

2024年4月 ISSUE 25

P08>
北大深圳论坛 2024 举行

P17>
王鹏飞教授当选
经济学理论促进会会士

P46>
海闻:如何释放中国的消费潜力?

PHBS

北大汇丰 MAGAZINE



PHBS
北京大学汇丰商学院





简介

天一集团秉持“专业、诚信、高效”的理念，以香港金融服务为核心业务，涵盖全球移民、全球资产配置、香港专才、优才、高才、香港投资移民、企业家移民、留学申请、香港融资上市、信托服务、香港 / 英国 / 欧洲及离岸公司注册、香港金融牌照申请及买卖、境外银行开户、境外保险、海外置业等多种服务类型。目前，公司已成为集香港信托 TCSP 牌照、香港海关 MSO 支付牌照、香港人力资源牌照（猎头牌照）、香港房地产中介牌照等多种牌照于一体的现代企业。

蔡伟霞

香港天一集团董事长
香港资本投资者移民协会副主席
北京大学汇丰商学院英国校区第二届校董
北京大学汇丰商学院 2020 级 EMBA 学生

荣誉

- 2023 年出入境移民服务行业金牌合作伙伴
- 移民及出入境服务行业 2023 年度中外项目合作交流贡献奖
- 移民及出入境服务行业 2022 年度特别贡献合作机构
- 2021 年广东省因私出入境移民协会战略合作伙伴
- 2019 年度中国出入境风云榜积极贡献奖



版权 Copyright



2024 年 4 月 总第 25 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

主任 Director

海闻 Hai Wen

副主任 Deputy Directors

王鹏飞 Wang Pengfei 任颀 Ren Ting 李志义 Li Zhiyi

委员 (按照姓氏拼音排序) Editorial Board Members

巴曙松 Ba Shusong 岑维 Cen Wei 程云 Cheng Yun

朱家祥 Chu Chia-Shang 韩冰 Han Bing

胡笑天 Hu Xiaotian 刘时聿 Liu Shiyu 毛娜 Mao Na

欧阳良宜 Ouyang Liangyi Young Joon Park

彭雨露 Peng Yulu 沈艳 Shen Yan 王毅 Wang Yi

魏伟 Wei Wei 闫璐 Yan Lu 张凡珊 Zhang Fanshan

郑海洋 Zheng Haiyang

编辑部 Editorial Department

主编 Executive Editor

绳晓春 Sheng Xiaochun

副主编 Deputy Executive Editors

叶静 Ye Jing (执行) 曹明明 Cao Mingming

编辑 (按照姓氏拼音排序) Editors

曹明明 Cao Mingming 陈诗奇 Chen Shiqi

绳晓春 Sheng Xiaochun 熊艾华 Xiong Aihua 叶静 Ye Jing

美术编辑 Art Editor

谢凤 Xie Feng

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



简讯 THE BRIEF

04 马来西亚投资、贸易及工业部副部长刘镇东一行做客“北大汇丰企业家沙龙”

剑桥大学嘉治商学院EMBA2024年粤港澳大湾区参访团来北京大学汇丰商学院访问交流

“中技绿建杯”第二届北大汇丰半程马拉松邀请赛举办

05 北大汇丰举办2024春季招聘双选会

北大汇丰教工党支部开展“凝心铸魂固根本 奋楫笃行担使命”主题学习活动

AACSB董事会主席、美国约翰霍普金斯大学凯瑞商学院院长Alexander J. Triantis一行访问北京大学汇丰商学院

06 黄奇帆做客北大汇丰“洞见讲坛”

北大汇丰英国校区开展春游活动

北大汇丰师生参加“中国共产党与中华民族伟大复兴”专题讲座党员学习活动

07 2023年度“PHBS 50”中国经济管理学科国际科研发表概况发布

2024年北京大学汇丰商学院——汇丰银行中国市场与金融研修班举行

北京大学大湾区校友新年论坛在广州举行



封面 COVER STORY

08 北大深圳论坛2024举行

聚焦 FOCUS

14 第三届乡村发展延安论坛举行

17 王鹏飞教授当选经济学理论促进会会士

18 北大汇丰校友企业家走进黑龙江，助力东北全面振兴

20 北大汇丰“聚力奋进”庆祝建院20周年暨第四届运动会举行

24 北大汇丰举办第二届国际文化节



人物 PHBSER

29 这支北大汇丰队，“足”够精彩！

学术 RESEARCH

- 34 北大汇丰首届“人工智能、平台和传播”媒介与传播研究国际会议举行
- 38 广东省哲学社会科学优秀成果奖公示，我院两项成果入选
- 39 蔡晓鸣长聘副教授承担的国家自然科学基金项目结题绩效评估结果为“特优”
- 40 汤一诺助理教授合作论文在*JIBS*发表，研究新兴市场的跨国公司从外国公司入境收购中学习国际扩张
- 41 吕辰助理教授独作论文在*JET*发表，研究搜寻品销售的信息设计和竞争影响
- 42 王小愚助理教授合作论文在*MS*发表，揭示区块链技术对合同不完整性的影响
- 43 谢颀助理教授合作论文在*JME*发表，研究上市公司通胀风险披露
- 44 王鹏飞教授合作论文在*JFE*发表，探讨信贷扩张引发严重经济危机和缓慢经济复苏的原因

灼见 INSIGHT

- 46 海闻：如何释放中国的消费潜力？
- 48 欧阳良宜：这个世界的本质是什么？
- 52 林双林：增加中低收入者的个人账户资金积累

悦读 READING

- 57 魏炜教授荣获机械工业出版社华章分社“年度作者”称号
- 58 六本经典之作日前推出新版，魏炜教授作序：再回首，商业模式探索之旅



The **简讯** Brief

04.25

马来西亚投资、贸易及工业部副部长刘镇东一行做客“北大汇丰企业家沙龙”

4月25日，马来西亚投资、贸易及工业部副部长刘镇东，马来亚大学中国研究所所长饶兆斌等来自马来西亚政界、学界、业界的嘉宾做客“北大汇丰企业家沙龙”，围绕“中国与马来西亚的经济合作展望”相关话题深入讲解。北京大学校务委员会副主任（原副校长）、汇丰商学院创院院长海闻主持活动。活动由北京大学汇丰商学院高层管理培训项目（EDP）和创新创业中心联合主办。

03.31

“中技绿建杯”第二届北大汇丰半程马拉松邀请赛举办

3月31日，“中技绿建杯”第二届北大汇丰半程马拉松邀请赛在深圳大沙河生态长廊举行。北京大学汇丰商学院EMBA、MBA、EDP项目在校生，以及来自北京大学光华管理学院、中山大学管理学院、中国人民大学商学院等兄弟院校200余人参加比赛。经过激烈角逐，人大商学院战队（李彦辉、朱庆柱、杨眉）、北大汇丰三队（龚成、彭美玲、谭沛雄）、北大汇丰二队（谢海波、刘志洪、杨冰）分别获得冠亚季军。

04.24

剑桥大学嘉治商学院 EMBA2024 年粤港澳大湾区参访团来北京大学汇丰商学院访问交流

4月24日，剑桥大学嘉治商学院 EMBA2024 年粤港澳大湾区参访团一行20人来北京大学汇丰商学院访问交流。北京大学汇丰商学院副院长 Young Joon Park；北京大学汇丰商学院教授，剑桥大学嘉治商学院原院长、运筹与技术管理教授、中国管理研究中心联席主任 Christoph H. Loch；北大汇丰创新创业中心执行主任张坤；以及北京大学汇丰商学院 EMBA 和 MBA 学生代表与来宾交流。

03.27

北大汇丰举办 2024 春季招聘双选会

3月27日，北京大学汇丰商学院2024年春季招聘双选会在学院报告厅举行。活动邀请了券商、基金、银行、资产管理等传统金融行业以及互联网、科技、教育、制造业等领域的44家知名企业参会，提供了研究、投资、销售、市场营销、管理培训生、教师等大量实习与全职岗位。通过一站式资源集聚，为学生提供了全方位、多维度、更广阔的就业平台与机会，满足了用人单位的招贤纳士需求。

03.22

北大汇丰教工党支部开展“凝心铸魂固根本 奋楫笃行担使命”主题学习活动

3月22日，北京大学汇丰商学院教工党支部2024年春季学期“凝心铸魂固根本 奋楫笃行担使命”主题学习活动在329教室举行。学院党委书记任颢，学院党委副书记张凡姍，以及支部全体党员、预备党员、积极分子参加了学习。本次活动由教工党支部书记李荻主持。李荻带领支部成员学习了2024年政府工作报告。与会人员分为五个小组交流了学习体会与感想。

03.18

AACSB 董事会主席、美国约翰霍普金斯大学 凯瑞商学院院长 Alexander J. Triantis 一行 访问北京大学汇丰商学院

3月18日，AACSB 董事会主席、美国约翰霍普金斯大学凯瑞商学院院长 Alexander J. Triantis、AACSB 东亚区负责人徐国栋访问北京大学汇丰商学院。北京大学汇丰商学院院长王鹏飞、副院长 Young Joon Park 等与来宾座谈交流。双方同意进一步加强交流合作，共同促进商学院教育科研发展。

03.16

黄奇帆做客 北大汇丰“洞见讲坛”

3月16日，研究员、重庆市原市长黄奇帆做客北京大学汇丰商学院EMBA和MBA项目办公室联合主办的“洞见讲坛”，为师生、校友，以及社会各界人士做了题为《面向未来的中国经济与产业发展》的讲座，深度解析了中国经济近10来年在新发展战略的引领下出现的优势亮点和发展短板，展望了扬长避短推动中国经济高质量发展的路径。讲座开始前，北京大学汇丰商学院院长王鹏飞会见了黄奇帆一行，并介绍了学院相关情况。

03.15

北大汇丰英国校区开展春游活动

英国时间3月15日，北京大学汇丰商学院英国校区开展了Cotswold Wildlife Park春游活动。北京大学校务委员会副主任（原副校长）、汇丰商学院院长海闻与校区师生一起，来到位于牛津郡伯福德镇的私人动物园，聆听了关于动物园经营管理、动物保护等方面的讲座，了解了院内动物生活习性等知识，增强了生态环保理念。本次春游是本学期“综合素质教育理论与实践课程”（体适能训练）的第二次活动。

03.03

北大汇丰师生参加“中国共产党与中华民族伟大复兴”专题讲座党员学习活动

3月3日，北京大学汇丰商学院党委组织学院教职工党员、学生党员、预备党员、入党积极分子近400人在501教室、519教室参加了本学期首次党员集体学习活动。与会党员集体观看了由中央党校（国家行政学院）副校（院）长谢春涛主讲的“中国共产党与中华民族伟大复兴”课程直播。活动由北京大学党委书记郝平主持。

The **简讯** Brief

03.01

2023 年度“PHBS 50” 中国经济管理学科国际科研发表概况发布

3月1日，北京大学汇丰商学院发布2023年度“PHBS 50”中国经济管理学科国际科研发表概况。统计结果显示，中国在经济管理学科方面的国际影响力正稳步提升：2023年全年，“PHBS 50”来源期刊共刊发中国院校及研究机构论文1051篇，较2022年（987篇）增加64篇；共有175家中国院校及研究机构参与发表，较2022年（163家）增加12家。

02.27

2024 年北京大学汇丰商学院——汇丰银行 中国市场与金融研修班举行

2月27日至29日，北京大学汇丰商学院——汇丰银行中国市场与金融研修班举行。此次研修班由汇丰银行全球高管，特别是负责东南亚业务的高管组成，共39人。研修班围绕“中国经济的过去和现在”“中国经济金融和政策的逻辑”“大湾区发展机遇”“中国的金融科技实践”等主题展开，帮助学员从宏观和微观角度理解中国市场与金融。

01.13

北京大学大湾区 校友新年论坛在 广州举行

1月13日，以“龙腾中华 勇立潮头”为主题的北京大学大湾区校友新年论坛在广州举行。北京大学党委委员、副校长、校友会常务副会长王博致辞。北京大学校务委员会副主任（原副校长）、汇丰商学院创院院长海闻发表主旨演讲。北京大学汇丰商学院院长王鹏飞参加圆桌论坛讨论。活动由广东省北京大学校友会指导，广东校友会汇丰商学院分会、经济学院分会、光华管理学院分会、国家发展研究院分会联合主办。

封面

Cover Story



北大深圳论坛 2024 举行

来源 / 公关媒体办公室 文字 / 姜岸、木南、小半 图片 / 悠米



2024
科技创造未来 改革引领发展
北京大学汇丰商学院
中国·深圳
北大深圳论坛 | 2024
PKU Shenzhen Forum | 2024

3月30日下午，由北京大学汇丰商学院发起的北大深圳论坛2024在五洲宾馆盛大举行。论坛聚焦“科技创造未来 改革引领发展”，来自经济金融、科学技术、国际关系等领域的五位重量级专家学者与社会各界人士千余人聚集一堂，纵论科技前沿，建言改革发展。

全国政协委员、深圳市政协副主席吴以环出席论坛。



▲ 吴以环

开幕致辞

北京大学校务委员会副主任（原副校长）、汇丰商学院创院院长海闻主持论坛。他表示，“北大深圳论坛”被誉为深圳版“到北大听讲座”的标志性活动。从今年开始，论坛内容从经济金融问题扩大到了科学技术和国际关系等其他领域。“前沿而务实”“高端而开放”是“北大深圳论坛”的鲜明特点，也是我们的不懈追求。所谓“前沿而务实”，是指我们的讨论内容——既有前瞻理论，又面对现实问题，既分析当下，又探讨未来。所谓“高端而开放”，是指我们的组织形式——邀请不同领域最权威的演讲者直接面对社会公众，就当前社会最关注、最迫切、最紧要的问题为大家答疑解惑。



◀ 海闻



▲ 张锦

中国科学院院士，北京大学党委常委、副校长、深圳研究生院院长张锦在致辞中指出，推动科技进步和社会发展，始终是北大的使命和责任。衷心期待汇丰商学院发起的“北大深圳论坛”能够充分发挥桥梁纽带作用，打造学术前沿与中国实践相连接的平台，为深圳这片改革开放的前沿热土，注入北大的智慧和声音，努力激发能够引领中国经济社会高质量发展的原创性新思想、新理论、新观点、新方案，为以中国式现代化全面推进强国建设、实现民族复兴伟业，作出新的更大贡献。

主旨演讲

中国科学院学部主席团名誉主席、中国科学技术大学和中国科学院大学名誉校长、中国科学院原院长白春礼在题为《科技创新与产业发展》的演讲中介绍了信息科技、生命健康、材料和先进制造等重点领域的科技前沿发展态势。他指出，科技创新已成为影响和改变世界经济版图的关键变量，新一代信息技术正处在重要突破关口，“互联网+”“智能+”为代表的数字经济不断催生新业态、新模式。此外，以人工智能、基因组学、脑科学、精准医疗、新材料等为代表的技术变革将对未来产业结构、产业形态、社会生活、经济发展带来全局性、决定性的影响。随着先进制造和创新技术的发展，重大科技基础设施有望成为高新技术产业发展的新引擎。



◀ 白春礼



▲ 易纲

中国金融学会理事长易纲在题为《数字金融与隐私保护》的演讲中，首先介绍了数字金融的概念和含义，随后从移动支付、手机银行、个人征信、数字人民币四个领域详细讲解了中国数字金融的发展情况。他指出，数字金融并未改变金融的本质，同时具有普惠性、即时性、便利性等特点，大幅降低了金融服务成本，减少了信息不对称，提高了金融服务的效率。面对数字金融带来的隐私保护方面的挑战，要着重加强法制建设，并在数据的收集处理使用等过程中坚持最小必要的原则，保障数据主体的知情权和选择权，保护好人民群众的合法权益，拥抱数字经济和数字金融时代的到来。

亚洲基础设施投资银行行长兼董事会主席金立群以《创新推动国际发展合作》为题发表演讲，回顾了亚投行作为首个由中国倡议的全球重要多边开发银行的创立背景，分享了亚投行的运营发展原则与合作创新历程。他指出，亚投行秉承人类命运共同体理念和共商共建共享治理观，坚持国际性、规范性和高标准运作，运营发展中不断体现“精简、廉洁、绿色”三大核心价值，在高起点上实现了快速发展，展示了21世纪新型多边开发银行的风貌，为推动国际发展合作做出了重要贡献。面对当前世界经济的新发展、新形势，亚投行将继续高举多边主义大旗，不断开拓创新，积极践行促进共同发展与可持续发展的宗旨，推动开放包容、合作共享，打造国际多边合作的新典范。



◀ 金立群



▲ 贾庆国

第十四届全国政协常委、北京大学国际关系学院教授、原院长贾庆国在题为《在不确定性中寻找确定性：中美关系的现状与未来》的演讲中回顾了中美关系从对抗到缓和的过程，并分析了两国关系对抗和企稳背后的原因。他指出，中国崛起、意识形态差异、两国国内政治需要等导致双方关系恶化，而美国中期选举、中共二十大等则是两国关系企稳的主要原因。面对中美关系的未来，既需要直面困难，也不能过度悲观。从长远角度看，尽管两国仍有分歧和矛盾，但双方在多方面存在众多共同利益，两国关系缓和、改善的可能性仍存在。

北京大学国家发展研究院教授周其仁在题为《现代经济，以何为本》的演讲中，从中国社会科学院工业经济研究所原所长蒋一苇先生的文章《企业本位论》出发，指出与家庭和国家相比，企业通过契约组织，更适应交易扩展的需要，是现代经济的组织基础。他举例分析了现代企业制度在美国历史、工业革命和中国科技产业发展中发挥的重要作用，指出企业在合约和机制方面的发展对集中不同人才、推动科技转化至关重要。他呼吁，面对产业竞争和创新的挑战，应回归经济基本规律，重建现代经济基础。



◀ 周其仁



▲ 观众驻足观看北大汇丰 20 周年院庆专题展板

适逢北大汇丰 20 周年院庆，会场外特别设置了专题展板，吸引了众多观众驻足观看。

“北大深圳论坛”是一场春天的思想盛宴，作为北大深厚学术传统和深圳改革创新基因的完美结合，“北大深圳论坛”将持续搭建前沿、务实、高端、开放的交流沟通平台，为中国经济的改革和开放、发展和进步续写更多“春天的故事”。



13

聚焦

Focus



—
第三届乡村发展延安论坛举行

王鹏飞教授当选经济学理论促进会会士

北大汇丰校友企业家走进黑龙江，助力东北全面振兴

北大汇丰“聚力奋进”庆祝建院 20 周年暨第四届运动会举行

北大汇丰举办第二届国际文化节



第三届乡村发展延安论坛举行

来源 / 公关媒体办公室 文字 / 木南 图片 / 悠米



▲ 西安市乡村发展公益慈善基金会执行理事长陈行甲主持论坛

1月6日，第三届乡村发展延安论坛在北京大学汇丰商学院举行。论坛由延安大学乡村发展研究院和北京大学汇丰商学院主办，西安市乡村发展公益慈善基金会支持。西安市乡村发展公益慈善基金会联合创始人、来自全国各地的新农人和企业家代表、北大汇丰商学院和延安大学乡村发展研究院师生相聚鹏城，共论乡村振兴。

致辞



▲ 王延峰致辞

延安大学副校长王延峰在致辞中对西安市乡村发展公益慈善基金会、北京大学汇丰商学院长期以来对延安大学的关心和支持表示由衷地感谢。他表示，延安大学乡村发展研究院自2019年成立以来，立足国家乡村振兴发展战略，紧紧围绕理论研究、公益培训、人才培养三大职能，取得了一系列工作成果，已成为延安大学开放办学的典范和靓丽名片，未来将努力在巩固脱贫攻坚成果衔接乡村振兴的里程中谱写壮丽的篇章。

主旨演讲



▲ 海闻演讲

延安大学乡村发展研究院院长，北京大学校务委员会副主任（原副校长）、汇丰商学院创院院长海闻在题为《乡村发展：短期与长期》的演讲中，从“经济起飞，乡村为何相对落后？”“为什么要‘振兴’乡村？”“乡村振兴的最终目标”“如何‘振兴’乡村？短期和长期”四个方面做了介绍。他指出，产值比重下降、务农人数减少、村庄逐渐萧条是经济发展的必然结果，“乡村振兴”的目的在于实现社会公平、共同富裕、未来发展，最终目标是提高农民收入、发展现代农业、缩小城乡差别，为此需要深化改革、培养人才、加强投入，短期内改善现有乡村的基本状况，长期内发展现代农业和建设现代乡村。

北京大学教育学院教授、教育经济研究所所长、中国教育与人力资源研究中心主任岳昌君在题为《人力资本提升与乡村振兴》的演讲中，从“人口城镇化是必要条件”“劳动生产率需不断提高”“非农产业成为致富关键”“农村教育的改革与发展”四个方面做了分享。他强调，教育是人力资本提升的关键，人力资本提升是乡村振兴的关键，因此发展农村教育应着力针对线上学习经验不足、留守儿童规模庞大、师资建设相对落后等问题，切实满足包括价值（Value）、归属（Belong）、能力（Ability）、目标（Goal）在内的学生四大真需求（VBAG）。

香港中文大学（深圳）人文社科学院校长讲座教授、发展与治理学部主任陶然在题为《乡村振兴中的土地制度改革：困局与出路》的演讲中指出，未来可以首先推动“圈外”集体经营性建设用地通过“建设用地增减挂钩”异地入市为中产与富裕阶层在“圈外”建设中高档住宅，同时允许“农地整理新增建设折抵建设用地指标”，推动农地整理后重新连片确权。在此基础上，应该把实现农村土地国有制作为改革方向，在“国有永佃”基础上，实现农村土地市场化配置，与城市土地改革配合完成农民工市民化，最终才能有效完成乡村振兴。



▲ 岳昌君演讲



▲ 陶然演讲

项目报告

对外经贸大学国际经济贸易学院教授朱胜豪、北京大学汇丰商学院助理教授程越、农业农村部管理干部学院乡村振兴研究中心助理研究员翟世贤分别作了题为《农村长期护理难点和解决方案研究》《农村相关康养创新模式调查研究》《数字乡村发展的逻辑》的项目报告。



▲ 朱胜豪



▲ 程越



▲ 翟世贤



▲ 项目报告由延安大学乡村发展研究院副教授杜涛主持



闭幕演讲



▲王石演讲

万科创始人、西安市乡村发展公益慈善基金会创始人王石做了题为《面向未来的乡村振兴》的演讲。他首先分享了两点思考：第一，中国的农村问题就是城市问题；第二，解决农村问题就是解决城市问题。随后，他以“未来城市”“城市花园”“良渚文化村”等项目为例，介绍了万科在建设“碳中和”社区、老龄社区等方面的探索和创新。最后，他回顾了与新疆中环油林业开发有限公司董事长、西安市乡村发展公益慈善基金会联合创始人李铁在新疆沙漠开展植树造林、扶贫开发的故事，鼓励各位企业家顺应大势、整合资源，为解决中国城乡面临的各种问题做出贡献。

未来，北大汇丰人将继续心怀“国之大者”，发挥智力优势，在人才培养、学术研究、社会服务等方面探索创新，为推进乡村全面振兴提供更多“北大汇丰方案”。

背景信息

近年来，北京大学汇丰商学院采取了一系列举措，培养乡村人才，助力乡村发展，为推动乡村振兴书写了浓墨重彩的篇章。

2019年9月，学院支持延安大学创办乡村发展研究院。此后，学院先后选派10余位教师支持延大乡村发展研究院教学、研究、管理工作，接收16位延大教师来院进修学习，向延大捐赠大型LED电子屏，与延大共建党建基地并联合开展学生暑期社会实践活动，从人才培养、学术研究、组织建设等方面全方位支持延大乡村发展研究院发展。

2019年9月，延大乡村发展研究院举办首届乡村发展延安论坛，邀请各界知名人士，分享交流乡村发展的最新研究成果和实践的经验，迄今已举办三届，成为延大乡村发展研究院的品牌学术活动。

2020年1月，学院支持延大乡村发展研究院举办首期“新农人”公益培训。迄今，该培训已连续举办三期，累计培养学员超过4000人。

2020年9月，学院与延大乡村发展研究院、北大现代农学院共建《中国乡村发展数据库》。

2021年12月，学院与延大乡村发展研究院联合承办“乡村振兴带头人培养计划”，面向全国160个乡村振兴重点帮扶县和45个教育部直属高校定点帮扶县开展教育培训，迄今已培训2500余人。

2022年7月-2023年7月，在陕西省委组织部支持下，学院与延大乡村发展研究院联合发起“乡村振兴：理论与实践”陕西省选调生培训，陕西省各地级市在村任职选调生1058人及相关干部参与学习。

2023年5月，学院将西安市乡村发展公益慈善基金会和延安大学乡村发展研究院组织的“明日地平线大讲堂”的32篇演讲成果整理编辑，协助出版了《乡村振兴：探索与创新》一书，详细介绍和阐述了创业者和企业家在乡村振兴方面的实践探索和路径创新。



▲论坛现场

王鹏飞教授当选 经济学理论促进会会士

来源 / 科研办公室、公关媒体办公室 编辑 / 木南 图片 / 悠米

近日，经济学理论促进会（Society for the Advancement of Economic Theory, SAET）公布了2023年新当选会士（Fellow）名单，北京大学汇丰商学院院长王鹏飞教授名列其中，成为中国内地第二位当选的经济学家，也是首位当选的华人宏观经济学家。

经济学理论促进会（Society for the Advancement of Economic Theory, SAET）成立于1990年，

旨在增进理论经济学方面的知识，促进经济学、数学、博弈论和任何其他对经济理论有潜在帮助的领域的研究人员之间的交流。SAET会士每年由同行专家在做出突出贡献的会员中评选出，是该组织授予的最高荣誉，在学术界被认定为权威的荣誉和重要的职业成就。目前，SAET会士累计422人，均为在经济学领域内取得重要成就的杰出经济学家，其中包含35位诺贝尔经济学奖获得者。

王鹏飞，北京大学汇丰商学院经济学讲席教授、院长，主要研究领域为宏观经济学、金融经济学、货币经济学，是宏观经济学界最具影响力的华人经济学家之一。

王鹏飞教授2000年毕业于吉林大学，获经济学学士学位，2003年毕业于北京大学中国经济研究中心，获经济学硕士学位，2007年毕业于美国康奈尔大学经济系，获哲学博士学位（Ph.D.）。2007年加入香港科技大学经济系，2013年晋升副教授，2016年晋升教授。2019年加入北京大学汇丰商学院担任讲席教授、副院长，2021年起担任北京大学汇丰商学院院长。

王鹏飞教授的研究成果丰硕，已在 *American Economic Review*、*Econometrica*、*Journal of Finance*、*Journal of Financial Economics*、*Journal of Monetary Economics*、*Journal of Economic Theory*、*American Economic Journal: Macroeconomics* 等国际顶级期刊上发表论文四十多篇，在动态随机一般均衡理论、资产泡沫与金融危机、多重均衡与内生经济波动、中国宏观经济研究等领域取得了令人瞩目的研究成果。主持国家自然科学基金原创探索计划项目1项、香港大学教育资助委员会资助的基础研究项目6项，曾获浦山世界经济学优秀论文奖（青年论文奖）等奖励。



北大汇丰校友企业家走进黑龙江， 助力东北全面振兴

来源 / 公关媒体办公室 文字 / 木南 图片 / 悠米

从去年底开始，“沉寂”多年的哈尔滨因冰雪旅游“一夜爆火”。在新时代东北全面振兴的大背景下，如何让一城热燃起百城热，一业兴带动百业兴？火热背后，尚需“冷”思考，亟待“新”发展。

2024年1月14至19日，肩负着助力新时代东北全面振兴的使命担当，由54名企业家组成的北京大学汇丰商学院校友商务考察团，在北京大学校务委员会副主任（原副校长）、汇丰商学院创院院长海闻，北京大学汇丰商学院院务委员会副主任、EDP（高层管理培训项目）项目主任魏炜的带领下赴位于祖国东北边境的黑龙江省鸡西市考察。考察团与当地省市领导座谈交流，到重点行业项目参观调研，以实际行动贡献“冷”思考、支持“新”发展。

在15日晚上举行的冰雪旅游招商引资座谈会上，考察团与黑龙江副省长韩圣健，黑龙江省政府副秘书长马里，黑龙江省文化和旅游厅厅长何晶，鸡西市委书记鲁长友，鸡西市委副书记、市长孙成坤以及黑龙江省、鸡西市相关部门领导，鸡西市三县（市）六区政府主要负责同志和在鸡投资冰雪旅游企业代表、鸡西市旅游公司代表共聚一堂，围绕“如何促进黑龙江产业尤其是旅游业进一步高质量、多样性、可持续发展？”“北大汇丰校友企业如何在东北全面振兴中积极参与和发挥作用？”“北大汇丰如何在黑龙江经济发展中发挥高校的作用？”等议题深入交流。韩圣健副省长详细介绍了哈尔滨冰雪旅游热的相关情况，并阐述了黑龙江未来旅游发展的具体规划。海闻教授、魏炜教授，以及北大汇丰校友企业家代表李明、龙成国等先后发言，提出了相关建议。

在15日下午举行的重点产业座谈会上，考察团与鸡西市口岸经济、农业、工业、石墨等产业相关负责人围绕跨境电商、新能源、新能源汽车、文旅产业、现代农业等方面议题深入交流，与鸡西市签订了有关新能源、跨境电商等方面的一些合作框架协议。

在鸡西期间，考察团对兴凯湖冰雪逍遥游系列活动启动仪式、兴凯湖冬捕节、全民冰雪运动会、兴凯湖冰湖穿越等冰雪活动和“鱼亮沟”梦幻冰雪小镇、穆稜河爬犁主题乐园、鸡西冰雪花灯会、兴凯湖冰雪旅游开发等项目进行了深入考察，全面了解当地历史人文、资源优势和发展潜力。PHBS

背景信息

近年来，北大汇丰贯彻落实习近平总书记在新时代推动东北全面振兴座谈会上的重要讲话精神，以黑龙江省鸡西市为着力点，在经济建设、教育事业、社会发展等领域提出了一系列助力东北全面振兴的“北大汇丰方案”。

学院多次组织北大汇丰校友企业家和深圳相关机构学者赴黑龙江考察调研，协助设计黑龙江东线文化旅游方案，并就优化营商环境、促进文旅产业、建设特色产业等建言献策，其中关于冰雪花灯会、北大荒文化开发、冰雪旅游和跨境旅游开发的建议已被相关部门采纳，正在落地见效。

在全院师生和各界校友的支持下，广东省海闻教育基金会持续通过下设的“北大汇丰虎林捐资助学”项目，有针对性地向鸡西市下辖虎林市的贫困家庭儿童及青少年捐赠不同种类的书籍、玩具、教具、食品和助学金，合计人民币近80万元。基金会在地聘请家访员，定期回访受助家庭，持续关注受助儿童及青少年成长情况。

未来，学院将一如既往地勇敢承担历史使命，切实践行社会责任，充分发挥学科优势，助力东北贯彻新发展理念、构建新发展格局，为东北的高质量发展、可持续振兴做出北大汇丰人的贡献。



▲冰雪旅游招商引资座谈会现场



▲海闻与当地领导共同启动鸡西市兴凯湖冰雪逍遥游系列活动



▲冰雪旅游招商引资座谈会与会人员合影留念



▲ 海闻宣布
决赛阶段开始



▲ 任颀致辞



北大汇丰“聚力奋进” 庆祝建院 20 周年暨第四届运动会举行

来源 / 公关媒体办公室 文字 / 小半、木南 图片 / 悠米



▲ 国旗方阵

▲ MA&PhD 2022 方阵

▲ MA&PhD 2023 方阵

▲ MBA 方阵



◀ 海闻为下午首场比赛发令



芳华迎双秩，青春健身心。3月23日，北京大学汇丰商学院“聚力奋进”庆祝建院20周年暨第四届运动会火热举行。时值建院20周年，学院师生员工和各地校友近千人欢聚在春日的绿茵场，在兼具竞技性和趣味性的24个比赛项目中强健体魄、锤炼意志、恢弘志气，笑语欢歌贺廿载，抖擞精神向未来。

旗帜飘扬，彩云扶摇。在入场仪式中，国旗、校旗、院旗、MA&PhD、MBA、EMBA、EDP、教职工等方阵各有新意，共展风采，用响亮的口号与精彩的表演展现出北大汇丰人健康、积极、乐观的精神面貌。17位南科大实验一小小朋友们的加入，更为入场仪式增添了特别的温馨与活力。

北京大学汇丰商学院党委书记、副院长任颀在致辞中表示，蔡元培老校

长曾在《运动会的需要》一文中指出运动会具有鼓励运动、加增社交、养成公德三大作用。建院20年来，北大汇丰传承“完全人格，首在体育”的教育理念，从“能、智、体、德”四个方面培育英才，取得了令人瞩目的成绩。希望每一位运动员都能在比赛中尽情发挥特长和潜力，收获光荣和友谊，彰显奋力拼搏、不畏挑战的团队精神。

北京大学校务委员会副主任（原副校长），北京大学汇丰商学院院务委员会主任、创院院长海闻宣布决赛阶段开始，并为下午首场比赛发令。

绿茵赛场，比赛正酣。短跑、长跑、接力跑、攀岩、跳绳、高空穿越、点球大战、超级投篮、拔河赛……运动健儿们朝着“更高、更快、更强、更团结”的目标，留下了拼搏汗水和矫健英姿。



▲ EMBA 方阵



▲ EDP 方阵



▲ 教职工方阵





一次次冲刺、一声声呐喊、一幕幕充满正能量的精彩瞬间在此刻定格。

周到保障，热情服务。作为“幕后英雄”，工作人员和志愿者提供医疗、安全、物资等后勤保障，全心全意为健儿们护航。

经过激烈角逐，MA&PhD 队获得团体冠军，MBA 队获得团体亚军，教职工队获得团体季军，MBA 队、教职工队、EDP 队、EMBA 队分别获得优秀组织奖、精神文明奖、道德风尚奖、公平竞争奖。

1905 年，北京大学的前身京师大学堂举办第一届运动会，开我国高校运动会之先河。1917 年，蔡元培老校长提出“完全人格，首在体育”的教育理念，为北大人传承至今。运动会不仅是一场体育竞赛，更是一次聚力奋进的盛会。赛场中迸发的蓬勃朝气、昂扬锐气、铿锵勇气将鼓舞每一个北大汇丰人，廿载再出发，阔步新征程。



北大汇丰举办第二届国际文化节

来源 / 国际办公室、公关媒体办公室 文字 / 子菁 编辑 / 木南 图片 / 悠米

三月春风，多元文化润桃李；两轶化雨，环球民俗共芳菲。3月31日，在20周年院庆年的春天，北京大学汇丰商学院第二届国际文化节在镜湖之畔举行。25个特色展台异彩纷呈，20个国家和中国各个地区的师生尽情展示家乡的美食、服饰、游戏、音乐等特色文化。来自北大、清华、哈工大（深圳）、深大、港中文（深圳），以及桃源街道境外人员工作站的800余位中外师生和嘉宾欢聚南国燕园，领略多元文化，拓展国际视野，共同畅享春日“环球之旅”。

活动伊始，北京大学汇丰商学院院长王鹏飞宣布第二届国际文化节开幕。北京大学校务委员会副主任（原副校长）、汇丰商学院创院院长海闻，北京大学汇丰商学院院长王鹏飞，北京大学汇丰商学院党委书记、副院长任颀，北京大学汇丰商学院副院长 Young Joon Park 共同为第二届国际文化节剪彩。



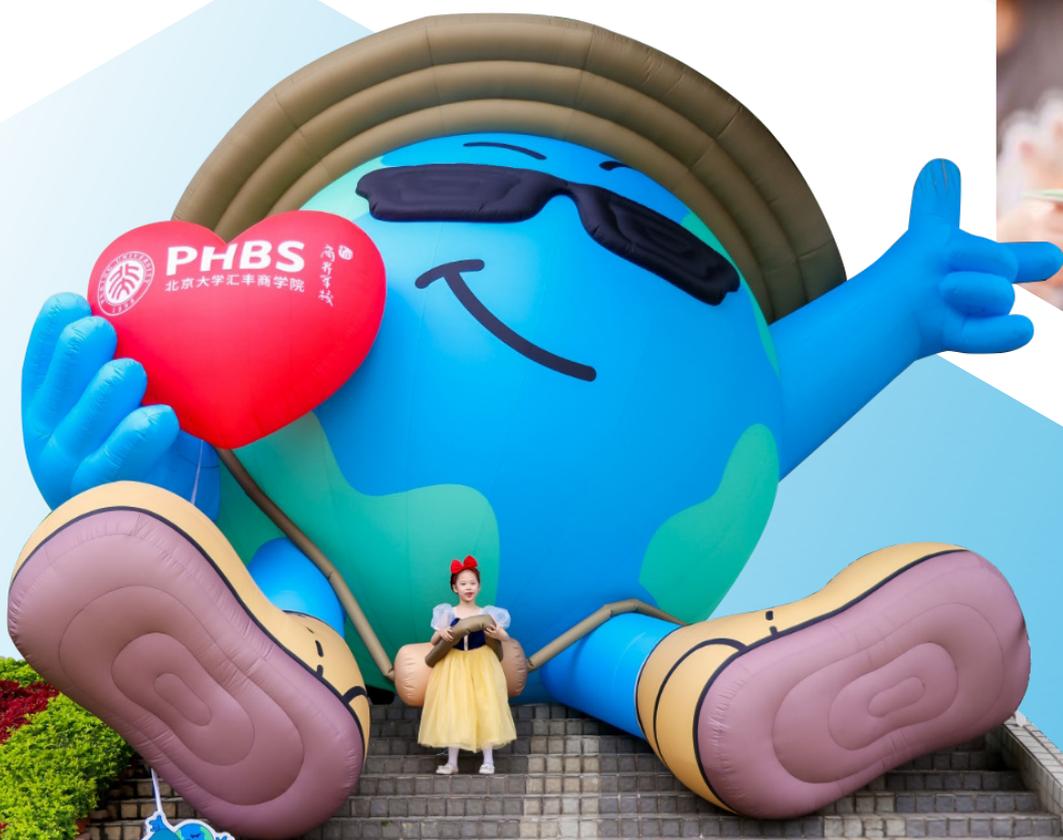
▲ 集印章

集印章

入场前，游客们首先领取“北大汇丰20周年院庆国际文化节限量护照”，随后开始“环球”打卡之旅。在琳琅满目的展台间，大家手持护照，收集印章，打卡留影。



▲ 集印章





▲ 王鹏飞宣布开幕



▲ 学院领导为第二届国际文化节剪彩



▲ 展台现场



▲ 展台现场



▲ 展台现场

品美食

舌尖的探索，味蕾的奇遇。从马来西亚椰浆饭、韩国炸鸡，到俄罗斯煎饼、意大利普切塔、德国卷饼，再到英国三明治、法国可丽饼、南非香肠，美食美酒香气四溢。

中国的美食也吸引了国际友人的驻足。北京的冰糖葫芦和糖画、川渝的钵钵鸡与凉糕凉粉、温州的瘦肉丸、传统的茶文化，尽显博大精深的中华饮食文化。



▲ 品美食



▲ 唱歌跳舞

观表演

国际学生身着节日盛装，传递异域风情。轻盈的乌兹别克斯坦舞蹈、飒爽的中国武剑、明快的巴拿马 Soca 舞蹈等翩跹歌舞吸引了台下观众驻足观看。

探民俗

“试试中国的传统技艺投壶！”“来挑战咬苹果游戏(bobbing for apples)吧！”“体验下海娜手绘？”“一起来玩俄罗斯的复活节游戏！”“试试意大利的‘真理之口’？”多彩的手工艺展示和互动游戏带大家走进世界的不同角落，体验当地传统文化。

烟花绚烂，星光点点。经过现场师生投票，韩国展位被评选为“最佳美食展位”，英国展位被评为“最受欢迎展位”，乌兹别克斯坦展位被评为“设计精美展位”。



▲ 互动游戏



▲ 尝美酒



▲ 海娜手绘



▲ 死海泥面膜

一年一度的国际文化节，充分彰显了北大汇丰的办学特色和人文风采。创院20年来，北大汇丰坚持“国际化”办学方针，致力建设国际一流商学院。截至目前，学院已集齐AACSB、AMBA、EQUIS国际三大权威认证，跻身全球前1%商学院行列。除深圳校区外，学院还设有位于英国牛津郡的英国校区，并与全球28个国家的68所院校建立了合作交流关系。

“多元文化、求同存异、和睦相处、合作发展”，这是举办国际文化节的初衷，更是北大汇丰永远不变的坚持。



▲ 韩国展位被评选为“最佳美食展位”

▲ 英国展位被评为“最受欢迎展位”

▲ 乌兹别克斯坦展位被评为“设计精美展位”

PHIBSer



—
这支北大汇丰队，“足”够精彩！

这支北大汇丰队，“足”够精彩！

来源 / 南燕新闻社

文字 / 何姝妍、亓珂、杨楚锋

图片 / 杨楚锋、鲍佳怡、部分照片来源于受访者

编辑 / 颜宇琛、顾嘉钰、木南

“咱们一定能夺冠！”北京大学汇丰商学院国际生足球队队长、来自土耳其的2023级金融硕士研究生 Berkan Selim Derebey 已经不记得这是第几次同队员们讲这句话。低头看向手中的奖杯，他笑着放声高呼：“就让我最后再说一次吧！”

怀揣着梦想与热情，Berkan 带领队伍一举夺得了2023年度北京大学深圳研究生院新生杯足球赛的冠军。在南燕园的绿茵场上，一副充满活力与多元文化的画面正生动展开。来自世界各地的球员们在球场上拼搏，将汗水与激情交织，留下了美好的青春足迹。

2023年末，南燕新闻记者走进这支球队背后的故事。在六号楼的学生活动中心，队长 Berkan 带领着球队中唯一的女队员、来自英国的2022级 MBA 国际生 Tonia Yeung，球队“金靴奖”得主、来自意大利的2023年秋季学期交换生 Virgilio Cogliati 一同接受专访，与我们分享了他们在南燕绿茵场上的动人故事。

“足球让我们像一家人”

对足球的那份热爱，让来自不同国家的他们走到了一起。

自中学时期，Tonia 就爱上了足球运动。她直言，南燕园的生活丰富多彩，但令她印象最为深刻的还是绿茵场上大家一起奔跑的身影。在北大汇丰商学院国际生足球队之外，她还加



▲国际生足球队领取冠军奖杯

入了深圳大学城的女子足球队。“大家一有空就约时间训练，一起提高足球技术。”Tonia 同我们分享说。欢乐和谐的球队氛围吸引着越来越多的女孩们加入其中，一起感受足球的魅力和团队精神的鼓舞。在这个过程中，她也找到了越来越多志同道合的朋友。

对于 Virgilio 来说，足球是生活中不可或缺的一部分。带着18年的球龄来到北大，他一入队便成为了名副其实的“老将”。对于成败得失，Virgilio 有着自己的见解：“胜利固然重要，但最重要的是积极乐观的心态，以及取胜的决心。”他坚信，世上无难事，只要肯攀登。这股狠劲也反映在他的学业成绩上——为了获得来到北大汇丰交换的名额，他曾闭关学习数月，最终如愿来到南国燕园。



▲ Tonia Yeung



▲ Virgilio Cogliati



▲ Berkan Selim Derebey

无独有偶，Berkan 与足球的情缘也从少年时期开始，但万事难一帆风顺。他曾因膝盖受伤，远离自己热爱的绿茵场两年之久。“别提我有多怀念在球场上肆意挥洒汗水的时光了。” Berkan 微笑着对我们说：“在球场上见证自己的进步，在一次次球赛中成就更好的自己，让我获得感十足。只有站在绿茵场上，我才是从前的那个我。”热爱足以抵挡万难，足球为 Berkan 带来了无尽的能量，推动着他一步一个脚印地向前走去。

“冠军离不开我们每一个人”

成功不是一蹴而就的。一路走来，这支球队的每个人都有着属于自己的故事。

于“燕园金靴” Virgilio 而言，“老将”的心理建设方法别具效用：先定下一个个小目标，再去一步步努力，争取达到大目标。球队创建伊始，Virgilio 就很清楚地找到了自己的定位，在不断打磨个人技术的基础上，他也积极配合着团队战术部署。一有时间，他就会找到队长 Berkan，一起分析对手的优缺点，商讨应对策略。

作为唯一的女队员，Tonia 遭受了诸多质疑——力量不够、容易受伤、耐力差。为了打破质疑，也为了让团队能更进一步，她成为了队内训练最积极的那个人。“出于对足球的纯粹热爱，我加入了这支球队。在这里，我遇到了许多有趣的人，他们帮了我很多。”每当她对自己的动作技术存有疑虑时，队员们总能及时地给予她耐心指导。无数训练时光堆积出的深厚的团队情谊给予了 Tonia 一份独有的归属感，她也感染与鼓舞着每一位队员，成为了团队中的“维他命”。

作为队长，Berkan 不仅需要精湛的球技，更需要有突出的协调能力。他坦言，重大的责任意味着他需要比普通队员考虑的更多。临近决赛，Berkan 曾与队员们因为排兵布阵的意见分歧发生了激烈的争吵。他不断提醒自己，身为“球队舵手”，要时刻紧盯目标、冷静沉着、团结人心。“我们有着一致的目标，那就是夺冠。我们的分歧在于走哪条路，但终点是一样的。” Berkan 说。“我们的对手球队中都不乏身经百战的老将，一开始我们并不是那么有信心。”

“训练、训练、再训练”是这支队伍取胜的秘诀。“我们无时无刻不在讨论足球，训练的

时候是，吃饭的时候也是。”随着球队的训练渐入佳境，这位队长心中的不安与焦虑也逐渐消解——“是一个个奋力拼搏的身影让我安下了心”。最终，在团队荣誉的感召和全体队友的共同努力下，国际生足球队战胜一个又一个挑战，成功登顶。

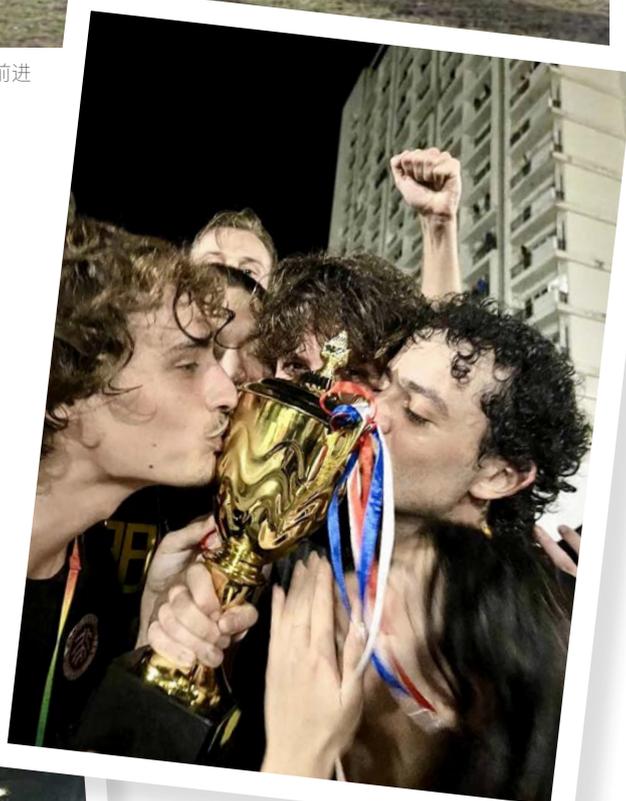
“冠军奖杯不是终点”

新生杯已圆满落幕，但那段努力训练、共同成长的时光终将为他们的“商界军校”生活留下难以磨灭的独特印记。这支国际生球队的每一位队员仍带着绿茵场上的那股拼劲，继续着他们在南燕园的学习与生活。

聚是一团火，散作满天星。对于新的学期，三人也分别怀有各自的期待。Tonia 希望自己有更多机会用足迹丈量中国大地，品尝中国美食，游遍大好河山；Berkan 想要更多涉猎博大精深的中华文化，了解中国的悠久历史，感受不同文化间的差距；Virgilio 结束了半年的交换生活，凭借自己的努力通过层层面试，如愿在马来西亚找到了一份满意的工作。他说，自己计划于今年重返南燕园与老友相聚。“今年是中国的龙年，也是我的本命年。”Virgilio 笑着说，他给自己取了个外号——“幸运龙”，以纪念在南燕园的幸运经历与美好回忆。



▲ Berkan 在比赛中带球前进



▲ 球队成员亲吻冠军奖杯



◀ 球队合照

绿茵场上奋力追赶的身影和南燕园里团结拼搏的日夜不仅是 Berkan、Tonia 和 Virgilio 三个人的中国求学回忆，也是北京大学汇丰商学院多年坚持办学国际化理念的生动注脚。

时间的齿轮继续向前。绿茵场上奋力追赶的身影和南燕园里团结拼搏的日夜不仅是 Berkan、Tonia 和 Virgilio 三个人的中国求学回忆，也是北京大学汇丰商学院多年坚持办学国际化理念的生动注脚。从 2013 年起，学院不同国籍的学生们就自发组成各种形式的足球队，至今已成为届届相传的文化传统。

他们来自不同的国家或地区，操着不同口音的英语，有着不同的风俗习惯，但球场上的每一脚传球、每一次助攻、每一个进球，都把他们紧紧地联系在了一起。这是一支实力强劲的冠军足球队，更是一个多元而融合的国际大家庭。PHBS



▲ 2015 的北大汇丰足球队

▼ 2013 的北大汇丰足球队



学术 Research



北大汇丰首届“人工智能、平台和传播”媒介与传播研究国际会议举行

广东省哲学社会科学优秀成果奖公示，我院两项成果入选

蔡晓鸣长聘副教授承担的国家自然科学基金项目结题绩效评估结果为“特优”

汤一诺助理教授合作论文在 *JIBS* 发表，研究新兴市场的跨国公司从外国公司入境收购中学习国际扩张

吕辰助理教授独作论文在 *JET* 发表，研究搜寻品销售的信息设计和竞争影响

王小愚助理教授合作论文在 *MS* 发表，揭示区块链技术对合同不完整性的影响

谢颢助理教授合作论文在 *JME* 发表，研究上市公司通胀风险披露

王鹏飞教授合作论文在 *JFE* 发表，探讨信贷扩张引发严重经济危机和缓慢经济复苏的原因

北大汇丰首届“人工智能、平台和传播”媒介与传播研究国际会议举行

来源 / 财经传媒专业 文字 / 戴嘉雯、宋昕然、颜宇琛 图片 / 悠米、李雅佩

2024年3月3日，北京大学汇丰商学院首届“人工智能、平台和传播”媒介与传播研究国际会议("AI, Platform and Communication" International Conference on Media and Communication Studies)举办。会议汇聚了来自密歇根大学、宾夕法尼亚州立大学、乌迪内大学、南洋理工大学、新加坡国立大学、北京大学、中国人民大学、中国传媒大学、上海交通大学、南京大学等高校的40余位国内外知名专家学者，聚焦人工智能、平台和传播的前沿研究。



▲ 王鹏飞致开幕辞

北京大学汇丰商学院院长、经济学讲席教授王鹏飞致开幕辞，代表学院对出席会议的嘉宾表示热烈欢迎。他指出，本次国际会议是北大汇丰商学院创建20周年和财经传媒专业成立10周年庆祝活动的精彩一环。北大汇丰财经传媒专业关注技术、媒介和商业领域，在人工智能全面介入各个领域的当今时代，人工智能将对信息沟通和媒体产业产生何种影响是至关重要的议题。



▲ 会议现场



▲ Nicole Ellison 发表主旨演讲

密歇根大学教授 Nicole Ellison 发表了题为 “Reflecting Identity, Signaling Attention: A Communication Perspective on Algorithms and AI” 的主旨演讲，从观看和互动两个维度讨论了信息和自我认同的关系。算法对身份的反应在一定程度上将影响我们对自己和他人的看法。Ellison 强调，在人工智能创造、接受并融入我们社会互动的过程中，人际交流发挥着至关重要的作用。



▲ Ang Peng Hwa 发表主旨演讲

南洋理工大学教授 Ang Peng Hwa 发表了题为 “The AI in the Media: Its Use by and Impact on Media Professionals” 的主旨演讲。他指出，人工智能对媒介和传播带来的挑战是全方位的。他深入探讨了人工智能应用对数据隐私的侵犯、人工智能应用导致数字鸿沟的进一步加剧，以及人工智能带来的伦理困境等话题。



▲ 包路冶介绍论文

北京大学汇丰商学院助理教授包路冶对合作论文 “LLM vs. Traditional Web Search: Examining Differential Roles in Searching Science and Shaping Attitudes” 进行总结汇报。该研究发现了 GPT-4 和谷歌搜索在塑造公众对新兴科学议题态度方面的不同作用，指出使用 GPT 了解新兴科学议题必须关注潜在的错误信息的风险。上海交通大学教授牟怡指出，研究聚焦于科学传播中的人机互动，回应了人工智能时代的基本问题，展现了人机对话的时代精神。



▲ 牟怡评议



▲ 胡杨涓介绍论文

北京大学汇丰商学院助理教授胡杨涓介绍了她与副教授叶韦明等的合作论文 “Unmasking the Dark Side: How Gamification Elevates Anxiety Levels in Gig Workers”。该研究关注游戏化工作系统在零工经济中的应用，指出平台的游戏化管理机制可能加剧劳动者焦虑。中国人民大学讲师董晨宇指出，这项研究对平台工作与算法控制的研究有重要意义，拓展了既往 “控制权与自主权” 的研究路径。



▲ 董晨宇评议





▲ Shyam Sundar 发表主旨演讲

在下午的主旨演讲环节，宾夕法尼亚州立大学媒介效果研究教授、社会保障人工智能中心主任 Shyam Sundar 发表了题为“The Psychology of Human-AI Interaction: Thinking Theoretically, Designing Responsibly”的主旨演讲。他介绍了互动媒介效果理论（Theory of Interactive Media Effects）和理论在人类与人工智能互动的应用，深入探讨了人工智能这一新技术对偏见、伦理、信任等问题影响，以及一系列可能的解决策略。



▲ 陈灼介绍论文



▲ 王成军评议



▲ 孟婧介绍论文



▲ 仇筠茜评议

北京大学汇丰商学院助理教授陈灼介绍了与中国人民大学讲师张伊妍的合作论文“The Differential Roles of Communication Structure in Shaping Online Collaborative Efforts: Evidence from Fan Communities on Social Media”。研究关注国内同人社区粉丝无经济收益的自愿参与行为，从网络结构的角度测量对比了各项在线参与的指标。南京大学副教授王成军指出，该研究尝试通过比动机法与结构法以分析网络结构如何影响线上社区进行大规模文化生产与其带来的经济效益，并建议研究对分散型和集中型的网络结构进行进一步的比较。

北京大学汇丰商学院助理教授孟婧在介绍论文“Indexicality and Authenticity in AI-generated Images”时表示，该研究关注人工智能生成照片的真实性，基于“真实性（authenticity）”和“索引性（indexicality）”的概念，探讨技术与人工智能如何通过主观互动实现真实性。中国传媒大学副教授仇筠茜点评说，研究深入探讨了人工智能生成图像的真实性问题，对人们看待“深度伪造”与理解人工智能生产图像带来的社会影响具有一定启发性。



▲ 国际学者与专业师生共同庆祝财经传媒专业成立十周年

北京大学汇丰商学院 2021 届硕士生、新加坡国立大学博士生欧阳荣鑫对合作论文 "Does Censorship Hinder Innovation? A Causal Inference on GitHub" 进行总结汇报，表示这项研究探讨了全球开源平台上的信息障碍对创新进程的影响。北京大学副教授王洪喆探讨了这篇论文研究方法在序列数据使用、工具变量等研究方法方面的创新性和可借鉴性。



▲欧阳荣鑫介绍论文



▲王洪喆评议

乌迪内大学教授 Leopoldina Fortunati 致闭幕辞，对与会嘉宾的研究贡献和深度参与表示感谢。Fortunati 指出，人工智能已经发展为当今时代的重要话题，成为塑造媒介与传播领域的技术基础，本次会议促进了人工智能、平台和传播研究的进一步发展。北京大学汇丰商学院财经传媒专业协调人、副教授叶韦明对 Fortunati 教授的线上出席表示感谢，期待未来与国内外知名学者进行传播学相关研究合作与交流。



▲ Leopoldina Fortunati 致闭幕辞



▲叶韦明致谢参会人员

2024 年是北大汇丰财经传媒专业成立十周年的重要里程碑时刻。作为国内首个开设在商学院的新闻与传播硕士专业，北大汇丰财经传媒专业始终以社会关怀、创新创造的姿态面对真问题，整合新闻传播和经济、金融、管理专业知识，形成了国际视野、交叉学科、融合媒体、数字实践的学科特色。

在会议的最后一个环节，志愿者团队将庆祝财经传媒专业成立十周年的蛋糕送入场内。通过本次会议，北京大学汇丰商学院财经传媒专业邀请行业内知名专家学者作为专业“培养人”，为这个“年轻”的专业度过了一个特殊的“十岁”生日。



▲ 部分参会人员合影

广东省哲学社会科学优秀成果奖公示， 我院两项成果入选

资料来源 / 科研办公室 编辑 / 子菁

近日，第十届广东省哲学社会科学优秀成果奖拟获奖名单公布，北京大学汇丰商学院陈亮助理教授的论文“Quantile Factor Models”（《分位数因子模型》）获得论文类一等奖，朱虹长聘副教授的论文“The Roles of Chinese CEOs in Managing Individualistic Culture in Cross-border Mergers and Acquisitions”（《我国企业首席执行官如何管理被收购境外企业的个人主义文化》）获得论文类二等奖。



陈亮

助理教授

研究方向：计量经济学理论、应用计量经济学

获奖论文：

Quantile Factor Models（《分位数因子模型》）

本研究的主要理论贡献，在于首次提出了一类新的因子模型——分位数因子模型，作为现有因子模型的延伸和推广。在本研究中，作者提出了一套分位数因子模型的全新估计方法，并对该估计方法的统计性质进行了深入细致的分析。研究发现，分位数因子模型可以更加全面地刻画共同因子对可观测变量整体分布的影响。同时，相比现有文献中基于主成分分析的估计方法，新提出的估计方法不仅可以提取出更多的潜在因子，而且对极端值和厚尾分布具有一定的稳健性，因此更适合于具有此类特征的金融数据。另外，作者还将新的模型和估计方法运用到宏观经济的预测中。结果发现，新方法可以从大量的宏观数据中提取出更多的共同因子，而且这些因子可以用来显著地提高短期及中期内宏观预测的精确度。

广东省哲学社会科学优秀成果奖由广东省人民政府设立，旨在奖励广东省在哲学社会科学研究中做出贡献的集体和个人，充分调动和发展广大哲学社会科学工作者开展科学研究的积极性、创造性，促进广东省哲学社会科学事业的繁荣发展。该奖项每两年评审一次，由广东省人民政府颁发奖励证书和奖金，为广东省哲学社会科学领域级别最高、影响最大的政府奖。PHBS



朱虹

长聘副教授

研究领域：企业并购重组、战略领导力 (CEO、高层管理团队和董事会)、中国企业并购重组和战略领导力

获奖论文：

The Roles of Chinese CEOs in Managing Individualistic Cultures in Cross-border Mergers and Acquisitions
(《我国企业首席执行官如何管理被收购境外企业的个人主义文化》)

跨境并购对我国企业和经济发展具有重要作用。我国共建“一带一路”倡议帮助企业在“一带一路”沿线国家和地区进行并购，同时促进当地经济社会发展，实现共赢。

实践和研究都表明境外并购成功难度很高。本论文识别和提出其中一个巨大挑战是被并购方企业存在的个人主义文化。这导致被并购方更多考虑自身利益，从而不配合我方企业并购后的整合，极大削弱了并购价值。

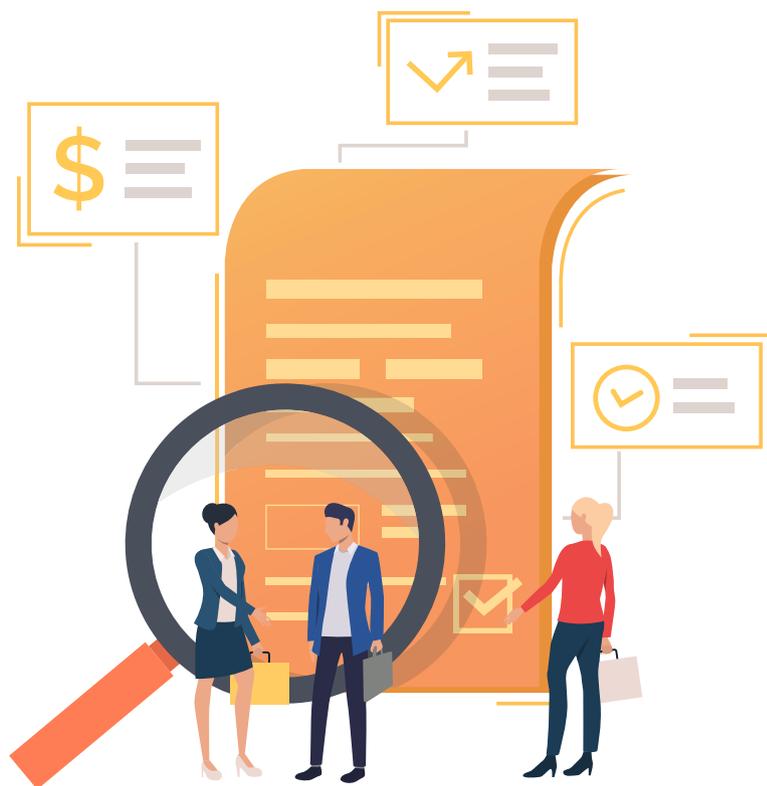
本论文进一步基于战略领导力理论提出，这些企业CEO包括：具有海外工作或学习经历，CEO同时没有担任企业董事长，CEO为女性，更可能解决此问题。这些CEO在并购时，更能考虑到被并购方的个人主义倾向，采取措施运用其个人主义，从而促进其合作，实现并购价值。否则，其个人主义倾向会引发和我方企业的矛盾冲突和合作意向，降低跨境并购绩效。

蔡晓鸣长聘副教授承担的国家自然科学基金项目结题绩效评估结果为“特优”

资料来源 / 蔡晓鸣 编辑 / 木南

近日，国家自然科学基金委员会管理科学部发布《结题项目绩效评估结果通知》，北京大学汇丰商学院长聘副教授蔡晓鸣承担的国家自然科学基金项目“工作搜寻中的相遇机制对劳动力市场雇佣双方匹配的决定机制研究”（批准号：71803143）被评为“特优”。

该项目深入探讨了劳动力市场中的搜寻摩擦如何影响不同类型工人与不同类型公司之间的匹配问题。研究失业以及工人与公司之间产生错配的原因是宏观经济学中最重要的问题之一。类似于总体生产函数，现有的搜寻与匹配模型大多假设劳动力市场的搜寻摩擦由一个总体匹配函数刻画，从而省略了企业与求职者具体接触的过程。相对于上述经典模型，该项目的研究专注于打开总体匹配函数这个“黑箱”，对雇佣双方搜寻与匹配的微观过程进行更为细致的刻画，从而将经典文献所忽略或不能分析的重要现实因素纳入搜寻与匹配理论的分析框架，并在此基础上分析了信息技术的进步如何通过改变劳动力市场搜寻与匹配的过程而对不同技能的工人发生差异化的影响。



蔡晓鸣

北京大学汇丰商学院长聘副教授，荷兰阿姆斯特丹自由大学经济学博士，主要研究领域为宏观经济学、劳动经济学、搜索和匹配理论等，研究成果发表于 *Journal of Economic Theory*、*International Economic Review*、*American Economic Journal: Macroeconomics*（录用待刊）等期刊。

根据相关规定，国家自然科学基金委管理科学部在项目结题一年后，对已结题项目实施绩效评估，确定每项会评项目“特优”“优”“良”“中”“差”的等级划分。绩效评估评价为“特优”“优秀”的项目主持人再次申请项目时，同等条件下将优先考虑资助。“特优”评级非常难得，根据往年数据估计，获得“特优”评级的项目数一般只占当年结题项目总数的4%左右。2023年，陈亮助理教授承担的青年科学基金项目“带有交互效应的面板数据分位数回归”（批准号：71703089）曾获评为“特优”。连续两年“特优”，充分彰显了北大汇丰学者深厚的科研能力和卓越的学术成果。PHBS

汤一诺助理教授合作论文在 JIBS 发表， 研究新兴市场的跨国公司从外国公司入境 收购中学习国际扩张

资料来源 / 汤一诺 编辑 / 小半



汤一诺

北京大学汇丰商学院助理教授，美国匹兹堡大学企业管理战略博士，主要研究领域为平台竞争、国际化理论、制度理论、新兴市场战略、公司策略等，研究成果发表于 *Journal of International Business Studies*、*Journal of Corporate Finance*、*Journal of Management Studies* 等期刊。

日前，北京大学汇丰商学院助理教授汤一诺的合作论文“Learning from Inbound Foreign Acquisitions for Outbound Expansion by Emerging Market MNEs”（《新兴市场的跨国公司从外国公司入境收购中学习国际扩张》）于 *Journal of International Business Studies* (Volume 54, Issue 5, July 2023, Pages 852 - 886) 正式发表。论文合作者为印第安纳大学助理教授卜娟、迈阿密大学教授陆亚东和慕尼黑工业大学教授李程光。

过去三十年中，新兴市场的跨国公司（EMNE）通过全球并购等战略增长模式，逐渐在世界经济格局中扮演重要角色。跨国并购帮助这些 EMNE 迅速获得海外战略资产并克服后发劣势。然而，由于跨境并购的复杂性以及国际环境的不确定性等原因，很大一部分 EMNE 的跨境并购未能如期完成。

学术界认为企业的学习能力对促进跨国并购的成功至关重要，其影响企业在海外并购执行、评估和整合的水平。跨国企业可以通过“体验式学习”，也就是“边做边学”积累经验，进而增加海外收购的成功率。但是 EMNE 参与国际竞争较晚，缺乏通过这种方式来积累经验的机会。鉴于此，该论文研究了一种“替代学习”（Vicarious Learning）机制的效果，这种机制通过间接学习他人的经验来获得经验的积累，比如向入境收购的外国企业学习。

作者分析了 2000 - 2018 年间 27



资料图片

▲ *Journal of International Business Studies* (简称 JIBS) 创刊于 1970 年，是管理学国际顶级期刊，也是国际商务领域最重要、影响力最大的学术刊物，具有极高的学术声誉。该期刊是美国德克萨斯大学（达拉斯）评定的 24 本商学院顶级学术期刊（简称 UTD 24）之一，也是金融时报评定的 50 本商学院顶级期刊（简称 FT 50）之一。2022-2023 影响因子为 11.103。

个新兴经济体的 EMNE 进行的 3599 次跨国收购活动。结果显示，外国企业在新兴经济体进行的跨国并购提高了该经济体 EMNE 的海外收购成功率。基于替代学习理论，作者提出 EMNE 通过以下三个渠道获得外国企业入境并购带来的知识：1. 外国企业的示范性战略活动；2. 金融法律等专业并购服务中介；3. 参与海外入境收购活动的本土员工。研究进一步发现，这种“替代学习”的有效性受益于外国企业入境并购和 EMNE 出境并购之间的相关性，比如行业相关性、国家相关性，以及所使用的财务顾问的相似度。

对于缺乏海外战略投资一手经验的 EMNE 而言，“替代学习”对完成收购具有重要意义。论文结果表明，“替代学习”与“体验式学习”相比，具有良好的效果以及更低的风险和成本。“替代学习”是“从国内学习外国”或“从本地学习全球”的重要机制，也是 EMNE 在全球竞争中获得优势的重要学习方法。该论文为替代学习理论做出了贡献，并为 EMNE 在国际化过程中取得全球竞争优势提供了新的视角。PHBS



吕辰助理教授独作论文在 *JET* 发表， 研究搜寻品销售的信息设计和竞争影响

资料来源 / 吕辰 编辑 / 小半

吕辰

北京大学汇丰商学院助理教授，美国威斯康辛大学(麦迪逊)经济学博士，主要研究领域为微观经济理论、信息设计、数字经济、金融市场设计。



资料图片

▲ *Journal of Economic Theory* (简称 JET) 创刊于 1969 年，是理论经济学领域最受关注的国际顶尖期刊，也是国际经济学界公认的九种核心期刊之一，其刊登论文主题包括机制设计、决策理论、宏观经济学、货币经济学等。根据 Clarivate Analytics (科睿唯安) 发布的 2022 年度 Journal Citation Reports (JCR) 数据资料，该刊影响因子 (Impact Factor) 为 1.6。

日前，北京大学汇丰商学院助理教授吕辰的独作论文“Information design for selling search goods and the effect of competition”（《搜寻品销售的信息设计和竞争影响》）在 *Journal of Economic Theory* (Volume 213, October 2023) 发表。该论文基于一个新方法，对搜寻品 (search goods) 卖方的最优信息提供策略以及多个应用问题进行了研究。

在人们的购物过程中，卖方（厂商或购物中介网站）通常能够通过各种方式向消费者提供他们与所售产品的匹配信息。例如，卖方可以在网站上有选择地展示或强调产品的某些特征，或者通过邮件和推送向特定消费者进行宣传。这些信息最终会影响不同消费者对自己与产品匹配程度的判断，进而决定购买行为和消费者福利。因此，卖方想为消费者提供多少信息、提供什么样的信息成为一个重要的研究课题。

以往研究上述问题的文献中，大部分聚焦于“经验品” (experience goods) 而非“搜寻品” (search goods)。根据定义，在购买经验品时，消费者无法事先获知产品与自己真实的匹配价值，只能完全依赖卖方提供的信息。然而，现实中的很多产品（例如服装、家具、首饰等）更接近于搜寻品。消费者只要前往店铺或邮寄产品到家就可直

接观察和体验到这类商品与个人的匹配程度。在此之后，他们才需要决定是否继续完成购买（网购商品在很多国家都适用限时无理由退货政策）。对于这类产品，消费者在付出一定的搜索成本（如前往店铺或邮寄的成本）之后就了解其真实的匹配价值，而卖方提供的信息只会决定消费者的搜索决策（如是否前往店铺或线上下单）而非最终购买决策。因此，将搜寻品作为经验品研究夸大了卖方对消费者最终信息的控制能力。

针对上述问题，吕辰助理教授在信息设计 (information design) 的框架内研究了搜寻品卖方的最优信息提供策略。由于搜寻品自身属性带来的复杂性，论文提供了一个新的方法来探讨卖方的决策问题。该方法能够在较为一般的情况下，特别是当消费者拥有关于外部选项的私人信息时，完全刻画卖方的最优策略。在此基础上，论文研究了若干具体问题。例如，研究发现在一定情况下，能够将经验品转化为搜寻品的购买政策（如无理由退货政策）会降低卖方向消费者提供搜索前信息的激励，从而降低消费者搜索的效率；在另一些情况下，此效果则恰好相反。此外，文章还研究了歧视性信息提供，降低搜索成本的效果，以及多个卖家竞争对均衡信息提供的影响。PHBS

王小愚助理教授合作论文 在 MS 发表， 揭示区块链技术对合同不完整性的影响

资料来源 / 王小愚 编辑 / 小半



王小愚

北京大学汇丰商学院助理教授，美国佐治亚州立大学金融学博士，主要研究领域为企业融资（公司治理、并购、创新）、金融科技（区块链、机器学习、文本分析）、劳动与金融，曾在哥伦比亚大学蓝天博客刊登多篇研究综述。

日前，北京大学汇丰商学院助理教授王小愚的合作论文“Can Blockchain Technology Help Overcome Contractual Incompleteness? Evidence from State Laws”（《区块链技术可以帮助克服合同不完整性吗？来自美国各州法律的证据》）在 *Management Science* (Volume 69, Issue 11, November 2023, Pages 6540-6567) 发表。论文合作者为美国佐治亚州立大学罗宾逊商学院教授 Mark A. Chen，以及贝勒大学汉卡默商学院助理教授胡舒婷、吴沁汐。

在现实市场中，由于交易成本、潜在未知风险、信息不对称和有限的合同违约验证性等原因，供应商与下游企业之间的合同协议通常是不完整的。这种合同不完整性可能导致供应链关系中的投资不足和价值损失。大量文献研究了改变公司结构、财产权利和长期协议在缓解投资不足问题中的作用。然而，对于新兴数字技术如何改善合同不完整性却鲜有探索。为填补这一空白，该论文探讨了区块链等新兴数字技术如何影响供应商与客户之间的有效合同。

为了深入研究区块链技术对企业的影响，作者利用美国各州通过的相关法律构建了一种几乎自然的实验设计，这些法律的出台降低了企业在开发和使用权区块链技术方面的成本。为了解决内生性问题，作者采用了准自然实验方法，考察了相关法律变化对企业市值、创新活动、垂直整合、战略联盟形成，以及



资料图片

▲ *Management Science* 是管理学、运筹学领域的顶级期刊之一，具有极高的学术声誉。该期刊创办于1954年，由美国运筹学与管理学学会主办，是美国德克萨斯大学达拉斯分校遴选的24本商学院顶级学术期刊（简称UTD 24）之一，也是英国《金融时报》(*Financial Times*) 评定出的50本商学院顶级期刊之一（简称FT 50）。其2022年影响因子为5.4，近五年影响因子为7.1。

供应商与客户地理关系的因果效应。此外，作者还考察了企业面对不完整合同问题的脆弱性，以捕捉其对区块链法律变化的敏感性。

研究发现，区块链法律的出台对企业市值产生显著影响，尤其对在合同不完整性方面脆弱的企业（高资产特殊性企业）在新的区块链法律出台后，更倾向于增加研发强度和与区块链相关的专利数量。新的区块链法律出台同时减少了高资产特殊性企业的垂直整合，并增加了企业战略联盟的数量和质量。这表明，高资产特殊性企业可以显著受益于这项新技术，并试图充分利用区块链法律的出台，投入更多资源用于与区块链相关的创新。

该论文为了解区块链技术如何影响商业和合同提供了新的实证证据和宝贵见解。论文突显了资产特殊性对企业从区块链技术中受益的重要性，强调了个体企业的合同环境差异。此外，也为企业应对技术变革提供了垂直整合、战略联盟，以及供应商-客户关系的决策指导。



谢颢助理教授合作论文 在 JME 发表， 研究上市公司通胀风险披露

资料来源 / 谢颢 编辑 / 姜岸

谢颢

北京大学汇丰商学院助理教授，香港科技大学会计学博士，研究领域为财务会计、国际会计准则、公司金融、宏观经济学、宏观金融学、反垄断、中国经济等，曾在 *Journal of Monetary Economics*, *Journal of Accounting Research*, *the American Economic Association Papers and Proceedings* 等国际学术期刊发表论文，其研究荣获 2018 中国金融学术年会最佳论文奖，研究成果被 *Bloomberg* 和 *Chicago Booth Review* 等报道。

日前，北京大学汇丰商学院助理教授谢颢的合作论文“Undisclosed material inflation risk”（《未披露的重大通胀风险》）在 *Journal of Monetary Economics* (Volume 140, Supplement, November 2023, Pages S82-S100) 发表。论文合作者为美国加州大学（伯克利）哈斯商学院副教授 Yaniv Konchitchki。

自 2021 年以来，由于新冠疫情、地缘冲突，以及全球宽松的财政货币政策，通货膨胀抬头。商品和服务的价格以自上世纪 80 年代以来未曾见过的速度上涨，给家庭、小型企业、公司和各级政府造成了沉重的冲击。

公司的通胀预期是新凯恩斯主义菲利普斯曲线的微观基础。深入了解企业对通胀的认识，是管理市场预期、控制通货膨胀的重中之重，因为公司的通胀预期直接决定了其产品定价、雇佣劳动力、投融资等决策，各国央行对此非常重视。2022 年初，中国人民银行召开货币政策委员会例会，会议强调科学管理市场预期，努力服务实体经济，有效防控金融风险。

然而，与消费者相比，公司管理层是一个特殊群体。因此，市场调研存在以下三个困难。第一，受访对象对通胀的预期可能会被调研本身所改变。第二，反映公司异质性的特征很难在调研中获取。第三，调研通常只能获得小公司的通胀预期，而对经济有重要影响的，却是大公司。

谢颢助理教授和合作者的研究采用了一种新方法，通过分析在美国上市的大公司在 2005 年 1 月至 2021 年 4 月期间

向美国证券交易委员会（SEC）提交的超过 65,000 份 10-K 年度报告，提取了公司管理层对通胀风险的态度。每个月，美国劳工部劳动统计局都会发布通胀指数。通过分析分析师的通胀预期，作者计算了公司股价对未被市场预期的通胀变化的反应，进而估算了由于通胀而导致的投资者财富损失。研究发现，尽管 SEC 法规要求上市公司向投资者披露重要风险因素，但在面临高通货膨胀风险的公司中，超过 61% 的公司在这些报告的风险披露部分中从未提及通货膨胀，也未在风险提示中使用与通胀相关的词汇。有趣的是，在经历了投资者集体诉讼后，面临通胀风险的公司立即向投资者披露了通胀风险。

为什么公司在其年报中不讨论通胀风险呢？作者并不认为高管们试图欺骗投资者。毕竟，未能提供足够的披露会使高管及其公司面临法律诉讼和监管制裁的危险。作者认为，最可能的解释是“理性疏忽”（Rational Inattention）——这是一种经济理论，资源有限的决策者无法处理所有可用信息，只能选择性关注某些信息。由于很多公司高管从未经历高通货膨胀，他们并没有重视通胀对股东财富可能造成的危害。因为过去几十年通货膨胀相对较低，或者确定通货膨胀造成的损害可能成本太高，高管们没有关注到它。但是，在集体法律诉讼后，高管引起重视，重新评估公司所有潜在风险，包括通胀风险。作者预测，在未来几年里，高管们将更有责任感，因此如果他们希望降低法律责任，他们将更加关注通货膨胀。PHBS



资料图片

▲ *Journal of Monetary Economics* 是经济学领域的核心期刊之一，每年出版九次，文章涵盖了对广泛现代宏观经济主题的重要研究贡献，包括经验、方法和理论方面的研究成果，该期刊的影响因子为 4.63。

王鹏飞教授合作论文在 *JFE* 发表， 探讨信贷扩张引发严重经济危机和 缓慢经济复苏的原因

资料来源 / 李珂欣 编辑 / 姜岸 图片 / 悠米



王鹏飞

北京大学汇丰商学院院长、经济学讲席教授。主要研究领域为宏观经济学、金融经济学、货币经济学。目前，王鹏飞教授已在 *Econometrica*, *American Economic Review*, *Journal of Finance*, *Journal of Economic Theory*, *Journal of Monetary Economics*, *Journal of Financial Economics*, *American Economic Journal: Macroeconomics* 等国际顶级期刊上发表论文四十余篇，在动态随机一般均衡理论、资产泡沫与金融危机、多重均衡与内生经济波动等领域取得了令人瞩目的研究成果，是一位在宏观经济学领域具有国际影响力的经济学家。

日前，北京大学汇丰商学院院长王鹏飞教授的合作论文“Delayed crises and slow recoveries”（《被延迟的经济危机和缓慢的经济复苏》）在 *Journal of Financial Economics* (Volume 152, February 2024, 103757) 发表。论文合作者为香港大学经管学院刘学文教授和武汉大学经济与管理学院杨中超助理教授。

为什么信贷扩张会引发严重的金融危机和缓慢的经济复苏？本文构建了一个理性预期模型，从“信息在银行部门的非同步扩散”的视角来解释这一现象。在本文的模型中，银行可投资于两类部门：投机性部门和传统部门。随着投机性部门经济基本面下降的负向信息在银行部门逐渐扩散，收到该负向信息的银行需决定是否继续为投机性部门提供信贷，或从投机性部门撤资并将资金投向传统部门。

然而，“信息在银行部门的非同步扩散”导致接收到该负向信息的单个银行并不知道其他银行是否也已经接收到该负向信息，因此单个银行的理性选择是继续为投机性部门提供信贷。这导致分散经济的竞争性均衡会产生比社会计划者均衡中更为持久的信贷扩张，并进一步延缓金融危机的发生。而单个银行延迟撤离投机性部门的决策会导致当金融危机爆发时有更多的银行陷入危机，这最终使得金融危机更加严重且经济复苏更加缓慢。

此外，本文进一步将这一机制纳入到标准的宏观经济增长模型中，发现调整后的模型有助于理解经济“繁荣—放缓—崩溃—复苏”的动态全过程。

最后，文章指出政府可通过税收政策和利率政策来降低单个银行对经济产生的负外部性，从而提高社会福利。PHBS



资料图片

▲ *Journal of Financial Economics* 是金融学领域领先的同行评审学术期刊，内容涵盖金融经济学的理论和实证主题，重点关注资本市场、金融机构、公司财务、公司治理和组织经济学等领域高质量的分析、实证和应用研究成果。其最新影响因子为 8.9。

灼见 Insight

海闻：如何释放中国的消费潜力？

欧阳良宜：这个世界的本质是什么？

林双林：增加中低收入者的个人账户资金积累



海闻：如何释放中国的消费潜力？

2024年3月24至25日，中国发展高层论坛2024年年会在北京钓鱼台国宾馆举行。国务院总理李强出席年会开幕式，并发表主旨演讲。本次年会以“持续发展的中国”为主题，由国务院发展研究中心主办，来自主要国际组织、世界500强企业的负责人，以及多位国际著名学者，围绕中国持续发展等多个议题进行讨论交流。北京大学校务委员会副主任（原副校长）、汇丰商学院创院院长海闻教授出席年会，并在“新型消费与内需潜力释放”专题研讨会上发言。以下是经海闻教授补充修改后的完整版发言。



海闻

北京大学校务委员会副主任（原副校长）
北京大学汇丰商学院创院院长

“新型消费与内需潜力释放”这个议题非常重要，我们经常讲实体经济，但什么叫实体经济？很多人误以为看得见的、物质的才是实体经济，但实体经济也包括非物质的，看不见的服务业。内需既包括对物质的需求，也包括对非物质的需求。中国在过去四十多年间发生了两个重要变化：一是从贫穷落后进入了中等收入；二是从物质生活短缺变为相对充裕和过剩。因此我们拉动经济的动力也从原来以投资为主，变成现在以消费为主。

这也是经济发展的规律。因为当人们满足了基本的物质需求以后，对物质的需求已经不再是取决于吃饱穿暖的基本需要，而是追求高质量高科技的产品。符合人们需要的就消费，质量不好的或者不需要的，根本就不消费。所以，我们今天讨论消费非常重要，我想从理论和政策的角度谈四个方面。

一、中国的消费潜力

中国的消费潜力包括两个部分。

第一部分是达到中等收入以后对高质量的服务业和制造业的需求。特别是城市居民，收入已经达到了一定程度，大家需要的更多是高质量的制造品，还有服务业，如教育、健康等。医疗健康产业非常重要，目前中国的医疗产业占GDP的比重相对较低，还没有达到世界的平均水平，但物质需求基本得到满足之后，这方面的需求越来越大。所以大家谈到的新青年、新老人、新中产、新女性的需求，就是达到中等收入以后这部分人群的需求代表。

第二部分是城镇化过程中逐渐转到城市来的农民的基本需求。中国的城镇化方兴未艾，我们的农业产值占比已经降到了只有7%左右，但我们还有25%的农村劳动力，还有将近40%的人口居住在农村。这个比例是不匹配的，中国的城镇化还要继续加快，至少要降到只有20%左右的人群居住在农村。这就意味着还有将近20%的人口要转移到城市中来。这一部分人的城镇化将带动住房、交通、耐用消费品，以及教育和医疗等基本需求。未来二十年还有将近2亿多的人口要城镇化，这将存在很大的消费潜力。

二、消费潜力释放的两个基本条件

要释放上述这些消费潜力，需要两方面的基本条件。

第一，要有钱，要有能够消费的收入。

如果不解决收入问题，消费根本就谈不上。收入的基础是就业。现在谈人工智能、自动化等的声音很大，科技当然需要创新和发展，但是科技的发展和应用会大大提高制造业的劳动生产率，同时也会使得制造业的就业机会越来越少。如何通过发展更多的新型服务业来创造更多的就业机会，从而保证人们收入的不断增长？这可能是我们未来释放消费

要释放消费潜力，
就要解决如何创造
更多就业机会以提高
人民收入和如何提供
满足人民消费需求的产品
和服务这两个基本问题。



潜力的一个重要保障。这里不只是农民工进城的就业问题，还包括很多青少年的就业问题。去年 16 岁到 24 岁的失业率非常高，这些都是需要解决的问题。大力发展服务业是解决的途径之一。发达国家的服务业吸收了 70% 左右的就业人口；我们的服务业吸收的就业人口现在还不到 50%。在新农村建设中，农民也要靠发展非农产业来增加收入。

第二，要有满足消费需求的供给。十九大报告提出我国的主要矛盾是人民对美好生活的需求和供给方面不足之间的矛盾。供给如何才能满足人民对高质量产品和服务的需求？未来的投资是满足消费需求的投资，还是计划者决定的投资？这个非常重要，也是决定消费潜力能否得到释放的重要因素。否则，人们即使有钱，买不到他们所需要的商品和服务，他们也不会消费。

三、如何释放消费潜力

要释放消费潜力，就要解决如何创造更多就业机会以提高人民收入和如何提供满足人民消费需求的产品和服务这两个基本问题。

发展民营经济是释放消费潜力的重要途径。一方面，民营企业可以创造更多的就业机会，尤其是服务业方面的就业机会。另一方面，民营企业更了解市场，知道消费者需要什么，进而生产产品和服务来满足这些需求。在利润的动力和竞争的压力下，民营企业最能够根据市场需求和消费者的偏好来生产。

四、政府在释放消费潜力中的作用

在释放消费潜力的过程中，政府的作用也非常重要。

第一，要更多通过一些实实在在的政策促进民营企业的发展。民营企业不是可有可无的经济补充，而是未来释放消费潜力，促进经济高质量发展的重要动力。

第二，要加强教育培训。在发展科技的同时，一定要通过职业培训等，让劳动力跟上科技的发展，找到就业的机会。这一点非常重要，否则科技发展了，人们的就业能力不足，收入不够，消费就会疲软，也就会造成更多的社会问题。

第三，要加快市场化和城镇化的体制改革。建立统一的市场，打破地方保护，保证高质量商品和服务的自由流动，满足人们对美好生活的消费需求。要消除妨碍城镇化发展的制度障碍，保证农村人口在城市工作、学习、生活的基本权利，从而释放城镇化过程中的消费潜力。

总而言之，抓住消费是我们未来发展的重要方面，但是我们现在还需要做很多的努力。 

来源：公关媒体办公室

欧阳良宜： 这个世界的本质是什么？



欧阳良宜

北京大学汇丰商学院副院长
EMBA 项目主任



我们看到的世界是什么？

自神话时代以来，世界起源始终是困扰人类思考者的核心问题。古代中国的盘古开天辟地流传甚广。这也形成了中国人天圆地方的世界观。阴阳五行说认为，相生相克的金木水火土是构成物质的基本元素。时至今日，这种宇宙观依然影响着许多中国成年人。

九年制义务教育则教授了我们现代科学的基本结论。这个世界本质上是一个乐高积木的结构。欧洲科学家发现气体是由分子组成的，而分子则是由原子组成的。在古希腊语中，原子的本意是“不可切分的”。门捷列夫在前人发现的基础上制作了元素周期表，并预言了当时尚未发现的新元素性质和原子量。人们第一次发现，原来这个世界是微观粒子按照确定的数学规律堆叠而成的。

原子并非是构成世界的最基础结构。粒子物理学家持续地用高能轰击原子核，发现它是由更小的物质构成的。现在“已知”构成世界的基本粒子可以分为两大类：费米子和玻色子。前者是物质的结构单元，组合构成了原子的基本成分，包括质子、中子和电子等等；后者则负责传递四种自然基本力（引力、电磁力、强相互作用力和弱相互作用力）。

可以预见，如果我们用更大的能量去轰击费米子（如夸克），也许能发现更微观的结构。只是我们现在并不具备这样的技术能力。就目前已知的事实而言，基本粒子并不具有数学

应有的简洁美。譬如，质子的质量是电子的 1836 倍。为何不是 100，1000 或者 1800 倍？也许未来物理学家们会给我们终极的答案。“道生一，一生三，三生万物”应该是这个世界本源的逻辑。

我们现在确知的事实是，“我们”本质上是一堆基本粒子堆叠而成的复杂系统。构成人体的原子数量级约为 10^{27} ，而构成这些原子的夸克和电子数量级约为 10^{29} 个。一个听起来令人感慨的事实是，这些基本粒子自 138 亿年前宇宙诞生时便已经存在，只是在这短短的数十年内因缘际会构成了你。在你这个复杂系统化为一抔黄土之后，它们又会作为基本粒子参与到其它系统的构成。

为什么我们是非常幸运的存在？

我们已知的 118 种基本化学元素中，人体必需的只有 21 种。其中氢氧碳氮四大元素占了人体质量的 96%。我们都知道，人体大约 70% 质量是水（氧化氢）构成的，所以氢（10.0%）氧（61.4%）元素合计占人体 71.4% 的比例并不奇怪。一个冷知识是，

大脑含水量至少要达到 75%。低于这个比例大脑便会出现认知障碍。所以脑子进了水是常态，不进水的脑子是无法思考的。

我们通过感官或者延伸感官的仪器所能感受的物质（包括肉眼不可见的 X 射线之类）质量占已知宇宙总和的比例不到 5%。占比 68% 的暗能量和占比 27% 的暗物质因为不会产生电磁力，即便我们身处其中也无法感知。而可观宇宙的元素构成中有 74% 是氢元素，24% 左右是氦元素，剩下的元素占比不到 2%。事实上，太阳的元素构成也大致如此。某种意义上来说，我们是这个宇宙的罕见物质。标准理论认为，构成我们的重元素源自第一代恒星爆炸时的核聚变。构成地球和我们的大部分成分都是当初被抛射出去的星际尘埃，幸运而渺小。

地球生命与非生命的最大区别是主要由氢氧碳氮四大元素组成的蛋白质。我小时候被“蛋白质”这个中文翻译所误导，以为就是鸡蛋白里的物质。实际上英文原文为 Protein，源自希腊语 Proteios，也即“第一重要”。蛋白质是所有地球生命的物质基础。与基本粒子堆叠成为元素类似，实现人体核心功能的蛋白质是由 20 种氨基酸组合而成。氨基酸则是由碱性氨基（ NH_2 ）和酸性羧基（ COOH ）组成的有机化合物。

我们 DNA 中的编码包含着氨基酸的排列规则。DNA 是 ATCG 四种碱基组成的长链分子。每三个碱基的顺序排列代表一种氨基酸的编码。理论上可以有 64（4 的 3 次方）种氨基酸，但我们已知的氨基酸只有 20 种。这 20 种氨基酸的三维折叠方式决定了蛋白

质的功能。不同结构和折叠方式形成了人体的几十万种蛋白质，如我们的血红蛋白、头发和指甲，以及各种酶。人体的 DNA 长度是 30 亿个碱基。**本质上说，你我皆为 3GB 字节代码构建的一台生物机器。**我们到现在还没有搞清楚这台机器的编译器——核糖体是如何产生的。

地球所有已知的生物都采用同一种蛋白质编码方式。也许，大自然还尝试过其它生物机器的建造和编码方式，但在地球上并没有成功，譬如科幻小说经常提及的硅基生命。科学家们基本可以确定，所有生物都源自四十亿年前的某个共同祖先。它是一种比细菌和古菌还要古老的单细胞生物。可以想见，这个祖先并不孤独，应该属于某个种群。但是进化的竞争使得其它伙伴的子孙都灭绝了。幸运的是，在过去四十亿年中我们的所有祖先都留下了后代，成为进化竞争的胜利者。**生命是一个奇迹，我们能够来到这个世界更是奇迹中的奇迹。我们没有理由不珍惜这短短的几十年。**

你所忽视的常识

我们看到的世界只是大脑通过感官输入的信息构建的内部模型而已。或者说，我们只感受到影响宏观世界的两种力：引力和电磁力。我们大脑无法感知主宰原子核内部的强相互作用力和弱相互作用力。事实上，即便是宏观世界的许多事实，大脑都会帮我们忽略掉。

你读到这段文字时，同时也在以每秒 30 公里的高速随地球围绕太阳运动。而同时，地球本身在以每秒 466 米的速度自转。之所以我们没有被甩出去，是因为地球的引力抓住了我们。在更大的宏观尺度上，太阳只是拥有千亿颗恒星的银河系中非常普通的一颗。如果把银河系中心的黑洞视为市中心。我们大概处于城乡结合部，并且每 2 亿年绕市中心转一圈。事实上整个银河系也在运动。大概 30-40 亿年后，银河系这个宇宙中平平无奇的星系将会撞上仙女座，形成一个新的星系。这显然不是你我现在需要操心的事情。

我们所看到的光是光子与视网膜撞击产生的电信号。我们的触觉则是更有意思的现象。原子绝大部分的质量在原子核。如果把原子比喻成一个足球场，那么原子核的大小大概相

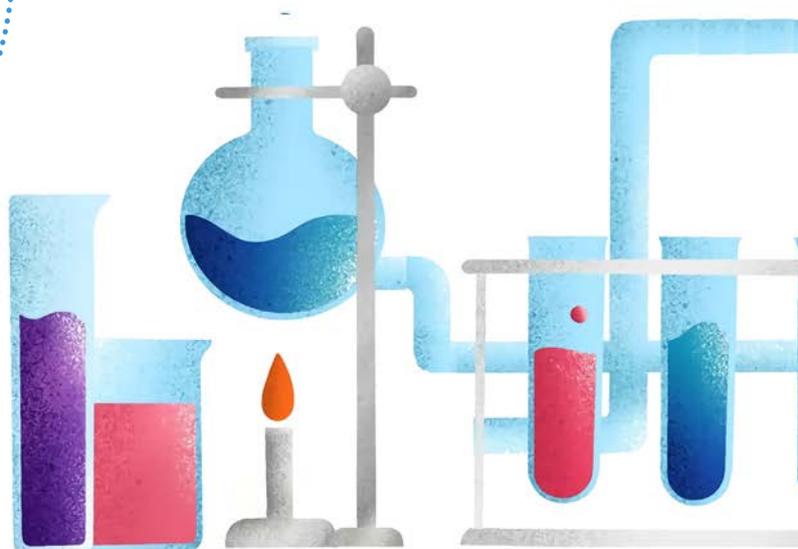
幸运的是，在过去四十亿年中我们的所有祖先都留下了后代，成为进化竞争的胜利者。生命是一个奇迹，我们能够来到这个世界更是奇迹中的奇迹。我们没有理由不珍惜这短短的几十年。

当于一个硬币。既然如此，那为何我们由原子组成的手接触同样由原子组成的桌子时不会直接穿过去呢？那是因为原子核的电磁斥力造成的。本质上而言，压力和摩擦力都是电磁力。暗物质和暗能量没有电磁力作用。所以我们会直接穿过它们。我们所不能感知的 95% 宇宙质量真的是神奇的存在。

我们之所以能够思考也是因为电磁力。我们所产生的每一个念头都是神经元放电的结果。人脑这个复杂系统由近千亿个神经元组成。如果我们缺乏电荷载体，包括钙离子、钠离子、钾离子和氯离子，那么脑子就转不动了。我们所谓的主观认知本质上也是基本粒子堆叠的复杂现象。我们想象出的世界可以光怪陆离，不符合物理规律，但我们想象出这个过程却完完全全是物理规律管辖的电磁现象。

这个世界的本质到底是什么？

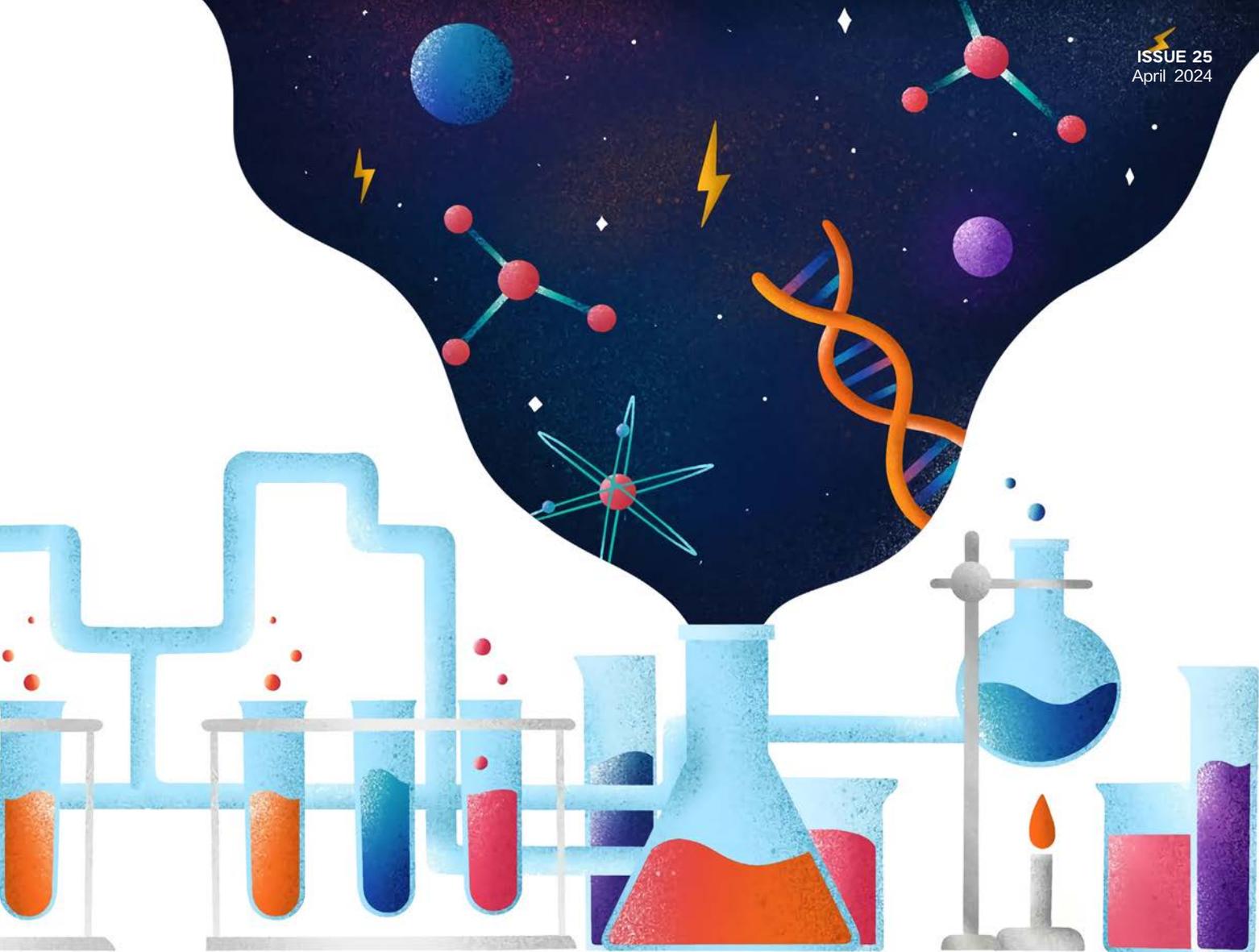
这个世界本质上是一个基本粒子堆叠而成的乐高结构。从还原论的视角来看，人类社会是由国家组成的。而国家可以拆解为更



小的组织单元，如部落、族群、城市、公司和家庭，直到个人。如前所述，人体则是由 21 种元素 10^{27} 个原子构成的复杂生命系统。我们可以推断，复杂系统，如人类社会和人体，必定服从主宰其基本部件运动的物理规律。

另一方面，复杂系统的运转规律是基本规律的组合，但是其复杂程度可能超过人类目前的算力推演极限。一个简单的例子是，尽管围棋基本规则极其简单，但是我们目前无法穷举所有可能的下法，也无法用确定的公式来描述围棋的最佳下法。人类社会的棋子可不只黑白两种。政治学规律和经济学规律必定是物理规律的组合，但是我们没办法用类似万有引力公式那样简洁的形式来描述政治和经济规律，尽管我们知道基本规律是必须被遵守的。

譬如，人都是要吃饭的，否则会饿死。那么，由人组成的城市和国家都必须持续地消耗粮食，无论是生产出来还是交换而来，否则这个实体最终的结果就是崩解。这背后的物理规律是热力学第二定律：封闭的系统只会出现熵增。没有外部能量输入的系统最终归于无序。古代中国朝代更迭的乱世往往恰逢低温，而我们所谓的盛世则往往是温度较高的年代。从物理



角度来解释，原因是太阳投射能量变动导致封闭的农业社会系统在不稳定和有序之间摇摆。主导现代世界政治格局变化的重要因素也是能源。如果波斯湾没有石油（古生物固化的太阳能），那么中东冲突和非洲部落冲突一样只会引起人道主义关注，不会有如此复杂的大国博弈。

在更大的宏观尺度上，地球作为一个系统持续地从太阳接收能量，这才有了丰富多彩的地球生物圈。植物通过光合作用吸收太阳光能，而动物通过食用植物获取这部分能量。食物链每一个环节都在消耗来自太阳核聚变的能量。人类现在所能利用的绝大部分能源，包括太阳能和风能等“新能源”，都来自太阳核聚变的恩赐（当然也有例外，如来自月亮引力的潮汐能和地球本身的地热能）。

一个细思恐极的问题是：这个宇宙作为一个封闭系统，最后也会归于无序吗？答案几乎是肯定的。大多数恒星耗尽燃料之后，会变为能量等级更低的天体（如红巨星），直至宇宙所有空间都进入温度均匀的死寂。但这需要极其漫长的万亿亿亿……年。《流浪地球》描绘的太阳变为红巨星并吞没地球的事件是必然的，但离现在起码有 10 亿年以上的时间。

整个世界本质上是一个服从质能守恒的系统，生生不息又不断幻灭。在漫长（其实也很短暂）的历史中，基本规律组合而成的复杂规则不断地折腾物质和能量，形成了现在我们所看到的宇宙。相互竞争的并非物质，而是规则组合。每年一次的中国高考，是 1000 多万个 3GB 基因编码之间的做题竞赛。文化竞争则在 6 万年前分道扬镳的智人后代对生活方式的不同主张。而这种生活方式（文化）的不同可能源自不同地理环境对那 3GB 基因编码的自然选择。

在人类把自己折腾消失之前，更多复杂规则组合会不断涌现。在人类消失以后，仍然会有复杂规则涌现，直至宇宙寂灭。演化历史告诉我们，大部分组合都是输家，只有少部分是赢家。我们就是宇宙在时间长河中成泛起的一个浪花，非常幸运又非常渺小。🍷

来源：北大汇丰 EMBA

林双林： 增加中低收入者的 个人账户资金积累



林双林

北京大学汇丰商学院教授
北京大学汇丰智库副主任

北京大学中国公共财政研究中心名誉主任

建立养老保障制度，主要是为了平滑消费，使劳动者老有所养。目前，城镇职工养老账户采用现收现付式的社会统筹账户和积累式的个人账户相结合的模式。企业贡献20%（后来降到16%）的工资到社会统筹账户，职工贡献工资的8%到个人养老账户。个人账户按本息积累额发放养老金，余额依法可以继承。城乡居民也有类似的个人账户。

2022年，针对城市职工和城乡居民，国务院推出新的个人养老金制度。个人每年可在个人养老账户储蓄税前12,000元，投资收益暂不征税，退休后领取时，本金仅交3%的税。政府部门做出决定，很多银行都在推送这方面的信息。2023年1月人社部公布，截至2022年底，我国个人养老金参加人数为1,954万，缴费人数为613万，总缴费金额达142亿元。2023年7月人社部公布，截至2023年6月底，全国36个先行城市（地区）开立个人养老金账户人数4,030万人。从这些数据看出，缴费人数、户均缴费额、总缴费额都不高。

在新的个人养老金制度下，收入越高得到的税收减免就越多。高收入者本来储蓄就多，新的个人养老制度使他们将收入从一个储蓄账户转到另一个储蓄账户，得到国家税收优惠。必须看到，我国今后养老保障面临困难的，是中低收入者。然而，绝大部分劳动者，特别是低收入者，没有加入这个新制度的积极性。为了使我国养老保障能够持续，我们必须为大多数劳动者提供加入个人养老账户的机会。这里分析一下新制度的优缺点，提出进一步完善个人养老金体系建议。

新的个人养老金制度

2022年4月8日，国务院办公厅印发《关于推动个人养老金发展的意见》。根据这个意见，在中国境内加入城镇职工基本养老保险或者城乡居民基本养老保险的劳动者都可以自愿参加个人养老金制度；个人养老金放入个人账户，缴费完全由参加者承担，实行完全积累；参加人可在合规银行和机构开设账户；可用个人养老金在合规的金融机构，或合规的销售渠道，自主购买金融产品，并承担相应的风险；个人养老金资金账户实行封闭运行，一般不得随意提前支取。参加人每年缴纳个人养老金的上限为12,000元，有关部委适时调整缴费上限。国家制定税收优惠政策。

2022年9月26日，国务院常务会议提出，对缴费者按每年12,000元的限额予以税前扣除，投资收益暂不征税，领取收入实际税负为3%。2022年11月3日，财政部、国家税务总局《关于个人养老金有关个人所得税政策的公告》规定，自2022年1月1日起，对个人养老金实施递延纳税优惠政策。在领取环节，个人领取的个人养老金，不并入个人综合所得，而是单独按照3%的单一税率，计算缴纳个人所得税。2022年12月1日，银保监会发布《关于开展养老保险公司商业养老金业务试点的通知》，开展养老保险公司商业养老金业务试点。许多银行都在大力推送这方面的信息，争取得到这笔储蓄业务。

新制度的受益方

首先，从宏观经济角度讲，新的制度可以增加资本积累。通过税收优惠，新制度鼓励个人所得税缴纳者设立个人养老金账户，这可以增加储蓄。储蓄增加，会导致投资增加，资本积累提高，产出增加。

第二，从微观角度看，个人所得税缴纳者可以得到税收优惠。一方面，个人向个人养老金资金账户的缴费，按照每年12,000元的限额标准，在综合所得或经营所得中据实扣除，这样可以缩小本人个人所得税税基，降低个人所得税税率。这是因为我国个人所得税实行的是累进税率，即收入越高，边际

税率和平均税率就越高。另一方面，在领取的个人养老金时，税率只有 3%，这是个人所得税的最低边际税率。交纳所得税的人，就可以避开一部分税收。

第三，获得国家批准的银行和其他金融机构可以获益。这些银行和金融机构得到一笔稳定的存款，在参加者允许下购买储蓄存款、理财、商业养老保险、公募基金等金融产品。这批存款一般要等到个人养老制度参加者退休后，才能提取，银行和金融机构得到一笔超长期的存款业务，有利于其投资经营。

第四，减少金融市场的波动。个人退休账户资金一般退休后才能提取，这样，金融市场有了一笔长期稳定的资金，波动会减缓。据美国国会研究服务机构数据（US CRS, 2023），美国个人退休账户（IRA）账户 2021 年底共有 13.9 万亿美元，其中 45% 投在互助基金；2022 年底为 11.484 万亿美元，38.3% 投在互助基金，其余用于其它投资。

新制度的缺陷

随着人口老龄化，我国养老保障体系面临严重问题。哪些



人的养老金不足？仔细分析一下，不是所有人的养老金不足，高收入者养老是没有问题的，不足的主要是低收入者，尤其是农民，会遇到困难。新的制度，只有交纳个人所得税者可以受益，绝大部分劳动者不能受益，因此，他们没有加入这个体系的积极性。另外，单一的税率，也不利于调节收入分配。

第一，农民没有积极性加入这个体系。虽然政策规定，已参加职工基本养老保险或城乡居民基本养老保险的劳动者可开立个人养老金账户，但是农民没有任何积极性。我国 2006 年免了农业税。目前，农民的收入不交所得税，加入新的个人养老金制度后，投资和回报还要交 3% 的所得税，这显然不是激励，而是惩罚，理智的农民不会加入这个体系。

第二，城市职工中低收入者缺乏积极性。像农民一样，城镇职工收入较低的，也不需要缴纳个人所得税，没有加入这个制度的积极性。目前，个人所得税的起征点为月收入 5000 元，大多数职工工资达不到这个水平，因此不需要交所得税。我国，目前缴纳个人所得税的职工人数不详，但是，2011 年缴纳个人所得税的人数占比有数据。由于起征点高，工薪收入者交纳所得税的人数少。根据财政部的一位官员介绍，在起征点从 2000 元提高到 3500 元，2011 年个人所得税纳税人从 8400 万到 2400 万，个人所得税纳税人占比从 28% 减少到 7.7%。2018 年，政府将起征点从 3500 元提高到 5000 元。据财政部消息，超过 9000 万人免除了个人所得税。可见，目前我国绝大部分劳动者不纳个人所得税。低收入者加入新的个人养老金制度后，储蓄和回报还要交 3% 的所得税，显然是不合算的。所以，绝大多数劳动者没有加入这个制度的意愿。只有税率超过 3% 的劳动者可能有加入这个项目的积极性。

第三，新的制度，等于给个人所得税交纳者减税，而且，收入越高，减税力度越大，受益越大。例如，年收入超过 96 万元，税率为 45%；若超过部分多于 12,000 元，将 12,000 元存入个人养老账户，每年就可少交 5,400 元的所得税。当然，以后要交 3% 的

所得税，比 45% 的税率低多了。收入少的人，得到的税收优惠就较少。如果每年储蓄 12,000 元，年利率 3%，15 年后可得约 23 万元，30 年可得约 59 万元。如果年储蓄 12,000 元，年利率 5%，15 年后可得约 27 万元；30 年可得 83 万多元，这样，每月的退休金会增长 4,600 多元。

美国 1978 年通过收入法案，规定雇主可以纳税一部分收入作为雇员退休用，可以延缓缴纳个人所得税。美国的 401 (k) 或类似项目积累的资金，提取时是要交个人所得税的，税率是累进的，其高低由个人或家庭的综合收入决定。那么，人们为什么还要加入这个体系呢？一是因为储蓄时雇主匹配资金，二是退休后的收入一般少于退休前，这样可以享受较低的税率。顺便说一句，在美国，退休夫妻俩人的年退休金超过 3.2 万美元部分就得缴纳个人所得税，再分配力度相当大。

增加中低收入者的个人账户储蓄

一个完善的个人养老金体系应该给人们提供参与的积极性。目前，我国城市职工没有向国家规定的基本养老金个人账户储蓄的积极性，因为这个账户不完全透明，自己不能有任何操控，回报率也很低。个人账户缴费是强制性的，但是有的企业不足额交费，个人也不在乎。要是回报率高了，透明度高了，大家就在意了。我们可以借鉴其他国家的经验，改进我国的个人养老金体系。

第一，提高个人账户储蓄的回报率，增加人们缴费的积极性。新加坡的经验值得注意。新加坡中央公积金是为在新加坡人工作的人和永久居民提供的一个强制性储蓄计划，主要用于退休、医疗和住房等方面。其管理机构是 1955 年成立的新加坡中央公积金局。包括普通账户（住房、保险和投资），保健储蓄账户（住院开支等），特殊账户（退休），退休账户（55 岁后生成）。普通账户政府保证利率为 2.5%，其他账户保证利率为 4%。另外，55 岁以下，各个账户综合存款的首 6 万元，额外再加上 1% 的利率；55 岁以上，各个账户综合存款的首 3 万元，

额外再加上 2% 的利率；3 万以上部分，额外再加上 1% 的利率。这是政府免费为国民理财，回报相当可观。公积金里面的资金由公积金局（CPF）投资于由新加坡政府发行和担保的新加坡政府特别债券（SSGS）。这个特别债券是不可交易的债券，主要是为了满足公积金局的投资需求。新加坡储蓄债券（SSB）则为个人和机构投资者提供长期储蓄的选择。根据国际信用评级机构，新加坡政府信用很高。个人也可投资，但要承担风险。退休金每月支付，对于 1954 年或之后出生的，起付年龄为 65 岁。

像新加坡一样，我国的职工个人账户缴费也是强制性的，国家免费为个人理财。目前，中国股市回报率不高，银行储蓄利率低，个人账户资金回报率不高。中国政府可以考虑，参考新加坡方式，为个人账户设定最低利率，鼓励个人储蓄，同时尽可能将个人账户资金投向收益较高风险较低的项目，为个人理好财。如果不能设定最低利率，政府可为人们提供理财选择，购买国债或一些基金。当然，政府应该设置一些限制，降低投资风险。其实，全国社会保障基金理事会管理的社保基金，回报率多年来都是不低的。总之，应该设法提高资金回报率。个人账户资金回报率高了，人们就有缴费的积极性，若企业社保缴费不足，职工都不答应。

第二，做实个人账户。这些年来，我国有些地方基本养老金社会统筹账户入不敷出，挪用了个人账户的部分资金，个人账户部分地被挖空了，这是不应该的。一定要把个人账户做实，让个人账户的资金不断在增值。有一种错误的认识十分有害，那就是让个人账户变成名义个人账户，全部挖空。有人误认为，国外一些国家是这么做的。其实，他们完全理解错了。面临人口老龄化，年轻人缺乏向现收现付的社会统筹账户缴费的积极性。为调动他们的积极性，一些国家把社会统筹账户变成个人账户，给年轻人记上账，保证将来还本付息，但是随即把年轻人的缴费发给了退休者，这样个人账户就空了，名义的，所以叫“名义个人账户”。但是，任何国家都没有，也不能，挖空原有的个人账户。这一点，我国学界和政策制定者必须明白。切勿看到“名义个人账户”，就以为可以挖空现有的个人账户。殊不知，这些国家是把原有的社会统筹账户变成“名义个人账户”，而不是把原有的个人账户变成名义的，即变为空账。

第三，为国家补助的新型的个人账户设置收入上限。目前新设立的个人账户，国家补贴没有收入上限，越富裕的人，享受的税收减免越多。这不合理。美国的一些做法可以参考。1978 年美国通过的税收法案，其中 401 (k) 条款，为企业为雇员设立养老个人账户提供了法律依据。1981 年，美国总统签署法案，允许企业为雇员设立 401 (k) 个人养老账户和非盈利机构为雇员设立的 403 (b) 个人养老账户。一般雇员个人拿出工资的一部分，雇主再匹配一部分，放入这些账户。例如，雇

养老问题，主要是中低收入者的养老问题。我们可以借鉴别的国家的经验，做大做实个人账户，提高中低收入者的养老收入。养老问题解决了，社会就会安定团结。

员贡献 10,000 美元，雇主就匹配 10,000 美元，账上一下子就增加 20,000 美元。政府设有限额。例如，2022 年个人给 401 (k) 账户的最高储存额为 20,500 美元；50 岁以上者限额为 27,000 美元。这种传统的 401 (k) 账户的储蓄，是税前收入。例如，某人收入是 80,000 美元，向 401 (k) 账户贡献 10,000 美元后，可税收入就只有 70,000 美元了。但是，在退休后提取时，本金和利息都需纳税，根据当时的个人或家庭收入，缴纳综合的个人所得税。一般来说，退休后，收入少，税率会低一些。这是加入这个账户的好处之一。

美国 1997 年通过罗斯法案，允许个人设立退休账户，或罗斯型个人账户 (Roth IRA)，账户资金为税后资金，将来提取时，本金与利息都不用缴纳所得税。但是，这个账户有额度限制和收入限制，即高收入者不许加入。2022 年的额度限制为 6,000 美元，50 岁以上者 7,000 美元；纳税人个人收入高于 \$144,000 美元或结婚夫妇收入高于 214,000 美元就无资格为罗斯型个人账户储蓄。2001 年，先纳税、后不纳税的罗斯型个人储蓄 (Roth Deferral) 被引入传统的 401 (k) 体系，政府规定的每年额度与传统 401 (k) 相等。这种 401 (k) 型的个人账户，个人和企业在为个人账户贡献资金时已经纳税，退休后提取本金和利息时，不再缴纳所得税。美国这个账户旨在帮助中低收入者。

我国对于新的个人账户，也应该设立收入界限，收入超过一定界限的高收入者没有资格参与这个项目。不应该让越富的人受益越大。美国是这样，作为以共同富裕为目标的我国更应如此。所以，新的个人账户制度设置有待完善。

面临人口老龄化，世界各国都在改革养老保障体系。由于历史的原因，我国老龄化程度会比其他国家更为严重，完善社会保障体系刻不容缓。养老问题，主要是中低收入者的养老问题。我们可以借鉴别的国家的经验，做大做实个人账户，提高中低收入者的养老收入。养老问题解决了，社会就会安定团结。 

来源：北大汇丰智库



悦读 Reading



魏炜教授荣获机械工业出版社华章分社“年度作者”称号

六本经典之作日前推出新版，魏炜教授作序：
再回首，商业模式探索之旅

魏炜教授荣获 机械工业出版社华章分社“年度作者”称号

来源 / 公关媒体办公室

编辑 / 姜岸

图片 / 悠米

日前，北京大学汇丰商学院院务委员会副主任、管理学教授魏炜荣获机械工业出版社华章分社“2023 年度作者”称号。自 2008 年 12 月以第一作者身份在机械工业出版社出版《发现商业模式》以来，魏炜教授在累计出版商业模式相关图书十余部。其中，《发现商业模式》和《重构商业模式》被誉为中国商业模式研究领域的经典之作，累计发行量超过 20 万册。

《发现商业模式》从理论和实践两个角度深入介绍了商业模式，结合现实商业环境中的大量企业案例，首次提出“魏朱商业模式六要素”模型，认为完整的商业模式体系包括定位、业务系统、关键资源能力、盈利模式、自由现金流结构和企业价值六个方面。这六个方面相互影响、构成有机的商业模式体系。

《重构商业模式》一书通过全面剖析商业模式重构的契机、方向和需要面对的挑战，深刻分析缤纷多彩的商业模式重构案例，勾画了商业模式重构的全景图，导引企业在正确的时间进行正确的商业模式重构，实现更高的企业价值。

此外，魏炜教授的《商业模式的经济解释》一书荣获第四届中国管理科学学会“管理科学奖”（学术类）。



魏炜，北京大学汇丰商学院院务委员会副主任，中国企业信息中心、创新创业中心、商业模式研究中心主任，管理学教授，美国西北大学访问学者，在《管理世界》《管理评论》《管理学报》《统计与决策》《创富志》《清华管理评论》《中欧商业评论》《商业评论》等国内学术和财经刊物上发表论文 100 余篇。

魏炜教授在商业模式领域有独到见解，与清华大学朱武祥教授联手在全国率先推出“魏朱商业模式六要素”模型，并先后著有《发现商业模式》《重构商业模式》《慈善的商业模式》《商业模式的经济解释》《商业模式的经济解释 II》《商业模式学原理》《超越战略》《透析盈利模式》《商业模式专利保护的原理与实践》《基于商业模式的会计核算与财务分析》《研究型平台的商业模式构建逻辑：美国的经验与启示》等商业模式相关书籍。

六本经典之作日前推出新版，魏炜教授作序： 再回首，商业模式探索之旅

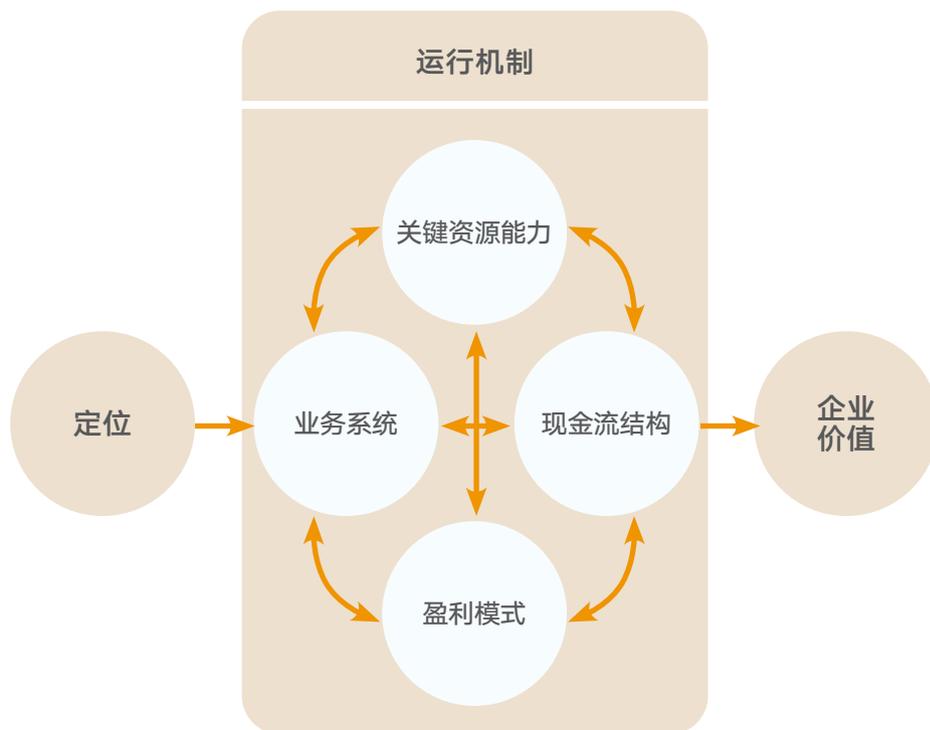
2004年一个偶然的机，我们发现“商业模式”是一个可以令所有企业家兴奋的话题，从此开始了商业模式探索之旅。一开始，我们发现关于商业模式的概念和理论非常混乱，万般无奈之下采取了一个折中的处理办法：一方面，把当时能找到的30余个商业模式概念打印出来，放在办公桌旁，有事没事常念念；另一方面，直接寻找那些有趣的商业模式案例，然后把它们讲给周围的企业家听，以至于现在，几乎每天都有几个甚至十几个企业家要求见面交流。

持续且巨大的需求（过去30年，中国企业家对某个管理理论的持续关注时间，从来没有超过3年！）激励和逼迫我们不断思考：什么模式是好的商业模式，如何设计出一个好的商业模式？功夫不负有心人两年多后的某一天，我们两人的脑中几乎同时跳出了一个非常有共鸣的“商业模式的定义”：利益相关者的交易结构！很快，“六要素商业模式”模型便诞生了。

非常幸运的是，2006年年底我们又遇到了《创富志》的主编张信东。在他更高要求的“鞭策”下，我们连续七年一期都没落下地写出了诸多商业模式案例，总结并提炼出了各种商业模式理论所需要的构件。

理论建设是痛苦的。我们要学会“无中生有”，建立自己最擅长的阵地。这既需要一整套逻辑一致的概念，又需要能对各种已知和未知的商业模式进行分类，还需要有分析、解释这些概念和分类之间“因果关系”的能力。尤其当我们发现，数百年前植物学家和动物学家就能把地球上数十万物种妥善地分类的时候，偶尔心中也会不由得觉得自己很渺小。但大部分时候，我们能想到的还是愚公移山的故事：只要不停地写，老天总会派人来帮你们这帮人的！

魏朱 (Wei-zhu) 六要素商业模式模型



在写作过程中，我们发现商业模式是不分行业的。在一个行业可以成功的商业模式，放在另外一个行业照样可以创造辉煌。我们还发现，同一个行业也可以有很不一样的商业模式，甚至对战略管理中的一个定律进行猜想：一个行业最后仅会剩下三五家垄断型的大企业，本质上这几家企业的商业模式是否肯定是不一样的？

我们发现一家企业的商业模式是不断变化的，有渐变的，也有突变的。我们把渐变的叫作演化，把突变的叫作重构，并写了一本与《发现商业模式》同样畅销的《重构商业模式》。

我们还发现“技术”真的很需要“商业模式”的帮助。同样一项技术，可以在非常不一样的商业模式下运用，相应的企业绩效也许都很不错，但一定有一个能令企业价值最大化的商业模式。反过来，一个好的商业模式也可以引领技术的发展方向，就像美国的很多创新技术都是由商业模式引领的一样。

我们发现商业模式和企业战略是两个不同的概念：同一个商业模式可以用很不一样的战略来驾驭，同一个战略也可以用很不一样的商业模式来实现。我们发现任何组织都是有商业模式的：营利性公司有商业模式，慈善和公益等非营利组织有商业模式，政府组织也有商业模式，甚至个人都有商业模式。我们的《慈善的商业模式》一书，可能是世界上第一本讲公益组织商业模式的图书。

我们还发现同一个行业内，企业的商业模式可以不一样，它们之间同样存在竞争。不是“同物种”间的竞争，而是“不同物种”间的竞争，或由“不同物种”间的竞争演变为“同物种”间的竞争。

在写作过程中，我们还发现商业模式是一个全息结构，商业模式的模型每个要素——定位、业务系统、盈利模式、关键资源能力、企业价值都包含整体的完整信息。这也成了《**商业模式的经济学解释**》一书的主题。当“商业生态”这个词开始流行的时候，我们又发现在商业生态系统（以焦点企业为中心的持续交易的利益相关者形成的聚合体）和商业模式之间还有一个非常重要的对象：共生体，即持续交易的利益相关者和其扮演的角色的集合。一个个相同或不同的共生体（生态系统）的实例组成了行业生态，不同的行业生态又组成了纷繁复杂的商业生态。

转了一大圈，我们发现原来商业模式可以像物理学、几何学和工程学一样来研究。例如，从事某个业务活动的主体是

蓦然回首，身后的商业模式生态建设工地上早已灯火通明，四处立满了脚手架，主体也已建起了大半。令人欣喜的是，队伍中不但一个人也没落下，而且还增加了很多。向前看，更让人激动不已的是，已经有好几路队伍前来帮忙了！

角色，角色类似于原子，共生体类似于分子，角色相同、角色的交易关系不同的共生体与分子中的同分异构体竟然是相同的！商业模式的三大定律、三大原理、六大定理也写在了2014年首次出版的《**商业模式的经济学解释 II**》一书中！

在与众多专家、学者和企业交流商业模式的过程中，我们还发现很多差异化的商业模式都来源于盈利模式，也就是收支来源和收支方式的不同。以往我们对定价的认知仅仅是“由供需决定价格高低”这一个维度，现在我们突然发现从商业模式视角看价格，实际上还有另外三个维度：反映收支来源的定向、反映收支方式的定性、反映现金流结构的定时。这三个维度的确定取决于交易价值、交易成本和交易风险决定的价值增值，而并非取决于供需。当我们发现了收支来源和收支方式的完整理论后，中文版《**透析盈利模式**》就这样出版了。

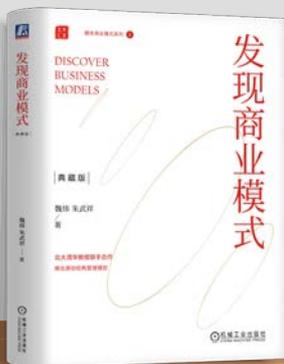
众所周知，商业模式概念是从战略管理理论中分化出来的，战略、商业模式、共生体三者之间是什么关系？《**超越战略：商业模式视角下的竞争优势构建**》就试图回答这个问题。我们发现战略是站在企业边界做的决定企业竞争优势的选择，商业模式是站在商业生态系统边界做的决定企业竞争优势的选择，而共生体是站在行业生态系统群的视角做的决定企业竞争优势的选择！一旦看到了这样的图景，能全面、深度、透彻刻画和分析行业竞争格局的三度空间、能区分决策范围的焦点思维和格局思维等概念就产生了。基于此概念的企业（顶层）设计理论随之也能顺理成章地完善起来。

展望未来，一座宏大的商业模式建筑群已经冉冉升起……就在那里！

19年过去了，蓦然回首，身后的商业模式生态建设工地上早已灯火通明，四处立满了脚手架，主体也已建起了大半。令人欣喜的是，队伍中不但一个人也没落下，而且还增加了很多。向前看，更让人激动不已的是，已经有好几路队伍前来帮忙了！哈，曾经的海市蜃楼就要变成现实了，感恩！

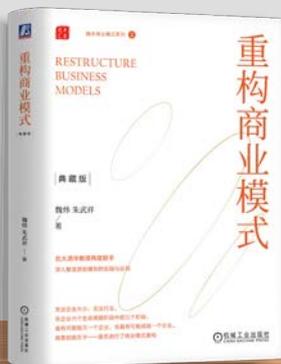
魏炜

2023年11月1日



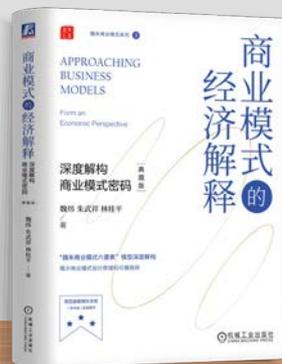
《发现商业模式》

不同的商业模式决定了不同的企业结局。好的商业模式可以举重若轻，化为简，在赢得顾客、吸引投资者和造利润等方面形成良性循环，使企业经营达到事半功倍的效果。作者基于多年的研究，在本书中呈现了商业模式的一整套概念体系，供读者全面深入地理解、辨识和结构商业模式。



《重构商业模式》

本书全面剖析商业模式重构的契机、方向和需要面对的挑战，深刻分析缤纷多彩的商业模式重构案例。力求展示一幅商业模式重构的全景图，导引企业在正确的时间进行正确的商业模式重构，实现更高的企业价值。



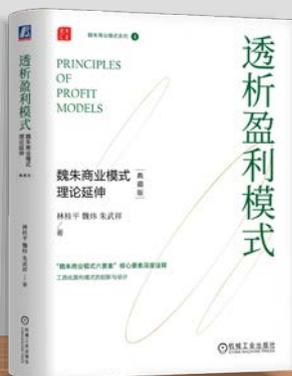
《商业模式的经济学解释》

许多精彩的商业模式是怎么设计出来的呢？答案往往归结为企业家的独特经验和灵感，这使得商业模式的设计变得神秘。那么，商业模式的设计有没有规律或方法呢？本书提出了一套商业模式设计的工具，从定义、功能、要素内在自治逻辑、设计等环节进行拓展，使商业模式的设计有了衡量的标准，也使商业模式的内在逻辑清晰可见。



《商业模式的经济学解释 II》

商业模式如何不只依赖于商业直觉，而是系统化地进行设计并持续升级，本书将单个企业的边界打破，开创性地提出了商业模式共生体、商业模式设计工程学等新概念、新方法、新思想，使企业的商业模式设计有依据、有途径、有方法，更加系统化。



《透析盈利模式》

盈利模式是“魏朱商业模式六要素”核心要素之一，本书清晰定义了盈利模式，介绍了其分析工具，并从利益相关者、资源能力切入，阐释了盈利模式的收支来源。本书还通过穿插经典企业实践，提供了收支来源、收支方式相结合的组合计价以及盈利模式的综合应用。



《超越战略》

商业竞争已经进入新时代：竞争的空间层次更加丰富化、节奏更快、颠覆性更为彻底。企业要提升自身对新时代竞争的分析 and 驾驭能力。本书建构了超越战略的完整时空观之下的商界知识系统框架，通过定义具有根本性差异的竞争维度，重构竞争格局。

PHBS

中国学生

全日制硕士 (MA)

咨询热线: 0755-26610562
0755-26031688

全日制博士 (Ph.D)

咨询热线: 0755-26033166

国际学生

全日制硕士 (MA)

咨询热线: +86-755-26033097



工商管理硕士 (MBA)

咨询热线: 0755-26032001



高级管理人员工商管理硕士 (EMBA)

咨询热线: 40018-40118



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

北大汇丰全日制硕士项目国际学生招生信息

北京大学汇丰商学院全日制经济学硕士、全日制管理学硕士、全日制金融硕士项目面向全球招收国际学生。全英文授课, 学制 2 年。申请于每年 10 月开放, 次年 3 月 31 日截止。

详细信息请参见官网: english.phbs.pku.edu.cn

北大汇丰 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 MBA 期待您的加入!

全日制 MBA: 中英文授课, 学制两年。

非全日制 MBA: 中文授课, 学制两年。

报名申请可登陆官网 <https://mba.phbs.pku.edu.cn>

北大汇丰 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管理人員工商管理硕士学位项目, 培养有思想深度、文化品位、社会责任的商界及各界领袖。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, 着重考察申请者综合素质和管理能力。北大汇丰 EMBA2025 级招生已正式开启, 诚邀您的加入! 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, 咨询报名流程。

北大汇丰 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: 金融投资与资本战略 PE 班、上市公司董秘班。管理类课程: 全球产业领军班、哲学与商业智慧班、商业模式创新班、CEO 战略管理班、AMP 工商管理班、青年创业领袖班、北大汇丰剑桥大学嘉治商学院企业创新能力提升班。各类课程正在招生中, 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。

