

财富的真实内涵是什么？

如何进行有效的财富管理？

跨越三百年经济史，凝聚宏观对冲核心智慧：

《财富论》向您展示全球最前沿&最经典的财富管理技术！

董鹏飞 ☆ 著

---

# 财富论

## ——耗散经济学原理

---



 中国财政经济出版社

财富的真实内涵是什么？  
如何进行有效的财富管理？  
跨越三百年经济史，凝聚宏观对冲核心智慧：  
《财富论》向您展示全球最前沿&最经典的财富管理技术！

董鹏飞 ☆ 著

---

# 财富论

## ——耗散经济学原理

---

中国财政经济出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

财富论——耗散经济学原理/董鹏飞著. —北京: 中国财政经济出版社, 2011. 1

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2658 - 3

I. ①财… II. ①董… III. ①经济学 - 研究 IV. ①F0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 243498 号

责任编辑: 林治滨

责任校对: 李 丽

封面设计: 孙俪铭

版式设计: 董生萍

中国财政经济出版社出版

URL: [http: //www. cfeph. cn](http://www.cfeph.cn)

E - mail: [cfeph @ cfeph. cn](mailto:cfeph@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 21 印张 168 000 字

2011 年 1 月第 1 版 2011 年 1 月北京第 1 次印刷

定价: 29.80 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2658 - 3/F · 2260

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

## 内容简介

对于财富的形成机制、演化过程及其管理技术的探索是人类过去三百年来始终致力研究的课题，本书是在承继经济分析先贤研究成果的基础上，引入具有广泛解释力的现代热力学模型，依托资产管理领域的实践经验与学术积累，对该课题展开的一次深度分析与研究。

本书按照经济发展的脉络布局整体框架，各个篇章重点对不同时期的支柱产业或经济主体进行了系统性的分析、归纳和演绎；书中内容详尽展示了不同时期人们对财富内涵的观察记录、归纳结论，这些经典性的案例或观点，对今天的我们依然可以产生强有力的启发与引导。

在展示财富形成、发展与演变机制的基础上，本书有序引入了宏观对冲领域中的众多原创性的思考与探索，它们包括：“耗散结构”、“热力学耦合”、“熵”以及“混沌”等思考哲学与学科内容；理解和把握这些内容，对于

人们全面理解财富的内涵，真正领会最前沿的财富管理技术，有着重要的现实意义。

本书对物理模型的分析与运用，并不影响该书广泛的读者适用性。对于财富管理概念较为陌生的年轻人，本书是您开启“财商”的最佳读物；对于财富的拥有者，本书是您实现自身资产增值的良师益友；对于资产管理领域的核心决策人员，本书是您工作实践中的适手工具。

# 自序

数学，包括几何图表分析，是人类思维的一种准确而优雅的表达，但它目前的发展状态尚不能完全替代人类多维且细腻的思考过程。

为了摆脱数学工具对人们在经济学理论思考上的负面引导，同时也是为了展示一个真实的资本市场运行机制，本书放弃了传统经济学公式/图表为主的表述模式。

在具体分析过程中，本书注重对那些具有广泛解释能力的现代热力学模型，特别是耗散经济结构模型，及其思考哲学的应用和提升，以此来帮助人们理解资本市场真正的运行机制，从而实现对各类资产或财富的正确理解和有效管理。

但这并不意味着本书对严谨和优雅的数学推导公式的偏见或放弃，而是希望在投资决策过程中规避基于 EXCEL 等软件上的各类估值模型间的复杂且易错的计算过程。最

终，当我们能够成功运用耗散经济学原理，并结合投资领域内的实战经验，以最有效和最具解释力的模式，去分析那些曾经感到复杂和无序的资本市场的时刻，就是本书市场价值的实现之时。

# 财富论

## 目 录

---

- 宗教改革与早期资本市场 / 1
- 分工、交换基准与货币的耗散特性 / 9
- 贵金属与矿藏的原初估值及其揭示出的  
问题 / 21
- 资本市场三类主要参与者的性质及其相  
互作用 / 33
- 贵金属货币与非平衡宏观经济体系 / 47
- 制造业所引出的资本市场扩张问题 / 61
- 关于水、钻石（金刚石）及房地产的资  
产估值问题 / 73
- 货币体系中的利率内涵 / 89
- 农耕技术与土地的经济地租 / 103



# 财富论

自然资源类资产与人口增长 / 119

外部约束与耗散经济体系的三类财富 / 135

刘易斯拐点与宏观经济体系的相变 / 155

耗散经济体系间的合作、竞争与财富创造 / 173

货币、利率及产出分配问题 / 185

经济投机泡沫、大萧条中的耗散结构分析 / 199

商业运行周期与非线性耗散结构的开放特性 / 239

利率、资本边际回报与通货膨胀 / 269

主要投资标的耗散结构特性及投资原则 / 291

后记 / 326

在阐述资本市场运行机制之前，我们先来理解一下这个外观精密的体系的内核，或者也可以称作是该机制的早期基因。

资本市场的理性主义，在很大程度上取决于近代西方人的思维和气质，而这种精神层面的构架又基本上与宗教的作用关系紧密。

早期的西方社会调查数据表明，经济主体中的中高级管理及技术人员，他们当中的大多数是新教徒，而天主教徒的社会地位则相对弱势；这表明在资本经济自发选择西方的过程中，新教伦理曾产生了奇特的适应性，这种适应性曾

有着较持久的生命力。

回顾宗教改革，新教教义更加注重世俗生活，鼓励人们劳作，其本质并非是减弱自身对社会生活的控制，而是希望能以一种更有利于经济发展的方式存在，这自然为亲善天主教、专修来世的贵族势力所不容。

这种激烈的宗教冲突，是人对自身与社会关系的不断深化理解的过程。其中，在如何以理性的方式建立社会组织方面，天主教则从未能像新教那样，丢弃手中握有的通向来世或永生的魔杖。

天主教徒认为教会是可以为世人带来赎罪的机会，是可以补偿人们自身不完善的，因此可以帮助人们从紧张的状态中解脱出来。这是一种富于人性的心理循环，人们可以在罪恶—忏悔—赎罪—救赎—新的罪恶循环过程中找到平衡。

而在新教教徒中，以加尔文宗为例，教义要求人们应坚持一辈子的善行，并应结成一个完整的体系，这样人们的道德行为便脱离了无序或缺乏系统性的状态，其全部行为则拥有了一致性

或有序性。这样人们生活的目的就是获得最终的拯救，并追求彻底的理性化。

在加尔文教的职业概念中，宣扬诚信、勤劳、积极、理性以及合法地赚取财富，这种精神提倡世俗禁欲主义，即反对人们为了享乐而挥霍财富，但同时又倡导在世俗中的劳动来增加上帝荣耀。在胞爱观念中，加尔文教指出上帝要求基督徒投入到共同体活动中，从而使生活的社会组织按照他的意志来安排，因此也能增加他的荣耀<sup>①</sup>。

从当时的社会环境来看，上述内容对资本经济的发展是有着积极的推动作用的，一个重要结果就是，它使得自由劳动成为资本主义理性的组织方式，这包括两点：第一，劳动者是自由的人；第二，劳动者可以自由地选择为谁劳动。自由劳动组织方式是资本市场经济发展的核心推动力，其“为理性组织利益服务”的基本原则，就是在这一经济环境中孕育而生的。

---

<sup>①</sup> 本章涉及宗教改革内容借鉴马克斯·韦伯著，陈平译：《新教伦理与资本主义精神》，陕西师范大学出版社2007年版。

资本市场对需求极度敏感，任何一个市场成分想要实现生存和发展，就要利用各种机会来理性地获取财富，而新教伦理中的一致性原则、胞爱教义使得这一市场运作机制得以系统性地演化与发展，并形成了一个严密的系统。这个系统推动“劳动分工”成为现代经济演化的前提，而“为理性组织利益服务”的原则使这类市场的构建和有机性的增长成为可能。

可以来看一下在资本市场运作机制中有着显著适应性的几个人物：较早的一个是富兰克林，较近的是沃伦·巴菲特和查理·芒格。从他们对职业、生活和财富的态度上，我们可以体会新教教义，体会其从圣殿走出后，走向世俗生活的过程以及其颇为建设性的意义：我们所赖以生存的这个如此精密的宇宙，它最终是为人服务的。

为了更好地描述上述定性分析过程，本章提出如下模型来解释新教伦理在早期资本市场机制演化中的作用：

涉及宗教伦理的早期资本市场演化机制模型： $A + X \rightarrow Y + B$      $2X + Y \rightarrow 3X$

其中，定义  $X$  为不断自然增长的家族财富，定义  $Y$  为家族的宗教文化气氛（新教类）， $A$  则表示前一时期（ $T$ ）的资本市场环境， $B$  则定义后一时期（ $T+1$ ）的资本市场环境，上述模型反映了资本市场早期演化过程中的正反馈机制（参见图 1）。而涉及天主教类的市场演化机制模型可以定义为： $A + X \rightarrow Y + B$   $2X + Y \rightarrow X$ 。这里尚不对  $X$  的真实含义作明确的定义。

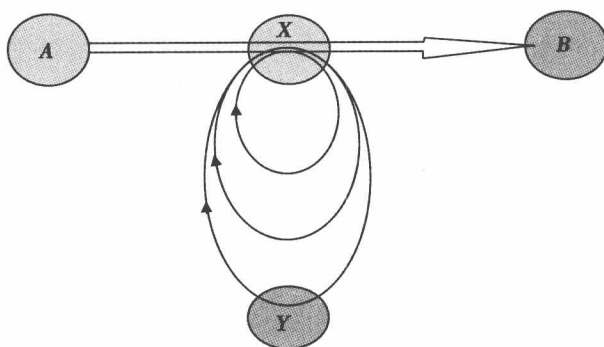


图 1 早期资本市场运行机制模型

西方的建筑学技术基础来自于东方，但其教堂所使用的哥特式拱顶分散压力的圆顶技术，是东方所不曾实现的，这正象征着贯穿并深远影响着一切的理性；而新教伦理为资本市场运行机

制所产生的正是这种内核或基因作用，并拓展了后者的广度和深度。

但是，近一些年的市场运行过程，已暴露出这一体系存在着诸多的系统性问题，这些问题无法以自洽的方式给予解决。本书的写作目的就是要建立一个全新的分析模型，用以构建一种合理的有效的资本市场解释机制，来更好地展开资产管理业务的实践工作。





在宗教改革解决了早期资本市场中的自由劳动问题后，下面我们来看一下自由分工与资本市场运行机制的关系。市场存在的前提是交换与分工，而分工则来自人们对自身能力或天赋的认识，或者也可以看做是人自然选择的结果。交换是在自利的前提下进行的，而持续的进程使分工的价值逐渐显现，它使得人们技能差异的重要性逐渐超过了天赋。

在人与人之间，通过专业分工、以货易货，使大家的技能或产品成为共同可以利用的财富，因此，每个人可以买到其他人生产的物品。但是，专业分工、物物交换，也带来了选择何种商品