



中国社会科学院创新工程学术出版资助项目



全国博士后管理委员会

金融效率与中国产业发展问题研究

The Research on Financial Efficiency and
China's Industrial Development

余 剑 著



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

中国博士后科学基金第二批特别资助项目：“金融效率与中国产业发展问题研究”（批准号：200902172）

金融效率与中国产业发展问题研究

The Research on Financial Efficiency and
China's Industrial Development

余 剑 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

金融效率与中国产业发展问题研究/余剑著. —北京: 经济管理出版社, 2012.10
ISBN 978-7-5096-2050-2

I. ①金… II. ①余… III. ①金融—经济效率—研究—中国 ②产业发展—研究—中国
IV. ①F832 ②F121.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 164533 号

组稿编辑: 宋 娜

责任编辑: 孙 宇

责任印制: 黄 铎

责任校对: 超 凡

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 北京银祥印刷厂

经 销: 新华书店

开 本: 720mm×1000mm/16

印 张: 14

字 数: 208 千字

版 次: 2012 年 12 月第 1 版 2012 年 12 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-2050-2

定 价: 58.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

摘 要

金融是现代经济的核心，产业是国民经济的基石，提升效率是促进经济社会发展的重要推动力。本书以促进宏观经济增长与三次产业发展为政策目标，聚焦金融效率问题，并从金融功能效率（宏观层面）、金融配置效率（中观层面）、金融产业效率（微观层面）三个视角展开研究，得出如下主要结论：

第一，在金融功能效率方面，从我国发展中大国的基本国情出发，通过历史回顾、逻辑分析以及计量模型的演算，指出我国金融发展在促进建立完备的产业结构体系、保持较快的经济增长及产业扩张、产业结构不断优化升级这三大产业发展目标上总体有效，但主要金融资源的功能效率仍然有待提高。

第二，在金融配置效率方面，从最优化思想出发，运用运筹学理论建立了金融资源配置效率的优化模型及效率判定方法。在实证上，在模拟若干代表性行业的生产函数后，利用 LINGO 软件求解了金融资源配置的规划模型，结论显示近年来金融资源配置效率状况有所改善，有利于促进各行业协调发展。

第三，在金融产业效率方面，以盈利水平及盈利稳定性为代表性指标，研究作为国民经济的一个重要组成部分的金融产业的效率，并与国民经济中其他主要行业进行比较，总体认为近年来在特定的发展阶段及受到保护（管制）的政策环境下，金融产业是国民经济中投入产出较高、盈利能力较强、经营效益较好的产业。

第四，结合最新的国际国内经济金融形势研究金融效率问题。在各国通过向市场注入大量流动性等扩张性政策手段应对国际金融



危机的大背景下，我国以适度宽松的货币政策为代表的宏观调控政策成效显著，金融功能效率得到充分发挥，但也引发了资产价格快速攀升、通货膨胀预期高涨等问题。同时，主要金融资源过于集中在某些政府融资平台、大型国有企业、政府背景投资项目等方面，单位金融资源的产出贡献明显下滑，金融资源配置效率有所下降。金融业自身尽管获取了丰厚的收益，但我国金融发展的市场化程度还不高，政策管制与保护仍然是常态，金融业竞争能力亟待加强。

关键词：产业发展 金融资源 金融功能效率 金融配置效率
金融产业效率

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究的主旨及意义	1
第二节 研究的核心命题——关于金融效率的界定	3
一、关于效率问题的研究	3
二、关于金融效率的研究及其层次划分	4
第三节 研究的逻辑框架及主要研究内容	7
第四节 研究的主要方法	10
第五节 研究的难点及创新	11
第二章 文献综述	15
第一节 金融功能效率的研究	15
一、金融功能效率研究的沿革	15
二、金融功能效率研究的实证方法	19
第二节 金融配置效率的研究	22
一、金融配置效率研究的沿革	22
二、金融配置效率研究的方法	23
第三节 金融管理效率的研究（金融产业自身的效率）	24
一、经济视角的金融产业效率研究	24
二、技术视角的金融产业效率研究	27
第三章 金融功能效率与中国产业发展研究	33
第一节 研究的逻辑及命题的提出	33

一、研究的逻辑起点——基本国情的判断	33
二、基于国情基础上金融因素促进中国产业发展的 三大目标	35
三、金融功能效率与产业发展研究的命题视角	36
第二节 金融功能效率与大国情形下中国完备产业体系的 构建	37
第三节 金融功能效率与发展中国家情形下中国产业发展 量的扩张	40
一、金融发展在促进产业扩张上的作用	40
二、对促进产业扩张的金融功能效率判断 ——1998~2008 年的实证研究	42
第四节 金融功能效率与经济快速发展中的中国产业结构 调整	49
一、三次产业间比例关系协调目标上金融因素的作用 分析	50
二、产业内优化升级上的金融要素效率分析 ——以部分制造业产品国际竞争力为例	53
第四章 金融配置效率与中国产业发展研究	57
第一节 金融资源配置优化模型的推演及配置效率判断方法的 设计	58
一、广义的金融资源配置效率	58
二、不同国情下的金融资源配置效率模型的具体形式 推演	61
第二节 金融资源配置效率的运算 ——基于数学规划模型的研究	65
一、变量、可获取数据及实证方法说明	65
二、各行业生产函数的模拟	66
三、一个简单静态优化实证模型的建立	67

四、优化模型的求解及各年信贷资金配置的效率结论	68
第五章 金融管理效率分析	
——金融产业与其他产业效率的比较研究	71
第一节 金融业是我国国民经济的重要产业	71
一、我国金融产业发展概况	72
二、金融业是发达城市的重要支柱产业	74
三、金融业是现代经济的典型特征	78
第二节 金融产业效率研究的方法	79
一、经济视角的微观金融效率研究方法	80
二、技术视角的微观金融效率研究方法	82
第三节 金融产业效率测算及与其他行业的比较分析	
——以各行业代表性大企业集团为例	85
一、分析对象及研究特点	85
二、金融产业与其他行业效率的描述	89
三、金融产业与其他行业效率综合评价与比较	96
第六章 新一轮金融危机后我国金融效率分析	101
第一节 研究的背景	
——金融危机及中国宏观调控基调转变	101
一、国际金融危机对中国经济的影响：2008 年下半年至 2009 年上半年的简要回眸	101
二、我国应对危机的宏观调控基调转变及主要举措	105
第二节 危机后金融支持经济发展的有效性	
——金融功能效率视角	107
一、适度宽松货币政策促进经济发展的有效性	107
二、金融支持经济发展中新出现的一些问题值得警惕	113
第三节 对危机后主要金融资源配置效率的评价	115
一、应对危机而出现的信贷资金急剧扩张行为及其原因	

分析	115
二、对此轮扩张性信贷行为配置效率的评价	119
三、此轮信贷结构向政府或国有背景项目集中的原因 ——博弈论视角的解读	121
四、所有制差异与生产要素投入产出效率比较 ——历史经验视角的解读	129
第四节 对当前我国金融产业效率的评价	131
一、当前我国金融产业具备较强的利润获取能力	131
二、我国金融产业自身发展仍然存在一些问题	132
第七章 进一步发挥金融效率的政策选择	137
附 录	143
参考文献	183
索 引	191
后 记	195

第一章 导 论

第一节 研究的主旨及意义

在历经 60 余年波澜壮阔的新中国建设和 30 余年激动人心的改革开放历程后，13 亿炎黄子孙开创了世界经济发展史上令人炫目的“中国奇迹”，正昂首迈入新的历史时期。在此期间，我国经济社会发展历经诸多改革和创新举措，每一次的历史抉择、每一次的改革闯关，都为日后的成功实践积淀发展的动力。在诸多的发展要素中，金融问题显得至关重要，关乎国有企业改革成败，关乎市场经济体制建立和完善，关乎经济社会发展的长治久安。总体来看，金融发展在促进中国改革成功，支撑国民经济持续快速增长，支持国家发展战略意图中的重要产业行业快速发展等方面发挥着重要的正面作用。^①但是，金融改革发展领域依然存在着众多的深层次矛盾，比如市场化程度受限；主要金融资源配置效率不高；相当长时期金融领域改革步伐相对落后于整体改革步伐等。回顾我国金融发展历程，总结经验教训，为进一步发挥金融业的现代经济核心作用提供借鉴具有深远的历史意义。

^① 世界银行就曾把金融因素作为中国改革成功的一个重要初始条件来看待。参见世界银行：《1996 年世界发展报告：从计划到市场》，中国财政经济出版社 1996 年版。

“十二五”开局，置身新的改革环境中，我国既面临难得的历史机遇，同时世情、国情的深刻变化又使得我们的发展面临诸多可以预见和难以预见的风险和挑战；站在新的发展高度上，我国经济总量和综合国力不断提升，同时发展中的不平衡、不协调、不可持续问题依然突出；迎接新的历史起点前，我国体制机制的活力显著增强，同时经济社会中的深层次矛盾明显增多，坚持改革、促进发展，维护稳定的任务依然十分繁重。特别是新形势下，国际金融危机引发的金融市场乃至金融功能的破坏，导致了包括我国在内的世界各国实体经济受到严重冲击，世界各国为应对危机而采取的以向市场注入流动性为主导的宏观经济政策，试图挽救宏观经济走出衰退的泥淖。我国政府及时采取适度宽松的货币政策在内的扩大内需政策举措，快速缓解了经济下滑的态势，但在此过程中也出现了资产价格过快上涨、通胀预期高涨、资金配置不尽合理、主要金融资源的单位效益下滑等诸多问题。在此条件下，如何界定金融的作用，如何通过金融发展来促进实际经济的发展，尤其是通过金融发展来促进要素生产率的提高，并进而实现经济发展模式向高效、优质、可持续方向转变具有重要且紧迫的现实意义。

越是困难复杂的经济形势，越是千变万化的风险挑战，也越能为理论研究和调查分析工作提供更广阔的空间。诚如 20 世纪 30 年代的经济大萧条成就凯恩斯的“宏观经济理论革命”，20 世纪 70 年代的全球滞胀成就卢卡斯的“理性预期革命”一样，当前的这种复杂多变、波谲云诡的国际国内经济金融形势也许更能体现理论研究与调查研究的魅力，甚至成就新的经济学革命。效率问题是经济学的核心命题，历来受到经济问题研究者的关注。金融作为现代经济的核心，具有配置资源、支持经济增长、实现宏观调控的重要作用，但毕竟不直接创造物质财富；而各次产业作为国民经济的组成部门，具有根本的基础性地位，但是其发展往往又受到宏观经济运行中等诸多因素的影响，尤其是在产业资本的循环中，要实现“惊现的跳跃”，金融发展环

境及提供服务的效率将起到至关重要的影响。^①本书试图摸索出一条具有示范性的发展模式，其在实践中的运用能有效促进金融效率提升，并以此来推动作为国民经济基石的三次产业及经济社会的全面协调持续发展，具有较高的理论与学术意义。

第二节 研究的核心命题

——关于金融效率的界定

在本书中，金融效率是一个需要特别明确的概念。在有关效率研究的基础上，我们引入有关金融效率的内涵。

一、关于效率问题的研究

关于效率的定义，不同的文献有着不同的表述，如《辞海》对“效率”在经济方面的定义为“消耗的劳动量与所获得的劳动效果的比率，如工作效率”。《新帕尔格雷夫经济学大词典（二）》认为效率就是指资源配置效率，“资源配置效率意味着在资源和技术条件限制下尽可能满足人类需要的运行状况”。萨缪尔森将“经济效率”定义为“效率意味着不存在浪费，即经济在不减少一种物品生产的情况下，就不增加另

① 夏德仁在给王振山的《金融效率论》一书撰写的前言中提道：金融业改革、发展和目的究竟是什么？是不是仅仅要建立一些新的机构，从而使金融资产量在全社会的经济总量中的比重不断地加大？金融业在国民经济发展中至今到底发挥了多大的作用？当然，西方国家都把金融业作为一个产业来发展，因为按照他们的国民经济核算办法，金融保险业也是创造 GDP 的。这在完全的市场经济条件下，从金融本身的角度看当然没有错。但是，我们必须看到，金融业作为一个专事经营货币资本的行业，它毕竟不直接创造物质财富，如果说金融业对总体经济有推动作用，它也是通过金融业对实质经济的服务来提高实物资源的配置效率，从而促进总体经济发展的。因此，对一个金融体系进行价值判断，只能从其服务于实质经济的效率性角度进行。换言之，说一个金融体系好，唯一的标准就是这一金融体系是有效率的或效率高的，离开效率性来评判一个金融体系的是非没有抓住问题的实质。从中国的金融改革实践看，改革向前推进的每一步都在于提高了金融体系的效率性。参见王振山《金融效率论》，经济管理出版社 2000 年版。

一种物品的生产，它的运行便是有效率的，有效率的经济位于其生产可能性边界上。平狄克和鲁宾菲尔德认为资源配置效率为“消费者和生产者福利之和”。我国经济研究者中，樊纲等认为“经济效率是指社会利用现有资源进行生产所提供的效用满足的程度，因此，也可一般地称为资源的利用效率”。^①

效率问题始终贯穿经济学研究的各个时期。从亚当·斯密 1776 年的经典代表作《国民财富的性质和原因的研究》就开始围绕效率问题展开，指出投资者在“看不见的手”的引导下，为了追求最大利润和消费最优，必然带来效率的增加。此后杰文斯（W.S.Jevons）以及门格尔（K. Menger）的边际学派、庇古（Pigou）的旧福利经济理论效率标准以及帕累托（Pareto）新福利经济学理论等进一步发展了效率理论的研究。其中较为著名的是帕累托效率标准，即资源处于效率配置时，再没有任何方法能使某些人福利增加而又不减少其他人的福利，即社会经济福利已经不能不在牺牲其他人经济福利的条件下得到进一步增加。针对帕累托效率的苛刻要求，卡尔多（Kaldor）以及希克斯（Hicks）进一步发展了效率理论，提出了社会补偿论的卡尔多—希克斯标准，指出如果发生一种经济变化，使得受益人对其所得收益的估价高于受损者对其所受损失的估价。若受益者补偿受损失者的利益有余，则这种变化意味着效率的增加，补偿可以自然而然地进行。西方关于效率研究的主要理论流派如表 1-1 所示。

二、关于金融效率的研究及其层次划分

在效率问题的研究中，涉及经济视角的定义多与经济资源的配置相关。针对专门的金融效率问题，在外文文献中，直接出现“金融效

① 关于效率的不同定义，可以参见：《辞海》，上海辞书出版社 1999 年版，第 4175 页。此外，效率的另一定义为物理方面，指一种机械在工作时的输出能量与输入能量的比值。约翰·伊特韦尔等编：《新帕尔格雷夫经济学大词典（二）》，经济科学出版社 1992 年版。保罗·萨缪尔森、威廉·诺德豪斯：《经济学》（第 18 版），人民邮电出版社 2008 年版。平狄克、鲁宾菲尔德著：《微观经济学》，张军等译，中国人民大学出版社 1997 年版。樊纲：《公有制宏观经济理论大纲》，上海三联书店 1990 年版。

表 1-1 西方效率理论主要流派

序号	理论流派	创始人	代表作	主要观点
1	亚当·斯密效率理论	亚当·斯密	国民财富的性质和原因的研究 (1776)	投资者在“看不见的手”的引导下, 为了追求最大利润和消费最优, 必然带来效率的增加
2	边际学派效率理论	杰文斯 门格尔	国民经济学原理 (1871)	为获得最大经济效益, 人们将会对资源做重新配置, 将资源从获利较少的用途转到获利较多的用途。边际收益相等会导致社会资源配置最优
3	旧福利经济理论的庇古效率标准	庇古	福利经济学 (1920)	资源最优配置的标准, 即效率标准, 是边际私人纯产值和边际社会纯产值相等, 同时国民经济各个部门的边际社会纯产值相等。通过竞争和社会经济资源的自由转移, 经济资源在各个部门的配置达到最优状态及效率状态
4	新福利经济学理论的帕累托效率标准	帕累托	政治经济学教程	资源处于效率配置时, 再没有任何方法能使某些人福利增加而又不减少其他人的福利, 即社会经济福利已经不能不在牺牲其他人经济福利的条件下得到进一步的增加
5	社会补偿论, 即卡尔多—希克斯标准	卡尔多 希克斯	经济学的福利命题和个人间效用的比较 (1930)	如果发生一种经济变化, 使得受益人对其所得收益的估价高于受损者对其所受损失的估价。若受益者补偿受损失者的利益有余, 则这种变化意味着效率的增加, 补偿可以自然而然地进行
6	帕格森—萨缪尔森社会福利函数	帕格森 萨缪尔森	经济学 (1948)	要考察一种状态是否优于另一状况, 必须是这种状态的每一种商品组合与另一种状况的分配比较时, 前者至少能使一个人有利而不对任何人不利。此时状态为有效率, 而后者为没有效率。萨缪尔森在《经济学》中将“经济效率”定义为“效率意味着不存在浪费, 即经济在不减少一种物品生产的情况下, 就不增加另一种物品的生产, 它的运行便是有效率的, 有效率的经济位于其生产可能性边界上
7	伦敦学派围绕效率问题的研究	米塞斯 哈耶克	通向奴役的道路 (1976)	部分学者认为社会主义不可能有效率; 部分学者认为社会主义在理论上存在实现效率的可能性, 能实现资源最优, 实现效率的手段可以是经济计划、价格机制和竞争解决法
8	产权理论下的效率问题	科斯 威廉姆森	社会成本问题 (1960)	产权制度通过激励功能和约束功能对市场运行效率发挥作用, 其实质是激发人们利益最大化的动机, 并通过产权的排他性安排来约束他人的机会主义动机
9	分工理论下的效率问题	阿伦·杨格	递增报酬与经济进步	杨格命题: 分工和专业化是提高效率的基本途径, 分工是一种制度, 一种产权制度
10	市场理论下的效率问题	—	从重商主义、凯恩斯学派到新自由主义均有涉及	认为效率在“完全竞争”、“垄断竞争”、“寡头竞争”、“完全垄断”四大市场类型下, 效率递减, 但技术进步并不一致, 寡头竞争条件下技术进步可能更高
11	创新理论下的效率问题	熊彼特 施瓦茨	经济发展理论 (1912)	无论是生产要素的新组合还是企业家的创新, 都能为企业提供快速、持续发展的动力, 从而有利于效率的提高。
12	X 效率理论	莱宾斯坦	配置效率与“X 效率”	效率问题不仅体现在具体的生产过程中, 还包括广泛的影响机制, 如组织效率、制度效率、管制效率等多个方面

率”一词比较罕见（如在最为著名的国外两大期刊数据库 JSTOR 及 NBER 上以“financial efficiency”为关键词进行搜索，直接以 financial efficiency 为标题的文献几乎没有）。有关 financial efficiency 的文献多体现为某项金融领域的效率，如金融中介的效率（Efficiency of Financial Intermediation）、金融市场效率（Financial Market Efficiency）、金融媒介的操作运行效率（Operating Efficiency），抑或是金融机构的 X 效率（X-Efficiency）。这些范畴的效率定义通过各个具体层面反映了金融领域相关的效率问题。

鉴于效率问题多与某种资源的使用（包括配置、投入产出等）相关，金融效率的研究应当与金融资源相关。从金融资源来看，以白钦先等（2001）为代表的金融可持续发展理论认为，金融资源是区别于自然资源，具有战略性、脆弱性、中介性、社会性和层次性的特殊资源，其特殊性主要体现在金融既是资源配置的对象，又是配置其他资源的方式或手段。在此基础上，金融可持续发展理论将金融效率定义为“金融资源在经济系统与金融系统以及金融系统的内部子系统之间配置的协调度”。该定义有三层含义：其一，金融效率是质性发展与量性发展的协调统一；其二，从静态的角度，金融资源配置效率不仅应关注金融各子系统的协调，更应关注金融与经济这两个复杂的系统的协调；其三，从动态的角度，金融效率不仅应考察单个时点的金融经济的协调，即静态金融效率，也应考察一时段到另一时段金融经济的协调，即动态金融效率。因此，金融效率是金融量性发展与质性发展的统一、静态效率与动态效率的统一、微观效率与宏观效率的统一。在金融资源观的前提下，王振山（2000，2001）提出了另一种金融效率概念，即所谓金融效率，“就是指以尽可能低的成本（机会成本和交易成本），将有限的金融资源（货币和货币资本）进行最优配置以实现其最有效利用”。在进一步的分析中，王振山将一般均衡的分析方法用于金融效率衡量标准的确定，提出了衡量金融效率的帕累托最优标准“……金融资源配置的帕累托效率，就是在金融交易中，不存在一种交易在不以某些交易参加者的满意程度降低为条件就不能使另外一些交



易参加者的满意程度提高。这时的金融市场状态就称为金融效率”。

此外，我国诸多研究者均涉足金融效率问题。如王广谦（1996）对金融效率问题进行了研究，将金融效率定义为金融运作能力的大小，并将金融效率划分为金融机构效率、金融市场效率、金融的宏观效率和央行对货币的调控效率四个层次；杨德勇（1997）将金融效率分解为宏观效率、微观效率和市场效率三个方面。叶望春（1998）将金融效率分解为金融市场效率、商业银行效率、非银行金融机构效率、企业融资效率、金融宏观作用效率和中央银行对货币的调控效率。

在各种对金融效率的界定中，周升业（2002）^①的研究具有代表性，他指出，从不同的角度和层次考察，可以将金融效率划分为三个层次：第一个层次是金融功能效率，指金融在整个国民经济中的一般作用；第二个层次是金融配置效率，指金融体系中资源的配置状况；第三个层次是金融管理效率，指具体金融机构内部投入产出的效益。这与金融可持续发展理论关于金融效率的定义相呼应，同时也反映出宏观、中观及微观的金融效率层次划分。

第三节 研究的逻辑框架及主要研究内容

鉴于金融效率在功能、配置及管理三个层次上的划分，本书也主要从这三个视角出发，通过理论模型、计量实证分析以及调研获取的实际情况等多种分析方法，探讨金融效率与中国产业发展间的关系。一个概括性的研究逻辑框架如下：

本书共分七章。第一章导论介绍本书的研究意义、研究方法、主要研究内容及创新。

第二章着重梳理了有关研究文献。从金融功能效率、金融配置效率、金融产业自身效率三个层面，重点引述有关理论与实证研究文献，

^① 周升业：《金融资金运行分析：机制效率信息》，中国金融出版社 2002 年版。

并介绍了代表性研究方法，为后文的分析研究奠定了理论基础。

第三章重点分析中国产业发展中的金融功能效率问题。在厘清国情特点后，提出了我国发展中大国情形下我国产业发展的三大目标，即大国情形需要中国建立完备的产业结构体系、发展中国家情形需要我国保持较快的经济增长及产业扩张、走向现代化的中国产业结构需要不断优化升级并增强竞争力。在明确中国国情及产业发展的目标基础上研究金融效率问题，就是研究金融功能在促进中国建立较完善的产业体系，促进中国经济实现快速可持续增长，促进中国的产业结构不断优化升级上的作用。通过历史回顾及逻辑分析，并通过金融发展理论视角下计量经济模型的研究，认为金融功能在促进中国产业发展的三大目标上总体是有效的。

第四章重点分析金融资源配置效率问题。本章的研究从最优化思想出发，运用运筹学理论建立了优化模型，提出了金融资源配置效率的判定方法。在实证上，通过计量方法模拟了中国 15 个制造业行业的生产函数，并利用 LINGO 软件求解了金融资源配置的规划模型，得到理论最优指标，通过比较增加值实际值与理论最优值，判断在上述行业中的金融资源配置状态。

第五章将金融产业自身作为国民经济的一个重要组成部分，分析其以盈利能力为代表的效率问题（投入产出效率）。在分析介绍金融产业成为我国国民经济的重要产业，尤其是发达城市经济的支柱产业后，通过选取及设计代表性的判断各行业效率的指标，统计分析了我 国国民经济若干主要行业的效率指数，总体结论认为近年来我国金融产业是国民经济中投入产出比较高、盈利能力较强、经营效率较高的产业。

第六章从现实出发，分析新一轮国际金融危机爆发后，各国政府通过向市场注入大量流动性等扩张性政策手段应对经济衰退的大背景下研究我国当前的金融功能效率、金融配置效率、金融产业效率三大方面的成效与不足。总体认为，我国政府在出台系列宏观经济刺激政策后，迅速缓解了经济增速快速下滑的局面，宏观经济重回快速发展的势头。在此过程中，适度宽松的货币政策作用成效显著。但与此同时，