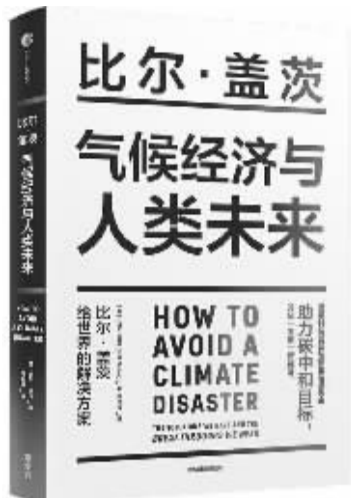


## “零碳”未来的可能与机遇



书名：《气候经济与人类未来》  
作者：[美] 比尔·盖茨  
出版社：中信出版集团

● 朱轸

应对温室效应带来的全球气候变化，已经成为国际社会的广泛共识，不仅作为科学命题，更是攸关人类前途的首要大事。在“零碳”目标指引下，世界经济秩序将经历重构，生产形态与日常生活也将发生巨大变化。“零碳”目标能否实现，怎样才能实现？如何从减排进程中寻觅新的财富？政府、企业、民众如何在其中发挥各自的作用？美国微软公司创始人比尔·盖茨，在其最新著作《气候经济与人类未来》中，对上述问题给出了自己的回答。

盖茨毫不避讳自己在探讨气候经济时略显尴尬的人设，“我承认这三宗罪”，即自己是一个有钱、有想法的人；一个技术爱好者；个人碳足迹“出奇的高”。最后一项使他“长久以来，对此感到内疚和不安。”盖茨自称在减排领域投资已超过10亿美元，致力于更为低碳的水泥、钢材、肉类食品。当然，盖茨本人并不认为以零排放为目标的科技研发是“慈善行为”。绿色投资既是一种个人道德上的补偿，也是“科学炼金术”游戏中必要的“赌注”。工业时代以来，伟大科技发明的背后，往往是巨量财富的支撑。

人类的哪些活动是造成温室效应的主要原因？一般人想到的多半是汽车尾气，盖茨用数据解读，乘用车在交通运输排放量中占比不到50%，而交通运输排放量在全球温室气体总排放量中只占16%，居于第四位。前三位分别是生产和制造（水泥、钢、塑料）占31%，电力生产与储存占27%，种植和养殖占19%，第五位是取暖和制冷占7%。我们通常认为是清洁能源的电，在生产与储存过程中形成的碳排放，占总体排放量的1/4。正所谓“世界上没有免费的午餐”，电力本身也需要更为绿色环保的技术，才能避免成为另一个能源陷阱。

绿色溢价（green premiums）是本书出现频率相当可观的核心概念，指某项经济活动的清洁（零碳排放）能源成本与化石能源成本之差，也就是绿色能源所付出的更高的成本。书中以雪弗兰公司生产的燃油车迈锐宝和纯电动车博尔特EV为例，如果每年行驶1.93万公里，后者就会比前者多出1200美元的行驶成本，这就是“绿色溢价”。从追求更低成本的经济行为方面理解，“绿色溢价”的明显阻碍是绿色能源的推广。而习惯于创新思维的盖茨则认为，绿色溢价恰恰为科技进步提供了巨大的需求和空间，谁能更早、更多地解决绿色溢价的问题，谁就可能掌握绿色财富的金钥匙。这也正是绿色科技、绿色金融所应关注和探究的部分。

盖茨虽然是一位热衷技术的乐观主义者，但他并非一味推崇所谓的“尖端技术”。在本书中，他多次表达对目前诸如“碳捕获”一众试验性技术的保留意见，不认为单靠某种技术的灵光乍现，或某一科学领域的重大突破，可以解决全球气候的大问题。盖茨的视野相当开阔，并时常下移，聚焦非工业制造领域及世界各地的日常生活。例如造成温室效应的另一“元凶”甲烷，盖茨论述牛的“肠内发酵”所产生的甲烷，主要通过打嗝排出，小部分通过肠胃排出。全球奶牛、肉牛总量大约10亿头，每年这些牲畜的排放相当于20亿吨二氧化碳。这里似乎没有绿色溢价的讨论余地，但牛的种类和产地不同，排放量也颇有差异。据说，南美牛排放量是北美牛的5倍，通过改良品种可以获得更优质的奶和肉，以及更少的甲烷排放。因此，绿色技术不等于核聚变、碳捕获。

作者用五个章节，本书一半的篇幅，针对温室气体排放前五位的关键问题，详细论述其解决之道。他在后面的章节《适应暖化的世界》中，开篇记述了2009年在肯尼亚考察农民生活的情形。他所访问的塔拉姆一家耕地狭小，靠着6头奶牛，向新开办的牛奶工厂供奶，摆脱了赤贫的状态。盖茨认为气候变暖对欧美地区的富裕农民来说，只是增加了一些麻烦，而对非洲、亚洲的贫困小农来说，将是灾难性的。极为不公而残酷的事实是：贫困人口不是造成气候变化的主要人群，却是遭受冲击最大的人群。为了减少贫穷，巩固减贫成果，各国亦应各尽其力，推进减排事业。

盖茨以《气候变化与新型冠状病毒肺炎》结束全书，在他看来二者有着极为相通的情势。危机会摧毁以往的成就，但也可以激发创新的力量。解决问题不仅在于研发，更在于全球通力合作，充分利用已有的经验和资源，以“零碳”目标为导向，未来10年专注于关键技术、政策和市场结构，推进终将惠及所有人的“公正转型”。

## 践行信义义务 推动价值投资



出版社：新华出版社  
作者：中国证券报  
书名：《厚雪长坡：财富管理人访谈录》

如何在充满不确定的世界里，培育确定的价值回报预期？由中国证券报编著的《厚雪长坡——财富管理人访谈录》，或将多维呈现种种可能。

该书是对国内基金管理公司负责人、基金经理以及国外大型投资机构中国业务负责人的35个深度访谈，分为三部分——财富·鉴道、财富·识术、财富·辨势——从不同角度阐释了价值投资的理念与感悟，引导投资者践行信义义务，推动价值投资。

正是因为如此，协会应邀在为该书所作的序言《波澜壮阔三十年》中指出，“好的新闻作品可以提高整个社会的金融素养，增强投资者信心，促进市场良性循环，并将投资者教育落到实处。我们期待各方共同努力，建成一个‘规范、透明、开放、有活力、有韧性’的资本市场，为新时代、新征程提供强大助力。”

### 万马奔腾

“踏雪乌骓马，英姿飒爽风。寥廓莽原之上，万马奔腾之中，有一骑，正轻尘。”

此书正文开篇的第一句正是基金业疆场上策马扬鞭人的写照。

资本市场波澜壮阔的三十年，不仅极大地推动了我国现代金融体系的发展，为实体经济发展提供了强劲动力，也孕育、成就了一个茁壮成长、充满希望的基金行业。截至2020年12月末，公募基金管理人达到146家，私募基金管理人达到2.46万家，从事私募资产管理业务的证券期货经营机构561家。

回顾资本市场三十年历程，基金业始终对标国际成熟市场和一流资产管理行业，坚持市场化、法治化、国际化方向，行业发展与制度文化建设同步推进，用二十余年的努力缔造了百姓理财可靠的服务体系，资本市场活跃的买方力量，以及创新发展宝贵的资本形成机制。

事实上，基金业已经成长为居民理财的中坚力量。从服务人群看，基金业已经为数千万家庭、数十万高净值人群提供了专业资产管理服务。资管行业所管理的资产去年末已经接近58.99万亿元。截至2020年12月末，公募基金管理了19.89万亿元资产，其中53%为居民家庭资产。另据初步统计，截至2020年四季度末，私募基金管理规模为16.96万亿元，其中18%为居民家庭资产。公募基金自1998年以来，累计分红达到3.07万亿元，2005年以来，偏股型基金历史年化收益率达到16.5%。

此书辅以注释和基金评级机构对基金公司和基金经理投资风格的点评。它除了帮助读者理解价值投资的理念和投资常识外，还是了解基金公司的运作和管理、基金经理的工作模式和激励机制的一扇窗口。基金公司注重调研的工作方法、注重社会责任的信义文化也具有借鉴意义。

### 温故知新

在信息极为丰富的时代，能静下心来对新闻作品做一些整理和提炼，是一件很有意义的事。国际著名投资人霍华德·马克斯（Howard Marks）为《厚雪长坡：财富管理人访谈录》所作的序名为《温故2020》，正合此意。

霍华德先生在序中说：“尽管这都是一些已经过去的公开信息，但从虚拟世界中把它们重新集结，以一本书的形式来聚焦那些有意义值得传播的观点，并非是重复劳动，而是对读者大有裨益的。中国人说，‘温故而知新’。我也经常回顾自己已经发表过的备忘录，确实备忘录不仅仅是为了备忘，它还是一个澄清事实、拓展思维的工具。”

霍华德先生的文章具有广阔的视野，充满哲学的思辨。他回顾和分析了疫情下美国市场所遇到的与以往不一样的危机，并从疫情带来巨大的不确定性入手，揭示了他从投资受到的启示，分享了他如何在不确定中进行决策的思考。

他指出，“（此序是对）新冠病毒、投资以及不确定性三个彼此密切相关问题的思考。多年来我反复提及的一个主题是我们无法预知未来，充满巨大不确定性的2020年恰恰可以成为照鉴这个主题的重要章节。”

“世界总有一天会恢复正常，尽管在今天看来最终不会完全保持不变。在这个过渡时期，最重要的是我们如何去践行，无论是为了健康还是财富。”其逻辑清晰、背景丰富的论述对基金的从业者和投资者都有很好的借鉴意义。

### 厚雪长坡

书名“厚雪长坡”四个字源自巴菲特的滚雪球理论。在投资领域，滚雪球是通过复利的长期作用去实现巨大的财富积累，也可以说是价值投资的代名词。

价值投资是贯穿此书的主线。在书中我们可以读到基金公司管理者对此的洞见。有行业资深高管直言，2016年以来，价值投资者取得了决定性的胜利：市场在经历了几次惨烈的下跌之后，真正的价值投资者赚取了满意的回报。

基金经理也有很多独到的感悟和心得。有独立管理规模数百万元的基金经理认为，从某种角度来看，他们的工作与环法自行车赛选手很相似。在每年的比赛中，车手要走许多不同类型的赛道，有山路、有公路，而且每年都会碰到特殊的、从来没走过的路段。基金经理无法准确预判未来会发生什么，无法知道市场是否匹配自己擅长的风格，需要不时面对各种各样的困难，也很难预期自己在比赛中的表现。但他认为，短期的落后并不重要，优秀的赛车手能够凭借稳定的发挥在比赛中最终获胜。

借用《厚雪长坡——财富管理人访谈录》后记的结束语：好文字犹如好投资，都是时间的朋友。或许可以将此书放在书架上，提醒自己，人生和投资有这么一种状态——漫长的行程，厚实的幸福。

（本文转载自中国证券投资基业协会微信公众号）



财富书架

## 数字金融

作者：清华大学经济管理学院数字金融资产研究中心 出版社：人民日报出版社



内容简介：

本书从数字资产、数字货币、数字金融三个维度，围绕数字货币、区块链金融、数据定价、数字版权保护、金融科技监管等数字金融前沿课题进行深入探讨。全书立足大量实践案例，借鉴国内外经验，对数字金融时代企业、银行、监管遇到的痛点、难点问题条分缕析，并提出可能的政策性建议。

作者简介：

清华大学经济管理学院数字金融资产研究中心成立于2018年，由清华大学经济管理学院院长白重恩担任研究中心理事长。

## 中国债券市场的未来

作者：[德]席睿德 [奥]任志清 张龙梅 出版社：中信出版集团



内容简介：

本书对中国债券市场多层次市场体系、多样性债券产品、市场基础设施、政府监管等问题进行了全面的分析。多层次市场体系覆盖主权债券、信用债券、快速发展的地方政府债券市场以及离岸人民币债券市场。本书针对中国债券市场的未来走向提供了政策思考、风险分析以及可以借鉴的国际经验。

作者简介：

席睿德，国际货币基金组织（IMF）亚洲及太平洋部助理部长。任志清，欧洲稳定机制（ESM）行政顾问。张龙梅，国际货币基金组织（IMF）高级经济学家。

## 价格管理

作者：[德]赫尔曼·西蒙 马丁·法斯纳赫特 出版社：机械工业出版社



内容简介：

本书全面深入地阐述了价格管理的各个方面，不仅系统地介绍了价格优化的各种方法，还详细地分析了价格管理的策略、决策和实施的全过程。本书展现了价格管理当前的最新学术发展水平，也展望了未来的发展趋势，介绍了大量的价格管理创新，如统一费率、负价格、共享经济、大数据、创新的支付系统等。

作者简介：

赫尔曼·西蒙，全球著名价格专家。马丁·法斯纳赫特，德国最具影响力的经济学家。

## 辩证领导行为

作者：王辉 出版社：北京大学出版社



内容简介：

本书系统地总结了中国特色领导行为的概念、结构，并采用定量研究的方法，发展了具有一定信度和效度的测量工具，并在实证研究和案例分析的基础上，发现辩证领导行为对企业的绩效、高管团队的工作结果具有积极的影响作用，对处在不确定环境下的创业者的成功也有促进作用。

作者简介：

王辉，北京大学光华管理学院组织管理系教授，博士生导师，院党委副书记，长江学者特聘教授。

## 效率悖论

作者：[美] 爱德华·特纳 出版社：中信出版集团



内容简介：

本书将效率定义为最大限度地生产商品、提供服务或信息，或以最少的浪费处理交易。本书梳理了技术发展的历史，将计算机科学和社会科学的最新研究成果融合在一起，对根深蒂固的效率假设进行了质疑，令人信服地表明，依赖数字平台的算法实际上会导致浪费努力、错失机会，无法打破既定模式。

作者简介：

爱德华·特纳，史密森学会莱梅尔森发明与创新研究中心杰出学者，罗格斯大学、德国海德堡大学和宾夕法尼亚大学访问学者。

## 人力资源效能

作者：穆胜 出版社：机械工业出版社



内容简介：

无论是增强组织能力，还是提高人力资源职能价值，人力资源效能都是绝佳的切入点。本书首先介绍了人力资源与组织能力的三个基础模型，并明确人力资源效能的内涵；其次基于人力资源效能的逻辑给出人力资源战略决策的方法，用人力资源战略地图将战略落地，提高人力资源效能；最后给出了人力资源效能提升的五个空间。

作者简介：

穆胜，穆胜企业管理咨询事务所创始人，北京大学光华管理学院工商管理博士后。