

对经济寒冬暖春交替的预判与启示

高不确定性时代的企业发展：危机中如何寻先机？

主讲：陈建伟

【课程背景】

日前，华为任正非在内部讲话中指出：“全线收缩和关闭边缘业务，把寒气传递给每个人！”预期全球经济3-5年内不会好转，经济寒冬之气迅速传遍市场，引起股市震荡，企业家和投资者对未来经济发展前景预期受到不小冲击。有观点认为，投资就是投国运，国运受影响，企业家投资信心也容易动摇。

然而，有诗亦云：冬天已经来临，春天还会远吗？没有一个冬天不可逾越，没有一个春天不会来临。短暂的经济寒冬终将被暖春所替代，中国经济离完全恢复元气不远了。

中国经济增长前景究竟如何？国际政治经济形势变化如何影响我国的发展前景？在高不确定性时代企业继续扩大产能投资和市场开拓投资的安全边际有多高？越是在经济不确定性高点，越需要穿透眼前的迷雾看清未来的方向，才能在瞬息万变的市场环境中行稳致远。

本课程基于经济增长前沿的一般规律，结合中国经济发展的比较优势和比较劣势，深入分析中国经济增长的潜力与前景，分乐观、中性与悲观场景对未来的寒冬与暖春交替形势进行预判，为企业和个人战略投资决策和战略投资方向提供参考。

【课程收获】

- 理解大国经济发展与投资收益率的一般规律，坚定“投不投”的信念。
- 把握危机后复苏经济结构转型升级的趋势，瞄准“投哪里”的方向。
- 预判未来国内外可能的黑天鹅和灰犀牛事件，等待“怎么投”的时机。

【课程对象】 投资者，企业负责人、总裁、高层管理者、研究员

【课程时长】 1天（6小时/天）

【课程大纲】

一、关于经济增长与投资的一般事实

1：宏观经济增长短期看需求、长期看供给

- 总需求：消费、投资和净出口。
- 总供给：劳动、资本、技术。
- 短期的需求下滑不代表长期的供给收缩。通缩才是经济的大敌。
- 其他不稳定不可预测性因素。

2：经济增长率存在“规模诅咒”

- 船小好掉头与船大能扛风
- 规模体量越大，增长率可能越低
- 历史上看，欧美发达国家不是增长率更快，而是倒退的年份更少

3：经济结构随收入水平上升而转型

- 一般性趋势：农业-工业-服务业
- 低收入阶段以农业为主，收入弹性小
- 高收入阶段以服务业为主，收入弹性大
- 制造工业取决于贸易条件

4：资本回报率高于经济增长率

- 经济有增长，投资就有回报

- 大萧条时期，投资回报率信号紊乱
- 什么时候可能会高估风险-低估收益
- 什么时候可能会低估风险-高估收益

二、中国经济增长的寒冬与暖春：坚定乐观信心

1：寒从何来？

- 供给：人口负增长与劳动力红利不再、市场环境变化
- 内需：收入、负债、信心、预期
- 外需：全球滞胀、汇率与货币政策的权衡、紧缩财政政策抗通胀
- 不确定性：政策不确定性、供应链不确定性

2：暖从何生？

- 增长的惯性
- 人力资本红利巨大
- 新能源产业链崛起
- 中高收入消费群体与需求市场空间广阔
- 区域市场整合

3：投资实体经济就是投资国运

- 中长期持续增长的基本面仍然在
- 社会投融资信号显示回暖与否
- 仍然要对增长和投资报以乐观态度

三、根据中国经济结构转型的趋势找准投资方向

1：结构转型的驱动力

- 需求因素：收入增长，不同收入阶段会有不同的偏好与需求。
- 供给因素：技术进步，不同生产要素和中间投入品的相对价格变化。
- 其他因素：贸易伙伴变化等。

2：从收入增长看未来转型的方向

- 高收入弹性的产品或服务需求快速增长。
- 低收入弹性的产品或服务需求相对萎缩。
- 但是工资水平不会下降，低收入弹性的服务价格会上升。

3：从技术进步看未来转型的方向

- 能源线：新能源产业链的快速更新迭代。
- 信息线：更快速更便捷的信息内容传输与交换。
- 能源与信息的交叉。

4：如何找准投资的方向

- 高收入弹性的产品或服务，需求获取成本高
- 技术进步快速的领域，价格变化快，长期价格走低
- 走差异化战略还是低成本战略？

四、排除不确定性等待最佳投资时机

1：排除全球疫情反弹带来的不确定性

- 疫情什么时候结束？
- 交通运输物流行业什么时候恢复正常？

2：大国关系与地缘政治事件

- 中美之间的对抗、竞争与合作。
- 中欧之间的投资协定。
- 新的地缘政治事件。

3 : 时机选择

- 何时不投：君子不立于危墙之下