



## 管理资本主义向金融资本主义转变

马丁·沃尔夫

2007-12-24 9:53:55

来源：经济导报

打印本页

关闭窗口

20年前的经济体制在很大程度上正在成为历史。如今我们看见全球化击败了地方主义，投机商战胜了企业管理者，金融家征服了生产者。我们正目睹20世纪中期的管理资本主义向全球金融资本主义转变。

最重要的是，在上世纪30年代的大萧条之后一度受到束缚的金融业挣脱了桎梏。许多新进展来自美国。不过，这些进展越来越全球化。随之而来的不仅是新的经济活动和新的财富，还有新的社会和政治格局。

首先，金融规模迅速扩大。据麦肯锡全球研究所的数字显示，全球金融资产与全球年产出的比率由1980年的109%飙升至2005年的316%。

其次，金融更多地以交易为目的。1980年，银行存款占各类金融资产的42%。截至2005年，这个比例降至27%。资本市场越来越多地发挥着媒介作用。银行体系则由商业银行业务转向投资银行业务。

第三，从传统的债券、股票、商品和外汇派生出一大批复杂的新金融产品。由此产生了“衍生金融工具”，其中众所周知的有期权、期货和掉期。这些衍生工具的出现改善了风险管理。

第四，出现了新的市场参与者，尤其是对冲基金和私募股权投资基金。据估计，对冲基金的数量已经由1990年的610家增至2007年第一季度的9575家。所管理的资产总额达1.6万亿美元。私募股权投资基金的募资规模在2006年达到前所未有的水平，684家基金共筹集了4,320亿美元的资金。

第五，新资本主义越来越趋于全球化。高收入国家居民拥有的国际金融资产和债务与总的国内生产总值之比，由1970年的50%升至20世纪80年代中期的100%，2004年又升至330%。

金融资本主义的全球化不仅体现在资产的性质上，也体现在市场参与者身上。大银行在全球各地开展业务。对冲基金和私募股权投资基金也日益朝这个方向发展。

如何解释金融中介作用的增强和金融业活动的增多？答案与经济活动全球化的答案大体一致：自由化和技术进步。

结果之一是家家户户可以持有更多种类的资产，借贷也更加方便。同样地，企业并购更加容易了。

然而，同样显而易见的是，新金融资本主义的出现带来了大量新的监管、社会和政治难题。对各国监管人员而言，管理如此复杂、如此全球性的体系是一项新任务。监管难题不容小觑。

最后，同样重要的是政治本身所面临的难题。世界各地都出现了收入由劳动者向资本的大规模转移。新兴的管理人员认为自己有资格得到比雇员工资高出许多倍的薪酬。而金融投机商在短短一年内就将数十亿美元收入囊中。赋予大众权力的民主政治势必要反对新的财富和收入的集中。

Copyright © 2005 www.  
All Rights Reserved

版权所有：[马克思主义研究网](#) | [网站声明](#) | [联系我们](#)  
(浏览本网主页，建议将电脑显示屏的分辨率调为1024\*768)