

制度效率与交易制度比较研究

胡曙光¹, 陈启杰²

(1. 海通证券股份有限公司 投资管理部, 上海 200021; 2. 上海财经大学 国际工商管理学院, 上海 200433)

摘要:交易的普遍性以及人类追求经济利益最大化的本性使得交易制度创新成为人类经济活动的主要内容, 所出现的交易制度可归结为易货交易制度、货币化交易制度、远期合同交易制度以及期货交易制度等几类, 这些制度的效率在时间上是递进的, 而在空间上又是相互依存的, 进而形成了人类经济活动的交易制度体系。

关键词:制度; 交易费用; 效率

中图分类号:F091.349 **文献标识码:**A **文章编号:**1001-9952(2002)10-0049-08

一、基本概念及研究思路

(一) 制度成本

交易是一种藉物品和服务的让渡而实现的权利让渡。现实中, 由于信息获取与交易者有限理性之间的矛盾, 客观上存在了较高的交易成本, 施蒂格勒等认为, 在信息不完全的条件下, 与经济活动当事人之间权利交换(即交易)相关的许多活动将产生交易费用, 这些活动包括: 搜集交易信息、谈判、订立协约、监督执行以及产权保护等。

人类追求高效交易的本质使如何降低交易费用成为一个现实问题, 对此, 科思的制度起源理论就提示出: 交易费用的存在必然导致制度产生, 制度的运作又有助于降低交易费用, 使交易活动不断逼近零交易费用的完全竞争市场。在此基础上, 科思又进一步指出: 交易费用大于零时, 制度安排不仅对分配有影响, 而且对资源配置及经济产出均有影响。由于交易制度与交易费用二者之间的深刻关系, 阿罗提出“交易费用就是经济制度运行费用”^①, 这样, 交易制度成本也就有了一个较为明确的概念。

(二) 制度收益

由于交易者的有限理性和机会主义倾向, 制度的意义在于“人类所建立的种种精致的组织都是对付个人在复杂性和不确定性面前理解力和计算力不足的产物”(刘世锦, 1992)。因此, 制度的功能具体表现在:

1. 降低交易成本。通过降低市场中的不确定性和抑制人的机会主义倾向实现此功能。
2. 促进合作。通过规范人际关系和降低不确定性, 把阻碍合作的因素减少到最低程度。
3. 提供激励机制。通过提供持续的激励, 把个人的经济行为不断引向社会性活动。
4. 保险功能。借助制度形式实现风险转移, 使经济活动对未来经济状态形成稳定的预期。
5. 配置功能。通过特定组织方式反映活动当事人的多样需求, 以完成稀缺资源的配置。

收稿日期: 2002-07-14

作者简介: 胡曙光(1972-), 男, 安徽桐城人, 海通证券股份有限公司投资管理部经济师, 上海财经大学博士生;

陈启杰(1949-), 男, 上海人, 上海财经大学国际工商管理学院教授, 博士生导师。

6. 约束功能。形成监督和惩罚机制或改变机会主义行为产生的环境,以弱化机会主义倾向。

显然,通过制度功能的发挥使交易因采取该项制度获得了收益,即为交易制度收益。

(三)制度效率

将制度运行视为一个相对独立的投入产出过程来考察,制度效率可定义为由于采取某项制度而增加的收益与该制度运行所花费的成本之间的比较,即, $SE = SR/SC$ (其中:SE 为制度效率,SR 为制度收益,SC 为制度成本)。

理论上,最佳效率为帕累托效率(pareto efficiency),此时,不存在能使他人利益不受损害而使某人获利的方法,也即,边际制度成本所带来的边际收益已达到极大值,任何变化都会使之下降,反之,即为帕累托无效(pareto inefficiency)。若通过资源再配置能使某人效用在他人效用不变情况下有所提高,即称此过程为帕累托改进(pareto improvement)。

假定经济状态 $P = f(S, EV, R, \dots)$, 其中, P、S、EV、R 分别代表经济状态、制度、环境和资源,在 EV、R 给定的情况下考察 S,当某经济状态与帕累托最优状态存在差距,则在该两种经济状态间存在多种制度序列,各制度对应的经济状态由低向高趋向于帕累托最优经济状态,且,“最优效率的经济制度就是帕累托最优经济状态相对应的经济制度”(刘世锦,1992)。

上述讨论提供了一个制度比较研究的思想:在制度 S_1 使交易达到效率最优时,若环境的变化出现 S_2 ,使 SC 下降或 SR 增加,此时 $SE_2 > SE_1$,那么必然存在 S_1 向 S_2 的递进过程,也即一个边际制度成本带来的边际制度收益递增的过程, S_2 被称为“帕累托改进制度”。

由于人的偏好、技术、资本存量等不断变化的永恒性,使得与之相应的交易制度效率只能在相对意义上理解,亦即引入时间因素,就不可能存在永恒不变的最优交易制度。因此,这就要求人们积极进行制度创新,在动态中追求最优交易制度。

下文的分析将遵循这样一种思路,在假定交易制度均与其制度环境完全协调的前提下(即制度功能充分发挥),逐一考察人类历史上出现的各项交易制度。由于所涉及的制度收益与制度成本难以有效地进行定量化分析,为行文方便,不再将每种交易制度的成本与收益进行明细化分析。

二、易货交易制度

最原始的交易方式是物物交换(W - W),其交易特征为:小规模生产、地方交易、重复往来、文化同质性以及缺乏第三方的实施,在此背景下,交易成功与否将取决于时间、空间以及交易者意愿三方面的同时耦合,这种耦合状态称为交易的共轭状态,此时,交易费用最低。

一个经济中交易的共轭程度可以由下列矩阵描述:

	x_1	x_2	x_2	x_n
d_1	d_{11}	d_{12}	d_{13}	d_{1n}
\vdots	\vdots	\vdots	\vdots	\vdots	\vdots
x_n	d_{n1}	d_{n2}	d_{n3}	d_{nn}

$x_i (i = 1 \dots n)$ 代表第 i 个交易日,矩阵中的元素 d_{ij} 为 1,表示交易者 i 对交易者 j 的物品有需求, d_{ij} 为 0 则表示交易者 i 对 j 的物品无需求,显然,对角线上的元素 d_{ii} 均为 0。共轭交易意味着矩阵中对称元素 (d_{ij} 与 d_{ji}) 均为 1,若对称元素中有一个不为 1,则直接交换不可能,必须借助于多次间接交换。具有共轭关系的元素越多,则意味着经济的共轭度越高,记 E 为共轭度, m 为具有共轭关系的元素的个数,则

$$0 \leq E = \frac{M}{nn} \leq \frac{nn - n}{nn} < 1 \text{ (nn 为所有元素的个数)}$$

若 $E = \frac{nn-n}{nn}$ 时,矩阵中所有元素(除对角线上元素)均为 1,每个交易者均需另一交易者的东西,这时交易费用最低;当 E 由大逐渐变小时,越来越多的交易者发现必须要通过两次以上交易才能达到交易目的,由于交易费用是交易次数的增函数,此时,交易费用越来越大,在 $E=0$ 时,交易费用达到无限大。

对共轭程度 E 的分析发现: E 是纵向分工程度(V)、横向分工程度(L)以及需求差别(D)的函数。纵向分工程度越大,由于下游生产者对上游生产者有需求,但上游生产者对下游生产者则无需求,因此, E 就越小;横向分工程度越大,相互产生需求的可能性也就越大, E 也就越大;需求差别越大(交易者个性化需求越来越强烈),交易者对交易对方的需求可识别能力也就越差, E 也就越小。此时:

$$E = E(V, D, L), \frac{\partial E}{\partial V} < 0 \quad \frac{\partial E}{\partial D} < 0 \quad \frac{\partial E}{\partial L} > 0$$

显然,随着社会经济的发展,社会分工程度将越来越高,需求差别越来越大,而横向分工程度对共轭度的影响则受制于需求差别,因此,共轭程度 E 将越来越小,这就意味着在易货交易制度下交易费用将越来越大,交易者必然试图进行制度创新。

三、货币化交易制度

以共轭交易为瓶颈的易货交易制度显然不能适应社会发展的需求,此时,制度创新导致了货币化制度的产生。

(一) 货币作为一般等价物的介入,降低了市场交易费用

在共轭度较低的情况下,交易者迫切要求有一种第一次交易就预计对方需要的产品,即一般等价物,在此简化为货币,从而仅通过两次交易即可达到交易者目的,由此,共轭度越低,交易者越多,采用货币作交易等价物,市场总交易费用就下降得越多。可设计模型说明如下:

假定存在 A、B、C 3 种产品,并认为 3 种物品间均不受制约地交换,即共轭度极高,如果每一商品都有固定交易场所,若 A 持有者想换 B,必须到 B 的场所进行交换,显然,此时必须设立 3 个交易地点,扩大到 n 个商品,则为 $n(n-1)/2$ 个交易地点(自我交易剔除)。

又假定共轭度下降,B 与 C 不能直接交换,此时货币 A 介入,因货币的介入,模型演变为货币化交易,仅需 2 个交易点即可,扩大到 n 个商品,则需 $(n-1)$ 个交易点。显然,货币的出现大幅度降低了交易费用。

此外,货币的出现直接导致物物交换的 W-W 形式,转变为 W-G-W,交换过程裂变为 W-G、G-W' 两个阶段独立完成,这是交易方式创新中革命性的一步,交换突破易货交易中的共轭限制,交易规模与效率得到了空前的提高。

(二) 从产权界定角度分析

商品交换过程必然伴随着价值实现过程,价值的实现事实上是人际间的利益调整,此时,产权界定对达成有效交易的意义是显而易见的,由于任一实物均不能超越千差万变的使用价值特性而被广泛认同,因此,产权界定尺度只能是价值形态的货币,其意义在于:

1. 实物资产转化为金融资产,产权流动性激增,资源配置效率得以改进,同时对价值形态界定产权,其精确度要高于实物界定。

2. 货币的高度分解性,使交易更为灵活:(1)对于实物形态难分解的产品如共有产品,可通过货币转化为价值形态,按比例分配给供给者,可建立起自由交换的排他性产权;(2)将实物形态分散的独立产权转化成价值形态后,即可合并参与交换,如合资购买。由此,通过价值形态使产权灵活地分解与合并,有效地提高了交易的便利性。

3. 界定费用低。由于货币大规模生产节约了生产成本,全社会流通性降低了其学习成本,国家垄断发行降低了其不确定性,因此,以货币来界定产权,界定费用得到大幅降低。

但货币化交易制度在提高交易效率的同时,自身亦显露出难以克服的内在障碍,买卖的时空分离使得一定时空范围内买卖不正好相等、支付不及时的情况或预付成为可能。此时,在商品与货币的转化过程中就隐含了该交易制度难以消除的风险,即未来供求关系不确定带来的风险。

四、远期合同交易制度

由于货币的支付手段职能使延期支付成为可能,促使信用制度——合同交易的出现,即双方事先约定,在约定的时间内按合同规定进行实物交割的交易形式。

显然,对比即期现货交易,远期合同交易具有以下优点:

1. 交易收益得到提高。采用远期合同,一方面对实物资产进行了严格的界定,内容涉及到交易条件等因素,使得价值度量更为精确,提高了交易的准确性,另一方面信用的介入加剧商流与物流的分离,实物流通效率得到大幅度提高。

2. 交易成本得到降低。远期合同在一定程度上解决了生产与消费的时间差问题,实现了资源的跨期配置,从而降低了储存成本,同时,合同建立后,弱化了未来交易时商品质量与数量等诸多方面不确定性,降低了交易的风险成本。

一份有效合同必须具有良好的自我实施性(self-enforcing),即交易双方均能从合约中获益,从而表现出良好的合作欲望。由于有限理性、机会主义倾向等问题的客观存在,有效合同的制定必须依赖三个要素:信息完全性、交易重复性及第三方规制力量的存在。这是下文分析远期合约及期货合约有效性的依据。

考察一个远期合同的制定,将不难发现:

(1)信息完全性较差。远期合同一般是交易双方私下谈判而成,交易信息的搜索显然不完全,确立的预期价格必然不精确,使双方均承担了价格不确定的风险成本;而且,交易可能是双方偶遇的结果,信誉界定成本较高,表现出来的机会主义倾向也相对强烈,进而加剧了合同的不完备性。

(2)一次性合同居多。远期合同中除因专有资产、市场垄断等情况导致的长期固定合同外,一般以一次性合同居多,这对败德行为有所支持,防治败德行为必须依赖于信誉建设,而远期合同是在分散的私下谈判中确立,在缺乏信息共享的情况下,信誉很难在交易中起到关键性作用。因而远期合同往往表现出较差的有效性,易出现所谓的债务链,市场风险大。

(3)第三方规制力量难以存在。合同实施中,机会主义倾向往往导致欺诈行为和败德行为的出现,此时,远期合同受损方将可能诉诸于法院以寻找第三方规制力量,但法院裁决不但成本高,而且使双方难以继续维持交易关系,这一点正是许多外贸远期合同毁约后不了了之的原因。因此,高昂的规制成本导致第三方力量难以存在。

以上分析表明,远期合同在制定方式上存在着难以克服的内在缺陷,但这并不否定远期合同交易的有效性,而只能说明其在交易制度中处于次效率地位。另外,远期合同交易对比于即期交易的显著优点在于降低未来不确定性,但这仅局限于商品质量与数量等非价格因素,价格风险仍难以降低,此外,人为风险(毁约风险)的客观存在使之降低风险的机能大打折扣,更可能加剧合同的风险,最后,由于合同交易双方均为现货交易商,因此价格波动风险只能在交易者之间转移,价格风险仍滞留于实物生产领域。所以,远期合同对于降低实物生产领域内未来不确定方面仍是有限的。

五、期货交易制度

1848年,美国82家谷物交易商组建了芝加哥期货交易所(CBOT),标志着现代期货交易制

度的诞生,创立期货交易制度的最根本动因是在于克服现货交易制度所不能克服的市场风险。

(一)期货合约的有效性分析

对比远期合同,期货合约在设计上有了较大改进:

1. 信息完全性得以提高。期货合约是由交易所设计,除价格外,其他信息均是标准化的,而且,交易者信誉由交易所担保,降低了双方的信息搜索成本;价格谈判中,交易双方获得交易所提供的公开信息的支持,弱化了机会主义倾向;集中交易形成一对多的谈判格局,免除了一对一谈判中的信息阻隔问题。因此,期货交易基本实现了完全信息状态下的低成本运作。

2. 交易的重复性较高。面对流动性强的市场(即买卖双方大量涌现并易于碰面),交易者因违约丧失一个信誉显然得不偿失,而期货合约以多次转手的特点缓解了交易者的两难困境,当发现履约对自己不利时,可通过转让避免毁约行为,由于交易者无须知道交易对方是谁,任何一个交易者对该交易者来说都是一样的,此时,该交易者多次转让合约的行为,事实上形成了任意两个交易者之间的反复交易,为达到合作的纳什均衡创造了条件。

3. 第三方规制力量内部化。交易所承担了合约的设计(体现了衡量成本)、履约担保(体现了产权的维护成本)以及违约监察(体现了监督成本),由于这是对整个市场交易而言的,因此达到了规模效应,所获得收益远大于交易所的设立成本,从而使第三方规制力量得以存在并内部化,这种规制力量远高于法院的调解能力且并不影响交易双方的关系。

因此,相对于远期合同,期货合约更符合合同有效性的三个基本原则,故而表现出更高的有效性,即弱化了后者内在人为风险、价格风险的同时提高了交易效率。

(二)期货市场是虚拟资本市场

虚拟资本是指同实物资产相分离,本身无价值但可进行交易的各种凭证,如股票。由于期货合约是实质性合同,一经买卖即导致该商品所有权的转让,因此其毫无例外的是一种虚拟资本。

由于期货交易是信用交易,交易客体仅仅是一种符号,产权流动性得到了前所未有的提高,商流与物流的分离度显然较货币化交易更大,符号化标志了信息流在流通过程中占主导地位,流通效率因此得到极大的提高。

虚拟资本的显著特征是,其价格运动具有相对独立性,对商品期货而言,虽然期现价格因实物交割仍具有较高的相关性,但其价格更多地取决于资金量、社会心理等因素,这种价格形成机制,一方面使价格浓缩了的大量信息表现得更精确,另一方面,独立的价格运动使得买卖只负差价盈亏而不需要实物交割成为可能,市场投机能力因此激增,吸引了大量的好风险资本。现货市场价格风险借助套期保值行为得以转移,因此,价格风险不再象远期合同交易那样只在现货交易商之间传递,而是真正地转移出现货市场,降低了实物生产的不确定性。

(三)委托代理交易组织方式

由于期货交易是以委托代理方式进行,使得市场具有严格的层次性并表现出较高的效率:

1. 降低了交易费用。在多数交易者的非专业性与期货交易在深度和广度上高度复杂性的背景下,专业经纪人的代理交易可有效降低搜索、谈判等交易费用,同时,由于每个经纪人代理的是多个客户的交易,易于达到规模效应,在较大程度上降低了交易成本,现以模型佐证。

采用经纪人后,客户的交易费用 C 表现为支付的佣金 x 和未节省的交易费用 $Y = y(x)$, $y(x)$ 主要包括确定经纪人、客户自行交易等过程发生的费用。用公式表示为:

$$C = y(x) + x \quad y'_x < 0, y''_x > 0$$

由于佣金(x)支付得越多,好的经纪人易于寻找并更忠实于客户, $y(x)$ 因此降低,如图1。

对该公司可求极值 $\frac{dc}{dx} = 0$, 得出 $\left| \frac{dy}{dx} \right| = 1$, 即

图上的 E 点, $y(x)$ 的斜率 $\frac{dy}{dx}$ 表明边际佣金增加引起的未节省交易费用下降, 显然, 在 E 点左侧, $\left| \frac{dy}{dx} \right| > 1$, 采用经纪人有效, 而 E 点右侧则无效。

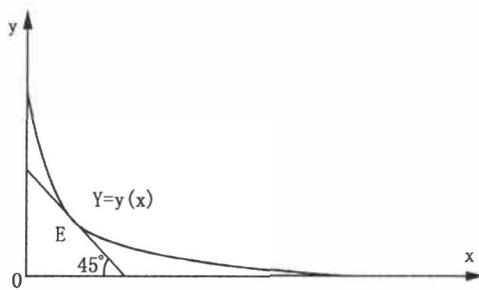


图 1 支付佣金与未节省费用关系图

由于期货交易中多数客户仍自行交易, 使 $y(x)$ 下降有限, 而经纪公司的竞争使得佣金不可能足够高, 因此, 佣金处于 E 点左侧的情况成为可能。这说明了委托代理关系有助于降低交易费用。

2. 维护了市场的信誉。由于期货交易的虚拟资本性使得经纪公司的信誉在竞争中显得格外重要, 因此, 经纪公司一方面通过获得会员资格(资信审核)证明实力, 另一方面加强业务能力来提高声誉。由于客户机会主义的存在, 使得经纪公司客户资信审查放在第一位, 因此, 这种经纪公司与客户的双向选择机制确保了整个市场的信誉。同时, 市场还存在着与交易委托代理关系平行的结算委托代理关系, 即交易所会员并非一定是结算所会员, 从而进一步强化了双方信誉的审核。

3. 有效阻隔了市场风险的扩散。期货交易中, 客户交纳的保证金实际上是其付给代理方(经纪行)的抵押金, 以确保委托代理关系顺利进行。一旦客户处于不利交易地位并未能追加保证金时, 代理人从自身利益出发, 强行平掉客户头寸, 即单方面撤消委托代理关系, 从而阻止风险扩散到上一级委托代理关系中, 控制了整个市场的违约风险。

(四) 期货交易是拟合的完全竞争市场

完全竞争市场在现实中是不存在的, 但期货市场通过制度设计对此进行了成功的模拟:

1. 大量的交易者。期货交易总能在一定价格下具有大量的买者和卖者, 而且绝大部分的市场定单是小批量的, 对价格变化影响很小, 这种高流动性限制了垄断力量的操纵。

2. 同质的产品。由于是交易所统一制定, 每张期货合约除价格外, 其他因素高度标准化, 不必进行检验, 从而扩大了市场的地域范围, 增加了交易者的数量。

3. 资源的完全流动。交易者仅交纳一定保证金即可以参与交易, 这意味着期货市场进入成本相对现货市场要低得多, 而且期货市场没有退出障碍, 因此, 期货市场更符合资源自由流动的要求。

4. 完全的信息。期货交易者都能得到交易所公开信息的支持, 特别是现代化网络技术的应用, 这使得期货市场比其他任何一种市场都更接近完全信息这一理论上的市场状态。

因此, 这种模拟性市场尽管并不能从真正意义上实现完全竞争市场, 但由于它比前面集中交易制度更接近于完全竞争市场, 因而在迅速达成交易、降低成本等方面表现出一定的优越性。

(五) 小结

易货交易制度、货币化交易制度以及远期合同交易制度在本质上仍未脱离现货交易, 而期货交易的资本虚拟化已脱离了现货交易方式。相比现货交易, 期货交易表现出更高的效率:

首先, 更有效地降低了交易成本: (1) 期货交易制度通过合同制定机制以及拟合完全竞争市场有效地降低了交易费用; (2) 委托代理方式克服了个人有限理性与交易对象不确定性之间的冲突, 不但从更广阔的意义上降低交易者的费用, 还节约了巨大的交易组织成本, 这显然优于现货交易的分散化特征; (3) 通过资本虚拟化有效地将风险转移给好风险资本, 降低了实物经济的未来不确定性, 同时借助合同制定机制和委托代理交易克服了现货交易难以克服的人为风险, 在

总体上降低了交易的风险成本。

其次,使经济运行获得更大的收益:(1)交易成本的降低本身意味着经济运行获得了额外收益;(2)期货交易弱化了未来不确定性,从而保障经济的平稳发展,整个经济发展因此而获得现货交易难以提供的福利;(3)交易所提供的信息是一种公益产品,它的公益性、时效性、低成本是现货市场的个案交易难以比拟的;(4)期货交易的组织方式在某种程度降低了市场的操作成本和增加了市场的流动性,这为交易者达成交易提供了前所未有的便利性。

六、交易制度效率的综合评价

以上讨论是在交易制度与其环境完全协调的前提下进行的,此时,制度的各项功能均得以充分发挥,制度效率亦是最高的。一旦制度环境发生变化,使得原交易制度外存在额外利润成为可能,诱使了人们进行交易制度创新。

由于制度环境变化的永恒性,将使得交易制度创新不断进行,从这个意义上讲,前几节讨论的交易制度效率不断递进的论点是成立的。

但现实中,这种假设不能成立,一般由于:1. 制度环境虽然变化了,但由此带来的额外利润不足以促动人们进行制度创新(即创新成本大于创新收益),此时仍维持原交易制度,尽管其效率有所下降;2. 制度环境可能有所改变或根本未变,但外在力量强制性地进行了制度创新,导致创新的交易制度相对超前,制度功能难以充分发挥,效率亦不会与预期相同;3. 制度环境因素可能在不同空间分布不同,导致交易制度的空间分布亦有所不同,如甲地需求偏差小而乙地较大,则可能导致甲地是易货交易制度,而乙地是货币化交易制度。由此,会形成下列两种情况:(1)现实中交易制度并非具有理论意义上的高效性;(2)出现多种不同效率的交易制度并存的局面。

此时,再进行交易制度的比较工作显得意义不大,因为每一种交易制度的存在已说明其有效性,而不在于效率的高低,由此,交易制度的效率发挥到何种程度以及如何改进将成为比较现实的问题。

这种现实情况不会导致另一个问题的产生,即交易制度之间的相互影响。由于各种交易制度受制度环境的影响导致制度功能的侧重点不同,同时由于人的需求多样化和追求最大化的行为,使得交易制度之间通过人的行为达到相互影响成为可能,如现货交易中的恶风险交易者可以利用期货市场的套期保值功能降低在现货市场上承受的价格风险,以获得最大效用。从整个市场来看,恶风险交易者的这种行为将有助于降低现货市场的未来不确定性,提高现货市场效率,而反之,现货交易制度功能的充分发挥,市场规模扩大及流动性改善,将有助于期货市场价格发现功能的发挥,提高期货市场效率。因此,这种交易制度效率互相影响的事实也为实际工作提供了一条效率改进的思路。

注释:

①参见 Arrow, Kenneth. J. "The Organization of Economic Activity: Issues Pertinent to the Choice of Market Versus Non-market Allocation", John Wiley and Sons, Inc. 1987.

参考文献:

- [1] J. Darrell Duffie. (1989), Future Market[M]. Prentice-Hall Inc. 1989.
- [2] Thrainn Eggertsson. (1990), Economics Behavior and Institution [M]. Conbridge University Press.
- [3] 刘世锦. 经济体制效率分析导论[M]. 上海:上海三联出版社,上海人民出版社,1996.
- [4] 道格拉斯·G·诺斯. 制度、制度变迁与经济绩效[M]. 上海:上海三联出版社,1994.
- [5] 李文溥. 论经济分析中的效率评价标准与价值评价标准[J]. 经济研究,1996,(12).
- [6] 张旭昆. 交易费用:交易方式多样化的一个解释[J]. 浙江社会科学,1997,(1). (下转第74页)

参考文献:

- [1] 甘藏春, 束伟星. 谈农民集体所有建设用地制度改革[J]. 中国土地, 2001, (3).
[2] 胡存智. 对农民集体所有建设用地流转的几点思考[J]. 中国土地, 2001, (3).
[3] 雷爱先. 谈怎样推进集体土地制度创新[J]. 中国土地, 2001, (3).
[4] 谭术魁. 进一步改革我国土地税制的基本设想[J]. 中国农村经济, 2000, (1).
[5] 谭术魁. 我国农村土地产权建设的五大任务[J]. 国土经济, 2001, (1).

A Study on the Supporting System of the Direct Dealing of Rural Collective Construction Lands

TAN Shu-kui, PENG Bu-zhuo

(Center of Real Estate Industry, Nanjing University, Nanjing 210093, China)

Abstract: Any agreement has not been reached on whether the rural collective construction lands can be directly dealt or not, nevertheless, it is a fact that the Ministry of Land and Resources is making experiments and many provinces and cities are making this practice. However, if the direct dealing of rural collective construction lands can become an important system innovation and be put into nationwide practice, it is inevitable to build a powerful supporting system, which includes the issuing of laws and regulations which are applicable across the nation, accelerating the construction of rural land property rights, establishing normative scheme of land dealing, designing scientific patterns of land income sharing and allocation, accelerating the essential preparation of groundwork and formulating forceful administrative measures.

Key words: rural collective construction lands; dealing; supporting system

(上接第 55 页)

A Comparative Study on the Efficiency of Institution and the Transaction Institutions

HU Shu-guang¹, CHEN Qi-jie²

(1. Investment Management Department, Haitong Securities Co. Ltd Shanghai 200021, China;

2. School of International Business Management, Shanghai University of Finance and Economics, Shanghai 200433, China)

Abstract: The generality of transaction and the human nature of seeking the maximum economic profits make the innovation of transaction institution the main content of human economic activities. The existing transaction institution can be classified into the following categories: barter TI, currencies-based TI, future-contracts TI and futures TI, the efficiency of which is increasing in time, but interdependent in space, thus forming a uniform TI system in human being's economic activities.

Key words: institution; transaction cost; efficiency