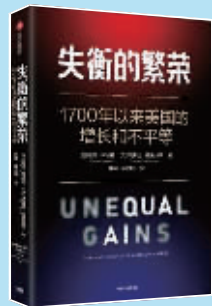


三百年繁荣与失衡:从“大拉平”到“大背离”——读《失衡的繁荣》



《失衡的繁荣》
(美)彼得·林德特 杰弗里·威廉姆森 著
韩 敏 邱 谊 明 译
中信出版集团
2026年3月出版

◎ 夏学杰

在关于美国经济的公共叙事中,长期充斥着两种极端对立的声音:一种将其描绘为自由市场与民主制度交相辉映下的必然繁荣;另一种则在近半个世纪日益加剧的贫富分化面前,哀叹“美国梦”的褪色与资本主义的必然溃烂。彼得·林德特与杰弗里·威廉姆森合著的《失衡的繁荣》以一种近乎冷峻的考古学姿态,驳斥了这两种假设。本书以长达360年的宏观视野,构建了一套详尽的量化历史档案,其结论颇为新颖:美国的繁荣远比我们想象的古老,而美国的平等则远比我们以为的脆弱。在这片充满“失衡”的土壤上,效率与公平并非宿命的仇敌,而是在历史潮汐中等待着被政治智慧和勇气捡起的“百元钞票”。

被掩盖了两个世纪的繁荣

长久以来,传统经济史教科书总爱为美国经济绘就一条平滑的上升曲线。从1776年的制度奠基,到19世纪末的工业追赶,再到二战后的霸权确立,这似乎是一个关于“后来居上”的经典剧本。按照这种叙事,英国凭借工业革命一路领跑,而美国直到1850年水晶宫博览会后才猛然惊醒,开始奋起直追,最终在20世纪完成超越。

然而本书用扎实的数据推翻了这一固有认知,揭示了一个令人错愕的真相。美国在人均购买力上的优势,其实早在独立战争之前就已经确立。早在殖民地时期,这片土地上普通自由民的工资就已经让英格兰工人望尘莫及。正如亚当·斯密所言,尽管北美殖民地奴隶的处境比苏格兰或爱尔兰最穷的人还要糟糕,但普通人的工资水平却远超英格兰。而这一观点也在本书中得到了证实。这意味着,著名学者安格斯·麦迪森关于美国人均收入直到20世纪初才赶上英国的论断,至少偏差了整整两个世纪。

究竟是什么造就了这种长期被遮蔽的领先优势?又是什么导致了历史记忆的断层?作者在全书中引入了“三次挫折”理论,将独立战争及其后的动荡、南北内战,以及20世纪30年代的大萧条视为关键转折点。这三次剧烈的内部撕裂硬生生打断了美国的经济增长曲线,使其相对于英国的人均收入大幅跳水,从而在历史的横截面上制造了“英国始终领先”的错觉。

这绝非一次简单的统计学修正,而是对美国历史逻辑的深层解剖。它告诉我们:美国的繁荣并非源自某个神圣的建国时刻,其领先地位是先于制度建构而存在的自然馈赠与殖民地经济模式的结果;而它随后的挫折,恰恰是制度内部矛盾的剧烈爆发。正是这种“领先,危机,再领先”的曲折路径,为理解美国后来的不平等等演进打下了伏笔。

收入法背后的全景社会图谱

本书作者摒弃了传统的以生产法或支出法测算GDP的路径,转而采用一种更为古老的方法——收入法。他们承袭了威廉·配第和格里高利·金在17世纪开创的“政治算术”传统,通过核算不同职业、阶层、种族、性别及地区的自由劳动收入、财产性收入乃至奴隶留存收入,构建起一个宏大的名义GDP框架。

这一选择具有方法论上的深意。理论上,无论哪种方法得出的GDP,其总量理应一致。但收入法的优势在于,它不仅是一个总量数字,而且还揭示了收入在不同群体间分配的动态图谱。书中借此辨析了“财富”与“终身资源”的本质区别:财富只囊括非人力资产,而收入流不仅包括劳动报酬,更隐含了对教育、健康、技能等人力资本的长期回报。对于绝大多数普通人而言,这种终身收入的不平等,远比静态的财富集中更具社会学意义。

书中指出,当前关于收入差距的争论,往往忽视了平均寿命上升带来的巨大平等化效应。随着寿命延长,人们通过累积技能与能力所获得的收入能够贯穿终身,这种“自我投资”的收益也因此被更广泛的人群所分享。这一视角将不平等的讨论从狭义的财富分配扩展到了生命质量层面。它让我们意识到,“效率”不仅关乎生产效率,也与人的全面发展相关。

两次“大背离”与一次“大拉平”

利用这套收入法工具,作者勾勒出美国不平等程度呈现出的“U形”变化轨迹,精准记录了美国从18世纪的“穷人天堂”演变为21世纪“富人天堂”的两次大背离。

第一次大背离发生在1800年至1860年间。那是一个被浪漫化了的边疆开拓与工业萌芽的时代,但实际上,这也是美国不平等程度首次急剧扩大的时期,其扩大程度堪比20世纪70年代之后的情况。与传统认知不同,当时不平等加剧的主因并非如今的财产性收入飙升,而是更为广泛的结构性问题:城乡收入差距的拉大,技能溢价的上升、奴隶与自由民之间无法逾越的鸿沟,以及南北经济模式的深刻分野。这是一场基于地理、种族和制度裂痕的全面失衡。

随后,美国迎来长达半个多世纪的“大拉平时

期”。从一战前后到20世纪70年代,美国乃至整个西方世界的收入差距急剧缩小。作者认为,这是战争冲击、政治天平左倾、劳动力结构变化以及严苛的金融监管等多重因素共同作用的结果。这期间,最富有的1%人群的财富占比断崖式下跌,底层50%人群的生活境遇显著改善。这不仅是一段经济史,更证明了政策选择的巨大空间:在危机面前,极端的市场逻辑让位于社会福利的扩张,而这一过程并没有像保守派担忧的那样扼杀经济增长。

然而,20世纪70年代至今的第二次大背离宣告了平等黄金时代的终结。作者指出,这场新的两极分化并非技术革命带来的必然结果,而是高度政治化的产物:大众教育无论在数量还是质量上均丧失了全球领先地位,1980年以来的金融去监管化释放了资本的逐利性,而累退式的减税政策则加速了财富向富裕阶层的集中。美国并未被某种“资本主义发展的铁律”诅咒,而是被一系列本可避免的政策选择推向了失衡的边缘。

六种力量的交织

本书明确否定了不平等起伏由任何单一技术或经济变量决定的宿命论。作者认为,真正驱动这一变化的是政治、人口、教育、贸易、金融和技术变革这六种力量的复杂博弈。这种开放的历史观蕴含着强烈的现实意义:既然不平衡不是由冰冷的规律所致,那么它就理应被归咎于人类的政治抉择。

在这六种力量中,本书对美国的“金融化与不平等”相关性剖析尤为深刻。它揭示了一种跨越历史的对称性:无论是20世纪初还是21世纪初,金融业的高速扩张都伴随着顶层收入的急剧膨胀;而在大萧条及战后的严格监管时期,金融从业者的收入与财富占比则显著下降。这种“繁荣—泡沫—危机—救助”的循环,构成了一种逆向的财富转移机制:当危机爆发时,代价往往由全社会承担,通过向普通阶层隐形征税来救助“大而不倒”的金融机构,从而导致底层民众面临失业和进一步的贫困。

此外,教育领域的退步也受到了严厉的审视。20世纪70年代后,当其他国家的教育水平逐渐超越美国时,美国的公共教育系统却陷入停滞。这不仅仅是技能的滞后,更是社会流动阶梯的断裂。在政治进程受到既得利益集团影响的背景下,对人力资本的均等化投资严重不足,直接导致了不平等现象在代际之间的固化。

基于六种基本因素,书中对2050年之前收入不平等趋势做出了预测。其中,适龄劳动人口增长放缓以及劳动技能的再次提升,有望在短期内小幅降低不平等程度。然而,来自低工资国家的贸易竞争,将长期加剧这一趋势,而技术变革的偏向性和金融业的不可预测变化,也将导致不平等状况出现波动。本书的研究也暗示,不平等之所以在美国显得尤为独特和顽固,不仅在于贫富差距的绝对数值,更在于其政治体制缺乏将资源从富人向穷人转移的意愿。

在穿越了沉重的历史长廊之后,本书的结尾并未落入悲观主义。它勇敢地挑战了经济学界根深蒂固的“效率与公平”二元对立假设,即任何促进平等的政策都必然以牺牲经济增长为代价。本书以跨越几个世纪的数据证明:无论是在过去360年的美国,还是在过去150年的世界,收入平等化与人均GDP增长之间并不存在显著的负相关性。

本书不仅诊断了问题,还开出了一套旨在提升“收入下限”且不损害经济活力的具体药方。首先是改善公共教育投入,以提高底层劳动者的技能。这条路径曾在19世纪让美国受益,如今却因制度僵化而受阻。其次是征收高额遗产税,以消除不平等的代际传递。书中引用德国、日本、韩国等经济体的实践表明,对世袭财富征收重税并不会拖累GDP增速,反而可能释放因继承而消沉的劳动力潜能。最后是实施严格的金融监管,如《格拉斯—斯蒂格尔法案》在1933年至1999年间所做的那样,通过抑制金融泡沫和预防危机,在长远上既降低了不平等,又防止了潜在GDP的流失。

作者将这些机会比作“散落在人行道上的百元钞票”。这个隐喻点出了全书的终极困境:既然存在既能促进平等又不损害增长的政策,为何却对其视而不见?答案在于权力的阻力。既得利益集团对大众教育的压制、金融资本对监管放松的说辞、精英阶层对遗产税的抵抗,这些政治壁垒使得弯腰捡起这张钞票变得异常艰难。这不禁使人想起亚当·斯密在《国富论》中的论断:绝不允许资本家统治国家,因为他们的经济利益与公众的经济利益是相反的。

本书的思想重量不仅在于它重构了美国收入史,更在于它传递出一种理性乐观:当下的不平等并非天定,也非技术进步的必然代价,而是特定制度与决策的历史产物;昔日的“大拉平”黄金岁月亦非运气,而是政治决心与制度建设相互成就的正向回馈。历史的钟摆不会自动回摆。实现效率与公平的再平衡,无须寄望于虚弱的资本主义发展规律,而是需要当代人从历史的镜鉴中汲取清醒的勇气,克服重重阻力,拾起那些被偏见和利益遮蔽的常识。

在噪音中寻找A股的定价锚点——读《穿透叙事:寻找A股投资解析解》

◎ 邓海平

股票市场最昂贵的五个字,莫过于“这次不一样。”

每一轮狂飙突进的背后,总有一套看似无懈可击的宏大叙事。人们笃信旧框架已然过时,却在潮水退去后,屡屡付出沉重的认知代价。这并非是一场刻意的“收割”,而是人类在贪婪与恐惧中反复陷入的认知陷阱。

邹佩轩的新作《穿透叙事:寻找A股投资解析解》,正是为破解这一幻像而来。作为新财富白金团队的核心成员,邹佩轩在先后完成了对财报与估值的“穿透”之后,将目光投向了A股市场最难以量化却又最具支配力的变量——叙事。



《穿透叙事:寻找A股投资解析解》
邹佩轩 著
人民邮电出版社
2026年5月出版

这不是一本追逐热点的短线交易手册,而是一部试图为混乱的市场寻找“解析解”的深度方法论。它提醒每一位市场参与者:在喧嚣的故事与冰冷的事实之间,唯有找到那个不被情绪冲垮的锚点,方能穿越周期。

一场持续多年的认知陷阱

许多投资者或许都经历过这样的阶段:沉迷于追踪产业链数据,醉心于分析季度财报,甚至试图用量化模型捕捉每一个微小的波动。但复盘时却发现,真正导致错失良机或深度套牢的,往往不是数据的误判,而是对市场“底层叙事逻辑”的理解偏差。作者指出,市场同时运行着两套截然不同的定价机制。

第一套是基于现金流贴现模型的“空间叙事”。在这种机制下,市场愿意为一个想象中的广阔未来支付极高的溢价。典型如早期的互联网公司,它们的当期利润可能为负,但只要叙事空间足够宏大,股价就能一飞冲天。

第二套则是由于做空机制受限而催生的“拍卖机制”。当一只股票被叙事点燃,由于缺乏有效的做空力量制衡,股价往往会脱离基本面,进入一种类似拍卖的价格发现过程,即谁出价更高,谁就能抢到筹码,直到最后一个买入场。

本书的核心洞见在于:绝大多数投资者的亏损,源于用第一套机制去定价第二类资产,或者用第二套思维错过了第一类机会。当一只周期股在行业顶峰被当作成长股来估值时,悲剧就已经注定了。

那些年追逐过的“星辰大海”

理论或许晦涩,但案例是最好的老师。本书最精彩的部分,莫过于对A股历史上几轮经典行情的冷峻复盘。

光伏曾经是A股“最闪亮的星”。装机量爆发、平价上网、能源革命,每一种叙事都掷地有声。然而,作者通过深度复盘指出,光伏本质上是一个技术迭代极快、重资产且产品高度同质化的强周期行业。当市场用“永续增长”的模型给它定价时,忽略了行业供给释放的陡峭斜率。一旦技术路线趋同,产能过剩的隐忧爆发,估值与业绩

的“双杀”便不可避免。不是光伏没有未来,而是市场的叙事跑得太快,把数年的成长在一年内透支殆尽。

相比之下,白酒板块则完美诠释了“空间叙事”的威力。在相当长一段时间里,白酒被贴上了“总量见顶”的标签,市场也一直用普通消费品逻辑为其定价。但通过财报穿透分析可以发现,高端白酒的核心逻辑并非“喝多少”,而是“消费升级”与“渠道囤货”带来的稀缺属性。当市场叙事从“用来喝”变成“用来收藏和送礼”时,白酒估值体系发生了重估。不过,凡事都有两面性。当“收藏”和“送礼”的热潮消退时,市场又陷入了估值与业绩双重承压的另一种叙事极端。

乐视网无疑是A股“空间叙事”走向极致的缩影。从视频网站到电视、手机、汽车、体育,乐视网构建了一套无所不包的宏大叙事。在那个流动性充裕的年代,市场给予了每一个“子生态”极高的估值想象。然而,正如书中所分析的那样,当企业的扩张无法在现金流层面得到任何验证,当实际控制人频繁减持时,这枚“火箭”的燃料其实早已泄漏。乐视的倒塌证明了一个常识:脱离现金流支撑的宏大叙事,终究是一场击鼓传花的游戏。

搭建“反脆弱”的分析框架

既然看穿了陷阱,投资者该如何自处?作者给出了颇具实操性的建议,帮助投资者在噪音中构建属于自己的“解析解”。

首先,要穿透叙事,回归供需逻辑。无论故事讲得多么动听,最终都要回到最朴素的微观经济学,也就是供需关系。当一个行业被宏大叙事包围时,不要只盯着星辰大海,而要低头去看:供给端的门槛到底有多高?产能释放的周期有多长?需求端的增长是否能线性外推?如果高景气度导致供给端疯狂扩产,那么周期的拐点或许就在下一个季度。作者强调,投资者必须区分“不可逆的产业趋势”与“可被快速平抑的供需缺口”。

其次,警惕“叙事的敌人”,也就是常识与数据。当所有人都在谈论“终局思维”时,往往意味着阶段性的估值顶部已经临近。此时,更需要用常识去对抗狂热。回顾书中案例,无论是煤炭股的供给出清逻辑,还是白酒股的渠道库存周期,转折点往往出现在常识被违背的时刻。常识告诉我们,高收益必然伴随高风险,树不会长到天上去。

最后,要建立“双重思维”框架。这本书给予投资者最宝贵的资产,是思维的灵活性。A股并非单一市场,它时而看重当期业绩,时而看重未来想象。真正成熟的投资者应兼容两种思维:既能洞察市场波动的因,又能清晰明了标的的真实价值。

因此,当面对一只热门赛道股时,既不必盲目排斥,也无须盲目追高。投资者可以用“拍卖机制”去理解短期股价的动能,同时用现金流贴现模型去划定长期价值的边界。当价格从一个区间跨越到另一个区间时,决策逻辑也应当随之灵活切换。

在信息爆炸的2026年,投资者并不缺乏信息,缺乏的是穿透喧嚣的“心法”。本书的价值,在于它让人明白,投资最难的不是计算,而是定性。当按下买入键时,你究竟是在买入一项持续创造现金流的资产,还是接盘一个等待高价转手的“故事”?

本书更像是一场针对认知的“升级”。它虽然无法保证你永远避开“叙事”的陷阱,但当下次再听到“这次不一样”时,书中种下的怀疑与逻辑,会让你在狂热中多停留片刻。而这短暂的停顿,往往就是避开风险的关键。正如本书所传递的信念:在喧嚣的市场里,真相或许会迟到,但逻辑从不缺席。

■ 披沙录



《置身业内》
王礼 王乐 编著
中信出版集团
2026年6月出版

本书以金融“五篇大文章”为核心框架,系统探讨银行业从传统信贷中介向科技、绿色、普惠、养老及数字金融转型的落地路径。两位作者均为资深银行从业者,他们将内部一手资料与跨机构实践深度融合,提出“重修金融水利工程”的构想,引导资金精准流向科技创新、绿色转型与小微企业等薄弱环节,还敏锐捕捉了数字货币等前沿热点,通过国际镜鉴与本土案例拆解背后的经济逻辑。全书立足中国实际,兼顾理论深度与实操指导,既为金融从业者提供转型参考,也为投资者和公众理解中国经济金融脉络提供清晰视角,是一部兼具专业性与可读性的行业观察之作。



《中国奇迹:义乌发展经验》
韩宁 主编
中国人民大学出版社
2026年5月出版

在“义乌发展经验”提出二十周年之际,人民大学跨学科专家团队联合推出此书,系统解码义乌从资源匮乏之县跃升为“世界小商品之都”的发展路径。全书以十大经验为纲,全景式呈现其在党建引领、区域协同、财政创新、乡村共富等关键领域的首创性探索。书中深刻揭示了义乌的发展绝非偶然,它是有效市场与有为政府完美协同的典范,是基层改革创新与系统治理优化的生动标杆。作为一部兼具理论价值与实践意义的著作,全书贯通治理基础理论与义乌40余年发展脉络,融合历史演进与鲜活案例,将基层创造性实践提炼升华为具有普遍指导意义的治理理论,为全国广大县域破解发展约束、提升治理效能提供可借鉴的实践样本。



《超越分数》
沈幸成 著
人民邮电出版社
2026年6月出版

这是一本解答AI时代教育困惑的破局之作,也是一本探讨能力培养的参考书,更是一本帮助家长和孩子找到人生方向的实践指南。作者结合自身从文科生到顶尖理工院校任教的经历,提出涵盖认知、推演、表达、感知、数理、操作、狂热与创造的“八种能力”理论框架。作者在书中指出,当前教育体系过度侧重记忆、数理与推演,而在AI时代真正稀缺的感知力与创造力却难以被量化评估。作者强调,孩子的“意愿无能”往往源于能力配置与教育要求的错配,而非单纯的态度问题。本书不贩卖焦虑,也不提供速成方案,而是帮助家长用科学方法识别孩子优势,绘制能力雷达图并及时调整教育策略。全书语言平实,逻辑清晰,既适合面临升学选择的家庭作为实践指南,也为教育工作者反思评价体系提供了理性的参考。



《下一代互联网经济》
(英)阿伦·克里希纳库马尔 等著
苗作兴 译
文汇出版社
2026年4月出版

本书聚焦Web3.0、GameFi与元宇宙等前沿领域,系统探讨数字经济未来形态与商业模式。作者结合区块链、DeFi等领域的实际案例,分析新技术如何重构价值创造与分配机制,并指出传统金融与数字生态融合过程中面临的风险与挑战。书中不仅描绘了去中心化经济的潜力,也冷静审视其现实局限,强调技术范式转变背后的经济逻辑与治理原则。作为一本兼具前瞻性与实践性的著作,本书为企业转型、投资决策和政策制定提供了战略参考。作者的行文专业但不晦涩,适合金融科技从业者、投资者及对数字文明演进感兴趣的读者,是一部理解下一代互联网经济的重要读物。