

- ▶ 论文投稿
- ▶ 关于论文发布证明

## 相关链接

- ▶ 学术活动厅
- ▶ 专家讲座
- ▶ 中华管理论坛章程
- ▶ 个人专栏



## 我国虚拟经济现状及其发展策略研究

The research on present condition and development strategy  
of virtual-economy in china

邵建生 (武汉冶金管理干部学院)

[作者简介] 邵建生, 男 (1956-), 汉, 湖北黄冈人, 武汉冶金管理干部学院副教授, 主要研究方向为经济管理教学与研究。

通信地址: 武汉科技大学97信箱 赵晓飞 收转 邮编: 430081

[摘要] 虚拟经济是我国下一阶段重点要发展的领域, 但对虚拟经济的认识还存在很多不一致的地方, 发展虚拟经济还存在诸多制约与障碍。统一对虚拟经济的认识, 提出发展虚拟经济的策略与建议应是当务之急。

[关键词] 虚拟经济 证券 金融

### 一 虚拟经济内涵

党的十六大提出要发展虚拟经济, 但至今理论界对何为虚拟经济还没有形成一个统一的看法, 代表性的有以下几种观点:

其一, 就是把虚拟经济作为与“实体经济”相对应的一个概念, 认为虚拟经济是最初产生于实体经济, 后又脱离、独立于实体经济, 大范围普遍存在的以投机牟利为目的的经济活动。这种经济活动主要指金融领域中以牟取差价为目的的金融投机活动和以金融业为基础的房地产及文物珍品等的投机活动。主要存在或集中于第三产业。

其二, 虚拟经济是一种特殊的经济运行关系, 不管资产是否有实际价值, 一旦进入这种特殊的经济运行关系, 它就带有虚拟资产运行的性质。这种观点的产生是基于债券、股票及其“衍生物”所代表的传统关系和产权关系的契约。当这些契约被资本化, 也就是在证券二级市场上买卖的时候, 人们发现在它们的价格波动中, 往往会获得高额的收入。于是, 这些本来是一些契约关系的凭证却获得了财富代表的性质。它们毫无使用价值的本质被掩盖, 只有在遇到金融危机或信用紧缩导致虚拟财富大幅度缩水的时候, 人们才能明显地感觉到它们的虚拟性质。这种特性造成了虚拟资产特殊的定价方式和特殊的运作方式, 也造成了从事虚拟资产经营的企业和机构的特殊活动, 这些与虚拟资产的经营密切相关的经济活动所形成的经济领域就成为虚拟经济。

除此之外, 也有学者以有形无形或以是否属于物质生产部门来界定虚拟经济。更有西方学者把以电子商务为代表的网络经济称之为虚拟经济。

针对以上观点, 笔者认为虚拟经济虽然是从实体经济中产生的, 但它却不独立

于实体经济,它始终以实体经济为基础,与其相伴、相生,同时,这种虚拟经济也并非只有到了金融危机或信用紧缩时才被人们所意识,只要人们的理性稍加注意,虚拟经济的本性或本质就会原形毕露。因此,虚拟经济应当是这样的一种经济形式,它产生于实体经济,却以一种不同于实体经济运行的方式运行的,虽不产生任何有形价值,却能为人们进行投资或投机提供条件的一种经济运行模式。这种经济模式中的任何经济活动,都受到市场价值规律的制约。

当然,虚拟经济毕竟是一种“非传统”的经济运行模式,和实体经济比较来说,有其独特的表现形式,比如,货币虚拟经济(Fictitious economy),金融虚拟经济(Financial economy),泡沫经济,知识经济等。

和虚拟经济相比来说,一方面,实体经济是虚拟经济的历史基础,另一方面,虚拟经济相对独立于实体经济虚拟经济是实体经济发展到一定阶段的产物,是为适应实体经济需要而产生的,但它与实体经济并非同步发展,而是有其自身的运行规律,从而形成一个相对独立的经济活动领域。

## 二 我国虚拟经济发展现状

改革开放以来,我国金融市场迅速成长,金融体系逐步健全,初步建立了资本市场、货币市场、外汇市场、期货市场及保险市场;金融机构不断健全,数量迅速增加,形成了中央银行、商业银行、证券公司、信托投资公司和保险公司等多层次的金融体系;金融交易品种不断丰富,金融资产迅速增加。1999年底,金融总资产达到16万亿元人民币,广义货币供应量余额达10万亿元,促进了我国虚拟经济的形成。2000年二季度,外汇储备即达到1580亿美元。人民币汇率保持稳定,为实体经济抵御亚洲金融危机的冲击创造了条件。我国对虚拟经济体系的监管逐步增强。实现了银行、保险和证券业的分业经营和分业监管,并开始金融监管的协调。总体而言,我国虚拟经济还相对落后,与国际金融市场、发达国家及周边发展中国家金融市场的发展规模和速度相比,我国金融市场的发育尚不充分。虚拟经济尚不能满足实体经济发展的需要,一批有成长潜力的产业和企业得不到足够的金融支持,金融资源配置不合理。金融市场存在着较高的功能缺陷与体制风险,存在着引发泡沫经济的诱因。目前,有以下因素制约着我国虚拟经济的发展。

首先,金融机构发展不均衡。占整个金融资产70%以上的国有专业银行仍然独大,银行商业化障碍重重。中小金融机构比例过小,金融风险过于集中,市场竞争供给不够。

第二,直接融资比例过小,资本市场发展不充分。直接融资与间接融资比例不够协调。从证券化率来看,按照流通市值计算,1998年我国的证券化率7.2%,将非流通股市价总值计算在内,也仅24.5%。不仅远低于发达国家水平,也远低于周边发展中国家新兴市场的水平。境内股票融资额与银行贷款增加额的比率也相当低,直接融资很不发达。另外,金融产品单一,股票和国债在资本市场占绝对主导地位,证券市场的上市品种中,二者的市场占有率达90%以上,而成交金额中,二者的市场占有率更高达96%。企业债券、衍生金融产品等所占比例基本上可忽略不计。

第三,居民金融资产过度集中于储蓄。金融市场的广度和深度不够,投资品种不够丰富,居民金融资产主要集中在储蓄,现金和存款占80%以上,储蓄率居高不下,对证券、保险、外汇的投资比率相当低。

第四,金融体系潜在风险较大。国有商业银行坏帐率过高,据透露坏帐约有2万亿,占贷款总额的25%。同时,还面临着增加贷款和控制不良金融资产上升的双重压力。20世纪90年代初,企业债券发行失控后,企业债券市场的发展基本停滞不前。1995年关闭国债期货后,金融期货等衍生金融产品的开发基本上也成了禁区。股票市场缺乏分散风险的股票指数期货,证券投资基金投资行为短期化也加剧了市场的波动。

第五,行政管制与虚拟经济的市场化存在冲突。在货币市场,利率尚未市场化,国债回购利率和债券交易利率对利率的影响力较弱。在资本市场,企业债券和股票发行需获得政府许可。在信息产业的很多领域,都以国家利益或规范市场的名义,严格限制民间投资,延缓市场化进程。行政干预制约着虚拟经济的健康发展,利率的非市场化使利率不能准确反映资金的实际供需状况,地下利率与官方利率差距较大,效益差的国有企业仍可获得优先发行债券、股票及贷款、担保等融资的机会。金融市场这种信息的不完全性扭曲了资源在实体经济部门之间的分配,劣质企业挤占了优质企业的资本与市场机会,制约了实体经济的发展。我国发展虚拟经济,既要继续推进金融深化,促进金融工具多样化和金融机构多元化,推动信息网络建设和电子商务的发展;又要加强金融风险的监控,防止虚拟经济和实体经济严重脱节,防止虚拟经济演变为泡沫经济,出现过度投机。

### 三 我国发展虚拟经济的政策及建议

#### (一) 战略上

##### 1、发展虚拟经济要与产业结构调整相协调。

新经济的兴起是一场产业结构大调整,在整个世界经济都处于结构大调整年代的今天,决定虚拟经济发展状况的是产业结构水平与调整速度。旧经济的发展是以住房和汽车为先导,而新经济则由技术和资本场所驱动。我国发展虚拟经济要充分发挥资本市场在经济结构调整中的重要作用,以高新技术产业为依托,推动新技术产业的快速发展;在产业选择上,虚拟经济要以高新技术产业、高成长产业、有发展优势产业和经济支柱产业为对象,重视扶持民营中小企业,并为之提供虚拟化支持;在区域产业调整上,虚拟经济发展要有利于一部分资本从传统产业和高成本地区退出,转入新兴产业和低成本地区,并利用税收杠杆缩小贫富差距,帮助贫困者走上富裕之路,这对维护社会稳定与扩大内需有着重要意义。

##### 2、发展虚拟经济的关键是要控制住泡沫风险。

虚拟经济最初依靠实物产业发展起来,由于虚拟经济运行的规模、速度远大于实物产业,当它脱离实物产业做独立运动时,在信息披露的不及时与不对称、国内外金融集团炒作和政府干预的影响下,虚拟经济容易产生大量泡沫,出现大起大落,这对实物产业的冲击很大,甚至会引起金融危机和经济危机。最近美国经济增长放慢的一个重要原因就是泡沫效应带来的财富崩溃,股市暴跌产生的“负财富效应”拖累了美国经济增长。我国发展虚拟经济也要警惕泡沫风险,要不断消除经济泡沫膨胀下掩盖的结构性矛盾,并注意防范资产缩水对产业发展的不利影响,央行在制定货币政策时要高度重视资本市场的反应,注意防范股市“负财富效应”对经济发展的消极影响。

### 3、发展虚拟经济必须强化监管。

我国至今尚未建立起成熟的虚拟经济系统。监管不力,对虚拟经济至关重要的安全性、效率性就得不到保障。从国外经验看,强有力的政府监管是任何体制背景的国度健康发展虚拟经济的组织保证;虚拟经济的发展潜力同当今世界现实的经济和社会环境还存在诸多不相协调的地方。笔者认为,当前我国强化对虚拟经济监管的主要对策是:铲除过度投机的体制温床,引入竞争机制来解决监管效率低下及寻租问题;解决好信息披露的不对称问题,确保信息面前人人平等,重点保护中小投资者利益;加强产业资本与金融资本的融合,遏制虚拟经济的无限膨胀;监管要有利于产业重组和加快产业调整;利用税收杠杆缩小贫富差距,帮助贫困者走上富裕之路。由于虚拟经济所涉及的信息技术、资本市场等领域,都是国家战略的重要组成部分,它与一国经济安全及国家利益有着密切联系。虚拟经济系统本身是一个复杂系统,夹带着方方面面的利益关系,使得虚拟经济的研究工作难度很大,这就需要研究者必须具备较高的政治素质和深厚的理论功底,提高我国虚拟经济的研究水平。

#### (二) 策略上

##### 1、转变思想观念,认真研究虚拟经济的产生和发展的客观规律。

虚拟经济的产生和发展是不依人的主观意志为转移的客观历史发展进程。因此,我们应该摒弃以往那种着重从道德观念来看待其存在与发展的惯性思维,从历史客观性和必然性的角度来对待和研究虚拟经济的发展规律,变被动消极地防御为积极主动地利用,从而加速我们建设社会主义市场经济体制和与国际经济接轨的进程。

##### 2、积极推动国有经济战略性调整和改组

以虚拟经济的运作进行国有实体经济的调整和改组是搞活国有经济的必由之路。当前,我国国有经济存在地区趋同、布局分散、规模偏小、效益不高等问题,与国有资本严重固化、缺乏流动性密切相关。对国有经济进行战略性调整与改组具体有三个层次的运作,即行业结构的调整、地区结构的调整和国家所有制实现形式的调整。在这个调整的过程中,国有经济有进有退。进退的主体不是使用价值形态的机器设备,而是价值形态的资本转换,依靠企业间的兼并收购,产权重组,使国有资本活起来,在流动中优化配置,向真正需要其加强职能的行业、地区和企业集中,达到增强国有经济控制力的目的。

##### 3、加快银行业的商业化改革

近年来,我国金融运作逐步深化的速度较快,到1996、1997年金融相关比率已分别达到251%、295%,但银行业的泡沫并未消除,一是资本金比例不足,1998年以特种国债资金将四大国有银行的资本充足率补足到8%以上,因效益滑坡,无力以经营利润补充资本金,在不良资产日益积累的情况下,部分国有银行的资本充足率已降至8%以下;二是不良贷款比例偏高,据估计,中国金融机构不良贷款比例约为25%,有些机构还高于这一比例,甚至超过某些发生金融危机国家的不良贷款比例。因此,要消除银行系统的虚拟经济泡沫,必须加快银行商业化的改革步伐,控制不良贷款的增加,发挥资产管理公司的作用,盘活、化解不良贷款,提高金融机构的信贷质量。

#### 4、提高上市公司质量

我国股市从建立以来一直存在着泡沫现象。在二级市场上,一是市盈率偏高,沪深两市的市盈率都在40倍左右,远高于世界平均水平;二是股票的换手率过高,沪深两市从1993年到1998年换手率分别为650—950%和430%—910%,而国际上成熟股市的换手率一般是30%—50%,有些“垃圾股”被当作正常题材在炒作,坑害中小投资者。不仅如此,一级市场也存在泡沫,我国上市公司有一种“一年赚,二年平,三年亏”的常见现象。公司股票在发行时帐面是盈利的,经过两三年就出现亏损,帐面资产缩水。1998年有121家上市公司发生主营业务亏损,占上市公司总数的14.2%。因此,要抑制股市泡沫,必须改革股票的计划发行制度,完善上市公司的产生机制,并对现有业绩较差的公司进行资产重组等产权运作,以便从整体上提高上市公司的质量。

#### 5、发育民间资本

近年来,虽然银行利率多次下降,但每年储蓄仍以7000—8000亿元的速度增长,居民储蓄余额到1999年上半年近6万亿元。储蓄的快速增长反映了需求的疲软和资源的闲置。通过虚拟经济的扩张来发育民间资本,配合扩大内需的政策则是行之有效的手段。目前可采取扩大国债规模、增加可转换债券的发行、建立产业投资基金、发展风险投资等系列措施,将间接投资转化为直接投资。

#### 6、加强对虚拟资本的控制

我国目前对虚拟资本的控制重点是对虚拟资本运作过程的监管,防止生产领域的资金过度进入二级市场及房地产市场,同时要做好“衍生工具”的规模控制。综上所述,虚拟经济是经济社会化的结果,其发展是一个必然规律,任何人都无法阻挡。可以预计:随着电子商务的发展和货币流通的发展,虚拟经济的规模还要增大。我们应客观地分析它的利弊,努力为虚拟经济的发展创造良好的基础条件,同时约束其带来的消极影响,确保我国社会主义市场经济健康、稳定、协调的发展。

##### 参考文献:

- [1]熊良俊. 泡沫经济释义及相关理论问题. 金融研究[J], 1998年第10期.
- [2]刘骏民. 从虚拟资本到虚拟经济[M]. 山东人民出版社, 1998年版.
- [3]赵春明. 关于虚拟经济的思考. 南方经济[J], 2000年第12期.
- [4]谢太峰. 正确认识虚拟经济. 金融时报[N], 1999年10月30日.
- [5]衡孝军. 浅谈知识经济. 外交学院学报[J], 2000年第4期.
- [6]许同茂. 世界经济研究[M]. 北京:中国计划出版社, 1998.
- [7]姜维俊. 中国金融结构分析[J]. 财贸经济, 1999, (5).
- [8]西蒙库·兹涅茨 现代经济增长[M] 北京:北京经济学院出版社, 1989
- [9] Meyer, C. Relentless Growth [M]. Simon Schuster, 1997

---

#### 最新文章:

- [官僚意识与人文精神](#) 曾飞
- [立此存照: 高尚与丑陋的反思](#) 小龙
- [国际贸易可持续发展的环境约束](#) 陈柳钦

- 当“优秀工”成了鸡肋 韩成杰
- 知识生产管理 侯象洋
- 中国移动品牌文化的硬伤及危害 韩城
- 管理升级——给准备带领企业越冬的企业家 张弛
- 重大疾病保险 职工的保护神 周书勇
- 有效在线体验——为什么你的VOC项目对提升在线客户满意度的帮助很小 李翊玮 等
- 和谐生产方式基本原理 张西振
- 新劳动合同法对企业的影响及企业的应对策略 高磊
- 时间管理在企业中的应用 高磊
- 李老庄村农业劳动力不足的问题研究 陈杰
- 更多文章...

[首页](#) | [关于VCMC](#) | [资料搜索](#) | [联系我们](#) | 建议使用IE6. x版本，显示分辨率1280x1024或1024x768

中华管理论坛、厦门学苑管理咨询有限公司 版权所有 1998-2008. [闽ICP备05022209号](#)

联系电话：0592-3222515 传真：0592-3222515

VCMC