2025年4月 ISSUE 29

P06> 北大深圳论坛 2025 举行

PHBS 11XXX

P12>

北大汇丰博雅企业家项目 (DBA) 启动

P54>

海闻:壮大民营经济是 实现长期高质量发展的 必然路径





版权 Copyright



2025年4月 总第29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 任颋 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 李凯 Li Kai 刘时聿 Liu Shiyu 毛娜 Mao Na 欧阳良宜 Ouyang Liangyi Young Joon Park 彭雨露 Peng Yulu 王毅 Wang Yi 魏炜 Wei Wei 闫璐 Yan Lu 张凡姗 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 曹明明 Cao Mingming (执行)

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

https://www.phbs.pku.edu.cn/ https://english.phbs.pku.edu.cn/ 官方微信



内部资料 仅供交流;本刊所刊版权所有,如欲转载或摘编,须获书面许可。(刊中部分图片和文字资料的作者,如未及时取得联系,可致电获取稿酬)

Contents / 目录

<mark>简讯</mark> THE BRIEF

03 北大汇丰英国校区举行2024级国际金融管理硕士项目结课典礼暨欢送派对 北大汇丰举办《习近平经济文选》学习会暨两会精神座谈会

04 北大汇丰举办2025春季招聘双选会 第二届"发现身边的她力量"校友论坛举行

05 "七维工控杯"北大汇丰第三届湾区半程马拉松邀请赛举办 北大汇丰连续六年助力虎林贫困少年儿童成长成才

<mark>封面</mark> COVER STORY

በ6 北大深圳论坛2025举行

- 12 北大汇丰博雅企业家项目(DBA)启动
- 14 中国发展研究基金会"阳光起点行动计划"走进北大汇丰
- 17 北大汇丰联合央视财经首度推出"粤港澳大湾区城市活力指数"
- 18 "问道诺奖:北大汇丰学生茶话会"举行
- 21 海闻教授出席中国发展高层论坛2025年年会并接受多家媒体采访
- 23 王鹏飞院长受邀参加AACSB 2025年国际会议暨全球成员大会并做主题分享
- 74 海闻教授出席阿联酋国际投资峰会并发表主旨演讲
- 26 北大汇丰举办第三届国际文化节
- 30 北大汇丰智库宏观经济分析会(2025年第一季度)举行
- 33 北大汇丰2024届全日制硕士毕业生就业报告

聚焦 FOCUS

特写 FEATURE

学术 RESEARCH

- 38 "硕果累累"的北大汇丰
 - ——2017级MBA20周年院庆捐赠侧记
- 43 2025北大汇丰理论与实证宏观经济学研讨会举行
- 46 北大汇丰2024年经济金融高质量研究成绩斐然
- 47 王鹏飞教授合作论文在IER发表,探讨资产市场情绪和经济周期波动
- **48** Seungjoon Oh长聘副教授合作论文在*RAST*发表,研究董事会会议前后 外部董事的内幕交易行为
- **49** 刘柏霄长聘副教授合作论文在*JLE*发表,研究美国政治丑闻对相关企业的冲击
- 50 叶韦明副教授主持的国家社科基金年度项目结项审查结果为"优秀"
- **51** 周黎安教授做客"南燕大讲堂",基于地区竞争视角讲解中国特色政商 关系

灼见 INSIGHT



54 海闻: 壮大民营经济是实现长期高质量发展的必然路径

56 林双林:如何保持财政可持续?

60 《海闻浅论:经济卷》新书分享会举办

62 《攀峰之路:"商界军校"二十年》新书发布

65 《创见未来:新时代的商业突破与变革》出版

The Brief

11 北大汇丰英国校区举行 2024 级国际金融管理硕士项目结课典礼暨欢送派对



当地时间 2025 年 4 月 11 日下午,北京大学汇丰商学院英国校区在 Foxcombe Hall 草坪上举行2024 级国际金融管理硕士项目结课典礼暨欢送派对。院长王鹏飞致辞并颁发结课证书,英国校区副主任David Lander作为教师代表发言。活动由英国校区副主任韩冰主持。现场师生共同种下一棵纪念樱桃树,象征着学院的文化传承和精神延续。

03.26 北大汇丰举办《习近平经济文选》 学习会暨两会精神座谈会

3月26日,北京大学汇丰商学院举办《习近平经济文选》学习会暨两会精神座谈会,深入学习贯彻习近平经济思想和2025年全国两会精神。学院党委书记、副院长任颋,教工党支部书记李荻等30余位学院党委委员、教师代表、研究员代表出席座谈会。与会专家学者结合自身研究,从不同视角分享了学习体会。



03.26 北大汇丰举办 2025 春季招聘双选会



3月26日,北京大学汇丰商学院2025年春季招聘双选会举行。活动吸引了院内外数百名毕业生及其他年级学生参会。来自北京、上海、广州、深圳等地的56家优质企业汇聚一堂,涵盖券商、基金、银行、资产管理等传统金融行业,以及互联网、科技、教育、实业等领域,提供研究、投资、销售等多个方向的岗位,覆盖2025届春季招聘、2026届暑期实习,以及日常实习等多种类型。

03.08 第二届"发现身边的她力量"校友论坛举行

3月8日,在第115个国际劳动 妇女节到来之际,北大汇丰EMBA同 学会、悦己会、MBA同学会和MA校 友会联合举办第二届"发现身边的她力 量"校友论坛。学院领导、教师代表、 项目办公室代表、同学会代表,以及 来自各个友校的嘉宾代表百余人参加活 动。论坛现场举行了"她力量"品牌发 布仪式、嘉宾分享、圆桌论坛等活动。



1 Brief

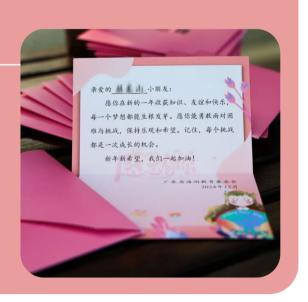
0216 "七维工控杯"北大汇丰第三届 湾区半程马拉松邀请赛举办



2月16日, "七维工控杯" 北大汇丰第三届湾区半程马拉松 激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 在校生及校友,以及来 自北京大学光华管理学院、清华大 学深圳国际研究生院、香港中文大 学(深圳)经管学院、中国人民大 学商学院、厦门大学管理学院、哈 尔滨工业大学商学院、长江商学院 等兄弟院校 200 余人参加比赛。

01.14

北大汇丰连续六年助力 虎林贫困少年儿童成长成才







北京大学校务委员会副主任 (原副校长)、汇丰商学院创院院 长海闻致开幕辞并主持论坛。他表 示, 在全球政治经济剧烈动荡而科 学技术不断创新突破的背景下, 北 大深圳论坛 2025 的举办可谓正当 其时。他指出, 今年论坛的主题是 "凝聚改革共识 激发创新活力", 其中的两个关键词是"改革"和"创 新"。"深化改革不断创新"不 仅是四十多年来中国成功发展的根 本原因, 也是未来突破困境、继续 增长的基本动力。他相信来自经济、 科技、国际关系等不同领域的五位 重量级嘉宾围绕论坛主题和当前热 点话题的主旨演讲,将为社会公众 提供深刻的思想洞见, 带来更多的 未来启示。

▼ 海闻

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 长张锦在题为《AI4S:中国人工智 能的发展之路》的主旨演讲中,从 "基础研究的重要性""基础研究 的路径与困境" "AI4S: 基础研究 的加速器" "AI4S: 中国之路的机 遇与挑战"四个方面做了分享。他 指出, AI4S (AI for Science) 是 运用人工智能技术来辅助和加速科 学研究,从而提高研究效率并推动 新的科学发现的一种跨学科应用。 我国可以在算力、模型、数据、场 景等四个方面持续探索,着力解决 好科学研究的数智化转型、构建平 台科研模式、开展交叉型人才培养 等三个关键点,走出一条中国特色 的人工智能道路,促进人类社会千 行万业的发展进步。

▼ 张锦

中国社会科学院学部委员、国 家金融与发展实验室理事长李扬在 题为《宏观经济形势分析》的主旨 演讲中,通过分析今年1至2月 中国的宏观经济,指出宏观政策"组 合拳"发力显效,经济运行总体良 好、稳中有进,但仍存在严重依赖 外需、居民消费不理想、民间投资 不振等问题。2025年,需要认真 落实中央精神,实施更加积极的财 政政策和适度宽松的货币政策。他 强调,面对未来依然严峻的挑战, 货币政策需要在宏观上转向以管理 流动性为中心: 在微观上, 实现银 行等中介机构的转型,大力发展资 本市场。关于 AI 向各个领域迅速 渗透问题,我们必须发挥制度优势, 通过全面的社会政策,大力促进 AI 在各个领域的应用, 同时应对人工 智能发展带来的一系列挑战。

▼ 李扬



中国国际经济交流中心副理 事长王一鸣在题为《科技创新激发 高质量发展新动能》的主旨演讲中 指出,新一轮科技革命是世界百年 大变局的关键变量, 科技创新正在 成为大国博弈角逐的主战场, 重塑 各国竞争力消长和全球竞争格局。 我国正处在新旧动能转换的重要关 口, 迫切要求以发展新质生产力推 动经济高质量发展。他表示,科技 创新是发展新质生产力的核心要 素, 要畅通教育、科技、人才良 性循环,增强原始创新能力。他强 调,要以科技创新推动产业创新, 促进科技-产业-金融良性循环, 构建同科技创新相适应的科技金融 体制,以科技创新为高质量发展注 入新动能。

北京大学博雅特聘教授、中 国国际关系学会副会长、南京大学 区域国别研究院院长王逸舟在题为 《国际形势与中国外交:新机遇、 新挑战》的主旨演讲中,首先分析 了当前"不确定的新常态",指出 过去已有知识存在巨大盲区与局 限,必须学会适应不确定的新时境。 他指出,新的周期与风口带来新机 遇——中国与外部世界深度融合。 同时,新常态也带来了新挑战—— 中国在海外利益维护、硬实力、软 实力等方面仍存短板。他最后强 调,大国之间的竞争"胜负在内不 在外",作为全球大国在承受荣光 的同时更需要保持韧性,不断提升 自己。

中国发展研究基金会原副理 事长卢迈在题为《投资于人——从 农村儿童早期做起》的主旨演讲中, 指出"投资于人"是推动高质量发 展的需要, 也是实现共同富裕的需 要。高质量人口能为市场经济和知 识科技提供核心驱动力。他详细介 绍了中国人力资本开发的现状,并 指出中国政府历来重视人力资本投 资,通过一系列举措,为经济腾飞 奠定了坚实基础。他强调, 儿童早 期是认知、语言和社会情感能力发 展的关键期, "投资于人"应该从 农村儿童早期做起,通过改善营养、 提供科学早教、加强政府和社会支 持,促进"幼有所育",加强国家 人力资源开发、促进国家人力资本 积累,从而推动社会公平、人口高 质量发展和经济可持续发展。



北大深圳论坛不仅是北大服务社会、贡献思想的平台,也是深圳吸收前沿思想、探索实践路径的舞台。北大的思想力量与深圳的实践精神有机结合将碰撞出更多"高端而开放""前沿而务实"的思想火花。未来,北大深圳论坛将继续成为连接学术前沿与中国实践的重要纽带,为深圳、为粤港澳大湾区、为整个国家的发展贡献更多的智慧和力量。







北大汇丰博雅企业家项目 (DBA) 启动

来源/EMBA 项目办公室、公关媒体办公室 文字/小半、木南 图片/悠米

近日,由北京大学汇丰商学院与新加坡管理大学合作开展的北大汇丰博雅企业家项目(PHBS-SMU DBA Programme)正式启动。这是北大汇丰推动国际化教育合作与拓展高端学位项目的重要一步,也是双方在全球化背景下共同应对教育变革、创新人才培养模式的最新探索。

DBA 项目以"思想先行者、创新引领者"为培养目标,面向中国杰出企业家和高级管理人员,提供四年制在职学习课程。在项目的前两年,学生每学年在新加坡参加为期两周的密集课程。同时,项目定期安排课程讲授、企业参访、闭门研讨会、行业论坛等

活动,以丰富学习体验并拓宽研究视野。在项目的后两年,学生将专注于论文写作。完成所有学位要求后,学生将获得新加坡管理大学"工商管理博士"学位和北京大学结业证书。

在签约仪式上,北京大学博雅特聘教授、汇丰商 学院院长王鹏飞和新加坡管理大学经济学院院长、李 光前经济学讲席教授李嘉代表双方签署合作备忘录。

王鹏飞指出,此次合作不仅是对学院长期致力的 高端项目发展战略的深化,更是对培养具有全球视野、 创新精神及卓越领导力的商业精英理念的践行。他强 调,DBA 项目将赋能大湾区企业家成长,并推动两



▲ 李嘉(左)、王鹏飞(右)代表双方签约



▲ 签约仪式现场

院更加关注中国经管问题研究, 共同提升学术影响力。

李嘉表示,身为北大校友,自己对能够促成此次项目合作深感荣幸。他期待未来双方将 DBA 项目打造为精品项目,通过该项目深化两院在教学创新、项目发展、人才培养等领域的合作与交流,共同为全球商业教育贡献力量。

仪式由北大汇丰副院长、EMBA 项目主 任欧阳良宜主持,EMBA 项目办公室主任胡 笑天、国际办公室主任毛娜等参加仪式。

建院以来,北大汇丰秉持"国际化"发展战略,与剑桥大学、牛津大学、新加坡国立大学等全球5大洲28个国家的68所院校建立了广泛的合作交流关系,为学生提供了顶尖、多元、融合的教育资源和实践平台,并先后通过了AACSB、AMBA、EQUIS三项国际权威认证,赢得了社会各界的高度肯定和广泛赞誉。

项目主任寄语

世界正在处于一个多变和不确定的新时期。科技的跃迁、模式的变革以及全球政治经济格局的重组,正在重新定义思想创新并重塑企业管理的理念。如何以更深刻的洞察分析、更扎实的理论支撑和更广阔的国际视野来应对挑战、寻找机遇、推动变革、引领发展,成为每一位学术探索者与商业领袖必须面对的时代命题。

在此背景下,北大汇丰博雅企业家项目应运而生。作为 北大深厚学术传承与新加坡管理大学国际创新实践结合的成 果,项目根植国际商业实践与经济发展趋势,聚焦前沿理论, 探索科技发展,立足创新创业,搭建深度学习与实践的平台。 未来的商业领袖,不仅要有解决经营管理中深层问题的能力, 更需要有深厚的理论功底,以学术研究推动实践创新,以思想 智慧启迪未来发展。

博雅者,学识深广,志向高远。我们坚信,企业家不仅是经济发展的践行者,更是社会进步与商业文明的引领者。未来,北大汇丰将继续秉承北大的使命与担当,携手国际一流名校,以全球视野与创新精神为引领,助力学生在学术与实践的道路上不断超越与突破,为中国与世界的发展贡献力量。



海闻

经济学讲席教授 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

中国发展研究基金会"阳光起点行动计划" 走进北大汇丰

来源/公关媒体办公室 文字/子菁 编辑/木南 图片/悠米

3月29日上午,由中国发展研究基金会和北京大学汇丰商学院联合主办的"阳光起点行动计划"交流会温馨举行。项目相关负责人、学院师生员工、企业家校友和社会各界爱心人士百余人欢聚一堂,共同努力让每一个农村孩子都能拥有阳光灿烂的人生起点。

发起情况介绍

中国发展研究基金会原副理事长卢迈介绍了由中 国发展基金会发起的"阳光起点行动计划"的实践逻 辑与成效。他指出,神经科学、行为学及经济学等多 学科研究表明, 儿童早期发展至关重要, 我国中部、 西北、西南脱贫地区 0-3 岁儿童的身心综合发展迟缓 率远高于全国平均水平。"阳光起点行动计划"是中 国发展研究基金会于 2015 年联合诺贝尔经济学奖得主 詹姆斯·海克曼发起的"慧育中国:山村入户养育指 导计划"的升级,目前主要以贵州省毕节市、青海省 海东市为主要试点。项目采用"入户养育指导"为主 的干预模式,有效促进了儿童语言、运动、社会情感 等全面发展。2024年起, "阳光起点行动计划"项目 联合 113 位学者与专业人士、17 家企业, 在全国 10 省 24 县推广, 目前惠及超 7 万名儿童, 为乡村振兴注 入重要的人力资本动能。卢迈原副理事长呼吁社会各 界关注和支持农村婴幼儿早期发展,以"投资于人" 的方式进一步促进人口高质量发展和共同富裕。



▲ 育婴辅导员(左起:张永琴、刘冬梅、毛远露)







▲ 李扬

育婴辅导员代表发言

随后,贵州省毕节市七星关区甘河街道 幸福小镇易地扶贫搬迁点育婴辅导员张永琴、 贵州省毕节市大方县达溪镇育婴辅导员张永琴、 贵州省毕节市威宁彝族回族苗族自治县 盐仓镇育婴辅导员毛远露从受益儿童母亲、 育婴辅导员、项目见证者等多个维度分享了 该项目成功改变家长对早教认知、助力孩子 与自身成长的暖心故事,并与现场听众就项 目志愿者招募和捐赠方式等话题展开交流。 活动由中国发展研究基金会项目主任、毕节 农村儿童发展综合示范区 0-3 岁儿童早期养 育项目领导小组办公室副主任摩瑟伊萝主持。



▲ 活动现场







▲ 海闻

发起人发言

中国社会科学院学部委员、国家金融与 发展实验室理事长李扬指出,该项目聚焦农 村贫困人口,目标精准指向 0-3 岁婴幼儿, 且采用科学方法培育孩子成为心理健全、能 融入社会之人。他表示,希望能尽自己的绵 薄之力,支持这个有意义的项目,助力农村 婴幼儿健康成长。

中国国际经济交流中心副理事长王一鸣表示,儿童早期教育对人的成长意义非凡。该计划聚焦农村婴幼儿早期教育,契合今年政府工作报告"投资于人"理念,弥补了公共政策空白,堪称典范。他强调,此项目对

中国未来发展至关重要,"关注儿童,投资未来,功在当代,利在千秋"。

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强调,经济与科技的发展会促进产业结构的变革,进而对劳动力素质提出更高要求。中国在提升劳动力高等教育普及率方面与发达国家仍然存在很多差距,而弥补这一差距的关键在于通过教育和营养支持促进 0-3 岁儿童的大脑发育。他分享了斯坦福大学罗斯高教授(Scott Rozelle)2017年对中国陕西和甘肃南部调研成果——0-3 岁大脑发育最重要,如果这个阶段教育和营养跟不上,即使是高中免费,其智商也不足以应对高中课程。因此,农村儿童早期教育不是"锦上添花",而是"雪中送炭",是比"希望小学"更重要、更有益的民生工程,关系到中华民族未来的发展。他号召北大人勇担社会责任,关注并支持早期教育,助力国家未来竞争力提升。

现场认捐

EMBA 同学会会长唐征宇、EDP 同学会秘书长 余蕊杉、EMBA 校友本力、EMBA 校友刘瑛等校友积 极响应海闻教授的号召,代表校友集体或个人踊跃认



▲ 合影留念









▲ 唐征宇、余蕊杉、本力、刘瑛(上至下)

捐,并介绍了"烛光行动计划""萤火虫计划""新疆下乡帮扶计划"等北大汇丰校友长期以来持续开展的多项未成年人教育公益项目,以实际行动助力农村早期教育发展。

北京大学博雅特聘教授、汇丰商学院院长王鹏飞,北京大学汇丰商学院党委书记、副院长任颋,北京大学汇丰商学院副院长李志义,北京大学汇丰商学院党委副书记、副院长张凡姗等学院领导出席活动。

建院二十余年来,北大汇丰始终坚持"专业知识、综合素质、国际视野、社会责任"的学生培养目标,通过支持建设延安大学乡村发展研究院、举办"新农人"公益培训、发起"北大汇丰虎林捐资助学"项目、组织"干里计划"暑期联合调研等实际行动,响应国家战略,承担社会责任,为脱贫攻坚、乡村振兴、共同富裕等贡献北大汇丰人的力量。

时间在流逝,孩子在长大,儿童早期发展的时机不容错过。让我们一起加入"阳光起点行动计划",让十万农村婴幼儿的阳光起点变成现实。

扫描下方二维码捐赠







扫码加入月捐

扫码捐赠

扫码捐赠



北大汇丰联合央视财经首度推出 "粤港澳大湾区城市活力指数"

来源/央视财经、北大汇丰智库 编辑/木南、姜岸

1月9日, "央视财经金融强国——香港金融之夜"大型融媒体活动全程视频在央视播出。活动中,北大汇丰智库和央视财经首度联合推出的"粤港澳大湾区城市活力指数"正式发布,北京大学汇丰商学院副院长、北大汇丰智库副主任任颋解读了报告主要内容。

任颋指出,城市活力反映的是一个城市的发展动力和总体吸引力,体现的是城市范围内经济、社会、人文等各项活动的活跃度和质量水平。"粤港澳大湾区城市活力指数"中设置了经济增长、金融服务、科技创新、开放融合、乐享生活、潮玩文化等六个一级维度,既反映了经济特征,也反映了人居生活和时尚潮流。指数中还对香港、澳门设置了特色篇,反映了香港在金融服务、科技创新、开放融合、潮玩文化等方面的活力,以及澳门在开放融合、潮玩文化、产业多元化等方面体现出的活力。

任颋强调,"粤港澳大湾区城市活力指数"不仅有助于挖掘大湾区各城市的特色和优势,给各个城市打造出专属的名片,实现各

城市协同互补发展,而且可以增进国内外市场对大湾区城市的深入了解,促进人员的交流交往,推动大湾区在国际化的道路上迈上新的台阶。

央视财经"粤港澳大湾区城市活力指数"聚焦粤港澳世界级城市群,结合大湾区金融中心、科创高地、开放融合等特色,独家解析粤港澳大湾区各城市活力表现。

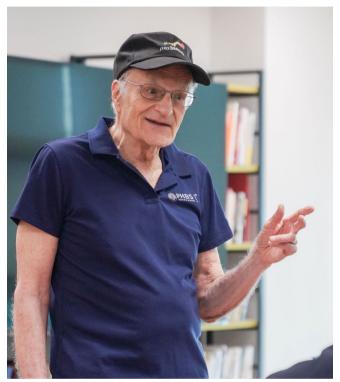
2024年该指数结果呈现以下特征: 中心城市总体活力领先,周边城市在不同细分领域各具活力; 黄金内湾城市活力领先,且提升潜力巨大; 综合活力强劲的城市在金融和文化活力方面更为突显; 开放融合的活力环境更加有助于产生科技创新; 大湾区内各都市圈均已形成各自的生活中心, "产城人"融合的趋势明显。

北大汇丰智库成立于2020年6月,通过整合学院下属各类研究机构和研究资源,充分发挥理论指导、实证研究与决策咨询相结合的优势,重点从事宏观经济、国际贸易与投资、金融改革与发展、粤港澳大湾区建设、城乡协调可持续发展、海上丝路沿线国家经贸合作等领域的实证分析与政策研究,打造专业化、国际化的新型智库平台。自成立以来,北大汇丰智库积极承接国家、省市内参多篇,先后举办两届"北大汇丰智库论坛"。北大汇丰智库于2021年入选为"广东省普通高校特色新型智库"。●



"问道诺奖:北大汇丰学生茶话会"举行

来源/萨金特数量经济与金融研究所、公关媒体办公室 文字/小半、董晓 编辑/木南 图片/悠米



▲ 托马斯·萨金特

2024年10月30日, "问道诺奖:北大汇丰学生茶话会" 在北京大学汇丰商学院举行。2011年诺贝尔经济学奖得主、 北京大学汇丰商学院萨金特数量经济与金融研究所荣誉主任托 马斯·萨金特 (Thomas J. Sargent)教授与学院30名全日 制硕博学生以茶话会的形式座谈交流。活动由萨金特数量经济与金融研究所副主任史蛟副教授主持。

茶话会上,萨金特教授以其深厚的学术底蕴和丰富的研究经验,探讨了"新研究问题的提出"与"新想法的产生"等话题。他借由"托勒密的模型""哥白尼的挑战""第谷·布拉赫与数据精化""开普勒的椭圆轨道改进"等案例,阐述了科学家们如何通过精炼模型、挑战旧说,最终实现理论突破。他强调,科学进步常常源于直觉、美学和数学知识的结合,并以此启迪学生们在面对经济学研究时,保持勇于质疑、敢于探索的精神,不断推动知识发展的边界。

在随后的互动环节,同学们积极提问,就"经济史的经验启示""人工智能的影响""大语言模型"等话题展开了深入讨论。萨金特教授耐心倾听,逐一解答,提供了专业而具体的建议。

精彩提问 & 解答

问:人工智能会改变宏观研究的某些微 观基础吗?

答: 在微信和互联网上有非常多关于人工智能的讨论。许多问题都相对宽泛,部分原因是人们对人工智能的理解常常存在误解。那么,人工智能究竟意味着什么?从本质上讲,它只是一种函数——一个将 X 映射到 Y 的过程——基本上就是拟合一个函数。X 可以是高维的,Y 也可以是高维的,但归根结底,它就是一个函数拟合问题。

当谈到宏观研究的微观基础时,人工智能并没有从根本上改变它们。我可以给你展示最前沿的机器学习工作,但它依然是在做我们一直想要完成的任务,只不过借助更强大的计算机和更多的数据。这些算法本身并不完全是新的。



▲ 萨金特教授和学生交流

关于真正的基础,可以参考经济理论中定义的基本结构,比如我今天早上看到的一篇文章,它概述了基本框架:由一群具有特定目标、约束、资源、生产函数、技术和市场的个体组成。有些市场可能是缺失的,但总体而言,这是一套一致的优化问题体系,有一个能够影响环境的政府。这些才是真正的基础。人工智能,包括像 ChatGPT 这样的工具,不会提出一种排除人类或政府的新基础——即使提出了,那也只是"幻觉"而已。

问: 您是否曾经坚信某个理论是真实的,但后来——可能是很久以后——发现它存在缺陷或需要修改? 您能分享一个例子吗? 具体来说,我想知道是什么信号或洞见让您意识到该理论需要调整,以及您是如何意识到它是错误的。

答: 这个过程其实很直接。当你有一个定量理论时,尤其是在宏观经济学中,它是为了解释特定的数据集或时间序列而构建的。经过大量工作来拟合参数后,接下来就是验证的步骤。通常在这个过程中,数据会显示模型在某些方面表现不佳。通过深入研





▲ 茶话会现场

究,你可以准确地找出它的不足之处并进行相应调整。经典的 例子包括长期存在的难题,比如股权溢价之谜或波动性之谜。

以罗伯特・席勒著名的波动性之谜为例。几十年来,它一直是研究的起点,但最近有人重新评估了这一问题,质疑数据是否按照理论对股息和回报的预期定义来构建。使用更精确的定义后,他们发现谜题的很大一部分消失了。这提醒我们,不要仅仅接受现有的数据,而是要在理论的视角下重新审视它。

另一种方法则更加直观——比如鲍勃·卢卡斯的做法。他有时会摒弃他认为在美学上不令人信服的要素,说:"我不相信它;它听起来就不对劲。"他信任自己的直觉,这并非人人都能做到。但正是这种结合了严谨数据分析与直觉的特点,使得经济学既富有挑战性又充满乐趣。

问:在成名之前,您的想法是自然而然产生的,还是通过努力逐渐发展出来的?它们是直觉和创造力的结果,还是源于持之以恒的努力?您是如何知道要追求哪个方向的?

答: 这比想象中要简单。不要过于纠结于想法是否"伟大"或"重要"。举个例子,有一次我通过米尔顿·弗里德曼的一篇论文对一个技术问题产生了兴趣。我钦佩的两位经济学家詹姆斯·托宾和罗伯特·索洛写了弗里德曼思想的数学版本,结果却证伪了它们。尽管当时我只是个普通学生,但他们的工作深深吸引了我。

在军队服役期间,我学习时间序列分析,以便理解索洛的论文。一年后,我终于觉得自己准备好了可以应用所学内容,并发现了索洛和托宾解释中的一个漏洞。我写了一篇四页的论文,但第一次投稿时被严厉拒绝。我把它搁置了,直到一位年长的朋友把它分享给了卡尔·布鲁纳,他在一个新期刊上发表了它。渐渐地,像托宾和卢卡斯这样的人也读到了这篇文章。这并不是一个突破,而是一个缓慢而漫长的过程,用来更好地理解他人的工作。大多数发现并非灵光乍现的天才火花——它们是缓慢而细致的努力。如果伟大的头脑可以这样工作,那么我们其他人也可以。



学生感言

在交流中, 萨金特教授首

先通过描述天体运行规律的理论演变为我们讲述如何进行创新性的研究,他认为创新可以来源于许多地方,既可以是对更好理解事物规律的向往,也可以是对理论建模的美学追求。在此基础上,他认为要回答如何选择研究方向的问题,应该要遵循自己的内心,做自己感兴趣并认为有趣的研究,享受研究的过程而无需害怕失败。在学习了他的人生哲学后,我受益匪浅。

——周恩泽

2022 级金融硕士(数量金融方向)研究生



我有幸聆听了萨金特教授的精

彩讲座,他巧妙地引用了哥白尼、开普勒、牛顿等伟大科学家探索天文奥秘的故事,激发了我们对科学研究和深入思考的热情。萨金特教授认为,在筛选研究主题时,一个有趣的想法是至关重要的。这能够引领我们进入未知的领域,激发我们的好奇心和探索欲,从而推动科学的进步。

——刘佳明

2022 级管理学硕士研究生

与托马斯·萨金特教授的座谈是一次

难得的学术盛宴,教授从"怎样才算好的研究、如何进行有意义的研究"切入,从历史上的事迹讲到了当下的时代发展,科学的发展从不轻松,不变的是问题意识和去解决的好奇与决心。作为财经传媒专业的学生,这一次交流让我对经济学的深刻见解和跨学科的重要性有了全新的认识,教授关于研究的理念、对于学术的严谨,同学们提出的很有价值的问题都让我受益匪浅,很感谢这次机会!

-----蔣雨露

2024 级新闻与传播硕士(财经传媒方向)研究生



萨金特教授

见解独到,思维深邃。在 分享中,他将复杂的经济学理 论阐述得清晰明了,既分享了 前沿的研究成果,还结合亲身 经历讲解了学术研究的艰辛与 乐趣,同时对想从事经济学研 究的同学提供了很多建议。我 受益匪浅,对经济学有了更深 刻的理解。

——刘婉琴

2022 级经济学硕士研究生

从日心说的起源到开普勒定律,萨金特教 授深入浅出地阐述了自然科学领域的研究方法和范式在 经济学领域同样适用。他强调,当代经济学研究应立足于数 据,关注数据背后的经济学模型,并利用这些模型进行因果 识别和反事实分析。这与他对 PhD 项目的设计初衷高度契 合,也让我对前沿研究方法有了更深的认识。

——冯筱箬

2024 级经济学博士研究生



背景信息

作为全球宏观经济研究最杰出学者之一,萨金特教授于 2017 年加入北京大学汇丰商学院,领衔组建 "萨金特数量经济与金融研究所"并担任荣誉主任一职。他积极引入世界知名高校和研究机构的学者,与北大教师 组成了国际化、高水平的研究团队,推动中国数量经济学与金融学的理论和应用研究。他亲自设计和主持了学院经 济学博士项目,并讲授《高级宏观经济学》等课程。迄今,萨金特数量经济与金融研究所已招收 7 届博士生,举办 8 届宏观经济与金融国际会议,促进了中国学者与全球顶尖经济金融领域专家的交流。

"问道诺奖:北大汇丰学生茶话会"系列活动由萨金特数量经济与金融研究所组织发起,通过邀请萨金特教授与学生们进行面对面深度交流,及时洞察并回应学生在学术研究中的问题与疑惑,为学生提供指导与启迪。



▲ 海闻教授发言

海闻教授出席中国发展高层论坛 2025 年年会 并接受多家媒体采访

来源/新华网、央视、中新社、金融时报、21世纪经济报道、界面新闻编辑/姜岸图片/悠米

3月23日至24日,由国务院发展研究中心主办的中国发展高层论坛2025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。本届年会主题为"全面释放发展动能,共促全球经济稳定增长"。中外政要、专家学者、世界500强和行业龙头企业负责人、国际机构掌门人等海内外嘉宾,围绕宏观政策与经济增长等多个议题深入交流。

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海闻教授出席年会,并在"大 健康产业高质量发展专题研讨会"上发言。以下为海 闻教授发言内容。

中国大健康产业有巨大的发展潜力,可以从需求和供给两个方面来看:从需求角度讲,中国的人均收入已经达到中等偏上的水平,物质生活得到基本满足后,

健康就是最重要的需求之一。从供给角度讲,目前还远远不能满足人们的需求。据不完全统计,我国医疗行业占 GDP 的比重只有 6% 左右,低于世界平均值的 10% 左右。美国则达到 15% 以上,可见我国包括医疗在内的大健康产业还有巨大的提升空间。

"提升空间"主要表现在两个方面:一是医护人员不足。中国现在每千人的医护人员不到5人,而发达国家每千人的医护人员都达到10人以上,最高的挪威更是达到22.3人。所以,在医护人员数量方面,我们还远远不能满足人民群众的需求。二是新药研发滞后。目前,我们的新药研发确实有所进展,但是总的来讲,距离满足人们的需求还是有很大的距离,关键时候往往还是要靠进口药品。

总之,就像党的十九大报告里提到的,现在的大健康行业与其他行业一样,属于"人民群众对美好生活日益增长的需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾"。

如何解决这个问题?一是加大医护人员培养力度,为医护人员职业发展创造更多空间;同时利用人工智能等新技术,提升医疗健康行业的服务能力。二是持续推进医疗卫生体制改革,重视和加强新药的研发和应用。

在新药研发方面,首先,政府应该进一步重视和支持基础研究。除了医药公司以外,高校也要加强对新药研发相关基础研究的投入。其次,要和世界上各个国家在新药研发上开放合作。最后,新药研发还需要拓展更多融资渠道,注重培育耐心资本,为医药企业提供长期资本支持。

医药企业在研发新药之后如何盈利也非常重要。人们对医疗价格的敏感性,使得如何平衡市场激励成为关键问题。我们既要照顾到贫困人口的看病和用药需求,又要让研发新药的企业或机构有利可图。新药研发是一项投入很大且失败风险也很高的投资,没有一定激励机制是不行的。政府可以对使用新药或对低收入人群用药采取合理的补贴政策,而不是简单压低新药价格。只有确保企业有足够的积极性,才能推动新药的研发和生产,也只有这样,才能形成规模化生产,从而使成本和价格逐步降低,让更多患者受益。

此外,医疗改革需要突破低价医疗就是基本民生保障的传统观念。随着收入水平的提升,健康需求也呈现多层次化。现在有不少人愿意支付更高的价格以获得更好的医疗服务。政府除了关注市场失灵,为贫困群体提供基本医疗保障外,也应允许市场机制满足更高层次的医疗和健康需求,以优化资源配置。

总之,我国的健康产业还有很大的发展潜力,只有通过持续的医疗卫生体制改革,加大医护人员培养力度,同时通过推动技术创新、完善融资体系助力新药研发,我们才能更好地满足人民日益增长的健康需求。

年会期间,海闻教授接受了央视、中新社、金融时报、21世纪经济报道、界面新闻等多家媒体采访,就"增强民营企业信心""吸引外商投资拉动内需""营造宽松的营商环境""增加低收入人群的收入"等话题发表观点,受到广泛关注。

▶▶▶ 扫描识别二维码,阅读相关报道内容。

央 视

"提升消费从根本上讲需要人民有收入、有就业。民营 经济是一个抓手,只有民营经济有更多的信心,才能够投资, 才能创造更多的就业机会。我们的国内市场是一部分,外商投 资也是能拉动内需的,它不是光资本的问题,还是一个国际经 济关系的链接,也可以创造更多的就业机会。"



中新社 - 中新经纬

"海闻提出,拉动消费的关键在于收入和就业。收入包括当期与未来收入,同时资产价格也影响消费,这其中就业问题至关重要。而就业主要由民营企业创造,增强民营企业信心、提升其能力,不仅能扩大内需中的投资部分,还能创造更多就业机会,促进内需中的消费增长。"



金融时报

"中国消费和投资的可持续增长最重要的抓手和核心是,让民营企业今年能够恢复信心,发展起来。民营企业的投资不是规划出来的,比如'杭州六小龙'就不是规划出来的,民营企业会自己寻找机会。"



21 世纪经济报道

海闻强调,当前"制度型开放"才是关键,当前全球地缘政治动荡加剧之际,中国稳定的社会环境和持续扩大的消费市场构成独特优势,但需要配套更市场化的治理思维。不能用国内标准要求外资企业,而要以国际标准来创造更好的营商环境。



界面新闻

3月23日,北京大学汇丰商学院创院院长海闻在"中国发展高层论坛 2025年年会"间隙接受界面新闻采访时表示,拉动消费,除了要创造更多的就业机会,还要通过财政收入增加低收入人群的收入,这也是促进经济增长的一个重要方面。●



王鹏飞院长受邀参加 AACSB 2025 年 国际会议暨全球成员大会并做主题分享

来源/公关媒体办公室 文字/子菁 编辑/木南 图片/悠米



▲ 王鹏飞

当地时间 4 月 7 日至 9 日,国际高等商学院协会(AACSB)2025 年国际会议暨全球成员大会(ICAM 2025)在奥地利维也纳举办。北京大学博雅特聘教授、北京大学汇丰商学院院长王鹏飞教授受邀参会,并围绕"地缘政治对商学院国际化的影响"议题做主题分享。

王鹏飞指出,国际化对中国商学院意义深远,可提升全球竞争力、扩大中国影响力、改善学生体验与就业能力、汇聚全球人才、提升社会和经济效益。他以北大汇丰商学院国际化的进程为例,阐述了中国商学院全球化战略三步走经验:第一步是引进来,引进发达国家的教科书、全英文授课、招收国际学生;第二步是走出去,通过国际校区向全球扩展影响力;第三步是与世界共享中国的洞见与智慧。他强调,地缘政治格局演变与移民政策变化给商学院国际化带来诸多挑战,商学院应着力拓展多元化招生合作及

交流范围,加强南南学术合作以搭建新兴经济体交流渠道,深化中欧合作并通过学术交流缓解地缘政治风险。

AACSB 成立于 1916年,是全球历史最悠久、规模最大的商学院认证机构,其认证被公认为商学教育领域的最高标准之一。国际会议暨全球成员大会(ICAM,International Conference and Annual Meeting)是 AACSB 每年举办的最重要的国际盛会。今年会议以"扩大影响"(Amplify Your Impact)为主题,聚焦通过创新与合作提升商学院的社会影响力,汇聚了来自60多个国家和地区的近1200名商学院院长、教育领袖及行业专家,共同探讨商学教育的发展趋势。会议期间,主办方代表与2024年获得认证的商学院负责人合影留念。



▲ 王鹏飞与 AACSB 执行副总裁、首席认证官 Stephanie Bryant 合影

AACSB 认证标准体系主要包含三个方面: 战略管理与创新、学习保障、领导力参与度和社会影响力。在此框架下, 共有 9 个具体指标: 战略规划、软硬件与财务保障、师资配备、课程体系、学习保障体系、学习进度监测、教学效果及影响、学术影响力、社会影响力。

2018 年 8 月,北大汇丰首次通过 AACSB 认证,获得五年最高认证期限。 2024 年 11 月,北京大学汇丰商学院再 次获得 AACSB 六年期认证。

2024年6月,由荷兰格罗宁根大学副校长、经济与商学院院长Peter Verhoef 教授,澳大利亚悉尼大学商学院原长 原原 长 Gregory J. Whitwell 教授,埃迪斯科文大学商法学院执行院长Maryam Omari 教授组成的专家评审组对北大汇丰进行了再评审,对学院愿景使命、战略发展、教学科研、师资建设、人才培养、人员管理、社会责任与影响等方面进行全方位考察。

专家评审组对北大汇丰近年来的显 著进步给予充分肯定,认为学院具备一 流的教学设施,并在学术科研、国际化 发展、就业竞争力等各方面取得了令人 印象深刻的成就。

建院以来,北大汇丰以建设国际一流商学院为目标,在人才引进、学科建设、教学方法等方面全面与国际接轨。自2011年起,学院先后通过EFMD的经济学硕士项目认证,以及AACSB、AMBA、EQUIS的最长期限认证。据统计,目前全球16000余所商学院中,同时获得国际商学教育三大权威认证的仅有不到1%。

未来,学院将继续推进商科教育理 念与实践的探索与创新,不断拓展国际 交流与合作,为中国乃至世界商学教育 发展贡献智慧和力量。

海闻教授出席阿联酋国际投资峰会并发表主旨演讲

来源/公关媒体办公室 文字/姜岸、木南 图片/悠米

当地时间 4 月 9 日下午,第 14 届阿联酋国际投资峰会(AIM) "投资大湾区"专场论坛在阿布扎比国家展览中心举行。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海 闻教授出席论坛并发表主旨演讲。

在题为《大湾区:中国经济增长引擎和中阿合作的平台》的主旨演讲中,海闻教授从"为什么要关注粤港澳大湾区"和"粤港澳大湾区和中东的合作机遇"两方面展开介绍。

海闻教授指出,粤港澳大湾区是全球领先的湾区经济体,粤港澳大湾区 GDP 占中国总量超过 10%,经济规模跻身全球湾区第一梯队,在制造业、金融业等多个产业具有国际竞争力。坐拥中国的"硅谷",大湾区也是科技创新中心,同时是中国最开放、最国际化、最发达的区域,蕴藏着巨大的合作和发展机遇。



▲ 海闻教授与迪拜商会负责人座谈



海闻教授表示,中东国家与中国粤港澳大湾区拥有巨大的经济合作机遇。双方可以在新能源汽车、电子产品等制造业领域深化产业协作,在金融市场互联互通和金融创新方面加强合作。他强调,双方在教育领域也具备巨大合作潜力,可以通过挖掘合作办学机会,促进双边教育交流。

会议前后,海闻教授对阿布扎比、迪拜、沙迦 等城市的教育和商业环境进行了考察和调研,拜会 了中国驻阿联酋大使馆、中资金融机构、迪拜商会 总部等,并与相关机构负责人广泛交流,为了解中 东特别是海湾地区经济状况与深化中阿合作奠定了 基础。

"国际化"是北大汇丰的重要理念和鲜明特色。 学院现有近 120 位外籍师生,设有中国深圳和英 国牛津两个校区,为中外师生提供了开放、多元、 交融的国际化研究学习环境。北大汇丰智库发挥比 较优势,聚焦东南亚、中东等海上丝路沿线国家和 地区,持续开展重点研究,发布了一系列研究成果。

未来,北大汇丰将进一步推动国际化办学,为粤港澳大湾区企业"走出去",为中国的对外经贸交流与合作,提供人才和智力支持。●





▲ 海闻教授与迪拜教育与人才发展局负责人(左)、迪拜金融城负责人(右)合影

北大汇丰举办第三届国际文化节

来源/国际办公室、公关媒体办公室 文字/小半 编辑/木南 图片/悠米



展台览万象

下午 4 点开始,北大深研院 A 栋前广场化身"地球村"。20 余个国家和地区的特色展台琳琅满目,异彩纷呈。从欧洲的优雅古典,到亚洲的传统韵味,从美洲的欢快热情,到非洲的奔放活力,美食、音乐、技艺、风情,在这里相遇、碰撞、交流、共鸣……



舌尖跃五洲

香气四溢,勾动味蕾;色彩斑斓,引人流连。意大利 pasta、法国 tartine、俄罗斯煎饼、瑞典肉丸、德国啤酒、韩国辣炒年糕、马来西亚娘惹糕、中国糖画……这一刻,舌尖跨越山海,美食拉进距离。



舞乐共狂欢

"一起唱歌跳舞奏乐吧!" 巴西嘉年华的热情舞蹈、乌兹别克 斯坦的传统表演、中国古筝的悠扬 旋律……目光所及,皆是精彩;耳 畔所闻,皆是律动。沉浸其中,感 受世界跃然眼前。





▲"鲁豫有约"展位被评选为"最佳美食展位"



▲ 巴西展位被评为"最受欢迎展位"



妙趣乐无穷

手持专属"护照",在展台"游 戏区"闯关挑战,集章打卡。趣味 游戏让每一次互动都充满惊喜,妙 趣横生。



文明共交融

穿梭于展台之间, 仿佛打开 一扇通往世界的"任意门"。法国 布雷斯鸡独特吸睛、中国茶道沉静 雅致、活字印刷体验新奇有趣、景 泰蓝掐丝珐琅流光溢彩……每一次 驻足, 都是一场文化的邂逅。



▲ 乌兹别克斯坦展位被评为"设计精美展位"

最后评选环节,来自山东、河南的"鲁豫有约" 展位被评选为"最佳美食展位",巴西展位被评为"最 受欢迎展位",乌兹别克斯坦展位被评为"设计精美 展位"。

海纳百川,和合与共。北大汇丰现有近120位外 籍师生,来自法国、德国、意大利、葡萄牙、马来西 亚、印度尼西亚、巴西等国家和地区。自2023年首 次举办以来, 北大汇丰国际文化节已成为中外师生交 流互鉴的品牌活动。在这里, 文化交融, 思想碰撞, 每一种语言、每一首旋律、每一道美食都诉说着世界 的辽阔与多彩。从这里出发,我们张开双臂,拥抱多 元,以青春之名,架起理解与共鸣的桥梁。世界之大, 未来之远,期待下一次相聚,我们明年再会!

北大汇丰智库宏观经济分析会(2025年第一季度)举行

来源/北大汇丰智库、公关媒体办公室 文字/韩人斌 编辑/小半、木南 图片/周冰莹、悠米

4月13日下午,由北京大学汇丰商学院主办、 北大汇丰智库承办的北大汇丰智库宏观经济分析会 (2025年第一季度)举行。本次分析会聚焦 2025 年第一季度中国和粤港澳大湾区经济形势,旨在通过 研究分享与观点交流提供前瞻性的经济洞察与决策参 考。来自企业、高校、媒体等社会各界 140 余位专 家学者现场参与交流探讨。

开幕致辞

北京大学汇丰商学院副教授、北大汇丰智库秘书 长岑维在开幕致辞中指出,自成立以来,北大汇丰智 库整合学院旗下相关研究机构和研究资源,充分发挥 学术研究与决策咨询相结合的优势,致力于打造专业 化和国际化的新型智库平台。他表示,智库将继续深 耕宏观经济、国际贸易与投资、粤港澳大湾区发展等 领域,并逐步走向前台,把最新的研究成果面对面与 社会各界保持直接的分享和交流,为经济社会高质量 发展贡献力量。

主题报告

在主题报告环节,北大汇丰智库副研究员邹欣博士以"平稳开局与全球变局"为主题,先就 2025 年上半年中国宏观经济进行展望。她预计 2025 年第一季度中国经济增速为 5.2%,从第二季度开始,美国对华加征关税影响显现,造成外需收缩,将会对中国经济产生冲击,届时经济增速可能回落至 4.8%。她指出,第一季度经济供给强于需求,企业以价换量导致物价低水平运行,企业利润率承压;出口对经济的拖累还未显现,今年前两个月贸易顺差处于历史同期高位。最后,她从企业出海、促进消费、稳房地产投资、财税体制改革等方面提出相应的对策建议。

北大汇丰智库副研究员程玉伟博士就 2025 年第一季度中国宏观金融形势展开分析。他指出, 2025 年一季度货币供应增速下降, 货币市场利率中枢有所抬升, 但信贷利率整体处于低点。融资需求方面, 政





府债券支撑社会融资规模增速反弹,企业、居民中长期贷款规模均是同比少增,居民收入增长放缓和实际利率偏高是重要影响因素。他认为,鉴于国内通胀压力低、外部不利影响加大,实施宽松货币政策对冲不利影响的预期提升,但需要平衡银行净息差下降、外汇稳定与经济增长等多方面因素。

北京大学汇丰商学院副教授、萨金特数量经济与金融研究所副主任、北大汇丰智库宏观组指导专家史蛟就 2025 年第一季度粤港澳大湾区经济形势展开分析。她指出,一季度粤港澳大湾区多项宏观指标回落,但旧有问题已经在修复,基建与房地产投资增速抬升,消费也逐步企稳。近年来广东省内民间投资乏力,与国有经济投资分化,不过广东企业出海布局早、规模大,出海企业的产出和投资不会计入国内的统计数据,但依然是中国企业的收入。因此无需担忧企业出海会拉低省内 GDP 和投资。展望未来,她认为 2025 年第二季度湾区经济增长将面临挑战,特朗普掀起的贸易战将冲击相关产业,但企业出海布局基础好,科技和文旅产业有望成为新的增长点。最后,她建议政策向民企倾斜,扩大服务出口,支持科技创新服务和文旅服务产业发展等。

专家点评

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、北大汇丰智库主任、经 济学讲席教授海闻对主题报告进行点评。他首先介绍 了北大汇丰智库的定位、研究领域和特色亮点, 强调 北大汇丰智库致力于提高学院的社会影响力,助力中 国经济持续高质量发展。随后,海闻教授就 2025年 一季度中国经济数据和国际形势分享了观点。他指 出,考虑到基数效应和"抢出口"等因素,第一季度 GDP 增速达到 5.2% 是一个可信的预测值。然而, 观 测经济运行情况还要关注企业行为。如果民营企业信 心不足,投资意愿低迷,那么宏观政策的有效性将会 降低。针对当前备受关注的全球贸易局势,他提出三 种可能的演化路径:一是经过各国博弈后全球普遍下 调关税的理想情形: 二是全球普遍加征关税, 或将引 发全球经济衰退: 三是美中两国关税战升级, 其他国 家则降低关税。他提到,在外部不确定性持续上升的 背景下,中国企业正在通过各种方式规避或减轻关税 战的影响。他强调,中国的企业家非常优秀,不论国 际局势如何变化, 他们始终自强不息、坚持奋斗, 这 正是中国经济的中流砥柱。

专题演讲

北京大学汇丰商学院教授、北大汇丰智 库副主任林双林在题为《政府债务化解与财 政可持续性》的主旨演讲中指出, 当前中国 政府债务尤其是地方政府债务呈上升趋势, 财政可持续面临压力。财政可持续通常指债 务占 GDP 的比率在较长时期内保持稳定或 下降,或未来公共收入足以覆盖公共支出并 偿还累积的债务。他推导出政府债务占 GDP 的比率在较长时期内保持不变的公式,即财 政赤字占 GDP 的比重等于政府债务占 GDP 的比重乘以名义 GDP 增长率。同时,他介 绍了美国为解决地方债务问题所采取过的措 施、包括联邦政府干预、完善税收制度、设 定债务上限、实行硬预算约束、联邦政府承 担更多支出责任、制定地方政府破产法等。 他强调,中国要保持财政可持续,需进行税 制和政府支出结构性改革, 如设立财产税等 新税种、削减不必要的开支、设定地方政府 债务上限、完善社会保障制度、降低企业税 负以促进经济增长,同时谨防通货紧缩。

媒体交流

在媒体交流环节,海闻教授、林双林教授与北大汇丰智 库研究团队就新闻媒体和现场观众的问题进行解答。分析会在 热烈的讨论氛围中圆满结束。

当前,世界百年变局加速演进,全球经济复苏进程充满不确定性。北大汇丰智库将持续秉持"立足湾区,胸怀全球,服务国家"的发展理念,发挥学术研究与政策分析的桥梁作用,推动前沿经济问题研究,服务国家战略决策。未来,智库将按季度举行宏观经济分析会,持续推出高质量研究成果,助力中国经济行稳致远,为共建"一带一路"、推动粤港澳大湾区融合发展注入智力支持与思想动能。

扫码查看 2025 年第一季 度宏观经济分析报告



扫码关注"北大汇丰智库", 查看更多报告





▲分析会现场

北大汇丰 2024 届全日制硕士毕业生就业报告

日前, 北京大学汇丰商学院 2024 届全日制硕士 毕业生就业数据揭晓。北大汇丰全日制 MA 项目和全 日制 MBA 项目再次以 100% 的高质量充分就业, 彰 显了"商界军校"的卓越育人成果和广泛业界青睐。

在全日制 MA 项目方面, 294 名 2024 届中国籍 硕士毕业生中, 9人选择到国内外顶尖高校继续深造, 285 人选择就业, 就业率达 100%。在 285 名选择 就业的毕业生中,近70%的同学选择金融行业,在 金融舞台上发挥自己的专业能力和职业潜力。学院积 极落实北京大学"红绿蓝"(基层红、国防绿和国际 蓝)三色就业引导战略,毕业生在国家重点地区和重 点领域就业的人数稳步提升。

在全日制 MBA 项目方面, 26 名 2024 届毕业 生选择重新开启职业生涯,就业率达 100%。从就业 行业看,35%进入金融行业,27%进入政府机关/ 事业单位, 19% 选择自主创业, 11% 进入互联网行 业/科技行业,8%进入生物医药行业。就业去向包 括各知名金融机构、央地国企、行业龙头企业等。

2024 届 全日制硕士毕业生概况

全日制 MA 项目

项目	学制(年)	专业方向	毕业人数
经济学硕士	3	经济学、经济学与金融工程学(新加坡国立大学)双硕士项目	48
管理学硕士	3	管理学、管理学与金融工程学 (新加坡国立大学)双硕士项目	42
金融硕士	3	金融管理、数量金融、 金融科技	175
新闻与传播硕士	3	财经传媒 + 金融学、 经济学或管理学辅修	29

全日制 MBA 项目

项目	学制(年)	毕业人数
MBA(全日制)	2	26

就业概况

全日制 MA 项目

毕业人数	就业	继续深造	就业率	男女比例
294	285	9	100%	132:162

全日制 MBA 项目

毕业人数	就业	就业率	男女比例
26	26	100%	12:14



继续深造情况







计算机科学硕士

农业经济管理博士







法国巴黎政治学院 经济学博士



美国得克萨斯大学(达拉斯) 金融学博士

注: 以上数据仅包括全日制 MA 项目

代表性就业单位

单位名称
华泰证券股份有限公司
易方达基金管理有限公司
招商银行股份有限公司
南方基金管理股份有限公司
中信证券股份有限公司
国家开发银行
北京三快在线科技有限公司

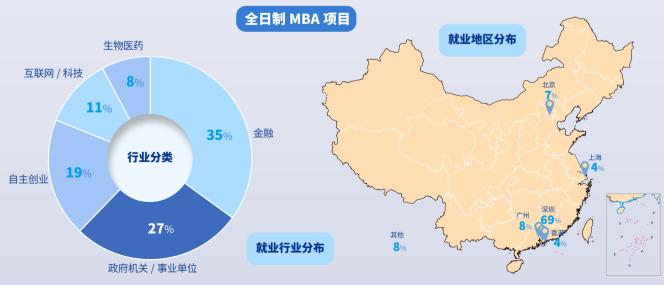
*入职人数≥5人

注: 以上数据仅包括全日制 MA 项目

就业情况







全部签约单位 (以名称拼音首字母为序)

政策性银行 / 商业银行

单位名称	职能部门
国家开发银行	信贷管理 / 产品资金
中国进出口银行	管理培训生
中国农业发展银行	信贷管理
北京银行股份有限公司	管理培训生
成都银行股份有限公司	管理培训生
杭州银行股份有限公司	授信审批 / 管理培训生
湖南银行股份有限公司	管理培训生
交通银行股份有限公司	管理培训生
宁波银行股份有限公司	管理培训生
平安银行股份有限公司	管理培训生
上海银行股份有限公司	管理培训生
招商银行股份有限公司	管理培训生
浙商银行股份有限公司	管理培训生 / 资金营运中心
中国工商银行股份有限公司	管理培训生
中国光大银行股份有限公司	管理培训生
中国建设银行股份有限公司	管理培训生
中国民生银行股份有限公司	管理培训生
中国农业银行股份有限公司	业务管理
中国银行股份有限公司	管理培训生

公募基金

单位名称	职能部门
安信基金管理有限责任公司	销售与交易
宝盈基金管理有限公司	研究部门
博时基金管理有限公司	研究部门/销售与交易
东方阿尔法基金管理有限公司	研究部门
格林基金管理有限公司	研究部门
工银瑞信基金管理有限公司	研究部门
广发基金管理有限公司	股票交易 / 券商运营
国投瑞银基金管理有限公司	研究部门
华夏基金管理有限公司	研究部门
汇添富基金管理股份有限公司	指数运营
建信基金管理有限责任公司	研究部门
交银施罗德基金管理有限公司	研究部门
南方基金管理股份有限公司	研究部门 / 运营
鹏华基金管理有限公司	研究部门
鹏扬基金管理有限公司	研究部门
前海开源基金管理有限公司	研究部门
泰康基金管理有限公司	研究部门
天弘基金管理有限公司	研究部门
万家基金管理有限公司	风险管理
兴证全球基金管理有限公司	研究部门
易方达基金管理有限公司	研究部门/销售与交易/市场营销 渠道运营/估值核算
招商基金管理有限公司	研究部门
中金基金管理有限公司	研究部门
中信保诚基金管理有限公司	研究部门 / 基金会计

证券公司

单位名称	职能部门
东北证券股份有限公司	研究部门
东方证券股份有限公司	财富管理
广发证券股份有限公司	研究部门/财富管理
国泰君安证券股份有限公司	研究部门 / 销售与交易
华创证券有限责任公司	研究部门
华泰联合证券有限责任公司	投资银行
华泰证券股份有限公司	研究部门 / 销售与交易
山西证券股份有限公司	研究部门
申万宏源证券有限公司	投资银行
中国国际金融股份有限公司	投资银行
中国银河证券股份有限公司	研究部门
中信建投证券股份有限公司	投资银行
中信证券股份有限公司	研究部门 / 投资银行 / 稽核审计

资产管理

单位名称	职能部门
Qube Research & Technologies Hong Kong Limited	研究部门
北京源乐晟资产管理有限公司	研究部门
北银理财有限责任公司	管理培训生
长城财富保险资产管理股份有限公司	研究部门
高腾国际资产管理有限公司	研究部门
光大理财有限责任公司	管理培训生
国投资本控股有限公司	投资部门
海粼资本管理有限公司	研究部门
海南世纪前沿私募基金管理有限公司	研究部门
建信理财有限责任公司	研究部门
明世伙伴私募基金管理(珠海)有限公司	研究部门
农银理财有限责任公司	业务管理
平安理财有限责任公司	研究部门
千年咨询(北京)有限公司	研究部门
上海伯兄资产管理中心(有限合伙)	研究部门
上海国泰君安证券资产管理有限公司	研究部门
上海佳期投资管理有限公司	研究部门
上海聚鸣投资管理有限公司	研究部门
上海竹润投资有限公司	研究部门
深圳瑞文私募证券基金管理有限公司	研究部门
苏银理财有限责任公司	渠道服务
泰康资产管理有限责任公司	研究部门
溪牛投资管理(北京)有限公司	研究部门
信达投资有限公司	投资业务
招银理财有限责任公司	研究部门 / 运营管理
中银理财有限责任公司	研究部门

传媒

单位名称	职能部门
成都传媒集团	软件工程师
新华通讯社	经营管理岗
中联盛世文化(北京)有限公司	管理培训生

风险投资 / 私募股权 / 财务顾问

单位名称	职能部门
广东星航新创私募基金管理有限公司	投资部门
国开金融有限责任公司	投资部门
国投招商投资管理有限公司	投资部门
江苏高投创业投资管理有限公司	投资部门
上海光挚源投资管理有限公司	财务顾问
深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司	管理培训生
深圳市远致储能私募股权基金管理有限公司	投资部门
隐山普擎(上海)商务咨询有限公司	管理培训生

互联网 / 科技

单位名称	职能部门
阿里云计算有限公司	管理培训生
安克创新科技股份有限公司	市场营销
百度在线网络技术(北京)有限公司	管理培训生 / 产品经理
北京巨量引擎信息技术有限公司 上海巨量引擎信息技术有限公司	管理培训生
北京三快在线科技有限公司	战略投资 / 商业分析 产品经理
北京小米移动软件有限公司	投资专员
杭州算数力科技有限公司	研究部门
科大讯飞股份有限公司	品牌经理
上海哔哩哔哩科技有限公司	战略专员
上海鹰角网络科技有限公司	市场营销
深圳市创客工场科技有限公司	数字营销
深圳市塞防科技有限公司	项目经理
深圳市韶音科技有限公司	管理培训生 / 人力资源
腾讯科技(深圳)有限公司	投资分析 / 商业分析 综合管理
雪球(北京)技术开发有限公司	战略分析
中移(杭州)信息技术有限公司	战略管理

政府机关 / 事业单位

单位名称
中国共产党中央纪律检查委员会
中华人民共和国商务部
北京市选调生
上海市选调生
安徽省选调生
甘肃省选调生
广东省选调生
河北省选调生
河南省选调生
吉林省选调生
江苏省选调生
辽宁省选调生
山西省选调生
陕西省选调生
湖州市选调生
嘉兴市选调生
全国社会保障基金理事会
深圳市前海深港现代服务业合作区管理局
深圳市盐田区企业服务中心

实业 / 综合性企业

单位名称	职能部门
北京罗克维尔斯科技有限公司(理想汽车)	战略 / 商业分析
比亚迪汽车工业有限公司	市场研究/媒介专员产品/战略标准
长江三峡投资管理有限公司	经济金融岗
成都轨道交通集团有限公司	管理培训生
成都环境投资集团有限公司	管理培训生
成都交子金融控股集团有限公司	管理培训生
成都兴城投资集团有限公司	投融资岗
杭州热联集团股份有限公司	内贸事业
华南中石油国际事业有限公司	国际贸易
华为技术有限公司	数字化工程师
江苏省国信集团有限公司	管理培训生
南方电网资本控股有限公司	经济财会
欧莱雅(中国)有限公司	管理培训生
壳牌(中国)有限公司	管理培训生
深圳市联洲国际技术有限公司	技术文档工程师
四川省宜宾五粮液集团有限公司	战略发展 / 品牌策略
苏交科集团股份有限公司	投融资岗
台积电(中国)有限公司	商务运营
维沃移动通信(深圳)有限公司	商务经理
温氏食品集团股份有限公司	管理培训生
五矿有色金属股份有限公司	业务执行交易员
中国长江电力股份有限公司	投融资岗
中国航空油料集团有限公司	管理培训生
中国航空资本控股有限责任公司	股权投资
中国华电集团有限公司	管理培训生
中国南山开发(集团)股份有限公司	战略管理
中国移动通信集团财务有限公司	金融业务
中国邮政集团有限公司	金融业务
中建三局城市投资运营有限公司	投资管理
中粮集团有限公司	商情研究
中铝资本控股有限公司	资金管理

其他

* /+ A In	Vin Ak ÷n ≥⊐
单位名称	职能部门
国家烟草专卖局	管理培训生
广州期货交易所	金融财会
上海黄金交易所	市场分析
深圳证券交易所	债券业务
福建省投资开发集团有限责任公司	金融投资
杭州市金融投资集团有限公司	投资部门
中国投资有限责任公司	管理培训生
中国财产再保险有限责任公司	理赔业务
中国平安财产保险股份有限公司	理赔运营
江苏省国际信托有限责任公司	信托业务
中诚信托有限责任公司	信托业务
建信金融租赁有限公司	业务部门
毕马威企业咨询(中国)有限公司	审计
上海美士达商务咨询有限公司	咨询顾问
AristeiaAl Limited	销售与交易
中国医学科学院	综合管理

注: 以上数据仅包括全日制 MA 项目





▲《硕果累累》揭幕现场

"硕果累累"的北大汇丰

---2017 级 MBA20 周年院庆捐赠侧记

来源/公关媒体办公室、MBA办公室 文字/姜岸 编辑/木南 图片/于嘉然、胡清通

"毕业不离校"是北大汇丰学子的优秀传统。这里,曾是他们挥洒青春的地方,有他们追逐梦想的足迹,充满了他们对师长的敬仰和成长的回忆。对于 2017 级的 MBA校友来说,返校又多了一个理由和牵挂:一处独属于自己班级的精神坐标。

这幅悬挂在学院教学楼的国画,不仅表现了学院在人才培养上硕果累累,也象征着团结奋进的"商界军校"精神,蕴含着同学们"春华秋实"的成长蜕变和"榴实登科"的美好祝愿,成为北大汇丰的新晋打卡点。

"丹葩结秀,朱实星悬"

这幅名为《硕果累累》的国画的诞生,源于 2023 年 12 月的一场班级聚会。聚会地点选在校友的艺术画廊主题餐厅。期间,班长胡清通提议为班级毕业五周年和学院建院二十周年做点什么。"除了物质捐赠,我们能不能留下更具纪念意义的东西?"

大家集思广益,最终决定共同创作一幅画来表达对学院的感恩和祝福。大家邀请深圳市美术家协会副主席、国画名家马顺先先生共商创作事宜,最终决定画赤花朱实的石榴树。

马先生首先挥毫起稿,勾勒出一株枝干遒劲、果实累累 的石榴树,枝叶繁茂间,几只雀鸟灵动点缀。









▲ 2025 年 1 月, 2017 级 MBA 校友返校打卡

在马先生的指导下,校友们排队上阵,点染涂色,添枝 增叶。一番精细雕刻后, 画面渐渐呼之欲出。大家后退几步端 详着自己的作品, 仿佛微风拂来, 绿叶轻轻摇曳, 果实缓缓颔 首,清香扑面而来。

画作即成,大家在落款处签名或签章。这些印章,是 2019年夏天毕业时学院赠予的毕业礼物,如今,它们跨越时空, 以一种特别的方式回归学院。

画面的左下角,一枚学院建院20周年纪念印章格外醒目。 "我们当年散落在五湖四海、各行各业,因为学院的培养才汇 聚在一起。我们在这里汲取知识养分,正如学院这颗大树上的 一颗颗果实。"胡清通表示。



▲ 校友们集体参与创作

"千房同蒂、十子如一"

2024年10月26日上午, 建院20周 年校友返校日, 学院党委书记、副院长任颋, 院长助理、MBA 项目主任郑海洋等与校友 们共同为《硕果累累》揭幕。任颋表示、这 幅画中的红石榴,正是北大汇丰"商界军校" 团结精神的象征, "北大汇丰人要像石榴籽 一样紧紧抱在一起"。

这种精神早已刻进 2017 级 MBA 校友 们的血脉。2017年秋,入学伊始,他们就 在素质拓展、五桂山拉练两天一夜野外生存 中深刻感受了什么是"商界军校"。杨峻峰 校友回忆入学前的素质拓展时称, "刚下过 暴雨的远郊,气温骤降,但在场新生没有一 个人打退堂鼓, 齐心协力完成了这次训练, 展现了北大汇丰人强大的凝聚力。"

毕业后,这份凝聚力从未减弱。星散在 各地的全班 146 名同学,只要有活动,班长 召唤,大家都会尽力参与进来。学院 20 周 年院庆前, 在班长的倡议下, 几乎全班同学 都参与了捐赠。这些捐赠凝结成一块镌刻着 "永远 17MBA"的 20 周年纪念"金砖"。 砌于教学楼一楼的"添砖加瓦墙",成为同 学们返校另一个独特的打卡点, 见证着他们 的青春岁月, 也见证着他们的爱与责任。

"缥叶翠萼,红华缝采"

石榴花火红似锦,石榴果红如灯笼,自 古象征着繁荣、成长、红红火火,一如北大 汇丰学子的蜕变。

在这幅画的签名栏上,几十个名字就有几十个人生跳跃和改变的故事,有人从金融行业转型到实体行业创业,有人走出舒适区选择重新打拼,有人跑着跑着养成了延续至今的运动习惯……在师长、同学的影响下,思路变了,人生豁然开朗。

赵山岑对此感触颇深。从北大生命科学学院本科毕业后,他加入了华大基因,工作了一段时间后,本着想知道"科学家群体以外的商业世界是怎么运转的"初心,他成为2017级 MBA 班级中的一员。"最大的改变就是让我开阔了眼界思维,窥探到各行各业的精彩纷呈,感受到了这个世界不为所知的丰富一面。"

"'商界军校'的使命精神让我们独一无二,除了不留余地地向前一步又一步,我们找不到胆怯和后退的理由。"2017年9月的MBA开学典礼上,麻慧敏作为新生代表立下豪言壮志。8年后的今天,回顾来路,她说北大汇丰带给自己的首先是"完全人格,



▲《硕果累累》

▼ 班级同学在五桂山野外生存拉练





▲ 开学第一次素质拓展





▲ 杨峻峰校友捐赠黑板冠名揭幕仪式



▲ 班级同学参加第七届"亚沙赛",并获得最高奖项"沙鸥奖"

首在体育",通过参加"亚沙""戈赛",让自己持续自律, 在奔跑中释放压力、思考人生。

而在自己事业攀上更高峰之际,大家都没有忘记学院的培养。除了集体创作国画,共同捐赠"金砖",2017级 MBA校友中,还有杨峻峰为学院519教室捐赠黑板,石锐在福田汉国中心外墙为学院投放了亮灯广告,让"北大汇丰20周年"闪耀在深圳的夜空。

"炤烈泉石, 芬披山海"

南朝江淹曾作《石榴颂》,热情地赞扬石榴以灼灼光华映照天地,以累累芬芳泽被四方。正如石榴树枝繁叶茂、果实累累,2017级 MBA 班的精神也在不断积累和奋斗中蓬勃发展。如果要总结他们的精神,那一定是"聚力奋进"。这四个字是他们入学时的首次新年晚会的主题,也是学院建院 20 周年庆祝大会的主题。

"这四个字非常契合我们班,虽然大家都毕业了,但每年还经常聚会,包括班级整体和不同小组的聚会。"胡清通表示, "我们都非常积极向上,入学时就有三位同学已经取得博士学位,现在仍然有同学在攻读博士。" 海闻教授指出,学院通过集体活动和社团活动增强学生的凝聚力,同时"注重培养奉献和感恩的文化,鼓励各项目校友集体捐赠助学,为学院和社会的发展添砖加瓦"。

作为过来班级,2017级 MBA 也为后来的班级做出了榜样。入学前曾参军入伍的胡清通对"商界军校"理念尤其认同,"希望大家在校期间除了认真学习学院设置的丰富课程知识,还能通过素质拓展、'亚沙赛'、运动会等集体活动收获深厚友谊和美好回忆,深刻领会到'商界军校'精神"。

《硕果累累》揭幕当天下午,北大汇丰举行了建院 20 周年庆祝大会,2017级 MBA 校友与学院师生、校友及各界人士共同聆听了创院院长海闻教授的演讲。他指出,学院通过集体活动和社团活动增强学生的凝聚力,同时"注重培养奉献和感恩的文化,鼓励各项目校友集体捐赠助学,为学院和社会的发展添砖加瓦"。

如今,这树硕果压枝的红石榴,静静悬挂在学院 5 楼,它形象地展示着海闻教授的讲话,也生动地诠释着北大汇丰"商界军校"精神。

对于 MBA2017 级校友来说,每次回来 打卡,仿佛听见开学典礼上的讲话、五桂山 拉练时的桨声笑语、课堂上的热烈讨论、"亚 沙赛"的加油声、毕业典礼上师长的叮嘱、 捐赠仪式上的掌声……

这幅画不仅是对过去的礼赞,也是对未来的承诺。●

Résearch

2025 北大汇丰理论与实证宏观经济学研讨会举行 北大汇丰 2024 年经济金融高质量研究成绩斐然 王鹏飞教授合作论文在 IER 发表,探讨资产市场情绪和经济周期波动 Seungjoon Oh 长聘副教授合作论文在 RAST 发表,研究董事会会议前后外部董事的内幕交易行为 刘柏霄长聘副教授合作论文在 JLE 发表,研究美国政治丑闻对相关企业的冲击 叶韦明副教授主持的国家社科基金年度项目结项审查结果为"优秀" 周黎安教授做客"南燕大讲堂",基于地区竞争视角讲解中国特色政商关系



2025 北大汇丰理论与实证宏观经济学研讨会举行

来源/萨金特数量经济与金融研究所、公关媒体办公室 文字/方翀宇、王诗瑶、查佳婧、子菁 图片/王诗瑶、悠米 编辑/木南

1月4日下午,由北京大学汇丰商学院萨金特数量经济与金融研究所主办的2025北京大学汇丰商学院理论与实证宏观经济学研讨会(2025 PHBS Meeting on Theoretical and Empirical Macroeconomics)举行。北京大学博雅特聘教授、汇丰商学院院长王鹏飞,2011年诺贝尔经济学奖得主、北京大学汇丰商学院萨金特数量经济与金融研究所荣誉主任托马斯·萨金特(Thomas Sargent),以及学院宏观经济研究领域20余名教师和博士研究生围绕宏观经济领域的最新学术议题展开研讨。

萨金特数量经济与金融研究所副主任史 蛟副教授在致辞中指出,会议旨在促进学院 教师间的交流与合作,并为学生提供接触学 术前沿的机会。她期望通过论文研讨激发师 生的科研灵感,推动高水平经济学研究。



▲ 王鹏飞

王鹏飞教授介绍了论文 "Synchronization Risk and Price Stickiness: Theory and Evidence"(《同步风险与价格粘性:理论与实证》)。他指出,客户反感(即声誉成本)是造成价格粘性的一个关键因素,而价格调整的策略受市场势力、信息摩擦及外部冲击等影响。作者通过分析在线消费平台的评论数据,发现当企业降价时,先前以较高价格购买商品的客户会感到不满,增加企业的声誉成本;若企业较同行延迟调价,则可减轻此成本。文章构建的部分均衡模型表明,在信息摩擦条件下,企业可能理性选择推迟价格变动以规避声誉损失。此外,市场势力较大的企业倾向于更长时间地维持原价,而重大外部冲击则促使企业更快调整价格。



▲ 马芳原

马芳原助理教授介绍了论文 "Competition, Cannibalization, and New Product Introductions: Evidence from the Pharmaceutical Industry"(《竞争、蚕食与新产品引入:来自制药行业的证据》),探讨了竞争如何通过影响企业创新进而影响经济增长。她认为,企业在考虑是否推出新产品时,会评估现有产品面临的市场进入威胁:一方面,担心新产品会蚕食现有产品的市场份额而推迟发布;另一方面,面对加剧的竞争压力可能会加速新产品的推出。研究采用来自美国食品药品监督管理局(FDA)橙皮书和IQVIA的数据,并结合定量模型分析方法,研究了制药行业中企业面临的竞争威胁与新产品推出之间的关系。研究表明,当企业面临新进入者的威胁时,会倾向于加快推出可能替代现有产品或具有创新性的新产品。



▲ Jake Zhao

Jake Zhao 长聘副教授介绍了论文"Financial Constraints vs. Financial Distress"(《财务约束与财务困境》)。作者提出了"财务约束与财务困境是两种不同且需要区别对待的财务压力来源"的观点,采用来自 Compustat North America、Compustat Global 和 Bureau van Dijk Orbis 的企业层面数据,并结合模型分析方法,研究了企业财务约束和财务困境之间的关系。研究结果表明,该模型能够较好地识别"财务约束"与"财务困境"状态的企业,并在破产预测中具有一定的解释力。



▲ 马啸

马啸助理教授介绍了论文"Who Pays for Training? Theory and Evidence on Firm-Level Differences in Training Investments"(《谁为培训买单?——基于企业层面培训投资差异的理论与实证研究》)。在终身人力资本理论与企业内部培训机制的研究背景下,不同企业特征的培训投入及成本分担对企业绩效与劳动力收入具有哪些影响?他采用来自全球 100 多个国家的调查数据及墨西哥和中国的行政数据,结合定量模型分析方法,研究了企业规模、生产率(TFP)、劳动份额与培训投入之间的关系。研究结果表明,规模较小、生产率较低以及劳动份额较高的企业在培训方面的投入显著更少,而且企业在承担培训成本时往往无法完全内化对员工和潜在外部雇主带来的收益,导致培训投资不足。



▲ 李凯

李凯教授介绍了论文"Allocative Efficiency of Green Finance Instruments"(《绿色金融工具的配置效率》)。为系统评估实现碳中和过程中各类绿色金融政策及工具的作用,作者提出要根据政策实施时机将绿色金融工具分为事后(ex-post)与事前(ex-ante)两类,并在配置效率上产生差异化影响。他采用含有异质性企业和金融约束的一般均衡模型及量化动态分析方法,研究了脏资本与绿色资本在金融市场中的配置关系。研究表明,事后工具往往将脏资本转移给受到较严重融资约束的企业,而事前工具则将脏资本更多地集中到融资约束较小的企业,从而在绿色金融政策设计中具有重要启示。



▲ 蔡晓鸣

蔡晓鸣长聘副教授介绍了论文"Search, Risk Aversion, and Assortative Matching"(《搜索、风险厌恶与选型匹配》)。文章引入劳动者在风险偏好上的异质性,建立模型研究了具有生产互补性和风险厌恶劳动者与自搜索模型中异质性劳动者与企业的正向选型匹配。研究发现,劳动者的风险态度会影响模型的均衡条件,只有当生产函数互补性的弹性与匹配函数弹性之乘积超过效用函数的对数的相对风险厌恶系数时,才会出现正向匹配。若假设正向匹配对所有匹配函数都成立,此条件便具有一个简洁的形式——匹配结果的效用增量是对数超模的。



▲ 托马斯·萨金特

托马斯·萨金特(Thomas Sargent)教授介绍了论文"Machine Learning a Ramsey Plan"(《拉姆齐问题的机器学习解法》)。他以 Calvo 的模型为基础,创新性地使用线性二次型的政府效用函数和梯度上升算法,利用现代的机器学习技术求解中央计划者的最优货币政策计划。研究发现,机器学习可以有效地求解不同形式下的拉姆齐问题。本研究将经济理论与现代数据科学工具结合起来,为研究复杂、动态的政策问题提供了新的视角。

萨金特数量经济与金融研究所于 2021 年入选"广东省普通高校哲学社会科学重点实验室", 2024 年获评"深圳市人文社会科学重点研究基地"。近年来,研究所多项研究获得国家自然科学基金立项,在国外有影响的刊物发表论文十余篇,主办国际学术会议十余场。未来,研究所将着力发展植根于中国国情的经济学理论,组建汇聚海内外知名经济学者的高端智力资源队伍,搭建全球顶尖经济研究人才合作与交流的平台。◆



▲ 合影留念

北大汇丰 2024 年经济金融高质量研究成绩斐然

来源/科研办公室、公关媒体办公室 编辑/子菁 图片/悠米

近日,"学说"平台发布了《2024年中国境内高校在经济 Top5 金融 Top3 国际顶刊发表次数排行榜!》(经济学 Top5 为 AER、QJE、JPE、RES 及 Econometrica;金融学 Top3 为 JF、JFE、RFS)。根据统计,北京大学位列第一,共发表 10 篇;清华大学位列第二,共发表 6 篇;上海财经大学和复旦大学并列第三,分别发表 5 篇。

特别值得一提的是,北京大学的 10 篇中有 8 篇出自汇丰商学院,体现了学院教授卓越的学术研究能力,彰显了北大汇丰不断提升的国际学术地位。

以下为相关详情(以作者姓名字母排序):



李凯

教授 北京大学汇丰商学院院长助理

Weiping Hu, **Kai Li***, Xiao Zhang, (2024), "Financial Constraints, Cash Flow Timing Patterns and Asset Prices," *Journal of Financial Economics*, 157.

Kai Li*, Chenjie Xu,(2024), "Intermediary-Based Equity Term Structure," *Journal of Financial Economics*, 157.

Yongjin Kim, Lars-Alexander Kuehn*, **Kai Li**,(2024), "Learning about the Consumption Risk Exposure of Firms," *Journal of Financial Economics*, 152.

Emilio Bisetti, **Kai Li***, Jun Yu,(2024), "The Technical Default Spread," *Review of Financial Studies*, 37(11): 3386-3430.

黎志敏 长聘副教授



Zhimin Li, Leslie Sheng Shen*, Calvin Zhang, (2024), "Local Effects of Global Capital Flows: A China Shock in the U.S. Housing Market," *Review of Financial Studies*, 37(3): 761-801.

Manshu Khanna 助理教授



Olivier Bochet*, **Manshu Khanna**, Simon Siegenthaler, (2024), "Beyond Dividing the Pie: Multi-Issue Bargaining in the Laboratory," *Review of Economic Studies*, 91: 163-191.

马芳原 助理教授



Sangeun Ha, **Fangyuan Ma**, Alminas Žaldokas*, (2024), "Motivating Collusion," *Journal of Financial Economics*, 154.

王鹏飞 北京大学博雅特聘教授 北京大学汇丰商学院院长



Xuewen Liu*, **Pengfei Wang**, Zhongchao Yang, (2024), "Delayed Crises and Slow Recoveries," *Journal of Financial Economics*, 152.

注: *为诵讯作者。



王鹏飞教授合作论文在 IER 发表, 探讨资产市场情绪和经济周期波动

来源/公关媒办公室 文字/姜岸、李珂欣 编辑/木南 图片/悠米

干鹏飞

北京大学博雅特聘教授、北京大学汇丰商学院院长。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。



▲ International Economic Review 被誉为"世界主要的经济学期刊之一 (one of leading journals in economics in the world)",于 1960年由美国宾夕法尼亚大学教授、诺贝尔经济学奖得主劳伦斯·克莱因 (Lawrence Robert Klein)与日本大阪大学教授森岛通夫 (Michio Morishima)创办,由美国宾夕法尼亚大学出版。创办以来,该刊通过出版计量经济学、经济学理论、宏观经济学、应用经济学等领域的前沿学术论文促进了世界范围内的经济学研究。

日前,北京大学博雅特聘教授、汇丰商学院院长王鹏飞合作论文"Asset-Market Sentiments and Business-cycle Fluctuations(《资产市场情绪和经济周期波动》)"在 International Economic Review(Vol. 65, No. 4, November 2024, Pages 1795-1819)发表。论文合作者为香港大学经管学院教授刘学文和香港中文大学(深圳)经管学院助理教授徐思闯。

长期以来,经济学家认为市场情绪和预期对经济周期具有重要影响,但如何将这一观点量化并纳入经济模型,却一直充满挑战。本文通过一个动态随机一般均衡(DSGE)模型,试图分析住房价格的市场情绪如何影响投资、产出等宏观经济变量,从而揭示情绪波动在经济波动中的关键角色。

这个包含借贷约束的 DSGE 模型将住房价格的波动与家庭的情绪变化联系起来。模型中的家庭对住房价格的风险感知会产生自我实现的波动,并通过企业家的借贷能力传递到宏观经济中。此外,研究者通过贝叶斯方法对模型进行了量化估计,并将模型与实际经济数据(例如土地价格、消费和投资等)对比,以验证其预测能力。

研究发现,情绪冲击是资产价格和投资波动的重要驱动 因素,占土地价格波动的 87%、投资波动的 43%,以及产 出波动的 23%。通过反事实实验,本文的模型成功重现了 2007-2009 年金融危机中房价下跌、投资和产出下降的特征, 证明情绪波动能够放大经济危机的影响。模型还解释了住房价 格中常见的过度波动、趋势性上涨(动量效应)和反转现象。 这些现象长期以来难以通过传统模型解释。

本文提出可操作的理论框架,将资产市场情绪与宏观经济波动联系起来,并提供了理解金融危机的新视角。相比传统的DSGE模型,该模型能够更好地解释房价波动及其与宏观经济的联动关系。研究还拓展了对情绪如何驱动经济波动的理解,为政策制定者在调控市场情绪以缓解经济波动提供了参考。



日前,北京大学汇丰商学院长聘副教授 Seungjoon Oh 的 合作 论文 Outside Directors' Insider Trading Around Board Meetings (《董事会会议前后外部董事的内幕交易》) 在 Review of Accounting Studies 发表 (Volume 29, Issue 3, September 2024, Pages 2617-2649),合作者为纽约市立大学(巴鲁克)副教授 Seil Kim。

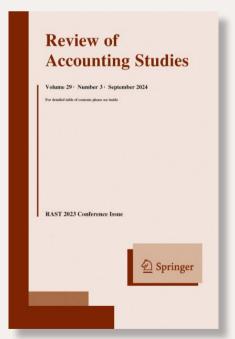
在公司董事会会议中,董事们会讨论并批准涉及关键事务的行动,例如股息支付、投资决策以及 CEO 任命等。对于重大事项(如并购或公司章程修订),通常需要董事会全体成员的批准。在会议前,外部董事会收到相关的非公开信息以辅助决策,从而获得信息优势。尽管这些信息对董事会的有效监督至关重要,但也可能引发投机性的内幕交易行为。这篇论文研究探讨了外部董事是否会基于会议前收到的非公开信息进行交易。

论文使用一组涵盖美国公司常规董事会会议时间表的独特数据集,发现了外部董事在会议前进行知情交易的证据。这期间,他们的买入交易规模更大、收益更高,而在其他时间段并无类似的交易行为。相比之下,内部董事由于始终掌握非公开信息,其交易行为无论是否临近会议都未表现出类似的模式。此外,外部董事的交易收益与随后披露的新闻高度相关,这表明他们在会议前利用了非公开的董事会信息进行投机性交易。

本文的研究结果凸显了在有效公司治理与内幕交易风险之间做出权衡的重要性。尽管董事会会议能够确保公司治理的完善,但也为知情交易提供了机会,从而削弱了市场的公平性。论文建议,监管机构应加强对董事会会议前后交易活动的监管,并考虑通过公开或私密的方式披露董事会会议时间表,以有效防范内幕交易的发生。

Seungjoon Oh

北京大学汇丰商学院长聘副教授,美国密歇根大学金融学博士,研究领域为创业金融、企业创新、公司治理、风险投资等,研究成果发表于 The Accounting Review、Journal of Financial Intermediation、Journal of Corporate Finance、Journal of Banking & Finance、Journal of Business Research等期刊。



▲ Review of Accounting Studies (RAST) 是会计学领域公认的国际顶尖期刊,是英国《金融时报》评定的50本商学院顶级期刊(简称FT50)和北京大学汇丰商学院发布的"中国经管学科国际科研发表数据检索系统"(简称PHBS50)的50本核心期刊之一。近5年该期刊的影响因子为6.2。



刘柏霄长聘副教授合作论文 在 *JLE* 发表,研究美国政治 丑闻对相关企业的冲击

资料提供/划柏雪 编辑/字菁

刘柏雪

北京大学汇丰商学院长聘副教授,《北大金融评论》副总编辑,美国普渡大学金融学博士,主要研究领域为财经媒体,资产管理,卖空交易,政治经济。其科研成果发表于 Journal of Financial Economics,Management Science,Journal of Financial and Quantitative Analysis,Journal of Corporate Finance,Journal of Banking and Finance,Journal of Accounting and Public Policy等国际知名期刊。



▲ Journal of Law & Economics《法律与经济学杂志》) 创刊于 1958年,由芝加哥大学出版社出版,主要关注 法律、经济学及其交叉领域的研究。该期刊被公认为法 律与经济学领域的顶尖期刊之一,也是北京大学汇丰商 学院发布的中国经管学科国际科研发表数据检索系统【简 称 PHBS 50)的 50 本核心期刊之一。期刊出版涵盖侵 权行为法、公司治理、反垄断法、规制政策、知识产权 以及公共选择理论等领域内容。 日前,北京大学汇丰商学院刘柏霄长聘副教授的合作论文 "Guilty by Political Association: The Impact of Political Scandals on Connected Firms"(《因政治关联而受责: 美国政治丑闻对相关企 业的冲击》)在 Journal of Law & Economics (Volume 67, Number 4,November 2024)发表。论文合作者为南卡罗来纳大学 April M. Knill 教授,普渡大学 John J. McConnell 教授和塔尔萨大学 Cayman Seagraves 助理教授。

论文聚焦于企业与美国国会议员之间的政治联系可能产生的负面效应,研究了美国政治丑闻对企业价值的影响。以往研究普遍认为,与美国政客的联系能够为企业带来经济利益,例如政策支持、降低监管风险或获取更好的融资条件。然而,这种关系可能也会带来未被充分认识的成本,尤其是在与企业有联系的美国政客卷入丑闻时。本研究以1992年至2018年的数据为基础,首次系统探讨了美国政治丑闻对相关企业的市场价值和声誉的影响。

研究采用了多种方法来分析这一问题,包括面板回归、双重差分分析以及事件研究法。结果表明,当与企业有联系的美国国会议员首次被媒体曝光丑闻时,相关企业的市场价值显著下降,平均幅度为 2.9%。此外,美国政治丑闻的影响程度与其严重性密切相关。如果丑闻涉及犯罪行为或受到更广泛的媒体关注,企业的市场价值下降幅度更大。尤其是当美国政客在丑闻披露后没有辞职时,丑闻带来的负面影响更加明显。

论文还进一步探讨了丑闻对企业的具体影响机制。一方面,美国政客的丑闻会对企业的声誉产生溢出效应,导致客户、供应商和投资者对企业的信任下降。另一方面,丑闻还会削弱政客为企业提供政策支持的能力,例如减少政府合同的获取。研究发现,企业在面临这些负面影响时往往采取积极应对措施,例如重新调整其政治关系网络,增加对其他政客的捐赠,与更有影响力的政客建立联系,甚至倾向于跨党派进行政治合作。

本研究的结论具有重要意义。它不仅揭示了企业与美国政客关系的潜在风险,还对企业是否选择参与政治捐赠提供了新的视角。研究表明,丑闻带来的声誉损失和政治支持效力的降低能显著影响企业的市场表现。这种潜在成本在企业进行成本收益权衡时需被纳入考量,进而为企业的战略决策提供参考。

叶韦明副教授主持的 国家社科基金年度项目结项审查结果为"优秀"

资料来源/叶韦明 文字/子菁 图片/悠米

2025年3月4日,全国哲学社会科学工作办公室公布了 2025年2月国家社科基金年度项目结项情况。北京大学汇丰商 学院副教授叶韦明主持项目"算法中介的网络平台劳动研究"(批 准号: 19BXW098) 的结项审查结果为"优秀"。

该项目自启动以来, 围绕网络平台劳动的转型与变革展开 系统研究, 取得了丰硕成果。基于社会调查、深度访谈和网络 公开资料分析,项目共发表 11 篇同行评议学术论文(包括 6 篇 SSCI、4篇 CSSCI和1篇 ESCI期刊论文),其中数篇被《人 大复印报刊资料》多学科全文转载索引:项目成果先后获得第 三届青年新媒体学术研究"启皓奖"优秀学术奖、第110届美 国国家传播学会(NCA) "Xiao 杰出修辞研究奖"。完成《网 络平台劳动者工作与生活调查报告》,并持续更新英文博客 "China's Platform Economy"。在人才培养方面,指导硕士 研究生完成 11 篇中英文毕业论文,基于政治经济学理论分析平 台社会相关现象。

项目的主要成果发现包括:一是信息基础设施作为产业变 革和社会变迁的基础,重塑了劳动过程与组织形式,移动支付 和数据可视化等技术推动了劳动的数字化转型:二是信息环境 的变化改变社会大众获取信息和行动决策的方式, 平台通过算 法管理和商业化逻辑影响内容生产与传播, 也促使劳动者适应 新的生存环境: 三是互联网平台深刻改变了劳动过程的性质与 机制,通过算法系统重塑了劳动过程,削弱劳动者自主性,同 时劳动者通过多种方式展现主体性和能动性: 四是互联网平台 重塑劳动组织形式:平台利用数据优势建立分发和协调系统, 通过数据化、选择性和商业化策略,巩固了不公平的劳动关系, 并对劳动者的社会再生产产生长远影响。

这些发现不仅为理解数字经济时代的劳动关系提供了新视 角, 也为相关政策制定和劳动者权益保护提供了重要参考。研 究成果得到了《中央人民广播电台》《工人日报》等媒体的广 泛报道, 有助于公众了解网络平台劳动现象背后的复杂机制及 其社会影响。

国家社会科学基金项目是我国现行哲学社会科学研究领域 层次最高、影响最广、竞争最激烈、结项难度最大的国家级科 研项目,代表了我国哲学社会科学研究的最高水准。一般项目 以基础性理论问题或专题性应用研究为核心, 强调学科视角下 的创新性探索,旨在推动哲学社会科学学科体系、学术体系与 话语体系建设。"优秀"为该项目评审的最高等级, 结项项目 中往往有5%-10%获得此鉴定结果。



叶韦明

北京大学汇丰商学院副教授, 北京大学 新闻与传播学院传播学博士, 主要研究 领域为新媒体与社会、平台社会、数据 新闻与信息可视化,曾在 Information, Communication & Society: International Journal of Communication: Journalism Practice 等国际知名期刊发表论文。

北大汇丰连续3年在国家自然科学 基金和国家社会科学基金项目分别获评最 高等级的"特优"和"优秀",彰显了北 大汇丰学者深厚的科研能力和卓越的学术 成果。2023年、陈亮助理教授承担的国 家自然科学基金青年基金项目"带有交互 效应的面板数据分位数回归"(批准号: 71703089) 获评"特优"。2024年,蔡 晓鸣长聘副教授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", 沈艳 教授承担的国家自然科学基金应急管理 项目"数据要素权属结构性分置及其在 若干重点场景中的实现机制"(批准号:

72241421)的结题审查结果为"优"。

周黎安教授做客"南燕大讲堂", 基于地区竞争视角讲解中国特色政商关系

来源/科研办公室、公关媒体办公室 文字/小半 编辑/木南 图片/悠米

2024年12月31日,北京大学经济与管理学部主任、 光华管理学院周黎安教授莅临北京大学汇丰商学院,做客"南 燕大讲堂"(第117讲),为来自深圳大学城的师生、校友, 以及社会各界人士200余人做了题为《中国特色的政商关系: 基于地区竞争的视角》的讲座。讲座由北京大学博雅特聘教授、 汇丰商学院院长王鹏飞教授主持。

在讲座中,周黎安教授创新性地运用"官场+市场"理论,对地区竞争背景下政府(官员)与企业(企业家)之间的关系特征及影响进行了系统梳理与深入分析,并侧重讨论了政府与非国有企业间的互动关系。他指出,中国四十多年的经济增长塑造了独特的政府与市场、政府与企业的关系,这种关系既非英美国家的"市场协调与保持距离型",也非德国和北欧国家的"战略协调型",同时还区别于日韩国家的"发展型国家"模式。他强调,中国的政企关系更主要体现在地区层面上形成"竞争性地区增长联盟","官场+市场"竞争互动塑造了"政绩-业绩"互惠纽带。

通过具体案例的生动阐述,周教授进一步揭示了中国以"政绩-业绩"互惠纽带结成的政商关系所具备的几个关键特征:属地排他性与歧视性,辖区内的包容性和广泛性,基于绩效导向的开放性和动态性,以及"绩效为主、关系为辅"、"对事且对人"、制度化与人格化相结合的混搭关系。他强调,中国的政商关系兼具制度化与人格化双重属性,这种关系区别于英美等西方国家边界分明、规则清晰的纯制度化政府与市场关系,也不同于传统社会基于血缘、地缘等社会网络的纯人情关系,以及世界范围内(发达和



▲ "南燕大讲堂"现场



▲ 现场观众提问

非发达国家)普遍存在的狭隘、特殊的政治庇护关系。他指出,在中国特色的地区增长联盟与政商综合体中,官场流动性决定了官场竞争驱动的政绩关怀的强度,市场(地区)流动性决定了企业对于地方政府的依赖性和谈判力,而一个地区政商关系的性质和特征受制于这双重流动性结合的程度以及政府不同部门和不同层级整合力度。

最后,基于对"官场+市场"双重竞争机制所驱动的"政绩-业绩"互惠纽带的利与弊的分析,周教授展望了中国特色政商关系的未来演变。他认为,随着中央对地方官员考核体系的调整优化,政绩考核呈现多元化趋势,这有助于防止政商关系朝着"逐底竞争"(race-to-the-bottom)的方向发展,在保持经济增长的同时寻找更高的发展质量。他表示,未来,中国政商关系将从"地区增长联盟"走向"地区发展联盟",但不变的是"政绩-业绩"纽带。他强调,随着中央大规模反腐以及国家治理对于程序和规则的重视程度加强,政商关系将以"亲清"的原则为最高标准,过去政商关系中的腐败、寻租、利益捕获现象将会显著减少,朝着更加良性的方向发展。

在互动交流环节,现场师生就"中国政商关系与英美、日韩等国家模式的差异及成因""不同规模、不同层级的地区政商关系作用机制""中央政府与地方政府之间的互动机制"等积极提问,周黎安教授耐心细致地解答了大家的问题。

讲座最后,王鹏飞教授向周黎安教授赠送"南燕大讲堂"纪念牌。 **●**



▲ 王鹏飞教授向周黎安教授赠送"南燕大讲堂"纪念牌





海闻 北京大学校务委员会副主任 北京大学汇丰商学院创院院长

近日,北京大学校务委员会副主任、 汇丰商学院创院院长海闻教授就"民营 企业发展"相关话题接受了《深圳特区 报》专访。他指出,提升民营企业的信 心,发挥民营企业的作用,是当前振兴 中国经济的关键,只有民营企业扩大投 资,创造更多就业机会,增加居民收入, 才能真正提升消费,从而真正在投资和 消费方面拉动内需。以下为报道全文。

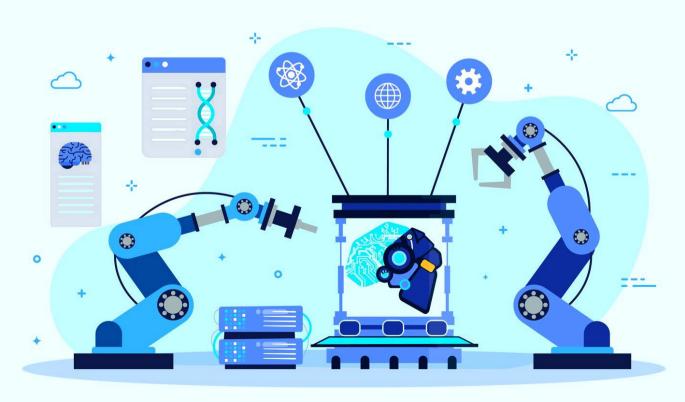
海闻: 壮大民营经济是 实现长期高质量发展的必然路径

"时隔近七年再次召开民营经济座谈会,进一步彰显了民营 经济在新时代发展中的多维作用。可以说,民营经济具有不可替代 的战略地位,并非'国有经济的补充',而是推动中国经济高质量 发展、实现共同富裕、应对国际竞争的核心力量。"

北京大学校务委员会副主任、汇丰商学院创院院长海闻强调, "民营经济涵盖经济结构转型、社会公平、国际竞争等核心议题, 为此,壮大民营经济不仅是短期政策选择,更是实现长期高质量发 展的必然路径。"

海闻指出,面对全球经济增长乏力、国内经济增速放缓等国内外挑战,当下的经济问题不是宏观问题,而是微观问题,而这个"微观"主要聚焦在企业,尤其是民营企业身上——消费不仅取决于当下的收入,还取决于对未来收入的预期,为此,消费的核心是就业,而增加就业必须要发展民营企业、扩大企业投资规模。此次座谈会传递了一个鲜明的信号,要让民营企业有信心、有能力成为中国未来经济增长的主要动力。

"在高质量发展进程中,民营经济是创新驱动的主力军。"海闻认为,可以看到,华为等民企通过自主创新成为国际竞争的代表





民营经济涵盖经济结构转型、社会公平、国际竞争等核心议题,为此,壮大民营经济不仅是短期政策选择,更是实现长期高质量发展的必然路径。

性力量,这是因为民营企业的创新动力源于市场竞争和生存压力,其研发投入和商业模式创新都更具自发性。更为重要的是,民营经济贡献了中国 80%以上的就业岗位,通过城镇化与非农就业,吸纳了大量农村转移劳动力和中低收入群体,不仅为共同富裕提供了基础,更借助诸如医疗、教育、文化等服务业的民营化发展,进一步释放了内需潜力,拉动了消费升级。

"在国际竞争与合作中,民营经济同样扮演着重要角色。"海闻表示,国有企业在国际上面临"不公平竞争"质疑,而民营企业因其市场化属性更易被国际社会所认可。实践也证明,民营企业通过技术输出和品牌建设,可增强中国在国际产业链中的话语权,同时减少地缘政治摩擦,规避国际贸易规则争议。为此,市场应该培育更多"华为式"企业参与国际竞争,持续提升中国经济的全球影响力。

"'哪吒'火爆全球背后是 138家国产动 画企业的托举,同样,作为一座创新之城,深圳不止有一批全球知名民营企业,众多中 小民营企业也遍地开花。作为最具创新力的 城市之一,深圳一直都是民营经济创新发展的重镇,是极具魅力的创新创业沃士。"

海闻建议, 民营企业天然具有创新基 因,要持续保持民营经济的活力和创新力, 应兼顾长期主义文化,给予"十年树木百年 树人""功成不必在我"的信念和文化。在 政策层面:第一,要持续优化营商环境,保 障民营企业的法律权益和公平竞争环境,通 过稳定政策预期、开放行业准入等措施,提 振民企投资信心,以保持经济的中长期增长; 第二,提供更宽松的环境、更宽容的氛围, 构建支持创新、允许失败的生态、点燃中小 企业的创业激情和创新潜力, 给民营企业以 足够的成长时间和发展空间, 让创新从民企 沃土上自然生长出来:第三,宜合理规划国 有企业和民营企业的竞业范畴, 在适合充分 发挥民营经济自主性、创新性的市场领域, 国有企业宜做出让渡。

最后,海闻指出,中国民营经济孕育了一批有高度责任感的企业家,尽管企业发展的外部环境十分重要,但更重要的还是民企自身的眼界、战略和坚持不懈的精神。在任何时期、任何环境中,只要民营企业敢想敢做,就能激发出内驱力和创造力,就有希望突破障碍、取得令人瞩目的成果。●

来源: 深圳特区报·读特客户端 记者: 李丽



林双林 北京大学汇丰商学院教授 北大汇丰智库副主任

林双林: 如何保持财政可持续?

财政可持续性一般被定义为债务占 GDP 的比率在较长时期内保持稳定或下降。另一种定义是,所有未来的公共收入必须足够高,以覆盖所有未来的公共支出和迄今为止积累的公共债务。可以推出,保持债务与 GDP 比率不变的赤字率 x,等于债务与 GDP 比率乘以名义 GDP 增长率 (平常说的 GDP 增长率,是实际的)。这个公式可以用作长期分析。这也是欧盟设置 3% 的财政赤字和债务占 GDP 的比重 60% 的依据。美国著名经济学家费尔德斯坦在讨论美国政府赤字和债务时,曾用到这个法则。

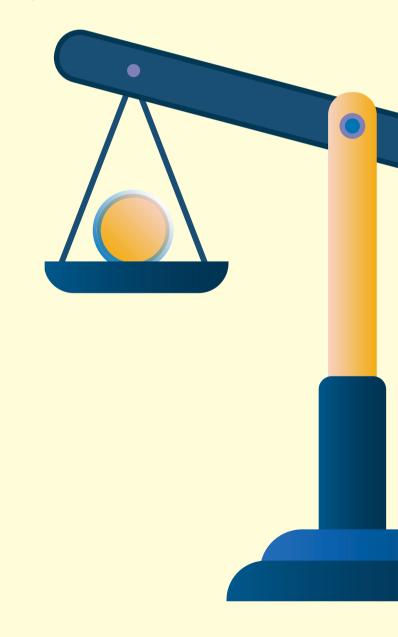
2023年末,中国政府显性债务已经达到 GDP 的56.23%。2023年末,全国隐性债务余额占到 GDP 的11.34%。这样,总债务就占到 GDP 的67.57%。另外,2023年底地方政府融资平台的债务为 GDP 的57.24%。中国的债务占 GDP 的比重在增加,财政可持续受到挑战。

与此同时,我国经济目前面临一些挑战。民营企业积极性不高,居民因收入、预期及财富因素消费需求低,房地产市场低迷,青年失业率高,通货紧缩的压力仍存在,出口也受美国和欧盟提高关税的影响。经济学家普遍认为,债务再高,衰退时也应该采取扩张性财政刺激政策。财政可持续,并非要求零赤字,只是赤字不能过大。

必须看到,我国面临的很多问题,不是短时期的问题,是结构性问题,不是靠短期财政大刺激可以解决的,需要税制和政府支出结构性改革。为消除结构性赤字,我国需要从收支两方面继续改革财政。

谨慎举债进行基础设施建设

中国政府目前还是希望通过基础设施建设投资拉动经济增长。在大量举债进行基础设施建设时,必须进行仔细的成本效益分析,确保投资的收益大于投资成本。有些收益是社会性的,即具有公共产品性质,这就需要一般公共预算收入来支持,政府必须确保有足够的公共预算收入。否则,就要缩小项目规模,或者取消项目。日本为基础设施建设而增加赤字、扩大债务的教训必须汲取。



降低政府行政支出。例如,精简机构,缩小地方公务员队伍,减少行政支出;减少形象工程支出、减少利用率不高的基础设施的支出、减少浪费等等。

改革税制,降低结构性赤字

要使财政可持续,就得减少赤字规模。一般情况下,财政是应该平衡的。结构性赤字是由于经济结构变化引起的赤字,而不是因为经济衰退而引起的赤字。例如,人口下降了,劳动力减少了,个人所得税可能减少;人均寿命提高了,养老保障支出必须提高,政府支出增加了。这些结构性赤字要通过税制改革来解决。



- 一、应该设立财产税。个人财产税是对自有房屋、车辆、船只等征收的税。所有发达国家和许多发展中国家都征收个人财产税。美国在1920年代初期,财产税收入占政府总收入的45%。2020年美国的财产税收入占美国税收总额的10.17%,法国为7.63%,英国为8.39%,日本为6.56%。总体而言,发达国家的财产税收入高于发展中国家。中国只对企业的房产和个人所有的租赁房产征财产税。因此,财产税收入非常少。财产税被认为应当是地方政府的稳定收入来源。
- 二、应该设立遗产税和赠与税,调节收入分配,避免社会阶层的固化。许多国家还征收中国不征收的其他税种,包括遗产税、赠与税和资本利得税。中国也应该择机征收这些税。
- 三、征收地方零售税。增值税是中国最大的税种。增值 税在每个生产环节都是从生产者和进口商那里征收的。而中国 的消费税是对某些选定的商品征收的,但也是从生产者和进口 商处征收。目前,没有企业的地方就没有增值税。一些主要依 靠农业的地区的绝大部分财政支出要靠中央转移支付。设立零 售税后,无论产品在哪里生产,只要在当地卖,地方政府都能 获得税收。这样,地方政府盲目吸引生产性企业的积极性也就 降低了。零售税是美国许多州政府的重要收入来源,即使没有 生产企业的地区财政状况也很健康。

四、增加部分商品消费税。对那些过分包装、浪费材料,制造垃圾、污染环境的产品课以重税,或者列入消费税课税项目。另外,应该设法利用税收政策,打击通过网络销售的那些粗制滥造,浪费资源,欺骗消费者的垃圾产品,提高中国产品质量,提高民众的生活质量。

五、合理制定地方公共服务品价格。我国是从计划经济过来的,过去工资很低,大家都不富裕,所以公共服务品(如水、电、气)的价格的压得很低,需要国家补助。我国经济已经发生了翻天覆地的变化,收入水平普遍提高,贫富差别加大。在这种情况下,再实行低价补助已经不适宜了。应该提高价格,让提供公共服务的企业能够收支平衡,不要亏损。至于帮助低收入者,可以通过直接补贴的方式。

完善社会保障制度

人口老龄化将对我国财政可持续性带来极大的挑战。我 国需要健全社会保障制度,包括养老、医疗等。

人口老龄化,会导致养老保障账户和医疗保障账户入不敷出。在城镇养老保障方面,我们应该降低养老保障总支出,偿还个人账户的债务,即做实个人账户,并且设立养老保障储蓄基金。为降低总支出,要缩小养老金的差别,降低养老金高收入者的养老金增长速度。

通过缩小支出规模, 改革支出结构,改革 税制,避免过度扩张 性财政政策,致力于 经济发展,避免通缩, 我国才能实现财政可 持续。

应该增加农村老人养老金,同时鼓励农村居民为个人账户多储蓄。2025年农村老人的最低养老金每月只有143元,远远低于世界银行设定的贫困线。这代农民年轻时没有迁徙自由,在没机械化设备的情况下终日劳作,为国家交公粮,卖购粮,做出很大贡献。现在他们的养老金很少,他们是最弱势的群体。同时,政府应该提供利息补贴,鼓励年轻农民为个人账户多储蓄。这样,就可以减少政府未来的养老支出负担。

在医疗保障方面,应该推行医疗保险支付方式的改革, 实行总额预算和按病种付费等先进的支付方式,严格控制医疗 开支,防止债务的出现和积累。

实现经济长期增长的潜力,防止通货紧缩

经济增长很重要,债务不变,经济增长了,债务占 GDP 的比重就会降低。债务增长了,但 GDP 的增长更快,这样债务占 GDP 的比重也会降低。这里要强调的是长期经济增长。只考虑短期不行,短期内经济增长快,短期过后增长变慢,这样长期经济增长就会慢。所以,我国应该致力于长期经济增长。

一般来说,经济增长快的时候,债务占 GDP 的比重往往低。例如,日本 1970 年政府债务占 GDP 的比重还不到 10%;美国二战时政府债务占 GDP 的比重 120% 以上,到 1981 年降到 30.51%,2000 年为 54.55%,2007 年为 61.46%。当然,通货膨胀也会降低债务占 GDP 的比重。

经济增长依赖干投资、劳动力增长、人力资本积累、技

术水平提高等等。为了经济增长,财政体制 要有利于以上生产要素的提高。应该千方百 计调动企业,尤其是民营企业的投资积极性。 也应该吸引外资。投资增加了,经济增长了, 劳动者收入会增加,国家税收就会增加,赤 字就会减少,债务率就会下降。

为调动企业的投资积极性,应该给企业减负。一是降低企业所得税。我国企业所得税占税收的比重是世界上最高的国家之一。据 OECD 统计,2021年,法国企业所得税占总税收的比重为 5.61%,德国为 6%,美国为 6.06%,丹麦为 8.33%,英国为 8.48%,日本 13.07%,中国为 20.24%。二是减少各种收费和罚款。2024年,全国税收收入174972.01亿元,下降 3.4%;非税收入44730.11亿元,增长 25.4%。非税收入包括收费和罚款收入。地方政府有时为了弥补税收收入,就增加企业和个人税收以外的负担。应该防止向企业乱收费、多收费,以及乱罚款。

财政可持续公式里,用的是名义经济增长率,不是统计局公布的实际经济增长率。 名义增长率约等于实际增长率加上通货膨胀率。可见,通货膨胀可以化债,通货紧缩会加重债务负担。所以,我国要谨防通缩。

总之,通过缩小支出规模,改革支出结构,改革税制,避免过度扩张性财政政策,致力于经济发展,避免通缩,我国才能实现财政可持续。

来源: 北大汇丰智库



扫描二维码, 阅读完整报告

Reading Second Second

《海闻浅论:经济卷》新书分享会举办

《攀峰之路:"商界军校"二十年》新书发布《创见未来:新时代的商业突破与变革》出版



《海闻浅论:经济卷》新书分享会举办



▲ 海闻

2025年1月4日下午,以"世界变局下的中国经济"为 主题的《海闻浅论:经济卷》新书分享会在深圳中心书城举行。 活动特别邀请《海闻浅论:经济卷》作者、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海闻教 授,就相关主题与现场和在线的300余名读者展开分享。

讲座开始, 海闻教授首先介绍了近年来的世界变局的主 要表现,并从贸易壁垒、贸易方向、经济增速等角度详细分析 了国际大变局对中国经济的影响。他随后从中国经济可持续增 长的特殊因素和中国未来经济增长的重要动力及产业两方面, 深入讲解了中国经济增长的潜力。

海闻教授指出,参照经济发展规律,在中国未来经济增 长中、消费将成为主要动力、服务业将成为主要产业、而制造 业则需要通过创新和整合不断提升竞争力,基础和传统产业仍 然十分重要。对于读者十分关注的"如何充分发挥潜力并确保 中国经济可持续发展"这一话题,海闻教授从国际环境的稳定 和改善、民营经济的健康发展、适应未来产业的人才培养等三 个方面展开分享。



海闻教授最后总结强调,国际大变局以及中国国内的变化,使得中国经济在短期以及中长期都面临许多不确定性和许多新的挑战,但中国经济仍然处在历史的上升期,存在很多发展机遇。面对挑战和机遇。他强调,面对挑战和机遇,只有做好自己,坚持市场化、法治化、国际化,积极进取,勇担责任,才能为中华民族和世界各国的和平和发展做出贡献。

在问答环节,现场读者就"中国企业如何应对国际供应链调整""民营企业如何增强创新与发展的信心""新书的写作历程"等话题与海闻教授展开交流。海闻教授——详细解答。

在新书签售环节,众多观众从深圳书城购买新书,有序排队请海闻教授签名留念。

本次活动由深圳书城、北京大学出版社、北京大学汇丰商学院、北京大学金融校友联合会联合举办。

海闻教授是北京大学经济学讲席教授,在国际经济学、发展经济学、中国经济等研究领域造诣深厚。近年来,海闻教授先后获得"中国留美经济学会终身成就奖""网易 2017 年度最具影响力经济学家""央广网 2021 年度商科教育领军人物"和《中国经济评论》2021 年度十大经济学家"《中国新闻周刊》2024 年度经济学家"等荣誉,充分展现了他的卓越学术贡献与广泛社会影响。





▲ 读者排队请海闻教授签名留念





作者:海闻

出版社:北京大学出版社 出版日期:2025年1月

《海闻浅论:经济卷》是海闻教授多年来有关中国宏观经济、国际贸易、改革与开放、乡村振兴和共同富裕等方面的文章、演讲和采访合集。全书展现了作者对经济发展与社会转型的深刻洞察,不仅具备很高的学术价值,更拥有强烈的现实指导意义。对于读者理解当今中国与世界经济现状、了解经济发展规律、把握中国未来走向等都具有重要的启发意义。

《攀峰之路:"商界军校"二十年》新书发布



▲ 新书发布仪式

2024年12月19日晚,"北大汇丰创讲堂"举行二十周年院庆特别活动,《攀峰之路:"商界军校"二十年》正式发布。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海闻,资深媒体人、知名纪实作家、《攀峰之路:"商界军校"二十年》作者沈清华,以及线上线下观众7万余人欢聚一堂,共同回顾了北大汇丰砥砺奋进的发展历程,深入探讨了"北大汇丰经验"对企业创新创业的借鉴与启示。

活动伊始,《攀峰之路:"商界军校"二十年》发布仪式举行,海闻与沈清华共同为新书揭幕。该书由北京大学出版社出版,记录了海闻教授带领团队南国铸梦的创业故事,反映了过去二十年来中国高等教育改革和商学教育发展的历史进程。

在对话交流环节中,海闻就沈清华提出的南下创院的初衷、发展壮大的关键、对企业创新创业的启示等问题做了分享。

谈及自己当年创建北大汇丰的心路历程,海闻表示,自己的人生理想就是做有意义的事,推动社会发展和进步。在这个理想指引下,自己当年选择回国联合创办北大中国经济研究中心,初衷不仅是从事理论和政策研究,还要普及经济学教育。他指出,二十年前,自己在认真考虑了北大在深圳建立一所一流商学院的必要性和可行性后,毅然选择南下创业,抓住了这个历史机遇。



海闻将北大汇丰创建和发展中的关键举措分为两类:一类是助力学院后来腾飞的奠基之举,如与香港大学合办双硕士项目、争取汇丰银行的捐赠与冠名,以及争取深圳市政府在用地和资金上的支持等;另一类是体现学院发展特色的创新之举,如创立"商界军校"品牌、引入诺贝尔经济学奖得主托马斯·萨金特教授,以及成功创办英国校区等。

海闻总结分享了学院二十年发展过程中的重要经验:一是目标高远,作为北大的一部分,汇丰商学院从一开始就定位一流,在合作院校、捐赠方、项目伙伴的选择上都坚持高标准;二是特色鲜明,学院在国际化办学、严格的教学管理、全面的培养方案等方面探索创新,形成自己的独特优势;三是心胸宽广,在争取外部资源、国际合作和社会支持时,学院始终方。 知为许多源,四是做事高效,抓住机会,速战速决,同时注重细节,精益求精,对于暂时没做成的事,锲而不舍,耐心等待下一次机会,不轻易放弃。他强调,二十年来,在中国经济的大环境、深圳的特殊条件、北大的开放包容、学院的发展战略、师生校友的共同

努力等方面因素的综合作用下,学院才能取得今天的成就。

谈到"北大汇丰经验"对创新创业的启示时,海 闻认为,办学校与办企业虽然目标、"产品"、体制、 管理难度、风险等都有所不同,但两者都需要有高远 的目标、准确的定位。他指出,在确定目标、定位之 后,要持续学习,开阔眼界,提升能力,不断创新, 同时锲而不舍,坚守长期主义原则。

沈清华表示,北大汇丰的创业史是一个精彩而成功的创业案例,希望各位读者可以通过本书,全面了解北大汇丰"从0到1"的二十年成长历程,深入体会商学院教育对商界人士成长及经济社会发展的巨大价值,并从中借鉴兴教办学和创新创业等方面的宝贵经验。

在互动问答环节,现场观众就 "AI 时代的核心驱动力" "北大汇丰的未来发展" "图书写作过程中的最大收获"等话题与两位嘉宾展开交流。海闻指出,无论是互联网时代,还是 AI 时代,创新创业的精神是一致的,创新创业者在使用 AI 辅助的同时,要保持自己的判断力、创造力和独立思考的能力。谈



及学院未来的发展目标,海闻强调,学院未来将继续致力于吸引全球顶尖师资、国际优秀学生来学院工作和学习,持续增强学院的行业影响力、国际影响力、学术影响力、社会影响力。

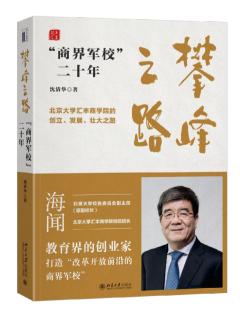
活动最后举行了新书签售活动, 观众从深圳书

城·南山城设立的购书点购买新书,有序排队等待两位 嘉宾签名,并与他们合影留念。

本次活动由北京大学汇丰商学院、北京大学出版 社、北大博雅讲坛、深圳书城·南山城联合举办,北京 大学汇丰商学院创新创业中心执行主任张坤主持。●



▲ 新书签售



作者: 沈清华

出版社:北京大学出版社 出版时间:2024年10月

图书介绍

2004年,海闻拿着100万元的启动资金在深圳创办了北京大学汇丰商学院(原深圳商学院)。短短20年,学院已迅速成长为国际知名的一流商学院。从争取全日制硕士招生资格,到在国内首创"双硕士"和"主修+辅修"培养模式;从获得汇丰银行冠名捐赠,到树立"商界军校"品牌;从设立北大首个海外校区,到聘请诺奖得主来院成立研究所……一次又一次地开拓创新,起于"远见",成于"坚卓"。

本书记录了北大汇丰商学院创院院长海闻带领团队南国筑梦的创业故事,反映了过去 20 年中国高等教育改革和商学教育发展的历史进程,在书中,读者不仅可以读到扣人心弦的商学院故事,还可以领悟到深植其中的企业家精神,并收获一份足以穿越时空、跨越行业、超越自我的智慧与力量。

《创见未来:新时代的商业突破与变革》出版

来源/公关媒体办公室、创新创业中心 编辑/姜岸



如何在不确定性中寻找创新?什么是硬科技创新的第一性原理?新品牌如何实现消费升级?企业在面对危机时应如何调整与转型?怎样创造独特的经营模式来建立战略壁垒?……日前,"北大汇丰书系"——来自未来的声音系列丛书《创见未来:新时代的商业突破与变革》正式出版。

本书由北京大学汇丰商学院院务委员副主任、创新创业中心主任、管理学教授魏炜,创新创业中心执行主任、管理学助理教授张坤联合主编。剑桥大学嘉治商学院原院长克里斯托弗·洛赫,iPod 之父、谷歌 Nest 创始人托尼·法德尔,梅花创投创始合伙人吴世春,韶音科技创始人、CEO 陈皞,麦肯锡全球资深董事合伙人张海濛,安踏集团首席运营官陈科,百果园集团创始人、董事长余惠勇,七幕人生创始人杨嘉敏等17位学者、投资人、创业者在书中分享创新思想,传授创投经验,讲述创业故事。

主编: 魏炜、张坤

出版社: 格致出版社、上海人民出版社

出版时间: 2024年12月

内容简介

本书精选北大汇丰商学院"创讲堂"中的多场重量级演讲。书中不仅收录了管理学与经济学领域的顶尖学者们的深刻理论与学术洞见,还汇聚了业界精英创业者的实战经验与智慧结晶。在阅读本书的过程中,读者会看到一条条充满时效性与启发性的创业之路,得到新的灵感与启示,为未来的创新创业做好充分准备。

主编的话

作为面向社会大众开放的公益性创新创业主题讲座,设立5年多来,"创讲堂"已举办了近80场,线上下线累计超过200万人次观看,已然成为大湾区创新创业者的公开课堂。作讲座的主办方,我们时常被观众的热情所打动,即便是工作日晚上十点,北大汇丰商学院的教室仍坐满听众,追寻知识的脚步从未停歇。他们对知识的如饥似渴、对创新的执着热忱,也鼓励我们不断创新讲座形式,开拓更多传播渠道,以满足更多观众对创新创业知识的渴求。

我们衷心期盼读者在潜心阅读本书的过程中,能够源源不断地汲取其中蕴含的智慧与力量。我们坚信,这本书的广泛传播,将使更多人受到启发,踊跃加入创新创业的浩荡行列,为实现中华民族伟大复兴的中国梦贡献自己的力量!

推荐语

北大汇丰"创讲堂"为我们带来了思想的碰撞、智慧的升级、心灵的滋养!"创讲堂"嘉宾的洞见、激情和能量鼓舞并激发了我们!

更令人赞赏和欣喜的是,本书集中展现了好几位杰出的女性创新、创业者:由爱出发、温暖和照亮全球贫困人群的李霞;用 AI 重塑建筑、改变世界的宛余;怀抱科技改变世界的使命的张翀;对话最伟大的头脑,与最聪明的人共同进化的韩焱;发愿通过音乐剧影响几代中国人的审美、生活和精神的嘉敏;在已取得的巨大成就基础上,立志通过智慧能源解决人类问题的朝晖……这些杰出的女性创业者展现了改变世界的宏愿、锲而不舍的韧劲、在经营和管理上持续精进不断创新的精神,是当代中国真正的英雄!强烈推荐本书!

——陈玮

北京大学汇丰商学院管理实践教授 CGL 集团副董事长、咨询业务 CEO

本书汇聚了多位行业精英在北大汇丰 "创讲堂"上的深刻见解,不仅关注初创企 业如何在不确定性中

寻找创新与应变,也强调成熟企业如何通过精准的资源管理保持竞争力。企业界的嘉宾分享了应对商业风险的有效策略,以及激发团队创造力和责任感的方法。投资人背景的嘉宾则分析了中国及新兴市场的机会,展望未来商业模式与技术创新的趋势,鼓励企业家拓展新领域。此外,本书还呈现了创业者的成长与自我反思,提倡持续学习与自我提升,强调企业家应具备好奇心、终身学习的态度和跨职能的视野。

本书为未来商业领袖提供了宝贵的战 略洞察与实践指导,是每一位致力于创新与 突破的企业家必读之作。

-----檀林

北京大学汇丰商学院创业创新中心实践导师 海创汇合伙人、首席生态官

目录

科创不眠

如何成为创新型企业

——克里斯托弗·洛赫 时任北京大学汇丰商学院管理学教授、 (Christoph H.Loch) 剑桥大学嘉治商学院原院长

硬科技创新的第一性原理

——**陈皞** 韶音科技创始人、CEO

小库科技的创业故事

——何宛余 小库科技创始人兼 CEO、旭柔计划发起支持人

对话 iPod 之父: "To Build Great Things"

— 托尼・法德尔 (Tony Fadell) iPod 之父、谷歌 Nest 创始人、 投资公司 Future Shape 创始人

鳍源科技——水下机器人的创业故事

洞见未来

当下是投资中国的最好时机

——吴世春 梅花创投创始合伙人

敏捷前瞻规划, 跑步进入新时代

——张海濛 麦肯锡全球资深董事合伙人

在中国做营销,就看中国案例

——小马宋 知名营销专家、小马宋战略营销咨询公司创始人

从"无人区"一路走来, 百果园 20 年经营思考

——余惠勇 百果园集团创始人、董事长

"真"企业文化,塑造 LED 显示屏出海领军企业

——丁彦辉 艾比森创始人、董事长

动态效率:企业永续增长的核心

——陈科 安踏集团首席运营官

益企同行

朴素式创新: "Do more with less"

双碳及世界变局的挑战及机遇

——江朝晖 跃昉科技创始人、谷歌原网络云首席技术官

重塑信念,实现人生逆袭

——孙小军 健行仿生创始人、CEO

把思考作为习惯——湛庐的创业故事

---**韩焱** 湛庐创始人、董事长

活出"七幕人生"

——杨嘉敏 七幕人生创始人

由爱出发,持续创业

——李霞 深圳市诚信诺科技有限公司创始人、 关注环保和 BOP 人群的社会企业家



岑科科技集团

成为全球元器件解决方案提供商



■■关于岑科

岑科科技集团成立于2001年,是一家专注于储能、EMC、升降压、射频等元器件自主研发、制造的高新技术企业。主要产品有芯片电感、一体电感、磁胶电感、共模电感、高频电感及绕线变压器等,专注在人工智能、算力、芯片、手机、笔电、服务器、存储、工业及汽车等领域,为全球客户提供专业的电感解决方案。

公司总部位于深圳,在北京、上海、苏州、杭州、合肥设立服务中心,销售网络遍布全球。制造中心位于广西、泰国,广西产业园占地100余亩,拥有10万平米标准生产车间,配置近千台自动化生产设备,电感&变压器产品月产能超13亿支。

■产品系列



|柯珊

北大汇丰EMBA同学会秘书长 北大汇丰EMBA制造业协会执行会长兼秘书长 岑科科技(深圳)集团有限公司创始人及总裁 扫描二维码

关注[岑科科技]微信公众号

电话: **4000-688-538** 邮箱: cenkersz@cenkersz.com

官网: www.cenkersz.com





PHBS-SMU

DBA Programme

工商管理博士

北大汇丰博雅企业家项目

DBA咨询电话 **©** 0755-26032633







🗿 深圳市南山区西丽大学城北京大学汇丰商学院

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!

中英文授课, 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员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-提前面试-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 EMBA2026 级招生已正式开启,诚邀您的加入!报名申请可登陆官网 https://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项目(EDP)专注于为个人打造终身学习平台,为企业提供系统化培训方案,洞悉全球金融趋势,传递卓越管理理念,推动实现跨越式发展。自 2007 年创办以来,已累计培养 5 万余名企业家与高层管理人才。

公开招生的课程:全球产业领军班、哲学与商业智慧班、青年领创班、CEO战略管理班、金融投资与资本战略 PE 班、商业模式创新班、AMP 工商管理班、AI原生应用开发与商业模式创新设计班。课程正在招生中,诚邀您的加入!

报名请登录: https://edp.phbs.pku.edu.cn/,点击"在线报名",完成预报名申请;或致电 40077-20111,了解详细信息,咨询报名流程。

