

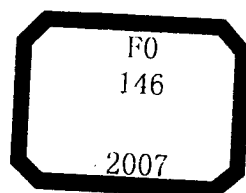
THE ANALYTICS OF UNCERTAINTY AND ECONOMY

不确定性 与经济分析

陈建国 著

华南理工大学出版社

THE ANALYTICS OF UNCERTAINTY AND ECONOMY



不确定性 与经济分析

陈建国 著

华南理工大学出版社

·广州·

内 容 提 要

本书内容包括不确定性与经济分析理论的主要方面。作者从不确定性条件下个体的效用函数开始,在阿莱斯效用准则的基础上,考察不确定性情形下微观经济主体的经济行为;讨论了不确定性情形下资产市场中不对称的信息结构及其对预期形成和变化的影响;讨论了宏观经济体系中预期的变化对封闭经济均衡的影响和对开放经济体系均衡的影响;分析了财政政策与货币政策对宏观经济均衡的影响,预期的变化和宏观经济政策的变动对汇率变动的影响,以及预期和预期变化对企业的形成、企业资本结构、通货膨胀和经济周期的重要意义。

作为学术研究著作,作者对在不确定性条件下个体的福利函数和风险定义、赌博市场分析、企业的经济解释、企业资本结构模型、预期的形成模式、宏观经济均衡分析模型、经济周期理论、通货膨胀模型等诸方面提出了新的观点,值得同行关注。

本书适合于经济学科高年级本科生、研究生参考阅读,亦适宜经济研究工作者和对不确定性与经济分析理论有兴趣的读者参阅。

图书在版编目(CIP)数据

不确定性与经济分析/陈建国著. —广州:华南理工大学出版社,2007.4
ISBN 978-7-5623-2543-7

I. 不… II. 陈… III. 经济分析 IV. F0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 050060 号

总 发 行: 华南理工大学出版社(广州五山华南理工大学 17 号楼,邮编 510640)

营销部电话: 020-87113487 87111048(传真)

E-mail: scutc13@scut.edu.cn

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

策划编辑: 周莉华

责任编辑: 兰新文 詹志青

印 刷 者: 广东省农垦总局印刷厂

开 本: 787mm×1092mm 1/16 印张: 28.75 字数: 662 千

版 次: 2007 年 4 月第 1 版 2007 年 4 月第 1 次印刷

印 数: 1~2000 册

定 价: 50.00 元

版权所有 盗版必究

作者简介

陈建国,男,1965年生,湖南沅江市人。华南理工大学工商管理学院副教授,经济学博士。

1988年毕业于上海交通大学管理学院,获工学学士学位,后供职于湖南株洲火炬火花塞工业股份有限公司;1992年毕业于华南理工大学工商管理学院,获工学硕士学位,后任职于中国人民银行广东省分行;2000年毕业于北京师范大学经济学院,获经济学博士学位,2001年起任教于华南理工大学。

献 给
小 玥 妹 妹

目 录

0 绪论	1
1 不确定性、风险与效用	11
1.1 收入效用函数	11
1.1.1 偏好与偏好函数	11
1.1.2 弗里德曼-萨维奇假说	12
1.1.3 主观效用方法	13
1.1.4 赌博的愉悦	13
1.1.5 效用函数:来自共同基金的经验证据	13
1.1.6 财富等级偏好假设	14
1.1.7 收入偏好函数	15
1.2 不确定条件下的收入效用函数	17
1.2.1 主观概率和概率分布函数	17
1.2.2 效用函数与期望效用法则	19
1.3 效用悖论	22
1.3.1 理性原则悖论	22
1.3.2 对冯·诺伊曼-摩根斯坦准则的质疑:阿莱斯悖论与 埃尔斯伯格悖论	23
1.3.3 阿莱斯效用准则	26
1.4 风险态度	26
1.4.1 风险态度	26
1.4.2 期望效用准则下的 $\mu - \sigma$ 准则	27
1.5 阿莱斯效用准则下的 $u(\mu) - \sigma_u^2$ 准则	29
1.5.1 无限总体中的线性近似	29
1.5.2 有限总体中的线性近似	30
1.5.3 $u(\mu) - \sigma_u^2$ 准则	32
1.6 期望效用准则下及阿莱斯效用准则下个体风险态度的差异	34
1.6.1 在 $\mu - \sigma^2$ 平面上表示风险态度	34
1.6.2 阿莱斯效用准则下的风险厌恶者的风险态度与波动性偏好	36
2 赌博需求与供给	42
2.1 赌博的效用	42
2.2 赌博空间	44
2.2.1 赌博的需求空间	44
2.2.2 赌博的供给空间	50
2.3 赌博的供给与需求	55

2.3.1	非标准化赌博产品的供给与需求	55
2.3.2	标准化赌博产品的供给与需求	60
2.4	彩票市场	62
2.4.1	彩票	62
2.4.2	彩票的福利与政策含义	64
3	保险需求	65
3.1	保险需求	65
3.2	保险需求的比较静态分析	68
3.2.1	收入效应	69
3.2.2	价格效应	70
3.3	风险均摊:阿莱斯效用准则下的 Arrow - Lind 定理	72
3.4	风险汇合与资产多样化	73
3.4.1	风险汇合	73
3.4.2	资产多样化	74
3.5	有效风险配置	74
4	不确定性与个人风险承担	78
4.1	风险承担最优:基本分析	78
4.2	风险承担最优:依状态的要求权市场	79
4.3	风险承担最优:资产市场	80
4.4	生产边界	83
5	不确定状态下的市场均衡	85
5.1	不确定性条件下的市场均衡:概述	85
5.2	不确定性条件下纯交换的市场均衡	87
5.3	不确定性条件下生产与交换	90
6	资产选择	93
6.1	$u(\mu) - \sigma_u^2$ 准则	93
6.2	福利函数及个体福利的无差异曲线	93
6.3	有效边界	96
6.3.1	有效边界:无风险资产与风险资产的组合	96
6.3.2	有效边界:两种风险资产的组合	96
6.3.3	有效边界:一般情形	98
6.4	个体的资产选择	99
6.4.1	绝对风险厌恶者的资产选择	99
6.4.2	相对风险厌恶者的资产选择	100
6.4.3	资产选择:一般情形	101
6.5	共同基金定理	102
7	劳动与资本:收益及风险的分配	105
7.1	状态收益的有效配置:帕累托状态	105
7.2	瓦尔拉斯均衡	109

7.2.1 瓦尔拉斯均衡与核配置	109
7.2.2 核的收敛	110
7.3 劳动与资本:状态收入的分配	114
7.3.1 分配契约线	115
7.3.2 禀赋点的决定	116
7.3.3 资本市场与劳动市场的结构对均衡的影响	117
7.3.4 资本收益和劳动收益比重的变化:一个说明	118
8 企业的经济性质	120
8.1 企业理论:概述	120
8.2 契约理论	121
8.2.1 契约的“成本”	121
8.2.2 逆向选择	123
8.2.3 道德风险	127
8.2.4 长期契约	128
8.3 交易成本经济学	129
8.3.1 交易成本	129
8.3.2 单一型企业	130
8.3.3 要素所有者的联合	131
8.3.4 专用资产与可分割的准租金	132
8.3.5 对主流文献的批评	133
8.4 其他观点	135
8.4.1 市场失灵、议价费用和影响费用	135
8.4.2 声誉	135
8.4.3 资本承担风险:Knight 模型	136
8.5 长期契约与信息搜寻成本	137
8.6 联合生产	138
8.7 企业作为收益与风险分配的机制	143
8.7.1 风险和收益在资本与劳动之间的分配	143
8.7.2 风险和收益在权益资本与借贷资本之间的分配	146
8.7.3 联合生产中风险和收益的分配:其他方面	147
9 企业资本结构	148
9.1 企业资本结构理论的回顾	148
9.2 企业、家庭和金融市场	156
9.3 资产收益与风险在股东和债权人之间的分配	159
9.3.1 权益资本与借贷资本	159
9.3.2 企业的风险偏好和效用函数	160
9.3.3 企业资本结构的决定	162
10 预期与资本市场	168
10.1 预期理论:回顾与批评	168

10.1.1	凯恩斯与外生预期	169
10.1.2	梅茨勒与外推预期	170
10.1.3	卡普与适应性预期	171
10.1.4	穆斯与理性预期	172
10.2	信息集及其作用	176
10.3	完全信息条件下的预期与投资行为	179
10.4	不完全信息条件下的预期与投资行为	182
10.4.1	基本模型	182
10.4.2	信息的不对称分布与市场价格信号	183
10.4.3	信息分布与投资决策	187
10.5	预期模式	192
10.5.1	短期信息与长期信息	192
10.5.2	投资者对资产收益率及其波动性的预期	194
10.5.3	参数 a_k, b_k, c_k, d_k 与预期模式的性质	198
10.5.4	市场信息集及市场预期	201
10.5.5	从众心理与羊群效用	203
11	国民收入决定模型:回顾与批评	204
11.1	古典的国民收入决定模型	204
11.1.1	厂商行为	204
11.1.2	投资函数	207
11.1.3	政府行为	208
11.1.4	消费者行为	208
11.1.5	国民收入的决定	211
11.1.6	古典模型中的财政政策和货币政策	215
11.2	凯恩斯模型	219
11.3	其他推广的模型	224
11.3.1	托宾的总量动态模型	224
11.3.2	两部门模型	227
11.4	蒙代尔-弗莱明模型	228
11.4.1	汇率内生	228
11.4.2	固定汇率模型	229
11.5	新古典学派与新凯恩斯学派	232
11.5.1	新古典宏观经济学派	232
11.5.2	新凯恩斯主义经济学	235
11.6	分歧与争论	240
11.6.1	理性预期学派对凯恩斯主义的批评	240
11.6.2	对理性预期学派的批评	243
11.6.3	对新凯恩斯主义的批评	245
11.6.4	对预期因素和不确定性的忽略	247

12 劳动市场均衡与总供给曲线	249
12.1 对劳动市场的传统分析	249
12.2 劳动供给函数	252
12.3 劳动需求函数	255
12.4 劳动市场的均衡与总供给曲线	256
13 消费与储蓄	259
13.1 消费与储蓄:基本分析	259
13.1.1 跨时期预算约束	261
13.1.2 家庭决策	263
13.1.3 消费、储蓄和利率	264
13.1.4 持久收入的消费理论	265
13.2 确定性中的消费函数:传统分析	267
13.3 不确定性中的消费函数:传统分析	268
13.3.1 Friedman 模型	271
13.3.2 暂时消费	272
13.4 家庭:引入收入及其波动性预期的消费与储蓄函数	274
13.4.1 确定性条件下家庭的消费和储蓄函数	276
13.4.2 不确定性条件下家庭的消费和储蓄函数	279
13.5 家庭部门的消费函数:家庭消费函数的加总	281
14 投资函数	284
14.1 跨时期模型:传统分析	284
14.1.1 两时期模型	284
14.1.2 多时期情形	286
14.2 现代分析:确定性条件下的投资理论	287
14.2.1 不带调整成本的投资模型	287
14.2.2 带调整成本的投资模型	289
14.3 现代分析:不确定性下的投资理论	294
14.4 给定预期参数的投资函数	299
14.4.1 预期的作用	299
14.4.2 引入风险预期的投资函数	300
14.5 企业部门的投资函数:企业投资函数的加总	302
15 产品市场的均衡	304
15.1 对产品市场均衡的传统分析	304
15.1.1 总需求函数的推导	304
15.1.2 IS 曲线	305
15.2 产品市场的均衡:封闭条件下的两部门经济	306
16 借贷资本市场均衡与利率决定	309
16.1 现代经济学中的利率理论:回顾与批评	309
16.1.1 货币的供给与需求理论	309
16.1.2 货币市场的均衡与利率决定	312

16.1.3	利率决定的借贷资本论	312
16.1.4	利率理论评价	313
16.2	借贷资本市场均衡与利率模型	314
16.2.1	银行体系的信贷供给	314
16.2.2	家庭部门对非金融企业的直接借贷资本供给	315
16.2.3	企业部门的借贷资本需求	326
16.2.4	借贷资本市场的均衡与均衡利率的决定	326
17	封闭经济体系均衡	329
17.1	传统的 $IS-LM$ 分析框架	329
17.1.1	IS 曲线	329
17.1.2	LM 曲线	329
17.1.3	用 $IS-LM$ 模型决定总需求水平	330
17.2	封闭经济体系的 CS 、 CM 和 DM 曲线	331
17.2.1	CS 、 CM 和 DM 曲线	331
17.2.2	预期的变化与封闭经济均衡	333
17.3	总供给与总需求的均衡	336
18	封闭经济条件下的财政和货币政策	338
18.1	传统分析中的宏观经济政策	338
18.1.1	政府支出增加的影响	338
18.1.2	税收减免的影响	340
18.1.3	货币供给增加的影响	340
18.2	产品市场均衡曲线与借贷资本市场均衡曲线	341
18.3	宏观经济政策的短期分析	342
18.3.1	政府支出增加的影响	342
18.3.2	税收政策的影响	343
18.3.3	中央银行基础货币供给增加的影响	343
18.4	总供给与总需求的均衡:宏观经济政策的作用	344
19	开放经济的均衡	346
19.1	开放经济条件下的总需求和产品市场均衡曲线	346
19.2	借贷资本市场均衡曲线与资本流动	349
19.2.1	家庭部门金融资产组合中的债权资产	349
19.2.2	银行体系的信贷供给	350
19.2.3	借贷资本市场均衡曲线(CM 曲线)	351
19.3	预期的变化与开放的小国经济均衡	352
19.3.1	开放的小国经济均衡的短期分析:资本自由流动和钉住 汇率情形	352
19.3.2	开放的小国经济均衡的短期分析:资本自由流动及浮动 汇率情形	355
19.3.3	开放的小国经济的短期均衡分析:资本管制情形	356
19.3.4	开放的小国经济的长期均衡分析:资本自由流动情形	358

19.3.5 开放的小国经济的长期均衡分析:资本管制情形	360
19.4 预期的变化与开放经济均衡:大国模型	362
19.4.1 短期均衡:资本自由流动情形	362
19.4.2 长期均衡:资本自由流动情形	363
20 开放经济条件下的宏观经济政策	365
20.1 资本流动条件下对基础货币扩张的调整	366
20.2 资本流动条件下对财政扩张的调整	367
20.3 资本管制条件下对基础货币扩张的调整	369
20.4 资本管制条件下对财政扩张的调整	371
21 汇率调整	373
21.1 汇率理论的回顾	373
21.2 汇率的调整	376
21.2.1 企业部门资产收益和波动性预期与汇率的调整	377
21.2.2 汇率对货币政策的调整	379
21.2.3 汇率对财政政策的调整	379
22 经济周期	381
22.1 传统的经济周期理论	381
22.1.1 熊彼特的创新理论	381
22.1.2 凯恩斯主义	383
22.1.3 后凯恩斯主义经济周期理论	385
22.1.4 新古典主义理论	391
22.2 预期的波动与经济周期	395
22.3 金融周期	408
22.3.1 银行体系与信贷周期:资产组合分析	408
22.3.2 信贷周期	411
22.3.3 金融周期与经济周期	413
22.3.4 银行体系的内在不稳定性与银行危机	417
23 通货膨胀	425
23.1 传统分析:“需求拉上”的通货膨胀	425
23.2 传统分析:“成本推进”的通货膨胀	428
23.3 传统分析:“供求混合推进”的通货膨胀	430
23.4 对经济前景的预期与通货膨胀	431
23.4.1 充分就业之后的通货膨胀	432
23.4.2 充分就业前的通货膨胀	433
23.5 货币政策与通货膨胀	434
23.6 财政政策与通货膨胀	435
23.7 停滞膨胀	435
参考文献	437
后记	446

0 绪 论

当代经济分析存在的一个重要问题,就是对于预期的忽视。在著名的 $IS-LM$ 模型中,预期基本上被忽视了。金(R. G. King)认为, $IS-LM$ 模型作为“90 年代宏观经济学的可行的分析工具,较之福特斑马牌作为 90 年代供娱乐的、耐久的小汽车没有更大指望”。这里,金指出的问题是,为了要利用 $IS-LM$ 模型作为分析工具,经济学家们必须基本上忽视预期,但是,我们现在知道,“这种简单化就排除了总需求的主要决定因素”。

当然,经济学家并非对预期的形成机制及其重要意义无动于衷。最早给预期以最高地位的经济学家是梅纳德·凯恩斯(Maynard Keynes, 1936)。在其颇负盛名的著作《就业、利息和货币通论》中,预期占据了突出的地位。虽然如此,凯恩斯并没有真正研究预期是如何形成的。不仅如此,他的预期概念还远远不是一个可操作的概念。

1941 年梅茨勒(Metzler, 1941)引入了外推预期的概念。他认为,预期不仅建立在经济变量的过去水平上,而且应建立在其变化方向的基础上。

我们看到,经济主体能够不断地从过去的经验中学习,从而用过去的预期的误差来修正本期的预期。1956 年,卡根(Cagan)提出了适应性预期理论。适应性预期不仅强调经济主体的学习能力,而且也强调信息的作用。外推预期仅以前两个时期经济变量的实际值为信息基础,适应性预期则以当前时期及以前各时期经济变量的实际值所包含的全部信息作为预测的信息基础。但是,这两种模型均只考虑了有关的特定的信息。例如,对企业资产的收益率预期而言,这两种预期模型只考虑了企业生产性投资资产过去的收益率及收益率预期,而实际上在预期形成时,除这种特定的信息之外,任何相关的其他信息都将成为预期的信息基础。

针对外推预期和适应性预期的这一严重缺陷,1961 年穆斯(Muth)提出了理性预期的观点。理性预期学派的经济学家认为:经济主体在预期形成时利用了一切有关的、可以获得的信息;客观概率分布的期望值与经济主体预期的主观概率分布的期望值一致。但这并不意味着经济主体的预期总是正确的。经济主体从失误中学习,将消除预期中的系统误差,因为只有未预料到的冲击才能对经济系统有影响。

理性预期模型越来越受到经济学家们的关注,但也受到许多经济学家的批评。对理性预期模型最有力的批评是,经济主体不一定了解真实的经济模型结构,经济主体也不一定能收集到所需的全部信息,因为信息的收集需要成本。

实际上,对穆斯的理性预期模型的这一批评,主要是针对穆斯关于信息集的假定而言的。穆斯认为,有关经济主体在形成预期时能够利用一切有关的信息,但实际上,由于交易成本的存在,经济主体在形成预期时,利用的信息集只能是穆斯假定的信息集的一个子集。经济主体不能正确了解真实的经济模型结构,也同样是因为存在一些经济运行的内在结构信息不能为经济主体所掌握。经济学家们为经济主体的信息集的不完全性提供了无法辩驳的证据。

预期的变化以及这种变化对于经济体系的影响来自经济环境的不确定性。由于理性预期模型否认经济主体的决策信息的不完备性,因而理性预期也排除了不确定性。在理性预期模型里,不确定性只来自经济体系的外部,预期本身则是确定的,没有不确定性可言。

在现代经济理论中,同样是凯恩斯把不确定性带到经济理论的核心位置,并且凯恩斯还认为,投资和储蓄的不一致是经济中不确定性的根源,而最主要的是投资的不确定性。凯恩斯把不确定性和信息的不完备性联系在一起,从而奠定了现代不确定性理论的基础。

凯恩斯之后的凯恩斯学派只把不确定性限于外生变量。萨穆尔森在采用动态随机规划的方法研究不确定性时,认为不确定性完全是外在的。在前述的 $IS-LM$ 模型中,不确定性则完全被忽略了。

货币主义经济学家尽管对不确定性问题给予了相当的重视,但在货币主义经济理论中,不确定性仍然没有被当作经济的内生变量。理性预期学派则进一步否认内生不确定性问题的存在。在理性预期学派的经济学家们看来,经济主体在形成预期时的信息总是完备的,因而不确定性仅来自经济体系的外部,是由随机冲击造成的。但是,如果我们承认经济主体在形成预期时信息不完备,我们就不得不面临预期变量的不确定性。事实上,1960年穆斯就试图区分实际可支配收入中的持久收入和暂时收入。这里,可观察的是实际可支配收入,持久收入和暂时收入则是不可以观察的。穆斯采用一种接近现代滤波理论的方法来区分持久收入和暂时收入。20世纪70年代初期,卢卡斯提出了通货膨胀情况下信息混淆与滤波问题,这一问题与不确定性问题紧密关联。

从不确定性和预期因素到经济体系宏观变量的变化之间,联系的桥梁是经济主体对待不确定性的态度。自从马科维茨发表其久负盛名的资产组合理论之后,人们就已经习惯将资产收益的波动性视为风险,并且假定有代表性的经济主体厌恶这种风险。然而,批评的声音从来没有停止过。最为人们所称道的是我们称之为阿莱斯悖论的研究。阿莱斯(Allais, 1953)在这一经典研究中,发现实验中的经济主体并非按照经典的冯·诺伊曼和摩根斯坦准则行事,就是说,他们并非对资产的收益波动性感到厌恶。阿莱斯断言,人们感到厌恶的是自身效用的波动。但是,阿莱斯的推断并没有引起人们足够的重视。

本书的基本思路是,在阿莱斯效用准则(而不是冯·诺伊曼-摩根斯坦的期望效用准则)的基础上,考察微观经济主体的经济行为,包括其风险偏好、对赌博产品的供给与需求、保险需求、个体的风险承担与资产选择等;在一个完全竞争的市场结构中,单一个体的经济行为并不影响经济总量的变化。为考察宏观经济总量的变化,笔者将考察资产市场中不对称的信息结构以及这种信息结构对预期形成和变化的影响;考察宏观经济体系中预期及其变化对劳动市场供给与需求函数的影响;对消费、投资函数的影响以及由此而来的对封闭经济体系产品市场的影响;对借贷资本市场的影响以及由此而来的对利率水平的影响。为研究封闭经济体系的均衡(主要是借贷资本市场的均衡),笔者还考察了预期对企业部门资本结构的影响,并通过劳动市场的均衡、产品市场的均衡、借贷资本市场的均衡和企业资本结构函数构筑起封闭经济体

系均衡的基本分析模型。在这一模型的基础上,考察了宏观经济政策——主要是财政政策与货币政策——对封闭经济均衡的影响。这一模型将被推广到开放经济体系之中(假定开放经济体系中劳动市场是封闭的),同时考察了预期及其变化对开放经济体系中产品市场、借贷资本市场和企业部门资本结构的影响,从而得到开放经济体系均衡的分析模型。在此基础上,将进一步分析开放经济体系中财政政策与货币政策对宏观经济均衡的影响,以及预期的变化和宏观经济政策的变动对汇率变动的影响。笔者认为,预期及其变化同时还是企业形成的基本原因,并且对经济周期的形成和通货膨胀构成基础性影响,因此,作者还分析了企业的经济性质,并且提供了一个用以解释经济周期的基础模型和一个用以解释通货膨胀的基础模型。

书中第1章讨论风险的定义和计量。这里有一个重要假定是所谓“财富等级偏好假设”,即假定个体偏好更高的财富等级和收入等级。由此得出一个公理性的假设:个人偏好其财富得到增长,并且当财富的增长足以使得个人的社会阶层提升时,出于提高自身社会地位的需求,财富的边际效用是递增的;而财富下降时,由于自身社会地位降低的原因,财富的边际效用是递减的。同时,笔者还考察了不确定性情形下的个体偏好,对冯·诺伊曼-摩根斯坦期望效用准则提出了质疑,并利用阿莱斯的研究结果提出了不确定性条件下个体效用的阿莱斯准则,即个体并非收入的不确定性的偏好者或厌恶者,而是自身福利水平波动性的偏好者或厌恶者。为将这一风险定义运用到经济分析中,书中讨论了个体在收益-收益波动性平面上表示的风险态度以及阿莱斯效用准则下的效用-效用波动性准则。事实上,我们不可能直接将阿莱斯准则运用于经济分析,这是阿莱斯准则长期以来没有引起人们足够重视的原因之一。利用统计学中线性近似方法,书中给出了阿莱斯准则下个体福利函数在收益-收益波动性平面上的近似表述。本章还讨论了在收益-收益波动性平面上,阿莱斯准则下个体的风险态度和风险厌恶的测度,并且比较了期望效用准则下与阿莱斯效用准则下个体风险态度的差异。

由于对收入效用函数性质的假定——个体的收入效用函数同时具有凹的片断和凸的片断——赌博的需求和保险的需求变得非常自然。第2章首先解释的是在这样的个体效用函数假定下,个体对赌博的需求。这里重要的是对赌博空间的定义:对于偏好风险、厌恶风险或者对风险中立的个体而言,这一章考察了赌博的需求空间,也就是在赌博的不公平性既定时,赌博的标的物在何种价值区间时赌博对于需求者是有诱惑力的;考察了个体的赌博供给空间,即对个体而言,在赌博的不公平性既定时,赌博的标的物在何种价值区间时赌博对于供给者是有诱惑力的。同时还解释了赌博产品的售出与购买数量与赌博空间的联系。显然,这种联系解释了个体的赌博需求量与供给量。作为一种特殊赌博产品市场,本章考察了彩票市场的供给与需求等方面。

个体收入效用曲线的另一片断,解释了人们对保险的内在需求。第3章在假定个体风险厌恶(个体厌恶其福利水平的波动,为了减少或者消除其福利水平的波动性,个体愿意支付某一个价格)的前提下,假定风险厌恶的个体的福利函数是严格凹的。这一章考察了在多状态的不确定性世界里,如果个体在不同状态下获得的收益不同——个体在不同状态下获得的收入效用不同,他的边际福利也不同——个体如

何在不同的状态下适当地转移其收益和福利水平,以达到福利水平稳定的效果,从而提高自己的总福利水平。当然,状态收入水平、保险的价格(费率)同时是影响个体保险需求的重要因素,而个体并非只有购买保险以降低风险提高福利水平的唯一途径,也可通过风险汇合和资产多元化做到这一点。在不确定条件下,即使参与交换的个体都是风险厌恶的,他们也可以通过适当的保险契约,重新配置各种自然状态下的收入,从而在一定程度上规避风险,提高各自的福利水平。本章还推导了风险厌恶的个体之间有效配置风险的基本条件,特别给出了交易的一方对风险和收益波动性不敏感时特殊的风险有效配置条件。这一条件在现实经济中经常具有特别的解释意义。

在不确定性条件下,个体在资产选择中的最优行为的目标是其福利水平的最大化。书中第4章考察的是个体在不确定条件下对分布于状态空间中的所有可能的一般收入向量的选择。简而言之,要得到个体在依状态的要求权市场上,个体的风险承担要满足的基本条件。作为一个补充,这一章考察了在一个完全的资产市场——假定个体是这一市场的价格接受者,个体的风险承担满足的基本条件。从另一方面来看,个体也可以通过生产性的调整对风险作出反应。在一个自给自足的封闭型经济(如鲁滨逊经济,或不存在交换)中的个体,可以通过仅仅是生产性的调整来改变自己的风险承担。这一章同时给出了个体生产的风险承担的最优条件。

在确定性的前提下,经济学家们提供了两个简单、优美但寓意深刻的一般均衡模型(多个市场引导下的市场同时出清)。虽然这两个模型很简单,但它们足以展现一般均衡分析的基本框架。这两个模型包括鲁滨逊·克鲁素(Robinson Crusoe)模型和艾奇渥斯(Edgeworth)方框模型。第5章考察的重点是确定性条件下的分析结论在不确定条件下是否同样具有合理性。

马可维茨和托宾以报酬分布的均值和方差为基础,建立了不确定性条件下的资产选择理论,而马可维茨还建立了资产组合选择的均值-方差模型。在阿莱斯效用准则下,个体所面临的风险来自其福利水平的波动性,而不是收入水平的波动性。因此,个体的预期效用及其方差是评价资产的标准。书中第6章考察了阿莱斯准则下个体的资产选择问题,主要是预期效用-效用波动水平平面上个体的无差异曲线、风险资产组合形成的有效边界以及个体资产选择的最优条件。这一章还证明了共同基金定理在阿莱斯效用准则下同样成立,即如果市场由风险厌恶的个体组成,并且市场上存在单一的无风险资产和一定数量的风险资产,则市场达到均衡时,资产的价格将使得每一个体持有相同的资产组合(各种资产具有相同的比例)。

在不确定性条件下,即使参与交换的劳动和资本都是风险厌恶的,他们也可以通过适当的保险契约安排,重新配置各种自然状态下的收入分配比例,从而在一定程度上规避风险,提高各自的福利水平。按照第3章中提到的风险有效配置原理,我们很容易看到这一点。书中第7章的阐述中,表明劳动市场的一个重要特点是,在帕累托最优状态下,劳动的风险厌恶程度越高,和(或)资本的风险厌恶程度越低,劳动承担的风险就越小,资本承担的风险就越大。特别是,如果资本的边际收入效用不变,并且资本是风险中性的,则在帕累托最优状态下劳动将不承担任何风险。在不确定前提下,劳动与资本的状态收入的交换是必然的,但交换的结果可能并不唯一。按照帕累托改进的原则,只要一方的福利水平至少保持不变,如果交换使得另一方的福利水

平有所增进,那么这一改进就是帕累托有效的。问题的关键是,劳动和资本如何“分配”交换过程中福利的增加部分,也就是交换的均衡位置的确定。经济学已经证明,在一个完全的市场中,均衡位置是唯一决定的。但是在现实经济中,完全市场是不存在的。在这一章中我们将看到,资本与劳动的供给与需求结构的变化、资本与劳动市场结构的变化、财富分配的不平等程度的提高等,对于资本与劳动的状态收入交换的均衡位置有着重要的影响。这种影响解释了在国民收入的分配史上,天平会更多地倾向于资本一方的内在原因。

对科斯利用交易成本进行的市场与企业两分的办法的批评由来已久。有两个典型的批评始终困扰着交易成本经济学家:一是阿尔奇安和德姆塞茨(Alchian and Demsetz, 1972)声称,科斯的分析在某种意义上是一种赘述,利用市场的相对成本而导出公司的存在,必然是一个空洞的思想,若将这一观点颠倒过来,即因管理成本而导出市场的存在,同样是成立的;二是费雪(Fisher, 1977)认为,交易成本理论已经得到了罪有应得的恶名,因为这一理论几乎可以解释任何结果,主要是交易成本经济学缺乏严密的理论观点。在关于企业经济性质的论述中,奈特强调企业的风险,即在产品质量、数量、销售价格和销售量被确定以前,投入品已经被耗用。奈特认为,生产活动要进行,就必须有人承担风险,但是由于风险承担意愿的不同,风险承担职能不会被生产过程的参与者平均分担。一旦某些人承担了这些风险并保证对其他人的无风险支付,道德风险问题的存在就要求风险承担者有监督被保险者的权力,以防止后者由于经济上有保障而逃避责任,产生机会主义行为。因此,企业是一种有别于市场的风险分配机制。企业是参与生产过程的人的组织,组织内有劳动分工,一些人承担风险和进行监督,另一些人则被保险和接受监督。书中第8章中,揭示企业的本质特征是联合生产,因为联合生产所达成的集体效用大于或至少不小于协作生产达成的集体效用。这一章给出了一个正式的奈特模型。企业作为一个风险与收益分配的机制,由于资本相对劳动有较弱的风险厌恶,资本向劳动出售保险,因此资本作为所谓剩余的获取者。资本在承担联合生产的风险之后,劳动的代理人行为将威胁到资本可能获得的剩余,因此资本必须对联合生产中的劳动实施监督。由于资本对风险的厌恶程度较低,资本成为联合生产的剩余的索取者和劳动的监督者。

1956年莫迪利亚尼和米勒发表的MM定理是现代经济学中企业资本结构理论的源头。莫迪利亚尼和米勒考察了企业资本结构与企业市场价值之间的关系,认为如果企业的投资政策与金融政策是相互独立的,没有企业所得税和个人所得税,没有企业破产风险,资本市场充分有效运行,则企业的资本结构与企业的市场价值无关。但是,MM定理接近于同义重复。毫无疑问,无论公司采用何种资本结构,公司资产价值等于其债务价值与股票价值之和。书中第9章讨论的内容,是企业如何在其债权人和股东之间分配其投资收益与投资风险。由于企业生产技术特征(资本-劳动投入比率)、资源转换的成本限制和信息资源的限制,企业通常不能够无成本地转换其投资资产的收益率及其波动性预期组合,即企业的投资资产的收益率及其波动预期组合具有某种“粘性”;另一方面,在一个有效的市场经济条件下,企业的投资资产的收益率和风险预期组合必定位于社会的有效投资边界上。通常情况下,企业资产收益率及其波动性预期并非社会有效投资边界上保证股东福利最大化的组合。代表