

市场风云诡谲 趋势江河行地

制造服务“二重奏” 实现富国富民目标



书名：《从制造到服务》
作者：张斌
出版社：中信出版集团

● 李婧

从古典经济学派到马克思，再到现代增长理论，经济增长理论在不停地发展演变。增长理论告诉我们，增长的源泉首先是资本积累，只要提高储蓄和投资在GDP的比例，就能够提高经济增长速度。但是，经济学家并没告诉我们该如何提高储蓄和投资。如果说已经告诉我们一二，那就是刘易斯模型提到的，农业人口向工业部门的转移会提高经济增长速度。潜在经济增长速度既是一国经济潜能的表征，也是一国经济发展的“锚”，经济的稳定可持续发展，需要现实经济增速尽量贴近潜在增长速度。如果经济学是“富国富民之学”，那么，宏观经济政策的天职就是实现“尽量贴近”，减少经济波动对公众福利和长期经济增长能力的损害。

1979年至2012年，中国经济经历了增长的高峰期，动力是工业化。这一时期的增长恰如一个人无论走在土路和柏油路上都健步如飞，但现在路更好更多了，行人的速度却慢了下来。从中国经济增长的变化来看，个头已经从一个儿童成长为少年，变成青年，现在到了走路开始慢下来的“壮年”时期。经典的经济增长模型并没有告诉我们保持好身高的药方，我们只是看到那些“基本不变”的卡尔多事实。张斌在著作里提出，我们行路至此遇到了“转型”，即中国的经济结构从制造到服务的转型。

转型是由人均收入水平提高带来的，收入提高后带来了消费结构的变化，而消费结构的变化又带来对生产结构新的需求，即对高质量服务的需求。这些新需求实际上贯穿了家庭生活的重要规划和决策，即育儿、教育、养老和医疗。这是摸得着看得见的四大重要支出，实际上也是满足一个人全生命周期需要的重要部门的发展需求。这些部门的发展要跨越“代际帮助”的中国传统文化，寻求新的模式。哲学家和教育家杜威言道，教育是生产、生长、生活和社会。养老和医疗也是生命周期里的大事。理论上，老龄化会使储蓄下降，但是中国恰恰相反，储蓄率反倒上升。预防性储蓄效应大于生命周期效应的事实再次映射了中国在人生末端投入的不足和重大的供给缺口。“怕老、防老”成为中国社会储蓄持续高位的重要原因。

在工业化高潮过后，新的增长可能性在哪里？李斯特在《政治经济学的国民体系》中提出物质生产力和精神生产力的概念。李斯特指出，资本不仅仅是生产的物质资料，人的智力和精神素质也是资本，而且是更重要的资本，是个人固有的或从社会环境中得来的精神力量和体力。它包括人的智力、技能、组织管理经验、科学技术知识和文化水平、积极活动的情感等等。中国改革开放的过程是工业化和城市化过程的交织发展。在这个过程中，不但物质生产力得到巨大的解放，精神生产力也得到了巨大的解放，为进一步提高物质生产力准备了智力条件。“转型”等价于让精神资本在财富生产中发挥更大的作用。从富民的角度来看，就是实现中国国民“不贫、不私、不愚、不弱”。这和《从制造到服务》提出的发展教育、卫生、社会保障、社会福利和公共管理的思想是一致的，这些提法既符合经济增长模型的“福利”标准，也符合“效率”准则。

通过精神资本的投入发展服务业，最终满足消费升级的需要。只要能将中等的技术进步应用到人类发展，那么就可以很大程度地发挥人的智力，就可以改善生产和生活，实现减负和富民的愿望。经历高增长的巅峰，我们希冀的繁荣社会，实际上就是一个“木欣欣以向荣，泉涓涓以始流”的局面，一个通过制度建设，最大程度激发人的创造力的活力社会。

从制造到服务的转型，不是完全解决制造或生产问题。服务包括为生产和生活服务两个层面。没有了制造和生产，就缺少了服务的对象，没有了火热的生活，服务也不能在没有观众的舞台上“独舞”。制造和服务起码是“二重奏”，对一个国家和世界而言，实际上在组织一场交响乐。

经历了经济危机和公共卫生危机，我们亲身体验了什么是底线思维和全面的安全观。经济学的理论无论拓展到何处，其本质仍然是富国富民的学问。作者再次以朴实的话语提醒我们“底线思维”的要义，保护生命和经济活力应不惜任何代价。

新经济的努力方向还是要提高消费和投资，在转型期间实现富民目标和增长永远是硬道理。发挥智力劳动者的活力，是这一转型期的核心要义。



出版社：广东经济出版社
作者：[美]迈克尔·卡沃尔
书名：《趋势跟踪》

● 王梦汐

否认有效市场假说，似乎就是在抗衡基于主流经济学理论而构筑的体制之墙。趋势投资者就散布于这样的支流中，低调的前行着。如果说投资需有迹可循，那么趋势投资者信奉的并非政策或基本面，而是价格趋势本身。

趋势跟踪并非投机

趋势跟踪的假设是市场的不确定性，具体来说，是要相信市场无效可以被趋势检测和风险管理捕捉，从而获取收益。趋势跟踪者遍布在每一次金融市场的跌宕起伏中。但并非像投资者所臆想的那样，趋势跟踪者是投机的始作俑者，恰恰相反，他们是以统计学为基础，执行交易系统买卖时点的最为理性的群体。

在不断改进的交易系统中，趋势跟踪者善于捕捉趋势的中间部分，尽可能进行长期投资，相信复利效应。正因为接近完美的果断执行，所以显得相对枯燥而机械，仿佛不受情绪的干扰，如机器人般履行交易系统的交易口令，但这正是对自身设定的交易规则自信的体现。众所周知，往往在金融危机前后，投资者受极度恐慌或过度乐观的情绪影响，会呈现出明显的“羊群效应”。而伟大的趋势跟踪者却展现出非同一般的“不以物喜、不以己悲”的心态，循规蹈矩的实现高胜率。

混沌理论指出，世界是非线性的，而金融市场也具有非线性之美，趋势跟踪策略不会出现服从正态分布的收益情况，它不会出现连续一个季度都达到基准收益的稳定表现。但趋势跟踪者是利用非正态分布的“黑天鹅”事件，在零和博弈中打出本垒打。

止损重于逐利

奥卡姆剃刀原理指出：“如无必要，勿增实体。”即如果有两个或者两个以上的理论可以选择，那就挑最简单的。在琳琅满目的投资策略中，趋势跟踪的确是原理最为单纯的方法之一。无需探寻背后纷繁复杂的影响因子，而只是着眼于价格趋势本身，利用统计学原理设置买入和卖出的参数。当然，在执行的过程中趋势跟踪并非百胜不殆，但整体上来看，趋势跟踪却往往较其他投资策略更胜一筹。当然这取决于跟踪者的执行过程，这也是为什么会区分出伟大的趋势跟踪者。

如果你的梦想是经济学泰斗或者诺贝尔奖，也许趋势跟踪可能并不适合，但是这并不影响一位影响深远的领袖人成为趋势跟踪者，比如大卫·李嘉图（David Ricardo, 1772年-1823年）。大卫·李嘉图曾被称为伦敦证券交易所所有有史以来最精明的交易者，他的成功秘诀可谓一字千金：“专注于减少损失，永远不要让自己对损失无动于衷。至于你的利润，让它们自己照顾自己。”如果把李嘉图的箴言用今日的现代计算机科学语言来阐述，那就是最优停时、赢定输移。

受众越来越广

《趋势跟踪》是一本兼具科普性和趣味性的书籍，虽然作者对趋势跟踪策略深信不疑，但在第三章却也借他人之口提到了GRAB交易系统的弊端和宏观信息并非毫无用处，以中和过激的论调。没有绝对的正确，只有相对的成功。如果一定要为趋势跟踪寻找一个经济学理论作为支撑，相信非行为金融学莫属。

丹尼尔·卡尼曼（Daniel Kahneman）在2002年因行为金融学的相关研究获得了诺贝尔经济学奖。阿莫斯·特沃斯基、罗伯特·希勒、理查德·塞勒为它提供了最强有力的支撑。塞勒曾经提出过几个经典的理论，即股票溢价之谜、动量效应和反转效应等。在股票溢价之谜这个问题上，塞勒给出的解释是，当投资者经常性地评价他们的投资组合时，短视的厌恶损失就会令很大一部分投资者放弃股票投资的长期高回报率，而投资于具有稳定回报率的债券，因为股票收益在短期内具有很大的波动性和不确定性。在动量效应和反转效应问题上，塞勒发现了“输者赢者效应”，即投资者对过去输者组合过分悲观，对过去的赢者组合过分乐观，导致股价偏离其基本价值。一段时间之后市场自动修正，前期的输者将赢得正的超额收益，前期赢者的超额收益则为负。在《行为金融学的终结》一书中，塞勒强调过去的金融学没有考虑心理因素，因此不是真正的金融学，而未来金融学无需添加“行为”二字，而是应该将行为因素涵盖进来，成为更为完整和贴近现实的金融学理论而为人所用。

伴随金融学理论的演进，趋势跟踪策略的受众也会越来越广。价格并非公平，因为包含心理偏好等因素，所以常常表现出偏离正常值。相应的，投资收益也会背离正态分布的假设，表现为概率分布的偏度和峰度的变化。但是趋势跟踪策略并不适用于所有人，这和学识没有绝对的相关关系。关于未来，与其有根据的预测不如无条件的准备。趋势跟踪或是万千策略中更为智能的一种，但是风险意味着损失的不确定性，趋势跟踪也只是投资风浪中的一叶扁舟，可以确定的是趋势本身。



双循环新发展格局

作者：贾康 刘薇 出版社：中译出版社



内容简介：

本书立足于“双循环”概念的主体内涵，条理化地阐述新时代背景下“双循环”与“两新一重”“数字经济创新发展”“实体经济升级发展”“一带一路”“本土区域发展”等中国经济发展关键问题的关系，以求为充分释放中国经济发展潜力、持久应对全球竞争中的挑战与风险提供有力支撑。

作者简介：

贾康，华夏新供给经济学研究院院长，中国财政科学研究院研究员。刘薇，中国财政科学研究院政府预算研究中心副研究员，华东政法大学兼职教授。

创新团队

作者：[美]沙恩·斯诺 出版社：中信出版集团



内容简介：

在实现伟大梦想的过程中，一个人的力量是远远不够的。历史上的伟大革新，无一不得益于团队合作。本书展示了那些以众人合力制造奇迹的创新团队，如何协作取得非凡成就。作者将带领读者走进历史，结合神经科学、心理学以及商业理论，向大家揭示如何打造一支足以改变世界的优秀团队。

作者简介：

沙恩·斯诺，媒体科技公司Contently联合创始人，《福布斯》评选的“三十位30岁以下的创新者”之一，被誉为下一个格拉德威尔。

凭什么投你

作者：[美]洛基·理查德·阿诺德 出版社：中国人民大学出版社



内容简介：

本书立足于初创企业筹备、成立和早期运营的流程，为有抱负的创业者们提供了一套聪明的创业秘诀。帮助创业者避免初创企业和早期公司可能会遇到的众多陷阱，做好更充足的准备，充分发挥企业的潜在盈利能力，游刃有余地同潜在投资人打交道和进行谈判，并在成功获得所需资金的同时尽可能多地争取到股权。

作者简介：

洛基·理查德·阿诺德，哲学博士，拥有斯坦福大学土木工程博士和硕士学位、麻省理工学院机械工程硕士学位、密苏里大学罗拉分校机械工程学士学位，以及湾区圣母大学市场营销MBA。

文化金融

作者：金巍 出版社：中译出版社



内容简介：

本书搭建了一个文化金融观察与分析的合理框架，记录了作者对我国文化金融发展的系统思考。本书综合反映了多年来我国文化金融在研究、政策、产业实践等各个方面的发展，同时提出了很多针对性和开创性的建议，对“十四五”时期继续借助文化金融推动文化产业繁荣发展具有参考和借鉴意义。

作者简介：

金巍，文化经济与产业金融观察者。国家金融与发展实验室文化金融研究中心副主任，北京立言金融与发展研究院文化和旅游金融研究所所长。

梦想与细节

作者：[丹]吉姆·哈格曼·思纳博 米卡埃尔·特欧乐 出版社：机械工业出版社



内容简介：

本书汇集了两位作者数十年的领导经验，结合了大量成功重塑组织使绩效表现达到更高水平的案例。本书呈现了梦想与细节领导力模型，并就如何重塑企业和领导力提出了具体建议。在如今数字化颠覆一切的时代，“梦想与细节领导力模型”帮助身处不同职位的领导者去开发和释放人的潜能，从而实现更卓越的绩效表现。

作者简介：

吉姆·哈格曼·思纳博，西门子集团、马士基集团董事长，2018年与特欧乐共同创立了梦想与细节学院。米卡埃尔·特欧乐，梦想与细节学院联合创始人兼首席执行官。

与后浪说

作者：徐飞 出版社：格致出版社



内容简介：

这是一本大学校长写给青年学子的书，由作者围绕通识教育撰写的文章、接受的访谈精选并编辑而成。书中作者同青年学子谈论读书与修为、治学与创业、理想与现实，并倾情呈现其多年来对教育思想和大学精神的思考感悟，“赋能”90后、00后新生代，烛照社会大海中的“后浪”们。

作者简介：

穆徐飞，上海财经大学常务副校长，主要研究领域为战略管理、竞争战略与博弈论、高技术创新战略、创新创业战略、跨文化领导力、创新思维与创造力开发。