

教育部人文社会科学研究
“十五”规划研究项目

虚拟经济：经济活动新领域

Xuni Jingji:

Jingji Huodong Xin Lingyu 曾康霖 主著

0401001001



中国金融出版社

教育部人文社会科学研究“十五”规划研究项目

虚拟经济： 经济活动新领域



中国金融出版社

责任编辑:张哲强

责任校对:孙蕊

责任印制:丁淮宾

图书在版编目(CIP)数据

虚拟经济:经济活动新领域/曾康霖主著. —北京:中国金融出版社, 2003. 8

ISBN 7 - 5049 - 3111 - X

I. 虚…

II. 曾…

III. 经济学—研究

IV. F0

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 055787 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

发行部:66024766 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 新丰印刷厂

尺寸 148 毫米 × 210 毫米

印张 12.125

字数 315 千

版次 2003 年 9 月第 1 版

印次 2003 年 9 月第 1 次印刷

印数 1—3090

定价 25.00 元

如出现印装错误本社负责调换

序 言

虚拟经济：人类经济活动的新领域

科技的发展,经济的增长,社会的进步,人们观念的更新,给经济学的研究提出了许多新的课题,虚拟经济是其中之一。研究这个课题旨在表明人类的经济活动是发展变化的,不是一成不变的。对此必须排除传统固有观念:虚拟=虚假、虚幻、不存在的,也就是说要明确虚拟是客观存在的、真实的,只不过相对原有的状态而言,已经变态了,可以说虚拟经济是变态了的经济。这种变态了的经济是什么样的经济,它的表现、运作、影响以及与其他经济范畴的关系等,回答这些问题需要学习经典作家考察虚拟资本的逻辑。

经典作家考察虚拟资本的逻辑

虚拟资本是马克思提出来的,对此人们了解更多的是股票,而股票为什么和怎样成为虚拟资本,则往往只做一般的分析。要深入地理解马克思经济学中的虚拟资本论,必须考察其思维逻辑。

1. 虚拟资本想象论。在马克思以前,法国古典学派经济学家西斯蒙第曾提出过“想象的资本”这一概念,他说:“国家有息证券不过是一种想象的资本。”在西斯蒙第看来,国债之所以是“想象的资本”,是因为“与此相等的资本已经消耗掉了”。而以后通过发行国家有息债券,以利息的形式,偿付给国家的债权人,只不过是征税的形式,从创造的社会财富中取走的一部分,这部分的多少取决于“本国通行的资本和利息的比率”,也就是说“设想一个想象的

资本”额度,使“这个资本的大小和能产生债权人应得年利的那个资本相等”。可见,“想象的资本”,是由于国债不代表资本而产生的,但为了从财富中取走一部分用于对国家债权人付息,又不得不“设想一个想象的资本”。

马克思在《资本论》第3卷中,曾用过“幻想的虚拟的资本”这一概念,需要提出的是,马克思的论述比西斯蒙第前进了一大步:(1)假定“债权人不能要求债务人解除契约,而只能卖掉他的债权,即他的所有权证券。”这样的假定,意味着政府只付息,不还本,国债所有者要收回本金,只有把它卖掉。(2)假定国债能在市场上卖掉,“一旦债券卖不出去,这个资本的假象就会消失”。(3)指出了“不管这种交易反复进行多少次,国债的资本仍然是纯粹的虚拟资本”。马克思的论述表明:国债作为“虚拟资本”是对投资者即购买国债者而言,因为购买国债的人把它的投入当作对国家的贷款,即当作生息资本来看待,而出卖国债的政府又不把它当作资本来运用。

马克思考察国债是虚拟资本以后,进一步考察股票。他认为:股票是信用制度创造的联合的资本,这种资本的价值也纯粹是幻想的。其思维逻辑是:从股票不能作为职能资本与所有权资本的双重性存在,导出股票必须买卖才能体现它作为所有权资本的存在;再从买卖的价值确定,导出虚拟资本。股票作为虚拟资本体现在收益的资本化上,其资本化以现有的利息率和未来的收益为尺度。所以股票之所以成为虚拟资本,不在于股票本身,而在于股票买卖。股票作为虚拟资本与国债作为虚拟资本不同,前者含有实现预期的价值的含义,而后者没有这一层意思,因为国债的收益是既定的,而且是有保证的。

2. 虚拟资本制造论。除马克思考察国债和股票具有虚拟资本的性质外,恩格斯还指出商业汇票也具有虚拟资本的性质。恩格斯把开出汇票并把汇票贴现看成是“制造虚拟资本”,其含义有两个方面:一是以商业汇票代替货币资本作为货币来支付;二是将

商业汇票向银行贴现提前获得货币资本。前者,是商业信用取代银行信用,后者,是银行信用取代商业信用。前一个取代节约了社会货币资本,后一个取代,新增了社会货币资本,可见,恩格斯论述的因开出商业汇票和商业汇票贴现而制造的虚拟资本,有节约和新增社会货币资本的意思。

恩格斯从上述意义上考察虚拟资本与马克思考察国债是虚拟资本不同:国债之所以是虚拟资本是因为它本身不作为资本而存在,但又要设想出一个资本额度去付息;也与马克思考察股票是虚拟资本不同,正如上述股票之所以为虚拟资本,其价值具有幻想的成分;而开出商业汇票和商业汇票贴现“制造”的虚拟资本,其价值不具有幻想的成分,因为一般说来它们的发生都是以贸易为基础(当然在贸易上也会存在着欺诈)。

3. 虚拟资本派生论。继恩格斯考察开出商业汇票和商业汇票贴现“制造虚拟资本”以后,马克思指出银行家资本的最大部分是纯粹虚拟的,其含义有四:首先,是指他拥有的作为准备金看待的资本价值(即取得收益的权利)的不确定(不断变动的)而言。其次,所谓的“银行家的资本的最大部分纯粹是虚拟的”,是就银行家的资本大部分并不代表他自己的资本,而是代表公众在他那里存入的资本而言。第三,所谓的“银行家的资本的最大部分纯粹是虚拟的”,还是就“有各种方式使用同一资本,甚至同一债权在不同人手里以不同的形成出现”而言。因为,在这种状况下,一切资本好像都会增加一倍,有时甚至增加两倍。第四,就发行银行而言,所谓的“银行家的资本的最大部分纯粹是虚拟的”,是就缺乏黄金保证发行的那一部分银行券而言。综合以上四个方面考察“银行家的资本绝大部分纯粹是虚拟的”的内容,能够发现虚拟资本,既反映在银行家的非实际业务中(如保存的准备金),又反映在银行家的实际业务中(如资金来源和资金运用);同时也表明,银行家的虚拟资本既在职能资本中存在,又在非职能资本中存在。



4. 虚拟资本的相对论。“虚拟”的德文 *fiktiv* 有两个含义:(1) 是“*der phantasie entstammend, nicht wirklich; eine e welt beschreiben*”, 即“来自想象,幻想的,非真实的,如:描述一个虚拟、虚幻的世界”;(2)是 *vorgetauscht*, 即“装的、假装的、模糊的”。在德文中,与“虚拟”对应的词是 *wirklich*, 意思是:真正的、现实的、事实上的。所以,我们能够确定,马克思指出的虚拟资本(*das fiktiv kapital*)是相对真实资本(*das wirkliches kapital*)而言。真实资本是指“已投资于企业,并在企业中发挥作用的资本,或由股东支出的,用于企业中起资本作用的货币”(《资本论》德文版,第三卷,第 484 页)。相对而言,没有投资于企业,不在企业中发挥作用的资本,都可以认为是“虚拟资本”。货币资本也是货币,从这个意义上说,没有投资于企业,不在企业中发挥作用,但又要增值的货币,都是虚拟资本。但在《资本论》中,马克思没有作出这样笼统的概括,而是针对具体的问题,从具体到抽象,从不同视角,考察“虚拟资本”。可见,马克思研究资本问题,总是相对不同的事物而言的。如果我们设定在某些条件下,确认某一事物是真实的,那么,离开了设定的条件,就能够确认某一事物是虚拟的。这是认识论上的辩证法。

考察虚拟经济需要界定不同的概念

马克思在《资本论》中,在考察虚拟资本时,运用了不同的概念,如“虚拟资本”、“幻想的资本”、“幻想的虚拟的资本”、“虚拟的货币资本”、“这种‘货币资本’的最大部分纯粹是虚拟的”等,应当说不同的概念有着不同的含义,表达不同的意思。

但在我国,人们在考察虚拟经济时,总是把不同的概念搅在一起,混为一谈,比如把虚拟资本等同于有价证券,把虚拟经济等同于虚拟资本、网络经济、泡沫经济等。由于概念不清,讨论问题时,往往对不上口径。如果细致地思考,则:

1. 虚拟资本不完全等同于有价证券。评介马克思、恩格斯考

考察虚拟资本的思维逻辑,我们能够发现虚拟资本存在的形式有:国债、股票、汇票、缺乏价值保证的银行券等。它们作为虚拟资本的物质载体有一个共同点,即都是有价证券,有价证券作为虚拟资本的载体,相对职能资本来说,有以下特点:(1)它不是劳动生产物,本身没有凝结价值;(2)它不能在生产和再生产过程中发挥作用,不是职能资本;(3)职能资本是现实的资本,它的市场价值(即价格)一般取决于现实的市场评价,而有价证券是非职能资本,因而也是非现实资本,它的市场价值即它的价格,一般不完全取决于现实的市场评价,而很大程度上取决于预期;(4)它不是价值符号,而是价值收益索取的证明书。价值符号是价值实体的代表,它能兑换,但不能增值。而价值收益索取证明书,一般不能与价值实体对换,而寻求增值。有价证券的特点表明:虚拟资本只不过是能代表取得一定收益的所有权证书。由于取得同一收益的权利表现在不断变动的有价证券所代表的资本价值上,所以把有价证券称做虚拟资本。由此,我们能够说虚拟资本是其价值不确定的生息货币资本。生息货币资本与货币资本不同:货币资本与商品资本、生产资本相联系,是再生产过程中资本存在的一种形式,是一种过渡的资本形式,而生息货币资本与商品资本、生产资本没有直接的联系,不是再生产过程中资本存在的一种形式,更不是一种资本的过渡形式。生息货币资本与信用制度、利息相联系。

有价证券是虚拟资本的载体,但不能说虚拟资本都反映为有价证券。从上述马克思、恩格斯考察虚拟资本的思维逻辑中,我们能够发现,他们从多种角度,在不同的意义上定义了虚拟资本。概括地说,马克思从国债运用的非资本性和利息支付的资本设想,表明国债是虚拟资本;从股票市场价值取决于股票收益资本化,表明股票是虚拟资本;恩格斯从商业信用取代银行信用,银行信用又取代商业信用,指出开出汇票和汇票贴现制造虚拟资本;马克思从银行保持的准备金不代表资本,只代表取得收益的权利,其价值是不

确定的意义上,指出了银行家资本构成的大部分是虚拟资本。如果说上述虚拟资本都因以有价值证券作为载体,因而与有价证券有关,则马克思指出的银行家资本的大部分不代表他自己的资本,而代表存款人的资本,以及同一资本在不同人手里转移使得一切资本好像增加了若干倍,因而也是虚拟资本的论述,就不纯粹以有价证券作为载体,而是以所有权的归属和转移作为载体。可见,马克思所指出虚拟资本的含义,既包括着有价证券所代表的资本价值的不确定性,也包含着所有权归属的不确定性,前者以有价证券作为载体,后者以运用资本的权利作为载体。

2. 虚拟经济不完全等同于虚拟资本。在现实经济生活中,为了表达新生事物,人们引进了“虚拟”这一概念,如虚拟工厂(virtual factory)、虚拟办公室(virtual office)、虚拟银行(virtual bank)、虚拟大学(virtual university)等。在这里 virtual 没有虚假、虚幻的意思,而是指事物实际的而不是名义上的状态(almost what is stated in fact but not in name),也就是说事物的现实状态与它自身的过去传统的名义状态相分离。如果我们把这种状态分离用哲学的“异化”来表达,则虚拟是对事物状态异化的理论概括,虚拟经济也就是对经济事物状态异化的理论概括。在现实经济生活中,有载体异化的经济活动,如电子商务。电子商务在网上为顾客提供信息,让顾客选择,提供商品,送货上门,一般人称为“虚拟企业”,虚拟企业与实体企业相比有它们的共性,即提供商品信息,满足顾客需求,但又有它们的个性,即没有可供观感的商品,没有可容纳顾客的营业场所等,所以,载体异化了。虚拟资本如股票的交易,既可以把它称为载体异化的经济活动(因为它的载体是表现为所有权资本的有价证券,而不是职能资本的产出要素),又可以把它称为功能异化的经济活动,股票之所以被称为虚拟资本,不在于它具有分割剩余价值的功能,而在于它能够作为商品在市场上买卖,通过买卖实现增值,这就是说它能够作为商品在市场上买卖,实现价值增值,赋予

了它新的功能。除了功能异化的虚拟经济外,还有形式异化的虚拟经济,如一种权利派生或转化为另一种权利,如银行资产证券化和期权等。

这种状况表明:虚拟经济能够有多种活动或状态存在,如果以货币来计量这种活动的价值,并以此求得增值,则以货币计量的价值便成为虚拟资本,可以说虚拟资本是人们从事的实体经济以外的,以一定的价值求得价值增值的活动载体。这表明,虚拟经济中包括着虚拟资本,但虚拟经济不完全等于虚拟资本,二者涵盖的内容是有差别的。

3. 虚拟经济不同于网络经济。网络是一个系统,网络经济是通过系统提供信息的一种经济活动。网络经济的存在为虚拟经济的产生、发展创造了条件,但如果从网络的客观存在来说,它不是虚拟的,而是实在的,比如 IT 产业,它是网络经济的重要组成部分,它是实体经济而非虚拟经济。但如果以网络为条件构建电子商务活动,形成虚拟企业,则网络产生的活动又成为虚拟经济。问题在于基于什么而言,或者说从什么意义上讲,它是虚拟的或非虚拟的。

4. 虚拟经济不同于泡沫经济。泡沫经济是呈现在人们面前的转瞬即逝的一种经济现象。这种经济现象一般通过市场价格的急剧上升又急剧下跌表现出来。产生这种现象的原因有人为的操纵,有人们预期的失误等。这种现象的存在有别于经济周期正常的波动。经济周期正常波动受客观因素制约,时间较长,呈现着阶段性;泡沫经济的波动是非正常的、受主观因素制约、时间较短、不呈现阶段性。

泡沫经济除了反映在 market 价格的波动中外,还会反映在其他领域,如虚报产值、虚报 GDP 等。前者可称为价格泡沫,后者可称为产值泡沫或 GDP 泡沫,可见泡沫经济有多种表现形式。在虚拟经济中有可能存在泡沫经济,但不能说必然存在泡沫经济。这就



是说虚拟经济中还会不存在泡沫。所以虚拟经济不等于泡沫经济,而且泡沫经济不等于价格泡沫。这就是说泡沫经济不一定反映为价格过度上涨。

5. 泡沫经济不同于经济泡沫。经济泡沫是指经济增长的状况中存在着泡沫,如价格泡沫、产值泡沫等。在经济增长中存在一定泡沫是不可避免的,从一定意义上说是正常的。经济泡沫进一步发展,可能成为泡沫经济。可以说从经济泡沫到泡沫经济是一个从量变到质变的过程。但泡沫经济是不正常的、畸形的经济。

当代值得关注的虚拟经济

人们在考察虚拟经济时,多注重有价证券的市场特别是股票的上市流通,这自然是需要的。但在当代经济金融化的趋势下,更值得我们关注的虚拟经济,应当是金融衍生商品交易、电子货币和网络银行。

1. 衍生金融商品是在原本金融商品的基础上派生的。如果说原本金融商品是银行借贷契约、公司股票和政府或企业债券,则衍生金融商品便是在它们的基础上派生的金融资产证券、股票及债券期货和期权。衍生金融商品相对于原本金融商品而言有其共性,但更有其个性。最重要的个性是与实体经济过程的联系不同,从而增值能力不同。公司股票和企业债券是实体资本的副本,与个别经济过程密切相关,其增值能力取决于个别经济过程的业绩和回报。但这一点,国债却不同:国债的增值能力不取决于个别经济过程的业绩和回报,而取决于政府的还本付息能力。政府的还本付息能力取决于国家的财政收入,国家的财政收入不取决于个别经济过程,而与整个社会经济活动相关。如果我们把其增值能力与个别经济过程密切相关的公司股票和企业债券,称为第1类虚拟资本,则我们能够把其增值能力与个别经济过程不密切相关,而与社会经济活动密切相关的国债,称为第2类虚拟资本。

按马克思虚拟资本的相对论,没有投资于实体经济企业,不在实体经济企业中发挥作用但又要求增值的货币都是虚拟资本,则银行借贷的货币资本也应列入虚拟资本之列,银行借贷活动也是虚拟经济活动。银行借贷活动关系的载体是借贷契约,借贷契约与实体经济活动过程密切相关,因而其增值能力取决于个别经济过程。但银行作为“存款者的集中和贷款者的集中”,其增值能力又不完全取决于个别经济过程,而取决于社会经济过程。从这个意义上说,作为虚拟资本的银行借贷资本,处于第1类虚拟资本和第2类虚拟资本之间,可称作准第2类虚拟资本。

金融衍生商品是在前三类原本金融商品的基础上派生的。比如金融资产证券,便产生于银行贷款资产证券化。贷款资产证券化使得债权债务关系起了变化:证券化以前,银行与借款人的债权债务关系是双向的、个别的。证券化以后,银行把债权转让给金融资产证券的购买者,使得债权债务关系集合化和社会化,也就是说,债权人是广大的金融资产证券的购买者,债务人不是个别的借款人,而是集合的借款人。这样,证券化资产的增值能力,不取决于个别借款人的经济状况,而取决于整个社会的经济状况。从这个意义上说,金融资产证券与个别经济过程的关系不直接。由此我们把它称作第4类虚拟资本。

股票、债券的期货、期权交易,其对象是期货、期权合同,由于买进与卖出的合同能够抵消,不必在合同到期时实地结算、交割某一种金融资产,所以,绝大多数交易者不必在实际结算时,真正拥有这种商品,只是根据其价格的涨落支付差额。其增值能力完全取决于当事人的心理预期,可以说这类交易完全与实体经济过程无关,由此我们能够把这一类交易活动称作第5类虚拟资本。

把虚拟资本从而虚拟经济作以上的划分,表明在当代虚拟经济活动有相当一块,它独立于实体经济过程。影响虚拟经济活动的因素有别于影响实体经济活动的因素。虚拟经济活动有其自身



的规律。

2. 电子货币是反映在电脑上的数字链,电子货币的出现使货币从一个有形的、能够被感知的实体,转变成一种虚无缥缈、变幻流动的电子形态的东西,因而它是当代方兴未艾的虚拟经济。电子货币看得见,摸不着,没有体积和重量,只有一串电流与数字,但它代表着一定的价值在社会中流动。它能同时、迅速地反映在电脑中,不论距离有多远,也就是说它活动的时空界限是广阔的,它的运作成本低、效率高。

电子货币的兴起,对社会经济生活带来不可忽视的影响:(1)电子货币的出现,改变着消费者与企业家、企业家之间的交换方式。网上购物,电子交易能够完全取代支票和现金。但在这里需要权威机构的支持和信任,包括商家和银行,它们是能够被充分信任的第三者。(2)电子货币的出现改变着人们储蓄与投资的方式,有剩余的收入者能够在家通过电脑储蓄和投资,并获取大量的金融产品变动的信息,可以通过四通八达的网络去希望去的交易场所。(3)电子货币的出现,使 90% 以上的财富在电脑网络里从一个账户转到另一个账户并大大提高创造和追逐财富的速度。有人说,这个速度相对于 20 年前大约有 3 倍以上的提高。有人说,流通中的货币相对于中央银行的真实储备,从 1974 年的 8:1 上升到现在的 20:1。(4)货币电子化,不仅能节约资金给付、交换的时间,而且能从优选择资金的成本和收益,如能够在最佳的时刻上选择最优的利率和汇率。

3. 网络银行的出现是 20 世纪 90 年代金融领域中的一件大事,网络银行又称虚拟银行,是虚拟经济的重要组成部分,考察虚拟经济不能不关注网络银行。1995 年 10 月,全球第一家网络银行“安全第一网络银行”(Security First Network Bank)在美国诞生。这家银行没有地址,只有网址,营业厅就是主页画面,所有交易都通过互联网进行,员工只有 10 人,1996 年存款达 1400 万美元,估计

1999年存款金额达4亿美元。在美国,已经有400家金融机构推出了网络业务。据调查,在2000年以前,有16%的家庭使用互联网的电子银行业务,带来的利润占有所有银行利润的30%。

网络银行的出现对经济的影响是:(1)在网络银行的世界里,银行的规模不能再以分行数、人员数去衡量。(2)在网络银行的世界里,各银行的金融产品一目了然;客户很容易挑选出最有利的产品,银行很难再靠单纯的存放款业务生存,而必须推出特殊、高附加值的投资理财业务。(3)不论是实体银行还是虚拟银行,当前都处于一个以客户为导向的金融时代,设计出高附加值、个人特色强的金融产品是银行经营的核心所在。个人只要在网络银行上留下姓名、年龄、职业、家庭等资料,只要用鼠标回答薪金所得、不动产状况,电脑就可以自动评估信用等级。中国台湾玉山银行开办了个人贷款业务,只要信用评级在60分以上,就可获得60万元以下贷款。(4)网络银行对人才的需求有新的标准,不仅需要银行家,而且需要经济学家、数学家和自然科学家,他们能设计模型,预测发展趋势;成为金融世界的先知先觉者。当然,网络银行的发展也要受到制度环境、投入成本、运作条件和法律保障等约束。但科学技术的发展,人类理念的更新,网络银行在虚拟经济中的地位将与时俱进。

虚拟经济源于经济主体又超越原经济主体,扩展了人类经济活动的空间,缩短了人类经济活动的时间,改变着人类经济活动的价值观、信息掌握、资源配置以及运作方式,对社会经济的发展将产生重要影响。

曹原霖



目 录

1 从虚拟资本谈起	1
1.1 马克思、恩格斯考察虚拟资本的 思维逻辑	3
1.2 虚拟资本的存在形式	10
1.3 虚拟资本产生的基本条件	12
1.4 虚拟资本的价值和价格	14
1.5 虚拟资本的效应评价	17
1.6 虚拟资本与虚假的社会价值	18
1.7 虚拟资本的相对论	20
2 什么是虚拟经济?	23
2.1 概念的逻辑学标准	26
2.2 虚拟经济研究综述	29
2.2.1 国外的研究	29
2.2.2 国内的研究	31
2.3 虚拟的学科解释	32
2.3.1 语言文字学解释	32
2.3.2 哲学解释	33
2.3.3 物理学解释	35
2.3.4 虚拟是另类的超越	38
2.3.5 结论	39
2.4 经济中的虚拟	42
2.4.1 从交易的虚拟化说起	42
2.4.2 经济的虚拟化	46



目 录

2.4.3 经济史上的几次虚拟革命	48
2.5 什么是虚拟经济?	54
2.5.1 虚拟经济的本质	54
2.5.2 虚拟经济的运行	60
2.5.3 虚拟经济的挑战	62
2.5.4 虚拟经济与相关经济范畴的界限	64
3 信用:虚拟经济的思想基础	69
3.1 信用是一种基于信誉的符号化风险交易	73
3.1.1 中国早期的信用思想	73
3.1.2 西方经济学中的信用学说	75
3.1.3 当代信用本质探究	78
3.2 商业社会中的信誉机制	87
3.2.1 信誉与制度	88
3.2.2 信誉机制发挥作用的条件	90
3.2.3 预期形成信誉	93
3.3 经济中信用风险的演进	94
3.3.1 早期信用风险的个人性	94
3.3.2 近代信用风险的组织性	95
3.3.3 现代信用风险的社会性	99
3.3.4 风险能够交易:对资产证券化这一典型例子的考察	101

目 录

3.4 信用对符号的支撑	107
3.4.1 货币与财富:回归古典	107
3.4.2 金融中介化	110
3.4.3 股票市场的功能:融资、价格 发现及其他	113
3.4.4 现代企业制度中的 资本运作	115
3.5 社会信用体系与虚拟 经济发展	117
4 产权:虚拟经济的制度条件	123
4.1 产权是一种制度安排	126
4.1.1 财产的实质是权利	126
4.1.2 产权是一组权利束	131
4.1.3 产权与法权	135
4.1.4 产权制度	138
4.2 交易的是产权	141
4.2.1 产权是交易的前提	142
4.2.2 重要的是产权	144
4.2.3 产权安排影响产出	146
4.3 产权分割与符号化	149
4.3.1 交易的是“符号”吗?	149
4.3.2 权利与“符号”	153
4.3.3 符号化带来效率	156
4.3.4 股份制:一个典型例子	159