

1.4 三大核心问题解读模型（1）【投资大学·大师课第十二讲】

更新于：2019-06-11 16:00



添加大师课助教微信<jwzhujiao8>

加入课程训练营，一起搭建大类资产投资框架

1.4 三大核心问题解读模型（1）

视频时长8分33秒，请在wifi环境下收看

本期提要

- 一个简单模型反应的经济路径

本期内容

我们可以做一个简单的模型，虽然说是模型，但我们没办法用纯数学的方式去解释，所以说这里做的模型非常简单。

从我的角度理解，经济的增长和效率的提升，原则上讲来自两部分，分工、分配，就是收入，我们把它放在分母部分，分子部分是债务和杠杆，换句话说，财富的创造和财富的扩张加在一起，形成了整个经济的增长和效率。

简单的模型来解释所有经济的核心问题

分工和分配、债务和杠杆、收入和财富



经济增长和效率 = $f\left(\frac{\text{债务}}{\text{杠杆}}, \frac{\text{收入}}{\text{分配/财富}}\right)$

经济增长是由债务和收入组成的函数公式

债务和杠杆是收入分配的正函数，超出边际值就会变成反正函数

所有人都知道技术创新是提升效率的唯一方法，这点没错，就是在分工、分配的前提下，我们去创造一个增速，去创造一个斜率，技术的斜率。

但是劳动到一定程度，并不决定你能够分享经济增长带来的红利，这个时候就会有一个偏值，这个偏值就会开始受到其他因素，就是债务和杠杆的影响，我们把它对应到这两个函数上，然后就会生成这样两张图。其实很多人对此并不陌生，只是很少有人把这三个东西放到一起思考。

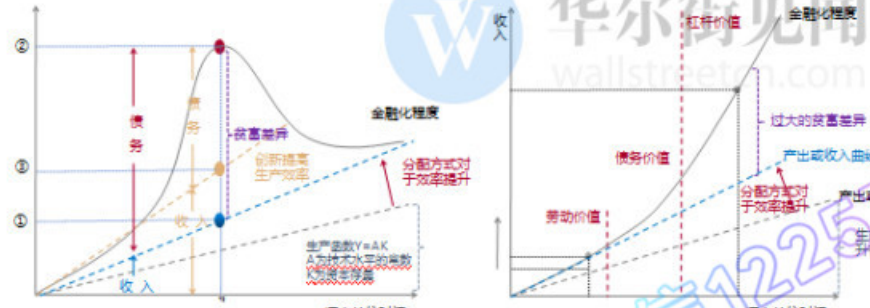
简单的模型来解释所有经济的核心问题

分工和分配、债务和杠杆、收入和财富

第一阶段，劳动创造价值阶段，金融化程度不高，财富的差异性并不大；

第二阶段，随着金融化程度的提高，债务开始主导收入和分配，收入和财富的差异性开始加大，

第三阶段，随着更高的金融化程度，杠杆的激增就会进一步的激化



先看右侧这张图，它反映的其实就是经济世界的这三大问题。大家会发现图中有两条斜线，这两条斜线斜率不同，这个斜率不同就是因为刚才我讲的生产效率的提升，技术的提升会改变产出的效率，于是斜率就会发生变化。

简单讲，随着人类文明的进步，随着技术的提升，我们的整个收入水平，在单位时间内获得的财富的量也会增加，这是自然法则。但是大家会发现图中还有一条叫金融化程度的黑色曲线，这条曲线里面就蕴含了我们现在面临的很多问题。

在第一阶段，大家会发现黑色曲线跟斜线基本上是吻合的，这就是劳动价值。简单讲，所有的年轻人只要辛勤的努力劳动、不放弃，原则上讲你们一辈子能够获得的就是这条斜线上面正常的增长。

举个最简单的例子，你18岁，你的师傅比如说是厨师，你的师傅可能月收入已经是两三万块钱，甚至更高，但你只有两千块，没关系，这中间只是一个时间价值的问题。换句话说，只要你付出了努力，只要你认真学习，只要你跟着你的师傅兢兢业业，随着时间的推移，你的收入是会按照这个比例增长的，等你到师傅那个年龄的时候你也会获得同样的财富。

假设所有人的寿命都是60岁，加权起来你会发现大家的斜率几乎是一样的，也就是说劳动创造的价值在这一辈子几乎是一致的。当然了，不是说所有人都一致，这中间会有一些差异，比如说家庭背景、社会资源、教育程度等会导致每个人的斜率不一样，虽然它造成贫富差距，但是不造成最严重的贫富差距问题。

第二阶段大家会发现这个曲线偏离了，偏离得非常大。换句话说，哪怕你已经进入到中产阶级，你已经在公司里努力的工作了，但是你会发现有的人可能比你赚的多得多得多。这部分在我的框架中叫债务价值，就是说到此为止的第二阶段中，一部分人开始明白一个道理，只有收入是不够的，能不能看到一个赚钱的生意以后我去借钱？

负债产生更高的收入这个结论开始产生，这个时候负债者跟储蓄者的财富差距就会拉开，简单讲，纯储蓄的人，到老了就哭了，越借钱的开始变得越富裕，债务价值在这个阶段中体现在大家的收入分配上。

再往后，最高的这个阶段，也就是人人都愿意干的金融行业。为什么大家愿意从事金融行业不愿意下工厂呢？道理其实很简单，杠杆。

债务价值阶段过了以后，我们要想的是怎么能够借更多的钱能够在短时间内获得更高的收益，杠杆的原理就出现了。现在大家在做的任何金融交易也好，金融设计也好，金融产品也好，它的基本原理就是在资产负债表表中如何拿到债务的问题，如何增加杠杆的问题，所有的设计都是这么来的。

当进入到高杠杆年代，大家会发现财富是会在极短时间内累积起来的，这个曲线的斜率会更高。这部分在我的框架中叫金融化程度，什么意思呢？简单讲，金融化程度越高，大家就越有机会在短期内实现改变人生的暴富。

这三个阶段，劳动价值部分、债务价值部分杠杆价值部分，合在一起就生成这样的一条曲线，中间的这个差值部分就是贫富差距。

如果我们把它放到宏观经济里面是什么？这三部分分别对应实体经济、房地产为首的债务、金融为首的杠杆。所以说大家会有一种困惑，叫干房地产比干实体好，干金融比干房地产好。当然了，金融也不能纯虚，所以说拉个实体部分，加上杠杆形成金融，所以我们都希望自己的孩子去学金融。虽然说你从事一个技术性的工种，可能一个月能拿到两三万块钱的工资，但是大家觉得不够，财富分配就此拉开。

所有的国家都一样，大家不要认为我在说中国，不是这样的，这个模型适用于所有的国家。

它带来的问题也很简单，贫富差距。其实这个道理可以解释现在大家看到的一些问题，就是债务和杠杆的急速累积会使收入部分发生偏移，这个时候其实所谓的泡沫也就随之出现了，无非就是这个债务和杠杆体现在什么领域，是居民部门、政府部门，还是企业部门，但早晚有一天它是会回来的。

所以说一般来讲，把它反过来就是去杠杆、去负债的一个过程。其实在足够长的经济周期中，我们一直在经历复苏、繁荣、衰退、萧条，循环往复，无非就是我们在哪个部门完成债务和杠杆的累积，完成去债务、去杠杆的过程，完成效率部分的回归。

一个简单的模型加上它的反向运转，然后叠加，就形成了大家看到的经济的路径。

以上就是课程的所有内容，非常谢谢大家，谢谢。

- E N D -

戳此学习付鹏的<大类资产框架手册>

30节课搭建你的大类资产投资框架

