

经济学大师经典
全译插图藏本

〔德〕希法亭 / 著

财富变局中的货币魔力

F i n a n c i a l C a p i t a l

金融资本

○ 曾令先 胡天寿 / 译

被公认为《资本论》续篇的经济学巨著

告诉你如何用乘法

而不是加法进行财富积累的权威读本



曾令先 胡天寿 译

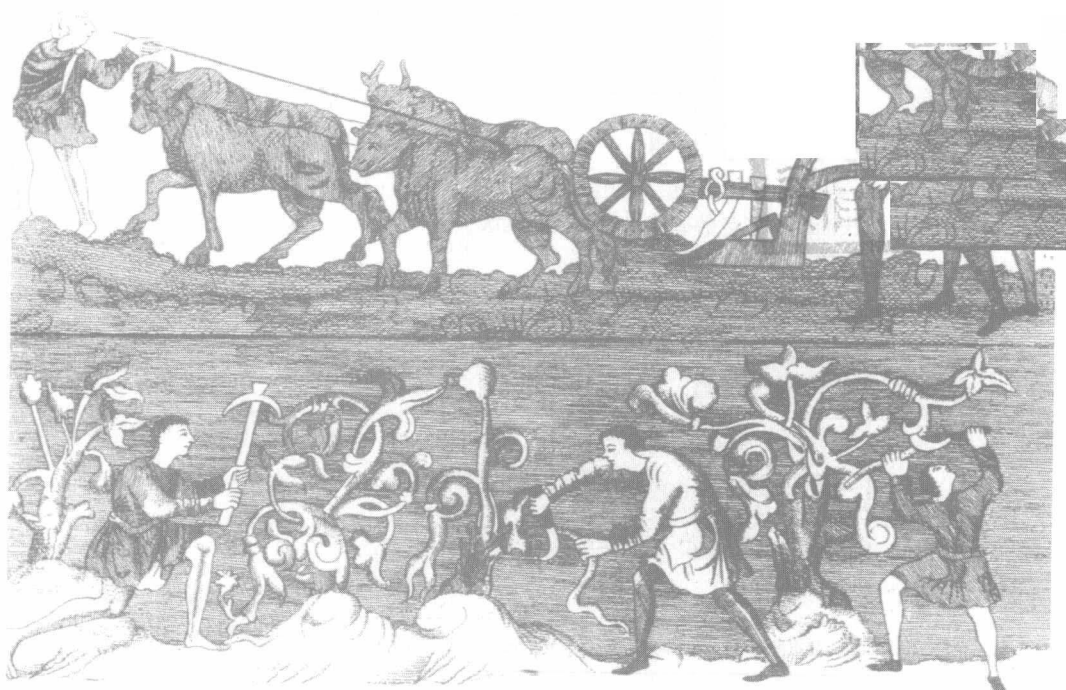
金融资本

Financial Capital

财富变局中的货币魔力

全译插图藏本

[德] 鲁道夫·希法亭 著



重庆出版集团  重庆出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

金融资本 / (德) 希法亭著 ; 曾令先, 胡天寿译. — 重庆 :
重庆出版社, 2008.7

ISBN 978-7-5366-9610-5

I. 金… II. ①希… ②曾… ③胡… III. 金融资本—理论研究
IV. F038.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 044435 号

金 融 资 本

JINRONG ZIBEN

[德] 鲁道夫·希法亭 著

曾令先 胡天寿 译

出 版 人 : 罗小卫

策 划 : 刘太亨 陈 慧

责任编辑 : 朱子文 陈红兵

责任校对 : 杨 婧

装帧设计 : 日日新文化



重庆出版集团
重庆出版社

出 版

重庆长江二路 205 号 邮编 : 400016 [http: //www.cqph.com](http://www.cqph.com)

重庆海阔特彩色数码分色有限公司制版

重庆市联谊印务有限公司印刷

(重庆市江北区五里店岩口 41 号 邮编 : 400025)

重庆出版集团图书发行有限公司发行

E-MAIL: fxchu@cqph.com 邮购电话 : 023-68809452

全国新华书店经销

开本 : 787mm × 1 092mm 1/16 印张 : 25.25 字数 : 440 千

2008 年 7 月第 1 版 2008 年 7 月第 1 次印刷

印数 : 1 — 10 000

ISBN 978-7-5366-9610-5

定价 : 48.00 元

如有印装质量问题, 请向本集团图书发行有限公司调换 : 023-68809955 转 8005

版权所有, 侵权必究

原序

现代资本主义的经济发展过程，是资本高度集中的过程，这个过程主要表现在两方面：一是随着卡特尔和托拉斯的形成，开始对早期的自由竞争进行“扬弃”；二是银行资本和产业资本的关系日益密切，资本表现为一种抽象的形式，即金融资本形式。

金融资本给资本笼罩了一层神秘的面纱，它使人们很难看到资本的真面貌。从形式上看，金融资本的运动是一种独立的运动，其实，金融资本是资本的一种反映形式。在资本的运动过程中，金融资本与产业资本和商业资本分道扬镳，对此我们必须加以认真分析和研究。随着资本主义社会财富的迅速增长，金融资本在资本主义现阶段所产生的影响越来越大，如果不了解金融资本的职能，就不可能认识金融资本运动的一般规律，也就不可能认识现代资本主义的经济发展趋势。

但是，要对金融资本的运动过程进行理论分析，必然要对金融资本的种种现象以及金融资本与银行资本和其他资本形式的关系进行分析研究；在此基础上，还要研究产业、企业创建的那些法律形式对经济的发展是否具有特殊的意义和作用，也许，它们是有利于股份公司发展的经济理论。银行资本和产业资本的关系，只能通过货币资本和生产资本的基本形式才能揭示，这样，又提出了信用的作用和本质问题。而要回答这个问题，就必须弄清货币的性质和作用。

货币理论最早是由马克思提出来的，随后，荷兰、奥地利和印度在建立货币制度的过程中又提出了许多新问题，但到现在为止，货币理论似乎对此还没有找到完全的答案。经济学家克纳普看到了货币理论在解释现代货币现象时的局限性，于是，他决定抛弃所有的经济理论而采用法律术语来解释货币现象，尽管这种解释不能在理论上提供更多的科学依据，但它不带任何偏见地记录了现代货币的种种现象。对货币理论的深入研究非常必要，因为，单凭经济学体系中的价值理论来解释货币现象是远远不够的，只有通过对货币的分析研究，才能正确认识信用的性质和作用，从而进一步揭示银行资本和产业资本之间的关系。

本书主要涉及以下几方面的内容：首先是对货币的分析和信用的研究，然后，对股份公司进行理论研究，对银行资本在产业资本所占的地位和作用进行分析。在此基础上，引入对作为“资本市场”的证券交易所的研究，由于商品交易所集中体现了货币资本和商业资本的关系，本书对此给予了特别的关注。随着产业的高度集中，银行资本和产业资本的关系变得越来越复杂，因此，有必要对在卡特尔和托拉斯中达到巅峰状态的这些集中现象及其发展趋势进行分析研究。本书还对那些企图通过建立垄断联盟来调节生产，从而使资本主义继续生存下去的思想，以及希望垄断联盟在周期性商业危机中发挥巨大作用的思想进行了深刻的分析，至此，理论部分全部结束。但是，为了从理论上揭示经济发展对社会阶级划分所产生的巨大影响，因此，在最后一篇，本书对资产阶级社会中各大阶级的政策及其对社会的影响进行了探索，现在看来，这种探索是非常必要的。

马克思主义常常受到这样或那样的指责，有人指责说，马克思主义忽视了对经济理论的进一步发展。从某种程度上讲，这种指责或许也有一定的道理，但我们应该知道，马克思主义对经济理论的某些疏忽是可以理解的。因为，经济现象极为复杂，政治经济学理论应该由那些专门的科学机构来研究，大学可以为科学研究提供必要而充足的时间，但马克思主义者生活在一个特殊的环境中，他们几乎全都被排除在大学之外，因此，他们只能利用政治斗争中的空隙时间来从事科学研究工作。如果要求他们构筑科学大厦的工作进展能像职业泥瓦匠那样快，则是不公正的，这是对他们劳动成果的一种不尊重。

最近一段时间以来，围绕方法论问题展开了激烈的论争，我们认为，即使不需要对经济政策进行论证，但作一个简要的说明还是必不可少的。有人认为，政策是一种规范学说，它只能由价值观来决定，由于这种价值判断不属于科学的范畴，因此，对政策的论述便被排斥在科学考察的范围之外。在这里，我不可能对规范科学和规律科学即目的论和因果论的关系做深入细致的研究，特别是当麦克斯·阿德勒在《马克思研究》的第一卷中，对社会科学的因果关系问题进行了详细的研究之后，我更应该打消这个念头。但在这里需要指出，对马克思主义而言，考察政策的目的是为了揭示因果联系，认识商品生产的经济规律。政策是社会阶级意志的集中体现，按照马克思主义的观点，揭示阶级意志的形成过程，必须对因果联系进行科学的分析。同理论一样，马克思主义政策的价值判断也是独立的。

因此，那种将马克思主义等同于社会主义的观点是十分错误的，尽管这种观点在当前非常流行。因为，从逻辑上讲，我们只能把马克思主义作为科学体系中的一个理论来考察，撇开它的历史作用暂且不论，马克思主义不过

是一种关于社会运动规律的理论,是对马克思主义历史观的一般表述。而马克思主义经济学把这种理论运用于商品生产社会,社会主义是在商品生产社会中为自己的发展开辟道路。因此,对马克思主义正确性的认识,也包括对社会主义必然性的认识,根本不需要对它进行价值判断,也不需要对其实际行动做出指示。因为,认识这种必然性同献身于这种必然性是完全不同的两个概念。有人由于坚信社会主义一定胜利而献身于社会主义,这是完全可以理解的。马克思主义关于社会运动规律的认识,为信奉马克思主义的人提供了理论优势,但对社会主义的反对者来说,那些对社会主义有着深刻认识的人,肯定是最危险的人。

但是,从另一角度讲,把马克思主义和社会主义等同起来的观点也是可以理解的。维护阶级统治是让服从于这种统治的人相信,这种统治的必然性是与各种条件联系在一起的,而对这种统治暂时性的认识,则是克服这种统治的一个原因,统治阶级之所以厌恶马克思主义的结论,其原因就在于此。另外,马克思主义体系的复杂性要求我们必须花费很大精力去对它进行研究,而这个工作,只有那些不把马克思主义视为洪水猛兽的人才能承担。因此,作为逻辑上科学的、客观的和摆脱了价值判断的科学,马克思主义的研究成果必然被支持自己的阶级所掌握,只有在这个意义上,它才是无产阶级的科学,并与资产阶级的经济学相对立,同时,马克思主义坚信,所有的科学研究成果都具有的普遍性和客观性。

本书的基本观点在四年前就已经基本形成,但是,由于某种客观原因,它没有及时出版。但是,我必须声明,有关货币问题的那几章,早在克纳普的著作出版之前就已经完成,我现在只是对它作了一些无关紧要的修改和增加了一些评判性的资料。这一章,很可能给读者带来阅读上的困难,因为,在货币问题上,它容易让读者的兴趣很快地消失,对理论的理解力也容易消失。因此,富拉顿很早就意识到这一点,他曾十分忧虑地说:“的确,这不是一个能让多数民众感兴趣的题目,对这个问题的认识,在过去一直是进展缓慢,并且它将一直是进展缓慢的。”事实也如富拉顿所说那样,情况一直都没有向好的方面转化。因此,我在这里作个保证:在读懂最初的说明之后,对那些不易弄懂的地方,一定不会引起读者的特别抱怨。

鲁道夫·希法亭
1909年圣诞节

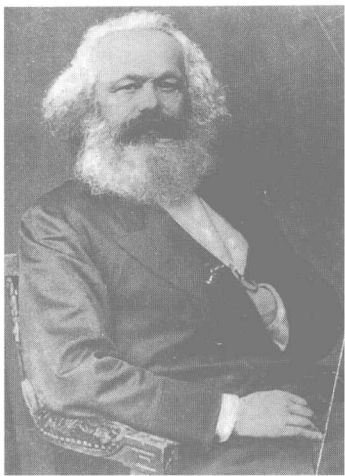


导 读

财富和实力的象征

金融资本是指银行资本和工业资本相互渗透、融合而形成的一种最高形态的垄断资本。它的积累与借贷，给世界经济政治地位带来新的划分。图为世界金融中心之一美国曼哈顿岛的景象，这里云集了许多著名的大银行、大公司和证券交易所，摩天大楼矗立，有“站着的城市”称号。南部的华尔街更是财富和实力的象征。

鲁道夫·希法亭(1877—1941),德国社会民主党领袖,第二国际社会主义活动家和理论家。早年在维也纳大学学习医学时,参与并组织了第一个社会主义大学生小组,开始社会主义活动。1901年获医学博士学位,1902年加入奥地利社会民主党。1904年与马克斯·阿德勒一起编辑出版《马克思研究》丛刊,该丛刊成为奥地利马克思主义的理论阵地。希法亭在第一卷上发表



卡尔·马克思

卡尔·马克思,马克思主义的创始人,第一国际的组织者和领导者。1867年9月14日开始发表《资本论》,论述资本主义社会经济运动规律,揭露社会的矛盾,揭示资本家对工人剩余价值的剥削,科学论证了资本主义必然灭亡的预言。给后代政治经济学家研究资本主义社会经济体系奠定了基础。



《驳庞巴维克对马克思的批判》,这在当时是马克思主义队伍中唯一全面回击庞巴维克对马克思劳动价值论挑战的文章;从而使他声名远播。1910年,希法亭出版关于帝国主义理论的巨作《金融资本》,成为马克思主义的理论权威,后任德国社会民主党机关刊物《前进报》编辑。一战爆发后,他反对战争,但仍以军医应征开赴意大利前线。战后重返柏林,思想急剧右倾:参加德国独立社会民主党并出任该党机关刊物《自由报》主编,1922年,德国独立社会民主党与德国社会民主党合并后成为党的右翼领袖,主持该党理论杂志《社会》,竭力鼓吹“有组织的资本主义”理论,成为第二国际时期机会主义的代表人物之一。1923年和1928—1929年两次出任政府财政部长,1924—1933年为帝国议会议员。1933年希特勒上台,受纳粹法西斯分子的追捕,希法亭被迫流亡丹麦、瑞士和法国,1940年欲逃亡美国时被盖世太保逮捕入狱,1941年2月死于狱中。

在一战前,希法亭的《金融资本》曾与马克思的《资本论》相提并论,甚至被誉为“《资本论》的续篇”。希法亭是以货币作为基始范畴展开论述的。正如作者在原版序言所说“很可能给读者带来阅读上的困难,因为,在货币

鲁道夫·希法亭

鲁道夫·希法亭,奥地利马克思主义流派的重要代表人物,《金融资本》是其一生的重要经济学著作。书中对马克思时期以后的世界经济做了科学分析,着重考证了托拉斯、卡特尔等形式的垄断现象,以辩证方法将资本分为高利贷资本、银行资本、金融资本三个阶段。该书一出版就引起各界人士关注,被誉为马克思一个门徒的“一部论述资本和金融的第一流著作”。



问题上,它容易让读者的兴趣很快地消失,对理论的理解力也容易消失。”为此,我们写了这个导读,侧重从货币的角度对书中的背景和马克思以后资本主义出现的新现象以及希法亭的新观点和贡献进行介绍和剖析,力图使对经济不太熟悉的读者也能读懂该书。

一、本书的体例

希法亭在原版序言中,开宗明义地指出:“现代资本主义的经济发展过程,是资本高度集中的过程,这个过程主要表现在两方面:一是随着卡特尔和托拉斯的形成,开始对早期的自由竞争进行“扬弃”,二是银行资本和产业资本的关系日益密切,资本表现为一种抽象的形式,即金融资本形式。”《金融资本》一书正是按照这样的逻辑以两条线索展开论述的,这是全书的纲。

第一条线索的“对早期的自由竞争进行‘扬弃’”,“早期的自由竞争”指的是西方经济学鼻祖亚当·斯密在《国富论》中所提倡的自由竞争。“自由”指企业不需要政府干预,政府在经济运行中只起“守夜人”的作用。“扬弃”出自马克思论股份制,马克思说“股份制度——它是在资本主义体系本身的基础上对资本主义私人产业的扬弃”。可见“扬弃”是否定的意思,希法亭在这里用马克思的术语来说垄断是对自由资本的否定。可见第一条线索主要是说的以制造业为主的企业的资本集中过程。实业资本需要银行资本的结

自愿交易

自由资本主义是资本主义的前期阶段,依价值规律,在宏观调控下追求自由竞争,自由贸易。英国是首先推行自由贸易的国家,凭借经济优势,成为这一阶段的资本主义大国和“世界工厂”。1873年世界经济危机的发生,标志自由资本主义开始向垄断转变,单一企业或部门的分散自由竞争成为历史。自愿交易是构成自有资本主义的基础。

这是马克思时代的主流。这也是马克思“金融资本”的重要内容。而对于第二条线索，正如作者在接下来的叙述中所说的：“金融资本的运动是一种独立的运动”，“在资本的运动过程中，金融资本与产业资本和商业资本分道扬镳”。这些论述是作者对马克思以后的资本主义金融的新现象观察。应该说，以其发展秩序讲，第一条线索在前，第二条线索在后。从发展的观点讲，第二条线索是在第一条线索高度发展后的抽象。但是，希法亭为了叙述的方便和突出论题，在正文的叙述中将两条线索作了颠倒，第二条线索成了主线，成为分析的主要对象。全书五篇，除第五篇是政策的探索外，理论部分只有四篇。他用了第一和第二两篇的占半数的篇幅论述第二条线索，到第三篇才回过头来考察第一条线索。第四篇是在前面分析的基础上，研究资本主义的最新发展对危机的影响。因此，全书的重点是第二条线索，这也使我们明白了希法亭的“金融资本”主要指的是高度抽象的资本。这就同马克思说的大不相同。这种先虚后实的结构给读者的阅读带来困难，因此要晓畅地阅读该书，理清全书的体例和结构很有必要。

二、马克思的货币理论和马克思时代以后出现的新问题、新现象

1. 马克思的货币理论

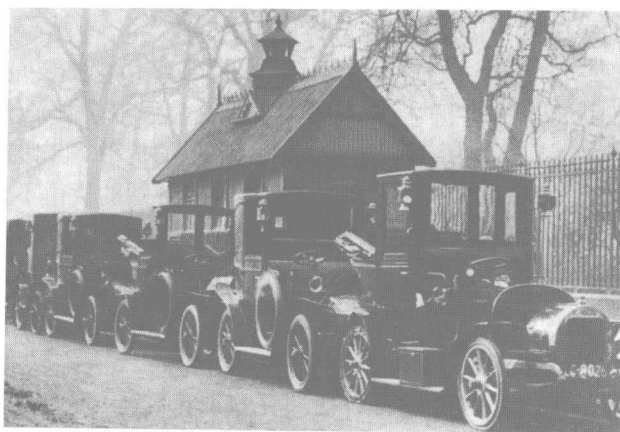
货币理论最早是由马克思提出来的，在《资本论》第一卷第三章里，马克思系统地论证了货币作为价值尺度、流通手段、货币贮藏、支付手段和世界货币的五大职能，在第四章里考察了货币如何转化为资本及其过程。到这里，马克思对货币的集中论述就结束了，转向了对资本形成过程和资本总公式的研究，开始构建其庞大而严密的剩余价值理论大厦。在马克思的理论体系中，货币与资本是有严格界限的。马克思以后



货币主义的由来

货币理论思想诞生于古典经济学中的货币数量说，代表人物为休谟、李嘉图。这一理论认为，物价水平的高低和货币价值的大小是由一国货币数量决定的，物价水平与货币数量成正比，货币价值与货币数量成反比。希法亭的金融资本研究也涉及这方面内容。

的论述散见在其他章节中,主要同信用结合起来。作为货币理论的创始人,他做了奠基人的工作和对他所处的时代出现的金融现象作了深刻的剖析。马克思所处的时代是自由资本主义的鼎盛时期,因此他是从价值论上来谈货币的。



2. 马克思时代以后出现的新问题、新现象

希法亭写作

《金融资本》

时,资本主义

经历着深刻变

化,迅速由自由竞争

阶段过渡到垄断阶段

即帝国主义阶段。货币



金融资本时代

19世纪60、70年代,自有资本主义发展到顶点,垄断开始萌芽。19世纪末20世纪初,伴随工业高涨和经济危机的循环,生产和资本日益集中,垄断得到广泛发展,普及到一切工业部门,并趁势与银行资本结合,形成金融资本,通过对工商业的长期贷款、投资、股票和债券的买卖,操控工商业,成为整个经济生活的基础。图为反映这一时期高度兴起的汽车行业的画面,汽车行业的兴起引起马车驾驭者的一度反感。

电子计算器

世界上第一台手持计算器,1967年由德克萨斯器械公司制造,从根本上改变了运算的历史。

的运动出现了许多新问题、新现象,这在马克思的货币理论中找不到完整的答案。先是荷兰、奥地利和印度在建立货币制度的过程中提出许多新问题,继后,经济学家克纳普“不带任何偏见地记录了现代货币的种种现象。”这就呼唤经济学家应对货币理论进行深入研究。

值得提出的是,马克思发表《资本论》第一卷是1867年9月,希法亭的《金融资本》是1909年圣诞节后面世,只相差42年,而距马克思逝世的1883年只有27年时间,这些新现象、新问题还在萌芽状态或初始发展阶段。因此,为了透彻说明货币出现的这些新现象和货币发生的一些质的变化,我们的导读将把时间拉长,有的还得结合现今的情况。这对于读者的理解有好处:一是当时那些初露端倪的现象到今天已是经济生活中的寻常事,要解释当初的现象很费事,用现在的现象则一点即透;二是,结合当今的现象,能使人将当今的问题在希法亭那里找到源头,对当代的货币现象就会有更加深刻的理解。

这些新问题、新现象主要集中在发达国家,表现在5个方面:

1) 货币概念内涵的极度扩大

马克思讲的货币，无论是铸币或纸币，主要是指现金，即 M_0 ，尽管那时已经有了存折、债券、证券，但马克思更多的是纳入信用中去讲的。因此，马克思所说的货币是以黄金作为本位的货币。自1973年布雷顿森林体系崩溃后，金本位制已不复存在，现在世界各国的货币不仅有广义狭义之分，而且结构十分复杂。美国的货币就有8个层次，从 M_1 到 M_8 ；国际货币基金组织将货币划分有从 M_0 到 M_2 ；我国的货币有4个层次。为帮助读者理解，现将我国现阶段的货币层次列于下：

M_0 = 流通中现金

M_1 = M_0 + 企业单位活期存款 + 农村存款 + 机关团体部分存款

M_2 = M_1 + 企业单位定期存款 + 自筹基本建设存款 + 个人储蓄存款 + 其他存款

另外， M_1 是否要加列信用卡存款，外币存款以及银行承兑汇票等短期信用工具是列入 M_2 ，还是另立 M_3 ，正在讨论中。

2) 现在的银行已经远非马克思当年的银行，而是横跨银行、证券、保险三大领域的金融机构，传统业务占的比重很小。

当代的银行已进入混业经营，它起源于德国，20世纪80年代以后为美、日和其他发达国家所接受和效仿，并在世界范围内掀起一股金融自由化浪潮。它是指银行、券商或保险公司在各自经营范围之外，经营其他方面的金融业务。

多样的消费时代

消费是带动商品流通的重要因素，个人消费并不是一个独立的行为，与诸多因素相互联系、制约，如相对收入等。个人消费过程中的模仿、攀比现象是促进消费的一个方面。转入凯恩斯的理论，就业决定于消费和投资，若总需求一定，除非刺激投机增加，否则就业无法增加。

比如商业银行经营保险和证券业务，信托投资公司经营信贷、保险业务，保险公司经营信托、证券业务。与之相适应，金融市场成为包括银行、证券、保险和信托四大行业的业务交易场所。

3) 货币的乘数效应自从凯恩斯发现后，货币就突破了流通领域，货币政策已成为各国调控宏观经济的重要工具之一，再贴现率、存



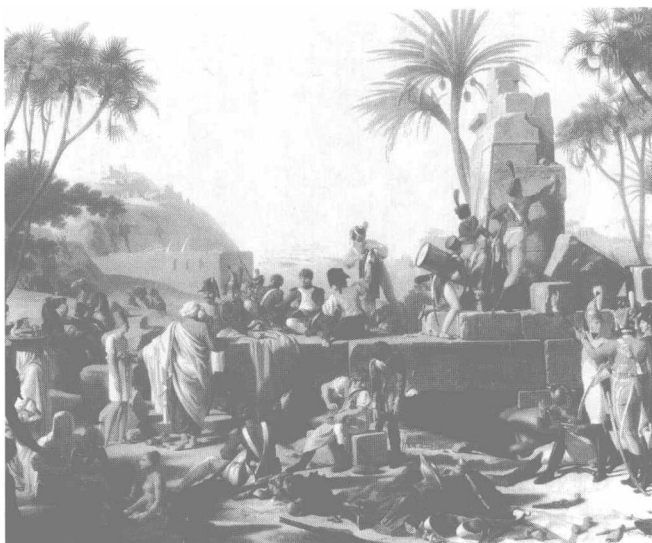
款准备金率、央行的公开市场买卖成为国家干预经济的三大杠杆。不仅部分存款准备金制度可以使中央银行成倍地制造货币,货币乘数也能使地方银行成倍地制造货币。

4) 金融产品除传统的金融产品外,是数目繁多的创新金融工具和衍生金融产品。金融衍生产品的创设和交易已成为银行的主业。

这样,金融产品包括两个部分,一是传统的金融产品,有票据、债券、股票、基金、期货、黄金等;二是新的金融工具和衍生金融产品,有买断式回购、债券远期交易、利率互换、远期外汇交易等。

希法亭时代尽管也出现了证券交易所,但那个时代经营的仍是传统金融产品。

5) 传统的经济危机已转化为金融危机,这是20世纪60年代以来的新现象,而且随着全球化的扩展,一国的金融危机已具有世界性质,传递速度和传播范围空前加剧。

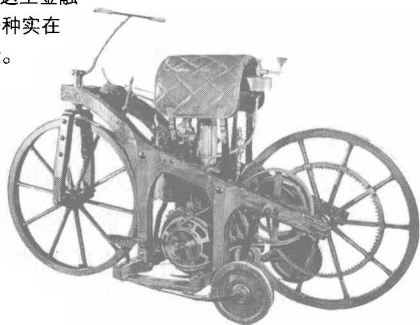


垄断资本主义的扩张

鲁道夫·希法亭继马克思后描绘了资本主义价值形态的新变化,深入剖析了马克思预言,即以托拉斯、卡特尔等形式存在的垄断。更深入到帝国主义国家以金融资本投资或输出的扩张手段,探索了资本主义世界经济体系。这里金融资本不只是一个概念,它还是一种实在的社会和政治力量的对比和较量。

第一辆摩托车

1885年世界上有了第一辆摩托车,以独特魅力风靡全球,带来交通史上的新改革,也赢得了大的利润商机。



三、希法亭的新观点

1. 希法亭的货币理论

希法亭是从货币作为基始范畴出发开始他的研究的。他认为,在私有制



银行职能的演变

19世纪后期，随着重工业的发展，企业规模越来越大，独资经营企业日益困难，促使垄断组织形成。工商业垄断联合银行垄断，形成金融资本和金融寡头，统治国内经济，加剧了政治经济矛盾，加剧了对外扩张。银行由最初的传统储蓄业务，扩展到包括冶金、银行、炼铁等行业。这幅画描绘了19世纪欧洲人在南非开普敦殖民地开采金矿的场景，金融资本输出是帝国主义国家对外扩张的重要手段。

和分工的社会里，社会被分解为各个互相隔离的个人，将他们联系起来的是交换活动，协调各社会成员的生产和其他活动的也是交换活动。因此，理论经济学的任务是研究交换的规律，舍此不能正确说明其他经济现象。他明确指出，对金融资本的研究应从流通入手，先阐明货币问题，只有如此才能理解信用；而理解了信用，才能说明银行资本和产业资本的关系，从而最后说明金融资本。因此，他把金融资本规定为归银行支配和由产业资本家使用的货币形式的资本。

我们看到，就出发点来讲，希法亭同马克思是一致的，都是从流通和货币出发。马克思说：“商品流通是资本的起点；商品生产和发达的商品流通，即贸易，是资本产生的前提。”“资本在历史上起初到处是以货币的形式，作为货币财产，作为商人资本和高利贷资本，与地产对立。”但是，希法亭货币理论的基本观点是：货币是从流通中产生的，因而首先是流通手段；只是在货币进入流通和作为流通手段执行职能之后，才具有价值，才成为价值尺度和一般等价物，从而才成为支付手段。因而希法亭的货币理论被称为流通决定论。这就说明希法亭同马克思一同出发后就南辕北辙了。希法亭背离了马克思关于“一定的生产决定一定的消费、分配、交换和这些不同要素相互间的一定关系”的学说。

希法亭还在他流通决定论的基础上，建立起自己的纸币理论。他指责马克思把纸币归结为金符号是不对的，认为纸币不必同金属货币相联系，可以完全不依赖金的价值而直接表现商品的价值。这是因为纸币本身虽然没有价值，但却由于执行流通职能而获得价值，即所谓“社会必要流通价值”，并成为价值尺度。由此，列宁批评他说：希法亭“在货币论的问题上犯了错误”。

站在今天的角度很容易理解希法亭同马克思的不同。在马克思的时代，随着资本主义贸易的急剧扩大，铸币远远不够，纸币取代铸币仍然是以黄金作为基础的。但到希法亭时代，纸币已经逐渐与金属货币脱离。到现在，纸

币的发展与希法亭的时代又相去甚远，现在已是纸币发展的第三个阶段。自布雷顿森林体系被取消以后，纸币完全脱离金本位，成了脱缰之马。因此纸币的发展史是循着自己的规律形成的一套独立运动的历史。这正是希法亭时代同马克思时代最大不同的地方，是最根本的新问题、新现象之一。他建立纸币理论没有什么不对，只是他的纸币价值论是一个循环论证：货币价值的求得以商品价值总额已知为前提。而商品价值总额又只有通过货币价值才能计算出来，正是在这一点上他受到理论界的批评。

2. 希法亭揭示了银行资本和产业资本结合的机制和金融资本的形成过程

希法亭把信用和股份公司看作促进金融资本产生的有力杠杆，他认为：银行主要是由支付中介向主要是将闲置货币转化为货币资本的中介演变，信用则由流通信用向资本信用倾斜以及在资本信用内由流动资本信用向固定资本信用倾斜。又由于银行向产业提供的主要是资本信用特别是固定资本信用，便会有越来越多的银行资本长时间地束缚于产业之中，使银行和产业由暂时的利害关系变为长远的利害关系；随着这种趋势的发展，银行对产业的影响和控制能力不断扩大，而产业对银行的依赖也相应加强。

这就是说，由银行的资本同产业资本相结合形成了金融资本。有学者批评希法亭的依据只是德国的情况，但后来西欧一些国家也相继出现了类似德国银行职能和信用方面的变化。因此，从自由竞争向垄断过渡的时期，希法亭的这一理论反映了时代的新特点。

值得注意的是，当今的金融资本又在希法亭的理论上迈了一大步，现在的金融资本已经脱离产业资本独立出来了。

3. “创业利润”

在希法亭生活的时期，股份公司已经成为普遍的企业形式，虚拟资本及其运动成为最引人注目瞩目的经济现象。希法亭在研究

财富与权利的炫耀

这张摄于1890年的照片中的客厅，体现了英国统治阶级的奢华生活。追求时髦、品位，是新兴资产阶级的典型特征，琳琅满目、豪华阔绰的工艺品盛行于资产阶级中。依马克思主义观点看，资产阶级以艺术满足自己的需求，正是以外在手段炫耀自己的财富、权利。希法亭也阐述了资本集中新时代的政治经济后果，认为无产阶级仍是推倒资本主义世界的主体力量。



中形成了一个重要范畴——“创业利润”。他解释说：股份公司的建立使资本家从企业家的职能中解放出来，他投入股份公司的资本成为股票形式上的货币资本并获取股息收入。股票成为商品，在竞争中股息渐次趋于利息水平。由带来利润的资本向带来利息的资本的转化所形成的差额，就是归创业者所有的创业利润。

希法亭这一理论得到普遍的认可，被认为是他从马克思关于虚拟资本和收入资本化的理论出发，进一步发展了马克思的思想。当今比较完善的股份公司董事会已同经理阶层彻底分离，所有者获得的就是“创业利润”。

4. 希法亭发现“参与制”是金融资本取得对整个社会的统治的奥秘

希法亭认为股份制度现在已出现了一个新的特点：一方面使通过掌握大量股票的大股东能对众多小股东拥有无限的权力；另一方面股票的分散化又使这些大股东只需持有三分之一、四分之一或更少数额的股票便取得对公司的控制，而通过这个公司还可以控制一系列的附属公司等等，从而形成庞大的控制体系。这将使他们的力量和势力范围极大地膨胀。希法亭在这里揭示了资本主义最新发展的一个重要特点即参与制，尽管当时他不曾使用这个术语。

这个发现已为后来股份公司的发展所证实。一方面，股份公司通过建立女儿公司、孙女公司从内部获得发展，另一方面，股份公司通过兼并、联合从外部得到迅速发展。尤其是后者，加快了行业垄断的速度。在希法亭以后，在世界范围出现了五次大的并购重组浪潮，不少大公司就是利用这种方式发展成为跨国公司。

充分的生活

凯恩斯的利息理论认为，利息是放弃流动性偏好的报酬。现金作为流动性最大的资产，人人心理上偏好保存，要他们放弃偏好不是不可能，除非以支付利息的形式弥补他放弃流动偏好这种特性。图中是20世纪追求时尚、挑战的年轻人聚会，储蓄观念在他们脑海中要淡薄得多。



可喜的是，希法亭的认识并没有到此止步，他认为这种关系进一步发展的结果便是：银行与产业的关系更加密切，金融资本成为银行资本和产业资本的結合，最终金融资本将取得对整个社会经济活动的统治。这一论断已为当今的跨国公司所证实。

5. 希法亭发现

