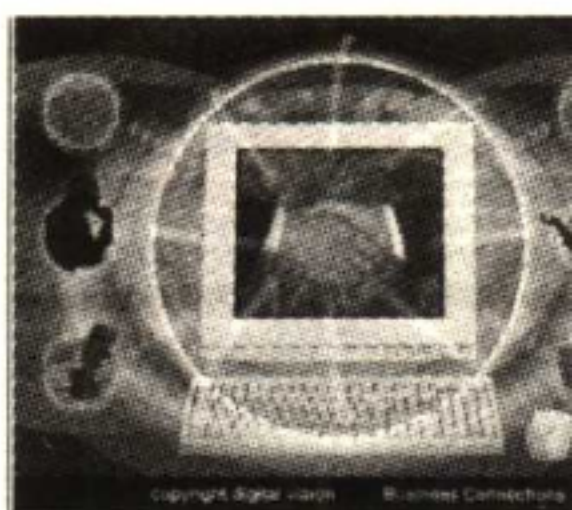


Xuni Jingji



楔 子

倒不是我想要很多钱，我觉得赚钱来看着
它慢慢增多是一件很有意思的事。

——沃伦·巴菲特

什么是虚拟

虚拟一词在汉语字典中解释为假想的、虚构的东西，也就是说，是指看起来好像真实存在，但事实上并不存在这样一种意思。现代生活中虚拟一词应用最早来源于英文“virtual”，在英文中原意主要指的是那种“虽然名义上还不是，但实质上就是的这样一种现象或状态^①”。

最初 virtual 这个单词用得比较多的场合，主要是在科技领域尤其是计算机行业之中，比如“虚拟记忆(virtual memory)”等，但随着科学技术的发展和计算

① 如在 Longman Active Study Dictionary 中把 Virtual 一词解释为: almost what is stated, in fact though not in name, 即“基本上就是如所述的, 是事实上的而非名义上的”。

机技术对经济、对日常生活的不断渗透，虚拟的应用也越来越广泛。现在，不仅科技领域用虚拟一词，经济生活领域中“虚拟”这个字眼也越来越多地跳动在人们的眼帘之中了，当然，随着社会的发展，虚拟在各个领域里的应用已经远远超出了其本来的用义而具有了更为丰富广阔的含意。

然而虚拟一词对多数人来说似乎还笼罩着一层神秘的、虚幻的面纱。1990年12月19日，随着上海证券交易所的开业，股票这种金融工具便和亿万普通中国人的生活紧紧挂上了钩，多少人成天为之喜，为之忧，为什么？因为股票作为一种投资凭证，是一种虚拟形式的财富，其价格涨跌的背后就是股票投资者实际财富的涨跌，虽然在现代电子交易条件下，股票数量和价格都变成了一串串电子符号，看得见摸不着，但这种看似虚幻的数字却是货真价实地代表着真金白银，每一次涨跌都意味着投资者实际拥有的物质财富的增加或减少。股票这样一种财富的符号表现形式，让人切切实实地感受到了现代经济生活中财富虚拟化的影响。

由此，我们可以作这样的理解：经济生活领域中的虚拟，指的是经济形式、经济工具相对独立运动于实体性经济形式之外，但能给其运用者带来实际经济损益的特性。本书所要讨论的，也正是这样一种特殊的、相对独立于实体经济之外的经济活动形式。

虚拟经济与实体经济



金融经济（资本流动、汇率变动和信用流通）取代了实体经济（产品和服务的流通）成为世界经济发展的飞轮，这是本世纪末最为醒目又最难理解的变化。

彼德：《变化中的世界经济》

什么是虚拟经济

- 实体经济

实体经济：一种以现实的可感知的物质为存在形式和活动内容的经济活动形式，是传统经济社会的主要经济行为方式。

在了解虚拟经济之前我们先简单讨论一下实体经

济。

顾名思义，实体经济，就是指以现实可感知的物质形式存在和运动的经济活动形式，我们日常所见到的农业生产、工业生产、音像制品生产、物资流通业等等，都属于实体经济的范畴。它们的共同特点是有关的经济活动和经济行为都是有形的、可感知的，经济行为的直接对象也是有形的、可感知的，其目的和结果是生产出可感知的物质产品和精神产品，或是为生产这些产品提供服务。

从有人类生产活动开始，实体经济就是社会经济生活的主要内容。在农业社会时代，实体经济基本就是全部的社会经济生活，人们直接从事春种、夏耘、秋收、冬藏等农业生产活动，生产出各种农畜产品以供生存所需，实体经济的发展情况，直接取决于当地农业自然条件的优劣和人们人口的数量以及驾驭自然环境的能力，社会财富的衡量，主要以人们所能生产出的农业产品数量为依据。进入工业社会时代，工业品的生产成了社会经济生活的主线，人们通过大量地制造和出售各类工业制品，用以获取以货币为存在形式的财富并购买所需物品，满足自己生活各方面需要，工业制造品取代农业产品而占据了社会物质财富的主体地位，社会生产发展水平越来越多地取决于人们对自然资源的利用程度和技术革新能力。

社会发展到现在，实体经济内容已经涵盖了包括工业、农业、林业、畜牧业、渔业、建筑业、运输业、邮电业等在内的物质生产领域和包括商业、新闻传播业、

文化教育业、体育业等产业在内的精神生产和服务领域，它代表着一个社会的实物性经济发展的水平和实力，是一个国家、一个社会真实财富的综合体现。可以说，不管社会如何进步，生产力如何发展，经济形式如何变幻，实体经济的发展永远是社会经济生活的根本，其他一切经济形式的创新和发展，最终落脚点还是在实体经济，最终目的仍是为了使实体经济有更快更好的发展，为人类社会的生活创造出更多更丰富的物质和精神财富，以满足人们不断增长的物质和精神需求。

但是，我们也应当看到，随着社会分工的发展和技术的进步，经济货币化程度不断加深，财富越来越脱离了原有的物质形态而越来越多地采取了虚拟的、抽象的形式，财富的创造能力不仅取决于物质形态产品的制造能力，也取决于非物质形态产品的制造能力和制造水平，以知识、信息等看不见摸不着的形式存在的生产力越来越渗入到实体经济当中，并逐渐起着关键作用。1997 年底至 1998 年初，一部《泰坦尼克号》电影风靡全世界，在饱赚纯情少男少女们眼泪的同时，也饱赚了全世界观众们的钱，据报，它上市没多久票房收入就超过 11 亿美元，这一部电影给好莱坞带来的利润，就相当于年产 800 万辆汽车的丰田公司当年的全部利润总额！同样的道理，靠卖桌面操作系统软件起家的比尔·盖茨，在其微软公司上市后不到十年的短短时间里，以他所拥有的股票市值计，就一跃而成为世界顶级富豪，远远超越了靠自己双手打拼世界，完全以实业起家的历代先贤们，他每天在股市上的账面上的身价浮动都

是动辄以亿计；因“福布斯中国富豪榜”而名声大噪的胡润，在其 2003 年离开福布斯另起炉灶做起“中国百富榜”，而列入首次“中国百富榜”的中国首富，竟然是年仅 32 岁的“网络男孩”丁磊，颇让人们大跌眼镜。这位 1997 年才开始创办公司的年轻人，曾与新浪王志东、搜狐张朝阳并列为中国网络时代的“三剑客”，在 2001 年底网络股最低迷的时候其在纳斯达克上市的股票每股一度跌到只有 0.52 美元，几沦为“仙股”一级，个人身家只有几百万美元，但到事隔两年后胡润“中国百富榜”出炉时，每股已达到 70 美元，丁磊也因坐拥市值折合人民币 91 亿元而获得首届“中国百富榜”的中国首富之殊荣，而这中间的缘由，只是因为股票的市值上涨了 100 多倍，虽然丁磊还是丁磊，网易也还是网易，但其账面财富却是变化得波澜起伏，纸上富贵是大起大伏，财富变得越来越虚拟化，世界也因此变得越来越虚拟了。

● 虚拟资本与虚拟经济

要说虚拟经济就要先探讨一下虚拟资本。

现在大家都公认，虚拟资本的概念最早是由马克思在其巨著《资本论》第三卷中提出，指的是那种以有价证券形式存在的，能给其持有者带来定期收益的资本。虚拟资本的产生首先是由于信用制度的发展：一方面，随着社会化大生产的不断扩大，资本家需要越来越多的资金投入生产、流通的各个环节中，产生了对资金的强大需求；而另一方面，随着资本家队伍整体实力的不

断壮大，在各个资本家生产和流通过程中又不断会产生出一些暂时闲置的资本。资本的逐利本性是不会让资本闲置起来的，二者的结合也就是顺理成章的事情了，以偿还为条件的资金借贷行为应运而生，这便是我们所说的信用。

其次，货币资本化也是虚拟资本产生的一个重要原因。随着信用行为的不断深化，信用制度不断发展和完善，社会上逐渐产生了一批专门从事货币经营的资本家，他们通过吸收社会上各种暂时闲置的资金，集小为大，再贷放给那些需要资金的生产和商业资本家，从中谋取利润。通过货币借贷，货币有了自己的独立运动，而且其运动又与资本生产运动结合为一体，货币越来越具有了资本的性质。

而股份制的出现则是虚拟资本产生的直接原因。随着资本主义社会化大生产的进一步发展，一些利润丰厚但投资巨大、风险较高同时又是资本主义生产发展必须的大型项目，如铁路的修筑等，已不是光靠单个资本家的积累就能承担得了的，股份制这种多人出资、风险共担、利益共享的企业出资形式，恰恰就能很好地解决这个矛盾。这样，通过组建股份制企业和企业股份化，资本市场出现了：一边是资本的需求方即企业，一边是资本的提供方即投资者，企业通过资本市场向社会发行股票等有价值证券以筹集生产所需要资金，投资者根据自己的分析和判断通过购买企业发行的有价值证券来对企业进行投资，以所持有的投资凭证获得资本收益，并可通过二级市场转让所持有的有价值证券来变现。资本由此脱离

了具体的实际物质生产运动而具有了相对独立性，有了自己的运动规律性，资本虚拟化。

与具体执行生产和商品流动职能的货币资本、生产资本和商品资本不同，虚拟资本不是真实存在的资本，而只是一种收益凭证，比如股票、债券等，持有者通过它能获取一定的收益，但它本身并没有价值，也不是货币，投资者不能再去直接支配这些有价证券所代表的那笔货币，它不能直接在生产过程中发生作用，而是以一种间接的、想像的、虚拟的资本存在和发生作用，所以称之为虚拟资本。

虚拟资本的出现对生产力的发展是一个巨大的促进，因为它有效解决了资金的供需矛盾问题，使得资本家得以获得生产和流动所急需的资金，极大地促进了资本的流动和集中，加快了资本周转速度，从而满足了社会化大生产的需要，增强了资本的赢利能力，更大程度地挖掘出现实物质生产的潜力。

虚拟资本的最早形式，主要是股票、企业债券、国家债券、银行券、不动产抵押单等有价证券，它们的共同特点是本身都没有价值，但都有价格，持有者可以据以获得股息、债息、资产溢价等，它们价格的变化并不与它们所代表的实物资产同步，而是具有相对独立性，这是其虚拟性的重要体现。随着信用经济的高度发达和金融日益深化，虚拟资本也有了越来越多的丰富表现形式，如组合证券、期货、期权、指数期货和指数期权等各种高级金融衍生产品。这些高级形式的虚拟资本，最大的特点是高度的虚拟化，即越来越远地脱离了最初的

实体资产而进行独立运动，像指数期货和期权，只是单纯地就某类金融指数的涨和跌进行打赌，仅从其表面上来说根本看不到任何实体资产运动的痕迹。

虚拟资本的产生和运动导致了虚拟经济的产生和运动，最早的虚拟经济就是指虚拟资本相对独立于实体经济的交易循环活动。以股票的运动为例，企业为筹集资金向市场发行一定数额的股票，位于社会各阶层的证券市场投资者，用手中所拥有的货币（请记住，这是现实的以货币形式存在的资本）购买了一定数量的股票。经过发行和购买这一过程，资本形式发生了变化，企业出售了股票，获得了投资者所拥有的货币，并拥有了该笔货币的实际支配使用权，可以根据需要用以购买设备、原材料、做研发和技术革新、搞基础设施建设、上新项目等等，货币以股票为中介投入到了实体经济的生产运动当中去，变为了现实的生产力；而股票作为某笔资金的所有权凭证，被投资者所持有，投资者据此成为企业一定资产的所有人，可以参与企业的赢利分红、听取企业的财务报告、参与企业的重大决策等，但无权再要求企业赎回股票以收回投资。股票只是作为一种权益的凭证而存在，本身并无价值，但它可以作为一定现实资本的代表自行运动，既可以存在投资者手中以获取定期的股息和分红收益，也可以在不同的投资者中进行转让、流通。股票价格则由企业的经营效益和分红情况、市场利率的高低、该股票的市场供求情况来决定，与原来购买该股票的那笔货币已没有了直接联系，投资者想收回投资，也只能通过向其他市场投资者转让股票才能实

现，而所获得货币数量并不经常与当初所投入的那笔货币数量相同。如果企业破产，股票持有者可以根据所持有的股票数量参与企业的剩余资产清算分割，股票从形式上消失，又还原成货币资本或实物资本，股票的运动也由此终结。

从股票的运动中我们可以看到以虚拟资本为主体的虚拟经济运动的基本特点：它是以一种抽象的、虚拟的价值形式来存在和运动，目的是通过这种运动来追求最大化利润，也即资本增殖。

虚拟经济运动是现实实体经济运动的一种抽象、虚拟的表现，它本身不是真实存在的物质财富的运动，但它是以一种曲折、间接的形式代表一定的真实存在的物质财富，是一种虚拟的价值系统，它的运动会直接或间接地影响、作用于现实经济世界，典型的例子是金融业，金融体系的繁荣和运转有效，可以为实体经济运行输送所需要的资金，从而间接起到优化资源配置的作用，促进资源的流通和周转，对物质经济世界的正常运转起到良好的润滑作用，能促使人们实际财富的不断扩大，形成一个虚拟资本体系和实物资本体系相互促进的良性循环，而一旦金融体系的运转出现重大问题，则可能带来物质经济世界的整体性崩溃，1929年的股灾给世界经济带来的长达三年多的极度低迷和萧条至今让人们记忆犹新。

● 虚拟经济：一个涵盖广泛的概念

随着经济市场化程度加深，技术革新和金融创新不