

经济预测分析

第 25 期

国家信息中心

2022年06月16日

对于资本无序扩张的几点思考

内容摘要：资本无序扩张会导致宏观上抑制创新、增加垄断，阻碍市场效率提升，与国家宏观政策导向不一致，影响中长期经济高质量发展与经济安全，必须引起高度重视。建议多措并举，从法律制度上夯实反垄断的法理地位，从提高平台经济监管效能、加强产融集团监管、加强完善资本监管等多方面积极有效防止资本无序扩张。

近年来，互联网平台企业飞速发展，平台经济规模快速壮大，在降低交易成本、提高消费便利度等方面做出了积极贡献。但飞速发展也带来了诸多弊端，限制竞争、价格歧视、泄露个人隐私、安全风险加速积累等问题日益凸显。与此同时，快速积累的巨量资本迅速瞄准社区买菜、二手车交易等领域，以低价补贴、掠夺性定价、“烧钱”扩张等方式影响市场正常发展秩序，也广泛渗透至教育培训、文化娱乐等社会领域，催生了一系列乱象，破坏了行业生态。针对上述现象和问题，中央经济工作会议多次明确强化反垄断和防止资本无序扩张。在这种情况下，深入研究资本无序扩张问题，厘清其内涵外延以及影响，有助于更好加强市场监管有效有力。

一、何谓资本无序扩张

资本的扩张、增值是推动西方发达资本主义国家经济发展的主要动力之一。正如《资本论》所论述的，资本主义社会具有以资本运动为核心的市场经济运行内在机理和规律。资本的不断扩张推动西方主要国家从产业革命走向自由竞争，再走向垄断阶段，继而过渡到国家垄断阶段。那么，在西方资本主义的发展过程中是否对资本扩张的“量”的合适度有一定评判标准呢？

（一）西方经济学对资本“量”的看法

西方主流经济学解释经济增长主要从资本、劳动力、科技进步乃至土地等生产要素入手，在一系列的前提假设和演绎推导后，获得经济增长进入稳定状态甚至最优状态所需的各生产要素的增长规律。如果高于或者低于最优点，则经济中所有生产要素并未达到最优配置，仍有进一步趋向经济最优稳态的动力。在这种研究框架中，资本存量存在一个黄金点，高于或者低于黄金点都不被视为经济达到均衡状态，这代表了西方经济学对于资本“量”的主要效率评判标准。

（二）我国应建立符合国情的评价标准

对我国来说，不应完全照搬西方主流经济学对于达到经济均衡状态过程中何种资本存量最优的认识，而应坚持从实际出发，结合市场经济机制下资源配置效率和事物发展规律来寻找标准。所谓“序”，应是符合市场资源配置效率标准、符合事物发展规律和阶段性特征的现象。所谓“无序”，即破坏了市场经济资源配置效率，违背市场经济机制下事物发展规律和阶段性特征，没有起到“事半功倍”的效果，反而出现“揠苗助长”问题的现象。这里的事物发展规律应是以提升效率为目标和结果、正向促进经济发展的规律。

按照这个标准，当前资本的“无序扩张”是微观上资本过度以最大化利润为目标累加形成的宏观上的资源配置低效无效问题，即资本过度专注于实现最大化个体利润目标，以短期获得流量变现和超额收益为实现方式和结果，导致宏观上创新受阻、垄断增加，从而阻碍市场效率提升，也与国家宏观政策导向目标不一致，影响了中长期经济高质量发展与提升经济安全。其中，创新、垄断和国家宏观政策导向是关键评判标准。

第一，要看资本扩张是否有利于提升科技创新水平。从经济发展动能看，科技创新现在是、将来更是我国长期保持经济发展的立根之本。到2020年进入创新型国家行列、到2030年进入创新型国家前列、到新中国成立100年时成为世界科技强国的战略目标需要新时期科技创新走得更好更快。而资本无序扩张从两方面影响科技进步，一是实现短期获得流量变现、获取最大收益容易导致企业将注意力放在如何获取流量方面，而非如何加快产品更新换代，不利于增加企业在科技创新方面的投入；二是获得垄断地位的企业所实施的价格垄断易造成利益固化，降低企业创新意愿，从而阻碍社会整体的科技进步速度。

第二，要看资本扩张是否形成垄断、抑制市场效率提升。资本扩

张带来的垄断易造成以下几方面负面影响：一是影响市场价格信号的正常发挥。垄断价格的存在使得价格无法正确反映市场的供需关系和竞争状况，扰乱正常的市场秩序，无法实现对社会资源的有效配置。二是影响行业企业间的公平竞争。一个行业中部分企业的价格垄断必然会造成对该行业内其他企业的不公平竞争，一个行业的价格垄断行为同样也会影响其上下游行业的整体竞争状况，从而导致实施价格垄断的行业企业获得非法的竞争优势。三是影响消费者福利的提高。垄断通过控制产量来操控价格，给消费者带来损失，消费者要么接受更高的价格，要么难以购买到足够的商品。

第三，要看资本扩张是否与国家宏观政策导向相一致。“十四五”乃至未来一段时期内，经济高质量发展和经济安全是两大发展主题，不仅要推动经济发展质量和效益不断提高，而且要提升整体抵御外部各种侵袭、干扰、危机，稳定发展的能力。特别是在国际环境复杂多变、外源性经济安全风险明显增多的情况下，减少内源性经济安全风险成为提升经济安全水平的重要方面。在这种情况下，资本无序扩张既对经济高质量发展的促进作用有限，又可能带来更多内源性经济风险。特别是在数字经济快速发展的过程中，资本过度强调获取流量变现利润、缺乏数据安全保护意识，或者刻意以公民海量数据为筹码、吸引更多外来投资，都将给国家经济安全带来重要影响。

二、资本无序扩张的影响分析

当前，国内资本结构、形态和范围不断更新发展，资本之间两极分化现象更加突出，部分资本在不断积累与集中的过程中走向垄断。同时，资本扩张呈现出资金量级大、渗透领域广、对传统行业打击大、掠夺式定价方式较为普遍等特征。资本的无序扩张给经济带来了较大影响，必须引起高度重视。

（一）影响贫富差距

西方国家发展的历史表明，20世纪80年代以来，各经济体内部收入分配进入恶化阶段，社会贫富差距不断拉大成为常态，差距短暂缓和仅仅是例外。瑞士信贷发布的《2021年全球财富报告》显示，2020年底处于全球财富底层的50%人群拥有财富占比不足1%；全球最富有的10%人群拥有全球82%的财富，其中最富有的1%人群就拥有45%的财富。美国《福布斯》富豪榜单中，收入排在前1%的美国人拥有的财富总量超过了收入在中间60%的中产阶级。贫富差距持续拉大趋势与资本扩张具有密切联系，甚至可以说贫富差距拉大本质上源于资本过度扩张。市场经济内在要求利润最大化，以利润最大化为目标的资本不断扩张、发展、转移、更新。在资本扩张过程中，社会整体资本收益率将趋于下降。从劳动价值论的角度看，为了扭转平均收益率下降的趋势，资本要么选择延长工人劳动时间，要么选择更多机器替代。由于工人劳动时间具有上限，则机器替代将持续提升，劳动力要素相较于其他要素的分配比例将进一步下降，从而形成资本回报持续高于劳动回报的情况。从现实看，市场资本回报率长期高于经济增长率，显示出资本性回报具有比实体经济发展更强劲的增势。如若再叠加货币政策宽松，那么资本回报更会“如虎添翼”，财产性收入以远高于工资性收入的速度增长，即资本持有者的财富积累速度更快，劳动者更加相对贫困（虽然劳动者的绝对财富也可提高）。应该说，资本积累越大量、越快速，贫困积累就更快、更深。因此，由于市场经济运行机制缺乏约束资本过度扩张的内在机制，如果不对此进行有效监管，那么不利于实现我国共同富裕的目标。

（二）影响经济安全

“脱实向虚”加重产业空心化。从发达国家的发展历程看，资本会沿着从商业资本到产业资本再到金融资本的形态发展过程演变。资

本“转型”的核心动力是资本不再满足于在价值链的低端部分赚取微薄的加工费，希望在产业链的价值分配中获得更高回报。产业资本的产出是物质产品或者服务产品，市场价格符合基本供求均衡规律；金融资本的产出是各类金融产品和服务，价格已不再简单遵循市场供求规律，还叠加了动物精神、羊群效应等虚拟商品价格变化特征。正因如此，产业资本向金融资本跨越的趋势更加显著。当前，互联网平台企业、实体企业都不约而同转向通道业务、互联网借贷等金融业务，大量金融控股公司出现，经济脱实向虚更加严重，产业空心化问题更加突出。同时，微观内部关联风险会影响宏观金融风险。在充足现金流的支持下，企业存在盲目扩张、过度多元化的错误动机，一旦掌控失序，过度投资问题就易出现。在资本无序扩张带来的过度投资问题下，金融链条成倍放大，企业内部成员相互参股、交叉持股导致企业财务杠杆复杂混乱，监管机构甚至企业内控部门都难以完全知晓企业内部不同公司间的关联风险，从而使内部关联风险处于“黑箱”。一旦微观风险在量级上迅速加总，将给宏观金融风险产生重要影响。

（三）影响社会稳定

青年面临“单向度”发展危机。近年来，青年群体问题日益多发，从“躺平”内卷到35岁被解雇危机，从抑郁症高发到就业意愿走弱，持续引发舆论关注。应该说，这不是一代青年人的无病呻吟，而是资本过度扩张引发经济社会发生巨大变化后的群体反应。资本无序扩张渗透到住房、教育等领域，给青年安居、教育、生育带来了巨大压力。资本无序扩张要求更大力度挤压劳动力价值来获取高额回报，在这一过程中，人日益成为资本增殖的工具，人内心的批判性和超越性被过度工作侵蚀掉，会逐步丧失创造力，成为“单向度的人”，直至出现马克思提到的“人的发展危机”。这在当代青年身上体现得比过往任何一代更加明显、彻底。如果“人的发展危机”持续下去，经济将逐

步丧失所拥有的最鲜活、最根本的发展动力，社会问题将散点式持续不断地出现、发作。

阶层流动性降低影响社会活力。资本无序扩张带来的另一社会不稳定因素体现在阶层流动性降低方面。推动阶层流动的三大要素包括信息、资本和教育，其中资本发挥了重要和关键作用。资本本身的增殖有效巩固了阶层，同时通过资本可以在信息和教育两大要素的竞争中获得先机。从宏观上看，一旦出现阶层固化问题，大量经济社会资源始终掌握在相对固定的阶层手中，其他群体无法得到所需资源，社会资源配置会更加趋于混乱乃至低效，社会严重的两极分化将直接威胁到社会稳定。虽然与发达国家相比，我国的阶层流动性相对较好，但也需警惕阶层固化问题。

三、如何防止资本无序扩张

建议多措并举，从法律制度上夯实反垄断的法理地位，从提高平台经济监管效能、加强产融集团监管、加强完善资本监管等多方面积极有效防止资本无序扩张。

（一）健全“强化竞争政策基础地位”的反垄断法律制度

明确竞争政策与产业、财政、货币、就业、投资等政策之间的关系，建立竞争政策与其他政策之间的协调机制。通过修法将公平竞争审查制度纳入反垄断法，推动公平竞争审查制度法制化，以法律的形式明确这项制度的程序、执法衔接和责任追究落实机制，并通过强化考核和监督，使这项制度形成体系化的刚性约束。

（二）提高平台经济监管效能

进一步厘清《反垄断法》《反不正当竞争法》《电子商务法》《消费者权益保护法》等针对平台经济条款间的边界，做好监管或执法之间的协调工作，降低平台经济领域“多法共治、多部门共管”监管体

制的弊端。加强数字垄断行为监管，探索推进对算法、垄断及排他性行为的监管，如对算法合谋、算法操纵、算法歧视、大数据杀熟、深度伪造、技术性屏蔽等，亟需监管部门提升规制能力，提升监管效能。

（三）加强产融集团监管

产融集团既持有金融机构又持有实体企业，要加快推动相关部门联合制定完善产融集团的公司治理原则，完善股东大会、董事会、监事会和管理层之间的相互监督制衡体系，强化集团董事会的资本管理职责。建立健全集团内的信息架构和信息交流机制，建立有效的风险评估及控制机制，确保产融集团及其重要成员公司的财务稳健性。推动简化内部结构、增强透明度，防止集团和成员企业利用复杂结构隐藏不当融资行为和与金融机构的关联交易，限制企业无序扩张。

（四）加强完善资本监管

进一步完善资本制度，严格监管注册资本，要对企业的注册资本进行年检核查，对问题企业的注册资本进行不定期核查，严惩抽逃注册资本、虚假注资等行为。严格股权质押，厘清股权质押审查中与该股权对应的企业负债状况，在企业资产负债率超过规定水平以后取消其质押效力。限制同一资产的频繁评估增值，防止套取银行信贷资金，并要求企业在资产评估增值时补交对应的所得税等税收。

（执笔：邹蕴涵）

编辑部地址：北京三里河路58号国家信息中心预测部
联系电话：68557142，68557122
电子邮箱：gxfx@sic.gov.cn

邮编：100045
传真：68558210