

生息资本与职能资本 关系研究

赵春学 © 著

Shengxi Ziben Yu
Zhineng Ziben
Guanxi Yanjiu



西南交通大学出版社
[Http://press.swjtu.edu.cn](http://press.swjtu.edu.cn)

生息资本与职能资本 关系研究

傅利平 等著

Financial Capital and
Operating Capital
Relationship Research

四川省教育厅川教科 SA03—16 “虚拟经济与实体经济研究” 资助项目
绵阳师范学院学术专著基金资助

生息资本与职能资本关系研究

赵春学 著

西南交通大学出版社

· 成 都 ·

图书在版编目 (C I P) 数据

生息资本与职能资本关系研究 / 赵春学著. —成都:
西南交通大学出版社, 2005.11
ISBN 7-81104-174-X

I. 生... II. 赵... III. 生息资本—研究
IV. F032.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 117975 号

生息资本与职能资本关系研究

赵春学 著

*

责任编辑 秦 薇
责任校对 秦振秀
封面设计 王 可

西南交通大学出版社出版发行
(成都二环路北一段 111 号 邮政编码: 610031 发行部电话: 87600564)

<http://press.swjtu.edu.cn>

E-mail: cbsxx@swjtu.edu.cn

四川森林印务有限责任公司印刷

*

成品尺寸: 140 mm×203 mm 印张: 7.4375

字数: 194 千字

2005 年 11 月第 1 版 2005 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 7-81104-174-X/F · 024

定价: 18.00 元

图书如有印装问题 本社负责退换
版权所有 盗版必究 举报电话: 028-87600562



● 作者简介

赵春学，男，复旦大学经济学博士，中国注册会计师，绵阳师范学院经济与管理科学系主任，四川省科技青年联合会理事，四川省青年联合会委员。主要从事资本营运、项目融资、证券投资、金融、信息管理、“三农”问题等领域研究，主持和主研国家级、省部级纵向和横向课题10余项，发表学术论文20余篇。

内 容 简 介

本书基于马克思《资本论》(第三卷)的基本原理和分析框架,根据马克思主义关于生产力与广义生产关系的相互作用关系的普遍原理,探索性地讨论了在资本两权分离条件下生息资本与职能资本之间的相互作用关系。本书尝试运用马克思主义的基本原理构建研究虚拟经济与实体经济关系的基础平台,以期抛砖引玉,促进对马克思《资本论》(第三卷)和虚拟经济与实体经济关系的研究。生息资本(银行信贷、国债、股票及创业股权)与职能资本之间的相互作用关系包括相互作用的路径模型、机理及数量关系。全书共五章,包括:绪论,生息资本与职能资本相互作用关系的一般分析,生息资本与职能资本相互作用关系的具体分析,生息资本与职能资本相互作用关系比较与综合分析,生息资本与职能资本相互作用关系的监管及调控分析。

本书可作为经济学、金融学专业学生学习《资本论》(第三卷)和《金融学》等课程的辅助教材,也可供广大经济、金融工作人员参考。

前 言

本书是在作者主持的四川省教育厅科研项目“虚拟经济与实体经济研究”(川教科 SA03—6)的部分研究成果的基础上撰写并完成的。作者尝试运用马克思主义的基本原理构建研究虚拟经济与实体经济关系的基础平台,以期抛砖引玉,促进对马克思《资本论》(第三卷)和虚拟经济与实体经济关系的研究。本书的出版由绵阳师范学院学术专著出版基金资助。

本书基于马克思《资本论》(第三卷)的基本原理和分析框架,根据马克思主义关于生产力与广义生产关系相互作用关系普遍原理,探索性地讨论了在资本两权分离条件下生息资本与职能资本之间的相互作用关系。职能资本是社会再生产总过程中具有生产和实现剩余价值功能的资本,生息资本是从职能资本两权分离中独立出来的、以纯粹占有剩余价值为目的、作为资本商品的货币资本的独立化形态,它代表了资本两权分离的资本信用关系、资本分配关系和资本市场关系。其中,资本信用关系决定资本分配关系,并由分配关系来实现(反作用),同时分配关系又决定资本市场关系,并由市场关系来实现(反作用)。生息资本(银行信贷、国债、股票及创业股权)与职能资本相互作用原理包括相互作用的路径模型、机理及数量关系。

在生息资本与职能资本相互作用关系中,生息资本发展在由职能资本发展决定并反作用于职能资本发展的同时,还会受到其他生息资本与职能资本相互作用关系的影响,其相互作用通过资本信用关系、资本分配关系和资本市场供求关系进行,在以上关系(内含生产力与生产关系的关系)合理的条件下,生息资本与职能资本间通过资本供求价格、资本收益率及收益、名义市场利率、汇率、平均利润、可支配收入等中介变量发生良性互动,并进一步通过“联动效应”和“重组效应”形成不同主导类型的最优组合,反之则恶性异动。

在合理范围内，生息资本（银行信贷、国债、股票及创业股权）供给量和需求量与其供给或需求价格、生息资本收益率及收益、平均利润、汇率、可支配收入、职能资本数量等成正相关关系，与名义市场利率成负相关关系；职能资本供给量与供给价格、职能资本收益率及收益、汇率、平均利润、可支配收入、生息资本成正相关关系，与名义市场利率成负相关关系；职能资本需求量与可支配收入和生息资本成正相关关系，与需求价格、职能资本收益率及收益、汇率、名义市场利率、平均利润成负相关关系。根据生息资本与职能资本实际供求数量关系与生产力与资本生产关系发展所要求的理想供求数量关系的偏离程度，本书把生息资本与职能资本数量关系分为危机型数量关系、停滞型数量关系、扩张型数量关系和泡沫型数量关系。

监管和调控当局应利用生息资本与职能资本相互作用关系原理，采用有效监管和调控措施，监管违法或违规的异常行为，调控资本供求价格、资本收益率及收益、汇率、名义市场利率、平均利润、可支配收入等中介变量，促进生息资本与职能资本关系的正常实现。

在本书的写作过程中，参考了国内外有关文献，在此谨向作者表示感谢！同时，也得到了张薰华教授、华民教授、袁志刚教授、向飞博士、伍装博士、肖云博士、王华春博士、杨卫博士、向昀博士、冒佩华博士等许多老师和同学的指导及帮助，在此一并致谢！还要感谢对本书出版提供帮助的家人和朋友！

四川省教育厅为本课题提供了项目研究基金，绵阳师范学院学术专著出版基金资助本书出版，在此特别感谢！

赵春学

2005年8月

目 录

第一章 绪 论

- 第一节 生息资本与职能资本关系研究的
选题意义 1
- 第二节 生息资本与职能资本关系研究的
文献概览及理论渊源 3
- 第三节 研究的主要问题及主要创新 24
- 第四节 研究方法和思路 27

第二章 生息资本与职能资本相互作用关系的一般分析

- 第一节 生息资本与职能资本及其相关概念的
界定和分析 30
- 第二节 生息资本市场与职能资本市场 46
- 第三节 生息资本与职能资本关系基本原理 52

第三章 生息资本与职能资本相互作用关系的具体分析

- 第一节 银行信贷与职能资本相互作用关系分析 74
- 第二节 国债与职能资本相互作用关系分析 98
- 第三节 股票与职能资本相互作用关系分析 121
- 第四节 创业股权资本与职能资本
相互作用关系分析 143

第四章 生息资本与职能资本相互作用关系比较与综合分析

- 第一节 不同类型生息资本与职能资本
相互作用关系比较与综合分析 161
- 第二节 不同区域生息资本与职能资本

相互作用关系比较与综合分析·····	181
第五章 生息资本与职能资本相互作用关系的监管及调控分析	
第一节 生息资本与职能资本相互作用关系的 监管分析·····	200
第二节 生息资本与职能资本相互作用关系的 调控分析·····	212
参考文献·····	227

第一章 绪 论

本章主要是对本书的选题意义、文献概览及理论渊源、研究的主要问题及思想创新以及研究方法和思路、研究的内容安排等做一个概略性的介绍。

第一节 生息资本与职能资本关系研究的 选题意义

资本是能够带来剩余价值的价值，它是市场经济最集中的表现，其最基本的规定性是可变资本（被占有的劳动力）能够在使用过程中通过剩余劳动生产出剩余价值。最初意义上的资本是两权合一的资本，随着社会生产方式的进步以及社会分工的进一步发展，职能资本家向货币资本家借入资本经营的现象必然会发生，并形成普遍现象，进而在资本内部发生了重要裂变。现代意义的生息资本即借贷资本从职能资本中独立出来，从而产生了资本两权分离，使得最初意义上的同一资本具有了两种相对对立的产权形态：一种产权形态是在社会生产和流通之外作为所有权资本，这种新型形态的资本则称之为生息资本，如借贷资本、银行信贷和虚拟资本（债券、股票等名义生息资本）等；另一种产权形态则是在社会生产和流通之内作为使用权资本，这种形态的资本仍然称之为职能资本，如货币资本、商品资本和生产资本。资本两

权分离所产生的生息资本与职能资本的这种关系，既是现代资本关系的核心问题，又是市场经济的源头问题。因此，对生息资本与职能资本的关系进行专门的系统研究具有重要的现实和理论意义。

一、选题的现实意义

我国现正处于社会主义市场经济改革和发展的重要时期，生息资本和职能资本都有了巨大的发展，20世纪90年代以来，生息资本的发展更是迅速，其发展速度远远超过职能资本。如今，它已成为影响我国经济发展的关键性因素。毫无疑问，一方面，生息资本与职能资本之间存在正面的促进效应，如优势公司利用生息资本进行快速扩张的正效应，劣势公司利用生息资本进行快速转型的重组效应等；另一方面，生息资本与职能资本之间也存在负效应，如某些企业对银行贷款的信用赖账负效应，某些国有资产收益长期得不到合理实现的非经济理性的资本分配负效应，某些超级庄家对股票疯狂炒作及操纵的股市泡沫负效应，监管及调控部门对某些重要违规行为监管不力以及调控不合理的负效应等。基于此，如何全面揭示并进一步利用生息资本与职能资本相互作用关系及相关规律便具有重要的实践意义。我国市场经济发展的具体实践要求对生息资本与职能资本关系问题进行专门的系统研究。

二、选题的理论意义

生息资本与职能资本快速发展的具体实践需要有系统的理论进行指导，而我国学术界却倾向于对生息资本与职能资本相互作用关系的某些方面进行专门研究，对理论的系统性研究则处于比较薄弱的状态。在各种相关研究成果中，许多学者习惯

于接受西方学者在现象意义层面的定量研究成果并把它本土化，而基于马克思主义经济学分析框架的系统研究却很少。因此，以马克思主义经济理论在本质意义层面的定性研究成果为基础，综合吸收西方经济学者在现象意义层面的定量研究成果，结合当前生息资本与职能资本发展的最新实践经验，系统构建在新形势下的马克思主义思想框架下的生息资本与职能资本基本关系理论，既具有紧迫性又具有可行性。本书的理论意义在于，基于马克思主义思想框架，系统揭示生息资本与职能资本关系规律，并推进其相关研究的发展。同时，我国社会主义市场经济理论的发展也要求对生息资本与职能资本关系问题进行系统研究和分析。

第二节 生息资本与职能资本关系研究的文献概览及理论渊源

正如本书开篇所述，资本两权分离和现代生息资本的诞生，在资本发展史上具有里程碑式的重要意义，针对这一重大经济现象特别是生息资本与职能资本之间的关系，不同经济学家提出了不同的观点和主张，他们的相关研究成果是本书研究的理论起点。根据学者们对生息资本与职能资本相互作用关系的主要不同观点，本书把这些研究成果整理提炼为三大类：一是马克思主义经济学家关于生息资本与职能资本在本质意义上进行相互作用的思想；二是西方经济学家关于金融资本（主要与生息资本相关）与实物资本（主要与职能资本相关）在表象意义上通过市场供求关系相互作用的思想；三是我国经济学学者的有关观点。

生息资本与职能资本关系研究

一、马克思主义经济学家关于生息资本与职能资本在本质意义上相互作用的思想

(一) 马克思关于生息资本与职能资本相互作用的思想 (K.Marx. 1894)^①

马克思认为,生息资本是从职能资本中分离出来的、以生息为目的的、作为资本商品的货币资本的独立化形态。生息资本不是职能资本,它必须经过贷放才能转化为职能资本。在资本两权分离的条件下,在生息资本家手中作为所有权资本的生息资本和转移到职能资本家手中作为使用权资本的职能资本,是同一资本两种产权形态,而不是两种资本。生息资本只有转化为职能资本并通过经营才能带来平均利润,而它作为所有权又有权分割平均利润,于是同一平均利润被分割为利息和企业利润。生息资本的形成从而导致了利润的分割,是资本两权分离的结果,并进一步转化为生息资本家和职能资本家的对立关系。因此,在生息资本与职能资本相互作用关系问题上,一方面,职能资本循环决定生息资本循环,职能资本通过其生产力有机构成(C/V)的改变,影响社会价值增殖和平均利润水平,继而影响平均利润的分割和生息资本收益(如利息、股息等)的实现,进而从根本上影响生息资本循环;另一方面,生息资本循环对职能资本循环又具有反作用,生息资本收益的有效实现会反作用于职能资本循环,在平均利润一定的条件下,生息资本收益的变化意味着职能资本收益的反向变化,进而反作用于职能资本的发展。

1. 职能资本循环是生息资本循环的基础

马克思认为,生息资本循环的表面形式是其作为资本商品的流通形式 $G—G'$, 起点是贷出的货币资本 G , 回归的是连本带利

^① 参见张薰华:《〈资本论〉脉络》,复旦大学出版社1999年版,第158~159页。

的货币资本 G' 。从表象上看,生息资本循环 $G—G'$ 表现为生息资本家和职能资本家在法律上的契约关系和信用关系,根据法律契约,生息资本家把 G 贷出一定时间,然后把它连本带息一起收回。生息资本好像表现为不依靠任何中介的中间运动,也会作为资本,并作为增殖了价值的资本流回来。从本质上看,生息资本循环必须以职能资本循环为前提和中介,能带来利润的职能资本循环是生息资本循环的经济基础,否则它便成为无本之源。生息资本循环和产业资本循环的关系是 $G—G—W…P…W'—G'—G'$; 生息资本循环和商业资本循环的关系是 $G—G—W—G'—G'$ 。以上联系中,在货币资本流出时,货币资本是双重支出,先是作为生息资本(第一个 G) 支出给职能资本家,然后是职能资本家把它作为职能资本(第二个 G) 支出并真正进入职能资本循环;在货币资本流回时,货币资本又是双重流回,先作为资本价值加平均利润流回到职能资本家的手中,并将平均利润分割为企业利润和利息,然后再作为资本价值加利息流回到生息资本家手中。

2. 平均利润及其分割以及利息的实现是生息资本贷放的基础和条件

马克思认为,生息资本贷放的条件有两个:其一是它经过一定时期保本流回它的起点;其二是带息归还,并且利息和归还时间成正比。“它不过是在这样的条件下被转让:第一,它经过一定时期流回它的起点;第二,它作为已经实现的资本流回,流回时,已经实现了它的能够生产剩余价值的那种价值。”^① 如果生息资本不能实现其利息,那么生息资本便不可能贷放,更进一步,如果平均利润不能实现,那么就连利息也无从谈起。实现生息资本收益的利息来源于平均利润分割,平均利润又只能由职能资本家所经营的职能资本带来,因此职能资本所带来的平均利润,进而平均利润分割和利息的实现是生息资本贷放的基础和条件。利息形成同职能资本循环

^① 马克思:《资本论》(第3卷),人民出版社1974年版,第384页。

本身无直接关系，只是因为资本家分为生息资本家和职能资本家，才使平均利润分割为利息和企业利润，进而表现为不同资本的收益。生息资本是在生产和流通过程之外的作为所有权的资本，其收益是利息；职能资本是在生产和流通过程之内的作为使用权的资本，其收益是企业利润。平均利润的这种分割反映了资本运动的二重性，实际上，生息资本运动和职能资本运动是同一资本的两重运动，而不是两种资本的运动，因此不可能带来双倍的平均利润，其结果只能分割同一平均利润。同一平均利润被分割为利息和企业利润后，利息和企业利润便形成了此消彼涨的对立关系。利息是生息资本的增殖额，其数量按如下公式计算：利息=平均利润×利息在平均利润中的比重=贷出资本×平均利润率×利息在平均利润中的比重。因此，利息在平均利润中的比重不变时，平均利润越高意味着利息可能越高且越有保证，进而使得生息资本的贷放更具基础和条件。

3. 生息资本积累与流通中的货币量的关系

马克思认为，生息资本的积累远远超过现实的货币量，并有一定倍增的数量关系。虽然生息资本归结起来总是货币资本的形式，并且进行货币资本的贷放，但是，同一货币额，经过所有权的转移，可以成为若干倍的借贷货币资本。因此，在一定条件下，借贷资本与流通中的货币量存在着倍增的数量关系，并且该数量关系仅仅取决于两个因素：其一是同一货币所完成的购买和支付的次数；其二是同一货币作为存款流回银行的次数。同一货币反复执行购买手段和支付手段的职能，是通过其重新转化为存款来完成的。

4. 生息资本积累与现实资本积累的关系

马克思认为，生息资本积累远远超过现实资本积累，或者说生息资本的积累只是部分反映现实资本的积累。具体而言，不同生息资本积累与现实资本积累的具体数量关系又有所不同。

① 商品资本转化形式的生息资本积累（商业票据积累）部分反映现实资本积累。商业票据是职能资本家以商品资本的转化形

式提供信用的凭证。由于它是商品资本 W' 的转化形式，因而它同现实资本一同增大。但它又不是 W' 本身，而是 W' 的债权证书，因此只能部分反映现实资本的积累。

② 货币形式的生息资本积累超过现实资本积累。银行信用是在商业信用的基础上建立的，其特点是货币形式的生息资本。银行把社会上一切闲散货币资本集中起来并转化为借贷资本，这些借贷资本与现实资本的关系，比商业票据与现实资本的关系离得更远，因此，这些货币资本积累有的与现实资本积累有关，有的无关，实际的货币资本的积累也超过现实资本积累。并且这个超过部分的一部分在一定条件下会暂时转化为现实资本积累，驱使社会再生产过程暂时突破资本主义界限，促使经济危机早日爆发，从而破坏现实资本积累。

③ 名义意义的生息资本（虚拟资本）积累远远超过现实资本积累。由于以有价证券形式（国债、股票等）存在的虚拟资本，既可以定期取得收入，又可以通过出售收回本金，所以它是一种名义上的生息资本。就国债积累而言，在资本主义条件下，投入国债的资本已经被国家非生产地消费掉了，所以这类国债积累根本不能代表现实资本的积累。就股票积累而言，又和国债积累与现实资本积累的关系有所不同，它具有两面性：一方面，在现实资本积累采取股份资本形式的情况下，股票积累代表并反映现实资本的积累；另一方面，在已有现实资本合并为股份资本的情况下，现实资本并未增加，而股票却大量增加，这样的股票积累就不能反映现实资本积累。国债积累和股票积累从数量上讲，又表现为它们的市场价格即幻想资本价值的积累。这个名义价值还会随着利息率的下降趋势而必然出现上涨的趋势。由此可见，名义意义的生息资本（虚拟资本）积累远远超过现实资本积累。

5. 生息资本积累危机与现实资本积累危机的关系

马克思认为，一方面，生息资本积累危机从表象上反映现实