

## 浅谈现代金融体系的“资本形成”功能

——读《资本是个好东西》有感

李相栋 电话: (8610) 8357 1403

邮箱: lixiangdong\_yj@chinastock.com.cn

作为一个刚入门的金融后生,评价前辈写的著作确实有些吹毛求疵的嫌疑,所以只能谈谈读后感。

曹老师是一位80多岁高龄的老人,同时也是金融界的前辈。虽然步入耄耋之年,但是依然笔耕不辍。曹老师的研究精神和治学态度不但值得我等晚辈钦佩和学习;同时也令当代浮躁的一些年轻人自惭形秽、相形见绌。这是我拿到曹老师“封山之作”并随手翻翻后的初次感受。

等有了闲暇时间,对曹老师的著作“囫囵吞枣”了一遍,感觉受益匪浅。这种感受的产生一方面是由于在浩瀚如烟的金融书籍世界里,详细纵论中国资本形成机制历史的书籍确实“门可罗雀”。作为中国经济金融变革的见证者,曹老师以马克思主义经济学为指导,向读者阐明了新中国在经济建设和改革开放进程中的“资本形成机制”变化历史。曹老师的心血之作在这方面不愧为一个重要贡献!更难得可贵的是,曹老师是以一种经济学散文而非纯粹学术语言的笔锋在向我们讲述“资本扩张的轨迹”和“资本化的翅膀”这些在门外汉看来是晦涩难懂的阳春白雪。因此,本书除具有知识性之外,还具有可读性。阅读曹老师幽默的文章仿佛使我在倾听一位老人讲一段引人入胜的故事,回味无穷。另一方面源于我的学习及工作经历。我是在改革开放大潮中成长起来的80后,刚刚走出校门走向工作岗位不到两年。在经济金融学习方面,我既接受了中国特色的政治经济学教育,又接受了西方经济学的洗礼和熏陶。虽然有些学习和研究的基础,但是毕竟缺乏工作实践的历练。因而对中国经济金融变革的理解和观察未免有些“纸上谈兵”。但是,幸运的是,曹老师的著作帮助我拉近了理论和现实之间的距离,受用良多。

曹老师的书以中国经济建设和改革开放的实际为背景研究经济活动中资本形成机制的创新历程。在我看来，这一段资本创新机制的历史实际上从一个侧面向读者揭示了中国在计划经济和向市场经济转型时期“金融体系”的变迁，读者可以借此了解到我国社会主义经济发展历程中的金融支持。之所以这样讲，乃是因为现代金融体系的基本功能之一是把资金从储蓄者手中导入到最具有生产性投资机会的生产者手中。从这点来看，曹老师所讲的“资本形成机制”其实就是现代金融体系所发挥的投融资对接进而扩大生产能力作用。资本形成机制本质上就是现代金融体系（中介、资产和市场）发挥的功能。所谓资本创新机制是指在特定的历史时期和条件下推动资金更有效地转化为资本的机制即使资金更有效地和土地、劳动力、技术和知识等生产要素结合在一起的一种投融资制度安排。资本形成机制创新历史其实是从投资角度概括了现代金融体系在当代中国的发育和成长过程。自建国以来，在中国工业化、城镇化历史上，“拨改贷”、“小措贷款”、“债转股”等均充当了特定历史时期的资本创新机制。从这个角度来看，新中国经济发展过程中每一次“资本形成机制创新”都带来了国内金融发展水平的提高。谈资本形成而不谈现代金融体系反映了中国经济在起飞之初现代金融部门的缺失。事实上，资本形成是发展经济学经常采用的专用经济学术语，发展中国家在经济起飞和进一步增长过程中通常都面临着资本稀缺问题。在经典的现代经济增长理论框架下，资本就是投资的增加，它等于投资减去折旧，是和土地、劳动力、技术进步、人力资本等基本生产要素一起作为推动经济长期增长的“原始动力”。

但是，现代金融体系的价值不仅仅在于（资本形成）投资方面，其在消费部门、进出口部门等领域同样发挥着不可替代的作用。现代金融体系由金融中介机构、金融资产、金融市场和监管者组成。金融中介机构承担了提供期限中介服务，通过分散化投资降低风险，减少订立合同和处理信息的成本，提供支付机制等经济功能；金融资产发挥的是转移资金和转移风险两大经济功能；除却金融资产的两大功能之外，金融市场发挥的作用还包括确定金融资产的必要收益率，提供金融资产的交易途径和场所，减少交易的搜寻成本和信息成本等；监管者的使命是推动金融部门有效运转，保持金融稳定。因此，现代金融体系不仅仅为生产者服务，而且还为消费者服务。现代金融体系的范畴要大于资本形成机制概念。

在著作最后，曹老师指明了“中国资本创新机制”的前进方向即把劳动者变为有产者，实现共同富裕，这也是现代金融体系所承载的终极目标。但以笔者之见，仅仅依靠资本化（即“有价证券”的形成）并不能实现此美好愿望。劳动者由无产阶级向有产阶级的转变还需要系列的配套制度改革

安排，比如增加劳动者的知识和人力资本含量，创建机会均等的劳动力市场，改革收入分配体制，深入推进金融体系的“市场化改革”等等。唯有如此，资本化的翅膀才能在共产主义的世界里纵情翱翔！

**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](http://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>