

第一章 导论

1.1 金融效率问题的提出

1.1.1 金融效率问题的提出

在没有给金融效率作明确的定义和界定以前，我们先对金融效率有一个一般的感性认识。在表 1-1 中 我们看到 我国的经济增长速度在世界上也是比较高的，在表 6-6、表 6-7 中 可以清楚地看到支持我国高速经济增长的高储蓄率和高投资率，但是这种急剧扩张的金融支持并没有取得十分理想的经济效果。在 60 年代我国人均国民生产总值（GNP）比韩国还高，但到了 1993 年，韩国人均国民生产总值为 7,660 美元 我国为 490 美元 韩国是我国的 15.6 倍（见表 1-2）。

表 1-1 世界和亚太地区经济每 10 年的年均实际增长率
(以国内生产总值 GDP 计算)

年 份	世 界	日 本 d	韩 国	中 国 台湾省	香 港	新加坡
1961~1969	5.2a	10.2	8.3	9.5	11.7e	8.8
1970~1979	3.9	5.2	9.3	10.2	9.2	9.4
1980~1989	3.1	4.0	8.0	7.7	7.2	7.2
1990~1994	2.5b	2.1	7.5	6.5	5.2	8.3
1961~1994	3.7c	5.7	8.4	8.7	8.3f	8.1

郑勵志主编《快速发展中的亚太地区经济》，第 5 页，上海财经大学出版社 1996 年版。

年 份	马来西亚	菲律宾	泰 国	印 度 尼 西 亚	中 国
1961~1969	...	5.2	8.1	3.9	...
1970~1979	8.3g	6.1	7.3	7.8	...
1980~1989	5.7	1.9	7.2	5.8	9.5i
1990~1994	8.7	1.8	8.8	6.8	10.4
1961~1994	7.3h	4.0	7.7	6.0	9.8j

注：a 1964~1969 年年均增长率； f 1962~1994 年年均增长率；
 b 1990~1992 年年均增长率； g 1971~1979 年年均增长率；
 c 1964~1992 年年均增长率； h 1971~1994 年年均增长率；
 d 采用 GNP 计算； i 1979~1989 年年均增长率；
 e 1962~1969 年年均增长率； j 1979~1994 年年均增长率。

1994 年，美国以 12,314 亿美元的货币量（其中通货量为 3,635 亿美元）实现了 67,269 亿美元的国民生产总值，国民生产总值是货币量的 5.46 倍，是通货量的 18.5 倍。同期，我国实现 43,750 亿元人民币的国民生产总值，却需要 20,556 亿元（其中通货量为 7,289 亿元）人民币在周转，国民生产总值是货币量的 2.13 倍，为通货量的 6 倍。也就是说，美国的货币量和通货量推动国民生产总值的效率比我国高 1.56 倍和 2.08 倍。

如果这一点还不足以说明金融效率确实意义重大的话，则微观金融效率的比较会使我们的印象更深。中国工商银行 1995 年有职工近 57 万人，它所推动的资产为 3,744 亿美元，人均资产 65 万美元。在 1994 年 1,000 家世界大商业银行的排名中，资产额名列第一的日本三和银行只有职工不到 1.5 万人，推动的资产额为 5,883 亿美元，人均推动的资产为 3,922 万美元。也就是说日本三和银行人均推动资产的效率为中国工商银行的 60 倍。^①

① 《台湾经济金融月刊》1995 年第 12 期。

表 1-2 世界与亚太地区人均国民生产总值

(单位 美元)

国家(地区)	1973 年	1975 年	1980 年	1985 年	1987 年	1990 年	1992 年	1993 年
日 本	3,470	4,940	10,440	10,950	17,270	26,100	28,750	31,490
韩 国	430	640	2,330	2,260	3,230	5,770	7,210	7,660
中国台湾省	700	964	2,344	3,298	5,888	7,954	10,202	10,566
香 港	1,700	2,380	5,570	5,870	8,810	12,100	15,830	18,060
新加坡	1,710	2,770	4,850	7,350	8,420	12,740	17,320	19,850
马来西亚	600	890	1,800	1,910	1,960	2,400	2,830	3,140
菲律宾	250	370	690	520	610	750	800	850
泰 国	270	390	720	810	980	1,530	1,910	2,110
印度尼西亚	120	220	490	520	520	570	680	740
中 国	...	...	280	350	390	410	470	490
世界平均数	1,130	1,490	2,570	2,520	3,190	4,010	4,360	4,420

至此，我们不论在宏观还是在微观上都对金融效率有了一个更深刻的认识。

1.1.2 我国金融效率研究的简单介评

在我国，对金融效率的研究至今尚无完整的体系。有的在金融经济效益的标题下讨论了金融效率的有关问题，^② 认为金融经济效益的目标是保证国家经济持续、稳定、协调的发展 金融经济的效益目标与国民经济效益目标是一致的。还有的在货币理论中，考察了货币政策效果的问题，^③ 在投资理论中研究了投资效果问题，^④ 在经济增长方式理论中讨论了资金利用效率的问题，

郑励志主编《快速发展中的亚太地区经济》，第 24 页，上海财经大学出版社 1996 年版。

姚彦文著《金融经济学》，第 208 页 云南大学出版社 1993 年版。

黄达主编《货币银行学》，四川人民出版社 1992 年版。

④ 邵以智主编《社会主义投资管理学》，中国财政经济出版社 1988 年版。

曾培炎主编《加快转变经济增长方式》，第 86 页 中国计划出版社 1995 年版。

在证券市场理论中考察了证券市场效率的决定问题^①等等。通观这些研究 很少使用金融效率的概念 或只把金融效率理解为国民经济增长效率的一部分,金融效率应有的独立位置和特殊意义都没有予以明确。

最近 随着经济增长方式问题被重视 金融效率研究也有了新的进展,这集中体现在金融效率已被当成一个单独的概念提了出来,^②并把金融在国民经济中的作用作为一个独立的要素予以考察。^③虽然把金融要素在国民经济增长中的贡献清楚地剥离出来 其意义和准确程度尚待研究 但无可否认 认真地探索金融效率的影响因素和提高金融效率的途径,其理论价值和实践意义是巨大的。

我国金融效率研究长期被忽视,其中的原因很多。在计划经济体制下 金融不过是国家物流计划的附属 它本身无所谓效率可言,如果说有的话,那也不过是金融部门内部的管理效率而已。^④在改革开放的大背景下 金融的作用日益突出 但我国金融理论界受古典货币理论和传统计划金融理论的影响,也往往把金融如何适应经济环境的变化,如何为经济发展提供货币保证当成了研究的重点。这些研究当然是有益和必要的,但我们必须认识到金融本身就可以限制和促进经济增长,合理的金融制度本身就是经济发展的一个投入要素,金融效率本身就是具有独立意义值得单独研究的经济现象。

① 吴世农《我国证券市场效率的分析》,《经济研究》1996年第4期。

② 王广谦《提高金融效率的理论思考》,《中国社会科学》1996年第4期。

③ 王广谦《现代经济发展中的金融因素及金融贡献度》,《经济研究》1996年第5期。

④ 康重光主编《专业银行经营与管理方法简论》,天则出版社1989年版。

1.1.3 金融效率问题的现实意义

在发达的市场经济国家经过上百年的经济发展，其经济中的货币化程度已经相当高，其金融的深度和广度已成为经济生活须臾不可缺少的经济单元。随着六七十年代以来的金融自由化浪潮和令人瞩目的金融创新浪潮，金融在各国经济生活中的影响日益突出，其正面作用和负面作用已成为经济发展不容忽视的重要因素。国际资本的大量流动，离岸金融的出现，都使得金融对一国经济的稳定和均衡，对一国的货币调控产生极大的影响。总之，在发达的市场经济国家，金融效率问题日益受到重视。利用金融手段调控经济已成为国家宏观经济调控的主要手段之一。

在发展中国家，金融对经济的巨大影响力，一直是一国经济稳定增长和快速发展的前提，成功的金融增长往往是一国经济发展成功的主要保证。东南亚各国的金融深化和较成功的货币调控曾一度带动该地区各国经济起飞。相反，拉美各国的金融压制和盲目的金融自由化，给经济带来了灾难性的后果，也是一国金融效率不高的有力反证。

从发达国家和发展中国家成功和失败的例子中，我们可以得出结论：一国金融效率的高低是影响经济健康增长的重要因素之一，成功的经济增长反过来也促使了金融效率的进一步提高，这是一种金融与经济的良性循环。

在我国，走向市场已成为经济体制改革的目标模式，货币化程度的日益提高已为国民经济运行机制市场化提供了必需的金融环境。但正像本章第一部分指出的那样，我国的金融效率还十分不理想，不论与发达国家相比，还是与发展中国家相比，我国金融效率不高，都是无法回避的现实问题。我们将在第六、第七章中详细进行分析。这里需要指出的是，在我国这样一个资金十分短缺的发展中大国，金融效率的高低更具有特殊的重大意义。

1.2 金融效率的定位和界分

1.2.1 效率的经济含义

在经济学中，几乎没有比“效率”这一概念应用得更广泛的概念了。在萨缪尔森的《经济学》中给效率下的定义“是效率意味着不存在浪费，即当“经济在不减少一种物品生产的情况下，就不能增加另一种物品的生产时，它的运行便是有效率的”。这时经济处于生产可能性边缘之上。^①

在新古典经济学中使用的这个概念有一个精确的、但相当狭窄的含义，它是由意大利经济学家和社会学家帕累托（Pareto）在本世纪初他的著作《政治经济学讲义》和《政治经济学教程》中给出的。他的定义是：“对于某种资源的配置，如果不存在其他生产上可行的配置，使得该经济中的所有个人至少和他们的初始时情况一样良好，而且至少有一个人的情况比初始时严格地更好，那么资源配置就是最优的。”尽管帕累托使用的是“最优”这个词，它实际上是效率的一个定义，后来“帕累托最优”已渐渐被“帕累托有效率”代替。^②

帕累托的这个定义被西方经济学界广泛使用。我国学者给经济效率下的定义是：“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。它是需要的满足程度与所费资源（成本）的对比关系。因此，需要明确的是，它不是生产多少产品的简单的物量概念，而是一个效用

① [美] 萨缪尔森《经济学》第 45 页 中国发展出版社 1992 年版。

② 约翰·何特韦耳等编《新帕尔格雷夫经济学大辞典》第 868 页 经济科学出版社 1992 年版。

概念或社会福利概念。^① 在有的经济学论著中，又把经济效率概括为“配置效率、组织效率、动态效率”。^②

1.2.2 金融效率的含义

在以往的研究中，金融效率没有被明确提出过，也没有明确的定义，更没有比较完整的理论体系。在西方金融理论中，只是针对货币、信用、银行、金融市场、货币政策的作用分别进行研究，虽然提出了效益、效果、效应的概念，但都没有“金融效率”的完整定义。在爱德华·肖和罗纳·麦金农的金融中介理论中，虽然提出了“金融压制”、“金融深化”的理论，并指出一国金融的发展水平对于经济增长有着巨大的影响，但也没有明确论述金融效率。

我认为金融效率是指一国金融整体在国民经济运行中所发挥的效率，即把金融要素（人力、物力、各类金融资产的存量和流量）的投入与国民经济运行的结果进行比较。我们可以把这个层面的金融效率称之为整体金融效率，投入的包括各类金融机构及其人力、物力和各类金融商品，产出的是国民经济的增量和国民经济增长的质量。

1.2.3 金融效率的界分

在这样定义金融效率的情况下，我们可以对金融效率按照不同的标准进行界分。首先，如果按照不同金融机构在国民经济中扮演的角色不同，我们可以把金融效率分为宏观金融效率、微观金融效率和金融市场效率。宏观金融效率是指中央银行所发挥的效率，即中央银行在促进一国经济增长的过程中，调控货币的能力。

樊纲主笔《公有制宏观经济理论大纲》，第 291 页，上海人民出版社 1995 年版。

胡汝银著《低效率经济学——集权体制理论的重新思考》第 33 页，上海三联书店 1992 年版。

微观金融效率是指微观金融主体在其经营管理活动中投入和产出的比较。金融市场效率是指金融市场动员资金、调节资金和分配资金的效率。

金融的宏观效率、微观效率和金融市场效率，又可以根据不同的分析需要进行更详细的划分，如微观金融效率可以分为微观金融的内在效率和微观金融的外在效率；金融市场效率可以分为货币市场的效率和资本市场的效率等等。

在实际金融运行中，金融体系作为一个整体实际上联系非常密切，如微观金融主体的总体效率它的作用并不是微观的，金融市场的效率在很大程度上也包含着宏观和微观两个层面的内容。我们前面的划分标准只是为了把纷纭众繁、相互交织的金融体系及其作用过程进行方便分析的划分。为了研究方便，我们按照习惯，从宏观金融、微观金融和金融市场三个方面展开分析。由于篇幅有限，资料还欠齐全，有些金融效率虽然十分重要，并且在理论研究上还是空白，但我们还是舍而不论（如中央银行内部的工作和管理效率、金融市场的内部效率等）。

1.3 本书的分析方法和结构安排

1.3.1 本书的分析方法

本书的研究方法仍然是马克思主义研究经济学所使用的一般方法，即抽象与具体相统一、逻辑与历史相统一、微观与宏观相统一、一般与特殊相统一、理论与实践相统一等辩证研究方法。本书试图从各国、各类国家的一般金融运行机制和金融发展道路中，总结出宏观金融、微观金融和金融市场发展的一般规律，更试图总结和寻找发展中国家金融效率提高的特殊途径和特殊规律。本书大量运用了对比分析的方法，也注意理论研究的逻辑思辨的合理性，

尽可能在归纳的基础上得出一般性的结论，也注意了从一般结论中推演出我国特殊的金融效率提高的方法。

经济学是一门枯燥的学问，本书力图在定性分析的基础上，给出一个动态的、生动的、可感知的经济运行过程和金融效率提高的途径和方法，因此，本书大量使用了具有说服力的数字和统计分析，谨慎地使用了数学分析和数学推导的方法。

本书在以马克思主义辩证法为分析方法的基础上，也合理地吸收了西方经济金融理论中与发展中国家特别是我国的实际情况相吻合的内容如戈德史密斯的“金融结构与金融发展”的理论、爱德华·肖和罗纳德·麦金农的“金融压制”和“金融深化”的理论、托宾的“资产选择理论”等。

本书在具体的分析手段上，注意了内因与外因的辩证统一，在不影响本书整体架构的前提下，尽量做到分析的完整和全面，但在主要矛盾和次要矛盾的分析上，本书在主要矛盾方面倾注了更多的精力和笔墨。例如影响我国金融效率的外部因素中，作者只强调了企业和政府的行为。再比如影响我国金融效率的内部因素中，本书只重视了微观金融主体产权变革，而对我国微观金融主体内部管理效率的提高则几乎没有分析。本书不是忽视了这一点，而是认为，如同农村联产承包这一宏观决策实施以后，农民具体种什么、时间怎样安排无需国家多操心，但农业生产率照样大幅提高一样，在产权关系清晰界定的大前提下，微观金融主体的具体运作是不需要国家过多关心的。

本书在分析思路，强调了金融运行的历史性和时间性，注意了金融发展的阶段性，尤其强调了改革的目标以及改革过程的区别和联系，任何超前的不切实际的改革措施，不但与事无补，反而会造成金融运行的低效率。

1.3.2 本书的结构安排

本书的结构安排是作者最费心思的事。由于涉及的内容极为广泛，既有中央银行、商业银行还有金融市场，既有发达国家又有发展中国家，既有理论的分析还要有实践的对比，既涉及宏观金融也涉及业务操作，既要研究企业也要分析银行，加之对金融效率的研究几乎没有参考的理论体系可资借鉴以及作者统筹能力的有限，现在的框架作者仍不十分满意，特别是在宏观金融、微观金融和金融市场的划分上，虽然在整体上为本书的展开提供了方便，但就三者的内在联系而言，这种划分办法是有不足之处的。

本书包括导论在内共八章，分为上下两篇。上篇是金融效率的一般分析。本篇分为四章，对金融效率理论、宏观金融效率、微观金融效率和金融市场效率进行了一般性的基础分析。这四章是本书的理论准备，该部分所阐述的理论思想和分析问题的思路为下一篇中国金融效率的分析打下了理论基础和分析架构。本篇的第一部分（本书第二章）比较全面地介绍和分析了有关金融效率的各种理论，以便在本书展开以前，在整体上给出金融效率理论发展的全貌。第三章到第五章详细分析了宏观金融效率、微观金融效率、金融市场效率的表现形式和影响因素，这部分是本书的基础，是下一篇我国金融效率分析的理论准备和参照体系。

下篇共三章，清晰地描述了我国金融效率的现状，全面地分析了影响我国金融效率的原因，明确地指出了提高我国金融效率的基本方向。

本书以宏观金融效率、微观金融效率、金融市场效率为经，以发达国家、发展中国家和我国的对比分析为纬，以金融市场化为目标，形成了纵横交错、架构清楚的结构体系。

上 篇

金融效率的一般分析

第二章 金融效率的理论发展

2.1 马克思主义的金融效率理论

2.1.1 货币的产生与货币效率

马克思关于金融效率的分析散见于马克思博大精深的政治经济学理论体系的各个部分。他对货币产生的辩证唯物主义的分析，是其经济理论学说中一个十分重要的组成部分。

在原始公社初期，产生了商品交换。正如马克思指出的那样，“商品交换是在共同体的尽头在它们与别的共同体或其成员接触的地方开始的”，^①由于生产力低下，开始的交换是偶然进行的，马克思把这称之为简单的、个别的或偶然的价值形式。随着生产力的发展，剩余产品增加，交换的规模日益扩大，马克思把一般商品可以与许多商品交换的这种价值形式，称之为扩大的价值形式。简单的价值形式与扩大的价值形式有一个共同的特点，就是它们都属于直接的物物交换的形式。在直接的物物交换的条件下，只有交换双方在同一时间、同一地点，彼此都需要对方的商品，而且价值量相等时，交换才能成立。这极大地限制了商品交换和社会经济的发展。

“问题和解决问题的手段同时产生”，^②随着交换的日益频繁，一种为大家共同需要的商品成了表现其他一切商品价值的材料。“这第三种商品由于成为其他各种商品的等价物，就直接取得了一

^{① ②} 《资本论》第一卷，《马克思恩格斯全集》第23卷，第106页，人民出版社1975年版。

般的或社会的等价形式”。^①一般等价物的出现，使直接的物物交换由商品流通所代替（商品—一般等价物—商品）。

随着商品交换规模的扩大，执行一般等价物的商品日益转移到适合充当这一社会职能的商品身上，货币出现了。货币的出现极大地提高了商品交换的效率，极大地促进了社会经济的发展。马克思关于货币产生的理论为我们理解货币在社会经济生活中的作用和效率提供了思想基础。后来的纸币、电子货币无不是社会经济、技术进步的产物，同时，也为社会经济发展水平的提高提供了支付效率的货币保证。

2.1.2 货币资本循环与货币效率

马克思指出货币资本运动的形式是： $G - W \cdots P \cdots W' - G'$ ，即付出一定数量的货币之后，最终要获得比预付货币更多的货币额。货币资本在社会总资本的再生产中的作用，马克思指出：“货币形式的资本或货币资本作为每一个新开办企业第一推动力和持续的动力。”^②这是因为资本家要开办企业，就必须有生产要素（劳动力和生产资料）而要占有生产要素，必须预付资本，每一个资本循环过程都是如此。“全部预付资本的价值，即资本的一切由商品构成的部分——劳动力、劳动资料和生产资料，都必须不断地用货币一再购买。在这里，就单个资本说是如此，就社会资本说也是如此，后者不过是以许多单个资本的形式执行职能。”^③

所以，马克思指出，在劳动时间、劳动强度、劳动的熟练程度等条件不变的情况下，预付货币的规模和速度决定了社会再生产和单个资本再生产的规模和速度。从这个意义上讲，预付资本效率

^① 《资本论》第一卷，《马克思恩格斯全集》第23卷，第106页，人民出版社1975年版。

^② 《资本论》第2卷，第393页，人民出版社1975年版。

的提高，意味着社会生产规模和效率的提高。

2.1.3 信用的作用与信用效率

马克思在《资本论》第 3 卷第 27 章专门论述了信用在资本主义生产中的作用。

1. 信用促进了资本的重新配置，从而促进了利润率的平均化。任何社会只要有分工，就需要按比例分配社会劳动，在商品经济条件下，社会均衡是不常见的，不均衡是经常的。社会的均衡发展要求社会资本能顺利地从一个部门转向另外一个部门。但没有信用的分配职能，资本的自由转移就会受到很大限制，从而利润的平均化就会受到很大限制。这是因为资本在各生产部门之间自由转移的必要性与生产资本固定在特定的自然形态之间存在矛盾，生产资本不能直接从一个部门转向另一个部门。当一个生产部门商品生产过剩，另一生产部门商品生产不足时，主要不是直接由前一个部门把生产资料转入另一个部门。它是通过减少前一个部门生产资本的数量，增加后一个部门生产资本的数量来进行调节。需要增加资本数量，扩大生产的部门如果单纯依靠本身积累，即依靠本身的剩余价值转化为资本，则往往不足以满足需要，而且要经历较长的时间。借助于信用，就可以灵活调节，及时满足这些部门追加资本的需要。信用是资本再分配的最灵活的方法。信用的存在极大地提高了社会资本再分配的效率，提高了社会资本重新组合的效率，从而也极大地提高了资本主义再生产得以均衡发展的效率。

2. 信用节省了流通费用，从而提高了社会再生产的效率。我们知道，与货币流通有关的费用是流通费用，它是一种非生产费用，马克思认为，它是对社会财富的一种扣除。在商品经济的条件下，又必须有一定数量的这种费用，但如果有了信用，这项流通费用就会大大减少。

第一，通过信用买卖商品，债权债务相互冲销，从而无需现款；同时随着信用关系和信用机构的发展，转账清算也相应发展，从而节省了大量现款，节省了与现金流通有关费用。

第二，信用加快了货币流通速度，使同样数量的货币可以为更大规模的商品流通服务。

第三，最为重要的是在信用基础上产生了信用流通工具，它代替了金属货币，这是对流通费用的极大节省。

3. 信用是资本集中与积聚的有力杠杆。由若干分散的小资本合并成少数大资本的过程叫资本集中；剩余价值转化为资本叫资本积累；个别资本通过剩余价值的资本化而增大其总额叫资本积聚，它是资本积累的直接结果。资本集中和资本积累是增大个别资本的两种形式，个别资本的增大是社会生产率提高、生产能力提高，从而资本效率提高的基础。

第一，信用制度促进了股份公司的建立与发展，股份公司是资本集中的一种重要形式。由于个别资本已很难适应生产规模日益扩大的需要，这时股份公司建立已成为必要。股份公司的建立必须有相应的金融制度和金融市场作条件，只有大量的货币资本集中在金融市场上，企业才有可能大量发行股票。股份公司的出现极大地提高了社会经济生活的速度，提高了资本主义经济制度的适应能力，这是信用效率提高在社会经济生活中的直接体现。

第二，信用促进了大资本对小资本的剥夺。资本主义银行的贷款，大量都是给大企业，因大企业有可靠的信用能力，而小企业却很难得到借款，所以有了信用支持的大企业，在扩大生产规模、提高技术水平方面处于优势地位，因此也加强了大资本对小资本的兼并。

第三，信用加快了剩余价值的资本化，并把一部分收入转化为资本，这就加快了资本的积聚，提高了资本的使用效率。剩余价值要积累到一定数量才能转化为资本。如果没有信用制度，单个资

本家的剩余价值在它还没有资本化之前，它只能作为贮藏货币停滞在职能资本家手中。由于有了信用制度就可以把这些分散在个别资本家手中尚未资本化的剩余价值集中起来，形成巨量的货币资本，就可以随时贷给需要追加资本的企业，从而扩大社会总资本的使用效率。同时信用制度还把本来属于收入的一部分货币集中到银行，然后贷给职能资本家，从而把收入资本化，扩大了积累率，提高了整个社会财富的使用效率。

第四，信用促进了资本效率的提高。资本主义扩大再生产有两种类型：外延型和内含型。外延型扩大再生产主要靠剩余价值的资本化，内含型扩大再生产则主要靠提高资本效率。通过社会范围的融通资金，可以加速资本的循环和周转，使同样数量的生产资本，创造更多数量的剩余价值和价值。

2.1.4 对马克思主义金融效率理论的简单评价

马克思运用辩证唯物主义和历史唯物主义的思辨方式，对他所处时代的货币、信用、银行等问题进行了围绕自己政治经济学体系的研究。虽然金融效率不是马克思研究问题的出发点和归宿，但我们仍然可以从他那严谨、清晰的理论体系和逻辑方式中，看到他对金融效率的独到见解。马克思曾经指出，银行“是资本主义生产方式的最精巧和最发达的产物，因此……对商业和工业拥有极大的权力……”^① 马克思在他所处的时代，已深深认识到货币、信用、银行对资本主义经济的巨大影响力，并认为信用的出现和效率的提高极大地促进了资本主义生产的发展和生产效率的提高。这一认识要比与他同时代和稍后一些的经济学家们的认识都要深刻和精辟。

^① 《资本论》第3卷第685～686页，人民出版社1975年版。