

# 宏观趋势、国际形势与建筑行业前瞻

主讲：陈建伟

## 【课程大纲】

### 一、宏观经济趋势展望

- 模型思维分解宏观经济趋势
  - ✓ 总需求
  - ✓ 总供给
  - ✓ 需求与供给的动态平衡与价格
- 最新的重要会议精神
  - ✓ 2023/04-二十届中央全面深化改革委员会第一次会议
  - ✓ 2023/04-政治局会议 分析研究当前经济形势和经济工作
  - ✓ 2023/05-二十届中央财经委员会第一次会议
- 总供给模型分解

**总供给(潜在产能)=企业家精神×生产技术×资本×劳动(×价格)**

  - ✓ 企业家精神：“倍加珍惜爱护优秀企业家”
  - ✓ 生产技术：新型举国体制；“从制度上落实企业科技创新主体地位”
  - ✓ 资本：“要坚持以实体经济为重，防止脱实向虚”
  - ✓ 劳动：素质优良、总量充裕、结构优化、分布合理的现代化人力资源
  - ✓ 价格：成本驱动型通胀与生产者价格指数
- 总需求模型分解

**总需求(有效需求)=市场准入×人口规模×人均收入×边际消费倾向(×价格)**

  - ✓ 市场准入：国内统一大市场，跨国区域市场整合，中美欧关系与市场
  - ✓ 人口规模：14 亿人口+...；
  - ✓ 人均收入：2022 年全国居民人均可支配收入 36883 元，人均工资性收入 20590 元；
  - ✓ 边际消费倾向：中产,上层中产的消费结构变化
  - ✓ 价格：需求驱动型通胀与消费者价格指数
- 宏观经济趋势判断：弱复苏转向稳增长
  - ✓ 总体趋势判断：**上半年弱复苏，下半年有望积极增长**，总需求受抑制，外需防大起大落，今年保 5%能实现，未来持续较难
  - ✓ 就业形势判断：总体失业率控制在 5.5%以内，青年失业率未触顶
  - ✓ 价格走势：防通缩；技术进步与生产能力进化，不会有大幅度通胀担忧
  - ✓ 财政政策走向：专项债精准发力；房地产税审慎；地方债怎么办？
  - ✓ 货币政策走向：“经济增长好于预期”；宏观审慎；防房地产金融风险；利率长期下降，关联美联储基准利率走势；
  - ✓ 产业政策走向：有新提法，“要坚持以实体经济为重，防止脱实向虚；坚持稳中求进、循序渐进，**不能贪大求洋**；坚持三次产业融合发展，**避免割裂对立**；坚持推动传统产业转型升级，不能当成“低端产业”简单退出；坚持开放合作，不能闭门造车”
  - ✓ 基建：没有提

## 二、 全球政经局势盘点

### ➤ 全球通胀走势与降息前景

#### 通胀=通胀预期+供需缺口+冲击

- ✓ 美国通胀缓解与五月加息落地：通胀还没回落到2%附近，降息尚早
- ✓ 欧洲能源与食品通胀缓解：地缘政治冲突与供给驱动通胀压力仍在
- ✓ 日本：通缩缓解？
- ✓ 韩国：房地产市场波动与逆差加剧
- ✓ 美国银行倒闭与新兴市场经济稳增长：美联储加息后遗症有多剧烈？

### ➤ 地缘政治冲突与和平前景

- ✓ 俄乌冲突原因：复兴之战？意识形态冲突？经济体制之争？
- ✓ 前景：停战有望，和平之路还很漫长
- ✓ 中美欧三方做局：博弈与合作影响全球经济走势
- ✓ 俄罗斯的未来：经济、政治与军事实力更强大了吗？

### ➤ 即将到来的选举年

- ✓ 选举口水战刺激情绪
- ✓ 政治周期影响经济政策与全球经济合作
- ✓ 美国总统大选 2024/11/05：对华政策走向
- ✓ 欧洲议会选举：中欧投资协定走向
- ✓ 台湾地区选举与两岸关系走向

### ➤ 中东外交与全球能源市场稳定

- ✓ 中东地区还是“那个”中东地区：能源格局
- ✓ 中东地区不是“那个”中东地区：中美战略竞争与中东外交
- ✓ 中东地缘政治冲突风险降低
- ✓ 从贸易到金融：人民币互换协议与金融竞争前景

## 三、 新发展阶段建筑行业的机遇和挑战

### ➤ 建筑行业的需求增量趋势

- ✓ 经济发展趋缓背景下基建刺激的逻辑还在不在？
- ✓ 未来可能还有哪些大的基础设施建设计划？
- ✓ 碳达峰与碳中和政策如何影响建筑行业？
- ✓ 人口老龄化与低生育率如何影响建筑行业发展？

### ➤ 建筑行业的产能供给状况

- ✓ 数字化与人工智能技术如何影响建筑业发展？
- ✓ 模块化建设是未来的重要趋势？
- ✓ 经济下行期的行业竞争格局如何变化？

### ➤ 建筑行业发展的机遇和挑战

- 机遇：城市生活品质需求提升、数字化技术、绿色能源
- 挑战：城市化进程放缓、劳动力短缺、行业安全和健康、社会责任

