



金融资本绩效与制度安排

李惠彬 张丽娜 著

辨析资本的本质与形态

溯源资本的理论及流变

梳理资本与国民经济发展的关系脉络

探索资本绩效优化的制度安排路径



中国财政经济出版社

金融资本绩效与制度安排

李惠彬 张丽娜 著



 中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融资本绩效与制度安排/李惠彬, 张丽娜著. —北京: 中国财政经济出版社, 2013. 4

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4452 - 5

I. ①金… II. ①李… ②张… III. ①金融资本 - 研究 IV. ①F104. 39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 083229 号

策划编辑: 胡 懿

责任编辑: 胡 懿

封面设计: 田 晗

责任校对: 胡永立

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 11 印张 200 000 字

2013 年 4 月第 1 版 2013 年 4 月北京第 1 次印刷

定价: 30.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4452 - 5/F · 3605

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

质量投诉电话: 010 - 88190744

反盗版举报热线: 88190492 88190446

序

如何有效地创造、积聚资本和财富，如何有效地运用资本和财富，是经济学传统而又崭新的重要命题。现阶段，欧美发达国家正在反省资本运动的制度缺陷，以期获取新的财富。发展中国家的重要经济体则希望进一步推进世界经济一体化过程中制度的建设，以期实现更好的发展，公平地获取新的财富。

本书作者敏锐地观察到欧美发达国家资本运动的制度困境和发展中国家重要经济体资本运动的制度需求，以我国的经济金融制度设计为目的，在国民经济体系的宏观视野中，试图梳理出资本运行的新规律，找出完全市场自发调节状态下资本运行的缺陷，提出国民经济的健康发展和国民财富的最大创造要有必要的制度干预或诱导。为此，作者以国民经济体系最优效益为标准，进行金融资本配置绩效及其内在机理的考察和分析，在此基础上提出金融制度设计的基本路径和相关建议。

辨析基本概念、溯源相关理论是这本书的第一个特点。资本和财富的概念经过历史实践的积累和认识的总结，已经有了丰富的内涵和多元化的指向。本书着眼于国家或区域层面的金融制度设计，自然要以宏观的视野论述资本和财富。马克思关于资本的理论及其详尽的论述成为本书作者主要的理论渊源，亚当·斯密等古典经济学家关于资本和财富的各具慧识的系统论述也满足了本书作者对于现实中国资本活动的分析、梳理的理论需求。作者的其他研究成果也表明了其对古典经济学与政治经济学的浓厚兴趣。古典经济学与政治经济学关于资本与工业发展、资本与国民经济、资本运用与财富获取、资本运动与国家制度等系统性论述对当代中国的经济发展具有重要的理论参考价值。

本书的另一个特点是以国民经济体系为背景，分析、描述和架构资本运

动体系，并选择其核心构成的一两个子系统进行充分论证，凸显金融资本配置的差异化绩效及制度安排的必要。金融资本配置绩效的差异在国民经济体系的内在结构上有着鲜明的表现，这样的分析、描述显得更为直观，也更易于作者观点的表达。同时，这样的逻辑方式也为提出制度设计的路径与框架做好了铺垫。

本书制度设计重在体系层次，与金融资本在产业体系及其配套支持体系中的流动所形成的资本运动体系遥相呼应。金融制度体系的设计安排有一个统一的目标，那就是促进资本的有效配置，实现国民经济的总体最大效益。系统的制度设计需要统一的、明确的价值目标，这也是现实的要求。

作者努力建构的思想认识体系基于一个假定，即稳定、均衡、绩效最优化的国民经济体系。但是，当重大技术变革引起国民经济体系的结构失衡，或生产要素、条件发生了重大变化，并引起大面积投入产出的剧烈变化，或其他国民经济体系结构性变革的情况，上述的经济金融制度安排便需要作出根本性调整。为此，作者特别安排一章内容进行二次假定，对失衡或转型期国民经济体系的对应经济金融制度安排进行了初步的分析研究，为后续的深入研究留下了伏笔。

作者李惠彬博士在国家开发银行总行研究部门从事过宏观经济政策研究和相关制度、规范的起草工作，先后在华东、西南、华南的一些省分行从事区域经济研究和银行实务工作，经验的积累使他能够感受到经济发展中的一些困难和症结，感受到制度创新的需求。同时，他又在高校担任研究生教学工作，教学相长，有较好的理论基础和实际工作经验。

惠彬热爱学术，把读书、写作当作日常生活中不可缺少的内容。他有一腔人文情怀，不计得失，不论事大事小，努力做些有意义的事情。希望他的勤勉能酿出更多更好的果实。



2013年4月于西南财经大学

前 言

西欧封建社会末期和工业革命时期，“资本”概念的内涵是单纯和简洁的，外延是清晰、简单、明了的。所以，亚当·斯密前后至卡尔·马克思时代，一个多世纪的古典经济学与政治经济学时期，“资本”的概念是统一的、一致的。与“资本”概念密切相关的是“财富”的概念。物质生产、使用价值、物质积累、对应的货币表现、货币与价值的对应等是这一时期“资本”与“财富”概念范畴内的关键内容。

资本运动发展的动力是追求利润，在工业革命和工业化时期，资本和实体经济相结合，推动实体经济的发展和利润的“创造”。当然，这个时期的实体经济总量并不大，产业门类也很少，资本推进产业的发展，在创造利润的同时实现自身的滚动“积累”和发展。从主体上讲，这是产业资本家的行为。金融制度和金融资本家推进了货币资本向产业资本的转化，实现了产业资本的“积聚”，金融资本家当然也参与了实体经济利润的分配。这一时期，金融资本初步表现出参与实体经济的活跃性，调节生产的主动性，创造价值的超常规性。财富创造和积累的速度超过了以往历史上任何一个时期。

金融创新诞生了虚拟资本，制度创设保障了虚拟资本的发展。虚拟资本丰富了“资本”的内涵，其自身在发展中形成了内在的逻辑层次。如果以实体经济创造生产的利润为虚拟资本的行为逻辑中心，那么距离中心最远的虚拟资本已不再参与实体经济的生产活动。在一定条件下，虚拟资本甚至主导实体经济所创造生产的利润的分配，主导世界财富的分配。此时，人类“财富”概念的内涵复杂起来，外延所指也丰富起来。

虚拟资本深刻地改变着世界经济的发展模式，也影响和调节着实体经济的发展。随着量的急剧增加和影响力的扩大，虚拟资本构建起自己的逻辑世界，影响所及，形成了与实体经济相对应的虚拟经济体。当然，虚拟资本的

逻辑世界与国际、国别的一系列制度的保障密切相关。

工业革命以来，欧美国民经济体系日趋丰富，国民经济体系结构日趋复杂，资产货币化之后，紧接着的是财富资产的金融虚拟化。金融成为现代经济的核心，金融资本成为配置生产要素的重要影响力量，金融制度成为人类核心制度的重要构成。

经济学诞生 200 多年来，经济学理想与理想的评价体系、价值体系已经确立，但实践之路漫长。人们往往违背自己的理想路径，通过各种各样的制度设计与安排来干预、引导经济的发展方式，以期尽早达到理想的效果。

在我国国民经济体系中，实体经济占有较大的比重，发展和提升我国的实体经济既是我们的国情使然，也是世界国别经济发展所提供的经验。同时，在现存国际制度规则下，金融创新与虚拟资本发展，我们也必须应对。因此，在世界经济一体化背景下提升我国国民经济的质量，我国的金融制度创新与体系创新肩负重要的使命。

目 录

1. 绪论	(1)
1.1 问题提出及选题意义	(1)
1.2 相关概念界定和研究方法	(2)
1.2.1 金融资本	(2)
1.2.2 国民经济体系及资本配置绩效	(3)
1.2.3 金融制度	(4)
1.3 主要内容和基本框架	(7)
1.4 创新之处	(8)
2. 金融资本与国民经济发展的理论渊源	(10)
2.1 国民经济发展中的金融资本配置问题	(10)
2.1.1 魁奈相关学说	(11)
2.1.2 斯密相关学说	(12)
2.1.3 李嘉图相关学说	(14)
2.1.4 马克思主义学者相关学说	(15)
2.1.5 凯恩斯的乘数效应原理	(17)
2.2 金融资本与国民经济发展的研究现状	(20)
2.2.1 金融资本的配置	(20)
2.2.2 资本配置绩效	(25)
3. 产融结合理论与金融资本分布	(31)
3.1 产融结合相关理论	(31)
3.2 国内产融结合理论研究与实践	(37)

3.3	金融资本在我国金融体系内的分布	(43)
3.3.1	金融资本在整个金融体系内的分布	(43)
3.3.2	金融资本在银行体系内的分布	(47)
3.4	我国金融资本的投向	(52)
4.	不同行业金融资本配置绩效差异的测算	(59)
4.1	金融资本绩效评价方法	(59)
4.1.1	金融资本总体配置绩效评价方法	(59)
4.1.2	金融资本在区域间的配置绩效评价方法	(61)
4.1.3	金融资本在行业间的配置绩效评价方法	(61)
4.2	C-D 模型测产融结合效率	(64)
4.3	影响产融结合效率的制度因素分析	(69)
5.	金融资本配置的传导效应	(73)
5.1	资本配置与国民经济优化发展	(73)
5.1.1	马克思的社会再生产理论	(73)
5.1.2	列宁的生产资料优先增长理论	(80)
5.1.3	毛泽东的国民经济各部门协调发展思想	(82)
5.1.4	邓小平的以重点带动全局发展思想	(83)
5.1.5	陈云的按比例发展和综合平衡思想	(84)
5.2	产业链及乘数效应相关理论	(85)
5.3	基于结构方程模型的金融资本乘数效应实证分析	(86)
5.3.1	产业关联性分析及产业链的构建	(89)
5.3.2	结构方程模型的构建	(91)
5.3.3	乘数效应测算结果及分析	(96)
5.4	商业银行及开发银行制度安排的实证分析	(101)
5.4.1	主成分分析的方法介绍	(102)
5.4.2	商业银行制度安排及相关数据分析	(106)
5.4.3	开发银行制度安排及相关数据分析	(114)
5.4.4	两类不同性质的金融制度安排差异及其根源	(118)
6.	基于国民经济体系效率最优的金融制度建设	(121)
6.1	基本金融制度与宏观经济因素	(122)

6.2	金融行业制度准则	(127)
6.2.1	保险业政策	(127)
6.2.2	证券业政策	(129)
6.2.3	期货业政策	(130)
6.2.4	银行业政策	(133)
6.3	以组织体系、市场体系为主的准则与规范	(134)
6.3.1	进一步完善我国的货币政策体系和监管体系	(135)
6.3.2	继续深化国有控股商业银行改革	(136)
6.3.3	发展股份制商业银行	(136)
6.3.4	继续完善政策性金融体系	(136)
6.3.5	开发性金融的深化与推广	(137)
6.3.6	区域性中小金融机构与资源配置	(137)
6.3.7	非银行金融主体的放开	(138)
6.3.8	发展和完善投资银行体系	(138)
6.3.9	尽快完善民间借贷的制度法规	(138)
6.4	各行业与主体内部的业务政策和管理规范	(139)
6.4.1	商业银行的信贷政策与管理规范	(139)
6.4.2	政策性银行的信贷政策与管理规范	(140)
6.4.3	开发性金融内部政策指引	(141)
6.4.4	证券业与证券公司的制度深化	(143)
6.4.5	保险业与保险公司的制度深化	(144)
6.5	金融创新的趋势与原则	(145)
6.5.1	技术创新与运用及风险管理	(145)
6.5.2	围绕实体经济的金融创新及风险管理	(146)
6.5.3	围绕虚拟资本和金融衍生品的创新及风险管控	(146)
6.5.4	各类金融机构的合作创新与风险管控	(147)
6.5.5	区域或行业小型金融主体的创新与监管	(148)
7.	国民经济严重失衡下的政策目标与金融资本配置安排	(149)
7.1	第二个假设的提出	(149)
7.2	国民经济体系失衡与新水平转型均衡的文献	(151)
7.2.1	手工业时期产业转型中金融的作用	(152)
7.2.2	机器大工业时期产业转型中金融作用的演变	(153)

7.2.3 知识经济时期产业转型中金融作用特征	(154)
7.3 金融资本与转型均衡的有效实现	(156)
参考文献	(159)
后 记	(164)

1. 绪 论

1.1 问题提出及选题意义

自从古典经济学家们对社会化大生产中的资本循环问题进行各自的演绎后，直到政治经济学的代表马克思才正式提出并深刻阐释了金融资本与产业资本在社会化大生产循环过程中的作用机理与本质，至此产融结合的宏观理论有了渊源。之后，除了一些学者对金融资本和产融结合在微观层面进行理论界定外，几乎没有学者从产融结合的角度去研究金融资本的配置效率问题，更不用说定量测算。产融结合背后是一种金融制度安排，这种金融制度安排极大地影响着金融资本的配置绩效。一个时期的金融制度安排是否合理，是否适应相应时期经济发展的需要，值得学者们研究。本研究努力从古典经济学、政治经济学中汲取营养，试图基于中国经济金融实践现状，研究金融资本配置绩效，并进行定量测算。

国民经济体系是由产业体系为主，相关基础设施、人力资本、技术条件等为配套支撑的经济发展的系统性循环。金融成为现代经济的核心是历史的必然，这其中有历史形成的系统稳定的金融制度保障。金融资本的动员是为了支持实体经济的社会化大生产。按照市场经济的原理，金融资本总是流向产出效益较高的领域、行业或国民经济的那些链条、环节，但国民经济各环节是相互支撑、相互依赖的，没有低价差效益的环节，高价差效益的环节不可能持续太久，其边际收益率也会因过多的资本投入而降低。为了国民经济体系的整体绩效最大化，金融制度的安排和对金融资本的配置的干预就显得尤为重要。在世界重要经济体的制度变迁、历史的较大差异及竞争与合作的背景下，这一命题的研究将对我国金融制度、政策的制定提供重要的理论基

础与技术参考。

国民经济体系的效益最优化是基于它的平衡与合理。但是，其平衡与合理是相对的。当生产要素的供需发生重大变化，或科技发展有了系统性的革命等，都将引发国民经济发展的转型要求。这时，加速转型，实现新水平新阶段的效益最优化应该成为金融制度安排和金融资本配置的重要任务。这将是另一个研究命题。

本书尝试从古典经济学、政治经济学理论中重新审视资本的积累与积聚、投资的有效形成及对国民财富的有效创造。这在虚拟经济泛滥的背景下更具有现实意义。

1.2 相关概念界定和研究方法

概念的界定是重要研究的前提。概念界定不仅可以为理论研究提供较好的思考基础和研究视角，而且通过深入理解概念之间的内在联系可以形成更具解释力的思想。本书的核心概念主要包括：金融资本、国民经济体系、资本配置绩效、金融制度。

1.2.1 金融资本

“金融资本”早期研究可以追溯到马克思、恩格斯的理论著作。马克思主义学者保罗·拉法格（Paul Lafargue）正式提出“金融资本”的概念，列宁最终科学、全面地创建了马克思主义的金融资本理论。至今，“金融资本”这一概念已经被马克思主义学者使用一个多世纪了。

保罗·拉法格在1903年的《美国托拉斯及其经济、社会和政治意义》一文中最早提出“金融资本”的概念。他指出，随着工业资本的扩张，产业部门的资本日趋集中，进而推动银行资本的集中。两类资本相互渗透最终形成一种特殊的资本，即金融资本。尽管拉法格没能为“金融资本”这一概念下一个科学的定义，但是他已经非常明确地指出“金融资本”是垄断资本形成和发展的产物，其特点在于工业资本和银行资本的融合。鲁道夫·希法亭于1910年将“金融资本”界定为“固定在产业资本中的银行资本”，强调了金融资本在产业资本与银行资本融合的过程中银行资本的统治作用。1917年，列宁对这一概念提出了批评。他指出，希法亭“这个定义不完全

的地方，就在于它没有指出最重要的因素之一，即生产和资本的集中发展到了会导致而且已经导致垄断的高度”。列宁认为生产领域中资本关系的变化是金融资本形成的基础，“金融资本”是银行垄断资本与工业垄断资本融合与混合生长，金融资本既可以银行垄断资本为中心组成，也可以工业垄断资本为中心组成。

随着 20 世纪 70 年代以来金融化的发展，有的学者对希法亭和列宁识别的产业资本和银行资本相互融合意义上的金融资本提出了质疑。斯威齐在 1995 年的一篇文章中指出，20 世纪 80 年代末，传统的由金融机构支撑着的生产体系已经让位于一种新的经济形态，在这种经济形态中，金融部门急剧膨胀，并且高高凌驾于实体经济之上，金融部门和实体部门之间的反向变动关系成为理解当前世界经济发展新趋势的关键。因此，新经济结构中的金融资本，既要在对马克思主义经典文献辨析的基础上加以理解，又要结合当今世界金融化的特征事实，赋予新的内涵和外延。马克思的著作并没有对金融资本的直接论述，但是马克思对生息资本和虚拟资本的研究确实为我们理解金融化和金融化背后现代金融资本的矛盾运动提供了许多有价值的思想。

本研究将金融部门有效投放的信贷货币（货币资本），即对应于现阶段中国经济制度下的作为银行存款的区域财富，统称为金融资本。

1.2.2 国民经济体系及资本配置绩效

国民经济体系是以产业体系为主体，相关基础设施、人力资本、技术水平等为支撑平台的综合体系。在一个相对平稳的时期，我们假定产业结构体系及其配套体系是均衡合理的。在稳定的配套体系中，产业结构体系是指国民经济中产业组成和各个产业的比重、地位及其间的相互关系。从广义的角度来说，产业结构体系是从“量”的角度静态地研究和分析一定时期内产业间联系与联系方式的技术经济数量比例关系，即产业间“投入”与“产出”的量的比例关系。从狭义的角度来说，产业结构体系包括三个方面：第一，产业组成，即一个国家或地区拥有哪些产业。这实际上是社会资源在区域上的配置状态，是产业结构研究首先面临的问题。第二，产业的发展水平，即各产业在国民经济中所占的份额。它反映了社会再生产进行的状态和各产业在产业系统中的地位，是分析产业结构演进的基础和条件。第三，产业间的相互关系，即在社会再生产过程中，产业间存在的相互依存、相互制约关系，是研究产业结构变动规律和探索其合理

化进程的重要依据。

已有的文献中，关于产业结构的研究基本上是以狭义的概念为基础的，诸如三次产业的比重、产值等。本书的研究基于广义的产业结构含义，从“量”的角度对国民经济产业体系及资本的配置绩效进行研究。货币资本进入产业综合体系的各行业，在国民经济不同领域中产生综合效应，即货币资本配置的绩效，但不同领域、不同行业货币资本配置的绩效是有差异的，同时这种差异还是相互关联和相互支撑的。通过研究国民经济各行业间的相关关系，测量金融资本转化为产业资本的效率，可探究国民经济体系绩效最优化的问题。

1.2.3 金融制度

目前，我国理论界对金融制度大致有五种认识：

第一种观点认为，金融制度是指社会资金融通关系的总和。

第二种观点认为，金融制度是指有关资金融通的一个系统，它包括构成这一体系的各个重要组成部分（包括个人及机构）；各类金融机构在这一系统中的地位、作用、职能，以及它们彼此间的关系；整个社会资金在这一系统中如何进行流通，各资金融通机构的运行机制，以及这一系统中的金融监管机制。

第三种观点认为，金融制度是指有关金融交易的规则、惯例、组织安排，它通过提供这些规则和组织安排界定人们在金融交易过程中的选择空间，约束和激励人们的金融风险，进而保护债权和债务关系，促进金融交易的顺利进行和提高金融资源的配置效率。

第四种观点认为，金融制度是指有关金融交易、组织安排、监督管理及其创新的一系列在社会上通行或被社会采纳的习惯、道德、戒律、法规等构成的规则集合。

第五种观点认为，金融制度是指在金融体系中，使资金从最终提供者（资金供给方）向资金的最终需求者（资金的筹措方）转移得以实现的机制中有关法律法规、交易规则、约定俗成和国际惯例的总和。

新中国成立以来，特别是改革开放以来，关于金融制度的文献可以说是卷帙浩繁。这些文献有的是对金融制度变迁轨迹进行刻画的，有的是对现代经济变迁过程进行分析的，也有从经济与金融发展的对称性角度来阐述信贷制度安排的。下面在分类的基础上对有关金融制度研究的文献进行详细的考证。

1.2.3.1 对金融经济发展过程和思想的刻画

易纲著《中国的货币银行与市场》对1984~1993年中国金融货币银行与金融市场演进过程进行刻画并提供制度和统计方面的信息；还有施兵超著《新中国金融思想史》（上海财经大学出版社，2000）和杨希天等著《中国金融通史》（第六卷）（中国金融出版社，2002）。

1.2.3.2 马克思主义理论指导下的中国金融制度研究

新中国成立后，在马克思经济学关于信贷的研究影响下，中国学者先后出版了一些信用方面的著作，包括：郑伯彬著《新货币信用制度》（中华书局，1951）；彭迪先、何高著《货币信用理论大纲》（北京生活·读书·新知三联书店，1953）；黄达著《货币信用学》（中国人民大学出版社，1959）；中国人民银行总行研究局著《信贷资金规律问题》（中国金融出版社，1959）；王克华著《我国社会主义经济中的信用》（中国财政经济出版社，1964）；王兰、刘鸿儒著《社会主义的银行信贷问题》（中国财政经济出版社，1964）。

1.2.3.3 改革开放后的金融制度研究

改革开放后，主要著作有：李成瑞、左春台著《社会主义的银行工作》（中国财政经济出版社，1978）；刘鸿儒著《社会主义货币与银行问题》（中国财政经济出版社，1980）；喻瑞详著《货币信用与银行》（中国财政经济出版社，1980）；黄达著《社会主义财政金融问题》（中国人民大学出版社，1981）；刘鸿儒著《中国金融体制改革问题》（中国金融出版社，1987）；“金融改革的十年”编写组著《金融改革的十年》（理论篇）（中国财政经济出版社，1989）；段云著《财政金融论》（中国财政经济出版社，1984）；中国人民银行综合计划司编著《银行计划工作讲话》（中国金融出版社，1983）；陈文林著《金融问题争论与分析》（中国金融出版社，1992）；国家计委经济研究所金融问题研究组编写《金融体制改革与宏观经济管理研究报告》（经济科学出版社，1988）；刘鸿儒著《金融调控论》（中国金融出版社，1991）；吴晓灵著《银行信用管理与货币供给》（中国金融出版社，1991）；单建生、胡定核著《资产负债比例管理：借鉴与发展》（中国金融出版社，1996）；胡海鸥、吴国详著《中国金融改革的理论与实践》（复旦大学出版社，2000）。

1.2.3.4 运用现代经济理论对中国金融制度的研究

随着改革开放的日益推进，现代经济理论在中国得到了更为深入的发展。在此基础上，经济学界开始尝试运用现代经济理论来解释中国的金融制度变迁。在金融产权方面，肖耿在《中国的金融改革：制度演变、理论与

政策》（《中国社会科学季刊》秋季卷，1995）中运用制度经济学理论理解中国金融改革的实际历程；张杰在《渐进改革中的金融支持》（《经济研究》，1998年第10期）中运用国家模型理论提出，国有商业银行的过早商业化不符合渐进改革的逻辑；张军在《改革后中国农村的非正规金融部门：温州案例》（《中国社会科学季刊》，1997）对中国金融产权的现实性发展给出了一个理论解释；史晋川在《市场深化中民间金融业的兴起——以浙江路桥城市信用社为例》（《经济研究》，1997年第12期）中表明体制外产出的金融支持主要来自于民间金融部门，而不是官方正规金融部门；易纲、赵先信在《中国的银行竞争：机构扩张、工具创新与产权改革》（《经济研究》，2001年第8期）中在对改革开放以来中国银行业的两次大规模竞争的重点分析的基础上提出中国银行业实行多元化产权结构的必要性。在金融市场结构方面，林毅夫、李永军在《中小金融机构发展与中小企业融资》（《经济研究》，2001年第1期）中分析中小企业在国民经济发展中的作用，以及金融对其支持力度，强调应大力发展中小金融机构。类似的研究有，徐明棋著《市场深化中的金融重构》（上海财经大学出版社，1996）；谢平著《中国金融制度的选择》（上海远东出版社，1996）；张杰著《中国国有金融体制变迁分析》（经济科学出版社，1998）；王华光著《中国国有银行制度构建》（西南财经大学出版社，1998）；范恒森著《金融制度学探索》（中国金融出版社，2000）；扬帆著《中国金融重组方案的选择与思考》（经济管理出版社，2002）；彭兴韵著《金融发展的路径依赖与金融自由化》（上海三联书店、上海人民出版社，2002）；陈国进著《金融制度的比较与设计》（厦门大学出版社，2002）；胡炳志著《中国金融制度重构研究》（人民出版社，2003）；张杰著《经济变迁中的金融中介与国有银行》（中国人民大学出版社，2003）。

这些研究与著作多是总结经济金融发展过程中出现的制度上的缺陷并提出改进的方案。其理论基础基本上是经济增长与金融发展的关系，虽有制度上的设计与构建，但金融制度的概念较为宏观并且没有从资本配置绩效的角度进行分析。

本研究认为，金融制度是一个国家所确立的金融体系结构，以及组成这一体系的各类银行和非银行金融机构在资源配置方面的职责分工和相互联系。不同的金融制度安排在配置资金和分散风险方面各有优势和劣势。只有金融制度的安排与产业综合体系相互匹配，才能有效地发挥金融体系的基本功能，实现金融资本总体绩效的最优化。如果金融体系的实际结构背离了其最优路径，则会降低金融体系的效率，抑制国民经济的发展，甚至可能引发