



●陈锦涛是中国历史上第一个经济学博士

如果从严复(1854—1921)于1901年完成《国富论》的中译工作算起到“五四”运动时西方经济学的传播占据主导地位,经济学在中国已经有110多年的历史。100多年来,中国经济学的发展道路充满了无数的艰辛与曲折,取得了巨大的学术成就,也诞生了一代又一代善于独立思考的经济学家群体。中国经济学家群星璀璨,从“民国四大经济学家”(马寅初、何廉、刘大钧、方显廷)到新中国成立后经济理论界的“四大名旦”(孙治方、薛暮桥、许涤新、于光远),再到“京城四少”(樊纲、刘伟、魏杰、钟朋荣),他们的学术历程和卓越成就构成了中国经济学的百年缩影。

那么,中国的经济学家有多少人呢?这个群体有哪些特点?从科学的意义上说,经济学家之所以是经济学家,就在于他有自己的经济学范式。从理论与实践来看,经济学家不仅能解释经济现象,而且能进行经济理论建构。但在日常生活中,经济学家泛指从事经济理论研究及其应用工作的高级专业人才。这里,我不想就“经济学家”这个概念作过多的探究和解释,仅就学术媒体一般认可或经济学界基本认可的经济学家人物群体作粗线条的描述。

前几年,我写过《中国经济学家地理》,对经济学家人总的总体情况作过简单统计,中国经济学家总体不超过500人。

中国经济学家人物名单 (按出生年代分组排序)

1900年前出生(15人)

陈锦涛(1871—1939)、马寅初(1882—1982) 陈端方(1885—1966)、陈豹隐(1886—1960) 陈大衡(1888—1987)、刘秉麟(1891—1956)、刘大钧(1891—1962)、何廉(1895—1975)、王学文(1895—1985)、南汉宸(1895—1967)、赵乃传(1897—1986)、陈翰笙(1897—2004)、张心一(1897—1992)、乔启明(1897—1970)、黄松龄(1898—1972)

1900—1909年出生(37人)

陈岱孙(1900—1997)、樊弘(1900—1988)、董时进(1900—1984)、罗志如(1901—1991)、王亚南(1901—1969)、沈志远(1902—1965)、张锡昌(1902—1980)、胡寄窗(1903—1993)、方显廷(1903—1958)、冀朝鼎(1903—1963)、漆琪生(1904—1986)、王思华(1904—1978)、陈真伯(1904—2004)、姜君辰(1904—1985)、李陶达(1904—1989)、袁孟超(1905—1991)、郭大力(1905—1976)、巫宝三(1905—1999)、韩德章(1905—1988)、秦柳方(1906—2007)、周有光(1906—2017)、王赣愚(1906—1997)、许涤新(1906—1988)、王毓瑚(1907—1980)、吴斐丹(1907—1981)、彭迪先(1908—1991)、杨敬年(1908—2016)、孙治方(1908—1983)、钱俊瑞(1908—1985)、戴世光(1908—1999)、骆耕漠(1908—2008)、孙敬之(1909—

1983)、卓炯(1908—1987)、宦乡(1909—1989)、鲍觉民(1909—1994) 千家驹(1909—2002)、严中平(1909—1991)

1910—1919年出生(42人)

陈彪如(1910—2003)、徐剑农(1910—1986)、狄超白(1910—1978)、朱雪寒(1911—2005)、杨坚白(1911—2004)、王耕今(1911—2007)、段云(1912—1997)、关梦觉(1912—1990)、陈振汉(1912—2008)、刘涤源(1912—1997)、张培刚(1913—2011)、杜润生(1913—2015)、宋涛(1914—2011)、吴纪先(1914—1997)、刘天怡(1914—1992)、周守正(1914—2006)、于光远(1915—2013)、顾准(1915—1974)、刘明夫(1915—1996)、朱绍文(1915—2011)、易梦虹(1916—1991)、朱景尧(1916—2013)、袁宝华(1916—)、吴大琨(1916—2007)、薛葆鼎(1916—1998)、李崇淮(1916—2008)、钱荣堃(1917—2003)、滕维藻(1917—2008)、许毅(1917—2010)、吴承庆(1917—2011)、宋则行(1917—2003)、汪敬虞(1917—2012)、杨纪琬(1917—1999)、童大林(1918—2010)、汪尧田(1918—2006)、陶大镛(1918—2010)、蒋学模(1918—2008)、汪洋春(1918—2011)、蒋硕杰(1918—1993)、闵庆全(1918—2011)、胡代光(1919—2012)、魏坝(1919—2004)

1920—1929年出生(81人)

蒋一苇(1920—1993)、陈烈烈(1920—2000)、马洪(1920—2007)、谭崇台(1920—)、冯兰瑞(1920—)、宋承先(1921—1999)、高鸿业(1921—2007)、王琢(1921—2010)、葛家澍(1921—2013)、曾启贤(1921—1989)、詹武(1921—2014)、李成瑞(1921—)、张薰华(1921—)、万典武(1921—)、朱应庚(1922—2004)、季崇威(1922—2011)、王传纶(1922—2012)、尹世杰(1922—2013)、林少宫(1922—2009)、赵靖(1922—2007)、杨培新(1922—2016)、吴象(1922—)、洪文达(1923—2014)、浦山(1923—2003)、王叔云(1923—2002)、李宗正(1923—2000)、刘国光(1923—)、邓子基(1923—)、张友仁(1923—2015)、王亘坚(1923—)、罗元铮(1924—2003)、张朝尊(1924—2003)、陈宝森(1924—)、宓汝成(1924—2015)、戎文佐(1925—2003)、林子力(1925—2005)、方生(1925—2002)、甘培根(1925—2006)、钟契夫(1925—2008)、徐禾(1925—2002)、卫兴华(1925—)、宋养琰(1925—)、项启源(1925—)、刘诗白(1925—)、谷书堂(1925—2016)、黄达(1925—)、张元元(1926—2001)、何建章(1926—2004)、苏星(1926—2008)、何伟(1926—2012)、刘再兴(1926—1999)、戴国晨(1926—)、林凌(1926—)、黄万纶(1926—)、王珏(1926—)、熊性美(1926—2015)、董辅弼(1927—2004)、石柱成(1927—2006)、周诚(1927—2014)、杨启先(1927—)、马家驹(1927—)、钱伯海(1928—2004)、晓亮(1928—2012)、伍柏麟(1928—)、房维中(1928—)、夏振坤(1928—)、李琼(1928—)、何炼成(1928—)、胡钧(1928—)、陈征(1928—)、苏东水(1928—)、曾牧野(1928—)、周升业(1929—2015)、熊映梧(1929—2003)、王积业(1929—)、王贵宸(1929—)

叶世昌(1929—)、严瑞珍(1929—)、周叔莲(1929—)、茅于軾(1929—)、高尚全(1929—)

1930—1939年出生(67人)

张维达(1930—2008)、孙尚清(1930—1996)、林文益(1930—1997)、闻潜(1930—2008)、厉以宁(1930—)、吴敬琏(1930—)、汪海波(1930—)、吴宣恭(1930—)、刘光杰(1930—)、林森木(1930—)、林继肯(1930—)、刘鸿儒(1930—)、何迺维(1930—)、郑绍谦(1931—2009)、汤在新(1931—2007)、辛文(1931—2011)、高涤陈(1931—2014)、何振一(1931—)、黄范章(1931—)、张守一(1931—)、罗精奋(1931—)、刘方械(1931—)、吴易风(1932—)、施正一(1932—2015)、吴树青(1932—)、经君健(1932—)、乌家培(1932—)、吴家骏(1932—)、贾履让(1933—1998)、冯玉忠(1933—)、唐宗焜(1933—)、赵人伟(1933—)、张卓元(1933—)、萧灼基(1933—)、于祖尧(1933—)、陈耀庭(1933—)、李京文(1933—)、周新城(1934—)、李成勋(1934—)、胡乃武(1934—)、杜厚文(1938—)、陈吉元(1934—)、江春泽(1935—)、桂世镛(1935—2003)、巫宁耕(1935—)、李泊溪(1935—)、成思危(1935—2015)、谷源洋(1935—)、洪远朋(1935—)、陈栋生(1935—2016)、陆百甫(1936—)、叶灼新(1936—)、罗肇鸿(1936—)、秦池江(1936—)、王瑞璞(1937—)、胡培兆(1937—)、邓荣霖(1937—)、王梦奎(1938—)、任玉岭(1938—)、管益忻(1938—)、王洛林(1938—)、曾康霖(1938—)、田雪原(1938—)、杨圣明(1939—)、张曙光(1939—)、晏智杰(1939—)、陈清泰(1939—)

1940—1949年出生(14人)

白钦先(1940—)、刘溶沧(1942—2002)、谈世中(1942—)、冒天启(1942—)、贺鑑(1942—)、王则柯(1942—)、厉无畏(1942—)、梁小民(1943—)、刘福垣(1944—)、苏东斌(1944—2012)、陈佳贵(1944—2013)、董志凯(1944—)、魏礼群(1944—)、李善同(1944—)、李国璋(1944—)、郑新立(1945—)、陈乃醒(1945—)、刘树成(1945—)、常修泽(1945—)、曹凤岐(1945—)、吕政(1945—)、睢国余(1946—)、巫继学(1946—)、吴晓灵(1947—)、杜晓山(1947—)、丁宁宁(1947—)、张承耀(1947—)、张晓山(1947—)、逢锦聚(1947—)、汪同三(1948—)、周小川(1948—)、余永定(1948—)、杨小凯(1948—2004)、纪玉山(1948—)、梁中堂(1948—)、李晓西(1949—)、邹东涛(1949—)、李剑阁(1949—)、李连仲(1949—)、舒元(1949—)、谈敏(1949—)

1950—1959年出生(105人)

程恩富(1950—)、陈全生(1950—)、刘迎秋(1950—)、陈锡元(1950—)、洪银兴(1950—)、金碛(1950—)、周其仁(1950—)、黄卫平(1951—)、杨帆(1951—)、李江帆(1951—)、李义平(1951—)、温铁军(1951—)、迟福林(1951—)、王小鲁(1951—)、李扬(1951—)、朱玲(1951—)、夏斌(1951—)、顾海良(1951—)、林毅夫(1952—)、陈淮(1952—)、刘鹤(1952—)、贺强(1952—)、刘永洁(1952—)、杜鹰(1952—)、章铮(1952—)、卢中原(1952—)、魏杰(1952—)、周立群(1952—)、左大培

(1952—)、海闻(1952—)、樊纲(1953—)、华生(1953—)、曾五一(1953—)、许小年(1953—)、袁钢明(1953—)、臧旭恒(1953—)、汤敏(1953—)、胡鞍钢(1953—)、汪丁丁(1953—)、林岗(1953—)、马君潞(1954—2014)、朱善利(1954—2015)、韩志国(1954—)、曹远征(1954—)、田源(1954—)、平新乔(1954—)、贾康(1954—)、钟朋荣(1954—)、陈宗胜(1954—)、宋国青(1954—)、王建(1954—)、盛洪(1954—)、裴长洪(1954—)、白永秀(1955—)、王广谦(1955—)、谢平(1955—)、郭克莎(1955—)、何小锋(1955—)、肖金成(1955—)、陈东琪(1955—)、柯炳生(1955—)、刘世锦(1955—)、马晓河(1955—)、喻新安(1955—)、田秋生(1955—)、王国刚(1955—)、柳欣(1956—2013)、刘小川(1956—)、田国强(1956—)、辜胜阻(1956—)、李实(1956—)、孙祁祥(1956—)、宁吉喆(1956—)、钱颖一(1956—)、蔡昉(1956—)、郭树清(1956—)、韩秀云(1956—)、蔡继明(1956—)、王玉霞(1956—)、林伯强(1957—)、冯根福(1957—)、王逸舟(1957—)、国世平(1957—)、范恒山(1957—)、左小蕾(1957—)、范剑平(1957—)、杨瑞龙(1957—)、刘伟(1957—)、曹和平(1957—)、何自力(1957—)、江小娟(1957—)、史晋川(1957—)、黄泰岩(1957—)、金雪军(1958—)、贺力平(1958—)、周天勇(1958—)、马建堂(1958—)、易纲(1958—)、易宪容(1958—)、吴晓求(1959—)、王一鸣(1959—)、顾海兵(1959—)、张维迎(1959—)、宋洪远(1959—)、王东京(1959—)、高培勇(1959—)

1960—1969年出生(27人)

张宇燕(1960—)、谢国忠(1960—)、胡必亮(1961—)、张军扩(1961—)、陈志武(1962—)、邹恒甫(1962—)、赵凌云(1962—)、张其佐(1962—)、杨开忠(1962—)、黄少安(1962—)、胡星斗(1962—)、赵锡军(1963—)、张军(1963—)、李稻葵(1963—)、杜志雄(1963—)、潘云(1963—)、韩俊(1963—)、祝宝良(1963—)、李海舰(1963—)、余斌(1964—)、刘尚希(1964—)、张宇(1964—)、赵晓(1967—)、陈雨露(1966—)、赵志耘(1966—)、张晓晶(1969—)、巴曙松(1969—)

从以上名单看,中国20世纪最早的经济学家就是19世纪末即1900年以前出生、并活跃于1930年代以前的那一代人,多数是1920年代之前开始的。他们的共同特点是都有留学的经历,是经济学界的第一批“海归”,都比较长寿,大部分活到90岁以上。陈锦涛是中国历史上第一个经济学博士。马寅初、陈翰笙的学术贡献与影响非常大。他们是我国经济学方面开学拓境、学习播种的一代。

1900—1909年出生这批经济学家开创了一个时代,陈岱孙、王亚南、薛暮桥、郭大力、许涤新、孙治方、卓炯,他们笃志好学,捍卫尊严,是渐入佳境的开路先锋,是无所畏惧、独具傲骨的一代。

1910—1919年出生的经济学家都久负盛名,他们敢于勇闯禁区,更富于理论创新。发展经济学的创始人张謇、农村改革之父杜润生、新中国高等学校马克思主义政治经济学学科的重要奠基人宋涛、“百科全书式的学者”于

光远、市场经济理论第一人顾准,他们是探本穷源、才高绝学的一代。

1920—1929年出生的经济学家,人才济济,个个都是名德重望。蒋一苇的企业本位论、为数不多的进行跨学科并取得全面成就的学者马洪、坚持社会主义公有制的“杨承包”——杨培新、“独臂将军”戎文佐、经济学界的“第一号种子选手”董辅弼、洞开工业经济理论天窗的周叔莲,他们是学无止境、卓尔不群的一代。

1930—1939年出生的经济学家,他们理论功底扎根,学术成就名满天下。“厉股份”厉以宁、“吴市场”吴敬琏、“五道门创始人”刘鸿儒、改革重大决策起草人之一的张卓元、“中国风险投资之父”成思危、“院士经济学家”李京文、国务院智库的第一小提琴手王梦奎,他们是紧跟改革实践,成就非凡的一代。

1940—1949年出生的经济学家人数虽然不多,但他们的学术成果非常丰富。郑新立、常修泽、张晓山、李晓西、邹东涛,作为这个群体的代表,他们是研经铸史、善于思考的一代。

1950—1959年出生的经济学家人数最多,是当代中国经济学研究的中间力量。程恩富、陈锡文、洪银兴、金碛、周其仁、樊纲、华生、胡鞍钢、张维迎,他们为改革引吭高声,笔架研穿,在学术之路上漫无止境。他们是繁荣学术的一代,是中国经济学界的黄金一代。

1960—1969年出生的经济学家目前还不多,他们的成长还需要时间。张宇燕、张军扩、陈志武、李稻葵、韩俊、陈雨露、巴曙松作为突出代表,他们都是经济学博士,是继任开来、实现中国梦的开创中国经济学新境界的一代。

从目前健在者的年龄看,最年长的是袁宝华(101岁),是硕果仅存的百岁经济学家。90岁以上的经济学家有谭崇台、冯兰瑞、李成瑞、张薰华、万典武、吴象、刘国光、卫兴华、宋养琰、刘诗白、戴国晨、林凌、王珏、杨启先等十多位,最活跃的是卫兴华先生。卫兴华先生在本周的《光明日报》还撰文回忆宋涛先生。

在我国经济学界,还有几个特殊群体:一是“诗人”经济学家(袁宝华、段云、李成瑞、陈征、厉以宁、厉无畏、王梦奎、邹东涛和韩志国);二是“书法”经济学家(段云、王琢、刘诗白和任玉岭);三是“军人”经济学家(刘鹤、管益忻、曹和平、刘树杰、林岗、迟福林、臧旭恒、韩康、王广谦、吕政、金碛、陈宗胜、黄泰岩);四是女经济学家(冯兰瑞、江小涓、朱玲、叶坦、吴晓灵、陈文玲、韩秀云、史丹、左小蕾、臧跃茹)。

从全国看,大约每300万人拥有1位经济学家,数量非常少,经济学家资源非常稀缺,与世界第二大经济体的经济地位极不相称。中国需要加快培育壮大经济学家群体,尤其是要让60后、70后乃至80后经济学家尽快成长,以适应从单兵突进转向团队攻关的研究新趋向。因此,很有必要建立中国的经济学人物数据库,把二级学科和各分支学科的经济学家人物集中起来,推进经济学的“供给侧”改革,以数据库建设为基础,促进经济学人物之间的网络交流与学术信息沟通,造就成千上万的经济学家人物,开创经济学家的“中国时代”,提升经济学家世界的国际话语权,为国家发展提供坚强的经济学人才基础。

中国证券市场投资理念步入机构化时代

■嘉实基金董事总经理、首席投资官 邵健

一、本轮机构化投资理念的崛起

在中国证券市场,尽管自2009年起,以流通市值计算机构投资者持股已占据主导地位,但从自由流通市值的角度来看,目前自然人持股仍高达85%左右,并且交易额占比超过80%。长期以来,A股市场的总体特征是高估值、高成长、主型题的中小企业持续受到较高的关注,并且表现较强,而大中型蓝筹表现相对较弱。其间虽然大盘蓝筹板块在2009、2012、2014年都有过阶段性的表现,但持续时间基本都没能超过三个月。

2016年起情况开始出现显著的变化,尽管自然人的持股比例与交易占比还是居于主导地位,但代表主流机构偏好的优质、大盘、低估值、高分红的蓝筹板块受到的关注度持续提升,并且总体走势较强,代表多数普通投资者偏好的中小企业边缘化趋势明显,并且走势疲弱。2016年初以来,截至2017年4月12日,中小板指数下跌了19%,创业板指数下跌了30%,而代表主流机构偏好的大型蓝筹的上证50与沪深300虽然经历了熔断,但到目前已基本收复失地,从时间维度上来看,这一次蓝筹板块相对中小创较强的表现时间远超过去,达到了15个月。

除了蓝筹板块整体跑赢,在食品饮料、家用电器、化工、新材料、原材料、互联网等多个行业领域均可以看到,龙头企业的表现远好于多数数的中小企业,资金持续由传统的中小企业领域流出,转投中大型企业。以基金的持股为例,基金持有主板个股比例在过去几个季度明

2016年以来,中国证券市场的投资理念正在快速机构化,代表主流机构偏好的优质、大盘、低估值、高分红的蓝筹板块受到的关注度持续提升,并且总体走势较强,代表多数普通投资者偏好的中小企业边缘化趋势明显,走势疲弱。我们认为这一现象代表着中国证券市场的投资理念正在步入机构化时代,这一演化具有深刻的背景并在未来有望进一步延续,除了对中国投资者未来的投资产生重大影响外,这也将对中国未来多个产业的格局、甚至社会与政策的制定产生相当深远的影响。

显上升,而持有中小创股票的比例大幅下降。

二、机构化投资理念深化的背景与前景

1、保险、银行委外、QFII、社保等机构的规

模持续增长

2007年之后,中国的投资者结构中,保险、社保、QFII等机构持续增长,与此同时,偏重绝对回报的私募与银行委外也在这几年有了较快的发展。本轮机构化投资理念的崛起,与中国机构投资者规模的快速增长有相当密切的联系。

与多数散户投资者不同,这些机构投资者大多偏好低估值、大盘、竞争力与分红能力强的优质龙头企业,并且投资相对集中,这助推了机构化投资理念的形成。

2、低利率时代与资产荒

在过去的二十年中,中国企业在各个领域的产能均达到了惊人的水平,随之产生了过剩和释放的天量流动性无法寻找足够的经济增速而投资回报的下降,为了托住较高的经济增速而释放的天量流动性无法寻找足够的高收益资产,从2015年下半年起,中国进入了低利率与资产荒的时代。

在成本刚性、投资端固收类资产收益率中枢大幅下降、地产与实业贷款风险加大的情况下,银行和险资、社保、养老金等需要大量的“类固收”资产配置。目前,A股中股息率最高的50家公司的股息率均值仅为4.3%,明显高于十年期国债的收益率3.3%,并且估值相较国际同类资产亦不高,因而被作为类固收资产进行配置。

3、产业整合进入中后段

经过近30年的经济腾飞,中国经济成长为全球第二大经济体并基本完成工业化进程。大量行业的成长放缓,企业的增长模式由增量拉动为主变为存量竞争为主,行业中企业的竞

争力差异导致大企业份额与行业集中度持续提升。而随着行业的资金、环保等门槛不断提升,下游客户对品质要求不断提高,小企业盈利增长日渐艰难,甚至面临生存压力。

4、证监会的新政引导投资理念回归

2016年以来,监管层的监管导向明显变化,新股发行速度加快,跨界重组受到限制。在这些措施之下,壳资源价值下降,中小盘股的炒作受到明显遏制。

与此同时,资本市场对外开放进一步加大,继沪港通后,深港通成功开通,并取消总额度限制。外资对于国内多个领域行业龙头的集中配置与三地市场中小企业的比价效应进一步强化了A股投资风格向蓝筹企业倾斜。

5、关于机构化投资趋势的展望

展望未来,中国证券市场的机构投资者占比有望进一步上升,新股供给仍可能较为充裕,监管进一步严格,国际化程度逐步加深,投资理念的机构化趋势仍将维持较长时间。

这些变化除了对中国证券市场未来主流的投资理念产生重大影响外,也将对中国未来的资本市场资源配置效率、产业的格局,甚至中国经济与社会的发展与政策制定产生相当深远的影响。

三、机构化投资理念影响与一些建议

1、投资的维度

从投资的角度来看,由于中国未来机构投资者占比将进一步上升,证券市场的供给仍将

持续增加,国际化程度逐步加深,投资理念的机构化程度仍将进一步深化。投资者对于宏观经济、产业、企业的竞争优势与壁垒、商业模式、盈利前景、估值的把握能力与组合管理能力均需大幅度提升,否则很难在未来的投资世界中生存与获利。

2、产业、社会与政策的角度

机构化投资理念的深化发展将有助于龙头企业资本市场的持续稳定的估值溢价,便利龙头企业借助资本市场实现更快的发展,促进资源进一步向高效率的龙头企业集中。龙头企业竞争优势的进一步扩大将最终使得更多有着高端化、优质化和绿色化特征的商品和服务被社会使用。

另外,从参与国际竞争角度看,资本市场资源配置效率提升将为企业在技术研发、专利引入、国际企业并购整合上创造更理想的条件,助力龙头企业提升自身生产效率和技术水平,改善中国产业结构,加速中国企业在全球价值链和产业链分工上的升级,提升中国在全球的产业竞争地位。

当然,行业竞争力的进一步提升和龙头企业优势优势的进一步加强,也将加大龙头企业和中小企业的两极分化。小企业生存空间的压缩、龙头企业较高的生产效率以及正在进行的人工智能和工业机器人等技术的引进将导致大量行业的传统劳动力无法吸纳,由此产生结构性的失业问题。政策当局需要对此问题进行提前研究,完善失业人口的社会保障体系,加强下岗劳动力的再培训与转岗、向社会开放更多的限制性行业领域以解决潜在的失业问题。