

虚拟经济理论与实践

第二届全国虚拟经济 研讨会论文选



主 编 成思危 副主编 刘骏民

南开大学出版社

虚拟经济理论与实践

第二届全国虚拟经济研讨会论文选

主 编 成思危

副主编 刘骏民

南开大学出版社

天 津

图书在版编目(CIP)数据

虚拟经济理论与实践/成思危主编,刘骏民副主编. —天津:
南开大学出版社, 2003. 4
ISBN 7-310-01850-8

I. 虚... II. ①成...②刘... III. 经济学—学术会
议—文集 IV. F0—53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 108326 号

出版发行 南开大学出版社

地址:天津市南开区卫津路 94 号 邮编:300071

营销部电话:(022)23508339 23500755

营销部传真:(022)23508542

邮购部电话:(022)23502200

出版人 肖占鹏

承印 河北昌黎人民胶印厂印刷

经销 全国各地新华书店

版次 2003 年 4 月第 1 版

印次 2003 年 4 月第 1 次印刷

开本 228mm×170mm 1/16

印张 26.25

插页 2

字数 349 千字

印数 1—1300

定价 50.00 元



全国人大常委会副委员长成思危教授在第二届全国虚拟经济研讨会上作主题发言



中国人民银行行长戴相龙在第二届全国虚拟经济研讨会上作主题发言



南开大学虚拟经济与管理研究中心名誉主任成思危教授与
主任刘骏民教授、副主任柳欣教授合影



2002年10月12日~13日第二届全国虚拟经济研讨会在
南开大学召开

序

江泽民同志在中国共产党第十六次全国代表大会的报告中指出,在“走新型工业化道路,大力实施科教兴国战略和可持续发展战略”时,要“正确处理发展高新技术产业和传统产业、资金技术密集型产业和劳动密集型产业、虚拟经济和实体经济的关系”。^①这一论断是具有深远意义的。它体现出中国共产党“以马克思主义的理论勇气,总结实践的新经验,借鉴当代人类文明的有益成果,在理论上不断扩展新视野,做出新概括”^②,高瞻远瞩地从战略高度充分重视在当代发展经济时必须面对的问题。

从20世纪80年代中期开始,随着经济全球化的进展,国际金融市场的集成化程度不断增强,各国国内的金融市场与国际金融市场之间的联系更加紧密,相互间的影响也日益增大。与此同时,自然资源、资金和劳动力等传统因素在经济增长中的作用逐渐减弱,而人才、知识、行为等因素在人类经济活动中的作用迅速增强,一些经济发达国家的经济增长方式也发生着日益明显的变化。自从1991年3月走出谷底之后,美国经济持续增长了将近十年。1994年至2000年间,它每年的年增长率大概是在4%左右,失业率也在4%左右,通货膨胀率在2%左右。但是一些发展中国家和处于转型期的国家都先后不同程度地遭受过金融危机的冲击。就连日本这

① 引自江泽民同志在中国共产党第十六次全国代表大会上的报告。

② 同上。

个战后迅速成长起来的世界第二经济大国也在泡沫经济破灭的影响下进入萧条。这些异常的现象引起了国际社会的广泛关注,也引起了人们的深入思考。

任何异常现象的出现都必然会导致众说纷纭,这在科学的发展历史中不乏先例。虚拟经济就是在世界经济出现异常现象的背景下提出的许多种理论解释之一。

1997年爆发的东南亚金融危机,促使我和一些国内学者开始从事对虚拟经济的研究。作为国家自然科学基金委员会管理科学部的主任,我除了组织并资助一些有关虚拟经济的研究项目之外,还推动在南开大学建立了虚拟经济与管理研究中心。2000年10月在天津南开大学召开了该中心的成立大会及第一届全国虚拟经济研讨会,进一步推动了我国虚拟经济的研究。

2002年10月在天津南开大学召开的第二届全国虚拟经济研讨会,无论在规模方面,还是在学术水平方面,都比第一届研讨会会有较大的扩展与提高。我们从会议的论文中精选出一部分编辑成本书,作为这次会议的一个成果奉献给读者。本书也坦率而客观地反映了系统科学家、经济学家和金融学家对虚拟经济认识上的差异,以及在一些基本问题上存在着的较大分歧。我认为,对于虚拟经济这样一个新概念,在学术观点上的分歧和争论是正常的。但是我也坚信,只要我们本着实事求是、与时俱进的精神,对虚拟经济进行深入持久的研究,在发扬学术民主、求同存异的基础上,就一定能够殊途同归,取得丰硕的成果。

江泽民同志在中国共产党第十六次全国代表大会的报告中提出正确处理虚拟经济和实体经济的关系,是对我国虚

拟经济研究人员的鞭策和鼓舞。我们要认真研究虚拟经济的运动和发展规律,更重要的是要研究虚拟经济与实体经济的相互作用和相互影响,以充分发挥虚拟经济对经济的促进作用,并尽量防范和消除它的消极影响。

最后,我想用荀子的《劝学篇》中的两句话与大家共勉:“无冥冥之志者,无昭昭之明;无惛惛之事者,无赫赫之功。”我热切地希望我国虚拟经济的研究人员能够胸怀大志,埋头苦干,为我国经济的发展作出较大的贡献。

成思危

2002 年 11 月 25 日

目 录

第一编 虚拟经济基础理论研究

虚拟经济探微

成思危 全国人大常委会副委员长 (3)

加强虚拟经济研究 进一步深化金融体制改革

戴相龙 中国人民银行行长 (15)

财富本质属性与虚拟经济

刘骏民 南开大学虚拟经济与管理研究中心 (23)

虚拟经济的理论框架及其命题

刘骏民 南开大学虚拟经济与管理研究中心 (36)

虚拟经济:人类经济活动的新领域

曾康霖 西南财经大学中国金融研究中心 (51)

对虚拟经济理论与实践的认识

宋逢明 清华大学经济管理学院 (66)

关于股票价格变动与实体经济增长“剪刀差”态势的一种说明

吴晓求 中国人民大学金融与证券研究所 (70)

论虚拟经济的微观基础

贺京同 南开大学经济研究所 (74)

虚拟经济条件下资本市场内生化的宏观经济分析

柳欣 郭金兴 南开大学虚拟经济与管理研究中心 (84)

虚拟经济与资本化定价方式研究

苗巧刚 南开大学虚拟经济与管理研究中心 (96)

解析虚拟资本与虚拟经济

赵 成 南开大学虚拟经济与管理研究中心 (112)

经济虚拟化的过程及几点思考

- 贾永航 南开大学虚拟经济与管理研究中心 (122)
- 从马克思的虚拟资本到虚拟经济——兼论虚拟经济的起源与本质
- 王 璐 南开大学经济研究所 (133)

第二编 虚拟经济与金融

虚拟经济四题

- 李 扬 中国社会科学院金融研究中心 (149)
- 金融不是虚拟经济
- 易 纲 中国人民银行货币政策委员会 (159)
- 金融发展与中国经济增长
- 虚拟经济与实体经济关系的一种实证分析
- 王春峰 马卫锋 天津大学金融工程研究中心 (171)
- 信用演进中的金融虚拟化
- 王爱俭 天津财经学院金融系 (189)
- 论虚拟经济演进的金融基础
- 刘玉平 西南财经大学中国金融研究中心 (200)
- 从经济虚拟化的角度来理解金融危机
- 姚国庆 南开大学虚拟经济与管理研究中心 (211)
- 虚拟经济与金融危机的传染
- 梁志欣 南开大学虚拟经济与管理研究中心 (226)

第三编 虚拟经济与货币政策

中国股票市场发展与货币政策完善

- 谢 平 中国人民银行金融研究所 (237)
- 经济虚拟化过程中的股票价格与货币政策
- 刘澜飏 南开大学金融系 (255)
- FLS与货币需求函数
- 张宗成 卢大彪 华中科技大学经济学院金融系 (266)

虚拟资本的扩张与货币政策的困境

李大勇 贺京同 南开大学虚拟经济与管理研究中心 (278)

虚拟经济与货币危机

宋海燕 南开大学金融系 (289)

资本市场发展对货币政策有效性影响的实证分析

刘志阳 南开大学经济学院 (301)

经济虚拟化的货币动力学研究初探

罗天勇 南开大学经济系 (313)

第四编 虚拟经济、经济全球化及系统风险研究**当代经济全球化的虚拟性质及其影响**

刘晓欣 南开大学虚拟经济与管理研究中心 (333)

经济虚拟化、系统性风险及其监管

范小云 南开大学金融系 (346)

第五编 虚拟经济与产业发展问题**中国网络游戏产业浅析**

李曙军 南开大学虚拟经济与管理研究中心 (363)

地价波动与股价波动关系的耦合分析

靳 涛 南开大学经济研究所 (378)

发达国家经济虚拟化条件下我国经济发展目标的选择

李宝伟 程晶蓉 南开大学虚拟经济与管理研究中心 (388)

虚拟经济与房地产证券化

刘艳红 南开大学经济研究所 (397)

第一编 虚拟经济基础理论研究

虚拟经济探微^①

成思危

(全国人大常委会副委员长,南开大学虚拟经济与管理研究中心名誉主任)

[文章摘要] 随着发达国家经济虚拟化程度的加深,全球经济在运行过程中开始出现了许多新问题,使得国内外许多学者越来越重视对虚拟经济问题的研究。本文在回顾国内外各种相关研究的基础上,探讨虚拟经济的概念、发展演变的阶段,虚拟经济的特征以及研究方法等基础性问题。

[关键词] 虚拟经济 虚拟资本 实体经济

[Key Words] Fictitious Economy Fictitious Capital Real Economy

自从虚拟经济第一次会议召开和南开大学虚拟经济与管理研究中心成立以来,各项研究工作都有所发展,关心虚拟经济的人也越来越多。在我国加入世贸组织以后,我国的金融业面临的挑战也很严峻。在这种情况下,从中央领导到我们金融界的领导、专家学者以及经济界的同志们都在关心虚拟经济的问题。南开大学作为我国经济专业方面实力很强的一所大学,其中很多学者对此也很关心。在与虚拟经济

^① 在第二届全国虚拟经济研讨会上的学术报告(2002年10月12日于南开大学)。

研究中心的同志们座谈时,我看到很多年轻的学者在这方面作了很多有益的探索,感到十分高兴。本文仅是一家之言,主要从系统工程的角度来探讨有关虚拟经济的问题。

对于虚拟经济,国际上没有一致的定义和系统的研究,而且由于翻译的缘故,混淆了三个不同的概念,将三者均翻译成虚拟经济。一是指与证券、期货、期权等虚拟资本的交易有关的经济活动(Fictitious Economy);二是指以信息技术为工具所进行的经济活动(Virtual Economy),也有人称之为数字经济或网络经济;三是指用计算机模拟的可视化经济活动(Visual Economy)。为了区别这三个概念,我个人主张将 Fictitious Economy 译成虚拟经济,将 Virtual Economy 译成网络经济或拟实经济,将 Visual Economy 译成可视化经济。需要注意的是,网络经济与虚拟经济的概念是不同的,网络经济是指经济的运行方式,虚拟经济是指经济活动的模式,因此必须将这二者区分开来。

一、前言

虚拟资本的概念是马克思最早提出的,他在《资本论》第三卷第五篇第 25 章及以后几章中,对虚拟资本进行了详细的分析。可将其主要内容归纳为两条:一是虚拟资本是在借贷资本(生息资本)和银行信用制度的基础上产生的,包括股票、债券、不动产抵押单等;二是虚拟资本本身没有价值,但是可以通过循环运动产生利润,获取某种形式的剩余价值。尽管经过一百多年以后,随着世界经济的发展出现了许多新事物(例如期货、期权及各种金融衍生物等)和新情况(例如货币脱离了金本位、经济全球化等),但马克思对虚拟资本的分析在当前关于虚拟经济的研究中仍然具有重要的指导意义。

马克思讲到资本循环的过程时指出,先用货币资本去雇工人、买原料、购机器、建厂房,然后通过生产形成产品,产品通过流通变成商品,商品经过交换才能再变成货币。我个人认为这就是实体经济。而虚

拟经济是指与虚拟资本以金融系统为主要依托的循环运动有关的经济活动,货币资本不经过实体经济循环就可以取得盈利。简单地讲,就是直接以钱生钱的活动。Fictitious Economy 这个词语也是从马克思《资本论》英文文本中 Fictitious Capital(虚拟资本)转化而来的。如果作一个比喻的话,可以认为虚拟经济的产品是各种金融工具,虚拟经济的工厂是各种金融机构,虚拟经济的交换场所是各种金融市场。

目前虚拟经济的规模大大超过了实体经济。20 世纪 80 年代以来,世界平均年经济增长率为 3%左右,国际贸易年增长率在 5%左右,国际资本流动的年增长率在 25%左右,全球股票总价增加了 2.5 倍。根据 IMF 的数据计算,1997 年年底全世界虚拟经济总量是 140 万亿美元,到 2000 年底是 160 万亿美元(其中金融衍生品年末余额约 95 万亿,股票债券存量约 65 万亿),大体相当于全世界 GNP 的总和(约 30 万亿美元)的 5 倍。全世界虚拟资本每天流动量是 2 万亿左右,大概是世界日平均贸易额的 50 倍。可以预计,随着电子商务和电子货币的发展,虚拟经济的规模还会继续膨胀。

从国内来看,目前对虚拟经济有三种不同的理解。第一种是经济学家的理解,他们认为虚拟经济是一个虚拟的价值系统,也就是从传统的理论经济学的角度来研究虚拟经济、财富和价值。理论经济学的—个主要观点是,价值是经济活动过程的抽象,是理论经济学的基石。原来的价值系统是以实体经济为主,但是虚拟经济产生以后出现了一个虚拟的价值系统。第二种是金融学界对虚拟经济的理解,简单地讲,虚拟经济就是金融。根据黄达先生在《中国大百科全书·经济卷》中的定义,金融是指货币或货币资金的余缺融通和调剂活动。金融系统包括信用融通系统和货币收支系统。金融界也有两种观点,一种是认为根本没有必要提虚拟经济,虚拟经济就是金融;另一种观点是认为有必要研究虚拟经济,但他们对虚拟经济的理解主要是从金融的角度出发,比如金融分为三个层次:货币、—价证券和金融衍生工具,这三个层次都有与虚拟经济相关的问题。第三种是系统科学家的理解。从系统科学的—角度来看,虚拟经济是与实体经济相对应而在经济系统中存

在的经济活动模式(包括结构及其演化)。这种理解是我提出的,可以认为实体经济是经济中的硬件,虚拟经济是经济中的软件,它们是互相依存的。以上三种理解并不冲突,可以相互促进,互相补充,有助于更全面地认识虚拟经济,最后达到殊途同归。

研究虚拟经济很重要。一方面是因为虚拟经济的规模在迅速地扩大,而我国虚拟经济的发展与国外相比还有很大的差距。我国的虚拟经济与实体经济相比,规模还比较小,股市最高的时候市值也仅相当于GDP的55%,而且只有1/3左右是流通股,债券市场和货币市场也相对较小,金融衍生物基本上还没有发展,我国还没有像纽约的华尔街、英国的伦巴达街等那么大规模的金融中心。另一方面,由于我们在如何驾驭虚拟经济方面还缺乏经验,在加入世贸组织以后,我国在虚拟经济方面面临着严峻的挑战。例如对于资金的运用,利率差和时间差的利用,我们还有一些经验,而对如何利用流动性差、组合差、风险差这些不利因素,如何在收益性、安全性与流动性之间取得最优的平衡,我们就知之不多了。总之,在资金的运用方面,我们的经验还有所不足。另外,我们对虚拟经济系统的风险研究也很不够。今天我主要想简单介绍一些我个人对虚拟经济进行思考 and 研究的初步心得,欢迎大家批评指正。

二、虚拟经济的五个发展阶段

按时间顺序,虚拟经济经历了五个发展阶段。

第一个发展阶段是闲置货币的资本化,即闲置货币成为生息资本。虚拟经济最早的起源可以追溯到私人间的商务借贷行为,例如某甲急需购买某种原料或货物,但他本人并没有足够的资金,而某乙手头正好有一笔钱闲置未用,于是某甲便向某乙借一定数额的钱,许诺在一定时期内还本付息。通过这一活动某甲取得了对这笔钱的使用权,可以运用其作为支付手段的功能通过实体经济活动取得盈利,而某乙则以借据为凭证保持了对这笔钱的所有权,以及到期可向某甲讨