

国家自然科学基金项目

虚拟

经济与实体经济关系研究

王爱俭 主编

XUNJINGJI YU SHITJINGJI GUANXI YANJIU



经济科学出版社

国家出版科学基金资助项目

中国
经济

理论

经济与实体经济关系研究

王德胜 王瑞



中国社会科学出版社

国家自然科学基金项目

/

虚拟经济与实体经济 关系研究

主 编 王爱俭
副主编 王留之 申瑞涛 杨小勇
李向前 孟 昊

经济科学出版社

责任编辑：王柳松

责任校对：王肖楠

版式设计：代小卫

技术编辑：王世伟

虚拟经济与实体经济关系研究

主编 王爱俭

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

天津新华印刷一厂印装

787×1092 16 开 23.5 印张 430000 字

2004 年 6 月第一版 2004 年 6 月第一次印刷

印数：0001—1000 册

ISBN 7-5058-3780-X/F·3084 定价：38.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目 (CIP) 数据

虚拟经济与实体经济关系研究 / 主编王爱俭 . — 北京 :
经济科学出版社, 2004.6

ISBN 7-5058-3780-X

I . 虚… II . 王… III . 经济学 - 研究 IV . F0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 089057 号

主 编 王爱俭

副 主 编 王留之 申瑞涛 杨小勇

李向前 孟 昊

参编人员 (按姓氏笔画为序)

丁 倩 王爱俭 王留之

于学伟 于兹志 申瑞涛

李向前 孟 昊 杨小勇

张全旺 庞 镭 高乃新

张建柱 魏 玺



为了应对 1997 年年中在我国周边地区爆发的东亚金融危机，促使我和国内一些学者开始从事虚拟经济的研究。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，2002 年 10 月在天津南开大学召开了第二届全国虚拟经济研讨会，对我国虚拟经济的一些问题进行了研讨，我和其他几位学者也在这两次会议上作了主题报告。我很高兴地看到，关心虚拟经济的人越来越多，各项研究工作都取得了一些进展。最近，中国民主建国会天津市副主委、天津财经学院王爱俭教授请我为她主编的《虚拟经济与实体经济关系研究》一书作序，我也因此而欣然命笔。

一、关于虚拟经济的研究现状

目前国内对虚拟经济的研究方兴未艾，处在百家争鸣的阶段，还存在许多争议。分歧主要集中在以下几个方面：关于虚拟经济的定义；虚拟经济和泡沫经济的关系；对虚拟经济发展现状的评价；虚拟经济和实体经济的关系；有无必要研究虚拟经济；等等。我认为虚拟经济研究是在认真观察和思考世界各国经济发展的历程后一项科学的探索。实践证明，虚拟经济在现代社会已经成为与实体经济同样重要的经济活动模式，我们应当充分重视并认真对待。从宏观上保持虚拟经济适度发展和高效运行，充分发挥其在优化资源配置和促进实体经济增长中的作用，已经成为现实生活中不能回避的

问题。

近年来我从复杂科学（系统工程发展的高级阶段）的角度来探讨有关虚拟经济的问题，主要运用虚拟经济理论对通货紧缩、东亚金融危机、中国货币市场、资本市场、风险投资等方面进行了一系列研究，并对虚拟经济本身的定义、历史发展进程，现状认识等发表了自己的看法，并引发了一些争论。我认为在一门学科初兴之时，有不同意见是正常的，严肃的学术争论也是有益的。只有通过长期的认真思考、讨论研究，一门学科才能逐渐丰富发展起来。因为在科学研究中，对真理的认识从来就不是一蹴而就的，这个认识的过程尽管漫长而艰辛，但无疑是非常必要的。我希望能够通过十年左右的潜心研究，逐渐使各种流派殊途同归，形成虚拟经济这一学科的范式。

关于虚拟经济一词的来源。虚拟经济（Fictitious economy）是近年来出现的一个概念，它是由马克思在《资本论》中所提出的虚拟资本（Fictitious capital）的概念衍生出来的。马克思在《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）和银行信用制度基础上产生的，包括股票、债券、不动产抵押单等等；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生物等）和新情况（例如货币脱离金本位制及金汇兑本位制、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。按照马克思的理论，资本的本质可以概括为两点，一是它本身必须有价值，二是它必须能产生剩余价值。由于证券本身没有价值，但却能够产生某种形式的剩余价值，因此马克思称之为虚拟资本。所谓虚拟是因为某一非真实的东西同真实的东西具有一定的共同性，所以把这一非真实的东西模拟为类似真实的东西（参见久留间鲛造等编，薛敬孝等译，《资本论辞典》，南开大学出版社1989年版）。马克思在《资本论》中通过对资本的生产过程、流通过程和总过程的层层剖析，从而揭示了资本主义社会

必然灭亡的历史规律性。但是马克思对股份制和资本市场并没有采取否定的态度，他认为股份制度是在资本主义生产方式本身范围内产生的一种新的生产形式的过渡形式，他还高度评价了股份公司在集中社会资金促进经济发展方面的独特作用。

将虚拟经济作为一种新的经济活动模式与实体经济区分开来，对我们进一步了解和运用经济规律具有重要的意义。我国学术界目前对虚拟经济存在三种不同的理解。第一种是经济学家的理解，他们从传统的经济学理论中财富和价值的角度来研究虚拟经济，认为虚拟经济是一个虚拟的价值系统。第二种是金融学界的理解，认为虚拟经济研究就是金融研究。有些人认为虚拟经济就是金融，因此根本没有必要研究虚拟经济；还有些人认为有必要研究虚拟经济，但他们主要是从金融的角度来研究，例如金融分为三个层次：货币、有价证券和金融衍生工具，这三个层次都有与虚拟经济相对应的问题。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）。第三种解释是我提出的，即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。我认为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。

二、关于虚拟经济与实体经济关系

虚拟经济是和实体经济相对应的一种经济活动模式，虚拟经济系统是由实体经济系统中产生，又依附于实体经济系统的。实体经济系统包括物质资料的生产及与其相关的分配、交换、消费等经济活动。而虚拟经济则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，简单地说就是直接以钱生钱的活动。

由于虚拟与实体这两种经济系统之间联系紧密，在实体经济系统中产生的风险，例如产品积压、企业破产等，都会传递到虚拟经济系统中，导致其失稳。而虚拟经济系统中的风险，例如股票指数大落、房地产价格猛跌、银行呆账剧增、货币大幅贬值等，也会对

实体经济造成严重的影响。在金融已成为经济核心的今天,实体经济已不可能脱离虚拟经济系统而运行。因此,如果将实体经济系统看成是经济系统中的硬件,则可认为虚拟经济系统是经济系统中的软件。

虚拟经济的发展过程大体上经过了闲置货币资本化、生息资本社会化、有价证券市场化、金融市场国际化等阶段,现已进入国际金融集成化的阶段。随着经济全球化进程的加速,金融创新层出不穷,金融资产迅速膨胀,流动性大大提高,衍生金融工具的迅速发展使得虚拟经济的规模不断膨胀。2000年底全球虚拟经济的总量已达160万亿美元,其中股票市值和债券余额约为65万亿美元,金融衍生工具柜台交易余额约为95万亿美元,而当年各国国民生产总值的总和只有约30万亿美元。全世界虚拟资本日平均流动量高达1.5万亿美元以上,大约是世界日平均实际贸易额的50倍,就是说世界上每天流动的资金中只有2%真正用在国际贸易上,其他的都是在金融市场中进行以钱生钱的活动。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进一步膨胀。

我们要认真研究虚拟经济的运动和发展规律,以尽量防范和消除它的消极影响,最重要的是要研究虚拟经济与实体经济之间的相互作用和相互影响,这个问题如果搞不清楚,我们就不能趋利避害,就不能真正发挥虚拟经济对经济的促进作用。

三、我国虚拟经济有待于积极发展

应当清醒地看到,我国虚拟经济的发展还仅仅处于初级阶段,与发达国家相比还有相当大的差距。一是我国虚拟经济的规模还比较小,股市市值最高的时候也仅相当于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,金融衍生生物基本上还没有发展,直接融资的规模远小于间接融资。二是我国还没有像纽约的华尔街、英国的伦巴德街等那样大规模的国际金融中心,资本流动的规模较小。三是我国在如何驾驭虚拟经济方面还缺乏经验,例如在资金的运用方面,对于如何利用利率差和时间差,我们

还有一些经验，而对如何利用流动性差、组合差、风险差，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。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。四是在我们在识别和处理虚拟经济系统中的风险的能力还有待提高，特别是在综合防范和化解各类金融市场中的风险方面的能力还比较薄弱。

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”^①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。”^②我认为这一论断是具有深远意义的。我们作为从事虚拟经济研究的人员，要认真研究虚拟经济的运动和发展规律，特别是要研究虚拟经济与实体经济之间的相互作用和相互影响，以充分发挥虚拟经济对我国经济发展的促进作用，并尽量防范和消除它的消极影响。

发展我国的虚拟经济，必须推动对虚拟经济研究的进一步深入，必须努力形成一套正确的虚拟经济研究的范式，并在此基础上不断拓宽视野，为政府决策提供有益的参考。在科学研究和探讨过程中我认为应该坚持以下一些原则：（1）要坚持实事求是的态度；（2）要发扬学术民主的作风；（3）要坚持不懈推进对虚拟经济的研究；（4）密切关注经济热点，有意识地运用虚拟经济理论来研究解释经济现象。

王爱俭教授主编的《虚拟经济与实体经济关系研究》是目前我所见到的国内第一部专门研究虚拟经济与实体经济关系的专著。该书力图把正确处理虚拟经济与实体经济关系的问题从历史、理论和现实的层面加以剖析。作者从理论研究的角度出发，以现代经济全球化，金融一体化为背景，分析虚拟经济在经济发展史乃至整个现代经济运行中的地位与作用，涉及虚拟经济运行与发展的若干重大理论问题，对虚拟经济与实体经济之间相互作用，相互制约的关系

^① 江泽民：《全面建设小康社会，开创中国特色社会主义事业新局面——在中国共产党第十六次全国代表大会上的报告》，第21页，《中国共产党第十六次全国代表大会文件汇编》，人民出版社2002年版。

^② 同上。

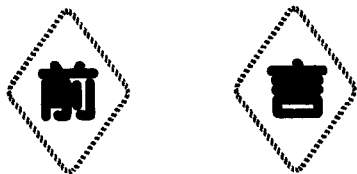
进行了较深入的探讨，并力图在总结发达国家虚拟经济发展规律的基础上，探索在中国培育和发展虚拟经济的正确道路。

理论的意义就在于它是实践的指南，先进的理论更是具有穿越时空的前瞻价值。虚拟经济与实体经济关系的研究是一个博大精深的课题，有许多问题还有待深入探讨，有些问题可能还有待提出。然而，正如江泽民同志所指出：“创新是一个民族进步的灵魂，是一个国家兴旺发达的不竭动力”。^① 让我们鼓起理论创新的勇气，迎难而上，坚持不懈地推进虚拟经济研究，有计划地从各个方面深入细致地开展工作，为正确认识和把握虚拟经济的规律做出更多的努力！

成思危

2004年2月20日

^① 江泽民：《全面建设小康社会，开创中国特色社会主义事业新局面——在中国共产党第十六次全国代表大会上的报告》，第12页，《中国共产党第十六次全国代表大会文件汇编》，人民出版社2002年版。



当前，虚拟资产在全球范围内不断膨胀，虚拟经济对实体经济的影响日益重要，世界各国经济运行方式正经历着深刻变化，引发了一系列新问题，如虚拟经济含义界定问题、虚拟资产定价问题、虚拟经济波动问题等。特别是世纪之交世界金融业迅速发展，同时金融危机也频繁爆发，如欧洲货币危机、墨西哥金融危机、亚洲金融危机、俄罗斯货币危机、美元与日元之间超大幅度的波动等，爆炸式的新闻接踵而至，令人目不暇接。对此，西方主流经济学一直无法给出有力的解释。这些事件促使我们不得不冷静思索，探求这些偶然事件背后隐藏的必然性。为解决这些问题，国内外学者近年来开始了新的尝试，开创了一个新的研究领域，即虚拟经济研究。然而，目前对这一领域的研究尚处于初始阶段，对很多问题在观点上尚有很大争议，所以这是一个充满挑战和希望的领域。

（一）问题的提出

在今年3月申报国家自然科学基金项目《虚拟经济合理规模与风险预警系统研究》之后，我们马上组织人员展开了研究。在中国共产党第十六次全国代表大会上，江泽民同志在论述“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，指出要正确处理虚拟经济和实体经济的关系。启发我们把研究的立足点放在对虚拟经济与实体经济关系的理论与实证探讨上。随着项目的正式批准，我们的研究已有一定进展。

对虚拟经济进行深入研究，难以回避对实体经济的探讨。实体经济作为一个相对应于虚拟经济的参照系统，为我们准确认知虚拟经济的性质和特性提供了分析方法。对虚拟经济与实体经济两者之间关系的研究，将帮助我们系统地认识虚拟经济与其他经济变量之间的深刻内涵，从而把我们对虚拟经济的认知推进到一个新的高度。对虚拟经济理论的拓展终将围绕一条主线：我们发展虚拟经济的目的是什么？怎样来防止虚拟经济负面作用的发生？要对两个问题给

予正确回答,我们依旧必须回到虚拟经济与实体经济的关系这个核心问题上来。

党的十六大报告首次把对正确处理虚拟经济与实体经济的关系问题提高到战略的高度来认识,这对我们理论工作者是一个巨大的鼓舞和鞭策。笔者认为,深刻认识虚拟经济与实体经济关系对我国经济改革实践至少有以下几点重要意义:

1. 对虚拟经济与实体经济关系的研究将为我国资本市场的进一步发展扫清理论认识方面的障碍,对我们转变观念、提高认识,有极其重要的启发。

2. 正确处理虚拟经济与实体经济关系,为进一步推动我国金融发展和创新,促进我国间接融资向直接融资的转化,大力发展民间资本,推动国有企业战略性重组有着重要的意义。

3. 正确认识虚拟经济与实体经济的关系,可以为我们防范金融风险,保障国家经济安全,提供一种新的分析框架和技术思路。

4. 正确认识虚拟经济与实体经济的关系,将为我们制定国家宏观经济政策和经济政策之间的协调和搭配提供更加准确的理论依据。

(二) 本书所采用的研究方法

理论研究的方法是理论研究的核心理念之一。正确的研究方法、分析范式、思辨框架、理念与研究路径必将会提高研究的效率。经济学研究的方法是多种多样的,有实证方法,有规范方法,有历史方法,有制度方法,既可以运用文字推理的方法,也可以运用统计数据进行分析。不同的方法解决不同的经济学问题,每一种方法都有其适用的前提条件,都有各自的优缺点,不可一概而论。

在本书中,主要采用的是实证方法和比较方法。实证方法是指对已经发生的经济现象进行描述,以提炼出一套相关的经济理论,并用这些理论去解释现实的经济活动,除文字描述和推理之外,还运用一些数理模型和计量分析技术,以使结论更具说服力;比较方法是指,通过对中外经济实践的比较分析,找出带有规律性的制度演进过程,并对可能的发展前景做出某种预测。

(三) 本书的章节安排

本书共分为二十二章。第一章到第五章是本书对虚拟经济论述的开篇部分;第六章和第七章是实体经济部分;从第八章开始到第十七章,论述虚拟经济与实体经济关系,是本书的重点部分。这部分的论述从虚拟经济对实体经济作用的传导机制分析入手,对虚拟经济与实体经济的多个方面进行了较为全面

的阐释,力图揭示出虚拟经济与实体经济关系的准确内涵,从而为对我国虚拟经济问题的认识提供分析框架和研究工具。从第十八章到第二十二章,着重对我国虚拟经济发展的现状、途径等问题进行了探讨。

(四) 本书的创新之处

1. 在研究视角上有所创新。目前大多数对虚拟经济的研究成果都是侧重从一个方面来研究虚拟经济,但本文从新视角——二者关系的视角来展开研究。通过对虚拟经济与实体经济关系的研究,运用先进金融理论和方法,建立起一个较为完整的分析框架,有利于对虚拟经济研究的突破。

2. 在研究方法上有所创新。本书运用将理论与实证分析相结合、微观分析与宏观综合相结合、定性分析和定量分析相结合的方法,以经济学和金融学理论为支撑,运用金融深化理论、资产定价理论、风险管理理论等,立足于经济现实,关注经济金融环境的新变化,以求研究成果既具有深厚的理论基础又具备较强的实践操作性。

3. 在提出观点上有所创新。通过对虚拟经济和实体经济两个角度的规范研究和实证分析,本文提出了“信息缺陷与不确定性强化了虚拟经济投机行为”、“虚拟经济遵循资本化定价方式”、“虚拟经济与实体经济是相互作用的互动系统”、“现代经济是虚拟经济与实体经济双轮驱动的新经济”、“虚拟经济对实体经济兼具正面和负面作用”、“资本市场是虚拟经济的主要组织形态”、“虚拟经济对实体经济作用机制随经济发展而逐渐演变”等观点,有新意和独到之处。

4. 在实证分析上有所创新。从目前所见到的资料来看,对虚拟经济本身进行研究的较多,而对中国虚拟经济发展进行实证研究的较少。本书通过对我国虚拟经济发展的系统研究,提出了我国应对经济虚拟化发展浪潮以及我国发展虚拟经济的思路和步骤,具有很强的操作性。

总之,虚拟经济与实体经济关系问题十分错综复杂,本书只是选择其中一些最为重要的问题加以研究,远远不够深入和全面。作者期望通过本书的研究,促使更多的人加入到虚拟经济与实体经济关系的研究中来,为我国经济改革实践提供有益的参考。在研究的过程中,我们碰到了许多困难,但我们认为这是初兴一门学科的正常现象。我们愿意将本书作为一个初步的尝试,以期引起更多的学者对虚拟经济与实体经济关系问题的关注,从这个角度讲,这本书还是有重要的理论价值和实践意义的。

本书各章作者如下:

王爱俭(天津财经学院):第四、五、十、十一章,

- 王留之（国家开发银行天津分行）：第二十一章
申瑞涛（山西省国信投资集团）：第十九章
杨小勇（山西省信托投资公司）：第二十章
李向前（天津财经学院）：第六、七、八、九章
孟 昊（天津财经学院）：第一、二、十七章
于兹志（北京大学光华管理学院）：第三章
庞 镭（天津市人民政府）：第十五章
张建柱（天津滨海保险代理公司）：第十八章
高乃新（中国农业银行天津培训学院）：第十四章
张全旺（天津财经学院）：第八、十二、十五、十六章
丁 倩（天津财经学院）：第六章
魏 玺（天津财经学院）：第十八、二十二章
于学伟（天津财经学院）：第十三、十四章

本书在撰写过程中，参考并引用了有关作者的资料和观点，借本书出版之际，谨向他们致以衷心的感谢。由于时间仓促，我们的资料来源和研究水平有限，书中难免存在缺点和失误，恳请广大读者批评指正。

王爱俭

2003.10.30

目 录

第一章 揭开虚拟经济的面纱	(1)
第一节 虚拟经济释义.....	(1)
第二节 信息不完全下的虚拟经济行为特征.....	(5)
第三节 虚拟资产的定价原理与方式沿革	(13)
第四节 虚拟经济的正负效应	(21)
第二章 虚拟经济的起源与演进	(27)
第一节 虚拟经济的产生	(27)
第二节 虚拟经济的扩张	(32)
第三节 虚拟经济的全球化	(38)
第三章 虚拟经济的经济学分析	(48)
第一节 虚拟经济的新制度经济学解释	(48)
第二节 虚拟经济与现代金融	(59)
第四章 经济全球化下的虚拟经济新特征	(66)
第一节 心理因素对世界经济的影响日益增强	(66)
第二节 社会经济增长方式发生巨大变革	(71)
第三节 原有产业划分标准受到挑战	(77)
第五章 虚拟经济和实体经济双轮驱动现代经济	(80)
第一节 现代经济系统由两种经济形态组成	(80)
第二节 虚拟经济已经构成现代财富的内容	(82)
第三节 两种经济形态双轮驱动现代经济	(86)