



# 框架

中国经济、  
政策路径与金融市场



朱光耀 何亚非 刘元春 重磅  
赵 陵 盛松成 李迅雷 荐读

光大证券董事总经理、  
首席宏观经济学家

**高瑞东** 博士

潜心勾画宏观分析框架

中信出版集团

# 框架

## ——中国经济、政策路径与金融市场

高瑞东 著

中信出版集团

## 图书在版编目 ( CIP ) 数据

框架：中国经济、政策路径与金融市场 / 高瑞东著. -- 北京：中信出版社，2022.10

ISBN 978-7-5217-4561-0

I. ①框... II. ①高... III. ①中国经济—宏观经济—经济政策—研究②金融市场—研究—中国 IV.

① F120② F832.5

中国版本图书馆CIP数据核字（2022）第124585号

## 框架：中国经济、政策路径与金融市场

著者：高瑞东

出版发行：中信出版集团股份有限公司

（北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座 邮编100029）

字数：403千字

版次：2022年10月第1版

书号：ISBN 978-7-5217-4561-0

**版权所有·侵权必究**

# 目录

- [推荐序一 应大国气象，立研究本心](#)
- [推荐序二 立足中国实践，读懂宏观经济](#)
- [自序 经济学之旅有感](#)
- [宏观篇](#)
  - [第一章 宏观调控框架：从逆周期调控到跨周期调节](#)
    - [一、潜在经济增速出现拐点，带来宏观调控分水岭](#)
    - [二、潜在经济增速下滑阶段，跨周期与逆周期有机结合](#)
  - [第二章 经济预测框架：通过支出法和生产法核算GDP](#)
    - [一、GDP数据是怎么统计出来的？](#)
    - [二、如何通过支出法预测GDP增速？](#)
    - [三、生产法视角下，如何建立GDP预测体系？](#)
- [政策篇](#)
  - [第三章 财政分析框架：从国家账本读懂中国经济](#)
    - [一、详解财政“四本账”](#)
    - [二、如何构建广义财政支出指标？](#)
    - [三、新发展模式下，土地财政何去何从？](#)
    - [四、财政政策如何推动高质量发展？](#)
  - [第四章 货币分析框架：政策路径的观测与预判](#)
    - [一、宏观与市场研究为什么要讨论货币政策？](#)
    - [二、决策者视角下货币政策的权衡取舍](#)
    - [三、投资者视角下货币政策的观测与预判](#)
    - [四、货币信用周期视角下的宏观流动性](#)
    - [五、我国的汇率体系与汇率分析](#)
  - [第五章 利率分析框架：连接实体经济与金融市场](#)
    - [一、利率如何连接实体经济与金融市场？](#)
    - [二、利率市场化与利率体系演进](#)
    - [三、利率走势的观测与分析](#)
- [实体篇](#)
  - [第六章 投入产出表框架：产业联结与产业链变迁](#)
    - [一、走近投入产出表](#)
    - [二、如何构建产业链全景图？](#)
    - [三、把握产业链变迁](#)
  - [第七章 通胀分析框架：全方位拆解中国通胀指标](#)
    - [一、中国通胀体系的宏观视角](#)
    - [二、CPI的全方位拆解](#)
    - [三、PPI的全方位拆解](#)
    - [四、客观看待PPI向CPI的传导](#)
- [中美篇](#)
  - [第八章 美国经济研究框架：维持霸权与全球外溢](#)

[一、两次全球大危机的比较](#)

[二、美国的利率体系](#)

[三、解密美国货币市场](#)

[四、美国财政和税收体制](#)

[第九章 中美关系分析框架：大国博弈与全局推演](#)

[一、中美关系进入百年大拐点](#)

[二、如何看懂美国政治版图？](#)

[三、中美关系展望：小周期、“小院高墙”和“排华供应链”](#)

[四、美国霸权的核心——美元霸权](#)

[未来篇](#)

[第十章 人口分析框架：全球共振与中国人口红利](#)

[一、中国：人口总拐点即将到来，出生下滑趋势难以逆转](#)

[二、二战后的全球人口共振和中国的相对红利](#)

[三、中美人口力量对比：美国人口红利、美版共同富裕](#)

[第十一章 共同富裕框架：全球背景与实现路径](#)

[一、为何在这个时点强调共同富裕？](#)

[二、为什么制造业是实现共同富裕的关键？](#)

[三、要素改革如何推动共同富裕？](#)

[四、数字经济如何赋能共同富裕？](#)

[第十二章 全球能源革命：一场政治与经济博弈](#)

[一、全球能源转型加速，中美欧三方如何博弈？](#)

[二、新能源革命下，全球未来利益争夺点在哪里？](#)

[三、低碳转型是我国经济稳增长的重要调节变量](#)

## 推荐序一

### 应大国气象，立研究本心

突如其来的新冠肺炎疫情，伴随紧张的国际局势和极端的气候变化，给全球所有国家都带来了巨大的挑战。全球公共卫生危机、全球经济危机、全球治理危机三者相互影响、相互叠加，对世界的和平与发展造成了重大的冲击。世界面临百年未有之大变局，也给宏观研究带来了新的机遇和挑战。新时代下的宏观研究应该有三个特点：视野上立足于全球；研究中大胆假设、小心求证；具有积极的正外部性，为“强国之路”积极建言献策。

### 立足中国，放眼全球

全球“东升西降”是不可阻挡的趋势。今天美国的焦虑，源自中国经济的快速上升和美国经济的相对下降。但也需要意识到，中美在经济体量和科技发展水平上仍存在差异。拜登政府执政后，推出多轮财政刺激政策，货币政策从扩张大幅转向紧缩，牵头欧洲收缩核心技术供应链，这些都形成了巨大的外溢效应。而随着中国企业的国际参与度越来越高，复杂深刻的国际环境变化，也一定会给中国经济和企业造成巨大的影响。

在这一背景下，研究宏观经济更需要立足中国，放眼全球。宏观经济研究不能闭门造车，资本市场也不会只对一国做定价。综合考量海外经济变化趋势和政策长期影响，了解外部环境后，方能刻画出我国经济发展的全貌，理解政策制定的深意。这本书正是在全球视野下做宏观研

究的优秀践行，无论是对共同富裕道路的理解，还是对全球能源博弈的研究，均能从中国当前所处的国际政治和经济环境出发，做出更有见地的解读。

## 大胆亮剑，小心求证

敢于亮剑，敢于不同，这是高瑞东博士做研究的一贯风格和特点。经济社会发展瞬息万变，政府宏观调控是基于预期的，资本市场是在交易预期，宏观经济研究也要时刻走在前沿，敢于提出不同于一致预期的观点，必然能为市场投资和政府调控带来先机。

近年来，由于中美经贸摩擦、新冠肺炎疫情、俄乌局势，中国经济发展面临着巨大的外部不确定性。对此，决策层审时度势、沉着应对，在对冲当下经济压力的同时，也高瞻远瞩、未雨绸缪，为未来的不确定性留出政策空间。

前瞻而与众不同的观点，考验的不仅是探求真理的智慧 and 勇气，也考验了研究人员对于社会发展规律的深厚理解和对数理工具的熟练运用。在这本书中，无处不可以看到求索精神的体现，这也是青年学者与时代同行应有的昂扬姿态。

## 经世致用，积极有为

市场机构的宏观研究，不仅可以直接服务于实体企业的经营决策和资本市场的投资策略，也应具有较强的正外部性，对内可以提高社会总福利水平，对外可以服务于国家战略与大国博弈。市场研究机构受资本市场驱动，可以敏锐地捕捉经济周期变化和产业发展趋势，对经济发展做出前瞻性预判，服务于投资决策；而资本市场作为宏观经济的晴雨

表，同样可以反映居民和企业部门的预期变化、信心强弱，服务于经济政策和公共治理。

经济学家作为沟通资本、实体、政府多方的桥梁，可以在庙堂之外积极有为、建言献策，这也是中国传统儒家思想中，求实、务实、“以天下为己任”的情怀。高瑞东博士曾经任职于早稻田大学政治经济学院、经济合作与发展组织（OECD）经济部、中国财政部中美经济对话领导小组办公室，从学术研究到国际组织，再到决策部门，最后回归到研究领域，始终都是围绕着经济发展、社会福利提升这一核心议题，始终都在为公共服务做贡献。

## 结语

大道至简，繁在人心。经济社会的运转会体现出复杂的表象，但是运转核心却是朴素简洁的经济学原理。社会的主要矛盾总在动态变化，宏观经济研究不应该拘泥于复杂的模型构建和数据演绎，而是应该通过数据寻找驱动经济现象的本质逻辑，搞清楚主要矛盾和次要矛盾。如此，才能在历史变迁中汲取前人智慧，开出良方，确保中华民族这艘巨大的航船破浪前行、行稳致远。

人心齐，泰山移。社会各界建言献策，中华民族凝聚团结、一心奋进，中国一定能够跨越多重障碍，坚持多边合作机制、扩大开放，并借助数字经济的先发优势，在“后疫情时代”走出一条高质量、可持续、和平发展的强国之路。

朱光耀  
国务院参事、财政部原副部长



## 推荐序二

# 立足中国实践，读懂宏观经济

当今世界百年未有之大变局加速演进，国际环境错综复杂，地缘政治事件频发，全球产业链供应链面临重塑，不稳定性与不确定性明显增加。新冠肺炎疫情影响广泛深远，逆全球化、单边主义、保护主义思潮暗流涌动。在此背景下，公众对宏观经济的关注度与日俱增。为此，我们需要一个宏观经济分析的新思路与新框架，通过立足中国实践，为读者理解宏观经济开拓新图景、搭建新桥梁。

宏观经济运行相当复杂，经常反映出多重因素的影响，倘若只从单个视角出发，往往会得到比较片面的结论。此时，一个注重实践、立足实际、视角独特的经济分析框架，对于我们读懂宏观经济不无裨益。

## 经济分析框架的实践性

经济分析框架的重要意义之一在于实践性。宏观经济学要学以致用，就必须把宏观经济学理论与经济运行实践结合起来。分析宏观经济，我们的主要目的是基于对过去和现在经济现象的解读，抓住影响当前经济运行的主要矛盾，从而对分析未来趋势提供有价值的参考。

立足经济实践的分析，对于理解政策运行脉络意义重大。2022年5月9日，我在《上海证券报》发表了一篇文章，题目是《疫情对经济的影响将主要在二季度》。2022年前两个月我国经济运行好于预期，但新冠肺炎疫情的反复给原本处于恢复进程中的经济带来新的挑战。本轮疫情不仅直接影响服务业，也冲击了制造业。供应链阻塞给经济社会正常

运行带来挑战，稳就业压力增加，消费恢复也可能更为缓慢。因此，我在文章中提出，避免疫情冲击的影响长期化十分重要，也就是要高度关注市场主体的生存问题，改善预期、提振内需，避免疫情给我国制造业造成不可逆的损伤。

高瑞东博士在此书中也非常注重对经济实践的分析与研判。在宏观篇中，通过回顾改革开放以来中国经济的发展历程，探寻了中国宏观调控从逆周期到跨周期的演变路径；在政策篇中，通过分析财政货币政策走向，深入探讨了政策对金融市场的影响路径；在中美篇中，通过对美联储政策实践与美国政治版图进行解析，站在大国博弈视角解读中美关系。高瑞东博士将多年来探索出的宏观分析研判方法归结在此书中，形成了一系列研判具体问题的分析框架，进而根据这些框架开展对经济形势的分析与预测。

## 经济分析框架的实际性

经济分析框架的重要意义之二在于实际性。我在研究工作中有一个体会，也是我一直努力遵循的原则：经济研究应该依据中国的实际情况和改革的实际需要，而不能照搬国外的理论和经验。早期我国经济学的概念几乎都是从国外引入的，但引入以后往往“变异”，所以很多概念的内涵，甚至有些统计指标的范围也与西方国家不完全一致。因此，倘若直接将这些概念和指标运用到对中国经济的分析实践中，往往会造成很多解读偏差。例如，有学者引用国际著名的不可能三角理论和利率平价理论推演出我国利率、汇率改革和资本市场开放必须遵循“先内后外”的次序。事实上，这两个理论具有局限性，并不完全适合我国的情况，我国的金融改革并不存在严格的时间先后，而是成熟一项、推进一项。

现已成为我国金融宏观调控两大指标之一的社会融资规模（另一个指标是广义货币供应量M2），是我国的独创，是一项从0到1的工作。在

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.com>)

文档名称：《框架：中国经济、政策路径与金融市场》高瑞东 著.pdf

请登录 <https://shgis.com/post/2699.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

