

50 位经济学家对2020年的信心预测

给我们怎样的启示

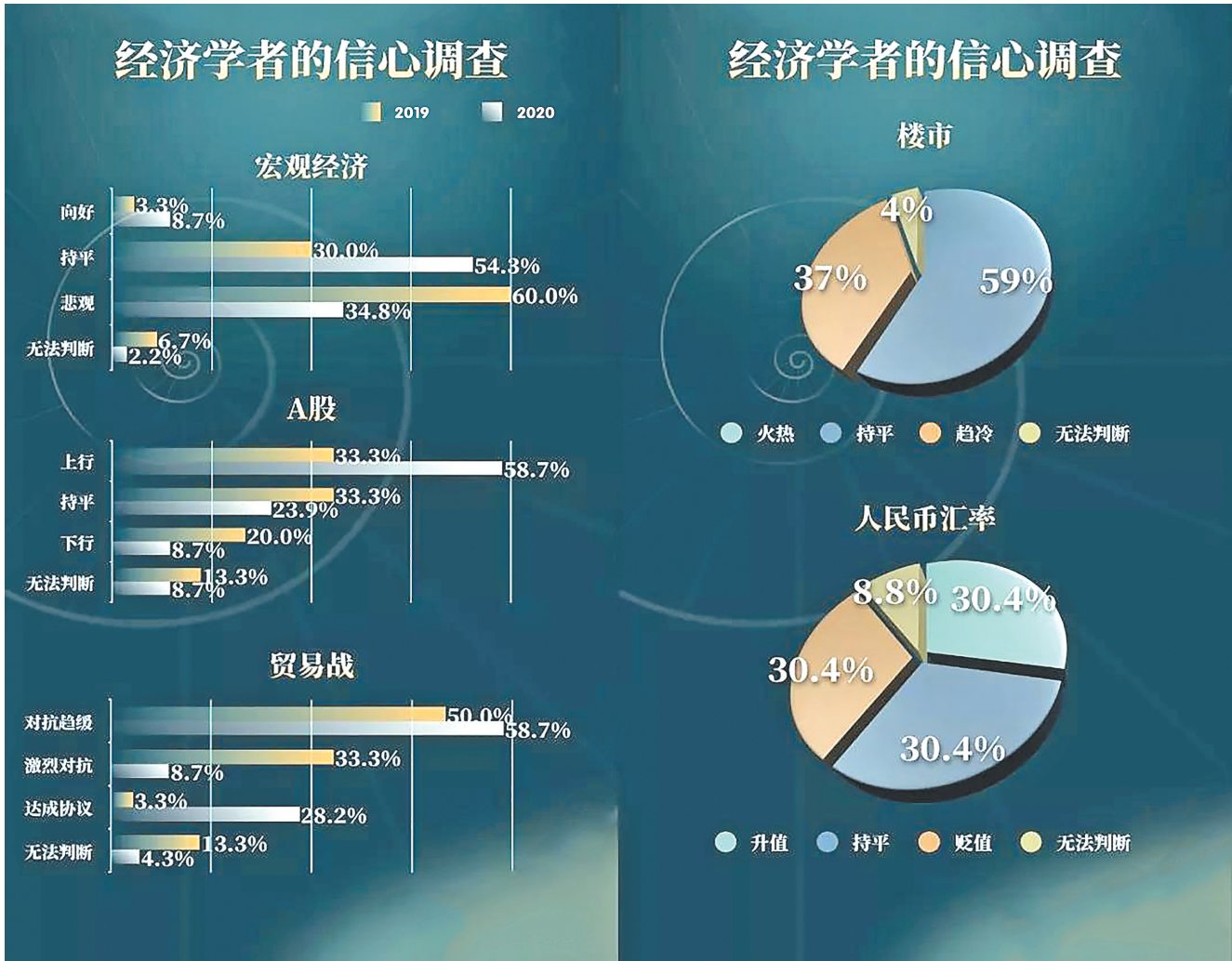
每年财经作家吴晓波就在他的年终秀对新的一年作出经济预测,在第二年的年终秀上对前一年的经济预判做复盘,看看哪些说对了哪些又呈现出了新趋势。其实这样的做法在一些经济学家的著作也都有涉及,一些观点会在此后甚至更久远的一二十年得到印证。当然对于普通百姓而言,新的一年会有怎样的变化又如何应对,可能是岁末年初最重要的话题与谈资。

从2018年的吴晓波年终秀起,吴晓波不再一个人做预测,而是邀请一些经济学家共同给出新一年的经济信心预测,包括如是金融学院首席经济学家管清友等在内的50位经济学家给出2020年的信心预测。让我们来看看这些数据给了我们怎样的启示:

宏观经济层面。去年60%的经济学者对经济是悲观的,今年这个人数已经减少到了34%。而认为经济会持平发展的人由30%增加到了54%,也就是说这批经济学家普遍认为2020年的经济会比2019年稍稍好一点。

再来看A股。去年这个时候,认为A股会上行的占33%,持平的占33%,下行的占20%。关于2020年,认为A股会上行的占58.7%,认为持平的占到33.3%,加在一起超过90%。2020年的A股市场大概率是值得期待的。

贸易摩擦。去年此刻认为中美贸易摩擦会激烈对抗的占到33%,认为会达成协议的只有3.3%,认为对抗会趋缓的占50%。2020年,58.7%的人认为中美贸易摩擦对抗会趋缓,认为仍然会激烈对抗的学者从33.3%减少到了8.7%,28.2%的人认为会达成协议。(当地时间2020年1月15日上午,中美在美国白宫签署第一阶段经贸协议。中美双方最终达成第一阶段经贸协议,体现了合作共赢的原则,有利于中国,有利于美国,也有利于全世界,能够有效稳定市场、稳定预期,符合各方利益,也符



合中国全方位扩大开放的大格局。协议的达成,推动中美经贸关系重回正轨,为世界各国处理经贸摩擦提供了典范。)

有两个数据大家特别关心,一是关于楼市,二是关于人民币汇率。关于这两个数据,学者们的观点其实挺对立的。认为楼市在2020年会持平的占59%,37%的人认为会趋冷。2020年的楼市政策的

波动,限购限贷的放松或新政策的出台,是中国宏观经济基本面的一个非常重要的不确定因素。

关于汇率,更加诡异,是一个平均的大饼。30%的人认为会升值,30%的人认为会贬值,30%的人认为会持平。汇率的数据比楼市更加叵测,这个预测准确度也许只有到年底才能揭晓。

对于企业家朋友,2020年如何把握趋势?如是金融学院首席经济学家管清友也给出了自己的建议——重塑价值,回归本源。具体从三个方面着眼:从经营角度看,从横向的流量扩张转向纵向的流量变现;从公司规模看,从“大而不能倒”转向“小而美”;从经营策略看,从快速扩张转向稳步推进。

凡真

经济随笔

逃不开的周期人生

在吴晓波预见2020年终秀上,一张俄罗斯经济学家康德拉季耶夫的宏观波动周期图引发了我的深思。

我们一生都会历经数次经济的增长、衰退、停滞和危机,对于未来生活的看法总是从乐观的高峰跌落悲观的深渊,又在某种契机下重燃希望。如此循环往复的经济波动,就是经济周期,也是美国作家拉斯·特维德著作的《逃不开的周期》对于经济周期理论和现象的解密。300年来经济学家们对于各种周期现象进行了不同角度的研究,试图帮我们揭开经济循环的真相。

而俄罗斯经济学家康德拉季耶夫的宏观波动周期理论,描述的是一个国家经济成长的长波段经济规律。用来探究或预测今年的中国经济怎么样,或许也是一个视角。根据康波周期理论,当一个国家的经济成长正式启动时,会进入一个狂飙的成长时期,然后进入焦灼期,最后会进入挣扎的浪底阶段,这个周期长达60年。财经作家吴晓波说:“爹妈把我们生在哪个年代,在康波周期的哪个阶段,决定了我们和这个时代、这个国家财富和产业的关系。”

中国改革开放始于一个非常非常低的经济发展起点,那一年中国的人均GDP只有156美元。此后,我们进入了经济狂飙时期,经历了二战以来全世界所有经济体中最长波段的经济发展期。2008年,中国改革开放30周年,也是在那一年,全球爆

发次贷危机,中国的外贸出现了明显下滑,投资和消费成了经济主要驱动力。

今天,中国经济的这个节点,在康波周期中已进入到一个反弹期。2020年最大的悬念是这条曲线可以延续多少年?

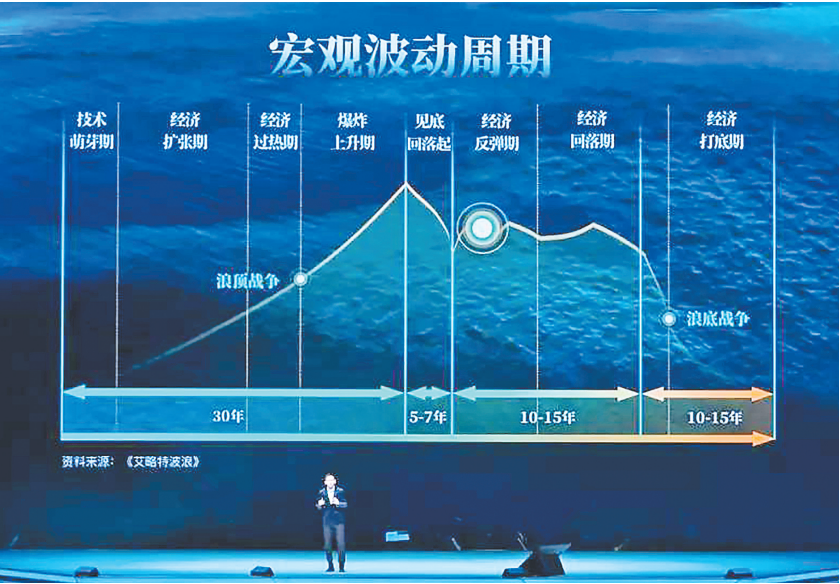
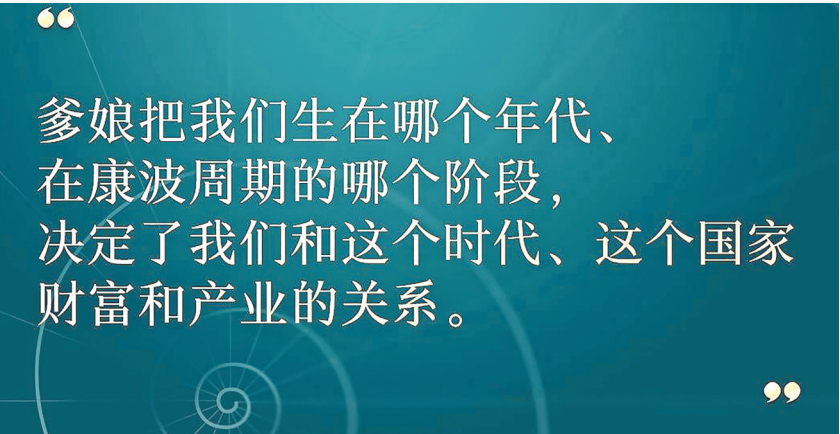
1978年,中国是全球第11大经济体,此后,中国就像一个攀登者飞速攀升,用41年慢慢成为了全球第二大经济体。

吴晓波对此做了一个对比,1978年到2019年,美国蓝领工人的年薪增长了3倍,而一个中国蓝领工人41年里年薪增长了150倍。1998年,中国开启城市化运动和商品房改革,如果你有1000万,同时在纽约和上海买房子,那么到2019年它们的投资效率比怎么样?纽约的房子涨了2.4倍,上海的房子涨了14.2倍。这就是国家经济发展给每个人的机遇,无论对于一个蓝领工人还是一个喜欢买房子的人,都是巨大的红利。

我们所处的时期,对中国而言是41年的改革开放,对中国而言是70年的崛起复兴,对中国而言是100年的现代化发展史。历史学家若从一个更久远的视角来看,这是一段长达500年的中西方对峙。

我们每个人都生活在自己的城市,过着自己的生活,但是如果在历史时空来看的话,我们是处在一段特别宏大的历史阶段中。在这样的背景下,我们所作的每一分努力都是这个历史阶段的注脚。

凡真



图中光圈所处位置为今日中国所处的康波周期位置。

2019年12月金融数据整体向好,未来进一步下调存款准备金率存在一定空间

降准影响哪些方面

2020年1月1日,新年伊始,中国人民银行宣布,为支持实体经济发展,降低社会融资实际成本,中国人民银行决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。此举释放长期资金约8000亿元,有效地增加了金融机构支持实体经济的稳定资金来源,降低了金融机构支持实体经济的资金成本,直接支持实体经济。

1月16日,中国人民银行有关部门负责人表示,2019年12月,金融数据整体向好,结构优化。央行将继续采取货币政策操作,保障春节前流动性平稳。此外,未来进一步下调存款准备金率存在一定空间,但空间有限。

可以肯定的是,央行的降准会给社会的方方面面产生影响,那么

我们来看看央行的降准会影响到哪些方面?

降准目的：降低小微企业融资成本

当前,中国经济下行压力持续加大,小微企业依然面临融资难、融资贵问题。降准使得流动性保持得较为合理充裕,从而降低银行的资金成本,实体经济融资成本也有望进一步下降。同时,疏通货币政策传导机制,引导资金向小微企业和民营企业倾斜,这有助于稳增长。

降准可以降低社会融资实际成本,特别是降低小微、民营企业融资成本。央行降准的目的很明确,就是保证市场的流动性,主要是保证小微企业的资金流动性,精准向实体经济注水。

让认知链接财富 让财富创造生活

☑A股周报

弱势震荡 存在回调压力

市场活跃度降低

两市弱势震荡,成交额未见显著放大。截止到1月17日下午收盘,沪指跌0.54%,报收3075.5点,深成指涨0.69%,创业板指涨1.49%。北上资金,1月13日-17日这一周净流入289亿,连续42个交易日净流入。

随着中美贸易第一阶段协议的签署,意味着中美贸易的不确定性因素阶段性消除,从而赢得了相对稳定的外部环境,利好国内经济,也利好整体市场。

国家统计局1月17日发布数据:我国人均GDP(国内生产总值)突破1万美元!经初步核算,2019年全年我国的国内生产总值为99.0865万亿元,稳居世界第二位。市场利好消息不断,但短期指数兑现利好开始回落,主要是春节的长假效应,市场连续上涨后有获利回吐的压力。

从当下节点的市场运行背景看,一是市场从3100点之后的反弹,仍存在上行挑战的能力,但不可能一蹴而就,会有一个不断反复的过程。二是政策面,政策密集落地期的预期存在,再加外部因素趋稳,中美贸易谈判空窗期的稳定等因素,同时市场在年初资金流动性相对宽松的条件下,加之未来货币政策趋向更积极的预期,农历新年前的这波“红包行情”,时间有可能拉长,节奏上的运行可能会是来来往往,“进二退一”的模式,极有可能发生。

从当下行情的演变来看,指数更多的选择是横盘震荡,这段时间面临“两会”和春节两个时间窗口。资金面和政策面都有可能发生变化。

方正证券建议投资者“两手抓”,一方面始终秉持底线思维,注意防范指数和个股风险,操作上不追高不冒进,另一方面,紧跟跟踪稳增长、维持流动性的政策变化,捕捉更具确定性的市场机会。大盘盘中回调压力仍存,量能萎缩预示市场活跃度降低。如果大盘继续缩量,则大盘将回补3050点的缺口,如果市场量能连续重返7000亿元之上,则大盘有望重启升势。从目前来看,量能成为决定大盘走势的唯一指标,但不会对市场结构性行情产生影响。

方正的观点是,轻指数、重个股,逢低关注券商、5G产业链、信息技术、新能源车、智能装备及底部蓄势滞涨的科技股,以中长线的思维关注科创板、券商及硬核科技,坚决回避去年涨幅过高的泡沫化非高成长性个股,回避退市风险股。

长江证券认为,2019年指数上涨比较多,2020年很难再涨这么多,相关指数可能在3000-3300的平台上运行,机会主要在一季度。二季度要警惕“地缘政治”因素影响,比如中美“毛衣摩擦”二阶段的协议还会不会这么顺利?但是,指数行情不大,结构性行情却不见得小。如果说2019年的市场主要是估值提升,那么2020年的市场将会是盈利提升。2019年上涨,是悲观情绪减少所推动的,而2020年的上涨,会是很多公司真的因业绩改善,业绩推动股价而上涨。

长江证券的观点是,对于A股市场而言,一直是两条主线——消费升级和产业升级。只是今年的“春季躁动”,比以往来得更早了一些。往年,节前的两周,市场热度会骤降,但今年的此时此刻,市场并不冷清。面对消费股盈利增长的钱,科技股赚估值提升(景气向上)的钱。考虑到,市场赚钱效应持续回升,消费白马、低估值周期龙头等,都值得高看一眼。

兴业证券认为,在“春节红包”的预期之下,短期内市场不会出现明显的下跌,有可能还会有反抽。操作上可以关注一些业绩好的低位绩优股,把握住低吸的机会,而手中个股近期拉升幅度较大的,可以考虑落袋为安。另外,如果是一些优质的政策题材股,比如5G、芯片等,近期没有大涨的,可适当关注后期表现。

特约记者 杨庆文

2020：通过银行如何理财

一元复始,万象更新。

随着2020年的来临,农历庚子年的脚步也近了。年关将至,随着年终奖的来临,百姓的理财需求也凸显出来。对于不喜欢期货、股票这些风险较高投资产品的的投资者来说,通过银行来进行理财是一个不错的选择。

应该说,2020年全球经济仍然存在着下行压力,贸易摩擦对全球经济的影响仍将持续“发酵”。全球央行货币政策宽松进一步加码,中国央行货币政策边际放松,市场利率仍有下行空间。

中国人民银行于2020年1月1日宣布,决定于1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。此次全面降准将释放长期资金8000多亿元,有助于保持市场流动性合理充裕,降低银行资金成本。同时,此次全面降准并不意味着“大水漫灌”,而是体现了科学稳健把握货币政策逆周期调节力度,我国稳健货币政策取向未发生改变。

兴业银行义乌支行建议,理财者可以增配中长久期银行理财和大额存单等低风险固收类资产,并精选部分有基本面作支撑的信用债。

而对于不想投资证券市场,但又想分一杯证券市场“羹”的理财者来说,可以通过银行买入基金,来分享证券市场带来的收益。对于上班族,以及没有更多时间打理闲钱的人来说,基金定投是一个不错的选择,从目前的证券市场来看,定投指数型基金是一个相对可行的方案,各大基金公司都有各自拿得出手的指数型基金,投资者可以根据自己的喜好,再结合银行工作人员的建议,作出自己的判断和选择。

中国农业银行义乌分行则向广大理财者推荐“进取”系列开放式理财产品,长短期限自由选择,灵活提升资金收益。“进取”系列开放式理财管理计划是中国农业银行自主研发与运作的开放式净值型理财产品,定期开放申赎,产品主要投资于货币和债权市场。该系列理财管理计划包含每年、每季、每月、半月开放四款产品。产品的优势在于:灵活期限、透明运作,通过专业团队运作,让理财者省心放心。

除此以外,黄金作为资产保值、财富传承的重要工具,也越来越受到百姓青睐,购买黄金及黄金制品成为一种新兴的理财方式。随着“鼠”年的到来。各大银行也都推出了黄金产品,收藏、送礼两相宜,值得理财者好好看看。

特约记者 杨庆文

凡真财经工作室

记录平凡生活中的真实财经故事