

一、经济学家泽平宏观及宏观经济概述 00:00

1. 经济学者泽平宏观创始人简介

- **姓名与背景:** 经济学者，泽平宏观创始人，曾任国务院发展研究中心宏观部研究室副主任，清华大学经济管理学院博士后，中国人民大学经济学博士。

2. 宏观经济研究内容

- **主要研究对象:** 宏观经济主要研究长期的经济增长和短期的经济波动。
- **长期经济增长的推动因素:** 由资本、劳动、技术等生产要素推动。
- **短期经济波动的原因:** 受外部冲击、非理性行为等因素影响，围绕长期趋势波动，形成经济周期。
- **经济周期的衡量指标:** 一般用GDP增长和CPI通胀指标衡量经济周期的波动，但往往有时滞。需要PMI、金融等领先性指标帮助我们提早判断经济走势，结合同步指标和滞后指标判断经济周期大致阶段。

3. 经济指标分类



- **先行指标:** PMI、社融和M1、M2等金融类指标、消费者信心指数、合同订单类指标等，能够预示经济未来的走势。
- **同步指标:** GDP、工业增加值、社会消费品零售总额等，反映经济当前的状态。
- **滞后指标:** 居民消费者价格指数(CPI)、失业率等，反映经济过去的状况。

二、读懂经济周期 00:20

1. 宏观经济问题 00:51

- **宏观经济学主要解释的问题:** 经济为什么会增长？经济为什么会波动？
- **经济增长的原因:** 受资本、劳动、技术等生产要素的推动，形成长期趋势。
- **经济波动的原因:** 受外部冲击和非理性行为的影响，短期经济会围绕着长期趋势波动，形成经济周期。

2. 经济周期的波动 01:17

我们一般用GDP增长和CPI通胀指标来衡量经济周期的波动，分为四个阶段

衰退：经济需求不足，信心低迷，实际产出在潜在产出水平之下，总需求小于总供给，价格回落。

复苏：政策的发力刺激和市场自身调节机制发挥作用，经济开始复苏，实体需求扩张，经济增速回升；商品价格由于具有惯性，还未明显上涨。

过热：随着经济不断恢复，投资、消费等需求持续增加，商品价格上升，进入经济过热期，此时总需求大于总供给，价格上行。

滞胀：通胀持续走高，由于政策收紧、成本上升等，需求开始下滑。伴随着需求的持续下滑，商品价格开始回落，经济再次进入衰退期。

- **衡量指标:** 一般用GDP增长和CPI通胀指标来衡量经济周期的波动。
- **经济周期的阶段:**
 - 衰退：经济需求不足，信心低迷，实际产出在潜在产出水平之下，总需求小于总供给，价格回落。
 - 复苏：政策发力刺激和市场自身调节机制发挥作用，经济开始复苏，实体需求扩张，经济增速回升；商品价格由于具有惯性，还未明显上涨。
 - 过热：随着经济不断恢复，投资、消费等需求持续增加，商品价格上升，进入经济过热期，此时总需求大于总供给，价格上行。
 - 滞胀：通胀持续走高，由于政策收紧、成本上升等，需求开始下滑，伴随着需求的持续下滑，商品价格开始回落，经济再次进入衰退期，周而复始。

3. 测度经济周期 02:16

- **方法:** 经常采用产出和通胀来判断经济所处阶段，但这样做也可能有误差。
- **辅助指标:** 需要用先行指标来帮助提早判断经济周期的走势，结合同步指标和滞后指标来判断经济周期的大致位置。

4. 分析当前经济周期 03:00

1) 从先行指标看 03:07

- **PMI:**
 - 2023年PMI总体前高后低，一季度高景气，二季度放缓，三季度稳增长发力略恢复，四季度再度放缓。
 - 需求不足是主要矛盾，2023年供需（生产指数与新订单指数）之差较2022年拉大。
 - 服务业高景气。
- **金融数据:**
 - 货币投放前快后慢，货币供给多但需求少。
 - 存款呈定期化趋势，M1和M2剪刀差走阔，指向资金活化程度降低。

2) 从同步和滞后指标看 04:03

泽平宏观

从同步和滞后指标看 加微coc36666 防断更、更多好课

从同步指标看：

1- 增产不增收，工业生产表现好于需求；
2- 消费需求不足，主因居民部门收入增速慢、预防式储蓄较强。

从滞后指标看：

1- 价格是经济中相对滞后的变量，需求不足，通缩加重；
2- CPI中猪肉和其他鲜活食品供给偏强，耐用品需求较弱，汽车厂商大幅降价促销；
3- PPI中的煤炭产业链、制造业相关产业价格下行，同样因为供需失衡，需求不足。

- 同步指标：
 - 增产不增收，工业生产表现好于需求。
 - 消费需求不足，主要原因是居民部门收入增速慢、预防式储蓄较强。
 - 滞后指标：
 - 价格是经济中相对滞后的变量，需求不足，通缩加重。
 - CPI中猪肉和其他鲜活食品供给偏强，耐用品需求较弱，汽车厂商大幅降价促销。
 - PPI中的煤炭产业链、制造业相关产业价格下行，同样因为供需失衡，需求不足。
- 3) 课程总结 05:46

泽平宏观

本节课的主要内容

1- 宏观经济主要是研究长期的经济增长和短期的经济波动
2- 长期的经济增长由资本、劳动、技术等生产要素推动
3- 短期的经济波动受外部冲击、非理性行为等因素影响，围绕长期趋势波动，形成经济周期。一般用GDP增长和CPI通胀指标衡量经济周期的波动，但往往有时滞。
4- 需要PMI、金融等领先性指标帮助我们提早判断经济走势，结合同步指标和滞后指标判断经济周期大致阶段。

- 宏观经济研究：主要研究长期的经济增长和短期的经济波动。
- 经济增长的推动因素：长期的经济增长由资本、劳动、技术等生产要素推动。
- 经济波动的原因：短期的经济波动受外部冲击、非理性行为等因素影响，围绕长期趋势波动形成经济周期。
- 经济周期的衡量：一般用GDP增长和CPI通胀指标衡量经济周期的波动，但需要结合先行指标、同步指标和滞后指标来判断经济周期的大致位置。
- 2023年经济情况：2023年我国经济温和修复，整体需求不足，信心有待提振。GDP实际增长5.2%，相比2022年3%的增长有所恢复，但微观主体感受偏弱。

- **后续课程预告：**后面的课程会讲解如何从经济周期把握投资机遇，即著名的“投资时钟”。

三、知识小结

| 知识点 | 核心内容 | 考试重点/易混淆点 | 难度系数 |
|------------------|----------------------------------|---------------|------|
| 经济周期定义 | 经济受外部冲击和非理性行为影响，短期围绕长期趋势波动。 | 经济周期与经济增长的区别 | ★ |
| 经济周期衡量 | GDP增长和CPI通胀指标，分为衰退、复苏、过热、滞胀四个阶段。 | 各阶段特征的理解与区分 | ★★ |
| 测度经济周期 | 产出、通胀判断经济阶段，结合先行、同步、滞后指标。 | 先行指标的作用与选择 | ★★★ |
| 2023年经济分析 | PMI前高后低，货币投放前快后慢，供需之差拉大。 | 供需差、货币投放速度的理解 | ★★★ |
| 同步指标分析 | 增产不增收，工业生产好于需求，消费需求不足。 | 消费需求不足的原因 | ★★ |
| 滞后指标分析 | CPI、PPI负增长，通缩加重，需求不足。 | CPI、PPI的解读与影响 | ★★★ |
| 2023年经济总结 | 温和修复，需求不足，信心待提振，GDP增5.2%。 | 经济结构分化，亮点与拖累项 | ★★★ |
| 2024年经济政策 | 稳增长、防风险，宏观政策加大力度。 | 政策方向与经济预期 | ★ |
| 投资时钟预告 | 从经济周期把握投资机遇。 | 投资时钟理论的理解 | ★ |