

创新型国际化教育研究项目

宏观金融

——
货币政策的理论基础

■ 阮 加 编著



普通高等教育『十二五』经济管理类规划教材



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY

<http://www.phei.com.cn>

创新型国际化教育研究项目



普通高等教育 十二五 经济管理类规划教材

宏观金融

——
货币政策的理论基础

阮 加 编著

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 • BEIJING

内 容 简 介

本书详细介绍了货币理论的最新发展,建立了一个基于分工理论的货币理论框架,将斯密理论与费雪理论进行了有机结合,将产权理论、分工理论、企业理论、货币理论和价格理论融为一体,用总量分析代替边际分析,用最基本的经济学理论帮助读者理解货币市场、商品市场和劳动力市场之间的关系。

本书可作为高等院校金融、经济、管理专业高年级本科生、研究生教材,也可供经济、金融、投资行业的实际工作者及研究人员参考。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

宏观金融/阮加编著. —北京:电子工业出版社, 2010.6

普通高等教育“十二五”经济管理类规划教材

ISBN 978-7-121-11095-5

I. ①宏… II. ①阮… III. ①宏观经济学:金融学—高等学校—教材 IV. ①F830

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第111419号

策划编辑:王赫男

责任编辑:秦淑灵

印 刷:北京市天竺颖华印刷厂

装 订:三河市鑫金马印装有限公司

出版发行:电子工业出版社

北京市海淀区万寿路173信箱 邮编 100036

开 本:787×980 1/16 印张:15.25 字数:290千字

印 次:2010年6月第1次印刷

印 数:4000册 定价:29.80元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题,请向购买书店调换。若书店售缺,请与本社发行部联系,联系及邮购电话:(010)88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线:(010)88258888。

前 言

金融学一般包括三部分：宏观金融、微观金融和公司金融。

宏观金融，倾向于对货币经济的总量研究，同时涉及货币市场、商品市场和劳动力市场三部分。对单一市场进行研究，比如，仅研究货币市场、商品市场或劳动力市场，问题会比较简单；当我们将几个市场放在一起进行研究时，任何一个问题的相关因素都会变得十分复杂。一般来说，在研究抽象劳动力市场时，我们无须考虑货币总量问题，但是，大量研究证明，1929 年的世界经济大萧条导致失业大幅度增加的主要原因是政府执行了不恰当的货币政策。因此，宏观金融不仅是金融学的重要问题，也是经济学、社会学的重要问题。

在金融学的教学和研究过程中，我们总会觉得，既有的理论体系并不能反映宏观金融学的发展，甚至不能反映宏观金融领域正在发生的事实。的确如此，在本书面世之前，国内尚没有以宏观金融为研究方向的著作或教材正式出版。

在内容上，宏观金融主要包括宏观金融目标、基础利率决定、货币需求与货币供给、通货膨胀与通货紧缩的治理等。

新古典综合多元目标的宏观经济政策看上去很完美，但在实践中总是相互冲突，鱼和熊掌不可兼得。弗里德曼的以货币量为主控手段的理论体系则由于难以操作，鲜有成功实践的案例。古典经济学的二分法将货币分析和商品交易分析分裂开来，交易就是实物交换，货币是一层面纱，有没有货币对实体经济没有影响。新古典经济学在将市场竞争形式化的过程中，生产函数、效用函数等理论框架与分工没有任何关系。凯恩斯及其追随者在将与产权理论、分工理论、企业理论无关的“宏观经济学”形式化（ $IS-LM$ 曲线）的过程中，强调了利率的重要作用，忽视了价格变动对利率和货币价值的影响，当出现无法克服的“凯恩斯陷阱假定”时，则转而强调非市场因素的干预——财政政策的作用。

本书建立了一个基于分工理论的货币理论框架，将斯密理论与费雪理论进行了有机结合，将产权理论、分工理论、企业理论、货币理论和价格理论融为一体，用总量分析代替边际分析，用最基本的经济学理论去解释货币市场、商品市场和、劳动力市场之间的关系。

在传统的货币理论中，“价格稳定”指的是假定通货膨胀率为零，而在目前世界各国央行执行的“通货膨胀目标制”的实务中，通货膨胀率的目标控制区间是一个适度的正值，既不是零通货膨胀率，也不是负通货膨胀率。也就是说，传统的货币理论并不支持“通货膨胀目标制”这个事实。自 20 世纪 80 年代末以来，主要市场经济国家和经济共同体的宏观政策都在先后实践着“通货膨胀目标制”，将通货膨胀率作为主要控制目标。无非是，这些中央银行在干着一件“应该这样干”的事情，而这本书在干着一件“为什么应该这样干”的事情。

产权是交易的基础，交易是分工的基础。当交易分工不足以满足市场需求时，组织分工使得企业出现。由费雪方程式结合剑桥方程式可以推论出，在总量上，商品价格水平的上升过程是商品实物的升值过程，同时是货币的贬值过程，人们将降低货币余额，货币流通速度将上升，需求将上升。这一基本结论与古典经济学及新古典经济学供求理论的基本结论正好相反。劳动分工取决于市场规模，而市场规模又取决于劳动分工，经济进步的可能性就存在于二者互为因果的条件之中。这里，商品交易价格、交易数量和参与分工的人数以及分工效率建立了相关性，在货币量值上，就有 $MV=PY=LE$ 的存在。并且在此基础上分析了用利率水平控制价格水平的逻辑过程。

对于初学者来说，阅读本书需要有宏观经济学、金融学、货币理论等方面的知识基础。

在写作过程中，我们参阅了大量国内外有关文献和研究成果，在此向其作者致以衷心的感谢。

诚挚感谢电子工业出版社经济管理编辑室出色的工作。

阮 加

2010 年 6 月

于北京交通大学金融系

目 录

第1章 导论	1
1.1 经济增长过程是分工交易的演进过程.....	2
1.2 宏观经济中的价格.....	5
1.3 经济学方法论.....	8
1.3.1 资本的异质性与非边际分析.....	8
1.3.2 分裂的宏观、微观经济学与一体的经济学.....	9
1.3.3 生物进化与经济演化.....	10
小结.....	12
思考题.....	13
第2章 产权与价格	15
2.1 动物的领地减少了同类之间的冲突.....	16
2.2 法律社会的所有权.....	17
2.3 所有权的可交易性与所有权均等.....	21
2.4 权利让渡与价格.....	23
2.5 资产总量中租金与价格的互相影响.....	24
小结.....	27
思考题.....	29
第3章 使用权与价格	31
3.1 契约已经让渡的使用权不属于其所有者.....	32
3.2 没有竞争性定价,所有的激励都是无效的.....	35
小结.....	38
思考题.....	40

第4章 货币经济中的企业	41
4.1 企业是什么	42
4.2 成本与利润	43
4.2.1 企业收入中的权利关系	43
4.2.2 资本所有者与利润	45
4.2.3 企业控制权与利润	46
4.3 企业法人：以最后责任人为核心的契约集合	47
4.3.1 分工经济中的权利与责任	47
4.3.2 企业的最终责任人	49
4.3.3 上市公司和跨国公司的最后责任人问题	51
4.4 雇佣关系的复杂性	52
4.4.1 土地资本与人力资本	52
4.4.2 在资本雇佣劳动和劳动雇佣资本之间	53
4.4.3 最后责任人的契约转换	53
4.5 预期商品价格对企业行为的影响	54
小结	55
思考题	57
第5章 经典货币理论	59
5.1 货币理论	60
5.1.1 凯恩斯主义的视角与货币主义的视角	60
5.1.2 费雪的视角与马歇尔的视角	61
5.2 利率的性质与决定	62
5.2.1 休谟的利率思想	62
5.2.2 马歇尔的利率思想	63
5.2.3 魏克塞尔的利率思想	64
5.2.4 凯恩斯的利率思想	65
5.2.5 弗里德曼的利率思想	66
5.2.6 利率控制与货币供给量控制	67
5.3 货币起源与货币幻觉	67
5.3.1 货币的起源	67
5.3.2 黄金作为货币与“劣币驱逐良币”定律	69

5.3.3 重商主义思维的原因	71
5.3.4 关于凯恩斯陷阱	72
小结	75
思考题	78
第6章 货币与利率的进一步讨论	79
6.1 货币	80
6.1.1 货币中性	80
6.1.2 内生货币与外生货币	81
6.1.3 贴现率决定与作为资本租金的市场利率决定	83
6.1.4 债权货币与债务货币, 同一个主体的两面性	84
6.1.5 货币的总量控制与利率控制	85
6.1.6 存量、流量	86
6.2 利率	87
6.2.1 实物利率的决定因素	87
6.2.2 利率与价格关系及其矛盾	89
6.2.3 负(小于0)名义货币利率	93
6.2.4 货币利率与法定货币利率	95
6.2.5 法定利率(利率外生)中的资产结构调整	97
小结	100
思考题	101
第7章 需求、供给与价格的范畴	103
7.1 需求范畴、供给范畴与价格范畴	104
7.1.1 货币内生的需求与需求量	104
7.1.2 货币内生的供给与供给量	105
7.1.3 货币内生的价格相关因素	107
7.1.4 一个简化的分析框架: 持币的需求者和商品、服务的供给者	108
7.2 需求变动中资源配置的顺序	109
小结	111
思考题	112

第8章 货币内生的需求理论	113
8.1 微观角度	114
8.1.1 新古典需求理论的假定与逻辑	114
8.1.2 货币内生的需求逻辑与价格变动中的货币替代.....	118
8.2 宏观角度	121
8.2.1 宏观价格变动的效应问题	121
8.2.2 资产最大化过程中价格对货币流通速度的决定性作用	124
8.2.3 货币内生的供求理论	126
8.3 利率变动和资本租金变动对需求的影响	127
小结	130
思考题	132
第9章 商品市场与劳动力市场的关系	133
9.1 斯密悖论与斯密-杨格定理.....	134
9.2 价格变化、分工演进与分工的不可逆性	137
9.3 $PY=LE$ 框架中价格变动的相关因素变动.....	140
9.3.1 市场规模与个人报酬（一般分析）	140
9.3.2 市场规模与个人报酬（收入刚性的分工原因）	143
9.4 $PY=LE$ 应用——菲利普斯曲线和温特布劳相关批判	146
9.4.1 正统的菲利普斯曲线与凯恩斯主义的菲利普斯曲线	146
9.4.2 适应性预期与货币主义的菲利普斯曲线	148
9.4.3 理性预期的“通货膨胀与就业水平之间的关系”	150
9.4.4 温特布劳论述的商品价格、工资、就业的关系	151
9.4.5 费雪方程式中 GDP 决定的矛盾	153
小结	154
思考题	155
第10章 价格、货币与就业	157
10.1 经济总量的三位一体.....	158
10.2 长期适度通货膨胀中的需求、交易	161

与就业.....	161
10.2.1 经典通货膨胀理论的反思.....	161
10.2.2 长期适度通货膨胀中的需求、交易与就业.....	163
10.2.3 特例：过度或恶性通货膨胀.....	166
10.3 长期低度通货紧缩中的需求、交易与就业.....	166
10.3.1 经典通货紧缩理论的反思.....	166
10.3.2 长期低度通货紧缩中的需求、交易与就业.....	170
10.3.3 特例：高度或恶性通货紧缩.....	173
10.4 费雪方程式扩展与新古典综合乘数.....	174
10.4.1 通货紧缩的必然性与费雪方程式的再扩展.....	174
10.4.2 新古典综合“乘数与加速数”的本质.....	175
10.4.3 分工、报酬递增与国民收入决定.....	176
小结.....	178
思考题.....	180
第11章 货币政策目标与中介目标.....	181
11.1 凯恩斯宏观经济学的逻辑矛盾.....	182
11.2 财政政策与货币流通速度.....	184
11.3 利率不能是负数条件下的凯恩斯陷阱.....	185
11.4 货币主义的单一货币政策.....	188
11.5 货币政策无效中的其他因素.....	190
11.5.1 产权因素.....	190
11.5.2 政府因素.....	192
11.5.3 法规因素.....	193
小结.....	194
思考题.....	195
第12章 用利率水平控制价格水平.....	197
12.1 利率变动中的货币供给量变动和货币流通速度变动.....	198
12.1.1 概述.....	198
12.1.2 在商品价格水平不变的前提下.....	200
12.1.3 在商品价格水平上升的前提下.....	201

12.1.4	在商品价格水平下降的前提下	202
12.2	货币供给量变动中的利率变动和货币流通速度变动	203
12.2.1	概述	203
12.2.2	在商品价格水平不变的前提下	205
12.2.3	在商品价格水平上升的前提下	206
12.2.4	在商品价格水平下降的前提下	207
12.3	对利率和货币供给量的双重控制与寻租性平衡	209
12.3.1	在商品价格水平不变的前提下	209
12.3.2	在商品价格上升的前提下	210
12.3.3	在商品价格下降的前提下	211
12.4	用利率水平控制价格水平	212
小结		216
思考题		218
第 13 章	货币政策应用中的几个问题	219
13.1	物价稳定的标准	220
13.2	经济发展水平与货币政策选择	221
13.3	复本位制与国家内部的竞争货币悖论	222
13.4	小国货币与国家集团货币	223
13.4.1	汇率自由化下保持小国货币币值稳定的困难	223
13.4.2	不同的国家集团货币有不同的适应范围	224
13.5	中国的货币一体化与人民币的责任	225
小结		226
思考题		227
参考文献		229

导论

Chapter One

社会分工带来的效率是经济发展的首要动力，对这个问题的前瞻性认识是亚当·斯密的杰出贡献。

进一步的问题摆在我们面前，如何实现社会分工？既然社会分工能够带来效率，为什么实现分工又是那么困难？

马歇尔是新古典经济学的集大成者。对于分工，马歇尔用一个假定回避了这个问题，他假定一个社会的人分为两部分，其中一部分人是纯消费者，另一部分人是纯生产者（今天看来，这个假定也难以成立：一个生产线上的操作工人，是“纯生产者”，当他下班后去商场购物时，又是“纯消费者”）。新古典经济学的研究重点是资源配置。当“资源”被假定为“同质品”时，边际分析理论便在经济分析中派上了用场。在假定条件下，马歇尔的理论体系是严密的。马歇尔继承了古典经济学的二分法，将货币分析和商品交易分析分裂开来，即有没有货币对商品交易没有影响。因此，在马歇尔的供求理论里面，价格与实物交易量有关，与货币无关。

正是由于分工带来的效率，现实经济才给我们呈现了报酬递增的经济事实。劳动分工取决于市场规模，而市场规模又取决于劳动分工，经济进步的可能性就存在于二者互为因果的条件之中。这样一个思维方向让我们重新回到“劳动分工与市场规模”之间的关系上，在此基础上，当我们加入货币因素后，才能够作为一个整体而同时考虑货币市场、商品市场、劳动力市场三者之间的关系。

1.1 经济增长过程是分工交易的演进过程

一般认为，亚当·斯密的《国富论》是现代政治经济学理论的起点。

用物质财富进行衡量，人类比其他任何动物都富裕。富裕的原因是什么？斯密的答案是：“劳动生产力上最大的增进，以及运用劳动时所表现的更大的熟练、技巧和判断力，似乎都是分工的结果。”^①

看上去，经济学很简单，似乎只要分工，就有了一切。斯密在《国民财富的性质和原因研究》中用第三章的标题“分工受市场范围的限制”^②清楚地进一步表明了自己的思想。“市场要是过小，那就不能鼓励人们终身专务一业。因为在这种状态下，他们不能用自己消费不了的自己劳动生产物的剩余部分，随意换得自己需要的别人劳动生产物的剩余部分。”^③斯密定理的基本内容是，只有当市场需求扩大到一定程度时，专业化生产才能够存在，并且，专业化和分工的程度随着市场范围的扩大而提高；另外，如果市场范围达不到一定程度，专业化的生产者将难以生存。

经济学鼻祖已经清晰地指出了经济学发展的大概脉络，而新古典经济学后来的发展则与这个脉络大相径庭。

马歇尔是今天的新古典经济学的集大成者。从新古典经济学到新古典综合，其研究的方向和研究的方法论，都有着马歇尔烙下的深刻烙印。在马歇尔的宏篇巨著《经济学原理》中，只是简单地提了一下分工问题，就马上将新古典经济学的研究重点转向了资源配置。用边际分析研究供给和需求才是马歇尔的主要旨趣。

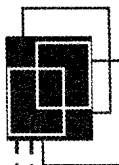
在假定条件下，马歇尔的理论体系是严密的。马歇尔继承了古典经济学的二分法，将货币分析和商品交易分析分裂开来，交易就是实物交换，货币是一层面纱，有没有货币对商品交易没有影响。因此，在马歇尔的供求理论里面，价格与实物交易量有关，与货币无关。

没有了货币，只有商品比价，不可能有用货币衡量的价格。

① 斯密：《国民财富的性质和原因研究》。商务印书馆 1972 年版，第 5 页。

② 斯密：《国民财富的性质和原因研究》。商务印书馆 1972 年版。

③ 斯密：《国民财富的性质和原因研究》。商务印书馆 1972 年版，第 16 页。



对于马歇尔的理论体系来说,费雪方程式是以“横空出世”的方式呈现在经济学家面前的。这个被公认为公理的方程式几乎与马歇尔的理论体系没有任何关系。在经济学说史上,从形式表达到研究方法,费雪方程式都是一个里程碑。但是,这个里程碑被经济学家们漠然视之,至少,费雪方程式没有得到应该得到的位置。

在马歇尔的新古典经济学中,货币理论基本上是一片空白;当经济学家们需要讨论价格与货币之间的关系时,只好将费雪方程式拿出来应付一下。但是,马歇尔的新古典经济学和费雪方程式根本就不是同一个理论体系中的内容,勉强凑合到一起,必然漏洞百出。凯恩斯一针见血地指出了这个问题。“经济学家在讨论所谓价值论时,总说物价决定于供需情况……但当他们……讨论所谓货币与物价论时……代之而起的,是说决定物价者乃货币之数量。”^①

到了新古典综合萨缪尔森的理论体系中,分工问题已经难觅踪迹。新古典经济学在将市场竞争形式化的过程中,生产函数、效用函数等理论框架与分工没有任何关系。

凯恩斯及其追隨者在将“宏观经济学”形式化的过程中,产权理论、分工理论、企业理论等是外生变量。甚至,货币数量论意义上的货币也是凯恩斯宏观经济学的外生变量。在这个意义上,凯恩斯也和马歇尔一样,继承了古典经济学的二分法。

经济学发展的大概脉络是:古典经济学的二分法将货币分析和商品交易分析分开,交易就是实物交换,货币是一层面纱,有没有货币对商品交易没有影响。新古典经济学在将市场竞争形式化的过程中,生产函数、效用函数等理论框架与分工没有任何关系。凯恩斯及其追隨者在将与产权理论、分工理论、企业理论无关的“宏观经济学”形式化(*IS-LM* 曲线)的过程中,强调了利率几乎唯一的重要作用,而完全不顾价格变动对利率的影响,当出现“凯恩斯陷阱假定”时,则转而强调非市场因素的干预——财政政策的作用。

以下是与新古典经济学不同的另外一个发展方向。

对于斯密定理,施蒂格勒在一篇经典论文 *The Division of Labor is Limited by the Extent of the Market* 中做了进一步的分析。施蒂格勒直观上已经能够感觉到斯密定理的悖论,他认为:“如果斯密定理具有一般性,产业垄断就是应该的。只要劳动的进一步分工(劳动和工具的进一步专门化)能够用低成本获得高产量,那么,联合、扩张形成的垄断将对企业有益。如果是市场容量限制了劳动分工,那么,典型

^① 凯恩斯:《就业利息和货币通论》。商务印书馆 1988 年版,第 252 页。

的产业结构就必定是垄断的；如果典型的产业结构是竞争，那么斯密定理就是错误的，或无重要意义的。”^①因此，施蒂格勒认为，斯密定理在逻辑上难以自圆其说。

对斯密定理产生的逻辑悖论，杨格创造性地将斯密定理完善了一大步。斯密-杨格定理认为，效率与分工的关系是经济学的核心问题之一，假定一国的经济禀赋是既定的，分工的经济效率则受制于市场规模。问题在于，市场规模又是由什么决定的？不应该是单纯的面积、人口，而是购买力，即消化产出的能力。但是，这种简单化的结论会带来一个简单化的推论：购买能力取决于生产能力。事实在于，分工和市场范围是一个经济过程的不同侧面，要将这一经济过程继续进行下去，就必须共同发展。正是因为分工带来的效率，现实经济才向我们呈现了报酬递增的经济事实。劳动分工取决于市场规模，而市场规模又取决于劳动分工，经济进步的可能性就存在于二者互为因果的条件之中。^②一方面，与斯密一脉相传，杨格也认为分工能够带来效率，能够带来报酬递增，但分工水平受制于市场规模；另一方面，杨格则认为，不仅劳动分工取决于市场规模，市场规模也取决于劳动分工。在一个没有劳动分工的社会里，市场的存在是困难的。杨格理论进一步的含义是，递增的报酬不像马歇尔的新古典经济学分析的那样是由技术进步、规模收益等决定的，而是由专业化和分工决定的。技术进步是分工的必然结果，而规模收益递增或递减是分工收益和分工成本的简单算术。

在体系上，新古典的经济学思想和斯密-杨格的经济学思想甚至难以归到同一个类别。在新古典经济学那里，生产函数是由劳动力、资本、土地和企业家才能决定的。而杨格认为，作为商品实现，市场规模与土地、劳动力无关，而与参与分工的劳动力有关，恰恰在这里，新古典经济学没有交代劳动力、资本、土地和企业家才能为什么会以及以什么条件参与到分工中。在利润最大化的前提下，新古典经济学用生产函数导出了供给函数；在效用最大化的前提下，新古典经济学用消费函数导出了需求函数。生产函数反映了投入产出关系，但不能反映现实经济中的专业化和分工。新古典经济学在将经济理论形式化的过程中，分工成为外生变量。“新古典经济学用生产函数描述企业的技术条件，但是斯密、马克思和杨格的生产理论的中心却是生产率与经济组织的关系。所以新古典主义经济学在生产理论方面完全丢

① George J. Stigler, "The Division of Labor is Limited by the Extent of the Market", *JPE*, 1951.

② Allyn A. Young, "Increasing Returns and Economic Progress", *The Economic Journal*, volume 38 (1928), pp. 527-42.



掉了古典经济理论的精华。”^①

按照杨小凯的归纳，杨格的基本思想有以下两个方面。（1）分工和效率是经济学的核心问题，技术进步是分工演进的结果，规模经济是分工演进的一个特点。卷入市场的产品种类的增加、市场一体化程度的提高、新企业的出现、效率的提高、市场的扩大、就业人数的扩张、收入的增加等，都是劳动分工深化的若干个侧面。（2）经济增长的基础是分工的演进。经济发展的过程就是在初始要素和最终消费之间插入越来越多、越来越细的工具、半成品、知识生产部门，使得分工越来越细。

“杨格的观点颇有说服力，但是，他没有解决把市场范围纳入竞争价格中的技术问题，他公开回避了这个问题，声称厂家或产业太少以至于不能作为分析对象。虽然杨格的观点常常收到赞扬，但并不等于杨格理论已经和厂商、竞争理论融为一体。”^②

也就是说，杨格没有把商品交易价格与经济分工、总需求之间的关系形式化。

1.2 宏观经济中的价格

分析对象的同质性是边际分析的前提，资本的异质性使得新古典经济学运用边际分析得到的结果常常与现实相去甚远。在总量分析上，我们进一步拓展了费雪方程式和剑桥方程式的非边际分析方法的应用范围。

新古典经济学在将市场竞争形式化的过程中，生产函数、效用函数等理论框架与分工没有任何关系。凯恩斯及凯恩斯的追随者在将“宏观经济学”形式化的过程中，产权理论、分工理论、企业理论都是无须研究的黑匣子。本书将产权理论、分工理论、企业理论、货币理论和价格理论融为一体，不再将宏观经济和微观经济进行区分。自 20 世纪 90 年代初以来，主要市场经济国家（包括中国）相继采用低通货膨胀率的货币政策目标。本书的主旨也是为这种货币政策目标提供理论依据。

① 杨小凯：“贸易理论和增长理论的新思考及产权经济学”。载于《现代经济学前沿专题》第一集，商务印书馆 1989 年版。

② George J. Stigler, "The Division of Labor is Limited by the Extent of the Market", 1951, *JPE*.

在货币经济中，经济学意义的有效需求是指有支付能力的需求。在产权明晰的条件下，若贷款需要等价的财产进行抵押，那么对任何一个人来说，需求都不可能超过其自有产权的价值总量，全社会的总需求包括两部分，其一是自有货币量 M ，其二是自有商品数量 Y 与这些商品市场价格 P 的乘积 PY 。有买有卖的商品交易才是正常的商品交易，而且，全社会的货币存量 M 与货币流通速度 V 的乘积 MV 也就等于总需求。在总体上，当全社会都同时出卖属于自己的商品而不愿意购买商品时，货币流通速度为零，总需求也就为零。同样，当全社会都同时购买商品而不愿意出售商品时，货币流通速度为零，总需求也同样为零。因此，一方面，人类的欲望是无限的，而人类有支付能力的需求则是有限的；另一方面，交易是交易双方的行为，而不是单方的行为。经济学所讨论的问题是人类的有支付能力并且可以达成交易的需求，而不是欲望。

当全社会都同时购买商品而不愿意出售商品时，货币流通速度为零，总需求也同样为零。在这里，新古典经济学则认为总需求无穷大。这是混淆了价值和价格得到的结论。判断商品或物品价值的大小是个体行为，是个体的价值判断问题。例如，一个人认为自己的祖传物品是无价之宝，另一个人则可能认为这些物品一文不值。而价格是交易双方共同认同的，达成商品交易，才有价格。至少，交易双方不能达成价格的需求不是经济学意义上的需求，如野生动物对食物的需求。

产权是交易的基础，^①交易是分工的基础。在商品社会，分工与交易是互为条件的，而交易的前提是产权的界定。当交易分工不足以满足市场需求时，组织分工使得企业出现。企业是一个预付资本租金的契约集合，在支付资本租金和其他成本后，企业的亏损或赢利主要取决于出售商品的单位价格和数量。企业法人在通过契约获得（人力、货币、土地）资本使用权后，无论企业是否有收入，都将无条件地承担支付契约约定的资本租金的责任。企业进行这种冒险的前提是预期的产品销售价格在扣除成本后“可能”有利润。因此，价格的波动对企业生死攸关。

只要交易能够促进分工，分工效率能够带来报酬递增，几乎所有的人力资源和被人力资源控制的其他资源都有通过出卖或出租进入交易经济的意愿，这使得在我们看见的市场经济中，几乎所有用于出售的资源都是充足的，对于暂时的商品短缺，迅速上升的价格一方面可以给提供资源的人带来丰厚的利润，使得资源提供者

① “由于允许人们进行贸易，法律必须对私人财产规定一种权力：我需要知道什么属于我所有的，什么是我能够出卖的。为此，法律必须在私人所有和公共所有之间划分明确的界限。”——阿瑟·奥肯：《平等与效率》。华夏出版社 1987 年版，第 32 页。