

危机后的经济学

Economics After The 2008 Global Financial Crisis

ECONOMICS

沈华嵩 著



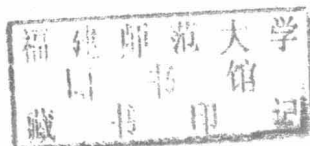
西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

危机后的经济学

Economics After The 2008 Global Financial Crisis

ECONOMICS

沈华嵩○著



1020742



T1020742



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

图书在版编目(CIP)数据

危机后的经济学/沈华嵩著. —成都:西南财经大学出版社,2012.7
ISBN 978-7-5504-0680-3

I. ①危… II. ①沈… III. ①经济学—研究 IV. ①F0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 140411 号

危机后的经济学

沈华嵩 著

责任编辑:张明星

助理编辑:涂洪波

封面设计:何东琳设计工作室

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街55号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	170mm×240mm
印 张	11.5
字 数	180千字
版 次	2012年6月第1版
印 次	2012年6月第1次印刷
书 号	ISBN 978-7-5504-0680-3
定 价	35.00元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

前言

因为那场史无前例的“无产阶级文化大革命”，直到1979年我才开始系统的研究工作，1994年又从中国社会科学院走进中国改革开放后的第一次“下海”大潮。期间，我最重要的研究课题就是对新古典主义微观经济学的怀疑和批判，并力图把远离平衡态的自组织理论引进经济学方法论，强调经济演化中信息和复杂性的重要作用。这些努力的结果就是我的专著《经济系统的自组织理论》（中国社会科学出版社1991年出版）。

2006年，《经济系统的自组织理论》一书作为“中国社会科学院文库”的首批图书重印出版。后来我承诺出版社写一本关于经济演化自组织理论的通俗著作。当时公司准备再次去纽约路演，我也写完了前面的几个章节。但令人意外的是，2008年9月15日，继美国政府接管房地美和房利美公司一周后雷曼兄弟破产倒闭，银行业的危机很快演变成典型的恐慌，急转直下的形势引发了震撼全球的金融危机，并走向大萧条以来最严重的经济衰退，中国政府也提出了四万亿元的经济刺激方案。

同时，危机又引起了关于国际资本主义历史命运和“市场原教旨主义”的论争。这场意识形态的危机还远没有尘埃落定，但有一点是确定无疑的，那就是新古典主义微观经济学的终结。经济学的现状不能再维持下去了，否则对人类和经济学都是一个灾难。

耐人寻味的是，2000年7月就曾爆发过声势浩大的巴黎大学生“反对无节制的形式化经济学课程”的国际运动，到2011年秋天这种请愿浪潮则在美国演变成“占领华尔街”的全民运动。据美国《每日邮报》报道，11月7日，约70名哈佛大学学生宣布退出格雷格·曼昆（Greg Mankiw）

教授的经济学课程。他们在致曼昆的公开信中写道：“如果哈佛不能使学生们具备关于经济学之更广博与更具批判性的思考，他们的行为将会危及全球金融体系。近五年来的经济动乱已经充分证明了这一点。”

于是我改变了初衷：我们不能仅仅停留在方法论的讨论上，危机后的经济学必须对世界金融危机以及资本主义经济普遍的不稳定性做一个本原性的解释，并在此基础上考虑重新建立可以取代新古典主义微观经济学的科学范式。不论成败都必须去尝试。当然，这个野心勃勃的计划对一个年近古稀的老人来说，显然有点力不从心。不过，如果本书能引起读者对新古典主义微观经济学的终结、对经济学革命更多的关注，那么，我的目的就已经达到。

这里，我要诚挚地感谢我的弟弟沈华源先生给我最大的支持和帮助，从而得以顺利完成本书的写作。在白云渡牧场，清晨林间草地上开满不知名的野花，还有那月光下无边的睡莲，或者在半亩池塘听残荷萧瑟的秋声……总是让人心旷神怡，这时你可以挥动思辨的翅膀自由地飞翔。家人和泰来集团公司的同仁都给予我许多鼓励和支持，我诚挚地感谢他（她）们。我还要感谢杜豫女士，她为我订正英文和数学公式并打印了全部书稿。

沈华嵩

2011年12月1日

C 目录 Contents

导 论 / 1

- 一 笛卡儿的二元本体论 / 1
- 二 寻求统一性 / 2
- 三 关于重建“理性经济人” / 3
- 四 价格决定的二元抉择 / 5
- 五 实物交换体系与逻辑悖论 / 6
- 六 价格体系的“可能性定律” / 7
- 七 关于货币主义 / 8
- 八 货币主义Ⅱ：“理性预期” / 9
- 九 宏观经济的非线性分析 / 11

第一章 经济学推理的起点 / 13

- 一 经济学的童话 / 14
- 二 亚当·斯密猜想 / 16
- 三 经济学的逻辑起点 / 18
- 四 真空中运动的质点 / 19
- 五 世界不再简单 / 21
- 六 市场的微观结构 / 24
- 七 经济学寓言 / 27
- 八 假定之战 / 30

第二章	货币理论的微观基础	/ 35
一	瓦尔拉斯体系中的货币	/ 36
二	齐次性与货币中性	/ 37
三	价值形式理论	/ 40
四	理发师悖论	/ 42
五	货币理论的微观基础	/ 45
六	货币的“原罪”	/ 49
七	货币符号	/ 51
八	交换行为的自组织	/ 53
第三章	货币传导机制与凯恩斯革命	/ 57
一	“亚当的苹果”	/ 58
二	黄金和纸的故事	/ 59
三	货币的解放	/ 62
四	存款创生与货币乘数	/ 66
五	货币为什么重要	/ 67
六	货币冲击的传递	/ 70
七	凯恩斯革命	/ 72
八	中庸之道	/ 76
第四章	资产定价理论	/ 79
一	货币涅槃	/ 80

- 二 流动性的代价 / 82
- 三 “有效市场假说” / 84
- 四 股价不掷骰子 / 87
- 五 “市场异象” / 90
- 六 股价过度波动性问题 / 93
- 七 理性泡沫 / 97

第五章 非线性股价模型 / 101

- 一 行为金融理论 / 102
- 二 群体抉择 / 105
- 三 行为模型 / 109
- 四 价格微观机制的统计描述 / 111
- 五 资产估值与市场行为 / 116
- 六 逻辑斯蒂股价方程 / 118
- 七 暴涨—暴跌过程 / 121
- 八 价格动态对参数的敏感依赖 / 125

第六章 金融危机与经济周期 / 129

- 一 金融创新推动的货币扩张 / 130
- 二 数量论与通货膨胀 / 134
- 三 通货膨胀的动力 / 137
- 四 “明斯基时刻” / 140

五 金融脆弱性的货币本原 / 145

六 经济周期结构 / 149

七 本征波动模型 / 152

第七章 经济学的革命 / 157

一 新古典主义专制 / 158

二 从微观到宏观 / 161

三 经济学：范式转换 / 164

四 经济学的新思维 / 167

参考文献 / 172

导论

新古典主义经济学借鉴经典力学还原论和机械论的科学范式，构造了理性经济人作为经济分析的基本单元，从而把个体人的特征简化为机械论属性，以保证经济学的规范性和精确性，并建立了现代经济学范式——新古典主义微观经济学及其分析工具。现在，我们力图以非线性动力学的科学规范为参照系，重建一种可以取代新古典主义的经济学范式，并给金融资本主义普遍的不稳定性一个本原性的诠释。那么，问题首先就是这种方法是否行得通？也就是说，它会不会遇到哲学基础或者认识论上的原则限制？或者说这种方法是否具备恰当的本体论（ontology）基础？

一 笛卡儿的二元本体论

认为世界是统一的，从而去认识一切实在的最终本性，这种本体论思辨可以追溯到中国先秦哲学思想中“天人合一”的观念。古希腊哲学家亚里士多德则在《物理学》中把这种统一性归结为“一个本性不运动的和永恒的推动者”。柏拉图则把世界的统一性由“第一推动者”形而上地演进到与某种完美概念相联系的“基本属性”。

但是，勒内·笛卡儿的二元论却使人类追求世界统一性的愿望碰到了原则性的限制。他把世界一分为二，即“广延之物”（*res extensa*）和“广延实体”（*tes cogitan*）。前者是由确定性规律描述的物质，后者是与人类思想相联系的不确定的精神世界，二者之间存在着“根本性的区别”。而康德则加深了这个二元论的鸿沟，他把客体与思维的同一性归于“主体的能动性”，并用先验的哲学体系取代本体论。他认为本体即对“自在之物”的认识必然使我们陷入难以自解的矛盾，即“二律背反”。西方世界广泛接受了笛卡儿的二元论，这并没有妨碍物理学和生物学在各自的领域追寻世界统一性的本体论思辨。

牛顿力学把世界本体归结为“真空中运动的质点”，并建立了经典力学的科学范式。由于它在天体物理学中取得惊人的成功，“牛顿体系”成了十八九世纪欧洲人心中无可争议的真理以及所有实证科学的“学科规范”（disciplinary matrix）。遵循这个范式建立的热力学和统计力学同样取得了接二连三的成功，到处都是胜利的进军。这个本体论的代表性表述就是拉普拉斯的“神圣计算者”。至于新古典主义经济学对这个范式的模拟则困难得多，它的“经济人”遇到了笛卡儿的二元论的麻烦。后来，由于量子力学引起的科学革命，物理学的经典范式被追求电磁力、弱相互作用力、强相互作用力和引力的统一性取代，这就是爱因斯坦的“统一场论”。物理学家们力图用场方程不带奇点的解来透彻地描述整个物理实在——从基本粒子到宇宙。

无独有偶，在经典物理学范式高歌猛进的同时，达尔文却在《物种起源》中探索生物（包括人自身在内）的多样性和同一性。达尔文学说建立的科学范式与牛顿范式迥然不同，这是一种强调多样性、联系、变异和选择的演化本体论。受达尔文主义和“演化论综合”范式的启发，20世纪80年代以来，现代演化经济学有了蓬勃发展。

但是，由于牛顿范式和达尔文范式分庭抗礼，在笛卡儿划分的两个世界之间的鸿沟变得不可逾越了。宇宙按照经典物理学的图景庄严地运行着，过去和未来是等同的，在那里没有人的一席之地。而在演化的范式里我们却看到不确定性、选择、突变以及秩序和结构的产生。人类成了宇宙中的异类，智慧和文化使我们与自然疏离了，宇宙是如此冷漠，人类要越过这一鸿沟，只有忘却尘世的记忆，我们必须乞灵于那个抗拒热力学第二定律的“麦克斯韦小妖”。

二 寻求统一性

20世纪60年代I.普利高津和布鲁塞尔学派提出耗散结构（dissipative structures）理论，70年代赫尔曼·哈肯又提出了协同学（Synergetics）概念。他们对远离平衡态的自组织过程的研究改变了笛卡儿的二元论对科学人为的分割。在这个新的构建过程中，物理定律不再只是描述必然性和确定性，而是被用来表述可能性、选择以及结构和信息的产生。由此，笛卡

儿的二元论划分的鸿沟也不复存在，物理学打开了一条非笛卡儿的思辨之路。I. 普利高津在《价值观的重新发现和经济学的开放》中特别指出：

“一直以来，我所起的作用是强调价值观的存在以及经济价值的存在是与我们现在所描述的物理世界相符的。”^①

物理学的这些革命性进展，的确为我们以非线性动力学为参照系建立经济学新范式的方法论扫除了障碍。由此，经济学可以“站在巨人的肩上”。这样，人类和它的社会终于可以在整个宇宙演化连续链条上找到自己的正确位置，我们终于可以摆脱形而上的先验体系，重新把自己嵌入宇宙生命史的一个环节。

不过，对经济学范式而言，困难比想象的大得多，首先就是“经济人”概念的重建。

三 关于重建“理性经济人”

似乎没有顾忌笛卡儿的二元论的限制，新古典主义经济学直接借鉴牛顿范式去建立经济学的概念体系。“勇往直前吧，信仰会跟随你们”，达兰贝尔信条鼓舞着经济学家去构建微观经济学的分析基础——“经济人”。

遵循“真空中运动的质点”这一经典物理学图景，新古典主义经济学家们也必须把经济学的研究对象还原为“理性经济人”，即具有完全独立的信息和知识，去实现效用和利润最大化的经济人，从而保证研究客体的同质性、独立性和内部结构不变性。这个把情感、自我意识和价值观多元人性简化为机械论属性的步骤，对经济学分析工具形式化、规范化必不可少。由此，新古典主义微观经济学的严密性已经达到，经济学运用数学工具已不存在原则性障碍。对于这个假设同经验事实背离的指责，主流经济学家们似乎也很容易用工具主义（instrumental）立场来辩解，只要理论能产生足够好的预测，假设的经验内涵是无关紧要的。

在我看来，理性经济人对人性的简洁化和结构化无可厚非，它是达到逻辑的统一性和简单性的必要步骤。当然也可能还有其他更好的简化途

^① 库尔特·多普弗，经济学的演化基础 [M]，锁凌燕，译，北京：北京大学出版社，2011：61。

径。对新古典主义微观经济学而言，致命的错误在于经典物理学范式的时间反演对称性以及单一的因果决定论。或者如丹尼尔·卡尼曼说的“理性是全面的不变性”。正因为这个不断回到平衡的守恒系统范式以及稳定平滑的分析工具，因此新古典主义经济学同多样性、不确定性、选择和突变等概念格格不入。它对20世纪30年代的大萧条、70年代的滞胀以及2008年的全球金融危机当然不可能有充分的解释和预测能力。主流经济学面临深刻危机是不可避免的。

演化经济学作为一个新兴的经济学流派，则从达尔文演化本体论出发，考虑重建“理性经济人”概念体系。他们同样把理性经济人作为演化微观经济学的基本研究单位，而把批判的锋芒指向新古典主义理性经济人假设同现实的背离。他们的目标是恢复简单经济人的复杂人性，重新赋予经济人自我感知、使用符号和语言的能力，价值观和文化演进的创造力，他们特别强调大脑皮质组织的作用。库尔特·多普弗（Kurt Dopfer）认为：

“如果一个理性人模型能够为经济分析提供可能的解释，那

么它就必须包括神经系统科学、认知科学及行为科学的内容。”^①

在他看来，新古典主义“理性经济人”的根本缺陷在于，他们没有认识到大脑皮质的相互连接给所有人类表达形式施加的内部约束，无意识的认知往往会在有意识的认知行为之前闪现，这就对新古典主义微观经济学认为理性和目的性决定个人行为的立场提出了挑战。

这样，演化经济学理性经济人概念就必须整合更多的人性要素，更全面、真实地还原经济人实在的人性。从这一经济学研究的基本单元出发，沿着更加“拟人化”的路线，当然同样可以建立一个遵循达尔文演化本体论的概念体系，并构建经济分析的工具。但是，我怀疑这个理论架构很难达到实证科学的严密性和规范性，这个更加真实的“理性经济人”将使经济学运用数学工具成为不可能。因此，我们不认为这是“理性经济人”成功的重建。

在我的研究路线中，经济学新范式的前提不是重建“理性经济人”概念，也不是对传统经济学的研究客体——经济人进行更精细的解剖和描

^① 库尔特·多普弗，经济学的演化基础[M]，锁凌燕，译，北京：北京大学出版社，2011：21。

述，或者对人的决策行为做更精确的分析——它是神经生理学、认知科学、心理学、行为科学以及文化人类学的研究对象。经济科学的研究范畴仅仅是经济活动（生产、分配、交换、消费）中人与人之间的关联和相互作用。马克思主义经济学称之为生产关系的总和。它在本质上是宏观的。因此，我们把交换作为经济学分析的逻辑起点。

四 价格决定的二元抉择

我们将在人与人之间自由和自主的交换行为的基础上建立市场微观结构。詹姆斯·布坎南早在《后社会主义经济学》（1991年）中就曾指出：“经济学将会吸收后普利高津时代自发秩序和自组织系统理论发展所产生的影响，这些发展更容易被纳入交换（catallactic）而非最大化的观点。”但是，交易人之间的信息必须借助相对价格（交换比例）来传递。价格的形成包含价格决定和市场对价格接受的过程，每一次交易都会对价格形成做出贡献，同时又会从价格信号得到怎样以相互联系和合作的方式来行动的宏观信息，从而形成市场的价格体系。米尔顿·弗里德曼对这个问题的表述就是：

“价格发挥着路标的作用，把资源引向最需要它们的地方。

此外，价格还为人们循着这些路标前进提供动力。利用要素价格分配产品使其他价格能够发挥确定标准和组织生产的功能，这种联系是至关重要的。”^①

因此，价格体系是解决此问题的一种非常精细复杂的手段，它一方面协调全球亿万人的活动；另一方面又对不断变化的情况做出及时的调整。

现在我们需要进一步研究价格体系的微观基础。在本书的第一章讨论了市场的微观结构，即简单的商品交换（物物交换）。关键是市场交换网络中每一次交换过程都是交易人在一系列约束下自主地选择和试错的随机过程，他们对价格的反应只有成交或不成交两种选择。至于交易人是否“理性”，他们之间的关系是互利、竞争或者博弈都无关紧要。他们之间在

^① 米尔顿·弗里德曼. 价格理论 [M]. 蔡继明, 苏俊霞, 译. 北京: 华夏出版社, 2011: 10.

情感、心理、文化或是价值观上的差异，甚至他们是作为个体抑或社会组织实体（企业、家庭），都不会对这种决策方式有任何实质性的影响。这一点至关重要，正是价格的二元选择决策过程使我们可以无须构建“理性经济人”，也不需要任何特别的假定，而得到经济分析微观基础的全同体系，由此达到经济学的严密性，并使形式化成为可能。同时，这个二元结构还是价值观、结构和信息创生之源。

二元抉择体系在物理、化学和生物世界广泛存在。例如，物理学中的二分之一自旋体系。特别在远离平衡态的物理化学系统的临界点，系统会在两种可能的状态（如贝纳德实验中左旋或者右旋水花）之间“犹豫不决”，它们必须做出重要抉择，进行一些徒劳尝试，只是一次偶然的涨落或者扰动才使系统确定性地二中选择一，从而把不可逆的时间“记录在案”。在生物演化过程中变异和选择也会出现相似的“决策”过程，种系发生树形图用连接许多二分支结构的图形来描述这个连续的二元选择过程。

由此，我们发现的世界的统一性将不是物质形态或者相互作用力，而是这个二元选择的决策方式的统一。这个二元选择的决策过程构成价格演化动态统计描述的微观基础。于是，我们在通向非笛卡儿本体论思辨的道路上取得了成功。同时，这个市场的微观结构将自组织地产生货币的起源，导出市场在远离平衡态约束下价格随时间演化的动态模式。

五 实物交换体系与逻辑悖论

在这个实物交换体系中，一个商品必然用其他商品系列作为等价物来相互表现它们的“相对价值”（马克思定义为扩大的价值形式）。但是，我发现这个形式不可避免地导致罗素—怀特海悖论，即包含自相关陈述的自我定义，也许这相当于商品交换价值形式的哥德尔“不完全性定理”。如果扩大价值形式是完全的，那么它就必然是矛盾（自我定义）的。

克服价值形式的逻辑悖论的必然性导致货币的起源，从而导致商品与货币的对立。这一方面形成物物交换对称性在时间和空间上的破损，另一方面形成金融脆弱性的货币本原和经济危机的简单可能性。

瓦尔拉斯均衡描述的也正是这个实物交换体系，但是由于对货币和商品的混同，必然使瓦尔拉斯体系陷入“二分法”和“齐次性”的困境。同

时带来主流经济学货币理论微观基础的混乱和无助。瓦尔拉斯体系天生是排斥货币的，也只能是“货币中性”的。我们将在第二章详细地讨论这些问题。

有意思的是，1975年在布朗大学召开的货币主义研讨会上，弗里德曼提出了那个著名的问题：“货币的价格是什么？”以及他同样著名的回答：“货币的价格是价格水平的倒数。”这是一个标准的新古典主义式的答案，当然也是一个糟糕的悖论，也就是庞加莱提出的“非断言定义”。倒是研讨会的主席乔治·博茨（George Borts）的回答“要是我说是‘一’呢？”更好一些。在第六章我们会进一步研究它。

六 价格体系的“可能性定律”

与新古典主义微观经济学根本对立，我认为价格体系只能用“可能性定律”来描述，这是由价格体系二元选择的随机过程决定的，而不是市场供给曲线和需求曲线决定的唯一交点，它是新古典微观经济学的标志性建树。

可以证明在交易人完全独立的市场体系，仅仅在均衡价格的条件下，成交次数的概率分布服从二项分布，对于大数量级的交易系统可以用正态分布近似地描述。也就是说，仅仅在这个严格的条件下，价格概率分布具有正态性质，“有效市场假说”成立。这是我们在第五章要着重分析的问题。

但是，重要的是在市场远离平衡的约束条件下价格变化的动态描述。我们在第五章沿用I. 普利高津和G. 尼科里斯的一个简单例证来讨论这个问题。在非平衡非线性约束下，价格变动的转移概率可以描述为一个平稳独立增量过程，亦是马尔可夫过程。这样我们处理价格演化的动态规律将有更多的自由，因为这个过程考虑了价格分布的非正态性质。在这个基础上，我们用一个逻辑斯蒂映射的理论模型来描述股市价格动态过程的基本特征。同时，模型表明对股市价格的准确预测存在原则性限制。

总之，在这里基本的量是统计分布函数。我们可以用一种新方法对价格动态进行描述，并预测整体的未来演化过程。当然，这仅仅是开始。

七 关于货币主义

现在，大多数经济学家认为正统经济学并没有能发展出一套被普遍接受的、货币在其中起着突出作用的理论。这一方面是由于新古典主义经济学的“货币中性”传统，另一方面则是经济学没有找到货币作用及其传递的恰当模式。

如果仅仅使用弗里德曼那个著名的标签，货币主义的核心一直都是“货币确实重要”，那么，我们都是货币主义者。但是，在回答货币为什么重要，或者对什么而言重要这一问题时，不同的经济学派别之间存在着重大的分歧，甚至根本的对立。

在瓦尔拉斯的实物交换体系中完全没有货币的一席之地，这个均衡经济方程组是一个“真实的”和完整独立的计价商品体系，它决定相对价格，只是最后才敷衍了事地引入货币均衡方程，即由数量论确定的绝对价格水平。由此形成古典货币理论的核心——“货币中性”，即货币数量变化会引起绝对价格水平成比例变化，但是相对价格水平、实际利率、实际收入和产出不变。货币不起任何实质的作用。

即使在唐·帕丁根（D. Patinkin）修正后的古典模型中，虽然他用“实际余额”效应克服了齐次性假设带来的困难，但最终仅仅是产生永久的财富效应，并导致长期稳定和货币中性，货币传递机制仍然是单向线性的。

真正强调货币重要性的是约翰·梅纳德·凯恩斯，他在经济学理论上的最大的贡献是关于非中性的货币理论。用他的话说就是“用一种全新的方法来解决货币理论中的根本性问题”，即把有效需求的波动适当地描述为货币现象。这是《就业、利息与货币通论》的宗旨，政府财政干预不过是它的副产品。凯恩斯在《货币论》中就已确认，货币经济的特点是“随着人们对未来观点的改变，不但能影响就业的方向，还可以影响就业的数量”^①。他关注的是，物物交换经济与货币经济的差异以及货币特殊的重要

^① 约翰·梅纳德·凯恩斯，货币论[M]，刘志军，译，西安：陕西师范大学出版社，2008：4。