



任泽平：四季度经济形势展望



意见领袖 | 任泽平团队

在世界经济步入新一轮深度衰退、欧洲可能爆发全面经济金融危机之际，扩大内需、稳住国内经济基本盘的重要性日益凸显，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是提振市场信心的四大抓手，能起到立竿见影的正能量效果。正心正念，坚持做长期正确的事。

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。

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。

上善若水，以无事取天下；道隐无名，无为而无不为。

无厚德，不载物，杯子无法容纳大海，容纳大海的是拥有大海的胸怀。

心力比智力重要，团队比平台重要，同行的人和沿途的风景比要去的远方重要。和阳光在一起，心才会灿烂。做个心中有火、眼中有光的人，做个发光发热的人，做个返璞归真的人，做个有温度的人。

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，

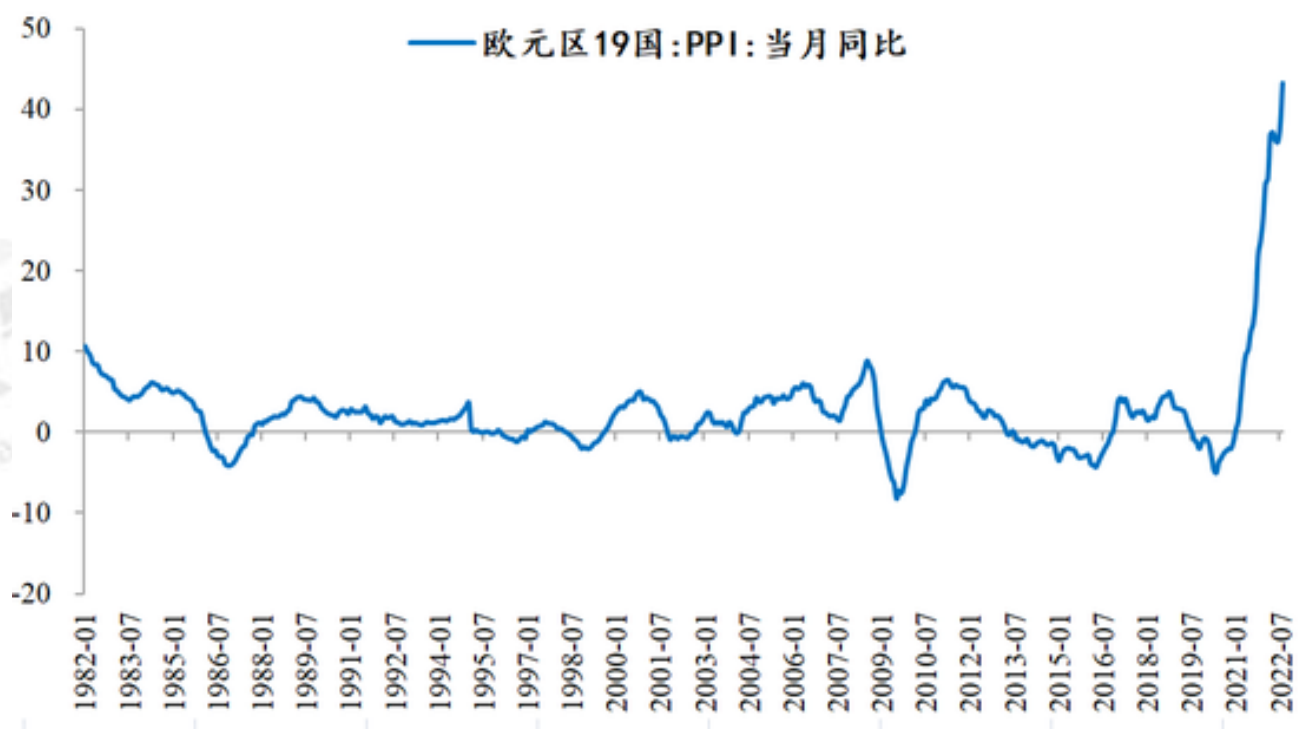
如果科学应对，中国经济有望重新引领全球

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。

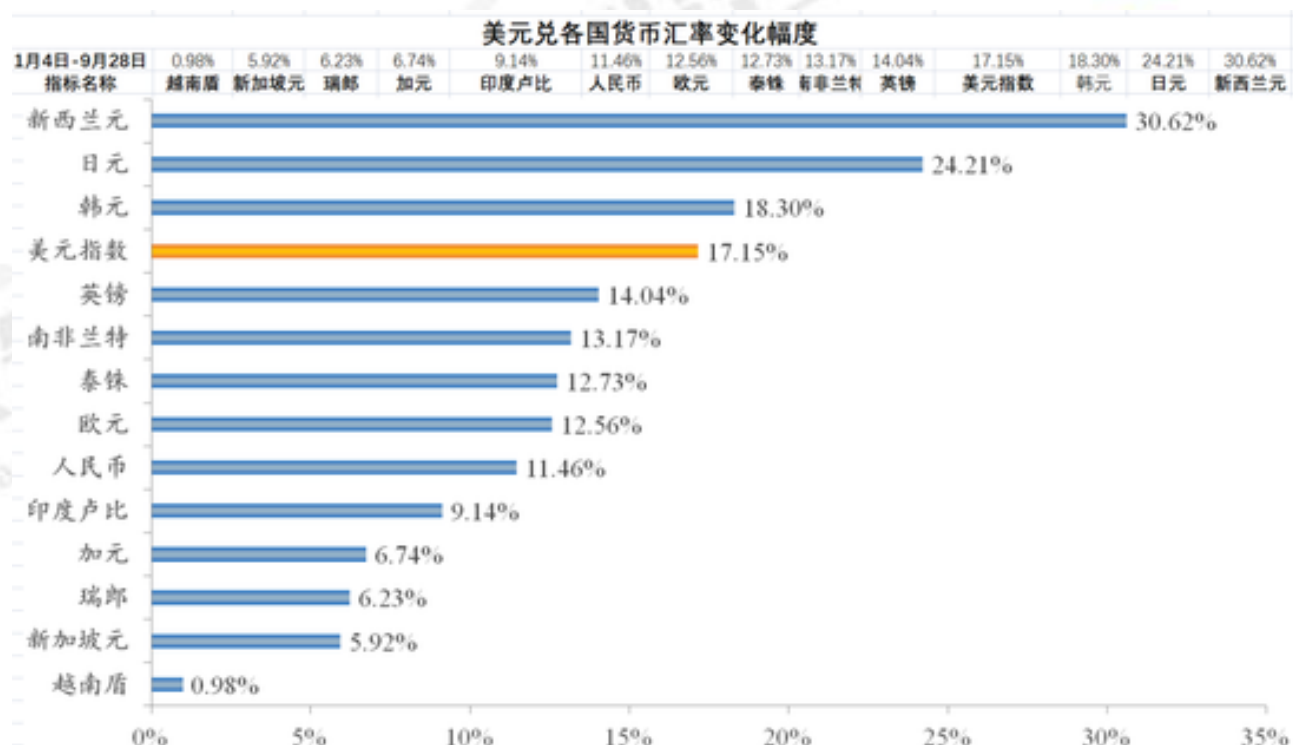
城池失火，殃及池鱼。俄乌冲突导致欧洲能源极为紧缺，中国的电热毯、光伏、户储能等十分受欢迎，而大量难民涌入又进一步增加了其财政和就业压力，欧洲成为最大的输家之一，叠加其本来就脆弱的经济金融基本面，正面临历史上前所未有的通胀和经济衰退。

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，导致高负债、高杠杆的经济体出现金融危机。

根据美元周期，我们可以理解当前的国际形势：全球通胀创历史新高、美联储采取 40 年来最猛烈的加息方式、美元进入强势周期、欧元日元英镑人民币汇率普跌、全球股市普跌、资本流动加剧、金融市场动荡加剧。

历史上，每次美元强势周期都会在全球脆弱环节引发危机，80 年代的

拉美债务危机、90 年代末的东南亚金融风暴、2008 年的次贷危机，等等。

面对新一轮史诗级强势美元周期，谁会率先崩盘？会否爆发新一轮国际金融危机？



早在 6 月的美联储点评报告中，我们便提出过一个前瞻性的猜想，即潜在的爆发经济危机的国家，不在新兴市场，而在欧洲，当然个别新兴市场国家也难逃一劫，斯里兰卡、巴基斯坦、阿根廷、加纳、孟加拉国等面临极为严峻的形势，有的已经向 IMF 申请援助。

这次美元周期褥羊毛对自己盟友也不手软，欧洲成了美国打压俄罗斯的地缘政治牺牲品。

做好应对欧洲经济金融危机的准备，根本上我们要做好自己的事情，

其中最关键的是：

1) 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。如果市场和企业出现分化，说明政策是适度的，如果即使最好的房企也面临生死存亡，说明部分偏紧政策可以适度调整。作为国民经济第一大支柱行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，同时通过人地挂钩实现供求平衡和价格稳定；

2) 用好政策性金融工具和政府专项债，加大新基建和新能源的投资力度，短期有助于稳增长、稳就业，长期有助于打造中国经济的新引擎；

3) 完成平台经济整改，进入常态化监管，重新出发，发挥平台经济在拉动就业、激发市场活力和创新中的作用；

4) 大力提振民营经济信心，民营经济起“56789”的重大作用，只有民营经济拥有安全感、进取心，千帆竞发，才有可能扩大投资，解决当前宽信用和资金“堰塞湖”堵点问题，促进稳增长、带动就业、激发创新、释放市场活力等。

5) 进一步深化改革开放，激发市场主体活力，市场经济的本质是通过市场促进竞争、通过竞争提升效率，未来应确立城市群战略、实施人地挂钩、保护知识产权、保护财产权、推行全面注册制、以高质量发展调动地方政府积极性、推动国企改革、推动要素市场改革、完善社会保障体系等。

预计全球经济可能在今年底-明年上半年开启一轮深度衰退，主要原因是美联储从无上限 QE 到无下限收紧货币的政策剧烈摆动，以及地缘冲突引发能源价格暴涨推升全球通胀以及生产生活成本。

而中国可能在未来的某个时期度过经济低谷，在新基建、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、房地产软着陆等带动下，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。

对资本市场而言，有一个坏消息，一个好消息。坏消息是欧洲经济金融危机和全球经济衰退渐行渐近，好消息是全球货币放松预期也随之渐行渐近，欧洲和新兴市场自救，在全球经济衰退背景下市场可能修正美联储

加息预期 加息 欧洲去杠杆化风险上升 全球货币放松预期渐行渐近

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_47193

