

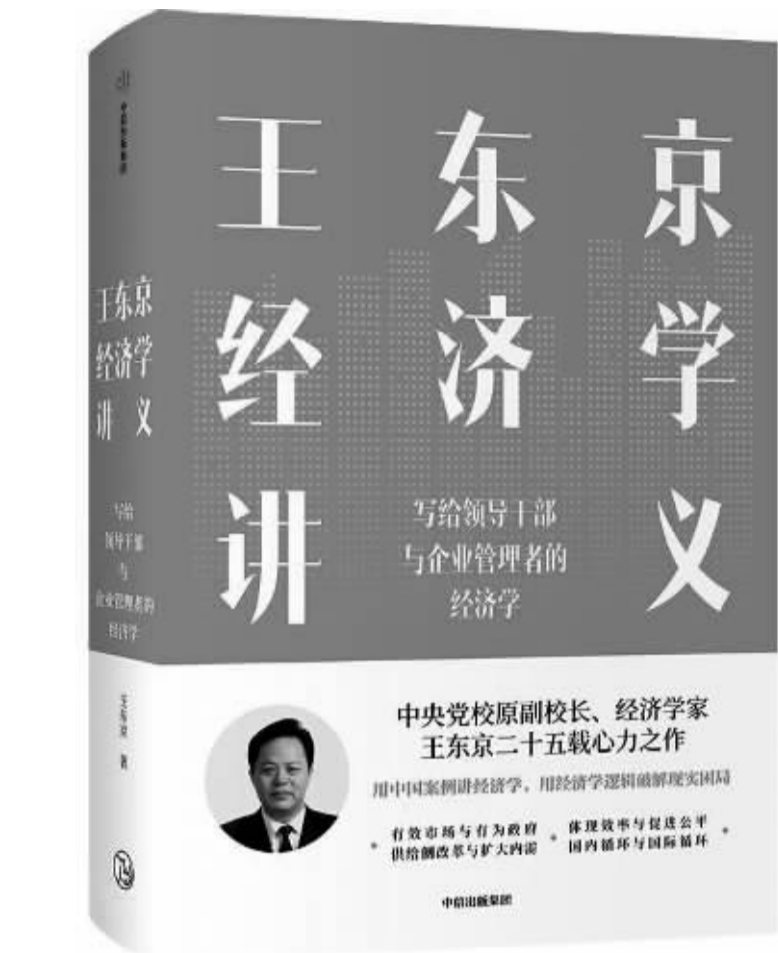
从“接地气”视角讲述经济学原理

● 邓宇

我们正处在一个历史变革的新时期,从外部来看,经济形势正在发生深刻复杂的变化,从内部来看,“十四五”时期我国将进入新发展阶段,都需要对经济学有一个新的认识。但是,关于经济学原理的书籍比较庞杂,西方经济学的理论体系源远流长,不同的学派对于一些概念的解释以及适用的假设都存在较大差异,许多非专业读者理解其内涵和差异会有难度,中共中央党校原副校长王东京所著的《王东京经济学讲义》较好地兼顾了理论知识与实践应用、西方视角与本土化落地。

作者王东京在书中强调,“驾驭市场经济需要掌握经济学基本原理,掌握经济学基本原理应该去粗取精、去伪存真,运用经济学原理必须坚持人民立场。”因此,本书以领导干部和企业管理者为主要阅读对象,结合作者自身的教学经历和工作实践,以“三个假设、三个原理、三个方法”的框架构造了一个全新的经济学结构体系。这“三个假设”是:经济人假设、资源稀缺假设和保护产权假设;与此对应,便是“三个原理”:利益最大化原理、供求原理和按要素贡献分配原理。运用上述假设和原理分析经济问题,还需要借助“三个方法”:成本收益分析法、均衡分析法以及帕累托标准。从本书的逻辑体系来看,“三个假设”是理解微观经济学、宏观经济学和国际经济金融学的重要前提。经济学的理论体系建立在“三个假设”基础之上,缺乏这个前提,很多经济学原理和理论均无法自证,属于公理学假设。

从第二章到第十章,作者开始就微观经济学的基本原理进行讲解。由于是“讲义”的形式,书中提到的一些复杂概念和理论知识更多的是采取通俗易懂的方法展开。比如需求定律,作者就列举了弗里德曼的《马歇尔的需求曲线》的三个要点:需求定律描述的是供给一定时价格与需求的关系;研究价格对需求的影响不纳入收入变化因素;收入改变应画另一条需求曲线而非



需求定律的例外。在谈到“成本”的概念体系时,作者以交易成本中涉及的“民间赶礼”为例,从经济学的角度解释,风俗习惯也是一种“制度”,某种习俗的形成,一定是在特定约束条件下人们追求最大化的结果。进而延伸出“赶礼”如民间的“小额融资”——成本低、全凭信誉、不受用途限制。

本书的经济学原理部分夹杂着大量人们在日常生活中经常遇到的朴素经济学常识,这些鲜活的案例更适合给领导干部和企业管理者去消化吸收,也更加能够“接地气”,以便于深刻领悟人民群众普遍关心的“柴米油盐酱醋茶”等问题,而不是将市场经济的本土化色彩和国情民意“抛诸脑后”,一味地以西方经济学理论为出发点。

从第十一章到第十六章,本书进行宏观经济学分析,在宏观经济部分

作者提出了许多富有见地的思辨。政府与市场的关系是学术界一直争论的焦点话题,传统的观点认为市场失灵主要是信息不充分、经济的外部性等。但作者认为,信息不充分也可能导致市场失灵,市场失灵也不仅仅是因为在公共品领域存在,更深层次的原因是分配机制,因而揭示了社会主义和资本主义的不同并非市场会否失灵,而在于政府能否主动调节并缩小贫富差距,“脱贫攻坚”就是最典型的例子。关于政府职能定位,作者认为现代市场经济的政府是服务型政府,行政审批权的大举取消消除了制约经济高质量发展的体制弊端。因此,聚焦政府的核心职能在于实现充分就业、控制通货膨胀、推动经济增长和实现国际收支平衡,这也是政府宏观政策调控的重心。

第十七章到第二十章,作者的关注点开始向国际经济金融领域展开,

书名:《王东京经济学讲义》
作者:王东京
出版社:中信出版集团

这也是当前战略层面调整的重要意义——“双循环”新发展格局,即以国内大循环为主体、国际国内双循环相互促进,这就要求我们不仅要理解微观经济学、宏观经济学,还必须紧贴世界前沿,紧跟国际规则和实践变化,与国际接轨。在更高水平的开放型经济引领下,我们更应推动关键核心技术攻关,集中力量补短板,同时也要坚定扩大开放的战略,以此成为全球化和多边主义的贡献者、建设者。本书作者也特别提到,在运用经济学原理解决实际问题应以一定的价值判断为标准,对经济行为或政策的好坏进行评判,特别是领导干部、企业管理者,更应善于甄别,与人民大众的利益相符。这也是作者多年来倡导借鉴西方经济学的有益经验,汲取其中的教训,并强调总结中国改革历程和基本经验,加深对经济学原理的理解。

银行业分析的艺术与细节

● 徐强

对某个行业或企业进行估值和分析,是对投资者和潜在投资者的基本要求,在成熟和稳定的资本市场环境下,行业分析师的作用尤其重要。国内银行业稳健、保守,不但具有较高的准入壁垒和严格的监管约束,而且地域差异较大,经营机制繁杂,导致很难揭其面纱窥之全貌。本书作者作为一名银行业分析师,用有说服力的逻辑拨开银行表面上的迷雾,探究其真实价值,为投资者和公众提供了具有卓越判断力的研究报告。

从目前我国上市银行总体情况来看,一是进入资本市场的时间还不长,二是银行的经营管理不同于一般企业,需要具备相当程度的专业性。所以究竟如何科学地看待和分析某一家银行或整个银行业,仍是我国资本市场上需要探究的领域。

就拿一家银行的盈利能力这个还算简单明了的问题来说,它不仅涉及银行的资产、负债和中间业务结构,关系到银行的公司治理和风险偏好,还和银行的发展战略密切相关。比如,某城市商业银行2020年的净利润相比前一年出现大幅度下滑,如果不深究其原因,还以为该行盈利能力出现了大问题。而实际情况是,该银行在当年集中核销了大量历史遗留的不良贷款,为今后的长远发展夯实了基础。这就是我们分析和观察银行业的一个基本逻辑,不但要看现在,也要看过去和未来。

进一步具体分析,在谈银行盈利能力的时候人们都会提到ROE(净资产收益率),然而在计算银行ROE的过程中,关于净资产的确认又有不同的方法,一般公众和普通投资者并不会关注这一点。再比如关于银行资本充足率的计算方法,普通大众熟知银行资本充足率要达到8%,但却不知道银行资本还有核心资本(一级资本)和附属资本(二级资本)之分。更不知道2010年的《巴塞尔协议III》,强化了银行资本充足率监管标准,商业银行总资



本充足率仍保持8%不变。核心资本充足率将由4%上调到6%,同时还要计提2.5%的防护缓冲资本和不高于2.5%的反周期准备资本。有不少业内专业人士也感慨,从事银行工作的时间越长,有时候反而越看不懂银行的逻辑。除了要清楚报表几十个、上百个指标数据的定义,还要看穿这些数据之间存在的纷然杂陈、互相缠绕的关系,从而准确便捷地剖析和解读它们。

本书的作者王剑,是金牛、新财富、金麒麟等最高分析师奖项的获得者。本书也是他从业十多年来研究经验的结晶,定位是一本应用手册型的《货币银行学》或者银行分析手册。需要特别指出的是,在现代西方金融学体系中,并没有货币银行学这样一门学科,与货币相关的内容分布于宏观经济学,与银行相关的内容分布于银行经营管理、微观经济学等学科。其实,货币银行学

是老一辈学科带头人为我国量身定制的学科在现阶段仍有较强的实践意义。首先,存款依然是现代货币体系的运行方式,而且这一点预计在未来一段时期内很难改变,因此过去对存款货币的研究框架仍然适用,只需要对其中一些不符合当代实践的细节进行更新,该框架仍然有强大的生命力。其次,存款货币银行仍然是我国现阶段金融实务的主力军,即使资本市场业务蓬勃发展,部分融资功能不再由存款业务垄断,商业银行也有能力深度

参与资本市场业务,与其他非银行金融机构形成既有竞争又有合作的良性共存关系。最后,未来的金融实践演变路线虽然还不能精确预计,但可以肯定的是,未来的成果依然需要从货币银行基础这一根基上生长而来,不可能全部推倒重建,使得当下我们无法忽略现有的成果。这也是本书最大的意义所在。

本书按照“从抽象到具体、从宏观到微观”的次序分为上下两篇。上篇,从人类货币的产生和演进出发,以一个相对抽象的范畴理解货币的本质。再从货币体系的最新演化结果,也就是二级银行体系中引出现代存款货币银行,同时介绍银行的行业逻辑框架。下篇,更为详细地介绍对银行业整体或单家银行进行分析评价的具体方法。能够让广大读者从根本上理解银行业,并初步掌握具体的分析方法。

书名:《王剑讲银行业基本逻辑与分析方法》
作者:王剑
出版社:机械工业出版社



荀玉根讲策略

作者:荀玉根 出版社:机械工业出版社

内容简介:

本书从管理欲望的人性角度切入,将作者的研究理念娓娓道来,即根据自己的投资哲学,构建投资策略和风险管理,并通过学习不断精进体系,做能力圈内的投资,知轻重、懂取舍,少即是多。本书以认识人与市场之间的关系为起点,从资金流向、盈利趋势、产业演变、市场特征等角度解析中国股市的内在规律和运行特征,进行了大量历史研究与分析,以及海内外市场的对比分析,逻辑严密、数据翔实,构建了有机统一的策略研究框架。书中作者还分享了日常研究中的思考。

作者简介:

荀玉根,海通证券首席经济学家兼首席策略分析师,上海社会科学院经济学博士,注册国际投资分析师,14年宏观策略研究经验。



分析与思考

作者:黄奇帆 出版社:上海人民出版社

内容简介:

本书是黄奇帆教授在复旦大学所做的关于中国经济的讲座合集。本书共收录了12次讲座,根据主题分为“宏观调控”“基础货币”“资本市场”“房地产发展”“对外开放”“中美经贸”六个部分。除此之外,还收录了黄奇帆教授回顾他亲身参与改革开放40年经济发展中的重大事件的4篇文章作为附录。本书所谈的都是改革开放进入新时期以来的重点、热点问题,从现实出发,运用经济学理论总结改革开放的经验,为推进新时期经济改革和扩大开放,提供了深入的思考。

作者简介:

黄奇帆,工商管理硕士,研究员,现任复旦大学特聘教授、中国国际经济交流中心副理事长。近年来,在各种论坛、刊物、讲座上公开发表文章上百篇,对资本市场、房地产发展、城乡地票制度、国际贸易格局等方面有深入的研究。



聚焦需求侧

作者:鲁政委 等 出版社:人民日报出版社

内容简介:

供给与需求是经济循环中两大永恒的基础性力量。在我国经济增速的换挡期,“供给侧改革”与“需求侧改革/管理”先后进入政策视野。本书以“需求侧改革”为核心内容,探讨“供给侧改革”与“需求侧改革”之间的关联,解析“需求侧改革”与“需求侧管理”的异同,进而围绕“三大需求”,即扩大消费需求、增强投资后劲和推进高水平对外开放,探讨“需求侧改革”将如何展开,又将对我国的经济产生怎样的影响,重点解析新形势下的“结构性改革”。

作者简介:

鲁政委,经济学博士,兴业银行首席经济学家,中国首席经济学家论坛(CCEF)理事,中国金融四十人论坛(CF40)特邀成员。研究领域涵盖宏观经济与政策、金融改革与监管、绿色金融与发展、人民币汇率等。



零碳金融

作者:王广宇 出版社:中译出版社

内容简介:

本书聚焦碳中和实现的金融驱动力和经济分析,结合金融投资的一线实践,提出金融支持绿色转型主要有三个作用域:绿色金融、碳中和金融及转型金融。本书还对碳中和金融、碳中和资产管理、碳交易监管等前沿问题深入分析,提出要完善绿色金融及碳中和金融体制机制,着重发挥转型金融在孵化突破技术和驱动产业“转绿”方面的作用。碳中和目标的实现需要靠政策、市场、技术三者合力完成。本书另外从数字化减排、有为政府以及新实体经济行动等角度,梳理绿色转型的综合路径。

作者简介:

王广宇,华软资本创始人、董事长,华夏新供给经济学研究院理事长,国务院侨办专家咨询委员会委员,中国人民大学校董,吉林大学校董,长江商学院金融学会会长,中国人民大学—香港理工大学管理学博士校友会会长。

