

一、金融快速入门读懂经济形势 00:25

1. 货币供应量 01:44

- **M0:** 现金，直接可用，占比不到4%。
- **M1:** 在M0基础上增加单位活期存款，占比25%，可随时变现。
- **M2:** 在M1基础上增加企业定期存款和居民储蓄存款，代表全市场货币供应量。

1) m1增速与经济活力 02:55

- **M1增速:** 反映经济活力的重要指标之一，M1主要是企业活期存款，企业收支动用活期存款，居民买房货币从居民存款变成房企活期存款，对应M1增加。
- **应用:** M1同比增速领先工业企业利润约一个季度，房企销售增速与M1增速高度相关，有“M1定买卖”的说法，M1越强，经济越有活力，是买房子炒股票的好时点。

2) m1-m2的剪刀差与企业对未来的预期 03:46

- **M1-M2剪刀差:** 反映企业对未来预期，企业认为经济不乐观时，活期存款向定期存款转化，M1增速下降，M2增速提高，剪刀差收窄；企业对未来乐观时，定期存款转化为活期，M1提高，剪刀差扩大。
- **股市表现:** 剪刀差走扩过程中，股市大多时候表现不错，股市是经济和货币的晴雨表。

2. 社会融资规模 04:40

- **定义:** 反映实体经济融资需求，是金融机构提供的货币（M2）与实体经济需要的货币之间的桥梁。

1) 看增速 05:33

- **增速提高:** 说明融资需求更强，货币宽松，经济将转好。
- **季节性:** 涉融增速有明显季节性，需与去年同期比较，有时候尽管较上月增速下降，但比去年同期新增的涉融也不错，反映融资需求尚可。

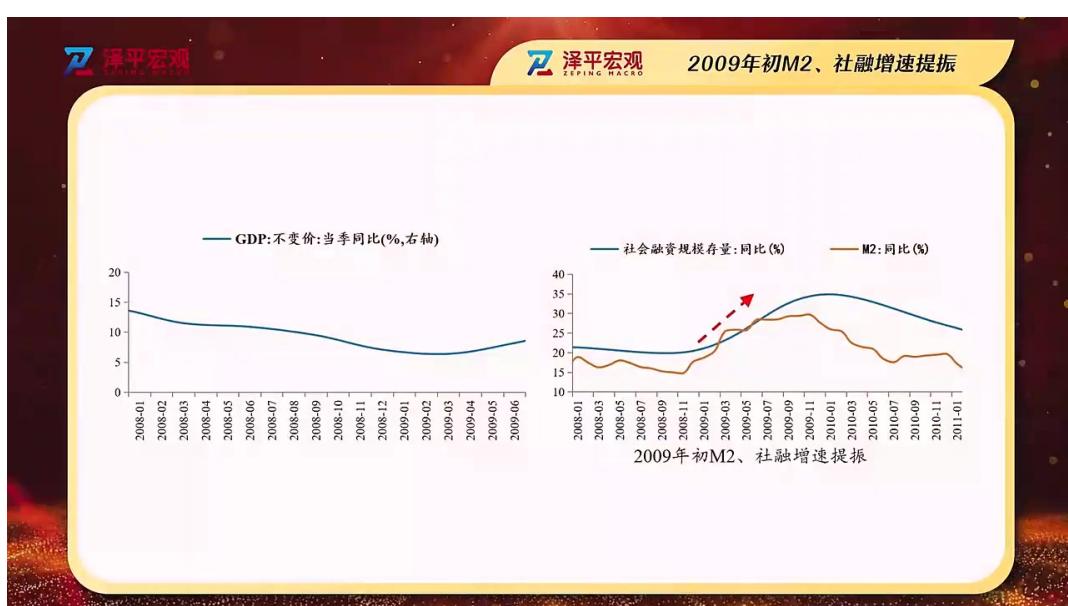
2) 看结构 06:07

- **表内信贷:** 占比约60%，可持续性较好。
- **政府发债:** 近年来对涉融的提振作用越来越大，占比达18%。
- **直接融资:** 通过股票、债券进行融资，当前占比12%。
- **表外融资:** 主要指信托、委托贷款等影子银行，2018年以来受监管整顿占比大幅降低。

3. 信贷 06:58



- 企业部门与居民部门: 信贷可分为企业部门和居民部门, 也可分为短期和中长期。
 - 1) 企业部门 07:09
 - 中长期信贷: 贡献信贷近八成, 多用来购置设备和建设工程, 更能体现实体融资需求。
 - 短期贷款与票据融资: 主要补充流动资金, 有时受银行完成监管指标影响, 不一定反映企业真实融资需求。
 - 2) 居民部门 07:59
 - 短期贷款: 与消费、购买汽车等大件消费品有关。
 - 中长期贷款: 与地产销售紧密相关, 居民中长期信贷增长意味着地产形势好转和居民消费意愿提升。
- 4. 应用案例 08:26
 - 1) 例题#次贷危机与全球经济



- 背景: 2008年次贷危机波及全球, 中国经济基本面急转直下。

- 政策响应：央行五次降息，四次降准，2008年底涉融M2增速触底反弹，GDP在2009年一季度企稳。

2) 例题#三期叠加局面 08:58



- 背景：2014-2016年我国经济面临三期叠加产能过剩局面。
- 政策响应：2014年国务院会议提出稳增长，货币政策转向，实施六次降息，五次全面降准，2015年4月M2触底，涉农增速6月反转，2016年12月GDP触底反弹，距离金融数据反弹约两个季度。

5. 课程内容总结 09:50

- 金融与经济：金融是经济的领先指标，涉农增速一般要领先经济增长1-2个季度。
- M1与M2：M1对经济活跃程度、地产销售有领先意义，M1-M2增速剪刀差反映企业对未来预期，越高说明活力越强。
- 货币与涉融：M2代表货币供应，涉融反映实体经济融资需求，涉融增速高增说明货币宽松、经济向好。
- 信贷结构：企业中长期贷款更能体现实体真实融资需求，居民短期借贷对应购买汽车等大件消费品，中长期贷款与地产销售强相关。

二、知识小结

知识点	核心内容	考试重点/易混淆点	难度系数
金融在经济中的作用	金融如粮草，支撑企业运转和经济系统	金融数据领先经济走势，需重视	★★★
货币供应量	m0（现金）、m1（活期存款+现金）、m2（定期存款+m1）	m0、m1、m2的层次和含义	★★
m1增速的应用	m1增速越高，经济越活跃，是买房、炒股的好时点	m1定买卖，反映经济活力	★★★★
m1-m2剪刀差	反映企业对未来的预期，剪刀差扩大经济乐观	剪刀差与股市表现的关系	★★★

社会融资规模 (涉融)	实体经济融资需求，包括表内信贷、表外融资等	涉融与m2的区别和联系	★★★
涉融分析	增速提高融资需求强，关注结构变化	增速的季节性，与去年同期比较	★★★★★
信贷分析	企业中长期贷款体现实体融资需求，居民中长期贷款与地产销售相关	信贷结构对实体经济支持的重要性	★★★★★
历史案例	2008年次贷危机与金融政策响应，2014-2016年经济调整与金融数据变化	金融数据与经济走势的紧密联系	★★
总结	金融是经济的领先指标，需关注金融数据	m1、m2、涉融、信贷等核心指标	★★★★★
进阶学习	跟踪央行政策、财政政策、通胀、汇率等	金融政策判断与更多金融知识	★★