

金融效率论

——金融资源优化配置的理论与实践

王振山 著

经济管理出版社

责任编辑:何 怡

版式设计:徐乃雅

责任校对:贾全慧

图书在版编目(CIP)数据

金融效率论:金融资源优化配置的理论与实践/王振山著. —北京:经济管理出版社,2000

ISBN 7-80162-006-2

I. 金... II. 王... III. 金融—经济效率—理论研究
IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 31780 号

金融效率论 ——金融资源优化配置的理论与实践 王振山 著

出版:经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编:100035)

发行:经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷:国防工业出版社印刷厂

850×1168 毫米 1/32 18 印张 444 千字
2000 年 7 月第 1 版 2000 年 7 月北京第 1 次印刷
印数:2000 册

ISBN7-80162-006-2/F·6

定价:30.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社发行部负责调换。

通讯地址:北京阜外月坛北小街 2 号 邮编:100836

联系电话:(010)68022974

前 言

《金融效率论》是王振山同志的博士论文，在其即将出版的时候，作为他的导师，我想借此机会谈一下个人的想法，也算是为这本书开一个头。

金融效率问题是一个十分重要的课题。从 70 年代末开始，中国金融体制发展已经进行了 20 年。从表面架构看，中国的金融体系是相当完善了，西方国家有的，我们基本上都有了，甚至西方国家没有的，我们也进行了探索。但是，当我们回过头来看时，需要认真思考一下：金融业改革和发展的目的究竟是什么？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的加大？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。这一点也许还没有

得到大多数人的共识，表现在人们常常孤立地看待金融业的发展，好像从总量上金融业越大就越好了。然而现实情况是，我国的现行金融机构可以说比 20 年前发达多了，但在企业最需要资金的时候，金融机构在其资金比较宽松的情况下，并不能按照市场经济原则给予提供，即存在所谓惜贷现象。我认为惜贷只是问题的表面，其深层的问题恐怕是金融制度缺乏效率。在一个真正有效率的金融体系，信贷资金会主动地向真正需要资金的部门流动。当然，今天的银行家并不是不想发放贷款，他们的放贷热情往往由于借款企业不讲信用和不严肃的担保抵押而大打折扣，这实际上又从另外一个角度说明我国目前信用体系的不健全和低效率。另外一个例子是，最近几年一些研究人员开始把注意力转移到资本市场，认为可以通过发展直接融资来解决企业的资金短缺问题，于是越来越多的处于困境中的企业都在热衷于通过包装上市，来获得股民廉价的资金投入。从企业角度看，这当然是一件好事，但从宏观经济角度来看，资本市场在给企业带来资金的同时，对整个融资制度产生了什么影响，直接融资与间接融资比重的变化所带来的是一种积极的影响还是一种消极的影响，用什么标准来判断两种融资方式的优劣及其变化？我的感觉是，在这些方面过去研究得非常不够。鉴于此，王振山同志选择金融效率这一课题进行研究是非常有意义的。它是从质的方面对我国金融体系运行进行价值判断，从而为今后的金融改革提供更有说服力的理论依据。

王振山同志选择这一课题经历了较长时间的酝酿与思考过程，而一旦确定了题目之后，他所面临的最大难题就是从何入手来进行研究，如何为金融效率的研究寻找一个载体，并在此基础上建立一个系统的理论框架。在他酝酿选题期间，与我讨论最多的就是这一问题。经过一个相当长时间的讨论和思考，最终确定以金融资源作为研究的载体，因为从资源配置的角度来研究效率

问题是经济学研究的重要方法。那么，什么是金融资源、金融资源的构成和表现形式是什么、金融资源如何来计量、金融资源与经济资源、金融资源与金融资产的关系是什么等等，这些问题纷至沓来。由于这些问题前人研究得较少，所以，一切都必须从头开始。在这方面，作者耗费了巨大的精力，也投入了相当长的时间。从学术角度看，我认为作者的努力是成功的，对于货币银行学的贡献也是显而易见的。尤其论文的前半部分，大篇幅的抽象的理论描述，容纳了作者相当长一段时间的理论思考和探索。有一些概念和问题可能大家已经看到了或是经常接触，但是还没有人来得及对其进行理性的分析，而王振山同志则以一个年轻学者少见的耐心和严谨的态度，从最基本的概念出发，将与金融效率有关的概念和范畴一个一个地进行界定，从一个全新的视角，以金融资源的配置效率为主线，运用理论经济学中的方法，将帕累托最优原理引进到金融资源配置领域，从而实现了他的预定目标：将金融运行的基本要素纳入到一个他自己所搭建的理论体系之中。这一体系完全有别于传统的货币银行学，它不仅把整个金融运行归结为金融资源的配置，而且也确定了金融资源配置的目标就是要达到效率最优，从而实现了货币银行学和理论经济学基本问题研究的对接。我认为，这对金融理论的建设是具有开创性意义的。在此基础上，作者又运用这一理论框架，对我国的金融体制改革和发展进行了探索。作者指出，目前金融效率低下、金融资源浪费严重，日益成为经济和金融持续发展的障碍，也是金融体制不稳定的重要原因。作者提出通过金融创新、市场开放和减少传统体制管制来培育金融资源配置的市场机制、增加金融交易透明度和信息完全性、降低金融交易成本，以此来提高金融效率和保持金融稳定。上述这些建议的提出实际上是向金融管理当局提供了一个解决金融问题的简单药方：将提高金融效率作为全部金融政策的核心目标和主要出发点。这样来看，这一课题重要

的实践意义是不言自明的。

当王振山同志将其完成的长达 40 余万字的书稿交给我时,开始我并没有轻易给他下结论,对于这样大的一个制作,我认为应当有更广泛的人士来进行评价。于是,我请作者将论文分别送老一辈金融学家黄达教授、王传纶教授、陈共教授、赵海宽教授、林继肯教授,以及我国中青年学者李扬教授和王广谦教授,请他们作为论文的评阅人提出意见。从反馈回来的意见看,这些学者都以高度负责的学术态度对这篇论文进行了评价。他们的评阅意见,没有简单的赞扬和肯定,而是冷静谨慎的鉴定和评价,其中也不乏中肯的批评和建议,字里行间透视出这些学者严谨的治学精神和对金融学术界后来人的关爱之情。我想借此机会向这些老师和同行们表示衷心的感谢。另外,我建议出版社能够将这些评阅意见附在本书后,为读者们提供一个参考,我感觉到这些评阅意见可读性很强。

最后,我想说一下作者本身。《金融效率论》是王振山同志几年来刻苦钻研的结晶。从做学问的角度看,努力的程度与收获是成正比的,没有长期坐冷板凳的功夫不会有令人满意的成果。最近一些年来,一些年轻人变得有些浮躁,急功近利的心理越来越重:或者放弃学问,去追求一些物质的享受,或者即使做学问,也是不求甚解,只要是将文章发表就算是达到了目的。在这种风气下,振山同志能够潜心多年,不为外界各种近利所诱,一点一滴地进行积累,成就了今天这样一个大的课题,实在是难得。即使不去评价他的论文水平,仅仅从治学精神这一点,我也会给他加一分。当然,对一个青年学者来说,今后的路更长,衷心希望他能够继续这种精神,为中国的金融学发展做出自己的贡献。

夏德仁

1999 年 12 月 18 日于大连

第1章

金融效率导论

1.1 金融资源的定义、性质与构成

1.1.1 经济资源与金融资源

现代经济学是研究某一社会如何使用有限的社会资源生产各种商品或劳务,并把生产出来的商品和劳务在不同的社会集团之间进行分配的科学。其中,人们能够支配、开发和利用的资源数量是决定当前经济活动规模和经济社会发展水平的重要因素。这里的资源是指可以用于生产满足人们需要的产品的各种手段或财富(R.H.Leftwich, 1973)。古典经济学时代,人们常把经济资源分为劳动、土地和资本。在现代,经济资源则被分为劳动力资源、资本资源和自然资源三大类。此外,有些经济学家认为,现代经济的组织与发展严重依赖于企业家群体,因此认为企业家是第四种经济资源并把它从劳动力资源中分离出来。不过,经济资源可以简单地分为人力资源和物质资源两大类。

无论是人力资源还是物质资源,通常有三个主要特征:一是绝大多数资源在数量上是有限的;人们不可能无止境地获得源源不断的资源供给,也就是说资源具有“稀缺性”特征。过去人们

认为有些资源是取之不尽、用之不竭的，但事实逐渐证明，这些资源也是有限的，只是在当前阶段可能供给相对较为充裕而已，比如空气、阳光等等，但或迟或早，时间或许会证明人们也要为此而支付代价。二是资源一般都具有多种不同用途。比如土地，人们既可以在上面种植粮食、棉花，也可用来建工厂、修学校等等。由于资源具有各种不同用途，而各种不同用途所能够生产出来的使用价值或提供的服务是各不相同的，这样，人们就必须为这些资源的具体用途作出决定，即需要进行选择和权衡。三是人们为了生产具有一定价值的产品，可以用不同的方式来配置资源。从宏观角度看，有市场经济和计划经济这样两种截然不同的资源配置模式；从微观角度讲，有自由竞争经济和垄断经济之分。社会资源的配置方式或方法总是多种多样的，其中总有些方法可能更节约、更有效率。人的社会需要是无止境的，而由资源的上述特性决定，个人和社会必须作出选择，因此，经济学和经济学家必须回答在稀缺的资源约束下，人们生产什么、如何生产以及如何对生产成果进行分配。历史上对这些问题所给予的越来越高明的回答标志着经济学的进步和经济学家的成就。

在对稀缺资源的关注中，有一种资源是我们长期以来没有给予足够重视的，这种资源就是金融资源（Financial resource）^①。金融资源也是本文自始至终将要研究的核心，所以，我在展开深入的讨论之前，必须首先对金融资源的内涵和外延加以界定和分析。

从世界大多数国家或地区来看，现代经济可以说是一种货币信用经济。在货币信用经济条件下，货币信用活动渗透到国民经济生活的各个方面，无论是企业生产经营活动、政府财政收支行

^① 我在原文中认为金融资源就是信用资源。但是王广谦教授认为二者是有区别的，这种观点可能更严密。

为，还是个人的日常消费、家政安排，均不可避免地卷入货币信用关系之中。在此背景下，各种社会资源的动员必须由货币或货币资本去推动（包括对各种自然资源的开发与利用），各种资源的分配与使用又必须通过货币或货币资本的分配来实现。因此，货币及货币资本成为现代社会经济正常运转不可或缺的一种重要资源，我把它称为金融资源。

为了与其他经济资源的资产属性相区别，我在这里约定，从狭义上说，所谓金融资源就是在健康的货币信用制度下，由各经济部门或个人，以负债形式占有、支配和使用的货币或货币资本（其中股权资本可以看成是一种特殊负债）。从广义上说，金融资源还应包括服务于货币和货币资本交易的经济资源，如金融机构及其从业人员、金融制度安排等。在现代货币信用经济的发展过程中，金融资源的分配和使用成为经济资源动员、分配与利用的前提和手段。比如当人们建立企业从事生产活动时，首先需要通过各种方式筹集股份资本或债权资本作为启动资金；当人们进行生活消费时，也需要首先取得或拥有货币形式的收入；当政府举办某项公共工程时，政府需要首先动员其财政能力，或依靠累计的财政收入，或发行政府债券来筹集资金；等等。

为了准确把握金融资源的完整内涵，需要明确以下几点：第一，金融资源是社会物质财富的价值方面，并非指财富的物质方面。金融资源与经济学所研究的资本资源是不同的概念。经济学关于资本资源，一般是指具有一定物质形态和使用价值，在先前的生产过程中生产出来的，可被现在或将来的生产过程动员和使用的物品，如厂房、机器设备、生产工具、原材料等等。而金融资源是指社会物质产品的价值形态，是以货币或货币资本形式存在的资源。金融资源不仅是与资本资源物质形态相对应的价值形式，而且还包括其他经济资源的价值形态，比如用于动员和分配劳动力资源、自然资源的货币与货币资本。第二，在现代经济条

件下，金融资源的分配、占有与使用是经济资源动员、分配与使用的媒介与手段。在现代经济条件下，对物质资源和人力资源的支配是通过对货币与货币资本的分配实现的，各种资源的动员都必须靠货币或货币资本去推动，企业家生产出的商品与劳务需要以货币作为媒介进行其交换，甚至企业家本身的形成也要靠货币去推动（当然，企业家形成还取决于货币推动的方式）。即使在现代经济的缝隙还有一部分自然经济残留下来，也变得越来越微不足道了。没有货币与信用的经济是不可想象的。第三，金融资源的具体形式多种多样，而且随着金融市场的发展和金融创新的频繁发生，金融资源的形式也在不断推陈出新。就现阶段来看，金融资源主要是以商业银行存款负债、上市公司的股权资本（对自己负债）、政府公共负债、企业的银行负债等形式表现出来的。

既然金融资源主要是社会物质产品的价值方面，其数量的多少就不仅决定于社会物质产品总量和经济发展水平，同时还取决于信用货币制度本身对经济运行的适应情况。在健康的货币信用制度下，金融体系及金融市场能够创造和提供适当的金融资源以满足经济发展和物质产品交换对金融资本或货币的需要。但当总体经济与经济结构内部出现异常时，以货币或货币资本构成的金融资源总量就可能超出或者少于它所代表的物质资源总量，因而不能适应经济发展对金融资源的需要。当出现这种情况时，金融资源本身的分配亦将变得紊乱，从而也就谈不上通过金融资源分配来实现物质资源和人力资源的合理配置与有效利用。

与一般意义上的经济资源相比，金融资源同样具有物质资源的三个方面性质。第一，经济资源在数量上是有限的，金融资源在数量上也具有有限性，即金融资源也是“稀缺的”。从总量来看，金融资源总量受制于总体经济的规模及其发展水平；一国在经济发展过程中，不可能无限地动员和取得金融资源。尽管从某种意义上说，金融资源可以被人为“创造”出来，但当这种创造

脱离物质经济的客观需要时，金融资源就会在被创造出来的同时丧失其调动和支配物质资源分配的作用。从经济个体来看，社会各种经济主体对金融资源都有一种无限的占有和支配欲望，但每个经济主体不可能无限地取得金融资源，政府、企业或个人家庭动员和取得金融资源的能力既受到经济活动总量的制约，也受这些经济主体在总体经济中的地位及金融市场发达程度的制约。第二，与经济资源一样，金融资源也具有多种不同用途；人们可以利用动员起来的金融资源去进行生产资料的购买和消费，也可以用其进行消费品的购买与使用。但是，金融资源用途的多样性与经济资源用途的多样性在性质上是不同的。经济资源用途的多样性是由经济资源的物理属性决定的，是经济资源本身所具有的特征，而金融资源用途的多样性则是由经济资源用途的多样性决定的。正因为经济资源可以被不同经济单位占有和使用并生产或提供各不相同的使用价值，所以，金融资源才有了多样性的用途。正因为土地既可以用来种植粮食、棉花，也可以用来建设工厂、创办学校，因此，货币与货币资本才既可以被农民和农业单位占有和使用，用于农业生产，也可以被工业生产单位或公共事业部门占用和支配，用于工商业生产投资，或用于公共建设。人们经常需要对经济资源的具体用途作出决定，即进行选择和权衡，这种选择与权衡恰恰是通过对金融资源分配的选择与权衡实现的。第三，经济资源的配置具有各种不同方式，同样，金融资源的分配与配置也具有各种不同方法。发展直接金融还是间接金融、利用股票融资还是利用债券进行融资正是人们对金融资源分配与配置方法的选择。以往人们更关心在稀缺的经济资源约束下，用什么方法配置经济资源更节约、更有效率。事实上，金融资源的分配与配置同样存在着节约和效率问题，而且后者是前者的手段和必然组成部分。本论文正是从金融资源的分配与使用方面入手，来讨论经济资源的配置效率问题。

1.1.2 金融资产与金融资源

得益于我国商品货币经济在改革开放后的迅速发展,金融市场作为市场体系的一个重要组成部分在过去二十多年中也取得了令人瞩目的成就。表现在宏观金融调控体系和金融机构体系正在逐步形成,金融市场体系得到不断完善,金融资产的规模迅速膨胀,金融商品种类快速增加,金融市场在我国市场经济发展中正发挥着前所未有的作用。伴随着金融与金融市场在现实经济生活中地位的不断提高,金融资源作为推动经济发展的动力,其数量或规模依附于金融资产也在高速增长,其形式则随着金融商品种类的不断增加而变得更加多样化,为了更进一步理解金融资源的内涵,我们需要对金融资源与金融资产或金融商品的关系进行剖析和说明。

根据现代经济学的定义,资产是“由企业或个人拥有,并具有价值的有形的财产或无形的权力。资产之所以对物主有用,或者是由于它是未来事业的源泉,或者是由于它可以取得未来的利益”^①。资产的价值是指“某一种货物或劳务在市场所表现的价格”;资产的“未来事业的源泉和利益被统称为收入”^②。根据我国学者对资产的定义,资产是“在交换中有价值的任何所有权”,或“由个人、家庭、企业和政府部门拥有或者控制的,能以货币计量的经济源泉,包括各种财产、债权和其他权利”^③。资产的价值就是指在市场上能以货币计量的资产价格。

根据前述中外众多学者对资产所下的定义可知,资产具有以

① 参见[美]D·格林沃尔德主编:《现代经济词典》,商务印书馆,1983年,第27页。

② 参见[美]D·格林沃尔德主编:《现代经济词典》,商务印书馆,1983年,第27页。

③ 杜金富:《金融资产论》,内蒙古大学出版社,1996年7月,第2页。

下三个特征：第一，资产是一种经济资源，它能为企业、个人或政府部门的经济活动提供物质基础或为其持有者创造未来收益。资产的经济资源性就是资产创造未来财产、收入或提供利益的能力。第二，资产必须是其持有者能够实际拥有或控制的经济资源，不能被持有者拥有或控制的资源不构成持有人的资产，只能是他人的资产。当然，这里对资产的拥有与控制是与对资产的所有不完全一致的，在现代产权制度下，随着委托代理制度的发展和完善，资产所有权与占有、支配或使用权是相互分离的。第三，资产既可能以有形形态存在（有形资产）也可能以无形形态存在（无形资产）。有形资产是指有特定物质形态的资产，如厂房、机器设备、家用电器、办公用品等等。无形资产是指没有特定物质形态，但能为其持有者带来收益的资产，如股票、债券、商誉、专利等等。此外，资产可以用货币计量其价值。

随着现代金融经济的发展，无形资产的种类不断增加，数量快速膨胀。这其中最重要的原因就是金融资产的膨胀与发展。金融资产一般是指对财产或所得具有索取权的、代表一定价值的、与金融负债相对应的无形资产。

首先，金融资产是一种无形资产，这使之区别于有形的实物资产。马克思将以股票、债券等形式存在的资本称为“虚拟资本”，金融资产一般具有这种虚拟性质。金融资产所代表的货币或货币资本已进入社会生产过程或政府部门、金融部门和个人家庭部门的生产、经营与消费过程，被企业、金融机构、政府和个人家庭部门所占用，金融资产只是投入社会物质生产和消费过程的货币及货币资本的一种外在形式，或称未来收入的资本化形式，因而是虚拟形式。但是，虽然这种金融资产的交易、流动、转让及其买卖价格变化只是一种独立于物质生产过程或物质消费过程之外的形式，却对企业生产经营活动和政府部门、金融部门及个人家庭部门的经济生活产生深远而重要的影响。

其次,金融资产是具有金融索取权的资产,不同于创造价值的实物资产。由政府、企业、个人或家庭所支配和使用的实物资产一般可提供特定的使用价值,人们通过对实物资产的分配与使用能够创造出价值和新的使用价值(包括个人与家庭消费实物资产创造劳动力及其使用价值),而金融资产不能提供任何有形形态的使用价值,它只是提供对一定价值量的金融索取权或收益权。

第三,金融资产是与金融负债相对应的无形资产。无形资产所涵盖的内容很多,包括商誉、专利、使用权等等,但可视为金融资产的只是那些与金融负债对应的无形资产,如现金货币、股票、债券、贷款、存款等等。其中,现金货币是持币者对各国中央银行的债权,对应于货币当局的货币负债^①;债券是对发行人的债权,对应于发行人的债务;存款是对商业银行的债权,对应于商业银行的存款负债。股票则是持有人(股东)拥有发行公司的股权凭证,对应于股份公司的所有者权益资本。

由以上分析可以看出,金融资产主要由各种不同经济主体,包括政府、企业、金融机构、个人或家庭的金融债权或股权构成。与此相反,金融资源是从各经济主体的负债和所有者权益资本方面着眼,它由各经济单位的负债和股权资本构成。可以认为金融资产是货币和货币资本权益性质的价值形式总和,而金融资源则是货币和货币资本债务性质方面的价值形式总和。二者是同一事物的两个相对立方面,在性质上是截然不同的。

金融资产与金融资源在性质上的区别还表现在,金融资产是经济单位动员与使用金融资源和其他非金融资源(主要是指各经

^① 关于货币是否属于金融资产是存在争议的。一种观点认为内生货币是由私人部门持有的不能对净值作贡献的货币项目,它不是资产;外生货币是由私人部门持有的能对其净值作出贡献的项目所组成,它是资产。参见[美]约翰·G·格利和爱德华·S·肖著:《金融理论中的货币》,贝多广译,上海三联书店和上海人民出版社,1994年10月,第3章。

济部门所取得的自主性收入)进行投资的直接结果,是谋求未来收入或价值增值目标的实现形式。经济单位各种金融资产的购置可能是依靠调动金融资源实现的,也可能是通过实物资产置换而来的。而金融资源则是社会各经济主体对他人创造的社会物质产品价值形式的占有与使用,经济单位支配和动员这些金融资源的主要目的是满足生产或消费对物质资源或物质产品的需要。只有当金融市场较为发达时,才有相当部分经济主体利用所动员和支配的金融资源购置金融资产来达到间接支配与使用物质资源的目的。

金融资产与金融资源的区别还不止于此。就社会整体来说,一定时期的金融资产所代表的债权或股权总额与金融资源所对应的负债或资本总额总是相等的,但具体到经济单位个体来说,二者却并非一一对应。就某经济单位个体而言,其资产方面通常包含有部分金融资产,其负债或股东权益方面则同时有来自其他部门的金融资源,即含有金融负债或股份资本,但二者经常是不相等的,即使有相等的情况,也仅属偶然。这是因为在信用经济条件下,各不同经济单位的金融状况是各不相同的。如果将各经济单位的收入与支出相抵,那些收入节余较多的部门,所占有的金融资源较少,即对外负债较少,而其持有的金融资产却较多,比如家庭部门。相反,收支相抵经常出现赤字的经济部门,通常所持有的金融资产较少,但通过各种手段取得的金融负债或股份资本却较多,因而对其他部门金融资源的动员与使用也较多,比如企业部门正是如此。因此,金融资产与金融资源虽然从总量上或可相等,但在分布结构上却并不对称。这种情况既是商品货币经济不平衡发展的必然现象,又是信用活动存在与发展的直接结果。

从总量上来看,由于金融资产总是对应于金融负债,因此,金融资产总额恒等于金融资源总额。但是,事实上,由于间接金融的发展,在现代社会,并非每一个对其他单位融资的盈余部门

都直接购买由赤字部门发行的融资工具。有相当部分资金融通是通过金融中介机构进行的，即由金融中介机构发行和提供自己的债务工具动员社会分散的、闲置的金融资源，再通过购置金融资产的方式将这些金融资源加以分配和利用。这样，整个社会，无论是金融资产总量还是金融资源（即负债）总量都随着间接金融的发展而相应地扩大了。金融负债总额的增加，从而金融资源的增长是否是社会所需要的？这一问题其实与金融效率问题有关。在本文第2至第4章，我们假设在一种健康的货币信用制度下，来讨论金融资源的配置问题；而在第5章以后的大部分篇幅中，我们所关注的均是金融资源数量与配置是否与经济发展相适应的问题。

不过在此可以指出的是，由金融资源的债务性质决定，整个社会能够提供的金融资源受到两个方面因素决定：第一，整个社会提供与获得金融资源的规模取决于国民经济发展水平。因为，经济发展水平决定了全部经济单位的收入规模和支配收入的能力，从而决定了不同经济单位向他人提供金融资源的规模。第二，整个社会提供与获取金融资源的能力还取决于承债主体举借债务的能力和整个社会信用制度的健全程度。就单个承债主体而言，是否举债，举债多少，如何举债决定于举债者的经济规模、财务收支状况、信誉和经营管理水平等。而就整个社会来说，提供与取得金融资源的能力则取决于总体经济的健康状况，特别是信用秩序与信用制度的发展水平。

金融资源这一概念的提出有着非常重要的理论和实践意义：第一，金融资源概念的提出，在理论上将经济资源延伸到了货币金融领域，从而大大拓展了经济学理论在金融研究中的应用，对推动金融理论的发展具有积极的作用。第二，从本质上说，现代信用经济是建立在人们的信用和信誉基础上的。对信用关系资源性的认识有利于引起人们对信用制度的重视，通过重建、维护和