

结构性改革是中国经济转型的主要路径

□邓宇

《结构性改革》一书分析了一系列宏观
经济问题，指出结构性改革是中国经济
转型的主要路径。由于中国地理区
位跨度较大，历史积累问题较多，
短期内解决所有问题的可能性较低，
需要深层次的结构性改革，以供给
侧结构性改革为主线，循序渐进地
推进改革举措，在动态平衡中寻求
经济社会稳定。

结构性改革刻不容缓

经过四十多年的中高速发展，中国
经济经历了从改革开放初期的家庭联
产承包责任制、乡镇企业和民营企业
崛起，再到出口导向经济释放增长
动能，巨大的人口红利和广阔的
内需市场，在融入全球化的发展
历程中成为了最重要的贡献者和受
益者，使中国经济取得了举世瞩目
的发展奇迹。

但在经历数十年的高速发展后，
中国经济也出现若干新问题。传统
粗放型经济发展模式已不可持续，
中高速增长周期已经结束，经济在
保持中低速增长的同时面临外部环
境的不确定性，宏观经济的“三期
叠加”也是我们无法回避的阶段。
长期存在的粗放型发展产生了很多
负面影响，高能耗、高污染以及资
源浪费等问题日益凸显。在复杂多
变的内外部发展环境的当下，中国
经济迫切需要顶层设计，解决问题
的路径仍在于结构性改革。

《结构性改革》一书直面中国经
济问题的现实和挑战，通过深刻分
析大量研究数据、历史素材和案
例，将中国经济的结构性问题清晰
地展现出来。从资本市场、金融、
房地产，到制造业、国企改革等，
几乎都是影响中国未来走向的核
心问题，也是最为棘手的问题。由
于中国经济纵深复杂，东西部差
异、城乡差距和区域发展不平衡
问题比较突出，早期改革开放划定
的经济特区到后来提出的中部崛
起、西部大开发，到新时代提出的
长江经济带、长三角一体化和粤
港澳大湾区等，均是为了解决这
种经济发展失衡的问题。

■ 财富书架



书名：《结构性改革：中国经济的问题与对策》
作者：黄奇帆
出版社：中信出版集团

当前市场经济体制还存在不少问题，
一些改革明显滞后，如户籍制度、
土地制度、要素市场等，制约了经
济增长空间。因此，结构性改革的
择机和择时更为关键。

结构性改革是一项长期战略

“加快形成以国内大循环为主体、
国内国际双循环相互促进的新发
展格局”具有很强的现实指导意义，
从更长远的视角来看，新发展格局
是破解当前许多复杂困难

和症结的“钥匙”。

过去数十年，我们一方面立足国内
经济体制改革，通过产业布局、国
企改革和地方经济竞争产生持久的
发展动力，形成完善的工业与服务
业体系，将超大规模的劳动力转化
为生产力，在较短的时间内把握
住了经济增长的机遇；另一方面是
以出口导向为主要模式，建立起比
较丰富的国际贸易市场，极大改善
了中国经济的结构性失衡问题。

“加快形成以国内大循环为主体、国内

国际双循环相互促进的新发展格局”
之所以是未来中国经济社会的战略
方针，一是基于中国内部的经济社会
问题需要进行调整布局，包括产业
升级转型，打通内需市场，建立统
一开放的国内市场，释放庞大的消
费内需，这其中涉及到乡村振兴和
城乡融合发展，包括户籍制度、土
地制度等都需要进行顶层设计，实
现国内的大循环。

二是国际发展环境正在发生变化。
逆全球化浪潮此起彼伏，中国面临
的外部发展环境并不确定，国际循
环难度较大，需要采取进一步的对
外开放措施，释放中国积极拥抱全
球化和多边主义信号，吸引更多
外资外企进入中国。

值得注意的是，新发展格局的根本
在于供需平衡，要有坚定不移的改
革决心，将更多的资金、人力、技
术用到“刀刃”上。

中国的市场经济经历了一个反复论
证、实践检验和不断创新的过程，
从计划经济体制过渡到市场经济绝
非易事，其中的争执、辩论和政策
指导已经远远超出了经济学的范
畴。从2001年“入世”开启高速
增长阶段，期间经历1997年亚洲
金融危机、2008年全球金融危机。
近几年围绕“去杠杆”和防范系统
性金融风险举措不断，决策层、市
场主体开始重视结构性改革的意义，
包括推动建立房地产市场的长效管
理机制、改革资本市场、确立国有
企业改革三年行动方案 and 路线图、
清除互联网金融和P2P风险隐患、
化解金融领域不良资产，为后续
结构性改革的深入奠定了良好基础。

中国的结构性改革是一项长期坚持
的战略，也是市场经济体制创新的
主要路径，当前一些顶层设计和出
台的战略方案需要一步步消化。其
原因有两方面：一是中国经济问题
的复杂性超出经济学研究范畴，需
要更多的实践与试验，任何一项决
策都会牵涉到千千万万的市场主
体和家庭。二是全球经济的发展环
境处于下行周期，这必然会带来一
系列的地缘政治问题，超出了结
构性改革的内容。

因此，理解中国的经济问题和提出
相应的对策需要将语境放在宏观背
景之下，而中国与世界的关系、中
国对世界的依存度也会给结构性改革
带来重要影响。

每个人的经济学



作者：[英]张夏准
出版社：广西师范大学出版社
内容简介：
剑桥大学发展研究中心主任、经济学家张夏准教授，从基本概念出发，以开放态度解读各个经济学派观点，简洁幽默地揭示每个经济角色的行动逻辑，启发你看清更真实的生活环境，明智理性地对日常经济事务做出决策。
作者简介：
张夏准，剑桥大学经济学教授，被归类为制度学派的发展经济学家。1992年获剑桥大学博士学位。研究领域为贸易政策、产业政策、经济发展、经济转型中的政府角色和全球化。

无限供给：数字时代的新经济



作者：周春生 扈秀海
出版社：中信出版社
内容简介：
本书创新性地提出了无限供给的概念，并以此为主线系统研究、阐述了新经济时代无限供给产品的基本特征，比较了有限供给产品和无限供给产品生产经营活动的异同，讨论了科技进步、新经济模式以及无限供给经济发展对GDP的影响。
作者简介：
周春生，长江商学院金融教授，长江教育发展基金会理事长。先后获北京大学数学硕士学位和美国普林斯顿大学金融经济学博士学位。扈秀海，社会学者，北京大学多元文化教育研究中心特聘研究人员，研究领域为城乡发展、文化教育、社会问题、企业制度等。

鱼的好奇心



作者：[英]海伦·斯凯尔斯
出版社：南海出版公司
内容简介：
在这颗蓝色星球上，有大约三万种鱼，它们拥有记忆，会怕痛却也勇敢，能维持庞大的权力秩序，也会跨越整个海洋找到自己出生的那条小溪。在这本书中，我们随鱼类学家一起潜入鱼群，观察它们“光鲜”的日常，发现它们“放浪”的心机。本书获评《新科学家》年度图书。
作者简介：
海伦·斯凯尔斯，英国知名海洋生物学家，皇家地理学会成员，剑桥大学讲师，纪录片制作人，BBC大热科普主播。多部作品曾登上《卫报》《经济学人》畅销书榜。

新普惠经济



作者：罗汉堂
出版社：中信出版集团
内容简介：
纵观历史，技术进步始终是经济增长的原动力，但增长过程中的“创造性破坏”通常会带来社会的波动。数字革命有着不同以往的特点：数字技术有较低的采用、渗透门槛，数字化信息具有非竞争性、接近于零的边际生产成本。
作者简介：
该书由罗汉堂内部研究团队和多位学术委员会委员联合撰写。内部研究团队由陈龙、褚浩全和孙涛主持，其他成员包括陈戴希、李勇、刘心宇、史婧楠、田源。

关系社会资本新论



作者：陈云松
出版社：中国人民大学出版社
内容简介：
本书聚焦个体层面的社会资本，从本体论、方法论和实证研究层面，对社会资本进行集中探索和梳理。作者从本体论入手，强调社会资本长期被忽视的建构性和动态演化性，以及主观关系强度作为社会资本测量参数的意义。在方法论方面，作者详细讨论了内生性问题对社会资本实证研究的影响。
作者简介：
陈云松，牛津大学博士，南京大学—约翰斯·霍普金斯大学中美文化研究中心主任，社会学教授。主要研究领域为计算社会学、人文社科大数据、社会网络和社会资本。

麦肯锡方法：用简单的方法做复杂的事



作者：[美]艾森·拉塞尔
出版社：机械工业出版社
内容简介：
麦肯锡堪称商界的西点军校。本书是麦肯锡九十多年沉淀的精华工作法，它将帮助你改头换面、重新做事、取得非凡成就。你会学到MECE原则、电梯法则、结构化思考，以及如何一图胜千言、如何在高压环境下工作、如何让客户来找你……每一位在商业丛林里寻找生存技巧的人，都将得益于简单易行的“麦肯锡方法”。
作者简介：
艾森·拉塞尔，曾任麦肯锡公司咨询顾问，在加入麦肯锡之前曾任伦敦水星资产管理公司股权基金经理。

学会价值投资

□王立登



书名：《一本书看透价值投资》
作者：林奇 何天峰
出版社：机械工业出版社

投资的功课，是每个人都应该修炼的；价值的升值，是每个人都应该追求的。学会价值投资，让你的身价和财富倍增。

搞懂价值投资

我们把价值投资分为两类，一类是自我投资；一类是财富投资。

从自我投资来看，价值投资就是在一个很长的周期内，让你自己越来越值钱的一个过程。专业地说，就是不断提升你的单位时间的价格；通俗一点讲，就是让你的年收入不断提升。

从财富投资来看，价值投资就是让你将自己的钱转化为优质资产，让资产像印钞机一样去创造更多的钞票，实现保值，最好持续地增值。

创业，是自己下地干活儿，赚了钱和其他股东一起分红；投资，是成为别人的公司的小股东，别人给你干活儿，赚了钱给你分红，你在家躺着收钱。

书中提到股票的本质，可以简单理解成“股+票”。股，是做股东的意思。公司能做大，投资者作为股东可以享受财富增值；票，是大家每天在股市里交易的筹码。“票”的价格会跟随市场行情围绕“股”的价值上下波动。

用一句话总结价值投资，就是买有价值的公司股票，成为有价值的公司的股东。做价值投资的投资者一般都是组合持仓。做价值投资，要把金钱和时间交给公司，静静等待公司给大家创造价值和财富。

做投资一般赚的是两种钱：一种是公司团队努力工作创造财富和价值的钱，这是公司持续成长和盈利的钱；

另一种是市场波动的钱，比如好公司在遭遇恐慌性杀跌时，反倒给了投资者低价买入的机会，投资者未来很可能会赚到公司估值修复的钱。

谨防投资误区

巴菲特经常教导投资者：“安全第一，永远别亏钱。”他所强调的安全性，有一部分也是指买得足够便宜。

估值高的、贵的股票，往往投资者对公司业绩的预期都比较高。高估值公司一旦业绩不及预期，股价就容易“崩溃”，即短期暴跌。

贪婪有两种：一种是明知道股价很高了，但还是不卖，还想再等一等多赚点儿；另一种是明知道股价很便宜了，但还是不买，还想等到更便宜的价格。

底部和顶部都是一个区域。在底部分批买入股票，是为了保证自己的成本是低估的底部区间的平均价；高了分批卖出股票，是为了保证自己在顶部区间的平均价上卖出。

作者在书中提到价值投资常见的两个误区。第一，不是买低估值股票或者蓝筹股就叫价值投资。价值投资的本质是找到并投资未来确定性高、持续成长的优质资产。

第二，价值投资不是呼吁好公司的股票无论价格多高都要买。再好的公司，如果投资者买的价位高了，也照样容易亏钱。因为股票价格始终围绕价值上下波动。

从人群角度看，富裕人群有足够的资源和渠道维持自己的收入，而长期处于低端消费的人群不会因为消费升级而受到很大影响。因此，在经济下行过程中，这两类人群的消费习惯不太可能发生改变，不存在所谓的消费升级还是消费降级问题。

学会选择公司

作者在书中提到一般“四真公司”是比较受欢迎的，也是价值投资的首选。所谓“四真公司”，讲的是那些有真需求、能真创新、是真龙头和能真赚钱的上市公司。

行业龙头大概有这样几个特征：第一，企业当家人要有明确和清晰的战略规划，胸襟气度开阔高远；第二，能够吸引到行业里顶级优秀的人才；第三，有稳健的财务状况，既要看得远，又要走得稳；第四，有较强大的整合资源以及受挫抗打击的能力。

巴菲特说过：“投资是努力收购基本经济情况优秀、由诚实能干的人才管理的公司，然后用合理的价格买入。如果在自己的竞争优势圈中找不到标的，不要扩大范围，要耐心等待。”

书中提到有四种公司不能碰：第一种是有PPP项目的公司。对政府和社会资本合作（public-private partnership，PPP）的公司要谨慎，PPP风险很高。第二种是质押率过高的公司。第三种是大集团小公司。上市公司本身经营良好，但是控股股东集团公司面临较严重的债务压力，对上市公司的影响可能很大。上面三种情况，其实可以总结为两点：一个是上市公司的杠杆率高；另一个是控股股东的杠杆率过高。第四种是ST公司。壳价值现在越来越廉价，而且ST公司本身问题很多，能不碰尽量不碰。

做好投资研究

研究从本质上讲，是把过去看得更仔细，把未来预测得更准确。参加股东大会是了解公司最好的方式之一，作者提到每次参加股东大会和调研，一定要记得“三到”：眼到、手到和嘴到。同时，作者分享了给公司研究员定的三门功课：第一，调研之前要把调研公司过去三年所有的公开信息看完；第二，要准备至少10个问题；第三，要做好模型。

那么怎样才能做好研究呢？
第一，了解公司所在行业，包括细分子行业和行业里的龙头公司。看一个行业，至少要把该行业里市值前三大的公司和市值靠后的三家公司搞清楚。第二，仔细研读上市公司公开信息，尤其要认真看财务报告。三张报表里，资产负债表是具有领先信号的报表，比现金流量表和利润表更重要。第三，多跑上市公司，多跑上下游企业。最后，积累自己的人脉关系。这个行业是靠信誉的，做个好人很重要。