

Theoretic Analysis on Virtual Currency

○ 苏 宁 / 著

虚拟货币的 理论分析



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

○ 苏 宁 / 著

虚拟货币的理论分析

Theoretic Analysis
on Virtual Currency

图书在版编目 (CIP) 数据

虚拟货币的理论分析/苏宁著. —北京: 社会科学文献出版社, 2008. 1

ISBN 978 - 7 - 5097 - 0006 - 8

I. 虚… II. 苏… III. 转账结算 - 研究 IV. F830.46

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 000321 号

虚拟货币的理论分析

著 者 / 苏 宁

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市东城区先晓胡同 10 号

邮政编码 / 100005

网 址 / <http://www.ssap.com.cn>

网站支持 / (010) 65269967

责任部门 / 财经与管理图书事业部 (010) 65286768

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

项目负责 / 周 丽

责任编辑 / 张景增 刘亚楠

责任校对 / 李梦恋

责任印制 / 盖永东

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部

(010) 65139961 65139963

经 销 / 各地书店

读者服务 / 市场部 (010) 65285539

排 版 / 北京步步赢图文制作中心

印 刷 / 北京季蜂印刷有限公司

开 本 / 787 × 1092 毫米 1/16

印 张 / 18

字 数 / 300 千字

版 次 / 2008 年 1 月第 1 版

印 次 / 2008 年 1 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 0006 - 8/F · 0002

定 价 / 42.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误,
请与本社市场部联系更换



版权所有 翻印必究

自序

据中国互联网络信息中心（CNNIC）《第十八次中国互联网络发展状况统计报告》显示，2006 年中国网民人数达到了 1.23 亿人，与 2005 年同期相比增长了 19.4%，中国互联网正处于一个新的高速增长时期，与 GDP 增长率相近的印度相比，中国的互联网普及率高出了一倍。伴随着中国互联网成长起来的还有大量的网络游戏厂商等，他们在给广大网民提供免费服务的同时，推出了收费虚拟网络服务产品以满足用户多样化需求。以腾讯公司为例，2002 年 5 月，腾讯公司在推出 Q 币这种网络虚拟产品，官方价格为 1 元人民币购买 1 个 Q 币。网民可通过银行卡、电话银行、实物 QQ 卡等多种形式购买 Q 币，然后将 Q 币存入对应 QQ 号的个人账户中。Q 币的出现，解决了小额电子支付的麻烦以及银行账户泄密的危险，方便用户购买腾讯公司推出的虚拟产品，从而给腾讯公司带来了巨额利润。在经济利益的驱使下，更多的网络公司加入了发行网络“虚拟货币”的行列，推出了自己的币种——新浪 U 币、网易 POPO 币、百度币、魔兽币、天堂币、盛大点券等。

随着虚拟物品的普遍使用和广泛认同，虚拟货币支付领域得到不断的扩展，虚拟货币也逐渐脱离虚拟世界的领域，突破虚拟世界的空间，甚至已经跃身为现实社会的镜像，进入了人们的实体生活。比如在某些网站已经可用网络虚拟货币购买通常只有人民币才能买到的实物产品或服务，虚拟货币形成了与传统货币等同的购买力，虚拟货币与真实货币之间的界限逐渐模糊。因此，虚拟货币在方便人们日常生活、刺激虚拟经济高速发展的同时，也带来了巨大的风险。首先，虚拟货币对金融秩序可能造成冲击。当前，虚拟货币的发行并不以实际货币或者某种资产作为发行储备，商业组织的利益最大化目标可能导致虚拟货币源源不断地供给。虚拟货币的无限发行与虚拟产品

有限消费可能会形成矛盾，这将会导致虚拟货币在整个虚拟世界的相对过剩，进而产生虚拟世界的通货膨胀。而虚拟货币一旦与传统货币发生兑换，受冲击的不仅仅是虚拟世界中的金融秩序，现实生活中金融秩序同样不可避免。其次，虚拟货币可能对法律秩序造成冲击。相对于经济金融制度，法律制度具有稳定性和滞后性，一般情况下，现有的法律法规主要是根据当前或者可以预期的社会经济生活情况而设计的。基于信息技术而产生的虚拟货币发展迅猛，完全超越了立法者的预期，突破了先行法律制度的整体框架。虚拟货币的虚拟性、匿名性等特征致使现行多项经济法律制度形成诸多的漏洞，因而，它可能成为洗钱、赌博和偷税漏税等犯罪行为的工具。最后，虚拟货币可能对经济秩序造成冲击。在网络互联互通的趋势引导下，虚拟货币的流通可能形成交易闭环，即实现虚拟货币与法定货币之间的兑换。这样虚拟货币发行商将可能会由于自身的资金链断裂或者遭遇恶性挤兑而形成巨大的资金风险，一旦资金风险爆发势必对经济秩序造成冲击。

正如大多数新生事物一样，虚拟货币在发展初期呈现出利弊参半的特征。客观地认识和应对虚拟货币的积极作用和消极影响，是我们对待虚拟货币的正确态度。因此，深入研究虚拟货币，做到去其弊而得其利，处中和而合其功显得尤为重要。实际上，当前关于虚拟货币的研究可谓凤毛麟角。从国外对虚拟货币的研究来看，单独对虚拟货币进行研究的资料也不多，但更大范畴的研究，如电子货币在国际上的一些监管做法可以对虚拟货币的研究有所借鉴。在欧洲，虚拟货币的性质大体可以涵盖在电子货币中，即消费者向其发行者支付传统货币，而发行者把这些传统货币的相等价值，以电子、磁力或光学形式存储在消费者持有的科技电子设备中。虽然欧盟电子货币指令的颁布与各国法律的实施为电子货币机构的运营建立了清晰的法律框架，但范畴却并不清晰，至于何种类型的机构、何种方案与业务模式应当归入指令监管或排除在外，还存在争议。因此，欧盟委员会经常会接收到不同建议要求加强法律的确定性，但是，经过十多年的努力，欧盟至今还没有找到切实可行的改进办法。从国内对虚拟货币的研究来看，虽然近期有关虚拟货币的报道可谓铺天盖地，但这些都是新闻述评式的探讨，而从理论角度分析虚拟货币产生原因、发展影响以及成长趋势的研究十分稀少，仅有的一些学术性文献也只是从经济角度或者法律角度对虚拟货币发展过程中出现的个别问题进行的单维性研究。从这个意义上讲，该书的出版在一定意义上弥补了学界在这方面研究的空白，有利于深化对虚拟货币的认识和促进虚拟货币的

健康、规范、有序发展。

总的来看，这本书具有以下几个特点。

一是前瞻性。只有前瞻性的决策才能避免政策的朝令夕改。由于研究工作最终要为决策服务，所以研究也必须具有超前意识，具有前瞻性。对虚拟货币的研究同样应该坚持前瞻性原则，否则就不能把握货币形态演进的趋势和支付工具发展的方向。本书不仅对当前阶段的虚拟货币发展现状进行了较为深入的剖析，而且还根据货币形态演进规律和网络技术发展趋势对虚拟货币的发展做出了预测。在此基础之上，对未来虚拟货币的发行机制、流通机制以及回笼机制，做出了初步研究，并分别比较了中央银行、商业银行及非金融机构作为未来虚拟货币发行主体的利弊。同时，以传统货币银行学理论为依据，研究了在未来虚拟货币的发展过程中，虚拟货币可能对货币供求、货币政策传导机制、货币政策中介目标等方面可能产生的一系列影响。这些问题的研究和探讨在虚拟经济不断发展的背景下对进一步完善货币政策理论、提高货币政策有效性、减少虚拟货币发展对经济金融秩序的负面影响有着较为重要的实践意义。

二是实践性。理论源于实践，又服务于实践。本书针对当前虚拟货币发展过程中迫切需要解决的经济、金融、法律及信息技术问题提供了可资借鉴的政策建议和技术方案。在对虚拟货币发展过程中可能出现的风险分析基础上，本书从虚拟货币发展的两个阶段入手，深入研究了虚拟货币全面监管体系的组织保障——初级虚拟货币规制委员会及其职责、规制环节、组成与分工，并详细介绍了全面监管体系的基础设施——PKI 和初级虚拟货币数据仓库。同时，较为全面地设计了发行者资格审批制度、发行按批次报批制度、保证金制度、第三方商家报批制度、第三方交易平台报批制度、支付限额制度、定时数据保送制度、后台实名制与日志制度和数据质量考评制度等九大监管制度。这样的实践探索有利于为虚拟货币的健康、规范、有序发展提供制度上、技术上和组织上的保障。

三是综合性。虚拟货币问题是一个多学科之间相互渗透、相互交叉和相互联结的新课题。本书从社会学、经济金融学、法学、信息技术等不同学科角度对虚拟货币发展问题进行了研究。比如在研究虚拟货币对货币政策的中介目标、政策工具和传导机制的影响时，本书在借鉴前人研究的基础上，构建了数理模型分析金融创新对货币政策中介目标选择的冲击；在对虚拟货币法律问题分析时，本书从税法、反洗钱法以及财产保护法等角度探讨了

虚拟货币发展过程中可能引发的法律风险，并提出针对性的建议；在对初级虚拟货币全面监管体系的构建上，本书从信息技术角度设计了虚拟货币数据仓库和公钥等监管基础设施。这种不同学科的研究方式和研究思维的融会与集合，形成了从部分而整体、整体而部分的循环研究，更有利于透过现象看本质，更有利于还原事物的原生、本真形态。

四是时代性。虚拟货币是信息技术日新月异和经济金融蓬勃发展下的产物。对虚拟货币的研究，不仅需要对经济金融热点问题、前沿问题观察的敏锐性，更需要对时代性问题所特有的理性意识。在分析虚拟货币性质问题时，本书以货币形态发展三大规律为分析工具，以货币的信用本质和货币的职能为判定标准，旗帜鲜明地提出了虚拟货币目前还只是一种处于萌芽状态的近似货币的观点，这就有助于我们廓清对虚拟货币的模糊认识。

总之，本书对虚拟货币的探讨具有一定开拓性和创新性，对虚拟货币实施有效监管具有一定的借鉴和参考意义，为该领域的进一步研究还可以提供背景资料。但严格地说，本书也存在诸多不足之处，其中的个别内容并不一定成熟和完善，一些观点还有待于进一步争鸣，希望有更多的研究者加入到这一新兴研究领域与我共同探讨，在虚拟货币领域的研究取得更丰富的研究成果。

苏 宁

2007年12月15日于北京

摘 要

在 21 世纪网络经济时代,虚拟货币以其便捷性逐渐成为一种新型的微型支付工具,极大地促进了电子商务以及虚拟网络经济的发展,而虚拟网络经济的发展又进一步推动了虚拟货币功能的延伸,使虚拟货币逐渐具备货币的初级形态,具有传统货币的价值职能和流通职能,从而对经济金融秩序产生了一定的影响。本书既立足于现状,研究当前阶段虚拟货币(即初级虚拟货币)发展过程中存在的现实问题,又展望未来,前瞻性地探讨虚拟货币未来发展前景及相关问题。全书分为上下两篇,上篇为我国初级虚拟货币及对策研究,以我国 Q 币、一卡通等初级虚拟货币为研究对象,分析了现阶段我国虚拟货币发展的现实状况、性质及初级虚拟货币发展的趋势。下篇为未来虚拟货币发展研究,以下阶段虚拟货币发展的高级形态为研究对象,分析了未来虚拟货币产生的条件、对货币政策的影响、产生的风险及相关法律问题。

全书共分九章。第一章是我国主要初级虚拟货币概述。该章从取得途径、存在形式、购买客体、特点和与人民币之间的关系等方面,首先介绍了腾讯公司的 Q 币、Q 点、腾讯游戏币、虚拟 QQ 卡、一点通和财付通等初级虚拟货币或支付工具的发展概况;然后介绍了网易公司的一卡通、泡泡游戏币和 POPO 金币的发展情况;最后介绍了新浪公司的 U 币的发展状况。

第二章是初级虚拟货币分析。该章首先给出了初级虚拟货币的定义,分析了初级虚拟货币的需规制性、需调控性、近似货币性、虚拟性、应用有限性和不可逆性等 6 个属性,并从 4 个角度将初级虚拟货币划分为 8 个类别。其次,为了进一步明确初级虚拟货币的外延,将初级虚拟货币与货币、电子货币、网络货币和虚拟财产进行了对比分析。最后,以货币形态发展规律为分析框架,回答了虚拟货币是否是货币这一颇具争议的问题。

第三章是初级虚拟货币产生的影响。该章首先分析了初级虚拟货币对宏观经济的积极作用；其次从货币乘数、货币供应量、铸币税收入、通货膨胀、CPI 计算等几个角度分析了初级虚拟货币对金融的影响；再次从虚拟货币作为支付手段、娱乐手段、犯罪手段等角度分析了初级虚拟货币的社会影响；最后分析了初级虚拟货币可能导致的调控风险、铸币税风险、挤兑风险、回兑风险、破产风险、信用风险、贬值风险、倒卖风险、发行者的安全风险等 14 种风险，并以专题形式分析了初级虚拟货币对微观经济主体的影响。

第四章是初级虚拟货币的对策研究。该章首先将初级虚拟货币的发展规划为两个阶段：即限制流通阶段和统一清算阶段。其次，针对初级虚拟货币的金融风险和社会影响，构建了主要适用于限制流通阶段的初级虚拟货币全面监管体系。最后，深入研究了全面监管体系的组织保障——初级虚拟货币规制委员会及其职责、规制环节、组成与分工；详细介绍了全面监管体系的基础设施——PKI 和初级虚拟货币数据仓库，并重点研究了初级虚拟货币数据仓库的 5 大主题和数据来源；同时，结合初级虚拟货币的规制环节，较为全面地设计了发行者资格审批制度、发行按批次报批制度、保证金制度、第三方商家报批制度、第三方交易平台报批制度、支付限额制度、定时数据报送制度、后台实名制与日志制度和数据质量考评制度等 9 大监管制度。

第五章是虚拟货币的产生和概念界定。该章在初级虚拟货币发展趋势预测的基础上，分析了未来真正意义上的虚拟货币，即由央行或其他主体统一发行和流通的虚拟货币产生的必要性和推动因素，并对虚拟货币的概念进行了严格的界定，同时，分析了虚拟货币所具有的性质和特征，从多个角度分析了虚拟货币与传统货币的差别和联系，为以下各章的研究奠定坚实的理论基础。

第六章是虚拟货币的发行、流通和回笼研究。该章在简单回顾传统货币发行制度的基础上，阐明了虚拟货币发行应遵循的基本原则，重点分析了中央银行、商业银行和非金融机构作为虚拟货币发行主体的优缺点。通过对虚拟货币发行主体的演变过程的考察，进一步分析了虚拟货币的发行过程和发行准备制度。在此基础上，又分析了虚拟货币和硬通货之间的汇兑机制，初步研究了虚拟货币的流通速度、供应量以及两者的关系，并对虚拟货币的回笼政策和机制进行了研究。最后，对我国虚拟货币的国际化流通的可能性和国际流通风险进行了探讨，并提出了相关的监管建议。

第七章是虚拟货币对货币政策的影响。该章首先考查了虚拟货币发展对货币供给与需求的影响。其次,分析了虚拟货币对货币政策有效性的影响,认为虚拟货币的发展会影响中央银行的地位,在一定程度上削弱中央银行货币政策的有效性。再次,分析了虚拟货币对货币政策目标和工具的影响。分析发现,由于电子货币和虚拟货币等金融创新的冲击,利率比货币供应量更适合作为货币政策的中介目标。通过虚拟货币对三大传统货币政策工具——法定准备金、再贴现政策、公开市场操作的影响分析,发现虚拟货币的发展将降低法定准备金的作用力度,减弱再贴现政策效果和导致公开市场操作上的困难。最后,针对虚拟货币发展的货币政策的影响,建议重构传统货币供给理论。

第八章是虚拟货币的风险和监管。首先,该章从流动性风险、信息披露风险、信誉风险、安全性风险等角度分析了虚拟货币发行人面临的各种风险性因素,并提出了合理界定虚拟货币发行人信息披露范围、健全信息系统安全管理体系以及强化流动性风险监管等建议。其次,从隐私权风险、支付风险、破产挤兑风险等角度分析了虚拟货币持有人面临的风险性因素,并提出了加强隐私权的相关立法保护、加快虚拟货币交易立法进程及建立虚拟货币持有人回兑保障体系等建议。

第九章是虚拟货币的法律问题研究。首先,通过对虚拟货币的属性分析,论证了虚拟货币是一种新型财产形态,针对当前侵犯虚拟货币的不同形式,提出了近期和远期的立法建议。其次,介绍了虚拟货币洗钱的方式和途径,针对虚拟货币洗钱存在监控难、虚拟性、跨境性等特征,提出了建立统一反洗钱网络实时监控系统、实行密钥托管制度等建议。最后,虚拟货币的流通和交易可能产生比纸币更严重的税收流失问题,面对税源管理困难、国际避税问题加剧、税收管辖权争议等问题,提出了采用源泉课税法、强化居民税收管辖权和加强国际合作等政策建议。

本书主要有四个创新点。一是明确界定了初级虚拟货币的概念。当前,实务界和学术界关于什么是虚拟货币的争议不少,但对初级虚拟货币的概念界定不多。本书首次给出了初级虚拟货币的严格定义,从虚拟支付体系的角度对初级虚拟货币进行了形式化描述,对初级虚拟货币的属性进行了较为全面的分析,并从4个角度将初级虚拟货币进行了分类。

二是构建了初级虚拟货币全面监管体系。当前我国尚无针对初级虚拟货币的全面监管措施和制度。本书分析了初级虚拟货币的金融风险、社会影响

和需规制的环节，基于初级虚拟货币的金融风险和社会影响，针对需规制环节，构建了初级虚拟货币全面监管体系。提出了成立“初级虚拟货币规制委员会”，并明确了该委员会职责、组成与分工；提出了构建 PKI 和初级虚拟货币数据仓库等基础设施，设计了初级虚拟货币数据仓库的 5 大主题和数据来源；设置初级虚拟货币保证金制度等 9 大监管制度。

三是采用了历史分析法，回答了虚拟货币的定性问题。一方面，以货币形态发展的三大规律，即货币形态交易成本递减规律、货币形态虚拟化规律为分析工具，阐释了初级虚拟货币的产生和发展完全符合货币形态演进的历史轨迹，有望成为一种新型的货币形态。另一方面，以货币的信用本质和货币的职能为判定标准，论证了虚拟货币目前还只是一种处于萌芽状态的近似货币。

四是初步分析了虚拟货币发行流通及回笼中的问题。一方面，在考虑虚拟货币特点的基础上，分析给出了虚拟货币发行应遵循的基本原则；运用比较分析方法，研究了不同虚拟货币发行主体之间的优缺点并指出了虚拟货币发行主体的演变过程；提出了通货作为虚拟货币的发行准备的理由和做法。另一方面，在对初级虚拟货币相关现象分析的基础上，提出了建立虚拟货币和硬通货之间的公开交易市场的建议和理由；初步分析了虚拟货币的流通速度大于通货流通速度的可能性，并提出了虚拟货币的有条件回笼和无条件回笼政策。

前 言

从货币发展史来看，货币形式是随着时代的发展而不断地进化的。“用一种象征性的货币来代替另一种象征性的货币是一个永无止境的过程。”^① 贵金属货币是农业社会的产物，贵金属货币的出现有效地解决了物物交换时期需要双方必须“双重巧合”的难题；纸质货币是工业革命的产物，它的产生和使用有效地突破了贵金属货币的稀缺性对不断扩大的商品生产与交换的制约，使货币的名义价值与实际价值发生分离，货币的价值尺度由真实的、足值的价值量演变成为观念的、形式的价值标准；电子货币的出现是信息革命的产物，电子货币的产生和流通使实体货币与观念货币发生分离，它有效地降低了信息成本和交易费用；虚拟货币的出现则是新技术革命和网络经济发展的必然结果，它的产生和发展使真实货币演变为虚拟货币，进一步减少了交易媒介的“信息成本”和“交易费用”，成为一种新型微型支付工具。

正如历次货币形态变革都可以在经济领域寻找到它的原因一样，虚拟货币的出现正是适应了电子商务发展的需要和满足电子支付安全性的需要。首先，它是提高网络交易效率的需要。对于小额支付者和网络游戏的玩家来说，支付交易效率的高低和便捷程度将决定他对支付方式的偏好。由于虚拟货币是一种电子脉冲信号，这就避免了传统交易媒介在交易传送过程中的时间、区域限制，可以实现即付即得。同时，虚拟货币购买和账户开设便捷，不需要过多的手续和时间，这就减少了小额支付者和网络游戏玩家的时间成本和机会成本，提高了交易的效率。其次，它是进一步提高电子支付安全性的需要。用户购买虚拟货币，可以减少在互联网上使用以金融卡为基础的电

^① 马克思：《政治经济学批判》，人民出版社，1976，第95页。

子支付的次数，避免因金融卡的账号和密码丢失所带来的损失。而用户所购买的虚拟货币一般来说，数额小，即使发生丢失，损失也比丢失金融卡的账号和密码所产生的损失小。在这个意义上，网络服务商发行虚拟货币能够分散风险。

美国著名经济学家林顿·拉鲁什曾预测：“全球每天的金融交易中，仅有2%与实体经济有关。从2050年开始，基于网络的虚拟货币将在某种程度上得到官方承认，成为能够流动的通行货币。”从全球市场范围内来看，越来越多的互联网企业发行自己的虚拟货币，虚拟货币市场规模急剧扩大，比如美国最大的网络游戏虚拟物品交易公司IGE（Internet Gaming Entertainment）从玩家手里低价收购游戏虚拟金币，然后高价转卖给其他游戏玩家，这种模式不仅给虚拟物品公司带来了巨大的利润，而且极大地促进了虚拟货币的发展。当前IGE公司每月销售额已高达一二千万美元，该公司的预估市值达到6亿美元。从国内市场来看，网络用户的增加在促进电子商务发展的同时，也推动了虚拟货币的繁荣。中国互联网络信息中心（CNNIC）发布的《第十八次中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至2006年6月30日，我国网民人数达到了1.23亿人，与上年同期相比增长了19.4%。数据还显示，2006年上半年我国网民总数增加了1200万，是2005年下半年网民增长人数的1.5倍。正是在互联网快速发展的基础上，我国游戏产业和网络增值服务产业呈现出迅猛发展之势，据《中国游戏产业报告》预测，2009年中国网络游戏总收入会达到109.6亿元人民币，用户将达5683.2万人。而腾讯公司2006年第一季度财报显示其互联网增值服务总收入为4.365亿元，占总收入的近68%，同比增长近一倍。据了解，该公司收入增长主要得益于增值服务和网络游戏的自然增长，而这两者很大程度上都靠虚拟货币来运行。根据目前的形势显示，实际上我国虚拟货币市场目前已经呈现出每年几十亿元的流通规模，而且这个市场还在以每年20%以上的速度在快速增长^①。

然而，虚拟货币在促进虚拟经济和电子商务繁荣的同时，也对社会、经济、金融秩序带来一定的冲击。正如美国经济学家泰德·克罗福德所说：“以电子为媒介的交换和交易是此地到彼地的运动，但这种运动完全是抽象的，我们不能用眼睛来观察，无论我们付出什么或者得到什么，我们都不能

^① 王永强：《虚拟货币也膨胀，网络金融期待一统》，2005年10月25日《第一财经日报》。

亲手来完成。”^① 这种特点决定了虚拟货币对现有的各种秩序产生一定的冲击。首先，它将影响央行宏观调控。由于虚拟货币在一定领域内执行了货币的价值尺度和流动手段的职能，具有近似货币的性质，因而，它对当前的货币乘数、货币供应量、铸币税收入、通货膨胀等方面形成了一定的影响，尽管这种影响可能十分微弱。其次，可能导致一定经济金融风险。目前，对于虚拟货币的定性还存在争议，相关部门的监管还存在空白，虚拟货币在发展过程中可能会导致一些经济金融风险，诸如挤兑风险、回兑风险、破产风险、信用风险、倒卖风险、安全风险等，虽然这些风险还具有不确定性。再次，它将冲击相关法律制度。虚拟货币因其虚拟性、匿名性及缺乏监管，致使针对原有法律存在监管上的空白，因而，可能成为洗钱犯罪和偷税漏税的犯罪工具。

鉴于此，研究虚拟货币现状和发展问题对于构建虚拟货币监管体系，规范虚拟货币发展有着重要的理论意义和现实意义。值得一提的是，由于网络信息技术发展日新月异，我们对虚拟货币的研究必须具有超前性与前瞻性，这样才能从容应对未来虚拟世界中虚拟货币可能对现实世界造成的冲击。尽管这种开创性的研究往往是较为肤浅的，甚至可能是错误的，但却是后续研究的起点与基石。基于这个思路，我们在本书的上篇对当前我国虚拟货币发展现状进行了研究，重点探讨当前初级形态的虚拟货币对经济金融的影响，并提出相关的监管建议；而在本书的下篇做出了一些大胆的设想和预测，并在这些设想和预测的基础上对未来虚拟货币可能涉及的金融问题、法律问题进行了初步的探讨。

^① 泰德·克罗斯福德：《金钱传》，段敏译，珠海出版社，1997，第275页。

目 录

C O N T E N T S

前 言	1
-----------	---

上篇 当前我国虚拟货币现状研究

第一章 初级虚拟货币主要类型概述	3
第一节 Q 币系列	3
第二节 一卡通系列和 U 币	14
第二章 初级虚拟货币基本理论分析	21
第一节 初级虚拟货币的定义、属性和分类	21
第二节 初级虚拟货币与其他概念的比较分析	31
第三节 初级虚拟货币的定性	41
第三章 初级虚拟货币产生的影响	50
第一节 初级虚拟货币对经济的影响	50
第二节 初级虚拟货币对金融的影响	55
第三节 初级虚拟货币产生的金融风险	70
第四节 初级虚拟货币的社会问题	80
第四章 初级虚拟货币对策研究	101
第一节 初级虚拟货币发展和规制的两个阶段	101
第二节 初级虚拟货币全面监管体系概述	108
第三节 初级虚拟货币全面监管体系的组织保障	110
第四节 初级虚拟货币全面监管体系的基础设施	128

第五节 初级虚拟货币全面监管体系的监管制度	137
-----------------------------	-----

下篇 我国未来虚拟货币发展研究

第五章 虚拟货币的产生及概念界定	157
第一节 虚拟货币产生的必要性及推动因素	157
第二节 虚拟货币概念的界定及特征	170
第三节 虚拟货币与传统货币、电子货币的区别与联系	174
第六章 虚拟货币的发行、流通和回笼研究	181
第一节 虚拟货币的发行机制	181
第二节 虚拟货币的汇兑、流通与回笼机制	189
第三节 我国虚拟货币的国际化	195
第七章 虚拟货币对货币政策的影响	200
第一节 虚拟货币对货币供求的影响	200
第二节 虚拟货币对货币政策有效性的影响	207
第三节 虚拟货币对货币政策中介目标及工具的影响	210
第四节 货币供给理论的重构	216
第八章 虚拟货币的风险及监管	220
第一节 虚拟货币发行人面临的风险及监管建议	220
第二节 虚拟货币持有人面临的风险及监管	228
第九章 虚拟货币的法律问题	236
第一节 虚拟货币的法律保护	236
第二节 虚拟货币洗钱及其应对措施	247
第三节 虚拟货币和虚拟网络商务的税法问题	255
参考文献	264
后 记	268

CONTENTS

Preface	/ 1
Section A Actuality Research on Elementary Virtual Currency in China	
Chapter 1 Overview of main elementary virtual currency	/ 3
1.1 Series of Q currency	/ 3
1.2 Multifunctional cards and U currency	/ 14
Chapter 2 Theory research in elementary virtual currency	/ 21
2.1 Definition, attribute and sort	/ 21
2.2 Comparison between virtual currency and other currency	/ 31
2.3 The nature of elementary virtual currency	/ 41
Chapter 3 Effects of elementary virtual currency	/ 50
3.1 Elementary virtual currency's influence on economy	/ 50
3.2 Elementary virtual currency's influence on finance	/ 55
3.3 Financial risk caused by elementary virtual currency	/ 70