

王永昌
著

金融资本 文明论

——走向财富创造的新时代

ON
— THE —
FINANCIAL
CAPITAL OF CIVILIZATION

王永昌
著

金融资本 文明论

——走向财富创造的新时代



— THE —
FINANCIAL
CAPITAL OF CIVILIZATION

F830.1
213

图书在版编目 (CIP) 数据

金融资本文明论：走向财富创造的新时代 / 王永昌著. —北京：中国社会科学出版社，2015.9

ISBN 978 - 7 - 5161 - 6916 - 2

I. ①金… II. ①王… III. ①金融资本—研究—中国 IV. ①F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 221047 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 喻 苗
责任校对 董晓月
责任印制 王 超

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号
邮 编 100720
网 址 <http://www.csspw.cn>
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印刷装订 三河市君旺印务有限公司
版 次 2015 年 9 月第 1 版
印 次 2015 年 9 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 23.5
插 页 2
字 数 317 千字
定 价 68.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书，如有质量问题请与本社营销中心联系调换
电话：010 - 84083683
版权所有 侵权必究

前 言

过去，我对货币、金融、资本、财富等问题接触不多，更谈不上有多少研究。不过，我在2010—2014年研究当代中国发展面临的难题、未来的走势并撰写《走在山坡上的中国——中国趋势中国梦》^①过程中，深感中国的金融资本强国、老百姓的财富保值增值（财富金融化、资本化）问题，是一个无法回避、绕不过去的重大话题。

不错，人们早就认识到金融是现代经济社会发展的灵魂和核心，也早就知道由工业化、中低收入向高收入的现代富裕社会转变进程中，普遍存在着一个“中等收入陷阱”。然而，我在研究中发现，在工业化中后期向现代化社会转型过程中，还存在着一个由工商实业资本向金融资本的演化提升的规律性趋势，这似乎可以用“实体经济与虚拟经济”（笔者不太完全赞同把金融资本经济笼统地看作“虚拟经济”，但为方便起见，这里暂且借用此语）的“换位磨合难题”。就像美国这样经济特别是金融资本顶级发达的国家，至今也还没有完全磨合好实体经济与“虚拟经济”互融共进的“鱼水关系”。

^① 该书第一版由红旗出版社2014年3月出版，第二版由中国社会科学出版社、红旗出版社2014年6月联合出版。

中国在推进工业化、城镇化和全面小康向富裕文明转变的现代化进程中，也必然会遇到上述“陷阱”和“难题”。但我们有中国自己的发展特色和优势，也有他山之石可供借鉴，更有中国共产党人和各族人民的伟大创造，必定能开创金融资本的文明发展之路，中国老百姓也必定能用自己的辛劳智慧创造出一个财富文明的新时代！

没有现代金融资本文明就没有经济社会的现代文明。中国要实现富民强国，就必须同时建设现代金融资本强国。包括建设现代金融资本强国在内的中华民族伟大复兴的中国梦，正成为我们所有中华儿女的共同理想和坚强意志，也必将成为势不可当的时代现实。

换句话说，当代中国在全面推进改革开放和整个现代化建设实践中，从经济发展层面上讲，必须通过培育资本市场、发展现代金融并实现与实体经济的深度融合，来全面提升经济的金融资本化水平，提高我国经济的现代素质和全球竞争力。从国家经济治理和经济运行的层面上来看，必须通过金融、货币、资本市场这个现代经济的“总枢纽”、“总开关”，来全面提升经济宏观调控能力，应对并化解经济、金融风险，保持国家经济生活的持续增长向好。……而这又要需要有相应的综合性、专业性、独立性强和全天候日常化运行效率高的高层决策机构（看来，光央行恐难满足这种治理需要）。从社会制度层面讲，则必须把社会主义经济、政治、文化制度与金融资本的结合，构建起中国自己独特的金融、货币、资本（市场）制度规则，赋予金融资本以独有的中国元素、中国特性。……要知道，货币、金融、资本虽然具有“中性”的属性，但在现实运行中，它们也是作为社会制度、社会治理、社会政策的重要组成部分而存在的。

毫无疑问，资本的力量是具有巨大创造性的。社会的一切发展资源、发展要素，只有转化为市场上的“资本”时，才能现实地成

为活的资本，成为创造新财富的动力。但是，资本的力量可能是“天使”，也可能是“魔鬼”。这主要就看资本在什么“笼子”（社会规则）里运行。我们相信，中国特色社会主义的制度优势和国有资本的应有优势，与社会资本的力量良好融合，就能创造出新的发展优势，注入新的发展动力，为此，我们中国才能开辟新的文明发展之路。

而要走出具有中国自己特色的现代化文明发展之路，就必须探索中国自己的金融资本文明发展之路。显然，没有现代金融资本文明，就不会有经济社会的现代文明。中国要实现富民强国，必须同时建设现代金融资本强国。

我们坚信，中国特色的金融资本文明正在向我们快步走来，包括现代金融资本强国在内的中华民族伟大复兴的中国梦，正日益成为所有炎黄子孙的共同理想和坚强意志，必将成为我们明天的现实。

目 录

绪论 开创中国特色的金融文明、资本文明、财富文明之路	(1)
1. 世界财富发展史也是一部货币金融发展史	(1)
2. 经济活动是“八大要素”的时代组合方式	(4)
3. 金融文明也是一大经济文明形态	(5)
4. 没有现代金融,就没有现代经济	(6)
5. 金融资本和科技知识一起构成了推动现代经济社会发展的 两大主引擎	(7)
6. 金融资本原来是这样—个“魔法帝国”	(8)
7. 金融是现代经济的“风暴眼”	(10)
8. 现代社会经济财富原来是由这“三大家族”组成的	(12)
9. 重要的是化“死”的资产为“活”的财富	(15)
10. 资本的力量在于释放人类创造财富的本性和市场优化 配置财富的机制	(17)
11. 不应简单反对“脱实向虚”	(20)
12. 中国金融资本发展尚处于“青少年的发育”时期	(21)
13. 中国进入了老百姓财富倍增时代	(23)
14. 能够改变中国老百姓“勤劳而不富有”的命运吗?	(25)
15. 房产热、理财热、股票热说明了什么?	(28)
16. 让各类基金“百花齐放”	(30)

17. 新加坡人民行动党长期执政的一大“奥秘”	(31)
18. 走出一条现代的资本文明之路	(33)
19. 新常态下中国股票证券市场需要“结构性牛市”	(35)
20. 迎接中国金融、资本发展的新时代	(39)
 第一章 人类的财富世界及历史演进的文明形态	 (42)
1. 千姿百态的财富世界	(45)
2. 六大财富家族的基本关系	(52)
3. 人类创造财富的“资本要素”	(53)
4. 人类创造财富的历史演进	(57)
5. 当代中国正孕育着财富文明新形态	(71)
 第二章 财富金融资本化的历史逻辑	 (73)
1. 资源的资产化	(73)
2. 资产的商品化	(75)
3. 商品的货币化	(76)
4. 货币的资本化	(78)
5. 资本的金融化	(83)
6. 金融的衍生化(虚拟化)	(85)
7. 现代财富家族结构图	(91)
 第三章 金融资本是现代财富的“催化剂”	 (92)
1. “一体二翼二平台”是现代经济发展的基本动力	(92)
2. 经济的金融化是一场巨大的财富变革	(94)
3. 金融是现代经济发展的“主引擎”	(95)
4. 金融是现代经济发展的主导性产业	(96)
5. 金融已成为现代经济的主导性“开关”	(99)

- 6. 金融已成为现代社会的主导性财富 (101)
- 7. 让金融成为创造社会财富的“催化剂” (103)
- 8. 金融是现代经济发展的“台风眼” (104)

第四章 当代发达国家财富形态进入金融化、衍生化阶段 ... (106)

- 1. 生产性资本跃升为金融化资本 (106)
- 2. 当代发达国家金融资本的虚拟化 (108)
- 3. 当代发达国家金融衍生品恶性泛滥 (110)
- 4. 当代发达国家日常消费借贷化 (111)
- 5. 当代发达国家财政运行债务化 (112)
- 6. 推动当代全球财富增长主要靠什么? (113)

第五章 现代国家经济财富的“三大家族” (114)

- 1. 需要对现代经济财富有新的认识 (114)
- 2. 现代经济财富的“三大家族” (115)
- 3. 现代经济是“三大家族”的统一体 (123)
- 4. 区分“三大经济体”的重大意义 (137)

第六章 金融文明是撬动现代财富的“大杠杆” (141)

- 1. 金融作为撬动财富“杠杆”的主要“秘密” (141)
- 2. 金融是现代经济财富的主导“化身” (144)
- 3. 金融是现代经济财富活动的主要“通行证” (145)
- 4. 金融是激活现代经济财富的主要“酵母剂” (147)
- 5. 金融是创造现代经济财富的基本“工具” (163)
- 6. 金融已成为现代经济和国家发展的主导性资源 (165)
- 7. 金融已成为一个庞大的财富“帝国” (166)
- 8. 金融已成为现代国家的一个社会大制度 (167)

第七章 当代中国正走在现代财富的“山坡上”	(181)
1. 跨入现代化“殿堂”前的“磨难”	(181)
2. “磨难”来自“中等收入陷阱”	(182)
3. 中国面临“陷阱”大考验	(184)
4. 老百姓手中积蓄的巨量财富	(187)
5. 让百姓财富增值是个大难题	(192)
6. 货币增长超过实际财富增长“钱”会贬值	(194)
7. 中国式外汇体制有可能会让“钱”贬值	(199)
8. 人民币汇率变动更会使“钱”贬值	(202)
9. 他国货币发行多少也会影响人民币是否贬值	(203)
10. 人民币为什么会外升内贬	(206)
11. 货币贬值为何收入还大为提高?	(208)
12. 社会财富也进入了加快分化整合时期	(211)
13. 百姓手中的巨量财富是发展资源又是发展难题	(213)
14. 解决百姓存量财富增值难题的出路	(214)
第八章 谁来撬动百姓的财产性收入	(216)
1. 国强民富是我们的“中国梦”	(216)
2. 百姓家庭的基本收入	(219)
3. “工资性收入”与“财产性投入”	(221)
4. 不能只靠“工资性收入”来“富民”	(224)
5. 《为什么中国人勤劳而不富有》的回答	(228)
6. 储蓄的种类和意义	(231)
7. 中国的储蓄率是否偏高	(234)
8. 储蓄率高低的利与弊	(238)
9. 闲资炒房、炒矿热与企业融资难	(240)

10. 治理储蓄率偏高的市场化出路	(242)
第九章 创造现代财富的金融工具	(244)
1. 重要的是要把“死钱”转化为投资的“活资本”	(244)
2. 金融资本是现代财富世界的“新贵族”	(245)
3. 什么样的“钱”才能成为“金融资本”?	(246)
4. 信用借贷	(248)
5. 信用保险	(249)
6. 股票、债券等证券交易	(251)
7. 期货及衍生品交易	(258)
8. 信托理财	(264)
9. 金融租赁	(271)
10. 投资基金	(275)
第十章 普惠金融是助推百姓财富增值的“福音”	(279)
1. 一个意想不到又在情理之中的重大决策	(279)
2. 什么是普惠金融?	(280)
3. 目前我国金融非普惠的诸多表现	(281)
4. 建设普惠金融体系的重要意义	(283)
5. 如何加快建设普惠金融体系	(285)
第十一章 利率市场化是一场大变革	(288)
1. 利率市场化意味着经济体制改革步入“深水区”	(288)
2. 利率市场化何时迈出“惊人一步”	(290)
3. 利率市场化是把锋利的“双刃剑”	(294)

第十二章 中国需要开创金融发展的新时代	(298)
1. 经济的商品化、货币化、金融化是一个发展规律	(298)
2. 中国的现代金融资本经济体正在迅速崛起	(301)
3. 迎接中国金融发展的新时代	(304)
4. “重要的是用好现有的钱”	(310)
5. 应着力缓解中小企业融资难	(314)
6. 中国会发生金融危机吗?	(325)
 第十三章 温州民间融资改革及其立法实践	(333)
1. 温州金融综合改革进展明显	(333)
2. 充分认识温州金融综合改革的重大意义	(335)
3. 切实加强对民间融资改革重点问题的研究	(337)
4. 民间融资立法应重点解决的问题	(337)
5. 加快温州民间融资阳光化步伐	(339)
 附录 《温州市民间融资管理条例》	(348)
 后记	(359)

绪 论

开创中国特色的金融文明、 资本文明、财富文明之路

在绪论中，我将简洁地概述自己在研究货币、金融、资本（资本市场）、财富方面的一些主要见解。这也可以看作全书的概述。这里需要说明的是，这些见解中有不少是转述其他学者的，当然，在引用转述他人研究成果时也阐发了自己的一些想法，并注明了相应的出处。

1. 世界财富发展史也是一部货币金融发展史

人类发明了货币，即购买其他商品的“一般等价物”，其实如同发明火、纸、指南针、蒸汽机等一样，具有划时代的历史意义。

正是货币的发明和发展，人类才告别了物物交换的原始状况，才有了商品的生产和流通，才会有越来越广泛的经济社会交往，经济物质财富才能加速扩张。而有了便于保藏、传承、积累的货币财富，又进而极大地激发了人类追求财富、创造财富的冲动和活力。

正是有了货币，人们才逐步认识到千姿百态的物品、商品背

后，有一个共同的“一般等价物”——商品原来有使用价值和（抽象）价值之分，进而研究商品的价值价格、市场供求关系、货币供应量、市场竞争及机制体制等一系列经济学课题。

正是有了货币，才使人类生产活动转化为商品化、市场化活动成为可能，使人类的实物（体）经济提升为货币化形态，社会财富才通常以货币化形态来度量和表现，进而发展出信用货币、银行金融以及后来的股票证券等资本市场。

也正是有了货币，才会使资产转化为资本，才会出现各种类型的货币兑换物如票据等，也才会有后来的股票、股权证券并进而引发了企业股份制组织结构最深刻持久的划时代变革。

当然，货币、金融在不同历史发展阶段的地位和作用，首先是由当时的生产力和经济发展水平决定的。经济发展处在什么阶段和水平，客观上要求有与此相适应的货币制度和金融制度。但是，货币、金融、资本运行制度和规划又可以在相当的程度上反过来规制和引领经济发展的运行规则。

从货币、金融的历史演进角度讲，在游牧文明和农耕文明时期，经济交往十分有限，除了物物交换外，也往往用比较稀贵却有很大局限性的“物品”作为交易货币。后来，才逐步出现了存储并调剂货币（钱）余缺的“钱庄”等，这就是最早的金融组织形态——也可以说是最早形式的“银行”，但还不是近现代意义上的银行。

人类经济进入工商文明之后，生产规模迅速扩大，市场交往广泛频繁，从而要求有新的金融组织和制度，其功能也不能仅仅局限于资金的融通，而必须适应生产规模化、生产商品化和经济市场化的需要，迅速扩大货币、金融规模，而不再仅仅满足调剂资金余缺，还要放大、创造信用，在高度的流动中产生货币乘数效应。随着经济发展的越来越规模化、市场化，同时又产生了资产（产权

人)的集中和产权股份可以分割的集约化现象。这个时期,金融组织就演变成为经典意义上——以存贷业务为主的商业银行,金融的功能、作用和规模也迅速扩大。工商文明时代,使资产、资金等资本在经济社会生活中的地位和作用,达到了前所未有的程度,以至于人们称那个时代是“资本说了算”的“资本主义时代”。再后来,“金融资本”的作用远比“工业资本”时期更为强大,所以又有人称为“金融寡头”或者说“金融资本主义时代”。

现代意义上的银行产生于17世纪世界商业贸易十分发达的荷兰,到了18世纪的工业化时代,世界金融中心也转移到了英国伦敦。而这时期的银行虽然以信贷业务为主,但也形成了股份制银行,开始出现了债券、证券交易。19世纪英国的金本位制度最终促成了国际金本位体系,使英国真正成为世界金融霸主,各国的货币体系也开始与伦敦金融市场紧密联系在一起了,自此,人类开启了货币、金融的国际化新时代。

到了19世纪后期和20世纪前中期,美国经济实力逐步超越了英国,成了新的世界霸主。特别是华尔街的形成和繁荣,缔造出了人类史上的一个新型的资本市场,创造出了一个举世瞩目的、先进的资本市场体制,为美国的崛起和金融帝国的诞生,发挥了举足轻重的作用,从此也意味着传统商业银行形态发生了质的变革,即现代资本市场和现代金融组织结构、功能形态以及现代金融产品宣告诞生,进而现代货币金融便逐渐成为现代经济的核心。马克思当年有句名言:“货币是经济运行的第一推动力。”而如今,似乎更可以说,建立在资本市场基础上的现代金融,是现代经济发展的强大引擎。

当今世界,多数国家的金融货币、金融资本业不仅已成为一个庞大的产业,而且成为掌控经济和社会运行的主要枢纽。

从一定意义上我们完全可以说,一部人类经济财富发展史,就

是一部货币、金融、资本史^①，谁掌控了金融资本，谁就掌控了一国财富之命脉；谁主导着国际金融货币、资本市场，谁就主导着世界经济的“指挥权”。

2. 经济活动是“八大要素”的时代组合方式

人们可以从不同角度去研究人类的经济活动及运行特性。比如，有的人从供给的、需要的、价格的、劳动的角度，也有的人从市场、科技、金融、制度、外贸等方面去探讨经济活动的。这样就形成了各种不同视角的经济学说（派）。

当然，也有人从多要素、全要素角度分析经济增长的，这应该说比较贴近现实的经济活动研究方法。因为，人类的经济活动从来就不是单一的物物活动，也不只是人的体力支出的生理活动。事实上，人类创造财富的活动是一个复杂的、多因素的綜合的运动过程。

事实上，形成一个社会现实经济活动的要素是近乎无限的，因为社会生活中任何一种因素都或多或少、或直接或间接地会对经济活动产生这样那样的影响。这是无须多说的常识。但这样一来，我们就无法讨论问题，要探讨问题，就必须有一个相对确定的范围。

我认为，人类社会创造财富的形态和文明进步方式，是千差万别、多样多元的，但也有着普遍的发展演进规律，展现出一些共同的特性。比如，构成一个完整的经济活动的最基本要素和条件，可以概括为以下几个方面：一是作为经济活动生产者、组织者和消费者的人；二是作为经济活动的生产原料、材料、资源、产品、商

^① 陈雨露、杨栋两位先生就认为，透过金融可读懂世界贫富的逻辑、金权的规则、盛衰的密码、文明的真相。见其所著的《世界是部金融史》，北京联合出版公司2013年3月第1版。

品；三是作为经济活动的生产工具、机器、设备；四是作为经济活动的“血液”的货币、资金；五是作为经济活动的人的知识、劳动力及其技能；六是作为经济活动中的制度、体制、机制（包括企业内部的组织管理）；七是作为经济活动的自然生态环境；八是作为经济活动的物质精神文化的消费生活。这“八大要素”也可以分别叫作人力资本、原（材）料资本、工具资本、金融资本、知识资本、制度资本、生态资本和生活资本。这是任何时代、任何社会、任何创造财富的经济活动都必须具备的基本要素。

问题不在于如此简单的分类，而实质在于：这“八大要素资本”，在不同的历史发展阶段和不同的社会形态里，其所具有的地位和发挥的作用是不完全相同的。

我的结论是：在不同历史发展阶段、不同社会形态里，实质上是这“八大要素资本”的不同组合方式，决定了经济增长方式、经济发展效率的不同。这就是：不同的时代有不同创造财富的方式。

3. 金融文明也是一大经济文明形态

在人类经济文明形态之所以能由低级向更高级形态演进，最主要的也许就是因为上述“八大要素资本”的配置不同、地位和作用不同导致的。

正因为这“八大要素资本”在人类经济活动和创造财富活动历史进程中分别处于不同的地位和作用，而在不同的历史发展阶段又合乎规律地有其中一两个“要素资本”占据着主导地位，发挥着主体作用，其经济文明形态就主要以这一两个“要素资本”为主导特征来组织整个社会经济活动。比如，人类在游牧文明时期，主要以物品、产品形态表现的“物品资本”占主导地位，并以“物品互换”形态表现着“货币资本”。