

开放的中国经济安全 和世界经济稳定

第三届全国虚拟经济研讨会论文集



主 编 成思危 副主编 刘骏民

南开大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

开放的中国经济安全和世界经济稳定:第三届全国虚拟经济研讨会论文集 / 成思危主编. —天津:南开大学出版社, 2005. 11

ISBN 7-310-02437-0

I. 开... II. 成... 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(2005)第 127452 号

版权所有 翻印必究

南开大学出版社出版发行

出版人:肖占鹏

地址:天津市南开区卫津路 94 号 邮政编码:300071

营销部电话:(022)23508339 23500755

营销部传真:(022)23508542 邮购部电话:(022)23502200

*

天津市宝坻第二印刷厂印刷

全国各地新华书店经销

*

2005 年 11 月第 1 版 2005 年 11 月第 1 次印刷

787×1092 毫米 16 开本 32 印张 4 插页 553 千字

定价:68.00 元

如遇图书印装质量问题,请与本社营销部联系调换,电话:(022)23507125

在第三届虚拟经济研讨会闭幕式上的讲话(代序)

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,教授)

我听了部分与会者的发言,看了提交的会议论文,认为本次会议开得很成功。我感到我们对虚拟经济的研究虽有较大的进展,但仍然有很多的问题值得进一步研究。我认为在今后的研究中,应当注意以下几个方面的问题:

第一,要正本清源,这就要求我们从根本上对虚拟经济进行深入的研究。我认为从根本上来讲,虚拟经济源自马克思提出的虚拟资本的概念。现在对虚拟经济的定义有各种不同的观点,我归纳为三种:一是从系统工程和复杂科学的角度定义虚拟经济,将虚拟经济定义为与实体经济相对应的一种经济活动模式。这也是我主张的观点。虚拟经济是虚拟资本以金融市场为主要依托所进行的各种经济活动,简单地讲,就是以钱生钱的活动。二是将虚拟经济看作虚拟的价值系统,南开大学刘骏民教授正是持有这种观点。他将经济系统分为两大类,即实体的价值系统和虚拟的价值系统。虚拟的价值系统与人们的心理密切联系。三是金融学家从金融角度定义虚拟经济,认为金融系统是虚拟经济主要的组成部分,甚至认为虚拟经济就是金融,所以没有必要另外使用虚拟经济的概念。我认为两者是不相同的,虚拟经济活动有一大部分是金融活动,但是金融活动并不完全是虚拟经济活动,有一部分是实体经济活动,例如许多企业的财务活动;而且虚拟经济有一部分活动并不属于金融,例如知识资本也是虚拟资本,它就不属于金融。我认为现在对虚拟经济不必强求一个共同的定义,大家还可以进行深入的研究和探讨,但是我相信最后可以殊途同归,达成一个大致相同的认识。若干年以后,有可能将虚拟经济活动、虚拟的价值系统和金融的虚拟性归纳在一起,形成一个共

同的虚拟经济概念。

第二,要弃旧图新。任何科学都在不断发展,科学的进步在很大程度上就是一个扬弃的过程,正如波普在其证伪理论中所指出的。根据辩证法的原理,人们的认识都是相对真理,是一个向绝对真理不断趋近的过程。从经典力学到相对论和量子力学的发展就是一个很好的例子,经济理论的发展也遵循相同的规律。我们不能完全否定以前的理论,但是必须坚持发展的眼光,不断地开拓和创新。虚拟经济作为一种新的经济活动模式,不可能完全遵循现有的经济规律,而应具有新的特点和特征。我们既要继承传统经济理论中有用的部分,又要不断地发展。

第三,要趋利避害。虚拟经济是一柄双刃剑,例如金融既可以提高资金资源配置的效率,又会加大经济的系统性风险,最近发生的德隆事件就是一例。我们研究虚拟经济,根本目的在于使虚拟经济对实体经济产生更多的有利影响,而避免不利影响。为此必须深入研究虚拟经济的正面作用和负面作用,发挥虚拟经济对实体经济的正面作用,同时减弱其负面影响。十六大报告提出,要正确地处理虚拟经济和实体经济的关系,目前的研究也多集中在这一领域,但是还需要更深入的研究。

第四,要务实求真。科学的问题来不得半点虚假,需要扎扎实实和认认真真地工作,科学研究寒窗十载并不为多。要切实研究虚拟经济问题,要从中国实际情况出发,有针对性地展开虚拟经济研究,并在经济发展的实际过程中检验我们的假设、观点和理论。这一方面要做好基础工作,加强基础资料的搜集,借鉴国内外学者的成果,整理分类,并为国内其他单位的虚拟经济研究提供便利和参考。另一方面就是数据的搜集和整理,如果没有坚实的数据资源,任何的研究都会缺乏坚实的基础。在我们的研究过程中,理论假说必须有实证的检验,同时注意定性分析和定量分析相结合。

本次会议开得非常成功,我本人坚决支持虚拟经济研讨会的举办。我希望虚拟经济研究能成为南开大学的一个学术强项,同时也希望南开大学和其他有关单位能够支持虚拟经济研讨会和虚拟经济研究。

虚拟经济综论

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,教授)

一、前言

国内自 1998 年开始研究虚拟经济,当时主要针对东亚金融危机。但是在开始研究时,在学术界的影响并不大,学者们对虚拟经济的提法有各种各样的意见,例如使用“虚拟”这一具有“贬义”的词语是否合适等。但是,虚拟经济的研究得到了中央领导的重视,在多次会议上听取了意见。2002 年 10 月,“虚拟经济”一词写入中共十六大报告后,虚拟经济的研究引起了较广泛的关注。

全国虚拟经济研讨会至今已召开了三届,在前两次会议上,多数与会者只是对虚拟经济感兴趣,但是并未展开实质性的研究。在本次会议上,许多与会者都进行过较深入的研究,并发表过相关的文章,所以本次会议称得上是真正的“研讨会”。据我本人检索的结果,从 1998 年以来到昨天为止,在我国各类期刊上发表的有关虚拟经济的论文总共有 324 篇,其中 2002~2004 年发表了 219 篇,而且有逐年增加的趋势,这说明虚拟经济研究在我国学术界引起了越来越广泛的关注。

在虚拟经济研究方面,南开大学虚拟经济与管理研究中心起到了重要的作用,我国至今的三届虚拟经济研讨会都是在南开大学召开的。根据我的统计,南开大学虚拟经济与管理研究中心发表的论文,包括我发表的文章,约占 2002 年以来我国公开发表的有关虚拟经济研究的文章数量的 1/6 至 1/5。

据我所知,国外自1961年开始在学术文献中出现 Fictitious Economy 一词。实际上,有三个不同的英文词汇都可以译为“虚拟经济”,除了 Fictitious Economy 以外,还有 Virtual Economy 和 Visual Economy,最符合我们研究实际情况的是 Fictitious Economy。2000 年以来,国外有关 Fictitious Economy(虚拟经济)、Fictitious Capital(虚拟资本)和 Fictitious Capitalism(虚拟资本主义)的文献不断增多。

二、本人在虚拟经济方面的研究简况

(一)我从1998年开始研究虚拟经济,至今已出版专著5本,发表文章35篇

专著包括:《虚拟经济论丛》(独著),2003年,民主与建设出版社;《诊断与治疗:揭示中国的股票市场》(主编及第一作者),2003年,经济科学出版社;《成因与对策:透析中国的通货紧缩》(主编及第一作者),2002年,经济科学出版社;《培育与监管:设计中国的货币市场》(主编及第一作者),2002年,经济科学出版社;《东亚金融危机的分析与启示》(主编及第一作者),1999年,民主与建设出版社。

(二)已经完成的5项研究课题

在国家自然科学基金委员会管理科学部的支持下,由我主持并和一些专家学者共同完成了五项应急研究课题,其中虚拟经济的研究由我承担,包括虚拟经济与金融危机(主要针对东亚金融危机)、虚拟经济与货币市场、虚拟经济与通货紧缩、虚拟经济与股票市场、虚拟经济与农村金融,前四个成果已经包括在上述的专著中,有关农村金融的专著即将出版。

(三)正在进行的5项研究课题

由我主持并正在进行的课题包括:虚拟经济与期货市场,这项研究由我国三家期货交易所和十家科研机构共同承担,相关的论证工作已经完成,目前课题进展比较顺利;虚拟经济与产权市场,由上海联合产权交易所和十家科研单位共同承担,重点研究产权的定价、市场交易规则及法律规范等问题;虚拟经济与商业银行改革,主要研究如何提高我国商业银行效率、防范金融风险,参照新的巴塞尔协议,进一步加强商业银行内部管理,特别是建立风险防范机制;虚拟经济与房地产金融,主要研究房地产抵押贷款证券化和房地产信托等有关问题;虚拟经济与人民币汇率,众所周知,我国当前汇率面临较大压力,如何化解由此产生的风险是一个亟需解决的课题。

(四)开始探索的4项研究课题

这类课题是指我发表过相关文章,但是还需要深入研究的一些问题,主要包括:虚拟经济与风险投资(《虚拟经济与风险投资》,发表在《中国风险投资》杂志上);虚拟经济与金融安全(《金融安全是经济安全的核心》,收入《第二届国家安全论坛论文集》);虚拟经济与金融混业经营(《混业经营是我国金融改革的最终目标之一》,在第二届中国保险论坛上的报告),由题目大家可以知道,我本人是赞成混业经营的,但是我国当前的市场环境可能还不适于实施混业经营;虚拟经济与保险业(《保险业中的风险与风险管理》,在中国人寿保险论坛上的报告)。

三、本人有关虚拟经济的基本观点

(一)虚拟经济源于马克思的虚拟资本概念

虚拟经济的概念是由马克思的虚拟资本(Fictitious Capital)衍生而来的。马克思认为:首先,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;其次,虚拟资本本身并不具有价值,但却可以通过循环运动产生利润,马克思称其为某种形式的剩余价值,这是他在劳动价值论的基础上对虚拟资本性质进行的阐述。需要说明的是,马克思对虚拟资本的论述是在《资本论》第三卷第21章以后的几章中,而在《资本论》第三卷出版时,马克思已经逝世,是由恩格斯根据马克思手稿整理出版的,因此其中也有一部分是恩格斯的贡献。

有些国内学者认为,国外经济学家并不了解 Fictitious Economy 的概念,在前两次虚拟经济研讨会上,大家对使用 Fictitious Economy 这一术语并不太肯定。但是,现在我们可以断言,Fictitious Economy 比其他术语能够更好地概括我们所研究的虚拟经济的概念。实际上,现在国外的学者对 Fictitious Economy 的研究也越来越多。

(二)虚拟经济是一种经济活动模式

现在就虚拟经济发表的文章很多,但对于虚拟经济存在各种各样的解释。根据我的理解,虚拟经济是与实体经济相对应的一种经济活动模式。在实体经济活动中,资本必须通过与实物形态的相互转换,经过交换—生产—流通—交换这一循环后才能产生利润,这在马克思对资本循环的论述中表达得很清楚。但是,在虚拟经济活动中,资本却不需要通过这一循环就可以产生利润,通俗地讲,就是

直接以钱生钱。由于虚拟经济中不包括物质生产活动,故其本身并不能创造财富,但却能对实体经济创造的财富进行再分配,因此能够不通过实体经济的循环而取得直接以钱生钱的效果。所以,严格说来,虚拟经济是一种经济活动模式,是与虚拟资本的运动有关的活动。从这一意义上讲,虚拟经济与泡沫经济、眼球经济有着本质的不同。

(三)虚拟经济的五个发展阶段

我认为,虚拟经济的发展包括以下五个阶段:一是闲置货币的资本化,即闲置货币成为生息资本;二是生息资本的社会化,即将闲置货币存银行或购买有价证券;三是有价证券的市场化,即进行虚拟资本交易的金融市场的产生,市场化解决了流动性的问题,但是同时也带来了投机问题;四是金融市场的国际化,即虚拟资本可以进行跨国交易,实际上,这一过程从19世纪下半叶就已经开始,到20世纪20年代已经初具规模,但是由于30年代经济大萧条和二次世界大战,这一过程中断,直至布雷顿森林体系建立后,才有了进一步的发展;五是国际金融的集成化,这是指随着金融创新和信息技术的发展,各国金融市场已经紧密地联系在一起,达到了“牵一发而动全身”的地步。

(四)虚拟经济系统的五个特性

这五个特性是复杂性、介稳性、高风险性、寄生性、周期性(详见我著的《虚拟经济论丛》)。

(五)虚拟经济是经济中的软件

我认为,对虚拟经济和实体经济的关系,可以用软硬件来比喻。虚拟经济系统与实体经济系统之间存在着密切的联系,虚拟经济系统是从实体经济系统中产生,又依附于实体经济系统的。虚拟经济与实体经济之间联系紧密,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。

(六)虚拟经济规模的衡量指标

我建议采用以下两个指标来衡量虚拟经济的规模:一是经济虚拟度,即(年末股票市值+债券余额+金融衍生品年末余额)/当年的GDP。2000年世界各国前三者总和约为160万亿美元,而GDP约为30万亿美元,因此经济虚拟度这一指标约为5左右。有学者对这一指标提出质疑,认为存量指标和流量指标不具有可比性。但是,这类指标是一种相对值的衡量,是为了便于比较而构造的指标,正如用外贸额与GDP之比来衡量外贸规模一样(详见我写的《存量、流量、增量与

相对规模》一文)。二是资本跨国流动虚拟度,即某一时期内资本跨国流动的数量与同期内国际贸易额的比例。在20年前,国际资金流动有20%左右用于国际贸易;在10年前,这一比例为7%;而近几年只有2%。由此可见,资本跨国流动的虚拟度在不断提高。

(七)虚拟经济是一柄双刃剑

虚拟经济对实体经济的促进作用包括以下几个方面,即优化资源配置、降低交易成本、提高金融效率、减少客观风险。虚拟经济对实体经济的危害作用包括以下几个方面,即歪曲货币价格、鼓励过度投机、增大主观风险、影响经济稳定。

(八)我国虚拟经济的发展相对滞后

我国的虚拟经济与实体经济相比,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、英国的伦敦街等那样大规模的金融中心。

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。此外,我们对如何认识、防范和处理虚拟经济系统中的风险也缺乏经验。

四、虚拟经济今后的研究方向

我认为,虚拟经济今后的研究方向应当包括以下几个方面:

(一)虚拟经济与实体经济的关系

中共十六大报告中提出了要正确处理虚拟经济与实体经济之间的关系,这一点非常重要。对虚拟经济与实体经济之间的关系,我们应该从以下几个方面进行研究,即:虚拟资本与真实货币的市场价格之间的关系,这涉及到汇率与利率的问题;虚拟经济与实体经济的运行周期之间的关系;虚拟经济与实体经济之间的风险传递;虚拟经济对实体经济的促进及危害。

(二)复杂科学与虚拟经济的结合

复杂科学是研究复杂性和复杂系统的科学。由于系统中各个成员(Agent)之间的相互作用以及系统与外部环境之间的相互作用,就会在系统内部产生一种自组织作用,形成系统的层次结构和功能结构,并推动系统向一定的方向演化。一个组织的行为取决于其中各个成员(个人及群体)之间以及组织与外部环

境之间的相互作用所产生的自组织作用,但组织的行为也会对其中成员的行为产生反作用。

(三)虚拟经济活动中的制度因素

由于社会、历史、政治、心理、文化等因素在社会经济生活中起着重要作用,故经济体系的组织与控制问题,要比资源配置、收入分配以及收入、产量和物价水平等更为重要。制度应当包括体制和机制两个方面。体制是指系统在某一时间点处的状态和结构,机制则是指系统演化的过程和动因。体制和机制二者是相互依存的,体制是演化的出发点和结果,机制则是演化的路径。

(四)虚拟经济中风险的产生与防范

风险是指人们预期的收益与实际收益之间的差异,这种差异既来自客观世界的不确定性,也来自人们对客观世界的认识能力的局限性,故可分为客观风险和主观风险两类。在一般情况下,人们往往倾向于高估自己的风险承受能力。风险的承受能力,是指在一定的概率及“正常”的运气下保障安全的能力。这里需要注意一定的概率和“正常”的运气这两个前提。

(五)虚拟经济的评价体系

虚拟经济的评价指标体系研究包括指标体系的构成、指标的衡量方法、衡量结果的表达方法、衡量结果的质量判定方法以及衡量结果的综合表达方法。

五、结束语

我国虚拟经济的研究虽然取得了一定的进展,但仍然是任重道远,需要扎扎实实地进行长期的研究。上述意见仅是我个人的一家之言,供大家参考。我希望通过严肃、自由和民主的学术探讨,促进我国虚拟经济研究的发展。

【附注】本文是作者在第三届全国虚拟经济研讨会开幕式上的主题报告

目 录

在第三届虚拟经济研讨会闭幕式上的讲话(代序)

成思危..... (1)

虚拟经济综论

成思危..... (1)

第一部分 虚拟经济基础理论研究

全象资金流量观测系统——以虚拟经济稳定性为核心的研究

刘骏民、肖红叶..... (3)

试析金融与经济的分离——从金融的独立性管窥虚拟经济

曾康霖、刘楦..... (20)

虚拟经济对实体经济的影响:机制分析

白钦先、徐爱田..... (28)

浅谈虚拟经济条件下的“价值化积累”

刘晓欣..... (44)

虚拟经济、理性主义与经济演化

李俊青..... (56)

技术创新、供给——需求关系变革与经济增长中的轮动效应

王光伟 陈奇..... (90)

实体经济与虚拟经济对汇率波动的影响——对经济学二分法的思考

王国忠..... (101)

虚拟经济研究的行为金融学基础

刘惠杰..... (112)

第二部分 虚拟经济微观机理研究

投资者行为与股市波动

成思危 李自然..... (123)

一个基于财富偏好的虚拟经济模型

贺京同 霍 焰..... (148)

股票收益率与通货膨胀率之“谜”:对中国的实证分析

伍超明..... (159)

资产收益的混合分布理论及对中国沪深股市的实证分析

王群勇 武 娜..... (172)

宏观经济政策的资金流量表分析

毛剑峰..... (181)

经济虚拟化下基于异质信念的汇率决定 HB-ER 模型

莫世康 王文峰..... (189)

经济虚拟化下基于复杂系统理论的系统性风险模型

王文峰..... (197)

虚拟资产价格波动演化控制研究

杨玲玲..... (209)

内生货币供给下的中国股市模型

包嘉成..... (219)

预期均衡与市场操纵

古志辉 齐寅峰..... (227)

浅析经济虚拟化过程中汇率决定的结构变化

刘忠江..... (236)

价格指数、资产价格与货币供应量——从虚拟经济角度看“货币失踪之谜”

王 千..... (248)

第三部分 虚拟经济与经济稳定

虚拟经济稳定性、系统风险与经济安全

刘骏民 王国忠..... (261)

关于政府干预金融市场的理论争论——对虚拟经济稳定的思考

李宝伟..... (277)

金融中介、代理投资与资产泡沫

张亦春 蔡庆丰..... (291)

房地产虚拟性与经济波动:扰动因素还是稳定因素

郭金兴..... (301)

中国资本流动与金融稳定关系的实证研究

田满文 胡援成..... (314)

银行声誉、存款人预期与银行挤兑

姜 磊..... (330)

最优货币区与亚洲货币合作

左尚武 刘爱鹏..... (339)

浅谈虚拟经济对国家经济安全的几点影响

池召昌..... (345)

第四部分 虚拟经济开放、监管

关于当前中国资本市场面临的三大问题

吴晓求..... (357)

论网络组织治理

李维安 孙国强..... (367)

经济虚拟化与政府对金融市场的干预

霍英杰..... (381)

股市理性泡沫与创新激励

刘 宪..... (392)

我国金融机构市场退出的制度安排构想

陈瑞华..... (404)

金融自由化的效应分析

张延良..... (412)

有效市场假说:行为金融理论和现代金融理论

陈锐刚 杨如彦..... (419)

信息、个体决策行为与证券市场信息监管

——实验经济学对证券市场信息监管的启示

张耀伟..... (433)

国有资本功能定位的理论探讨

李大勇..... (444)

信用经济和虚拟经济的发展演化

牛智敬 左尚武..... (452)

论我国的收入分配、金融资产增长与消费需求变动

张中华.....	(472)
对华尔街上市公司财务丑闻的思考	
——“新经济”背景下证券市场审计等中介机构的监管问题分析	
李宝权.....	(486)

第一部分 虚拟经济基础理论研究

全象资金流量观测系统

——以虚拟经济稳定性为核心的研究

刘骏民 肖红叶^①

〔内容摘要〕 “全象资金流量观测系统”是从整个经济系统的本质是价值系统的认识出发,将盈利作为市场经济所有经济活动的“游戏规则”,借鉴成熟的“资金流量核算表”和“投入产出表”设计的一个将整个经济系统按机构或行业部门联系在一起的国民经济的观测系统。

〔关键词〕 资金流量 国民经济 经济安全

当前的石油涨价已经成了令世界瞩目的一个焦点。一般地说,石油涨价将视货币政策的情况,可能引起通货膨胀,也可能引起经济衰退。多数人将石油看作一种资源或生产成本,但一些人将其当作生产要素或生产成本的东西,另一些人可能将其当作一种财富或一种致富的机会。人们至少可以模糊地感觉到石油涨价对人们心理的影响,进而对虚拟经济产生影响,对整个经济产生影响,这些影响可能在一定意义上超过其对成本的影响。但是我们至今没有工具对此进行直观、详细和全面的观察。当我们考虑金融稳定性的时候,我们会盯住股市、期货、其他衍生物以及外汇市场,但也从来不会忽视地产价格可能造成的泡沫,显然,考虑经济的稳定问题就不能不考虑这些最易变的经济领域——虚拟经济。要观察这些领域我们又不能不考虑它们赖以产生的基础:实体经济。实体经济中的一

^① 刘骏民,南开大学虚拟经济与管理研究中心主任,教授,博士生导师;肖红叶,天津财经大学统计系教授,博士生导师。