

TEXTO PARA DISCUSSÃO N° 326

**CAUSA E EFEITO:
CONTRIBUIÇÕES DE MARX PARA INVESTIGAÇÕES
SOBRE FINANÇAS E INOVAÇÃO**

Eduardo da Motta e Albuquerque

Fevereiro de 2008

Ficha catalográfica

338.06 A345p 2008	Albuquerque, Eduardo da Motta e. Causa e efeito: contribuições de Marx para investigações sobre finanças e inovação / Eduardo da Motta e Albuquerque - Belo Horizonte: UFMG/Cedeplar, 2008. 23p. (Texto para discussão ; 326) 1. Inovações tecnológicas 2. Economia marxista. 3. Economia – História. I. Universidade Federal de Minas Gerais. Centro de Desenvolvimento e Planejamento Regional. II Título. III. Série. CDD
-------------------------	---

**UNIVERSIDADE FEDERAL DE MINAS GERAIS
FACULDADE DE CIÊNCIAS ECONÔMICAS
CENTRO DE DESENVOLVIMENTO E PLANEJAMENTO REGIONAL**

CAUSA E EFEITO:

Contribuições de Marx para investigações sobre finanças e inovação*

Eduardo da Motta e Albuquerque

Cedeplar-UFMG.

CEDEPLAR/FACE/UFMG

BELO HORIZONTE

2008

* Os estudos no grupo de pesquisa Economia Política Contemporânea, liderado pelo Prof. João Antonio além das conversas, discussões e referências sugeridas por Frederico Jayme Junior, Marco Crocco, José Eisenberg, Hugo Eduardo da Gama Cerqueira, Cândido Guerra, Fernando Cardim, João Sicsú, Wilson Suzigan e Marcelo Pimenta Marques contribuíram para o desenvolvimento deste texto e para a clarificação de diversos aspectos relevantes para esta elaboração. Os erros são de responsabilidade exclusiva do autor.

SUMÁRIO

INTRODUÇÃO	5
I. UMA NOTA PRELIMINAR: UMA CONCEPÇÃO DINÂMICA DE DINHEIRO	8
II. ACUMULAÇÃO MONETÁRIA, BANCOS E CRÉDITO COMO PRECONDIÇÃO PARA O MODO DE PRODUÇÃO CAPITALISTA.....	10
III. ELEMENTOS PARA A CONSTRUÇÃO DE UMA INTERAÇÃO COMPLEXA	11
IV. AS CONEXÕES MAIS IMPORTANTES NESSA INTERAÇÃO COMPLEXA.....	14
V. COMENTÁRIOS FINAIS	18
REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS	20

RESUMO

Este artigo sugere que Marx tem um método para lidar com interação entre finanças e inovação. A simultaneidade entre causa e efeito e a identificação de efeitos recíprocos entre mudanças na dimensão monetário-financeira e industrial-inovativa são dois pontos de partida de sua contribuição. Para investigar esse método de Marx, este artigo inicialmente define uma interpretação dinâmica do conceito de dinheiro. Posteriormente, as conexões entre as duas dimensões são avaliadas em seus elementos históricos e teóricos. Finalmente, é apresentada uma síntese das conexões mais importantes dessa interação complexa.

ABSTRACT

Marx has a method for the evaluation of patterns of interaction between finance and innovation. Two starting points of this method are the simultaneity of cause and effect and the identification of reciprocal effects between the monetary-financial dimension and the industrial-innovative dimension. This paper investigates this method firstly defining a dynamic concept of money. The connections between the monetary-financial dimension and the industrial-innovative dimension are examined through their historical and theoretical elements. Finally, the most important connections of this complex interaction are presented.

Palavras-Chave: finanças, inovação, Marx, co-evolução, método

Key Words: finance, innovation, co-evolution, Marx, method

Classificação JEL: B1, G2, O3

JEL Classification: B1, G2, O3

“A conexão entre o sistema monetário e a origem e o desenvolvimento da maquinaria é tão estreita que não necessita demonstração” (Georg Simmel, 1907, p. 197).

INTRODUÇÃO

A simultaneidade entre causa e efeito e a identificação de efeitos recíprocos entre mudanças na dimensão monetário-financeira e industrial-inovativa, sintetizam um enfoque introdutório de Marx sobre o tema e justificam uma análise mais detalhada da sua elaboração. Além disso, esse enfoque apresenta um padrão de causalidade e de dinâmica que pode dialogar com a literatura evolucionista a partir de conceitos como “co-evolução de instituições” (Nelson, 1995).

Nos últimos anos a elaboração evolucionária tem dedicado uma atenção crescente ao tema da articulação entre inovação e finanças. Certamente a dinâmica da globalização e o papel de liderança da dimensão financeira no processo atual de internacionalização estimulam esse interesse teórico. Entre os trabalhos que expressam essa preocupação teórica destacam-se O’Sullivan (2004), Chesnais (2004, 2006) e Perez (2002).

Esses trabalhos vêm preencher uma lacuna importante, explicitamente reconhecida por O’Sullivan (2004). De certa forma, esses trabalhos fazem justiça a um autor muito apreciado pela elaboração evolucionista: o papel do sistema financeiro para a dinâmica inovativa é central na elaboração inicial de Schumpeter (1911), que define o “mercado monetário” como o “quartel-general” do sistema capitalista. Para Schumpeter “a função principal do mercado monetário ou de capital é o comércio de crédito com o propósito de financiar o desenvolvimento” (p. 86).¹

François Chesnais tem trabalhado há mais tempo em torno das metamorfoses do capitalismo, em especial na articulação entre a globalização e finanças internacionais (Chesnais, 1994 e 1996). Em trabalhos mais recentes tem chamado atenção para uma possível nova fase do capitalismo com a emergência de um regime de acumulação global dominado pelo capital financeiro (ver como exemplo Chesnais, 2004). Mais recentemente, Chesnais (2006) tem tentado fundamentar na elaboração de Marx a hipótese desse novo regime de acumulação financeira.

Carlota Perez (2002) apresenta uma articulação entre a dinâmica das revoluções tecnológicas que impulsiona as “ondas longas do desenvolvimento capitalista” e o papel da relação entre o “capital produtivo” e o “capital financeiro” nas diversas fases do movimento cíclico. Perez focaliza as novas empresas e novas indústrias que alimentam a revolução tecnológica que abre cada nova fase do capitalismo e investiga como são financiadas. A partir da existência de acoplamento e desacoplamento entre instituições ao longo das mudanças de paradigmas, Perez sugere quatro tipos de relacionamento entre o capital produtivo e o financeiro (p. 74): 1) irrupção (“love affair”); 2) frenesi (“desacoplamento”); 3) sinergia (“re-acoplamento”); 4) maturidade (“sinais de separação”).

¹ A sistemática preocupação de Schumpeter com a questão financeira pode ser constatada em duas obras póstumas: *History of Economic Analysis e Das Wesen des Geldes*. Na primeira (Schumpeter, 1954) os temas relacionados ao dinheiro, articulações financeiras, desenvolvimento dos bancos na história do pensamento econômico são avaliados cuidadosamente (isso é percebido por autores pos-keynesianos, como Chick, 1986). Na segunda (Schumpeter, 1970), um desenvolvimento ambicioso de sua teoria sobre o dinheiro é apresentado (uma boa apresentação das vicissitudes dessa elaboração e da publicação desse livro é realizada por Messori, 1998).

Mary O'Sullivan (2004) discute o papel das finanças na economia da inovação, identificando a negligência da questão financeira na economia da inovação contemporânea. É um texto e um programa de pesquisa bastante interessante, apoiado na proposta de integração entre economistas da inovação e historiadores especializados na questão financeira. É uma agenda que aparentemente tem progredido, com contribuições muito ricas (ver O'Sullivan, 2005; Lamoreaux et al, 2004).

Essas contribuições são importantes, mas algumas limitações podem ser indicadas: 1) uma definição pouco trabalhada do que seria o "capital financeiro" (especialmente em Perez, 2002); 2) uma excessiva clivagem/separação entre as duas dimensões, articulada com um certo impressionismo em relação à expansão financeira atual (identificado na análise de Chesnais); 3) uma certa subestimação das transformações institucionais que sofrem as instituições financeiras para dar conta da interação com a dimensão industrial-inovativa; 4) enfim, a falta de um quadro teórico consistente para captar as inter-relações entre a dimensão financeira e a dimensão industrial-inovativa.

Este artigo sugere que um diálogo com a elaboração de Marx enriqueceria esse esforço evolucionista, ao contribuir para a construção de um quadro teórico mais abrangente e consistente.² Esse esforço não é simples, envolve diálogos inter-disciplinares.

A hipótese deste artigo sugere que a obra de Marx contém elementos metodológicos importantes para a construção de uma articulação dinâmica entre a dimensão monetária-financeira e a dimensão industrial-inovativa. O caráter inacabado dessa obra deve ser ressaltado, especialmente em relação às questões monetárias e financeiras. Para tanto, as dificuldades de edição do terceiro volume de *O Capital* relatadas por Engels no seu prefácio de 1894 devem ser lembradas. Nesse relato, Engels é explícito ao afirmar que a maior dificuldade foi encontrada exatamente na Parte V ("a divisão do lucro em juros e ganho empresarial"). Kräetke (2005), em um trabalho no qual relata investigações realizadas a partir de manuscritos ainda inéditos de Marx, desvenda como a questão monetário-financeira era uma das preocupações centrais de Marx após 1867. Notas de leitura e extratos produzidos em 1868-1869 e em 1878-1879 envolvem mais de 700 páginas sobre o tema. O argumento principal de Kräetke contesta o mito que Marx nada mais teria feito em relação a sua obra após 1867.³ Para o raciocínio deste artigo, essas importantes observações servem para demonstrar o caráter inacabado da elaboração de Marx sobre o tema e o esforço dedicado por ele para aperfeiçoar a sua compreensão.

Por isso, seria particularmente rica uma leitura de Marx que busca captar os elementos de tensão em sua elaboração, focalizando assim nos elementos dinâmicos e nos potenciais desenvolvimentos presentes na sua exposição. Numa palavra, a investigação não tinha se completado. Uma releitura dessa obra em busca desses elementos pode ser muito útil para a compreensão de uma articulação complexa e não-linear, em desenvolvimento então e em desenvolvimento ainda hoje, entre as dimensões monetário-financeira e industrial-inovativa.

Uma introdução à abordagem de Marx pode ser obtida por duas referências básicas. A primeira, nos *Grundrisse*, sugere uma formulação de causalidade dinâmica, na medida em que mudanças em uma dimensão (industrial) podem ser causa e também efeito de mudanças na outra

² Este artigo pretende desenvolver alguns pontos apresentados inicialmente em Paula et al (2001), como parte da agenda do grupo de pesquisa sobre Economia Política Contemporânea.

³ Kräetke (2005, p. 150), nota 9, informa a localização desses manuscritos no IISG, em Amsterdã.

dimensão (monetário-financeira): nessa passagem Marx discute bancos, crédito e o processo de concentração de capital (pp. 122-123). A segunda, no terceiro volume de *O Capital*, sugere a existência de efeitos recíprocos entre as duas dimensões, na medida em que desenvolvimento em uma leva ao desenvolvimento em outra, e vice-versa (p. 612).

Dessa forma, o enfoque introdutório de Marx sobre o tema pode ser sintetizado nesses dois pontos: a simultaneidade entre causa e efeito e a identificação de efeitos recíprocos entre mudanças na dimensão monetário-financeira e industrial-inovativa.

A sugestão de que Marx pode apresentar um método para lidar com essas duas dimensões é perfeitamente compatível com a abrangência de sua elaboração sobre o processo de produção capitalista.

O esquema sintetizado na fórmula D-M-D', que aliás recebeu um comentário favorável de Keynes, pode ser lido como uma indicação da forte interligação e interdependência entre o dinheiro (e capital monetário) e o processo produtivo (capital industrial ou produtivo). É uma fórmula que condensa um conjunto de relações que serão desenvolvidas e explicitadas ao longo dos três volumes de *O Capital* (é importante lembrar que a fórmula D-M-D' é apresentada na Parte I do Volume I do livro).

Ao longo de *O Capital* a discussão da inter-relação entre o dinheiro e o processo produtivo vai transitando de um nível de abstração mais alto - a generalidade, o capital em, geral, como no Volume I - para um nível menos abstrato - a singularidade, o conflito entre os vários capitais, como no Volume III.⁴ No volume III, as Partes IV e V apresentam divisões funcionais entre os vários capitais, com a discussão dos capitalistas comerciantes de dinheiro, os capitalistas monetários e o desenvolvimento correspondente de instituições como crédito, bancos e as metamorfoses do dinheiro e de seu significado.

Quando se resgata a fórmula D-M-D' da vulgarização de "manuais de marxismo" abre-se a possibilidade de análise do capitalismo no qual há uma indissociabilidade entre dinheiro e produção. Afinal, na investigação de Marx é essencial a pergunta sobre "como o dinheiro se transforma em capital" (1867, pp. 268-269).

As articulações entre a dimensão monetário-financeira e a dimensão industrial-inovativa são construídas ao longo dos três volumes de *O Capital*. No primeiro volume Marx, ao tratar dos processos de centralização e concentração de capital (o processo de desenvolvimento da grande empresa, no linguajar mais tradicional da economia industrial), processos decisivos na dinâmica de acumulação de capital, explicita o papel das sociedades por ação como viabilizadoras dos investimentos necessários. E as ações são títulos, um exemplo de capital fictício, tema para desenvolvimento posterior (no terceiro volume). No segundo volume, ao tratar do processo de produção e circulação de capital, do processo como um todo, Marx indica sistematicamente o papel do sistema de crédito e do sistema bancário para promover o encurtamento e o barateamento dos custos de circulação e para acelerar a rotação de capital (ambos movimentos com forte impacto sobre a massa de lucros). No terceiro volume, a divisão funcional entre diferentes capitais é apresentada, e a contraposição entre o capitalista monetário e o capitalista produtivo é desenvolvida (em antecipação

⁴ Para uma apresentação e discussão das transições entre os diferentes níveis de abstração em *O Capital*, ver Paula (2003).

ao célebre esquema do segundo capítulo da *Teoria do Desenvolvimento Econômico*, de Schumpeter). Essa contraposição é cristalizada na divisão do lucro entre juros (a parte do capital monetário) e ganho empresarial (a parte do capitalista produtivo).

Essas anotações preliminares contribuem para explicitar o objetivo deste artigo: investigar os elementos mais importantes de um método elaborado por Marx para lidar com a inter-relação entre a dimensão monetário-financeira e a dimensão industrial-inovativa. Dessa forma, este artigo propõe-se a desenvolver exatamente o que Simmel considera tão evidente que seria desnecessário demonstrar.

Nas próximas quatro seções a investigação desse método de Marx é realizada, inicialmente definindo uma interpretação dinâmica do conceito de dinheiro (seção I) e posteriormente através da avaliação de seus elementos históricos (seção II) e teóricos (seção III) e de uma síntese preliminar dos elementos mais importantes da interação entre as duas dimensões (seção IV).

I. UMA NOTA PRELIMINAR: UMA CONCEPÇÃO DINÂMICA DE DINHEIRO

Um pressuposto de toda a elaboração de Marx é o caráter histórico do dinheiro e uma dinâmica específica às metamorfoses que o dinheiro passa ao longo da história. Os elementos teóricos para essa dinâmica encontram-se em várias obras. Nos *Grundrisse* Marx menciona formas inferiores e superiores de dinheiro (p. 145), como o dinheiro aparece mais cedo como medida do que como meio de troca (p. 160), os metais preciosos formando uma “transição natural da primeira forma do dinheiro” (p. 166). Ainda nos *Grundrisse* há uma referência importante sobre o papel moeda e seu significado: “no curso do desenvolvimento, o valor de troca do dinheiro pode mais uma vez existir separadamente de sua matéria, de sua substância, como no caso do papel moeda” (p. 167).

Através do raciocínio sobre formas superiores e formas inferiores de dinheiro, Marx nos *Grundrisse* chega à conexão com o capital, sugerindo o estabelecimento de uma nova fase com a emergência do modo de produção capitalista: “dinheiro como capital é um aspecto do dinheiro que vai além do seu simples caráter como dinheiro. Pode ser visto como a sua mais elevada realização.... De qualquer forma, dinheiro como capital é distinto de dinheiro como dinheiro. Por outro lado, capital como dinheiro parece ser a regressão do capital a uma forma menos forma inferior” (1857-1858, pp. 250-251). A era do capital impõe ao dinheiro uma nova dinâmica, cujas características mais importantes Marx busca captar ao longo de *O Capital*. Essa nova dinâmica impõe ao dinheiro transformações qualitativas para aperfeiçoar, facilitar e multiplicar as possibilidades de sua transformação em capital. Historicamente é um processo complexo, cheio de experimentações, de eventos acidentais e aprendizado, que acontecimentos como a não-convertibilidade da libra em ouro de 1797 a 1821 (Villar, 1974, pp. 314-319).

A identificação desse ponto na elaboração de Marx (a dinâmica do capital subjugando e impondo uma nova dinâmica ao dinheiro e suas formas) permite um conjunto de diálogos teóricos. Em primeiro lugar, uma articulação com a elaboração combinada de Simmel, Knapp e Keynes, na medida em que a transformação qualitativa no dinheiro em símbolo (na linguagem de Simmel) exige a entrada

do Estado bancando o valor desse símbolo (Simmel, 1907, p. 184).⁵ As metamorfoses no dinheiro exigem a criação de novas instituições, novamente um processo histórico de longa duração e muita experimentação. Escrevendo em um novo contexto histórico e monetário, Keynes (1930, p. 4) afirma que “it is when this stage in the evolution of money has been reached that Knapp’s chartalism – the doctrine that money is peculiarly a creation of the state – is fully realised”.

Ao longo de *O Capital* identifica-se uma tensão na elaboração de Marx, que de forma sistemática aponta as limitações da circulação metálica para o desenvolvimento do modo de produção capitalista: a produção capitalista, em sua escala atual, seria impossível com a circulação meramente metálica, uma passagem que indica a (limitada) produção de metais preciosos como uma barreira à produção capitalista (volume II, p. 420). Dessa forma, o desenvolvimento do crédito e do papel moeda é indispensável para a produção capitalista. No denso e sintético capítulo sobre o dinheiro na Parte I do Volume I de *O Capital*, encontram-se todos os elementos impulsionadores de desenvolvimentos como o sistema de crédito e do papel moeda na história do modo de produção capitalista.

Uma apreensão dessa elaboração dinâmica sobre o dinheiro pode ser enriquecida por diálogos com Braudel (1986) e Simmel (1900).

A leitura de Braudel contribui para indicar a permanente dinâmica para o que a literatura contemporânea chama de inovações financeiras. Braudel apresenta o contexto histórico da retomada da cunhagem de moedas em cidades-estado italianas (p. 95), ao mesmo tempo em que indica o surgimento de outras inovações como o cheque, a contabilidade das entradas duplas, os bancos, e seguros sem notários (p. 112), as operações de crédito dos comerciantes italianos nas feiras de Champagne (p. 96). Wolff (1986) em sua discussão sobre a origem dos bancos, discute a letra de câmbio (pp. 120-122).

Simmel, autor que apresenta pioneiramente o conceito de reificação em sua obra sobre a filosofia do dinheiro, especifica que “o dinheiro pertence a essa categoria de funções sociais reificadas” (p. 175). Apresenta uma dinâmica singular do dinheiro que combina um declínio do “significado do dinheiro como substância” e um aumento do “significado do dinheiro como valor” (como “puro símbolo”) (pp. 191-2002).

Para compreender a grandeza e os limites da elaboração de Marx, é importante situá-lo historicamente. Aliás, Marx localizou historicamente os horizontes teóricos de Hume e Ricardo, em uma passagem célebre do *Para a crítica da economia política*: “o que as minas americanas significaram para Hume, as prensas de notas de Threadneedle Street significaram para Ricardo” (1859, p. 121). Cameron (1967) sintetiza em uma tabela (Tabela II.2, p. 42) as mudanças quantitativas no estoque de dinheiro e de meios de pagamento na Inglaterra e País de Gales entre 1688 e 1913. Essa tabela mostra o progressivo declínio da moeda metálica e a correspondente ascensão do dinheiro criado por bancos (p. 46-47): em 1688-89 dinheiro em espécie representava 83,3% do estoque monetário e em 1913 apenas 11,5%. No tempo de Marx, em 1875, por exemplo, esse valor alcançou 19,2%. A elaboração de Marx investiga essas mudanças e avalia a sua dinâmica histórica.

⁵ “The concept of abstract value detached from any specific form – value that is not guaranteed by an objective quality but only by the state or the individual person ...” (Simmel, p. 184).

Essa observação inicial e os diálogos teóricos aí implícitos servem para questionar elaborações que situam Marx como um metalista ou como um autor que não foi capaz de superar uma visão do dinheiro-mercadoria. Anitra Nelson (1999) é um exemplo recente dessa visão e Kräetke (2001) apresenta argumentos que refutam tal avaliação. Em suma, uma interpretação de Marx como autor de uma elaboração dinâmica do dinheiro é um pressuposto para o conjunto da discussão desta seção.

II. ACUMULAÇÃO MONETÁRIA, BANCOS E CRÉDITO COMO PRECONDIÇÃO PARA O MODO DE PRODUÇÃO CAPITALISTA

A partir dessa elaboração dinâmica sobre o dinheiro, as transformações institucionais e os pré-requisitos monetário-financeiros para a emergência do modo de produção capitalista podem ser melhor tratados. Essas condições monetário-financeiras deixam clara a importância atribuída por Marx ao tema, além de indicar uma primeira relação causal entre esses desenvolvimentos e os desenvolvimentos industriais-inovativos: condição, pressuposto.

Para o deflagrar histórico do processo D-M-D' (nomeado por Marx nos Manuscritos Econômicos de 1861-1863 como dinheiro-em-processo, pp. 16-17, expressão também utilizada no primeiro volume de *O Capital*, p. 256) a acumulação prévia de massas monetárias foi fundamental. Isso pode ser discutido a partir das notas de Marx sobre a usura e sua relação com a emergência do novo modo de produção. A importância histórica da usura deve-se ao fato dela, ao lado do capital mercantil, ter originado a formação de uma riqueza monetária independente da propriedade da terra (1894, pp. 732-733). Quando os meios de produção são fragmentados, a usura centraliza a riqueza monetária. Ao lado do papel de “arruinar os proprietários das antigas condições de trabalho”, a usura forma uma riqueza monetária autônoma ao mesmo tempo que uma classe de mercadores (p. 745) e com esse “efeito duplo” a usura é uma “poderosa alavanca na formação das condições para o capital industrial”. Para o argumento deste artigo, o que se quer enfatizar aqui é a emergência da uma “riqueza monetária autônoma” como uma condição para o capitalismo industrial.

A identificação de “riqueza monetária autônoma” como uma condição permite um novo ponto de diálogo com a elaboração de Braudel, em especial com a sua discussão das expansões financeiras. Em uma conexão empírica explorada teoricamente na elaboração de Arrighi sobre os “ciclos sistêmicos de acumulação”, Braudel apresenta como os recursos excedentes gerados no período histórico da hegemonia de Amsterdã migram para a Inglaterra. Braudel mostra como a Inglaterra era o destino dos capitais excedentes dos negociantes holandeses e como “o afluxo de dinheiro holandês deu fôlego ao crédito inglês” (1986, p. 240).

Por outro lado, a luta contra a usura, especialmente na Inglaterra no século XVIII, é vista por Marx como tentativas de submissão do capital portador de juros ao capital industrial. O desenvolvimento do crédito e de suas instituições, incluindo os bancos modernos, é analisado por Marx como esforços de novos mercadores e comerciantes para se emanciparem da usura (pp. 736-740). Nesse processo, um longo processo histórico (e de novos desenvolvimentos institucionais) há uma passagem que merece ser citada pelo que oferece de elementos para a compreensão do caráter eminentemente dinâmico da elaboração de Marx sobre esse tema. Por um lado, Marx identifica “a

demanda para a subjugação do capital portador de juros ao capital industrial” simplesmente como precursora (*Vorläufer*) das “criações orgânicas que essas condições da produção capitalista produzem na forma do moderno sistema bancário” (p. 738). Por outro lado, esse “moderno sistema bancário” rouba do capital usurário o seu monopólio (pois concentra todos as reservas monetárias e as coloca no mercado monetário) e restringe o monopólio dos metais preciosos através da criação de dinheiro de crédito (p. 738).⁶

Adiante, Marx indica que o “caráter social do capital”, é mediado e completamente realizado apenas com o “desenvolvimento pleno do sistema bancário e de crédito” (p. 742). Novamente, para o argumento deste artigo, essa passagem é importante porque explicita como o desenvolvimento dos bancos e do crédito é um pré-requisito para o modo de produção capitalista. Desde o início, esse desenvolvimento institucional possibilita a emergência de uma divisão mais complexa entre os diversos capitais, com uma divisão de trabalho funcional entre eles. Isso traz novas possibilidades de desenvolvimento, com o sistema bancário impulsionado a produção capitalista para além de seus limites, ao mesmo tempo em que abre novas fontes de crises.

Outro elemento importante nas precondições para o desenvolvimento capitalista, encontra-se descrito no capítulo sobre a acumulação primitiva. Entre os seus elementos constitutivos Marx destaca a dívida pública (1867, p. 918) – “uma das alavancas mais poderosas da acumulação primitiva”. A relação entre a dívida pública e o Banco da Inglaterra (1986, pp. 347-350) e entre o sistema bancário inglês e o Banco da Inglaterra (1986, p. 558-565) é descrito com riqueza por Braudel (1986, p. 347). O resultado é uma avaliação da relação entre finanças e o capitalismo (na verdade é a relação entre finanças e revolução industrial). Para Braudel, na Inglaterra “houve mesmo uma revolução financeira que correu misturada coma industrialização do país, que se não a provocou, pelo menos a acompanhou e até mesmo a tornou possível” (p. 559).

O papel da dívida pública para o sistema bancário inglês leva a uma observação importante: o capital fictício, segundo o conceito de Marx, faz parte dos mecanismos da acumulação primitiva (títulos da dívida pública constituem um exemplo de capital fictício).⁷

Assim, massas monetárias independentes, bancos, crédito e dívida pública já estão presentes na origem do modo de produção capitalista, constituindo precondições e pressupostos para o seu desenvolvimento. Os desenvolvimentos institucionais sumarizados nesta seção ilustram os processos históricos para a deflagração do esquema D-M-D'. É razoável supor que esses desenvolvimentos foram, por um lado, causa dos desenvolvimentos do capitalismo industrial posterior e, por outro lado, consequência de demandas e pressões advindas desses desenvolvimentos. A relação de causa e efeito opera desde o início.

III. ELEMENTOS PARA A CONSTRUÇÃO DE UMA INTERAÇÃO COMPLEXA

⁶ Essa passagem contribui para esclarecer como desenvolvimentos institucionais influem sobre a natureza do dinheiro e enriquece a discussão sumária da seção I.

⁷ Não custa mencionar que os títulos da dívida pública dos Estados Unidos no período imediatamente posterior ao da independência foram novamente importantes, tendo nesse caso constituído os primeiros títulos negociados no que veio a ser a Bolsa de Valores de Nova York (Geisst, 2004, p. xx).

Como uma nota prévia a discussões entre as relações entre dinheiro e tecnologia e como uma introdução a investigações sobre a gênese das relações entre dinheiro e tecnologia, uma rápida menção a Simmel seria útil: o autor de *Philosophie des Gelds* associa o desenvolvimento da economia monetária e o crescimento de habilidades intelectuais (p. 152). Nessa mesma linha, Seaford (2004) associa a emergência da cosmologia filosófica na Grécia Antiga ao pioneirismo na cunhagem da moeda (um expressivo salto qualitativo na história do dinheiro), propondo uma relação direta entre o dinheiro em uma nova forma e novas habilidades necessárias do raciocínio abstrato, ou como o dinheiro em geral exige e possibilita um certo nível de operações intelectuais. Em um comentário sobre a elaboração de Seaford, o Prof. Marcelo Pimenta Marques sugere um conjunto mais amplo de fatores como criadores das condições para a emergência do pensamento grego (condições políticas, influência da democracia, desenvolvimento de profissões etc). Com essa ressalva, nesse contexto mais amplo faria sentido discutir o papel do dinheiro para a experiência do pensamento.⁸ A liderança da Grécia clássica nas esferas monetária e tecnológico-científica é reconhecida. Essa associação geográfica e temporal, entre pioneirismo e liderança monetário-financeira e realizações em ciência e tecnologia, persiste ao longo da história: ela pode ser captada no grande painel histórico elaborado por Braudel (1986). Basta acompanhar a seqüência de centros hegemônicos e identificar neles a liderança nas duas dimensões: Veneza (1378-1498), Gênova (1557-1627), Amsterdã (1627-1773/1783), Londres (1773) e Nova York que substitui Londres no início do século XX.

Possivelmente a lógica que fundamenta tal associação vem discutida desde os *Grundrisse*, nos quais Marx indica uma relação entre o dinheiro, a divisão de trabalho e o seu aperfeiçoamento. O dinheiro e as relações monetárias desenvolvem-se em sintonia com a divisão de trabalho, isto é, diz Marx, com o crescente caráter social da produção (1857-1858, p. 146). Na medida em que cresce o caráter social da produção, portanto a divisão do trabalho, também cresce o “poder do dinheiro” (p. 146). Mais adiante, Marx especifica ainda mais essa relação, especificando a sua gênese, ao afirmar que “o dinheiro oferece a possibilidade de uma divisão absoluta do trabalho” (p. 200). Evidentemente esse ponto é derivado de Adam Smith, que no Capítulo IV, Livro I, ao tratar da “Origem e uso do dinheiro”, aponta o papel da divisão de trabalho (1776, pp. 126-131) nessa gênese.

Essa relação entre dinheiro e divisão de trabalho pode ser traduzida como uma relação entre o dinheiro (e sistema monetário) e melhoras na produtividade, logo, progresso técnico. A primeira forma de progresso técnico exposta pela nascente economia política é exatamente a divisão do trabalho, exemplificada na célebre descrição e análise de Adam Smith sobre a manufatura de alfinetes. Essa descrição é apropriada pela economia industrial contemporânea nas suas discussões sobre o progresso técnico e seus determinantes (Scherer, 1990), indicando aliás a divisão de trabalho e sua contrapartida, a especialização, como um dos motores persistentes do progresso tecnológico ao longo dos séculos XIX e XX.

O percurso da exposição de Marx na Parte IV do primeiro volume de *O Capital*, na qual a dinâmica do progresso técnico está exposta (“o impulso permanente do capital pela ampliação da produtividade do trabalho”, pp. 436-437), absorve essa elaboração de Adam Smith, ao mostrar a transição da cooperação para a manufatura e da manufatura para a fábrica e a “grande indústria”,

⁸ O Prof. Marcelo Pimenta Marques apresentou dois seminários no Cedeplar (o primeiro em 2003 e o segundo no dia 28/08/2006) para discutir as origens do pensamento científico na Grécia.

integrando-a em uma perspectiva histórica mais ampla. Dessa forma, há por um lado um elemento genético na relação entre dinheiro e divisão de trabalho, que posteriormente passará por um conjunto de mutações e transformações, apresentado por Marx ao longo de *O Capital*.

Nos três volumes de *O Capital* a questão do dinheiro, de suas metamorfoses, do desenvolvimento do sistema monetário e de crédito e de suas relações com a dimensão industrial-inovativa vai se desdobrando e acompanhando os diversos níveis de abstração que Marx adota. É possível insistir que Marx, em cada um dos volumes, deixa claro as articulações entre as dimensões monetária-financeira e industrial-inovativa. Uma leitura integrada dos três volumes de *O Capital*, já sugerida em Paula et al (2001), é um pressuposto básico para a correta compreensão do tema deste artigo.

Como visto na seção III, o ponto de partida do modo de produção capitalista pressupõe o sistema bancário e de crédito, indispensáveis para a subjugação do capital produtor de juros ao capital industrial. Talvez, poderia ser acrescentado, tratam-se de construções institucionais para impedir a permanência do dinheiro na ociosidade (ou seja, rompendo bloqueios à sua permanente transformação em capital). O que Simmel (1907, p. 212) corretamente trata como a “restlessness of money” pressupõe essas bases institucionais apresentadas pela análise de Marx. Por isso, na densa apresentação do papel do dinheiro na Parte I do primeiro volume de *O Capital*, o dinheiro aparece como passível de um conjunto de metamorfoses, de mudanças funcionais, de potencial evolutivo em direção ao papel moeda, à sofisticação do crédito, ao capital fictício. Todo o desenvolvimento realizado na Parte V do terceiro volume já está contido em germe na discussão na introdução do primeiro volume. Nessa Parte V, há um capítulo bastante sintético (Capítulo 27), que Marx deixou em uma forma bastante acabada: a função do crédito na sociedade capitalista. Localizado após a exposição da divisão funcional entre os vários capitais (com a emergência e crescimento dos capitais de comércio de mercadorias e de comércio de dinheiro, o amadurecimento e a diferenciação de capitalistas monetários, as relações entre o capital portador de juros e os capitais ativos, o desenvolvimento do capital fictício), Marx pode mostrar como o desenvolvimento das instituições de crédito (o crédito e seus instrumentos são desenvolvimentos do dinheiro como meio de pagamento) eleva as possibilidades de acumulação de capital, multiplicando as fontes para o que Hilferding posteriormente identificaria como “mobilização de capital”. Nesse ponto, Marx já discute a emergência das sociedades por ações e o papel das bolsas de valores, então em fase de transição para um papel maior nas economias capitalistas (como discutido por Engels em um apêndice do terceiro volume e por Hilferding). Mas os elementos dinâmicos essenciais lá estão, em especial os impactos do desenvolvimento do crédito sobre a substituição do dinheiro metálico por papel moeda (1894, p. 567). Nesse capítulo, o sistema de crédito é reconhecido explicitamente como acelerando o desenvolvimento material das forças produtivas e a criação do mercado mundial (1894, p. 572). Esse sentido de causalidade acompanha o comentário de Marx sobre as ferrovias, centralização de capitais e as sociedades por ação (1867, p. 780).

O significado do sistema de crédito no sistema capitalista é uma antiga preocupação de Marx, certamente alimentada pela forma como os socialistas proudhonianos abordavam o tema. O tema do primeiro capítulo dos *Grundrisse* é o dinheiro e esse capítulo é iniciado por uma leitura crítica de um livro sobre bancos de um autor proudhoniano (Alfred Darimon). Nessa crítica, que se relaciona a todo um esforço de pesquisa e investigação de Marx sobre o dinheiro, as posições de socialistas em relação

ao moderno sistema de crédito são avaliadas detalhadamente (o tema reaparece no terceiro volume de *O Capital*, no qual os saint-simonianos são o objeto principal da crítica). Nessas reflexões, Marx indica uma certa unilateralidade nas análises de Darimon e outros que insistiram no papel do crédito na formação e evolução do sistema capitalista. Essa unilateralidade tem importantes implicações políticas, pois dessa forma propostas de transformação limitadas à esfera da circulação seriam suficientes para superar o sistema capitalista (daí as propostas de crédito gratuito, substituição do dinheiro por bônus de trabalho etc). Marx, ao criticar essa unilateralidade afirma que “as modernas instituições de crédito seriam tanto uma causa como um efeito da concentração de capital” (p. 122).

Após as pesquisas e elaborações realizadas após os *Grundrisse* Marx mantém esse padrão de relação entre as duas dimensões. No primeiro dos capítulos de uma série de três sobre “capital monetário e capital real”, Marx discute as relações entre crédito comercial e a produção em grande escala para mercados distantes, anotando que o crédito é indispensável aqui. Na sequência do raciocínio, Marx novamente sugere a existência de efeitos recíprocos entre crédito e indústria: “... crédito que cresce em volume com o crescimento e cresce em duração com o aumento da distância dos mercados”. Daí, “um efeito recíproco tem lugar aqui. O desenvolvimento do processo de produção expande o crédito enquanto o crédito por sua vez leva a uma expansão de operações industriais e comerciais” (1894, p. 612).

Essas relações de causa e efeito e de efeitos recíprocos, entretanto estão longe de ser relações lineares e sem crises.

IV. AS CONEXÕES MAIS IMPORTANTES NESSA INTERAÇÃO COMPLEXA

A identificação de bancos e sistema de crédito como um dos pressupostos para o desenvolvimento inicial do modo de produção capitalista articula-se necessariamente com a compreensão do desenvolvimento da divisão funcional entre os vários capitais, com a especialização de capitalistas no comércio de mercadorias, comércio de dinheiro e a emergência de capitalistas monetários. Essa divisão funcional é cristalizada na diferenciação entre juros e lucro empresarial. A divisão funcional e a especialização daí derivada abrem uma nova dinâmica na relação entre os vários capitais. Posteriormente, a emergência de dividendos como uma forma específica de remuneração (de ações), uma contribuição teórica de Hilferding, exemplifica essa dinâmica histórica. Dinâmica cada vez mais complexa e rica, em desenvolvimento até hoje.⁹

Uma primeira conexão articula a expansão da produção material com a expansão da acumulação monetária. Ela é apontada por Marx na sua discussão nos capítulos sobre o capital monetário e o capital real, os capítulos 30 a 32, Parte V (é importante lembrar que segundo Engels em seu prefácio, é como capítulo 30 que a dificuldade de edição realmente começa). O capítulo 32 abre-se com uma referência à “massiva soma de dinheiro que ... é o resultado da escala massiva do processo de reprodução”. Vale repetir: o processo de produção material gera enormes massas monetárias. Essas massas monetárias devem ser re-transformadas em capital. Essas massas monetárias em expansão

⁹ Para uma visão da complexidade dessa divisão funcional atualmente, ver um *survey* sobre os centros financeiros globais preparado pelo *The Economist* (“Magnets for money: a special report on financial centres”, September 15, 2007).

implicam na expansão dos capitalistas monetários. Adiante, há uma passagem importante para o raciocínio deste artigo, Marx explica: “na medida em que a riqueza material aumenta, a classe de capitalistas monetários cresce. Por um lado, há um aumento no número e na riqueza de capitalistas que se retiram (*zurückziehenden Kapitalisten*), os *rentiers*. Por outro lado, o sistema de crédito deve se desenvolver mais, o que significa um crescimento no número de banqueiros, emprestadores de dinheiro, financistas etc. Com a expansão do capital monetário disponível, também se expande o volume dos papéis portadores de juros, os títulos do governo, as ações etc...” (1894, pp. 642-643).

Essa conexão é explorada por Arrighi (1994) na sua elaboração sobre “ciclos sistêmicos de acumulação”: fases de expansão material geram fases de expansão financeira, em uma generalização do esquema D-M-D’ para além dos circuitos mais específicos do capital. Arrighi também se inspira em Braudel (1986), que apresenta os movimentos históricos entre expansões materiais e expansões financeiras, sugerindo aí que as expansões financeiras poderiam ser um sinal do início da transição de hegemonia na economia-mundo (na medida em que essas massas monetárias encontrariam oportunidades de investimento em outros países). Essa associação e esse encadeamento temporal entre as expansões materiais e as expansões financeiras talvez sejam importantes contribuições de Arrighi e Braudel ao debate contemporâneo, em especial para contextualizar as elaborações sobre a emergência de “regimes de acumulação financeira”, pois as expansões financeiras seriam um fenômeno histórico mais geral e recorrente do que pode ser suposto a primeira vista.

Dessa forma, é necessário compreender a inevitabilidade da acumulação de massas monetárias como resultado de fases de prosperidade industrial-produtiva.

Uma segunda conexão articula a expansão monetária com novos empreendimentos. Essa expansão, que também pode ser conseqüência da expansão do sistema bancário (1894, p. 619). Em uma discussão ainda nos limites dos capítulos sobre “capital monetário e capital real”, Marx discute questões referentes à dinâmica cíclica (pp. 619-620), indicando uma fase de prosperidade na qual, apesar do aumento da demanda por capital de empréstimo, a taxa de juros não subiria em função das condições de oferta de recursos monetários. Esse seria um momento no qual inúmeros investidores industriais poderiam operar sem capital de reserva e apenas com base em dinheiro de crédito. Momento no qual, prossegue Marx, haveria uma “grande expansão de capital fixo em todas as formas” e a “abertura de um grande número de novas empresas” (pp. 619-620).

Por isso, essa segunda conexão indica a expansão monetária contribuindo para novos investimentos e, portanto, para nova expansão material.

Uma terceira conexão articula uma dinâmica entre mudanças quantitativas e qualitativas. A acumulação de massas monetárias maiores e a maior disseminação dos mecanismos de crédito abrem espaço para inovações institucionais na esfera monetário-financeira. Ainda na Parte IV do terceiro volume, Marx indica uma dinâmica de dupla divisão de trabalho. Por um lado, há a especialização de funções entre os capitais, com a emergência de um capital comercial de dinheiro e de uma função específica de capital monetário, como um ramo especial de negócios. Por outro lado, há um aperfeiçoamento da divisão de trabalho no interior desse ramo especial de negócios. Trata-se de um “desenvolvimento entre vários ramos independentes uns dos outros e de um desenvolvimento dos locais de trabalho no interior desses ramos (escritórios grandes, numerosos contadores e caixas, uma

divisão de trabalho altamente desenvolvida). Pagamento e recebimento de dinheiro, acerto dos balanços, manutenção de contas correntes, armazenamento de dinheiro etc... transformam o capital adiantado nessas funções em capital de comércio de dinheiro” (p. 433).

O desenvolvimento posterior do sistema bancário, o permanente aperfeiçoamento da divisão de trabalho nos dois aspectos indicados por Marx (entre os capitais e no interior do capital monetário, bancário e posteriormente financeiro) tem a sua dinâmica inicial apontada nessas passagens. A localização histórica da elaboração de Marx e a ênfase nos elementos dinâmicos aqui apontados permitem diálogos com elaborações que investigam a história dessas mudanças institucionais. Grosso modo, Marx está discutindo e investigando o que Victoria Chick (1986) consideraria como os estágios 1 a 3 da evolução do sistema bancário. Por sua vez, a descrição de Chick sobre o aprendizado e a evolução institucional indica a multiplicação de possibilidades de financiamento da acumulação capitalista oferecidas pelo sistema bancário ao longo do século XX, que tem relação com a ruptura de limites inelásticos oferecidos pela circulação metálica e mesmo pelo padrão ouro e o aparecimento de novas fontes para a acumulação de capital como a capacidade de criação de meios de pagamento pelo sistema bancário, relacionadas às fases 4 e 5 do esquema de Chick (essas duas últimas fases significam uma mudança qualitativa no caráter do dinheiro, certamente facilitando em muito a sua transformação em capital).

Em um outro nível, o desenvolvimento do *venture capital*, tão importante no final do século XX para o desenvolvimento de novas empresas relacionadas a novas tecnologias nos Estados Unidos (Gompers & Lerner, 1999), pode ser compreendido como resultante da acumulação monetária e financeira alcançada pelo país. A divisão de trabalho no interior do setor financeiro possibilitou a emergência de uma forma de financiamento que conecta diretamente recursos financeiros e inovação.

Uma quarta conexão envolve ainda a relação entre mudanças qualitativas e quantitativas, mas em um sentido inverso ao do anterior. A ampliação da escala da produção, a maior importância dos investimentos em capital fixo (a tendência histórica ao crescimento da composição orgânica do capital) determina à dimensão industrial-inovativa novas demandas sobre o capital monetário e seu ramo especial de negócios. Para a realização de investimentos maiores, novas instituições são necessárias. Certamente viabilizados pela dinâmica exposta na terceira conexão acima, empreendimentos como ferrovias exigem/estimulam o aperfeiçoamento de sociedades por ações. Essas por sua vez, contribuem para o aperfeiçoamento (novamente, mudanças quantitativas e qualitativas) de bolsas de valores, que tendo amadurecido podem posteriormente contribuir para novos saltos nos processos de centralização e concentração de capital. Essas articulações podem ser acompanhadas pela história de Wall Street e pela emergência das sociedades anônimas nos Estados Unidos no final do século XIX e início do século XX (Myers, 1931; Chandler, 1977; Geisst, 2004). Como Minsky (1986, p. 317) coloca, um mercado de títulos e de ações é um “complemento necessário” (*necessary adjunct*) para a sociedade anônima como forma de organizar negócios.

Um painel histórico mais abrangente contribui para uma melhor percepção dessa dinâmica de transformações mutuamente determinadas. Freeman & Perez (1988) oferecem um esquema que sumariza essa relação dinâmica e as mutações que se processam nas duas esferas. No roteiro em que sumarizam as características principais das diversas ondas longas, na coluna relativa à organização das firmas, indicam como na primeira onda longa as firmas pequenas e os empresários tinham acesso a

capital local e a riqueza individual, na segunda onda longa as firmas já um pouco maiores contavam com sociedades por ações e na onda longa a emergência da grande empresa estava associada à concentração das atividades bancárias e ao capital financeiro, na quarta onda longa a difusão das multinacionais implica no papel dos investimentos diretos no estrangeiro e na quinta onda longa há referência a estruturas como mercados de capitais internos às grandes corporações. No geral, o esquema sugere uma necessária co-evolução entre as duas dimensões.

Finalmente, a conexão entre as duas dimensões está longe de ser simétrica, equilibrada e destituída de conflitos. Por um lado há as crises, por outro há disputas entre os diversos capitais (industrial, monetário, financeiro, comercial). As fases de expansão financeira que se repetem na história, como formulam Braudel e Arrighi, podem ser uma expressão singular desse ponto.

Em relação às crises, um dos pontos fortes da elaboração de Marx é o papel contraditório que o crédito desempenha para a dinâmica capitalista. Se por um lado, como até aqui foi ressaltado neste texto, o crédito garante a fluidez do processo de produção e multiplica as oportunidades do processo de acumulação de capital, por outro abre novas possibilidades de irrupção de crises, ampliando a instabilidade do sistema. Novos desenvolvimentos levam necessariamente a novas fontes de instabilidade: um exemplo é o papel maior das bolsas de valores na estrutura financeira do capitalismo e a emergência da especulação com ações (mercado secundário) como uma nova fonte de crises, na análise de Hilferding. Esses desenvolvimentos combinados preparam o campo para o que Keynes, em um cenário institucional distinto, formula como dois circuitos distintos, mas relacionados: a circulação industrial e a circulação financeira (1930, pp. 217).

Nesse sentido, a elaboração de Marx pode dialogar com a de Minsky (1986), que desde outro referencial teórico afirma ser a estrutura financeira “causa tanto da adaptabilidade como da instabilidade do capitalismo” (p. 175). A percepção de Marx acerca dessa instabilidade potencial pode contribuir para entender a origem de inovações institucionais como o Banco Central e o *New Deal* (com suas medidas sobre regulação bancária e do mercado acionário), tão importantes para responder às conseqüências das novas fontes de instabilidade (ou, de forma mais geral e mais atual, há toda uma dinâmica que relaciona inovações financeiras e novas necessidades de regulação). De certa forma, essas notas sobre crises podem dialogar com a elaboração de Freeman & Perez (1988) acerca dos encaixes e desencaixes (*matching* e *mismatching*) entre instituições nos processos de co-evolução implícitos nas transformações estruturais das ondas longas do desenvolvimento capitalista. Freeman & Perez sugerem a existência de crises estruturais de ajustamento nas transições entre diferentes ondas longas. Em suma, não há nenhuma garantia de simetria no desenvolvimento das duas dimensões.

Outra fonte de conflitos é a disputa entre os vários capitais por sua remuneração. Essas disputas estão no Volume III, no qual Marx está no nível dos diversos capitais (os inúmeros capitalistas industriais, os capitalistas comerciais, os capitalistas monetários, os proprietários de terra etc). Esses diversos capitais disputam a maior participação possível na massa de lucros gerados pelo processo de produção e reprodução de capital. Uma disputa importante, detalhadamente descrita por Marx, é a divisão entre juros e ganho empresarial, a disputa entre o capitalista monetário e o capitalista industrial ativo. Essa disputa, na medida em que há o crescimento e a sofisticação tanto do lado industrial como do lado monetário-financeiro, vai se tornando mais complexa e envolvendo um número maior de atores (acionistas, banqueiros, industriais, comerciantes, distribuidores, etc etc),

maior número de títulos e papéis negociáveis, maior número de instituições (desenvolvimento que chega aos modernos fundos de pensão, ao peso das instituições de seguro, etc etc).

Esses desenvolvimentos institucionais multiplicam o total de deduções a ser realizado da massa de mais-valia gerada. A funcionalidade desses desenvolvimentos para a dinâmica capitalista tem um custo, que o conjunto do sistema está disposto a pagar. Esses acertos não são simples, envolvem uma complexidade crescente nessas disputas o que demanda tempo para a realização dos acertos institucionais necessários. E certamente multiplicam também potenciais fontes de crise.

V. COMENTÁRIOS FINAIS

O padrão de causalidade sugerido no início deste artigo (simultaneidade entre causa e efeito, efeitos recíprocos) é uma introdução à vasta contribuição que a obra de Marx tem a oferecer para a compreensão do relacionamento entre as mudanças nas dimensões monetário-financeira e industrial-inovativa. Diversos aspectos desse relacionamento foram indicados neste artigo. O ponto inicial é a identificação de um método para tratar desse relacionamento. Discutido ao longo do texto, esse método, além das relações básicas de causalidade, envolve a identificação do entrelaçamento entre as duas dimensões, um padrão de crescimento quantitativo e qualitativo que são justapostos, os impactos da maior disponibilidade de recursos sobre as possibilidades de investimentos, a repercussão da sofisticação da divisão de trabalho externa (entre os vários capitais) e interna (ao capital monetário - e bancário e financeiro) sobre os mecanismos de acumulação, os impactos reversos das demandas dos resultados dos processos de concentração e centralização de capital sobre o setor monetário-financeiro e, finalmente, o caráter conflituoso e pleno de potencial de crises apresentado por essas mudanças quantitativas e qualitativas ao longo do tempo.

Ao explicitar os múltiplos canais de interação entre as duas dimensões e a importância de cada um deles, esse método pode ser um canal importante para um diálogo teórico frutuoso entre as abordagens evolucionista e pós-keynesiana. Esse método oferece inúmeros pontos de contato entre as duas agendas. Por sua vez, as agendas evolucionista e pós-keynesiana têm muito a oferecer a uma abordagem inspirada em Marx, na medida em que investigam as metamorfoses nas duas dimensões ao longo do século XX.

A argumentação deste artigo enfatizou a natureza histórica e inter-temporal das relações entre as duas dimensões, em especial nos comentários sobre as crises estruturais de ajustamento durante as transições de ondas longas. Nesses comentários finais um outro aspecto pode ser introduzido: a investigação de padrões de co-evolução entre as duas dimensões entre diferentes estágios de desenvolvimento. A obra de Gershenkron (1962) pode ser um excelente ponto de partida: na discussão dos processos de *catching up* o papel dos bancos para a superação do atraso econômico é destacado. A forma particular tanto da simultaneidade entre causa e efeito como da dinâmica de efeitos recíprocos pode ser objeto de investigação. Recentemente, a literatura econômica tem buscado investigar esse tema mais geral, resenhada por Levine (1997). Nessa literatura o sentido da causalidade entre instituições financeiras e desenvolvimento das nações.

Como uma sistematização de informações estatísticas relacionadas ao tema, Herskovic (2007) indica uma correlação entre dados relativos à riqueza das nações, produção científico-tecnológica e a dimensão monetário-financeira.

GRÁFICO 1

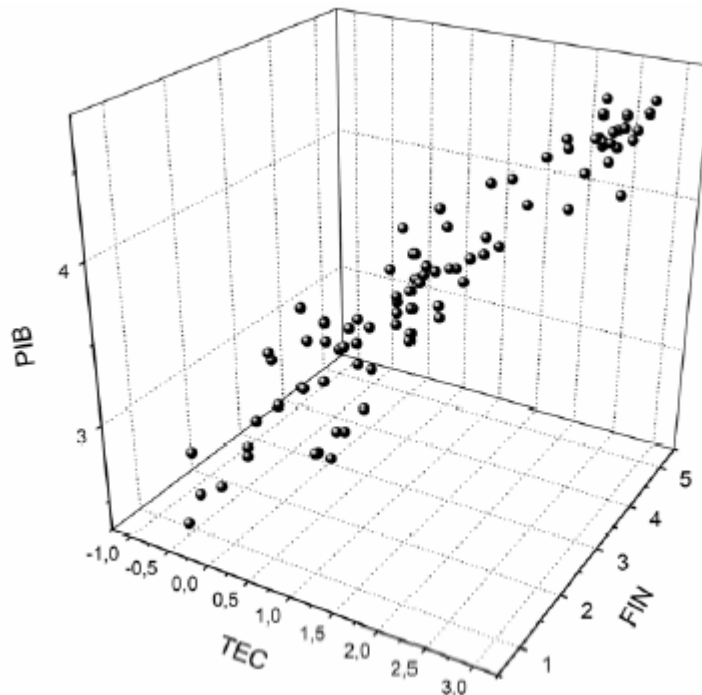


Gráfico 1: Logaritmo de PIB per capita (2003), TEC (variável que engloba a produção científica e tecnológica, média do período 1999-2003) e FIN (variável que engloba a dimensão dos bancos e das bolsas de valores, dados para 2003).

FONTE: HERSKOVIC (2007), elaboração a partir do USPTO, ISI e Banco Mundial.

O Gráfico 1, construído a partir desses dados, sugere uma articulação entre o estágio de construção dos sistemas financeiros (bancos e bolsas de valores), sistemas de inovação (avaliados pela produção científica e tecnológica) e riqueza das nações (medida pelo PIB per capita).

Para o tema deste artigo, a sugestão dessa articulação tri-dimensional estimula a investigação da natureza das conexões entre as dimensões monetário-financeira e industrial-inovativa entre diferentes estágios de desenvolvimento. Tema importante e um próximo passo de uma agenda de pesquisa sobre finanças e inovação.

REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ARRIGHI, G. (1994) *O longo século XX: dinheiro, poder e as origens do nosso tempo*. Rio de Janeiro/São Paulo: Contraponto/Unesp (1996).
- BRAUDEL, F. (1986). *Civilização material, economia e capitalismo: séculos XV-XVIII*. São Paulo: Martins Fontes, Vol 3: O tempo do mundo (1996).
- BRUNHOFF, S.; CHESNAIS, F.; DUMÉIL, G.; LÉVY, D; HUSSON, M. (orgs) (2006) *La finance capitaliste*. Paris, PUF.
- CAMERON, R.; CRISP, O.; PATRICK, H.; TILLY, R. (1967) *Banking in the early stages of industrialization*. New York: Oxford University.
- CHANDLER JR., A. (1977). *The Visible Hand - The Managerial Revolution in America Business*. London: The Belknap Press of Harvard University Press.
- CHESNAIS, F. (1994) *La mondialisation du capital*. Paris: Syros.
- CHESNAIS, F. (1996) *La mondialisation financière: genèse, coût et enjeux*. Paris: Syros.
- CHESNAIS, F. (org.) (2004) *La finance mondialisée: racines sociales et politiques, configuration, conséquences*.
- CHESNAIS, F. (2006) La preeminence de la finance au sein du 'capital in general', le capital fictif et le mouvement contemporain de mondialisation du capital. In: BRUNHOFF, S.; CHESNAIS, F.; DUMÉIL, G.; LÉVY, D; HUSSON, M. (orgs) *La finance capitaliste*. Paris, PUF, pp. 65-130.
- CHICK, V. (1986) The evolution of the banking system and the theory of saving, investment and interest. In: CHICK, V. *On money, method and Keynes*. New York: St. Martin's Press, pp. 193-205 (1992).
- CHRISTENSEN, J. L. (1992) The role of finance in national systems of innovation. In: LUNDVALL, B-A (ed.). *National systems of innovation: towards a theory of innovation and interactive learning*. London: Pinter, p. 146-168.
- COUTINHO, M. (1997) *Marx: notas sobre a teoria do capital*. São Paulo: Editora Hucitec.
- FREEMAN, C.; PEREZ, C. (1988) Structural crisis of adjustment: business cycles and investment behaviour. In: DOSI, G.; FREEMAN, C.; NELSON, R.; et al. (eds). *Technical change and economic theory*. London: Pinter, pp. 38-66.
- GEISST, C. R. (2004) *Wall Street: a history*. Oxford: Oxford University Press.
- GERSCHENKRON, A. (1962) *Economic backwardness in historical perspective*. Cambridge: Harvard University.
- GOMPERS, P.; LERNER, J. (1999) *The venture capital cycle*. Cambridge, Mass.: The MIT Press.
- GOODCARE, A.; TONKS, I. (1995) Finance and technological change. In: STONEMAN, P. (ed.) *Handbook of the Economics of Innovation and Technological Change*. Oxford: Blackwell.

- GUTTMANN, R. (1994). *How credit-money shapes the economy: the United States in a global system*. Armonk: M. E. Sharpe.
- HERSKOVIC, B. (2007) *Efeitos recíprocos entre crédito e inovação*. Belo Horizonte: FACE-UFMG (Monografia de conclusão de curso).
- HILFERDING, R.(1910). *Finance capital: a study of the latest phase of capitalist development*. London, Boston, Melbourne and Henley: Routledge & Kegan Paul 1981.
- KEYNES, J. M. (1930) *A treatise on money*. The Collected Writings of John Maynard Keynes, vol. V. London: Macmillan (1971)
- KNAPP, G. F. (1905) *The state theory of money*. San Diego: Simon Publications (1924)
- KRÄTKE, M. (2001) Geld, Kredit und verrückte Formem. *MEGA-Studien*, n. 1, pp- 64-99.
- KRÄTKE, M. (2005) Le dernier Marx et le Capital. *Actuel Marx*, n. 37, pp. 145-160.
- LAMOREAUX, N.; LEVENSTEIN, M.; SOKOLOFF, K. (2004) Financing invention during the second industrial revolution: Cleveland, Ohio 1870-1920. NBER WORKING PAPER SERIES (Working Paper 10923).
- LEVINE, R. (1997) Financial development and economic growth: views and agenda. *Journal of Economic Literature*, v. XXXV, pp. 688-726.
- MARX, K (1867). *Capital*, Volume I. London: Penguin Books (1976).
- MARX, K (1885). *Capital*, Volume II. London: Penguin Books (1978).
- MARX, K (1894). *Capital*, Volume III. London: Penguin Books (1981).
- MARX, K. (1857-58) *Grundrisse*. London: Penguin Books (1973).
- MARX, K. (1859) Para a crítica da economia política. In: MARX. São Paulo: Abril Cultural, pp. 3-113 (1982).
- MINSKY, H. P. (1986) *Stabilizing an unstable economy*. New Haven: Yale University Press.
- MONTESSORI, M. (1998) The trials and misadventures of Schumpeter's Treatise on Money. *History of Political Economy*, v. 29, n. 4, pp. 639-673.
- MYERS, M. (1931) *The New York money market*. Vol I: Origins and Development. New York: Columbia University.
- NELSON, A. (1999) *Marx's concept of money: the god of commodities*. London/New York: Routledge.
- NELSON, R. (1995). Recent Evolutionary Theorizing About Economic Change. *Journal of Economic Literature*, Vol. XXXIII, March 1995, pp.48-90.
- O'SULLIVAN, M. (2004) Finance and innovation. In: FAGERBERG, J.; MOWERY, D.; NELSON, R. *Oxford handbook on innovation*. Oxford: Oxford.

- O'SULLIVAN, M. (2005) Funding new industries: a historical perspective on the financing role of the US stock market in the 20th century. ("working in progress paper" apresentado ao "Barcelona Economics of Innovation Workshop" – CREI-CREA, março de 2006).
- PAULA, J. A. (2003) Aparência e realidade capitalista: o lugar da concorrência na dinâmica do capital. *Estudos Econômicos*, v. 33, n. 1, p. 115-142.
- PAULA, J. A.; CERQUEIRA, H. E.; ALBUQUERQUE, E. (2001) Finance and industrial evolution: introductory notes on a key relationship for the capitalist accumulation. *Economica*, v. 3, n. 1. pp. 5-34.
- PEREZ, C. (2002) *Technological revolutions and financial capital*. Cheltenham: Edward Elgar.
- ROSDOLSKY, R. (1969) *Genesis y estructura de "El Capital" de Marx*. México: Siglo XXI, (1978).
- SCHUMPETER, J. (1911) *A teoria do desenvolvimento econômico*. São Paulo: Nova Cultural (1985).
- SCHUMPETER, J. (1954) *History of Economic Analysis*. London: Allen & Unwin (1986)
- SCHUMPETER, J. (1970) *Théorie de la monnaie et de la banque*. (2 vol) Paris: L'Harmattan (2005).
- SEAFORD, R. (2004) *Money and the early Greek mind*. Cambridge: Cambridge University Press.
- SIMMEL, G. (1907) *The philosophy of money*. London: Routledge. 3rd edition (2004)
- SYLLA, R. (1982) Monetary innovation in América. *Journal of Economic History*, v. XLII, n. 1; pp. 21-30.
- VILAR, P. (1974) *O ouro e a moeda na história*. Lisboa: Publicações Europa-América. (s.d).
- WOLFF, P. (1986) *Outono da Idade Média ou primavera dos tempos modernos?* São Paulo: Martins Fontes (1988).