

中国经济形势与中美贸易战

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，到底如何判断中国的经济走势呢？到底中美贸易战会对当前中国经济带来多大影响？中美之间的贸易摩擦根源是什么？

本课程根据国内顶级经济学家的研究理论，结合各种最新鲜热辣的热点事件，通过数十年详实的各种经济指标和数据，为学员打开一个宏观视角，透过各种纷繁复杂的事件，归纳背后的底层逻辑和发展规律，试图更好帮助学员更好理解中国当前的经济发展现状及世界经济格局，从而帮助企业管理者做出更有利的战略决策。

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。帮助地方政府、企业做出更好的产业布局决策。
- 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，了解中美之间贸易摩擦的底层逻辑，可以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。从更历史的，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

第一篇：中国经济形势分析：增速换挡、转型升级

第一讲：中国经济趋势概论

1. 中国经济现状概述：最好的投资在中国

讨论：全球投资环境哪里最好？

2. 金融周期
3. 产能周期
4. 房地产周期
5. 其他类型周期

应用讨论：当前中国处在哪个周期

第二讲：经济增速换挡与结构升级

一、中国经济增速换挡与结构升级

1. 我国正处于增速换挡期（国务院发展研究中心）
2. 中国劳动力供求出现“刘易斯拐点”

讨论：刘易斯拐点对你们单位有什么影响

3. 中国的后发优势（林毅夫）

讨论：中国还可能恢复到 8% 的增速吗？

4. 增速换挡在不同层面的表现

讨论：我们的行业目前处在增速换挡的行业中吗？

二、增速换挡期的需求结构变动趋势

1. 投资、出口增速减缓，消费比重上升
2. 劳动密集型出口向技术、资本密集型出口转变
3. 住行消费向服务类消费升级，房地产和基础设施建设投资增速放缓

讨论：未来 3-5 年，中国的机会在哪里

三、英美德日韩产业结构升级的基本规律

1. 制造业比重先升后降，工业化率、投资率和经济增速几乎同时达到峰值
2. 行业发展与资金技术的关系
3. 工业化后期制造业和生产性服务业深度融合发展
4. 中国制造业处在哪个阶段？

四、未来中国产业发展前景预测

1. 中国产业结构内在演变趋势
2. 未来中国制造业发展趋势预测
3. 未来中国服务业发展趋势预测

第三讲：新 6%比旧 8%好

1. 增速换挡至 6%非常厉害
2. 未来 20 年不可能回到 8%增速
3. 新 6%比旧 8%：产业升级了
4. 新 6%比旧 8%：企业利润提升了
5. 新 6%比旧 8%：居民生活改善了，政府威信提高了
6. 新 6%比旧 8%：利率下来了，股市走牛了

讨论：你怎么看中国 2019 年的股市，逻辑是什么？

7. 改革是最大的希望，刺激是最大风险。

第四讲：韩国、日本、中国台湾、德国“增速换挡期”时期表现与中国当前形势的对比与分析

一、韩国增速换挡期的资本市场表现：危机倒逼，经济和股市深蹲起跳

1. 韩国在 1997 年金融危机前，拒绝减速，刺激加杠杆，无风险利率高达 14%，股市长熊
2. 韩国在 1997 年金融危机后：危机倒逼出清，改革实质推动，GDP 增速降一半，无风险利率大降至 4%，股市走牛

讨论：韩国在增速换挡中，做对了什么？做错了什么？

二、日本增速换挡期的资本市场表现：危机倒逼，经济和股市深蹲起跳

1. 日本在 1973 年石油危机前：拒绝减速，刺激加杠杆，无风险利率高达 10%以上，股市出现泡沫后深跌
2. 日本在 1973 年石油危机之后：采取中性偏紧的货币政策，进行产业结构合理化，无风险利率大降，增速换挡成功后股市走出长牛慢牛

讨论：日本在增速换挡中，做对了什么？做错了什么？

三、中国台湾增速换挡期的资本市场表现：经济平滑过渡，股债直接起跳

讨论：中国台湾在增速换挡中，做对了什么？做错了什么？

四、联邦德国增速换挡时期的资本市场表现：先是需求刺激股债双熊；后是供给侧改革，股债双牛

讨论：德国在增速换挡中，做对了什么？做错了什么？

讨论：以上几个国家的增速换挡，我们看到了什么规律？

五、结论：增速换挡期，无风险利率下降是牛市的催化剂，这取决于改革提速和出清去杠杆进程开启

1. 增速换挡期，无风险利率过高是股市的杀器，无风险利率下降是牛市的催化剂
2. 增速换挡期，有可能经济增速往下走，股市往上走
3. 增速换挡期，改革造就大牛市，刺激酝酿危机

六、未来中国经济和资本市场：无风险利率下降提供了牛市的催化剂，改革唤醒了中国股市

1. 2010-2014 年中国在增速换挡期上半场的资本市场表现：刺激，多改革，少加杠杆，出行慢利率高，大熊市
2. 2014 至今进入增速换挡期的下半场，无风险利率下降，提供了牛市的催化剂，改革唤醒了中国股市

第五讲：转型成功案例剖析：韩国在“增速换挡”

一、韩国在增速换挡期面临的挑战

1. 1961-1979 年高速追赶期形成的体制机制和经济结构
2. 高速追赶其期的成就与产生的问题
3. 20 世纪 80 年代以后进入转型期面临的新挑战

二、1980-1997 年金融危机前韩国的应对、进展与问题

1. 金融危机前的政策应对与结构改革
2. 金泳三政府对形势的认识与应对
3. 金融危机前经济转型取得的进展与存在的问题

讨论：金泳三政府做对了什么？做错了什么？

三、1998-2003 年金融危机后，韩国的政策应对与结构改革

1. 金融危机爆发的过程与原因
2. 金融危机后金大中政府对形势的认识与结构改革
3. 金大中政府改革的效果

讨论：金大中政府做对了什么？做错了什么？

四、金融危机前后的政策比较与启示

第六讲：中国 1996—2001 年供给侧改革与当前经济形势比较

1. 1996-2001 年面临的经济困难与原因

- 1) 形势严峻：亏损，通缩，职业高不良率
 - 2) 原因和政策争论：外部性和周期性，还是体制性和结构性
2. 1996-2001 年的政策应对，政策宽松和改革提速
 3. 2010 年以来的经济形势与 1996-2000 年类似
 4. 供给侧改革是成功实现经济增速换挡的关键
 5. 1996-2001 年资本市场表现：改革成功推进、GDP 增速降 50%、股市涨 200%
 6. 2014-2015 年牛市与 1996-2001 年类似

第二篇：中美贸易战：经济背后的产业之争

第一讲：世界宏观经济分析

- 一、世界经济增长周期
- 二、世界经济增长周期背景
- 三、世界经济复苏的积极影响
- 四、美国当前经济形势分析

1. 美国三大股指近 5 年走势
2. 美国 VIX 恐慌指数
3. 美元指数
4. 美国长期失业率
5. 美国 GDP 增长率
6. 美国利率
7. 美国制造业 PMI
8. 2014-2019 美国收益率曲线
9. 2005-2009 美国收益率曲线

讨论：你认为美国经济未来会怎么走？为什么？

第二讲：中美贸易战根源于展望

- 一、中美贸易战背景
- 二、美方向中方的要价清单

讨论：要价清单中，美国真正要的是什么？

三、中美贸易失衡的根源

1. 全球价值链分工
2. 美国经济增长模式
3. 美元霸权主义
4. 美国实施高科技出口禁令
5. 中美劳动力成本差异
6. 余额贸易逆差

讨论：你认为中国当前应该采取怎样的措施应对中美贸易战

四、中美贸易战展望