

许小年犀利谈中国经济发展路径—— 推动经济增长，要靠创新靠提高效率

教授声音

教授名片

许小年 中欧国际工商学院经济学与金融学教授，桑坦德银行经济学与金融学教席教授。许小年教授的研究领域包括：宏观经济学、金融学、金融机构与金融市场，过渡经济以及中国经济改革。许教授是2005年度和2006年度中欧优秀教师奖获得者，也是2010年中欧教学名师奖获得者。

犀利语录

- 发钞票不能保增长，发股票就能保增长吗？
- 决定企业前途的不是今天在股市上赚多少钱，而是能不能比其他企业更早、更快实现公司的转型。
- 批判不等于悲观、否定。我相信我们这个民族是有前途的，中国经济是有前途的，其实我们做得不算差，我只是希望我们做得更好一些。



近日，许小年教授在中欧国际工商学院“互联创新，自主创新”系列论坛上发表演讲，他关于中国企业转型、创新的犀利观点并不是对当下中国经济的一种悲观否定，而是通过批判的方式提醒30多年中国经济社会剧烈变化过程中被大家忽视的问题，这些问题的解决也正是他对中国未来发展的期望。

式到现在我认为已经走不下去了，必须要改变技术，改变经济体制，改变企业的商业模式，改变企业的生产组织方式，也就是在技术上、制度上进行全面创新，才能够用现有资源维持经济高速增长。”

制度层面创新 宏观微观要及时变革

关于创新，许小年的理解是：“它不仅是技术、产品的创新，实际上还包含了很重要的制度创新。制度创新既包含国家宏观层面的制度，又包含企业微观层面的制度。这些制度如果不能随着形势发展及时改变，我们又像过去十几年那样，国家依靠投资驱动，企业依靠资源投入来维持企业发展，宏观、微观层面上都是同样的模式。”

在增速放慢的情况下，本届政府提出了

“新常态”理念，但许小年指出，新常态下旧思维正在回潮——银根正在放松，政府又在花钱投资，又在拉这个内需那个外需。“发钞票不能保增长，发股票就能保增长吗？大家都处于一种亢奋状态，谈什么都没，因为一天到晚想着的都是今天股票又涨了多少。在这种皆大欢喜的全民盛宴中，根本性的问题被喧嚣的泡沫掩盖了。”也许到泡沫破灭之后，我们才会去谈创新。”

更快实现转型 要打破习惯性思维

“我不反对炒股票，但同时要思考企业如何转型。最基本的公司财务的原理是股本资金的成本显著高于债务资金成本。现在怎么搞成股市可以降低企业的融资成本呢？人类历史上财富创造不是靠股票市场的泡沫创造的。

的。财富到底怎么创造出来的？我们个人、企业、政府要问一下自己，这是经济学的最基本的问题。”

泡沫、虚假繁荣终究会过去，许小年教授认为，决定企业前途的不是今天在股市上赚多少钱，而是能不能比其他企业更早、更快实现公司的转型。但他指出，转型的最大障碍，是企业过去几十年的经营中形成的习惯性思维。

低成本扩张带来过去的成功、机会主义心理和企业家缺乏的个性，都是阻碍转型的因素。“为什么市场上都是同质化的产品？因为中国的企业家没有个性，看上去都一样。他们的思维逻辑、商业模式都一样。所以在一定时期内，所有的企业家都在谈房地产，房地产‘退烧’了，他说我干一个基金，现在所有的企业家都在谈互联网。一问你干什么呢？我干一平台。”

本报记者 易蓉

华东理工商学院为农民工免费开放企业课程培训

学会生存 更学会把职业当事业

讲师校友上台授课

“融入城市”计划作为华东理工商学院的公益项目之一，旨在帮扶那些来自农村地区的城市新移民提高知识水平、工作技能和转变文化观念。去年，该项目还特设“新产业员工管理培训班”，希望通过开设系列免费的企业课程，来提升农村地区新产业员工的业务素质、劳动技能和文化知识，改变他们的生活方式和思想观念，使之更好地融入城市的生活。同时，也希望通过举行研究、培训等活动，能够唤起社会的普遍关注，引起各界重视，为城市“新移民”创造更多的上升空间，使他们更好地融入城市中来。

新产业员工管理培训班的培训内容包括“5S管理”“KPI绩效”“班组长现场管理”“班组激励”“员工职业规划”“时间管理”等多门课程。培训讲师都是志愿者，除了有丰富的实践经验和较高理论水平、担任企业高级管理工作的华东理工大学商学院MBA和EMBA学生任教外，以吴柏钧教授为首的商学院教师及一些名企的高级管理人员也参加了授课。

助力打破职业瓶颈

“许多外来务工人员都面临着职业发展的瓶颈，”该项目的发起人之一、华理MBA在校生王镇江说，“他们在上海这座城市生活多年，想得到社会更多的认可，但是却被束缚在一个很小的职业空间里。”

该班第一期学员李宁就是如此。他10年前从职业学校毕业，然后从家乡山东来到上海工作，现在是一名通讯系统生产流水线上的工人，女儿已经6岁。“我想在这个城市安定下来，并且让家庭更好地生活，在这个领域里，我工作8年了，经验很丰富，虽然我想做中层管理者，却不知道如何去管理业

务，感谢华理商学院为我们进行免费的课程培训，为我们提供了一条进入白领就业市场的途径。”29岁的李宁在课后高兴地说。

据悉，华东理工商学院“融入城市”公益项目开展至今已顺利地举行了三期社会招生班和两期企业合作班，培训了近300名的城市新移民，其中多数是农民工。“融入城市”项目得到了全国MBA教育指导委员会的支持，新一期培训课程班将在明年3月开班。该项目的报名渠道目前仍在开放中，项目团队成员每天都在接待报名咨询，并每周开展学员、讲师的面试工作。

脚踏实地发展事业

主办方表示，类似的“公益项目”市场需求巨大。一方面，中国城镇化进程中，进入城市工作的农村劳动力已有2.6亿人。未来在城镇化过程中，将有大量的农民继续进城，并最终工作生活在大中小城市。但在农民转化为市民的过程中存在着许多尖锐和突出的政策、就业、文化等问题，导致进入城市的新移民难以真正融入城市。另一方面，“新移民”的工作技能有待提升，文化和生活方式亦有待于改变，原城市居民对“新移民”的认知态度和宽容性也有待改善。

“《员工职业规划》这门课程让我茅塞顿开的状态。我认为，如果要把职业当成事业



图 CFP

去发展，责任使命就是动力源泉，一个没有责任感的人是不可能拥有事业心的，这是这门课程对我最大的帮助，感谢融入城市公益项目为我带来了更多的视野和领悟”“从开课到现在，我学会了如何系统地了解自己，分析自己。我再也不是以前那种茫无目的的空想，甚至去制定一些不切实际的规划”“现在的我已不如几个月前那么迷茫了，我现在更多的是充满了信心和希望”……这些都是学员们的心声。

“中国未来的发展主要取决于两个因素，即城市化和产业转型升级，在这两个主题任务里，最核心的因素是未来的人的素质，而其中最关键的又是从农村进入城市的新移民。我们公益项目的目标就是要培养农村新移民，使他们成为社会发展的中坚力量。”华东理工商学院院长吴柏钧教授如是说。

本报记者 张炯强

经历A股市场起伏和法规完善后，中国私募证券投资基金行业正迎来爆发式增长，进入快速发展阶段。然而，私募证券投资与传统公募投资在投资管理与风险特征等方面存在巨大差异，行业发展急需客观、独立和深入的研究。

日前，上海交通大学中国私募证券投资基金研究中心在上海交大上海高级金融学院宣布成立。在同期举行的2015中国对冲基金研究论坛上，该中心发布了首份中国私募证券投资基金报告。调研报告显示，2007年1月至2015年4月，中国私募证券投资基金综合指数累计收益率高达202.76%，超过了同期沪深300指数的132.72%，但低于中证500指数的同期累计收益率390.6%。

报告指出，私募证券投资基金在为投资者带来较高回报的同时，在一定程度上较好地控制了市场风险的影响。对比各分类基金，整体上看，固定收益型私募证券投资基金的业绩比较稳定，2012-2014年期间年化收益波动率仅为1.88%，虽然绝对收益比其它类型基金低，但风险调整后的收益最高。过去一年多，由于量化策略和风险管理工具的应用，在对下行风险的控制上，管理期货型私募证券投资基金整体上比股票型私募证券投资基金做得更好，使投资者既可以获得较高的绝对收益，又可获得较高的风险调整后的超额收益。

报告同时指出，由于不同私募证券投资基金的业绩具有显著差异，投资人选择不同的私募证券投资基金所产生的累计收益有很大差别。因此，如何选择合适的私募基金及其管理人，是投资者获得超额、可持续收益的关键环节，这将是CHFRC未来的重点研究课题。

本报记者 易蓉

上海交通大学成立中国私募证券投资基金研究中心
首份中国私募基金研报出炉