

于光远

经济论著全集

第8卷



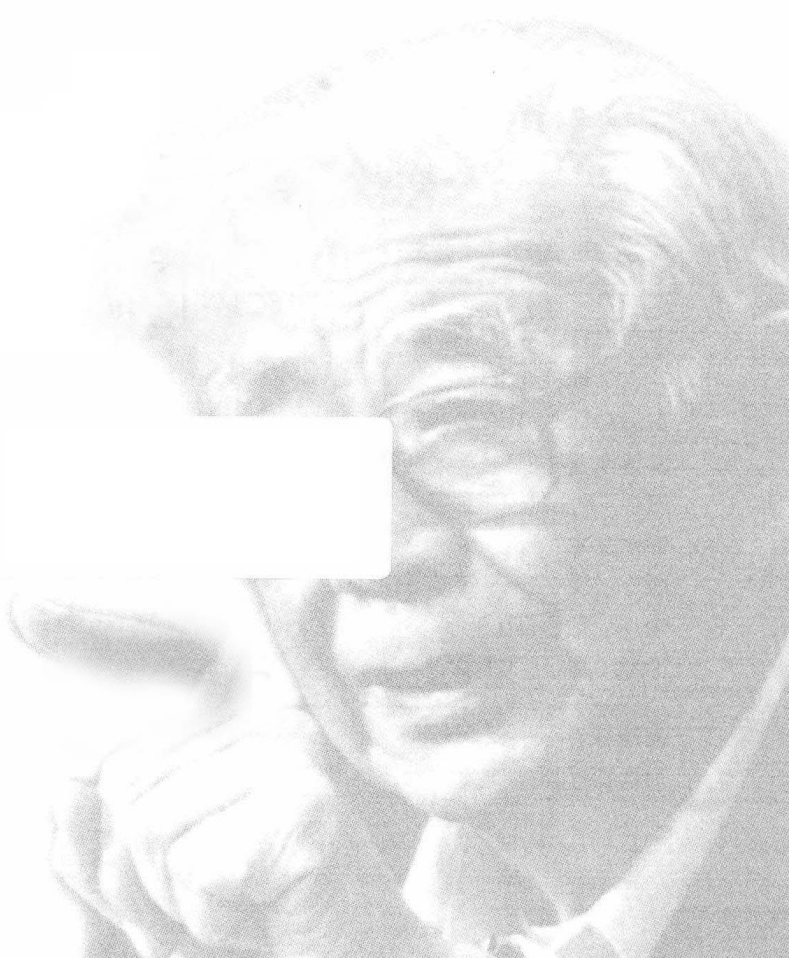
知识产权出版社

全国百佳图书出版单位

于光远

经济论著全集

第8卷



知识产权出版社

全国百佳图书出版单位

图书在版编目 (CIP) 数据

于光远经济论著全集. 第8卷/于光远著. —北京: 知识产权出版社, 2015. 6

ISBN 978-7-5130-3527-9

I. ①于… II. ①于… III. ①经济学—文集 IV. ①F0-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 118171 号

内容提要

《于光远经济论著全集》收录了于光远先生有关阐述经济问题的专著、文章等, 并按主题与时间顺序分卷出版, 将于光远的经济思想理论完整而系统地展现给广大读者。本卷收录了《政治经济学社会主义部分探索 (七)》以及《我的“四种消费品理论”》两本书, 其中的每篇文章都是于光远先生在政治经济学社会主义领域的辛勤探索成果。

项目负责: 蔡虹

本卷责编: 韩婷婷

丛书责编: 国晓健 蔡虹

责任出版: 卢运霞

于光远经济论著全集 (第8卷)

出版发行: 知识产权出版社有限责任公司

网 址: <http://www.ipph.cn>

社 址: 北京市海淀区马甸南村1号

邮 编: 100088

责编电话: 010-82000860 转 8359

责编邮箱: hantingting@cnipr.com

发行电话: 010-82000860 转 8101/8102

发行传真: 010-82000893/82005070/82000270

印 刷: 三河市国英印务有限公司

经 销: 各大网上书店、新华书店及相关专业书店

开 本: 787mm×1092mm 1/16

印 张: 19

版 次: 2015年6月第1版

印 次: 2015年6月第1次印刷

字 数: 340千字

定 价: 85.00元

ISBN 978-7-5130-3527-9

出版权专有 侵权必究

如有印装质量问题, 本社负责调换。

编者说明

一、《于光远经济论著全集》（以下简称《全集》）收录了于光远与经济问题有关的专著、文集、文章、发言（有文字记录者）、信件等。

二、《全集》采取以著作、文集为基本单元的编辑方针，即：

- （1）专著作为一个独立单元收入《全集》；
- （2）文章分别编入曾汇集出版的文集，以文集为单位收入《全集》。

三、凡逢一篇文章曾编入不同文集的情况，则以文集主题相对狭窄者优先。例如，若一篇文章曾收入《政治经济学社会主义部分探索》和《论我国经济体制改革》，则将其收入《论我国经济体制改革》后编入《全集》，而从《政治经济学社会主义部分》中剔除。

四、原出版的文集中如果包含经济论著和非经济论著，则将非经济论著剔除，留下经济论著，并保留原出版文集名称。

五、《全集》各卷遵循以著作、文集首次出版时间为基础、略加调整的原则排序。调整的情况包括：

- （1）当文集为系列文集时，以第一辑出版时间加入《全集》各卷排序，此后各辑紧接其后；
- （2）一部著作在首次出版后又经较大修改重新出版，则将后者放在首次发表的著作之后，编入《全集》中的同一卷；
- （3）当若干部文集内容相关性较高，首次出版时间相近时，根据《全集》编辑出版时的分卷规模，有时将其收入一卷。

编者 刘世定 胡冀燕 于小东

目 录

政治经济学社会主义部分探索 (七)

研究股份制和股票市场的历史	3
我国股市的投资性和投机性	4
谈谈期货市场的功能与“投机经济学”	7
正确地制定和运用市场经济体制下的计划	12
于氏简明社会主义所有制结构辞典初稿	17
对社会主义下社会所有制结构再写这样一篇	42
我提这样两个问题	46
需要在理论上透彻地解决问题	48
我的生产力新概念	50
社会主义条件下生产主体和社会生产力问题	63
介绍马克思有关消费的两段精辟论述	66
关于消费经济结构研究的四个角度	69
从居民消费水平五个层次说开去	77
论香港回归后深圳、珠江三角洲与香港优势互补	
——兼论我国从“一国多制”向“一制多式”加“一国两制”的发展	79
要对五个经济特区的问题进行深刻的研究	92
特区至少要再“特”半个世纪	95
“为无为”	
——有关“市场经济条件下政府作用”的一个哲理	97
文明的亚洲和亚洲的文明	101
呼唤世界历史大调整时期的政治经济学	115
知识经济与知识经济时代	118
知识经济的哲学与社会科学	123
论中国经济五十年	130
《论中国经济五十年巨变》后记	168

《农村改革与中国的崛起》序	169
中国社会主义初级阶段的基本经济特征	177
不只是社会主义初级阶段的需要	179
新经济与中国未来发展	181
给中国生产力经济学研究会 2000 深圳年会的信	184
从社会生产力的角度来看时代	189
在“WTO 与中国会计”研讨会上的发言提纲	195
沿海发展是西部大开发的前提条件	196
在经济学家 2001 年新年团拜会上的讲话	197
生活和经济	199

我的“四种消费品理论”

摘 要	207
写在最前面的几段话	209
一、我说的“四种消费品理论”的提出和演变	211
二、《政治经济学批判导言》中对生产和消费的论述	214
三、我说的“四种消费品理论”中的“第一种消费品”	221
四、我说的“四种消费品理论”中的“第二种消费品”	239
五、我说的“四种消费品理论”中的“第三种消费品”	248
六、我的“四种消费品理论”中的“第四种消费品”	272
七、第三种和第四种消费品提到了显赫的地位	283
八、世界社会生产力的发展有了新的规律性	284
九、“知识经济”批判	286
十、毒品对社会生产力的不容轻视的严重破坏作用	288
十一、最后写几句话	290

政治经济学

社会主义部分探索(七)



研究股份制和股票市场的历史

我国经济学家很早就提出要实行股份制。1981年的一次讨论劳动就业的会议上，厉以宁、冯兰瑞等就提出了这样的主张。关于股票市场开放不开放的问题就我接触到的情况来说也不很迟。1984年深圳市的同志就曾到我家来，向我征求能否开放股票市场的意见。我当时认为股票交易是实行股份制的必要条件，因此主张开放这个市场。不过在实行股份制的问题上长期存在不同意见，少数经济学家坚决反对实行股份制，而且他们的主张对决策者产生了不小的影响。但实行股份制和开放股票交易市场是必然的趋势，七搞八搞深圳的股票柜台交易开始了。在允许不允许实行股份制、允许不允许开放股票市场这样的问题上，我们花费了太多的时间，因而把研究如何实行股份制和进行股票交易的时间耽误了很久，把如何规范化的研究耽误了很久。因此在被迫开始进行的时候，就很不规范化。而在允许股票上市时，对允许股票上市的企业又控制得很严。那时我发表过一个意见，在“规范化”的概念中，应该包括必要数量的上市企业。就是进行“试点”也要这么做，否则试验得不出科学的结论。而事实上，我国股票市场一开始就出现了一是不“规范”，二是上市股票供不应求的现象，结果是出现了世界上最贵的股票，出现了炒家不如藏家的情况，造成股民们不正常的心理，使我国的股市有一个不那么好的开始，由此而造成的被动局面，至今也还没有完全过去。

当前关于股票，有许多重要问题要研究，可是我却讲了一段历史。我的目的是提倡重视经济史的研究。一切社会问题都是历史研究，就是对当前现实问题的研究，所凭借的也是此时此刻这个时点之前的事实资料或历史资料。前面我讲的那一段历史所造成的结果，作为我国开放股票市场的起点，它的影响至少还会存在一个相当长的时间。今天发生的事情很快又会成为历史。因此我主张研究我国股票问题的人，应该分出一部分时间来研究我国实行股份制和开放股票市场的历史。找到研究历史和当前要解决的问题的结合点，把这种研究和解决当前问题的研究结合起来。我想这是会有很大好处的。

1993年12月

我国股市的投资性和投机性

在1993年11月召开的一个国际研讨会上，我听到一位发言人说，中国的股票市场的性质是投机的而不是投资的。听了之后，我表达了自己的看法，虽然中国股市带有很大的投机性，但不能否认它也具有投资性。也是在这次会上，我提出应该加强我国股份制和股票市场历史研究的主张。我认为这个投机性与投资性的问题也只有历史地考察才能说得清楚。

股票市场必然带有投机性，不应该因为股票市场具有投机性而拒绝开放股票市场。因此1992年5月我写过一篇题为《社会主义市场经济少不了像股票市场那样的东西》的文章，并且说明题中“那样的东西”五个字指的是这个东西对于发展我国社会主义市场经济是有利的、必不可少的，然而带有投机性。我国股票市场的问题是投机性过大，而造成这种过大的投机性是历史所造成的。那就是股票市场一开始就由于供不应求和缺乏规范化管理，造成一下子股市不断上升甚至狂升，买到股票不用去“炒”就可以发财的局面，使股民的收益几乎到了同发行股票的企业利润不发生关系的程度。为什么我说“不能否认股市的投资性”呢？这是因为股票在市场上的发行的确起了使企业获得资金的作用，因此不能说股民购买股票就不是投资。为什么又说中国股市带有特别大的投机性呢？就是股民在买股票时对分取红利太不关心了。股民关心差价，这是一切股市都如此的，可是中国的情况很突出。

现在这种股票价格不断上升的状况不存在了，近年来中国股市处在长期“低迷”的状况之下。股票的价格低了，也就是“市盈率”低了，股民就会比较多一些关心红利。但是历史所造成的影响还在起作用。它主要的表现是股民还是不很关心企业的经营状况，不很关心红利。二级市场上的股民，即便在股票价格比较低的情况下还是可以从股票的变化中从差价上获利，而过去在高价时买进股票被“套”住了的股民，考虑的是或者赔本把手中的股票卖出去，或者等到股价上升，超过买进时的股价，赚些钱回来。红利对他们来说，仍然不是主要的。这些也还是历史造成的。

造成股票有过大的投机性不仅表现在二级市场上，也表现在一级市场上。中国股票发行时溢价的程度太高了。这是当初股民只要购得原始股就可以发财这

样一种状况派生出来的。股民们不惜用比较高的价格去购买股票就会使企业认为可以把股票发行价格提得高高的。直到不久前发行的北京四家企业的股票，最高的仍以 8.9 倍于票面额的价格发行。发行价越高，股民的“成本”越高，红利对他就越不重要。假定企业按照票面值分红可以使股民获得 20% 的红利。这个利率当然是相当高的，比银行储蓄和债券的利率都高，现在发行价格假定是票面额的 5 倍，购买原始股的股民，如果不把股票转让出去，它就只能取得相当于他投入本钱 4% 的红利，他怎么能对股票有很大兴趣呢？而且这 4% 的红利还带有很大的风险性！在二级市场上，股民买进股票的价格是以发行价为基础的，也不会对红利有很大的兴趣。所以这种高溢价发行也是造成我国股市投机性的一个直接原因。我还想说一句，它本身也可以看作是一种带有投机性的行为——上市企业的一种投机行为。请注意，我不是反对溢价发行。我在这里只是想指出溢价的程度这么高这种现象形成的原因。最近这一年多以来情况有了变化，但是许多人的心理状态没有变。不但股民们的心理没有变过来，企业的心理也没有变过来。在市场上，不论对股民或者企业，进行道德的说教是无济于事的。我从来不赞成不去分析事物的客观进程就讲“应当”如何，“不应当”如何。而要先去研究历史和现实，研究驱动人们做这件事或者不做那件事的利益关系，然后定下要坚持的方针和采取的步骤。在这里我们可以看到的是，由于一定的环境下产生的股民们购得原始股就可以发财，企业也可以通过原始股的发行得到比股票面值大好几倍的资金，股民和企业两方面都得到好处的情况，你想反对也反对不了的。过度的投机性的根子不能从人的意识中去找，而要从股份市场的历史、从整个国家经济发展的形势中去找。

近一年半，中国的股市有一个很特别的现象，二级市场一直不景气（上海股市从 1993 年 2 月间的 1558 点一直跌到 1994 年 7 月 29 日的 333.91 点），可是一级市场还供不应求。北京这次以 8.9 倍的高价发行的股票还是卖了出去。一冷一热形成了鲜明的对比。但是二级市场终究不会与一级市场绝缘。上海最近有人统计了一下 1993 年溢价发行的新股，发现已有 3/4 的股票价格跌到发行价之下，73 只中 55 只在溢价之下，仅有 18 只在溢价之上。在二级市场上已发行的股票跌到了发行价以下，新股票发行时认购者就会考虑如果二级市场上的股民不敢从自己手中购买股票，他就会亏损。二级市场终究会影响一级市场的。对当前沪、深两地股市，情况将如何变化，我不想发表看法。我只是看到事情还在变化中，究竟如何变化，还是要看金融当局采取什么措施，长远来说，尤其要看整个国家的经济形势。我认为对股票市场历史的研究一直要研究到昨天。历史研究是在研究

现实问题时要对历史经常做系统的回顾。这样对事物的看法会更深刻些。

中国股市的历史，只有十年。十年的历史不算长，研究起来很容易。我还是那个老意见，建议对这几年的历史系统地研究一下，而且联系今天中国的实际去研究它，我认为这样做，会对当前我们的实践带来很大的好处。

1994年7月

〔附记〕

以上是1994年7月底写的。两天之后，沪、深两地股市就大有变化：一年半的下跌，被上升的趋势取代。两周内，上海股价指数从7月29日升到8月8日的最高点753.67点，上升到原来的两倍以上，以后一直维持在六七百点。深圳股价指数从7月29日的96.56点，最高上升到173.33点，以后一直维持在160点左右，也上升了50%。这次反转是7月29日发布了中国证券监督管理委员会决定这个信息后股民们做出的反应。在资金投入方面的措施事实上还没有来得及实施，股市的变化就发生了。这也说明中国股市投机性之强。这次反转再次说明了金融当局对股市的影响之大。文中我说对股市的历史“一直要研究到昨天”，而“今天”马上会变成“昨天”，因此就要用历史的观点对8月1日后的股市进行观察和思考。我想，观察一个时期之后，也许可以明白更多的历史规律性。

谈谈期货市场的功能与“投机经济学”

关于期货市场的问题，我只是一个“望家”，这就是说，是个门外汉。对这方面的问题，我有科学上的兴趣，站在门外向门内这个领域望过一下或几下，因此只能说是一个“望家”，不是专家。我发表的议论只是“望家议论”（视为“妄加议论”，我也可以接受），切不要过分相信我（因为我自己也在探索中，并不坚持己见）。我认为实事求是地讲清楚这一点，对于我写这篇文章有好处。我在题目中加上“谈谈”这样的字样，就是表明，我可以在行文中自由地对自己不懂的东西提出问题，向大家请教。

先讲讲我对期货市场功能的认识。这里所说的功能，我认为不等于它对经济社会生活所起的作用，因为作用包括积极作用和消极作用。在我们国家里，的确有一些人很喜欢讲它的消极作用，总是想把我国的期货市场关死。我不赞成这样的意见。我曾讲过多次：“我国市场经济少不了像期货市场那样的东西。”我并不否认期货市场有消极作用，但我认为它的积极作用是占主导地位的。我主张期货市场一直开下去，不要去考虑“关”的问题。不要因噎废食。有了问题就解决，尽量减少其消极作用（完全消除是不可能的）。我希望关于期货市场的立法工作早日完成。期货市场对我国经济社会所起的——或能够起的积极作用，就是现在我们正在探讨的期货市场的功能。

参加这次研讨会的同志对这个问题都有相当多和相当深的认识。我参加这个会的主要目的，是想向大家学习，求得在这个问题上有更深刻、更透彻的认识。我还认为，对于期货市场的功能，不仅我们在座的人和期货界的人要有深刻的认识，我们还要设法使社会上更多的人，特别是搞经济工作的领导对这个问题有深刻的认识。为此，我建议全国15个期货交易所联合成立一个研究机构，聘请一些专家，对这个问题和有关期货的问题做进一步深入的研究，并做好必要的宣传普及工作，以逐步统一大家在期货市场问题上的认识，使我们在今后的工作中少犯一些错误，少走一些弯路，少一些阻力。

关于期货市场的功能，我认为是多方面的。套期保值是期货市场的一个主要

功能，这一点是大家公认的。那么在这方面进一步要研究的问题是什么呢？我想下面几点也许是需要进一步思考的问题。

一是套期保值这一功能的发挥其重要性究竟有多大？我考虑这个问题的思路是，以商品期货交易来说，工农业生产者、商业经营者等为了保证自己能够连续生产和更加有利地生产，就要预先购进自己将来需要的产品和卖出自己生产出来的产品。无论有没有期货市场都会有这样的要求。比如，过去每年都要召开全国钢材订货会议。由于它的规模很大，很热闹，也比较乱，人们把这种会议称作骡马大会，这个会在河北的邯郸开的次数比较多。听人介绍会议的情况后，我一直想去邯郸观光一下这种盛大的交易活动——几万人到一个城市搞订货活动，可是我一直没有机会去邯郸。我也向有关同志建议编写一套中国计划经济活动描写丛书，其中关于骡马大会应该专门写一本，不过写这样的书难度很大，写出来会有人不高兴，没有一个作者敢写。后来有一年我去长沙，正好在长沙举行这样的大会。在那儿我顺便了解了一下，特别是在从长沙到南昌的火车上，同一位参加这个大会的同志聊了一路，听他介绍了好几个小时，总体感觉是这样的活动的确是壮观极了。钢材订货有这样的制度，别的商品也各有自己的办法，很可能是五花八门，预售方式的弊端与不便之处当然很多，耗费的人力物力也很大。对经营者来说，还要遭受因物价涨落未能正确预测带来的损失，而有了期货市场和能在期货市场上搞套期保值的活动，这种情况就可以在相当大的程度上得到改进。但是科学研究的任务还要更仔细些，不仅要有定性的分析，而且要有定量的分析。这样才能把期货市场这种功能的意义讲透彻。而且，考虑到这种功能的重要性还会因不同的产品或同一的产品在不同的时间有所不同，这种研究的内容会更加丰富。

二是哪些期货市场有套期保值这种功能，哪些期货市场没有。我们知道在期货市场进行交易的对象有许多种，上面我们所讲，指的是商品期货。现在我国国债期货市场暂时停止下来了，外汇期货市场似乎还没有开。但是作为科学问题，我们还是要研究商品期货交易外的期货市场究竟有没有套期保值的功能。我直觉地认为，国债期货似乎不会有这种功能，但是外汇期货就不敢说一定没有了。比如有一个经济实体到期需要一笔外汇，现在用本国货币预先买进外汇的“现货”，同时在期货市场搞套期保值的交易活动，其效果似乎可以收到同商品交易相同的保值作用。外汇和国债不同，它可以是物质资料生产和劳务生产活动或者商业活动中的一个要素，而国债不会进入这些活动领域。我不知有无套期保值功能是否就此划分？

三是在发挥套期保值功能中的投机性与非投机性的问题。套期保值这种活动本身不是投机。套期保值者不是投机者。套期保值者之所以要在期货市场上活动，是因为这种活动可以为他提供一种避免或者减少由于价格变动而造成的损失，求得保值。他们的这种目的同投机者企图利用价格变动发大财是不相同的。但是套期保值者与投机者在期货市场上的行为表面上很难看出区别。他们的目标是要在价格变动中获利，而不是亏损。假定我们现在说的那个套期保值者是一个想在若干时间后购进现货的人，而他在期货市场上所采取的措施是卖出与要买进的远期现货品种相同、数量相近的一个“空额”。在他买进这个空额后，他还是紧紧盯着这种货物在期货市场上的价格的变化，并且有时也像投机者那样买进卖出。这就是说，在发挥套期保值功能时，套期保值者的行为带有一定程度的投机性。而且我们还要承认，套期保值功能的实现要以一定程度的投机性的存在为前提。这种投机性不只是难以避免，而且应该说是一种需要。不过总的说还是要肯定套期保值不是投机。

四是套期保值功能的发挥，能否离开一定数量的投机者进入期货市场。这个问题的回答似乎很明显：如果期货市场没有投机者，全都是套期保值者，有谁来同套期保值者进行交易，有谁来分担套期保值者的风险？不过这里要解决一个量的问题：套期保值者与投机者在数量上有没有一个最佳配搭的问题？

我认为即使把套期保值中的技术性操作问题排除在外，我们需要探讨的问题还会有不少。在已经提到的问题中，也一定有许多很复杂的和界限难以划清的种种情况。

二

不久前我参加了一个研讨期货市场功能的会议，听到这样的一句话：“某些大户并非对期货市场的功能和特点缺乏比较深入的认识，其所以有时铤而走险，追求‘超额利润’的强烈动机应是主要原因。”对这句话的意思我是明白而且是同意的。引发我思考的是其中“超额利润”四个字。如果说大户铤而走险是追求超额利润，是否意味着一般的投机者可以满足于取得“平均利润”？进一步我们还可以问：在期货市场从事投机活动的人，所追求乃至取得的，是否是经济学中本来意义下的“超额利润”？经济学中所说的“超额利润”是与自由竞争中形成的平均利润率和平均利润相对而言的，超出于平均利润以上的那个部分，它主要是由于垄断产生。投机活动与垄断之间似乎不存在直接联系，因此投机活动取得利润的规律性恐怕与因垄断而取得利润的规律性不同。这是我以前未曾思考过、

研究过的问题。因此那天在会上我提出问题，“投机利润”这样的概念能否成立？如果能够成立的话，是否还存在“投机资本”“投机成本”或“投机费用”这样一些概念？再进一步就提出“投机经济学”这样一门专业学科能否设立的问题。看来研究“投机经济学”这件事还要从投机的基本涵义开始。研究一门学问弄清它的对象是首要的。应该给投机下一个准确的、严格的、科学的定义。

我手边有一本翻译过来的、由一个美国人 D. 格林沃尔德主编的《现代经济辞典》，其中有一条“投机”，对我们现在讨论的问题比较有用。在这部辞典中把“投机”定义为“在商业或金融交易中，甘冒特殊风险希图获取特殊利润的行动”，并且指出：“投机通常用于期望从价格变化中获利的证券、商品和外汇的买卖活动，除了那些在日常商务活动中需要外汇或商品的人所做的交易外，市场上所有的交易都是投机性的。”还指出，投机者与投资者不同，“投资者关心的是资本金的安全，希望得到一笔数目不大但稳定的收入，或者还希望本金有所增长。而投机者则不考虑本金的安全，一心只想通过冒较大的风险来马上（大多数情况是这样）获得大笔收入”。

在这部辞典中，虽然没有提供我希望看到的关于投机的科学定义，但是有几点值得注意。

（1）这个条目释文的第一句话：“投机”是“在商业和金融交易中，甘冒特殊的风险希图获得特殊利润的行为”。这是释文中唯一的一句概括性的文字。其中讲到“特殊利润”，释文中虽然没有对它的科学内容提供任何说明，但是这“特殊”两字还是有意思的。“特殊”就不是“一般”。在投机中的“特殊”利润，似乎就是我提出要研究是否成立的“投机利润”。这“投机利润”应该是对一切投机活动都适用的。我同意释文中指出的“除了那些在日常业务活动中需要外汇或商品的人所做的交易外，市场上所有的交易都是投机性的”。我认为，“投机利润”是对于一切投机都适用的概念，不是只运用于少数投机者（如我们所看到的某些铤而走险的大户）的概念。

（2）也是在这句话里说到的，“甘冒特殊风险”是投机的基本特点。我觉得“特殊风险”这个说法也说得很好，因为并不仅仅在我们所说的投机活动中，而是在别的经济活动中，有时也会去冒风险行事。比如某生产企业考虑开发某种新产品时，如果对市场所做出的预测不是很有把握时，也会冒一定的风险去做出决定。而现在我们讲的投机活动，需冒的风险是一种“特殊”的风险（当然对这一点需要进一步的说明）。这部辞典写“甘冒特殊风险希图获取特殊利润”，就把“投机风险”与“投机利润”联系起来了。这一点写的也是好的。投机的基本特

性之一就是冒险，但带冒险性质的经济活动又有不属于投机的范围的，投机只是其中的一种。冒险就不能排除失败（这种失败不是一般工作中经营中的失败，而是投机冒险的失败），这就是说，投机并不总是成功，会有成功的投机也会有失败的投机。投机活动取得的利润有时会是正值，有时会是负值，这是投机利润的一个特点。当然，如果我们考察的只是一个投机者的一次单独的投机活动，也许对投机利润说到这里就够了，可是如果我们考虑的是一个人长期地、连续地进行投机的活动，以及把投机活动做总的考察，那么统计学的规律、概率论等大概就要起作用了。总之，虽然我们现在还没有说清楚“投机利润”是怎么一回事，但是从事投机冒险获得利润的规律性不同于一般非投机性的经济活动中取得利润的规律性，这一点似乎是可以肯定的。

（3）在这一句话所写的“在商业或金融交易中”这样几个字也是值得注意的。这表明我们说的投机是在直接生产领域之内的。在直接生产中并非绝对没有风险，并非没有对时机掌握得合适不合适、决心下得对不对的问题。但是我们讲的投机是指在商业和金融交易中的投机。这种投机活动的特点就是只有靠价格变动，不能靠其他产生利润。

（4）当然，进行投机不能没有资金，这种资金可称之为“投机资本”。投机的特点既然是目的在于通过冒较大的风险马上取得一大笔收入，那就需要有一种可以用较少资本取得较大利润的机制。证券市场、外汇市场、期货市场提供了这样的机制。它们为投机冒险制造了条件，可以使投机利润率——投机利润与投机资本间的比率——达到很高的程度。投机者当然不会不考虑投机费用、投机成本等，但是在非常高的利润的情况下，对投机成本的考虑也就不会像非投机的经济活动中那样重要。至于在投机中失败的情况，投机者会这么想，很大的损失也不得不接受，费用和成本也不会放在很重要的地位……这些我觉得也不难理解。

我认为在研究期货市场功能问题时，考虑一下投机经济学可能有好处。