

DOCTORAL LIBRARY



四川大学博士文库

DOCTORAL LIBRARY OF SICHUAN UNIVERSITY

货币供给调控论

李天德 著 四川大学出版社



序

建立社会主义市场经济体制，就是要使市场在社会主义国家的宏观调控下对资源配置起基础性作用。所谓基础性作用，就是在社会经济资源的配置中，由市场机制发挥直接的调节作用，国家的宏观调控也要通过市场，是一种间接的调控。市场机制的作用是通过人的经济行为而自发地实现的。由于我国存在着多种经济成分，市场主体是多元化的，生产和经济的决策是分散的，各种市场主体都有生产和经营的自主权，有自己独立的经济利益，他们自主经营、自负盈亏、自担风险。由于经济利益的驱动，各种市场主体对于市场上的各种经济信号能够作出灵敏的反应。在部门内部和部门之间的竞争中，随着市场价格的波动，市场机制可以通过各个市场主体的自发行为把社会经济资源按照市场需求配置到效益较好的各个环节中去，使生产结构适应消费结构，供给与需求能够逐渐达到协调。在市场经济体制下，市场机制就是这样自发地调节着整个国民经济有序地运行。

然而，市场并不是万能的。市场机制能够调节的范围毕竟是有限的。市场机制虽然能够推动经济增长，却不能够确定经济发展的战略目标。国民经济和社会发展的各个阶段上的战略目标只能由国家的宏观计划来确定和调整。在战略目标确定之后，如何控制经济发展的合理速度，也不是市场机制能够解决的。只有通过国家的宏观调控，才能掌握好每年经济增长的合理速度。除此之外，国家还要有计划地安排国民经济中的重大比例和总量平衡，

如积累和消费的比例、总供给与总需求的平衡、优化经济结构、合理安排各个地区的生产力布局等等问题，都要通过国家的宏观调控来实现。何况，市场机制本身存在着一定的自发性和盲目性，有时会产生某些负效应，如比例失调和通货膨胀等等，也要由国家的宏观调控来加以克服。这些都说明，市场机制必须同国家的宏观调控相结合，才能引导国民经济持续快速健康地发展。

货币供给调控在整个宏观经济调控中占有非常重要的地位和作用。它关系到市场价格的水平或通货膨胀的状况；关系到供求总量是否平衡；关系到投资的总量与结构；关系到国民收入的分配与人民生活水平；关系到改革开放和国民经济的全局。过去，系统地集中研究货币供给调控的著述尚不多见。本书作者李天德同志把这个问题作为博士学位论文的选题，以马克思的货币学说和邓小平理论为指导，从中国的实际情况出发，参考了西方经济学的有关理论和发达国家的实践经验，对这个问题进行了较长时间的系统研究，完成了这本专著。本书以八章的篇幅构筑了一个货币供给调控的理论体系，作者在货币供给调控的理论、模式、政策目标及其与改革开放和经济增长的关系等方面都提出了自己的见解。这是一项可喜的成果，具有开拓创新的意义。本书的出版为社会主义市场经济条件下的货币理论作出了积极的贡献。目前，我国的社会主义市场经济正在建立和完善，金融体制的改革尚需进一步深化，有关货币的理论和政策还有许多问题有待深入研究，希望作者今后再接再厉作出更多的成果。

周 春

2000年1月

前 言

社会主义市场经济必须有健全的宏观调控体系，以保持经济总量的基本平衡，促进经济结构的优化，引导国民经济持续、快速、健康发展和推动社会全面进步。宏观经济调控体系主要由计划、金融、财政三者组成，三者之间既相互配合又相互制约，构成统一的调控整体，从而对经济运行进行综合协调。其中计划提出国民经济和社会发展的目标、任务，以及需要配套实施的经济政策；中央银行以稳定币值为首要任务，调节货币供应量，并保持国际收支平衡；财政则运用预算和税收手段，着重调节经济结构和社会分配。我们还经常运用货币政策和财政政策，调节社会总需求与总供给的基本平衡，并与产业政策相配合，以促进国民经济和社会的协调发展。

货币供给调控理论是货币理论的重要组成部分。本书拟在党的解放思想、实事求是的思想路线指导下，沿着邓小平同志创立的有中国特色的社会主义理论指引的方向，通过对西方货币供给调控理论和政策的系统研究，吸取世界各国运用货币供给调控获得成功的实践经验，总结归纳我国宏观经济政策特别是货币政策的运用实践，同时对国际范围社会主义实践的经验教训进行反思。

运用货币供给调控，保持经济供求总量平衡，是社会主义国家管理经济的重要职能之一。市场经济的运转轴心是货币，货币作为一般等价物从庞大的商品堆积中分离出来，使交换从物物交换那种原始形态的偶然的商品交换发展而成以货币为交换媒介的

经常的商品交换，从而使真正意义上的商品生产得以出现。但市场中流通的货币还处于商品货币时，货币供给量则是由市场机制进行调节的。伴随着市场交易需求扩大，更多的商品货币就自发地流入市场，如果市场交易缩小，市场上多余的货币商品便自动退出流通领域，成为储藏手段，此时无须政府去调节货币供给。就是在计划经济体制下，虽然对所有的经济活动进行高度的集中的行政管理。但由于当时处于统治地位的理论是否定商品经济及其运动规律，货币的使用仅限于计量手段而已。社会经济供求总量平衡，首先是实物的平衡，因而政府管理经济也不用考虑调节货币供给量来保障经济供求总量平衡。只有在市场经济发达、国民经济货币化的程度已经相当高的情况下，市场上流通的货币从商品货币转换为象征货币，货币供给量已经无法按市场交易需求的变化由市场机制自行调节时，只能由市场体系之外的政府体系来掌握调控货币供给量的要求才会产生和得以实现。保障社会经济供求总量平衡是实现市场经济正常运行的重要基本条件之一，只有通过调控货币供给保障社会经济总供求基本平衡，才能保证各个商品市场、要素的供求平衡，使市场竞争中的各个方面的力量对比基本协调，实现帕累托最优；通过调控货币供给保障社会经济总供求基本平衡，才能使价格这一市场经济中最有效的信息渠道和激励机制发挥其应有的作用；只有通过调控货币供给保障社会经济总供求基本平衡，才有可能克服通货膨胀的不良冲击，熨平经济周期，引导国民经济持续、快速、健康发展；只有通过调控货币供给，在保障社会经济总供求的基本平衡前提下，通过银行和财政按国家产业政策的要求，调控货币供给结构、弥补市场投资的不足和克服市场投资的部门瓶颈，才能缓解经济自发的结构性的波动，保障经济结构的优化。

货币供给调控是指国家从总体上、总量上对宏观经济活动进行调节和控制的一种经济手段。这种经济手段运用的范围只限于

总体上、总量上的宏观经济活动，而那些市场可以较好地发挥合理有效配置资源的作用，或可以使其能够较好地发挥这种作用的领域，只能由市场和企业去解决，均不在货币供给调控范围之内。《中共中央关于建立社会主义市场经济体制的若干问题的决定》明确规定：“政府运用经济手段、法律手段和必要的行政手段管理国民经济，不直接干预企业的生产经营活动。”为了保证经济总量平衡、经济结构优化和全国市场统一的需要，规定“宏观经济调控权，包括货币的发行、基准利率的确定、汇率的调节和重要税种税率的调整等，必须集中在中央”。由于我国国家大、人口多，为了发挥地方政府的积极性，按照有利于市场在国家宏观调控下发挥其在社会资源配置中起基础作用；遵守统一的原则以及遵守法制化的原则，适当向地方政府实行分权，划分部分经济调节权给地方政府也是十分必要的。省级地方政府在金融方面的经济调节权，有建立地方城市合作银行、农村合作银行和发展银行，为省区筹集发展建设资金；在经中央批准后可以吸收外资和发行地方政府债券；在中央银行规定的基准利率浮动幅度范围内自主决定贷款利率，优化贷款结构。

货币供给调控的实质是资源配置的一种方式。在社会主义市场经济条件下，货币供给调控是为实现宏观经济控制目标所进行的资源配置，只能在市场机制起基础作用过程中，在宏观总体经济活动中得以实现，性质上属第二次调节。货币供给调控必须源于市场，高于市场，同时又为市场经济的发展服务。货币供给调控是一种经济信息，是社会总信息源的组成部分。货币供给调控过程，即是宏观调控信息的输出、诱导、输入、反馈的过程。它和其它经济信息一样，也存在信号失真式时滞等情况。在社会主义市场经济条件下，货币供给调控信息必须转化为市场信息，能为市场所吸收，才能实现其有效的调控作用。货币供给调控是政府的意志、行为的表现形式，从性质上属于“主观”范畴。为了

使这种“主观”的政府意志和行为“客观化”，即适应社会主义市场经济发展的需要，只有深化改革，在改革中认识和掌握市场经济运行的规律性，建立健全市场运行的规则，进而建立和健全货币供给调控理论与实务的研究和实践，吸收国外货币供给调控的经验为我所用。货币供给调控的性质是一种与社会基本制度没有必然联系的经济手段。这种看法是邓小平同志从社会主义本质出发，在理论上深刻地回答了长期困扰和束缚人们思想的关于计划经济与市场经济两者性质的认识问题。长期以来占统治地位的观点是把计划经济和市场经济作为对立的两种社会基本制度来看待，市场经济是资本主义特有的东西，计划经济才是社会主义经济的基本特征，搞社会主义只能实行指令性的高度集中管理的计划经济。小平同志从中国的现实和当代世界发展的特点出发提出：“计划经济不等于社会主义，资本主义也有计划；市场经济不等于资本主义，社会主义也有市场。”计划和市场都是经济手段。货币供给调控既然是一种经济手段，它就不依赖于社会基本制度而决定其性质，而是伴随着商品经济及其发展形态的市场经济而产生的。根据小平同志创造性的认识，货币供给调控是一种经济手段，这不仅为我们进一步深化金融体制改革、加速从传统的计划经济体制向社会主义市场经济体制转变、进一步解放和发展社会生产力提供了理论依据，同时也增强了我们借鉴和吸收国外成功的货币供给调控的经验和方法理论的勇气。

货币供给调控理论是研究银行体系的货币信用对货币存量的决定，货币需求理论则是研究经济变量对货币存量的决定以及二者的数量相关性，两者是有区别的。但两者研究的重要内涵均围绕着货币存量进行的。我们知道，货币存量是整个社会，包括居民个人、企事业单位、银行和政府所持的货币余额之总和。货币存量如何形成和如何展开以及货币存量与货币需求量之间关系等命题则是近代经济学中各种学派争论最多的理论和实际问题。我

将在本文中较系统地进行探索。有一点是比较清楚的，货币需求量是以货币的流通手段和价值贮藏手段为基础的，马克思曾指出：“货币量总是等于当作贮藏货币的货币和当作流通货币的货币之和。”^①此时价格和利率是内在的。货币供给量则是由货币供给因素决定的货币存量，货币供给因素包括有银行体系的存款创造活动、货币供给制度的结构、中央银行的货币和金融管理，以及证券市场和非银行金融机构的活动等方面。实际的货币存量是由供给因素和需求因素互相作用达到力量均衡的结果，货币供给调控则是对货币存量的调控。所以货币存量一般是由货币供给决定，只有当货币供给完全以货币需求为根据，或者从长期看，货币存量在供给的决定下总是作围绕货币需求的波浪运动，此时货币存量或长期平均的货币存量等于货币需求。

货币供给调控要能够起到政府指导和影响经济活动的作用以及能得以实施，必须制定货币政策。货币政策是中央银行为实现宏观经济调控目标而采用各种方式调节货币供应量进而影响宏观经济的方针和政策的总称。货币政策的内容主要包括货币政策目标、中介目标和货币政策工具。货币政策目标，是指货币政策要达到的宏观调控目标。《中国人民银行法》规定，“货币政策目标是保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长”。我国货币政策目标突出币值稳定并兼顾经济增长，这是由我国的国情决定的。我国只有保持持续、快速、健康的经济增长，才能缩短与发达工业国的距离，才能增强国家的综合国力和提高人民的生活水平，也才能显示出社会主义制度的优越性。但经济增长必须在一个相对稳定的环境中进行，而币值的稳定则是经济增长良好环境的首要条件。我国经济属于资源短缺经济，币值稳定对于资源有效配置以及人民生活水平稳定提高，具有很重要的意义。货币政策目标

^① 马克思：《资本论》第2卷，第391页。

提出的币值稳定与经济增长，是既统一又相对立的整体。两者具有不同的质的规定性，各有侧重点：前者指经济活动中社会总需求与社会总供给的大体平衡，后者指经济活动水平的提高。中央银行的任务是根据实际情况动用货币政策工具不断进行调控，使二者的结合处于最优状态。在币值稳定的基础上促进经济增长，在经济增长的条件下来稳定币值。货币政策的中介目标，是指为实现货币政策目标而选择的调节变量式调控指标。货币政策中介目标的意义在于通过这种指标去判断货币政策的最终目标可能达到的程度，以便及时调整货币政策工具的作用力度，从而保证货币政策工具操作方向的正确性。货币政策的中介目标，必须具备资料易得性、其变动为中央银行易于控制、与最终目标有较高的相关性、反映货币政策工具实施的效果比较准确等性质。按这些要求，我国目前正从依靠信贷规模管理，转变为运用各种货币政策工具调节货币供给量（即 M_0 、 M_1 、 M_2 ）。货币政策工具，是指中央银行为调控货币政策中介目标而采取的政策手段。货币政策工具一般分为两类，一类是直接控制总量的工具，另一类是通过市场机制对总量施加影响的工具。长期以来，我国货币政策工具一直是以直接控制手段为主，主要靠信贷计划。这种直接控制手段的优点在于它具有很强的刚性，只要严格坚持，对货币供给量的控制是充分有效的，但若决策失误，后果也是不堪设想的。目前，我国正在探索使用货币政策工具的间接调控手段。这种间接调控手段主要包括存款准备金率、利率、再贴现、对商业银行贷款和公开市场操作等。鉴于当前我国正处于社会主义的初级阶段，市场经济还不够发达，我们在建设社会主义市场经济的过程中运用货币供给调控工具时，一方面要适应市场经济发展的需要逐步加大间接调控比重，另一方面也要根据现阶段市场发育的现状对商业银行贷款、企业债券和股票继续实行总量控制管理。

从上述认识出发，我在写作中主要采用以下分析方法：

第一，综合分析法。由于货币供给量调控的有效性涉及的内容极其复杂，为了在研究中不致于被因素纷繁的现象所迷惑，而抓不住其本质，我们必须从马克思的辩证唯物主义的立场和观点出发，详尽地占有资料，充分运用综合分析法，通过去粗存精，去伪存真，由此及彼，由表及里的分析，找出影响货币供给量调控的决定性因素和确定货币供给量调控的有效手段和方法。

第二，历史的方法与逻辑的方法。为了深入研究货币供给量调控理论的产生和发展过程，探索中国货币供给调控的最佳理论模式，就必须采用历史的方法与逻辑的方法来展开分析。采用历史的方法，就是从历史的角度来分析说明货币供给调控理论的发展过程；采用逻辑的方法，就是从逻辑学的角度来研究和设计中国货币供给调控体系。在研究中，我们必须将历史和逻辑的发展统一起来，才有可能建立起一个科学的、逻辑严密的、有中国特色的马克思主义的货币供给调控理论。

第三，实事求是的方法。对于研究中涉及到的西方货币供给调控理论，我们必须从辩证唯物主义的立场和观点出发，坚持实事求是的方法，以实践是检验真理的唯一标准，去其糟粕，取之精华，有选择地加以吸收。对于西方国家的货币供给量调控理论和运行机制，我们既不能一概加以排斥、否定，也不能不加选择的一概予以肯定、照搬，而应以事实为依据，好的、正确的就要肯定，错的、不正确的就要否定。总之，要唯物的、实事求是地对待西方货币供给调控理论，正确地评价西方国家货币供给调控政策和运行机制。

第四，理论联系实际的方法。在货币供给调控理论研究中，要避免那种形而上学的、空洞的、脱离国内货币政策运用实际的方法，坚持洋为中用，研究为现实服务、理论联系实际的方法。我们不仅要系统地研究西方货币供给调控理论和运行机制、比较分析西方国家货币供给调控模式，而且还要结合我国货币政策实施

的实践、吸取借鉴西方货币供给调控运作中成功的经验和失败的教训，在此基础上，探讨建立具有中国特色的社会主义市场经济条件下的马克思主义的货币供给调控理论和运行机制。

根据以上研究方法，本文的结构体系与写作内容拟定为以下八个部分：

第一部分：马克思的货币理论。这一部分主要研究马克思主义经济学说中的货币理论部分，重点阐明了在当前社会主义市场经济条件下，马克思有关货币的本质与职能的理论、货币流通规律的理论以及货币必要量的理论，它们依然是我们制定和运用货币政策的重要理论依据。

第二部分，西方主要货币供给理论。在这一部分，按照西方货币供给理论形成的历史，首先研究了费雪的现金交易方程式和剑桥的现金余额方程式中有关货币供给量调控的观点，随后评价了由凯恩斯的管理通货制理论、鲍漠和托宾的“平方根法则”、菲利普斯、米德的货币乘数分析理论所揭示的现代货币供给理论，最后对当代西方货币学派的杰出代表弗里德曼、施瓦兹、卡甘、乔顿、伯尔格等人的货币乘数理论以及拉德克利夫、格利和萧等人的货币理论的“新观点”作出了评价。

第三部分，货币供给调控模式比较。在这一部分，首先比较分析了美国、英国、德国、日本、加拿大等主要发达市场经济国家的货币供给调控模式的异同，随后分析研究了体制转轨时期中国货币供给调控模式的演变，最后对中外货币供给调控模式进行了比较。

第四部分，货币供给调控在宏观经济调控中的地位与作用。在这一部分，重点讨论了中国社会主义市场经济体制与政府职能转换和宏观经济调控体系的建立、货币政策与宏观经济调控的相互关系、货币供给调控的类型和调节货币供给的政策选择以及货币政策与其他宏观经济政策的协调。

第五部分，货币调控的目标选择。在这一部分，主要联系西方国家货币政策目标制定和运作的经验和教训，结合中国的货币政策制定的实践，探讨了中国货币供给调控的最终目标、中介目标、操作目标。指出了在现有的社会主义市场经济条件下，中国货币供给调控的最终目标只能是“稳定物价，以此促进经济增长”；中国货币供给调控的中介目标拟定为“货币供给量”；中国货币供给调控的操作目标拟定为“利率和银行备付金率”。

第六部分，货币基数与货币乘数。在这一部分，首先深入探讨了货币基数的基本特征、货币基数的来源和运用、中美货币基数来源的比较、RAM 与 AMB 的基本概念、RAM 与 AMB 的计算及其运用；随后研究了影响货币供给量的基本因素之一，即货币乘数，深入分析了决定货币乘数的通货比率、准备金比率和定期存款比率等三大因素。

第七部分，货币供给与经济增长。在这一部分，首先研究了封闭条件下经济可持续发展的货币供给模型，侧重分析了货币供给与经济增长之间的相互关系，随后专门探讨了货币供给与通货膨胀之间的相互关系。

第八部分，货币供给与对外开放。在这一部分，从理论和实践上全面讨论分析了开放经济条件下，货币供给与国际收支之间的相互关系、中国国际收支对货币供给的影响、国际收支均衡目标与其他目标之间的协调、货币供给与利率之间的相互关系、货币供给与汇率之间的相互关系。

目 录

前言	(1)
1 马克思的货币理论	(1)
1.1 货币的本质与职能	(1)
1.2 货币流通规律	(5)
1.3 货币必要量理论	(11)
1.4 信用理论	(13)
2 西方主要货币供给理论	(20)
2.1 早期的货币供给调控理论	(20)
2.2 凯恩斯的货币理论	(26)
2.3 当代西方货币供给调控理论	(35)
3 货币供给调控模式比较	(62)
3.1 发达市场经济国家货币供给调控模式	(62)
3.2 体制转换时期我国货币供给调控模式	(79)
3.3 中外货币供给调控模式比较	(94)
4 货币供给调控在宏观经济调控中的地位与作用	(100)
4.1 社会主义市场经济体制与政府职能转换和宏观经济 调控体系的建立	(101)
4.2 货币政策与宏观经济调控	(107)

4.3	货币供给调控的类型和调节货币供给的政策选择	(121)
4.4	货币政策与其他宏观经济政策的协调	(128)
5	货币供给调控的目标选择	(145)
5.1	货币供给调控的最终目标	(146)
5.2	货币供给调控的中介目标	(157)
5.3	货币供给调控操作目标的选择	(170)
6	货币基数与货币乘数	(178)
6.1	货币基数	(178)
6.2	货币乘数	(207)
7	货币供给与经济增长	(223)
7.1	经济可持续发展的货币供给模型	(223)
7.2	货币供给与通货膨胀	(236)
8	货币供给与对外开放	(259)
8.1	货币供给与国际收支	(259)
8.2	中国国际收支对货币供给的影响	(275)
8.3	国际收支均衡与其他目标的协调	(283)
8.4	货币供给与利率	(295)
8.5	货币供给与汇率	(301)
	后记	(310)
	主要参考文献	(311)

1 马克思的货币理论

马克思的货币理论，是马克思创立的马克思主义经济学说的重要组成部分。他全面、系统地考察了货币问题，是货币学说史上创立的恩格斯称为“第一个详尽无遗的货币理论”，开创了人类对货币问题认识的新阶段。为我们探索社会主义市场经济体制下货币供给调控理论提供了理论基础和指导思想。

1.1 货币的本质与职能

马克思的货币理论是同他的商品价值理论紧密联系在一起。货币是由商品经济的自然发展及其矛盾增长而产生的。货币首先是商品，马克思说：“货币形式只是其他一切商品的关系固定在一种商品上面的反映。”^①列宁也说过：“货币则是商品经济所组织起来的社会劳动的产品。”^②从货币首先是商品出发，从商品价值形式及其历史发展出发来揭开货币本质之谜，是马克思在货币理论上的重大贡献。货币从商品界分离出来后，仍然保有商品的

① 《马克思恩格斯全集》第23卷，第108页。

② 《列宁全集》第1卷，第467页。

一般的共性，但货币和普通商品相比也有其特殊性，即货币是一般等价物的特殊商品。随着货币的出现，整个商品界分为二种，一种为货币，即一般等价物，它与一切商品相交换，并从而证明这些商品是社会劳动生产物；另一种是一般商品，即直接的私人劳动的生产物，它只有通过一般等价物的交换，方才显露出商品是社会劳动的生产物。列宁说过：“个体生产者供他人消费的产品只有采取货币形式，就是说，只有预先经过质量和数量两方面的社会计算，才能到消费者手里，才能使生产者有权获得其他社会产品。而这种计算是在生产者背后通过市场波动进行的。”^① 充当一般等价物是货币最本质的特征，它是商品经济自然发展的产物，它不会因社会形态的变化而变化，也不会因货币形态的不同而不同。当我们正在建设社会主义市场经济体制时，应用经济手段特别是应用金融手段对社会经济活动进行宏观调控时，稳定币值为其首要目标，这个目标的确定就是建立在马克思关于货币本质的理论基础之上的。

马克思认为，货币的本质和货币的职能之间有着十分密切的关系，一方面货币的本质表现在货币职能之中，货币的职能是货币本质的具体体现，另一方面货币的本质规定货币的职能。

货币是价值尺度，这是货币的第一个职能。这一职能的实质，在于货币是一般等价物，它是社会劳动的直接体现。用货币来表现商品价值，此时货币可以作为想像中的货币，作为观念上的货币执行价值尺度职能。而货币之所以能在观念上表现其他一切商品的价值，是因为货币也同其他商品一样，都耗费了劳动。货币与其他商品之间的想像中的对比，反映着实际上客观存在于它们之间的真正实在的价值对比。用货币所表现出来的商品价值就是商品价格。商品价格就是表明一定数量的货币是商品的等价。货

^① 《列宁全集》第1卷，第385页。

币作为人类劳动的社会体现是价值尺度，它变商品价值为价格，作为规定的货币数量则是价格标准，价格是价值的货币表现。但价格与价值是有区别的，首先价格可能背离价值，其次是没有价值的东西（土地）可能具有价格。价格背离价值正是价值规律发生作用的重要因素。在社会主义市场经济体制中应用金融手段，通过货币供给调控来进行社会资源的配置，正是体现了人们自觉地按价值规律的客观要求来作用于现实的经济活动。

货币的第二个职能是流通手段。货币的出现给商品交换过程带来了根本的变化。现在商品已不是互相直接交换，而是一切商品都以货币为媒介进行了，简单交换过程已被商品流通过程所代替，即 $W-W$ 为 $W-G-W$ 的过程所代替。如果货币作为价值尺度可以在观念上发挥职能，当货币在流通中发挥流通手段职能时，就必须是实在的货币。观念上的货币应该成为实在的货币。在货币发挥价值尺度职能时，商品价格获得了观念上的表现。在货币发挥流通手段职能时，就需要把观念上的价格变为实在的价格，即商品应变为货币。在这种变商品为货币的行为里，表现着商品生产者对市场的依赖性。当简单交换过程一变而为商品流通过程，作为商品流通媒介的货币，就获得流通手段职能。

货币的第三种职能是贮藏手段。马克思说过：“随着商品流通的最初发展，把第一形态变化的产物，商品的转化形式或它的金蛹保留在自己手中的必要性和欲望也发展起来了。出售商品不是为了购买商品，而是为了用货币形式来代替商品形式。这一形式变换从物质变换的单纯媒介变成了目的本身。商品的转换形态受到阻碍，不能再作为商品的绝对可以让渡的形态或作为只是转瞬即逝的货币形式而起作用。于是货币便化为贮藏货币，商品出售者成为货币贮藏者。”^① 可见货币的贮藏手段职能，即随着货币经

① 《马克思恩格斯全集》第23卷，第150页。