

跨越经济周期的系统性机会在哪里

课程背景：

当前，中国处于经济转型期，内部的 GDP 增速开始放缓，外部美国挑起了贸易战，欧洲经济开始衰退，日本经济长期低迷，中国的房地产市场也走到了一个十字路口。

面对复杂的宏观经济局面，和 40 多年未有的新变革，到底应该如何保卫我们的资产？

大类资产配置的方法很多，譬如美林投资时钟，但是其使用又跟经济周期的规律息息相关，用对了，可以向巴菲特等投资大鳄一样，获得稳健的收益，用错了则可能沦为投机行为。

本课程针对中国新经济形态，以国内顶级经济学家的研究成果为基础，融合了各种热点事件和各种经济数据，试图为学员构建宏观经济周期理解框架，帮助大家更好地透过现象，看到经济发展规律；通过了解经济周期，进而更好地使用美林投资时钟，进行大类资产配置决策。

课程时间：2 天，6 小时/天

课程对象：

1. 银行等金融行业的理财经理、风控人员
2. 银行高净值投资客户、自由投资人
3. 政府、企事业单位的决策层、中层管理人员

课程收益：

● 快速了解中国当前经济形势。通过详实的数据和案例分解，让学员快速掌握新常态下，经济发展的规律，理解 L 型发展趋势，理解增速换挡，理解产业结构升级。在全球宏观视野下，去理解中美贸易战的底层逻辑。帮助学员了解未来经济周期趋势。

● 投资趋势预判。通过对中国当前经济形势的分析，了解经济发展规律，当前经济周期的阶段，帮助投资者预判资产价值走势，做出更好的投资决策。

● 丰富思考维度。从历史的，世界的维度去发现热点事件背后的规律和信息，更好的提升参与培训人员的独立思考能力。

课程特色：

● 扎实的理论基础。本课程的理论基础，来源于多个国内顶级的宏观经济研究团队，以及房地产研究专家，是经过市场验证的理论体系。

● 详实的数据支撑。本课程的数据都是从 wind、国家发展研究中心、彭博等知名数据库获取，详实而有说服力。

● 鲜活的案例。本课程结合最新（3 个月内）的热点事件，帮助学员更好地理解房地产周期的规律，验证理论的可靠性。

● 有趣。课程采用 70% 讲授，30% 讨论、视频和图片等方式进行讲授，让没有扎实经济基础的人也可以很快掌握。

课程大纲

第一讲：2018 年的中国是机会还是挑战？

背景：18 年经济下行，社会呈现大量的负面情绪

背景：18 年的经济是中国有史以来最困难的时候么？

一、回顾历史，2018 年并非最困难

1. 1987 年：物资水平低下，GDP 水平低下，住房紧张
2. 1990 年：通货膨胀，抢购潮

3. 2016年：最后一次放行房地产，严格限制换汇和境外投资，政府加大投入，民资固投增速史上最低

问：为什么2016年没感觉比2018年更困难

答：政治黑天鹅事件影响——英国脱欧，土耳其内战，美国特朗普选举

结论：中国经历的历史年份比2018更困难很多

二、利息水平对经济的影响

1. 利息的概念及重要性
2. 美国08年降息

三、结论

1. 今天看起来不一定合理，充满争议
2. 未来5-10年必然发生
3. 如不发生将会引发更大的麻烦

第二讲：国家量化宽松的资金跑到哪里去？

问：美国从08年实施量化宽松，前为什么没去房地产，而在这个周期中大规模流向资本市场？

一、资金的两个流向：房地产，资本市场

二、美国资金流向

1. 2008年之前流向房地产
2. 2008年之后流向资本市场

三、中国资金流向的转变

1. 中国房地产现状
2. 资本流通方式的转变

四、结论：中国5-10年的顺流动性机会

1. 钱不再大规模流入房地产
2. 利息仍不会太高
3. 直接融资占比将提高

第三讲：国家改革给公司带来怎样的机会？

一、回顾历史

二、中国行业改革开放规律

1. 历史证明，中国所有的国家垄断行业，一旦开放，没有再收回去的
2. 开放早期，外资和民营企业同时进入，但经过了5-10年的发展之后，最后最大的都是民营企业
3. 每一个这样的结构性机会，在它的前几年中都难免经历一些政策的进退和波动，没有一个例外

三、结论：中国5-10年的顺周期性机会

1. 开放垄断性行业
2. 欢迎外资
3. 鼓励民营企业

四、社会中产生焦虑的原因

第四讲：中国的发展需要什么

一、美国日本的发展

1. 美国的发展
2. 日本的发展

3. 中国需要什么

思考：未来的5-10年，中国往后的发展会更像美国还是更像日本？

问：为什么存量人口国家制造业不能太快地被挪走或换成服务业？

问：制造业如何较长期地留在中国？

提高整个产业链条的价值总量贡献（即提升产业链的总体附加值）→品牌或技术含量

案例：华为，既有品牌又有技术

二、中国的发展优势

1. 中国已有的优势：已形成的供应链和制造业基础

2. 中国正在具有的优势：全世界目前最大的消费市场+最大的供应链+升级

3. 中国将会具有的优势：全世界最多的，受过高等教育的劳动力

4. 世界大国发展规律：人口大国→生产资料大国→劳动力大国→GDP 大国→消费大国

案例：中国新能源汽车

三、结论：中国的三大结构性机会

1. 帮助中国产业链找钉子（类似华为的企业，品牌+技术）

2. 全球量最大，相对廉价，且受过相对高等教育的知识劳动力：eg 药明康德

3. 中国需要找到下一个周期生产力驱动工具

第五讲：投资或创业应往哪些方向？

一、供需关系矛盾

1. 教育

2. 医疗

3. 金融

4. 流通

5. 品牌

二、为解决矛盾一定会发生的事情

1. 以医疗为例

1) 中国一定会发生多样化的成本结构方法

2) 医疗体制改革将想尽一切办法将流通中的不合理溢价剔除

3) 开放市场竞争，加大药物研发力度，争取定价权

结论：顺经济，顺周期，顺结构，钱就会越来越多