

新常态下中国经济的转型与升级机会

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。

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？

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

五、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，失业高不良率

2) 原因和政策争论：外部性和周期性，还是体制性和结构性

3. 1996-2001 年的政策应对，政策宽松和改革提速

4. 2010 年以来的经济形势与 1996-2000 年类似

5. 供给侧改革是成功实现经济增速换挡的关键

6. 1996-2001 年资本市场表现：改革成功推进、GDP 增速降 50%、股市涨 200%

7. 2014-2015 年牛市与 1996-2001 年类似

第二篇：中国的经济周期

第一讲：中国人口周期

一、人口总量与结构：未富先老

1. 人口数量还在增长，但增长率大幅下降
2. 总和生育率过低，符合人口再生产规律，但计划生育影响大
3. 人口结构趋势：劳动年龄人口减少，老龄化加速，抚养比上升，受教育程度提高，人口向大城市迁移

二、人口与经济增长：从人口红利到人力资本红利

1. 人口推动经济增长的理论：从刘易斯式增长到内生式增长
2. 经济潜在增长率下降：人口红利、城乡转移和刘易斯转折点
3. 从人口红利到人力资本红利

三、人口与经济结构：消费升级、年龄消费投资特征、世代消费特征

1. 日本年龄消费投资特征分析
2. 中国世代消费投资特征分析
3. 2015-2020 年中国收入水平分析
4. 综合效应分析

四、人口与股市：经济增长、流动性、风险偏好

1. 基本面
2. 金面
3. 政策面
4. 风险偏好
5. 消费升级、主导产业与主涨板块

五、人口与债市：通胀、流动性、风险偏好、利率

六、人口与房市：房地产投资长周期拐点到来与后房地产时代

第二讲：中国房地产投资周期

一、房地产是周期之母，十次危机九次房地产

1. 房地产是财富的象征、经济周期之母，
2. 房地产是金融危机的策源地
3. 房地产是大类资产配置的核心
4. 关于房地产的争论和误解

二、什么决定房地产周期

1. 长期看人口：人口迁移的趋势，超大城市的未来，人地分离的解决之道，大都市圈战略的确立
2. 中期看土地：中国香港批租制度，土地财政，地方 GDP 锦标赛，地价推高房价
3. 短期看：金融利率，货币超发，支付能力，加杠杆，抵押物信贷加速器

三、如何衡量房地产市场风险

第三讲：中国产能周期

一、产能周期与经济周期

1. 什么是产能周期
2. 产能周期的几个特点
3. 中国的产能周期

二、新常态、新周期：供给出清，剩者为王，强者恒强

1. 基于行业数据的检验：产能出清，行业集中度提升，龙头企业资产负债表修复

2. 基于产能调整要素的判断：；劳动力需求，设备投资和新订单皆回升
3. 新订单复苏与产能周期上升
4. 2000—2001 年开启的一轮产能新周期

第四讲：中国通胀周期

一、通货膨胀的性质与形成原理

1. 通货膨胀的性质：信用货币出现以后，人类主动创造货币和改变物价变动的能力大大增强
2. 通货膨胀的形成原理和传导机制： $MV \rightarrow Q \rightarrow P$

二、中国通货膨胀的历史经验

1. 通货膨胀取决于货币供应还是产出缺口
2. 中国的历史经验：货币供应是物价变动趋势较好的先行指标，但其引发物价上涨的幅度则是不确定的
3. 货币供应和供求基本面共同影响物价运行的方向和幅度

第五讲：最好的机会在中国

1. 面临五大经济周期叠加
2. 最好的机会在中国