

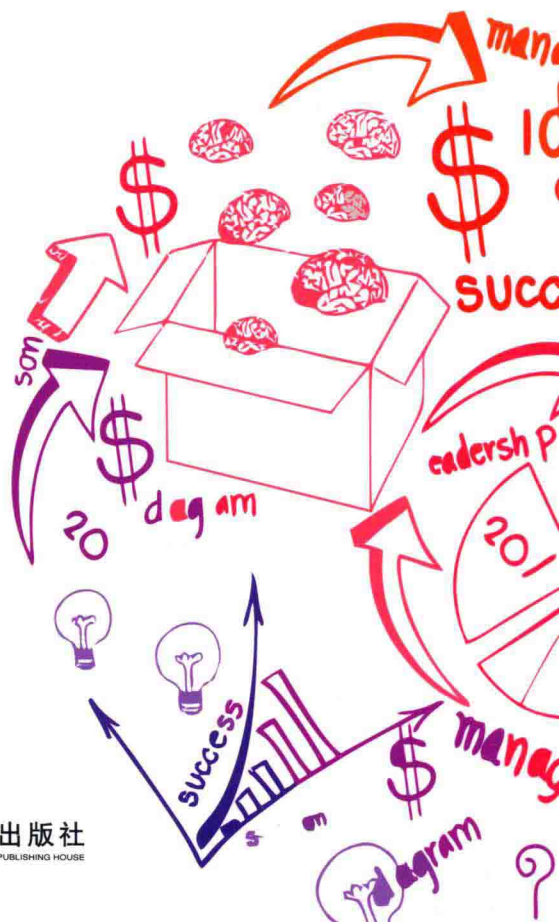
An Era of Intelligence
The Expectation-Led Market Principle

智人时代

预期支配的市场原理

第三版

赵儒煜◎著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

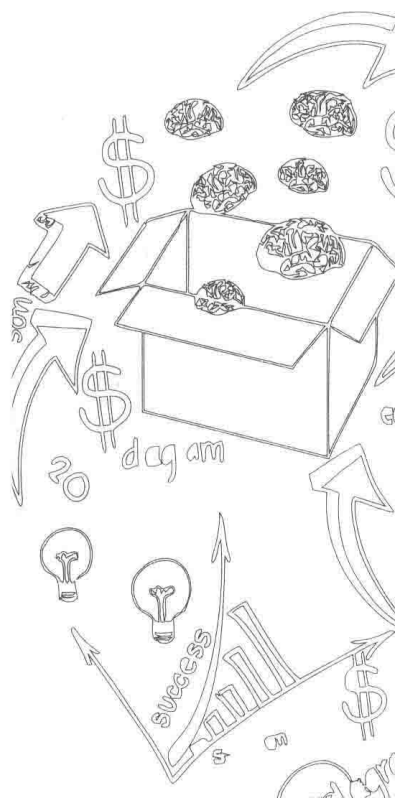
智人时代

预期支配的市场原理

第三版

赵儒煜◎著

An Era of Intelligence
The Expectation-Led Market Principle



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

智人时代——预期支配的市场原理/赵儒煜著. —3版. —北京: 经济管理出版社, 2019. 3
ISBN 978-7-5096-6384-4

I. ①智… II. ①赵… III. ①经济学—研究 IV. ①F0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2019)第 024258 号

组稿编辑: 申桂萍

责任编辑: 杜羽茜

责任印制: 黄章平

责任校对: 董杉珊

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 720mm × 1000mm/16

印 张: 11.5

字 数: 138 千字

版 次: 2019 年 3 月第 1 版 2019 年 3 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-6384-4

定 价: 49.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

第三版序

对真理的探求是人类永恒的使命，人类既不能抵达终极，也不能放弃求索。辩证唯物主义哲学告诉我们，实践活动是探索、发现、总结、检验真理的必经之途。经济学作为社会科学的一个分支，不是神学，它与其他科学一样，不可能存在永远正确的真理或者规律总结。长期的经济活动实践也在不断地证明，已有的那些号称规律或者原理的理论总结确实存在着这样那样的问题，有的是逻辑上漏洞百出而前后矛盾，有的是虽能自圆其说但前提虚假，而无论哪一种情形都已在经济活动中逐渐暴露出其历史的局限性。以亚当·斯密为理论源头的传统市场原理学说，正是这类理论的代表。更值得关注的是，传统的市场理论是传统经济学理论大厦的基石，它的理论弊病的显现也自然宣告了传统经济学理论体系的危机。

当前，探讨传统主流经济学弊病并尝试弥补和改变经济学理论体系的相关研究正在兴起，以行为经济学为代表的研究者正在理论前提批判的战线上取得累累硕果。在这一历史的潮流中，《智人时代——预期支配的市场原理》投身其中，以全面的前提批判、传统理论批判为基础，提出了全新的市场原理，成为这一巨澜中的一道激流。

迄今为止，《智人时代——预期支配的市场原理》已经出版了两版，从最初的传统市场理论前提批判、基本理论框架提出和应用论证，

逐步深化到对亚当·斯密市场原理逻辑漏洞的解析、对其“一般商品”的非普遍性的分析，并提出了多商品动态模型、市场失衡问题等对新市场原理进一步细化的理论内容。

在您面前的第三版，在上述研究的基础上又做了进一步的调整，主要内容如下：

第一，在批判亚当·斯密传统市场原理的已有基础上，进一步提出了完全竞争市场前提下市场运行应有的机制。即，在完全竞争市场前提下，市场上的需求是无须调整的，而供给则是可以根据需求的要求扩大或减少的。在借助价格为信息媒介的情形下，供给调整到与需求一致，实现价格与商品自然价值相等，是即时的、一次性的过程，不存在多次波动。在借助社会网络为信息传递媒介的情形下，供给在商品进入市场前即已在数量上调整到与需求一致的水平，市场是自然均衡状态，连价格机制下的一次性波动都不存在。

第二，对新的市场原理在双羽模型中的时滞问题，进行了详细的解释。即：其一，在单商品动态模型——双羽模型中，市场上需求方关于商品的功能及价格的预期被供给方关注并形成获利预期的过程，存在时滞；其二，在需求方预期与供给方预期的恰好一致的交叉点后，供给会因市场上商品实现的快速扩张而产生更高的预期，而这个更高的供给预期与准确反映需求预期所应有的供给预期之间也存在着时滞；其三，第二阶段供给预期对需求预期的认知时滞，直接导致了在需求预期出现拐点、市场发生转变时供给预期继续上升，造成了显在的供给预期时滞；其四，经过拐点后供给预期对需求预期的时滞，使得两条曲线在此后一直存在着时滞的影响。

感谢学术界对《智人时代——预期支配的市场原理》的支持，由于大家的鼓励与建议，我才逐步收获了对于研究的信心和勇气，逐步推进了理论的深化和完善。同时，感谢经济管理出版社对这样一个颠

覆性创新研究的支持，据我所知，出版这种研究专著是需要相当大的理论勇气的。感谢出版社编辑们大量认真而细致的工作，弥补了我忙中出错的诸多文字漏洞和旧有的疏漏。

如切如磋，如琢如磨。所有科学探索都在于透过现象看本质。市场原理正在逐步地显现，但可以肯定的是，我们无法等待其自我呈现。谨以此书，就教于经济学大方之家，并期待能够得到更多的真知灼见来进一步丰富、完善新的理论，深化我们对经济学基本原理的理解和总结。日月虽远，不行不至。跬步积之，我其勉之。

谨以为序。

赵儒煜

2019年1月于长春

再版序

时代如川，不释其流。在时代的大潮前，任何理论的总结都会因其历史局限性而被新的理论取代，经济学也不能例外。诞生于18世纪中后期的古典经济学，虽然其基本框架经过历代经济学家的修修补补，但也正在因越来越多的证伪被质疑。历史上，包括主流经济学家在内的各个流派的经济学家对此不乏批判和修改，但有的成为经济理论的一个分支，有的则不动声色地融入这一框架之中，未能动摇其基本逻辑和主流地位。近年来，行为经济学家的成就正在向这一理论体系发起挑战。

在这反思的大潮中，我们在2017年推出《智人时代——预期支配的市场原理》一书，剖析了传统市场理论的弊病，并提出了全新的市场理论。通过出版后的学术交流，出乎预料地得到了国内外学者的鼓励和支持，同时也受到了他们真知灼见的启迪。为进一步证伪传统的市场原理，完善新的市场原理，笔者在第一版的基础上进行了深化和调整。《智人时代——预期支配的市场原理》（第二版）主要做了如下补充：

第一，增加了对亚当·斯密市场原理逻辑漏洞的分析，发现了其“一般商品”并不具备代表性，而只是以少数农产品为代表的“阻尼商品”；“一般商品”的价格波动机制在理论逻辑上存在完全竞争市场

前提与商品价格波动现实之间的矛盾，存在着完全竞争市场前提和不完全市场前提的多次混淆等逻辑漏洞。

第二，增加对双羽模型的多商品动态模型分析，将理论分析的切入点从一个商品的需求预期如何决定供给预期、决定市场资源配置的简单过程，扩展到一类商品中的一组可选择、可替代的异质性商品如何由需求预期推动供给走向现实的市场竞争机制的复杂过程。

第三，更加明晰地描述了市场机制的最佳状态不过是供给向需求的无限接近而无法改变市场必然失衡的本质。因此，政府的市场管理已是市场运行的必然要求。政府的市场管理职能为充分发挥市场作用而应着力于市场信息对称化、群体需求的可持续发展、国家经济安全的基本供给保障等领域。

市场故我，经济延续，而人类对市场机制、经济运行的原理的探究则是无止境的。此次再版，只是对第一版提出的新市场原理的补充和完善。在不完全市场条件下，消费者、厂商行为将与完全竞争市场条件下的行为逻辑有何差异，而以此为基础的产业经济发展、宏观经济运行将遵循什么机制，无数的未知还在等待我们探索。谨以此书，作为我们探索真知的一个阶段性报告，深切期待此书能够引起大家对这些理论问题的关注，期待人类对经济活动的认知能更上一层楼。

是为序。

赵儒煜

2018年7月10日

序

市场原理是经济学的基础，是一切经济分析的出发点。然而，市场原理不仅因其同时以一般市场理论和吉芬商品理论来解释市场现象的“双理论内核”特征而存在着哲学上的不彻底性，而且因其无力解释上述范围之外的其他市场现象而存在着理论覆盖面上的局限性。加之，经济活动的现实从未实现市场原理所谓的经济均衡，反而市场失灵的案例比比皆是。可以说，经济活动的实践已经证伪了市场原理。

随着人类经济活动的深化，不乏经济学家对市场原理的反思和新探索。从马歇尔、罗宾逊夫人，到现在的行为经济学家，都从不同的角度进行了新的探讨。当然，在这一过程中，主流经济学没有放弃对市场原理的修补，他们借助消费者偏好、效用及边际效用、选择、替代效应、收入效应等概念形成了关于市场行为的、更有说服力的理论范式，在更广泛的领域里解释了供给的价格波动带来的需求变化机制。关于垄断竞争的讨论则流为经济学体系一支，并没有对市场原理形成真正的挑战。相比之下，从心理学角度对人的经济活动进行的探讨开始得到关注。2017年的经济学诺贝尔奖得主理查德·塞勒，就是探讨人的心理对其经济决策影响的一位学者，其研究涉及了有限理性、社会偏好和自我控制等内容。从总体上看，行为经济学家们的研究大多集中于案例研究的经验性总结，还没有系统地上升为一个基本的理论

范式。其中，阿克洛夫和席勒于2009年合著的《动物精神》提出，动物精神决定着经济决策，经济运行的真正原理在于信心、对公平的追求、腐败和欺诈、货币幻觉、故事这五个方面。事实上，市场活动中的人的有限理性并非动物的本能，上述五个方面体现的“动物精神”实际上也是人的有限理性的体现，而且不是根本性的决定因素——这也是本书命名为“智人时代”的主要原因。

通过长期经济发展史的研究和经济现象分析，借助辩证唯物主义武器，不难发现市场原理在理论前提上存在着虚假性、价格在市场运行中存在着广泛的“失灵”现象、以价格机制为原理进行调控的市场经济存在着严重的悖行、现实中的市场从未“出清”而只能失衡等传统的市场原理所无法解释的问题。为此，笔者经过20余年的思考和探索，提出了新的市场原理：

在现实的不完全竞争市场前提下，市场交易行为的最终决定者不是供给，而是需求。真正决定市场行为的“看不见的手”是心理预期。需求方的心理预期是在市场行为发生的时间上率先、在作用上具有决定意义的要素；而供给方的心理预期则是在发生时间上滞后、在作用上居于从动地位的要素。心理预期对市场的基本作用机制就是需求方的心理预期提高，则需求量扩大，供给方心理预期随之提高，供给随之扩大；反之，需求方的心理预期下降，则需求量减少，供给方心理预期随之下降，供给随之减少。正是由于不完全竞争市场的客观存在，市场失衡是不可避免的，市场的管理也有其客观存在的必然性。供给侧管理则是市场管理的高级阶段。

本书是我和我的团队在描述、论证新市场原理的基础上，结合新市场原理对当前的供给侧改革、大数据、精准扶贫、房地产经济等热点问题进行的理论分析尝试。各章作者分别是：第一章、第二章、第三章为赵儒煜，第四章为赵儒煜、王媛玉，第五章为赵儒煜、刘派，

第六章为赵杨、赵儒煜，第七章为赵儒煜。我们在这里初次尝试以新的市场经济理论框架来进行相关分析，力求使理论分析更加结合实际，更符合市场自身原理，更合理地反映其内在机制。

新的市场原理，并不是否定市场的存在。相反，是要进一步揭示市场存在和运行的更深的机理。用心理预期替代价格，来承担“看不见的手”的角色，是对市场原理的更深层解析的结果。就像解释太阳东升西落的时候，地心说无疑是陈旧而短视的，而日心说、宇宙说才更接近事实。当然，经济活动中仍然存在传统市场理论中“价格上升则需求下降而供给扩大、价格下降则需求上升而供给下降”的现象，但这只是表象，并不代表价格是“看不见的手”，应该看到这仍然是特定条件下心理预期作用的结果。

总之，“新生之物，其形必丑”。关于市场原理的探索还有很远的路要走。我们欢迎经济学者们参与进来，共同探讨市场原理的真实面目，共同尝试运用新的市场原理进行经济分析，欢迎提出更多、更好的真知灼见来共同推进我们向经济活动内在机制真相的一步步接近。斯为肇端，尚待来者。

是为序。

赵儒煜

2017年10月

目 录

第一章 市场原理：探索与争论	1
一、价格的背叛	1
二、矛盾重重的理论前提	3
三、传统的理论逻辑	6
四、打补丁的现代观点	8
五、动物与赌徒引发的反思	10
第二章 反思斯密：时代的局限	14
一、亚当·斯密的市场原理	14
二、价格机制的逻辑漏洞	16
三、市场原理在哲学上的不彻底性	20
四、完全竞争市场条件下的市场原理	23
第三章 心理预期：市场的支配者	29
一、智人时代：前提的重设	29
二、追本溯源：市场的成立	35
三、看不见的手：心理预期	39

四、双羽模型：市场的运行	44
五、资源配置：预期的力量	55
六、承认现实：市场的失衡	58
七、必然选择：市场的管理	61
八、大道至简：预期支配	69
第四章 尊重市场的供给侧结构性改革	71
一、回归需求主导	71
二、尊重市场规律的管理	75
三、未来发展的方向	80
第五章 大数据下的精准供给管理	84
一、大数据时代到来	84
二、大数据与传统经济体制变革	86
三、大数据在精准供给管理中的重要作用	90
四、未来的挑战	95
第六章 市场理念与精准扶贫	96
一、扶贫与精准扶贫	97
二、精准扶贫与市场思维	104
三、市场扶贫的精准化	107
第七章 心理预期的房地产市场	112
一、不完全市场前提下的房地产市场	113
二、几个典型化事实	120
三、房地产市场调控政策转变之路	140

四、当前房地产市场调控政策建议	147
第八章 题外的话：为什么是中国	151
一、制度的优势	152
二、与众不同的中国	156
参考文献	163

第一章 市场原理：探索与争论

科学的进步在于证伪。经济学理论自诞生以来，学说日多，学派林立，各执一词而不能互证。其中，经济学奠基之学——市场原理，更是充满矛盾，也不乏争议。经济学的理论范式一般包括理论前提、基本原理、结论这三个方面。市场理论也不能外之。在此，本章将对迄今为止的上述领域逐一加以梳理。

一、价格的背叛

市场理论一直是经济学体系的基础和理论前提。其理论内核包括两个组成部分：其一是以完全竞争市场为前提的一般市场原理，其二是以吉芬商品为对象的不完全市场的解释。随着经济实践活动的深化，这一“双核模式”的市场理论已难以解释现实中的新市场现象，并逐渐暴露出其在哲学上的不彻底性。

第一，市场理论认为，在完全竞争市场条件下一般商品的市场行为是价格上升则供给增加、需求减少；价格下降则需求增加、供给减少。而艺术品、邮票等供给有限的吉芬商品则存在价格上升带来需求

扩大、价格下降导致需求减少的现象。但是，随着经济活动的深化，出现了大量这一理论不能解释的“价格失灵”现象。首先，大量商品开始具有“吉芬商品”的特征，出现了“泛吉芬商品化”的现象。供给受限制不大的股票、住房、土地，食盐、洗衣粉、卫生纸等甚至几乎没有供给限制的生活用品，都出现了价格上升则需求扩大的现象。其次，在经济危机等情况下，出现了众多价格下降而需求不增反降的现象。最后，在一些供给不足的经济里，出现了价格下降需求扩大、价格上升需求也扩大的价格失灵现象。因此，市场理论在面对上述现实市场行为时显现了理论的苍白和无奈。

第二，市场理论认为，价格作为市场的指向标，能够有效地调节市场供给和需求，并最终实现资源均衡配置，达到帕累托（Pareto）最优状态。但事实上，价格的背叛，使得市场遵循价格来实现的资源配置失败。人类经济活动一直没有实现过帕累托最优状态，没有市场出清，却频繁地出现供给相对过剩的经济危机，存在盲目竞争导致的资源过度浪费。市场理论在指导现实经济活动中存在着频繁的低效率甚至无效率的“失灵”情况，这不仅说明了市场理论在解释现实上的无能，而且说明了市场理论在指导现实上的无能。

第三，上述理论与实践的缺欠，从哲学上反映出市场理论的不彻底性。一方面，事物虽然错综复杂，但同类事物总是存在一个基本原理可以解释其共性。而当一个事物需要有两个原理加以解释的时候，或者一个原理和它的个案反论并存的时候，那么可以说，这两个理论都没有把握到该事物的基本特征，都只是如盲人摸象般地解释了这一事物的一个角度、一个侧面而已。迄今为止的市场原理正是如此。另一方面，辩证唯物主义哲学原理告诉我们，世界上没有绝对真理，只有解释人类可认知现实的相对真理。而当一个理论出现了其原理不能解释的现象时，则说明这一原理已经失去了相对真理的属性，变成了

谬误，需要通过理论更新，以新的相对真理对其加以替代。换言之，现有的市场理论已经不能全面解释当前经济活动所呈现出的种种现象，这说明这一理论所探讨的是部分市场现象的表面特征，而事实上一定存在一个更深层地揭示市场运行规律，同时解释上述现象的更科学的原理。探寻并总结这个新的、更科学的市场原理就是本书的目的。

第四，市场原理的荒谬使得人们忽视了需求心理预期的走向，以此为依据的市场管理活动往往适得其反，结果越管越糟。例如房地产市场的管理问题，一方面城市居民大量购房，抬升房价；另一方面，政府为抑制市场需求，依据价格放任甚至鼓励房价上涨，寄希望于价格抬升到足够的高度来抑制需求。但由于人们预期房价长期上升且有刚性，无论居住还是投资，所有购买都是有利可图的。所以，这种以提高价格压制需求的策略反而继续抬高了房价，出现了巨大的泡沫，甚至危及国家经济安全。

综上所述，传统市场理论依赖的价格机制，由于价格的背叛，导致了资源配置的失败，生产过剩的经济危机频频发生，资源浪费现象严重。这些现象从现实的角度充分证明了以价格为“看不见的手”的荒谬。

二、矛盾重重的理论前提

如前所述，市场理论包含针对一般商品和吉芬商品的两个部分，二者的理论前提不同，这是一个普遍原理非常尴尬的情形。分开两个部分的原理，明显具有哲学意义上的不彻底性。这本身暗示着，一定存在着一个能够在一个前提下同时解释两种现象的逻辑解释，但是可