

生活中我们所知晓的知识有些其实是错误的，但因为传的人多了，大家就信以为真。比如作为虚拟财富的股票市值，就常常被当作现实财富。这不仅在理论上说不过去，在实际中也将带来许多不良的影响。

股票市值是指上市公司某一时点的股票价格乘以发行的股份计算出来的总价值。如果用股票价格乘以流通股份数就是流通市值。就其性质来说，股票是股份公司发给投资者的入股凭证，或资本所有权证书。作为一种资本证券，股票是一种虚拟资本或虚拟资产，即“现实资本（产）的纸制副本”，本身没有价值。当股票出现无纸化后，这种纸制副本也不复存在了。股票虽然具有不返还性、风险性，但可以上市流通转让。由于受股息、银行利率以及股票和的供求状况、物价水平、经济政策、经济周期、政治、心理等因素的影响，上市股票的价格往往高于其面值和发行价。股票上市实现了惊人的一跳，往往使持有者的财富倍增。但这只是财富分配过程而不是财富的创造过程，而且这种财富只是虚拟财富，并不是现实财富。在会计中也没有股票市值这个项目。

虚拟资本（产）的变化不一定反映实际资本（产）的变化。虚拟资本（产）的基础是资本化产品，其定价方式不同于实体经济的成本定价，而取决于人们的预期心理，其价格会出现不规则波动。一般来说，虚拟资本（产）的增长可以脱离实际资本（产），其增长速度快于实际资本（产），是产生“泡沫经济”的客观基础。虚拟资产具有最终转化为货币财富的内在要求。当大量虚拟资本及其增殖额要求转化为现金时，就会造成虚拟资产的供给增加。若没有足够资金注入市场，虚拟资产的价格就会下降，引起泡沫的破灭。泡沫破灭必然会使个人的虚拟资本遭受损失，甚至引发金融危机。

既然股票市值只是虚拟财富，就不应该把它当作现实财富对待，否则只会带来不良的结果。首先，股票市值难以真实地反映企业和个人的财富，并进行比较。原因之一是股票市值是不断变化的。由于股票价格常常会出现大涨大落，就会导致股票市值也出现大幅增值或减值。尤其对那些大公司来说，短期内市值增值或缩水几亿、几十亿成为常态。在股票没有变现的情况下，股票市值因股价波动而出现的变化，只是账面财富或数字财富的变动。当股票持有者想通过减持股份变现时，由于供求关系的变化一般会导致股票价格下跌，进而使股票市值和货币财富减少。按某一时点计算的股票市值与股票变现后的货币财富是不可能相等的。原因之二是公司既有上市的也有不上市公司。例如，美国的科氏工业集团（全球最大的非上市公司）、玛氏集团（全球最大的食品生产商之一）、亨氏集团等、德国的博世公司、丹麦的乐高公司、中国的华为、老干妈、哇哈哈等国内外著名的公司都没有上市。对于这些非上市公司来说，由于不存在市值问题，其股东的财富也就难以计算并进行比较。比如有人在对中美企业竞争能力进行比较时，认为中国企业按照销售规模排名在世界500强中的数量已经与美国相当，但超过百亿美元市值的上市公司数量与美国相比差距很大，比例大约为6：1。这种比较既没有考虑经济周期、上市公司和股票

市场创立时间等方面的差异性，也没有考虑非上市公司，因而是科学、不全面的。胡润财富排行榜对于非上市公司采用公司净资产作为评估依据,对于上市公司尚未流通的股份按个人所持有股票市值的四分之一计算，对于在香港上市的H股则按其股票市值的一半计算。由于财富计算的标准没法统一，其结果也就不具有可比性。如果统一以公司净资产作为计算个人和企业财富的依据，则不仅符合会计规则，而且真实可靠。

我们对财富的认识和评价应该有客观标准。由于股票市值只是虚拟财富，其价值往往大于股票变现后的实际财富。把股票市值当作现实财富带来的第二个不良结果是，容易夸大个人的财富数量和贫富不均现象，由此引发的不满情绪不利于社会的稳定，甚至导致严重的社会问题。例如，福布斯和胡润财富排行榜统计的个人财富中，最大一块是股权资产。而且该资产的价值是按未变现的股票市值来计算的。实际上富豪们拥有的股权很多是以公司的名义持有的，想将股权资产全部换取现金则不是一件很容易的事。由于股价涨跌对入榜人的身价影响很大，很多入榜的富豪常常觉得自己的真实财产并没有这么多。还有很多看似富可敌国的人其实已经负责累累。胡润也曾公开表示，他的财富榜“只能确保60%-70%的准确性”。

当我们不是以公司的业绩或净资产，而是以股票市值计算公司和个人财富，进行财富排行榜时，带来的第三个不良结果是激发公司的上市行为，公司一旦上市就大幅度甚至清仓式减持股份，而不再关心公司经营业绩。不可否认，资本市场确实是一种快速创富的模式，是造就财富神话、产生亿万富翁的地方。典型的例子是，2005年8月5日中国百度公司在美国纳斯达克上市当日，股价较发行价涨幅达到354%，创造了8个亿万富翁、50个千万富翁、200多个百万富翁。如果上市公司的大股东将更多的精力放到企业经营上去，而不是只关注股票市值这种财富数字的增长，则是利国利民利己的幸事；反之，如果只想通过上市圈钱，期待自己的股票市值不断地被炒高，套取更多的现金，无疑是国家的悲哀。

（张鑫为同济大学经济与管理学院副教授）