



热门文章

- 用多元线性
- 国外汇储备
- 何加强会计
- 国衍生金融
- 国有商业银行
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW

WOMEN SHOW

insights... investment boutique discover

[2006年9月]马克思虚拟资本理论与我国资本市场的健康发展

【字体 大 中 小】

作者: [彭维琴] 来源: [本站] 浏览:

马克思在《资本论》第三卷中对虚拟资本做了精辟的论述,深刻分析了虚拟资本的属性,揭开了虚拟资本与实体资本运行的关系,阐明了虚拟资本对金融和经济危机的影响。这些具体而又深刻对于我们认识和研究当代虚拟经济,提高驾驭虚拟资本的能力,具有重要的实际指导意义。

一、马克思的虚拟资本理论

马克思在《资本论》第三卷论述银行资本时,说到银行资本的大部分都属于虚拟资本,是由(票),国家证券和股票构成的。虚拟资本作为信用制度和市场经济制度的产物,是生息资本的一种派生形式,是能定期带来有价证券形式表现的资本,以国债、股票、商业票据等形式存在。随着经济的发展以及金融利益发达,金融衍生品自然也成了虚拟资本的体现物。

虚拟资本之所以是“虚拟”的,是因为它不能像实体资本那样投入到再生产过程中创造价值,而是作为现实资本的纸制复制品,只是由于具有到期能获得一定收益的特点,作为商品买卖。这就带来了一种假象,虚拟资本同实体资本一样具有增值的能力。实际上,带来的收益并不是由它创造的,而是由工人创造的剩余价值的一部分,它并没有创造出更多价值,不过是财富和价值在各单位间的分配而已,是一部分人的财富转移到另一部分人手中。需要进一步强调的是,虚拟资本的价格不是自身价值的货币表现,而是有价证券的预期收入化。正是由于虚拟资本的价格变动与现实资本的价值变动相背离,使得股票成为投机的对象,金融市场上就会出现虚假的繁荣,造成信用的膨胀,最终导致经济危机的爆发。

二、虚拟经济与实体经济的关系

在经济运行中,“虚拟经济”是与虚拟资本的运动有关的经济活动,是用于描述以票券方式并交易权益所形成的经济活动。

(一)虚拟经济和实体经济的关系

虚拟经济的发展源于实体经济。虚拟经济产生、发展的基础和对象都是实体经济,它的基础就是实体经济。这主要表现在:1、虚拟资本是以实体资本为基础的。如没有股份制企业,债券和其他有价证券的经济实体,股票和债券等就不可能出现,虚拟资本也就不可能产生。虚拟资本是虚拟资本的利润源泉。”虚拟资本可能比较容易获得利润,但它不能创造价值,其来源于实体经济,是工人创造的剩余价值的一部分。3、虚拟经济扩张的基础是实体经济。发展需要大规模的融资,这就产生了银行业,并且促进了银行业的集中和银行体系存贷规模扩张,而企业作为经济活动的主体对直接融资的需求也使得虚拟资本大规模发行和交易。4、虚拟经济创新的基础是实体经济。从20世纪70年代开始,为分散和防范实体经济面临的风险,国际兴起金融创新的浪潮,各种金融衍生工具应运而生。5、虚拟经济的运行状况决定于实体经济。如果实体经济运行良好,虚拟经济就有坚实的物质基础,发展就比较平稳,不会出现强烈的波动;如果实体经济运行不善,虚拟经济也会随之出现混乱。

(二)虚拟经济独立于实体经济

虚拟资本作为虚拟经济的载体,虽产生于并借助于实体资本,但又是从实体经济下独立出来。虚拟资本。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,这些股票中资本市场流通转让、频繁交易,被用于获取价差利润,是同实体经济相对立的。虚拟经济与实体经济的不同,主要表现在以下几个方面:1、两者地位不同。实体经济总是先于虚拟经济而存在,与实体经济都是总体经济的组成部分,但是只有实体经济创造物质财富。2、运行的机制不同。虚拟经济是以进行物质资料生产、销售以及提供劳务所形成的经济活动,虚拟经济则与再生产过程而且与其所代表的资金运动相脱离,主要是分布在金融系统。3、作用的差异。实体经济主要供物质消费品;虚拟经济作用是为实体经济服务,通过发行和交易证券,调节资金流动,进置,以及利用各种金融工具为实体经济分散和规避风险。

(三)虚拟经济对实体经济的作用

虚拟经济对实体经济发展有积极的推动作用。首先,虚拟经济的高流动和高收益可以吸引大量的资本,满足实体经济对资金的需要,提高实体经济的资金融通能力。其次,虚拟经济有经营风险,降低交易成本。如期货期权等金融衍生工具可以套期保值和转移风险,使实体经济安全。再次,虚拟经济可以解决实体经济信息不对称的问题,提高实体经济运作的效率,最终促进实体经济的优化配置。

虚拟经济脱离实体经济过度发展会带来消极影响。虚拟经济是顺应实体经济的需要而产生的,可以促进实体经济的发展,但如果脱离实体经济过度发展,也可能对实体经济带来较大的负面影响,会增加国民经济发生动荡和危机的可能性。首先,虚拟经济过度发展会破坏经济正常运行的秩序。如股票市场的过度投机,会使股票的票面价值和实际价值脱离,产生市场动荡,甚至有引起金融危机的可能。其次,虚拟经济过度发展会占用实体经济的资金,浪费金融资源的使用。再次,虚拟经济的扩张可能引发泡沫经济的产生,导致对实体经济的巨大破坏。前几年亚洲金融危机的爆发就是与股市和房地产市场过度繁荣所形成的泡沫经济有关。

三、虚拟经济与资本市场

证券市场作为我国资本市场的主要组成部分,其发展速度是惊人的。上市公司的数量和现实资本量不断增加,但作为上市公司虚拟资本的代表——上市公司市值增长速度远远快于上市公司现实资本的增长速度。

(一)虚拟经济与证券市场的投机

证券市场是所有的证券商品进行交易的场所,与产品市场的本质区别在于证券市场的虚拟性。同时,证券的供求与商品供求一样,可以在瞬间发生很大变化,而证券的价格机制是以企业的预期收入和利息率为基础的。由于持有证券本身没有生产成本,因此持有证券的机会成本就显得格外重要。人们购买证券,不是为了直接消费它,而是预期从它的增值中获得净收益。在证券价格上升时,人们之所以增加购买,是因为人们预期其价格会继续上升,反之亦然。

如果一个国家的证券业管理比较放松,虚拟资本的二重性特征,就会为人们的证券投机行为提供机

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW

WOMEN SHOW

insights... investment boutique discover

会。特别是一些机构投资者参与投机以后，引起证券市场的需求大幅度上升，造成虚拟资本价值的过度膨胀。一旦机构投资者的投机活动被揭露，人们在一夜之间就有可能丧失对证券市场的信心，证券的价格就有可能从高位跌落下来，进而引发金融危机，严重影响国民经济的健康发展。

(二) 我国资本市场存在的问题

我国的资本市场发展迅猛，但是不论是市场制度、上市公司，还是政府的监管部门都存在很多缺陷和问题。

第一，同西方发达的资本市场相比，我国的资本市场比较单一，规模较小，资本实力不足。在我国，资本市场的融资方式，依靠金融机构等作为中介的间接融资较多，直接融资的比重较小。于是，大量的资本都聚集在金融机构那里，不但加大金融机构的压力，同时又降低了融资的效率。同时，我国资本市场主要构成是证券市场，债券市场不发达，尤其像公司债券等中长期债券，在我国几乎还是空白。而证券市场也存在很多不足，“客观地说，由于虚拟经济的渗透，我国证券市场的确存在一定程度的泡沫”如我国股票市盈率（股票的市价与企业的每股净资产之比）偏高，也就是股票根本值不了那么多的价值，虚拟资本的价值超过了实际资本的价值；换手率也普遍高于西方成熟发达的股市；此外，证券市场的运行机制也存在根本问题，由于缺乏灵活的退出机制，很多效益不好的ST公司难以退出市场，增加了股市的风险。

第二，我国资本市场的法律法规不健全。虽然我们借鉴了很多成熟的法规、措施，但我们必须结合社会主义初级阶段的具体国情制定本土化的法规。目前，我国资本市场的监管力度不大，监管模式单一，缺乏预警机制，一些监管单位也参与资本市场的投资活动，影响了监管的公正、公平性。

第三，作为资本市场的主要参与者——上市公司，也存在很多问题。上市公司自身的实体经济质量较差，只是希望通过资本市场进行“圈钱”活动；上市公司的信用诚信也不高，与一些机构投资者互通信息，违背公平、公正、公开的基本原则。

(三) 对我国资本市场发展的建议

结合上述我国资本市场存在的各方面问题，以马克思虚拟资本理论作为指导，我认为可以从以下几方面来整改我国的资本市场。

首先，马克思谈到虚拟资本是信用制度和市场经济的产物，所以信用制度是资本市场健康发展的基础。目前，我国缺乏诚信的问题较为严重：企业偷税、漏税，做假账，联合操纵，内幕交易等，大大破坏了我国资本市场的健康发展；证券机构商大量挪用客户的保证金从事非法交易等等。基于以上现象，应该建立适合市场经济发展的社会信用体系，通过专门的机构建立对企业以及个人的信用评级工具，监督约束企业、投资者以及券商的行为。

其次，应该加大实体经济的发展力度。马克思说，虚拟经济虽然是独立于实体经济的，但依赖实体经济的产生而产生的。没有实体经济，虚拟资本如股票、债券等就没有可以附着的“复本”；没有实体经济创造大量的剩余价值，虚拟资本的利润也无从而来。所以，发展虚拟经济的同时也不能忽略实体经济的发展，虽然虚拟经济对实体经济有一定的促进作用，但是强大的实体经济才是根本的保证。

再次，开发资本市场的预警模式以及各种金融衍生工具，大力推行市场机制的改革，以保护投资者的利益。由于我国的投资者以个人投资者居多，而个人投资者往往缺乏专业知识、强大的资金以及信息不对称等原因，损失惨重。建立专门的预警模式，能够发挥专业人士的优点，适时发布各个企业的财务状况，使信息透明化；开发能够规避风险的金融衍生工具，如我国资本市场现在只有买空机制，而没有卖空机制，也就是说只有股票价格上涨，投资者才能获取利益；进一步推进、完善股权分置改革，不但能够改善上市公司的股权治理结构不合理的问题，完善上市公司的股票市场化，同时还能保护流通股股东特别是中小股东的合法权益。

最后，完善资本市场的法律法规，加强监管力度，提高市场透明度。在对上市公司的信息披露方面，一定要保证公平、公正、公开的原则，监管部门应对上市公司提交的各种财务报表和各项指标进行全面审查，确保资料的准确度，杜绝财务操纵等行为；在对证券经营商方面，要确保与上市公司没有关联交易等。希望通过严厉的立法、执法和奖惩机制，来规范整个资本市场的运作，防止过度投机导致经济泡沫，保护广大投资者的合法利益，最终促进资本市场乃至整个金融市场的全面、健康的发展。

参考文献：

- 【1】马克思《资本论》1975年6月 人民出版社
 - 【2】张衔《〈资本论〉与社会主义经济第四专题》讲义 2005年
 - 【3】徐爱田《虚拟资本理论研究综述》《生产力研究》2004年第四期
 - 【4】于长秋《浅析马克思的虚拟资本理论》《中国煤炭经济学院学报》2000年9月
 - 【5】白丽健《试析虚拟资本与证券市场的关系》《当代财经》2000年 第四期
 - 【6】戴明《论虚拟资本与实质经济的关系》《投资论坛》2001年 11期
- (作者单位：四川大学经济学院金融系)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

