

资本金融化转移的特征、 机制与经济关系

——基于金融化理论的比较、拓展与实证研究

鲁春义·著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

资本金融化转移的特征、 机制与经济关系

——基于金融化理论的比较、拓展与实证研究

鲁春义·著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

资本金融化转移的特征、机制与经济关系:基于金融化理论的比较、拓展与实证研究/鲁春义著. —上海:立信会计出版社,2015.3

ISBN 978-7-5429-4784-0

I. ①资… II. ①鲁… III. ①金融资本—研究
IV. ①F014.39

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第215696号

策划编辑 陈 昕
责任编辑 陈 昕
封面设计 周崇文

资本金融化转移的特征、机制与经济关系 ——基于金融化理论的比较、拓展与实证研究

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	江苏凤凰数码印务有限公司		
开 本	787 毫米×1092 毫米	1/16	
印 张	12.75	插 页	1
字 数	213 千字		
版 次	2015 年 3 月第 1 版		
印 次	2015 年 3 月第 1 次		
书 号	ISBN 978-7-5429-4784-0/F		
定 价	36.00 元		

如有印订差错,请与本社联系调换

序 言

一般来讲,金融的融资、风险投资、贷款消费以及套期保值功能等能够大大推动实体经济的发展;但是如果其将实体资本纳入自身体系中循环,将带来更为严重的问题,此时政府、家庭、国际市场都成为金融化的渠道。20世纪七八十年代以来,以美国为代表的发达国家经济滞胀现象的产生,标志着凯恩斯主义的失灵。资本主义无法再依靠国家权力投入货币流量实现扩大再生产,取而代之的是以金融自由化为特征的市场来创造货币流量支撑扩大再生产。由于资本流通速度远快于其完整的扩大再生产周期,资本在流通领域获得利润的速度也就远快于获得剩余价值的速度。于是,在资本家逐利天性的驱使下,越来越多的资本会游离于生产过程,通过流通环节直接分割剩余价值。所以,当前的纸币本位制自由金融体系,使得大量资本家热衷于通过创造货币金融产品获得利润,而不再通过生产制造商品创造剩余价值获得利润,于是出现了金融繁荣与生产萎缩的社会经济状况,这就是当前西方非主流经济学者所研究的金融化问题。然而作为发展中国家的中国也面临这种问题,2014—2015年中国经济下滑的同时,股票市场却蓬勃发展,股市换手率屡创新高,个人、企业乃至政府机构都大规模入市,经济金融化程度骤然提高。但随之而来的是风险急速集聚,直至后来的股价大幅度下跌,政府不得不被动救市,给经济社会造成巨额损失。正如福斯特所讲“经济增长缓慢和资本缺少投资机会是

金融化的内在原因”，中国快速而过度的金融化使得经济问题雪上加霜。

从全球视角来看，席卷发达国家与发展中国家的金融化，其直接原因是“技术错配”。即新技术没有进入生产领域全面实质性地提高劳动生产率（从而开辟新的利润空间），而进入了流通领域中的金融系统提高了资本在空间和时间上的运行速度。但是金融体系并不创造剩余价值，只是分割或重新分配剩余价值。全球化为资本提供新的生产空间，促进剩余价值生产，但最终仍会导致生产过剩、停滞，从而降低剩余价值的产生速度；而金融化进一步“软化”资本，使之流通加速，提高了剩余价值在时间和空间上的重新分配速度，使资本迅速集中在少部分资本家手中。这就导致了后来的滞胀、财富两极分化以及金融危机等社会经济问题。与希法亭时代相比，当代金融化使得社会经济主体呈现新的经济关系。首先，最显著的区别在于产业与金融资本的关系发生重大变化，即虽然世界经济已被大型跨国公司所主导，但是大型公司可以在不依赖银行的情况下进行金融投资。其次，上述情况的发生源于20世纪70年代银行业务的调整，使得家庭和个人业务逐渐成为其利润的重要来源。最后，伴随上述强势经济主体的引导以及私有化背景下社会公共供给体系的退出，最终使得工人的收入、储蓄、消费以及资产都被金融化。从而工人与由金融市场、金融机构组成的金融体系产生越来越密切的关系，不得不依附于金融体系。而从金融化产生的原因以及金融自身的运行规律来看，金融化的发展使得资本可以大规模而迅速地在产业间转移、跨时期转移以及跨区域转移。因此，金融化作为经济主体的一种行为就相应地呈现出跨行业、跨时期以及跨区域的特征。

而各经济主体金融化行为中存有内在的经济关系。当经济主体的资本进行跨行业金融化转移时，家庭倾向于将劳动和自有资本转向

金融部门；企业倾向于将资源和生产资本转向金融业务；金融机构倾向于将贷款贷给金融服务业等非生产性行业，这些行为导致金融部门的膨胀。结果是，金融部门大量发展个人金融业务，企业不断开拓、不断开发直接融资技术，个人的交易、消费等活动逐渐依附于金融体系。最终整个经济都被金融所支配，比如以个人金融债务体系为特征的美国金融化，以政府金融债务体系为特征的冰岛、荷兰等欧洲国家金融化。当经济主体的资本进行跨期金融化转移时，家户跨期的金融化行为主要表现在，它们中越来越多的人将自己未来的收入抵押到金融机构用于贷款透支消费，甚至有很多家户将其本来就不多的收入用来购买一些进行投机的金融资产。非金融企业跨期的金融化行为主要表现在：越来越多的本来从事生产的企业，由于其对未来商品有一定预测能力，开始不断进入期货等金融衍生品市场进行交易，试图谋求未来商品的利润。金融企业的跨期金融化行为表现在：其不断地开发远期、期货、期权、掉期等新的金融衍生品，从而使现在和未来有效联系起来，大大促进了风险和收益在现在和未来之间的转移，并为这些跨期交易提供越来越方便而风险性极高的操作平台。跨区域金融化转移行为主要表现为跨国公司、量子基金以及发达主权国家的全球金融化行为，即推行金融的全球化。“二战”后产生的世界贸易组织(WTO)、国际货币基金组织(IMF)、世界银行(WB)等国际组织基本上都成为美国等发达国家用来影响或控制国际贸易市场和国际货币市场的工具。其中资本家可以通过其控制的国际货币基金组织在全球推行金融自由化，为其资本进行金融化获利开拓国际市场，为其实施金融化资本的跨区域转移开辟道路。

鲁春义

2015年3月

本书结合西方主流经济学金融理论、马克思资本积累理论及其衍生理论(积累的社会结构理论等)分析资本的金融化^①转移现象、机制及其带来的问题。本书从现实背景和理论背景中分析金融化问题的重要性,并从中西经济理论比较中找到切入点。研究发现:①西方主流经济学对金融化的研究不足。西方主流经济学主要从纯技术的角度分析金融总量与结构,或以同质的代表性家户及其所拥有的金融禀赋为逻辑起点构建相关模型分析宏观经济波动。但是这种宏观模型,无法分析各个不同层次经济主体之间的相互关系,也难以反映各经济主体不同的金融化行为,以及相应的生产与分配关系。②马克思主义经济学对金融化研究的不足。虽然马克思主义经济学主要分析经济主体间的相互关系,尤其强调各经济主体之间的生产与分配关系,但是无论是理论的逻辑性(有关金融化研究的西方马克思主义)还是分析的方法,都存在一定局限,无法反映当前阶段金融化的系统性特征。所以,本书结合马克思资本积累理论,运用一般均衡方法、演化博弈方法等,从经济主体及其经济(生产)关系入手分析金融化的理论与现实问题,试图克服上述不足。本书思路如下:

^① JOHN BELLAMY FOSTER. The Financialization of Capital and the Crisis[J]. Monthly Review, 2008(4):153-167.

首先,本书评述了马克思主义者资本积累理论中有关金融化、资本转移问题的研究,尤其是分析了当代西方马克思主义者所强调的金融化积累,以阐明本书的理论基础(第二章)。接着对西方主流经济学和马克思主义经济学有关金融化问题的研究做了详细的比较分析,指出了各自存在的问题,并提出自己研究的切入点:从当代经济过程中经济主体所结成的新的经济(生产)关系入手,剖析其金融化行为的跨行业、跨时期、跨区域特征以及相应制度特征,进而更深刻地理解金融化问题(第三章)。接下来的三章内容是对第三章所提出的研究内容的展开,首先,是对经济主体金融化行为的一般性抽象分析(第四章);其次,是从典型经济主体经济(生产)关系的角度分析其当代金融化行为的四个特征及其后果(第五章)。再次,在结合上述理论分析的基础上,以中国为案例,揭示其经济主体金融化行为对宏观经济以及收入分配的影响(第六章)。最后,本书得出结论,并获得一些有益的启示(第七章)。在上述分析过程中,本书结合西方主流经济学与马克思主义经济学有益的分析方法,采用一个假定(即假设金融化是一种纯粹的分利行为^①)、两种模型(一般均衡模型、演化博弈模型)的形式进行研究。

经过上述分析,本书得出以下结论:

(1) 金融化是指经济主体从主要从事生产活动向主要从事投机等非生产活动转变的过程,尤其是该过程中各经济主体之间关系的改变,并由此所导致经济结构的变化。所以金融化是一种经济结构的系统性转变,而金融自由化是一种理论或政策思路、政策取向和制度设

^① 当然,金融化对经济的发展既有积极作用,也有消极作用。金融化初期应当属于金融发展的范畴,对经济发展是有利的。但是金融化发展到今天更多的是一种分利现象,如果我们假设部分金融化行为是一种纯粹的分利行为,那么就可以将金融化所可能产生的问题更清晰地表述出来,便于对金融化问题进行全面分析、理解和应对。

计。但是金融自由化是金融化的先导,金融自由化的制度构建是金融化产生的直接原因。

(2) 当前全球金融化的直接原因是“技术错配”。即新技术没有进入生产领域全面实质性地提高劳动生产率(从而开辟新的利润空间),而进入了流通领域中的金融系统,提高了资本在空间和时间上的运行速度。当前资本金融化转移具有四大特征、两大机制。四大特征即跨时期转移、跨行业转移、跨空间转移以及与制度互动的特征,两大机制即对经济的分利影响机制和经济主体之间的相互作用机制。

(3) 经济主体分利倾向直接影响资源在生产与金融化分利间的配置。分利技术是具有金融化分利倾向企业的决策因素,可以影响无金融化倾向企业的资源配置方式,分利技术越高,资源分配用于保护的比例越高。在金融化分利的假设前提下,有效而正确的政府引导要比自由市场企业中的自由行为更能够高效率地配置社会资源,从而减少社会资源的浪费。

(4) 金融化使得人民生活依附于金融系统,从而带来各种危机(产业空心化、金融危机等),并通过信用机制影响危机的扩散速度和范围。以中国为代表的外围国家没有明显的系统金融化现象,存在局部性或结构性金融化问题,这些问题对中国宏观经济以及收入分配情况等产生了不利影响。

此外,本书可能的创新点包括:

(1) 本书将西方主流经济学和马克思主义经济学有关金融化的研究作了系统的比较分析,并从中抽象出更具一般性的金融化定义。笔者认为金融化是指经济主体从主要从事生产活动向主要从事投机等非生产活动变化的过程,尤其是该过程中各经济主体之间关系的改变,并由此所导致的经济结构变化。

(2) 本书通过比较分析西方主流经济学金融化理论和马克思主义

金融化理论的优势与不足,提出从新的视角——经济主体行为选择的视角,分析资本的金融化转移问题;并指出资本金融化转移的四大特征,即跨时期转移、跨行业转移、跨空间转移以及与制度互动的特征;两大机制,即对经济的分利影响机制和经济主体之间的相互作用机制。为此,本书构建了经济主体金融化行为的演化博弈模型,并通过分析找到各经济主体间相互作用机制、动态关系,以及达到演化稳定状态的条件,为进一步研究金融化问题提供一个有益的思路和方法。

(3) 本书将马克思资本积累理论、西方马克思主义 SSA 理论(简称 SSA 理论)以及资本修复理论结合起来分析资本主义金融化问题。在指出 SSA 理论的缺陷之后,从微观角度以演化博弈的方法重新阐释了积累的社会结构理论,并将其运用于现实 SSA 的分析;同时笔者也构建了金融化与 SSA 相互作用的演化博弈模型,分析了金融主导的资本积累模式对当前 SSA 发展变化的影响机制以及动态过程。

(4) 本书从经济主体行为出发,通过运用中国资金流量表,计算分析中国经济主体金融化行为,得出在国际经济影响下的中国金融化发展变动趋势,并在此基础上对中国金融化与收入分配之间的关系进行了实证研究。这也是本书研究的一个创新点。

关键词 资本积累 金融化 资本转移 积累的社会结构



This dissertation analyses the transfer of financialized capital and its consequences based on the Marxist Theory of Capital Accumulation which includes the Social Structure of Accumulation and Tempo-Spatial Fix Theory. The research starts to compare Western Mainstream Economics with Marxist economics. The book points out that, ①The study of Western Mainstream Economics always focuses on the total finance aggregates and structures from a technology point of view. It also builds model which base on representative household to analyze the fluctuations of macroeconomic. But the relationship between the different levels of economic agents is difficult to be measured by such macroscopic model. And the financilized behavior of economic agents also can't be analyzed, especially the relations of production and distribution. ②The study of Marxist economics which related to the financialization is lack of logic, and there are also some limitations of research methods in Marxist economics. The theory which related to the financialization in Marxist economics cannot analyze the systematic features of financialization at the current stage.

Therefore, the book combines General Equilibrium Analysis and Evolutionary Game Methods with Marxist Theory of Capital Accumulation, to analyze the economic relations in the study of financialization. That's an attempt to overcome the above shortcomings. To this end, the logical thinking of the book as follows:

Chapter II reviews the research on financialization and capital transfer in Marxist Theory of Capital Accumulation, especially the accumulation of financialization. This chapter illuminates theoretical foundation of the book.

Chapter III makes a specific comparative study on financialization in Western Mainstream Economics and Marxist Economics. Then we find that there are new economic relations in contemporary economy. According to the new economic relations, there are four features in the process of the transfer of capital, namely cross-industry, intertemporal, transregional and institutional features. We can understand financialization better by analyzing the four features.

The next three chapters are research on the ideas of Chapter III. Firstly, Chapter IV provides the interpretation of financialized behavior of economic agents by general abstract analysis. Secondly, Chapter V analyzes the four features of financialized behavior of typical economic agents in the contemporary world, and its consequences. Thirdly, Chapter VI finds that the financialization is kind way of capital fix, and the transfer of financialized capital is kind of integration of Capital Tempo-Spatial Fix.

Chapter VII carries on case study based on Core-periphery Theory and the above analysis, to reveal the financialized behavior of economic agents and its influence in the two groups of countries.

Finally, the book comes into conclusion and gets some useful insights. It's Chapter VII.

In a word, the book finds a more appropriate way to study the financialization by comparing the Western Mainstream Economics with Marxist Economics. We find that it can be reduced to "one hypothesis" and "two methods".

After the above analysis, we draw the following conclusions:

(1) Financialization is the transition of behavior of economic agents, which is from engaging in production activity to engaging in speculative activity. It also reflects the changes of relationship between the economic agents.

(2) There are four features and two mechanisms in the process of the transfer of financialized capital. The former refers to cross-industry, inter-temporal, trans-regional and institutional features; the latter refers to predatory mechanism and interaction mechanism between the economic agents.

(3) The predatory behavior of financialized economic agents can affect the collocation of economic resource. It needs take government intervention to protect the production activity, thereby expanding the efficiency of allocation of resources and reducing the waste of social resources.

(4) The financialization causes a variety of crises directly, and the crises will expand by the credit mechanism. The cases study shows us that the industry hollowing and subprime crisis in America are closely related to the financialization.

The innovative points of this dissertation include:

(1) The dissertation is the first to make a comparative study on financialization theory between Western Mainstream Economics and Marxist Economics. The dissertation provides the definition of Financialization. Namely, financialization is the transition of behavior of economic agents, which is from engaging in production activity to engaging inspeculative activity. It also reflects the changes of relationship between the economic agents.

(2) According to the advantages and disadvantages of the Western Mainstream Economics and Marxist Economics. The dissertation put forward a new perspective to research the financialization, which is behavior selection strategy of economic agents. We find that there are four features and two mechanisms in the process of the transfer of financialized capital. The former refers to cross-industry, inter-temporal, trans-regional and institutional features; the latter refers to predatory mechanism and interaction mechanism between the economic agents. The dissertation also builds the Evolutionary Game Model for the financialized behavior of economic agents.

(3) The dissertation is the first to combine the Marxist Theory of Capital Accumulation, SSA and Capital Fix Theory to analyze the phenomenon of financialization. Firstly, the SSA is explained from microcosmic point of view by building the Evolutionary Game Model, and then take the model into consideration the current circumstances of capitalist society; secondly, the interaction mechanism of financialization and SSA be described clearly by another Evolutionary Game Model. These are important complements for the previous studies of political economy.

(4) In addition, the dissertation analyzes the case of China. Firstly, the dissertation revises the theory of financialization according to the national conditions of China, and analyzes the mechanisms of financialization of income inequality. Secondly, the dissertation constructs the index of financialization according to the Flow of Funds Table, and it accurately reflected the relationships between the financialization and income inequality. The empirical study shows that financialization would give rise to the inequalities of national income distribution. But, monopoly would exacerbate the inequalities among the various kinds of income.

Key Words capital accumulation financialization capital transfer
social structure of accumulation

目 录

第一章 导论	1
第一节 选题背景及意义	1
一、现实背景:金融化的世界	1
二、理论背景:资本积累的金融化理论	2
三、研究意义——从理论与现实比较中发现问题	2
第二节 基本思路与主要内容	4
一、基本思路	4
二、主要内容	4
第三节 研究方法、创新点与不足	6
一、研究方法	6
二、创新点与不足	7
第二章 资本积累、金融化与资本转移:文献综述	9
第一节 资本积累及积累的社会结构理论	9
一、资本积累理论	9
二、积累的社会结构理论	10
三、资本的时空修复理论	12
第二节 资本积累的金融化	14
一、资本积累中的不确定性与金融化	14
二、金融化的微观及宏观影响	15
第三节 资本转移研究述评	16

一、马克思主义资本转移理论	16
二、西方资本流动理论	18
三、马克思主义资本转移理论的局限性及其发展	21
第三章 金融化与资本转移——比较与启示	24
第一节 金融化内涵的比较与区别	24
一、马克思主义经济学金融化与西方主流经济学金融化含义的区别	24
二、马克思主义经济学金融化与西方主流经济学金融化衡量方法的 区别	25
三、相关概念的区别	26
第二节 各经济学流派有关金融化研究的思想	27
一、新古典经济学金融化思想	27
二、马克思主义经济学金融化思想	28
三、后凯恩斯经济学金融化思想	29
四、调节学派金融化思想	30
五、世界经济周期理论的金融化研究	30
第三节 金融化主要研究内容的比较	31
一、西方主流经济学金融化研究的主要内容	31
二、马克思主义经济学金融化研究主要内容	33
第四节 资本的金融化转移：一个新的分析思路与方法	35
一、金融化背景下的新经济关系	35
二、当代社会金融化的直接原因	36
三、经济主体金融化行为特征	37
四、经济主体金融化行为分析方法	40
第五节 结论性评论	43
第四章 经济主体金融化分利行为一般性分析	46
第一节 参与生产的金融资本模型	46

一、有关参与生产的金融资本模型研究	46
二、基于 CES 生产函数的金融参与生产的模型	48
第二节 不参与生产的经济主体金融化分利模型	54
一、生产、保护和分利问题	54
二、政府行为与经济主体金融化分利模型	55
第三节 经济主体金融化分利行为的相互关系模型	61
一、经济主体金融化行为演化博弈过程	61
二、两经济主体对称博弈及其羊群行为	63
三、两经济主体非对称演化博弈	65
第四节 结论	74
第五章 资本的金融化转移——典型经济主体经济关系分析	76
第一节 资本的跨行业金融化转移及其影响	76
一、家户金融化投资行为及其与金融体系的关系	78
二、非金融企业经营业务转变式金融化行为及其与金融机构的关系	80
三、金融机构业务结构调整式金融化行为	82
四、资本跨行业金融化转移的影响	83
第二节 资本的跨时期金融化转移及其影响	85
一、家户的跨期金融化行为及其与其他经济主体的关系	86
二、金融系统的跨期金融化转移机制及市场表现	88
三、资本跨期金融化转移的影响	90
第三节 资本的跨区域金融化转移及其影响	92
一、少数大资本家控制国际金融组织形成金融垄断寡头	94
二、部分经济主体以 FSFDI 方式进行跨国投资	95
三、部分经济主体以对冲基金形式进行全球投资	97
四、资本跨区域金融化转移的影响	99
第四节 资本金融化转移与积累的社会结构之间的关系	101
一、资本积累的社会结构的理论及其形成机理	101