## 一、内容介绍 01:31

- 1. 课程背景与目的
- **课程背景**: 宏观经济灰色难懂,投资选择复杂多变,学员需要一门实战的投资配置课来掌握经济形势分析和投资方法。
- **课程目的**: 帮助学员快速掌握分析经济形势和投资配置的方法,实现财富增长,掌控自己的人生。
- **课程特色**: 涵盖六大经济指标、投资时钟和大类资产投资手册、投资大师的经典思想和案例、新能源人工智能半导体等热门产业链。
- **课程形式**: 配有书课件、直播课程和专属课程助理,确保学员能够知行合一,将知识应用到实战中。
- 2. 学习投资时钟和大类资产投资手册 02:17
- **投资时钟**: 一种投资框架,帮助学员理解经济周期与资产配置的关系,快速入门投资框架。
- **大类资产投资手册**: 涵盖房地产、股市、基金、商品、汇率、黄金等投资方法,为学员提供全面的投资指导。
- 3. 学习投资大师的经典思想和案例 02:26
- **投资大师思想**: 涵盖价值派、成长派、周期派等实战精髓,帮助学员汲取投资大师的智慧和经验。
- **经典案例**: 通过具体案例,让学员更好地理解投资大师的思想和方法,提升实战能力。
- 4. 拆解新能源人工智能半导体等热门产业链 02:36
- **新能源、人工智能、半导体**: 当前热门赛道, 具有巨大的投资机会。
- **产业链拆解**: 深入分析这些热门产业链的构成、发展趋势和投资潜力,帮助学员抓住 新机遇。

# 一、知识小结

<u> ` 私                                 </u>			
知识点	核心内容	考试重点/易混淆	难度系数
		点	
课程背景	任泽平经济学者推	-	*
	出的投资配置课		
课程目的	快速掌握分析经济	-	*
	形势和投资配置的		
	方法		
六大经济指标	快速入门经济形势	经济指标的解读与	* *
	分析	应用	
投资时钟与大类	学习投资时钟和大	投资时钟的理解与	* * *
资产	类资产投资手册	应用,大类资产的	
		选择策略	
投资大师思想	价值派、成长派、	各派别的核心理念	* * *
	周期派的实战精髓	与实战应用	
热门产业链拆解	新能源、人工智	产业链的逻辑与投	* * * *
	能、半导体等产业	资机会	
	链分析		

课程特色	配上书课件和直播	-	*
	课程,知行合一		
服务支持	专属课程助理,解	-	*
	答问题与想法		
课程愿景	帮助快速提升认	-	*
	知,构建框架,实		
	现财富增长		
			课程介绍



- 一、中国经济的三驾马车 00:21
- 1. 三驾马车概念 00:54

# **Z** 泽平宏观 什么是三驾马车?

6666

#### GDP=最终消费支出+资本形成总额+货物和服务净出口

=(居民消费支出+政府消费支出) + (固定资本形成总额+存货增加) + (货物和服务出口-货物和服务进口)

- 1- 简化来看,"三驾马车"反映构成GDP的需求,涵盖了居民、企业、政府和海外各种需求。
- 2-"最终消费支出"代表消费,"资本形成总额"代表投资,均反映内需情况
- 3-"货物和服务净出口"代表的是外需
- 4- 因此,消费、投资和净出口这三者被形象地称为拉动经济增长的"三驾马车"。 有的也把三大需求(消费、投资、出口)称为三驾马车,角度不一样。
- **来源**: 三驾马车概念来源于GDP的核算方法之一支出法。
- 公式: GDP = 最终消费支出 + 资本形成总额 + 货物和服务净出口。
- **涵盖需求**: 反映了居民、企业、政府和海外的各种需求。
- 三驾马车组成:

7

- o **最终消费支出**:代表消费。
- o **资本形成总额**: 代表投资, 反映内需。
- o **货物和服务净出口**: 代表外需。
- 2. 相关指标 01:48

### ● 月度指标:

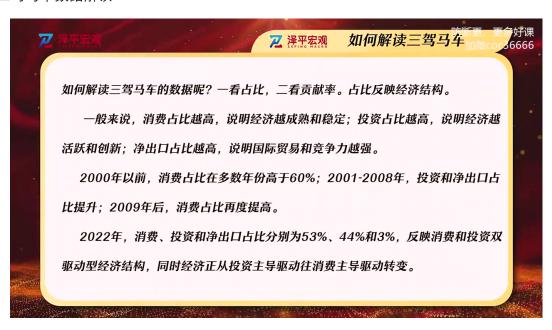
- o 社会消费品零售总额
- o 固定资产投资完成额
- o 出口同比或贸易差额

### ● 季度指标:

- o 最终消费支出
- o 资本形成总额
- o 货物与服务净出口
- 3. 指标的口径 02:13



- **口径差异**: 月度和季度指标在统计口径上存在差异。
- 具体差异:
  - 最终消费支出 vs 社会消费品零售总额:
    - 最终消费支出包含服务性支出、虚拟消费支出等,不计入社会消费品零售总额。
    - 社会消费品零售总额包含一些在GDP最终核算中记为投资的部分,如居民购房时购买的建筑材料等。
  - 资本形成总额 vs 固定资本投资完成额:
    - 资本形成总额包含存货增加额、商品房销售增值、知识产权产品等,不计入 固定资本投资完成额。
    - 固定资本投资完成额包含土地购置费、旧建筑物购置费、旧设备购置费等, 不计入资本形成总额。
  - 货物与服务净出口 vs 贸易差额:
    - 货物与服务净出口包含服务贸易等,不计入贸易差额。
    - 贸易差额包含进口货物的国际运费、保险费等,不计入货物与服务净出口。
- 4. 三驾马车数据解读 02:58

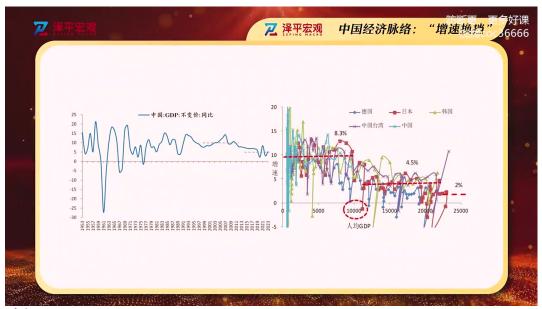


# ● 解读方法:

- o **一看占比**: 反映经济结构。
  - **消费占比越高**: 经济越成熟和稳定。
  - 投资占比越高: 经济越活跃和创新。
  - **进出口占比越高**: 国际贸易和竞争力越强。
- o **二看贡献率**: 体现经济增长的力量。

# ● 历史数据:

- 2000年以前: 消费占比在多数年份高于60%。
- o **2001-2008年**: 投资和进出口占比提升。
- o **2009年以后**: 消费占比再度提高。
- o **2022年**: 消费、投资和进出口占比分别为53%、44%和3%,反映消费和投资双驱动型经济结构。
- 5. 中国经济的过去现在与未来 04:39



- 过去:
  - o **1993-2008年**: GDP平均增速约10%,受改革红利、全球化红利和人口红利驱动。
- 现在:
  - o **2012年至今**: 进入增速换挡和结构调整期, GDP平均增速约6%, 消费占比提升, 投资和出口占比下降。
- 未来:
  - 经济结构变化: 从投资主导驱动往消费主导驱动转变。
- 6. 对三驾马车的预测 07:59

# **冯**泽平宏观 三驾马车预测

展望未来,参照国际经验,对三驾马车预测:

住行消费向服务型消费升级

贸易盈余对经济增长的贡献将下降

投资对经济增长的贡献下降

消费对经济增长的贡献上升

服务业对经济增长的贡献上升

中国经济从高速转向中速增长

# ● 未来趋势:

- o **住行消费**: 向服务型消费升级。
- o **贸易盈余**: 对经济增长的贡献将下降。
- o **投资**: 对经济增长的贡献下降。
- o 消费: 对经济增长的贡献上升。
- o **服务业**: 对经济增长的贡献上升。
- o **经济增速**:中国经济从高速转向中速增长。
- 7. 三驾马车与资本市场 08:31

### ● 投资贡献率与资本市场:

- o 投资贡献率上升: 宏观政策较为积极和宽松, 资本市场通常带来可观收益。
- o 投资率回落: 政策处于较为中性的阶段,需选择合适的行业与板块。
- 8. 内容总结 09:21

# 中国经济的三驾马车

- **三驾马车**: 消费、投资、出口(或净出口)是拉动经济增长的重要力量。
- **经济结构**: 消费占比越高,经济越成熟稳定;投资占比越高,经济越活跃创新;进出口占比越高,国际贸易和竞争力越强。
- **未来趋势**: 中国消费占比有望持续提升,经济结构发生变化,增速换挡。

● **资本市场**: 投资贡献率显著上升时,宏观政策宽松,资本市场表现较好;投资率回落时,需选择合适行业与板块。

# 二、知识小结

知识点	核心内容	考试重点/易混淆点	难度系数
三驾马车的概念	三驾马车指消费、投	易混淆点: 三驾马	*
	资、进出口,是GDP	车与GDP核算的其	
	核算的支出法,反映	他方法区别	
	构成GDP的需求		
三驾马车的指标	月度: 社会消费品流	考试重点: 月度与	* *
	动总额、固定资产投	季度指标的差异及	
	资完成额、出口同比	应用	
	或贸易差额;季度:		
	最终消费支出、资本		
	形成总额、货物与服		
 三驾马车的解读方	│ 务进出口 │ 一看占比(反映经济	   易混淆点:占比与	<b>*</b> **
│二马马牛的解读刀 │法	一有百几(及映经济   结构),二看贡献率	勿祇洧总· 白几ラ   贡献率的区别及意	·
/A	5497	以脉平的区别及思   义	
	量)		
中国经济历史分析	1993-2008年高速增	   考试重点: 不同阶	* * *
	长; 2012年后增速换	段的经济驱动力变	
	挡,结构调整	化	
2023年经济形势	消费主导,进出口拖	易混淆点:各经济	***
	累;服务消费高增	指标的具体表现及	
	长,商品消费待恢	原因	
	复;高技术产业投资		
	好,房地产投资低		
	迷; 出口结构改善,		
 未来预测	但面临压力 消费和服务业贡献上	   考试重点: 未来经	<b>******</b>
不不识例	/ / / / / / / / / / / / / / / / / / /	│	·
	九,以勿盆东州投页   贡献下降;经济增速	据	
		ν <sub>⊢</sub>	
三驾马车在资本市	投资贡献率上升时,		* * *
场应用	政策积极宽松,资本	场与政策宽松度的	
	市场收益可观;投资	关系	
	率回落时,政策中		
	性,需选合适行业与		
	板块		