济发展的实际情况，选择若干种主要货币，赋予相应的权重，组成一个货币篮子。同时，根据国内外经济金融形势，以市场供求为基础，参考一篮子货币计算人民币多边汇率指数的变化，对人民币汇率进行管理和调节。

我国政府在人民币汇率问题上始终坚持独立自主、高度负责的态度，坚持从我国的根本利益和经济社会发展的现实出发，选择适合我国国情的汇率制度和汇率政策。改革人民币汇率形成机制，有利于贯彻以内需为主的经济可持续发展战略，优化资源配置，改善贸易条件，增强货币政策的独立性，维持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定。

都是货币惹的祸：货币危机

货币危机，简单地说就是一国货币在短期内大幅度贬值。货币危机经常发生在原来实行固定汇率制度的国家，投机冲击造成原来的汇率水平无法维持，汇率的剧烈变动又会引发一系列经济危机。



1997年东南亚金融危机中的印度尼西亚

1997年亚洲金融危机爆发前，泰国货币泰铢一直与美元保持固定的比价。1997年，人们对泰铢的信心开始动摇，国际炒家们也开始积蓄力量，准备大规模冲击泰铢。2月14日，在投机的冲击下，泰铢兑美元贬值5%，恐慌情绪迅速蔓延开来，

人们立即跟风大量抛售泰铢。泰国中央银行宣布捍卫泰铢，并大量出售美元以维持固定汇率，结果外汇储备迅速流失。5月中旬以后，投机者再次对泰铢发动大规模冲击，泰铢汇率降至11年来的最低水平。泰国再次提高短期利率，同时抛出50亿美元外汇。然而，公众已对泰铢失去了信心，国际炒家也继续对泰铢发动攻击。泰国虽然努力联合东南亚部分国家联手干预，最终无回天之力。7月2日，泰国中央银行被迫宣布泰铢自由浮动。当天，泰铢的市价应声下挫20%。

泰国为什么会发生严重的货币危机呢？从表面上看是公众的信心动摇和投机者的猛烈攻击所致，实际上，泰铢危机发生的根源在于泰国自身经济发展中积累的隐患。泰国经过80年代的快速发展之后，没有及时提升产业结构，产品的国际竞争力有所下降。外部资金持续涌入，国内已经普遍形成了经济泡沫。1996年，泰国的外债余额已经达到900亿美元，其中短期外债高达400亿美元，超过了1997年的外汇储备水平。此外，由于国内投资过热，银行积累的坏账已经超过300亿美元。可见，货币危机爆发之前，泰国经济已经是危机四伏，公众对泰铢的信心已经开始动摇。俗话说，“苍蝇不叮无缝的蛋”，泰国脆弱的经济表现，最终招致了大量国际投机“大鳄”对泰铢的冲击。

货币危机极易扩散，而且破坏性极大。泰铢危机之后，马来西亚、印度尼西亚、韩国、日本、中国台湾等经济联系比较密切的东南亚国家和地区纷纷陷入了严重的货币危机。

近年来，货币危机更是此起彼伏。亚洲金融危机发生之后，1998年俄罗斯爆发卢布危机，1999年巴西爆发雷亚尔危机，2001年阿根廷爆发比索危机。这些国家在货币危机发生后无不陷入深度经济危机，甚至引发政治和社会动荡。

货币危机的“防火墙”：外汇储备

香港联系汇率制度是指将香港本地货币与美元挂钩，按照1美元兑7.8港元的固定汇率进行港元发行与回收的一种货币制度。

1998年8月的中国香港，“山雨欲来风满楼”。国际金融“大鳄”调动巨额资金冲击港币，一时间**香港联系汇率制度**风雨飘摇。8月14日到8月28日，香港特别行政区政府先后调动1180亿港元的外汇储备投入市场，与国际炒家展开了激烈的“白刃战”。国际金融“大鳄”们遭到迎头痛击，最终铩羽而归，香港特别行政区政府成功捍卫了香港联系汇率制度。

从上面的例子，我们看到了外汇储备在应对金融危机中的重要性。那么外汇储备到底是什么？它又能起什么样的作用呢？

外汇储备就是各国官方持有的可以自由支配的储备货币。储备货币是指在国际支付时被普遍接受的货币。外汇储备的增加主要来源于国际收支顺差。充足的外汇储备是一国干预外汇市场、维护本币汇率稳定的保障。当外汇市场上出现了大量抛售本币的情况，有可能导致本币贬值时，中央银行或者货币当局可以动用外汇储备，大量买入本币，卖出外汇，缓解本币贬值的压力。香港特别行政区政府正是因为有充足的外汇储备作保障，才赢得了港元保卫战的胜利。

除此以外，外汇储备还有以下重要作用：可以满足进口支付周转。比如，我们进口美国的飞机必须按时支付美元，如果因为种种原因我们出口货物应收的美元没有收到，这时可以动用外汇储备来支付货款进行周转。外汇储备还是偿付外债的保障。偿还国际贷款要支付美元或者其他外币，也需要拥有一定的外汇储备。这是因为，当外债到期时，如果外汇收入达不到借债时的预期收入，从而不能按时偿还外债本息时，就要动用外汇储备来偿还。20世纪80年代，拉美国家普遍

发生债务危机，各国纷纷放弃偿还外债。拉美国家之所以无力偿债，外汇储备不足是一个重要的原因。

可见，拥有充足的外汇储备有助于提高国家的信誉，增强国家的抗风险能力。但是外汇储备并非越多越好，过多的外汇储备意味着资源的浪费，而且也会迫使中央银行为收兑外汇而投放过多的本币，从而造成通货膨胀压力。由此看来，外汇储备还是规模适度比较好。但多少才算适度呢？现在还没有一个公认的标准，只能由各国根据自身的具体情况来确定。

谈谈我国外汇储备的管理

截至2006年12月末，我国的外汇储备达到10663.44亿美元，成为世界头号外汇储备国。在许多人的眼里，这应当是一条彰显中国实力的好消息，可您再仔细观察政府高级官员们的相关评论，话语之间并未透出多少兴奋，更多的是一种冷静与客观。一个引起众人思考的问题是：我国的外汇储备为什么近年增长较快？外汇储备真的是越多越好吗？

要回答这一问题，您应当稍稍了解一下我国的外汇储备是怎么来的。我国目前实行的是银行结售汇制度，企业和个人的大部分外汇收入要卖给银行，需要时再向银行购买。外商对中国投资也需要通过银行将外币资金转换成人民币资金，实际上也是将外汇卖给银行。最近几年，我国每年都有大量的贸易顺差和外商直接投资，但银行并未积累巨额的结售汇余额。因为按照相关规定，银行在保留一定额度用于日常业务的外汇后，要将剩余的外汇卖给中央银行，外汇一旦被中央银行购买就成为国家的外汇储备。读到这里，您应该明白我国的外汇储备为何这几年有迅猛的增长，其最主要原因是我国经济和对外贸易的高速发展，以及外国对我国投资的持续增加，当然，也与我国的外

汇管理制度有关。

从字面上看，“储备”一词就带有储存起来以备万一的意思，中央银行持有外汇储备也出于这样的考虑。在我国，由中国人民银行持有、管理和经营国家外汇储备。我国的外汇储备主要投资于国外安全性高、流动性强和收益稳定的证券资产。为了防止因某一种外国货币贬值造成外汇资产损失，我们还需要将外汇资产的投资在各种外币之间进行合理分布。所以，平时我国的外汇储备可获得稳定的收益，当国际收支出现困难时，中央银行可以拿出来弥补逆差。特别是在发生类似亚洲金融危机的情况时，中央银行还可以动用外汇储备干预市场以稳定汇率。很多时候，这一大笔财富仅仅放在那里就能发挥作用，它体现了国家的实力，给人们一种信心——中央银行有足够强大的力量维护外汇市场和人民币币值的稳定。

当然，外汇储备太多了也不见得全是好事。中央银行向商业银行购入外汇的同时，也向市场注入了一笔基础货币。买入的外汇越多，基础货币增加也就越多。基础货币增加太多容易产生通货膨胀，于是中央银行就采取发行票据、出售国债等手段对冲，回收多余的本国货币。但如果购入的外汇数量过多，由于种种原因没有完全对冲，就会造成流动性过剩，增加通货膨胀的压力，不利于国内经济的稳定。