

当代经济前沿文库

中国货币供应规划 及其方法研究

包祖明 著

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

序

货币政策的有效性始终是金融领域的前沿课题，其中，货币政策中间目标的选择、效能的发挥、传导最终目标和操作工具的效率与质量等又是这种有效性分析的核心问题。包祖明博士的新著《中国货币供应规划及其方法研究》，以这些问题为切入点，运用系统规划思想，从中国货币政策传导的逆向过程出发，开创性地提出了中国货币供应规划的基本思路，深入论证了货币政策操作的各项隐含前提和逻辑关系，构建了符合中国实际情况的、以货币供应量为调控杠杆的货币政策操作新框架。

加强货币供应规划有利于提高中国货币政策的有效性。1995年以来，货币供应量这一中间指标在中国运用得相当频繁。每年年初，中国人民银行在制定和执行货币信贷的指导性计划时，重点就是根据经济运行的计划情况来公布货币供应量的指导计划。即使是在当前中国国内利率市场化的呼声较高的背景下，货币供应量的增减变化也都是货币政策有效性分析的重要内容和基本依据。而且我们也清楚地看到，尽管“十五”规划把利率市场化作为一项长远规划正式提出，但中央银行对此项改革的态度仍然比较慎重，从而更加凸显了货币供应量的重要作用，使其成为当前中国货币政策传导过程中最重要的解释变量。

进行货币供应规划，必须在以下理论假设前提下进行：一是货币政策调节宏观经济运行的作用是有效的；二是金融变量（譬如货币供应量和国内信贷规模）和非金融经济变量（例如实际国民收入和价格）之间存在着比较紧密而且相对稳定的关系；三是中央银行可以通过对货币政策工具的操作来控制上述金融变量。显然，中国目前已经充分具备了上

述条件，这就使中国的货币供应规划具备了现实基础。货币供应规划与其他普通宏观经济模型有很大的区别，前者是从结果的目标控制值出发，反推出所需的政策变量；后者则从给定的外生变量出发，通过既定的模型结构模拟出内生结果。反推过程实际上是与货币调控相对应的过程，反推时所依据的各种理论，也是我们进行货币调控的基本依据。因此，与没有规划相比，有了规划会明显增强货币政策操作时的系统性，为货币政策操作提供充足的理论依据。货币供应规划的第二个意义是增强货币政策操作的针对性，因为规划虽然从理论上讲只是一个从目标值到操作变量的反推设计过程，但在据此进行货币政策调控时，它是一个反复循环的过程。即根据规划的内容进行操作时，一旦发现实际的目标值与规划的目标值发生偏差，可以立即采取措施进行调整或纠偏，这无形之中就增强了货币政策操作的针对性。进行货币供应规划的第三个重要意义是实现了计划调控手段与市场调节手段的科学融合，从性质上来讲，规划蕴含了计划手段，规划的过程也是一个计划过程，但规划所依据的一些理论都是市场理论，依据规划进行货币政策调控的手段也包含了大量市场手段，因此，这个过程充分体现了社会主义市场经济对计划调控手段和市场调节手段的兼容性，这种兼容性对提高当前我国的货币政策效力有着非常积极的促进作用。

《中国货币供应规划及其方法研究》提出了许多很有见地的观点，表现出作者较为新颖的研究视角。一是重新界定了中国货币供应量的统计标准。提出将目前的股民保证金科目分为股民交易保证金和股民申购保证金，前者计入 M_2 ，后者不计入货币供应量，但可单独统计；提出外币存款不宜纳入货币供应量，但可以作为辅助指标加以统计分析；认为储蓄存款仍然应该计入 M_2 ；建议中国目前仍应该保留 M_2 这一统计层次。二是系统地提出了中国的最适货币量理论，把其定义为：在理性通货膨胀预期的前提下，能适应经济发展的货币量，并从规划的角度出发，着重比较分析了测算最适货币量的各种计量方法，得出了在实际规划中应采用回归法的结论。三是对中国货币流通速度统计过程中存在的问题进行了剖析，得出了中国货币流通速度递减的规律，在此基础上分析了这一因素对货币供应量的影响，同时比较分析了中国与世界其他国家货币流通速度的快慢程度，并实证分析了产生这种差异的主要原因。

四是设计了一整套基础货币间接管理的框架和表式。对当前中国不断攀升的外汇储备问题，归纳到基础货币规划的范畴进行了深入的研究，并利用国际上通行的最适外汇储备界定方法，对中国各年度的最适外汇储备规模进行了重新界定，提出了要适当控制我国储备额度的观点。在涉及基础货币与货币乘数的关系时，创造性地利用全微分方法，对中国货币供应量中基础货币与货币乘数的贡献度进行了量化分析，得出了符合实际的结果。五是提出了尽管利率市场化是大势所趋，但是在货币政策中间目标的选择上，货币供应量仍然具备利率所没有的优势，尤其是在当前及今后一个时期内，实现完全意义上的利率市场化还有待时日，因此，更应该慎重地选择中间目标，并有效地发挥货币供应量对货币政策操作的积极作用。

包祖明博士工作以来一直在中央银行的一线部门从事货币信贷管理工作，对近年来中国货币政策操作的实践有着比较丰富的经验；在就读博士研究生期间，对统计学的基本方法、宏观金融调控理论又进行了较为深入的学习和研究。本书是在其博士学位论文基础上修改而成的。

当然，本书在构建中国货币供应规划体系时，还只是搭建了一个基本框架，这个框架在实际运用过程中需要关注的其他因素，如资本市场、电子货币等对货币供应规划的影响，书中没有进行展开。希望包祖明博士在以后的实践工作中，能够继续加强这方面的研究工作，百尺竿头，更进一步。

蒋萍

二〇〇九年猿月

前言

1995年我从东北财经大学研究生毕业后，分配到中国人民银行大连市中心支行工作。这期间恰逢我国货币政策处在直接调控向间接调控的过渡初期，虽然许多决策都是经济金融发展的客观需要，但从另外一个角度来看，也正是我国货币政策操作体系百废待兴的历史性时刻，货币政策中间目标的选择、市场化货币政策工具的使用、传导机制的重新构建、基础货币结构的重大变化等一系列重大课题需要进行重新研究和定位。加之我工作以来，先后在货币信贷、综合、监管部门工作，从不同的视角审视了我国的货币政策问题，实践的不断积累促使我始终对我国货币政策的变迁及未来发展方向给予了高度的关注，并对相关问题的研究倾注了大量时间和精力。在这个过程中，我对我国的货币供应问题产生了越来越浓厚的兴趣。

1995年1月1日起，中央银行决定取消对国有商业银行的贷款规模控制，而统一实行资产负债比例管理。从表面上看，这一政策似乎是货币政策市场化的一种体现，实际上，其意义远不止于此，它对我国传统的货币政策操作体系是一个重大的理论突破，即把货币政策的中间目标由原来的贷款规模调整为货币供应量。但由于东南亚金融危机的影响，当时我国货币政策的这一重大变化似乎并没有引起市场主体的足够注意，使得货币供应量的亮相显得“生不逢时”。更为“不幸”的是，为了有效地防止通货紧缩，中央银行在这个期间连续下调利率，其频度之高，幅度之大，影响之广，使理论界和实际操作部门都对利率给予了更多的关注，利率市场化的大讨论也随之展开，直至我国的“十五”规划正式提出“逐步推进利率体制改革”，这一争论才有所平息。我本人也

加入了这一争论，并在争论中对这一问题逐渐形成了自己的许多看法。

圆园园年远月份，我有幸参加了国际货币基金组织举办的“金融规划与政策研讨班”。这是基金组织对我国实行的一个援助项目，参加人主要是国家各宏观决策部门的人员，培训的主要内容是以利率、汇率等变量为核心，提出国民经济主要账户的年度计划。受这种思路的启发，我对比分析了员怨愿年以来我国货币供应量的年度增长计划与最终实现情况，结果发现，除了圆园园年度基本吻合外，其余年度都出现了一定的偏差：员怨愿年酝的计划增长率为员豫，而实际增长率为员圆豫，误差系数达猿豫；员怨怨年酝的计划增长率为员圆豫，实际增长率为员圆豫，误差系数圆豫；圆园园年酝的误差系数也在圆豫左右。为此，我又进一步从货币政策的系统理论入手，结合我国货币政策实践，对货币供应调控的相关问题进行了深入探讨。

本书的形成就是我对这一问题长期思考、探索的结果。

总体上看，本书属于对货币政策方法论的研究，沿着货币供应量目标值的生成机制—货币供应量目标值的传递机制—货币供应量目标值的保障机制这一研究主线展开，试图从实践操作的角度建立一个符合我国实际的系统的货币供应量监控体系。

全书可以分为五大部分：基本理论—货币供应量目标值的确定—货币供应模型的建立—货币流通速度趋势的判断—基础货币规划及货币政策工具设计。

第一部分（第员圆章），主要是为全书的阐述进行必要的基础理论准备。其中第员章主要介绍了货币的基本功能、货币供应的基本理论，分析了我国货币供应的内生性和外生性强弱，从而进一步强调了进行货币供应规划的必要性和可行性。第圆章主要是分析了我国的货币供应量统计方法，这一部分的论述是非常必要的，对于后几章的分析都非常有帮助。

第二部分（第猿源章），这是货币供应规划的起点，即介绍确定货币供应量目标值的经济理论与基本方法。其中，第猿章阐述了货币供应量作为货币政策的中间目标，与货币政策的最终目标之间的关系，并进行了相关性分析。第源章进一步从量化的角度，提出了最适货币供应量的概念，并提出了确定最适货币量的主要方法。

第三部分（第 缘章），重点分析了在进行货币政策调控中容易被人忽略的货币流通速度问题，这也是当前实施货币政策过程中的一个难点问题。这部分在介绍货币流通速度统计方法的基础上，着重结合我国实际，分析了影响我国货币流通速度的主要原因和变化趋势。

第四部分（第 远章），提出了我国的货币供应模型，对货币供应规划工作来讲，这部分内容实际上也属于基本理论范畴，结构上的这种安排主要是从规划的逻辑角度，更易于让人接受。

第五部分（第 苑 愿章），分析了基础货币规划的有关理论与方法。这部分更加侧重于实际操作，在论述过程中提出了许多实际的操作方法。

希望本书的出版，能够为广大长期在货币政策理论研究和实际调控部门工作的同仁提供一些参考和借鉴。

包祖明

圆园园年 猿月

目 录

| | |
|---------------------------------|----|
| 第 1 章 货币、货币供应及基本理论 | 1 |
| 1.1 货币在现代经济中的职能 | 1 |
| 1.2 西方主要货币供应理论 | 7 |
| 1.3 货币供应的决定——内生性和外生性 | 15 |
| 1.4 货币供应规划的账户分析 | 20 |
| 本章小结 | 25 |
| 第 2 章 货币供应量统计 | 26 |
| 2.1 货币供应量的统计标准 | 26 |
| 2.2 货币供应量的统计指标体系 | 31 |
| 2.3 中国货币层次划分的演变 | 37 |
| 2.4 中国货币层次统计的遗漏和争议 | 41 |
| 本章小结 | 45 |
| 第 3 章 货币供应与经济增长和价格的关系 | 46 |
| 3.1 货币供应与经济增长的关系 | 46 |
| 3.2 货币供应与价格的关系 | 52 |
| 3.3 我国货币供应与经济增长和价格关系的实证分析 | 57 |
| 本章小结 | 62 |
| 第 4 章 中国的最适货币量 | 63 |
| 4.1 最适货币量的基本含义 | 63 |
| 4.2 最适货币量的基本特征 | 67 |
| 4.3 最适货币量政策对我国货币政策调控的作用 | 71 |
| 4.4 我国最适货币量的确定 | 75 |

| | |
|--------------------------------|----|
| 本章小结 | 愿愿 |
| 第 缘章 货币流通速度与货币供应 | 愿愿 |
| 缘缘 货币流通速度的定义 | 愿愿 |
| 缘圆 货币流通速度的统计 | 愿愿 |
| 缘猿 我国货币流通速度的实证分析 | 愿愿 |
| 本章小结 | 愿愿 |
| 第 远章 中国的货币供给模型 | 愿愿 |
| 远缘 西方货币供应基本模型 | 愿愿 |
| 远圆 中国货币供给的形成过程 | 愿愿 |
| 远猿 中国的货币供给模型 | 愿愿 |
| 本章小结 | 愿愿 |
| 第 苑章 基础货币的决定及规划 | 愿愿 |
| 苑缘 基础货币的定义 | 愿愿 |
| 苑圆 基础货币管理体系 | 愿愿 |
| 苑猿 外汇占款对我国基础货币的影响 | 愿愿 |
| 苑源 货币乘数 | 愿愿 |
| 苑缘 基础货币和货币乘数对货币供应量的贡献度分析 | 愿愿 |
| 苑远 加强我国的基础货币规划工作 | 愿愿 |
| 本章小结 | 愿愿 |
| 第 愿章 货币政策工具与货币供应量 | 愿愿 |
| 愿缘 存款准备金率与货币供应量 | 愿愿 |
| 愿圆 再贴现率的有效性研究 | 愿愿 |
| 愿猿 公开市场业务与货币供应量 | 愿愿 |
| 愿源 再贷款工具的有效性研究 | 愿愿 |
| 愿缘 利率与货币供应量 | 愿愿 |
| 本章小结 | 愿愿 |
| 参考文献 | 愿愿 |
| 后 记 | 愿愿 |

第 11 章 货币、货币供应及基本理论

货币之于经济的重要性是进行货币供应规划研究的现实前提，货币供应量的内生性与外生性判断是进行货币供应规划的理论基础。作为全书的开篇，本章将重点介绍货币的重要作用，分析判断我国货币供应量的内生性和外生性特征，简要地介绍西方主要的货币供应理论，并进一步从国民经济账户的角度进一步阐述货币供应规划对于贯彻货币政策意图、实现货币政策最终目标的重要意义。

1.1

货币在现代经济中的职能

邓小平同志指出：“金融很重要，是现代经济的核心。”^① 金融对经济的重要性，实际上是通过货币对经济的特殊作用体现出来的。货币产生于社会商品经济发展过程中，因而国民经济的发展离不开货币。按照马克思的理论，社会再生产过程可分为生产、交换、分配、消费四个环节。货币是联系社会再生产过程各环节的纽带，没有货币，社会再生产就无法继续进行。货币与国民经济增长的关系是，货币及货币制度的正确运用，能促进国民经济增长；反之，如果用之不当则会阻碍国民经济增长。社会生产必须具备三个基本要素，即劳动力、实物体、货币体。社会生产的运转是三者之间的有机结合，它们在社会生产中的作用是同一的、不可替代的。上述各生产要素的重要性取决于它们各自在社会生产过程中的稀缺程度。这就是说当社会生产过程中货币稀缺时，按比例

^① 《邓小平文选》，第 3 卷，第 171 页，北京，人民出版社，1993 年。

增加货币量会促进国民经济显著增长；当货币过多时，增加货币投入不但不会促进国民经济增长，反而会引起通货膨胀，阻碍国民经济发展。

货币与国民经济的关系，实质上就是货币的基本职能，对这个问题的理解和阐述，是所有货币理论的起点。货币的职能是伴随着货币产生和演化的过程而不断显现的，它在经济运行过程中所起的作用以及它所表现出的优越之处也是在与没有货币情况下的商品生产和交换相比照而体现出来的。在原始的商品交换中，人们是没有货币作为交换媒介的，在这种情况下，人们只能进行物物交换。这种交易方式是非常浪费时间和精力，但也是当时惟一可行的交换方式。随着商品生产的发展和扩大，人们在商品交换上越来越要求在时间上和空间上的灵活和扩展，物物交换方式显然不能满足和适应商品生产和交换的扩大。货币的出现克服了对商品生产和交换所施加的限制，同时满足了时间和空间的要求，极大地促进了交易量的增加。

货币在现代经济中一般被认为具有五种职能，即交换中介、价值标准、储藏手段、延期支付和国际货币。其中，前两个职能一般被看做是货币的基本职能，正是这两个职能形成了货币的本质特性，即一般授受性；相应地，后三个职能也就成为货币的附属职能。

一、货币的交换职能

货币的交换职能一般也称做流通手段，这是货币最直观的一个职能。

在货币出现之前，商品交换的形式是物物交换，两种商品只要在各自的所有者之间直接交换，交易就完成了。其主要缺陷就是为了实现以物易物，交易者必须找到某个希望得到自己所提供的商品和劳务的人，而这个人同时也能提供自己所需的产品和劳务。在劳动分工非常简单、产品和劳务数量少且单一的社会里，这种交易是可能实现的，但在具有众多商品的社会里要实现这种交换就不太容易了。因为对每一个交易主体来说，每一次交换活动，既是买者，又是卖者，买卖交易在时间和空间上必须保持高度一致。从经济学角度讲，这种交易是低效率的。

为了弥补上述交易缺陷，提高交易效率，人们逐渐引入了货币这一工具，作为一种特殊的信用符号，它使得单个交易主体的买卖活动在时

间和空间上进行了分割。在商品交换过程中，开始使用货币作为交换的中介物，以商品和劳务交换货币，然后用这些货币购买另一些我们所需要的商品和劳务，从而直接减少了物物交易所必须具备的约束条件，加速了商品流通，促进了生产发展。

货币在执行流通手段职能时是以自身来体现商品的价值的，因此必须是现实的货币，而不是观念上的货币。在实物阶段，货币本身就是具有价值和使用价值的物品。当实物货币不执行货币的职能时，还可以发挥其所具备的使用价值。而在现代社会中，大多数货币都是信用货币，所代表的价值远高于其实际价值，人们需要货币是因为货币能被广泛地接受以用来交换各种商品和劳务（即一般授受性），而不是为了货币本身。也就是说，作为交换媒介的货币是商品交易的手段，而不是目的。货币所有者所关心的是货币能否买到与货币价值相当的商品。

货币的职能 价值标准

货币的价值标准职能是指我们货币作为测定或计量价值的工具的职能。我们按货币量来衡量或表示商品和劳务的价值，这就使货币成为了价值的计量单位。现代社会要求人们对价值做连续的比较，购买者必须比较众多销售者提供的商品，如果各销售商品以不同的物品来标定商品的价格，那么买者就很难对各种商品进行比较。要进行合理的比较，就必须计算任何一种商品与其他所有商品交换的比率。有了货币作为价值标准，做这样的比较和计算这样的比率就容易多了。价值标准的特殊功能作为延期支付标准，货币作为借贷的媒介，就成了计量债权债务的标准。但同时，货币价值标准的特殊功能给延期支付也带来了一些严重的问题，因为货币的价值是随着时间而变化的，比如去年贷出的人民币，到今年收回时就不一定能买到同样多的东西。因此，货币并非是十分完美的价值标准。

商品的价格是其价值的货币体现，当货币执行价值尺度职能时，并不需要现实的货币，只需想象的或观念的货币就行了。也就是说，此时的货币只是想象的或观念的货币，并非真实的货币。

货币职能 价值储藏手段

货币收支的时间间隔使货币贮藏成为必要，原因是：其一，它不需要或仅需要极少的交易成本。人们将货币作为价值保存手段，以便能够在任何时候购买商品和其他金融商品，而不需较大的交易成本。其二，就货币本身来看，它的价值是固定的。这一点非常重要，因为债权债务一般是按货币单位确定的，因而在偿还债务的承诺方面，货币有着固定的价值。其三，作为价值贮藏手段或财产形态的货币仍然具有交换手段的特征，因为货币具有高度的支付灵活性。

在足值金属货币流通的条件下，货币的贮藏手段职能发挥着自动调节货币流通量的特殊作用。当商品流通对货币的需要量减少时，过多的货币就会暂时退出流通领域，成为贮藏货币；反之，当流通中的货币需要量增加时，部分贮藏货币就会进入流通领域，再次发挥流通手段和支付手段的功能。货币的价值贮藏职能就是这样自发地调节着流通中的货币量，使之与商品流通量相适应的。不过在信用货币流通的情况下，这种自发调节货币流通量的功能受到了一定的影响。这是因为，在货币流通的情况下，货币发行往往表现出一定的外生性，货币超经济发行的情况时有发生。一旦货币供给量持续超过商品流通的正常需要量，物价上涨，货币贬值将在所难免；反之亦然。

可见，这一职能相对于货币的其他职能来说并不是非常重要，很重要的一个原因就是货币并非惟一的价值储藏手段，可以说，任何财产，如其他非货币金融资产、实物资产都可以在一定程度上起到价值储藏的功效；另外，由于作为价值贮藏手段的货币的价值会相对于商品和劳务而波动，给货币的持有者带来一定的“通货”风险，而这种风险性使得其他一些贵金属、房产等实物资产的功能优势往往更加明显。

货币职能 支付手段

在以延期付款方式买卖商品的情况下，当货币被用来偿还债务时，就执行了支付手段职能。

随着商品生产和商品交换的发展，在商品生产和商品流通的过程中，客观上要求商品的生产 and 商品价值的实现在时间和空间上相分离，

从而导致商品生产者周转资金的不足（或多余）。为了使再生产得以顺利进行，就需要以赊购、延期付款的方式来获得所需商品，此时赊买者成了债务人，赊卖者则成为债权人，商业信用也就由此而萌生。当赊购者用货币偿还欠款时，货币就执行了支付手段职能。

货币的支付手段职能派生于货币的价值尺度和流通手段职能。由于货币具有流通手段职能，可以随时被用来交换商品；又由于货币具有价值尺度职能，可以用来衡量任何其他商品的价值。如果不具备这两个基本职能，货币是无法被用来充当支付手段的。

货币的支付手段职能使得商品生产和商品流通得以更加顺畅地进行，虽然起到了润滑剂的作用，但也不可避免地蕴涵着债务危机。当某个债务人不能按期偿还债务时，如果债权人同时又是债务人，那将会在一定程度上引起债权人的支付困难，并可能进一步导致他的债权人的支付危机，如此下去就会产生一连串解不开的债务链。尤其是在商业信用无所不在的现代商品经济中，绝大多数债权人都同时也是债务人，一旦某个债务人不能按期偿还债务，必然会导致一系列的债权债务不能如期清偿，从而引发信用危机。在国际贸易中，这种情况就会导致国际债务危机。

尽管如此，人们仍然可以尽可能地充分利用货币的支付手段职能。信用产生于一定的债权债务关系，这种关系的确立大都以合同为凭据。但是如果没有作为价值尺度的货币，任何延期付款的合同都将难以签订。因为若以某种特定的商品作为偿还工具，合同双方的当事人往往难以达成协议。即使达成协议，在还款时，对用来偿还债务的商品的质量也极易发生争执。如凯恩斯在其《货币论》中举例说明这种困难时说：乌干达一位地方官员最近告诉我（那里习惯上用羊作为当地的本位货币），他的职能之一，就是在发生争执时，来裁决某一只羊是否因为太老或太瘦而不能作为还债的标准。^①

货币缘 国际货币

当货币跨越国界，在国际市场上被用做交换商品的一般等价物时，

^① [英] 凯恩斯：《货币论》，上卷，页，何瑞英译，上海，商务印书馆，页

它便执行了世界货币职能。

随着国际间的经济、贸易、文化等方面联系的发展，国与国之间的债权债务关系的产生和清偿导致了货币的世界货币职能的产生。货币在执行世界货币职能时，除了作为价值尺度外，其货币功能还表现在以下三个方面：作为国际间的一般支付手段、作为国际间的一般购买手段、充当国际间财富转移的一般手段。

在金本位制时期，货币在执行世界货币职能时，是直接以重量计算的贵金属，而不是金银铸币等价值符号。这是因为，金银铸币等价值符号是一国依靠法律发行的并只能在本国境内流通的货币，不能真正反映货币本身所具有的内在价值，一旦越出国界，便失去其法律保护效力。正如马克思所说：“货币一越出国内流通领域，便失去了在这一领域内获得的价格标准、铸币、辅币和价值符号等地方形式，又恢复原来的贵金属块的形式。”^①

在可兑换的纸币本位制时期，货币虽然只是价值符号，但法律赋予它一定的含金量，而且发行国都有一定的黄金作为准备，货币持有者可随时将货币兑换成黄金，因此其作为世界货币的原理，与金本位制时期是一致的。在现代不可兑换的纸币制度下，一些硬通货（如美元、英镑、德国马克等）仍具有世界货币职能，主要是因为这些货币的发行国在国际经济关系中处于相对较强的地位，其货币币值相对稳定，因而在国际市场上被普遍接受为可以交换商品的一般等价物。

货币的五种职能的相互关系

货币的上述五种职能既有主次之分，又是有机地联系在一起的，不同程度地体现了货币作为一般等价物的本质。

从逻辑上看，价值尺度和流通手段是两个基本的职能，其中又以价值尺度最为根本，因为一切商品的价值都必须先通过作为价值尺度的货币表现为价格，然后才能借助于作为流通手段的货币实现其价值。而货币的三个附属职能的产生和发展是以这两个基本职能为前提的。一种商品变成货币，首先是作为价值尺度和流通手段的统一，换句话说，价值

^① 马克思：《资本论》，第一卷，页码，北京，中共中央党校出版社，页码

尺度和流通手段的统一就是货币。

首先，由于具有价值储藏和流通手段职能，可以随时用来购买商品，货币就作为交换价值而独立存在，可用来支付各种债务，由此人们才会贮藏货币，使货币执行价值贮藏手段的职能。被贮藏起来的货币既是潜在的流通手段，又是将来执行流通手段或支付手段的准备。其次，货币在执行支付手段职能之前必须先执行价值尺度职能。因为任何建立在赊销赊购基础上的债权债务合同，在议定赊购商品的价格时，都不可避免地要利用作为价值尺度的货币来计量。债务人为了能够按期偿还债务，必须预先贮藏或准备好足够的货币，这样流通手段就转化为价值贮藏手段，支付手段也就由此而生。再次，货币执行世界货币职能最早是以其他各个职能在国内得到充分发挥作为前提的，同时又是其他各个职能在国际市场上的延伸和发展。

1.2

西方主要货币供应理论

货币供应理论的产生和发展较晚，直到 20 世纪 70 年代才形成具有现代意义的货币供应理论。货币供应理论主要研究货币供应量的决定机制及其控制技术。货币供应规划的整个过程，都应该很好地遵循这些决定机制，并要充分考虑到相关的控制技术。某种程度上说，这些决定机制和相关的控制技术是货币供应规划的核心，也是整个规划得以有效实施的保障。

1.2.1 货币供应理论与货币需求理论

作为货币理论的两大分支，货币供应理论与货币需求理论有着天然的联系。从前面的论述中我们也知道，货币供应规划是以最适货币量为调控基础的，而最适货币量的一个重要表征就是货币供应与货币需求相等，这表明了两者在内在数量上是具有相当要求的，否则就会导致货币失控。

货币需求理论研究的是—国经济的发展在客观上需要多少货币量，货币需要量由哪些因素组成，这些因素相互之间有何因果关系以及一个