

香帅财富报告

作者：香帅

香帅

本名唐涯，知名金融学者，香帅数字金融工作室创始人。原北京大学金融系副教授，博士生导师。主要研究方向为资产定价、宏观金融、行为金融学和数字金融。

有多篇学术论文在国际国内核心学术期刊上发表，主持多项国家自然科学基金课题研究。《第一财经日报》广受欢迎的财经专栏作家，著有《金钱永不眠》《香帅金融学讲义》《钱从哪里来》等畅销书。

“香帅的金融江湖”公众号创始人，得到App《香帅的北大金融学课》主理人。

这是一个持续20年的写作计划。每年写一本，本书是第2本。

我会陪着这段历史，陪着这个国家，陪着每一个普通人，一起成长20年。

这是一个分化越来越明显的时代：城市、国家、行业、企业的增长都在头部化，劳动力市场在极化，收入和财富的增长在向精英阶层倾斜……翻开这本书，你会看到：

- 分化趋势背后的内在逻辑规律；
- 不同行业和城市的普通人在不同选择下的不同人生轨迹；
- 该如何选择学校、专业、职业；
- 未来资产价格会是怎样的趋势；
- 金融资产投资究竟应该往哪个方向去；

这个时代和每个普通人都息息相关的财富选择，你在书里都能找到答案。

这不是一本充满专业术语的财富报告，而是普通人都能用起来的，实现人生跃迁的指南。

这更是分化大时代下个体的财富选择之路。

香帅财富报告

分化时代的财富选择

APHRODITE WEALTH TRENDS vol.2

香帅——著

新星出版社 NEW STAR PRESS

献给

已经和即将成为未来一代父母的你们

目录

前言

第一章 历史的加速器

一群肥肥的黑天鹅

刘春飞和刘春雨的故事

关于城市、户口、房子和文凭的事

选择：每朵乌云都镶着金边

第二章 当冰山浮出水面

疫情下的伤口

失效的库兹涅茨曲线

不平等是宿命还是诅咒

大人，时代变了

税收和房产：各自的救赎

看不懂的中国：公共财富的两面性

第三章 数字摩登时代

2020年的赢家

谁被困在系统中

数字化：从抽象化、标准化到智能化

偏向性技术进步与劳动力市场极化

中国禀赋：覆巢之下，偶有完卵？

第四章 推开世界的门

从蛹化到蜕变

以数字化为背景，回到根本需求

路径选择与工具化：提供数字化的基础设施

回到最重要的事：提供好的产品

你必须独特稀有，才能对抗规模化

第五章 特斯拉叙事

是模型和市场错了吗？

叙事的力量

[特斯拉：从叙事到信仰](#)

[负利率：金融资本的衰落](#)

[增长分化：数字化是一种信仰](#)

[特斯拉叙事：数字化新物种](#)

[叙事狂欢：来自星星的马斯克](#)

[消失的规模溢价和价值溢价](#)

[第六章 基金是白衣骑士吗？](#)

[钱到哪里去](#)

[美国共同基金往事](#)

[2020年是我国基金业的拐点](#)

[基金就像一个经济适用男？](#)

[中国公募基金为大家赚到钱了吗？](#)

[长大以后](#)

[基金选择中的幻觉](#)

[从王亚伟到张坤：投资逻辑](#)

[尾声 敬你](#)

[后记 穿越幽暗峡谷](#)

[致谢](#)

前言

按照我的计划，2020年的《香帅财富报告》应该是聚焦在“衣食住行”中的某一项，从行业、职业、资本市场几条线索去寻找转型期的“中国万元美金社会”的财富机会。直到2020年1月23日10点武汉封城，我意识到，2020年的中国会变得很不一样，也许一切计划都得重新来过。

但即使在当时，我也没有预料到，后面剧情会是这样的“全球化”，这样的跌宕起伏。整个2月和3月我基本上都自动隔离在北京北五环外的斗室里读文献、看数据，以及不停地通过手机屏幕感受世界的巨大波动。也许身体越是处在禁锢中，思维会越发散活跃吧，读了两个多月书，跑了两个多月的数据，3月底第一次组会时，“分化”这个词突然涌现出来，像一道闪电一样将之前很多的困惑都照亮了。

我突然意识到，这十多年从个体到社会，全世界经历的很多变化，背后都有相连的逻辑线索可循。

个人生活越来越从线下到线上，物理空间和网络世界的边界被模糊，商业模式上数字平台一骑绝尘，巨头们纷纷跨界往帝国方向演进。一次次的货币宽松政策下，全球资金四处寻找机会，对“技术故事”趋之若鹜，不断创造着造富神话和泡沫。站在潮水的这一侧，只觉得这是镀金时代，空气中充满了增长和财富的荷尔蒙；但站在另一侧，其实还有一个沉默的、锈蚀的巨大群体——一只在资产泡沫中作壁上观的普通家庭，在技术进步中被迭代、被下沉的普通劳动力，他们成了镀金时代里的青铜黑铁。从占领华尔街运动，特朗普“意外”上台，到忽然间死灰复燃的白人至上主义暴乱，其实都是这个锈蚀群体持续酝酿的愤懑、质疑和挑战。

世界正在经历一场从增长到分配的话语转变。2020年，只是这个转变被显性化的拐点而已。

其实仔细想，增长和分配从来都是人类社会最重要的两大议题，只不过在不同历史阶段，这两大议题会有不同的权重而已：普遍高增长时期，增长占据主导；而经济越停滞缓慢，分配越成为社会的关注焦点。

第二次世界大战之后，人类社会经历了长时间的和平，加速的技术进步，以及更加制衡的权力结构，使得大量的普通家庭在衣食住行方面都发生了实质性的变化，切切实实感受到了增长的裨益。但从20世纪七八十年代开始，几股历史的浪潮开始逐步改变了这种“普惠式”的增长路径。信息化和数字化是更具“马太效应”的技术进步，它们改变了企业的组织模式和增长路径，也改变了劳动力市场结构，收入和财富都更加快速地向精英层倾斜，代表传统“中产”的技术蓝领和普通白领则普遍受损。再加上这个阶段的社会思潮普遍更关注效率，税收、反垄断、最低工资、医疗服务等政策领域都倾向于强者，助推了分化的力度和速度。此外，随着利率下行趋势的确立，全球经济的全面金融化，巨大的资金杠杆效应将“钱生钱”的逻辑发挥到极致——城市、国家和增长的头部化，生活环境、职业尊严、代际阶层的极化，开始日益成为这个时代隐藏的伤口。

2008年的全球金融危机是这个伤口恶化的拐点。这之后，不少有洞察力的学者都前瞻性地预见到了“分配”将成为下个阶段最重大的命题。只不过在一般情况下，历史总是要经历长期的侵蚀，缓慢的冲刷和蓄势，才会显露峥嵘。而2020年，疫情这一极端的方式将伤口赤裸了出来。

对年轻世代的中国人来说，这些话题可能还有点陌生。毕竟这几代中国人对“增长”的感受太刻骨铭心。我们几乎在40年时间里浓缩了从农业社会、工业社会、信息社会到智能社会的演进路程，人均收入上涨了105倍，饥肠辘辘的记忆变成了天天担心高血脂的现实。高增长的年代，人们铆足了劲追求增量，到处寻找机会，想把自己的蛋糕做大。曾经处于整体性快速上升通道的我们，以为繁荣的低垂之果永远俯拾皆是。很少有人意识到社会的“分配机制”会对自己的生活造成巨大影响。

但历史前行的轨迹从来不会因为个体过去的经历而停止。2020年，作为全球第二大经济体，我们和世界处在同一频道里，世界的所有伤口都会在我们的身体上呈现。

从2月到8月，我和团队在数据、文献和十多个城市上百位各行业、各阶层的访谈者中来回穿梭，思考。9月整理出40多万字的资料，将各个章节的内容做了基本安排，决定从“分化”这个现实动笔，一直写到“选择”——这也是个研究者在困惑挣扎之后的“选择”，在分化的国家、城市、职业、行业、资产世界里，去挖掘那些内在的逻辑规律，并将它们呈现出来。

——世界分化的基本驱动力是什么？中国的分化有没有自己的特征和趋势？

——如果数字化造就了一个分化的“摩登时代”，那有没有路径能帮助我们推开世界的门？

——如果金融深化的负利率时代造就了一个分化的、高波动的资本市场，那有没有路径可以趋利避害？

10月初，北京秋意渐浓，2岁多的儿子糖君晨起，活力无穷：捏碎饼干撒在我电脑上，将帽子塞进蒸锅，打翻杯子，将咖啡粉铺在地上，将皮球一个个不厌其烦地塞入垃圾桶。特地早起码字的我实不堪虐，遂展开谈判：

“宝宝，别跟妈妈捣蛋好不？妈忙死了！”

“妈妈在忙什么？”

“妈妈在写书，今年的新书。”

“写什么的？”

“写很重要的事，很多叔叔阿姨在等。”

他沉默片刻，下定决心，说“我来写！”

“呃……你不认字呀，你先识字，以后写好不？”

他悻悻地打算走开，又转回，说“妈妈，那记得这本书要送给我。”

我答应下来，他满意了，笑起来，眼睛弯弯的，一扭一扭从我身边跑开。我注视着他小小的背影，再收回眼光，看着桌前的电脑，忽然想起了过去10年中的很多选择：回国与否，去北大与否，买房与否，做自媒体与否，开设线上课程与否，放弃体制内与否……任何一个选择都可能通向另一种人生，当然，也包括糖君的人生。

每个大时代中都有无数小转折。对于普通个体和家庭而言，最重要的莫过于看清并顺应潮水的方向，在每个当下，一次次做对的选择。所有当下选择的乘积，才是未来。

何帆老师曾在《变量》的扉页上写过“献给未来的一代”——历史的变量属于未来的一代。但是，他们（她们）未来的起点，终究会被我们现在的选择所决定。

所以，请允许我将这本主题为“分化和选择”的书，献给你们——已经和即将成为未来一代父母的你们。

第一章 历史的加速器

宝贝，看看远处，月亮从旷野上升起

求你再抱紧我，我感觉冷，我感觉疼

你看，车辆穿梭，就像在寻找什么，他们就像我们的命运

哦，别哭，亲爱的人，我们要坚强，我们要微笑

因为无论我们怎样，我们永远是这美丽世界的孤儿

——汪峰《美丽世界的孤儿》

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.com>)

文档名称：《香帅财富报告》香帅 著.epub

请登录 <https://shgis.com/post/3645.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

