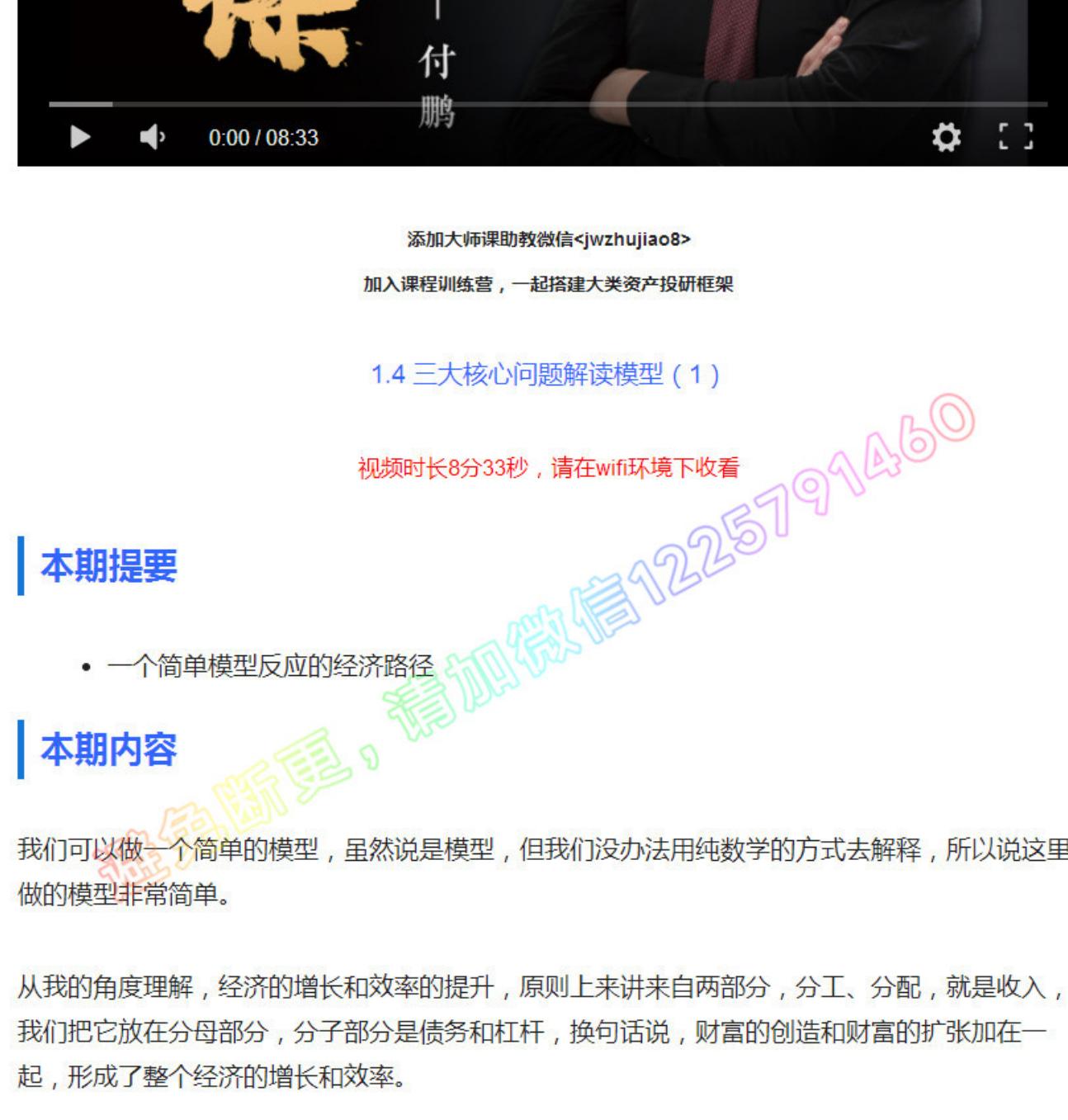


1.4 三大核心问题解读模型 (1) 【投资大学·大师课 第十二讲】

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研框架

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，原则上来讲来自两部分，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、收入和贫富

$$\text{经济增长和效率} = \frac{\text{债务}}{\text{杠杆}} + \frac{\text{收入}}{\text{分配 / 贫富}}$$

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。

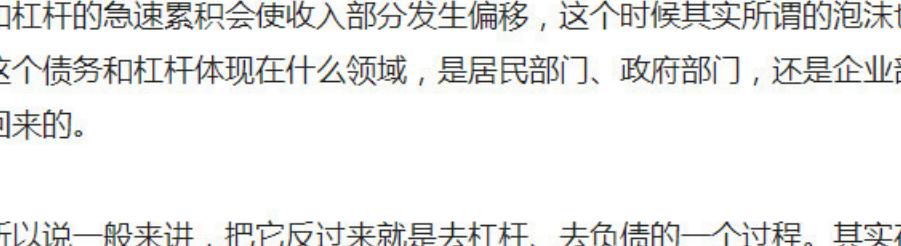
简单的模型来解释所有经济的核心问题

分工和分配、债务和杠杆、收入和贫富

第一阶段，劳动创造价值阶段，金融化程度不高，贫富的差异性并不大；

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，收入和贫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，原则上来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里几乎是一致的。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就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才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一个资产负债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，非常感谢大家，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研框架

华尔街见闻

华尔街见闻

华尔街见闻

华尔街见闻

华尔街见闻

华尔街见闻

华尔街见闻

华尔街见闻

华尔街见闻

华尔街见闻