

经济研究

# 基于马克思虚拟资本理论视阈的 国际金融危机与现实启示<sup>①</sup>

李连根, 范悦

(湖南科技大学马克思主义学院, 湖南湘潭 411201)

**摘要:**通过对马克思虚拟资本理论基本观点的分析,从虚拟资本的内部矛盾出发,揭示虚拟资本发展与金融危机的内在关系。从虚拟经济对经济发展的负面效应,剖析国际金融危机产生、蔓延以及衍化的过程,并揭示金融危机对我国发展虚拟经济的现实启示。

**关键词:**虚拟资本;虚拟经济;国际金融危机

**中图分类号:**F0-0

**文献标识码:**A

**文章编号:**1672-7835(2013)06-0089-03

美国次贷危机引发为国际金融危机,最终转化为欧洲债务危机和美国财政悬崖。学者们对其产生的原因与影响从多方面、多视角进行了研究。本文通过对马克思虚拟资本理论的再挖掘,从虚拟资本视角深入揭示金融危机产生的根源以及在国际间的传导,阐述金融危机对我国发展虚拟经济的现实启示。

## 一 马克思虚拟资本理论的基本内容

### (一) 虚拟资本的本质

虚拟资本是以有价证券形式存在的,能给所有者带来一定收入的资本。虚拟资本的表现形式是各种各样的有价票据和证券,这些有价票据和证券只是具有一定票面金额代表所有权或债权的证书,他们本身没有价值,不是现实资本,而是“成为现实资本的纸制副本”<sup>[1]529-530</sup>。虚拟资本可以为所有者带来一定的收入,包括红利或者利息收益与卖出的价格溢价,“这种复本所以会成为生息资本的形式,不仅因为它们保证取得一定的收益,而且因为可以通过它们的出售而得到它们的资本价值的偿付。”<sup>[1]540</sup>

### (二) 虚拟资本的形成过程

虚拟资本起源于货币的支付手段职能。虚拟资本的萌芽状态表现为信用货币,而“信用货币是直接由货币作为支付手段的职能中产生的。”<sup>[2]163</sup>随着信用的扩大,信用货币取得了它“特有的各种存在形式,并以这些形式占据了大规模交易的领域,而金银铸币则主要被挤到小额贸易的领域去。”<sup>[2]164</sup>

虚拟资本形成于生息资本的演化。在资本主义生产方式下,信用货币取得了货币资本的形式。随着资本主义信用制度的日益完善,一部份闲置的货币资本可以由货币

资本家贷给职能资本家使用并获取利息。“资本作为一种特殊商品,通过特殊形式转让,并获得利息,使自己增殖,因此成为生息资本。”<sup>[1]378</sup>生息资本表现为会生出货币的货币,这样,生息资本就成为虚拟的资本形式。

虚拟资本发展于信用制度的扩张。由信用制度引起的借贷资本运动具有独特的价值运动形式,一系列的借款、偿还、支付过程并没有导致货币或商品所有权的转移,仅仅是使用权的变化。借贷资本实际上只是作为一种权利证书存在,不仅作为现实资本存在,而且也不作为货币资本存在,在这个时候,虚拟资本就已经形成了。随着借贷资本的扩大,出现了银行信用和银行券时,无黄金做准备金而发行的银行券具有了虚拟资本的形式。“真正的信用货币如银行券……不是以货币流通(不管是金融货币还是国家货币)为基础,而是以汇票流通为基础。”<sup>[1]451</sup>在这种条件下,就出现了大量实际没有价值的空头汇票并进行流通。于是,通过单纯的流通手段创造出了虚拟资本。

### (三) 虚拟资本的价格决定

作为虚拟资本的有价证券不是劳动生产物,自身没有价值。作为所有权证书,能够给其所有者带来收益,收益便成为它的“价值”的内容。马克思指出:“人们把虚拟资本的形成当作资本化。”<sup>[1]529</sup>其资本化的基础就是有关有价证券的收益,其资本化的尺度便是市场利率,其资本化的结果便是虚拟资本的量。虚拟资本市场价格的变动及其决定方法有其独特的运动形式。它的市场价格是由证券的定期收益和利率决定的,不随现实资本价值的变动而变动;其市场价值与定期收益的多少成正比,与利率高低成反比;其价格波动,既决定于有价证券的供求,也决定于货币的供求。马克思指出:“在货币市场紧迫的时候,这种有

① 收稿日期:2013-03-22

作者简介:李连根(1963-),男,湖南湘乡人,教授,主要从事马克思主义经济理论研究。

价证券的价格会双重的跌落:一是因为利息率提高;二是因为这种有价证券大量投入市场,以便实现为货币。”<sup>[1]479</sup>这表明虚拟资本价格的涨落,取决于有价证券与货币这两种资产的相互替代程度,而导致它们相互替代的因素,是人们的资产选择。

## 二 虚拟资本发展与金融危机的内在联系

虚拟资本存在内在矛盾,随着虚拟资本积累形成虚拟经济,这种矛盾的影响也日渐扩大,凸显为虚拟经济的二重作用。虚拟经济的负作用会引致泡沫经济,最终可能导致金融危机发生。

### (一) 虚拟资本的二重性

虚拟资本的内在矛盾体现在两个方面:一方面,虚拟资本是以现实资本为客观基础的;另一方面,虚拟资本的增值过程与其所对应的现实资本运动具有相对独立性,有价证券的贬值或增值同其所对应的现实资本的价值无关。由此可见,虚拟资本具有二重性的特征,即客观衍生性和相对独立性。

虚拟资本的客观衍生性表现在:一是虚拟资本的规模具有衍生性。作为虚拟资本载体的有价证券的发行规模是由现实资本的发展水平决定的,而有价证券的发行规模又直接决定了金融衍生品的交易规模。虽然一些金融衍生工具与现实资本并没有直接产生联系,但是它要依托于股票、债券等有价证券,它的发展规模自然也要受到现实资本的规模所制约。二是虚拟资本的价格具有衍生性。虚拟资本本身只是收入的资本化,并不存在价值,其价格运动受相应的现实资本价值的制约,现实资本的价值是虚拟资本价格波动的轴心。三是虚拟资本的运行具有衍生性。只有现实资本正常运转,为虚拟资本提供良好的衍生基础,虚拟资本才能朝着健康快速的方向发展。

虚拟资本的相对独立性表现在:一是价格变动的自由性。虚拟资本在交易所可以不停地交易,其价格的变动不需要有现实的对应物。二是行为主体的投机性。虚拟资本的多数行为主体通过预期价格的涨落,把通过交易获取一定投机利润当作主要交易动机。三是财富积累的虚幻性。虚拟资本一旦进入交易场所,其价格的波动往往与现实资本的价值相脱离。在交易过程中,虚拟资本的价格上升,不等于财富的实际增长,只是财富形式的增加。虚拟资本投资过程中增加的财富具有虚幻性。

### (二) 虚拟经济对经济发展的二重效应

虚拟经济是指与虚拟资本以金融系统为主要依托的循环运动有关的经济。简单地说,虚拟经济是直接以钱生钱的经济,对实体经济的发展既有正效应,也有负效应。

虚拟经济对经济发展的正效应主要表现在:一是优化社会资本配置,增加社会资本总量。在当代信用经济中,投资所需货币资金的一个重要来源是虚拟经济交易。通过虚拟经济的各种融资方式,在较短时期内,能最大限度地对社会资本总量进行调配,聚集大量资金并满足资金短缺部门的需求。二是提高资源配置效率,引导要素合理流动。虚拟资本的交易机制能引导投资者向那些信誉好、效益高、有发展前景的领域投资,促进要素的合理流动和资源的高效配置。三是完善风险分担机制,防范投资集中的风险。虚拟经济具有对经济风险转移和分散的功能,促进了经济的稳定发展。四是扩大收入渠道,提高收入水平。

虚拟经济过度发展对经济发展也有负效应。一方面,虚拟经济过度发展会大量挤占实体经济发展所需的资本。经济增长和现代化进程的主要推动力是现实资本的投资。虚

拟资本投资,只有通过其筹集到的资金真正地进入生产领域,并真正地促进了生产资本的形成,才能促进经济的发展。但是,如果虚拟资本与其衍生基础严重背离,就会造成大量资本运转在虚拟资本的领域,而不能进入现实资本的领域。当虚拟资本占社会总资本的比例过大时,虚拟资本不仅不能够真正促进现实资本投资,还会挤占经济发展所需的现实资本的空间,导致现实资本的投资得不到满足,从而阻碍经济的发展。另一方面,虚拟经济过度发展还会引发并放大经济风险。虚拟资本的相对独立性,将金融资产以及金融交易活动与其对应的现实资本是否实现增值进行了分割。因此,在虚拟资本运动获得大量收益的同时,会使业已存在的经济风险放大,甚至引发新的经济风险。

### (三) 虚拟经济的负效应与金融危机的发生

虚拟经济过度发展滋生经济泡沫,并最终形成泡沫经济。泡沫经济是高度投机下的虚拟资本交易行为造成的经济虚假繁荣。泡沫经济的根本成因就是虚拟资本的二重性矛盾的无限扩大,股票、债券等有价证券的价格剧烈波动,严重背离其所代表的现实资本的价值。

经济泡沫破裂引发金融危机。泡沫经济过度发展,资本过度集中于虚拟经济领域,挤占了投入到现实资本领域的资本空间。当再生产的规模不再扩大,现实资本的收益向虚拟资本转移停滞,信用会剧烈地收缩,投资主体对虚拟资本需求急剧下降,虚拟资本价格直线下滑,经济泡沫随即破灭,经济泡沫破裂可能造成金融危机的发生。

## 三 国际金融危机的发生以及现实启示

虚拟资本的二重性决定了只要发展以虚拟资本为交易物的虚拟经济,就存在泡沫经济和金融危机的可能性。近年来的国际金融危机是一个把这种可能性变成现实性的绝好案例。

### (一) 国际金融危机的形成与衍化

国际金融危机的萌芽。2007年2月,美国次贷危机初步爆发。这一阶段的危机对金融体系和金融市场都没有产生太大的冲击,人们对危机的严重性未予以足够的重视,美国政府没有采取相应的应对措施。

国际金融危机的发生。2007年6月后,次贷危机深化,次贷危机逐步转化为金融危机,金融市场开始做出剧烈的反应。在这一阶段,股票市场的波动加剧,投资者的恐慌情绪开始蔓延,对经济前景的预期越来越悲观。为了应对可能的经济衰退,美国政府实施了总额达1680亿美元的经济刺激计划。

国际金融危机的扩散。2008年3月后,金融危机恶化并迅速地向全球蔓延,股票市场反应强烈,许多非美元货币开始大幅贬值,投资者陷入极度的恐慌之中。这一阶段,美国金融危机迅速转变为全球金融危机,欧洲尤为突出,不仅股票市场大幅下跌,欧洲货币兑美元汇率也大幅下挫,银行体系的流动性迅速恶化。

国际金融危机的衍化。2008年底至今,欧洲部分国家和美国的金融危机衍化为主权债务危机与财政悬崖。主权债务危机与财政悬崖实际是金融危机的延续和深化。

### (二) 国际金融危机的诱因

金融衍生工具种类多样化。金融衍生品作为虚拟资本的高级形式,使虚拟资本的独立性日益增强。20世纪中叶以后,美国的虚拟资本快速发展,债券、股票、外汇、股指期货、大宗商品期货市场等大量金融衍生品交易市场等逐渐成为美国人创造新的货币财富的重要工具,在这个过程中,虚拟资本的独立性快速扩大。

金融衍生品投资短期化。随着金融市场逐渐成熟,产品层次和结构日益深化和复杂,风险成为不可忽视的问题。金融投资机构逐渐从关注单一投资品种转向投资组合,并更加注重收益与风险的匹配。最初,发行金融衍生品的目的就是为了分散风险。然而,美国金融衍生品发行者的投机套利动机明显强于分散风险的目的,金融衍生工具分散信用风险的基本功能在金融危机爆发之前被其投资套利功能无情地弱化,导致金融衍生品投资短期化。

金融政策和监管错位。在新自由主义政策的影响下,美国政府在危机之初对金融机构的救助和金融市场的干预十分犹豫,既担心金融危机继续恶化,又顾忌政府的干预适得其反,违背其自由主义的精神。在金融危机发生前,为了刺激经济发展,美联储实行了宽松的货币政策,制造了金融市场的泡沫,为金融危机发生埋下隐患。

实体经济发展缓慢。二战以后,美国的经济运行方式走上了“去工业化”的道路,其典型特征就是以服务业为主要内容的第三产业无论是在国民经济的产值中所占的比值还是在就业贡献率上都逐步提高,而传统制造业在整个经济中的比重不断下降。20世纪初,美国从事制造业生产的就业人数占总就业人口近2/3,21世纪初下降到21.8%;农业就业人口占比从38.3%下降到1.6%,服务业就业人口占比从33.2%上升到近80%的水平。美国经济的“去工业化”伴随的另外一个问题是现实资本占社会总资本的比重越来越低,现实资本投资的GDP占比大幅下降,由1950年的37.1%下降到2009年的17.8%,与此同时,虚拟资本积累的GDP占比大幅上升,由15%上升到33.6%。当前,以金融房地产业为主的虚拟经济占据了美国经济的主导地位。虚拟经济与实体经济发展极不平衡,在很大程度上决定了美国次贷危机爆发的客观必然性<sup>[3]</sup>。

### (三) 国际金融危机对我国虚拟经济发展的启示

改革开放以来,我国的实体经济持续稳定健康发展,虚拟经济也迅速发展。但是,我们不能忽视我国虚拟经济发展中存在的一些隐患。这些隐患主要表现在:一是金融配置不够合理。国有大企业的资本运作较充足,中小企业的融资步履维艰;二是房产泡沫风险。房价上涨过快,容易产生泡沫经济;三是地方债务风险。城镇化建设使得地方政府支出过大,承担大量债务。这些风险的积累也可能引发金融危机,值得重视。虚拟经济过度发展产生的国

际金融危机的深刻教训,为我国发展虚拟经济提供了现实的启示。

一是要正确处理好实体经济与虚拟经济的关系。虚拟经济的健康发展需要以良好的实体经济为基础,实体经济包括包括农业、工业、交通通信业、商业服务业、建筑业等物质生产和服务部门,始终是人类社会赖以生存和发展的基础。我国由于经济实力还不强,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<sup>[4]</sup>。

二是要正确处理好总量控制与适当扩容的关系。处理好总量控制与适当发展虚拟资本的关系,防止泡沫经济和金融危机,要充分利用货币政策等杠杆,对虚拟资本市场进行宏观调控,从总量上控制货币过多地进入证券市场,以抑制虚拟资本过度膨胀。根据虚拟资本的供给状况,处理好积极稳妥地发展虚拟资本市场与适当扩大虚拟资本容量的关系。要注意多种形式的虚拟资本同时发展,防止虚拟经济的畸形结构。

三是要正确处理好金融投资和金融投机的关系。一方面,积极稳妥地发展虚拟资本市场,发挥虚拟资本市场的投资、筹资功能;另一方面,要抑制过度投机行为,核心是建立风险管理机制。多年来,我国证券市场存在的制度性缺陷没有得到有效矫正,使得市场的发展不能建立在投资者的良好预期之上。要发掘我国证券市场的潜力,使虚拟经济得到快速发展,必须矫正市场的制度性的缺陷,这是实现虚拟经济发展的根本。

### 参考文献:

- [1] 马克思. 资本论(第3卷)[M]. 北京:人民出版社,2004.
- [2] 马克思. 资本论(第1卷)[M]. 北京:人民出版社,2004.
- [3] 许平祥. 经济虚拟化与传统金融危机理论的困境[J]. 东岳论丛,2011(7):138-145.
- [4] 陶纪坤. 中国与澳大利亚应对国际金融危机采取的社会保障措施比较研究[J]. 经济纵横,2012(11):40-43.

## International Financial Crisis and Practical Implications Based on Marx's Virtual Capital Theory

LI Lian-gen & FAN Yue

(School of Marxism Studies, Hunan University of Science and Technology, Xiangtan 411201, China)

**Abstract:** Based on the analysis of Marx's basic points of virtual capital theory, this paper starts from the internal contradictions of virtual capital, and reveals the intrinsic relationships between development of virtual capital and the financial crisis. From the perspective of negative effects of virtual economy to the economic development, it analyzes the generation, spread and derivation of the international financial crisis, and reveals the practical implications of the financial crisis over China's development of virtual economy.

**Key words:** virtual capital; virtual economy; international financial crisis

(责任编辑 谢宜辰)