

虚拟财富 就是

沈沛
许均华
高翔
著

虚拟就是财富



经济科学出版社

沈沛 许均华 高翔 著

虚拟就是财富

经济科学出版社

责任编辑:刘海燕
责任校对:徐领弟
版式设计:代小卫
技术编辑:邱 天

虚拟就是财富

沈 沛 许均华 高 翔 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址:北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编:100036

总编室电话:88191217 发行部电话:88191540

网址:www.esp.com.cn

电子邮件:esp@esp.com.cn

北京天宇星印刷厂印刷

河北三河新路装订厂装订

850×1168 32 开 9.5 印张 180000 字

2001 年 7 月第一版 2001 年 7 月第一次印刷

印数:0001—8000 册

ISBN 7-5058-2595-X/F·1987 定价:21.60 元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序言



虚拟就是财富

《虚拟就是财富》倡导的是一场观念的革命。作者试图改变人们关于财富的观念，让“虚拟就是财富”这一观念在人们的头脑中生根发芽。

在作者看来，我们现在的财富观念，基本上还是一种基于实质经济的财富观。在这种财富观中，财富主要表现为土地、劳动、资本、金银等实实在在存在的形式。人们只有付出相应的成本，才能得到财富。而虚拟化财富是一种与基于实质经济、基于“成本—收益”关系的财富完全不同的财富形式，它的财富来源不在于财富本身，而在于财富的运动，是通过实质经济的虚拟化所带来的财富，是与风险相对应，表现为“风险—收益”关系的财富。虚拟化财富主要以借贷资本（包括外汇）、股票、债券、证券化资产、金融衍生产品等形式存在。作者并且预言，在人类社会发展到21世纪的今天，虚拟化财富将成为主要的财富形式，财富的虚拟运动是人们获取财富的主要手段。

这是一场大胆的观念革新！经历过20多年改革开



— 1 —

序言





放的中国人应该深有体会：在所有的改革中，观念的变革是最难的。但是，从另一个角度看，我们可以说，惟其难，作者的努力才具有积极的意义！

虚拟就是财富

在这里，作为中国资本市场的一个参与者和历史见证人，我想特别强调一下这种观念变革对中国资本市场发展的意义。



我国改革开放之前，实行的是计划经济。计划经济对市场采取排斥态度，物资流通等，都采用计划调拨方法，而不鼓励采用市场交换。而现在，计划经济向市场经济的转轨已经成为一种世界趋势，计划经济的缺点已经被人们反复地研究讨论，人们从需求的可计划性、计划的可实施性等方面对计划经济进行了深刻的反思。

- 2 -

从本书所提出的虚拟化财富的角度来看，计划经济可以说是一种典型的实质经济形式，它排斥以货币为媒介的市场流通，力图将经济中的虚拟化成分降低到最小。在这种经济形式下，货币只是一种方便的结算工具，股票、债券、金融衍生产品等虚拟化财富形态更是在摈弃之列。因此，计划经济难以避免实质经济的缺陷，它向市场经济、向虚拟经济过渡也就成为一种必然。

序

言

但是，在中国股票市场启动之前，中国还只是一个向市场经济过渡的转轨中国家，经济形式被称为“过渡经济”，人们头脑中依然没有虚拟化财富观念。这从中国股市启动之初所遭受的冷遇就可以看出。只有在资本

市场起步之后，中国人才开始对“虚拟化财富”这种崭新的财富形式有了切身的体会。从这个意义上说，中国股票市场的开放可以说是中国现代化过程中的一次长征，它起到了“宣传队和播种机”的作用：对虚拟化财富这种财富形式是一个成功的宣传，并把虚拟化财富观念播种在中国人的头脑之中。

然而，像中国的改革开放一样，中国资本市场的发展在很大程度上也存在着“摸着石头过河”的性质，并没有足够的理论准备和详尽的规划。起步之初，它只是改革的一项实验品，一旦运转不顺，随时可能关闭。因此，从理论上对资本市场乃至资本市场的发展提出让人信服的解释，为之提供一个坚实的理论基础，就显得尤为重要。

《虚拟就是财富》这本书并没有专注于为资本市场的发展提供理论解释，它只是力图革新人们关于财富的观念，从理论的高度总结了一种新的财富形式——虚拟化财富，并认为，虚拟化财富将取代土地、资本、劳动、金银等实质经济下的财富，而成为未来社会最为主要的财富形式。

在我看来，虽然没有专注于此，《虚拟就是财富》其实已经为中国证券市场的发展提出了一个很好的理论解释框架。虚拟化财富既然必将取代实质经济下的财富，而成为新世纪最为主要的财富形式，那么，为股票、债券等虚拟化财富提供流通和交换场所的资本





市场当然必须得到大力的发展。因此，我认为，中国人若真能实现本书所倡导的这场观念革命，那将真是国家之幸、民族之幸，同时也是中国资本市场之幸！

虚拟就是财富

南方证券是一家证券公司，南方证券研究所是一家企业的研究所，它的宗旨是为本公司的发展服务。然而，我们同时也在密切关注着中国资本市场、中国经济乃至世界经济的发展状况，力求为中国资本市场的成熟与壮大、为中华民族的腾飞做出自己的贡献。因此，南方证券研究所在完成公司本身的研究任务的同时，也承担了中国证监会、中国证券业协会等政府机构的大量研究课题，力求对社会有所回报。这是我们努力的一个重要方面。现在，奉献于君前的这本小书，就是我们服务于社会的又一次努力，我们期望它能对中国资本市场的发展尽绵薄之力。



- 4 -

南方证券股份有限公司董事长 沈师

序

言



图书在版编目 (CIP) 数据

虚拟就是财富/沈沛, 许均华, 高翔著. —北京: 经济科学出版社, 2001.7

(南方证券研究丛书)

ISBN 7-5058-2595-X

I. 虚… II. ①沈…②许…③高… III. 证券交易—研究 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 039174 号

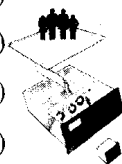
目 录



虚拟就是财富

序言	(1)
导言	(1)

第一章 财富与财富观	(13)
一、土地是财富	(15)
二、劳动是财富	(19)
三、资本是财富	(23)
四、金银(货币)是财富	(27)
五、生产创造财富	(31)
六、贸易创造财富	(33)



- 1 -

第二章 财富观的革命：虚拟化财富	(40)
一、虚拟化财富：新世纪的财富	(40)
二、虚拟化时代的赚钱神话	(43)
三、虚拟化财富的放大效应	(49)
四、虚拟化财富的风险特征	(52)
五、虚拟化财富的实质	(61)
六、虚拟化财富的类型与规模	(65)

目 录





第三章 虚拟就是财富：个人财富 (69)

- 一、楼花、债券都赚钱 (69)
- 二、重消息还是重分析 (75)
- 三、套利对冲,各展其雄 (86)
- 四、从一无所有到亿万富翁 (96)

第四章 虚拟就是财富：社会财富 (102)

- 一、个人的虚拟财富游戏与社会财富 (103)
- 二、财富虚拟化与地域经济 (108)
- 三、国民经济与财富虚拟化 (114)
- 四、财富无国界 (122)



第五章 虚拟化财富的基础 (127)

- 一、虚拟经济——虚拟化财富的经济基础 ... (128)
- 二、虚拟化财富发展的三次革命 (134)
- 三、虚拟社会——虚拟化财富的社会基础 ... (147)
- 四、电子网络——虚拟化财富的技术基础 ... (152)
- 五、虚拟化社会财富的计量 (155)

第六章 虚拟化财富的历史与现实 (160)

- 一、借贷资本 (161)
- 二、股票、债券投资 (168)
- 三、兼并收购 (176)
- 四、资产证券化 (184)

五、金融衍生产品	(188)
第七章 虚拟化财富的国际发展	(197)
一、国际资本	(198)
二、外汇市场风云	(204)
三、投机基金撼动世界	(215)
第八章 是财富还是泡沫	(227)
一、投机带来的泡沫	(229)
二、投资带来的泡沫	(233)
三、泡沫的传递	(236)
四、泡沫经济	(244)
五、泡沫是风险,也是机会	(248)
第九章 莫使财富化泡沫	(253)
一、财富化为泡沫的影响	(254)
二、莫使财富化泡沫:消极防御	(263)
三、莫使财富化泡沫:风险控制	(270)
四、莫使财富化泡沫:力所能及	(274)
五、提高能力,获取财富	(279)
结束语 取舍于风险与收益之间	(286)
参考书目	(290)

导 言



虚拟就是财富

——为什么要写这本书？

本书写作的目的也许显得过于雄心勃勃：我们试图改变人们关于财富的观念，让“**虚拟就是财富**”这一观念在人们的头脑中生根发芽。



- 1 -

在我们看来，时至今日，我们的财富观基本上还是一种基于实质经济的财富观，一种基于“付出成本，获取收益”的财富观。然而，人类社会已经进入了虚拟化社会，虚拟经济（与实质经济相对应）已经成为重要的经济形态。在这样的社会形态和经济形态下，虚拟化财富将成为财富的主要的表现形式。

虚拟化财富是一种与基于实质经济、基于“成本—收益”关系的财富完全不同的财富形式，它的财富来源不在于财富本身，而在于财

导
言





富的运动，是通过实质经济的虚拟化所带来的财富，是与风险相对应，表现为“风险—收益”关系的财富。虚拟化财富从其载体来看，主要以借贷资本（包括外汇）、股票、债券、证券化资产、金融衍生产品等形式存在。

从虚拟化财富的载体看，股票、债券、金融衍生产品等都早已存在，我们并不陌生。但是，面对着许许多多的虚拟化财富，我们是否有关于“虚拟就是财富”的“观念”？



观念，看不见摸不着，无影无踪，但是，它对一个人、一个国家、一个民族来说，是如此重要，以至我们无论怎么强调都不嫌过分：

“你怎么思考，你就会成为怎样的人。”心理学家告诉我们；

- 2 -

“改革是一场观念的革命。”邓小平对创造了“中国奇迹”的伟大改革如是说；

在许多时候，一个人、一个国家、一个民族的落后，也许并不在于物质上的贫瘠，而在于观念的落后。林肯在小时候，家里一贫如洗，后来竟然在竞选中战胜了一直家境富裕的道格拉斯，当上了美利坚合众国的大总统；日本从其地理位置和物产资源来看，无疑是贫瘠的，但是，小小的日本在发达程度上居然创造了世



界第二的战后奇迹——。如果拥有超前的观念，我们即使现在比别人落后，终有一日，我们也能够赶超别人，走在他人前列、走在世界前列。

没有“虚拟就是财富”的观念，在现实社会中，已经带来了巨大的损失，这样的例子简直是不胜枚举。

看过巴尔扎克的《欧也妮·葛朗台》的读者，应该不会忘记老葛朗台这个穿得脏兮兮的吝啬鬼。确实，因为他的勤勉、因为他的奸诈，葛朗台获取了许许多多的财富。但是，这个吝啬鬼无疑是一个没有任何虚拟化财富观念的人，他赚取了那么多的财富，却不会享用，不会用钱去产生更多的钱，只知道把金银藏在地窖里，天天听钱币相撞发出的响声，并以此为乐。我们可以设想，如果葛朗台将藏在地窖中的钱投入股市，不，我们退一步说，就算用于购买债券，不，我们再退一步，就只是把钱存入银行吧，他每年都会有一笔稳当的收入。若干年后，将这笔收入加总起来，也会是一笔可观的数目。导致这笔假想的、但显而易见的财富的损失，就是一种观念的缺乏，一种虚拟就是财富的观念！

与老葛朗台东西呼应的，还有明朝的正德皇帝。这位拥有“普天之下，莫非王土；率土



之宾，莫非王臣”的浩大财富的皇帝，别说没有虚拟化财富的观念了，他连“鸡生蛋、蛋生鸡”这种实质财富的观念都没有。他搜刮大量的金银珠宝藏于深宫和国库，在民间发生天灾，人民大片饿死的情况下，仍然舍不得开仓救灾民于水火，任其积累下来的金银珠宝、绫罗绸缎在深宫里发霉，而听任能为其带来巨大财富、同时本身就是其财富的子民饥寒交迫而死。



现在，只要是对中国股市略有耳闻的人，都清楚地知道，深发展（0001）是一只曾给股民带来无数惊喜的股票。然而，在深发展最初募集资金时，有几人出于对其前景的考虑，而心甘情愿购买深发展？有几人头脑中，曾有过虚拟化财富的观念呢？

- 4 -

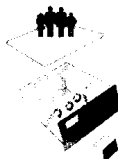
深发展（深圳发展银行）于1987年5月，首次以自由认购的方式向社会公开发行人时，尽管发展银行本身及政府有关部门通过大量的新闻媒体广为宣传，从宣传股票知识到介绍发展银行的业绩、前景，得到的回报却是群众广泛的冷遇。普通市民对股票知之甚少，认为发行股票是向市民们“转嫁”政府或企业的负担，是政府在向市民甩“包袱”；加之按规定股票不还本、无期限、不付息，多数人担心认购股款只会有去无回，得不偿失，甚至不如购买国库券。

于是，认购股票的柜台始终门庭冷落，很少有人问津。为支持这项改革实验，有关部门不得不动员政府机关干部带头认购，以身先士卒的精神激发市民的信心，“带头羊”包括深圳市委、市政府的领导。发展银行更是组织人力登门推销。尽管如此，全部发行计划也只完成了50%，其余部分则由政府出面动员几家国营单位分摊。



虚拟就是财富

联想到后来股市的火爆和深发展的辉煌，几个人敢自认：自己意识超前、观念领先，头脑中早就有虚拟化财富的观念，因此狠狠地从中赚了一笔呢？



- 5 -

现在，我们已经进入了一个虚拟化的时代，虚拟聊天室、虚拟学校、虚拟公司、虚拟医院等纷纷出现。娱乐可以通过电视、广播、网络进行，不必面对真正的人和事；跟朋友聊天也不像从前需要面对面，而可以通过电话、可视电视等；购物、看病、学习等等，我们都可以通过虚拟空间进行。网上交易、电子商务等等，都是人们耳熟能详的事。

在这样的虚拟化社会，虚拟经济已经成为经济的主要形态。1980年，美国经济学家彼得·德鲁克提出符号经济概念，并指出，符号经济已逐渐取代实质经济而成为世界经济发展的飞

导

言





轮，并有越来越独立的趋势。它表明，符号经济时代已经来临。德鲁克所说的符号经济与虚拟经济表述的是同一种经济现象，只是“虚拟经济”这一概念更能体现这种经济形态的特征（“符号”只能是经济的一种表现）。

从人类社会的发展史看，整个经济是不断朝着虚拟化的方向发展的。虚拟经济的基本成分是虚拟资本，而借贷资本是最原始的虚拟资本。随着经济的发展，股票、债券、外汇、房地产，乃至金融期货、金融期权、远期协议、金融互换等各种金融衍生工具相继出现，经济的虚拟化越来越高，以至在目前全球每天的金融交易中，只有2%与实质经济有关系。虚拟经济已对人们的生活造成了深远的影响。正如德鲁克所指出的，我们可以认为，世界从20世纪80年代开始，就已经进入了虚拟经济（或曰符号经济）时代。

虚拟经济时代来临的一个重要标准是金融资产占国民生产总值（GDP）的比例。在20世纪80年代初期，多数国家的金融资产占GDP的比例尚在100%以下，只有少数国家超过了100%。但是，到了1996年，在最发达的7个国家中，该指标已经达到了300%以上的平均水平。如果将房地产中的地产市值加上，这个比例会更大。过