

第 1 章

金融效率导论

1.1 金融资源的定义、性质构成

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们的成就。

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

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，也可以利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

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。

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。

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，资产既可能有有形形态存在（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；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

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·C·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

发展健康的信用关系，实现金融经济的持续、稳定、长期发展。

1.1.3 金融资源的构成

如前所述，金融资源有广义和狭义之分。我们对金融资源构成的分析主要是从狭义方面对金融资源存在形式的考察。

在现代经济条件下，人们一般可以将各种经济主体根据其经济活动的性质分为四个主要部门：政府（包括中央政府、地方政府及公共事业部门）、银行（主要包括中央银行和商业银行）、企业、个人与家庭。由于每一个经济部门都从事着一些不同于其他经济部门的活动，因而作为记录其经济活动价值方面结果的资产负债表也应有各不相同的内容和构造。通过对各经济部门资产负债表的分析，可以使我们了解，在现实经济活动中不同经济部门所支配的金融资源以及这些金融资源在动员与分配社会物质资源、促进经济发展过程中的作用。我们也从中能够详细地了解金融资源的构成及其内涵。

首先，我们来看看政府部门所支配的金融资源。政府部门的简化资产负债表如表 1—1 所示。

表 1—1 政府部门资产负债表

资 产	负 债 及 权 益
国有实物资产	非生产性国有资本
国有股权	生产性国有资本
投资	对国外负债
对国外债权	政府债券
	财政借款

从上述简化资产负债表可以看出，对政府部门而言，国有实物资产、股份制企业国有股权、政府投资、国外资产或国外债权是政府部门所拥有的物质资产和金融资产，这些资产除了通过长期累积非生产性国有资本和生产性国有资本形成之外，为支配和

占有这些物质资源，政府部门主要通过对国外负债、发行政府债券和举借财政借款等负债形式取得资金来源，而这些负债正是政府部门动员和使用的金融资源，它是支配与调动物质资源以及对外投资的源泉之一。如果将政府部门资产负债表中的非金融性资产和负债加以抵消或剔除，则政府部门资产负债表可进一步简化为如下形式，参见表 1—2。

表 1—2 政府部门资产负债表

资 产	负 债 及 权 益
证券投资	对国外负债
对国外债权	政府债券
	财政借款

从表 1—2 可以看出，政府部门购置的金融资产主要是国外金融资产，还有少量证券资产。而政府部门的对外负债，即政府部门动员和取得的金融资源，则以对外负债、发行政府债券和政府财政借款为主要融资形式。从总体上看，政府部门动员与使用的外部金融资源超过它向其他经济部门提供的金融资源，因而是金融资源的净利用者。

其次，企业部门的资产负债表。企业部门的简化资产负债表如表 1—3 所示。

表 1—3 企业部门资产负债表

资 产	负 债 及 所 有 者 权 益
流动资产	应付票据
现金	应付货款、预收货款等负债
银行存款	银行借款
应收票据	公司债券
存货等	所有者权益
固定资产	股份资本
长期投资（包括股票、债券投资）	
其他资产	

从企业部门的资产负债表来看，企业部门占有和支配的物质资源主要是流动资产中的存货、固定资产及其他资产，企业部门拥有的金融资产主要包括现金、银行存款、证券资产等。企业部门为了购置物质资产和金融资产，动员和取得金融资源的主要方式包括发售有价证券（商业票据、企业债券和股票）、举借银行贷款等等。绝大多数企业部门既通过出售有价证券、举借贷款动员与使用外部金融资源，同时又通过持有现金和企业存款、购买有价证券等方式向其他单位和部门提供金融资源。但一般说来；从企业部门整体来看，企业部门与政府部门一样是金融资源的净使用者。

我们要讨论的第三个部门是个人及家庭。在金融资源的供给方面，个人及家庭差不多是最重要的部门。个人及家庭的资产负债表如表 1—4 所示。

表 1—4 个人及家庭部门资产负债表

资 产	负 债 及 所 有 者 权 益
实物资产	个人及家庭所有者权益
银行存款	消费信贷
现金	
股票	
债券	
其他有价证券	

显然，个人及家庭部门是拥有资产种类最为庞杂的部门之一。个人及其家庭所拥有的资产包括实物资产、银行存款、手持现金、股票、债券及其他金融资产。一般说来，个人及其家庭主要利用自己的收入与消费节余来购置这些财产。当然也可能有例外，那就是在信用制度较为发达时，个人及家庭可以利用消费信贷或商品赊销动员和取得金融资源。做为一个整体，个人及家庭部门动员与支配的金融资源十分有限，但这一部门是整个社会提

供金融资源最多的部门。个人和家庭通过大量购买其他经济部门发行的各种有价证券，包括政府债券、公司债券、股票、银行存款等向社会经济关键部门提供金融资源。

第四个部门是银行部门。由于现代各国银行部门的结构均为二阶银行体系，即由中央银行和商业银行为主体构成的银行体系结构，所以，我们分别就中央银行与商业银行的资产负债表来分析它们在金融资源分配与使用中的地位。

在现代经济条件下，商业银行体系在金融机构体系中居于主体地位，它们为金融市场提供主要的金融中介活动，自然它们在金融资源的动员与分配方面发挥着重要作用。商业银行部门的简化资产负债表如表 1—5 所示。

表 1—5 商业银行部门资产负债表

资 产	负 债 及 所 有 者 权 益
现金及其他货币资产	银行资本（包括股份资本）
准备金存款	金融债券
贷款	存款及储蓄
证券投资	借款
政府债券	中央银行借款
中央银行融资券	同业拆借
其他证券	国际金融市场借款

如表 1—5 所示，商业银行的资产基本上由金融资产构成，而其购置金融资产的资金主要来自以负债形式取得的金融资源。商业银行持有的金融资产主要包括现金及其他货币资产、在中央银行的准备金存款、银行贷款及证券投资。商业银行部门为取得这些金融资产，除少部分自有资本外，一般通过吸收企业单位存款或居民储蓄存款、发行金融债券、通过各种途径借入款项动员和取得金融资源。

与商业银行不同，中央银行是独立制定与执行货币政策、控

制与调节流通中货币量、从事金融监管的政府特殊部门，在国民经济体系中具有着特殊地位。中央银行的资产负债简表如表 1—6 所示。

表 1—6 中央银行资产负债表

资 产	负 债 及 所 有 者 权 益
黄金、外汇储备	流通中现金
国外资产	准备金存款
政府债券和对政府放款	特种融资券
再贷款与再贴现	其他存款

如表 1—6 所示，中央银行持有的主要资产是黄金和外汇储备、国外资产、政府债券、对商业银行部门的再贷款或再贴现。中央银行为购置这些金融资产所依赖的主要资金来源是流通中现金、商业银行准备金存款、发行特种金融债券及其他存款等等。这几项构成了中央银行取得金融资源的主要形式。

在二阶银行体制下，中央银行与商业银行以及商业银行之间有些金融交易活动会引起整个社会金融资产与金融负债总量的同时增加，这部分增加的金融负债并非代表真实金融资源的增加，只带来金融负债的重复计算，所以需要将其相互抵消以准确反映整个社会金融资源的总量及其分布。如果将中央银行与商业银行的资产负债表合并并抵消重复计算的部分，则整个金融机构体系的资产负债表可如表 1—7 所示。

分析合并后的金融机构体系资产负债表可以发现，金融机构体系就总体来说仍然反映出金融中介的性质，其全部资产基本上由金融资产构成，而购置和取得这些金融资产主要依赖于以各种金融负债形式动员和支配的金融资源。金融机构体系所拥有的金融资产主要包括各种贷款、证券投资、外汇资产等；而其金融负债则主要包括存款与储蓄、发行银行有价证券（包括金融债券、

表 1—7 金融机构体系资产负债表

资 产	负 债 及 所 有 者 权 益
贷款	银行资本（包括股份资本）
证券投资	金融债券
政府债券	存款及储蓄
其他证券	国际金融市场借款
黄金、外汇储备	流通中现金
国外资产	其他存款
对政府放款	

银行股票）、流通中现金及少量借入款项等，这是其动员与取得金融资源的主要形式。

通过对商业银行和中央银行资产负债表的分析与观察，可以发现银行部门的资产负债表与其他部门的资产负债表有很大不同。无论是政府部门、企业部门还是个人及家庭部门，其资产与负债相抵后净值均占较大比重。而银行部门净值在其资产负债表中所占份额非常小，通常不到 10%。相应地，前述政府、企业、个人及家庭部门购置各种资产的资金来源，较多部分来自于自主性权益或收入，只有相对较少部分是通过负债即通过动员金融资源取得的，这种情况以家庭部门最为典型。在我国国有企业中也有一部分与家庭部门相似。但是在银行部门中，由于银行部门承担着金融中介职责，因此，作为金融资源分配的主要中介，银行部门动员与支配的几乎全部金融资源都主要用以购买金融资产，从而为其他非银行部门提供金融资源。另一方面，从金融商品主要提供者的角度来看，银行部门购置金融资产的主要资金来源是从其他部门动员、支配和使用的金融性资源。银行部门作为金融资源分配的中介，起着动员与再分配金融资源的作用。

将上述所有部门资产负债表合并并将实物资产和权益性资本相互抵消，则剩余的金融资产及金融负债就由下列内容构成。如表 1—8 所示。

表 1—8 政府、企业、家庭个人、金融部门资产负债总表

金 融 资 产	金 融 负 债
对金融部门债权：	对金融部门负债：
现金	银行借款
银行存款	（包括消费信贷、财政借款）
金融债券	
对非金融部门债权：	对非金融部门负债：
贷款	流通中现金
（包括对政府放款）	存款及储蓄
股票	金融债券
债券（政府债券、公司债券）	股份资本
	债权资本（政府债券、公司债券）
对外债权：	对外负债：
外汇储备	对国外负债
对国外债权	

从表 1—8 可以看到，金融资源大体上包括来自金融部门的金融资源、来自非金融部门的金融资源和来自国外的金融资源。由于金融资源总量基本上与金融资产对应，因此，我们可以粗略地以金融资产的总量和结构来反映动员和分配金融资源的总量及其结构。

由以上分析可知，所有经济部门除了依赖自主性权益资本购买和使用物质资源外，还通过某种方式获得债务资本——即获取金融资源（包括对已负债的股权资本）——以动员和支配社会物质资源。而且大多数经济单位既动员与使用其他部门提供的金融资源，同时又向其他部门提供金融资源。金融资源在现代经济生活中的地位和作用由此可知。

现代金融市场的快速发展表现为金融资源交易需要的增加和金融资产交易规模的扩大。所以，金融商品品种的创新、数量的增加及其交易效率的提高成为现代金融发达的重要标志。事实上，金融资源的分配也必须通过金融商品的交易实现。社会各经