

【经济学学术前沿书系】

THE BASIC RESEARCH
OF FICTITIOUS ECONOMY

虚拟经济 基本问题研究

李多全◎著



揭示虚拟经济的本质及运行规律
探索虚拟经济与实体经济的关系
促进我国的经济增长方式的转变

【经济学学术前沿书系】

虚拟经济 基本问题研究

李多全◎著

图书在版编目 (CIP) 数据

虚拟经济基本问题研究 / 李多全著. -- 北京: 经济日报出版社, 2015. 7

ISBN 978 - 7 - 80257 - 839 - 5

I. ①虚… II. ①李… III. ①虚拟经济 - 研究 - 中国
IV. ①F120

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 149042 号

虚拟经济基本问题研究

作 者
责任编辑
责任校对
出版发行
社 址
邮政编码
电 话
网 址
E - mail
经 销
印 刷
开 本
印 张
字 数
版 次
印 次
书 号
定 价



李多全
肖小琴
徐建华

经济日报出版社

北京市西城区右安门内大街 65 号

100054

编辑部 63584556 发行部 63516959

www.edpbook.com.cn

jjrb58@sina.com

全国新华书店

北京京华虎彩印刷有限公司

710 × 1000 mm 16 开

10.75

160 千字

2015 年 7 月第一版

2015 年 7 月第一次印刷

ISBN 978 - 7 - 80257 - 839 - 5

36.00 元

版权所有 盗版必究 印装有误 负责调换

前 言

随着经济全球化和信息化的发展,以有价证券为代表的虚拟资产与国民生产总值相比较所占的比重越来越大,且增长的速度越来越快;人们的价值观、财富观发生了深刻的变化,在拥有物质财富的同时持有大量的虚拟资产,且构成资产的绝大部分;市场体系更加丰富多彩,虚拟资产的交易占据了相当大的份额,在国际市场体系中,虚拟资产的交易已超过了实物商品的交易。这些都表明,在以实物商品交易为主体的实体经济的基础上产生了以虚拟资产交易为主要内容的虚拟经济,这是不以人的意志为转移的客观存在。

随着虚拟经济的发展及其全球化,它对全球实体经济的发展所产生的影响也越来越大。虚拟资本的全球流动能有效地配置“价值”资源,促进产业结构调整,刺激储蓄与投资,从而促进经济增长;但是,虚拟经济的存在与发展也为当今世界埋下了泡沫经济和经济危机的种子。在货币虚拟化的过程中,如果实体经济本身出现问题,虚拟经济过度膨胀就会演变成泡沫经济甚至酿成金融危机,对整个经济造成严重伤害。在20世纪90年代,金融危机的频繁爆发即为明证:如1992—1993年的欧洲货币危机,1994—1995年的墨西哥金融危机,1997—1998年的亚洲金融危机,乃至越演越烈的俄罗斯金融危机及1999年伊始的巴西货币贬值风潮以及2001年阿根廷的金融危机。进入20世纪,从2007年下半年开始,美国爆发了次贷危机,导致大量金融机构倒闭,进而影响到美国的实体经济,经济增长率持续下降,更为糟糕的是这场危机也波及世界各地,特别是资本主义的发源地欧洲,形成了全球性的金融危机。

随着我国经济体制改革的深化,市场经济的快速发展,在此基础上,虚拟经济也应运而生,且发展呈方兴未艾的态势。虚拟经济是一把双刃剑,在促进实体经济发展的同时也极易滋生泡沫,在一定的条件下演变成泡沫经济并最终酿成金融危机,对实体经济造成重大伤害。在这种背景下,党的十六大报告明确提出“正确处理虚拟经济和实体经济的关系”。

因此,在国内外虚拟经济研究的基础上,本文试图运用马克思主义基本原理

同时借鉴西方经济学的有关理论,对虚拟经济的基本问题作深层次的探讨与论述。首先从基础层面上阐述虚拟经济的内涵、特征及其内生演进机制;其次深入其核心层面着重探讨虚拟经济中市场主体行为、市场特征、定价机制及其泡沫问题;然后从扩展层面上论述虚拟经济与实体经济的关系;最后归宿到我国虚拟经济的路径与对策。

全文内容可分为三大部分,其主要内容和框架如下:

导论部分剖析了虚拟经济研究的实践和理论背景,阐述了虚拟经济研究的理论与实践价值,概述了本论文的研究方法及其框架结构,其目的是为具体研究虚拟经济提供前提条件。

第二部分:包括第二章至第五章。这一部分是本论文的主要内容。主要是全面展开对虚拟经济的分析,其目的是揭示虚拟经济的本质及运行规律。可以划分为三个层次。

第二章和第三章构成虚拟经济研究的基础层次,主要是在研究虚拟资本的基础上揭示虚拟经济的内涵与特征,并剖析其内生的演进机理以及在当代的发展趋势。其中第二章,首先就虚拟资本的本质进行探讨,指出所谓虚拟资本是相对实体资本而言、在收入资本化的基础上产生的、并能够进行交易的各种有偿证券;在现代市场经济中,虚拟资本可分为四大类;在此基础上总结虚拟资本的特征。其次,在综述有关虚拟经济内涵理论的基础上,提出了自己关于虚拟经济的定义:所谓虚拟经济是指与实体经济相对而言,在实体经济的基础上产生的以股票、债券及其衍生物为主体的虚拟资本在金融市场发行、交易,配置资本资源,进而对实体经济产生影响所形成的特殊经济活动领域;简而言之,虚拟经济就是指虚拟资本的持有与交易活动。最后,概述了虚拟经济具有寄生性、虚拟性、高度投机性、系统性及周期性等特征。第三章着重阐述了虚拟经济的内生演进机制。首先,论述了推动虚拟经济产生和发展的四大内生机制,即货币的产生与虚拟化是虚拟经济产生与发展的始因,信用制度的产生与发展是虚拟经济产生与发展的根本原因,信息网络技术是虚拟经济产生与发展的物质动因,金融深化、金融创新、金融全球化是虚拟经济发展的有力助推器。其次,从历史的纵断面,探讨了虚拟经济发展的三个阶段。最后,剖析了当代虚拟经济呈现出加速发展、内部结构复杂化、整体发展全球化等若干发展趋势。

第四章和第五章构成虚拟经济研究的核心层次,主要分析了虚拟经济中市场主体行为、市场特征、定价机制及泡沫问题。其中第四章,首先探讨了市场经济中市场主体行为特征,在此基础上论述了虚拟经济中市场主体一方面是进行成

本一收益核算的经济人，另一方面具有非理性的特征。其次在探讨了市场本质的基础上，指出虚拟经济中市场具有复杂性、投机性、风险性等特征。最后在分析了虚拟资产价值的前提下，给出了虚拟资产的价格模型。第五章探讨了虚拟经济中泡沫问题。首先，从一般意义上阐述了经济泡沫与泡沫经济的内涵及相互区别与联系。接着阐述了虚拟经济中泡沫产生的原因、虚拟经济中经济泡沫的测量指标，分析了经济泡沫的效应。最后论述虚拟经济中经济泡沫演变成泡沫经济的原因、探析虚拟经济中经济泡沫演变成泡沫经济的机制，在此基础上，剖析了泡沫经济的破裂的条件、危害及防治措施。

第六章构成虚拟经济研究的扩张层次，探讨了虚拟经济与实体经济之间相互关系。首先，从虚拟经济的起源、发展及运行状况的角度论述其决定于实体经济但同时具有相对独立性。其次，在综述虚拟经济与实体经济关联机制理论的基础上，探讨了虚拟经济与实体经济相互作用机制。最后，剖析虚拟经济对实体经济作用的二重性，即一方面能促进实体经济的发展，另一方面也能制约实体经济的发展。

第七章是本文的第三部分，论述我国虚拟经济的现状、问题、落后的原因及面对虚拟经济时代的到来，我们的应对方略，这是本文的出发点和落脚点。在这一章中，首先，回顾了我国改革开放以来虚拟经济的发展概况，并指出了我国虚拟经济发展中存在的主要问题，即“虚拟”不足与我国实体经济发展不相适应。然后，具体剖析制约我国虚拟经济健康发展的因素。最后，针对我国虚拟经济发展的实际，提出夯实基础、促进发展、加强监管的三大对策建议。

目 录

第一章 导 论	1
第一节 选题的缘由与研究的价值	1
一、选题的缘由	1
二、研究虚拟经济的价值	5
第二节 国内外研究综述	6
一、国内的研究现状	6
二、国外对虚拟经济的研究	22
第三节 本文的研究方法及内容框架	30
一、本文的研究方法	30
二、基本内容和框架体系	32
三、本论文的创新之处与不足之处	34
第二章 虚拟经济：内涵及特征	36
第一节 虚拟资本的本质、分类及特征	36
第二节 虚拟经济内涵的界定	41
一、虚拟经济内涵理论的综述	42
二、虚拟经济内涵的界定	43
三、虚拟经济量化指标分析	45
第三节 虚拟经济的特征	46
一、虚拟经济具有寄生性	46
二、虚拟经济的本质是虚拟性	47

三、虚拟经济具有高度投机性	47
四、虚拟经济呈现复杂的系统性	47
五、虚拟经济运行具有周期性	49

第三章 虚拟经济：内生演进机制探讨..... 50

第一节 虚拟经济产生与发展的内生演进机制探讨	50
一、货币及其虚拟化是虚拟经济产生与发展的始因	50
二、信用制度是虚拟经济产生与发展的根本原因	52
三、信息网络技术是虚拟经济产生与发展的物质动因	54
四、投资基金业的发展和商业银行投资倾向的增强，为虚拟经济的 发展提供了组织上的保证	54
五、金融深化、金融创新、金融全球化是虚拟经济发展的助推器 ..	55
第二节 虚拟经济产生与发展的历史轨迹	57
第三节 当代虚拟经济发展趋势分析	61
一、当代虚拟经济呈现加速的发展趋势	61
二、当代虚拟经济内部结构呈现复杂化的发展趋势	62
三、当代虚拟经济呈现全球化的发展趋势	63
四、当代虚拟经济呈现更加独立运动的发展趋势	64
五、实体经济呈现空心化的发展变化趋势	64

第四章 虚拟经济：主体、市场、价格问题探讨

第一节 虚拟经济中市场主体行为分析	67
一、市场经济中经济主体行为探讨	67
二、虚拟经济中市场主体行为特征分析	69
第二节 虚拟经济中市场分析	71
一、对市场内涵的重新探讨	71
二、虚拟经济中市场分析	72
第三节 虚拟经济中虚拟资产的价格问题探讨	74
一、虚拟资产内在价值与价格的相互关系	74
二、虚拟资产内在价值和价格的决定	76

第五章 虚拟经济：泡沫问题	78
第一节 经济泡沫与泡沫经济有关理论问题探讨	78
一、经济泡沫与泡沫经济概念的界定	78
二、经济泡沫和泡沫经济的区别与联系	86
第二节 虚拟经济中经济泡沫问题探讨	86
一、虚拟经济中经济泡沫产生的原因分析	86
二、虚拟经济中经济泡沫的测量	88
三、虚拟经济中经济泡沫的效应分析	89
第三节 虚拟经济中经济泡沫演变成泡沫经济问题探析	91
一、虚拟经济中经济泡沫演变成泡沫经济的原因分析	91
二、虚拟经济中经济泡沫演变成泡沫经济的内在机理分析	96
三、泡沫经济中泡沫破裂的条件分析	97
四、泡沫经济的危害及治理	98
第六章 虚拟经济：促进与制约实体经济发展的	
双刃剑	103
第一节 虚拟经济与实体经济关系的理论分析	103
一、虚拟经济决定于实体经济	103
二、虚拟经济具有相对的独立性	104
三、在经济全球化浪潮中虚拟经济与实体经济关系呈现新特征	106
第二节 虚拟经济对实体经济作用机制的分析	108
一、虚拟经济对实体经济作用机制的理论综述	108
二、虚拟经济对实体经济作用机制的分析	110
第三节 虚拟经济对实体经济作用的两重性	113
一、虚拟经济能促进实体经济的发展	113
二、虚拟经济能制约实体经济的发展	115
第七章 虚拟经济：我国的路径及对策	125
第一节 我国虚拟经济发展的概况和问题	125

一、改革开放以来我国虚拟经济发展的路径分析	125
二、我国虚拟经济发展过程中出现的问题	138
第二节 我国虚拟经济发展中产生问题的原因分析	142
一、体制性原因	142
二、政策性原因	143
三、观念上的原因	144
第三节 对策建议	145
一、研究虚拟经济运行的客观规律，为其健康发展提供理论 指导	145
二、调整经济结构、提高上市公司质量，夯实虚拟经济发展的 基础	146
三、优化虚拟经济的内部结构，促进虚拟经济自身的发展	148
四、提高金融监管水平，建立虚拟经济演变成泡沫经济的预警 机制	152
参考文献	155
后 记	162

第一章 导 论

第一节 选题的缘由与研究的价值

一、选题的缘由

古人云：文章合为时而著。我之所以选择研究虚拟经济是缘起于其国际与国内背景。

（一）选题的国际背景

虚拟经济的提法最早源于马克思的《资本论》，尽管在马克思生活的 19 世纪 70 年代产业资本占据统治地位，但是随着信用制度的产生，债券和股票等虚拟资本也应运而生了。伴随着虚拟资本发展壮大，在实体经济的基础上就产生以虚拟资本交易与运动为特征的虚拟经济系统。虚拟经济一方面促进实体经济的发展，但是，另一方面，20 世纪 80 年代以来，虚拟经济越来越背离实体经济，过度膨胀，导致全球性金融危机频发，逐渐引发国内外学者对虚拟经济的关注。

从国际上看，20 世纪 70 年代以来，伴随着布雷顿森林体系的崩溃，汇率、利率的市场化，经济的全球化，金融的创新与深化，虚拟资本已经全面发展为虚拟经济。以总量为例，从传统的国际银团贷款、国际债券和国际股票发行规模来看，1987 年为 3961 亿美元，到 1994 年时就已超过了 1 万亿美元；从金融衍生品的交易规模来看，1987 年以未偿还本金计算的有组织的场内交易额为 7300 亿美元，而到 1996 年时已经超过了 10 万亿美元；从外汇交易来看，1983 年，全球外汇交易额同世界贸易额的比率是 10 : 1，1992 年则上升到 60 : 1，估计目前与国

际贸易相关的金融交易大约仅占1%左右。据国际清算银行1998年10月18日公布的一份调查显示,目前世界外汇市场的平均日交易额已经接近1.5万亿美元,比3年前激增1/4,其中大多数与物质产品的生产和贸易无关。据国际清算银行和世界银行的统计数据看,2003年全球股市总市值已高达30.18万亿美元,而此前国际货币基金组织公布的全球年度生产总值仅为30.1万亿美元,也就是说,全球上市公司的总市值已超过了全球每年生产产品的总价值,而1989年全球股票的总市值还仅相当于全球年度总产值的42%。可见,人们每天劳动所创造的财富远没有股市每天增值的多。

进入21世纪,随着经济金融全球化的进一步推进,以互联网为代表的信息技术的普及,以金融衍生品为代表的虚拟经济的发展一浪高过一浪。以美国为代表的西方发达资本主义国家的虚拟经济进一步膨胀。成思危(2009)^①研究虚拟经济与金融危机的关系发现,2000—2007年,全世界虚拟经济的名义规模(包括股票市值、债券余额,以及未平仓的金融衍生品合约金融,按当年价格计算)增长了3.5倍(从163万亿美元增长到728万亿美元),年增速高达24%;而全世界的名义GDP仅仅增长了0.8倍(从32万亿美元增长到56万亿美元),年增速为9%,其中虚拟资产中,全球股票资产市值增长了1.0倍(从32.2万亿美元增长到64.6万亿美元)年增速为10.4%;债券余额增长了1.2倍(从35.5万亿美元增长到77.9万亿美元),年增速为11.9%,而未平仓的金融衍生品合约余额则增长了5.2倍(从95.2万亿美元增长到585.9万亿美元),年增速高达29.8%。由此可见,虚拟经济在21世纪最初7年中迅速膨胀主要是由金融衍生品造成的。

这两年,全球上市公司市值急剧膨胀,以平均每天280亿美元的速度增长。而且随着经济和金融的一体化与全球化,资本作为经济全球化的主要纽带和世界经济完全市场化的助推器,其虚拟化的倾向也早已超出了国界,而成为一种世界性的经济现象。可见,虚拟经济的存在和发展,是一个不以人的意志为转移的客观事实,见图1-1所示。

随着虚拟经济的发展及其全球化,它对全球实体经济的发展所产生的影响也越来越大。虚拟资本的全球流动能有效地配置“价值”资源,促进产业结构调整,刺激储蓄与投资,从而促进经济增长;但是,虚拟经济的存在与发展也为当今世界埋下了泡沫经济和经济危机的种子。在货币虚拟化的过程中,如果实体经

^① 成思危:《美国金融危机的分析与启示》,科学出版社,2012年版,第172页。

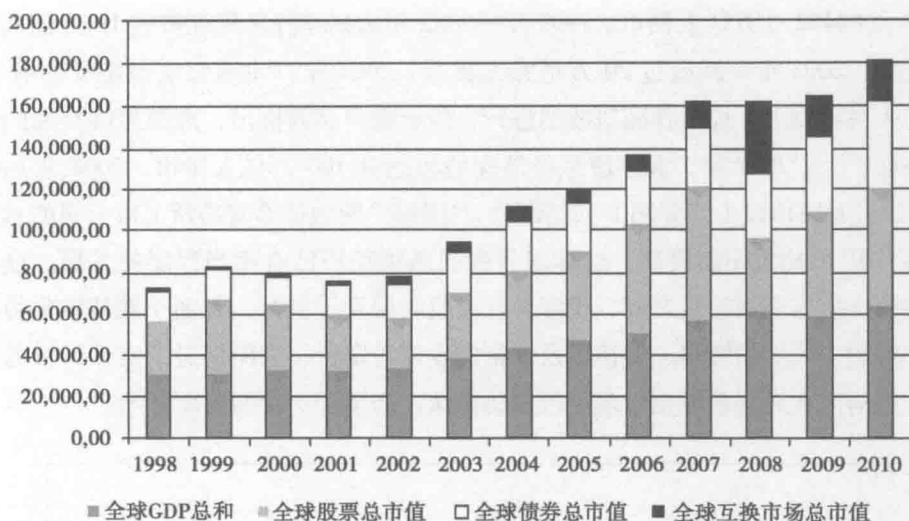


图 1-1 全球 GDP 总和与各种虚拟资产的比值

济本身出现问题，虚拟经济过度膨胀就会演变成泡沫经济甚至酿成金融危机，对整个经济造成严重伤害。在 20 世纪 90 年代，金融危机的频繁爆发即为明证：如 1992—1993 年的欧洲货币危机，1994—1995 年的墨西哥金融危机，1997—1998 年的亚洲金融危机，乃至越演越烈的俄罗斯金融危机及 1999 年伊始的巴西货币贬值风潮以及 2001 年阿根廷的金融危机。进入 21 世纪，从 2007 年下半年开始，美国爆发了次贷危机，导致大量金融机构倒闭，进而影响到美国的实体经济，经济增长率持续下降，更为糟糕是这场危机也波及世界各地，特别是资本主义的发源地欧洲，形成了全球性的金融危机。

(二) 选题的国内背景

从国内看，改革开放以来，随着市场经济体制逐步建立，我国的虚拟经济在实体经济发展的基础上也得到一定程度的发展并呈现方兴未艾的发展态势。20 世纪 90 年代，我国建立上海证券交易所与深圳证券交易所；2004 年开始启动我国资本市场具有重大意义的股权分置改革，这项改革到 2006 年基本完成；2006 年 9 月 8 日中国金融期货交易所上海成立，2010 年 4 月 6 日我国沪深 300 股指期货正式上线交易。2015 年 2 月 9 日上交所推出上证 50ETF 股票期权上市交易，标志着我国资本市场进入期权时代。这些举措推动了我国虚拟经济的发展，也表明了以股票、债券等为代表虚拟资产在社会总资产中所占的比重越来越大。根据国家统计的资料汇总，1998 年我国虚拟经济交易额 8 万亿人民币以上，同年

GDP 为 84402.3 万亿人民币。1999 年—2002 年虚拟经济规模维持在 10 万亿人民币左右, 2003 年一跃超过 20 万亿元人民币。2004 年, 我国虚拟经济交易额 25 万亿人民币以上。此后伴随股改的进行, 新金融产品的推出, 虚拟经济交易的规模不断扩大。2007 年, 我国虚拟经济交易额达到 100 万亿人民币, 2008 年达到 120 万亿人民币以上。如图 1-2 所示, 我国深沪两地证券交易所上市公司的总市值占 GDP 的比重不断提高, 这标志着我国虚拟经济已有相当程度的发展。虚拟经济的产生与发展给生产者、投资者、投机者提供了机会, 有利于储蓄转化为投资, 有利于风险的转移、交换以及价格的发现与定价, 进而促进了实体经济的发展; 但同时在局部领域也出现了过多的泡沫, 产生了一定的负面影响。

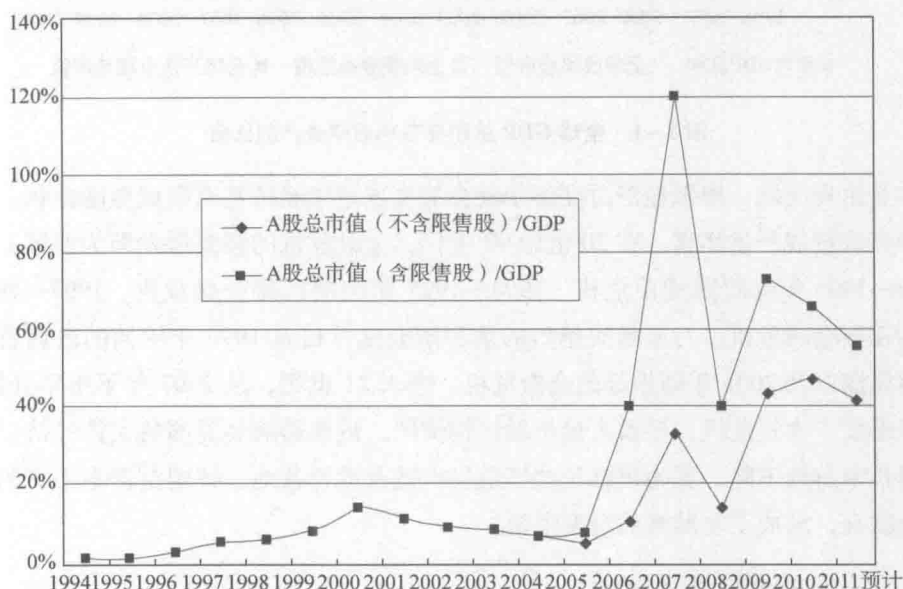


图 1-2 A 股市值与我国 GDP 占比的变化

总之, 随着现代市场经济的日益深化以及信息网络技术突飞猛进的发展, 世界各国经济的运行方式发生了根本的变化。人们越来越发现在原有以商品、劳务为载体的实体经济的母体内, 产生了以股票、债券等有偿证券的发行、交易为主要内容的虚拟经济, 并且逐步发展、壮大, 对原有实体经济的影响越来越大。2002 年 11 月, 党的十六大报告中首次提出“要正确处理好虚拟经济与实体经济的关系”。2008 年 10 月 25 日, 国务院总理温家宝在第七届亚欧首脑会议上再次讲道: “要处理好实体经济和虚拟经济的关系。我们需要虚拟经济的健康发展, 来促进实体经济的发展。因此, 虚拟经济必须与实体经济相协调, 绝不能因为虚

拟经济出现问题而影响实体经济的发展。”这些便引发我对虚拟经济基本问题的思考。

二、研究虚拟经济的价值

虚拟经济随着经济的日益市场化、全球化而得到巨大发展。它使原有的经济关系呈现出新的特征,使整个经济体系发生了一定程度的质变。在这种情况下,研究虚拟经济并探索其规律,无论在理论上、实践上都有重大价值。

(一) 研究虚拟经济有助于深刻认识当代市场经济的规律

虚拟经济是从实体经济的母体中孕育而生的,它经历了货币资本、资本社会化再到资本虚拟化的演化过程。当前,虚拟资本已经全面发展为虚拟经济,但是原有的传统经济理论只注重研究实体经济的运行规律,而忽视了虚拟经济存在这一客观现实,得出了不全面的结论。因此,只有研究虚拟经济,才能深刻认识当代市场经济的运行规律。可见,研究虚拟经济具有重要的理论价值。

(二) 研究虚拟经济对我国经济有重大的实践价值

首先,研究虚拟经济有助于我们正确处理虚拟经济与实体经济的关系。虚拟经济是在实体经济的基础上产生的,是市场经济的产物。它以服务于实体经济为最终目的,对实体经济有积极的促进作用;但是当它过度发展时,它又有可能演变成泡沫经济并对实体经济造成伤害。因此,我们只有研究了虚拟经济,才能从我国实体经济的具体情况出发,按照实体经济的要求和条件,采取有效措施,积极创新,稳步推进虚拟经济的繁荣和发展,发挥虚拟经济的积极作用;与此同时,根据虚拟经济自身的特点及其可能面临的各种风险,加强与虚拟经济相关的法规建设和监督管理,防范风险,使虚拟经济真正成为实体经济有益的延伸和补充。

其次,研究虚拟经济对我国的国有经济体制改革具有重大价值。当前,我国正在加快经济发展,完善社会主义市场经济体制。其主要内容就是对国有经济进行战略性改组,使国有资产有进有退。这项改革是国有股权的流动过程,同时也是国有经济虚拟的调整过程,而不是把本属于国有的那一部分机器设备从原有领域搬到新的领域中去。因此国有企业的重组问题实质上是资本运作问题。其改革有三个层次:一是国有经济的基本存在形式将从国有企业转变为国有资本;由国家或政府占有的那一部分国民财富将从实物资产形态转变为价值属性的资本形

态。二是国有资本的配置将是一个不断重组、优化的过程。由于资本是一个可流动的概念,国有资本也将是一个流动的价值形态的财富量。在不断让渡、不断交易的流动过程中,国有资本还原其追求利润最大化的资本本性,向真正需要其行使职能的领域集中。三是企业内部将建立健全符合社会主义市场经济要求的法人治理结构。以股东会、董事会、监事会为核心的企业法人治理结构意味着资本在社会经济活动中的支配权力将大大增强,资本的优化组合将成为企业形成良性运转机制的基础。上述过程的实现,需要有一个完善的资本市场来保障资本的运作。而完善资本市场正是虚拟经济发展题中的应有之意,可见,研究虚拟经济对我国经济体制改革具有重大的实践价值。

最后,研究虚拟经济有助于我国的产业结构升级,促进我国经济增长方式的转变。改革开放 30 多年,我国的经济取得长足的进步,经济总量位居世界第二,很多经济指标都处于世界的前列。但是,取得的这些成绩都是建立在传统经济增长方式之上,即经济增长依靠投入大量的资源、人力、物力,消耗大量的能源。因而,这种增长方式是不可持续的,且带来了一个最大的副作用就是环境的重度污染。因此必须转变经济增长方式,大力发展高新产业,通过技术创新提高经济的效率。而高新产业的发展、技术的创新都需要虚拟经济提供资金支持与风险的转移,因此,研究虚拟经济对促进我国产业结构的升级、促进技术创新、发展高新产业具有重大意义。

第二节 国内外研究综述

虚拟经济作为与实体经济相对应的概念是由中国学者提出的,国内学者研究虚拟经济是从 1997 年亚洲金融危机爆发开始的,并取得了丰硕的成果,提出诸多的见解。国外关于虚拟经济及其与实体经济的关系研究比较少,相关的文献主要是关注金融与实体经济的相互影响方面。

一、国内的研究现状

(一) 国内虚拟经济研究进展

国内对虚拟经济的研究是从 1997 年东南亚金融危机以后开始的。可分为以

下阶段：

第一阶段：以刘骏民教授 1998 年著的《从虚拟资本到虚拟经济》为开端。2000 年，在时任全国人大常委会副委员长成思危先生的推动下，南开大学虚拟经济与管理研究中心成立并组织了第一届全国虚拟经济研讨会。此后，在成思危先生的指导和在该中心的组织下，全国虚拟经济研讨会每两年召开一次，虚拟经济理论逐步兴起，其代表人物为成思危、刘骏民、柳欣等。其中，成思危为南开大学虚拟经济与管理研究中心的名誉主任，刘骏民为该中心主任，柳欣为副主任。可以说，南开大学虚拟经济与管理研究中心是国内虚拟经济研究的中坚力量，代表了国内虚拟经济领域的主流。

第二阶段：以中共十六大召开为分水岭，虚拟经济研究进入崭新的阶段。中共十六大报告首次明确提出要“正确处理虚拟经济和实体经济的关系”，这对虚拟资本及虚拟经济的研究起到了巨大的推动作用。在此影响下，天津财经大学成立中国经济统计研究中心，中国科学院也设立虚拟经济与数据科学研究中心。这两个研究中心主要从事虚拟经济研究。原中国人民银行行长戴相龙，原证监会主席周道炯、原证监会主席尚福林、原证监会副主席范福春，国务院办公厅曹宇，上海证券交易所张育军，清华大学宋逢明、雷家骕、蔡继明，中国社会科学院戴园晨、王振中、李扬、钱津、张晓晶，中国科学院石勇、石敏俊，中国人民银行易纲、谢平，中国人民大学吴晓求，南开大学马君潞、李维安、刘晓欣、贺京同，复旦大学张军，北京师范大学李晓西、白暴力，深圳市原副市长唐杰，辽宁大学白钦先，西南财经大学曾康霖、刘锡良，天津财经大学肖红叶、王爱俭，台湾东吴大学邱永和、沈大白、张大成，台湾交通大学胡均力等在该领域均有较深入的研究。这个阶段研究的重点主要是虚拟经济与实体经济的关系。

第三阶段，以 2008 年美国次贷危机为时间节点，掀起了新一轮的“虚拟经济”研究高潮。研究的内容主要从金融危机的角度来研究虚拟经济。值得一提的是很多硕士与博士研究生把虚拟经济作为论文的题目，这为虚拟经济研究增添了活力。而且这段时间，有关虚拟经济研究论文也出现井喷的态势，发表很多有价值的论文，同时也出版了若干部有关虚拟经济的学术专著。如周莹莹、刘传哲合著的《虚拟经济与实体经济协调发展研究》，2013 年版，袁国敏著的《虚拟经济统计核算——理论与方法》，2009 年版，成思危著的《美国金融危机的分析与启示》，2012 年版。