



第1章

每个人都必须知道的理财名词

当前，理财是一种时尚，也是资产保值增值的必要手段。但要成为理财高手，就必须知道一些理财名词，如通货膨胀、通货膨胀率、通货紧缩、利息、市场利率化、存款准备金率、货币的时间价值、货币的层次、劣币驱逐良币、铸币税、信用与货币、债权融资、股权融资、VC、PE、洗钱陷阱等。

359,464	0.3%
8,632,724	7.7%
59,087	0.1%
13,963,095	12.4%
5,266,055	4.7%
10,323,178	9.2%
5,283,470	4.7%
4,330,582	3.8%
490,555	0.4%
12,036,658	10.7%
121,056	0.1%
4,162,809	3.7%
33,607,969	29.9%
1,987,731	1.8%
1,665,228	1.5%
5,014,932	4.5%
5,255,312	4.7%



1.1 通货膨胀中常见的理财名词

生活在当今时代，人们对“涨价”已经见怪不怪。因为我们都明白，通货膨胀这一经济现象会长期存在，并且它像一个“隐形大盗”时时都在抢劫我们的财富。下面来讲解一下通货膨胀中常见的理财名词。

1.1.1 通货膨胀

通货膨胀是指货币供应过多而引起货币贬值、物价持续普遍上涨的现象。简单地说，通货膨胀就是东西越来越贵了，钱不值钱了。

例如，改革开放40多年来，人民币的购买力大约下降了80%。猪肉从每斤1.5元上涨到28元多；汽油从每升2元多上升到了6元多；城市房价从每平方米1000元左右上涨到2万多；袜子从一双1元多上涨到10元多。

据统计，如果在改革开放之初，拥有100万元，单纯放到现在，只值当年的15万元。

我们要明白，长期的通货膨胀，相当于政府在向我们收取庞大的税收，财富在一天天的物价上涨中不断向政府转移。无处不在、无所不在的通货膨胀使我们的财富不知不觉地流失。只要我们持有货币，政府每一分、每一秒都在从我们手中收税，即使我们在睡觉，收税也在进行。

下面来看一下历史上典型的通货膨胀。

一般认为，通货膨胀是纸币条件下的特有产物，在金属货币流通条件下不可能发生。这种看法是不全面的，其实只要货币本身的价值小于其实际代表的价值时，就可能产生通货膨胀。

1. 铸币成色下降的通货膨胀

公元138—301年，古罗马发生了一次通货膨胀，其中军服的价格上涨了166倍；小麦的价格上涨了200倍，是什么原因造成这次通货膨胀的呢？很显然不是纸币，因为纸币在其后的1000年才出现。具体原因如下：

古罗马实行的是金属货币制度，包括金、银、铜和青铜，并且采用的是现金形式，是不应该产生通货膨胀的。但由于当时的政府为了强化其对资源的控制，相继削减铸币尺寸或在铸币中添加贱金属，同时却希望凭借自己的权威保持其价值不变。正是由于这种违背经济规律的行为长期存在，最终导致铸币贬值，物价上涨。

公元235—284年，古罗马政治陷入无政府状态，通货膨胀达到了极致，铸币急剧贬值，其中银币的含银量还不到5%。

2. 贵金属过剩的通货膨胀

16世纪，西班牙物价上涨了4倍多，年上涨率为1.5%，这次通货膨胀的原因是贵金属过剩。1501—1600年，由于墨西哥和秘鲁出产了大量金银，并且不断涌入西班牙。由于金银的大量涌入，造成金银的过剩，进而造成货币过剩，从而推动物价上涨。但这次通货膨胀没有对西班牙产生什么不良影响，反而有助于西班牙经济的发展。我们可以想一下，年增长率为1.5%，这在当时经济发展过程中是一个再合适不过的经济数字了，由此我们要注意以下几点。

- 第一，货币不等于财富。
- 第二，温和的通货膨胀有助于经济的发展。
- 第三，贵金属货币制度并不能预防通货膨胀。

3. 德国的恶性通货膨胀

1923年德国发生了恶性通货膨胀。如果1922年1月的物价指数为10，那么1923年11月的物价指数就是1000亿，即你在1922年初持有3亿马克，两年后，这些钱连一块口香糖也买不到了。一战后，德国失去了七分之一的领土和十分之一的人口，各种商业及工业产品均减少，同时还要赔偿大量外债。在这种情况下，德国不得不靠发行纸币来渡过难关，结果陷入灾难的深渊。

当时政府以极低的利率向工商业者贷款，同时投放巨额纸币，它们又很快贬值，从而贷款者可以用廉价的马克偿还贷款。“新富”在通货膨胀中发了横财，“旧富”面临崩溃，各种行业及个人家庭生活在此中都受到致命打击。

4. 苏联的恶性通货膨胀

在十月革命以前，俄国就已走上通货膨胀之路。十月革命后，为了保障政权，必须控制国家资源，因此，苏联发行了大量纸币，维持庞大的预算开支。1918—1920年，反动力量很快聚集，发起反扑。由于苏联经济基础薄弱，社会产品总量短缺，再加上连年战争，使生产得不到恢复，从而造成物品不能满足人们的基本需要，于是物价飞涨。

5. 国民政府时期的恶性通货膨胀

1935年国民党实行了“法币改革”，即宣布所有白银和银圆的持有者，应立即将其缴存政府，照面额换领法币。到1936年6月，国民党以此搜刮人民的白银高达2.25亿元。抗日战争期间，法币的发行额迅速增长。到抗日战争结束时，法币的发行额已是1937年7月抗日战争发生时的340多倍，同一时期的物价上涨了2000多倍。



抗日战争胜利后，国民党又发动了反人民的国内战争，这时法币的发行量更大，从1937年6月至1948年8月21日法币崩溃为止，法币发行量上升到470000倍，同时上海的物价上涨了4927000倍。大量发行法币的结果只能使法币急剧地贬值，1948年8月，法币的购买力只有战前币值的五百分之一。

1937—1949年，100元法币的购买力变化如下：

1937年，可买黄牛二头。

1938年，可买黄牛一头。

1939年，可买猪一头。

1941年，可买面粉一袋。

1943年，可买鸡一只。

1945年，可买鸡蛋两个。

1946年，可买固体肥皂六分之一块。

1947年，可买煤球一个。

1948年，可买大米0.0024两（每斤16两）。

1949年，可买大米0.0000000018两。

几乎没有人喜欢通货膨胀，因为它会把我们手中的财富一点一点地吃掉。但通货膨胀客观存在，并且形成的原因很复杂。其实只要通货膨胀率不高，我们还是可以容忍的，毕竟低通货膨胀有利于经济发展，有利于我们就业。

1.1.2 | 通货膨胀率 |

在现实经济活动中，我们怎么判断是否发生了通货膨胀，通货膨胀的程度又如何呢？这就引出金融学中一个重要概念——通货膨胀率。

通货膨胀率是指货币超发部分与实际需要的货币量之比，用来反映通货膨胀、货币贬值的程度。

金融学中，通货膨胀率是指物价平均水平的上升速度。如果用气球来类比，那么气球的体积大小为物价水平，而通货膨胀率为气球膨胀速度。即通货膨胀率为货币购买力的下降速度。

在实际生活中，我们是无法直接计算出房产、股票、债券、基金、金银珠宝、名人字画等价格变化中的通货膨胀率的。世界各国最常用的办法是通过价格指数的增长率来间接表示通货膨胀率，这也是一种间接表示货币贬值了多少的方式。通货膨胀率的计算公式：

通货膨胀率 = [(本期价格指数 - 上期价格指数) ÷ 上期价格指数] × 100%

通货膨胀的必然结果是一般物价水平的上涨，这样“本期价格指数”就会大于“上

期价格指数”，所以通货膨胀情况下的通货膨胀率是大于0的。注意通货紧缩情况下的通货膨胀率是小于0的。

提醒：通货膨胀率不是价格指数，即不是价格的上升率，而是价格指数的上升率。

下面来举例说明通货膨胀率。

如果你是一位20岁的年轻人，继承了一笔200万元的现金财产，你把这笔钱放在家中，什么也没有做。假如每年的通货膨胀率为5%，那么等你50岁时，你手中的200万元的购买力仅相当于现在的46.275万元，计算方法：

$$200 \div (1+0.05)^{30} = 46.275 \text{ 万元}$$

如果等到你70岁时，这200万元的购买力则仅相当于现在的17.44万元，计算方法：

$$200 \div (1+0.05)^{50} = 17.44 \text{ 万元}$$

再例如，现在100元，假设每年的通货膨胀率分别为1%、2%、3%、4%、5%五种情况，那么30年后，100元货币的购买力分别是多少呢？分别为74元、55元、41元、31元、23元。

通过上例，我们可以看到通货膨胀对我们手中的财富的侵蚀力。

1.1.3 消费价格指数（CPI）

如果想计算出某一时期的通货膨胀率，就必然需要知道这一时期的价格指数。反映“一般物价水平”的价格指数有三种，分别是消费价格指数（CPI）、批发价格指数（WPI）、国民生产总值平减指数（PGNP）。

消费价格指数是Consumer Price Index，英文缩写为CPI，是反映居民生活中的产品和劳务价格所统计出来的物价变动指标，通常是作为观察通货膨胀水平的重要指标。

消费价格统计调查涵盖全国城乡居民生活消费的食品烟酒、衣着、居住、生活用品及服务、交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健、其他用品和服务8大类、262个基本分类的商品与服务价格。采用抽样调查方法抽选确定调查网点，按照“定人、定点、定时”的原则，直接派人到调查网点采集原始价格。数据来源于全国31个省（区、市）500个市县、8.8万余个价格调查点，包括商场（店）、超市、农贸市场、服务网点和互联网电商等。

如果消费价格指数升幅过大，表明通胀过度，会带来经济不稳定，央行就会有紧缩货币政策和财政政策的风险，从而会造成经济前景不明朗。因此该指数过高的



升幅往往不被欢迎。例如，在过去12个月，消费价格指数上升2.8%，那表示，生活成本比12个月前平均上升2.8%。当生活成本提高，你手中的钱的价值便随之下降。也就是说，一年前收到的一张100元纸币，今日只可以买到价值97.20元的货品及服务。

提醒：一般情况下，当CPI>3%的增幅时，我们就认为通货膨胀来了；而当CPI>5%的增幅时，我们就认为是严重的通货膨胀。另外，消费品毕竟只是社会最终产品的一部分，不能说明全面的情况，所以用该指数来测定通货膨胀具有一定的局限性，须结合其他指标一起使用。

1.1.4 批发价格指数(WPI)

批发价格指数是 Wholesale Price Index，英文缩写为 WPI，是根据大宗商品批发价格的加权平均价格编制而得的物价指数。包括在内的商品有原料、中间产品、最终产品与进出口品，但不包括各类劳务。

批发价格指数对生产资料价格的变动有较为敏感的反映，可以预先判断对最后进入流通的零售商品价格变动可能带来的影响。批发价格指数为通货膨胀的征兆，是最常提及的三种价格指数之一。

提醒：用批发价格指数判断总供给和总需求对比关系有时也不够准确，可能会出现信号失真的现象。

1.1.5 国民生产总值平减指数(PGDP)

国民生产总值(GNP)平减指数是指按照当年价格计算的国民生产总值与按照固定价格计算的国民生产总值的比率，实际上就是名义 GNP 与实际 GNP 的比值。该指标主要用来衡量不同时期整个国家所生产、提供的最终产品和劳务价格总水平的变化程度。该指标的优点是包括的范围广，除消费品、劳务外，还包括生产资料和进出口商品等，因而能反映综合物价水平的变动情况。

该指标的缺点是容易受价格结构因素的影响进而造成错觉。例如当消费品价格水平上涨过高、其他商品价格变动不大时，会给人一种国民生产总值平减指数不高的感觉，而实际上，这时人人都感觉消费品价格上涨过头了。

另外由于该指标覆盖面太广，从而造成资料收集比较困难，所以该指标通常一年只统计一次，因而不能迅速地反映整个国家通货膨胀的程度和走向。

1.1.6 | 通货紧缩 |

通货紧缩是与通货膨胀对应的一种货币现象。如今，很多政府动不动就拿通货紧缩说事，嚷嚷着通货紧缩会导致经济萧条。但事实并不是这样，下面来举例说明。

从19世纪70年代开始，美国物价急剧下降，到了19世纪90年代下降的趋势才停止。当时很多人都认为美国正在经历“大萧条”，但实际上这段时间恰恰是美国经济飞速增长的时期。原因在于美国西部大开发带来了空前的粮食大丰收，安德鲁·卡内基建立了钢铁王国，石油大王洛克菲勒开始开采“黑金”，即石油。

那么，为什么这段时间物价会下降呢？原因是美国内战引发的物价上涨过了头。

1. 什么是通货紧缩

通货紧缩是指商品和劳务价格总水平持续下降、物价疲软、货币供应量不断减少的过程。简单地说，当全社会的物价和成本普遍下降时，就表明出现了通货紧缩。关于通货紧缩，我们在理解时要注意以下几点。

第一，通货紧缩是一种实体经济现象。

通货紧缩常常与经济衰退相伴相随，表现为投资机会相对减少和投资的收益下降，由此造成货币供应不足、消费和投资需求减少、企业普遍开工不足、失业率增加、收入增长速度持续放慢、各个市场普遍低迷等现象。

第二，通货紧缩的具体表现是物价水平持续普遍地下降。

这里的物价严格地说应包括资产价格（如股票、债券、房地产、商品、服务）在内的价格指数，但考虑到统计上的局限，一般是指全国零售物价上涨率。如果全国零售物价上涨率在0值以下，且持续时间超过六个月，人们通常就认为已处于通货紧缩了。

第三，通货紧缩是一种货币现象。

当总需求持续小于总供给，或现实经济增长率持续地低于潜在经济增长率时，就会出现通货紧缩现象。

第四，通货紧缩与反通货膨胀之间既有联系又有区别。

联系在于两者都是物价涨幅出现下降。两者的区别表现为三方面，第一是水平不同，通货紧缩时物价负增长，而反通货膨胀过程中，物价增幅则处于相对较高的水平；第二是出发点不同，通货紧缩是非政策主导型的物价下跌，而反通货膨胀是在物价上升过快的情况下采取的相应政策；第三是程度不同，通货紧缩时物价变化可能是剧烈的，而反通货膨胀通常表现为价格在一个较小的水平上下降。

2. 通货紧缩效应

通货紧缩与通货膨胀都属于货币领域的一种病态，但通货紧缩对经济发展的危害比通货膨胀更为严重。

首先，通货紧缩会加速经济衰退。由于物价水平的持续下降，必然使人们对经济产生悲观情绪，持币观望，使消费和投资进一步萎缩，加速经济的衰退。

其次，物价的下降会使实际利率上升，企业不敢借款投资，债务人的负担加重，利润减少，严重时引起企业亏损和破产。由于企业经营不景气，银行贷款难以及时收回，出现大量坏账，并难以找到盈利的好项目，经营也会出现困难，甚至面临“金融恐慌”和存款人的挤提风险，从而引起银行破产，使金融系统面临崩溃。

最后，经济形势的恶化与人们的预期心理相互作用，会使经济陷入螺旋式的恶性循环之中。同时这种通货紧缩还会通过国际交往输出到国外，而世界性的通货紧缩又会反过来加剧本国的通货紧缩局面。

提醒：在通货紧缩中，物价持续普遍下降，所以这时现金是最重要的。这时居民更容易体会到“现金为王”的真实含义，用老百姓的话说就是“现金是个好东西”，因为这时想买什么就能买到什么，而且物美价廉。

1.1.7 | 应对通货膨胀的技巧 |

通货膨胀是个人财富增长的敌人，要想战胜这个敌人，一个比较好也比较实用的方法就是投资。只要你的投资收益率能战胜通货膨胀率，你的财富就能实现保值，甚至增值。现实生活中，我们可以通过各种投资理财方式来抵消通货膨胀对财富的侵蚀，但需要针对不同的通货膨胀来选择不同的投资理财方式。

1. 应对温和通货膨胀的技巧

温和的通货膨胀，又称不知不觉的通货膨胀。这种类型的通货膨胀的特点是通货膨胀发展缓慢，短期内不易发觉，但持续时间很长，通货膨胀率在2%~5%。出现温和的通货膨胀，是经济健康、经济景气良好的表现。这个时候最好不要购买大量的生活用品或黄金，而应该把你的资金投入股票市场或房地产市场。如果手中持有的资产，已有不错的收益，也不要轻易卖出，因为更大的收益还在后面。

2. 通货膨胀率达到5%~10%时的应对技巧

当通货膨胀率达到5%~10%时，经济往往处于非常繁荣的时期，是股票市场

和房地产市场热情高涨的时候。这时虽然政府会出台一些调控政策，但这些调控政策往往会被市场热情淹没。对于理性投资者来说，应该是离开股市和房地产市场的时候。

3. 应对小跑式通货膨胀的技巧

小跑式的通货膨胀，又称为快步的通货膨胀，其特点是通货膨胀率达到10%~30%，物价上涨速度较快，涨幅度较大，导致人们为了避免受到损失而尽可能多地储存实物，不愿持有货币。当出现小跑式的通货膨胀时，往往经济明显已经过热，这时政府必然会上台一些更加严厉的调控政策。经济软着陆的机会不大，基本上经济紧接着会出现一段时间的衰退期。因此这时一定要离开股市。

房产作为实物资产问题不大，甚至是对抗通胀的武器，但这时绝不能贷款买房，这样财务成本就会很高。另外如果手中有多处房产，则可以减持，因为在经济衰退时期，房地产市场一定会受影响。这时，利率已经达到了高位，长期固定收益投资成为最佳选择，如长期债券、定期存款、储蓄型的保险等，但要小心企业债券，其偿还能力很可能会随着经济的衰退而减弱。

4. 应对恶性通货膨胀的技巧

恶性通货膨胀，又称奔驰的通货膨胀，其特点是物价急剧上涨，货币贬值持续发展，直至达到很大数字，经济生活秩序紊乱，甚至最终导致货币制度崩溃。发生恶性通货膨胀时，最好的办法是多选择黄金、古董等保值物品，以减少损失。这时千万不要选择金融产品，因为这时任何的金融产品都是垃圾，甚至实物资产（如房产）都不能要。

1.2 储蓄中常见的理财名词

当前，银行储蓄在居民理财的投资组合中依然占据着重要地位，但不少居民不知利息是怎么来？利息是怎么计算的？利率为什么会变化？利率变化对我们储蓄理财有什么影响？并且常常把存款准备金率误认为是利率。下面来讲解一下储蓄中常见的理财名词。

1.2.1 利息

谈起利息，相信大家都不陌生，因为我们常常把钱存到银行，银行就会给我们利息。但利息是怎么产生的？利息的作用又是什么？下面来详细讲解。

1. 什么是利息

利息是指借款者为取得货币资金的使用权，支付给贷款者超过借贷货币额的那一部分代价；或者说，是贷款者因暂时让渡货币资金的使用权，从借款者那里得到的超过借贷货币额的那一部分报酬。由于利息产生了货币的借贷，所以借贷货币额称为“本金”或“母金”，而利息称为“利金”或“子金”。

决定利息额的因素有三项，分别是借贷货币额、借贷时间和利息率，其计算公式：

$$\text{利息额} = \text{借贷货币额（本金）} \times \text{借贷时间} \times \text{利息率}$$

在认识利息时，一定要理解利息的实质，具体表现在以下三个方面。

1) 利息是利润的一部分

货币本身是不会增值的，只有当货币转化为资本时，才具有增值的功能。货币所有者贷出货币，仅仅出让了货币的使用权；而借款人把借入的货币转化为资本投入生产和流通领域，经过劳动者的价值创造，使投入的货币增值，形成了利润。所以利息是利润的一部分，是劳动者为社会创造的剩余价值的表现形式。

2) 利息是财富的分配形式

利息是财富的一部分，从而是社会总产品的组成部分，是社会财富在一定时期的增加额。借款者凭借货币的使用权增加了财富，贷款者凭借货币的所有权要求对财富加以分配，从而使利息成为社会财富的分配形式。

3) 利息是借贷资本的价格

在实际生活中，多种融资方式并存使融资成为市场行为，金融工具成为商品。资金需求者通过出售金融商品而筹集资金，资金供给者通过购买金融商品而投资，资金供求关系转化为金融商品的买卖关系，利息成为金融商品买卖的价格。但实际上，多样化的金融商品都是特殊商品，即借贷资本的外在反映，因而，利息实际上是借贷资本的价格，利息的高低随着借贷资本供求关系的变动而变动。

2. 利息的作用

利息作为资金的使用价格在现代经济运行中起着十分重要的作用，主要表现为以下几个方面。

1) 利息是银行吸收存款的重要手段

从居民方面来看，增加储蓄存款，并按照存期长短获取利息收入，可在经济上得到实惠。从企业角度来看，由于存储有利息，可以促使它们减少不合理的资金占用，主动把闲置的货币存入银行，以增加利息收入。所以，对存款客户付一定的利息，是银行聚集资金不可缺少的重要手段。

2) 利息可促进企业提高资金使用效率

在税收一定的情况下，借款多少、期限长短以及利息负担轻重，对企业净利润的多少有直接影响。所以，借款的企业为了减少利息支出、增加净利润，就要争取少借款、短借款，并按期归还贷款，以避免罚息。所以，利息的存在，对企业精打细算、合理利用资金、加速资金周转、减少资金占有起了不可估量的作用。

3) 利息可以调整财富的分配关系

利息既然是银行参与分配产业利润的一种经济形式，就必然在调整国家、银行、企业和个人等方面的经济利益关系方面起重要作用。例如，正确的居民储蓄利率，不仅可以把闲置的资金聚集起来，为国家积累更多的建设资金，还可以使居民在工资之外得到一份补充收入。

再如，正确的企业贷款利率，一方面使企业通过运用借入资金，扩大生产和流通，增加企业利润；另一方面通过支付贷款利息，使银行参与企业利润分配的要求得以实现。

又如，银行保持适当水平和利差，既可以使企业利息支出的负担尽可能合理，又可以保证银行正常的收益，以调动银行经营的积极性。

4) 利息是调节经济的重要手段

由于利息收入与全社会的赤字部门和盈余部门的经济利益息息相关，因此，政府也能将其作为重要的经济杠杆对经济运行实施调节。

例如，中央银行若采取降低利率的措施，货币就会更多地流向资本市场，当提高利率时，货币就会从资本市场流出。如果政府用信用手段筹集资金，可以用高于银行同期限存款利率来发行国债，将民间的货币资金吸收到政府手中，用于各项财政支出。

1.2.2 | 利率体系和利息计算 |

利息水平的高低是用利率来表示的。在实际生活中，我们会碰到很多利率，如固定利率、浮动利率、年利率、月利率、存款利率、贷款利率、名义利率、实际利率、官方利率、市场利率等。为什么会有这么多让人听不懂的利率呢？下面进行详细讲解。

1. 利率及其表示

利率是利息率的简称，是指一定时期内利息额与本金的比率，通常用百分比表示，其计算公式：

$$\text{利率} = (\text{一定时期取得的利息额} \div \text{一定时期借贷的货币额}) \times 100\%$$

利率通常以年利率、月利率和日利率来表示。年利率是以年为单位计算利息；月利率是以月为单位计算利息；日利率又称“拆息”，是以日为单位计算利息。

$$\text{月利率} = \text{年利率} \div 12$$

$$\text{日利率} = \text{年利率} \div 360$$

提醒：在我国，习惯上不论年息、月息，还是拆息都用“厘”作单位，但实际上差别很大。例如，年息5厘，是指5%；月息5厘，是指0.5%；日息5厘，是指0.05%。

2. 利率体系

利率体系是指在一定时期内各种类型的利率按一定规则所构成的一个复杂的系统。按不同的标准来分，利率可分为不同的类型。

1) 按借贷期内利率是否浮动分类

按借贷期内利率是否浮动分类，利率可分为固定利率与浮动利率。

- ◎ 固定利率：是指在借贷期内不作调整的利率。实行固定利率，对于借贷双方准确计算成本与收益十分方便，是传统采用的方式。“固定利率住房贷款”就是在贷款合同签订时即设定好固定的利率，在贷款合同期内，不论市场利率如何变动，借款人都按照固定的利率支付利息，不需要“随行就市”。
- ◎ 浮动利率：是一种在借贷期内可定期调整的利率。浮动利率一般适用于市场利率多变且时期较长的借贷业务。我们贷款买房的利率一般都为浮动利率。

2) 按利率的真实水平分类

按利率的真实水平分类，利率可分为名义利率和实际利率。

- ◎ 名义利率：是指没有剔除通货膨胀因素的利率，也就是借款合同或单据上标明的利率。
- ◎ 实际利率：是指已经剔除通货膨胀因素的利率。

例如，如果一年期存款利率为4.5%，当年的通货膨胀率为3%，那么该存款的名义利率为4.5%，实际利率为 $4.5\%-3\%=1.5\%$ 。

3) 按利率的决定方式分类

按利率的决定方式分类，利率可分为官方利率、公定利率和市场利率。

- ◎ 官方利率：是指中央银行确定的利率，也称法定利率。
- ◎ 公定利率：是指由金融机构或银行业协会按照协商办法确定的利率，这种利率只适合于参加该协会的金融机构，对其他机构不具有约束力。
- ◎ 市场利率：是指根据市场资金借贷关系的紧张程度所确定的利率。

提醒：在我国，目前的利率标准基本上是官定利率。

4) 根据国家政策意向分类

根据国家政策意向分类，利率可分为一般利率和优惠利率。

- ◎ 一般利率：是指不享受任何优惠条件下的利率。
- ◎ 优惠利率：是指对某些部门、行业、个人所制定的利率优惠政策。

在西方国家，商业银行通常对那些信用高、处于有利竞争地位的企业实行优惠利率；在我国，通常是对某些重点行业和领导干部实行优惠利率，如商业性住房贷款。

5) 根据银行业务要求不同分类

根据银行业务要求不同分类，可分为存款利率和贷款利率。

- ◎ 存款利率：是指在金融机构存款所获利的利息与本金的比率。
- ◎ 贷款利率：是指从金融机构贷款所支付的利息与本金的比率。

6) 按计算方式分类

按计算方式分类，利率可分为单利和复利。

- ◎ 单利：是指借贷期限内，只在原来本金上计算利息，对本金所产生的利息不再另外计算利息。
- ◎ 复利：是指在借贷期限内，除了在原来本金上计算利息外，还要把本金所产生的利息重新计入本金、重复计算利息，又称“利滚利”。

7) 按借贷时间长短分类

按借贷时间长短分类，利率可分为短期利率和长期利率。

- ◎ 短期利率：是指借贷时间在一年以内的利率。
- ◎ 长期利率：是指借贷时间在一年以上的利率。

一般情况下，短期利率低于长期利率。

提醒：利率的各种类型之间是相互交叉的。例如，3年期的居民储蓄存款利率为8.6%，这一利率既是年利率，又是固定利率、长期利率与名义利率。各种利率之间以及内部都有相应的联系，彼此间保持相对结构，共同构成一个有机整体，从而形成一国的利率体系。

3. 利息的计算

利息的计算比较复杂，一般包括单利利息、复利利息、现值、终值概念。

1) 单利利息

单利利息，不论时间长短，仅按本金计算利息，所生的利息不再加入本金重复计算利息，其计算公式：

单利利息 = 本金 × 利率 × 期数

例如，一笔整存整取定期5年的储蓄，本金为10万元，利率为6.2%，到期时银行应付的利息是多少？到期银行应支付的本金利息之和为多少？

$$\text{利息} = 10 \times 6.2\% \times 5 = 3.1 \text{ 万元}$$

$$\text{本金利息之和} = 10 + 3.1 = 13.1 \text{ 万元}$$

复利及其应用将在第2章详细讲解，这里不再多讲。

2) 现值和终值

在通货膨胀下，将来的1元钱与现在的1元钱的价值是不相等的，即未来的1元钱没有现在的1元钱值钱，这就引入了现值和终值概念。

◎ 现值：是指货币资金在现在的价值。

◎ 终值：是指货币资金在将来某个时点的价值。

有了现值和终值概念，我们就应明白，同样的货币金额在不同时间点是不同的，不能直接相加减或比较，只能把它们折算成同一时间点上的金额才能进行相加减或比较。例如，如果1986年工资是320元，2019年工资是6400元，注意这两个数字不能直接相加减或比较。即你不能说现在的工资是过去的 $6400 \div 320 = 20$ 倍，你也不能说现在的工资比过去增加了 $6400 - 320 = 6080$ 元，更不能说平均工资是 $(320+6400) \div 2 = 3360$ 元。

下面进一步举例说明如何计算现值和终值。

例如，张平想为1岁多的女儿准备在20年后上大学的费用，于是在银行存入了6万元存款。如果未来20年的银行平均存款利率为8%，那么20年后这笔资金将会变成多少？

这就是在求这笔6万元存款20年后的终值，具体计算方法：

$$6 \times (1+8\%)^{20} = 6 \times 4.66 = 27.96 \text{ 万元}$$

再如，张平想为1岁多的女儿20年后上大学准备一笔30万元的资金，假如在20年中银行平均存款利率为8%，那么现在他要存入多少钱呢？

这就是求20年后30万元的现值是多少，具体计算方法：

$$30 \div (1+8\%)^{20} = 30 \div 4.66 = 6.44 \text{ 万元}$$

1.2.3 | 利率市场化 |

在日常生活中，我们常常会碰到这种情况，刚在银行存了一笔定期存款，银行利率上调了，为了获得更高的利息，我们就需要把这笔定期存款取出来，再重新存定期。这时心里会问，为什么利率会上调呢？

其实银行利率不断变动，就是利率市场化。利率市场化是金融改革的重要环节，

也是人民币国际化的条件之一。推动利率市场化(如放开存款利率上限),有利于抑制通胀,加强银行竞争度,降低中小企业贷款难度等。

利率市场化是指把利率的决定权交给市场,即由市场主体自行决定利率的数量结构、期限结构、风险结构,中央银行只是通过调控基准利率来间接影响市场利率,从而实现调整货币政策的目的。

微观方面,利率市场化后,可以提高资金需求的利率弹性,使资金流动合理化、效益化,从总体上消除利率的所有制、部门、行业歧视,使利率充分反映资金的供求,使利率的水平与结构和信用风险紧密联系。宏观方面,市场化的利率在动员储蓄和储蓄转化投资方面都有不可替代的作用。

提醒: 利率市场化的进程,实质上是一个培育金融市场由低水平向高水平转化的过程,最终形成完善的金融市场:融资工具品种齐全、结构合理;信息披露制度充分;赋有法律和经济手段监管体制;同时,利率市场化将有利于中央银行对金融市场间接调控机制的形成,对完善金融体制建设起到至关重要的作用。

1.2.4 存款准备金率

存款准备金,就是中央银行根据法律的规定,要求各商业银行按一定的比例将吸收的存款存入人民银行开设的准备金账户上,这样即可以保证客户提取存款和资金清算,又可以对商业银行利用存款发放贷款的行为进行控制。

所谓存款准备金率,就是中央银行要求的存款准备金占其存款总额的比例。

例如,如果存款准备金率为11%,就意味着金融机构每吸收100万元存款,要向央行缴存11万元的存款准备金,用于发放贷款的资金为89万元。倘若将存款准备金率提高到15%,那么金融机构的可贷资金将减少到85万元。

存款准备金率与利率是什么关系呢?

一般地,存款准备金率上升,利率会有上升压力,这是实行紧缩的货币政策的信号。存款准备金率是针对银行等金融机构的,对最终客户的影响是间接的;利率是针对最终客户的,比如客户存款的利息,影响是直接的。

存款准备金包括两种,分别是法定存款准备金和超额存款准备金。

- ◎ 法定存款准备金:是指中央银行在法律赋予的权力范围内,强制要求各银行按照规定比率从吸收的存款中提取一定金额,交存给中央银行。
- ◎ 超额存款准备金:是指商业银行的存款准备金减去法定存款准备金后的余额,可以是现金,也可以是其他流动性强的金融资产。



在银行吸收的存款总额一定的情况下，法定存款准备金率越高，商业银行能够用于发放贷款的资金就越少，从而导致能够生存的派生存款就越少。

什么是派生存款呢？派生存款是商业银行信用创造的核心，是由发放贷款而创造出的存款，即是多家商业银行之间连续不断地“存款”“贷款”造成的，单独一家银行无法完成。下面来举例说明。

假如A银行吸收了一笔20万元的存款，这时的法定存款准备金率为10%，那么A银行就要把 $20 \times 10\% = 2$ 万元存入中央银行的存款准备金账户上，能够用于发放贷款的数额是 $20 - 2 = 18$ 万元。

A银行把18万元贷款发放给了某企业，该企业取得这笔贷款后马上用于支付欠款给业务单位，业务单位把收到的支票存入了它的开户银行B银行。

这样B银行就有了一笔18万元的存款，B银行又必须按照当时的法定存款准备金率提取存款准备金，即B银行又把 $18 \times 10\% = 1.8$ 万元存入中央银行的存款准备金账户上，能够用于发放贷款的数额是 $18 - 1.8 = 16.2$ 万元。

就这样，这一过程一直延续下去，最终把涉及所有银行的存款进行累加后发现，存款总额已经扩大了许多倍，而累计后的存款总额减去初始存款，就是派生存款了。

派生存款产生的过程，就是商业银行吸收存款、发放贷款，形成新的存款额，最终导致银行体系存款总量增加的过程。其计算公式：

$$\text{派生存款} = \text{原始存款} \times (1 \div \text{法定存款准备金率} - 1)$$

例如，一笔20万元的存款，法定存款准备金率为10%，那么该笔存款的派生存款是多少呢？

$$20 \times (1 \div 10\% - 1) = 180 \text{ 万元}$$

1.3 货币中常见的理财名词

货币是人们既熟悉又感到困惑的东西。说我们熟悉它，是因为日常生活中我们都离不开它；说我们对它困惑，是因为到底什么是货币，货币的本质是什么不容易把握。下面来看一下货币的起源和常见的理财名词。

1.3.1 货币的起源

说起货币的起源就要追溯到原始社会（公元前4000年以前）。在原始社会初期，社会生产力水平很低，并且物资匮乏，为了使每个人都能活下来，人们采取公有制和按劳分配或按需分配的分配方式，人们既没有剩余产品又没有私有物品。

后来随着生产力的发展，人们有了剩余产品，同时私有制被确立下来，这时就

具备了商品产生的条件，开始时交换只是一种偶然的现象。例如，用一张羊皮换一把锄头。马克思把它称作简单的、个别的或偶然的价值形式：

一张羊皮 = 一把锄头

渐渐地，人们发现可以交换的东西有很多，用一张羊皮不但可以交换一把锄头，还可以换得一袋大米或一块麻布，或 20 斤茶叶，等等，这时交换就进一步扩大了。

马克思把这种形式称为总和的或扩大的价值形式：

一把锄头

或一袋大米

一张羊皮 = 或一块麻布

或 20 斤茶叶

或其他

虽然这张羊皮同我们现在使用的纸币一样可以买锄头、买大米、买布、买其他的东西，但它还不是货币。因为一张羊皮可以换一把锄头、一块麻布……同样，一把斧子、一袋米也可以换一张羊皮，也就是说它们的关系是对等的，地位完全一样。要想成为货币就要有一种商品单独地固定下来被广泛地接受，固定地充当等价物。

这就是马克思所说的一般的价值形式：

一把锄头

或一袋大米

或一块麻布 = 一张羊皮

或 20 斤茶叶

或其他

现在羊皮就具备了货币的形态，前面这些商品的价值都用羊皮来体现。总之，为了交换的方便，要求一种商品充当一般等价物，作为商品交换的媒介。而这种一般等价物就是我们通常所说的货币。

1.3.2 | 货币的时间价值 |

人们都知道，钱越放越不值钱，即今天的 1 元钱 ≠ 未来的 1 元钱，这个 “≠” 就引出了金融学中的一个重要概念：货币的时间价值。

1. 什么是货币的时间价值

货币的时间价值，又称资金的时间价值，是指货币随着时间的推移而发生的增值，即钱生钱，并且所生之钱会生出更多的钱。目前拥有的货币比未来收到的同样金额



的货币具有更大的价值，因为目前拥有的货币可以进行投资，在目前到未来这段时间里获得复利。即使没有通货膨胀的影响，只要存在投资机会，货币的现值就一定大于它的未来价值。

提醒：经济专家认为，货币的时间价值就是指当前所持有的一定量货币比未来获得的等量货币具有更高的价值。从经济学的角度而言，现在的一单位货币与未来的一单位货币的购买力之所以不同，是因为要节省现在的一单位货币不消费而改在未来消费，则在未来消费时必须有大于一单位的货币可供消费，作为弥补延迟消费的贴水。

2. 货币的时间价值产生的原因

货币的时间价值产生的原因共有以下三点。

1) 货币的时间价值体现了资源稀缺性

经济和社会的发展要消耗社会资源，现有的社会资源构成现存社会财富，利用这些社会资源创造出来的将来物质和文化产品构成了将来的社会财富，由于社会资源具有稀缺性特征，又能够带来更多社会产品，所以现在物品的效用要高于未来物品的效用。在货币经济条件下，货币是商品的价值体现，现在的货币用于支配现在的商品，将来的货币用于支配将来的商品，所以现在货币的价值自然高于未来货币的价值。市场利息率是对平均经济增长和社会资源稀缺性的反映，也是衡量货币时间价值的标准。

2) 货币的时间价值是信用货币制度下流通中货币的固有特征

在目前的信用货币制度下，流通中的货币是由中央银行基础货币和商业银行体系派生存款共同构成，由于信用货币有增加的趋势，所以货币贬值、通货膨胀成为一种普遍现象，现有货币也总是在价值上高于未来货币。市场利息率是可贷资金状况和通货膨胀水平的反映，反映了货币价值随时间的推移而不断降低的程度。

3) 货币的时间价值是人们认知心理的反映

由于人在认识上的局限性，人们总是对现存事物的感知能力较强，而对未来事物的认识较模糊，结果导致人们存在一种普遍的心理就是比较重视现在而忽视未来，现在的货币能够支配现在商品满足人们的现实需要，而将来货币只能支配将来商品满足人们将来不确定的需要，所以现在单位货币价值要高于未来单位货币的价值，为使人们放弃现在货币及其价值，必须付出一定代价，利息率便是这一代价。

3. 货币的时间价值的现实意义

我们常常会遇到这种情况，例如是花120万元买一幢现房呢，还是花112万

元买3年以后才能住进的期房值呢？我们若想买一辆汽车，是花27万元现金一次性购买值呢，还是每月支付5000元，共付6年更合算？所有这些都告诉我们一个简单的道理：货币是具有时间价值的，今天的1元钱比明天的1元钱更值钱。

明天的1元钱不如今天的1元钱值钱，从另一个角度说，是因为有通货膨胀。普通投资者理财绝不要低估通胀的威力。假设平均每年的通胀率是6%，如果你将你的财富置之不理，那么，12年后通胀会将你原本的100万元蚕食一半，你的财富的实际购买力最终会剩下不足50万元！

所以为了让未来手中的1元钱比现在手中的1元钱更值钱，就必须学会理财，即在理财投资组合里面要包括一些在通胀背景下会升值的投资项目，如房地产、黄金、股票、股票型基金或者同类的理财产品。这种投资追求的是一个有效率地让钱生钱的过程，也是一个规避风险的过程。

1.3.3 货币需求

一个国家到底需要发行多少货币才合适呢？即货币发行量的依据是什么呢？人都知道，如果货币发行量太多，就会引起货币贬值，造成通货膨胀；如果货币发行量少了，就会造成流动性不足，造成通货紧缩。

货币发行量的依据是货币需求，下面来具体讲解。

货币需求是指在特定利率下人们愿意以货币形式拥有其收入和资产的一种需求，这里包括两个要点，如图1.1所示。

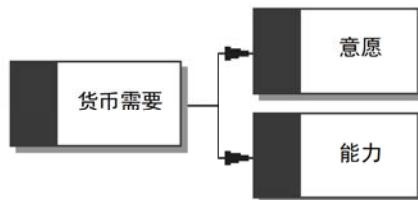


图1.1 货币需求

第一是意愿，即人们得到或持有货币的意愿，完全在于考虑自身的经济利益，是权衡利息成本、预期收益及市场风险等因素后的一种能动性选择。

第二是能力，即人们得到或持有货币的能力，受到其可支配收入和拥有财产的数额限制。

从某种意义上来说，货币需求就是一种由货币需求愿望、货币需求能力相互决定的特殊需求。

人们对货币有需求的原因是货币是最具方便性、灵活性、流动性的资产。持有货币能满足人们对货币的流动性偏好。人们持有货币是出于三种不同的动机，所以货币需求的类型也有三种，分别是交易性货币需求、预防性货币需求、投机性货币需求，如图1.2所示。

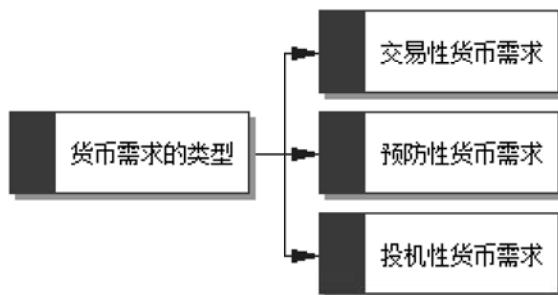


图1.2 货币需求的类型

1. 交易性货币需求

交易性货币需求是指人们为了应付日常的生活需要而形成对货币的需求。在日常生活中，每个人或家庭都需要购买各种各样的商品，需要支出货币；同时，个人或家庭从事经济活动时，也需要购买商品、材料、劳务等，从而需要支出货币。满足这两种需求所持有的货币就称为“交易动机”的货币需求。

2. 预防性货币需求

预防性货币需求是指人们为了应付意外事故而形成对货币的需求。预防性货币需求与利息率有密切的关系，当利率低，人们持有的成本低，人们就会持有较多的货币以预防意外事件的发生；当市场利率足够高，人们可能试图承担预防性货币减少的风险，将这种货币的一部分变为生息资本，以期获得较高的利息。

3. 投机性货币需求

投机性货币需求是由于未来利息率的不确定性，人们为了避免资本损失或增加资本利息，及时调整资产结构而形成的货币需求。现在，人们可以投资的品种较多，如股票、基金、期货、黄金、房地产等，如果你持有货币，则可以等待时机，以合算的价格买进或以比较低的价格买进，然后以较高的价格卖出，从而赚取差价。

影响货币需要的因素有如下7种。

◎ 利率水平

一般情况下，利率上升，货币需求减少；利率下降，货币需求增加。

◎ 信用制度是否健全

信用制度越健全，经济交易中越会采用信用交易方式，这样人们就不需要持有太多货币进行交易，从而使货币需求减少；如果信用制度不健全，则人们更愿意手中持有现金，这样就增加了整个社会的货币需求量。

◎ 物价水平

一般情况下，物价水平上涨，货币需求就会增加，因为同样数量的商品和劳务需要更多的货币与其对应；相反，物价水平下降，货币需求就会减少。

◎ 通货膨胀预期

一般情况下，预期通货膨胀上升时，人们担心货币会进一步贬值，从而转向购买实物资产而不愿意保存货币，因而对货币需求减少；预期通货膨胀下降时，则货币需求增加。

◎ 收入水平

一般情况下，人们的收入越多，消费支出必然增多，而消费支出越多，需要持有的货币就越多。同时，取得收入的时间间隔也影响货币需求，即在其他条件不变的情况下，人们取得收入的时间间隔越长，则对货币的需求也越多；反之，就会越少。

◎ 市场效率与交易成本

金融市场效率高和交易成本低，意味着一个国家的信用比较发达，金融市场比较完善。在这种条件下，相当一部分交易可以通过债权债务相抵销来结算，于是可以减少作为流通手段的货币需求。

◎ 人们的预期与心理偏好

人们的预期与心理偏好都是一种心理因素，具有一定的复杂性和不确定性。一般来说，当人们预期企业利润趋于增长时，就会增加交易性货币需求；相反，则减少货币的交易性需要。当人们预期证券投资收益丰厚时，就会减少货币需求量而转向持有证券；反之，则减少证券持有量而增加货币需求量。心理偏好全凭个人兴趣和社会媒体的诱导，如果偏好货币，则货币需求量增加；反之，则货币需求量减少。

1.3.4 货币层次M0、M1、M2

按照流动性的强弱，国际货币基金组织把货币分为三个层次，分别是M0、M1、M2。

1. M0（现钞）

现钞不包括商业银行的库存现金，而是指流通于银行体系之外的现钞，即老百姓手中的现金。

姓和企业手中持有的现金。因为这部分货币可以随时作为流通手段和支付手段，所以流动性最强，放在了第一层次。

2. M1（狭义货币）

狭义货币包括M0和银行活期存款，因为银行活期存款可以签发支票进行转账结算而直接成为支付手段，所以也具有极强的流动性。我们平时在各种统计资料上见到的“货币”，就是指的M1。

 提醒：M1作为现实的货币购买力对社会经济活动有着广泛而直接的影响，所以各国都把控制货币供给量的主要措施放在这一层面上，使之成为货币政策调控的主要对象。

3. M2（广义货币）

广义货币包括M1和准货币。准货币一般是指银行的定期存款、储蓄存款、外币存款，以及各种短期信用工具，如国库券、银行承兑汇票等。准货币本身虽然不像货币，但由于在经过一定手续后能比较容易地转化为现实购买力，从而加大流通中的货币量，所以也称为近似货币。

 提醒：广义货币层次的确立，对研究货币流通总体状况具有重大意义，特别是对金融制度发达的国家的货币计算，以及对未来货币流通走势的预测都有重要作用。

货币层次划分的意义包括以下4项。

- (1) 划分货币层次，可以统计和公布各层次货币供应量，这对加强和改善宏观经济管理具有重大意义。
- (2) 通过对货币供应量指标的分析，可以观察分析国民经济的变动。
- (3) 考察各种具有不同货币性的资产对经济的影响，并选定一组与经济的变动关系最密切的货币资产，作为中央银行控制的重点。
- (4) 有利于中央银行调控货币供应量，并及时观察货币政策的执行效果。

1.3.5 | 劣币驱逐良币 |

早在16世纪英国伊丽莎白时代，英国财政学家汤姆斯·格雷欣（1533—1603）发现了以下这个秘密。

消费者喜欢用成色较低的金属货币在市场上交易、流通，而把成色较高的金属

货币储藏下来，这样久而久之，流通领域中就到处可见那些贵金属含量低的“劣币”，贵金属含量高的“良币”则因被人收藏而越来越少见。

于是格雷欣在给英国女王的一份改铸铸币建议中首次提出这一概念，后来被英国经济学家麦克劳德在著作《经济学纲要》中称之为“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，而法定价值过高的货币则会充斥市场。例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，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。

“劣币驱逐良币”现象在现实生活中比比皆是。例如，平日乘公共汽车或地铁上下班，规矩排队者总是被挤得东倒西歪，几趟车也上不去，而不守秩序的人倒常常能够捷足先登，争得座位或抢得时间。最后遵守秩序排队上车的人越来越少，车辆一来，众人都争先恐后，搞得每次乘车如同打仗，苦不堪言。再例如，在有些大锅饭盛行的单位，无论水平高低、努力与否、业绩如何，所获得的待遇和奖励没什么差别，于是，年纪轻、能力强、水平高的就都另谋高就，剩下的则是老弱残病、平庸之辈，敷衍了事，这就是“劣币驱逐良币”原则在起作用。

在官场上，腐败现象如同瘟疫一样蔓延，不贪污受贿损公肥私只能吃苦受穷。而且，在众人皆贪的时候，独善其身者常常被视为异己分子，无处容身，被迫同流合污，否则会被排挤出局。最后廉吏越来越少，越来越无法生存，这还是“劣币驱逐良币”原则在起作用。

在软件市场上，盗版软件影响正版软件的制作和销售，从而危害软件业健康发展的趋势，这也是“劣币驱逐良币”原则在起作用。

在新闻传播领域，低俗传媒往往比高级严肃传媒更容易获得更大的市场，因为低俗报刊大量刊载媚俗的内容，有一定的读者群，严肃的高级报刊的读者往往少于低俗报刊。如黄色新闻能赚来更多的眼球和噱头。这还是“劣币驱逐良币”原则在起作用。

1.3.6 货币替代

货币替代，又称为“良币替代劣币”，经济学家又将这一规律称为“格雷欣法则Ⅱ”，那么什么是货币替代？货币替代有哪几种形式呢？下面来具体讲解。

1. 什么是货币替代

货币替代是指一国居民因对本币的币值稳定失去信心，或本币资产收益率相对较低时发生的大规模货币兑换，从而外币在价值储藏、交易媒介和计价标准等货币职能方面全部或部分地替代本币。从货币替代的定义当中可以看出，外币替代本币执行货币的职能时，货币替代就发生。货币替代又可两种，分别是直接货币替代和间接货币替代。

2. 直接货币替代

直接货币替代是指两种或多种货币在同一经济区域作为支付手段相互竞争。也就是一个国家同时存在两种或多种不同的货币，都可作为支付手段用于商品交易，经济主体持有不同货币的交易余额，而且各种货币之间可以无成本地自由兑换。因此，直接货币替代是货币作为支付手段的职能的替代。

大量的实证研究发现，直接货币替代现象主要发生在金融开放程度较高的发展中国家。发达国家的直接货币替代程度都非常轻微，而间接货币替代程度则相对较高。例如美元化，指的是美元在美国以外的国家中排挤该国的本币，并逐渐获得该国法偿货币基本功能的过程。根据国际货币基金组织（IMF）的统计，近年来，在许多发展中国家及转轨经济国家中，外币存款占本国广义货币的比例普遍较高，而且呈上升之势，例如，美元存量在阿根廷、玻利维亚、乌拉圭的货币总量中所占比重分别是34%、77.5%、83%，美元以现金、活期存款、定期存款和有价证券等多种形式全面替代了这些国家的本币的职能。

3. 间接货币替代

间接货币替代主要是指经济主体持有以不同币种表示的非货币金融资产并在这些资产之间进行转换，从而间接影响对本国和外国货币的需求。人们对以不同货币表示的非货币金融资产的需求主要是出于规避投资风险的考虑，资产多元化可以减少预期外的经济或政治波动带来的损失。

除了不同币种的非货币金融资产的相互替代之外，同一币种的货币和非货币金融资产的替代也是间接货币替代的一种形式，它同样会通过间接的方式影响货币需求。在高通货膨胀时期或预期将会发生高通胀时，人们会更多地购买能够保值的固定资产，而尽可能减少货币持有量。与直接货币替代相比，间接货币替代更为普遍，对经济的影响也更加复杂。

货币替代现象是在布雷顿森林体系崩溃后出现的。在金本位制和布雷顿森林体系（金汇兑制）时代，各国货币按固定比例兑换，不存在汇率风险，因此也就没有货币替代现象。

提醒：货币替代之所以出现，是因为纸币本身没有价值，当发生通货膨胀或者货币贬值时，货币的购买力会降低，所以人们更愿意将劣币兑换成良币以避免购买力的损失。

1.3.7 | 铸币税 |

铸币税，又称货币税，简单地讲就是发行货币的收益。例如，一张100美元的钞票印刷成本也许只有一美元，但是却能购买100美元的商品，其中的99美元差价就是铸币税，是政府财政的重要来源。使用别国的货币，就是主动放弃了大量的财富。

铸币税从广义上讲，是泛指政府从货币发行中获得的收益，具体包括以下三项。

(1) 中央银行所获得并上交中央财政的利润（创造基础货币过程中展开的资产负债利息差减费用）。

(2) 中央银行和商业银行在货币创造过程中通过购买国债向中央财政提供的资金。购买国债也是商业银行资产运作的一个主要方式。

(3) 财政直接发行通货所获得的收益。

从狭义上讲，由于中央银行代表国家发行货币，铸币税仅仅指中央银行所获得并上交中央财政的利润。由于经济运行对通货的需求，中央银行的基础货币将稳定地运行和扩张，运作资产负债的利润也会不断地增长，即使货币发行额不增长，中央银行通过对基础货币存量的运作，同样可以取得收益。

在汇率保持稳定的条件下，一国政府可以通过以下4条途径获得铸币税。

(1) 在通货膨胀率为0的条件下，国际和国内利率的下降使货币的周转速度不断下降，社会对实际货币余额的需求增加，使民间部门向中央银行出售外国资产以换取本国货币，中央银行就可以通过印制钞票换取外汇储备。在这种情况下，政府通过增加外汇储备来获取铸币税。

(2) 执行固定汇率制的国家，当世界其他国家出现通货膨胀时，随着国外价格的上升，由购买力平价理论导出国内价格也将会上升，名义货币余额的实际购买力将下降，对货币的超额需求就会产生，中央银行通过适量增加货币供给以抵消价格上升，使实际货币余额保持不变。在这种情况下，政府随着国内价格水平的上升收取了铸币税，并不减少任何储备。

(3) 当一个国家的国内生产总值的潜在增长引起实际货币余额需求的同步增长时，如果中央银行增加的货币供给恰好能满足社会对实际货币的增长需求而不出现超额供给时，政府可以通过发行货币取得铸币税，而不会引起通货膨胀。

(4) 当一个国家的国内商品供给过剩且存在失业时，政府实行扩张性财政政策，会引起实际货币的超额需求。如果央行所增加的货币供给恰好能满足政府通过公共

工程建设所引起的实际货币的超额需求时，就不会出现货币的超额供给，政府也可以由此获得铸币税。

提醒：当今世界各国政府已经把征收铸币税作为一项财政收入，但不同的国家征收铸币税的数额各不相同。在1975—1985年的10年间，美国每年所征收的铸币税占GDP的比重为1.17%，英国为1.91%，法国为2.73%左右。当政府部门入不敷出时，通常可以通过三种方式来偿付赤字：一是向公众借债；二是消耗外汇储备；三是印制钞票。

1.4 信用中常见的理财名词

当今是一个信用时代，如果国家没有了信用，那么纸币就会变得一文不值；如果企业没有了信用，那么其就无法立足，更谈不上发展；如果个人没有了信用，那么他就寸步难行。当然我们也要时时警惕各种各样的信用陷阱。

1.4.1 信用与货币

信用在金融学中有其特定的含义，并不是日常生活中我们所谈的某人不守信用，不讲诚信。金融学中的信用是指以偿还和付息为条件形成商品或货币的借贷关系或债权关系。

提醒：现代经济就是以多种信用形式（商业信用、银行信用、国家信用、消费信用、国际信用等）、信用工具（商业票据、支票、银行票据、股票、债券等）为纽带联结起来的信用经济。

作为经济范畴的信用，从形式上看，是一种特殊的价值运动，具体来说有以下两点。

(1) 信用不是无条件的价值转换，而是有条件的借贷行为，即需要还本付息。

(2) 信用是有价值的单方面转移，商品或货币的所有者在贷出商品或货币时，并没有立即取得货币，而是仅获得一种承诺，即到期时借者才将当初借入的货币偿还给贷者，并支付利息作为补偿。

现代社会十分重视保护债权人的合法利益，用法律规范债权债务关系，建立信用制度，以确保经济的正常运行。

信用与货币自古以来就存在着密切的联系，因为货币借贷不仅早就产生，并且是借贷的主要形式。这一方面说明货币在经济生活中的广泛存在为信用扩展创造了

条件，因为货币的余缺要求信用调剂，这样货币作为借贷的对象也就成为约束债权债务关系的规则。另一方面，由于货币借贷的扩展，使不流动的货币流动起来，使金属货币的不足可由信用流通工具的创造得到补充，从而成为推进商品货币关系的重要因素。

在资本社会之前，信用与货币虽然有密切联系，但金属铸币制度在很长的历史时期中都是独立于信用关系之外的。例如，实物借贷的长期存在，这可以看出，信用发展相对货币运动的独立性。

发展到资本社会，情况就发生了本质变化，因为信用货币（纸币）最终取代了金属货币而成为流通中货币的基本形式。在这种情况下，任何独立于信用活动之外的货币制度已不复存在。相应地，任何信用活动都同时是货币的运动，即信用的扩张意味着货币供给的增加；信用的紧缩则意味着货币供给的减少。

长此以往，货币与信用就不可分解地联系在一起，一个由货币和信用相互渗透所形成的新范畴产生了，它就是金融。

1.4.2 | 商业信用 |

诚实守信是做人的基本准则，也是企业在市场经济中的生存之本。商业信用是企业的灵魂，如果没有信用，企业生存都成问题，更何谈发展。

1. 什么是商业信用

商业信用是指企业之间在买卖商品时采用赊销方式而形成的借贷关系。其交易就是商品从卖者手中转移到买者手中，但卖者并没有相应地从买者手中得到商品和货币，于是，双方的买卖关系便演变成债务人和债权人的关系。

商业信用的形式主要有赊购商品、预收货款和商业汇票。下面来看一个靠赊购商品生存下来的实例。

老张是做电脑生意的，也是一个非常讲信用的人，他所进的各种电脑配件从不拖欠货款，总是先付款后提货，也正是这种守信为他在业界树立了不错的口碑。

有一年，经济不好，电脑生意不好做，很多做电脑生意的都关门大吉了，但精明的老张却认为，只要现在能够继续生存下来，一段时间后，电脑市场肯定能好转，并且比经济景气时还好。

可是，想继续做生意，就必须进电脑配件，但老张手中没有那么多流动资金，于是老张就找到供应商，要求先赊一部分配件，等卖出盈利后立即归还欠款。供应商听完后，立马答应了他的请求，原因是老张是一个守信用的人，自己信得过他。老张靠着自己的信用，使公司生存下来，这就是商业信用的力量。

商业信用是社会信用体系中最重要的一个组成部分，由于其具有很大的外在性，因此，在一定程度上影响着其他信用的发展。从历史的角度而言，中国传统的信用，本质上是一种道德观念，包括两个部分，一个部分为自给自足的以身份为基础的熟人社会的私人信用，一个部分为相互依赖的契约社会的商业信用。

2. 商业信用的作用

商业信用是企业的润滑剂，能够促进生产和产品的流通，是其他信用形式无法替代的。其具体作用如下。

1) 融通资金，促进生产发展

企业通过商业信用，可以为自己提供一种便利而又快捷的融资服务，以缓解企业对流动资金的需求，维护企业的连续不断发展。

在青岛某商业繁华区，有一家开业近两年的某理发店，吸引了附近一大批稳定的客户，每天店内生意不断，理发师难得休息，加上店老板经营有方，每月收入颇丰，利润可观。

由于经营场所限制，始终无法扩大经营，该店老板很想增开一家分店。但由于本店开张不久，投入的资金较多，手头资金不足以另开一家分店。平时，有不少熟客都要求理发店能否打折、优惠，该店老板都很爽快地打了九折优惠。

该店老板苦思开分店的启动资金时，灵机一动，不如推出10次卡和20次卡，一次性预收客户10次理发的钱，对购买10次卡的客户给予八折优惠；一次性预收客户20次的钱，给予七折优惠。

对于客户来讲，如果不购理发卡，一次剪发要40元，如果购买10次卡（一次性支付320元，即 $10 \times 40 = 400$ 元， $400 \times 0.8 = 320$ 元），平均每次只要32元，10次剪发可以省下80元；如果购买20次卡（一次性支付560元，即 $20 \times 40 = 800$ 元， $800 \times 0.7 = 560$ 元），平均每次理发只要28元，20次剪发可以省下240元。

该店通过这种优惠让利活动，吸引了许多新、老客户购买理发卡，结果大获成功，两个月内该店共收到理发预付款7万元，解决了开办分店的资金缺口，同时也稳定了一批固定的客源。

通过这种办法，该理发店先后开办了5家理发分店，2家美容分店。

理发店老板就是凭借自己良好的商业信用，实现了发展和壮大自己事业的梦想。

2) 减少存货，增加销售收入

企业间提供的商业信用，既满足了一方生产经营需要，也有利于对自身资产的充分利用，同时还减少了库存压力，降低了存货风险和仓储费用，加快了存货的流通速度和资金周转，提前确认了企业的销售收入，增加了企业的效益。