



任泽平：经济形势和市场展望



意见领袖 | 任泽平团队

世界经济正步入新一轮深度衰退，欧洲可能爆发全面经济金融危机，扩大内需、稳住国内经济基本盘的重要性日益凸显，关键是贯彻高质量发展新理念、深化市场化改革、激发民营经济活力、发力新基建新能源和稳楼市，这五大政策将有助于提振市场信心，能起到立竿见影的正能量效果。

如果科学应对，中国经济有望重新引领全球，我们有世界上最强大的产业链、有世界上最完善的基础设施、有勤劳智慧的广大人民群众、有富有创新精神的企业家群体、有集中力量办大事的举国体制优势、有富有韧性的经济体系。正心正念，坚持做长期正确的事。于无声处听惊雷。



1、世界经济：我们对未来的世界经济有三大判断：第一大判断，欧洲

有可能爆发全面经济金融危机，部分新兴市场国家可能也难逃一劫；第二大判断，全球经济正在开启新一轮深度衰退，美国经济也难以幸免独善其身；第三大判断，如果作出科学应对，中国经济有望重新引领全球，关键是新基建、新能源、民营经济重获信心、平台经济完成整改进入常态化监管重新出发、稳楼市房地产软着陆等。

2、俄乌冲突：俄乌冲突将对全球经济和地缘政治影响深远，我们正处于经济社会大周期末期，发展是硬道理。我们处在百年大周期的轮回，贫富分化、民粹主义、逆全球化、强人政治、地缘冲突、国际秩序重建等现象均是当前经济社会大周期阶段的必然现象。无知而投机的民粹主义者总是善于蛊惑缺乏理性的群众，这进一步增加了社会的撕裂。俄乌局势表明了旧周期和秩序的解体，以及新周期和秩序的开启。

3、中国经济：稳增长上升为首要任务，政策加码，信心比黄金重要。四季度经济在全年份量最重，用好政策性开发性金融工具，用好专项再贷款、财政贴息等政策。有领先性的社融信贷反弹，经济有望短期筑底，但政策需要继续发力。

4、通胀：拿掉猪以后没有通胀，结构性通缩凸显，稳增长优先于防通胀。今年猪周期和经济周期错位，造成通胀幻觉；去除猪价因素，当前除了地缘冲突推高油气价格带来的结构性输入性通胀压力，在部分工业品和核心 CPI 领域呈结构性通缩，显示了真实的通胀水平，反应了需求不足和经济复苏基础不牢，需要政策加油。9月 CPI 同比上涨 2.8%，剔除猪肉后

的 CPI 同比 2.02%，比较温和。核心 CPI 同比 0.6%，涨幅较上月下降 0.2 个百分点，低位下行，反映居民端需求疲软。9 月 PPI 同比上涨 0.9%，比上月大幅回落，反映企业需求不振，也有利于降低成本压力。

6、房地产：到了出手的临界点，是该出手稳楼市了。近期国家明确要求稳楼市，各部门各地方促进房地产平稳健康发展、软着陆的政策陆续出台，呈“小步快跑”。房地产稳则经济稳，房地产大开发时代已经落幕，但 2021 年房地产销售 18 万亿，仍然是国民经济遥遥领先的第一大支柱产业。如何既要防止房价死灰复燃，又要恢复市场信心，需要高超的智慧，老成谋国是时间换空间，配合二次房改。是该出手稳楼市了，楼市到了临界点，房企中的三好学生也出现严重现金流紧张和公开市场债务违约风险。作为国民经济第一大支柱产业和地方财政主要来源，房地产稳则经济稳，稳楼市有助于稳增长、稳就业。未来应按照 7 月 28 日政治局会议要求，在坚持“房住不炒”的前提下，因城施策加大力度支持刚需和改善型需求，放松人口流入地区的限购限贷、对房企三好生加大信贷支持打通最后一米、降低刚需改善型需求的首付比和利率、降低二手房交易的契税和个人所得税等，同时通过人地挂钩实现供求平衡和价格稳定。

7、资本市场：对资本市场而言，坏消息是世界经济正步入深度衰退，好消息是货币宽松预期升温，美联储加息也将是强弩之末。

在这个全球动荡的时代，在这个关键时期，你问我站谁？我当然站我们伟大的祖国。

展望未来，我们选择深爱这个国家，深爱所从事的事业。展望未来，我们选择深信时代的进步，深信梦想的力量。即使遇到再大的困难，也要勇敢前行。

我们深信，只要坚持高质量发展新理念，牢记发展是硬道理，经过市场化、国际化导向的新一轮改革开放，中国经济前景将更加光明。

上善若水，以无事取天下；道隐无名，无为而无不为。

厚德载物，杯子无法容纳大海，容纳大海的是拥有大海的胸怀。



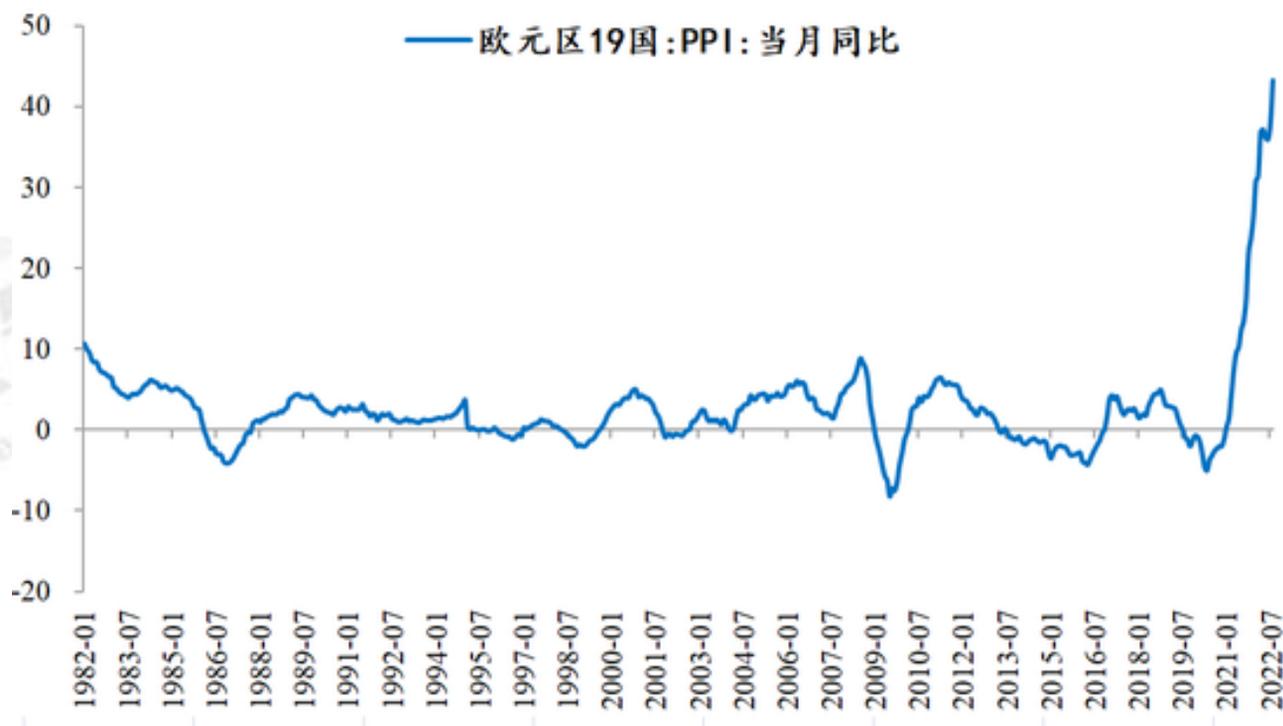
一、全球经济正陷入深度衰退，做好应对欧洲经济金融危机的准备，如果科学应对，中国经济有望重新引领全球

我们对未来的世界经济有三大判断：第一大判断，欧洲有可能爆发全面经济金融危机，部分新兴市场国家可能也难逃一劫；第二大判断，全球经济正在开启新一轮深度衰退，美国经济也难以幸免独善其身；第三大判断，如果作出科学应对，中国经济有望重新引领全球，未来最好的投资机会就在中国。

山雨欲来风满楼，种种迹象表明，我们要做好应对欧洲能源危机、地缘危机升级为全面经济金融危机的准备。

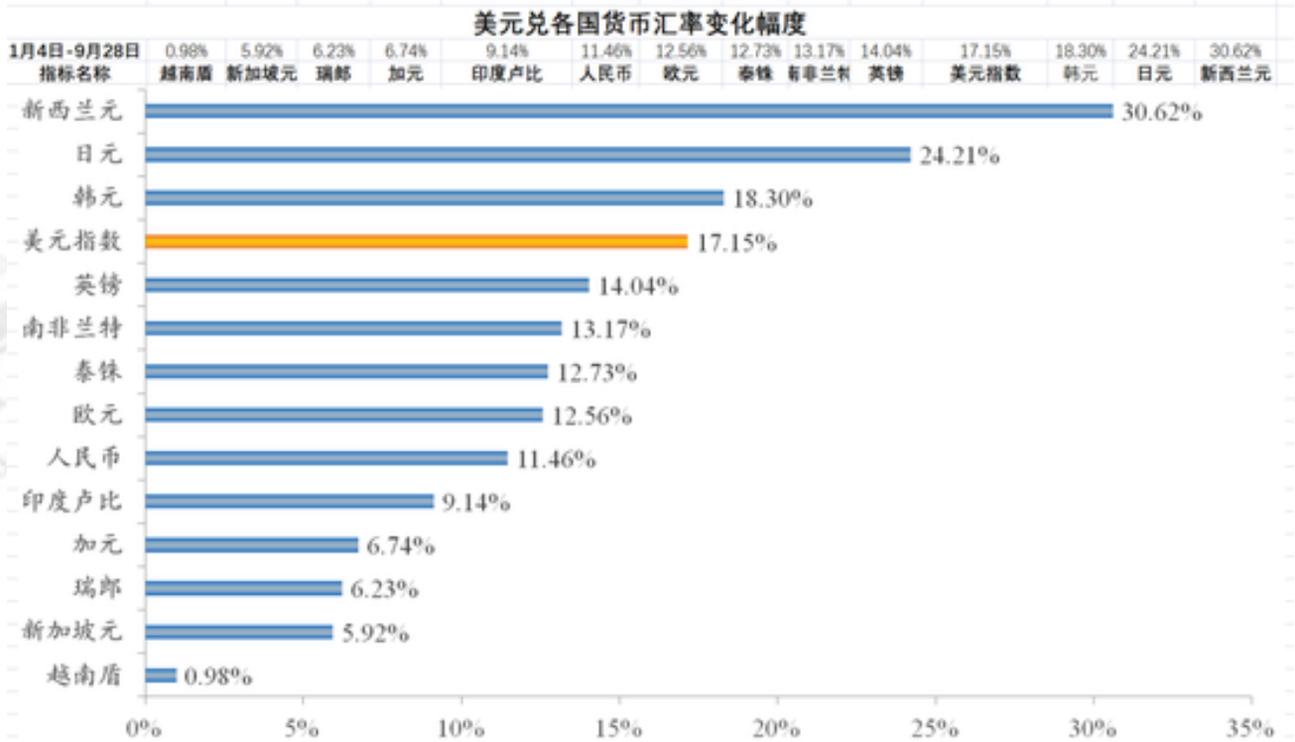
城池失火，殃及池鱼。俄乌冲突导致欧洲能源极为紧缺，中国的电热毯、光伏、户储能等十分受欢迎，而大量难民涌入又进一步增加了其财政和就业压力，欧洲成为最大的输家之一，叠加其本来就脆弱的经济金融基本面，正面临历史上前所未有的通胀和经济衰退。

8月欧元区PPI同比升至惊人的43.3%，前值升37.9%；环比升5%，创3月以来高位。



欧元区 PMI 持续大幅低于荣枯线，就业等经济指标持续低迷。

欧元相对美元大幅贬值，英镑一度出现闪崩，欧洲股市债市暴跌，资金正大幅从欧洲撤离，涌往美国，企业将产业链转移至中国和东南亚。



最近全球金融市场传闻百年投行瑞士信贷因巨亏陷入困境，甚至有破产可能，股价暴跌。

美元周期（美联储割全球羊毛）的基本逻辑是：当美国经济衰退时，美联储超发货币，作为储备和交易结算货币，廉价美元大量涌向全球，推升各地的资产泡沫以及国家和企业债务；当美国经济走出低谷或出现通胀时，美联储加息缩表，美元指数走强，美元重新回流美国本土，导致高负

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47325

