
[首页](#)

[推荐](#)

— [亚运会](#)

[关注](#)

[朋友](#)

[我的](#)

[直播](#)

[放映厅](#)

[知识](#)

[热点](#)

[游戏](#)

[娱乐](#)

[二次元](#)

[音乐](#)

[美食](#)

[体育](#)

[时尚](#)

业务合作

2023 © 抖音

[京ICP备16016397号-3](#)

[京公网安备 11000002002046号](#)

[广播电视节目制作经营许可证](#)

[京B2-20170846](#)

[网络文化许可证-京网文-\(2022\)0938-030号](#)

互联网宗教信息服务许可证 京(2022)0000057

药品医疗器械网络信息服务备案(京)网药械信息备(2023)第00318号

[网络谣言曝光台](#)

[网上有害信息举报](#)

违法和不良信息举报 400-140-2108

青少年守护专线 400-9922-556

算法推荐专项举报 sfjubao@bytedance.com

网络内容从业人员违法违规行为举报 feedback@douyin.com

[广告投放](#)

[用户服务协议](#)

[隐私政策](#)

[账号找回](#)

[联系我们](#)

[加入我们](#)

[营业执照](#)

[友情链接](#)

[站点地图](#)

[下载抖音](#)

搜索

投稿

- [发布视频](#)

- [视频管理](#)

- [作品数据](#)

- [直播数据](#)

- [创作者学习中心](#)

- [创作者服务平台](#)

登录

登录后即可观看喜欢、收藏的视频

■ 我的作品

■ 我的喜欢

■ 我的收藏

- 观看历史













0

0

0

分享

[音乐](#)



[愿你我皆安好 \(剪辑版\)](#)

----- [贾晓龙](#) -----

举报

发布时间：20260402 16:48:01

全部评论

请先登录 后发表评论

暂无评论



粉丝 57 获赞 1

关注

本文来自微信公众号：存量规划前沿，作者：综合整理，原文标题：《经济增 的真相，藏在资产负债表里！》聊到经济增 ，所有人的第一反应都是“搞技术创新”。毕竟从课本到专家，都在说技术进步是 期增 的唯一源泉。但现实却啪啪打脸：日本技术水平常年稳居世界前列，却熬了“失去的三十年”；中国新能源、光伏、锂电池“新三样”出口狂飙，制造业效率节节高，可国内就业压力依然不小；美国印钱搞量化宽松，资本遍地都是，却逃不过通胀和产业空心化。为啥技术进步有时灵，有时不灵？为啥有些国家技术越先进，经济反而越低迷？最近赵燕菁教授的一篇文章，彻底打破了“技术进步万能论”的神话。他用一张资产负债表，把经济增 的底层逻辑扒得明明白白 经济增 的核心从不是单纯的技术进步，而是找对经济的“瓶颈端”；技术进步只有踩中瓶颈，才能拉着经济跑 ，踩错了，只会导致内卷和停滞。今天就用大白话，把这个能解释所有经济谜题的框架讲透，从 尔萨斯陷阱到中国增 奇迹，再到中美博弈的本质，看完你就懂了：为啥现在中国经济的核心问题，根本不是“技术不够牛”。先吐槽下传统增 理论：把技术进步变成了“甩锅神器”我们从小就学的经济增 理论，核心是索洛模型。这个模型的逻辑很简单：经济增 靠资本、劳动、技术进步三样东西。但资本和劳动都是“短效药” 资本投多了会边际收益递减，人口增 总会 顶，只有技术进步（全要素生产率），才是 期增 的“万能药”。但这个理论有个致命的 bug：它把技术进步变成了一个幽灵变量。在索洛模型里，技术进步是外生的，就像天上掉下来的甘露，没人能解释它为啥来、怎么来；后来的内生增 理论试图把技术进步和研发、教育挂钩，但还是没说清：不同的技术进步，对经济的影响到底有啥不一样？为啥自动化能让美国工业革命腾 ，却让现在的一些国家失业加剧？更离谱的是 ，这个理论里没有货币、没有信用、没有资产负债表，仿佛经济是个物物交换的小农贸市场，钱只是一张废纸。可现代经济的本质是货币经济 你开工厂要贷款，买房要按揭，政府搞基建要发债，这些全是资本和信用的游戏。最搞笑的是，索洛模型里的全要素生产率（全要素生产率），本质就是个“筐”：所有资本和劳动解释不了的增 ，全往里面装。经济涨了，就是“全要素生产率提升”；经济跌了，就是“全要素生产率增 乏力”。这话逻辑上挑不出错，但政策上屁用没有 你问专家怎么提升全要素生产率，答案还是“搞技术创新”，陷入循环。这就像医生看病，只说“你生病了是因为身体不好”，却不说哪里不好、怎么治。而赵燕菁教授的核心贡献，就是给经济做了一次“全身 CT”

把宏观经济看成一张巨型资产负债表，找对了经济的“病根”。核心框架：宏观经济就是一张大表，增 就是把表做大先记一个会计恒等式，这是整个理论的基石，比任何经济模型都靠谱：资产 = 负债 + 权益。别觉得这是企业的事，国家、整个全球经济，都逃不过这张表。我们把宏观经济看成一张巨型资产负债表，就能把所有经济要素归到两大边，瞬间变清晰：资产端（劳动侧）：钱花到哪了，对应“造东西的能力”总资产分固定资产（厂房、基建、住宅）和流动资产（储蓄），底层对应的是劳动要素，核心是全社会的生产能力，简单说就是“所有劳动者的数量乘以每个人的生产效率”的总和。

- 劳动力数量：各类劳动力的数量，简单说就是有多少人干活；
- 劳动生产率：劳动生产率，简单说就是一个人能造多少东西，对应工资水平。

资产端的核心，就是所有劳动者创造的总价值，是经济的“

实体根基”。债务/权益端（资本侧）：钱从哪来，对应“造钱的能力”负债（银行信贷、贷款）+ 权益（股票、债券、直接融资），底层对应的是资本要素，核心是全社会的货币和信用创造能力，简单说就是“各类资产的当期收益乘以资产的资本化倍数”的总和。•

当期收入：各类资产的当期收入（利润、租金、利息），比如房子的租金、公司的利润；•

资本化倍数：资本化倍数，简单说就是“把未来的钱变现在的能力”，比如股市的市盈率、房市的售租比。资本端的核心，是金融系统把未来收益转化为当期资本的能力，是经济的“供血系统”。而经济增

的本质，就是这张资产负债表的总规模扩张，国内生产总值增速就是这张表变大的速度。那谁决定了表能做多大？答案是短边规则 这就像做一碗饭，米和水缺一不可，最终能做多少饭，由少的那一边决定。其实这正是资产负债表与经济增 的核心关联：经济增 的本质从来不是单一变量驱动，而是这张巨型资产负债表的总规模扩张，而扩张的关键，就在于找准并拉 “短边”（瓶颈端）。经济永远处于两种非均衡状态，短的那一边，就是经济的瓶颈端，也是增 的唯一突破口：1. 资本约束型（债务端短）：钱不够，资本稀缺，劳动过剩（失业多）。表现为通缩、利率高、 间投资意愿低，大部分发展中国家和经济停滞期都是这状态；2. 劳动约束型（资产端短）：人不够，劳动稀缺（充分就业），资本过剩。表现为通胀、资产价格泡沫、劳动力短缺，现在的美国、欧洲繁荣期都是这状态。这就为技术进步定了调：技术进步不是万能的，只有发生在瓶颈端，才能拉动经济增 ；发生在过剩端，只会内卷。关键突破：技术进步分两种，踩中瓶颈才有用在资产负债表框架下，我们终于不用再把技术进步当成一个模糊的概念，而是能清晰地把它分成两类 对应资产端的劳动增强型技术进步（劳动生产率），和对应资本端的资本增强型技术进步（资本化倍数）。这两类技术进步，作用天差地别，千万别搞混。劳动增强型技术进步（劳动生产率 ）：传统意义的“搞技术”，让造东西更厉害这是我们最熟悉的技术进步，核心是提升劳动生产率，让一个人能造更多、更好的东西。比如：工厂上了自动化生产线，农 用了无人机播种，新能源 企攻克了电池技术，人工智能能替代人工做数据分析……这些都是劳动生产率进步，是硬科技的创新。资本增强型技术进步（资本化倍数

）：玩资本的技术，让“造钱”更厉害这是被所有人忽略的技术进步，核心不是造东西，而是提升资本的信用创造能力，把未来的钱变现在，简单说就是“让资产更值钱，能撬动更多资金”。比如：•

金融创新：抵押贷款证券化、 险投资，能把企业未来的利润变成今天的投资；•

制度创新：更好的产权保护、透明的会计准则，让投资者敢投钱，资产估值更高；•

中国特色的土地金融：把城市土地的 70

年地租收益资本化，变成地方政府的财政收入，撬动海量银行信贷；• 基建投资：修地铁不直接赚大钱，但能让沿线土地升值，提升土地的资本化倍数，创造更多信用。资本化倍数进步看似是“玩虚的”，但在资本约束型经济里，它才是拉动增 的核心引擎 因为钱不够的时候，先把“造钱的能力”搞上去，才能雇更多人、投更多项目，让劳动生产率进步有发挥的空间。而这就是技术进步的条件性增原理，也是解开所有经济谜题的钥匙：瓶颈端的技术进步：直接拉 经济的“短边

”，资产负债表扩张，带来真实增 和福利提升；过剩端的技术进步：只会挤压另一头，为了维持资产 = 负债 + 权益的恒等，要么裁员、要么降薪、要么通胀，最终导致内卷和停滞。用两个极端例子讲明白

，一看就懂：• 资本约束型（钱不够，人多）：比如改革开放初期的中国。这时搞资本化倍数进步（吸外资、土地金融造资本），能直接拉 资本端，雇更多农 工，造更多工厂，经济疯 ；但如果这时搞劳动生产率进步（上自动化），钱就那么多，生产率提升了，只会裁员，失业变多，内卷。• 劳动约束型（人不够，钱多）：比如现在的美国。这时搞劳动生产率进步（人工智能、机器人提升生产率），能拉 资产端，吸收过剩资本，经济增 ；但如果这时搞资本化倍数进步（印钱、量化宽松）

，人就那么多，钱变多了只会推高房价、股价，通胀飙升，全是虚火。这下终于明白：为啥技术进步有时灵，有时不灵？根本不是技术不够好，而是踩没踩中经济的瓶颈。用这个框架，解读所有经济谜题

这个资产负债表框架，就像一把万能钥匙，能解开从 尔萨斯陷阱到中美博弈的所有经济谜题。看完你会发现，所有经济现象的背后，都是资产负债表两端的平衡与博弈。 尔萨斯陷阱：不是人太多

，而是资本化倍数 = 0，造不出资本古代社会为啥陷入“越生越穷，越穷越生”

的循环？核心不是人口太多，而是资本端几乎停滞，资本化倍数几乎为 0。古代的核心资产是土地，土地的当期收入就那么点，而且没有金融工具、没有公司制、没有信用体系，根本没法把土地的未来收益资本化（资本化倍数几乎接近 0）。资本端停滞不动，劳动端人口却在增 ，为了维持资产 = 负债 + 权益的恒等，只能压低工资（也就是劳动生产率下降）或减少人口（也就是劳动力数量减少） 前者是普遍贫困，后者是饥荒、瘟疫、战争。而工业革命能打破陷阱，根本不是因为瓦特改良了蒸汽机（劳动生产率进步），而是因为金融革命带来的资本化倍数 跃：公司制、股份制把企业未来的收益资

本化，现代银行用部分准备金制度造货币，债券市场把政府的未来税收变现。资本化倍数一下子提上去，资本端疯狂扩张，吸收了从土地上释放的剩余劳动力，资产负债表终于开始做大，人类才走出尔萨斯陷阱。中国增 奇迹：双引擎拉满资本化倍数，造资本的能力冠绝全球中国过去 40 多年的超高速增长，是人类经济史上的奇迹，核心不是我们的劳动生产率有多牛（改革开放初期，我们的生产技术远不如欧美），而是我们把资本增强型技术进步（资本化倍数）玩到了极致，用两个引擎疯狂扩张资本端，匹配中国巨量的剩余劳动。引擎 1：对外开放 进口别人的资本化倍数，吸全球资本改革开放初期，中国是典型的资本极端稀缺型经济：几亿农 工等着就业（劳动力数量极多），但国内造钱能力几乎为 0（资本化倍数几乎接近 0）。加入世界贸易组织后，我们通过出口劳动密集型产品，本质是出口劳动，换回美元资本 这些外汇储备转化为国内基础货币，再通过银行体系形成信贷，直接把资本端拉了起来。引擎 2：土地金融 中国特色的资本化倍数革命，自己造资本这是中国增 的核心密码，也是最被低估的创新。地方政府垄断城市土地一级市场，把土地的 70 年地租收益资本化，通过土地出让获得巨额收入；同时，土地作为优质抵押品，撬动了天量的银行信贷和城市投资建设债券。这套操作，在短时间内创造了百万亿级别的人 币信用，资本端疯狂扩张，砸基建、造开发区、补产业，建成了世界上最好的工业配套环境，把几亿农 工变成了产业工人，中国也成了 " 世界工厂 "。中国一二线城市的售租比超过 50:1，房价居高不下，本质就是土地的资本化倍数极高 意味着土地的信用创造能力超强，这是中国增 的核心底气，不是单纯的 " 泡沫 "。当下中国的增 停滞：资本化倍数引擎熄火，劳动生产率再牛也没用为啥现在中国 " 新三样 " 出口狂飙，制造业升级如火如荼（劳动生产率持续提升），但大家却感觉经济低迷、就业压力大？核心答案就一个：我们的资本化倍数引擎熄火了，资本端不增反缩。为了防范房地产的金融 险，三道红线、贷款集中度管理等政策出台，本意是控 险，但却直接打崩了房地产的资本化倍数：房企信用崩塌，房价上涨预期逆转，土地的资本化倍数大幅下降。而房地产是中国最大的核心资产，牵一发而动全身：

- 土地出让收入锐减，地方政府撬动信贷的能力大幅下降；
- 房地产产业链的信用创造能力坍塌，资本端（也就是各类资产的当期收益乘以资本化倍数的总和）直接收缩；
- 中国依然是资本约束型经济，劳动端的剩余劳动力依然庞大，资本端成了更短的短板。这时，劳动生产率劳动生产率的进步（新能源、人工智能、制造业升级）发生在过剩端，不仅拉不动增 ，反而会导致内卷：资本端就这么大，生产率提升了，企业为了保本，只能裁员（劳动力数量减少）或压低产品价格（当期收入降低）。这就是为啥出口部 繁荣，却和国内就业压力、内需疲弱并存 劳动生产率资本化倍数劳动生产率再牛，没有资本化倍数的支撑，也只是 " 巧 "

WhatsApp网页版全新上线，PC端免费聊天，扫码即可轻松使用！

随着科技的不断发展，移动通信工具在人们的生活中扮演着越来越重要的角色。WhatsApp作为全球最受欢迎的即时通讯应用之一，其便捷的聊天功能深受广大用户的喜爱。为了满足用户在PC端使用WhatsApp的需求，WhatsApp网页版正式上线，用户只需扫码即可在PC端免费聊天，让沟通变得更加轻松便捷。WhatsApp网页版是基于WhatsApp手机应用的一款全新服务，用户无需下载任何软件，只需在PC端浏览器中访问WhatsApp网页版官网，即可实现手机与电脑之间的无缝连接。以下是WhatsApp网页版的使用方法：1. 首先，在PC端打开浏览器，访问WhatsApp网页版官网（<https://web.whatsapp.com>）。2. 接着，使用手机打开WhatsApp应用，在聊天界面点击右上角的

三个点，选择“WhatsApp Web”。3. 在手机屏幕上，会显示一个二维码，将手机屏幕上的二维码对准电脑浏览器中的扫描框，等待识别成功。4. 一旦识别成功，电脑浏览器中就会自动打开WhatsApp网页版，用户即可在PC端进行聊天。WhatsApp网页版支持大部分WhatsApp手机应用的功能，包括发送文字、图片、视频、语音消息、位置信息等。此外，用户还可以在PC端查看聊天记录、添加联系人、创建群聊等。以下是一些WhatsApp网页版的优势：1. 方便快捷：用户无需下载任何软件，只需在PC端浏览器中访问官网即可使用。2. 无缝连接：手机与电脑之间可以实时同步聊天内容，用户在PC端发送的消息会立即同步到手机端。3. 多平台支持：WhatsApp网页版支持Windows、Mac、Linux等操作系统，满足不同用户的需求。4. 安全可靠：WhatsApp网页版采用端到端加密技术，保障用户聊天信息的安全。5. 免费使用：WhatsApp网页版免费提供，用户无需支付任何费用。当然，WhatsApp网页版也有一些限制，例如不支持视频通话、文件传输等功能。不过，随着技术的不断进步，相信未来WhatsApp网页版会不断完善，为用户提供更加丰富的功能。总之，WhatsApp网页版的上线为用户提供了更加便捷的聊天体验。无论是工作还是生活，用户都可以通过WhatsApp网页版在PC端轻松与朋友、家人、同事保持联系。现在就扫码体验WhatsApp网页版吧，让沟通变得更加简单、高效！

TA的作品

[更多作品](#)

[广告投放](#)

[用户服务协议](#)

[隐私政策](#)

[账号找回](#)

[联系我们](#)

[加入我们](#)

[营业执照](#)

[友情链接](#)

[站点地图](#)

[下载抖音](#)

[抖音电商 《最准一码必中预测公开开奖》](#) | [《资料三码必中公式规律开奖》](#) |
[《官方正版挂牌开奖》](#) | [《新版管家婆资料预测公开结果》](#) |
[《资料免费资料精选预测公开大全网》](#) | [《官方精准爆料高手专用入口》](#) |
[《新版免费资料精选必中公式大全网》](#)

[网络谣言曝光台](#) |

[网上有害信息举报](#)

| 违法和不良信息举报：400-140-2108 | 青少年守护专线：400-9922-556 |
算法推荐专项举报：sfjubao@bytedance.com |
网络内容从业人员违法违规行为举报：feedback@douyin.com

[京ICP备16016397号-3](#)

| [广播电视节目制作经营许可证](#)

| [京B2-20170846](#)

| [网络文化许可证-京网文-\(2022\)0938-030号](#) |

| 互联网宗教信息服务许可证 京（2022）000057