

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。

二、知识小结

知识点	核心内容	考试重点/易混淆点	难度系数
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	快速入门经济形势分析	经济指标的解读与应用	★★
投资时钟与大类资产	学习投资时钟和大类资产投资手册	投资时钟的理解与应用，大类资产的选择策略	★★★
投资大师思想	价值派、成长派、周期派的实战精髓	各派别的核心理念与实战应用	★★★
热门产业链拆解	新能源、人工智能、半导体等产业链分析	产业链的逻辑与投资机会	★★★★

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	-	



一、中国经济的三驾马车 00:21

1. 三驾马车概念 00:54

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

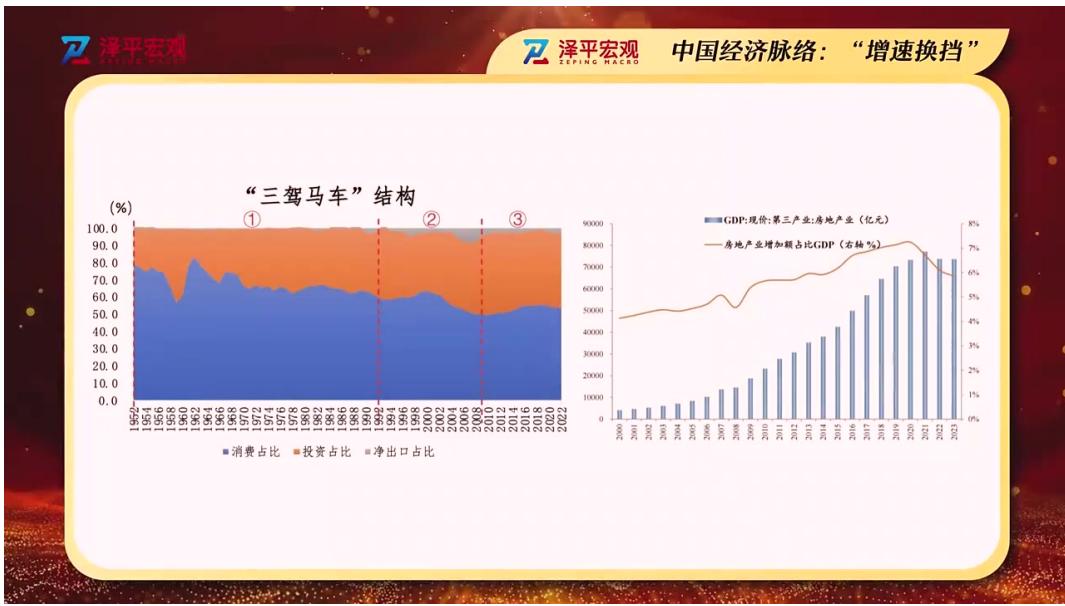
4- 因此，消费、投资和净出口这三者被形象地称为拉动经济增长的“三驾马车”。
有的也把三大需求（消费、投资、出口）称为三驾马车，角度不一样。

- 来源: 三驾马车概念来源于GDP的核算方法之一支出法。
- 公式: $GDP = \text{最终消费支出} + \text{资本形成总额} + \text{货物和服务净出口}$ 。
- 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:
 - 最终消费支出: 代表消费。
 - 资本形成总额: 代表投资，反映内需。
 - 货物和服务净出口: 代表外需。

2. 相关指标 01:48

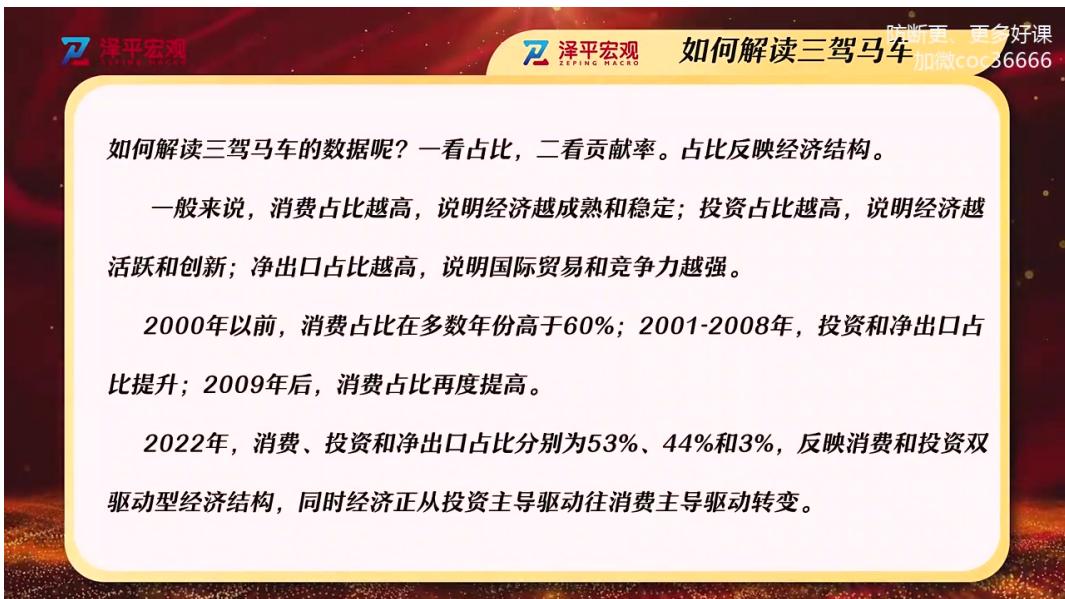
- 月度指标:
 - 社会消费品零售总额
 - 固定资产投资完成额
 - 出口同比或贸易差额
- 季度指标:
 - 最终消费支出
 - 资本形成总额
 - 货物与服务净出口

3. 指标的口径 02:13



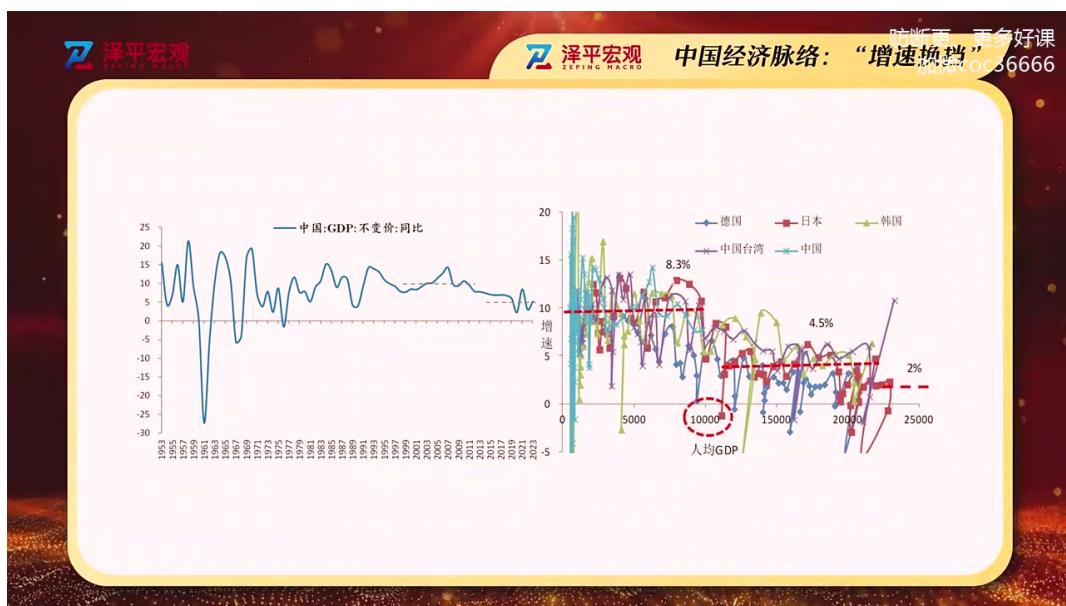
- 口径差异: 月度和季度指标在统计口径上存在差异。
- 具体差异:
 - 最终消费支出 vs 社会消费品零售总额:
 - 最终消费支出包含服务性支出、虚拟消费支出等，不计入社会消费品零售总额。
 - 社会消费品零售总额包含一些在GDP最终核算中记为投资的部分，如居民购房时购买的建筑材料等。
 - 资本形成总额 vs 固定资本投资完成额:
 - 资本形成总额包含存货增加额、商品房销售增值、知识产权产品等，不计入固定资本投资完成额。
 - 固定资本投资完成额包含土地购置费、旧建筑物购置费、旧设备购置费等，不计入资本形成总额。
 - 货物与服务净出口 vs 贸易差额:
 - 货物与服务净出口包含服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



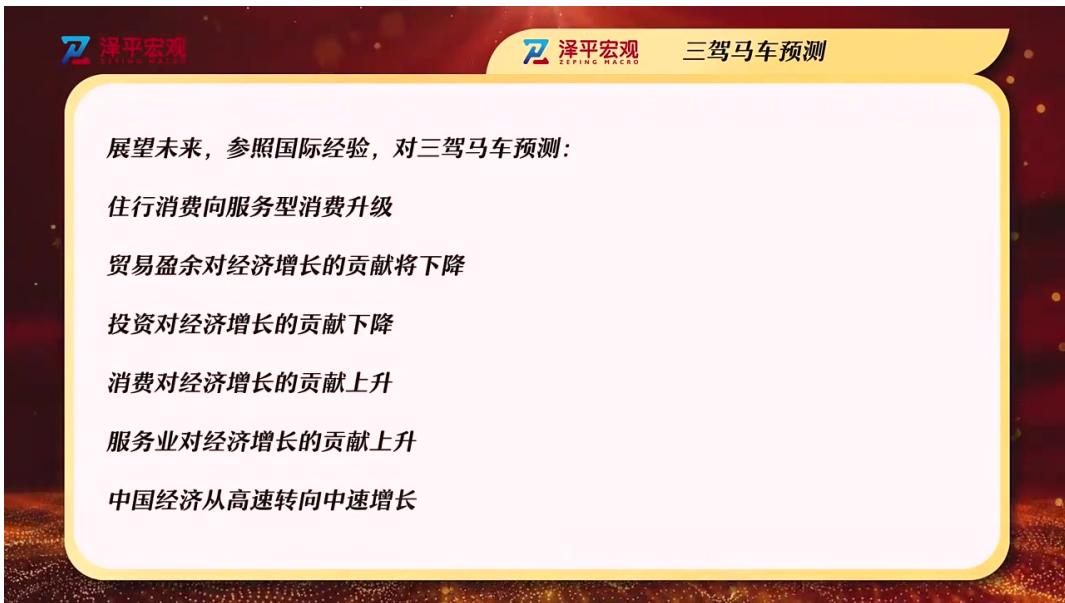
- 解读方法:
 - 一看占比: 反映经济结构。
 - 消费占比越高: 经济越成熟和稳定。
 - 投资占比越高: 经济越活跃和创新。
 - 进出口占比越高: 国际贸易和竞争力越强。
 - 二看贡献率: 体现经济增长的力量。
- 历史数据:
 - 2000年以前: 消费占比在多数年份高于60%。
 - 2001-2008年: 投资和进出口占比提升。
 - 2009年以后: 消费占比再度提高。
 - 2022年: 消费、投资和进出口占比分别为53%、44%和3%，反映消费和投资双驱动型经济结构。

5. 中国经济的过去现在与未来 04:39



- 过去:
- 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:
- 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



- 未来趋势:

- 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。
- 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:

- 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。
- 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



- 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、投资、进出口，是GDP核算的支出法，反映构成GDP的需求	易混淆点：三驾马车与GDP核算的其他方法区别	★
三驾马车的指标	月度：社会消费品流动总额、固定资产投资完成额、出口同比或贸易差额；季度：最终消费支出、资本形成总额、货物与服务进出口	考试重点：月度与季度指标的差异及应用	★★
三驾马车的解读方法	一看占比（反映经济结构），二看贡献率（体现经济增长力量）	易混淆点：占比与贡献率的区别及意义	★★
中国经济历史分析	1993-2008年高速增长；2012年后增速换挡，结构调整	考试重点：不同阶段的经济驱动力变化	★★★
2023年经济形势	消费主导，进出口拖累；服务消费高增长，商品消费待恢复；高技术产业投资好，房地产投资低迷；出口结构改善，但面临压力	易混淆点：各经济指标的具体表现及原因	★★★★
未来预测	消费和服务业贡献上升；贸易盈余和投资贡献下降；经济增速换挡	考试重点：未来经济结构的预测及依据	★★★
三驾马车在资本市场应用	投资贡献率上升时，政策积极宽松，资本市场收益可观；投资率回落时，政策中性，需选合适行业与板块	易混淆点：资本市场与政策宽松度的关系	★★★