

# 推动新型资本转化为投资

□华东师范大学中国金融研究院研究员 胡月晓

- 单纯扩张货币并不能增加全社会的资本，只能增加资金，提高全社会和整个经济体系的杠杆水平。
- 转型升级的经济发展阶段目标，赋予了当前资本更多的技术特征和创新性。
- 完成经济增长模式的转变，需要确保新型资本顺利转化为投资落实。



新华社图片

完成经济增长模式的转变，需要完善经济运行机制，就经济发展的三要素（资本、劳动力、技术）而言，宏观经济管理在这一阶段的首要任务，就是要培育实现经济转型和产业升级所需的资本，以资本引领技术升级和劳动力结构调整。

首先，宏观经济意义上资本不是资金，单纯资金并不能成为资本。资本是承担最后出人风险的资金，资本总是属于某个所有者的，资金所有人如不想承担风险，只会给某个经济行为融资，现实中的表现就是借款。只有企业家才愿意承担经营的“兜底”风险，企业家是具有冒险精神的出资人，因此资本自然是跟企业家精神联系在一起的。从这个角度而言，单纯扩张货币并不能增加全社会的资本，只能增加资金，提高全社会和整个经济体系的杠杆水平。只有在全社会培育企业家精神，才能有效增加经济体系的资本。

其次，资本和技术是密切联系的。无论是国内还是国际经济领域，投资都会带来技术的转移，技术内含于投资，也就内含于资本。资本蕴含着技术，不蕴含技术的是资金。

改革开放之初，国内对资金的需求要远大于资本和技术；虽然现在国内仍然需要大力吸引外资，但现在吸引外资重点并不在于资金，而是资本，以及与之伴生的技术。就资金的稀缺性而言，国内的货币环境，决定了货

币资金的状态。就当前国际经济形势而言，

改革开放40余年，中国经济实力虽已大为提

高，资金也并不稀缺，但仍需要海外的资本和技术。

第三，转型升级的经济发展阶段目标，赋

予了当前资本更多的技术特征和创新性。显

然，传统产业的资本、高科技产业的资本、风

险投资的资本等不同类型的资本，其所蕴含

的技术特征和创新精神是不一致的。我国当

前需要重点培育的创新型资本集中在实业，

尤其是制造业领域，而对房地产行业等投机

资本，则应该限制发展。资本的培育和形

成，需要经济社会全面配套发展。资金的不

足，货币扩张就可以解决。但资本不足，货币

扩张基本无效。企业家精神、冒险精神等的培

育，跟社会文化、时代变革等有关，也跟资本

市场等金融体系的完善与否有直接关系。

完成经济增长模式的转变，需要确保新

型资本顺利转化为投资落实。中国经济转型

要取得实际进展，第一要克服的障碍，便是培

育适应转型、升级需要的资本，促进投资增长

动力的再启动。中国经济增长的未来20年，投

资仍将是第一增长动力。

中国仍然存在的广阔投资空间是：东部

发达地区基础设施的进一步完善、中西部地

区基础设施的普及扩展、产业调整升级的新

增和改造投资等。面对仍有无限潜力的投资

前景，中国当前投资增长缺的是资本，而非

资金。

同时，需要大力推进国内外市场的一体化，对当前形势而言，就是要克服国际贸易壁

垒障碍。经济的全球化、一体化是不可逆转趋

势，“脱钩论”早已为世人所抛弃。过去一度流

行的产能过剩观点，主要基于国内市场，是片

面的，忽视了国际市场推展的重要性。当前国

际形势的发展，使得国际贸易壁垒有重新上

升趋势，如关税、交易限制等。全球化和一体

化的发展，需要国家之间政策的协调性，许多国

际贸易和投资发展的障碍，妨碍了市场的自

由运作，使得经济干预主义抬头，也成为中

国经济调整不得不面对的不利因素。

完成经济增长模式的转变，还需要克服内

部调整障碍。经济转型时期经营困难程度的普

遍上升，不可避免会带来一些僵化：僵化的价格、僵化的生产系统等，现实中可能

体现为行业门槛的提高、政府管制的增加等。

笔者认为，以上措施的实质，都是为了使

经济调整平稳，但也延长了调整的时间，并

牺牲了一定的经济自由性。要消除经济所面

临的压力，就必须最大限度地完善经济制

度。克服内部调整障碍，尤其需要注意以下

两个方面：反垄断和反竞争。反垄断关注的

是垄断对消费者的伤害（主要体现在价格上），

反竞争关注的是对竞争对手的伤害，如限

制对手进入等各种排挤竞争对手的非效

率竞争手段。

完成经济增长模式的转变，需要确保新

型资本顺利转化为投资落实。中国经济转型

要取得实际进展，第一要克服的障碍，便是培

育适应转型、升级需要的资本，促进投资增长

动力的再启动。中国经济增长的未来20年，投

资仍将是第一增长动力。

中国仍然存在的广阔投资空间是：东部

发达地区基础设施的进一步完善、中西部地

区基础设施的普及扩展、产业调整升级的新

增和改造投资等。面对仍有无限潜力的投资

前景，中国当前投资增长缺的是资本，而非

资金。

同时，需要大力推进国内外市场的一体化，对当前形势而言，就是要克服国际贸易壁

垒障碍。经济的全球化、一体化是不可逆转趋

势，“脱钩论”早已为世人所抛弃。过去一度流

行的产能过剩观点，主要基于国内市场，是片

面的，忽视了国际市场推展的重要性。当前国

际形势的发展，使得国际贸易壁垒有重新上

升趋势，如关税、交易限制等。全球化和一体

化的发展，需要国家之间政策的协调性，许多国

际贸易和投资发展的障碍，妨碍了市场的自

由运作，使得经济干预主义抬头，也成为中

国经济调整不得不面对的不利因素。

完成经济增长模式的转变，还需要克服内

部调整障碍。经济转型时期经营困难程度的普

遍上升，不可避免会带来一些僵化：僵化的价格、僵化的生产系统等，现实中可能

体现为行业门槛的提高、政府管制的增加等。

笔者认为，以上措施的实质，都是为了使

经济调整平稳，但也延长了调整的时间，并

牺牲了一定的经济自由性。要消除经济所面

临的压力，就必须最大限度地完善经济制

度。克服内部调整障碍，尤其需要注意以下

两个方面：反垄断和反竞争。反垄断关注的

是垄断对消费者的伤害（主要体现在价格上），

反竞争关注的是对竞争对手的伤害，如限

制对手进入等各种排挤竞争对手的非效

率竞争手段。

完成经济增长模式的转变，需要确保新

型资本顺利转化为投资落实。中国经济转型

要取得实际进展，第一要克服的障碍，便是培

育适应转型、升级需要的资本，促进投资增长

动力的再启动。中国经济增长的未来20年，投

资仍将是第一增长动力。

中国仍然存在的广阔投资空间是：东部

发达地区基础设施的进一步完善、中西部地

区基础设施的普及扩展、产业调整升级的新

增和改造投资等。面对仍有无限潜力的投资

前景，中国当前投资增长缺的是资本，而非

资金。

同时，需要大力推进国内外市场的一体化，对当前形势而言，就是要克服国际贸易壁

垒障碍。经济的全球化、一体化是不可逆转趋

势，“脱钩论”早已为世人所抛弃。过去一度流

行的产能过剩观点，主要基于国内市场，是片

面的，忽视了国际市场推展的重要性。当前国

际形势的发展，使得国际贸易壁垒有重新上

升趋势，如关税、交易限制等。全球化和一体

化的发展，需要国家之间政策的协调性，许多国

际贸易和投资发展的障碍，妨碍了市场的自

由运作，使得经济干预主义抬头，也成为中

国经济调整不得不面对的不利因素。

完成经济增长模式的转变，还需要克服内

部调整障碍。经济转型时期经营困难程度的普

遍上升，不可避免会带来一些僵化：僵化的价格、僵化的生产系统等，现实中可能

体现为行业门槛的提高、政府管制的增加等。

笔者认为，以上措施的实质，都是为了使

经济调整平稳，但也延长了调整的时间，并

牺牲了一定的经济自由性。要消除经济所面

临的压力，就必须最大限度地完善经济制

度。克服内部调整障碍，尤其需要注意以下

两个方面：反垄断和反竞争。反垄断关注的

是垄断对消费者的伤害（主要体现在价格上），

反竞争关注的是对竞争对手的伤害，如限

制对手进入等各种排挤竞争对手的非效

率竞争手段。

完成经济增长模式的转变，还需要确保新

型资本顺利转化为投资落实。中国经济转型

要取得实际进展，第一要克服的障碍，便是培

育适应转型、升级需要的资本，促进投资增长

动力的再启动。中国经济增长的未来20年，投

资仍将是第一增长动力。

中国仍然存在的广阔投资空间是：东部

发达地区基础设施的进一步完善、中西部地

区基础设施的普及扩展、产业调整升级的新

增和改造投资等。面对仍有无限潜力的投资

前景，中国当前投资增长缺的是资本，而非

资金。

同时，需要大力推进国内外市场的一体化，对当前形势而言，就是要克服国际贸易壁

垒障碍。经济的全球化、一体化是不可逆转趋

势，“脱钩论”早已为世人所抛弃。过去一度流

行的产能过剩观点，主要基于国内市场，是片

面的，忽视了国际市场推展的重要性。当前国

际形势的发展，使得国际贸易壁垒有重新上

升趋势，如关税、交易限制等。全球化和一体

化的发展，需要国家之间政策的协调性，许多国

际贸易和投资发展的障碍，妨碍了市场的自

由运作，使得经济干预主义抬头，也成为中

国经济调整不得不面对的不利因素。

完成经济增长模式的转变，还需要克服内

部调整障碍。经济转型时期经营困难程度的普