

为“资本”辩解

——评《资本是个好东西》

李光青 ☎: (8610) 8357 1420

✉: liguangqing@chinastock.com.cn

马克思主义里面有一句话许多人记忆犹新：“资本来到世间，从头到脚，每个毛孔都滴着血和肮脏的东西”。其实大部分人从根本上说不清楚这句话到底是什么意思，但“资本不是个好东西”的观念却自幼植入我们的头脑中，以至于“资本主义”这个本来中性的描述性词汇却成为贬义词。为什么毕生从事金融实践和研究，见证和参与了新中国一些重大建设投资项目的调研、论证、审批，并参与制定了相关的政策和法规的八十三岁高龄的曹尔阶老先生却在2012年年初推出了名恰恰为《资本是个好东西》的专著？

资本确实是个好东西，为了帮助读者更全面的理解资本这个东西，曹老先生结合自己60多年同投资打交道的历史经验，整理了这一生在投资问题上经历或研究过的东西，写就了这本专著。全书以马克思主义资本论为理论基础，从资本形成机制角度出发结合作者自己从投资管理的实践中体会到资本的扩张天性，全面系统地论述了各类资本创新形成机制，并对新中国成立以来遭遇到的诸多经济问题进行了阐述，为更系统地梳理资本对国民经济和个体的影响做出了全面的总结，并呼吁我国应加速经济的金融化积极扩张资本并使之造福于民。

作者认为，资本形成机制，最根本的是靠原始积累，其次则需要借助于信用，实现支配别人资金扩张资本，最后是资本化的进一步扩张发展；因此无论是投资、贷款、“拨改贷”、资产的折旧和更新改造、融资租赁、企业的股份制改造和上市、资本市场的资本融资和债券融资、企业的资产重组、企业兼并和收购、企业的破产或“债转股”，还是投资基金、资产证券化、金融衍生商品市场等等，都是不同条件下创新了资本形成机制。而从这一角度出发，作者解释了新

中国成立以来遭遇到的诸多经济问题，比如计划经济时期国家计委追求高指标形成的“生产压基建、基建压财政、财政挤银行、银行发票子”，地方政府的平调集体资金，企业的“基建挤生产、生产挤大修、大修挤成本”和乱挪乱拉贷款，地方利用“小措贷款”扩张资本来增加财政超收，改革开放以后地方部门和企业的承包经营，地方政府的“集资热”、“债券热”，地方办基金会，地方办金融，“假拆借”和“绕规模贷款”，“拨改贷”、“财政信用”和“债转股”，以及在境外闯出香港上市的红筹股，在境内出现的淄博交易市场和成都内部股交易的“红庙子市场”等等。

笔者认为这些资本形成机制的创新和发展与整体经济的增长密不可分。在宏观经济层面上，中国能否再有后续 30 年的快速增长，关键在于如何为“资本”松绑。从我国的社会主义实践中可以看出，从一开始讳言资本，到 1997 年中共十五大初次确认要“以资本为纽带”、“放大资本的作用”等，到 2002 年中共十六大明确把“资本”作为一项生产要素“按贡献参与分配”，再到 2007 年中共十七大明确提出“要坚持和完善按劳分配为主体、多种分配方式并存的分配制度，健全劳动、资本、技术、管理等生产要素按贡献参与分配的制度”等，随着各种“恐资病”的治愈和“资本”地位的不断上升，我国社会主义市场经济持续高速增长，近 30 年来平均每年增速超过 9.70%。因此，我国应充分重视“资本”的作用，推动创新资本形成机制，积极跟上经济全球化和金融全球化的步伐。

在推动创新资本形成机制的路上，中国证监会主席郭树清正在带头前行。郭主席十分重视“资本”的作用，认为转变经济发展方式需要更加充分地发挥资本市场功能，因此自其上台开始就领导证监会密集推出了公司治理、投资者保护、退出机制探讨、长线资金入市、新股发行改革、降低交易费用等多项新政，大力发展证券市场，积极推动资本市场改革。他的“郭氏改革”在资本市场掀起了惊涛骇浪，得到了广大投资者的认可。近期，他在 2012 年 5 月 7 日举行的全国证券公司创新发展研讨会上指出，我国是世界上少有的高储蓄国家，每年新增的资本总量已居全球第一，但是由于储蓄向投资的转化不够理想，造成比较严重的资源错配和浪费，证券公司应加快产品、业务、机制创新，促进储蓄向投资的有效转化；恰逢当前我国证券公司和证券行业处于历史上最好的发展时期，全行业应紧紧围绕实体经济内在需要，加大改革创新力度，不断提高服务客户的水平和企业自身的核心竞争力，为促进资本市场改革开放和国民经济平稳较快发展做出新贡献。

笔者非常欣慰的看到郭主席为资本市场发展做出的努力，真心希望郭主席能够带领证监会革

故鼎新，进一步提升“资本”的使用效率，不断创新资本形成机制，在发展和完善证券市场的同时，推动资本市场的快速发展，使得“资本”真正成为一个为民所用的“好东西”。也希望更多的人能够站出来，共同努力引导大家充分认识到“资本”的重要作用，提高资本的使用效率，使其真正造福于民，这或许是曹老先生写该专著的另一层用意。

中国银河证券股份有限公司 博士后科研工作站

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-83571403

传真：010-66568641

中国银河证券网址：www.chinastock.com.cn

中国银河证券博士后科研工作站网址：<http://www.chinastock.com.cn/yhwz/postdoc/index.shtml.chinastock.com.cn>