

2020年3月 ISSUE 09

P2 > 北京大学汇丰商学院、
剑桥大学嘉治商学院与前海
管理局签署在深合作意向备
忘录

P30 > 战“疫”一线的北大
汇丰人

P36 > 海闻：粤港澳大湾区
需要一流商学院

PHBS 北大汇丰 MAGAZINE



PHBS
北京大学汇丰商学院





2020年3月 总第09期

主办单位 Published by

北京大学汇丰商学院

Peking University HSBC Business School (PHBS)

编辑委员会 Editorial Board

编委会主任 Director of the Editorial Board

海闻 Hai Wen

编委会副主任 Deputy Director of the Editorial Board

任颀 Ren Ting 李志义 Li Zhiyi

编委 (按姓氏笔画) Editorial Board Member

巴曙松 Ba Shusong 王鹏飞 Wang Pengfei 王毅 Wang Yi

毛娜 Mao Na 本力 Ben Li 朱家祥 Chu Chia-Shang

刘芍佳 Liu Shaojia 刘时聿 Liu Shiyu

张凡珊 Zhang Fanshan 欧阳良宜 Ouyang Liangyi

胡笑天 Hu Xiaotian 闫璐 Yan Lu 彭雨露 Peng Yulu

魏伟 Wei Wei Young Joon Park

编辑部 Editorial Department

主编 Executive Editor

本力 Ben Li

副主编 Deputy Executive Editor

绳晓春 Sheng Xiaochun(执行) 曹明明 Cao Mingming

栏目编辑 Editor

叶静 Ye Jing 熊艾华 Xiong Aihua

鞠琳琳 Ju Chenchen 唐小丽 Tang Xiaoli

许甲坤 Xu Jiakun 都闻心 Du Wenxin

美术编辑 Art Editor

谢凤 Xie Feng 陈洁银 Chen Jieyin

地址 Address

深圳市南山区丽水路 2199 号北京大学汇丰商学院

Lishui Road 2199, Nanshan District, Shenzhen, P.R.China

电话 Tel

0755-26034455

官方网站 Official Website

[Http://www.phbs.pku.edu.cn/](http://www.phbs.pku.edu.cn/)

[Http://english.phbs.pku.edu.cn/](http://english.phbs.pku.edu.cn/)

官方微信 WeChat





专题 Spotlight

简讯 The Brief

02 / 海闻院长一行赴佳兆业集团考察调研
北大汇丰英国校区向英国捐赠抗疫物资

北京大学汇丰商学院、剑桥大学嘉治商学院与前海管理局签署在深合作意向备忘录

03 / “十年 E 聚·再续传奇” EMBA 项目
十周年纪念活动启动

北大汇丰英国校区在布鲁塞尔举办国际招生活动

深圳市地方金融监管局党组书记刘平生一行来北大汇丰调研

04 / 《2019-2020 年度北大汇丰中国宏观经济形势分析与展望》发布

北大汇丰英国校区校董会举行第三次会议

北大汇丰金融研究院入选 CTTI 来源智库

05 / 北大汇丰实现北大深研院趣味运动会三连冠

巴曙松教授荣获第一财经“2019 年度公共经济学家”称号

北大汇丰英国校区颁发北大首批英文版非学历学位教育结业证书

封面故事 Cover Story

06 / 环球同此凉热——抗击疫情，北大汇丰在行动

18 / 任颀：不畏浮云遮望眼——拥抱创新，拥抱未来

21 / 欧阳良宜：信心、杠杆和危机

24 / 魏伟、欧阳良宜：疫情中的中小企业如何自救？

27 / 巴曙松：疫情冲击与全球化转折下的宏观经济观察

30 / 战“疫”一线的北大汇丰人

聚焦 Focus

35 / 北大汇丰与剑桥大学嘉治商学院合作高管教育项目正式启动

36 / 海闻：粤港澳大湾区需要一流商学院

40 / 海闻院长在 2020 年新年晚会上的致辞

43 / 北大汇丰师生喜迎 2020

45 / 延安大学乡村发展研究院首期“新农人公益培训”在北大汇丰举行

47 / 梁红：变革中的中国

人物 PHBSer

50 / 陈玮：创新创业中心的“从零到一”

53 / 霍鹏：坚持自我，等风来

54 / 陈杨干：在北大汇丰读书是我满意的一笔“投资”

学术 Research

58 / 第二届北大汇丰宏观经济与金融学国际会议成功举办

60 / 北大汇丰师生参加第十九届中国经济学年会

64 / 王晴教授获 2019 年国家自然科学基金青年项目立项资助

65 / 叶韦明教授获 2019 年国家社会科学基金年度项目立项资助

66 / 徐伟教授在 *Management Science* 发表论文探究做空对相关资产定价的影响

67 / 曾小铨教授在 *Journal of Management Information Systems* 发表论文探讨共享经济对传统行业的影响

灼见 Insight

69 / 海闻：要用冷静、客观、开放的眼光看待中美“贸易战”

70 / 巴曙松：金融业在大湾区呈现融合发展趋势

72 / 任颀：优化营商环境要注意切换“企业视角”

76 / 沈联涛、肖耿：用“开放复杂大系统”思维重塑中国经济

悦读 Reading

80 / 刘晓蕾：在古典文学名著里，遇见自己

82 / 21 世纪 2019 年度好书发布，北大汇丰提供学术支持

The Brief

简讯

7 海闻院长一行赴佳兆业集团考察调研

Dean Hai Wen Visits Kaisa Group

3月31日，北京大学汇丰商学院院长海闻、管理学孔繁敏教授等一行5人赴佳兆业集团就疫情对各行各业影响、企业复工状况、未来面临的挑战等相关问题进行考察调研。佳兆业集团控股执行董事兼董事局副主席孙越南，集团控股副总裁、佳兆业集团（国际）总裁王爱华等与海闻院长一行交流座谈。



2 北大汇丰英国校区向英国捐赠抗疫物资

PHBS UK Campus Donates Covid-19 Test Kits to the UK Hospitals

2020年3月底，北大汇丰英国校区11位校董向英国盖伊和圣托马斯国民保健信托基金会（Guy's and St Thomas' NHS Foundation Trust）旗下的盖伊医院（Guy's Hospital）和圣托马斯医院（St Thomas' Hospital）捐赠了1万枚抗体检测试剂盒。这是中国民间第一笔捐赠给英国定点医院的国产最新高科技医疗生物产品。



3 北京大学汇丰商学院、剑桥大学嘉治商学院与前海管理局签署在深合作意向备忘录

PHBS, CJBS, and Qianhai Authority Sign Memorandum of Intent for a Joint Initiative in Shenzhen

2020年3月26日，北京大学汇丰商学院、剑桥大学嘉治商学院和深圳市前海深港现代服务业合作区管理局（简称：前海管理局）三方通过视频连线形式签署了《合作意向备忘录》以联合推进商科管理领域长期合作，标志着两校在深圳前海合作项目的正式启动。根据备忘录，北京大学汇丰商学院与剑桥大学嘉治商学院有望在前海自贸区开展商科教育、学术科研和创业扶持等方面的合作。前海管理局将积极为两校在前海的合作项目提供场地设施、启动经费、科研经费等方面的充分支持。





4 “十年E聚·再续传奇”EMBA项目十周年纪念活动启动

The 10th Anniversary Celebration of PHBS EMBA Program - 10 Year Reunion, the Legend Continues

2020年3月26日,北京大学汇丰商学院院长海闻通过“云端”平台为学院首届EMBA学生重开班会,忆往昔峥嵘岁月,话相逢再续传奇。这次主题班会也拉开了北大汇丰EMBA十周年纪念活动的序幕。在接下来的几个月里,将陆续举办校友分享等活动,并在金秋十月的“校友返校日”期间举办EMBA项目十周年庆祝大会。

5 北大汇丰英国校区在布鲁塞尔举办国际招生活动

PHBS UK Campus Attends POLITICO's EU Studies Fair in Brussels

2020年2月14日至15日,北京大学汇丰商学院英国校区主任刘苟佳教授与招生工作负责人Anabela共同参加了在比利时布鲁塞尔举行的POLITICO国际招生展。招生展上,英国校区工作人员与来自比利时、德国、奥地利等国的学生亲切交流,并向他们介绍了学院的跨境培养项目与丰富的校园生活。



6 深圳市地方金融监管局党组书记刘平生一行来北大汇丰调研

Secretary of Party Committee of Shenzhen Municipal Financial Regulatory Bureau Liu Pingsheng Visits PHBS

2020年1月16日,深圳市地方金融监督管理局党组书记刘平生一行来北京大学汇丰商学院调研。北京大学校务委员会副主任、北京大学汇丰商学院院长海闻、副院长李志义等与来宾就学院办学情况和发展思路、深圳金融业发展、境外金融人才培养等话题交流座谈。

7 《2019-2020 年度北大汇丰中国宏观经济形势分析与展望》发布

2019-2020 PHBS Analysis and Prospect of China's Macro Economic Situation is Released

2020 年 1 月中旬，北京大学宏观经济与金融研究中心发布《2019 至 2020 年度北大汇丰中国宏观经济形势分析与展望》，对 2019-2020 年中国主要宏观经济指标进行预测。报告指出，预计 2020 年将出台一系列稳增长政策，逆周期调节力度将超过 2019 年。

北大汇丰
中国宏观经济
年度报告

2019
2020

PHBS CMF
北京大学汇丰中国宏观经济研究中心



8 北大汇丰英国校区校董会举行第三次会议 PHBS UK Campus Holds the Third Board Meeting

2019 年 12 月 22 日，北京大学汇丰商学院英国校区第一届校董会第三次会议在 509 会议室举行。北京大学校务委员会副主任、北京大学汇丰商学院院长海闻，副院长李志义、欧阳良宜，以及 15 位创始校董出席了会议。会上，海闻院长介绍了学院，特别是英国校区过去一年的主要工作。校董们围绕学院发展、英国校区建设提出了意见和建议，并就相关议题做了交流探讨。

9 北大汇丰金融研究院入选 CTTI 来源智库 HFRI is Listed into CTTI

2019 年 12 月 19 日，在光明日报社联合南京大学主办的“2019 新型智库治理暨思想理论传播高峰论坛”上，中国智库索引（CTTI）发布最新增补来源智库名录，北京大学汇丰金融研究院成功入选。近年，研究院不仅组织了“北大汇丰金融前沿讲堂”等高质量的学术活动，编辑出版了《北大金融评论》等专业学术刊物、图书，撰写并发表了多项研究报告，而且主办承办了多次大型国际学术会议。





10 北大汇丰实现北大深研院趣味运动会三连冠

PHBS Wins Three Consecutive Championships in PKUSZ Fun Games

2019年11月20日，北京大学深圳研究生院举办第十届趣味运动会。北京大学汇丰商学院的运动健儿们在本次趣味运动会中努力拼搏、力拔头筹，蝉联运动会冠军，并实现三连冠。

11 巴曙松教授荣获第一财经“2019年度公共经济学家”称号

Prof. Ba Shusong is Awarded “2019 Public Economist” by CBN

2019年11月15日，“第一财经金融价值榜（CFV）·颁奖典礼”在上海举行。在新的第一财经金融价值榜中，巴曙松教授荣获“2019年度公共经济学家”称号。第一财经金融价值榜是第一财经集全媒体之力打造的年度金融评选品牌，每年推出最具权威性和前瞻力的排名。



12 北大汇丰英国校区颁发北大首批英文版非学历学位教育结业证书

PHBS UK Campus Issues the First English Non-Academic Education Certificates of Completion

2019年11月8日，中国建设银行国际化人才综合管理培训项目结业典礼在北京大学汇丰商学院英国校区举行。Keith Burnett 爵士、国家外国专家局驻英办总代表梁伯枢，以及各界嘉宾 60 余人出席仪式。仪式由项目负责人 Carryn Yong 博士主持。结业典礼上，25 位参训学员获颁北京大学首批英文版非学历学位教育结业证书。

封面故事

Cover Story



环球同此凉热 ——抗击疫情，北大汇丰在行动

PHBSers Take Actions to Fight against the NCP around the World



同舟共济克时艰,守望相助战疫情。新型冠状病毒肺炎疫情出现以来,北京大学汇丰商学院按照学校安排,凝聚全院师生员工以及各地校友力量,开展了一系列疫情防控措施和助力抗疫活动。这些举措,在为新学期各项工作保驾护航的同时,也体现了北大汇丰人在这场全民战“疫”中的作为与担当。

► 2月17日,海闻院长主持召开新学期首次学院项目、部门负责人现场会议,进一步部署疫情防控期间学院各项工作。

周密统筹, 坚实组织保障

根据学校防控疫情的要求,学院成立了由海闻院长任组长,学院领导和相关部门负责人组成的北京大学汇丰商学院防控疫情小组。防控疫情小组每日线上办公,商讨远程课程安排、教职工恢复上班后疫情防范措施等事宜,并出版《每日防疫简讯》,通报当天学院在疫情防控各个方面采取的措施。

学院党委巩固“不忘初心、牢记使命”主题教育成果,迅速组织党员认真学习,坚决贯彻落实习近平总书记对新型冠状病毒肺炎疫情防控工作的重要指示精神,充分发挥党员的先锋模范作用,在值班值守、排查隐患、参与消杀工作、宣传政策措施等方面走在前面,成为学院疫情防控工作的鲜明旗帜和坚实堡垒。



◀ 2月17日,北京大学深圳研究生院党委书记、副院长谭文长,副院长杨震、牛宏伟一行来到学院,了解疫情防控和线上教学工作的开展情况。海闻院长、欧阳良宜副院长介绍了有关情况。



◀ 2月26日，学院召开2020年春季学期第一次全体教师会议。院领导及69位教师在中国、美国、韩国、印度、伊朗、比利时等11个国家和地区通过远程视频方式参加了此次“云端”会议。海闻院长传达了北京大学邱水平书记和郝平校长在25日全校中层干部大会上的讲话精神，并对学院新学期的各项工作做了部署。



细致安排，关爱师生员工

开学首日，海闻院长一行一大早就来到学生宿舍，看望假期留校的12名学生（7名中国学生和5名留学生），表达学院的关心与问候，为他们带去水果、面包等礼物，并了解他们的学习和生活情况。

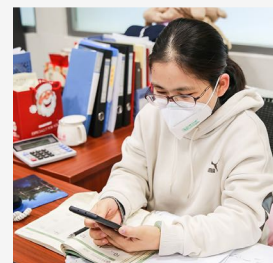
学院对全日制在校研究生开展日报工作。学工老师对924位中国学生、88位留学生一对一沟通，并建立多种社交网络群组，及时回应咨询和求助，定时推送疫情新闻和学校通知，帮助他们及时了解相关资讯，妥善安排学习生活。同时，开展了全日制在校研究生中重点人群的日报工作，密切关注同学们的状态和健康状况。英国校区也按学校要求，



▲ 海闻院长看望假期留校学生



▲ 全日制硕博等项目办公室采取线上办公与现场轮值结合，及时协调解决师生困难 ▶



搜集补充出访信息和材料,对学生情况每日一报,做到预防疫情心中有数。

就业方面,根据疫情防控期间工作安排,学院学工老师对重点人群进行了多轮的统计和跟踪工作,调查重点人群为湖北籍学生、家庭经济困难、残疾学生、存在心理障碍学生、正在实习学生等。

学院人事办公室对重点人群(即目前在湖北地区,湖北返深或经停湖北地区,接待过或接触来自湖北地区人员的教职工)的早晚体温数据进行监测,通过微信、电话等方式,实时了解重点人群动态及健康状况。同时,根据深研院统一部署,要求返深教职工自行居家隔离14天,并每天上报体温及身体状况,以便及时掌握员工情况。

国际交流方面,学院传达了学校本部出国出境通知,同时协助英国校区完成出访学生的防控预案和出访备案。

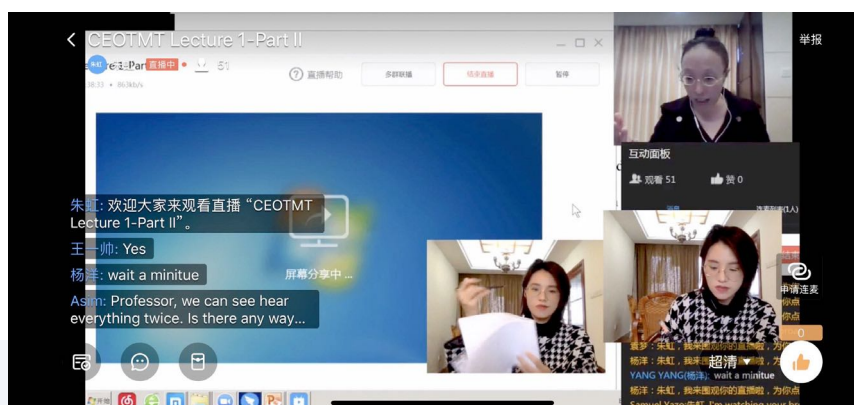
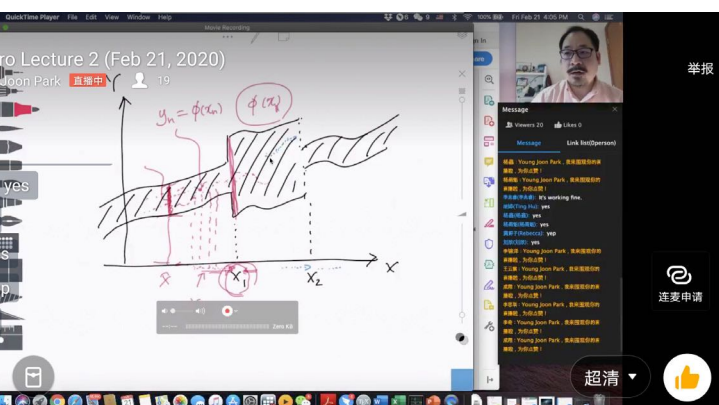


“云端”开学,保障教学科研

“国际化”是北大汇丰商学院的一个鲜明特色,目前有30%的外籍教授和来自世界50个国家的113名留学生。1月中旬寒假开始,国际老师和学生陆续回国度假。未料新冠肺炎疫情爆发,大多数学生被迫滞留海外,无法回校上课。同时,还有23名老师在国外,7名老师在中国香港和台湾地区,无法按时回校授课。

为保证全院师生能按时保质保量通过网络开课,北大汇丰商学院从2月初就开始积极准备,认真选择平台,积极熟悉网络授课新技术新环境。在克服了时区差异、网络接入不稳定、校园资源访问受限等问题后,2月17日,身处欧洲、北美洲、亚洲、非洲等世界各地的北大汇丰师生们相会在“云端”课堂,实现了“延期不返校、延期不停教、延期不停学、延期不停研”。

目前,2020年春季学期第一模块中全日制硕博项目的50门和全日制MBA项目的1门课程已全面开始在线授课。课程内容包括《博弈论》《传媒产业研究》《金融经济学》《战略管理》等,涉及经济、金融、管理以及财经传媒等领域。教师们通过线上教学,采取直播和录播相结合,群组讨论、语音答疑辅导等灵活多样的形式,与在家中的同学们远程互动,做到“标准不降低、学习不停顿、研究不中断”。对于线上教学产生的挑战,授课教师们还就教学经验、教学中的技术及课程管理问题进行了热烈的线上讨论,取长补短,提升线上教学的教学质量。



▲ 教师线上授课，学生线上学习

TA 们说

朱虹

管理学 副教授

线上授课需要有比较强大的网络和软件支持，同时也需要教师有充裕时间去配备和熟悉操作。对于有课堂小组讨论需求的课程，最好上课前就安排学生线上分组，熟悉如何应用软件进行线上讨论。

Young Joon Park

经济学 助教授

总体上比预期的更为顺畅稳定，加上录播作为备份，大大减少了此前关于教学效果的担忧。

唐闻

市场营销 助教授

线上授课无论对于老师还是学生来说，都有从不适应到逐渐进入状态的过程。由于线上的性质，原来的面对面沟通变成了文字和语音沟通，课堂参与程度或多或少会受到影响，大家可以一起克服。听课的同学们使用打字形式，参与度比线下授课更高。

胡杨涓

财经传媒 讲师

线上授课对我来说是一种全新的体验，虽然在授课过程中不能实时看到学生们的反应让我有点不适应，但我还是很高兴看到学生们积极地通过文字发言参与到课程中来。也许是因为他们作为互联网的“原住民”，习惯于在网络上发言，我甚至感觉他们比线下授课时更积极了。

张同学

2019 级财经传媒硕士

线上教学对于我一个没看过线上直播的人来是属实是一次新奇的经验。老师们有条不紊地为我们讲述着课程内容，说话的声音甚至比平常听起来更加温柔，对于同学们弹幕提出来的问题也非常有耐心地进行解答。总体来说，线上教学的体验是不错的，互动有时甚至比线下教学时更热络。

李同学

2019 级管理学硕士

能够重新“见”到同学们十分开心，老师们的教学水平那就更不用说了，棒棒。但是，网上授课对我来说体验确实不如线下授课，也许再适应一段时间能够慢慢磨合吧。

吴同学

2019 级金融硕士

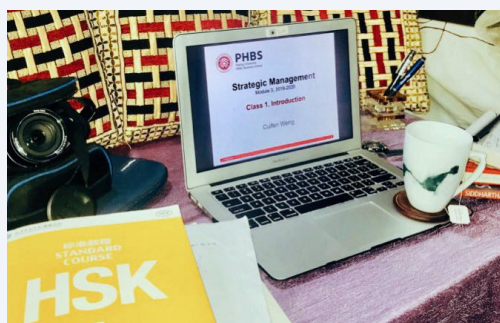
网课对于老师来说，坏处就是没有台下的互动，但可能有好处就是课程的进程能够更符合计划。对学生来说，坏处也是互动少了，可能吸收知识没有那么有效。但是学生可以回看直播，可

以自己解决疑问。总体来说，更需要自觉学习。

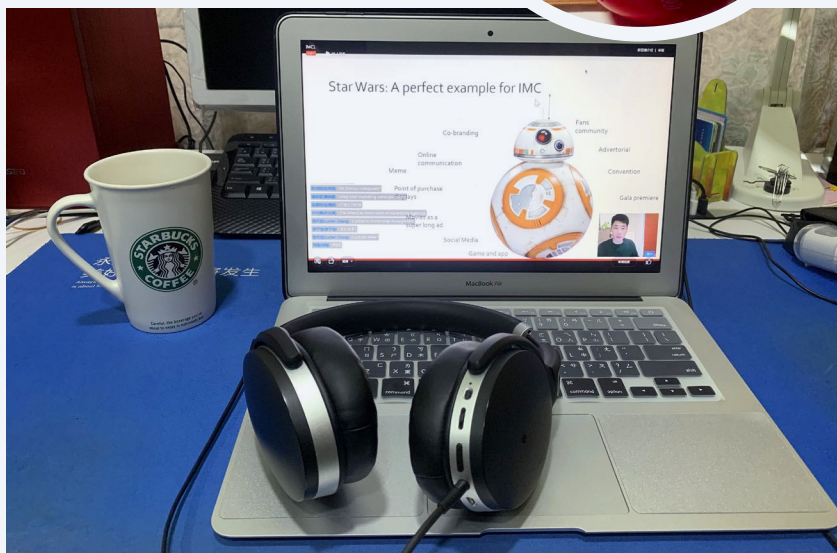
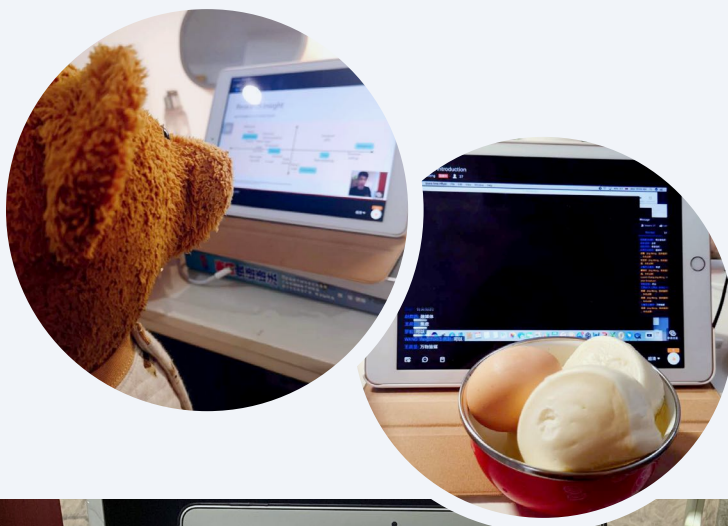
Kirti Krishna

印度留学生

在当前情况下，我们仍能有条不紊地上课，并和老师、同学一起交流，这让我非常惊喜，我对学院感到非常骄傲。学院在在线平台设置的录播课程回放功能非常有帮助。希望疫情能尽快好转，因为我非常想念镜湖和学院的伙伴们。



▲ Kirti Krishna 的“云端”课堂



迅速行动，支援抗疫物资

面对疫情引发的防疫物资紧缺情况，学院师生员工和各地校友迅速行动，开展了一系列捐赠活动，汇集起源源不断的爱心暖流，全力驰援疫情防控。

学院党委响应党中央号召，根据北京大学党委的统一部署，精心组织，细致有序地开展了党员自愿捐款工作。党员干部主动带头，广大师生党员踊跃捐款，以实际行动践行初心使命，体现责任担当，表达了北大汇丰全体党员坚决打赢疫情防控人民战争、总体战、阻击战的坚定信心。

面对疫情引发的防疫物资紧缺情况，学院 EMBA、MBA、EDP 学生和校友自发组织起来捐款捐物。其中，北大汇丰 EMBA 广州校友会在大年初一早上率先在全球北大校友会中发起了募捐活动。

截至 2020 年 3 月，EMBA、MBA、EDP 项目校友企业和个人捐助信息如下：



EMBA

捐赠企业或校友	捐赠项目
EMBA 高尔夫 E 队	向湖北荆州公安县中医院捐赠价值 26 万元医用物资
EMBA 广州校友会	捐赠价值 10 万元左右现金和口罩（其中向武汉市慈善总会捐款 26926 元，与健客网联名向广州医科大学附属第一医院捐赠价值 75800 元口罩）
EMBA4 班、5 班	通过湖北省襄阳市南漳县红十字会定向为南漳县人民医院捐款 10 万元
EMBA 5 班校友张北京所在的誉兴集团	向晋城、郑州、阿克苏抗疫一线工作人员爱心送餐 向青海油田捐赠 5000 个口罩、84 消毒液 80 桶
EMBA 5 班校友梁振运所在的 UP 振远文创集团	UP 振远文创集团及悠派振运公司向湖北黄石捐赠一万个 KN90 口罩
EMBA1011 班校友戴信敏所在的华氏医药	向武汉市捐赠价值 1000 万元的药品及 5 万个口罩 向亳州市捐赠价值 1000 万元的药品 向云南省委捐赠 5 万个口罩 向莆田市政府捐赠 5 万个口罩
EMBA1011 班校友薛景霞所在的康利达集团	向郑州慈善总会捐赠 300 万元
EMBA1011 班校友罗少霞所在的康弘环保	向深圳市第三人民医院捐赠抗疫物资——UV 杀菌空气净化器 400 台
EMBA1415 班范小健所在的安时达商城	疫情期间，安时达商城所有订单向武汉疫区捐赠 1 元 / 单善款
EMBA1415 班张佳伟所在的亿欧公司	通过武汉市慈善总会捐款 50 万元
EMBA1415 班校友曾少彬所在的翰宇药业	向武汉、深圳、增城等一线抗疫医院捐赠价值超过 1500 万元的疫情防控药品
EMBA1617 班班级	向深圳市第三人民医院捐款 10 万元
EMBA1617 班校友柯珊所在的岑科实业	向深圳市第三人民医院捐款 10 万元
EMBA1617 班校友孙克道所在的龙安电力	向深圳市第三人民医院捐款 5 万元
EMBA1617 班校友卢鹏	向深圳市第三人民医院捐款 1 万元
EMBA1617 班校友李戈	向深圳市第三人民医院捐赠一批 3M 口罩



▲ 康利达董事长 EMBA1011 班校友薛景霞及员工代表向郑州慈善总会捐款



▲ EMBA19 班向北京大学深圳医院捐赠

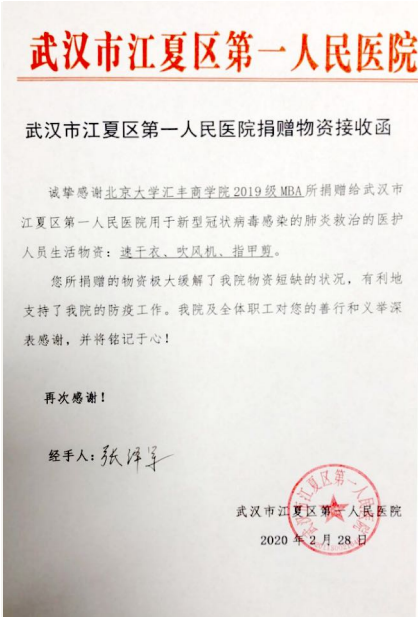


▲ 翰宇药业捐赠防控药品

EMBA1617 班校友乐雨鑫	向丽江永胜县人民医院及其他单位捐赠 3M 口罩 10000 个
EMBA1617 班校友温毅强	向广东省青年商会、志愿者发展基金（转武汉）个人捐赠数万元，旗下基金会捐款 260 万元
EMBA1617 班校友胡权辉	向武汉红十字会捐赠口罩 10 万个
EMBA1617 班校友刘正华	向湖北中医药大学黄家湖医院及武汉东西湖区人民医院捐赠投影仪 6 台
EMBA1617 班校友罗国军	向鄂州中心医院捐赠医用一次性隔离衣 200 件
EMBA1617 班校友石青	向深圳市龙岗区卫生健康局捐赠 N95 口罩 1740 个
EMBA1617 班校友庞文博	向涞水县新冠病毒疫情防控工作物资保障组捐赠口罩 14600 个
EMBA1617 班校友谢浩坤	向广外外校、东莞警校、东莞市万江等医院捐赠 50 支额温枪、一次性医用口罩 6000 个、防护服 50 件及 15000 个口罩
EMBA18 班同学黄端权所在的天贺正丰	积极响应驰援疫区的号召，向疫区捐赠 50 吨蔬菜
EMBA18 班同学关懿君所在的中油燃气	铺设火神山管道，保证火神山正常供气
EMBA19 班	向北京大学深圳医院捐赠 700 件医用防护服、96 件连体衣、3900 双 PVC 手套、5300 个一次性医用口罩，总价值 211924 元

MBA

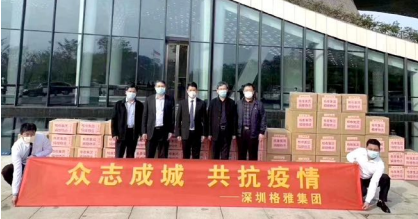
2019 级 MBA 同学向武汉市江夏区第一人民医院捐赠吹风机、速干衣、指甲剪等医护人员生活物资，总价值 44100 元。



▲ 2019 级 MBA 同学向武汉市江夏区第一人民医院捐赠物资



▲ 紫荆谷二期王雷同学所在的深圳正浩创新科技捐赠物资



▲ PE168 班沙恒毅同学所在的深圳格雅集团捐赠物资

EDP

捐赠企业或校友	捐赠项目
PE31 班同学夏国新所在的歌力思集团	向深圳市慈善会和深圳市服装行业协会等社会机构捐款 200 万元
紫荆谷二期同学王雷所在的深圳正浩创新科技	向武汉多家方舱医院捐赠价值 140 万元的 1004 台移动储能电源
PE169 班同学袁佳存所在的盈科律师事务所	向武汉金银潭医院捐款 30 万元 向武汉同济医院捐款 30 万元 向黄冈市中心医院捐款 30 万元
战略管理 12 班同学刘武鑫所在的湖南省郴州建设集团有限公司	向郴州市慈善总会捐款 100 万元

战略管理 11 班同学严胜强所在的深圳市林强投资公司	向益阳市桃江县捐款 20 万元及一批医用物料 向深圳龙岗慈善会捐款 5 万元 向深圳建设工程运输车协会捐款 4 万元
PE166 班同学白建文所在的深圳领亚电子	向湖北抗疫一线捐款 20 万元
PE166 班同学白建文所在的深圳酱河酒业	向湖北抗疫一线捐款 10 万元
PE103 班同学龚懿	捐款 20 万 捐赠价值 11 万的物资
PE103 班同学刘宏邦	捐款 5 万元 捐赠价值 16.5 万元的物资 提供 100 间客房给医护人员
PE168 班同学沙恒毅所在的深圳格雅集团	向深圳市第三人民医院捐款 20 万元 向光明区政府捐赠价值 50 万元的防护用品，包含口罩 3 万个（其中 2.4 万个普通医用口罩，6000 个医用外科口罩），红外线体温枪 200 个，消毒液 2000 瓶
战略管理 12 班同学杨丹所在的湖南良点事业发展有限公司	向中国社会福利基金会芒果微基金捐款 10 万元
PE111 班同学刘静纯所在的锐迅供应链公司	向深圳大学总医院捐赠 10 台无创呼吸机
战略管理 11 班同学刘小霞所在的深圳市玉颜堂投资发展有限公司	向湖北省慈善总会捐款 7 万元
战略管理 09 班同学王旭豪所在的深圳市鹏年酱酒有限公司	向武汉市慈善总会捐款 5 万元
PE181 班同学庄沛锐所在的广东真美食品股份有限公司	口罩 2 万多个 向湖北省捐赠 500 箱优质猪肉脯
PE169 班同学蔡九胜所在的新华丽酒店	为山东援鄂医疗队提供食宿
战略管理 11 班同学李俊峰所在的海南华磊建筑设计咨询有限公司	助力深圳大鹏新区紧急扩建发热门诊
PE103 班同学李航	6 万个一次性医用口罩 2000 个 N95 口罩
董秘 01 班同学江炳坤、曾利所在的深圳市建筑工程股份有限公司	向民乐县工信局捐赠 2 万个医用口罩
董秘 01 班同学江炳坤、曾利所在的翠林投资	向火神山、雷神山医院、一线的医护人员、执勤交警、社区志愿者以及武汉应急办公室捐赠 8000 箱恒大冰泉
PE181 班同学张红兵	向湖北省应城市疫情防控指挥部捐赠 5 吨消毒液
PE168 班同学林俊浩所在的商票圈科技	向深圳慈善会捐赠酒精消毒液 750 瓶 向深圳人民医院捐赠 1000 件隔离衣
PE181 班全体同学	捐赠价值 27 万元的医护物资
战略管理 10 班全体同学	捐赠价值 18 万元的医护物资
PE169 班全体同学	捐赠价值 14.04 万元的医护物资
PE166 班全体同学	捐赠价值 11 万元的医护物资
PE103 班全体同学	捐赠口罩 2 万个



聚焦学术，持续调查研究

防控疫情期间，学院教授积极发声，建言献策。任颀教授领衔的北京大学汇丰商学院企业发展研究所课题组发表了《警惕疫情冲击下“四链断裂”对创业生态的影响》；欧阳良宜教授发表《北大汇丰中国企业复工调查研究》《信心、杠杆和危机》等分析文章；王鹏飞教授等发表《抢购口罩就像银行挤兑，应依靠国家力量增加攻击》等评论文章；巴曙松教授发表《疫情过后中国经济的新驱动力》《距离全面的金融危机尚有距离》等系列文章；魏炜教授等发表文章《清华、北大联合调研 995 家中小企业，如何穿越 3 个月的生死火线》。

疫情没有打乱学院科研工作的前进步伐。近期，学院教授的多篇论文成果被国际一流期刊接收发表。

Jaehyuk Choi
金融学 助教授



Sungbin Sohn
金融学 助教授

◆ Carol Alexander, **Jaehyuk Choi**, Heungju Park, **Sungbin Sohn**, (2020), "BitMEX bitcoin derivatives: Price discovery, informational efficiency, and hedging effectiveness", *The Journal of Futures Markets*, 40:23-43.



刘苟佳
经济学 教授

◆ **Guy Liu**, Andros Gregoriou, Yibo Bo, (2020), "How do Markets Value Stock Liquidity? Comparative Evidence from the UK, the US, Germany and China," *Economics Letters*, 186.

◆ Jinke Li, **Guy Liu**, Jing Shao, (2020), "Understanding the ROC Transfer Payment in the Renewable Obligation with the Recycling Mechanism in the United Kingdom," *Energy Economics*, 87.



Jooyoung Park
管理学 助教授

◆ Sunghan Ryu, **Jooyoung Park**, Keongtae Kim, and Young-Gul Kim, (2020), "Reward versus Altruistic Motivations in Predicting Pledges in Reward-Based Crowdfunding," *International Journal of Electronic Commerce*, 24(2).



Srinivasan Selvam
金融学 助教授

◆ **Srinivasan Selvam**, (Forthcoming), "Effects of Customer Industry Competition on Suppliers: Evidence from Product Market Competition Shocks," *Journal of Banking and Finance*.



王鹏飞
经济学 教授

◆ Jianjun Miao, **Pengfei Wang**, Tao Zha, (Forthcoming), "Discount Shock, Price-Rent Dynamics, and the Business Cycle," *International Economic Review*.

◆ Zheng Liu, **Pengfei Wang**, and Zhiwei Xu, (Forthcoming), "Interest Rate Liberalization and Capital Allocation," *American Economic Journal: Macroeconomic*.

◆ Feng Dong, Jianjun Miao, **Pengfei Wang**, (Forthcoming), "Asset Bubbles and Monetary Policy," *Review of Economic Dynamics*.



Jake Zhao

经济学 副教授

◆ **Jake Zhao**, (2020), "Accounting for the Corporate Cash Increase," *European Economic Review*, 123



曾小铨

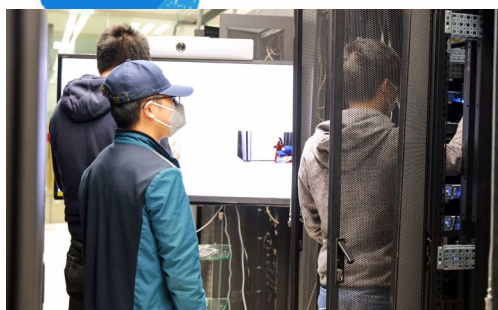
市场营销 副教授

◆ Yongmin Zhu, Miaomiao Liu, **Xiaohua Zeng** and Pei Huang, (Forthcoming), "The Effects of Prior Reviews on Perceived Review Helpfulness: A Configuration Perspective", *Journal of Business Research*.



全体动员， 服务教学科研

学院各公共服务部门积极行动，按照学校相关要求，“一起努力，共同探索”，在确保师生员工生命安全和身体健康的前提下，保证疫情防控期间学院教学科研工作的顺利开展。



◀ 信息化办公室提供网络教学平台等相关技术服务支持

▶ 物业办公室采取多种措施落实疫情防控工作，维护校园环境清洁卫生



万众一心，没有翻不过的山；心手相连，没有跨不过的坎。北大汇丰人将继续用自己饱含爱心、信心与决心的行动，为“前线”助力，为战“疫”加油，与全国人民一道，共同迎接那鸟语花香、风和日暖的“春天”！



任颀：

不畏浮云遮望眼——拥抱创新，拥抱未来

Ren Ting: Embrace Innovation and Future

作者 / 任颀（北京大学汇丰商学院副院长）

魏建漳（北京大学汇丰商学院博士后研究员）

新型冠状病毒肺炎疫情突如其来，一时间几乎全国所有省市同步进入“休克式”经济活动停滞状态。国家最高领导人亲自指挥部署“抗疫大战”，强调统筹做好疫情防控和经济社会发展工作，有针对性地化解疫情带来的影响。随着抗“疫”工作的有序开展，企业生产经营活动逐步恢复正常，疫情对企业创新大趋势的短期冲击将迅速消散，企业创新扩散将恢复提速，重要区域的企业创新影响力将更加凸显。



创新是中长期建立起来的生态，只要不是毁灭性的冲击，不足以对创新生态形成颠覆性的改变。

一、疫情短期冲击不会影响创新长期大势

疫情的爆发确实影响到了企业的人员复工、经营资金、供应链、市场开拓、产品研发等经营活动，其最直接的影响因素是对人流的管制和交通物流的管制。随着各地复工浪潮和“抢人大战”，多个省份纷纷取消了对高速、快速路等交通的管制，并积极出台政策和措施助力企业恢复生产，极大缩短了疫情对湖北之外地区的影响时长。

创新是中长期建立起来的生态，只要不是毁灭性的冲击，不足以对创新生态形成颠覆性的改变。疫情之下，企业创新活动的集体暂停和集体启动，并未通过此消彼长改变生态体系，创新链条和产业供应链条没有根本性的改变。湖

北省是疫情的集中爆发地区，虽然在全国具有一定的创新影响力，但其总体比重相对不高，对全国创新网络的冲击规模很小。相反，全国有重要创新影响力的京津冀、长三角、珠三角等三大区域受到的影响相对均衡，抗“疫”工作组织有序，并没有受到改变全国创新影响力格局的严重冲击。通过稳妥加快恢复经济和创新活动的秩序，将成为全国创新活动稳定的基石。

二、疫情期间资本因素影响创新活动

对于技术市场和资本市场而言，疫情更加凸显了资本市场隐性的矛盾，企业在可能的现金流紧约束之下，对于投资的力度和布局均可能做出短期的调整。因此，虽然中长期内结构和趋势不会有重大改变，但疫情期间影响创新的资本因素可能会存在短期波动，体现在以下几个方面：

短期面临现金流约束挑战。相对于大企业，中小微企业的现金流一般只能维持不足3个月，较少预留6个月及以上。在短期现金流不足情况下，企业在新产品、新设备、新技术等方面新增投入上，必然更加依赖于资本市场，即债权融资和股权融资，而这将取决于企业长期的能力建设，以对资本产生足够吸引力。

债权融资需破解征信难题。创新创业企业往往轻资产、抵押物少、风险高，对于追求利润的金融机构来说，传统的风控授信工具无法实现对中小微企业普惠的金融贷款，中小微企业面临贷款利息高、审批时间长、手续复杂等问题。近期，国务院推广第三批支持创新相关改革举措中，着力推广政银保联动授信担保提供科技型中小企业长期集合信贷

机制，建立银行跟贷支持科技型中小企业的风险缓释资金池，建立基于大数据分析的“银行+征信+担保”中小企业信用贷款新模式，建立以企业创新能力为核心指标的科技型中小企业融资评价体系等，将有利于通过资本市场创新实现突破。

股权投资面对不确定性。无论是创新企业还是创新资本，都可能会在疫后放缓投资的步伐。即使在没有疫情的情况下，一般股权投资都需要1-2个月尽调，融资交易也需要4-5个月。因此，上半年的融资需求一般会拖到下半年来兑现。在疫情冲击下，创业企业全年股权融资都将非常难以实现。另外，在疫情背景下加速成长的新业态，如远程医疗、在线教育、生鲜配送等，也会转移创投资本的注意力，从而使在疫情前正处在融资阶段的部分创业企业丧失投资机会。

可见，资本紧约束将可能在疫后一段时间内存在，或将因投资决策的滞后而在短期内对企业创新带来影响。因此，如何解决资本要素市场对创新的支撑作用，是疫后创新生态恢复的关键。

如何解决资本要素市场对创新的支撑作用，是疫后创新生态恢复的关键。



三、广阔市场空间支撑疫后强大创新能力恢复

或许人们无法想象，疫情中受影响最大的消费领域，或许正是疫后恢复的关键。中国强大国内市场为企业创新开辟了多样化的技术拓展空间，市场敏感的企业都在抢抓生命健康经济、数字经济和智能经济的创新机遇。

抢抓“人口红利”向“消费升级红利”转变的机遇。人口红利曾推动中国奠定了“世界工厂”地位，消费升级红利将加快推动中国成长为全球创新中心。中国消费市场正在成为全球最大的国内市场。2019年全国社会消费品零售总额41.16万亿元人民币，按2019年美元兑人民币汇率中间价6.8954折算，约合5.97万亿美元，相当于同期美国社会消费品零售总额（6.24

万亿美元) 的 95.67%，差距进一步缩小至 2700 亿美元。从人均消费上看，我国人均社会消费品零售额约为美国的 1/4，消费的潜力巨大。消费红利不仅来自于消费规模的升级，更重要的是消费品质的升级，尤其是对健康、绿色、智能等消费领域创新产品快速增长的需求。

短期市场机遇需根植于长期技术积累优势。疫情期间，大数据、人工智能和移动互联网等新技术应用的领域，企业优势得到充分的体现。在线医疗、在线教育、云视频、协同办公等产业链上下游、线上线下加速融合协作，超市、专业店等传统零售业态与电商平台深度融合，危机中“逼出来”的创业机会，创造了很多新产品、新服务、新业态、新模式，新动能加速形成。透过 PCT 专利技术来观察新兴产业机遇，我们发现疫情并非改变了创新的方向，而是加快了技术领域应用的深化速度。在 PCT 专利分布的 35 个技术领域中，我国进入第一名的有 7 个技术领域，进入第二名的有 10 个技术领域，疫情中快速发展和受到关注的数字通信、视听技术、控制领域、生物医药等均位列其中。



四、加速创新扩散，共创美好未来

疫情加快了部分创新技术通过了创新扩散的 S 型曲线早期阶段，一些新产品、新技术、新模式在早期阶段被认识到创新

的相对优势。接下来，如何将这种优势保持并推动创新影响和创新扩散进入到快速增长期，需要赋予可以被试用和推广的可能性，以及被更多的人看到创新实施的效果。

发挥“创新引领者”的作用。抗“疫”过程中，具有创新优势的企业和地区其引领性、稳定性和优越性更加凸显，并通过深入人心加快创新的扩散，在供给端和需求端实现了创新观念的“双渗透”。疫情凸显了企业绩效的差异，充分体现了越早上智能化、数字化的企业，越在冲击中受益。疫后恢复中，应充分发挥政府和行业领军企业作为“创新引领者”的作用，通过正式与非正式渠道，引导企业对创新活动的态度，从而影响企业的创新决策。

更加注重战略的平衡性。没有尽早实施创新活动的企业，都在疫情中或多或少由于缺乏客户粘性、技术优势和数字优势，而经历着原来引以为傲的“比较优势”在疫情中变成“要命”的劣势。因此，在疫后恢复上，企业应更加注重短期发展策略与长期发展战略之间的权衡，适度加大在新技术和新兴产业的布局，夯实企业平稳成长的动力。

建设开放包容的营商环境。政府不能缺席创新扩散，良好的营商环境不仅要求在供给侧进行改革，还需要培育能够为创新产品提供切实需求的消费场景。政府应着力建设充满活力的创新环境、包容开放的投资环境、提质降本的产业环境、独具魅力的人才环境、高效透明的政务环境和公平公正的法治环境。

我们坚信，中国的企业家精神并不会因短期疫情而受到挫败。创新恰恰是解决疫后恢复的最有效方式，资本要素市场和技术要素市场将在其中发挥关键的推动作用，企业将更加坚定地拥抱创新，拥抱未来。PHBS



欧阳良宜：信心、杠杆和危机

Ouyang Liangyi: Confidence, Leverage and Crisis

作者 / 欧阳良宜（北京大学汇丰商学院副院长、金融学教授）

最近国际金融市场的大动荡让普通民众见证了什么叫做活久见。美国股市接连遭遇四次熔断，而在规则修改之前历史上仅仅发生过一次熔断。那句经典的“This time is different”又如约而至。当然，老司机们的答案应该还是“This time will pass too.”

表面上看，2008 年的金融危机是由房地产次级贷款市场引发的，而本次暴跌则是源自新冠疫情的冲击。但如果往市场

微观结构来看，我们会发现两场危机都是信心（恐慌）和杠杆相互作用的结果。理解这一点，对于我们研判未来市场的走势会有很大帮助。

在经历了史上最长的股票牛市之后，道琼斯指数和标普 500 指数的估值水平都达到了高位。支持牛市的除了美国经济基本面确实不错之外，还有市场机制的原因。学术界在过去几十年中通过无数的研究论文证实一个简单的观点：主动管理的基金作为一个整体跑输了市场指数。2007 年巴菲特甚至和一位对冲基金经理赌了 100 万美元。如果他们事先挑选的一篮子对冲基金平均收益在未来十年超越标普 500 指数，那么巴菲特将会输掉 100 万美元。赌局最后的赢家毫无疑问是巴菲特，标普指数 10 年间比对冲基金收益平均高了 63%。



但如果往市场微观结构来看，我们会发现两场危机都是信心（恐慌）和杠杆相互作用的结果。

而早在赌局开始之前，投资者们就已经发现了买低管理费率和低换手率的 ETF 指数基金收益要好过高薪的基金经理管理的结果。于是 ETF 指数基金在全球共同基金行业的占比越来越高。各大机构编制的指数也就成了机构投资者的指挥棒。相信读者还记得 A 股被明晟 (MSCI) 股票指数纳入所带来的那一波行情。这也形成了一个正向反馈，越多的资金涌入指数投资，越多资金被用于买入成分股推高股价，由此导致的收益提高又带来更多的资金涌入……道琼斯指数和标普 500 指数不断地创造新高。

明白人都知道天下没有不散的宴席，但谁都不知道宴席什么时候会散。事实上，在过去三年中我给学生讲课时都反复看空美股的高估值，结果只不过是啪啪啪不断打脸。杠杆在这波牛市再次起到了推波助澜的作用。既然道指和曾经的房价看起来一样永不坠落，何不加点杠杆买指数基金呢？市场上还出现了与股指挂钩的证券产品，其本金涨跌与股指同步结算，其背后的金融工程原理是发行人买入股指期货，期权或现货进行对冲。于是，押注在股指上涨的资金量实际上可能比在现货市场买股票的资金还要多。

除了散户投资者常见的纯多头策略之外，市场上还有对冲基金的相对价值策略。这类策略的投资逻辑是做多一类资产同时做空另一类资产，如果两类资产的价差朝着预期方向前进，那么加上杠杆之后收益也是比较可观的，并且占用的资本金也比较少。举例来说，在经济前景看好的时候做多高收益债（也就是高风险的垃圾债），同时做空国债。随着经济繁荣，高收益公司债和国债的利差会不断缩小，从而导致这个策略出现盈利。相对价值逻辑的好处是如果市场表现正常，策略能够在低波动率的前提

下获得合理的收益。它的缺点是当市场超预期剧烈波动时，可能会出现流动性危机（2008），波动性危机（2011）或凸度危机（2016）。翻译成普通话，就是可能出现做空的资产价格暴涨，如果不能及时追加保证金就会爆仓导致强平。

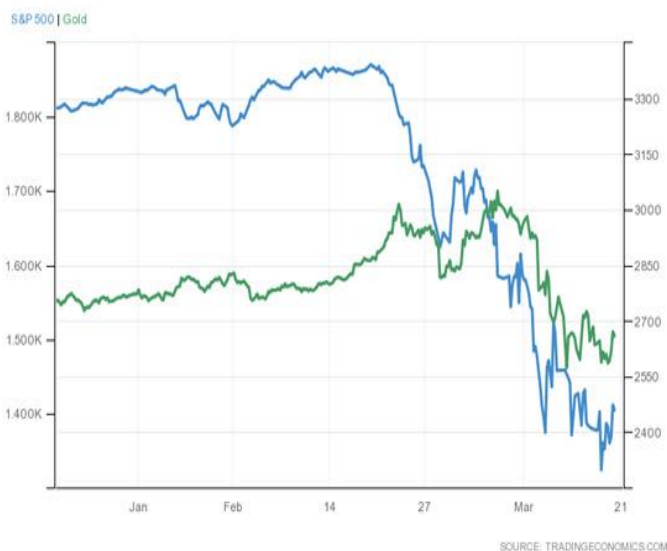
相对价差就好像一条或粗或细的钢丝。基金经理的任务就是稳稳地走在钢丝上，尽管钢丝不时会晃动，甚至偶尔会有飓风扫过。相对价值策略最华丽的一次失败是 1998 年长期资本管理公司的倒闭。当时这家基金资产负债表上的互换规模超过了 1 万亿美元，而它的资本金却仅有 47 亿美元。它的倒闭几乎引发了一场金融危机。2008 年次贷危机中，二次创业的长期资本管理公司合伙人再一次摔倒在同一个坑里，虽然姿势有点不一样。现在市场上呼风唤雨的基金已经变成了桥水（Bridgewater），Millennium，司度（Citadel），Renaissance 和 2 Sigma。尽管这些名字对股民们来说很陌生，但在养老金和主权财富基金这些机构投资者听来却是如雷贯耳的金字招牌。2019 年末，全球对冲基金的管理资产规模达到了创纪录 3.66 万亿美元，而它们资产负债表上的名义总风险可能要通过杠杆放大 10 倍以上。

2019 年 11 月，新型冠状病毒突然奇怪地出现在中国的武汉。在武汉封城之后的那段昏暗日子里，全球股市并没有对遥远的病毒威胁产生明显的负面反应。反而是在中国疫情基本成功控制之后，机构投资者们突然意识到这场病毒有可能是欧洲和美国也必须面对的灾难，于是 2020 年 2 月份美国股指开始下挫。尽管如此，投资者仍然以为新冠病毒和埃博拉病毒一样是发生在卫生条件落后的发展中国家的可控风险，直到意大利沦陷，瑞典、英国和德国放弃抵抗。在这个节骨眼上，沙特阿拉伯因为和俄罗斯减产谈崩而大规模调低油价。席卷市场的恐慌引发了连续四次市场熔断，而这时新冠疫情仍然还只冲击了中国的实体经济，尚未对西方国家经济产生重大影响。

尽管事前预见了市场会大幅调整，但是笔者也没有料到



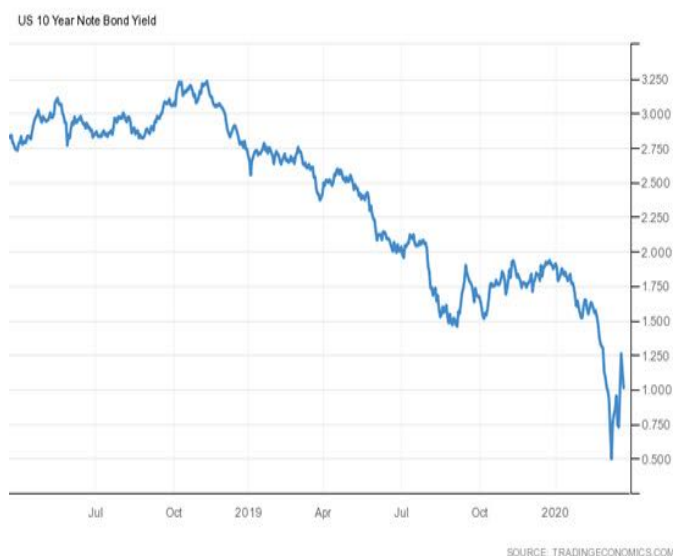
明白人都知道天下没有不散的宴席，但谁都不知道宴席什么时候会散。



这次调整的幅度是如此之大。在这场危机中，除了中国国债和美国国债等强势避险资产之外，信用债、商品期货、外汇和贵金属都被恐慌性抛售。市场出现了严重的流动性危机。作为市场重要指标的美国 10 年期国债收益率被压低至史无前例的 0.54%。高杠杆投资者被迫抛售有流动性的资产来满足保证金要求，连黄金和白银都不能幸免。只有 A 股市场是一个例外。在疫情基本得到控制之后，弥漫世界的疫情恐慌并没有传导到 A 股市场。因为 A 股尚有流动性，反而出现了数百亿的资金外流，显然机构投资者在拆东墙补西墙。

在市场最需要流动性的时候，美国银行业受限于次贷危机之后打补丁的“沃克尔规则”反而必须从市场上抽回流动性。另一方面指数基金的投资者恐慌性地赎回基金迫使基金经理不得不抛售成分股，反过来又加剧了投资者的恐慌。过去的正反馈模式依然存在，只是方向反了。老司机美联储在 3 月 16 日凌晨 5 点突然宣布将基准利率直接调降至 0，并且祭出 7000 亿美元的量化宽松计

划以缓解流动性危机。然而当天发生的第三次熔断甚至差点触及 13% 的二级门槛。为了避免流动性危机冲击实体经济，3 月 18 日美国财政部批准了美联储设立共同基金贷款便利 (MMLF) 的计划，仍然没有遏制住一个月内的第四次现货指数熔断。笔者从中学习到的一点是：这届投资者不行。也许是社交网络过于发达，而灵长类动物的灾难应激反应会导致他们不断地交流恐慌，使得群体性恐慌进一步升级。这一切其实也发生在 2 月上旬的中国企业家朋友圈。



太阳底下没有新鲜事。究其根源，这一次危机的爆发依然是恐慌和杠杆的化学反应。雪上加霜的是多策略的大型对冲基金将流动性危机从股票市场和石油市场传递到所有市场。桥水和 Millennium 等几家老司机尽管损失惨重，但很幸运地没有从钢丝绳上掉下来，而其他人就未必了。尽管新冠疫情来势汹汹，但其对实体经济的直接影响可能更多的是短期冲击。基本面的改变可能并不支持如此大的市场调整幅度。事实上，3 月初巴菲特便已经入场买入达美航空和纽约梅隆银行。和 2008 年 9 月进场抄底高盛一样，巴菲特再一次自信地被套牢了。PHBS

(本文节选自《 欧阳良宜：信心、杠杆和危机》)



魏炜、欧阳良宜： 疫情中的 中小企业如何自救？

Wei Wei, Ouyang Liangyi:
How Can Medium and Small Enterprises
Save Themselves during Coronavirus?

作者 /

朱武祥（清华大学经济管理学院金融系教授、商业模式创新研究中心主任）

刘军（北京小微企业综合金融服务有限公司总经理）

魏炜（北京大学汇丰商学院管理学教授）

欧阳良宜（北京大学汇丰商学院金融学教授、副院长）

本文对全国多地 1435 家中小企业受新冠肺炎疫情影响的情况及诉求进行了问卷调查，包括收入下降幅度、可维持的时间、成本支付压力、自身对策及对政府诉求等 8 个问题，验证了政府近期出台的支持中小企业的应急政策的必要性和及时性。基于疫情持续时间和影响的假设，提出了政策预案建议。由于篇幅所限，现摘取其中部分章节，以飨读者。

面临的基本问题与解决思路

1. 遭受的损失能否获得补偿？补偿多少？如何补偿？

不同的行业和企业，遭受损失的内容和程度不同。有些是原材料损失或者半成品损失，有些是产成品损失，销售不出去；有些是应收账款难以收回；还有的是确定的订单不能交货，可能遭遇赔偿；已有的货物遭遇拒收，或订单遭遇退款，经营陷入困境；有的行业和企业甚至经营休克、中断。

此次疫情爆发和传染属于天灾人祸，除了少数有保险赔付外，其他的重大损失是否也应该赔偿或补偿？找谁赔偿或补偿？如何补偿？补偿多少？这个问题需要专门研究。

2. 如何合理分担各种法定的应付款？

很多企业因为疫情，经营收入受到重创，但企业在经营过

程中已经发生或将要发生的各种法定应付款仍然需要支付，其诉求者主要是政府、企业内部员工和外部商业经营者——实体经济企业和金融机构，包括国企和民企。

政府主要是税、行政事业费等，员工主要是薪资，产业链上下游供销商、经销商、用户主要是应付账款、应收账款和预收账款退款，银行等金融机构的诉求是本息，电力、水务企业涉及燃料动力水电费，经营场地提供者以及贸易、物流、仓储、配送等服务商涉及租金、仓储运输配送费。

减免中小企业法定支付压力，就是要在这些法定支付的诉求方之间分担。企业法定支付的分担方式有 2 类：

(1) 企业自己承担，包括当期承担，延期支付。包括员工薪资、租金、社会保险费、税款、货款、贷款本息。例如，餐饮可以将顾客定金转换为储值卡。

(2) 转移承担主体，由政府、金融机构、服务提供商、用户等利益相关者分别承担一部分。可以细分为两种方式：

• **无偿承担**

由利益相关者承担相应类型和数额的应付款，但不给予补偿。包括：企业裁员、减少薪资支付，由员工承担；商业物业主减少商户租金；政府减少税费，要求银行降低利率，甚至减免企业部分债务；或者由政府补贴企业的租金、利息、员工薪资等成本支出。

• **有偿承担**

利益相关者承担企业的应付款现金流出，但要从企业经营恢复后的收入中补偿。例如，餐饮店把春节期间顾客预订的预收款，以更多优惠转为充值卡。如果利益相关者承担的成本支付数额比较大，可以采用有偿分担方式，例如，作为债务，获得一定的利息；甚至可以采用可转债或者直接折算为股份。

当然，企业还可以采取“无偿承担成本现金流出 + 有偿承担成本现金流出”组合的方式，减少自身损失。

3. 如何保持融资性现金流入的供应？

企业经营过程沉淀了资金，包括原材料、半成品、产成品。疫

情及经营恢复期，大多数企业因为遭遇损失、经营循环中止，都会缺钱，需要注入新资金。

首先是现有承诺的现金流入不中止。特别是现有贷款不抽贷、断贷和停贷；其次是如何注入新的资金？包括债务、股权以及多样化的混合型融资工具。

除了金融机构不抽贷、断贷、停贷，金融机构与危机行业及企业还可以通过协商妥协，创新金融工具。历史上，当经济和行业受到重大危机时，往往会出现相应的金融创新。例如，零息票、优先股、收入债券、高收益债券，条款更为灵活，匹配企业经营恢复的现金流期限结构，满足投资者的风险收益要求。

政策验证与补充建议

此次疫情突如其来，属于不可抗力，并非企业自身的经营问题，企业单独难以承担，需要政府号召、动员，媒体宣传，政府、金融机构、企业、员工等全社会力量一起行动，共同分担。

上述调查结果，一定程度上验证了政府部门近期应急出台的企业扶持政策的必要性和及时性，各地政府正在陆续出台相似政策。包括：

1. 减轻中小企业经营成本负担方面

根据企业法定支付项目构成及诉求方类型，需要在政府、政府控制的企业以及民企之间分配如何减免中小企业的法定支付。

(1) 调整税费政策，减轻法定税费负担

由于中小企业员工工资和五险一金两项合计占成本支出大头，因此，政府有必要及时通过返还、减免、补贴或延期，以及允许企业在疫情防控期间与员工协商薪酬等多种方式，直接减轻中小企业税费、租金、行政事业费、社保等支出。

各地的中小企业行业分布和财政实力不同，需要进一步通过调研，根据企业在疫情时期遭受的损失状况和维持就业能力，提出具体解决办法。例如，如果财政状况比较好，在疫情结束后，延期支付半年的税费；对于餐饮、旅游、科技等行业的企业，如果企业不



此次疫情突如其来，属于不可抗力，并非企业自身的经营问题，企业单独难以承担，需要政府号召、动员，媒体宣传，政府、金融机构、企业、员工等全社会力量一起行动，共同分担。

裁员，政府给予担保公司一定的补偿，鼓励担保公司给企业担保，银行提供一定额度的基准利率下浮的贷款。

如果政府减免补贴能力有限，可以允许企业在疫情期间及经营恢复期的房租、人员薪资等税前抵扣。

(2) 国企提供的基础设施和公用事业服务收费也可以相应降低和减免

例如，经营恢复期，可以减免水电费和物流企业及个体运输户的高速公路通行费；国企提供的场地，可以适当减免租金。

(3) 鼓励有实力的非国企减免中小企业费用

例如，租金、物流配送费、广告费等。万达、大悦城等 500 多家商业物业主已经宣布主动减免商户租金。

(4) 鼓励社会捐赠

2. 降低资金成本，保持信贷供应，减免债务。

(1) 降低资金成本，保证信贷供应

《中国人民银行、财政部、银保监会、证监会、外汇局关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》向金融机构提出了若干要求。包括“维持信贷供应，加大对疫情防控相关领域的信贷支持力度”和“为受影响较大的地区、行业和企业提供差异化优惠的金融服务；对有发展前景但受疫情运行暂时遇到困难的企业，不得盲目抽贷、断贷、压贷，对受疫情影响严重的企业到期还款困难的，可予以展期或续贷，通过适当下调贷款利率、增加中长期贷款等方式，以及降低再担保费用。”商业银行陆续制定了相关信贷支持政策，例如，不还本续贷。关键是如何落实到位。

(2) 适当减免债务

人民银行等几部委的通知没有提到贷款本金是否可以适度免除、列入坏账核销。如果疫情持续 2-3 个月，可能有一些企业出现债务违约。为了减少企业破产，特别是对能够恢复经营的企业，需要金融机构作出相应妥协。可以考虑给银行增加疫情专项债务坏账计提额度，适度减免中小企业债务。

(3) 放宽上市条件

疫情可能导致一些拟上市公司业绩下降。中国证监会需要针对拟上市企业由于疫情导致报告期业绩下降、不满足上市前三年业绩达标的情况，相应放宽条件。

金融支持升级预案建议

根据此次疫情防控上海医疗专家组长张文宏教授 1 月 30 号的分析，疫情防控的最好情景是 2-3 个月内全国疫情得到控制，中间情景可能持续半年至一年。

从调查结果可以看到，受疫情影响，31.08% 的企业预计 2020 年营业收入下降幅度超过 50%，58.88% 的企业下降 20% 以上。同时，能维持 6 个月及以上的企业只有 9.27%。

如果疫情持续半年以上，90% 的企业将难以为继，很可能歇业或者破产，依靠减免、返还和延迟缴纳税费，减少员工薪资、延期贷款偿还等政策可能还不够。一些中小企业会因持续半年恢复经营、没有收入而还不了到期债务；更达不到现有债务和股权融资条件，需要升级金融支持力度。

1. 创新金融工具

疫情持续半年以上，出现资金短缺的企业会更多。往往不符合现有贷款及股权融资要求。需要针对企业的经营恢复状况，创新金融工具，在还款条件上设计多种权力，增加灵活性。例如，半期限零息债务、收入债、高收益债等。

2. 设立国家中小企业救助或振兴基金

如果疫情影响持续半年至 1 年，前述政策很可能还不够。因为一旦大量的中小企业持续半年以上不能恢复经营，企业股东未必愿意增资，民间金融、正规的商业金融机构也会产生畏惧，出现资金全面紧张的局面。即使有融资能力的企业，也会面临借贷无门。

此时，需要进一步升级金融救助方案，政府金融站台、信用背书。可以考虑由财政出资，甚至发行特别国债，成立国家及地方中小企业救助或者振兴基金。

此次疫情，波及面大、持续时间可能比较长，对行业、产业和产业生态影响甚大，只救助单个企业可能难以奏效。中小企业救助或振兴基金，可以细分行业设立，以龙头企业为核心，包括国企和知名民企，从产业链或商业生态角度，设计产业或产业生态层次的金融解决方案，带动产业或细分产业或细分行业更多的企业恢复经营。

此外，需要研究重大灾害及疫情保险产品。疫情防控见效后，可以考虑增加五一、端午节、国庆假、元旦等重要节日的假期天数，弥补因疫情失去的部分消费，拉动经济恢复和增长。

来源：中欧商业评论

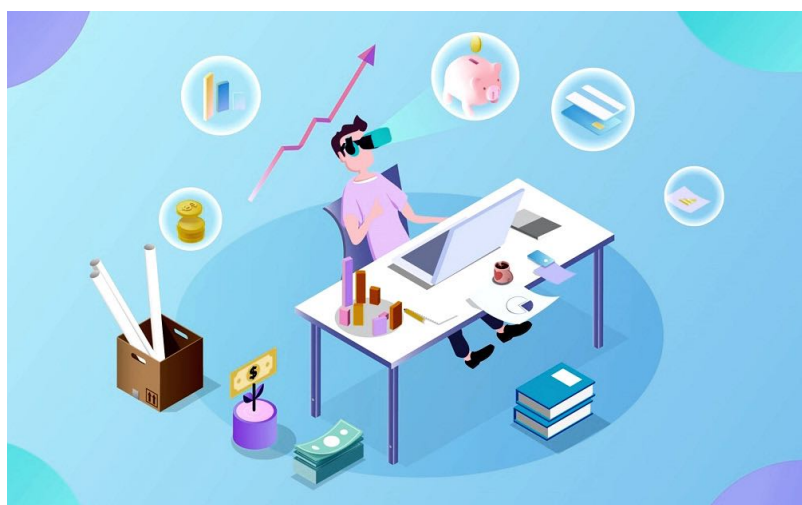
巴曙松：

疫情冲击与全球化转折下的宏观经济观察

Ba Shusong: Macroeconomic Observation under NCP Shock and Global Transition

作者 / 巴曙松（北京大学汇丰金融研究院执行院长、中国银行业协会首席经济学家）

3月19日晚，“北大汇丰金融前沿讲堂”系列第73期于线上举办，美国联博资产管理公司大中华区首席经济学家纪沫博士带来题为《全球宏观展望：在不确定中寻找确定》的精彩讲座，巴曙松教授现场连线并点评。本文根据点评实录整理。



各位晚上好，非常感谢纪博士的精彩演讲。新冠肺炎疫情对经济社会运行造成了多方面的影响，当然也包括我们的讲堂，例如以往北大汇丰金融前沿讲堂的现场气氛总是很热烈，现在受疫情影响讲座调整为线上直播形式。刚才纪博士分享了全球化变局下的宏观动态观察框架，阐述了如何从十个方面进行宏观判断，并围绕中国和美国、美国和世界、中国和世界这些不同的层面的主体互动展开，包括中国自身经济总量和结构的变化、美国的经济周期和政策应对、以及中美双方的互动及其对新兴市场的影响。

从这个意义上来说，未来十年宏观研究框架已经超越了对基本面的简单判断，还有不少大国博弈和随机的成分。我最近看到一篇文章，《纽约时报》专栏作家托马斯·弗里德曼（Thomas Friedman）讲到：现在新冠疫情对于全球影响的重要程度可类比公元前和公元后的划分，可以划分为新冠疫情之前和新冠疫情之后。强调新冠疫情会带来非常广泛、深刻的影响。这次新冠疫情作为一个

难以预测的外部强冲击，在全球化出现大变局的转折期爆发，确实产生了非常深远的影响。这些例证也从多个角度印证了纪博士做的判断。

纪博士的演讲十分精彩，下面我想从五方面点评分享。

一、从产业链到资产价格：全球化下的共振

有流行病学研究欧洲历史上的传染病对经济、社会的影响，发现当时欧洲铁路的公里里程数和每一次流行病带来的损失关联度非常大。与那个时期相比，现在的全球化互联变得更加紧密。在全球化的链条下，无论是疫情、经济还是资产价格，没有一个国家能够独善其身。疫情对于全球经济的冲击，目前很难给出非常准确的预测，最终还要取决于疫情延续的时间长短和疫情影响经济社会的方式。

疫情对全球的供应链和需求形成了双重打击。第一波冲击来自中国的供给，中国作为全球重要的供应链中心市场之一，疫情导致部分市场停工停产，特别是部分重要的产业链面临断裂风险，同时需求端骤降。第二波冲击来自欧美的需求。随着疫情扩散，欧美经济活动减缓、乃至暂停，反过来使得中国的外贸订单搁置或减少，全球贸易需求大幅减少会对中国的出口产业形成二次压力。第三波冲击来自金融市场的动荡及其向实体经济的传导。目前第二波和第

三波冲击正在发生。全球资产基本上都遭受了抛售潮，这是很少见的。受海外市场大跌的影响，海外机构为了应对流动性的压力会从新兴市场撤资、卖出资产，导致相关资产价格波动。

2020 年全球经济步入衰退已经不可避免。一些美国金融机构对于美国二季度的经济预测非常悲观，部分金融机构认为经济下滑将超过 10%，后续需要观察美国经济是否会步入中期的经济萧条。听纪博士演讲的时候我也在想，当我们看短期市场走势看不清楚的时候，我们可以把它放到一个更长的历史跨度、更大的空间宽度来看。所以每当大家对市场这一次的冲击看不清楚的时候，就去和我们看到过、经历过的这些危机做对照，例如 SARS 冲击、以及以前的经济萧条等。

现在看来，新冠疫情的冲击比 SARS 冲击范围更广，全球化扩散传播速度更快。如果我们再把当前的疫情与 2008 年次贷危机对比，发现有相似的地方，也有很多不同点，比如 2008 年次贷危机源于金融机构出现问题，当前金融机构至少目前资产负债表还相对稳健，但是新冠疫情的扩散程度及其对服务业等实体经济的冲击、以及市场流动性的短缺叠加石油价格的冲击等是前所未有的。所以很多人开始把它和三十年代的大萧条做对比，如果说美国 2020 年二季度的经济增长像一些国际投行预测的真的下降至 13%，这将标志着“后世界大战时期”最严重的经济萎缩之一。这对中国经济的影响显然是不容忽视的，特别是会对中国的出口带来冲击，因为欧美的经济大幅回落会大幅减少外部需求。在全球化环境中，我们要特别关注疫情扩散带来的产业链和资产价格之间的相互影响。

二、逆全球化与零和思维：全球化下的割裂

要特别关注当前金融市场动荡的环境中的零和思维下的逆全球化，或者说是全球化

的割裂。如果一定要将此次新冠疫情的影响与全球金融市场历史动荡时期对比，特别是与美国金融市场大幅动荡的历史时期对比，把它和 2008 年做对比，可以看出不少变化。目前研究者大都从金融机构的稳健性、传导机制等方面做新冠疫情的影响分析，但如果从全球化的角度来考虑，最大的不同是目前缺乏了 2008 年各国主要经济体联手应对危机、加强政策协调商讨的机制，当时 G20 发挥了非常重要的作用，中美都积极参与，作为强化监管的一个重要举措，当时 G20 各国承诺实施新的巴塞尔资本协议，就是一个证明。

不少观察者都指出目前全球治理中存在信任危机，对于全球领导者的信心丧失也反映在公众的恐慌和金融市场的波动里，这也是为什么各国央行频频宽松货币政策，美联储甚至走向零利率，但仍无法阻止美国资产价格崩塌。可见，降息也无法缓解疫情，无法消除隔阂和逆全球化的趋势。如果不能改变零和思维，金融市场不会相信仅仅依靠央行的力量就能够抑制金融动荡。

如果往前观察，哪些事件将标志本次金融动荡会逐步企稳？我认为首先是美国或者欧美的疫情扩散真正得到控制，能够采取有效的措施来化解流动性风险，而且在抗疫和全球供应链的布局上开始意识到中国不是敌人，并积极主动促成中美合作，这才是美国金融市场动荡，乃至国际金融市场动荡逐步企稳的标志性事件。需要注意的是，疫情也揭示了在极端尾部风险下全球供应链的脆弱性。不排除疫情结束之后，各界对于全球产业链从中国转移的担忧会加深。逆全球化导致新冠疫情与 2008 年次贷危机时期差异较大，若逆全球化趋势不改变，这次的动荡很难有稳定下来的坚实基础。

所以美国和全球的政治家们除了考虑自己的竞选之外，还要有一个更大的历史格局。为了全球的安定，他们要有这样的全球化的大格局、大视野，无论如何，这已经是一个全球化的时代，这次动荡也是给这些政治家的提醒。

三、流动性短缺对企业资产负债表的冲击将如何演绎：观察美国经济的核心问题

我们下一步要观察美国经济一个很重要的问题，也是刚才纪博士提到的流动性短缺对企业资产负债表的冲击，下一步会如何演变？

美国正遭遇杠杆资金连锁平仓式的流动性危机，资产价格波动非常剧烈。这种剧烈的波动很容易陆续暴露经济中比较脆弱的风险点，比如美国的企业部门杠杆率高达 74.2%，超过 2008 年 72% 的高点。过去 10 年，在资本市场上，屡试不爽的一个资本游戏就是利用很低的资金成本回购股票，提高了股东的回报

并推升 EPS，进一步拉升股价，但此链条现在面临断裂的风险。特别值得关注的是，美国的油气企业融资成本已经开始显著上升。2月14日至3月19日，巴克莱北美高收益债的信用利差上升了632个基点，从3.44%上升到9.76%，平均融资成本高达11.17%；巴克莱北美投资级公司债的信用利差也上升242个基点，从1.06%升至3.48%，平均融资成本为4.89%。伴随信用利差上升，信用出现萎缩，企业再融资困难，可能引发失业率上升和消费缩减这些连锁反应。此时美国危机就不仅局限于金融体系，可能会向实体经济危机转变，这值得我们高度关注。

每一次大的动荡往往引发人们对于现有的金融政策和理论框架的反思，为适应新的现实需要，研究者会提出一些新的设想。原来大家觉得不可能被采纳实施的政策建议，例如一度被主流金融界批评的现代货币理论(MMT)，很有可能慢慢从比较边缘的观点逐步在动荡下进入决策，甚至被逐步实施。现代货币理论强调，只要央行看到物价没有出现上升的压力，它就可以加大货币信贷的投放，可以直接购买国债，包括货币基金；还例如，日本央行已开始购买ETF，欧洲央行购买公司债，这些都被视为是带有现代货币理论色彩的政策实践。有评论分析，新冠疫情可能会使得全球的央行放下了依据现代货币理论进行大规模放水的道德愧疚感。按照目前的市场动荡，美联储很可能慢慢在缓解流动性的问题上继续做出一些更大规模的尝试，虽然有的可能还有一些法律法规的修订程序要完成，但是这种流动性短缺的现实压力会推动其一步步往这个方向前进。

四、中国的政策空间何时释放：观察中国经济和全球大宗商品价格的核心问题

我们要关注中国应对动荡的政策空间如何释放，这也是观察中国经济和全球大宗商品价格的重要窗口。纪博士在演讲中也提到，主要发达经济体应对危机的传统政策工具基本上回旋余地不大，例如当前美国联邦基金目标利率已经降到零、欧元区的边际存款利率是-0.5%、英国央行的基准利率是0.25%，降息空间已经十分有限。不仅货币政策的空间有限，美国、欧洲、G20和全球政府部门杠杆率都已经升到历史高位，财政政策扩张的空间也很有限。

相比较而言，中国的基准利率还比较高，有一定的政策空间；财政赤字也没有超过3%的警戒线；而且中国的内需市场空间比较大，流动性充足；整个产业门类比较齐全，所以有足够的政策工具组合进行逆周期调节。下一步中国政策空间如何启动？政策组合如何？这些问题的答案不仅关系到2020年中国经济的走势，从历史上来看与大宗商品和新兴市场价格还有很强的关联。中国

在大动荡的时期如何进行全球布局？如何进行供应链的调整优化？我认为都有很大的政策发挥空间。

五、美元的外生冲击：石油变局

这一次国际市场冲击这么大，绝不仅是因为新冠疫情，还叠加了美元的外生冲击——石油。纪博士提出的宏观判断之一就是美元的强弱和美元的加息周期。我想补充的是，与美元的流动性和其国际地位休戚相关的石油，恐怕在全球化的变局下也走到了大的历史拐点上。近期油价在短暂反弹后再次跌至30美元/桶之下，面对低迷的油价，主要的产油国沙特和俄罗斯还表示要扩产，没有退让的迹象，所以目前油价向上的拐点还没有看到，但实际上对中国这样的石油进口国来说是一个机遇。石油价格的暴跌已经对离岸美元的流动性产生了影响，我们不得不思考问题是：美国的能源自给是否会发生逆转？页岩气相关产业的债券会不会出现违约？石油美元会否发生实质性动摇？如果发生，全球的金融市场会如何定价？又会带来哪些方面的影响？

以上是我听完纪博士的讲座之后做的五点补充和评论。第一点是在全球化的条件下，产业链和资产价格都形成了共振；第二点是关注当前逆全球化和零和思维如何转变；第三点是观察美国的流动性短缺如何化解，如何冲击美国的资产负债表；第四点是中国的政策空间释放的时点和方式；第五点是石油以及石油美元关系。

再一次感谢纪博士，我作为北大汇丰金融前沿讲堂的组织者和执行者，非常高兴能够尝试多种方式支持讲座举办。虽然疫情肆虐，但我们仍坚持把在线下组织得非常专业的讲座转换到线上，让更多观众有机会在这个专业的平台上和我们邀请来的一线的专家直接交流。谢谢纪博士！谢谢各位观众的参与！

战“疫”一线的北大汇丰人

PHBSers Fight against COVID-19



疫情就是命令，防控就是责任。在这场抗击疫情的人民战争中，每个北大汇丰人都在自己的“岗位”上用实际行动诠释着北大汇丰人的情怀与担当。2009 级北大一港大经济学双硕士詹德民和 EMBA 1 班的李海建就是他们中的优秀代表。下面是“人民网”和“看看新闻”对他们的报道。



詹德民： 硬仗敢冲锋 不获全胜不言成功

2 月 24 日，海口滨江街道辖区内的江畔人家小区顺利通过海口市疾控专家组风险测评，正式解除全封闭管理。居民松了口气，詹德民心里的石头也落了地：“老百姓安全安心，才是我们在疫情大考中交出的最好答卷。”

硬仗敢冲锋 驻守疫线化解居民难题

庚子鼠年除夕夜，到岗不足两月的省委组织部挂职滨江街道工委副书记詹德民接到疫情防控通知。匆匆告别琼海家人后，詹德民连夜返回海口部署疫情防控计划，大年初一开始带领街道社区工作人员走访居民点和小区楼宇，摸排疫情防控重点地区来琼人员。

摸排工作一开始有点“难”。滨江街道位于琼山区城乡结合部，辖区人口 5 万余人，主要由传统常住居民和外来人口构成。疫情初期，海口市琼山区政府

▲ 2 月 24 日下午，滨江街道召开专题会议传达学习 2 月 23 日习近平总书记在统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作部署会议上的讲话精神。詹德民代表班子领学。

在滨江街道辖区的一栋酒店大楼设立健康服务管理中心，安置近百名疫情防控重点地区来琼人员和本地确诊病例密切接触者。

这让部分基层干事心里犯嘀咕：“疫情形势这么严峻，近距离接触高危人群会不会被感染？防护靠不靠谱？”看出大家的顾虑，詹德民第一个报名到健康服务管理中心带班值守，带头为留观人员派送生活物资。同时，耐心为基层干事分析当下疫情形势，讲解有效防护措施，帮他们消除疑虑调整状态。在詹德民的带领下，各项防疫任务有序开展起来。



回头想想，这十几天可能是我最勇敢的一次。但看看身边，所有奋战一线的党员干部都是这样冲过来的，这就是党旗引领力量。

辖区内的江畔人家小区是海口市第一个封闭管理的大型小区。疫情发生后，小区出现3例确诊病例和2例密切接触者（其中1位后被确诊），海口于2月10日开始对整个小区实行全封闭管理。“一到现场就感到前所未有的紧张，警戒线、巡查车、身穿防护服的医务人员等等，都让居民无所适从。”詹德民说，“当时我就明白这是一场硬仗，党员必须得带头冲锋。”

因放心不下楼里的居民，当天，詹德民便和同事们分成3个小组，冒着浓浓的消毒水气味，挨家挨户敲门，告知小区全封闭管理注意事项，登记家庭人数及身体状况，留下联系方式，交待困难解决途径。随后，詹德民又开始联系生活物资供应渠道，尽量将居民生活上的不便降到最低。即便周周如此，小区封闭的第一天，詹德民还是守了一个通宵。

5000多人的大型小区封闭管理，难免会遇到问题。有的住户需要透析，有的住户需要产检，都耽误不得。詹德民急中生智，一方面协调物业为特殊居民办理临时出入证，一方面采用微信定位的方式，对紧急外出人员进行全程“跟踪”，做到封闭管理不放松，群众困难不耽误。

挂职当任职 尽责担当夯实防控系统

居家隔离初期，詹德民接到举报，辖区内滨江绿都小区的2户疫情防控重点地区来琼人员违反隔离规定，擅自外出。该消息在住

户微信群迅速传播，疫情形势严峻，群众恐慌情绪被点燃。

“监控没发现有人离开单元楼，难道是投诉信息有误？”带着疑问，詹德民和工作人员分析起小区楼层结构和住户基本情况。

詹德民知道，突如其来的隔离会让人产生抵触情绪，思想工作不好做。但关键时刻，只能守土尽责。他第一时间调取监控，然而并未发现异常。“难道是不同楼层之间，通过楼梯相互串门？”再查，果然发现有亲属关系但分住不同楼层的2户住户。经耐心询问，他们承认曾走楼梯串门的事实，并表示已意识到严重性，将严格居家隔离。

平息居民恐慌情绪后，詹德民又忙活起来。再次挨家提醒居家隔离的有关要求，重申违反隔离规定的严重后果，协调物业解决住户实际困难，完善隔离期间生活物资配送等问题，确保居民能够安心居家隔离。

以小见大，疫情防控工作中，詹德民还兼顾自己分管的维稳、信访、禁毒等政法工作，科学部署系统防控。组织巡查辖区内公庙、祠堂、广场等场所，杜绝人群聚集现象；梳理排查重点上访人员、高风险吸毒人员等，做好安抚工作并密切关注其行踪；加强舆情监控，对可能导致恐慌情绪蔓延事件进行预判并做好处置预案；挖掘身边战“疫”先进典型，引导党员干部做好表率，凝聚同心战“疫”的强大正能量。

“回头想想，这十几天可能是我最勇敢的一次。但看看身边，所有奋战一线的党员干部都是这样冲过来的，这就是党旗引领力量。”詹德民有感而发，“冲锋号一响，党员就没有后退的余地，好在已能看见胜利的曙光。但不获全胜绝不轻言成功，我们还得继续坚守。”

（来源：人民网 记者：黄维）



▲李海建 北大汇丰 EMBA 首届班 1 班校友

感染性医疗废物处理人员，是此次抗击新冠肺炎疫情的战役中，除了一线医务工作者之外，离传染源最近的群体之一。大年初五，深圳市嘉力达节能科技有限公司的董事长李海建瞒着家人赶到雷神山医院，支援医疗废弃物焚烧车间建设，没想到这一呆就是四十多天。

雷神山医院医疗垃圾处理车间，每天上午 10 点左右，就会迎来最繁忙的时刻，整个院区产生的医疗垃圾都会被运送过来，经过微波消毒或一千多度的裂解气化焚烧，实现无害化处理。



李海建，是深圳市嘉力达节能科技有限公司的董事长，曾参加过 SARS 相关课题的研究。大年初一开始，他满世界找医疗物质支援湖北；大年初五，他连夜从深圳自驾十七个小时支援雷神山废弃物焚烧处置车间的建设；项目完工后，他留下来作为一名志愿者，负责

李海建： 坚守“雷神山”的 40 余天

雷神山医院医疗垃圾焚烧的运行和维护。

志愿者李海建：“这边物业这边人真是没有办法，我们反馈给他们其他的部门，不能这样干的，每一次来都能够见到，你看他就随便扔，这个怎么可以这样呢？垃圾扔的时候一爆掉，所有的污染物全部都出来了，这种做法就是没有经过培训的。”

这个班到明天早上七点，150 桶，下午还有 200 桶，一共三百多桶，两边的炉子和微波加起来，完全可以完成任务。

高峰时期，雷神山医院每天产生的医疗垃圾有八到十吨，除了保障这些垃圾能够日产日清，李海建的另一项重点工作，就是防范工作人员被感染。此时，每项流程的细节就显得尤为重要。



“ 在国难面前首先我应该更多地去考虑国家，而不是我们的企业，企业利益不是特别的重要，我觉得国家利益要摆在第一位。到时候把这个事情画上一个句号，我再走。



李海建：“一定要记住这边是正压，我们里面是负压，这边风进去，这边污染物很多以后，浓度高了，对你们就会有影响，所以说我们这边不要有污染物在这里，流程要把这个写进去，来了以后第一时间，如果确定里面都装满了，都堆到这边来了，一定要做消杀，一定一定要先做消杀。”

每一次他们上料的时候全身都要做一次消毒，消毒液里面都有水，现在进行烘干，我只要来了都要看，所以这些细节都会决定他们被感染的几率多和少，细节注意得越好，感染就越少。

“一定要把他们平安带回去”，在李海建的影响下，20多名公司员工以及不相识的志愿者主动联系他，并陆续从各地赶来支援湖北。朱文景就是其中一员，他已经连续工作一个多月了，是李海建口中的“老黄牛”。

志愿者朱文景：“主要负责现场的操作和环境卫生，以及人员日常的一些规章制度，虽然累，但是我觉得值得，我每天过得非常的充实。”

而在伙伴眼中，李海建才是真正的“工作狂”。

早上六七点钟，我们还没到上班时间，他已经到现场进行工作呢检查，晚上有时候到了凌晨，员工都已将回去睡觉了，但是他也来到现场检查。

志愿者李海建：“每一次看到这个火光，我都特别地激动，我就期望这个大火能够把这个病毒带走，尽快地让社会恢复正常。”

在离开深圳的前一天，李海建一连换了5套衣服，录了照片和视频，走的时候交代保姆每天给父母发去一段。

李海建肩负两项任务，一方面是想向武汉疾控部门分享 SARS 时期深圳的防控经验，特别是在空调污染上；另一方面就是协助雷神山医院医疗垃圾就地焚烧项目建设。两天时间，李海建找到一台焚烧炉，将其捐赠到雷神山医院，并协助相关单位建设安装。

2月8日，雷神山医院的裂解焚烧炉点火成功。按照原计划，李海建该返回深圳了，但听说有需要，他选择留下来。在李海建与母亲的微信聊天记录里，一个多月前的留言他还未曾打开，更不敢回复。



志愿者李海建介绍，原来计划就是来六七天，所以就录了六七个视频，不过现在不灵了，保姆就说他现在生气了，因为你关心的太多了。李海建介绍，妈妈如果知道我发私信给她，她一定知道我比较闲才会发私信给她，然后她就会一直问我，怕她问了就不知道该怎么回答了，因为深圳那边情况我已经不了解了。

李海建几十年没有做过饭了，生活上也习惯了有人照顾。他将车停在与院区一街之隔的马路边，吃、住、办公全在车上。他说，尽量不给武汉人民添麻烦。

目前，雷神山医疗垃圾焚烧车间的各项工作慢慢步入正轨。而一个月前，李海建的公司在深圳也开工，他慢慢抽出一些时间在網上处理一些公司事务。

志愿者李海建：“在国难面前首先我应该更多地去考虑国家，而不是我们的企业，企业利益不是特别的重要，我觉得国家利益要摆在第一位。到时候把这个事情画上一个句号，我再走。”

（看看新闻 Knews 综合；素材来源：湖北新闻·公共频道；编辑：刘喻斯）



Focus

北大汇丰与剑桥大学嘉治商学院合作高管教育项目正式启动

PHBS and CJBS Together Launched CEE Programme to Cultivate International Talents for GBA

海闻：粤港澳大湾区需要一流商学院

Hai Wen: GBA Needs First - Tier Business School

笃学·明志 | 海闻院长在 2020 年新年晚会上的致辞

Dean Hai Wen's Remarks at 2020 New Year Party

北大汇丰师生喜迎 2020

PHBSers Celebrate the Year of 2020

延安大学乡村发展研究院首期“新农人公益培训”在北大汇丰举行

Yan'an University Rural Development Institute Holds the First "Public Training to New Farmers" at PHBS

明日地平线 X 创讲堂：乡村创业 躬身入局

Horizon of Tomorrow X PHBS I-Forum: Devote Ourselves to Rural Entrepreneurship

梁红：变革中的中国

Liang Hong: China in Transformation

◀ 海闻院长与洛赫院长漫步剑桥，商讨双方合作计划



打造培训课程，受到各行业、各领域管理者的推崇和支持。

据介绍，该合作高管教育项目将由北京大学汇丰商学院和剑桥大学嘉治商学院高管教育中心共同设计教学，充分整合两所世界一流高校的学术资源，发挥粤港澳大湾区的地域优势，侧重管理理论在企业实际运营中的应用，致力培养知识与格局兼具的国际化人才。



▲ 启动仪式现场

北大携手剑桥，助力大湾区国际化人才培养 北大汇丰与剑桥大学嘉治商学院 合作高管教育项目正式启动

PHBS and CJBS Together Launched CEE Programme to Cultivate International Talents for GBA

撰文 / 许俊杰 编辑 / 绳晓春

2019年12月20日，北京大学汇丰商学院与剑桥大学嘉治商学院正式启动合作高管教育项目。北京大学汇丰商学院院长海闻教授、剑桥大学嘉治商学院院长克里斯托弗·洛赫教授以及近千名EDP学员在深圳出席了启动仪式，共同见证两所世界一流商学院互助合作的崭新篇章。剑桥大学嘉治商学院世界排名一直名列前茅，旨在培养具有全球影响力的人才，促进知识进步，提升领导力。剑桥大学嘉治商学院的下辖高管教育中心负责非学位课程的高管培训，是商学院重要组成部分。

北京大学汇丰商学院一直致力于建设世界一流商学院，培养具有专业知识、综合素养、国际视野和社会责任的商界领袖和业界精英。高层管理培训项目（EDP）作为北京大学汇丰商学院最早设立的项目之一，近年来持续为高端管理人才量身

此次合作不仅是双方在管理领域的融合与实践，也是教育理念、创新性思维的碰撞与升级。2020年，合作高管教育项目率先推出《企业创新能力提升（Making Innovation Happen）》和《全球化中的企业战略创新与转型（International Strategic Management）》课程。课程将结合当下多变的世界经济形势，以实践互动的授课方式，激发中国企业家和高层管理人员的创新思维，提升商业模式及企业战略方面的创新能力，指导和探索企业持续创新、在国际化的进程中不断走向卓越的方法和路径。双方相信，此次合作高管教育项目的推出，将为中国粤港澳大湾区管理人才的培养注入新的活力。

撰文 / 孙颖、刘越亚

36



谈与剑桥大学合作 围绕创新创业人才培养等方向展开

2019年12月20日，在位于深圳大学城的北大汇丰商学院负二楼报告厅，该院和剑桥大学嘉治商学院合作的高管教育项目正式启动，针对中国企业家和高层管理人员，率先推出企业家创新能力提升、全球化中的企业战略创新与转型等课程。

在外界看来，这是北京大学与剑桥大学在深圳合作的“前期版”。自2019年9月媒体报道剑桥大学有望来深圳合作办学之后，就引发高度关注。当时，深圳市长陈如桂在会见剑桥大学常务副校长马克·韦兰爵士一行时表示，深圳将全力支持剑桥大学与北京大学在深联合办学，并以此为契机，进一步推动深圳与剑桥大学在高等教育、科技创新、文化交流等各领域的更广泛合作。

“前期是两所大学商学院的合作，位于前海的卓越大厦八九层，将是双方商学院联合项目的所在地。”海闻说，未来北大、剑桥和深圳还会有科技、教育等方面的合作，根据备忘录，深圳将在前海建立北大剑桥深圳中心（或学院）。

剑桥大学嘉治商学院成立于1990年，是全球顶级商学院之一。北大汇丰商学院2004年在深圳创办，成为世界一流商学院是其建设目标。海闻说，对于中国经济发展前景的看好，以及对于“一带一路”倡议的共识等，是双方能够开展合作的基础，经过一年多的研讨，最终决定在创新创业人才培养、全日制研究生培养、海上丝绸之路沿线国家高管学位教育等方向开展合作。

在海闻看来，如果说剑桥大学是英国的创新基地，那么嘉治商学院在其中发挥着重要作用，“他们非常注重科学技术和商业的结合，

培养、孵化了很多创新企业。这方面非常值得我们学习和借鉴。”另一方面，随着中国的崛起，更多的中国企业家走向或希望走向世界舞台，扩大国际视野、提升商业模式及企业战略方面的创新能力等成为迫切需求。而深圳又是中国的创新之都。为此，创新创业人才培养成为双方合作的一大方向。目前率先推出的高管教育项目由双方共同设计教学，以实践互动方式授课，侧重管理理论在企业实际运营中的应用。

全日制研究生合作培养，则是指北大汇丰商学院金融学、经济学、财经传媒或管理学的硕士研究生，若通过剑桥大学相关考核，可以在研二时去剑桥大学学习9个月，攻读该校管理学或技术政策专业的硕士学位。目前该项合作也已启动，首批学生将在2020年秋季前往剑桥大学学习，这意味着这些学生有望在3年时间里拿到北大、剑桥两所世界著名高校的双学位。“申请的双学位必须是两个不同的专业领域。”海闻强调，此项规定是希望合作培养的学生不但拥有国际视野、高素质和能力，也是复合型的国际化人才。

海上丝绸之路沿线国家高管培训是双方合作的另一大方向，学习者通过考核录取后，将在英国剑桥和中国深圳在职学习两年，完成学业要求后可分别获得剑桥大学的EMBA

学位和北京大学的“中国研究”硕士学位。目前该项目尚在推进和最终审核阶段。海闻透露，希望通过搭建上述平台，使丝绸之路沿线国家的企业家、投资者以及政策制定者等，不仅能够进一步学习提升，还能够进行融合交流，促进地区经济等方面的合作。

谈北大、剑桥与深圳合作 或在前海建立开放的科研及科技转化平台

海闻透露，由北大汇丰商学院推动的北京大学与剑桥大学在深圳前海的科研与教育合作项目已签署备忘录。在今天的深圳市政府工作报告中，也明确提出“推动北大剑桥深圳学院落地”。

业内人士认为，尽管近些年深圳通过自办与引进相结合，不断创新体制机制，高等教育实现了快速发展，但仍存在人才培养层次偏低、科研综合水平有待提升等不足，因此深圳对高质量大学尤其是像剑桥大学这样的世界名校来深合作办学有其内在需求，向其抛出“橄榄枝”也在情理之中。

位于英国、有着 800 多年历史的剑桥大学是公认的世界名校，其踏上海外合作征程，为何选择中国深圳？

在海闻看来，中国庞大的市场、资本优势，深圳优质的营商、生态环境，剑桥希望在科研、创新创业等方面取得更大成就等都是原因。剑桥大学常务副校长马克·韦兰爵士去年 9 月访问深圳时，也曾对深圳优质的科技创新环境、营商环境、生态环境、宜居宜业环境表示赞赏。

而选择深圳前海，则因为前海是现代高端服务业平台、金融业对外开放试验示范窗口，“如果是简单的研发合作就不一定放在前海，但是将科技研发和投资创业结合起来，那前海就是最好的选择。”海闻说。

“剑桥大学对零排放技术研究、医疗健康研究等很感兴趣，北京大学对生物技术、新材料研究以及大湾区研究比较感兴趣。”海闻介绍，该中心或是一个开放的科研及科技转化平台，既有双方各自感兴趣的项目研究，也有联合研究项目，“未来也希望能把商业和科技结合起来，进一步推动创新创业。”



海闻认为，目前在深圳乃至整个粤港澳大湾区的商学教育都比较薄弱，需要政府重视及加大支持力度，需要一流的商学教育。

谈北大汇丰发展、商学教育 深圳需要一所世界一流商学院

“与剑桥的合作，对北大汇丰来说，增加了培养国际化高端人才的平台，从某个层面来说，也证明我们已经进入世界一流，如果不是地位平等，剑桥不会选择与我们合作。”海闻笑着说。

15 年前在深圳创办北大汇丰商学院时，海闻就认为“改革开放前沿的深圳，需要一个一流的商学院；北大在深圳创办的商学院，一定要成为世界一流”。

在他看来，创新包括引领产业的技术创新，以及市场导向的模式创新，“创新不仅仅是科技的事情，也不仅仅是理工科的事情，必须要结合人文、经济、金融等。光靠技术创新，影响力不会发挥到最大程度。技术创新与模式创新的结合，科技研发与产业发展的结合，高新技术与资本市场的结合，创新才会持续，才能真正推动经济与社会的发展。”

2019 年 10 月 26 日，北大汇丰 15 周年庆祝活动中，海闻提出，希望再用 5 年时间将北大汇丰建设成为中国顶尖、国际知名、若干领域达到世界一流的商学院。

从 2018 年到英国开办北大汇丰英国校区；在获得 EPAS（欧洲管理发展项目认证体系）、AACSB（国际商学院联合会）的国际认证后，2019 年又成功通过 AMBA（英国工商管理硕士协会）认证；再到与剑桥大学嘉治商学院开启合作……近些年，北大汇丰加快了发展速度及其国际化步伐。

在海闻看来，加强理论与实践研究，提升在国际国内的学术影响力；为中国和世界培养引领经济发展和社会进步的高素质人才；进一步推进国际化等方面是未来 5 年北大汇丰要重点努力的。

高端智库是北大汇丰重点发展方向之一，而海上丝绸之路研究以及宏观经济研究是其中两大重要内容。“在宏观经济研究方面，我们希望建立的智库，是将国家宏观政策、理论研究、企业微观数据等几股力量拧在一起。”海闻说，为此北大汇丰会配套建立宏观经济与金融研究中心，招聘大量宏观经济学、金融学等教授开展相关研究。同时，还会利用大数据和人工智能等现代科技，尽快完成“中国企业信息库”的建设，为加强对中国企业的研究、推动创新创业、引领未来商学教育搭建平台，奠定基础。

创新创业人才培养、孵化也是北大汇丰重点发展方向之一。“我们坐落在深圳，创新创业是我们的比较优势。”海闻说，与剑桥合作就是希望在创新创业人才培养、孵化，科技研发和创新创业结合方



面有所作为和提升。

对于深圳这样的现代化国际化创新型城市,商学教育的重要性更不言而喻。海闻认为,目前在深圳乃至整个粤港澳大湾区的商学教育都比较薄弱,需要政府重视及加大支持力度,需要一流的商学教育。

谈深圳高等教育 合作办学要注意学科平衡, 要有调整机制

在剑桥有望来深圳合作的消息曝出后不久,去年11月12日,耶鲁大学音乐学院院长兼管理学院教授罗伯特·布洛克一行访问深圳,为耶鲁大学在深圳的合作发出积极讯号。深圳市副市长王立新在会见罗伯特·布洛克一行时表示,希望进一步加强耶鲁大学和深圳在教学科研领域的深度合作,助力科技、文化、医疗等多元化领域的持续创新发展。

未来深圳高校版图仍将高质量扩张。根据2019年的深圳市政府工作报告,将开工建设中科院深圳理工大学、深圳创新创意设计学院、深圳音乐学院,基本建成中山大学

深圳校区,推动北大剑桥深圳学院、电子科技大学深圳高等研究院等落地。梳理这些未来将出现在深圳的高校或研究机构,可以发现,引进国内外知名高校合作,仍是其中一条重要途径。

在海闻看来,引进国内外高校合作办学发展高等教育,一定程度上会引发“鲶鱼效应”,有助于促进国内高校的改革创新。他同时建议要做好项目辨别与顶层设计,“比如引进时要注意学科的综合平衡,不能引进的全是理工科或者全是人文社科;还要有调整或纠错机制,应对‘如果学校办不好该怎么办’的问题。此外还要进行后续跟踪,看看一些支持有没有落实,怎样帮助其更好更健康地发展,而不是引进来就可以了。”

数据显示,截至2020年1月,深圳有13所普通高校(校区),全日制在校生10.38万人。深圳建多少所大学合适?对此问题教育界人士有不同看法。海闻则认为,从深圳的人口比例、需求来看,建设四五十所大学不算多,但大学建设需要有层次,而且要对学科进行科学布局,“从人文社科到工业制造,从应用技术到基础科学都要有。政府做好大的顶层设计和布局后,各个学校要自己根据经济、社会的发展、趋势去设置相关专业。”

在海闻看来,深圳可以少建那种几千人规模的专业学院,多建设一些综合性大学,因为育人需要氛围,而且如今更强调交叉学科的创新,“比如专门办一个小规模的设计大学,还不如在综合大学里开一个设计学院,因为设计学科跟其他学科也会有交叉,更利于培养创新人才。”

来源:《南方日报》

笃学·明志

Studious & Aspiring



海闻院长在 2020 年新年晚会上的致辞

Dean Hai Wen's Remarks at 2020 New Year Party

2019 年 12 月 16 日

尊敬的各位来宾，

亲爱的同学们、老师们、校友们：

大家晚上好！岁月不居，时节如流，辉煌灿烂的 2019 年似乎刚刚开始，转眼已至岁末。今天我们齐聚一堂，回首一起走过的 2019，迎接即将到来的 2020。

首先，我谨代表学院向 170 多名勤奋工作、教书育人的教职工，向 1000 多位刻苦求学、钻研至理的全日制硕士和博士研究生和 400 多名在职攻读学位的同学，5000 多名非学历教育的学员，以及遍布海内外、在不同的岗位努力进取的广大校友，向一直以来关心支持学院发展的各界朋友，致以衷心的感谢和诚挚的新年祝福！

2019 年 10 月，我们一起度过了北大汇丰 15 周年的院庆，回顾了学院这 15 年的



时刻看到差距，不断努力改进，这是北大汇丰15年来取得成就的原因，也是我们未来继续发展的动力。



发展历程，庆祝已经取得的成绩，总结经验教训，为未来的发展奠定更加扎实的基础。回顾这过去的一年，在建设世界一流商学院的征程中，我们在不断进取。

这一年，我们进一步推进了学院的国际化办学。我们的英国校区正在逐渐走上正轨：申请和入学的学生都比去年增加，第一批国际学生也来到深圳，在中国继续他们第二年硕士项目的学习。同时，深圳校区的51名同学分批前往英国校区学习，加强了对国际社会的了解，提升了国际眼界和能力。我们与剑桥大学嘉治商学院合作的双硕士学位项目和联合高端培训项目已正式启动，由我们推动的北京大学与剑桥大学在深圳前海的科研与教育合作项目也签署了备忘录，取得了关键性的进展。学院的国际认可度和影响力在进一步提高。在获得EPAS、AACSB的国际认证后，2019年又成功地通过了AMBA认证，进入了国际一流商学院的行列。

这一年，我们继续坚持了对学生全方位的严格培养。在急功近利、焦虑浮躁的社会环境下，我们排除各种干扰，顶住各种压力，坚持对学生在学术理论上、道德品质上、诚信守则上的高标准严要求，在坚持保证毕业论文质量的同时，参照国际一流大学的做法，在国内率先制定和执行了毕业的最低成绩要求，杜绝混学位混文凭的行为。对于学术不端行为，学院采取零容忍的态度。过去的两年里，我们对11位违纪违规的学生进行了严重警告、留校察看、以及退学或开除的处分。我们的做法维护了北京大学作为中国最高学府的尊严，也得到了广大师生和学校职能部门的支持。

更重要的，我们鼓励学生自觉培养严格要求、努力拼搏、关心集体、团结共进的精神和气质。作为院长，我欣慰地看到，绝大多数同学能够勤奋学习，刻苦钻研，即使在节假日和周末，自习室里都经常座无虚席。每次活动，都有大量的志愿者们在为大家服务。在各类团队竞赛中，汇丰商学院的学生均斩获佳绩：EMBA同学获得“玄奘之路戈壁挑战赛”卓越奖、最佳公众人气奖、A+组团队季军；EDP同学成功卫冕工商大道戈壁远征赛；MBA同学第四次夺得“沙鸥奖”；MA同学在深研院新生杯、趣味运动会上均获得总分第一名，刻苦准备“一二九朗诵艺术大赛”，震撼全场。无论哪个项目，商界军校的学子都本着“不战则已，战则必胜”的精神去参与。

这一年，我们科研实力得到了大幅提升。在2019年8月学院在延安召开的“战略研讨会”上，我们确定了在未来五年提升科研水平的目标。2019年有13名教师加入我们的师资团队，其中不少已经在学术研究上很有建树。在严格实行晋升考核制度的同时，学院制定政策鼓励高水平研究，积极组织各类学术交流活动，除了举办“北京大学-新加坡国立大学数量金融与经济学国际学术会议”“第二届中国宏观经济学年会”“2019亚洲三校研讨会”“第二届宏观经济与金融学国际会议”等国际会议外，鼓励教师们积极融入各类学术研讨会和brownbag分享会。教师们潜心钻研，科研发表不断增加，多篇论文发表在国际一流学术期刊上。此外，我们还创办了《北大金融评论》，填补了北京大学在金融领域缺乏有影响力刊物的空白。

同学们，老师们，朋友们！

即将过去的2019，是中国历史上颇具纪念意义的一年。五月，我们纪念了五四运动100周年。十月，我们庆祝了共和国诞生70周年。100年的努力奋斗，70年风雨兼程，中华民族实现了从贫穷落后到进入小康的伟大飞跃。回顾国家近百年来革命史和建设史，中国人民不断历经艰难困苦，却又不断创造新的辉煌，我们北大人也在这段历史中为国家和民族做出了巨大的贡献。今天，面对世界的大变局，身处中国的新时代，

社会对人才的专业性、创新性、责任性均提出了更高的要求。作为国之重器的北京大学，作为忧国忧民肩负社会责任、追求卓越不断创新引领的北大人，我们更要站得高，看得远，学得精，想得深。不为社会的浮躁而动摇，不为一时的利益而放弃。过去，我们因远见而进步，因坚卓而发展，未来，我们需笃学而正心，需明志而致远。只有这样，我们才能承担起引领未来中国乃至世界发展的重任。因此，我们今年晚会的主题是“笃学明志”。

所谓“笃学”，就是“勤于学，敏于思”。做到“笃学”，需要知识的“宽口径、厚基础”。这是北大人众口相传的学风，也是北大人与众不同之处。“宽口径、厚基础”的核心精神就是要在学生期间打好今后长久发展的学术和理论基础，努力学习、刻苦钻研、专心致志、心无旁骛。只有今日的耐得住寂寞，勤学苦练，才能有明日的叱咤风云，经久不衰。

所谓“明志”，就是要有高远的目标，要树立为人类发展社会进步而不是为个人升官发财努力学习的志向。这是作为北大人应有的素质，也是能否坚持“笃学”的内在动力。我们衷心希望同学们早立志，立大志，抛却精致的利己主义，胸怀祖国和人民，不管面对多少世俗的压力，无论别人甚至身边的人怎么表现，都坚持做一个真正的、受到全国人民尊敬的而不只是带着北大光环、利用北大品牌谋取私利、让百年名校蒙羞的“北大人”！

同学们、老师们、朋友们，

我们在总结成绩、欢庆成果的同时，也要清醒地看到自己的不足。时刻看到差距，不断改进，这是北大汇丰 15 年来取得成就的原因，也是我们未来继续发展的动力。在即将到来的 2020 年，我们将会重点在以下几个方面继续努力：

2020 年，我们将继续加强理论与实践研究，提升在国际国内的学术影响力。

我们将吸引和招聘更多优秀的师资和科研人员，鼓励学术创新，鼓励在世界一流学术刊物上发表研究成果，为未来五年内成为中国最好的研究型商学院奠定基础。

所谓“笃学”，就是“勤于学，敏于思”。所谓“明志”，就是要有高远的目标，要树立为人类发展社会进步而不是为个人升官发财努力学习的志向。



我们要利用大数据和人工智能等现代科技，完成“中国企业信息库”的初步建设，为老师同学研究中国企业、推动创新创业提供平台。

我们要进一步建设好“宏观经济与金融研究中心”“海上丝路研究中心”等智库，使其逐渐成为政策制定的重要参考部门。

2020 年，我们将继续提高教育和管理水平，为中国和世界培养引领经济发展和社会进步的高素质人才。

在人才培养方面，我们将继续坚持高标准、严要求、宽口径、厚基础，既强调深厚宽广的理论功底，又注重踏实有效的执行能力。强调理想、境界、智慧，注重品行、修养、责任。学院将更加严格地执行规章制度，同时成立“学生就业指导中心”，积极帮助学生的实习和就业。我们不仅要培养促进经济繁荣的商界人才，也要培养能够引领国家发展和进步的政治领袖、学术泰斗和社会精英。为此，学院也将进一步积极支持学生的学术社团和学术讨论、社会公益活动，以及国内和国际的志愿者活动。

2020 年，我们将进一步推进国际化，提高学院的国际影响力。

在已取得 EPAS、AACSB、AMBA 认证的基础上，我们将继续提高我们在国际上的知名度，并努力吸引更多更优秀的国际学生来校学习。同时，我们将更加注重国际学生与中国学生的融合发展，打造更加开放、更加多元、更加融合的校园文化。

我们将大力推进英国校区的发展，不断完善英国校区的教学和管理服务，完成宿舍、餐饮、教学和活动设施的设计和审批工作，并尽快启动建设工程。

我们将落实与剑桥大学嘉治商学院的双硕士项目和联合培训项目，启动主要为“一带一路”沿线国家和地区培养高级经济、管理、金融人才的联合学位项目的宣传和招生工作，做好启动港澳台与国际本科项目的准备工作。

同学们、老师们、朋友们！

忆往昔，风雪征程，我们度过了又一年峥嵘岁月；谋未来，砥砺前行，我们仍需锲而不舍追求卓越。在新的一年里即将来临之际，让我们一起以最饱满的热情，以满腔热血来共同奋进、再创辉煌！

最后，衷心祝愿大家圣诞快乐，新年如意，学业顺利，生活愉快！



笃学 · 明志

Studious & Aspiring



北大汇丰师生喜迎 2020

PHBSers Celebrate the Year of 2020

笃学笃行，青春不负使命；明志立志，奋进再启新篇。在 2020 年即将到来之际，北京大学汇丰商学院各项目分别以“笃学 · 明志”为主题举办新年晚会，嘉宾、师生、校友欢聚一堂，用主题论坛、文艺晚会等多彩的形式，共贺过去一年的丰硕成果，开启新一年的闪亮征途。





全日制硕博

2019年12月16日，北大汇丰全日制硕博2020新年晚会举行。各界嘉宾与学院全体教职员工、各级校友、全日制中外学生齐聚一堂，共迎新年。北大汇丰商学院院长海闻致辞。晚会现场举行了“2009级校友奖学金”捐赠仪式和“杰出社团”“优秀班集体”等荣誉表彰仪式。



EMBA

2019年12月22日，北大汇丰EMBA2020新年晚会举行。北大汇丰商学院院长海闻，副院长、EMBA项目主任欧阳良宜，EMBA同学会会长肖军致辞。晚会现场分别颁发了先进班级奖、先进协会奖、北大汇丰2019年度之星、特别贡献奖、鼎力襄助奖等奖项。



MBA

2019年12月14日，北大汇丰MBA2020新年晚会举行。北大汇丰商学院院务委员会副主任魏炜，副院长、MBA项目主任欧阳良宜以及部分MBA任课老师、首批MBA校友导师、各级校友代表、2018级和2019级在读同学、兄弟院校MBA代表、晚会赞助商等400余人出席了晚会。

EDP

2019年12月20日，2019北大汇丰经济论坛暨EDP年会盛大召开。多位知名学者以及近千名来自全国各地的EDP学员相聚鹏城，聚焦国家宏观经济形势，探讨现代化商业经济体系构建，研判趋势，展望未来。



▲ 海闻院长致辞



▲ 邓锦宏授课



▲ 张玉香致辞



▲ 陈东致辞

延安大学乡村发展研究院 首期“新农人公益培训” 在北大汇丰举行

Yan'an University Rural Development Institute Holds
the First "Public Training to New Farmers" at PHBS

撰文、摄影 / 木南

2020 新年伊始，十余位来自不同领域的专家、学者和企业家与来自全国各地的近百位“新农人”相聚深圳，共同参加由延安大学乡村发展研究院主办，一亩田新农网络科技有限公司协办，北京大学汇丰商学院学术支持的首期“新农人公益培训”，共话新农业发展，聚焦新农人成长。

1月10日上午，培训在北京大学汇丰商学院拉开帷幕。北京大学校务委员副主任、延安大学乡村发展研究院院长、北京大学汇丰商学院院长海闻致辞。一亩田新农网络科技有限公司创始人兼董事长邓锦宏作开幕授课。

海闻院长在致辞中指出，今天，两所伟大的大学——北京大学和延安大学联合起来，共同为乡村发展培养人才，具有十分重要的意义。他强调，乡村发展的核心任务有两个：一是提高和保障农民的收入；二是改善农村的环境。作为一个专注于乡村发展的教育科研平台，延安大学乡村发展研究院既致力于政策研究和乡村调查，同时也汇聚学界和商界资源培养人才。“新农人公益培训”是延安大学乡村发展研究院在培养农村创新创业人才方面的核心项目之一。他希望，本次培训中内容丰富的业务培训、权威精准的政策解读和多类型项目分享可以帮助在座的新农人，开阔眼界，拓宽思路，迅速成长为新一代农民企业家，在乡村发展中发挥先锋模范作用。

在题为《现代农业，数据为王——一个苹果种植大户的数据之旅》的课程中，邓锦宏董事长以苹果的种植和销售为例，介绍了数据在现代农业中的重要性。他认为，在生产端，种子和化肥是农业增收的两大法宝，而在销售端，数据将引发一场新的革命。具体而言，在农产品的买卖中，货比三家才下单，每一步的转化数据，都是把握商机和卖货实力的体现。如果



可以善用数据和流量，将极大地提高农产品的收购价和销售量。

当天下午，原农业农村部党组成员、中国农产品市场协会会长张玉香，广东省农业农村厅党组成员、副厅长（正厅职）陈东先后从政策层面出发，介绍了中国农产品市场协会、广东省农业农村厅在促进农民增收、农业兴旺、农村发展等方面的最新举措。

在为期两天的培训中，绿江南食品生态链科技发展（广东）有限公司创始人刘伟、供销e家农心公司副总经理房瑜玉、幸汇农业科技有限公司董事长郑昌幸、中雷猪业有限公司总经理刘军庆、中国农业科学院农业经济与发展研究所技术经济研究室副研究员杨敬华、生物饲料开发国家工程研究中心副主任邓雪娟、科迪华大中华区总裁黄田强，以及北京大学汇丰商学院EDP课程教授任寿根和张广等分别做了分享或授课。内容涉及政策解读、品牌建设、电商营销、商业模式、产业链建设、科研动态等领域。

一位从陕西专程来深参加培训的学员表示，本次活动专家授课扎实精彩，经验分享通俗实用，日程安排紧凑高效，让自己增长了知识，提升了能力，开拓了视野。他相信，本次培训将极大地帮助自己未来的企业经营和事业发展。他感谢延安大学乡村发展研究院举办了如此有意义的活动，并期待今后继续参与类似的学习和交流活动。

延安大学乡村发展研究院是由袁隆平担任名誉主席，王石、冯仑、刘永好等100名著名企业家和学者发起的西安市乡村发展公益慈善基金会提供资金支持，由北京大学协助创办的促进中国乡村发展的科研教育平台。研究院志在打造一个研究中国乡村发展理论和政策的高端智库、提升乡村创新创业的示范平台和培养农经管理人才的一流基地，为实现两个一百年奋斗目标，特别是为革命老区乡村全面振兴，实现“农业强、农村美、农民富”的目标作出重要贡献。本次培训为新农人公益培训的首期。未来，研究院将持续开展相关培训活动。PHBS

相关阅读：

明日地平线 X 创讲堂： 乡村创业 躬身入局

Horizon of Tomorrow X PHBS I-Forum: Devote Ourselves to Rural Entrepreneurship

1月15日，一场与以往不同的创讲堂在北京大学汇丰商学院举行。本次活动由北京大学汇丰商学院创新创业中心与乡村发展基金会联合主办，由乡村发展基金会联合创始人艾诚女士担任主持人，并邀请到乡村发展基金会创始人大会副主席、北大汇丰商学院院长海闻教授为活动致辞，乡村发展基金会联合创始人陈行甲先生与乡村发展基金会联合创始人、野性中国创始人奚志农先生进行主题分享。

海闻院长做为乡村发展基金会的主要发起人之一和主办方北大汇丰商学院的代表致辞，他首先对乡村发展基金的来由简要做了介绍。

他表示，改革开放以来，特别是上世纪90年代后，中国发生了质的变化。随着城镇化、工业化的进展，农村人口越来越少。对此，中央提出了“乡村振兴”。乡村发展成为未来中国一个非常重要的使命。乡村发展基金会正是在这样的背景下，以企业家们为中国的乡村发展作出贡献的共同的志向为基础成立的。海闻院长最后总结说，除了城市的高楼大厦，祖国还有乡村和大好山河，希望大家有朝一日也更多的关心乡村，躬身入局。

网红县委书记陈行甲先生在活动中带来“乡村创业，躬身入局”的主题分享。

陈行甲分析了当前乡村扶贫的必要性。他表示，扶贫事业，特别是乡村扶贫，如何持续是一个复杂的社会工程。陈行甲从现状、重点、难点、对策思考4点分享了公益将如何入局。他认为，社会等公益组织要在政府提供发展生产的基础设施，提供基本的生存环境，对极端弱势群体提供生活兜底的基础上提供有效补充。

“社会并不完美，看清依然热爱，知难仍然行动，是我们公益人的宿命和使命。”陈行甲在分享的最后这样表示。

本次活动第二位分享嘉宾是野生动物摄影师奚志农，他分享了自然保护这些年的变化与他的感悟。

奚志农表示，从滇金丝猴保护开始，中国的自然保护开始了一种新的模式。在此之前保护都是自上而下的，甚至是口号式的，相对比较被动。但是从那开始，第一次从民间发出声音，最后引起了政府和媒体的关注，最终达到了保护的目的地。

本次活动是北京大学汇丰商学院创讲堂的特别活动。出席本次活动的嘉宾还有乡村发展基金会联合创始人刘荟荟女士、黄小敏先生、高向东先生、张海军先生、黄大伟先生、乡村发展基金会监事长王卫东先生以及乡村发展基金会秘书长陆波博士。PHBS

梁红：变革中的中国

Liang Hong: China in Transformation

撰文 / 黄宇宸

回顾过去 40 年，中国创造了经济高速增长的奇迹。当前中国经济正处于从高速增长阶段转向高质量发展阶段的关键时期，面临一系列重大变革和挑战，需要应对不断变化的国内国际经济形势和更为复杂的宏观经济环境。2019 年 11 月 13 日晚，应巴曙松教授邀请，中国国际金融股份有限公司董事总经理、研究部负责人、公司管理委员会成员梁红博士做客“北大汇丰金融前沿讲堂”，带来题为“变革中的中国”的精彩讲座。



讲座开始，北京大学汇丰商学院副院长王鹏飞教授首先致辞，为大家介绍了梁红博士。梁红博士毕业于北京大学国际关系专业，获学士学位，之后获美国乔治城大学经济学博士。梁红博士在 1998 年至 2003 年期间供职于国际货币基金组织，在亚太部担任经济学家。2003 年至 2008 年期间供职于高盛公司，担任其董事总经理、首席中国经济学家及其亚洲经济研究部主管。2008 年加入中国国际金融股份有限公司，2008 年至 2010 年期间担任中金公司资本部负责人，2011 年至 2013 年期间担任中金公司销售交易部联席负责人。现任中金公司研究部负责人、公司管理委员会成员。

讲座中，梁红博士从“中国：一个未富先大的国家”“中国能否靠解决结构性问题来保持较高增长”“变革中的中国”以及“变革中的 A 股市场”四个方面解读了中国经济变革，共同探讨中国经济未来的发展方向。

中国：一个未富先大的国家

梁红博士指出，认清中国究竟处于什么发展阶段非常重要。虽然四十年来中国居民生活水平明显改善，中国经济总量已位居世界前列，但是人均 GDP 仍然偏低。这时，需要找到 GDP 增长持续性的源泉。上世纪 70 年代末 80 年代初期，农村生产制度发生变革；90 年代初期，确定了市场经济体制以及发展民营经济；90 年代末至 20 世纪初期，国企改革，中国加入 WTO 并处理银行不良资产；现今，中国该如何走出低谷，新型城镇化及户籍制度改革能否成为中国经济的新引擎，都是需要认真思考的问题。

能否靠解决结构性问题保持较高增长？

梁红博士认为当今中国面临的第一个挑战是人口老龄化。同时，中国整体教育水平仍然不高且仍有庞大的农业就业人口。但是，

年轻一代的受高等教育的比例在快速提高，人才红利可期。

解决结构性问题来保持较高增长的第二个挑战是高杠杆。中国杠杆率上升反映低效的金融体系配置资源的能力与“被迫”的高储蓄之间的矛盾，而非偿付风险。同时，梁红博士认为 2014 年以来中国宏观债务率上升是靠给居民、房地产企业、政府、融资平台加杠杆，而非房地产的实体企业显著降杠杆来实现。

第三个挑战是高房价。高房价出现的背景是中国实际城市化率仍然较低，且缺乏大型城市。中国的住房需求主要来自于改善性需求及农村人口进城的需求，但当今人口流入较大的城市新增住房供应不足，且大量住房的质量低下，不能满足新移民新增的和原住民改善性的住房需求。

变革中的中国

梁红博士肯定了中国转型中已经出现的好的，以及“美的”变化。她指出，消费升级、消费扩容是未来最大、最确定的赛道。消费需求受益于近年来中国收入分配的显著改善。同时，基础设施的投资在消费领域开花结果。新“基础设施”促进新消费，其中新“基础设施”包括中国制造、5G 移动互联网、物流、移动支付以及大数据、AI 和云。中国高速公路里程已超越美国，高铁里程更是全球一骑绝尘，但中国公路、铁路总里程均低于美国，显示基础设施建设还有一定的空间。过去三十年间，中国全社会物流成本明显下降。中国 4G 网络的广泛覆盖与资费快速下降为网上购物提供便利，“五环外”消费增速更快。

对于中国现今面临的产业升级还是产业转移的选择，梁红博士指出中国是全世界很多产品的最大的工业生产者，也同时是最大的消费市场。因此，虽然有贸易摩擦的影响，但并没有某些悲观预期的那样严重。她表示，



梁红博士认为变革中的中国的三大投资主题包括消费升级、产业升级以及产业整合。同时，投资者应该在“好公司”中优选好股票。

全球主要经济体的产业竞争力及中国未来的产业方向是高收入和中低收入国家在不同类型产业间的贸易比较优势存在明显差异。当面临产业升级以及产业转移选择时，可参照日本，“产业升级”与“产业转移”是同时发生的现象。同时，为提高中国产业的竞争力，应持续向产业链更高端攀登。梁红博士提出了新“中国制造”的四个独特优势：一是拥有广阔的内需市场，研发投入边际产出高；二是具有工程师红利，有相对便宜的有知识含量的劳动力；三是制造业长期发展累积沉淀的产业链及技术优势；四是有完善的基础设施，如全球最大的高铁网及无线网络提高全方位效率。

但是，变革中的中国也存在一些令人担忧的问题。中国宏观税负偏高，城镇住宅建设用地严重供给不足等。

梁红博士认为有效降低中国杠杆率的政策选项包括放开人口生育政策、延长退休年龄以及加快农村住房和土地改革，增加非城镇居民的财产获得感；划拨国有资产充实社保，降低社保缴费；盘活国有资产，推出 REITS；加快国有事业单位改革；减费，盘活巨量的政府机关团体存款；加快股权市场改革，“闯关”融资定价市场化；推进财税体制改革，对存量债务再次置换（或转股）。企业部门应加快国企改革，降低负债率，提高成熟行业的分红收益以及建设有效的企业短期融资市场，减少企业“预防性”储蓄。

变革中的 A 股市场

A 股市场和中国经济的表现并没有脱节。投资过程中，“增速下降”与“结构转型”是中国经济近年来的两个特征，只看一面均做不好中国投资。现在，中国经济转型与产业结构调整已经开始，股市对此已经在反应。投资者的结构也在向机构化和国际化转变。梁红博士认为变革中的中国的三大投资主题包括消费升级、产业升级以及产业整合。同时，投资者应该在“好公司”中优选“好股票”。PHBS

PHBSer

人物



陈玮：创新创业中心的“从零到一”

Chen Wei: "From Zero to One" of the Center for Innovation and Entrepreneurship

霍鹏：坚持自我，等风来

Huo Peng: Stick to Yourself, and Waiting for the Breeze

陈杨干：在北大汇丰读书是我最满意的一笔“投资”

Chen Yanggan: The Most Satisfactory "Investment" Ever is Studying at PHBS



陈玮：创新创业中心的“从零到一”

Chen Wei: “From Zero to One” of the Center for Innovation and Entrepreneurship

撰文 / 叶静 编辑 / 木南

2019年9月19日上午，陈玮教授拜访客户后返回学院准备与创讲堂嘉宾的对谈。当天下午，创新创业中心将组织第18期创讲堂，嘉宾是知名作家、诗人、投资人冯唐。

每期创讲堂的“对谈”环节都面临一个难题：既要在讲座现场营造出开放、平等、真实交流的氛围，又要在嘉宾与听众之间建立一定的默契与信任。“对于处在创业期的嘉宾而言，面对大众的舆论是非常有压力的”，但是讲座现场会面临很多突发状况。因此，如何把握对谈环节的尺度变得尤为重要，这虽不是一件大事，却很微妙，而且不容易拿捏。

从零到一

“对谈”难题仅是创讲堂诸多困难的冰山一角。2018年8月末，创新创业中心筹备第一期创讲堂，那时创新创业中心还处于一穷二白的状态：没有嘉宾、没有品牌基础、没有观众。“创新创业从根本上讲就是要无中生有，所以一定要去想什么东西是可以无中生有的。”在创新创业中心的初创期，“创讲堂”便是无中生有的第一个产品。

“任何讲堂从无到有都不容易，无论是邀请嘉宾还是吸引听众。”不过在陈玮教授看来，邀请嘉宾是更为困难的环节。“邀请嘉宾一般不会一两次就成功，需要持续地坚持下去，这是不太容易的。不过我们北大汇丰商学院建院16年来在人脉、品牌以及美誉度方面已有相当的积累，这些给予我们邀请嘉宾时很多底气与信心。”目前，创讲堂每期嘉宾都是已经在创新创业领域非常成功并有经验的大咖，比如王石、冯仑、王强、薄连明等顶尖的创业者、企业家、投资人。



▲ 北大汇丰创讲堂特别期 | 乡村：环保创业的新维度暨 2019YGT 路演

作为公益讲座，创讲堂创建的初衷是推进创新创业生态系统的建立，为社会提供创新创业启蒙教育，进而推动创新创业事业的发展。得益于嘉宾的影响力与讲堂的运营，目前，创讲堂不仅已经成为创新创业中心的招牌，而且在粤港澳大湾区甚至全国都有相当大的影响力。创讲堂开讲一年以来，线上累计直播参与超过 108 万人次，现场到场超过 1.5 万人次，最多的一期报名人数甚至超过了 4800 人。

“建立连接可能是更重要的，世界上很多的机会都是连接出来的。”陈玮教授介绍道，“创新创业大赛是建立连接的重要平台，深圳作为粤港澳大湾区的核心关键城市，创新创业的生态也需要快速发育与繁荣。”2019 年 4 月，创新创业中心参与了北大汇丰商学院与科学技术部、中国人民外交学会、深圳市人民政府合作举办的第三届“龙门创将”全球创新创业大赛·中国赛区训练营和半决赛的筹备工作，为全国 42 个创业项目团队、粤港澳大湾区 200 余名投资人及创新创业领域的学者搭建了分享、交流的平台。

“创新创业生态中会有不同的角色与玩家，而大学是一个非常关键的连接点”。大学可以连接政府、相关学术研究机构、大型企业、投资人以及创业者。陈玮教授看来，大学能够发挥多大的作用，最主要的还是取决于大学自身有多大的雄心，愿意有多大的作为。

“大学应该为社会公益多做些事情，社会上有很多不是那么幸运的、身体条件受限的创业者，他们也希望通过创新创业来维持生计。”2018 年 11 月，陈玮教授带领创新创业中心与深圳市残联联合开设了面向残疾人创业群体的公益性创业课程——北大汇丰-深圳市残疾人创新创业大赛敏捷创业训练营，用大量的实操演练的方法，帮助残疾人创业者补齐创业过程中的知识短板，解决企业发展中的实际难题，助力残疾人创业项目更健康发展。陈玮教授希望未来有更多灵活的方式长期帮助残疾人创业。

深度干预

“生态系统的建设很重要，但从根本上讲，我们也要有更直接的贡献，比如产生新的商业机会等”。在学院领导的指引下，已有 20 余年咨询管理经验的陈玮教授带领创新创业中心布局咨询业务。

2018 年年底，陈玮带领团队开始参与辅导一家汽车后市场的创业企业。这家企业于 2019 年年底宣布完成了新一轮 8000 万美金的融资，这样规模的融资落地，放在投资相



与其他高校的创新创业中心相比，我们不仅有咨询，还提供更为正式的深度干预服务，就是创业者陪跑计划。

对冷淡的 2019 年确实算是一个超大事件。“对于快速发展的创业企业而言，如何抓住最主要的矛盾，定义当下最需要关注的问题是企業最难也最重要的课题。我们能够有机会为这样的企业提供陪伴式的咨询服务，帮助他们聚焦问题，在一些领域促进他们有所成长，我们为自己能够为创业企业和创业者带来价值而感到高兴。”

2019 年 6 月开始，创新创业中心还开始为中国旅游集团财务部门培养面向未来的创新型财务领导人才。当时，北大汇丰创新创业中心开展咨询业务不久，就从 7 家国际一线咨询公司及专业领域知名的机构竞标中脱颖而出，其中不易可想而知。

从客户的反馈来看，选择创新创业中心最重要的是看中北大汇丰的品牌，同时看中咨询团队所呈现的系统解决方案。

在中国旅游集团财务专业人员咨询项目中，要激活央企的财务团队，培养面向未来的创新型财务领导人才，需要的绝不仅仅是标准、模型以及课程。

在具体执行的过程中，陈玮教授提出不仅要让这些财务人员把课堂上学的东西转化为企业内部的培训课程，而且要让这些身体素质不好、英语基础薄弱、专业知识有待更新的员工在一年半的时间内挑战 4 个不可能：没有考过 CPA 或者会计专业证的员工要完成部分科目的考试；结合个人情况制定有较大挑战的运动目标；英语基础薄弱的员工要在一年半内能用英语作为工作语言使

用；推动企业内部创新，全班提出一个可放在董事长案头的对于公司有重大影响的变革计划并且推动这个变革发生。

“与其他高校的创新创业中心相比，我们不仅有咨询，还提供更为正式的深度干预服务，就是创业者陪跑计划”。在创新创业中心创建伊始，海闻院长就对中心未来的发展提出了高要求，他希望创新创业中心可以培养出一批引领新经济的“独角兽企业”。

学术为本

经过一年时间的摸索，创新创业中心已经明确了未来发展的方向，并且逐渐发展为具有战斗力的6人团队。“毕竟目前来看还是一个小型的团队，我们更加需要每个人的主动性。”陈玮教授非常看重团队成员的主动性。“我希望我们的团队不用扬鞭自奋蹄，所以总和他们说，Don't ask for permission, ask for forgiveness（不要寻求许可，要寻求宽恕）。不要总询问这件事情能不能做，而要在法律及道德的框架内去做更多的事情。”在陈玮教授看来，留给未来一代青年人做事的空间越多，他们的创造性也会越多。

“未来，我们继续围绕着创业者的痛点去做无中生有的事情，通过海陆空三军联合作战的方式，非常务实地对社会创新创业领域做贡献。”陈玮教授认为，海军类似于与创业者建立一些交往，提供一些非常现实的有交往的服务，比如举办办讲堂、学术论坛、创业大赛等。陆军是一箭封喉的巷战，比如组织创业者参加培训，为创业企业做咨询甚至创业陪跑。空军就是发表论文、白皮书或者出版书，让更多人了解创新创

业的学问。

在陈玮教授看来，学术输出以及学术领导地位的建立至关重要。“作为高校的创新创业研究机构，我们下一步要在理论方面有所建树，这也是时代对我们的要求。”2019年陈玮教授拜访了美国百森商学院、麻省理工的创新创业机构，并与他们建立了联系。

“美国和中国都是创业大国，但是在理论建树方面，两国的差距还是非常大的”，陈玮教授介绍，“美国西部的硅谷有以创业4步法为首的帮助创业者成功的流派，美国东部的MIT创新创业中心有创业的24步法；这些都为美国的创业活动提供了理论与实践的支持。”

目前，创新创业中心聚焦于两个方面的研究：一是研究创业者失败的原因，陈玮教授希望通过研究帮助更多的创业者提高创业的成功率。二是大公司如何借助创业的蓬勃力量来推动大公司的创新工作。“在创新创业的生态中，大企业与小企业是可以互相促进、共同发展的。小企业创业的失败率比较高，大企业创新的失败率比较高，两者如果能够结合起来的话，也许可以互相促进。”

谈及创新创业中心未来的发展方向时，陈玮教授说道：“海闻院长为我们确立了‘独树一帜，引领湾区’的发展定位。对标全球一流创新创业中心，推动创新创业教育的改革和发展，培养有全球视野和未来远见的创新创业人才，引领粤港澳大湾区从一个发达的商业中心成为全球创新创业中心是我们的愿景与目标。”

粤港澳大湾区经济发达，各城市间科研、法律、金融、制造业优势互补，区域优势明显，市场潜力巨大，具有培养“新经济企业”的良好条件。创新创业中心也将持续在创业课程、创新创业活动、咨询服务、研究等方面继续不断探索，为将粤港澳大湾区建设成世界级的创新创业热土贡献一份力量。PHBS

在创新创业的生态中，大企业与小企业是可以互相促进、共同发展的。小企业创业的失败率比较高，大企业创新的失败率比较高，两者如果能够结合起来的话，也许可以互相促进。





霍鹏：坚持自我，等风来

Huo Peng: Stick to Yourself, and Waiting for the Breeze

撰文 / 阳雨露、吴一凡 编辑 / 丁宁、姚云川

霍鹏是北京大学汇丰商学院 2009 级校友，目前担任陕西文化产业投资管理有限公司（下称“陕文投资资本”）副总经理一职。

因缘际会，重回家乡

霍鹏是陕西人，爱吃面食，说话时隐约还能听到些许陕西口音。“毕业之后我开始拿到的都是券商研究员的 offer。”霍鹏说道，刚进入北大汇丰时，学院的职业发展管理办公室介绍了各类职业发展规划，请已经毕业的学长学姐来学院进行交流。“当时根据自身的情况，我选择了券商研究员的就业方向，并寻找相关的实习。”所谓“绝知此事要躬行”，一段时间后，霍鹏发现做研究员并不能收获足够的成就感。

2011 年初冬，霍鹏偶然看到陕西文化产业投资控股（集团）有限公司管理培训生招聘宣讲会的信息。在乡情的指引下，霍鹏萌生了试一试的想法。之后，宣讲会、笔试、面试，通过层层选拔，霍鹏最终顺利拿到了入职通知书。“我是陕西人，觉得很亲切，之前做研究也写过一篇文章，就是关于中国的

经济梯度发展，按东部、中部、西部的顺序，我觉得西部会慢慢发展起来，再加上其他因素，我最后决定回到故乡西安。”从此霍鹏便与陕文投资资本结缘。如今回看，霍鹏心中颇有“众里寻他千百度，蓦然回首，那人却在灯火阑珊处”的感受。

厚积薄发，深耕产业

与急于奔赴实习的同学不同，霍鹏选择留给自己更多的时间深耕与储备。

在校期间，霍鹏研三之前一直在学院努力学习，还利用课余时间自学如何写研究报告、财务分析等内容，霍鹏说：“有很多同学一入校就开始实习，没有认真上课，导致基础不扎实，最终在实际工作中会成为劣势。并且，实习也只提供了一种了解行业的渠道，最重要的还是厚积薄发。”

如今已是霍鹏在陕文投工作的第八年，目前，他主要负责投资泛文化领域的成长期文化企业股权，如易点天下、咏声动漫、美豪酒店和凤凰画材等。霍鹏表示自己很喜欢目前的工作，未来希望继续做一个专业的产业投资人，在文化产业深耕。霍鹏认为，产业投资和股权投资最主要的区别在于深度研究布局的不同，产业投资的目的是为了整合产业资源从而为企业自身发展战略服务，不会在短期内退出。因此，霍鹏认为，要建立对产业的深刻了解，目光长远，看清增长的必然性和偶然性；同时，投资人也需要积攒在专业产业中的人脉，在处理客户、上下游、竞争者和合作伙伴的关系时保持

专业精神、坚守职业道德，不断整合资源。

“如何成为一个合格的投资人？”面对这个问题，“专业”和“靠谱”是霍鹏心中的两个基础答案。“只有和你合作的人觉得你专业并且靠谱，才会愿意与你打交道、做业务、交朋友，这样积攒的人脉也是靠得住的。”霍鹏补充道，“投资理论、财务知识在工作中都是通用的，在文化产业，按照现行国家的划分标准，文化产业有十个细分领域，除了为大众所熟知的广播电视、影视娱乐等，还有新闻、体育、旅游等子类别，都需要对应的专业背景与知识”。

怀念军训，享受生活

再次回到母校，霍鹏不禁回忆起了当初在学校时候的“艰苦时光”：“刚来深圳，我们就在山里军训了两周，开始时特别苦，也不习惯。”本科阶段没有参加过军训的霍鹏表示，军训虽苦，但坚持下来着实收获很多。“军训会磨炼我们的性格，而军人的一些特质同样也适用于工作场合，比如，军人强调纪律性，强调坚持，很多成功人士也都是军人出身。北大汇丰的军训对我的性格有很大的影响，一是让我学会坚持，遇到困难不中途放弃。二是遵守组织纪律，不自由散漫。”霍鹏认为，90后强调个性和自我，但任何公司、机构都有自己的纪律，有时要学会服从，不能过度散漫。

不追风口，坚持自我

提及对学弟学妹们的建议，霍鹏表示，一是要坚持做自己认为正确的事情，不要追风口；二是要找准平台，好的平台能够助益才能发挥，大公司的平台对个人职业生涯的影响深远。

“不要追着风跑，追着风跑你永远都在风后面，等风来，风会把你吹起来。”霍鹏说。



陈杨干： 在北大汇丰读书是 我最满意的一笔“投资”

Chen Yanggan: The Most Satisfactory
“Investment” Ever is Studying at PHBS

撰文 / 曹明明 图片 / 曹明明、陈杨干

一年之后，当陈杨干身着“沙7”队服奔跑在纽约中央公园时，他常常想起自己在腾格里沙漠比赛时的情景。

那是2018年的5月1日，内蒙古阿拉善腾格里沙漠，头顶烈日当空，脚下漫漫流沙，一步一滑，比赛开始不久，陈杨干就膝盖受伤，“中途有无数次都想放弃，但每次都告诉自己要坚持”。70公里下来后，陈杨干和他所在的北大汇丰“沙7”队蝉联了“亚沙”最高荣誉——“沙鸥奖”。

“不虚此行”，2019的秋天，坐在北大汇丰宽敞明亮的教学楼里，陈杨干笑着说。他指的不仅仅是自己“亚沙”赛场上流过的汗水，还有在北大汇丰和纽约巴鲁克挥洒过的青春。

在北大汇丰：我们是最整齐的队伍

2016年的秋天，陈杨干还在北京工作，担任一家家装公司的产品经理，这是他大学毕业后的第二份工作。就业、跑马拉松、参加真人秀，陈杨干在忙碌中寻找充实，脸上总是洋溢着自信的笑容。但内心里，他隐隐感到自己的事业走到一个阶

段，需要沉下心来继续学习。一个偶然的机会，陈杨干了解到北京大学汇丰商学院全日制 MBA 项目，“那时候正在寻求一个机会，刚好机会来了，就抓住了”。

赶上当年北大汇丰 MBA 申请的尾声，他在截止日最后一周提交了申请，并顺利通过面试和笔试。

工作几年再回到校园，陈杨干非常珍惜这次学习机会。在北大汇丰第一年高强度的模块制学习中，陈杨干印象最深刻的课程是导师任颐教授的“组织行为学”，任老师在课上采用大量案例分析和互动交流，需要提前阅读的案例分析材料多到读不过来，但一切都是值得的。一年后，陈杨干出国后发现，这种教学理念是和西方顶级商学院接轨的，让他在纽约市立大学巴鲁克分校杰克林商学院的学习顺利过渡。

此外，魏炜教授的“商业模式”、樊纲教授的“发展经济学”等选修课也让陈杨干收获颇多。这些课程堪称北大汇丰的精品课程，回想起来，陈杨干毫不吝惜赞誉之辞。

北大汇丰以“商界军校”著称，这四个字也常常被陈杨干挂在嘴边。他也一直在努力实践“商界军校”理念。亚太地区商学院沙漠挑战赛开赛以来，北大汇丰 MBA 连续组队参赛，取得了优异的成绩。陈杨干参加了“沙 6”和“沙 7”的比赛，回顾这两次比赛，他说最大的体验是“要勇于挑战自我”。比赛还让他深刻理解了蔡元培老校长的话：“完全人格，首在体育”。用陈杨干自己的话说，“身体是长期投资，不能以短期的收益来衡量其价值”。

说起“亚沙”赛，陈杨干毫不掩饰自己的自豪，他说无论是机场的整装待发、“亚沙”赛点将台前的正式亮相，还是营

地的帐篷搭建，北大汇丰团队每年都是“亚沙赛”中排列最整齐的一支队伍。参赛途中队员之间互帮互助，都让陈杨干真正理解了什么是“商界军校”精神。

一年后，他把这种精神带到了纽约。

在巴鲁克：一个人像一支队伍

“In New York, Concrete jungle where dreams are made of. There's nothin' you can't do.” 大一时听到这首歌，陈杨干就萌生了一定要去纽约看看的想法，如今，这个机会就近在眼前。

2016 年 11 月，北大汇丰与纽约市立大学巴鲁克分校杰克林商学院签署了工商管理硕士(MBA)- 金融学硕士(MSF)双学位项目，参加双学位项目的 MBA 学生第一年在深圳以全英文授课方式完成工商管理硕士的核心管理类课程，第二年在纽约完成金融学硕士课程。

第一学年结束时，陈杨干已经在深圳一家大型金融机构找到理想的实习机会，但他依然选择申请巴鲁克的双学位课程。

通过考察成绩(GPA)和英语水平，陈杨干顺利通过克林商学院的面试。他庆幸自

“

身体是长期投资，
不能以短期的收益
来衡量其价值。



▲ “沙 7” 赛场上的陈杨干 (右)



◀ 陈杨干(右一)
在巴鲁克

己英语一直学得还不错，而且毕业之后一直没有中断学习。这种双向的选择很重要，“如果能力不达标，在巴鲁克的学习肯定会比较痛苦”。

对陈杨干来说，在纽约的一年更多是享受学习。从 2018 年 8 月 13 日出发到 2019 年 8 月 18 日课程结束返回深圳，在纽约的整整一年中，陈杨干无论在课堂学习，还是课外活动、实习上都用“商界军校”的标准严格要求自己。学习上，他的论文写得有理有据，条理清晰；课堂积极发言，课下帮助同学。在这个过程中，他收获颇丰。比如，在 seminar in finance 课程上和瑞典、印度等同学的讨论让他备受启发：“他们才思敏捷，对待金融事件有批判性的思考，让我能用更客观、辩证的思维考虑历史事件”。

课堂之外，他带着一颗好奇心，参加了很多志愿者活动，用行动实践海闻院长经常强调的“社会责任”：冒着零下 16 摄氏度的严寒去给无家可归的流浪汉送去被子、衣服

和热巧克力，在纽约 Coney Island 沙滩上捡垃圾，给敬老院送温暖、帮助残疾人刷墙……在一次次的实践中，陈杨干对公益有了重新认识，“这些活动看似不起眼，但却可以在社会上传播正能量，所以非常值得去做”。

通过参与志愿者和北大校友会等活动，让陈杨干结识了新朋友，迅速融入到纽约当地的社会活动中。他还在一次活动中机缘巧合地找到一份实习的机会。在实习中，他也严于律己，努力“在自己的领域里做到最好”。

学习之余，陈杨干没有忘记腾格里沙漠上的两次征战。在纽约的一年学习中，不论阴晴寒暑，他每周都会身着“沙 7”队服，去中央公园跑步，一年跑过的里程累计超过 600 公里。

第一学期结束后，陈杨干的 GPA 高达 3.93（四分制），凭借优异的成绩和丰富的社会实践经历，他获得了巴鲁克学院的 Songbird Capital 的奖学金。最重要的是，在巴鲁克的学习不仅收获了金融知识，还获得了全球视野，学会了多角度看问题。

离开纽约回到北大汇丰，毕业论文、就业又占据了陈杨干的日常。回首这两年学习经历，他说这是自己“迄今最满意的投资”。静下来时，思考未来，他脑海里常常回响起《帝国之心》的旋律：“Since I made it here, I can make it anywhere.” PHBS

Research

第二届北大汇丰宏观经济与金融学 国际会议成功举办

PHBS Holds the Second Workshop in
Macroeconomics and Finance

北大汇丰师生参加第十九届中国经 济学年会

PHBSers Attend the 19th China Economics Annual
Conference

王晴教授获 2019 年国家自然科学 基金青年项目立项资助

Prof. Wang Qin Obtains the Fund of Youth
Program of National Natural Science Foundation
of China

叶韦明教授获 2019 年国家社会科 学基金年度项目立项资助

Prof. Ye Weiming Obtains the Fund of Annual
Project of National Social Science Foundation of
China

徐伟教授在 *Management Science* 发表论文探究做空对相 关资产定价的影响

Prof. Xu Wei Publishes a Paper on *Management
Science* with the Research on the Short Selling's
Influence over the Pricing of Corresponding Assets

曾小铨教授在 *Journal of Management Information Systems* 发表论文探讨共享经济 对传统行业的影响

Prof. Zeng Xiaohua Publishes a Paper on *Journal
of Management Information Systems* with the
Research on the Sharing Economy's Influence over
the Traditional Industries





▲会议现场图

第二届北大汇丰宏观经济与金融学国际会议成功举办

PHBS Holds the Second Workshop in Macroeconomics and Finance

撰文 / 许甲坤 编辑 / 绳晓春 摄影 / 陈洁银、叶静

2019年12月13至15日，第二届北京大学汇丰商学院宏观经济与金融学国际会议（PHBS Workshop in Macroeconomics and Finance）成功举办。来自华盛顿大学（圣路易斯）、芝加哥大学、普林斯顿大学、耶鲁大学、南加利福尼亚大学、加利福尼亚大学（洛杉矶）、威斯康星大学、麻省理工学院、华盛顿州立大学、康涅狄格大学、宾夕法尼亚大学、伦敦政治经济学院、北京大学、清华大学等国内外一流高校的著名学者，以及宏观经济与金融领域的年轻学者四十余人，共聚深圳，交流学术成果，探讨研究思路和数据模型优化的方法。

在13日的开幕式上，北大汇丰商学院副院长王鹏飞教授致辞，他代表北大汇丰商学院院长海闻教授、萨金特数量经济与金融研究所所长 Thomas J. Sargent 教授对嘉宾的到来表示欢迎。王鹏飞教授指出，过去经济学与金融学分属两个不同的学科，交流甚少。金融危机爆发后，两个学科相互融合以寻求更实用的解决方案，如今，宏观经济与金融学已作为一门学科迅速发展。随后，他向嘉宾介绍了北大汇丰的历史、现状、目标和规划。他强调，未来5年，学院将加强理论与实践研究，提升在国际国内的学术影响力，力争成为国际知名的一流商学院。

► 芝加哥大学
布斯商学院教授，
*Journal of Financial
Economics* 副主编
Lubos Pastor
作主旨演讲



华盛顿大学（圣路易斯）教授，*Review of Economic Studies* 及 *American Economic Journal: Macroeconomics* 副主编 Francisco Buera 在题为《流动性陷阱的经济学解释》（*Economics of Liquidity Traps: Paradoxical*）的主旨演讲中指出，以往论文大多采用线性假设，忽略泰勒规则对财政政策的影响。研究通过



◀ 华盛顿大学
(圣路易斯) 教授,
*Review of Economic
Studies* 及 *American
Economic Journal:
Macroeconomics*
副主编 Francisco
Buera 作主旨演讲

出研究动机源于西方民主国家中日益严峻的逆全球化现象。全球化会导致贫富差距扩大,而风险厌恶的选民则不喜欢收入差距的加剧,因此通过选举民粹派结束全球化进程实际上是选民的理性选择。Lubos Pastor 教授分析了现实生活中的选票以及调查情况,建立了异质性个体模型并求解,得出:在不平等差距更大、金融更发达以及贸易赤字更严峻的国家,逆全球化趋势更明显,选民更偏向于选举民粹派当政。该模型可以为全球化长期发展提供一个思考基准。

会议为期 3 天,共汇报 15 篇论文,研究主题涵盖流动性、公司金融、金融和宏观经济、贸易和资本流动、理论宏观等。北大汇丰商学院王鹏飞教授、宾夕法尼亚大学窦炜教授、北大汇丰商学院 Jake Zhao 教授、华盛顿州立大学白金辉教授、北大汇丰商学院史蛟教授分别担任各分会场主席。

本次会议由北京大学汇丰商学院、北京大学汇丰商学院萨金特数量经济与金融研究所和北京大学宏观经济与金融研究中心联合发起和主办,平安宏观经济研究院作为支持单位,为本次会议的顺利举办提供重要的支持。会议旨在为国内外宏观经济和金融研究机构之间的学术交流提供一个高层次的开放平台,并鼓励专家学者对中国的宏观经济和金融问题做深入研究和讨论,以促进最新的应用研究成果应用于中国宏观经济和金融改革与发展的实践中。PHBS



▲ 王鹏飞副院长致开幕词

构建一个考虑泰勒规则的非线性 cash-credit TANK 模型,重新探讨金融和货币之间的联系,流动性陷阱下经济运行特点和政策在流动性陷阱下扮演的角色等经典问题。

芝加哥大学布斯商学院教授, *Journal of Financial Economics* 副主编 Lubos Pastor 在题为《不平等厌恶、民粹主义以及逆全球化》(*Inequality Aversion, Populism, and the Backlash against Globalization*) 的主旨演讲中指



▲ 与会人员合影

2019年12月13日至15日，第十九届中国经济学年会在南开大学举行。

本届年会由中国经济学年会秘书处与南开大学联合主办，南开大学经济学院、中国特色社会主义经济建设协同创新中心承办。18家年会理事单位代表、近40位国内知名高校经济学院系负责人、100余位入选论文作者以及来自15家出版单位、13家学术期刊的参会代表逾500人齐聚津城，聚焦经济学学术前沿，围绕国家最新经济形势，开展学术交流，为中国经济的改革发展提供理论支持。中国经济学年会理事长、北京大学校务委员会副主任、北京大学汇丰商学院院长海闻教授出席年会并在开幕式上致辞。

在本届年会上，北京大学汇丰商学院共组织了“金融市场和经济增长”和“中国的知识生产与创新”两个专场。学院教授任颐、肖耿、刘芍佳、张坤和博士生李思洋、林焰、王云裳等就各自最新研究成果与参会学者做了分享与交流。

北大汇丰师生参加第十九届中国经济学年会

PHBSers Attend the 19th China Economics Annual Conference

撰文 / 林焰 编辑 / 绳晓春

“金融市场和经济增长”专场

2019年12月14日下午，由北京大学汇丰商学院组织的金融专场分论坛在南开大学经济学院方楼309举行，本次分论坛的主题是“金融市场和经济增长”。来自北京大学汇丰商学院的肖耿教授、刘芍佳教授以及博士研究生林焰、王云裳就各自的最新研究成果与部分与会学者进行了分享与交流，肖耿教授担任本场主持人。

肖耿：.....
《Linking the Hong Kong Dollar to the SDR - An Increasingly Attractive Option》(港币与特别提款权 SDR 挂钩——一个富有吸引力的选择)



肖耿教授的研究主要探讨了如何保持港币的稳定以及人民币国际化这一议题。当前国际货币体系的地缘政治经济金融压力巨大、危机四伏，但改革却没有提上议程。与此同时，深陷当前国际经济金融与货币体系的中国面临越来越有限的选择。人民币国际化似乎提供了一条出路，但这项政策有其局限性，往往会加剧而不是缓解中国面临的地缘政治经济金融紧张局势。

而对于香港，当前由于港币与美元挂钩，在一定程度上可以维持港币汇率的稳定性。但是，香港作为中国的特别行政区，在面对中美博弈的国际大环境下，港币与美

元的挂钩更是不可持续的。但考虑到人民币的可兑换性仍然受到限制，与人民币挂钩就不是一个明智的选择。

因此，肖耿教授指出，将港币与包括人民币在内的国际货币基金组织的特别提款权挂钩是一个较好的解决办法。通过将港币与 SDR 挂钩，可以将港币打造成一个超主权国际货币，提升其国际地位。另一方面，在国际社会和中国香港的支持下，特别提款权的普及将迎来一个地缘政治经济金融压力较低的时代，为重构的国际货币体系的未来发展提供合适的空间并避免严重的地缘冲突，中国也将在这个超主权国际货币体系中发挥更加突出的作用。

刘芍佳：
《Large Banks, Economic Growth and New Business Creation: International Evidence across 48 Nations》(大型银行对实体经济增长的影响：来自 48 个国家的国际证据)

现有研究对金融市场上银行之间的竞争存在着不同的看法。刘芍佳教授通过研究指出，当前学者们对于竞争的定义过于狭隘，竞争实际上包含了合作性竞争与非合作性竞争，它是企业之间互动的动态过程。但现有研究成果中，竞争中的合作行为和非合作行为间的差异很少被人们注意到。

刘教授选取了 48 个经济体的 6000 多家银行和 23 个行业为样本数据，通过实证研究探讨了市场集中度较高的大型银行在促进实体行业产出和新业务增长方面的作用。

通过研究，刘芍佳教授认为，银行之间的非合作性质的竞争促进了增长，这表明弄清楚竞争的性质对是否接受大银行在促进实体行业的增长方面非常重要。如果大银行的高度集中是有效市场选择过程中的竞争结果，而非削弱竞争的市场力量，这样大银行的发展不应受到政策阻扰，相反，应该接受，并保持发展大银行间的相互对立竞争，这样会更有助于实体经济的发展。

王云裳：
《Financial Deepening, Firm Innovation and Economic Growth in China: The Role of State Ownership》(中国的金融深化、企业创新与经济增长：国有企业的作用)

王云裳博士的研究主要针对国有制企业与非国有制企业在中国金融增长关系，她通过研究发现虽然国有企业的放贷效率低下，但受中国政府控制的银行更喜欢国有企业，而不是能够提供利润更高、风险更低的项目的非国有企业。因此，她通过实证研究揭示了银行向国有企业放贷这一社会现象背后的社会效益与经济增长影响。

王云裳通过使用 31 个省的面板数据进行实证研究，发现与非国有企业相比，国有企业在获得银行贷款的情况下，更愿意在研发部门和技术投资中配置资源及分配资金，因此向国有企业放贷有助于增加社会在创新研发方面的总投入水平，最终促进中国经济增长。



而非国有企业由于存在投融资资金期限错配问题，其研发创新资金更依赖于股票市场融资而非银行贷款融资。因此中国政府应该发展长期债券市场和股票市场，因为获得长期债务和股权融资对此类生产性非国有企业的创新和发展至关重要。

林焰：
《Research on Regional Difference, Interest Rate Fluctuation and Risk Co-movement of Lending Industry in China》(中国网络借贷区域差异、利率波动与风险联动分析)



虽然我国 P2P 借贷业发展速度惊人，由于我国 P2P 行业长期处于“无准入门槛、无行业标准、无监管机构”的“三无”状态，我国网贷行在发展过程中充满了困难和挑战。尤其是 2015 年以来爆发 P2P 平台“倒闭潮”后，我国多个省份的网络借贷行业呈现出明显的区域风险联动现象。在这样的背景下，P2P 行业的风险传染与风险监管问题开始逐渐受到公众的重视。

林焰博士运用了 SVAR 模型和 DCC-EGARCH 模型基于区域风险传染视角对我国 P2P 行业的风险传染效应进行建模分析，并选取我国 P2P 行业累计成交额排名前 8 的省市的行业收益率历史数据进行实证研究。

研究结果表明：与稳定期相比，风险爆发期内不同区域间的格兰杰因果关系和脉冲响应均有了显著增强，大部分区域间的动态相关系数呈现明显上升，不同区域间表现出了明显的交叉传染特性和“杠杆效应”。最后，林焰基于以上研究从风险隔离、信息传播与监管与防火墙建设三个方面为我国的网络借贷行业提出了一些有效建议。

“中国的知识生产与创新”专场

2019 年 12 月 14 日下午，由北京大学汇丰商学院组织的第十九届中国经济学年会“中国的知识生产与创新”分论坛在南开大学经济学院方楼 309 举行。北京大学汇丰商学院任颀教授、张坤教授和博士生李思洋分别就员工持股计划和企业研发投入、企业专利披露策略以及中国知识生产的效率等研究领域作了精彩报告。本场讨论会由张坤教授主持。



李思洋：
《The Efficiency of Knowledge Production in China》(中国知识生产的效率)

为了在未来保持经济增长，中国的决策者越来越多地支持旨在提高研究和投资质量的政策，以使经济最终转变为知识密集型经济。中国感兴趣的一个核心问题是，政策是否能够支持知识的有效生产。

李思洋博士以 Romer (1990) 的研究为基础，利用 2008 年至 2016 年的省级数据，对中国经济的知识生产函数进行了估计。研究结果表明，研发人员数量、资金投入、社会开放程度和知识存量的增加对一般专利申请和发明专利申请都有显著

的积极影响。非国有部门在经济中的比重对一般专利申请的影响并不显著，但对发明专利申请呈现显著负相关。

研究表明国有企业创造基础知识的效率似乎更高，因此我们应该强调国有企业在基础创新中的作用。社会开放性对于实现知识非竞争的收益具有重要意义。最后，他指出中国政府采取开放创新的方式，关键是要继续推进改革开放。

张坤：
《Patenting in China: An Examination of Firm's Patent Disclosure Strategy》(中国的专利申请：对企业专利披露策略的探究)

近年来，随着专利的申请数量的逐渐增多，这一领域开始成为全新的研究热点。由于申请专利的同时，发明人必须在此过程中公开披露其专有知识，世界范围的最低标准要求发明者披露足够的信息，使任何技术人员都能实践和复制发明。传统观点认为，针对企业打算申请专利保护的技术，专利申请人更愿意延迟披露相关信息。这意味着，若非是强制性规定，专利申请人往往不愿意主动选择披露专利信心。

张坤教授通过使用 CNIPA 数据，探讨了中国企业的专利披露策略。实证研究表明，当中国正在经历知识产权制度变迁时，企业通常倾向于在专利申请过程中更早披露相关信息。而与国有企业相比，非国有企业对知识产权制度变化的反应则更为积极。当中隐含着的重要政策含义是：随着一个国家的知识产权制度变得更加强大，企业的专利披露战略将在创新管理和行业竞争中发挥更关键的作用。

而经过实证检验，张坤教授的研究支持企业在申请专利时，从战略上选择提前披露专利信息以获得竞争力。在中国，国有企业和非国有企业对知识产权制度变化的反应并不相同，国有企业一般都倾向于提前披露，然而，非国有企业对知识产权制度转变和政策引导的反应更为积极。



任颢：
《Employee Ownership and Firm R&D Investment: Evidence from China》(员工持股计划与企业创新：来自中国的证据)

由于大多数针对员工持股计划的研究集中于发达国家市场，并且主要侧重于研究对企业绩效的影响。近年来，越来越多的学者们呼吁针对其他国家市场，尤其是大型发展中国家市场上的企业员工持股计划展开研究。

任颢教授通过对 2013 年至 2017 年间中国上市公司实施员工持股计划与企业研发投入之间的关系展开研究，样本涵盖了 3041 家公司和 13774 个观测数据。

研究结果表明，采用员工持股计划的企业显著提高了研发投入水平。其次，规模较小的公司比规模较大的公司更有可能通过员工持股计划提升研发投入，而国有企业与非国有企业相比，员工持股计划对企业研发投入的正向影响更加显著。最后，如果企业分别独立地采用员工持股计划和高管持股计划，两者均表现出较高的研发投入水平，但两种方案同时提供对研发投入则有负向影响。





王晴教授 获 2019 年国家自然 科学基金青年项目 立项资助

Prof. Wang Qin Obtains the
Fund of Youth Program of
National Natural Science
Foundation of China

资料提供 / 王晴 编辑 / 曹明明

在国家自然科学基金委员会公布的 2019 年度国家自然科学基金申请项目评审结果中，北京大学汇丰商学院王晴助理教授申报的《宽带对就业的影响与内在作用机制研究》课题获得青年科学基金项目立项资助。

自 20 世纪 90 年代末以来宽带在世界主要国家得到了迅猛发展。宽带所代表的信息和通信技术有助于提高生产效率，改善资源配置，带来经济组织方式的重大变革。中国经济已经取得了举世瞩目的持续高速增长。但是随着传统的经济红利逐渐消失，寻找新的经济驱动力尤为重要。当前经济面临转型和结构性调整的压力。什么是促进转型升级的途径？本项目另辟蹊径，突破常用的贸易和教育等角度，以 ICT 技术为研究视角，探索其可能带来的“数字红利”是否能替代传统红利，带动中国经济的持续健康发展。本项目依托近年来中国宽带普及和提速的重要实践，从宏观和微观视角分析宽带建设对就业增长和结构变化的影响。本项目的研究结论既对现有关于信息和通信技术的文献做出补充，又对探讨中国和其他发展中国家的经济持续发展和转型升级有重要现实意义。PHBS

王晴博士

副教授

2014 年加入北大汇丰商学院。她拥有伊利诺伊大学经济学博士学位，此前在中国人民大学获得经济学学士与硕士学位。王晴博士的研究方向是劳动与人口经济学、发展经济学、公共政策和创业创新，她当前的研究关注不同阶段人力资本的积累和影响。其研究见于 *Economics of Education Review*, *Journal of Comparative Economics*, *Health Economics*, *International Migration Review*, *Urban Studies*, *Social Science & Medicine* 等学术期刊。



叶韦明教授 获 2019 年国家社会科学基金年度项目 立项资助

Prof. Ye Weiming Obtains
the Fund of Annual Project
of National Social Science
Foundation of China

资料提供 / 叶韦明 撰文 / 许甲坤

2019 年 6 月 25 日，全国哲学社会科学工作办公室公布了 2019 年国家社会科学基金年度项目立项名单，北京大学汇丰商学院财经传媒专业叶韦明副教授申报的《算法中介的网络平台劳动研究》课题获得一般项目立项资助。

诸如出行、住宿、外包工作、餐饮等网络平台在极大范围内彻底地影响世界，影响数以亿计的人口，包括消费者、劳动者、开发者和投资者。传统的劳动关系、商业模式、社会保障、城市规划、基础设施、社会治理都可能因其发生变化。对创业者而言，网络平台给他们带来了巨额的回报；对开发者和营销人而言，网络平台为他们增加了大量的工作机会；对于消费者而言，网络平台提供了新的消费和生活模式；对劳动者而言，网络平台带来了高于传统工作的日结报酬，但同时带来了劳动时间、空间、工具和关系的全面改变，迫切需要社会研究者关注。

《算法中介的网络平台劳动研究》项目正是基于以上情况展开研究的。在平台社会中，如果没有移动通讯与算法中介，劳动过程是无法完成的，算法参与工作时间安排、工作空间调度、工作关系连接，甚至影响劳动分配、劳动力再生产。关于信息时代劳动的组织方式和激励方式，以及对于劳动力再生产的影响，是涉及全人类未来的问题，需要引起跨学科的合作、分析和解释。

《算法中介的网络平台劳动研究》课题负责人为叶韦明副教授，课题组成员主要由跨学科的 90 后年轻学者构成，如北京大学汇丰商学院余树彬副教授、胡杨涓博士，英国华威大学法学博士候选人武宜萱，北京大学国际关系学院博士候选人陈正勋。叶韦明副教授表示，她非常感谢学院在科研设备、办公条件和个人项目等方面给予年轻教师的大力支持。她相信，随着学院发展，学院的学科交流平台将更加稳定和丰富，管理办法和行政支持将更加明确和成熟，教师也将以更多具有国际视野与社会关怀的优秀学术成果回馈社会。PHBS

叶韦明 博士

副教授

2013 年毕业于北京大学新闻与传播学院，获得传播学博士学位；研究领域为：新媒体与社会、社交媒体及社会网络、网络平台研究；曾在美国贝勒大学、意大利乌迪内大学访问。2016 年获得第十六届北京大学青年教师教学基本功比赛人文社科类三等奖；2017 年获得“深圳市高层次专业人才后备级人才”；2018、2019 年指导的学生先后获得第三届中国数据新闻大赛一等奖、中国数据可视化创作大赛最佳数据新闻奖金奖。

目前已在 *Information, Communication & Society*, *Asian Journal of Social Psychology*、《传播与社会学刊》等期刊上发表学术论文，主持国家社会科学基金一般项目、教育部人文社会科学研究青年基金项目在内的多个项目。

徐伟教授毕业于普渡大学，获金融学博士，现为北京大学汇丰商学院副教授，其主要研究领域为投资学。



徐伟教授在 *Management Science* 发表论文探究做空对 相关资产定价的影响

Prof. Xu Wei Publishes a Paper on
Management Science with the
Research on the Short Selling's
Influence over the Pricing of
Corresponding Assets

撰文 / 徐伟、都闻心

做空这个在资本市场很普遍的现象，其对于市场的意义却存在很大的争议。支持做空的一方认为，放宽对做空的限制可以让资产价格更迅速达到一个理性的均衡点，从而降低或者消除市场的非理性；而反对做空的一方则认为，由于做空者可以通过加杠杆带来巨大回报，他们会在利益驱动下人为压低资产价格，从而造成市场恐慌。这些理论上的争论也给政策的实行带来了很大的不确定性。比如，一直对做空较为支持的美国政府在 2008 年经济危机的时候曾一度禁止做空银行股；而我国在 2015 年股灾时也认为，股指期货的空头导致了市场恐慌，并且出台了一系列政策限制股指期货交易。



北京大学汇丰商学院徐伟教授与合作者围绕做空对相关资产定价的影响发表了一篇题为 *Arbitrage Involvement and Security Prices* 的论文，已被收录在管理类顶级期刊 *Management Science* 中。

到底做空对资产价格有效性的影响是正面还是负面的呢？对于这个问题最早的研究源于诺贝尔经济学奖获得者 Merton Miller 的一篇有关资产定价的论文。文中以理论模型阐述了如果限制做空会导致资产定价畸高的原因。而后又有一系列学术文章用经验实证验证了 Miller 的理论。

不论是 Miller 的研究还是后来对做空的各种学术研究，它们都是基于这样一个问题：如果限制对某一资产的做空，对该资产本身的定价将会产生什么影响。然而，限制做空会不会对相关资产的定价产生影响呢？这个问题从来没有被研究者质疑过。

徐伟教授与合作者的研究基于如下考虑：在一个比较成熟的资本市场里，机构投资者由于其巨大的交易量能够对于资产定价以及资本市场的有效性起到一个决定性的作用。而对这部分投资者来说，能否对冲风险是投资时一个非常重要的考虑因素。尤其是对于那些资金量巨大而且加了杠杆的机构投资者来说，在做一个投资之前，能否对冲掉风险是决定他们能不能投资、能投资多少的一个关键因素。当机构投资者考虑投资一个资产时，如果找不到合适的资产来对冲风险，那么由于风控的考虑，他们会减少对标的资产的投资来规避风险，从而造成价格偏低的资产会没有足够的投资来让其价格回归正常水平，从而引起这部分资产价格长期偏低。

为了检验上述理论，徐伟教授与合作者采用了香港股市的数据。香港股市从 2000 年起开始陆陆续续放开做空限制，因而可以在一个独特的环境来观察和对比在有和没有做空限制的两种情况下资产定价的变化。徐伟教授与合作者通过实证研究发现，对冲基金在允许做空以后加大了投资力度，与此同时，在允许做空以后，被低估的资产价格趋于合理。以上发现对于政策制定者具有很大的参考价值。

各类共享平台正在全球快速扩张，也从多个垂直领域冲击着传统行业。滴滴作为国内共享经济在网约车平台领域的独角兽，将乘客与私家车司机连结在一起，一方面为乘客提供了一种更便捷的用车出行服务，降低了他们买车的需求，另一方面则为车主提供了灵活的工作机会，增加了他们买车的价值，因此网约车对新车购买同时具有正向和负向的影响，而当多个平台竞争的时候，这种情况会更复杂。

北京大学汇丰商学院曾小铨教授在管理类核心期刊 *Journal of Management Information Systems (JMIS)* 就此现象发表论文，题为《共享经济中的平台竞争：网约车服务对新车购买的影响》(*Platform Competition in the Sharing Economy: Understanding How Ride-Hailing Services Influence New Car Purchases*)。JMIS 是《金融时报》评选出的 50 本商学院顶级期刊之一（简称 FT50），论文合作者为南方科技大学的 Guo Yue 博士和美国阿拉巴马大学的 Li Xiaotong 博士。

该论文旨在研究在有不同平台竞争的情况下，网约车平台对传统的汽车销售行业的影响。平台的竞争策略受到双向市场中的网络效应驱动，司机希望平台有更多乘客以提高车的利用率，乘客也希望平台有更多司机以将候车时间减至最少。为吸引更多消费群体，提高市场占有率，各网约车平台不论对乘客和司机都进行了大量补贴，但关键问题是平台应该更侧重补贴市场的哪一方。根据补贴的重点，平台竞争可能会增加新车的购买（如果对司机补贴）或减少新车的购买（如果对乘客补贴）。

论文收集了 2013 至 2015 年新车牌照的面板数据，在此期间，两个主要的网约车平台（滴滴出行和优步）陆续进入中国部分城市。我们的样本包含了 100 个地级城市，分析比较了平台已进入的城市和尚无网约车平台的城市的销售趋势。研究结果表明，随着网约车平台的进入，相对于对照城市，平台进入的城市的新车销量明显下降。但当有两个平台同时进入时，新车销售的负面影响会被减缓。虽然一种简单解释是第二个平台进入时市场的需求在递减，但我们发现更主要的原因是平台在竞争时努力补贴司机从而有更多的人购买汽车加入平台。为支持这一解释，我



曾小铨教授毕业于英属哥伦比亚大学，获市场营销系博士学位。其研究领域涵盖社交网络、共享经济、用户生成内容、定价和竞争策略。

曾小铨教授在 *Journal of Management Information Systems* 发表论文探讨共享经济对传统行业的影响

Prof. Zeng Xiaohua Publishes a Paper on *Journal of Management Information Systems* with the Research on the Sharing Economy's Influence over the Traditional Industries

撰文 / 曾小铨、鞠琳琳



们进一步比较了不同的城市，发现竞争更激烈的城市，减缓效应更强，说明该效应确实和平台竞争有关。其次，我们比较了不同的品牌，发现平台竞争其实会增加网约车司机常用的那些品牌的销量，印证了新车购买的增长主要来自于司机（而非乘客）。相比之下，豪华汽车品牌的销量基本不受平台竞争的影响。

该研究从一个方面揭示了共享经济对传统行业的影响，对共享平台的竞争策略也有一定的启示。例如，前段时间崛起的房屋长租市场，也存在着大量的市场竞争，以及对租客和房东的补贴，长期来看是否对房屋租赁市场甚至交易市场存在影响，尤其对经济型住宅与豪宅市场的影响是否存在类似的相关性。研究此类问题有助于政府决策部门在某一共享经济发达的垂直行业中，对整个行业发展做出前期预判，并在有关政策制定中考虑更加全面。

灼见

Insight

海闻：
要用冷静、客观、开放的眼光看待中美“贸易战”

Hai Wen: US-China "Trade War" from a Calm, Objective and Open Angle

巴曙松：金融业在大湾区呈现融合发展趋势

Ba Shusong: Finance Shows an Integration Trend in GBA

任颢：
优化营商环境要注意切换“企业视角”

Ren Ting: Business Environment Optimization Should Shift to
"Enterprises' Angle"

沈联涛、肖耿：
用“开放复杂大系统”思维重塑中国经济

Andrew Sheng, Xiao Geng: Re-shape China's Economy with the Thought
of "Open and Complex Big System"

海闻：要用冷静、客观、开放的眼光看待中美“贸易战”

Hai Wen: US-China “Trade War” from a Calm, Objective and Open Angle

记者 / 吴晓雯 编辑 / 木南

“这次中美‘贸易战’应该促使我们猛醒，认清差距并反省不足。要克服‘贸易战’给我们带来的困难，首先要看清我们内部存在的问题，坚持改革开放，给予社会尤其是企业家们更多的信心与机会，只要内部齐心协力，任何外部带来的困难就都能克服”，海闻教授在采访中如是说。

2019年12月13日至15日，第十九届中国经济学会年会在南开大学举行。年会期间，中国经济学会理事长、北京大学校务委员会副主任、北京大学汇丰商学院院长海闻教授就“在中美‘贸易战’中，中国应该如何把握主动，在危机中寻找机遇”这一话题接受了南开大学学生记者的采访。

海闻认为，中美“贸易战”不是好事，对双方都不利。但能否将“坏事变好事”，关键在于我们怎么认识和处理好这件事，并从中吸取经验教训，促进未来更好地发展。

第一，我们要用冷静、客观、开放的眼光看待中美“贸易战”。中美“贸易战”的确反映了美国政客们不希望中国强大的心态，但冷静和客观地看待这场“贸易战”，可以促使我们从近年来的盲目自大状态中猛醒，看清楚中美两国之间的差距在哪里，我们自身的不足在哪里，并将这种压力转变成我们不断提高的动力。中国日渐强大，国际上对我们的要求和预期也在不断提高。要想真正成为世界强国，真正得到各国的尊重和佩服，真正成为世界人民学习的“中国模式”，我们应该主动检视



海闻

北京大学校务委员会副主任
北京大学汇丰商学院院长

自身在尊重知识产权、保证公平竞争、遵守国际规则等方面存在的问题，从而不断进步和完善。

第二，外部压力不可怕，重要的是我们内部要团结，要让老百姓、企业家对国家发展和未来充满信心。从经济角度上讲，企业家的信心和实力尤其重要，因为他们能够创造就业机会，对于社会物质生活水平的提升有实质性的推动作用。客观而言，现在国内企业家的信心是不足的。要改变这个状况，我们就要更加深入地反思和检视我们的政策和措施。只要内部齐心协力，任何外部带来的困难就都能克服。

第三，一定要警惕民粹主义，千万不能以敌对、仇恨的态度对待外国。不可否认，当今世界上有很多对中国不友好的势力，但我们不能因此对所有西方国家一概而论。在这种情况下，不断弥补我们自己的不足更重要，因为只有这样才能争取中间派。得道多助，失道寡助。让世界人民更多地了解中国、理解中国，才能取得真正的胜利。一味地宣扬西方对我们的歧视，只能引发民粹主义，进而走向倒退和封闭。

总而言之，我们要坚持进一步改革开放。

对内，我们要重视民营企业 and 市场规则，切实贯彻十八大提出的方针和政策，使市场在资源配置中起决定性作用，发挥好政府在市场失灵方面的监管和调节作用，从而给予企业家们创新创业的信心，同时也维护好市场秩序，保证经济与社会共同发展。

对外，我们要反躬自省，自我完善，让世界各国人民了解中国，理解中国，不给反华势力任何借口，积极争取大多数国家和大多数美国人民对中国的理解和支持。现在世界范围内的舆论场都有极端化的趋势，要化解这种趋势对中国发展的消极影响，关键还在我们自己。

(来源：中国经济学教育科研网)



海闻认为，中美“贸易战”并不是好事，对双方都不利。但能否将“坏事变好事”，关键在于我们怎么认识和处理好这件事，并从中吸取经验教训，促进未来更好地发展。

巴曙松： 金融业在大湾区呈现融合发展趋势

Ba Shusong: Finance Shows an Integration Trend in GBA

粤港澳大湾区正处于由服务经济向创新经济转型升级的关键阶段。从产业结构看，中国香港与澳门服务业占 GDP 比重已超过 90%，珠三角九市第三产业占 GDP 比重由 2005 年的 46.3% 持续提升至 2018 年的 57.2%，第二产业中高技术制造业增速明显快于第二产业整体增长，形成了较为先进、完整的制造业产业链。从研发投入看，珠三角九市研发支出占 GDP 比重的均值由 2010 年的 1.7% 提升至 2017 年 2.6%，其中广州、佛山、江门等城市在研发投入占比上有明显提升，改变了深圳一枝独秀的局面。从开放度看，“9+2”城市群中，除澳门和肇庆外，其余各市的对外

贸易依存度均大幅高于全国整体水平。

当前大湾区产业发展的一个特征是金融业呈现融合发展趋势，“金融 + 融合”为大湾区产业差异化升级提供了更丰富且多元的金融支持。一方面，伴随着金融业空间分布由香港单中心向港深穗多核心演化，在银行、保险、证券、基金等传统金融业之外，特色金融业态也日趋丰富，包括绿色金融、金融科技、融资租赁、不良资产交易等；另一方面，粤港澳三地金融机构的跨境展业、金融服务的跨境提供以及金融市场的互联互通在形式上日趋丰富，一定程度上推动了区域内金融要素的自由流动与合理配置，这有助于发挥大湾区“一二三四”（一个国家、



巴曙松

北京大学汇丰金融研究院执行院长
香港交易所集团首席中国经济学家
中国银行业协会首席经济学家



两个体制、三个关税区、四个核心城市)的差异化优势。

金融机构在大湾区应如何融合发展？

粤港澳三地金融机构将更多呈现跨境合作与协同发展的局面。港澳金融机构在广东已有设点展业的先例，如澳门国际银行分别于2017年3月、2018年11月、2018年12月设立广州分行、佛山支行和东莞支行，其中广州分行为首家进驻广州的澳资银行。随着2018年以来内地金融业对外开放举措逐步落地，其将在银行、保险等领域突破CEPA框架，为港澳金融机构在大湾区展业带来机遇。分机构看，内地新一轮开放政策对于银行、保险机构主要是放宽或取消外资设立分支机构的门槛、扩大跨境业务范围，在证券、基金领域主要是放开中外合资机构的外资持股比例等限制。



大湾区存在广泛的跨境金融需求，包括大湾区基础设施建设与新经济企业发展带来的跨境融资需求、三地企业与居民的跨境支付结算需求、内地居民对于香港优质寿险和财险等保险产品的需求、粤港澳三地居民对于跨境车辆险实现产品互认的需求等，这为三地金融机构提供跨境服务带来了发展机遇。

以银行业为例，港澳银行拥有丰富的跨境服务经验，而广东银行拥有丰富的客户资源和网点资源，通过合作，港澳银行可借助后者资源发展零售客户和中小企业客户，而广东银行可通过港澳银行进一步开拓境外市场，实现协同发展。

此外，银行业在金融科技领域也存在广阔合作空间。香港的优势在于拥有大量成熟的内地、国际和本地的零售与机构客户，在风险管理和职业素质上都能符合国际最高标准，但受限于人口规模，零售市场相对小，限制了科技创新所带来的效益，在金融科技人才方面也存在不足，而内地机构在金融科技领域经验更丰富。2018年香港金管局推出虚拟银行牌照，首批牌照申请者就包括蚂蚁金服、腾讯、平安等内地机构子公司。

制度存在差异，大湾区如何互联互通？

粤港澳三地的制度差异是明显的，这种差异不应当成为粤港澳大湾区金融融合的障碍，而更应当成为一种独特的优势。例如，率先在粤港澳大湾区推进人民币在资本项目下可兑换、提升人民币国际化水平，都需要充分借助大湾区这种独特的不同金融体制并存的优点，这是其他的世界级湾区并不具备的。

人民币在计价结算和投资交易方面的国际化，既要求境内外金融市场的联通，也要求能够提供便捷高效的清算、托管、支付服务的基础设施建设，在这两个层面粤港澳大湾区已通过沪港通、深港通、债券通等制度设计积累了成熟的经验，并逐步探索形成了境内外两套金融体系调和、沟通的模式——在尊重两种金融体系并行现实的基础上，探索两种制度可以实现交汇和转换的平台与切入点，如债券通通过香港金管局的债券中央结算系统（HKMA-CMU）实现了境外的名义持有人制度与境内的穿透性托管的有效结合。

目前，以沪港通、深港通、债券通为代表的互联互通机制蓬勃发展，反映出中国香港市场与内地市场很强的互补性。从沪港通角度看，新经济企业无论在哪里上市，两地的投资者都可以通过互联互通机制来交易，这本身也证明，由沪港通开启的两地资本市场互联互通，在四年的实践中开启了一个风险可控且稳健的路径；从债券通角度看，截至2019年9月底，境外机构持有的内地人民币债券规模大幅上升，债券通成为境外投资者进入内地债券市场的主要渠道。未来，可考虑在条件成熟时适时开通债券通南向通以及股票一级市场的互通，为人民币资本走出去提供便利渠道，在满足信息透明、安全可控的监管要求的同时，推动内地居民的全球资产配置。

（来源：大河财立方）

任颀： 优化营商环境要注意切换“企业视角”

Ren Ting: Business Environment Optimization Should Shift to “Enterprises’ Angle”

记者 / 夏振彬

营商环境没有最好，只有更好。当前，各地均将对标国际先进营商规则，打造更具竞争力的营商环境作为重要任务、重大课题。对标先进，如何对标？面对差距，如何补齐短板？

北京大学汇丰商学院副院长、中央广播电视总台《中国城市营商环境报告》主执笔人任颀教授，多年来一直关注营商环境相关课题。任颀教授在接受广州日报《理论周刊》独家专访时，深入阐述了他对优化营商环境的观察和思考。

补短板：对企业来说 90 分也是“不及格”

广州日报：关于营商环境，最近有两则利好消息。一则是世界银行发布《全球营商环境报告 2020》，中国排名升至第 31 位，连续两年入列全球优化营商环境改善幅度最大的十大经济体。另一则是《优化营商环境条例》对外发布，标志着我国优化营商环境制度建设进入新的阶段。对这两则消息，您怎么看？

任颀：这确实是一个非常突出的成绩，说明我们国家在优化营商环境方面取得了长足的进步。其中我感触最深的一点，就是我们营商环境的改善是全方位的。因为世界银行围绕企业的生命周期设计了 10 个方面的评价维度。2019 年，我们中国有 8 个维度都被列入显著改善的行列，去年是 7 个。这就说明，我们是全方位地、持续地推进营商环境的优化，所以每一年都能看到一个明显的跃升。

此外，我国营商环境的改善还充分印

证了一句话：法治是最好的营商环境。近年来，我国营商环境所取得的扎实进步，很大程度上是依赖于法治环境的持续改善。比如不久前通过并公布了《优化营商环境条例》，通过制定法律法规，把优化营商环境纳入法治化轨道，制度化地去消除痛点、激活创新。这彰显了我国不断深化改革、扩大开放的坚定决心，也回应了市场主体关心的问题，能够稳定预期，提振信心，释放出新的制度红利。

广州日报：那在现有成绩的基础上，如何更进一步？

任颀：下一步，就是对照指标，找准差距，把营商环境改革推向更深层次。比如补短板。我们知道“木桶原理”，一个水桶能装多少水取决于它最短的那块木板。根据世界银行 2019 年的报告，我们看到除了做得特别好的之外，其实还有不少短板。比如在纳税（排名第 105）、获得信贷（排名第 80）和跨境贸易（排名第 56）等指标上排名还相对靠后，中小企业融资难等问题还没有得到根本性的解决，进一步精简行政许可、优化审批环节、打造全国一体化电子政务系统也还有很多工作要做。

广州日报：为什么要特别强调补短板？

任颀：对企业来说，办事肯定看总体体验，看最终结果，看付出的整体成本。



任颀
北京大学汇丰商学院副院长



但政府是有点条块分割的。不同环节串在一起，只要有一个拖后腿，就会影响企业的总体体验。比如有 10 件事，企业不会因为 9 件事办好了 1 件没办好，就表扬你，就打 90 分。因为对企业来讲，只要有一件事拖了后腿，造成最终事情没有办好，那就是“不及格”。这个点就是痛点，会造成特别差的体验。所以补短板很重要，各地都要补短板，要真正以需求为导向把事办好。

对标先进：不能仅盯着流程性的量化指标

广州日报：关于营商环境评测，国内也有不少相关榜单。比如您执笔的《中国城市营商环境报告》具有很大的影响力。我们注意到，这份报告相比世界银行，在指标体系的设置上有很大不同。

任颢：确实，营商环境涉及方方面面，是非常复杂的一个系统。按照我的理解，世界银行的指标体系聚焦企业的完整生命周期，识别其中关键的环节给予相应的评估。从某种程度上说，它就是对政府“开刀”，要求政府在审批事项、流程、环节等方

面尽可能地开放、透明、高效，排除人为干扰。

而我们在搭建指标体系的时候，又要考虑我们的国情。中国这么大的一个经济体，又是发展中国家，所以在优化营商环境方面需要做得更多——在程序性的东西之外，基础性的工作也要做。所以我们通过“要素 + 环境”理论框架，建立一个评价指标体系，希望把基础性的工作也覆盖到。比如，“要素”指的是基础环境，是硬性的投入，基础设施、公共服务、金融资源的配置、人力资源的配置，这些可能跟企业办事没有直接关系，但是对营商环境整体的构造也会起到非常关键的作用。举个例子，2019 年我们参观广州越秀区的一个老社区，当地通过微改造大大优化了社区环境。社区更宜居了，居民很有幸福感，游客也可以从中感受到城市的品味、文化气息、历史传承。这种基础环境，就可以为营商环境提供支撑。



广州日报：关于程序性因素，当前各地都盯着营商环境的量化指标，去精简流程、压缩时间、争分夺秒。对此，您怎么看？

任颢：优化营商环境，需要像世界银行报告这样标准化的、普遍适用的衡量标准，各地同场竞技，把它作为一个方向，作为工作的抓手。这样才能产生驱动力，发挥倒逼作用，推动刀刃向内的自我革新。

但是，不能把注意力都放在程序性因素上，片面强调效率。比如开办企业，半天或者一天，对企业来说差别有多大呢？现在为了提升营商环境排名，各地都在比，都想知道怎么做。可能有的地方还想去“破解密码”，去做攻略。应该说，有积极性总是好事，但是如果仅仅把注意力盯着流程，去玩数字，那这注意力显然就走偏了。对量化指标，积极地关注是对的，但营商环境的提升应该是在整体工作提升的基础之上自然浮现出来的，而不是只盯着指标，更不能去做数字游戏。

还有，对于指标体系的理解，政府和企业的视角不一定完全一样。比如提到用时的时候，很多部门说可以秒批，但秒批是有前置条件的——只要你把我所需要的材料全部备齐了，按照我的标准都备齐了，拿到我的窗口，给你秒批。但准备材料，可能需要做大量的工作。一个市场主体怎么看这个问题？这也应该纳入对营商环境的评价里。还有，如果一个企业家出门到窗口单位办事，路上堵了两个小时，到了之后拿号、排队，最后在窗口获得了秒批。他会觉得这个秒批好吗？他会觉得堵车两个小时很值吗？不一定。所以，对于营商环境的量化指标，政府应该切换到企业的视角，真正从它们的角度去看问题，为企业提供更加精准优质的服务。

抓细节：培训一线办事人员非常重要

广州日报：世界银行前首席经济学家考什克·巴苏曾说，一个经济体的成败取决于多种变数，其中往往被忽视的是那些方便企

“

按照我的理解，“人人都是营商环境”除了指向提供服务的一方，还体现了对“人”、对服务对象的重视。每个人都可以是一个行走的广告，他在城市里的感受、体验，可以对外传播。



业和营商的具体细节。从社区微改造到堵车、秒批，发现您特别看重细节。

任颢：人们常说，魔鬼在细节中，细节是最强的实力。很多工作其实就看细节，营商环境尤其如此。比如世界银行的营商环境报告去年专门讲到政府一线执法人员、办事人员、法务人员等专业素质的培训。为什么要特别强调人员培训这种小细节？因为很重要。一个人的办事能力、责任心、服务意识是非常重要的，可以为服务对象节省大量时间、精力，而通过培训可以最终提高效率，改善办事群众的体验。所谓培训，要系统化，激励、监督、管理都要有，也要有投诉机制，有用户满意度的评价。当然，对于投诉规则的设计要慎重，不能一有投诉就处罚——如果让工作人员害怕投诉，也会带来一些问题，这个要设计好。



广州日报：近年来，广州也一直强调“人人都是营商环境”，强调工作人员的服务水平、工作作风，等等。

任颢：人人都是营商环境，这个观点是完全正确的。每个人都是城市的有机组成部分，都会影响外界对一座城市的观感。按照我的理解，“人人都是营商环境”除了指向提供服务的一方，还体现了对“人”、对服务对象的重视。每个人都可以是一个行走的广告，他在城市里的感受、体验，可以对外传播。还是以社区微改造为例，上次看到的案例改造效果特别好，但工作人员没有一上来就说成绩，而是说当时把整条路都挖开了，给居民带来不便、困扰，然后通过解释、做工作，让居民理解。他们一上来就解释这些，说明是把服务对象的感受放在心上的。

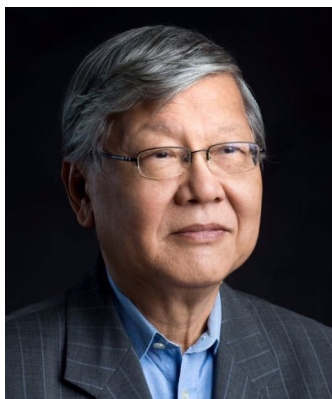
广州日报：对标先进城市，是优化营商环境的一条重要经验。您对北京、上海、深圳等城市有深入了解，又在国外留学多年。国内外先进城市中，有没有一些细节让您印象深刻，值得广州或其他城市学习？

任颢：前几年有部电影叫《疯狂动物城》，其中树懒这个形象就是讽刺美国一些公共服务机构办事慢吞吞的。办事慢，但也没有人说它营商环境不好。为什么呢？因为需要现场排队办理的事项确实很少，所以就算为了办一件事情耽误一些时间，大家一般也都能接受。相比之下，我们要去现场办理的事项还是比较多的。比如企业去办税，工作人员一去就是一天，一整天都泡在那里，搞错个什么东西还得回来。再以填表来说，我们填个表，如果填错了一般不能涂改，要重新填，但国外很多城市就是划掉，最多就签个字，写上名字的首字母，比如任颢就写个RT。有些表格下面还会写一行字，大概就是填这张表用时一般不超过半小时。在设计表格的时候，他们要事先做一个测算，正常填这个表格要多少时间……类似这些看起来不起眼的小细节，都会影响我们对一个地方营商环境的体验。 

（来源：《广州日报》）

沈联涛、肖耿： 用“开放复杂大系统” 思维重塑中国经济

Andrew Sheng, Xiao Geng: Re-shape
China's Economy with the Thought of
"Open and Complex Big System"



沈联涛

香港大学亚洲全球研究所杰出研究员
UNEP 可持续金融顾问委员会成员



肖耿

北京大学汇丰商学院金融实践教授
北京大学汇丰商学院海上丝路研究中心主任
香港国际金融学会会长

1月15日，美国总统唐纳德·特朗普与中国国务院副总理刘鹤签署了“第一阶段”贸易与经济协议，旨在遏制两国长达两年的贸易战。可是，协议刚达成，中国就面临致命的新新型冠状病毒爆发的紧急状况。这些难以预料的事态发展印证了中国核计划之父钱学森在其有影响力的1993年论文中提出的“开放复杂大系统”议题的重要性。中国当前面临的各种问题正是“开放复杂大系统”的治理挑战。钱是系统工程学科的先驱，他认为，由于人脑具有一万亿个相互作用的神经细胞，每个人本身就是一个“开放复杂大系统”，可以与其他人类进行复杂的物质、能量和信息互动。同样，一个社会系统是与其它社会系统互动的宏观开放复杂大系统，因此任何计算机是无法通过建模来仿真人类个体或社会系统的。

确实，任何旨在改进文明发展的系统工程都必须处理在物质、政治和精神领域发生的一些无法量化且极其复杂的制度转型与社会系统互动的问题。因此，钱认为唯一的解决方案是通过定性分析，对经验事实进行严格和反复的调查及试错，直到找到不同的改革路径或政策选择为止，正如邓小平提出的“摸着石头过河”的改革思维。

钱学森的分析是有远见的。他写道：“所有这些分析表明，单轨制一刀切的思想 and 零散局部的改革根本行不通。”“改革需要全面的系统分析、系统设计、系统协调和系统计划。这是社会系统工程对中国改革开放政策研究与实践的现实意义。”

英国总理鲍里斯·约翰逊（Boris Johnson）的顾问多米尼克·卡明斯（Dominic Cummings）在最近的一篇有关如何改革英国公务员制度的博客文章中，引用了钱学森的观点，即社会系统工程必须深深融入中国的国家规划。卡明斯写道：“如果要使白厅（英国政府）从（1）“失败是正常的”状态转变成另外一种（2）“以恰当激励措施达到预测准确、运营卓越、和绩效优良”的状态，系统管理（社会系统工程）的方法为英国政府提供了非常有价值的反官僚主义（反清单式）解决方案。”

从北京和白厅（英国政府），到布鲁塞尔和华盛顿，政策制定者都在努力应对一系列没有简单解决方案的“开放复杂大系统”问题，例如气候变化、社会不平等、以及各国在技术和意识形态领域的竞争。可以理解，在找不到系统解决方案时，他们的零散局部政策只是在购买时间，这对于整个世界而言可能不是最好的状况。例如，“中美第一阶段”贸易与经济协议并不能解决悬而未决的核心问题，例如持续的双边贸易不平衡、技术及相关部门的公平竞争、以及制度系统的变化（深刻而全面的制度和治理改革与变化）。而且，在中长期两国之间的战略竞争可能会加剧。但是该协议确实为中国领导人提供了一个新的机会来发展更好，更开放的中国市场。



首先，中国在此协议下将承诺稳定人民币汇率并开放金融服务业，这让人回想起 1999-2005 年期间稳定的人民币汇率促成了许多重要的市场化改革。而当人民币在 2005 年 7 月开始被允许浮动之后，许多改革也由于宏观经济波动而停滞。

此外，中国需要一段时期与美国保持稳定的贸易和经济关系，以应对其经济转型过程中不断增加的系统性风险，包括债务增加，公共和私人投资减少，住房市场失衡以及技术创新薄弱。这项最新的贸易与经济协议（如果可以顺利执行的话）会给当局两年的时间来继续推进中国向现代市场经济的转型，这既有利于中国老百姓，也有利于国际社会。

成功转型的关键是进一步理清和区分国家和市场各自的角色与功能。中国领导人认识到依靠市场作为资源分配主导机制的好处，但也强调了国家在提供公共产品（如国家安全，软硬基础设施以及社会保障计划）中的基本作用，包括及时应对诸如目前新型冠状病毒爆发的公共健康危机。

“

中国领导人认识到依靠市场作为资源分配主导机制的好处，但也强调了国家在提供公共产品（如国家安全，软硬基础设施以及社会保障计划）中的基本作用，包括及时应对诸如目前新型冠状病毒爆发的公共健康危机。

因此，在系统重塑中国经济方面，中央和地方政府需要充分利用市场、民营企业、和信息技术的快速增长带来的红利来弥补在改革开放过程中积累的不可避免的经济与社会损失，包括由于市场竞争而落后的地区与企业的不良贷款，以及过时产业的产能过剩，这些沉淀的损失往往源于一些误导、设计不良、或过时的政策与监管。如果这些扫除历史遗留的系统坏账的努力获得成功，那么被释放的资源就可以重新配置用来鼓励本地和国家层面的技术创新，从而创造新的就业机会以及绿色产品和服务。

清除中国经济中的死树至关重要，其关键是发挥中央和地

尽管中国在应对重大全球挑战方面的战略选择与许多其他国家基本相似，但中国的规模和独特的复杂性使其与众不同。



方政府在分配沉淀损失过程中的核心作用，目的是控制系统性风险。沉淀损失是历史上已经发生并不断积累的经济学里的沉淀成本 (sunk cost)，它们不应该影响对未来可持续增长和发展必不可少的投资决定。冲销沉淀成本会释放资源，将金融和实体资源从低生产率项目转移到高生产率项目，也就是会推动金融深化 (降低利率及提高资本效率)，从而创造更加开放、透明、和市场化的发展条件。

以钱学森系统工程的方法来分析中国的改革得出的一个重要启示是，提高能源效率和生产更多的绿色产品和服务将使中国能够为全球公共产品与服务做出重大贡献，并同时减少对进口能源的依赖。在通盘考虑物质、政治、精神文明等开放复杂大系统互联互动的思维模式下，将水、能源、健康和社会理想等问题联系起来综合治理，会大大降低中国发展对世界其它地区的对抗性和竞争性，而将更多精力放在建立相互尊重而不威胁别国国家安全的全球秩序方面。

尽管中国在应对重大全球挑战方面的战略选择与许多其他国家基本相似，但中国的规模和独特的复杂性使其与众不同。特别是，中美两国的碳足迹总量主导世界碳排放，因此，近期的双边贸易停战对于提高世界应对全球变暖带来的生存威胁的机会，至关重要。

世界范围国家治理的失败加剧了全球增长放缓和各国社会动荡 (部分原因是气候变化及其相关的自然灾害)，并进一步提升全球变暖的威胁。中美第一阶段的贸易与经济协议不会结束中美之间的大国竞争，但也许可以帮助双方找到适当的合作方式，至少让这种双边竞争不会减少全球公共产品的供给，从而防止摧毁地球。PHBS

(来源: Project Syndicate)

Reading

悦读

刘晓蕾：

在古典文学名著里，遇见自己

Liu Xiaolei: Our life Hidden in Classical Literature

开卷有得

2019 Good Book Recommendations



撰文／曾惠 摄影／吴坚 编辑／曹明明

Liu Xiaolei: Our life Hidden in Classical Literature

刘晓蕾： 在古典文学名著里， 遇见自己



真正的经典，生生不息，历久弥新。阅读经典，可以照见自我，照见众生。2019年10月30日，南京大学中国现当代文学博士、腾讯·大家专栏作家、《文汇报》专栏作家刘晓蕾老师做客北京大学汇丰商学院耦耕读书会，讲述了古典名著《水浒传》、《金瓶梅》、《红楼梦》，认为这三部名著，呈现了三个不同却又相互关联的世界。

《水浒传》：人性中的一种破坏力

在很多人看来，《水浒传》“该出手时就出手，风风火火闯九州”是一种正面力量，代表了英雄侠义。但刘晓蕾博士认为，《水浒传》的文字当然很精彩，但这种价值解读是有问题的。在她看来，《水浒传》里的社会，法律失效人心散乱，普通人的生存很艰难。但所谓的梁山好汉，大多数都不是被逼上梁山，他们只相信暴力，常常滥杀无辜，他们的反抗是非理性的，没有内在价值支撑。这是一个混乱的社会，他们怒气冲天，拳头所向往往是普通老百姓。刘晓蕾博士认为，《水浒传》代表了我们人性中的一种破坏力倾向：为了破坏而破坏。因此，这是一个比较黑暗的、不正常的社会。

《金瓶梅》：欲望化生存

那些在《水浒传》里动辄被杀的小人物，在《金瓶梅》（《新刻绣像批评金瓶梅》）的世界里，却活了下来，他们个个做起了生意，为了自己的幸福生活打着各种小算盘，西门庆也成了成功的商人。刘晓蕾博士说，最初读《金瓶梅》的时候，认为这些小人物太卑琐了，太没底线了，但读得多了，却看见了自己，



看见了社会。这些小人物固然贪婪，但也没有伤天害理，《金瓶梅》的作者兰陵笑笑生有悲天悯人的菩萨心肠，他笔下没有英雄，没有好人，也没有真正的坏人，他让我们看见了人性中黑暗的一面，但他给予的是宽容和谅解。

刘晓蕾博士认为，《金瓶梅》让我们放下幻想，放下傲慢，学会谦卑和诚实，去正视人性中的另一面，看见我们沉重的肉身。

《红楼梦》：无用而美好的时刻

《金瓶梅》跟我们的时代，有很多重叠的地方，呈现了一个正常的复杂的生存世界，但其中每个人都生活在欲望的层面上，无心也无力进入到更高的精神空间，来反观世界和人生，更无暇问自己：“从哪里来”“我是谁”“要到哪里去”。

《金瓶梅》写了我们的过去和现在，《红楼梦》则写了我们可能的未来，解答了“什么样的人生值得一过”的千古大哉问。

刘晓蕾博士认为，《红楼梦》里的大观园，可能是我们拥有过的但如今失落了的世界，也可能是我们从来没拥有过但未来一定会拥有的世界。在这个世界里，我们可以作诗，可以思考，可以看清自己，可以有更丰富而独立的精神层世界。

具体而言，刘晓蕾博士表示，《红楼梦》里大致有两类人，一类是有用之人，比如王熙凤和探春，她们都有高度的专业精神，想在现实层面有所作为。还有宝钗，是非常典型的中国人，在人际关系上有丰富的经验。

另一类是无用之人，比如宝玉和黛玉，他们在精神层面上丰饶而高远、无用而美好，让我们看见爱、美和自由。黛玉葬花，宝玉恹倒，是《红楼梦》也是中国传统文化里最动人最闪亮的一刻，这不仅是行为艺术，而且是哲学——既然人终有一死，那就活出更鲜烈更有价值的人生。

刘晓蕾博士还说，宝黛的爱情，是最好最深情的亲密关系，他们特别会沟通，一个有耐心，一个不记仇，在精神世界上又能够惺惺相惜。

读《红楼梦》，会让我们对生命对世界的理解，更温柔更有弹性，更有同理心，对他人的境遇更能感同身受。

在交流环节中，现场听众提问非常踊跃，比如《水浒传》与《金瓶梅》为什么会写同样的人物？无用而美好和有用而美好的关系？对现实中的婚姻制度如何看？刘晓蕾博士一一作了回答。

本期讲座是耦耕读书会第24期。耦耕读书会旨在为商学院营造读书氛围，引导同学们主动读书、深入思考。



刘晓蕾，作家，现居北京。《文汇报》专栏作家，《腾讯·大家》专栏作家；北京理工大学教师，多次被学生评为“最受欢迎公共课教师”；南京大学中国现当代文学博士；著有《醉里挑灯看红楼》，生活·读书·新知三联书店2019年6月出版。



▲ 刘晓蕾博士作品

开卷有得

21 世纪 2019 年度好书发布，北大汇丰提供学术支持

2019 Good Book Recommendations

2020 年 2 月 19 日，21 世纪年度好书（2019）终极书单发布。21 世纪经济报道、21 世纪经济研究院自 2016 年发起“21 世纪年度好书”评选，到今年已是第四届。北京大学汇丰商学院为书单的学术支持单位。北大汇丰金融研究院执行院长、中国银行业协会首席经济学家巴曙松教授担任终评评委。经济金融网主编、北大汇丰商学院公关媒体办公室主任、北大汇丰金融研究院秘书长本力担任初评评委。

此次入选的 10 本 2019 年度好书不仅思想性、可读性强，而且具有很强的现实意义。其中，《贸易的冲突：美国贸易政策 200 年》《灭火：美国金融危机及其教训》《先进制造：美国的

新创新政策》等对当今全球经济的贸易、金融、工业进程提供了敏锐的洞察；《探路之役：1978-1992 年的中国经济改革》《大变革：农民工和中产阶层》等对中国几十年的改革发展给出了历史性的解读；《后真相时代：当真相被操纵、利用，我们该如何看、如何听、如何思考》对信息社会如何获得真相进行了机制性反思；终极书单中还包括《棉花帝国：一部资本主义全球史》这本凭借其开创性研究视角堪可列入经典的杰作。希望读者在阅读中有所收获。

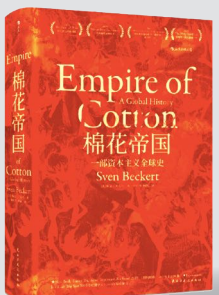
以下为 21 世纪年度好书（2019）书目和获奖词（排名不分先后）。



作者：
【美】道格拉斯·欧文 著
余江、刁琳琳、
陆殷莉 译
出版社：
中信出版集团

《贸易的冲突：美国贸易政策 200 年》

外交是内政的延伸，通过这本书对美国自独立战争以来两百多年的贸易政策所做的宏大梳理，我们同样也可以清晰地看到，贸易冲突同样是内部政治经济变迁的延伸，也只有把贸易摩擦与美国内部的政治经济变迁结合起来，我们对美国的贸易政策才能有更为深入的了解，就如同作者在书中所强调的：“在整个美国历史中，贸易政策一直是痛苦的政治冲突的源头”，这种冲突尖锐、频繁，几乎贯穿了整部美国史。（巴曙松）



作者：
【美】斯文·贝克特 著
徐轶杰、杨燕 译
出版社：
民主与建设出版社

《棉花帝国：一部资本主义全球史》

无论以任何学术标准去评判，本书都是一本出类拔萃的杰作。该书体大思精、史料宏富、叙事生动，最重要的是它的选题如此巧妙，方法如此卓异，材料如此翔实，宏观与微观的结合如此天然，令人叹为观止。从我的阅读体验来看，它属于本世纪极少数具备多方面优点的学术著作。这部扎实的、革命性的著作，将产生历史性的强大学术引领作用。它不仅仅已是一部全球史的经典，也将是整个社会科学领域的经典。（罗卫东）

终评评委（按姓氏音序排列）：

巴曙松 北大汇丰金融研究院执行院长、中国银行业协会首席经济学家
何帆 上海交通大学安泰经济与管理学院教授
罗卫东 浙江大学副校长、教授
周业安 中国人民大学经济学院副院长、教授
张永生 中国社会科学院城市与环境研究所研究员

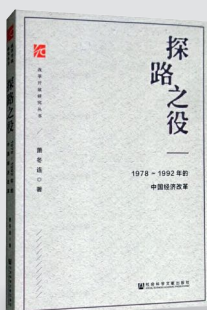
初评评委（按姓氏音序排列）：

本力 经济金融网主编、北大汇丰商学院公关媒体办公室主任、北大汇丰金融研究院秘书长
陈晨星 21 世纪经济研究院执行院长

刘晓婧 融创品牌管理中心总经理、融创公益基金会理事长
梁捷 上海财经大学经济学院教师
李二民 北京师范大学中国教育创新研究院副院长
王洪波 中华读书报副总编辑
喻子衿 长沙市望城 BSC（商事服务中心）负责人
张翔 首都师范大学文化研究院副院长、教授
卓贤 国研中心发展战略和区域经济研究部四室主任

战略支持：融创中国

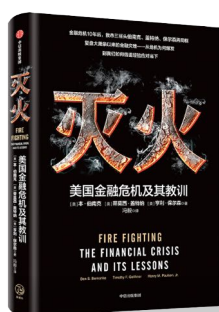
学术支持：北大汇丰商学院



作者：
萧冬连
出版社：
社会科学文献出版社

《探路之役：1978-1992 年的中国经济改革》

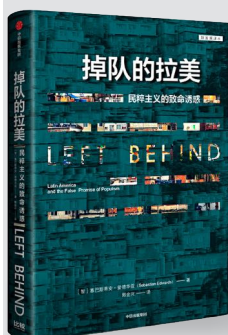
这是一本关于改革开放的发展史，也是一本关于经济转型的思想演变史。中国改革开放以来波澜壮阔的发展历程，需要在充分还原真相的基础上进行梳理，因为中国的改革开放一直是在各种质疑中前行，其取得的成就也常常吸引不少发展中国家来学习借鉴。理论界只有对这段重要的历史阶段进行系统的研究，才可能使其成为更广泛意义上借鉴与发展知识的可能。从这个意义上说，本书从事实与逻辑两个层面同时进行了有价值的系统梳理。（巴曙松）



作者：
【美】本·伯南克、
【美】蒂莫西·盖特纳、
【美】亨利·保尔森 著
冯毅 译
出版社：
中信出版集团

《灭火：美国金融危机及其教训》

2008 年的美国次贷危机影响深远。全球经济还没有从上一次危机中真正走出来，新的问题不断出现，未来的增长充满不确定性，本书的出版显得尤其重要，本书明确提出过多的高风险杠杆和短期融资、过大的影子银行、过度的资产证券化、不透明的衍生品过快增长，以及严重的监管缺失，都是导致当今金融市场系统性风险的关键诱因。（周业安）



作者：
【智】塞巴斯蒂安·
爱德华兹 著
郭金兴 译
出版社：
中信出版集团

《掉队的拉美：民粹主义的致命诱惑》

作者对拉美的现实和历史成因，有非常深刻而独到的理解，并将民粹主义造成的恶性循环归为落后的主因。民粹主义不只在拉美存在，似乎在全球范围都成为一种现象。作者在分析民粹主义之于拉美的危害时，字里行间将“华盛顿共识”作为分析拉美落后的标准，而有趣的是，美国近年出现的令人瞩目的不寻常政治现象表明，美国的民粹主义也同样令人担忧。这本书的价值，不在于给出了问题的答案，而在于引发读者思考更多的问题。（张永生）



作者：
李培林 著
出版社：
中国社会科学出版社

《大变革：农民工和中产阶级》

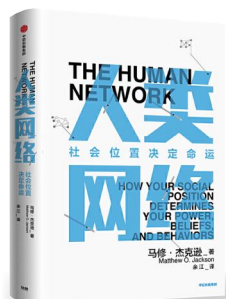
改革开放后，中国实现从一个落后农业国家向现代工业化国家的华丽转型，其时间之短、起点之低、范围之大，均为世界历史罕见。其中，几亿农民工的形成和中产阶级的成长，是推动这一大变革的中坚力量。本书是作者在其多年系统研究基础上形成，用规范的社会调查方法，得出了很多反直观的结论。比如，关于农民工社会态度的变化、二代农民工价值取向和行为规范较其父辈的变化，很多既出乎意料，又发人深省。（张永生）



作者：
【美】威廉姆·邦维尔安、
【美】彼得·辛格著
沈开艳等 译
出版社：
上海社会科学院出版社

《先进制造：美国的新创新政策》

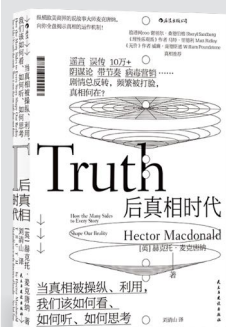
和国内流行的看法不同，美国新制造业的崛起并非完全得益于自由竞争市场，恰恰相反，美国政府在其中起着重要的作用。近年来，为了重振美国制造业，美国政府更是采取了自上而下的创新模式，政府不仅向企业提供长期稳定的资金资助创新活动，帮助企业建立完整的技术和创新活动培训体系，而且还在创新理念和项目选择上发挥积极作用，特别是介入初创企业的活动。这本书不仅能让从中学到促进创新的有效机制，而且也起到正视听的作用。（周业安）



作者：
【美】马修·杰克逊 著
余江 译
出版社：
中信出版集团

《人类网络：社会位置决定命运》

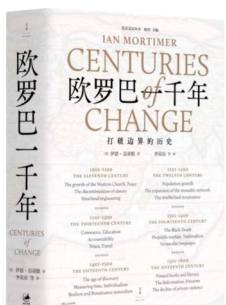
我们是谁，并不完全取决于我们自己的行为决策。在很大程度上，我们是谁，取决于我们认识谁，也就是说，取决于我们身处哪个社会网络中，以及我们在社会网络中的地位。人类社会就是一个巨型网络，你所不熟悉的陌生人，会在冥冥之中影响你的命运。社会网络让我们互相连接、互相合作、互相理解，也让我们互相猜忌、互相隔阂。不了解人类网络，就无法理解我们时代的命运。（何帆）



作者：
【英】赫克托·麦克唐纳 著
刘清山 译
出版社：
民主与建设出版社

《后真相时代：当真相被操纵、利用，我们该如何看、如何听、如何思考》

这是一部写给生活在信息社会公民的书，也是致力于打造这个时代成熟公民的书。发现时代新问题的洞察力，深入浅出的生动叙事，别具一格的论述方式，让读者必须思考“什么是真相？如何获得真相？”这个重要问题。作者提倡以信息民主为基础的竞争性真相去消解误导性真相、垄断性真相可能造成的诸多问题，这在哲学上并不深奥，但提出的建议是很有见地的。（罗卫东）



作者：
【英】伊恩·莫蒂默 著
李荣庆等 译
出版社：
上海人民出版社

《欧罗巴一千年：打破边界的历史》

历史的变化看似复杂无序，但本书作者伊恩·莫蒂默却能从纷繁的史实中提炼出最主要的线索，帮我们理解从11世纪到20世纪的欧洲历史演变。在莫蒂默看来，历史并非只是线性的进步，而是迂回的探索。每一代人都有每一代人所遇到的独特挑战，每一代人都是在约束条件下，尽可能地找到最佳的对策。这是一种冒险，是一种像踩钢丝一样的平衡行为。（何帆）



北京大学汇丰商学院 EMBA 招生信息

北大汇丰 EMBA 项目是为企业家、高级管理人员等商界精英打造的高级工商管理硕士学位项目，培养有思想深度、文化品位、社会责任的商界领袖。课程由顶级经济学、管理学大师和商界领袖领衔讲授，一同探讨商业前沿理论和热点问题，把握全球格局演变，展望世界经济走势，深入剖析企业经营要义，建构中国企业的国际竞争力。

项目采取“申请审核－报名考试－择优录取”的方式，着重考察综合素质和管理潜能。报名申请可登陆官网 <http://emba.phbs.pku.edu.cn>，点击“在线报名”；或致电 40018-40118 了解课程信息，填写报名表。

北京大学汇丰商学院 MBA 招生信息

北京大学汇丰商学院工商管理硕士（MBA）项目，致力于培养具有专业知识、综合素质、国际视野、社会责任的商界领袖和业界精英，帮助学生奠定扎实的理论基础、开拓前瞻的管理思维、掌握有效的决策技能、开发潜在的领导能力。北大汇丰 MBA2021 年面向全国招生，学习地点在深圳。

全日制 MBA：中英双语授课，学制两年。入学后可申请纽约市立大学巴鲁克分校杰克林商学院金融学硕士项目。

非全日制 MBA：中文授课，学制两年。

详细报名信息：https://www.phbs.pku.edu.cn/mba/2020/Enrolldynamic_0323/1101.html

在线申请系统：<http://mbaapply.phbs.pku.edu.cn>

北京大学汇丰商学院 EDP 招生信息

北京大学汇丰商学院高层管理培训（EDP）项目是学院设立的专注于向企业高层管理者传播卓越管理理念，提高企业资本运营实力，帮助企业实现跨越式发展的企业高层管理者培训进修项目。金融类课程：私募股权投资（PE）与企业上市研修班、新经济时代下金融创新高阶研修班、上市公司董秘研修班、资产管理与金融市场前沿（FICC 方向）培训课程、北京大学汇丰商学院“深港澳金融科技师”研修班。管理类课程：哲学与商业领袖研修班、商业模式创新研修班、企业设计高级研修班、战略管理研修班、AMP 工商管理研修班。各类课程正在火热招生中，期待您的加入！

报名请登录：<http://edp.phbs.pku.edu.cn/>，点击“在线报名”，完成预报名申请；或拨打咨询电话：40077-20111，了解详细信息，索取报名表。

更多招生信息



全日制硕士（MA）

咨询热线：0755-26039928



高级管理人员工商管理硕士（EMBA）

咨询热线：40018-40118



工商管理硕士（MBA）

咨询热线：0755-26032001



高层管理培训（EDP）

咨询热线：40077-20111

报名方式：在线报名
获取更多资讯可扫码关注

