



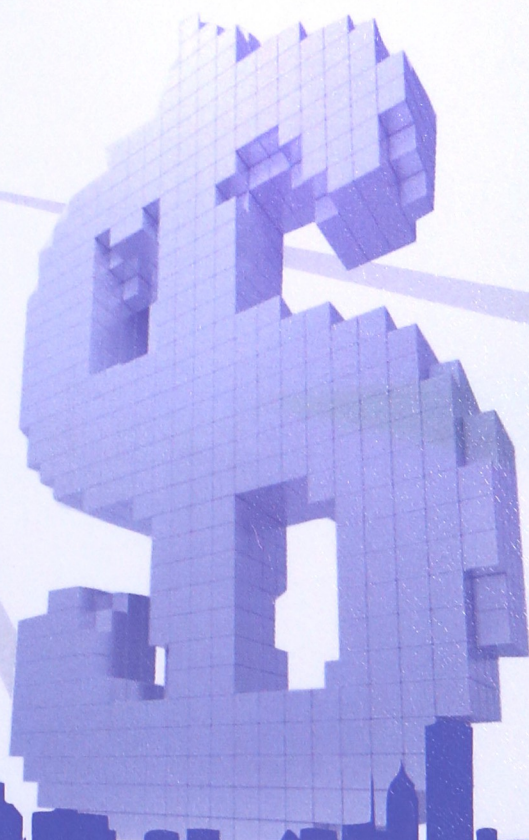
财政金融研究丛书

CAIZHENG JINRONG YANJIU CONGSHU

马克思虚拟资本 理论研究

MAKESI XUNI ZIBEN LILUN YANJIU

孙妍◎著



知识产权出版社

全国百佳图书出版单位



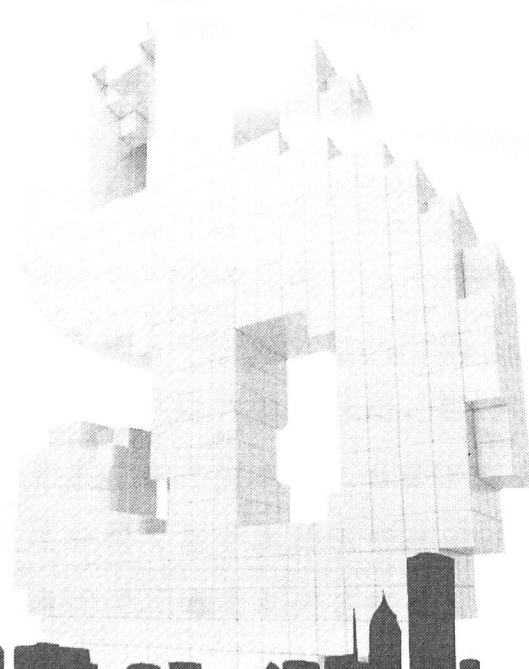
财政金融研究丛书

CAIZHENG JINRONG YANJIU CONGSHU

马克思虚拟资本 理论研究

MAKESI XUNI ZIBEN LILUN YANJIU

孙妍◎著



F014.3/
23



知识产权出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

马克思虚拟资本理论研究/孙妍著.

—北京: 知识产权出版社, 2014. 4

ISBN 978-7-5130-2644-4

I. ①马… II. ①孙… III. ①虚拟资本—研究 IV. ①F014. 39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 051118 号

内容提要

虚拟资本是生息资本的特殊转化形式, 它的出现是生息资本发展的必然结果。本书将虚拟资本的特点归纳为四个特性: 虚拟性、风险性、价格回归性和预期性。如何利用虚拟资本的特性及其带来的正面效应服务于社会主义市场经济建设, 这既是研究马克思虚拟资本理论的出发点也是终极目的。

责任编辑: 张筱茶

责任出版: 谷 洋



马克思虚拟资本理论研究

孙 妍 著

出版发行: 知识产权出版社有限责任公司

社 址: 北京市海淀区马甸南村 1 号

责编电话: 010-82000860 转 8180

发行电话: 010-82000860 转 8101/8102

印 刷: 北京中献拓方科技发展有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16

版 次: 2014 年 5 月第 1 版

字 数: 124 千字

网 址: <http://www.ipph.cn>

邮 编: 100088

责编邮箱: baina@163.com

发行传真: 010-82000893/82005070/82000270

经 销: 各大网上书店、新华书店及相关专业书店

印 张: 10

印 次: 2014 年 5 月第 1 次印刷

定 价: 39.00 元

ISBN 978-7-5130-2644-4

出版权专有 侵权必究

如有印装质量问题, 本社负责调换。

前 言

随着世界金融一体化进程的加速，世界经济日益被虚拟资本所主宰，虚拟资本运行不再受到地域的限制，与之伴生的经济虚拟化已呈现不可逆转之势。世界经济的融合促成了一个金融星球的出现，在金融全球化的背景下，虚拟资本的形态不断演化。自 20 世纪 80 年代以来，金融创新在欧美发达国家层出不穷，金融衍生品的种类也以几何级数的速度不断攀升，虚拟资本的规模不断扩大。今天，虚拟资本的种类和规模已经大大超过了马克思所处的时代，为了更好地认识虚拟资本，使之更好地服务于实体经济，本书以马克思虚拟资本理论为依据，参考若干西方虚拟资本理论的观点，对虚拟资本的特点、本质、与实体经济的关系以及对实体经济产生的双重效应等问题进行了深入的研究。

对虚拟资本本质的研究主要根据马克思对虚拟资本的研究成果，对虚拟资本的来源、本质、形成机理及第一、二形态进行了深入分析。货币虚拟化可视为虚拟资本产生的前提，随着商品生产规模的不断扩大，对于货币资本的需求就会增加，这时就出现了专门从事货币贷放业务的借贷资本家。随着现代银行业的兴起，银行将闲散资金聚拢起来再贷放出去，于是产生了生息资本，生息资本社会化后就实现了收入资本化。马克思通过分析生息资本的运行过程，说明了虚拟资本的来源，即虚拟资本是通过收入的资本化实现的。虚拟资本是生息资本的特殊转化形式，它的出现是生息资本发展的必然结果。马克思认为虚拟资本具有两种形态，第一种形态是以有价证券为代表的现实资本

的“纸质副本”，如股票和债券；第二种形态是基于信用产生的，包括商业汇票、银行汇票和银行券等。

马克思在《资本论》中提及了虚拟资本的投机性和价格回归性两个特点。本书在研究虚拟资本的特点时，归纳出了四个特性，即虚拟性、风险性、价格回归性和预期性，并分析了虚拟资本形态演化过程中，第三类和第四类虚拟资本在运行过程中同样显现出的虚拟资本的四个特性，总结出了虚拟资本的衍生形态同样具有与其原生资产相似的属性。虚拟资本的虚拟性是以它与实体资本的密切程度来划分的，虚拟资本距离实际资产越远，它的虚拟性越强。当虚拟资本与实际资产毫无关联时，就彻底虚拟化，成为虚拟性最强的虚拟资本。风险性是虚拟资本的基本特征和属性，其在金融市场上交易时具有较大的不确定性。这种不确定性随着虚拟资本数量的增多而扩散，风险性也随之扩大。虚拟资本的风险包括两类，一类是系统性风险，系宏观经济环境，如经济、政治和社会等环境因素变化对虚拟资本价格产生的影响；另一类是非系统性风险，是只对某个行业或者某只证券带来影响的风险。虚拟资本的特性还体现在价格回归性上，马克思称虚拟资本价格涨跌是一个复归原点的运动，表现为虚拟资本价格暴涨到严重偏离自然价格之后，必然伴随着价格的下跌，或者价格暴跌之后又回到自然价格。虚拟资本和实体资本共同构成了社会定价基础。金融产品的价格一般是由预期决定的，如股票和债券这类虚拟资本并无生产成本，它们能够在金融市场上取得定价主要是源于人们的预期价格，也就是人们对未来收入流的预期，因而虚拟资本的价格可以看做是由预期决定的，或者称为“观念决定的价格”。

虚拟资本对实体经济会产生正负两重效应。正面效应包括：提供储蓄—投资转化机制、优化资源配置、促进产业结构优化和促进金融一体化；虚拟资本的负面效应包括：过度膨胀导致虚拟经济偏离实体经济、催生“泡沫”经济、诱发金融危机以及扭曲资源配置。根据马

克思的观点，虚拟资本首先是生息的货币资本，虚拟资本本身并没有价值，但是它可以通过循环运动产生利润；虚拟资本在金融领域内脱离实体经济独立运行，在不断的自我生存、自我循环和自我复制的过程中孳生了虚拟经济。实体经济是虚拟资本运行的基础，实体经济的良好运转产生了对虚拟资本的需求。当虚拟资本适合于实体经济规模时，二者相辅相成，互相促进；当虚拟资本发展过度而占用实体经济发展所需资源时，会将经济泡沫演变成泡沫经济。“虚拟资本可能会有限度地脱离实体经济运行，但最终必然回归于实体经济”。若无实体经济的依托，虚拟资本必然无法持续发展。

虚拟资本理论在社会主义市场经济中的运用主要体现在金融市场的建设上。金融市场作为虚拟资本运行的主要场所，它的形成和发展是市场经济的必然产物。社会主义金融市场是社会主义市场经济的必要组成部分，它通过对货币和资本进行市场化运作，实现资金资源在社会化大生产中的最优配置。随着货币虚拟化和经济虚拟化程度逐渐加深，虚拟资本对实体经济发展的影响也随之加深。利用虚拟资本的特性及其带来的正面效应服务于实体经济，这既是研究虚拟资本理论的出发点也是终极目的。合理发展虚拟资本，形成虚拟资本与实体资本的良性互动，促进二者的和谐发展，利用虚拟资本对实体经济产生的正面效应更好地服务于实体经济，能够促进经济增长。实体经济的发展会进一步增加对虚拟资本的需求，二者形成良性互动。首先，建立、健全虚拟资本发展的监管机制，金融管理部门应完善虚拟资本的长效监控机制，继续完善金融监管体系建设；其次，正确处理好金融开放与金融安全的问题，在直接融资和间接融资领域开放的过程中，准确把握开放的“度”，强化对国际资本的监控，建立全球金融安全网络；最后，利用虚拟资本特性进行社会主义市场经济实践，进一步建立、健全金融市场。

目 录

第 1 章 导论	(1)
1.1 选题背景及意义	(1)
1.1.1 选题背景	(1)
1.1.2 选题意义	(3)
1.2 文献综述	(4)
1.2.1 国内研究文献	(4)
1.2.2 国外相关研究综述	(10)
1.3 本书的结构	(12)
1.4 本书的创新与不足	(13)
1.4.1 本书的创新	(13)
1.4.2 本书的不足	(14)
第 2 章 理论基础	(15)
2.1 马克思虚拟资本理论	(15)
2.1.1 虚拟资本的内涵及形成	(15)
2.1.2 虚拟资本的形态及特点	(17)
2.1.3 虚拟资本的两重效应	(19)
2.1.4 虚拟资本和实体资本的联系与区别	(20)
2.2 西方虚拟资本理论	(21)
2.2.1 股票投资理论	(21)
2.2.2 虚拟资产选择理论	(22)
2.2.3 金融创新理论	(24)
2.2.4 哈耶克的虚拟资本效应研究	(26)



第3章 虚拟资本质的规定性	(27)
3.1 虚拟资本的来源及本质	(27)
3.1.1 虚拟资本的来源	(27)
3.1.2 虚拟资本的形成机理	(30)
3.1.3 虚拟资本的本质	(39)
3.2 虚拟资本的形态	(43)
3.2.1 虚拟资本的第一形态	(43)
3.2.2 虚拟资本的第二形态	(45)
第4章 虚拟资本的特性	(49)
4.1 虚拟资本的虚拟性	(49)
4.1.1 虚拟性的界定	(49)
4.1.2 虚拟性的表现	(50)
4.1.3 虚拟性的演化	(52)
4.2 虚拟资本的风险性	(58)
4.2.1 风险性的界定	(58)
4.2.2 风险性的表现	(59)
4.2.3 风险性的演化过程	(59)
4.3 虚拟资本的价格回归性	(66)
4.3.1 价格回归性的界定	(66)
4.3.2 价格回归性的表现	(66)
4.3.3 价格回归性的演化过程	(66)
4.4 虚拟资本价值的预期性	(70)
4.4.1 预期的界定	(70)
4.4.2 预期性的表现	(71)
4.4.3 预期性的演化过程	(73)
第5章 虚拟资本对实体经济的效应研究	(77)
5.1 虚拟资本的正面效应	(77)
5.1.1 提供储蓄—投资转化机制	(77)
5.1.2 优化资源配置	(84)
5.1.3 促进产业结构优化	(86)

5.1.4	促进金融一体化	(90)
5.2	虚拟资本的负面效应	(92)
5.2.1	过度膨胀导致虚拟经济偏离实体经济	(92)
5.2.2	催生“泡沫”经济	(93)
5.2.3	诱发金融危机	(95)
5.2.4	扭曲资源配置	(99)
第6章	虚拟资本理论在社会主义市场经济中的运用	(104)
6.1	虚拟资本理论在金融市场的应用	(104)
6.1.1	资本市场运行分析	(105)
6.1.2	货币市场运行分析	(113)
6.2	虚拟资本作为货币政策传导工具	(120)
6.2.1	利用公开市场业务的调控	(120)
6.2.2	利用存款准备金制度的调控	(123)
6.2.3	利用再贴现政策的调控	(126)
6.2.4	利用再贷款政策的调控	(128)
第7章	对策和建议	(129)
7.1	合理引导虚拟资本,促进经济增长	(129)
7.1.1	合理引导虚拟资本的流向	(129)
7.1.2	减少虚拟经济对实体经济的冲击	(130)
7.2	健全虚拟资本发展的监管机制	(133)
7.2.1	金融管理部门应完善虚拟资本的长效监控机制	(133)
7.2.2	继续完善金融监管体系建设	(134)
7.3	正确处理好金融开放与金融安全的问题	(136)
7.3.1	正确处理金融开放与金融安全的问题,在直接融资和 间接融资领域开放的过程中,准确把握开放的“度”	(136)
7.3.2	强化对国际资本的监控,建立全球金融安全网络	(137)
7.4	利用虚拟资本特性进行社会主义市场经济实践	(138)
参考文献		(141)
后 记		(149)

第 1 章 导论

1.1 选题背景及意义

1.1.1 选题背景

1. 虚拟资本的全球化运行使其成为关注焦点

进入 21 世纪，随着世界经济一体化进程的加速，全球金融市场连成一体，资本运行不再受到地域的限制，随着经济一体化伴生的经济虚拟化已呈现不可逆转之势，世界经济日益被虚拟资本所主宰。虚拟资本全球化成为经济全球化发展的高级阶段。当代国际经济关系从以贸易和实体投资为主导转变为以虚拟资本跨国界流动为主要形态。虚拟资本经历了信用货币、有价证券和金融衍生工具等形态，价值的虚拟性在其演化过程中不断被强化，但无论其采取何种形态，虚拟资本作为资本的逐利性从未改变，资本的运动就是要获得利润，当其在以国为界的区域内无法获得高额利润时，必然会跨越国界向全球扩展。例如，自 20 世纪 80 年代以来，金融创新在欧美发达国家不断出现，金融衍生品的种类也以几何级数的速度增加，虚拟资本的规模不断增加。2010 年国际资本流动规模继续增加，根据国际货币基金组织 IMF 估计，2010 年全球资本净流动规模达到 12575.3 亿美元，据世界交易所联盟（WFE）的不完全统计，截至 2010 年年底，全球主要证券交易所流通的股票市值达 54.88 万亿美元，证券交易所股票成交金额达到



63.09 万亿美元，股票市场融资额达到 9661 亿美元。虚拟资本交易规模的不断扩大促进了储蓄—投资的转化，优化了社会资源配置，促进了产业结构优化，有力地推动了经济增长。虚拟资本的全球化效应不仅体现在跨国界资源的重新配置上，而且促进了收入再分配，促使金融机制和风险发生机制日益紧密关联起来，促使各个市场经济国家的经济增长方式发生重大变革，对全球化的经济发展起到了举足轻重的作用。

2. 社会主义市场经济发展需要关注虚拟资本

虚拟资本在社会主义市场经济中发挥了重要的作用，这主要体现在两个方面，一方面，从市场经济微观主体发展的角度而言，在虚拟资本理论的指导下，我们构建了金融市场，为经济建设筹集资金开创了融资渠道。在社会主义市场经济条件下，建设符合当代中国国情和经济运行态势的虚拟资本市场是十分必要的。伴随着中国经济的高速发展，迫切需要建立完善的虚拟资本市场来满足市场主体的融资需求。目前，利用虚拟资本市场融资成为我国企业获取资金扩大再生产规模的重要途径之一。货币作为经济持续发展的第一推动力，其推动力的产生则是通过微观主体的生产经营活动来传导的。金融市场作为直接融资的场所，为企业迅速融资创造了良好的条件。自 20 世纪 80 年代初，我国开始逐步推进资本市场和货币市场的建设，资本市场在国有企业建立现代企业制度的过程中发挥了重要作用，促进了经济发展中经济成分的转换。证券市场成为经济发展的“晴雨表”，它的实时动态运行可以为企业提供灵敏的信息、反映出市场供求情况，为企业及时调整产品结构提供依据。另一方面，从市场经济宏观调控的角度而言，金融管理当局利用虚拟资本的运动规律服务于宏观调控，如利用虚拟资本作为货币政策传导的中介，实现央行紧缩性货币政策和扩张性货币政策的意图。为了更好地运用虚拟资本的特性服务于社会主义经济



建设,本书对其加以深入探讨。

1.1.2 选题意义

1. 研究虚拟资本以防范金融危机

虚拟资本在运行过程中表现出了诸多特性,这些特性在对实体经济运行产生正面效应的同时也带来了负面效应。20世纪80年代以来,在金融全球化的大背景下,银行倒闭和金融危机的状况在世界各国不断爆发,从20世纪90年代爆发东南亚金融危机、2008年爆发华尔街金融危机和近期出现的欧债危机,此起彼伏的金融危机将虚拟资本的虚拟性和风险性暴露无遗,每一次金融危机的爆发都给世界各国带来了灾难性后果。危机缘何产生,虚拟资本在其中产生了何种作用,如何防范危机,减少虚拟资本的负面影响成为世界各国研究的热点问题。针对虚拟资本的研究,早在一百多年前马克思在《资本论》中就对虚拟资本的来源及其作用进行了深入探讨。马克思揭示出金融危机的根本原因在于生产的社会性和生产资料占有的局部性之间的矛盾,生产的社会性为虚拟资本的产生提供了前提条件,占有制的私人性促成了虚拟资本的膨胀。两种力量相互作用、相互影响,使虚拟资本与实体资本之间的矛盾产生、发展,日渐加深起来,最终导致金融危机周而复始地发生。全球性金融危机的发生验证了马克思的虚拟资本理论,我们在金融一体化背景下研究虚拟资本的特性,对于防范金融危机尤为重要。

2. 继承和发展马克思虚拟资本理论的需要

马克思在《资本论》中用了较大篇幅论述了生息资本理论,虚拟资本作为生息资本的特殊形式,在价值增殖中起到了一定的作用。马克思在《资本论》中又分析了虚拟资本与实体资本之间的关系,指出它们之间存在辩证关系。我们研究虚拟资本与实体经济的关系问题,



实质上是在研究虚拟资本与实体资本矛盾运动的问题。虚拟资本在被发现之日起,就展示了它的独特性,这种特性体现在虚拟资本的来源和本质、运动规律以及与实体资本的联系方面。通过深入探析虚拟资本的本质、运行规律、特性以及对实体经济的效应,对当代虚拟资本的新形式、新特征加以研究,可以更好地运用虚拟资本服务于实体经济,为宏观调控中金融政策的制定提供可靠的依据。金融管理当局充分利用虚拟资本作为货币政策工具进行宏观调控。重温马克思的虚拟资本理论,不仅继承和发展了马克思的虚拟资本理论,而且赋予了虚拟资本新的时代特征。在中国经济转型及全球经济一体化的大背景下,虚拟资本作为不可小视的经济元素必然发挥了其独特的作用,既有积极作用,又有消极作用。为了更好地利用虚拟资本的特性主导经济生活,我们必须对其加以研究,以促进中国经济发展。

1.2 文献综述

1.2.1 国内研究文献

我国学者继承和发展了马克思关于虚拟资本的研究,他们对于虚拟资本的探讨,主要集中在虚拟资本的来源和本质、虚拟资本的特点以及虚拟资本对实体资本的效应等方面。为了进一步探讨虚拟资本与实体经济的运行关系,部分学者将虚拟资本拓展到虚拟经济范畴加以研究。

1.2.1.1 关于虚拟资本内涵的研究

这类研究主要集中在虚拟资本的来源和本质方面,主要是对虚拟资本内涵和外延分别作了界定。对虚拟资本内涵的理解,主要有这样几种观点:

(1) 援引马克思《资本论》中“纸质副本”的说法,认为虚拟资



本是以有价证券作为物质载体，从而取得了商品的形式，在实际资本的基础上产生并且能够独立运行获得增殖。如王小平（2001）认为虚拟资本源于现实资本，是现实资本的“纸质副本”。

（2）虚拟资本是“证券化的资本”、“证券化的权利”、“所有权的凭证”，虚拟资本的虚拟性体现在它可以不断地变化其存在形式，而变化的本身不过是以另一种证券载体的形式出现。如唐恒照（2001）认为虚拟资本是具有货币资本、商品资本、生产资本的多重身份，本身并没有价值但却可以作为商品进行交易的所有权凭证。任岭（2002）认为虚拟资本是在生息资本存在的前提下，可以获得确定的和有规则收入的具有资本价值的资本。

（3）虚拟资本来源于信用，商业信用、银行信用和国家信用催生了虚拟资本，白丽健（2000）认为虚拟资本和生息资本之间存在相似性，两者都是通过借和贷形成的信用关系，虚拟资本源于信用，虚拟资本视信用为资本（雷起荃，2001）。

赵海宽（2000）认为信用并不直接衍生虚拟资本，以信用的存在作为流通基础的有价证券也只是在交易过程中，通过取得利润才成为虚拟资本。

1.2.1.2 对虚拟资本外延方面的研究

对虚拟资本外延方面的研究，一方面是拓宽了虚拟资本的范畴，将虚拟资本发展演化所生成的新的形式列入研究范围；另一方面是把虚拟资本进一步拓展到虚拟经济范畴进行研究。主要观点如下：

（1）拓展了虚拟资本的概念。认为虚拟资本的概念除了马克思在《资本论》中提到的股票、债券、商业票据和银行票据等之外，还包括其他。如陈朝阳（1996）、李恒光（1998）认为派生存款、抵押贷款甚至包括土地都是虚拟资本的形式。



(2) 将虚拟资本范畴拓展到金融衍生品。如任岭(2002)认为高级形态的虚拟资本虚拟性更强,它们和实体资本的关系更远,联系更少。许均华、高翔(2000)认为,按虚拟化级别可将虚拟资本分为四类,分别是借贷资本、股票、债券、资产证券化产品和金融衍生品。

(3) 关于货币是否是虚拟资本的争论,一派观点认为货币可以视为虚拟资本,因其在银行信用创造功能下表现出虚拟资本的特质,如刘骏民(1997)认为货币本身就是虚拟资本,刘立峰(2000)认为纸币作为一类虚拟货币,没有价值的存在形态都是虚拟资本的符号。另一派观点则认为货币不属于虚拟资本,如陈永征(1999)认为货币资本本身具有真正的价值,这一点就与虚拟资本不同。赵春学、梁灏(2001)认为虚拟资本主要包括银行的借贷资本、股票、债券和金融衍生品,现实资本包括货币、生产和商品资本等。

(4) 从广义和狭义两个角度界定虚拟资本。认为狭义的虚拟资本涵盖股票、债券这两部分,广义上的虚拟资本既涵盖狭义的股票和债券,也包括银行信用创造的信用工具,如银行汇票、本票、存款货币等,如王雪苓(2001)提到不断衍生的新证券是“一笔资本的二重以上的存在”,是一种价值符号。

(5) 部分学者认为虚拟资本在作为有价证券收取利息的时候,不称其为虚拟资本,它只有在循环周转的运动过程中,成为获取利润的手段的时候才是虚拟资本。

(6) 虚拟资本拓展为虚拟经济加以研究。我国对虚拟经济研究较早的有南开学派的刘骏民教授,在《从虚拟资本到虚拟经济》(1998)一书中通过对四类虚拟资本的研究,分别从狭义和广义的角度界定了虚拟经济的概念,进而推演了虚拟资本的外延。1998年之前,“虚拟经济”这个名词很少出现在我国经济学术语之中,十六大报告也首次确



立了“虚拟经济”的概念。目前经济学界对于虚拟经济概念的界定不尽相同,归纳起来有如下一些观点。

其一,虚拟资本的外延。这种观点认为对虚拟经济无法下一个准确的定义,所以通过虚拟资本的概念作为替换。由于虚拟资本的运行依托于资本市场和货币市场,其独特的运行规律带动了一系列的经济活动,进而出现了新的经济活动领域,因此虚拟资本的交易活动就形成了虚拟经济。李宝伟(2005)认为虚拟经济就是虚拟资产构成的经济部分,虚拟经济的内容涵盖虚拟资产的形成、发展、运行和波动等多方面的内容。

其二,所有权收益观。这种观点认为,以有价证券形式存在的虚拟资本,它的收益产生于所有权,虚拟经济就是用来描述一类经济活动,其以获得收益并交易这种收益为活动特征。虚拟经济是基于所有权收益基础上产生的新经济活动,是基于能带来收益的所有权凭证交易所产生的新经济形式。如马艳、霍艳斌(2010)认为虚拟资本的活动能够带来虚拟利益,虚拟利益对家庭收入的影响较大。

其三,信用扩张观。这种观点认为虚拟经济是信用过度扩张形成的金融资产及基于其上的一系列交易活动,这种活动已经与实体经济脱离了联系。货币的信用化和资本化为信用扩张提供了前提条件,它是虚拟经济的初始状态,这种信用扩张导致虚拟资本产生了一系列的经济活动,进而催生了虚拟经济的产生。如李晓西(2000)认为对于虚拟资本是市场经济中信用制度和货币资本化的产物,对于虚拟资本的持有和交易活动所引起的独立于实体经济之外的活动构成了虚拟经济的范畴。

其四,广义狭义观。这类定义是根据虚拟经济的范畴来界定的,也是目前经济学界能够达成一致的划分方法,具体划分主要有两类方式:第一类界定为广义的虚拟经济,认为其不仅包含物质资料生产活



动及与生产活动相关的活动之外的一切经济领域，而且包括服务行业，如金融保险、房地产业、交通运输、文化娱乐和邮电通信等。狭义的虚拟经济主要包括金融服务业和房地产开发行业，这主要是根据行业来划分的。第二类界定方式，广义的虚拟经济包括与传统的物质资料生产和交换相关的一切虚拟资本的活动，如以股票、债券、期货、期权为代表的虚拟资本的交易活动，或者以信息技术为依托的信息经济活动；狭义的虚拟经济专指虚拟资本的交易过程所产生的经济活动。如刘东（2003）将虚拟经济分为广义和狭义两类，广义的涵盖了经济生活的多个方面，狭义的虚拟经济主要和金融活动有关。

1.2.1.3 关于虚拟资本特点的研究

国内学者对虚拟资本特点提出了不同的归类方式。

（1）从本质特点的角度。如谢永添（2001）认为虚拟资本具有7种表象的虚拟性，即“1. 独立性；2. 设定性；3. 衍生性；4. 预期性；5. 风险性；6. 流通性和灵活性；7. 国际性”。杨凤娟（2006）认为虚拟资本主要有虚拟性和风险性两个特性。陈晓一（2009）认为虚拟资本具有“1. 虚拟性；2. 资本性；3. 衍生性；4. 高流动性；5. 投机性；6. 价格的还原性；7. 价格独特的决定因素”。刘宏（2010）指出，虚拟资本的特点包括：①广泛性。在经济全球化的今天，虚拟资本的形式多样化，新的金融创新产品层出不穷。②虚拟性。虚拟资本能够带来表面上的资本增殖，造成企业和个人的资产不断增加，导致其扩大了投资和贷款，由此产生了金融泡沫。

（2）从运动特点的角度。如陈永志（2001）认为虚拟资本是实际资本的替代物，只是实际资本的表征符号，即“纸质副本”，具有独立运动的特点。

1.2.1.4 虚拟资本的经济效应

这部分的研究主要集中在虚拟资本运行对实体经济产生的效应，