



他所留下的智慧意义远大于生命的延续

——沉痛悼念科斯教授

谢作诗

9月3日一早醒来,便听到科斯教授(1910-2013)仙逝的噩耗。一个早上眼泪都挥之不去。从科斯先生的助手王宁教授那里传来的消息,老先生是9月2日下午2:30在医院安详长眠的。在2008年芝加哥大学法学院举办的《中国经济体制改革30年》学术会议上,老先生还自嘲:累了,想长眠了。如今老人家真的如愿以偿了。我与老先生并没有私交,有限的晤面是接受他的资助去芝加哥大学开了为期一周的学术讨论会。见到了老人家,但因为人多,他老年事又高,话都没有多说上几句。而尤其让我心酸的是,就在一个多月前,他老人家还为我签了名。本来,大家都在传说他老人家身体硬朗、健康,浙江大学科斯经济研究中心还在筹划他老10月来华访问,我们是满怀期待数着日子盼望10月到来的呀。

但我对他老人家的学问是熟悉的。我经常讲,我的脑袋里只有科斯定理、经张五常发展了的租值消散定理、比较优势原理以及成本、租值、价格、交易费用等几个基本概念。他老人家自己说,经过别人的启发,他意识到他的工作将改变微观经济学的结构。这应该也是他1991年获得诺贝尔经济学奖的缘故。学界公认,他获诺奖是实至名归,就是来得晚了些。科斯以前,经济学天真地以为真实世界会像局部均衡所描述的那样,人只管自己,却不愿给别人造成的好的或者坏的影响,这叫外部性;并认为有外部性的时候,需要政府干预以改善社会福利。但科斯说:如果当事人的活动确实给当事人以外的其他人造成了损失,那么这损失是要进入当事人的成本的;如果当事人以外的其他人确实从当事人的活动中获得了好处,那么这好处是要进入当事人的收益的。牧民的行为给农民造成损害,即

使不对牧民征税,牧民也不负赔偿责任,这笔账也要记在牧民的头上。人不是木头,会协商。如果农民请牧民减少畜群的数量,而牧民拒不同意的话,那么牧民就必须把放弃的本来可以从农民那里得到的赎金,算作扩大牛群规模的成本。养蜂人的行为给果农带来了好处,即使不补贴养蜂人,这好处也要记在养蜂人的头上。因为果农一定会支付赎金,以使养蜂人增加蜂群的数量。科斯的分析是典型的一般均衡分析。这当然是零交易费用的情况。的确,有些时候我们会听别人对我们造成影响而不做反应。不做反应,不是不愿意做反应,或不能做反应,而是某种东西制约了我们,使我们不值得去做反应。通常,制约我们,让我们不(值得)做反应的那个东西就是交易费用。比如你吸烟,让我们被动吸入尼古丁,我们却听之任之,不做反应,这是因为我们让你不吸烟或者少吸烟的谈判费用太高(相对于所获得的收益而言),故不值得

做反应进行协调罢了。这种情况并非是无效率,而恰恰是效率的表现,因为要改变现状要付出更大代价,得不偿失。并非完美才是美。一旦考虑了交易费用,世界就变得五彩缤纷起来。然而这个五彩缤纷的世界是一个和谐的,而不是如盘古所宣称的不和谐、处处需要政府干预的世界。科斯以前,经济学总认为效率发生在边际等式成立的地方。但科斯告诉我们,在正交易费用的世界上,边际等式成立的地方常常没有效率。按照传统经济学,甲偷了东西打80板才不偷,乙偷了东西打20板就不偷,但是法律面前人人平等,各打50板。结果甲还照样偷,乙却干不了活,这是无效率。法律面前人人平等是有公平却没有效率。但是科斯提醒我们:你怎么知道甲打80板就不偷,乙打20板才不偷?13亿人每人打多少板正好不偷?考虑到这个巨大的信息费用,那么法律面前人人平等就不仅仅是公平的,而且也是有效率的。

科斯还告诉我们,自愿的交易对于双方永远都是改善。这当然是古已有之的交易定理。只是科斯强调了交易定理的前提条件——私有产权是市场交易的前提条件。在法律领域,不去严格区分刑法和民法,刑事责任和民事责任都可以归结到侵权方对特定受害人的补偿,而不把着眼点放在公权力对侵权方的惩戒上。这也开启了法律实践的新途径以及法经济学学科。科斯带给我们的不仅仅是科学分析,更有科学分析的客观态度。一个人做价值判断容易,但要抛开个人价值观进行客观经济分析就不容易了。然而科斯做到了。他长期看好中国经济。他对中国的进步公正分析并诚恳提示,是真正关心支持中国发展的少有的几个世界经济学者之一。承载生命的是后人对于逝者的敬仰与哀思,科斯先生所留下的智慧意义远大于生命的延续!(作者系浙江大学科斯经济研究中心教授)

【经济解释】
科斯先生对中国的进步公正分析并诚恳提示,是真正关心支持中国发展的少有的几个世界经济学者之一。



一个中国房奴眼里的美国房地产

肖阳

近二十年来,随着房地产政策的改革,中国房地产事业发展迅猛,房价也随之翻番。笔者作为成长在此环境下的80后也算是耳濡目染。2007年,笔者有幸漂洋过海到美利坚读高中,也算是新留学潮中的弄潮儿。转眼大学毕业,工作至今,笔者在美帝已度过6年时光。即使如此,由于成长在全民买房时代的中国,买房投资的理念在笔者心中烙下了不可磨灭的印记。于是乎,2013年初,在美国房地产市场复苏的大背景与中国人在美国买房热的小背景下,笔者也按耐不住,成为80后房奴之一。在此以一普通房奴的身份,以一中国人的视角,浅略分享个人观察之一二。说起美国房地产市场,不得不提及2007年次贷危机。自2007年以来,

美国以房地产泡沫破裂为导火索的次贷危机所导致的经济不景气持续至今。不少在房地产鼎盛时期购入房产者,在泡沫破裂后大多资不抵债,把房子连同所欠贷款一并扔给银行。此现象在美国南部的阳光州(sun belt states),如内华达州、亚利桑纳州尤为严重。美国哥伦比亚广播公司著名时事评论节目《60分钟》曾有一集专门实地考察内华达州拉斯维加斯房屋被弃置的现象。主持人看到烂尾楼,以及空置后被损毁、后被流浪汉占据的公寓时,不禁发出了“一场经济的溃败、毁灭程度丝毫不亚于战争”之感叹。而自美联储量化宽松政策刺激后,以美国国债为基准的固定收益类资产的收益大幅下降,引发大批追逐回报的投资者积极寻求高回报率资产。与此同时,不少机构及个人投资者

看准低迷多年的美国房地产市场,在极低利率的背景下大举进军房地产投资。而美国各大金融机构对2007地产泡沫引发的危机仍心有余悸,对房地产按揭贷款仍十分谨慎,对贷款者要求严格,与危机前“只要你有心跳,银行就给你放贷”的态度大为不同。所以,这批投资者中,很大部分是以现金方式购房。投资者来势凶猛,而市场供给有限,就导致供应偏紧,房价上涨。而一些有自住需求的购房者,因为个人信用问题,不能从银行获取贷款,无奈被挤出市场。说到中美两国地产的差异,便得谈谈美国人购房的观念与国人不同。2008年危机着实给美国人好好地上了一课——没有只涨不跌的房地产市场,使得有条件的购房者也更加谨慎。与此同时,笔者所接触的美国人中几乎不存在结婚前得先买房

的中国丈母娘式的逻辑。原因大概有以下几点:其一,美国的年轻人由于工作变动原因不愿意太早买房而固定于某个城市。与此同时,美国的房产交易费用相对高昂,每次出售房屋时,在一般税费之外,卖家还得另外支付6%的房产经纪费用。其二,美国人个人独立观念较强,大多数人大学毕业后即使与父母在同一城市,也宁愿在外租房而不与父母同住,更不用说买房找父母赞助首付这种在许多中国人看来顺理成章的事情。其三,美国房价相对收入来说不算高。美国家庭收入中位数在5万美金上下,而房价中位数在22万美金左右。也就是说,一个美国家庭不吃不喝,4年多时间就能购买一套住房。与此同时,美国房地产按揭贷款种类繁多,假如购房者信用记录良好,有稳定收入,首付5%也

是可行的。所以,美国人没有把买房这事看得像中国人那么重。虽然美国人与中国人对买房的态度有诸多不同,但二者对拥有自有住房的向往是一致的。孟子所提的“居者有其屋”也是美国政客常提的口号。房屋所有权(home ownership)也是政治经济指标中的重要一项。一栋有前后院的房子,在美国人描绘的“美国梦”中也是不可或缺的一部分。既然是梦,就不是轻易能实现的。虽然上文提到平均家庭不吃不喝4年多可以买得起一套房,但美国人不好储蓄也是出了名的。在一个实际收入增长几乎停滞十年,而商品社会发展到“只有你想不到,没有你买不到”的国度,对于许多美国人来讲,每月不欠一屁股的信用卡债已是阿弥陀佛感谢上帝了,买房对于不少美国家庭同样是个遥远的目标。(作者系美国SNL Financial分析师)



农民工日薪看涨的三重理由

陈道林

日薪350元,在武汉市算得上高工资吗?当然!但是当你听说主角是农民工时,也许你还会吐槽或者自嘲一番,发出大学生不如农民工、白领不如农民工之类的感叹。这个暑假校区翻修的时候,我对此有了切身的体会。第一天按日结算的时候,我心里多少有点不情愿,第二天、第三天……钱越给越快。看着油漆工干活,我和我的伙伴们都惊呆了:油漆工干过的墙壁水平如镜,滚过的乳胶漆没有一滴掉在地上,就像在做一件艺术品。想想先前自己动手维修时的“业余水平”,人累得满头大汗不说,往往满地狼藉。这位油漆工的“专业水准”,让我心里的那不快烟消云散,这钱花得不冤枉!我们称赞某人的能力,常常会说它具有“专业水准”,只不过,这样的评价绝少用到农民工的身上。其实,任

何一个行业的“专业水准”都是具有含金量,可以得到一份体面收入的,为什么农民工不可以呢?当他们以木工、水电工、油漆工、瓦工之类的身份劳动时,社会由来已久的歧视,让大家有意无意忘记了他们其实也是专业工作者。在我们悠久的传统文化当中,能工巧匠的超凡技艺,常常被满腹经纶的士大夫当作奇技淫巧丢在一边。今天,当我们对农民工日薪咂舌的时候,正是重新评估专业水准的绝好窗口。我

甚至鼓励员工说,当你们的教学水平达到教育培训行业的“专业水准”时绝对不愁钱花。在和农民工打交道的这段时间里,我还发现了农民工的另一重价值所在。他们在干活的时候,不上网,不聊QQ,不泡电话,省心,没有监工的烦恼,达成信任的成本非常低,这是难得的职业素养,对得起拿到的这份日薪。还有一个隐藏的秘密值得一提,别看平时街边站着揽活的农民工不少,真

正轮到你请人干活的时候,会发现清一色都是40岁以上的人,愿意干这些活的年轻人越来越少了。后继无人的局面,正在把价格的天平向农民工这边倾斜。我断言农民工日薪还会继续上涨,这体现的是价值的回归,有他们专业水准的价值,有职业素养的价值,也有市场供求关系的调节作用使然。我想,把农民工日薪看涨背后的缘由看清楚,无论对管理者、还是对职场中人,应该都有所启发!(作者系武汉快乐学堂创始人)

正轮到你请人干活的时候,会发现清一色都是40岁以上的人,愿意干这些活的年轻人越来越少了。后继无人的局面,正在把价格的天平向农民工这边倾斜。我断言农民工日薪还会继续上涨,这体现的是价值的回归,有他们专业水准的价值,有职业素养的价值,也有市场供求关系的调节作用使然。我想,把农民工日薪看涨背后的缘由看清楚,无论对管理者、还是对职场中人,应该都有所启发!(作者系武汉快乐学堂创始人)



不怕你不相信,只怕你不买进

温天纳

投资银行有一句话:“永远没有卖不出去的股票,只有卖不出去的价格。”笔者在投资银行工作多年,有一个更深层次的体会,那就是“不怕客户不相信,只怕客户不买进”。为什么笔者这样说呢?投资银行需要卖产品给客户,以赚取佣金,有些时候客户不一定相信产品的投资价值,甚至对产品一无所知,只是在羊群效应的作用下,害怕错失“机会”,而盲目购进。对投行而言,你不相信,没关系,只要你愿意买就可以了。随着美国退出量化宽松货币政策预期的不断升温,新兴市场风雨欲来,全球投资者全面看淡。回想当年,新兴市场概念就是投行们炮制出来的新产品,不少成熟市场的国际投资

者原本并不相信,但经历不断的“洗脑”程序之后,在半信半疑下,终于参与进来。2003年,有一家美资投资银行发表了一份全球经济报告,名为“Dreaming with BRICs”(与砖头梦想)。BRIC是BRICK(砖头)的英文谐音,我们在翻译时却美化了这词,将“砖头”化身成“金砖”。10年前的这份报告已大胆预测全球经济将由巴西(B)、俄罗斯(R)、印度(I)和中国(C)四个新兴市场国家主导。10年后的今天,我们面对的,却是部分亚太国家的金融体系重新陷入动荡。无可避免地,眼下大家会联想起10年前的这份报告,以及1997年的亚太金融风暴。狂吹了两年多的亚太风暴,在1999年就遇上互联网狂潮,

同样经历两年后,互联网狂潮在疯狂中黯然落幕。与此同时,市场也不懈寻找新一轮的投资机会。美国本土投资者发现了自己国家的房地产市场原来是最佳投资目标,而另一边厢,部分国际投资者将焦点重新投放在新兴市场上。你不相信“金砖四国”,这没有关系,新的词汇陆续出台,势必让你难敌诱惑,全面买进如下概念:展望五国(VISTA):由越南(Viet Nam)、印尼(Indonesia)、南非(South Africa)、土耳其(Turkey)、阿根廷(Argentina)的英文首字母组成谐音英文单词 Vista,意为展望、眺望的意思,被当时部分投资者认为是继“金砖四国”之后,最有潜力的新兴国家。新钻十一国(Next 11):继“金砖四国”后,有投行又推出“新钻11国”

(Next-11,简称N-11),认为其成长潜力仅次于金砖四国的11个新兴市场,包括巴基斯坦、埃及、印度尼西亚、伊朗、韩国、菲律宾、墨西哥、孟加拉国、尼日利亚、土耳其、越南。灵猫六国(CIVETS):由6个国家的英文首字母串成,分别是中国(China)、印度(India)、越南(Vietnam)、印尼(Indonesia)、土耳其(Turkey)和南非(South Africa)。早在2009年底,部份学术媒体已提出这概念,但其后有学者将中国和印尼换成哥伦比亚和埃及,六国首字母串连起来正好是CIVETS(灵猫),因此统称“灵猫六国”。迷雾四国(MIST):由墨西哥(Mexico)、印尼(Indonesia)、南韩(South Korea)、土耳其(Turkey)组成。的确,不同形式的新兴市场投资概念不断出现,也受到投资市场的热烈追

捧。“金砖四国”一词出现后的10年中,新兴市场成为国际资本市场上的宠儿,中国已经不属于中国,印度也不再属于印度,它们是属于全世界的投资者和投机者,人们不断左右交织一个又一个似乎永不完结的投资美梦。不过,梦想永远是美好的,但现实却是残酷的,新兴市场在过去10年里浮华乍现,虽与自身经济实力崛起有密切关联,但更要看到,由全球货币扩张所导致的泛滥流动性,让投资者对于新兴市场的炒作犹如火上浇油,一发而不可收拾。美联储退出量化宽松货币政策迫在眉睫,全球流动性的潮水将日益收紧。10年原是一场梦,无论是南柯一梦或是黄粱一梦,终有惊醒的一刻,投资市场不可不防。(作者系香港资深金融及投资银行家)

【温酒论道】
你不相信“金砖四国”,这没有关系,新的词汇陆续出台,势必让你难敌诱惑。