

□ □ □ □
印 排 裝 責
務 版 幀 任
劉 陳 高 李
漢 先 林 相
舉 英 林 怡

見證逆潮

全球資產邏輯大變局的思考

著者
付 鵬

出版
中華書局（香港）有限公司
香港北角英皇道 499 號北角工業大廈一樓 B 室
電話：（852）2137 2338 傳真：（852）2713 8202
電子郵件：info@chunghwabook.com.hk
網址：http://www.chunghwabook.com.hk

發行
香港聯合書刊物流有限公司
香港新界荃灣德士古道 220-248 號 荃灣工業中心 16 樓
電話：（852）2150 2100 傳真：（852）2407 3062
電子郵件：info@suplogistics.com.hk

版次
2026 年 8 月第一版第一次印刷
© 2026 中華書局（香港）有限公司

規格
16 開（260 mm × 185 mm）

ISBN
978-988-8960-18-7

版權所有。未經本公司書面授權，不得以任何形式或方式抄襲、
節錄、翻印，或將本書任何部份之文字及圖片用於人工智能訓練。

自序

或許很多讀者都知道我對沖基金交易員的職業背景，但本書並非全部都在對宏觀或交易策略進行嚴謹的分析與總結，它更多的是我從業多年形成的經濟世界觀和思考體系。或許有些讀者曾經看到過我的一些觀點，可能認為我太異想天開了。但那是我沿着思考路徑，比對真實場景，通過對我過去積累的交易員經驗進行總結而得到的結論。現在，我把自己的經濟世界觀和思考體系展現給讀者，希望能夠給讀者提供一些切入宏觀經濟現象、看待資產變化情況的新角度。

第一章作為導論，更多是闡述一套基礎哲學框架，比如關於分享的邏輯，以及如何在前人的分享成果和理論框架之上，重構屬於自己的分析架構。整個架構以認知金字塔為核心，貫穿了從哲學、意識形態，到世界制度秩序，再到經濟世界觀與資本市場的完整分析框架。同時我也強調，在我的經濟世界觀裏，最重要的是三組、共六個關鍵詞：分工和分配、債務和槓桿、收入和貧富。它們分別決定了財富的創造、財富的擴張和財富的分配。這三組關鍵詞是我們理解個人、社會、國家行為的重要維度，也是我們後續從中觀或微觀角度展開論述所有大類資產關係的基礎。

第二章內容其實更偏向認知與哲學維度，我也在其中強調，塑造整個社會制度秩序的核心是意識形態。同時，社會羣體的意識形態本就沒有絕對的正確與絕對的錯誤之分，羣體意識形態的搖擺會帶來權力——也就是塑造制度秩序核心要素的變動，進而引發世界制度的整體變化，這正是我們所處整個大週期的核心特徵。

第三章是對第一組關鍵詞——分工和分配的具體闡述。經濟學理論的分工和分配的結果有着較為苛刻的前提條件，但現實世界並不存在絕對公平的分工和分配。

第四章是對第二組關鍵詞——債務和槓桿的理解。人們在完成財富的原始積累後，讓其「滾雪球」般增長需要依靠債務和槓桿，但折現未來的特性決定了債務和槓桿的兩面性。

第五章是對第三組關鍵詞——收入和貧富的論述，本章主要梳理財富分化推動歷史週期規律的內在邏輯。財富差異本有激勵作用，但分配過於失衡導致社會 K 形分化。並以此剖析了全球化下國家間、國內階層間的分配矛盾。

第六章是對生產要素運轉做了系統性總結。技術進步、生產關係與制度秩序三者，就像咬合在一起的齒輪，最終都表現為效率的提高。我們整個社會可以理解成一部機器：技術進步需要和宏觀層面的生產關係相互匹配，而二者的背後都離不開制度的調整與支持，以此形成一組牢牢咬合，最終推動整部機器高速運轉的齒輪。這一部分的內容，有助於我們理解科技、經濟、制度三者的重要關係。

第七章強調了全要素生產率的重要性。傳統宏觀經濟學中，我們比較強調勞動力與資本，實際上忽略了索洛殘差法（Solow Residual Method）所代表的全要素生產率部分。隨着經濟發展，傳統經濟學框架下的生產要素其實一直在發生變化，如今決定效率的核心已經不單純來自人和資本，更多來自全要素生產率的其他組成部分，比如組織框架、精細化管理，還有制度秩序等等。因此，如果從效率角度來看，全要素生產率才是現代經濟增長的核心組成部分。

第八章到第十二章基於前文提出的金字塔架構，對二戰後整個經濟分析框架的演變過程做了詳細剖析，內容涵蓋貨幣體系、財政體系的演變，以及全要素生產率的增長帶來的一系列變化，內容的時間線最終截至真正意義上的全球化開啟之前。藉由前文的完整框架梳理這部分歷史內容，可以令我們更好地做到以史為鑒。

第十三章是對全球化程度加深過程中不同經濟體在全球分工中所處的地位的理解。這是我評價一個經濟體、了解其經濟結構、決定其分析方式的基礎。通過拆分全球經濟一體化下的三級模型，讀者可以對全球各個經濟體的角色有一個初步的認識。

第十四章探討了在全球化經濟一體化下，各國金融、貨幣政策與「利率病」的狀況，這是對債務槓桿的載體——金融的擴展和反饋。

第十五章重點討論了債務信用，以及和它高度相關的重要資產——黃金的分析框架。我們可以透過債務與信用系統，理解甚麼是好債務、甚麼是壞債務。對大國政府而言，債務本身並不是最關鍵的問題，關鍵在於要將債務重塑為好債務，保障其可持續性。

第十六章到十八章是是大多數讀者較為關心的 FICC（Fixed Income, Currencies & Commodities，固定收益、外匯和大宗商品）及大類資產的邏輯框架，大類資產概念進入中國僅十多年時間，但對其研究的程度逐漸加深。在經過海外對沖基金交易的訓練後，我認為 FICC 的核心就在於利率曲線。利率包含的信息最多，想要透徹掌握也最難，而我們對跨資產的理解和思考離不開對利率曲線的解讀。因此，這幾章在利率、信用、債務、財政、匯率、商品、權益的理解和它們相互之間的聯繫上着墨尤多。

第十九章淺談了一下我對中國發展以及發展道路的一些看法。

第二十章是對我的經濟世界觀中的最後一組關鍵詞——收入與貧富的展開與延伸。由於經濟全球化和金融槓桿，貧富分化有所加重。本章詳細分析了日本、中國香港和美國社會的 K 形演化史，並對房地產、消費和資本壟斷等失衡問題進行了分析。

第二十一章和第二十二章是對當前經濟環境變化的一些思考，也是本書名為《見證逆潮》的來源。貧富分化加劇、逆全球化進程加速，其所產生的宏觀異象超出了過去四十多年市場的一般認知，而我們有幸成為其見證者。該部分

着重分析了日本長短利率倒掛的曲線及其背後的深刻原因，並延伸了一些相關的思考。

第二十三章是對未來可能性的探究。

本書是我對自己的經濟世界觀和思考體系的總結，也是我對自己過去經驗的總結。我在保證資料客觀、真實、準確的情況下，向讀者展示了我對經濟的思考。看待問題的方式有千千萬萬種，希望本書的內容對各位讀者有所啟發，和我一起對宏觀經濟和資產進行研究和探索。

由於我的精力有限，書中難免存在不足之處，希望讀者不吝賜教。讓我們的思維火花相互碰撞，成為照亮未知前方的啟明之星。

傅鵬

2026 年 8 月

目錄

	自序	i
	導論	1
第一章	一、分享和巨人的肩膀	1
	二、認知的金字塔：微觀宏觀，直到秩序和意識形態之巔	8
	三、宏觀體系運行本質：分工分配 / 債務槓桿 / 收入貧富	13
	四、見證逆潮時代	17
	頂層意識形態與其塑造的世界秩序	22
第二章	一、意識形態：構成社會秩序的理論基礎	22
	二、差異的意識形態形成的歷史原因	24
	三、融合、多元化需要價值共識	26
	四、絕對的正確和絕對的謬誤並不存在	28
	五、意識形態和權力體系	31
	六、各種主義：意識形態的實踐路徑	35
	七、重要的「左」和「右」	39
	八、秩序的核心	42
	九、戰爭「破壞」和「創造」的雙重性	47
	十、二戰前的意識形態變動以及世界秩序的變化	50

分工與分配：起源	54
一、分工：一切經濟的源頭	54
二、國際分工帶來了貿易全球化	56
三、國際分配的出現	59
四、現代國際分工和貿易	61
五、原則：不完全競爭下的新貿易理論和戰略性貿易關係	63
六、分配：生產要素的所有制度	65
七、有沒有公平的分工和分配？	67
八、分配失衡的爭吵	70
九、天生的利己主義必然讓世界「分分合合」	72
十、霸權：決定分工，決定分配	76
十一、注目當下：全球分工與分配	78

債務和槓桿：宿命的加速器	81
一、探究財富的本質和起源	81
二、歷史上財富積累緣何困難？	86
三、勞動·財富·貨幣·金融	92
四、經濟發展和債務、槓桿的反饋	96
五、經濟體各個部門的債務和槓桿	100
六、國家之間的債務問題	103
七、債務和槓桿、收入和貧富的模型	104
八、債務和槓桿：天使還是惡魔？	127
九、債務和槓桿的處置方式	129
十、債務背後是「收稅」的能力	133

收入與貧富：K 形社會	144
一、財富分化，推動歷史進程	146
二、K 形社會：分配失衡	148

生產力、生產關係和制度：要素運轉的齒輪	177
一、生產力和生產關係	179
二、生產力迷思與制度優先性	184
三、制度或秩序：一種特殊的生產關係	188
四、制度或秩序：左手理順生產關係，右手推動生產力	191
五、制度或秩序：需要先破而後立	194
六、生產關係重構：錯配清除後才咬合	200
七、要素間的齒輪協同：效率才是產出的底層乘數	203

全要素生產率：綜合反映經濟增長的源泉	207
一、全要素生產率：超越 GDP 的發展品質度量衡	212
二、齒輪的相互協同路徑：提高效率	214
三、全要素生產率與經濟發展：全球視野下的制度與效率關係	219
四、效率下降與中等收入陷阱	226
五、全要素生產率對政策制定的指引	230
六、資本的雙重面相：生產力發展與社會分化的辯證關係	234
七、股票市場：全要素生產率的晴雨表	241

二戰後從新殖民主義到全球化之路	247
一、社會達爾文主義的思考：競爭和優勝劣汰	248
二、殖民地和戰爭帶來的進化	252
三、「具備底線又充滿競爭」的世界	258
四、二戰後意識形態的從「右」向「左」	263
五、二戰後「制度和秩序」的重構	280
六、二戰後生產力的發展	294
七、二戰後生產關係的演變	297
八、走向全球一體化	300

第九章	全球貨幣體系的歷史演變	305
	一、從實物貨幣到信用貨幣	305
	二、布雷頓森林體系	320
	三、過渡階段：牙買加協議	328
	四、石油美元與美元霸權	330
	五、現行的國際貨幣體系特徵	335
第十章	全球財政體系的歷史演變	340
	一、社會、政治、經濟和財稅	341
	二、稅收的起源：被動稅收	345
	三、稅收的轉變：從被動機制向主動機制	350
	四、財政政策的爭議與挑戰	359
第十一章	貨幣、財政和全要素生產率的齒輪	374
	一、為甚麼貨幣和財政的旋鈕不可避免會失效？	377
	二、貨幣和財政的邊界：傳導機制失效到經濟結構性矛盾	380
	三、政府債務：最終貸款人的角色	382
第十二章	美國：二戰後到「列根大循環」	392
	一、戰後的內生增長和需求消化（生產型）	392
	二、內生增長的矛盾積累和爆發	396
	三、產能過剩與滯脹的結構性根源	399
	四、重溫列根大循環	403
	五、過去與當下的對比	417

第十三章	全球經濟一體化下的三級分工體系	420
	一、全球化下的三級分工體系	420
	二、三級分工體系的正反饋路徑	425
	三、三級分工體系的負反饋路徑	426
	四、全球化下三大部門債務和槓桿的循環	429
	五、三級分工體系的債務權力：特里芬難題	431
	六、三級分工體系的債務閉環：雙缺口模型	434
	七、全球化的代價	435
	八、分配失衡	438
第十四章	現代金融與「利率病」	442
	一、金融與低利率	442
	二、利率的指導者：中央銀行	445
	三、2% 的通脹目標	456
	四、貨幣政策還「包治百病」嗎？	461
	五、「三低時代」和「利率病」	471
第十五章	債務、信用和黃金	480
	一、黃金、美元都源自信用和債務	480
	二、好債務和壞債務	487
	三、回顧美國好債務和壞債務的發展歷史	489
	四、通過財政來看債務和黃金	493
	五、通過利率來看支出和赤字	498
	六、重構財政收支，重塑好債務	503

FICC 的根源：全球化下的利率曲線	505
一、大類資產波動率的傳遞性	505
二、美元利率曲線：全世界的錨	508
三、匯率背後的借貸和投資	518
四、新興市場國家的債務危機	535

FICC 的根源：大宗商品背後的邏輯	543
一、大宗商品產業鏈正反饋和負反饋路徑	544
二、商品遠期曲線和基差變化及背後的參與者行為	546
三、來源於中國需求的全球大宗商品的正反饋	555
四、大宗商品正反饋的上游國家的經濟正循環	558
五、大宗商品的負反饋	561

FICC 的根源：權益市場背後的邏輯	564
一、中微觀上影響股票市場的因素	567
二、股票的投資回報來自於甚麼？	570
三、估值是由甚麼來決定的？	573
四、產業生命投資週期下的估值和價值	575
五、全球化分工背後的股市	579

中國的道路	586
一、雙順差模型	586
二、四次債務問題	589
三、地方政府為甚麼偏愛投資拉動？	591
四、面臨債務的選擇	593
五、1998 年的改革是怎麼做到的？	596
六、投資基建公路鐵路到底是債務還是「要想富先修路」？	598

K 形之殤	604
一、K 形社會的演化簡史：日本、中國香港和美國	604
二、K 形社會的失衡問題：房地產、消費主義和資本壟斷	689

逆潮時代：加速的全球分化	732
一、新冠疫情前美國貧富分化已經到歷史高位	732
二、增速放緩加劇貧富分化	735
三、貧富分化會拖累經濟增長	736
四、經濟危機與貧富分化	738

逆潮初痕	742
一、從新凱恩斯主義到長短利差交易	742
二、利差的指引：深度倒掛	745
三、重新理解利率曲線：從以長端利率為錨到以短端利率為錨	748
四、薪資增速與通脹黏性：逆全球化	752
五、財政開源節流之稅收政策	757
六、日本，誰失去了 30 年？	759
七、全球化下日本對內、對外的直接投資	769

未來：理想和殘酷的世界	773
一、分配均衡的必然	773
二、理想的世界：同一個世界，同一個家	774
三、殘酷的世界：不能輸的「超級大國」	777

第一章

導論

我們每個人都在巨人的肩膀上前行。這是一個象徵和寓言，揭示了我們與過去和現在的偉大先驅們的緊密聯繫。這些巨人的智慧、經驗和成就，為我們提供了寶貴的指導和啟示，讓我們能夠站在他們的肩膀上，看得更遠，飛得更高。

與此同時，我們自己也在不斷成長和進步。這種成長不僅是個人或團體的進步，還是整個人類社會的進步。在追求個人和團體的成就和成功的過程中，我們也意識到自己的責任和使命，希望能夠在自己的肩膀上，為後來者提供更好的環境和條件，讓他們能夠比我們飛得更高、更遠。

因此，當我們走在成功的道路上時，我們不僅要感恩那些曾經為我們鋪路、提供指導的巨人，還要盡自己所能，挺起肩膀，為那些跟隨我們腳步的後來者提供支持和幫助。這樣，我們每個人都可以在巨人的肩膀上前行，同時也在為後來者提供讓他們能夠更高、更遠地翱翔的平台和機會。

一、分享和巨人的肩膀

我的父母作為中國金融領域的首批從業者，他們的職業生涯從中國早期的銀行業擴展到證券行業，所以我一出生便有了一個更加容易感知金錢的成長環境，這使我早早地感受到了經濟和金融的脈搏。

童年的時候，父母不得不一邊工作一邊照顧我，導致了小時候的我就要跟着父親一起進入企業去調研——雖然那時候我只是一個蹭吃蹭喝的小跟班。

童年的時候，我曾跟隨外公作為新中國第一代股民在「486」電腦的DOS系統中敲敲「潛龍」、看看「龍虎榜」，跑到樓下散戶大廳裏盯着那個翻牌報價機，感受美妙的數字世界和人生百態——雖然那時候我只是在暑假來蹭證券公司大戶室的空調圖涼快的。

童年的時候，我在銀行門口看到有人倒賣外匯券。那是當時的匯章制度不完善的產物，是違法的，但是那種買賣的感覺逐步在我的心中埋下了種子——雖然那時候我只是在那裏等母親下班。

這些童年的經歷，以及間接地和金錢打交道的體驗確實為我的成長提供了非常大的幫助。我深刻地認識到，對金錢的敏感度在金融領域的各個方面都有着至關重要的作用，無論是投資、理財還是借貸，都離不開對金融知識的了解和對市場的敏銳洞察力。這種敏感度不僅體現在對貨幣價值的判斷上，還體現在對市場動態、投資機會以及風險評估的洞察力上。

通過見證和實踐，我逐漸掌握了這些必要的技能和知識，並將其運用於我的生活和工作中。因此，我也非常注重讓我的子女在金融方面得到良好的薰陶和教育。只有讓他們「泡」在和金錢打交道的環境中，參與或見證金融行業的各個維度和方面，才能夠讓他們對金融有更加深刻的認識和了解，從而在將來具備獨立處理金融事務的能力和素質。

在英國倫敦的十多年時間裏，從大學期間倒賣二手車、做換匯業務、匯率套期保值，到畢業後在金融機構實習，再到最後進入一家對沖基金公司工作，我非常幸運地接受了學院派和實戰派的共同培養。我非常感謝那些年在工作中與我無私分享的老闆和同事，他們的無私分享使我以最小的代價和最少的時間成本獲得了最快速的成長。

他們這種分享精神讓我深受啟發，使我養成了良好的交流習慣。2000年，當時新興的即時通訊工具（QQ）在中國開始流行，我逐漸認識到與他人即時交流的重要性。後來，我開始參加國內的一些金融論壇，與他人積極分享和互動。二十多年來，我始終保持着寫日記的習慣，並逐步借助更具時代特徵的工具與他人保持頻繁的溝通和交流。

我認為，互動與交流是一個互補的過程，在信息交換的過程中，我們能發現彼此的長處，彌補各自的不足。互動交流甚至可成為金融從業者必需的基本素養，從業者不應整日枯坐於電腦前緊盯新聞與報價，而應適時放緩交易節奏，多與同行及非同行交流，通過發散思維碰撞邏輯火花，這無疑是一種難能可貴的習慣。

這麼多年來，我一直堅持寫日記，並樂於與他人分享我的見解和經驗。通過我的日記，許多人獲得了很多有價值的建議和啟示。然而，也有不少人納悶，為甚麼我如此願意分享，因為在他們看來，大多數人並不會輕易地公開自己的日記。然而，我的分享習慣實際上與我的記錄習慣密不可分。我始終認為，我記錄下來的不僅是文字，還是自己的成長歷程和思考過程。

全球大類資產所涉及的投資領域非常廣泛，它並不是一個不可告人的市場。在這個市場中，一個人展現的更多是其投資邏輯、投資框架等綜合素養。在投資過程中，我公開自己的投資理念和決策過程不但可以增加自己的投資信心，而且可以為他人提供有價值的參考。此外，我通過分享自己的投資經驗，還可以幫助他人更好地了解市場動態和投資風險，與他人共同探討投資之道。

一直以來，我分享日記的目的，就是希望能夠幫助更多的人。同時，我也相信在這個信息爆炸的時代，人們只有通過互相交流和學習，才能更好地提升自己的投資素養和綜合能力。因此，我願意繼續分享自己的日記，讓更多的人從中受益。

FICC的投資框架是一種全面且有序的投資方法，其結構從宏觀經濟學角度出發，逐步深入各個微觀層面。這種框架的構建需要對全球範圍內的經濟、市場、行業以及公司等多個層面進行深入研究，而這需要我們有豐富的專業知識和經驗積累。

在這個過程中，我們需要對大量的數據和信息進行整理、分析、歸納和演繹，從而形成一套完整的邏輯框架體系。這個過程不僅需要我們有深入的理論知識，還需要我們結合實際情況進行不斷的實踐和總結。因此，我們想要構建這樣的投資框架需要投入大量的時間和精力，需要不斷地學習和思考。

幸運的是，前輩們已經為我們提供了很多寶貴的知識和經驗。他們已經對大多數的投資領域進行了深入的探討和研究，並為我們提供了很多寶貴的經驗和教訓。因此，我們需要做的就是將這些知識和經驗進行梳理和整合，從而形成一個更加完整和系統的投資框架。

然而，將這些內容融會貫通並不是一件容易的事情。在理解和運用這些知識的過程中，我們需要付出很多的時間和精力。我們只有不斷地實踐和總結，才能真正掌握這種投資框架的精髓，從而更好地將其應用於投資決策中。

有些人相信，只要不斷地實踐和探索，就可以逐步了解未知的領域。然而，我認為這種方法不但靠運氣的成分非常高，而且成本巨大。此外，它還很容易讓人誤入歧途。一些投資者更傾向於與那些一年賺取二十倍收益的人交流，而不願意去聽那些大學教授講述金融市場的基本知識。這種行為可能會導致投機主義和短期交易盛行，從而使其他投資者忽視了長期穩健的投資策略和價值投資的重要性。因此，我認為只有不斷地學習和積累知識，才能更好地掌握投資的要領，提高成功的概率。

英國倫敦金融城和美國紐約華爾街都是全球知名的金融中心，匯集了眾多的投資「大佬」，他們大多數是經驗豐富的老者，有着許多年的投資經驗，對市場有着深入的理解和精準的判斷。與此不同，在中國，我們看到的投資者們往往是年輕氣盛、意氣風發的年輕人，他們憑藉着勇氣和衝勁在市場上嶄露頭角。

我記得有一位投資非常成功的老前輩跟我說過，金融市場的投資生涯就像是一場馬拉松比賽，考驗的並不是選手們的速度，而是他們的耐力和節奏。在投資中，職業選手並不會被眼前的短期利益所迷惑，而會以更加長遠的眼光來規劃自己的投資策略。他們懂得如何控制自己的氣息，掌握步伐節奏，從而在投資的長跑中獲得最終的勝利。

而那些「爆發型」的外行，雖然可能會在投資過程中暫時取得大幅度的領先，但如果沒有自知之明，不了解自己賺錢的原因，那麼他們很可能會對自己的投資能力產生誤判，從而變得過於自大和魯莽。這樣的行為往往會導致他們

在到達終點前功虧一簣，錯失獲得最終勝利的機會。因此，在投資市場上，真正的贏家不僅需要有精準的判斷力和長遠的眼光，還需要具備穩健的投資策略和良好的心理素質。

前輩的話，凝結了他的人生體悟。他用自己豐富的經驗和深刻的見解，為我們指明了前行的道路。我們選擇進入金融市場的第一件事情就是問問自己，我們是在尋找一條長期穩定的投資回報之路，還是希望通過短期的高風險高收益來獲得暴富的機會呢？

如果你只是希望在金融市場中馳騁，而不考慮獲得長期穩定的回報，那麼我想你也無法靜下心來花上數年的時間去形成一套自己的框架，甚至進入金融市場可能並不是你最好的選擇。金融市場是一個充滿風險和不確定性的場所，我們需要具備扎實的基礎知識和理性的投資策略，才能夠獲得長期穩定的回報。

如果我們只憑一時的運氣或者激情投入市場，那我想直接去賭場能讓你在更短的時間裏獲得運氣的安排。

而如果我們是前者，希望在金融市場中獲得長期穩定的回報，那麼我們需要對前輩們的知識體系進行認真的學習和總結，構建自己的投資框架。前輩們的經驗和教訓，是我們學習和借鑒的寶貴資源。通過學習他們的經驗，我們可以更快地掌握市場規律，降低投資風險。

當然，只學習前輩們的經驗是不夠的，更重要的是，我們要真正進入市場，通過實踐獲得經驗。只有將理論知識與實際操作相結合，我們才能真正掌握金融市場的本質。

歷史上，許多經濟學家為推動經濟社會發展作出了巨大的貢獻，但是很多人卻嗤之以鼻、認為經濟學者都不是好的投資者。這種偏見的存在，主要是因為經濟學家們過於專注經濟學理論和世界觀的研究，以至於他們難以將理論與實踐相結合，深入更具體的資產配置和交易層面。

然而，我們需要認識到的是，經濟學家們對於經濟學理論和世界觀的研究並不代表他們在投資方面的能力不足。事實上，許多經濟學家具有深厚的理論

基礎和敏銳的洞察力，他們能夠運用這些優勢進行準確的預測和分析，從而為投資決策者提供有價值的建議。

同樣地，金融從業人員對於資產本身具有豐富的專業知識和實踐經驗。例如，債券從業人員對於債券定價、信用風險以及債券套利交易等有着精深的理解；外匯交易者對於匯率衍生產品有着深入的認識；商品交易者對於各種商品的供需基本面有着準確的把握。

然而，儘管金融從業人員在資產方面有着豐富的實踐經驗，他們卻經常遇到宏觀經濟問題。在面對宏觀經濟問題時，他們往往感到無所適從，無法將這些問題與自己的專業領域相聯繫，從而形成了難以突破的瓶頸。即使他們能夠認識到這些問題的重要性，也缺乏足夠的知識和方法來解決這些問題。因此，他們需要尋求經濟學家的說明，以便更好地理解並解決這些宏觀經濟問題。

打通從宏觀經濟到金融市場之間的聯繫是一個自上而下的過程，而這本書是我整個框架中最頂層最核心的部分，如果有機會我會在以後不斷地更新相關大類資產的框架的延展，幫大家打通各類資產之間的關係；了解各類資產相關的金融衍生品工具的特點；通過博弈論來考慮大類資產投資策略的設計，同時加上風險控制、交易手法等更微觀的體系，最終才能落腳到最終的目的地——那就是利用我們所掌握的知識在紛繁複雜的金融市場上做出賺錢的交易。

本書作為我整個分析框架的頂層，也是最核心的部分，充分展示了自上而下的思維方式對於哲學性框架的深入探究。它以簡潔明了的方式，通過清晰且易於理解的邏輯，幫助讀者理解政治、經濟以及金融市場之間的相互關係。此外，本書還通過不斷更新相關大類資產的框架，幫助讀者不斷拓寬視野，以便更好地理解 and 掌握各類資產之間的聯繫。

本書的主旨，即幫助讀者在繁複的金融市場中找到適合自身的投資方式，運用所學的知識，做出正確的投資決策，從而增加財富。

投資大師們，其實也都是在這個基礎上各自做出了深入的思考和延伸，進而形成了他們自己一生的重要的投資框架。例如，喬治·索羅斯（George

Soros）在其投資框架中加入了全球分工和分配的理論，並特別關注國家之間的經常項目和資本項目的循環，形成了他在匯率市場上的基本決策框架。這部分內容在他的著作《金融煉金術》（*The Alchemy of Finance*）第三章內容中都有詳細闡述。

此外，就債務和槓桿方面的投資策略而言，橋水基金（Bridgewater Associates）的瑞·達利歐（Ray Dalio）可以被視為權威的投資人之一，其著作《債務危機》（*Principles for Navigating Big Debt Crises*）在金融及其相關領域中具有極高的參考價值。關於中國經濟的框架，余永定自 2000 年開始在各大報紙上更新的關於「雙順差」的文章，對我產生了深遠的影響和極大的啟發。他的獨特見解和深入分析，解釋了複雜的經濟現象，讓我對經濟學有了更深入的認識和理解。他的思維清晰、邏輯嚴密、推理精確，讓我深受啟發。

余永定的著作《見證失衡》於 2010 年出版。這是一部真正具有價值的體系性圖書，以獨特的視角和見解，揭示了全球貿易失衡的原因、影響和應對措施。不過，在當時盛行「漲停炒股祕笈」和「擒龍大法」的年代，這本書只能被塵封在圖書館的角落裏，無疑是一種巨大的遺憾。

我的幸運之處在於，自從我進入大學以來，我能夠輕鬆地獲得這些前輩們的研究成果。實際上，站在巨人的肩膀上並不需要付出太大代價，因為獲得許多研究成果的成本並不高。這些研究成果不僅增加了我的知識儲備，還為我帶來了極大的啟示。通過不斷的積累和思考，我逐漸形成了自己的學術觀點和研究方向，進一步推動了我的學術成長和發展。因此，我認為自己能在巨人肩膀上前行，不僅是一種機遇，也是一種責任和使命。

我的「認知金字塔」及其構築的世界觀、經濟框架與投資理論，都是在廣泛吸收並深入總結前人經驗的基礎上，融入了個人獨特見解與深刻體悟而構建的。我期望這些所總結歸納的內容，能不辜負自己二十餘載的孜孜以求，為投資者帶來有價值的啟示與參考。