

et 网上投稿

et 网上订阅

录用查询

汇款查询

杂志栏目

经济研究

西部大开发

改革探索

新观察

理论经纬

三农问题

热门话题

企业论坛

区域经济

财经论坛

对外开放和贸易

综合论坛

经济全球化

产业集群研究

社会主义劳动理论探讨

面向21世纪的中国经济学

论文正文

### 虚拟资本理论及其现实意义透视

上传日期: 2008年5月15日 编辑: 现代经济编辑部 点击: 239次

李伟<sup>1</sup>, 熊建婷<sup>2</sup>

(1. 广东江门五邑大学, 广东江门 529020; 2. 金洋电子(深圳)有限公司, 广东深圳 518104)

**摘要:** 马克思在《资本论》第三卷第五篇中着重地分析了虚拟资本的产生、基本属性、运行规律以及虚拟资本和实体资本的关系。在当前经济形势下, 认真学习和研究马克思的虚拟资本理论, 对我国资本市场的建设和发展, 具有重大理论和现实意义。

**关键词:** 虚拟资本; 实体资本; 资本市场

#### 一、马克思的虚拟资本理论

(一) 虚拟资本的产生。马克思在论述虚拟资本之前首先引出商业信用这样一种经济关系, 马克思认为虚拟资本是信用制度和货币资本化的产物。马克思在《资本论》第25章《信用和虚拟资本》中指出: “真正的信用货币不是以货币流通(不管是金属货币还是国家纸币)为基础, 而是以汇票流通为基础。” 虚拟资本是商业和银行信用过度膨胀, 或者信用被使用到惊人的程度的结果。同时, 虚拟资本是伴随货币资本化的过程而出现的, 是生息资本的派生形式。生息资本的产生导致资本所有权与使用权的分离, 造成了法律上的所有者与经济上的所有者的分离, 并创造出一种特定的市场即金融市场, 创造出一种特殊形式的资本, 造成一种“资本化”的假象, 马克思指出: “人们把虚拟资本的形成叫做资本化, 人们把每一个有规则的会反复取得的收入按平均利息率来计算, 把它算做按这个利息率贷出的资本会提供的收入, 这就把这个收入资本化了。”

(二) 虚拟资本的基本内涵。根据马克思关于虚拟资本的论述, 虚拟资本有狭义和广义两种含义。

狭义的虚拟资本一般指专门用于债券和股票等有价证券的价格, 它是最一般的虚拟资本。广义的虚拟资本是指银行的借贷信用(期票、汇票、存款货币等)、有价证券(股票和债券等)、名义存款准备金以及由投机票据等形成的资本的总称。“银行家资本的最大部分纯粹是虚拟的”。

马克思侧重从狭义的角度论述虚拟资本。他在分析商品资本代表可能货币资本的那种特性时指出: “虚拟资本, 生息的证券, 在它们本身是作为货币资本而在证券交易所内流通的时候, 也是如此”。在这里, 马克思明确指出了虚拟资本是“生息的证券”。

#### (三) 虚拟资本与实体资本的关系

1、虚拟资本是以实体资本为基础的。首先, 没有实体资本或实体经济, 就没有虚拟资本。正如没有股份制企业, 等经济实体, 股票和债券等有价证券就不可能出现, 虚拟资本也就不可能产生。其次, 实体资本是虚拟资本的利润源泉。虚拟资本虽然可能比较容易获得利润甚至大额利润, 但它不能创造价值, 它的利润最终来源于实体经济。虚拟资本能否实现价值增值, 必须以企业实体资本运作的有效性为前提。

2、虚拟资本又独立于实体资本之外, 有着自己的运行规律。虚拟资本虽产生于并必须借助于实体资本, 但又是从实体资本独立出来的另一套资本。以上市股票为例投入股份制企业的资本实体, 以劳动力、厂房、机器原料、成品等形式处于生产和经营过程, 不断创造新价值和利润, 发挥着资本的作用。而与此同时, 这些股票中有的在资本市场流通转让, 频繁交易, 被用于获取交易(价差)利润, 充作同实体经济相对立的另一套资本的载体。如果考虑到在有价证券基础上产生出来的金融衍生工具, 则同实体资本相对立的就可能是几套资本。

#### 二、我国虚拟资本市场发展的现状与不足

我国资本市场自1990年正式建立起来后, 金融资产迅速增加, 金融交易品种不断丰富, 但是, 与国际金融市场、发达国家及周边发展中国家金融市场的发展规模和速度相比, 我国资本市场的发育尚不充分, 表现在虚拟经济尚不能满足实体经济发展的需要, 金融资源配置不合理, 资本市场存在着较高的功能缺陷与体制风险, 存在着引发泡沫经济的诱因等因素。具体来说, 我国资本市场发展中存在的问题有:

1、虚拟资本的规模小, 不能满足实体经济发展的需要。截止2007年末, 我国上市公司共有1377家, 总市值37056亿元, 2004年我国GDP为136515亿元, 股市、债市等虚拟经济市场总值与实体经济总值的比例大约是1: 5, 如果考虑到股票中有三分之

二是非流通股以及当前股市低迷的实际情况，二者的比例则更低。截至2001年底全球虚拟经济的总量已达160万亿美元，而当年各国国民生产总值的总和只有约30万亿美元，即虚拟经济已达实体经济的5倍。全世界虚拟资本日平均流动量高达1.5万亿美元以上，大约是世界贸易额的50倍，就是说世界上每天流动的资金中只有2%真正用在国际贸易上，其他的都是在进行以钱生钱的活动。可以看出，我国虚拟经济规模在国民经济中的比例大大低于世界平均水平，远远不能满足实体经济发展的需要。

2、虚拟资本的投机性和公开性与信息披露制度的不健全。由于资本市场自身的特点，投资者在进行证券交易时，必须充分掌握上市公司的财务经营、盈利等状况，这就要求上市公司建立完善的信息披露制度。而目前我国的许多上市公司为了达到筹集资金和获取盈利的目的，故意披露不真实信息。除此之外，大投资家的投机、中介机构职业道德的丧失和证券监管力度不够对信息披露的不真实起到了推波助澜的作用。

3、衍生金融工具缺乏，金融风险管理落后。中国的金融体系建立较晚，现行的资本市场还不能向投资者和金融机构提供足够的风险管理工具。在衍生金融产品市场方面可以说还没有起步，除了一些地方性的商品期货交易所，中国并没有真正的衍生金融产品市场。20世纪90年代初，企业债券发行失控后，企业债券市场的发展基本停滞不前。1995年关闭国债期货后，金融期货等衍生金融产品的开发基本上也成了禁区。衍生金融产品的缺乏不能满足需求者方便交易，保值增值的需要，更加无法满足投资者规避风险的需要，它明显地制约了中国资本市场风险管理现代化的进程。

4、过度投机，证券泡沫严重。我国资本市场自诞生之日起，就深深地被过度的投机所困扰。过度投机主要表现在“三高”：一是股票价格大起大落，波动幅度高。我国证券市场在短短几年的时间内，就出现了多次大起大落。其二是换手率过高。绝大多数股民购买股票是为了等待好时机。高卖低买，赚取差价，很少有人是为了参与分红。其三是市盈率过高，通常用来衡量股价的高低和估计股票的风险，在一个不分割的市场上，通常20倍的市盈率被认为是正常的，在我国这个数字上海市曾经达到100—200倍，深圳市长期在60倍以上，这是不正常的。过度的投机引发股票价格的暴涨，严重脱离现实资本的内在价值。

### 三、利用马克思虚拟资本理论指导我国资本市场的发展

1、始终坚持以实体经济的同时大力发展虚拟经济。虚拟经济不能脱离实体经济而完全孤立地存在，它必须建立在实体经济的基础之上。实体经济始终是人类社会赖以生存和发展的基础。在我国这样的发展中国家，经济实力还不强，市场经济体制特别是金融管理体制还不健全，更要注意处理好虚拟经济和实体经济的关系，更要坚持维护实体经济的根本地位。

同时要发展壮大虚拟经济。虚拟经济的迅速膨胀改变着经济的运行方式，尤其是从上世纪80年代开始，虚拟经济领域开始容纳大量的货币资金，这些货币根据资产收益率的大小在股票、债券、房地产、外汇以及石油等大宗商品期货市场之间迅速转移，使得这些市场之间的联系越来越紧密，形成了与实体经济对应，并具有独立研究价值的虚拟经济。

2、严格股票发行和上市制度，规范上市公司的现代企业制度建设，健全公司法人治理结构。要从根本上解决上市公司的违规违纪行为，首要的一点就是要规范上市公司的经济行为，严格股票发行和上市制度，建立合理有效的法人治理结构。(1)要强化股票发行和上市核准的监管，完善核准制度，严格审核发行人的申请文件，积极推动向注册制的过渡。(2)完善合理有效的法人治理结构。股东大会、董事会和监事会各司其职，有效制衡；完善股东大会，切实发挥股东权威的作用，同时应该加强董事会只能建设，增强董事会的独立性以及对经理人的激励和监督。

3、推行及时、持续的信息披露制度。为了避免出现信息披露不规范和不真实的情况，上市公司必须忠实地履行持续信息披露义务，应当及时披露持有公司股份比例较大的股东名单，以及一致行动时可以实际上控制公司的股东名单或实际控制人。公司、控股股东都应当披露公司控制权的实际状况，以便其他股东进行监督。这就要求上市公司要设置合理、有效的内部会计机构、审计机构和监督机制，制定科学、配套的会计规范体系，加大证券市场财务信息披露的监管力度，发展和完善注册会计师审计制度等等。

4、加快虚拟资本多样化发展，拓宽融资渠道。虚拟资本的多样化有利于满足不同经济主体的投资需求，分散风险的需要，同时也是证券市场发挥淘汰功能，保持永久生命力的需要；在债券、股票的多样化方面，要转变纯财政观念，使国债品种和期限多样化，做到搭配合理。加强“基准国债”市场建设，统一国债市场，同时扩大企业、特别是由大中型企业债券发行，开发新的债权品种，如投资基金债券、信托受益债券、各种金融债权等；在金融衍生商品方面，根据我国国民经济发现现状和股票和债券市场的发展的实际情况，将股票指数期货和股票指数期权放在首位，同时加快可转换债、认股权证的发展，促进其形成规模的交易市场，使其风险转移和价格发现功能充分发挥。

#### 参考文献：

[1]马克思.资本论.第3卷.马克思恩格斯全集.第25卷.人民出版社，

[2]张薰华.资本论脉络[M].上海：复旦大学出版社，1987

[3]张薰华.生产力与经济规律[M].上海：复旦大学出版社，1989

[4]（美）约翰·G·格利，爱德华·S·肖：金融理论中的货币[M].上海：上海三联书店.上海人民出版社，1994

- [5] 盛松成, 施兵超, 陈建安. 现代货币经济学[M]. 中国金融出版社, 1992  
[6] 李方. 金融泡沫论[M]. 立信会计出版社, 1998  
[7] 曾康霖. 虚拟经济[M]. 西南财经大学出版社, 2003

作者简介: 李伟(1980年--), 男, 山西人, 五邑大学(署名单位), 研究方向: 政治经济学、资本论; 熊建婷(1979年-), 女, 湖北人, 金洋电子(深圳)有限公司, 深圳市宝安区沙井街道步涌同富裕工业区.

版权所有: 《现代经济》编辑部  
E-MAIL: mejc@vip.sohu.com 电话: 0898---68928581 传真: 0898---68919810  
地址: 海口市龙昆北路24号龙园别墅D1栋 邮编: 570105