

虚拟经济概览

主 编 成思危
副主编 李 平 刘骏民



科学出版社

虚拟经济概览

主 编 成思危
副主编 李 平 刘骏民



科学出版社

北 京

内 容 简 介

这是国内第一部系统全面介绍虚拟经济理论和实践的专著,本专著首先提纲挈领地介绍了虚拟经济理论的产生背景、发展历程、研究方法、理论框架、统计刻画、在中国的发展历史和现状等;其次从虚拟经济理论的几个主要表现形式介绍了其各自的产生背景、发展历程及其虚拟经济效应等,包括金融服务业、金融基础产品及市场、金融衍生品及市场、实务产品投资市场等。读者不仅能从本专著中了解到一些熟知的虚拟经济表现领域,如股票、外汇、银行、保险、房地产市场等,也可看到虚拟经济在一些新兴市场中的表现和作用,如信托、能源衍生产品、碳排放市场、艺术品市场等;不仅可以全面深入地认识虚拟经济理论,也可了解到其通过各种表现形式与实体经济之间的相互作用。

本专著可以作为经济学领域学者、教师和学生的理论参考书,也可作为金融业界人士和监管层的参考手册。

图书在版编目(CIP)数据

虚拟经济概览 / 成思危主编. —北京: 科学出版社, 2016

ISBN 978-7-03-048014-9

I. ①虚… II. ①成… III. ①虚拟经济—研究 IV. ①F019

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 066996 号

责任编辑: 魏如萍 / 责任校对: 贾如想
责任印制: 霍 兵 / 封面设计: 无极书装

科学出版社 出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码: 100717

<http://www.sciencep.com>

中国科学院印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2016 年 6 月第 一 版 开本: 720×1000 1/16

2016 年 6 月第一次印刷 印张: 37 3/4

字数: 759 000

定价: 182.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换)

序

为什么要提出虚拟经济的概念

本书是为研究虚拟经济的人士准备的一部参考书，由成思危先生主持编纂。先生逝世前一个多月，于 2015 年 5 月 15 日，几位作者在其病榻前与成先生做最后讨论、定稿，遂成此书。这也是我与先生最后一次讨论虚拟经济，他嘱咐我们要将虚拟经济的研究长期坚持下去。我深感此嘱的那份沉重，承诺会穷此一生于虚拟经济的研究，用我们的研究成果造福社会，造福后人。为本书作序本应是成先生的事，现在由我代笔，思绪万千，最后决定还是以为什么要提出虚拟经济的概念为题作序。

一、非实体经济的概念有广泛的思想基础

实体经济 (real economy) 是被东西方经济学界广泛接受的概念，但是与其相对的概念却有多种提法，名义经济、货币经济、金融经济、符号经济、泡沫经济等，虚拟经济只是与实体经济相对的提法之一。不管这些提法有多大差异，有一点是一致的，即都认为应该将某些经济活动与实体经济相区别。例如，持实体经济对应名义经济观点的学者认为，物价上涨并不是真实的经济增长，只有物量增加才是真实的经济增长。因此，他们实际上是将名义经济大于真实经济（按不变价格计算）的部分看做是虚拟的，名义价值减除这部分虚拟价值之后才是真实的财富增长。又如，泡沫经济的概念，是将资产价格膨胀的部分看做经济泡沫，是虚拟的。总的来说，不承认实体经济和非实体经济的经济学家是极少数。在多数经济学家的潜意识中，相对于实体经济的那部分经济量中，总有些是虚构的成分。从这个角度看，虚拟经济这个概念其实是有广泛思想基础的。也正因为如此，虚拟经济的概念才会被越来越多的经济学人接受。

二、实际财富的核算逻辑与原则

按照 SNA (system of national accounts, 即国民经济账户体系) 的统计标准，制

制造业的产品和服务业的服务都是真实财富，它们的生产都要投入劳动、资本等生产要素，净产出都要计入 GDP。只要用物价指数将通货膨胀因素剔除，实际 GDP 就可以看做是包括所有产品和服务的真实产出总量。显然，餐饮服务、证券中介服务与制造业的产品一样，都是真实产出。从统计核算原则看，有一美元的总产出就一定会有一美元的净收入，剔除重复计算之后的总产出恒等于国民收入也就是恒等于工资和利润总额。所以，无论任何行业的工资和利润都代表名义产出，只需通过物价指数缩减，就被看做实际产出。只要物量不变，无论是价格上涨还是重复交易，引起的名义价值增加都是虚拟的。但是，即使是严格地按照这些统计原则来核算实体经济，我们还是不能避免将重复交易、货币增加和资产价格膨胀引起的大量经济量值计入实际 GDP。

三、重复交易怎样创造实际 GDP

多数产品进入消费或生产领域之后就被消耗掉了，因此只能交易一次。但是资产不同，特别是金融资产，可以重复交易若干次。在现代经济中存在着大量的重复交易，它们每天的交易额巨大，其中有很大一部分会作为中介服务的价值计入实际 GDP。例如，股票二级市场就存在大量重复交易。股票交易的次数越多，也就是所谓换手率越高，交易额越大，证券公司和交易所提供的中介服务就越多。这种金融业的中介服务与餐饮业的服务一样也创造效用、创造价值，当然要计入真实 GDP。如果按交易额的千分之一收取中介费，中国股市在日交易额 1 万亿元的时候一天就有大约 10 亿元中介服务收入需要计入 GDP。重复交易在金融业十分常见，外汇交易是国际贸易的 50~70 倍，中国股市按日均交易额 6 000 亿元计，年交易额 150 万亿元，是股市总市值（约 38 万亿元）的 4 倍，是实际 GDP 的两倍多。外汇市场、房地产市场、股票市场、债券市场、大宗商品期货交易以及衍生品市场都存在大量重复交易，艺术品市场，以及像荷兰的“郁金香事件”，中国“炒作大蒜”等临时起意的活动也都属于此类。

重复交易与物价上涨一样，不是真实财富创造，个别人可以靠此发财，一个民族或国家的兴旺和发展却不能依赖它。如果重复交易本身不是真实财富创造，由重复交易衍生的服务也就具有虚拟的性质，这就是我们一定要将这类活动称为虚拟经济而不是金融经济的原因，因为只有虚拟经济这个词才能反映这类经济活动的本质特征。

四、货币直接创造实际 GDP 的方式

货币中性是主流经济学的基础理论之一。这个理论认为，不但货币本身不是财富，不能计入实际 GDP，货币也不是土地、劳动、资本那样的生产要素，货币增加只能引起物价上涨，不会对实际产出有任何影响。但是，事实却一再颠覆着这个理论。

各国官方以 M_1 、 M_2 定义的货币，除去少量现钞以外，都是不同期限的存款，

包括活期存款和定期存款等。可以说，所有的存款都是货币。银行与钢铁厂一样也是企业，只不过银行是将存款加工为贷款的企业罢了。钢铁厂在投入劳动与资本的同时还要投入原料铁矿石，银行在投入资本和劳动的同时还要投入其特有的原材料——存款（货币）。货币在银行业的生产函数中是投入，而不是获得投入的媒介。货币增加就是存款增加，也就是银行投入的增加，这必然造成银行的产出——贷款——增加，于是银行提供的中介服务增加，中介服务就是银行创造的真实财富，中介服务的净收入要计入 GDP。当货币成为“生产要素”投入银行的时候，就绝不是什么短期货币冲击了，而是实实在在的货币创造净产出（GDP 或 GNP）的真实过程。

货币可以推动重复交易增加，从而增加实际 GDP，也同样可以推动存贷款业务，推动银行业的中介服务增加从而增加真实 GDP。这不是 GDP 核算原则的一个漏洞，而是严格贯彻实际 GDP 核算原则的结果。所有按此 SNA 规则统计核算 GDP 的国家，其实际 GDP 中都包含着由重复交易以及货币直接推动的净收入。如果将这些活动从 GDP 的核算中剔除，至少美国的实际 GDP 要减去五分之一到三分之一。既然世界各国已经习惯于将这些货币、重复交易、资产价格等衍生的 GDP 保留在实际产出的核算体系中，那么，将这些活动与其他实体经济的活动区别开来，并指出它们的虚拟性质就显得格外重要了。

五、资产价格与实际收入创造

如果货币可以作为银行投入直接创造实际 GDP，资产价格水平就会对实际 GDP 产生直接的影响。从微观层面也容易看到资产价格水平与服务收入之间的直接联系。金融业的中介服务尤其要与资产的交易额、融资额等直接相关。例如，房地产的中介服务、开发等活动就与土地价格直接相关，甚至经济案件的法律服务、会计等财务服务收入等从价收取服务费的经济活动都与所涉案件的名义价值直接相关。虽然货币、金融资产、土地的名义价格本身都不是真实财富，但是，为这些资产的融资、交易、评估、分析等服务却是真实的，只要这些服务本身被看做是有价值的，无论用什么价格指数来缩减这些收入，它们总是要被计入当年的实际 GDP。

这些与货币和资产价格直接相关的服务及其收入寄生于货币数量和资产价格水平，随其上升而上升，随其下降而下降。因为货币本身和金融资产价格都不被看做真实财富，因此，这些衍生的活动虽然是真实的，它们创造的 GDP 却带有强烈的虚拟性质，它们会随资产价值蒸发殆尽而陷入严重的经济危机。

六、从服务于实体经济到自我膨胀

在早期的经济学家眼中，银行的收入来自存贷利息差，是从制造、建筑、交通等实体经济企业中分得的收入，其本身并不创造价值和利润，银行只有依靠实体经济才能生存。马克思在《资本论》中明确告诉人们，金融活动既不创造价值

也不创造剩余价值，只是转移产业资本创造的价值和剩余价值。当代主流经济学也认为，金融投资不是投资而是储蓄，只有固定资产形成才是投资。金融活动的主要功能是将储蓄转化为投资，只有形成固定资本的真实投资才创造财富，推动经济增长。虽然新自由主义经济学并不否认金融创造价值，但它的价值不过是因为它可以为实体经济服务，金融是从属于实体经济的。也正因为如此，绝大多数经济学家都将金融活动与实体经济区别开来，既没有人否认金融对市场经济的重要性，也没有人从理论上颠倒实体经济与金融之间的主从关系。这也是包括马克思主义与新自由主义在内的多数不同经济学派别之间的极少数共识之一。

根据主流经济学的一般均衡理论，银行和证券公司为企业融资，企业生产、销售，然后再从收入中拿出相应的部分还本付息。只要金融业是为其他实体经济行业融资的，金融业就会与实体经济同步增长，金融业就不会脱离实体经济自行膨胀。但问题恰恰出在这里：首先，金融业有大量重复交易，重复交易本身不具有融资功能，仅仅是活跃市场有助于企业融资的活动。股票、债券、外汇、期货等市场的重复交易规模巨大，一级市场的融资额对二级市场价格和交易规模大小并不构成硬约束，二者之间更不存在固定的比例关系。只要有资金和信心支持（或非理性支撑），无论是二级市场的交易价格还是交易额都可以脱离实际融资状况，暴涨暴跌。其次，金融业并非只是为实体经济融资。银行可以贷款给证券公司，为炒股票、炒期货融资，证券业为银行上市、发行债券以及资产证券化等提供中介服务。最后，金融创新的基本功能有两个方面，一方面可以将实体经济和虚拟经济的收入流放大为十多倍和数十倍的金融资产，从而创造出大量金融资产，另一方面也创造出使用金融杠杆的工具，这二者结合在一起就可以不断创造出新的金融资产和金融资产的交易，实现金融业的自我膨胀。

不少经济学家用“非理性繁荣”来描述虚拟经济脱离实体经济膨胀的现象，说明虚拟经济脱离实体经济的现象其实是一个普遍的共识，除了说法不同之外，所阐述的基本内容相同，强调的风险也完全一致。

七、虚拟经济的概念及其约束

重复交易、货币和资产价格本身是不计入实际 GDP 的，但它们引起的实际产出却要计入实际 GDP。如果它们在总产出中的比例很小，可以忽略不计。如果其所占比例越来越大，就必须对其性质给予高度关注。货币增加本身不是实际财富增长，它引起的物价上涨也是虚拟的财富增长。将重复交易本身、货币本身增加以及单纯资产价格上涨看做虚拟财富的增加是被经济学界普遍接受的观点。我们所强调的不过是，由它们衍生的“实际 GDP”也具有虚拟性质，应将它们统称为虚拟经济以对应于制造、建筑、信息等实体经济。如果要给虚拟经济下定义的话，应该有两个方面：一是理论的定义，二是一个具体的统计刻画。例如，货币，理论定义是交易媒介，统计学上的定义是 M_1 、 M_2 等。理论上可以将虚拟经济定义为

“用钱生钱”的活动，即货币和金融杠杆创造名义财富和为此提供实际服务的经济活动。由于没有专门的统计，只能在现有的统计分类中大致划定虚拟经济。因此，将用货币、金融杠杆以及重复交易和资产价格等创造财富最为集中的金融房地产服务业看做虚拟经济，基本符合理论定义。

虚拟经济能否脱离实体经济自行膨胀，能脱离多远，时间多长取决于虚拟经济的约束条件。通货膨胀有极限吗？从第二次世界大战结束时的德国及 2009 年津巴布韦的通货膨胀看，通货膨胀没有极限，但有约束，就是货币数量与实体经济之间的关系。同样，炒作股票、外汇之类的重复交易有极限吗？理论上也没有，但也有约束条件。这个条件首先是支持虚拟经济膨胀的信心和资金能否持续；其次是实体经济能否为从事虚拟经济的广大参与者提供各种产品和服务的持续支撑。就像赌博的约束条件一样，要有人愿意赌，同时要有赌资与必要的吃喝及其他生存条件。

美国经济的去工业化与经济虚拟化事实如何呢？20 世纪 70 年代，以美国为首的发达国家陷入越来越严重的滞胀，从学界到政府掀起了一股反对凯恩斯主义经济理论和经济干预政策的大潮，随着凯恩斯主义被经济学界批判，凯恩斯主义的宏观干预政策也被降到最低限度。新古典经济学的盛行带动了发达国家经济政策的全面自由化转型，随之金融自由化全面铺开。以 1985 年国际证券融资第一次超过银团贷款为标志，金融创新掀起了经济繁荣的新篇章。最发达的资本主义国家美国和经济结构已经发生了巨大变化。以美国为例，70 年代以前的 50~60 年代，美国实体经济的核心——制造业——占美国 GDP 的比例为 27%~23%。2013 年，这个比例仅仅为 12.1%，制造业就业人数占总就业人数的比例也从 50~60 年代的 27%~23% 下降到 2013 年的 8.5%。实体经济在美国经济中的大幅度萎缩被美国经济学界称为“美国经济的去工业化”（麦金农），制造业已经不再是美国经济的支柱。与美国的去工业化相反，美国金融房地产业规模却不断扩大，其创造的 GDP 占美国 GDP 的比例从 50~60 年代的 12%~14% 扩张到 2013 年的 20%，远远超过制造业对 GDP 的贡献。在美国国家经济分析局公布的统计资料中，金融房地产服务业已经成为 15 大行业中对美国 GDP 贡献最大的行业，是当代美国经济的支柱产业。美国经济增长的支柱产业已经从实体经济的核心——制造业——转向虚拟经济的核心——金融房地产服务业（亦称高端服务业）。

与美国经济去工业化相对的概念最多被提及的是经济金融化。我们提出“经济虚拟化”的意义在于它不限于金融业的描述，而是涵盖了以金融为主，包括房地产、大宗商品、收藏业、无形资产等众多定价复杂，可以容纳泡沫持续存在的各种经济活动，特别是规模巨大的各类投机活动。虚拟经济概念有助于人们更清晰地区别整个国家和民族所赖以生存的经济活动与其附属活动之间的主从关系。

九、从供给方面认识经济结构的经济理论

提出虚拟经济概念是对主流经济结构理论的重要创新性补充。主流经济学对经济结构的理解仅限于需求方面，即将总需求分为消费、投资、出口、政府开支四个组成部分。供给方面不再分类，也就不考虑供给方面的经济结构，而是从一般均衡的角度来构建经济增长模型，并以此来判断经济兴衰。在这个视角下，只有需求方面的结构调整，供给方面没有结构可言。因此，只有均衡本身是必然的，经济危机、金融危机都没有必然性，是外部冲击造成的。这种经济结构的认识也将国际贸易收支状态与储蓄与投资的关系以及与政府财政收支的关系联系在一起。它们构成了将美国贸易逆差归罪于中国的理论依据，指责中国经济过度依赖投资、外需以及资本不能自由流动等。

但在早期的经济学理论中，经济结构是从供给方面划分的，如魁奈的经济表，将经济划分为农业和工业两个部门。此后，马克思将这种经济结构扩展为消费资料与生产资料生产两大部类（并扩展到两大部类和两个副类的结构）。到20世纪，列昂惕夫将其发展为投入—产出表。1963年，著名剑桥学派的经济学家斯拉法出版了《用商品生产商品》一书，他摒弃了效用函数，仅仅从生产角度来论证相对价格的基础是商品生产过程中投入的劳动，论证劳动价值论的正确性。这是唯一一个单纯从供给角度建立的“相对价格决定模型”。它在没有效用函数的条件下解释了相对价格如何由成本方面的劳动投入决定，单纯从供给角度解释了资源配置的原理。从供给方面来划分经济结构的极致是苏联创立后传入我国的《国民经济计划学》。其中，消费偏好被设置为不变，然后计划怎样扩大生产以满足各方面增长的需求。

虚拟经济学派对经济结构的划分也是从供给方面，将经济划分为实体经济和虚拟经济，其意义在于：第一，这种划分为将金融活动和各种其他高风险活动纳入其基本经济模型奠定了基础。只有基本经济模型中包括了金融投机等活动，才可能建立包括金融危机在内的经济理论框架。其次，将虚拟经济的理念和性质纳入经济基本结构，有助于从一国经济的内部结构而不是外部原因来寻求贸易失衡的逻辑关系。这里要特别提到成思危先生的贡献。他关于虚拟经济介稳性的理论实际上提出了一个国家贸易收支的长期状态取决于其内部的虚拟经济与实体经济结构的观点，这是从供给方面提出的一种新理论。虚拟经济的研究在经济结构的认识上与重农学派、马克思的《资本论》、斯拉法的新剑桥学派以及习近平总书记最近提出的“供给侧结构性改革”的理念相一致。经济结构的划分从来就有供给和需求两个方面，在经济活动日益虚拟化的今天，不应被当代西方主流经济学局限在需求方面。

作为一本介绍性的参考书，本书一方面介绍了虚拟经济研究的起源和发展状况以及理论、方法等；另一方面也介绍了一些属于虚拟经济领域或与虚拟经济活

动高度相关领域的发展历程和现状，有些与行业划分相一致，也有些与市场划分相一致。编纂这样一本参考书也是为了弥补虚拟经济研究没有专业资料的缺憾。目的是为虚拟经济的研究人员提供方便，特别是为青年学者提供方便，我们希望有更多的学者关注并参与虚拟经济的研究。

刘骏民

2016年1月3日

目 录

第一篇 总论

第 1 章 虚拟经济纲要.....	3
1.1 导言	3
1.2 虚拟经济的产生与发展历程.....	5
1.3 虚拟资本理论的提出与深化.....	9
1.4 虚拟经济系统的特性.....	15
1.5 虚拟经济规模的测度.....	17
1.6 虚拟经济理论的视角和应用.....	23
1.7 虚拟经济的研究方法.....	52
第 2 章 虚拟经济理论的演进.....	60
2.1 虚拟经济理论发展历程.....	60
2.2 虚拟经济理论的定义.....	64
2.3 虚拟经济的基础理论.....	65
2.4 虚拟经济的理论框架.....	68
2.5 虚拟经济的统计刻画.....	78
2.6 虚拟经济理论的展望.....	82
第 3 章 虚拟经济在中国的发展	85
3.1 中国虚拟经济发展的历史与现状	85
3.2 中国虚拟经济发展指标.....	109
第 4 章 货币虚拟化.....	122
4.1 “信用货币”的出现, 货币部分虚拟化	122
4.2 “法币”的发行, 部分国家开始了货币虚拟化	124
4.3 布雷顿森林体系的建立, 货币虚拟化程度加深	126

4.4 布雷顿森林体系的崩溃, 货币彻底虚拟化	127
4.5 电子货币及结算网络的发展, 货币虚拟化的新形式	129

第二篇 金融服务业

第 5 章 银行业	135
5.1 商业银行及其发展	135
5.2 中央银行及其发展	142
5.3 商业银行在实体经济中的作用	146
5.4 银行的虚拟化发展和虚拟性质	151
第 6 章 保险	160
6.1 保险概述	160
6.2 保险对实体经济的作用及其虚拟经济效应	173
6.3 中国保险市场存在的问题及其发展趋势	179
第 7 章 信托业	183
7.1 信托概述	183
7.2 信托业的虚拟性及其对实体经济的作用	189
7.3 中国信托业存在的问题及发展趋势	193
第 8 章 证券业	196
8.1 证券业概述	196
8.2 证券业对实体经济的作用及其虚拟经济效应	213
8.3 存在的问题和建议	219
第 9 章 信用评级	223
9.1 信用风险与信用评级概述	223
9.2 以主权信用风险为核心的国家风险评级	231
9.3 信用评级体系的构建	233
9.4 信用评级的虚拟性及对实体经济的作用	238
9.5 中国信用评级行业存在的问题与建议	241
第 10 章 私募股权投资基金业	244
10.1 私募股权投资基金业概述	244
10.2 私募股权投资基金业的功能实现及其虚拟经济效应	253

10.3	存在的问题及发展趋势.....	258
第 11 章	其他金融服务业	263
11.1	融资租赁	263
11.2	小额信贷	274
11.3	典当行业	286
11.4	金融资产管理业	295
11.5	担保业	303

第三篇 金融基础产品及市场

第 12 章	股票	315
12.1	股票及股票市场概述	315
12.2	股票的虚拟性及对实体经济的作用	322
12.3	中国股票市场存在的问题及发展趋势	326
第 13 章	债券	330
13.1	债券及债券市场概述	330
13.2	债券的虚拟性及对实体经济的作用	337
13.3	中国债券市场存在的问题及发展趋势	341
第 14 章	基金及基金市场	344
14.1	基金及基金市场概述	344
14.2	基金对虚拟经济和实体经济的作用	356
14.3	中国基金业的发展历程及存在的问题	359
第 15 章	外汇	370
15.1	外汇及外汇市场概述	370
15.2	外汇交易对虚拟经济和实体经济的作用	375
15.3	中国外汇制度及外汇市场的发展历程与存在的问题	377

第四篇 金融衍生品及市场

第 16 章	期货与远期合约	387
16.1	期货与远期合约及其市场概述	387

16.2	期货与远期市场对实体经济的作用及其虚拟经济效应	393
16.3	中国期货与远期市场存在的问题及建议	399
第 17 章	互换合约	407
17.1	互换合约概述	407
17.2	互换交易的虚拟性及对实体经济的作用	413
17.3	中国互换市场存在的问题及发展趋势	417
第 18 章	期权	421
18.1	期权概述	421
18.2	期权对虚拟经济和实体经济的作用	428
18.3	中国期权市场的发展历程、存在的问题与建议	434
第 19 章	信用衍生产品	438
19.1	信用衍生产品概述	438
19.2	信用衍生产品对实体经济的作用及其虚拟经济效应	450
19.3	信用衍生产品市场存在的问题及建议	454

第五篇 实物产品投资市场

第 20 章	能源衍生产品	459
20.1	能源衍生产品概述	459
20.2	能源衍生产品的虚拟性及对经济的作用	465
20.3	中国能源衍生产品市场的发展现状、存在的问题及发展趋势	467
第 21 章	保险衍生产品	472
21.1	保险衍生产品概述	472
21.2	保险衍生产品的虚拟性及对经济的作用	479
21.3	保险衍生品市场存在的问题及发展趋势	482
第 22 章	天气衍生产品	484
22.1	天气衍生产品概述	484
22.2	天气衍生产品的虚拟性及对实体经济的作用	489
22.3	我国天气衍生产品市场的现状、存在的问题及发展趋势	492

第 23 章	房地产衍生品	497
23.1	房地产衍生品概述	497
23.2	房地产衍生品的虚拟性及其对经济的作用	503
23.3	中国房地产衍生品市场存在的问题及其发展趋势	507
第 24 章	结构性产品	511
24.1	结构性产品概述	511
24.2	结构性产品的虚拟性及对实体经济的金融作用	517
24.3	中国结构性产品市场存在的问题及发展趋势	520

第六篇 其他交易市场

第 25 章	黄金市场	527
25.1	黄金市场概述	527
25.2	黄金的虚拟性及对实体经济的作用	534
25.3	中国黄金市场存在的问题及发展趋势	537
第 26 章	房地产与房地产市场	541
26.1	房地产市场概述	541
26.2	房地产的虚实二重性及其对实体经济的作用	548
26.3	中国房地产市场存在的问题及其发展趋势	555
第 27 章	碳排放权交易市场	558
27.1	碳排放权交易市场概述	558
27.2	碳排放权交易市场的虚拟性及对实体经济的作用	568
27.3	碳排放权交易市场存在的问题及发展趋势	571
第 28 章	艺术品市场	574
28.1	艺术品市场概述	574
28.2	艺术品市场的虚拟性及对实体经济的作用	581
28.3	艺术品市场资本化存在的问题及发展趋势	585

第一篇 总 论

