

ZIBEN GEMING

董志龙 / 著

资本革命

解读金融规律，健康资本发展

华尔街

学不到的金融秘密

全球首次出版



人民出版社

ZIBEN GEMING

董志龙 / 著

资本革命

解读金融规律，健康资本发展



人民出版社

责任编辑:经 燕

责任校对:吕 飞

图书在版编目(CIP)数据

资本革命/董志龙 著. -北京:人民出版社,2012. 10

ISBN 978-7-01-010974-9

I. ①资… II. ①董… III. ①货币资本-研究 IV. ①F014.39

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 131003 号

资 本 革 命

ZIBEN GEMING

董志龙 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

北京九歌天成彩色印刷有限公司印刷 新华书店经销

2012 年 10 月第 1 版 2012 年 10 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16

印张:15 字数:220 千字

ISBN 978-7-01-010974-9 定价:38.00 元

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印制质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

前言

近年来，世界经济云谲波诡的变局令世人眼花缭乱，瘟疫般的金融危机引发的全球性金融动荡余波未尽，一桩桩耸人听闻的金融事件接踵而来，大到欧债危机，小到局部地区资本链条的断裂，无一不对社会、经济、生活造成重大影响，世界经济无可回避地陷入了一个多事之秋，金融资本再次展示出翻云覆雨般的力量，成为世人关注的焦点问题。

资本是什么？资本是商品经济发展中最为重要的因素。当今时代早已脱离了原始的自然经济时代，世界经济发展无一不是在资本推动下发展的，资本的存在对人类社会的商品生产与社会经济的繁荣越来越承负着举足轻重的作用。同时，资本的存在亦对政治、文化、生活等各领域都具有重要影响。因此，资本不仅是经济领域所需研究的课题，也是社会领域无可回避的研究课题。自资本诞生之日起，世界范围内有关资本的著述即层出不穷，有关资本的理论亦浩如烟海。在资本家园，不乏令人警醒的资本神话，亦不乏挥手之间即可令世界风云剧变的金融巨擘。而这一切不仅关系着社会经济的建构与发展，亦与每一个社会成员息息相关。

在思想巨匠马克思的经济学理论中，资本的社会存在方式是划分社会形态的主要标志，并诞生了资本主义这一人们耳熟能详的名词，在此语境中，资本主义存在自身无法治愈的顽疾，是一种不够完美的社会形态，只是人类文明进步的一个过程，并由此推论资本主义向社会主义过渡的必然。继马克思主义在世界范围内产生巨大影响之后，列宁主义也带着鲜明的红色在苏联主导了半个多世纪的社会主义实践，从某种程度上来说，列宁主义的核心思想——国家资本主义事实上实践的是资本与社会形态的重要关系。





从历史的角度来说，这种社会实践与探索具有十分重要的社会学意义，无论历史给出的结果如何，都将是对人类自主探索生存方式以及社会运行模式这一重要过程的重要贡献！恰如伟人毛泽东说过的一句话：你要变革梨子，就要亲口尝一尝梨子的味道！人类社会的发展理论以及人类社会的发展实践也是如此。

从社会历史的角度来说，经济常常是促发社会改革的主要动力与基本出发点，在这一点上，资本主义社会与社会主义社会并无不同。所以，资本不仅姓资，也姓社。解剖资本的一个基本出发点必须要超越社会运行模式、意识形态以及政治体制与文化差异的局限，客观地总结人类社会的实践经验，理清附着在资本身上的种种元素，穷究经济社会以及人类文明进步的正确方向与道路。而后，才有可能在构建正确的资本发展通道基础上，实现经济社会的可持续发展。

目前，全球经济一体化最大限度上将世界经济发展紧密地联结在一起，科技进步最大限度上缩短了地球物理空间，许许多多的重大事件具有了前所未有的连带关系，世界经济发展越来越呈现出浓重的蝴蝶效应，而对资本存在形式与运行模式的研究目的不仅是为了简单地稳定金融秩序的问题，也是对人类生存方式的深入探索。由此而言，对于这个巨系统来说，资本只是人类社会运行系统中的重要一环，承担的不仅是经济利益关系，也自然地承担着复杂的社会关系。透视资本的社会功能与作用的一个首要出发点，即是必须理清附着在资本身上的种种元素，恢复资本的自然本色，还资本一个合理的社会定位，以及为资本运行构建一个安全通畅的社会渠道与运行模式。

本书将摒弃种种单纯的经济学视角，而从一个全新的社会系统视角以及人性发展的视角出发，逐层探讨并揭示资本以及资本管理的创新思维与创新模式。并希以此为破解资本困局贡献思想之力量！

诚挚欢迎各界专家与学者不吝赐教并深入交流与探讨！

作 者

2012 年 5 月

目 录

前 言 \ 1

第一章 资本综述

资本是构筑商品经济大厦的基石,是社会与经济运行的重要驱动力。由资本构造的金融体系也是社会经济组织中最最重要的一个体系,社会经济生活中处处都有资本的因子。因此,了解资本的存在形式及其运营模式对理解经济运行规律具有基础性重要作用。

◎资本及资本的四种主要存在形式 \ 2

◎四种资本的盈利模式分析 \ 18

第二章 资本承负的社会关系

资本不仅可以主导经济运行,也承担着复杂的社会功能,结构着种种社会关系,亦是社会系统运行的重要驱动力。透视资本即是要厘清资本所承负的社会关系,及其对经济社会运行的重要作用。此外,透视资本的最重要目的就是要弄清资本运行与社会系统安全运行的重要关联,并以此出发构建安全高效的资本运行模式。

◎资本与经济是社会变迁的核心因素 \ 34

◎社会关系与社会资本 \ 36

◎资本所承担的几种主要社会关系及其辩证分析 \ 41





第三章 资本的历史使命

从资本成长的历史来说,金融资本是其存在的普遍形式。从经济社会运行模式角度来说,资本的最高使命就是实现商品生产与社会消费的不断增长,并以此实现资本的不断增值以及市场的无限扩容,这本身亦昭示着资本的终极使命即是全球化。

- ◎私有资本的诞生与发展史略 \ 61
- ◎货币、资本与资本的运行机制 \ 67
- ◎资本与经济发展类型 \ 81
- ◎资本的终极使命 \ 89

第四章 金融危机背景下的全球资本市场重构

近年来,随着资本全球化的进行,资本主义组织原则与生产方式亦对世界经济的发展产生了深刻影响,与此同时,其自身固有的顽疾——金融危机亦开始在更广泛的范围内考量着世界的健康。如何发挥资本应有的作用,规避瘟疫般的金融危机造成的危害,构建一个安全合理的全球资本市场也成了目前世界必须面对的重要课题。

- ◎金融危机的实质 \ 97
- ◎金融危机背景下的全球资本市场重构 \ 104
- ◎人民币国际化 \ 119

第五章 资本运营

全球经济一体化背景下的资本运营是一种经济发展战略筹谋,也是一种金融资本健康发展的必要措施,更是社会经济结构实现自我更新的安全通道。在实体经济与金融资本之间,资本运营既是一种金融安全战略,也是一种实体经

济安全战略。

- ◎资本运营的内涵 \ 133
- ◎宏观资本运营理念辨析 \ 139
- ◎虚拟经济——资本运营的新领域 \ 148
- ◎资本运营的基本原则 \ 156

第六章 金融资本的四大顽疾

——通胀、投机、资本扩张、货币战争

如果说金融危机是金融资本的最大病症,那么,与这种病症相伴而生的则是种种令人龃龉的隐疾,把握这些隐疾的种种表现及其产生的内在因素,既有利于健康实体经济,有也利于形成金融安全方面的总体战略。

- ◎通胀 \ 162
- ◎资本投机 \ 172
- ◎资本扩张 \ 177
- ◎货币战争 \ 183

第七章 社会建构与经济建构

人类文明的核心内涵是人性的健康发展,盛载人类文明的方舟则是人类自觉建构的社会。人类一切的创造,或者说人类的一切智慧无一例外地存在于社会生产方式、生活方式、社会文化以及社会运行机制之中。当金融资本一次次颠覆种种社会理念之时,社会建构与经济建构的关系也会成为世界思考的焦点。

- ◎社会建构 \ 191
- ◎经济建构 \ 197
- ◎社会建构与经济建构的辩证关系 \ 200
- ◎经济社会建构中的资本 \ 204





第八章 资本革命

经济全球化,必然会推动资本全球化;存在经济利益,就会存在竞争;有竞争,就会有合作,有合作,才会有共识;只有广泛的共识才能造就新的经济规范,而对于全球性金融安全,新的共识也意味着资本领域的深刻变革。

- ◎资本的安全边界 \ 211
- ◎金融资本系统化建构 \ 216
- ◎资本革命——创新金融管理 \ 223

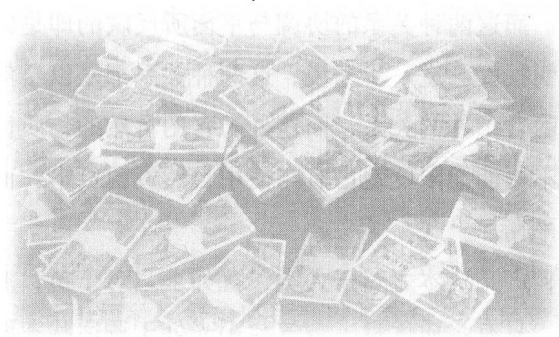
主要参考文献 \ 230

后 记 \ 231

第一章

资本综述

资本是构筑商品经济大厦的基石，是社会与经济运行的重要驱动力。由资本构造的金融体系也是社会经济组织中最重要的一個体系，社会经済生活中处处都有资本的因子。因此，了解资本的存在形式及其运营模式对理解经济运行规律具有基础性重要作用。





◎资本及资本的四种主要存在形式

1. 广义的资本及其内涵。笼统地说，资本原本是伴随商品经济的产生而产生的，其内在的根源即是某种具有明确归属的价值，不但具有商品经济属性，也具有社会与文化属性。简单来说，一种具有明确归属的价值只要能够进行使用或交换，这种价值即可以称为资本。而没有明确归属的价值即便有巨大的价值，也不能称之为资本。所以，谈及资本的同时，隐含着的即是其最为重要的归属性，没有归属性，资本也就无从谈起。从资本最基本的归属性特质出发，广义的资本是指人类全体所创造或拥有的各种物质资源、社会资源、物质财富及精神财富的总称，维系并反映着人类生存结构即社会形态与人类文明程度以及人类与物质世界和谐共存的平衡关系，所以，广义资本主要反映两种关系：一种是人类与物质世界之间的平衡关系；一种是资本主导下的人类社会中人与人之间的关系并由此形成的社会结构与社会形态，所反映的只是人类的社会生存状态。而这两种关系的协调与平衡所反映的即是以社会形态为表象的人类文明程度。进一步来说，这两种关系都是以自然的物质世界生态承载力为隐含条件的关系，而这种隐含的自然的物质世界生态承载力决定了人类不可能无限度地占有与使用自然资源资本，而必须注重与资源环境间的平衡。

由此而言，广义资本之对于人类，犹如水之对于鱼，亦如空气、阳光之对于生命。只有水质优良，空气与阳光处于调适状态既不过量，亦不缺乏，生命才能具有旺盛的生机。

从广义的资本内涵角度出发，对于一个社会成员来说，其所拥有的货币财富、物权资产、社会成就、知识技能、社会关系及社会地位与声

望等都可以称为资本。从这个角度来说，资本也是反映个体社会生存状态的一个尺度，是一种物化了的可以度量的人性，左右并决定着一个人的心态与行为方式。

总的来说，广义资本深层内涵包括两个方面：一方面反映的是人类全体占有与使用自然物质资源的能力与水平；另一方面反映的是人类全体创造与完善自身存在方式即社会结构与人类文明的水平与能力。前者具有受自然物质世界生态承载力约束的特点，后者则具有无限的发展潜力与空间。两者之间存在互为依存、互为促进的辩证关系，只有协调发展才会产生巨大的推动人类社会以及人类文明发展与进步的内在驱动力。

2. 狭义的资本及其内涵。与广义的资本内涵不同，狭义资本的内涵是与商品生产与流通以及金融产业相联系的一个概念。在经济学意义上，狭义的资本指的是用于生产的基本生产要素，即资金、厂房、设备、材料等物质资源。而在金融学和会计领域，资本通常用来代表金融财富，特别是用于经商、兴办企业的金融资产。而在商业领域，狭义的资本指的仅仅是商品流通过程中使用的资本。在诸多经济学著作中，存在许多有关狭义资本的概念，大体上说，按资本应用的方向不同，狭义资本主要有以下几种存在形式。

①产业资本。顾名思义，产业资本是指用于商品生产的资本。有三种存在形式，即货币资本、生产资本（生产资料与劳动力）、商品资本。这三种形式各具相应的职能，构成了商品生产的三个阶段，并履行着商品生产的职能。其特点是资本不间断地以这三种形式出现，并循环不息。

货币资本是产业资本存在的第一种形式。资本在商品生产开始之时大都是以货币形式出现的。货币形式的资本执行的只是货币的职能，即承担购买和支付职能。货币的这种职能之所以会成为资本的职能，是因为所购买的是能执行生产资本职能的商品，即生产资料和劳动力，因而产业资本的第一种存在形式货币资本具有使产业资本升值的功能。由





此，单纯的货币才能转化并具有资本的职能与特征。

产业资本存在的第二种形式是生产资本。这时以货币形式预付的资本价值已取得生产资料和劳动力的实物形式。在任何社会中，劳动者和生产资料总是生产因素。生产资本的职能，就是劳动力商品的转化保存和转移生产资料的旧价值，再生产与创造出新的价值，在马克思的经济学理论中，将这一过程描述为剩余价值的生产。

产业资本存在的第三种形式是商品资本。资本的商品形式和一般的商品在实物形态上毫无差别，它们不外是为市场而生产的生产资料 and 消费品。只是作为商品资本的商品能够执行资本的职能，其目的，只是为了赚取剩余价值，转化为货币形式，并实现货币增值的目标。

货币资本、生产资本和商品资本是产业资本在商品生产过程中不同阶段的不同存在形式，而不是独立的三种资本。由于产业资本的循环必须连续不断地进行，因此产业资本的总循环同时又表现为各种职能资本的特殊循环，即货币资本的循环、生产资本的循环和商品资本的循环。所以，产业资本的总体特征是循环性特征，其最终目的是为了货币资本的增值。在这一点上，只要商品生产存在，产业资本的性质与目的就不会改变。产业资本执行的只是目前世界普遍存在的商品生产过程中的一般职能。所以，决定资本性质的不是商品生产的过程，而是产业资本的归属性与社会形态。

②商业资本。商业资本是指存在于商品流通领域的资本，其目的是获取商业利润。最初的商业资本是出于实现商品价值以及缩短商品流通周期、加快资本周转的需要，从产业资本即利润中以货币形式分离出来独立发挥资本职能，参与商品经营的资本。但随着商品经济的发展，商品资本的来源也随之变化，部分社会闲散资金以及金融资本也涉足商品流通领域成为商业资本。这种现象并非资本主义国家所独有，亦是一种目前世界普遍存在的现象。

在经济学中，商业资本还包括经营货币流通的资本，比如：货币收付、兑换、登记、保管等业务的资本（货币经营资本），这种在流通领



域中发生作用的职能资本，也称流通资本，本质上是商品资本和货币资本的独立化，并由此产生了资本流通（货币）、收付、兑换、保管、借贷、储值的最大金融机构——商业银行。

一般来说，从商业资本的存在形态看，可以分为两部分：一部分用于买卖商品，一部分用作流通费用。用于购买商品的这部分资本，是以预付货币资本开始，然后转化为商品资本，然后在商品卖出的同时，由商品资本再转化为增值的货币资本。

用作流通费用的那部分资本又分为两类：一类是为商品使用价值的运输和保管所消耗的费用，是生产性的流通费用，它作为商品价值的一个构成部分，由商品实现的价值来补偿。如果运输和保管的活动也完全独立化，这些活动就跟商人业务完全分开，商人向运输业者和仓库经营者支付的费用，就好像是商人在购买商品时预付的，因此，对商人来说，它们会加入购买价格。也就是说，生产性的流通费用，实际上可以看做是直接投在商品买卖上的那部分资本。另一类是为实现商品价值的费用，即为购买和销售商品的费用，也就是纯粹为价值形态转化（货币转化为商品、商品转化为货币）而支付的费用，它不创造价值。从社会资本的总运动来看，纯粹流通费用只能由剩余价值来补偿。如果没有商人，产业资本家就要自己经销商品，还要为此支付流通费用，并且作为资本来预付。当一部分流通费用转化为商人支付的商业费用以后，它仍然作为资本来预付。只要商人资本限制在必要限度以内，差别就只在于：由于产业资本跟商业资本的职能不同，会使流通费用社会化，从而使这项费用得到节约。正因为如此，商业资本才具有存在的空间，这在本质上促进了商品生产与流通环节的社会分工与合作。

从资本周转周期上来看，商业资本与产业资本具有明显的不同。产业资本的周转时间包括生产时间和流通时间。商业资本的周转时间只由流通时间构成，它不创造利润，只是实现利润。产业资本的运转周期与商业资本的运转周期的不同步反映的是商品生产与商品消费之间的矛盾。如果生产过剩，也就是商业资本周转周期过长，就会产生经济危



机。而这种经济危机的强烈程度与持续的时间往往会与倡导超前消费的信用制度相联系，往往超前消费现象越突出，这种经济危机的爆发也会越为强烈与持久。

所以，仅从商品生产与流通角度而言，左右经济危机的并非资本，而是社会制度，消费习惯与商品经营模式。而经济危机与目前尚未完全消退的金融危机也并非同一种现象。不过，两者之间也存在必然的内在联系。

人类社会是不可能消灭商品生产的，避免经济危机以及金融危机的根本方法也只能从商品生产与流通模式，以及社会消费习惯与社会运行机制上寻找突破点。这一点非常重要。

③银行资本。在商业资本中，我们谈及了商业资本在流通过程中，需要一个货币收付、兑换、登记、保管、借贷、储值等业务的机构，并由此诞生了商业银行。银行资本也由此诞生了。

那么，经济学是如何给银行资本定义的呢？客观地说，抛开社会形态的不同，银行的职能与作用基本上是相同的。所谓银行资本，是指商业银行自身拥有的或能永久支配、使用的资金（即货币），是银行从事经营活动必须注入的资金。从所有权看由两部分构成：一部分是相关机构投资办银行的自有资本（资本主义国家一般由资本家投资开办，国家银行较少，我国大部分银行由国家开设，小部分由企业家投资开设）；另一部分是吸收存款的借入资本。借入资本是银行资本的主要部分。从经营借贷资本并以自身资本用作借贷资本看，商业银行资本属于借贷资本的范围。

从经营范围来看，商业银行资本的职能除具有货币流通方面的存付功能外，主要是产业投资，这方面商业银行资本与普通的商业资本并无不同，不同的是商业银行资本具有高杠杆率性。所谓高杠杆率指企业总资产与资本金的比率，一般企业的杠杆率不超过1倍，而银行的杠杆率则高得多，一般在10倍以上。也就是说，如果银行只有一元的资本金，就可以拥有十元的总资产。因此，比较而言，银行的风险要远远大于企



业的风险，这也是世界性经济危机亦常常从银行业开始的原因。

因而，从 20 世纪 60 年代起，一些发达国家即开始实行对银行资本的监管，但方法差异很大。随着银行业务的国际化、银行竞争的加剧和银行倒闭的增多，为了保持银行业的稳健和实行公平竞争，统一各国银行资本监管的标准的问题就提到议事日程上来了。在国际清算银行的协调下，12 个发达国家的中央银行于 1988 年在瑞士巴塞尔签署了《统一国际资本标准的协议》（简称《巴塞尔协议》或《资本协议》），从 1992 年 1 月起在这 12 个国家中实行。以后越来越多的国家采用这个协议的基本内容，所以该协议变得越来越有名。

《巴塞尔协议》的主要内容有：银行资本包括核心资本（一级）和附属资本（二级）两部分，其中核心资本至少要占资本总额的 50%。核心资本指权益资本和公开储备；附属资本主要包括一般损失准备金、混合债务工具和次级债券。混合债务工具（hybrid debt instrument）包括可转换债和累计性优先股，这些工具的特点是具有“权益”的部分特征，如可以不支付或延期支付利息；可以承担损失；不可赎回或没有监管当局同意不可赎回等。次级债券（subordinated debt）的特征是在银行被清算时，次级债券持有人的清偿顺序在高级债务持有人（存款人和普通债券持有人）之后。次级债券计入附属资本的条件是不超过核心资本的 50%，原始发行期限 5 年以上。银行资产按照风险大小进行调整。表内资产统一分为 4 个风险类别或风险权重（0、20%、50% 和 100%）；表外或有资产（contingent asset）如信用证、贷款承诺和衍生产品交易等，要转换成表内等同的风险资产。表内和表外风险资产相加后就是一家银行的风险资产总额。资本总额与风险资产总额之比不得低于 8%，核心资本与风险资产总额之比不得低于 4%。

对于非专业读者而言，《巴塞尔协议》主要内容包含了许多生僻的经济学名词与专业语言，理解这份协议必须弄懂这些专业语言的准确内涵。

注 1：权益资本：权益资本又称权益资金、主权资本，指的是投资



者投入的资本金，体现着出资者权益。与资本金不同，权益资本指的是企业在工商行政管理部门登记的注册资金合计，资本金合计包括企业各种投资主体注册的全部资本金。

注2：公开储备：商业银行公开储备是银行权益类资本的重要组成部分，是银行资本运作的一种手段，指的是从税后利润中提留的资产储备。一般由留存盈余和资本盈余（如股票发行溢价）等组成。留存盈余也称为保留盈余或未分配利润，是由银行内部来源形成的盈余，即尚未动用的银行税后利润部分，是税后利润中应分给股东而未分的部分；资本盈余也称股本盈余，是由银行外部来源形成的盈余。是由商业银行在发行股票时采用溢价发行方式，导致投资者缴付的出资额超过按面值所确定的应缴纳的股本金额所致，即溢价收入。另外，资本盈余还包括银行资本的其他增值部分，如接受捐赠等所增加的资本等等。

按照国际惯例，各国的商业银行在本国的央行设有公开数额的储备金，可以由国家银行的信用作担保。

注3：一般损失准备金：一般损失准备金指的是商业银行为应对或弥补经营损失而提留的风险准备金。一般有三种：一般准备金、专项准备金和特别准备金。

一般准备金是商业银行按照贷款余额的一定比例提取的贷款损失准备金。我国商业银行现行的按照贷款余额1%计提的贷款呆账准备金就相当于一般准备金。

专项准备金应该针对每笔贷款根据借款人的还款能力、贷款本息的偿还情况、抵押品的市价、担保人的支持度等因素，分析风险程度和回收的可能性合理计提。我国现行的《银行贷款损失准备计提指引》规定，专项准备金要根据贷款风险分类的结果，对不同类别的贷款按照建议的计提比例进行计提。

特别准备金是针对贷款组合中的特定风险，按照一定比例提取的贷款损失准备金。特别准备金与普通和专项准备金不同，不是商业银行经常提取的准备金。只有遇到特殊情况才计提特别准备金。