

旧文：如何分析宏观经济形势？

原创 MRAnderson 卢瑟经济学之安生杂谈

2019-02-18原文

1、《有人问，怎么看1月份新增人民币贷款和社融规模均创历史新高》一文，校对不仔细。因为微信公众号涉及原创版权，修改很困难。所以不修改了。增补一部分内容，放在后面，供大家参考。

2、我前一段去两个三角区，看到一些现象：

大资本落袋为安，持现磨刀霍霍准备兼并收购。

小资本只做现钱生意概不赊欠，更不贷款。

被套资本苟延残喘，拖一会儿是一会儿。他们借到的钱，很快就流走，不是自己的了。

还有人做高利贷。

银行为了完成上面的任务，以低利率提供贷款——前提是你能过尽调信审。

这次的数据，也基本支持我的观察。借这篇文章，把调研之中看到的这些现象写出来，供大家参考。

3、有人希望经常写类似的文章。这类文章不多，有两方面原因：

第一，一般来说，宏观经济都是渐变不是骤变的。不可能今天一个观点，明天又一个观点。关注我时间比较久的朋友，应该知道我的观点，基本是不变的——

如果不考虑对外战争和突发性的工业革命的话，资本主义经济危机是无法避免的，宏观经济刺激，只能在“滞涨沫崩”之间选择。这些年，宏观经济走过的路线也是基本如此。

第二，这类文章就是有素材，也不好写。不是不好分析，而是如何让这些并不乐观的宏观经济分析充满正能量，这是一个问题。做不到这一点，轻者删除文章，重者炸号。

4、分析宏观经济，调研比数据更重要。事实是无法掩盖的，数据则往往是模糊的，冲突的，人为歪曲的，甚至造假的。关心经济实际运行情况的人（不能说经济学家，经济学这个词，和专家一样，不是褒义词），不是坐在书斋里看数据，然后拍脑瓜、按照个人的好恶解释数据。而是观察现象，用数据验证，或者通过数据，了解现象的发展程度。

5、与以往的出差或当地安排接待的调研不同，大家的支持完全覆盖了去这次去两个三角调研的费用。

《有人问，怎么看1月份新增人民币贷款和社融规模均创历史新高》是大家支持的成果，也是对大家的回馈。

多谢大家支持！

6、以后还会去各地走，抽空准备去东北（沈、大）、西南（成、渝）或其他地区，陆续把看到的经济现象写出来，与大家分享。

也欢迎大家分享身边的经济现象，提供线索。

7、有人问宏观经济是通胀还是通缩，这个问法有很大的问题，过一段，如果有时间的话，会写《通胀还是通缩，这是一个问题》。

8、《有人问，怎么看1月份新增人民币贷款和社融规模均创历史新高》一文重新修订了一下，增补了一些内容：

23、至于从银行申请不到贷款的小微企业更糟糕。

因为它们不但产品滞销，而且融资成本更高。要求加强监管，银行自然减少对这些小资本的贷款。为了维持基本运转需要的流动资金，它们只能用房子抵押，去借高利贷。

24、一些人从银行弄到贷款，转手变成高利贷给这些缺钱的企业。

25、限制影子银行以后，这些欠债的企业（也包括部分地方政府）的情况更加严重。银行贷款利率最低，但是有限制。影子银行利率居中，被关闭了。剩下只有高利贷了。

26、如此就不难理解为什么央行行长去年年底又说影子银行是必要的补充了。

27、其实他也明白，影子银行的客户，多数也是在拆东墙补西墙，拖一天是一天。不然，银行为什么不贷款给他们呢？

28、一旦这些企业的资产被利息刮光，倒闭破产，那就是更大的麻烦，因为会危及银行，尤其是中小银行。

.....

43、为了避免连累银行，目前的思路之一是让企业和地方政府增发企业债。当然，最好是股票融资——股票纯属空手套白狼。

44、所以，要制造各种利好，试图激活股市。不论真利好，假利好，总之能忽悠人买股票的利好。

分享一些分析宏观经济形势的方法。

我判断宏观经济形势，首先看模型，其次看公开的新闻，然后看数据，此外还有各种调研、访谈。

首先说模型，按照马克思主义，经济萧条主要是有效需求不足。解决有效需求不足，大致几个方案。缩小贫富差距，增加净出口，对外扩张，工业革命，信贷消费，政府赤字投资（消费）。

其实，凯恩斯主义，大致也是这个思路。不过主要选择政府赤字投资（消费），等到工业革命时期，经济复苏，再增加税收填平赤字。

我的宏观经济模型，基本在《卢瑟经济学》和《纸牌大厦》里。

目前看，08年开始的赤字财政到现在不知道怎么收场。

工业革命遥遥无期。

经济增长的潜力（人口红利、技术潜能）即将耗尽。

这就是所谓的三期叠加。

所以，从模型上看，现在萧条是正常，不萧条反而需要解释原因。

其次，看新闻。

人从沙滩上走过，总会留下脚印。数据可以修饰，但是各种新闻往往在不经意间流露点点滴滴的信息。这些信息，可以串成一条主线，看出经济走势和上面操作。

如同拼图。用碎片拼一个完整的图像。

比如，委内瑞拉债务危机。我理解就是为了输出资本，饥不择食。

再比如，观察zz局会议的主题，726讲话涉及金融的内容，3*6+1大报告关于经济的部分，提到灰犀牛、明斯基时刻、严守底线、绝不发生系统性金融危机，设立金稳会等等，都不是空穴来风。

问题不发展到一定程度，没资格成为这样重量级的内部会议的议题。内部会议，肯定讲得很重，说出来的，公开报道，为了不引起恐慌，自然轻描淡写。

一条条的新闻穿起来，就是中央预感到金融危机的压力极大，害怕出现金融危机，又因为美国收缩货币的压力极大，不敢继续放水。

再比如，对小目标的打击。其实就是资本外逃的压力极大。

比如，某房产大鳄去杠杆。其实是大资本趁机出空房产，套现货币，减轻债务压力，为下一步收缩货币做准备

还有，各地召开企业家大会。结合经济增长看，就是经济下行压力太大，希望外来资金投资。

全力推动金三系统，营改增，说是减税，其实对中小资本来说，是加税。因为营业税的时代，逃税很容易。增值税的时代，下游企业必然向上游企业要增值税发票，互相监督，极难逃税。

最近在吹风房产税。关键词不是调解房价，而是地税的稳定税源。从这个角度，经济下行，财政压力巨大。

我说的这些新闻，其实都是点点滴滴，不经意间流露出来的。但是能串起来，拼出一个大致的轮廓。

这种方式，其实类似经济间谍分析情报。隐身人走过沙滩，会留下脚印，看新闻就是分析脚印。

关于数据，我并不是很在意。几方面的原因：

首先是统计口径问题。

当年放贷款的时候，中央鼓励涉农贷款。什么叫涉农，这里面就有很多学问。最后，只要是农业区县的贷款就算涉农。很多贷款其实是给了土地开发、商贸物流，和农业八竿子打不着。

其次，就是修饰数据的问题。

这个基本各地都有。连续多年吹牛，从上到下都胡吹。后任接手前人的摊子，不吹，自己难看。戳穿前人，自己倒霉。因为前人往往晋升了。东北某省比较聪明，借着前任省委书记倒台，把问题扔出来了。所以，干脆来一个雪崩式下滑，省事了。反正前任省委书记已经进去了，把责任都扔给他，戳穿他，也不会有什么问题的。

再者，就是新一代经管高层，喜欢操控数据。

比如大盘，都跌成死狗了，但是指数下跌还不多。根本原因，是经管高层为了维稳，特意拉高几个标志性的股票。茅台、招商银行之类。比如说企业效益好，只提规模以上，不提规模以下。规模以上的利润来自规模以下的损失。规模以上一片大好，规模以下房倒屋塌、上吊自杀。

再比如，人民币汇率。明显操纵，使用逆周期因子操纵，使用抽干流动性操纵。表面上看，人民币汇率坚挺，实际上有大量产生巨大副作用的操作在后面。经管高层这么做的原因很简单。就是多数投资者已经具备一定的经济头脑，为了迷惑他们使用这种华尔街常用的手段。

最后，不同的事实，往往产生相同的数据。

数据的特点在于简练。但是，正是因为简练，所以往往丧失关键性的信息。仅仅看数据，往往不能得知真相。同样的数据，可以得到截然不同的解释。

当年，各地吹牛，上报的粮食增产漫无边际。问题是粮食入库数据对不上。这是怎么回事？某人产生疑虑。当时在广东省委的赵某某向上汇报说是农民增产以后，把粮食收起来，瞒报产量，避免国家多征粮。这种解释从逻辑上完全说得通，而且也确实发生过农民少报产量，少交粮的事情。于是，某人批示，要加强对农民的教育，加强粮食征收工作。事后，某人强调要调查研究。

不是说数据没用，而是说单纯从数据，往往看不出真相。



调查研究，要比数据更重要。

当然，调查研究也有局限性，主要包括幸存者偏差、行业偏差、地域偏差，这个有时间再展开讲。

总体来说，越到一线，越容易获得真实信息，走的地方越多，了解的行业越多，越容易排除虚假、片面的信息。

书面掩盖事实很容易，口头掩盖事实不容易，现场基本无法掩盖事实。

《大空头》之中，调查团队做尽职调查的时候，一条鳄鱼从空置别墅的游泳池里窜了出来。那一刻，团队就决定做空与房产有关的金融产品了。

《国家破产之日》之中，尹科长先是被美国客户拒绝，然后收听广播的读者来信，发现各种经济危机前兆的蛛丝马迹。

资本或其他部门机构，可以制造虚假新闻，编造数据，掩盖事实，但是不会故意安排这样一条鳄鱼恰巧出现在游泳池里，也不会发动水军写大量的读者抱怨拖欠工资、生意不好的信件。

《大空头》也好，《国家破产之日》也好，做空团队大都获益于自己的情报来源。这些情报来源，包括各种调查。

记住，眼见为实，耳听为虚，文字更靠不住。

迷雾重重，看不清形势的时候，不妨多走走，多交流。

精选留言



Diogenēs赞：88

已打赏，安大，其实2016年就能看出苗头，我们这是西部边陲，就像寒冷环境中，四肢先受凉



寂寞少年郎赞：56

我是辽宁大连人在锦州读书，家长是本地钢结构工厂的铆工，现在我们家当地工厂不开工，家长今年要外出打工了——

工厂不开工说没活，每条街道从头走到尾都找得到转让店，万达广场也有空店，房地产只挂牌没人买，供求园上出现了大量抵债房集中出售（5套都在一个楼盘连续层那种），感觉经济是真的空了



珈禾赞：30

安大，什么时候能来湖北尤其武汉调研下？总感觉武汉是举一省之力发展省会武汉，但是其他城市经济真的不咋好。



溯流光赞：23

坐标南京郊区，我们这里才通了轻轨，基本上是鬼站(我们这儿老人多，年轻人流出)。结果今年还要往下辖镇通轻轨(那里人更少)、还要和安徽通铁路。。一下子冒出来好多大型基建，南京一切怎么没想到我们?[流泪]



轮回赞：34

17届毕业生，之前工作的饲料厂因为地方环保一刀切的骚操作被拆掉了，现在失业在家，就最近参加招聘会的情况来看，大部分我觉得不是诚心招人，而是糊弄人社局完任务，骗补贴。给企业分的招聘职位里有好多都没有来，只贴了企业的名字，空无一人



岁月无痕赞：73

我记得对于普通人，最好是减少负债，现金为王



王乐斌赞：49

安大就是鲁迅说的铁屋子的的觉醒者，这两年来，安大就像一盏灯。。吸引着我这小小的萤火虫 谢谢安大！



唐老谭赞：36

可不可以问一句，对于平凡的普通人，有什么建议。



睡屋顶的人赞：34

就像一辆驶向悬崖的车，老米想加速把它推下去。推着推着自己裤子掉了，于是只好停下来提裤子，顺便目睹车子自己掉下去。



多尼先生赞：30

解决资本注意危机。难道又要像温铁军教授说的，向最底层的广大农民转移吗？唉。我就是农民鸭。



孙启峰赞：24

让人感觉到窒息的平静下，掩藏着多少未知的惊涛骇浪，沧海一粟，生死有命富贵在天.....



___控控控控控赞：23

我的看法是从美联储加息加贸易战的时间节点上看，美方已经对我国现在存在的经济问题有了一定了解，借预防本国经济过热的时机对人民币加压，08年经济危机留下的巨额财政赤字同我国地方与中央财政的不平衡让这一问题烂到了骨髓里，*悬一线，据我知悉，内蒙东部部分地方政府的财政赤字已达相当规模，招标行业年业务量缩水7成



Ben赞：23

个人看法：这年后的招工情况和税收额度数据可以串一串了，另外地区调研可分沿海和内陆，二三线城市，重工业和能源消耗地区.....



小麦兜赞：19

马克思的理论核心是：“任何分配都是生产方式本身分配的结果”。因此根本不是“做大蛋糕和分蛋糕”的问题。马克思恩格斯说那些“反对社会主义的人、庸俗的社会主义者对社会主义最大的误读是认为社会主义理论是围绕分配展开或是兜圈子的。”——这么简单的基础理论为什么一直不能被理解或者说被误读，就是因为不懂公平和效率不是二个问题，而是一个问题。



简凡赞：17

当你感觉困惑时，一定要出去走走，回来时就有主意了，关在屋子里闭门造车想破脑袋也没用，穿草鞋的比穿皮鞋的更了解农业，还是毛爷爷那问话“没有调查就没有发言权”！为安大这种深入实际调查研究的作风点赞！



cc赞：16

句句都是金玉良言，更可贵的是不煽情、不粉饰，用冷静的文字分析冷峻的事实，迷乱的时代里难得的良心文章，向安生先生致敬！



風中的英雄赞：15

我家在三线城市开了个小卖铺，小卖铺对经济的感受是最明显的，现在我们整个城市都空了。以前过年大家全都出来转，十五活动更是多人更多，看现在街上一个人都没有，有也不买东西。大家手里都没钱，我们这里干什么挣不了钱，只好大批大批的人去打工，人都跑出去了，这里的经济就更不行了，干什么都得饿死。



gurr赞：15

某省应该是天津吧，黄书记前脚进去 后脚gdp缩水3成



橘真一赞：14

安生，我有个疑问，今年以来包括欧盟和美国的央行因为各种原因又开始露出重新转向货币宽松的势头，这对国内政策是否会有影响？比如约束国内宽松的外部条件放松了，使得决策者更倾向于加大水量，饮鸩止渴？



因为天空是连在一起的赞：11

- 1.不可能再向农村转移了，农村现在也在借涂地扭转煎饼徒弟
- 2.穷人通胀富人通缩
- 3.同学说今年考研，一些能进垄断行业如电力的专业极其紧俏，有大范围多次考研的现象



pan赞：11

想听听美国的经济



11赞：11

期待讲解通胀通缩



寒江孤影赞：9

良田都做了楼盘工业园，废弃宅基地，如何增产



从不灌水东合子赞：9

个人判断是这波还能撑过去，下个十年整一个21世纪的超级大萧条，我说的是美帝，天朝永远稳中向好[微笑][微笑]



Xun赞：4

回美国考察吧，来休斯顿我包食宿

作者赞：8

有机会一定打扰。



维柯的困顿赞：8

首先，感谢回答问题。其次，说一下我对这文的理解：

资产者要获取利润，必然不断剥削工人的剩余价值；经过无数次剥削，无产者已经不能继续剥削，而资产者为了自己的利润，想方设法加重剥削。而利润依然无法实现，资产出现贱卖，剥削发生问题，经济危机出现。为了渡过危机，只有两种方式，一是利用技术革新（工业革命），转变剥削方式，二是资产报废（持续危机直到战争），减少剥削者。安生老师所说的调研，就是看哪些地方传统剥削方式已经不能继续维持，而目前工业革命尚未开展，那么问题出现是必然的。



1016店酒水冲调普赞：8

其实，很多人担心毛衣战，说实话美帝赤字过高也好不到哪里去，现在是各扫门前雪，各自解决各自的问题。只要不再像之前一样大量输出过剩的产能的话美帝才不管你怎么折腾。我猜以后他们通缩是不可能走的，通胀也会控制在一定的程度上，不过消化债务和过剩产能需要很长时间，起码10年，大家要做好准备过苦日子。



稻谷口赞：7

西南地区据说开始找公务员融资了。。。[撇嘴]



行棋无悔赞：7

我在惠州大亚湾，2018年初的时候这里的房子炒到1.4—1.6万左右，现在同样的房子8000左右（价格全部是中介价格，具体成交不清楚）。这里常年鬼城，除了整个城市撑死不超过百分之十一二十的入住率。有些在此居住的人，在恐惧和欲望的驱使下高位买了房子，现在相处明显可以感觉些人消费的收紧。



Simba赞：7

安达，那个腐朽的地方的经济数据，可信吗？



Yxh赞：6

我家是小县城开小卖部的，今年买中华的少了，往年都是几条几条买去送礼，还有我们县有个搞民间高利贷被抓起来，现在有几十号人去县长办公室讨要本金，每个人起码几十万在那人手里[捂脸][捂脸][捂脸]



空心菜赞：5

格雷厄姆在《聪明的投资人》曾经说过：“将精确的数学公式与高度不确定的估值假设结合在一起，很容易就变成一种操纵工具，用来生成任何人想要得到的任何水平的估值。”

现实生活中，获得真实的数据，往往没那么简单。其实也没必要必须要知道真实数据。

这就好比，我和小明在海里潜水，突然背后游来一只鲨鱼，我要怎样做才让自己可以活命？要算鲨鱼的速度吗？怎么算？紧急情况下，算不出来。那怎么做，才可以，让自己活命呢？只需让自己比小明游的快就可以了。所以，生活中看到的那些数字，不必深究它到底对还是不对，我们也不必知道，券商是怎么统计的，我们只需要根据企业财务报表，计算出来的数据，然后拿去验证市场，如果，给的市场资产价值低，那就是进场的好时机。



黄焖鸡赞：5

所以安大能教我怎么说服家庭想给首付让我贷款买房的错误想法



coez赞：5

今天新闻，发改委要求摸底企业债券。另外，我国不会操控汇率。[微笑]



random_sky赞：5

最头大的是不知道会不会暴力放水，如果不放，那么现金为王还行，如果放了，感觉没法自救



印鱼赞：4

媒体的嘴和一些“水分数据”真不如实地走一圈来的准，赞



中二没毕业赞：3

温教授的书看过，今年出台的促销费、汽车下乡补贴不觉得眼熟么？结果如何不好说，沿海地区潜力已经释放的差不多，如果说还有潜力那就只有内陆地区了。感谢作者，也感谢这篇好文章



Aegon赞：3

数据按人群分层然后导致行动，真实的数据总会显示出影响。



健健想当攻城狮〇〇赞：3

安大怎么看微博上的老蛮



raynor赞：3

解决有效需求不足，大致几个方案。缩小贫富差距，增加净出口，对外扩张，工业革命，信贷消费，政府赤字投资（消费）。6-5=1最后只剩下。。。



西曹县韭菜人赞：2

发现顾客逛商场看得多，买的少，消费时更理性，更谨慎，更过脑子了[愉快]



SHAOHUA赞：2

可不可以问一句，对于平凡的普通人，有什么建议。



Kon.x赞：2

以前看云里雾里，现在初见端倪，相信大局的判断



泽瑞赞：1

谢谢安大分享知识。我这里是河南的准三线城市，单位是国家电网下属的产业国企。过年前开始精简人员，职能部门压缩，听说国网下了指标，今年可能还要整体精简，不知道给个什么由头。房价九千一万，去年就滞涨了，身边连没钱的普通人都买房了，真是基本没有多头了。



Comedian赞：1

抱着数据不放，不就是老蛮吗□

雪崩之后母体重启，感谢安大给我们选红色药丸的机会



soros赞：1

最简单的，坐标杭州郊区，附近有个工业园，人少的可怜，门前都贴着招工的。有的厂子关门大半年了。肉眼可见的一切。。



员外家的书童赞：1

同问安大是怎么看待微博上的老蛮的（微博名～数据总站）



每天进步一点点กิตติง赞：1

为什么要把自己定义为普通人？



懿赞：1

选择东北调研可以理解，为何选择成渝？



小霞赞：0

这次的文章更多的是教我们从哪些地方发现经济现状的蛛丝马迹！欢迎安大来武汉调研[坏笑]



燕南飞赞：0

我们当地大企业效益还行，作坊式微型加工企业利润特别薄，活也少，竞争非常激烈。不知道做调查时作者怎么设计问题



夹头赞：0

截图包存最安全



陈海赞：0

一串脚印□



庄景行赞：0

先生的文章先赞了再看