



北京大学
PEKING UNIVERSITY

重构发展的力量

Reconstructing the power of
development

2018中国经济思想辨



北京大学

柳松—— Introduction of Professor Liu Song

农业部CGAPA专家委员会副主任；北京大学国际商业模式创新课题组副组长；清华大学经管学院商业模式研究工作室教授；深圳清华大学研究院北京创新创业中心教授；中国品牌管理研究中心总顾问；北京大学国际EMBA入学评审委员会主任委员；中国管理科学研究院教授；美国国际东西方大学特聘教授；四川大学、辽宁大学、上海交大等MBA、EMBA客座教授；中央电视台、北京电视台、凤凰卫视、搜狐等众多栏目特邀嘉宾。



柳松老师具有多年企业管理、团队构建及运营、企业内控、外控系统建设、广告（传媒）行业等从业经验，尤其擅长于将企业的产品传播与品牌建设相结合，从产品、渠道、视觉、SP、PR等多渠道入手，全方位为企业提出制胜之道。同时，柳老师兼具专业企业、政府品牌经营管理双重经验，丰富的国际广告、公关、咨询等企业实战经历、众多国内外大中型客户项目成功服务业绩；同时谙熟推广策略、CIS（VI、BI、MI体系）系统规划建设、视觉创意表现、TVC制作流程、公关项目企划及执行、媒介计划制定、购买、发布、监播等工作。从事教育领域后，柳松老师通过不懈的进行研究探索，结合多年的教学及管理经历，逐步总结摸索出一套非常适合中国本土高速成长型企业的品牌发展策略。

- 主授课程：**
- 1、品牌战略定位(32学时)
 - 2、消费者行为学(32学时)
 - 3、高效家庭教育解密(4学时)
 - 4、百年筑梦清华魂——清华精神与中国人文素养(4学时)



北京大学
PEKING UNIVERSITY

饮食男女

——《礼记-礼运》

“人之大欲存焉” ——因为，逐利是欲望之本……
the natural instincts of Human

生命的两项基本特征是？

（优质的信仰）

社会、物种进化的原动力

— 物竞天择

商业的核心—
Business Core



北京大学
PEKING UNIVERSITY

- 我们的晚餐并非来自屠宰商、酿酒师和面包师的恩惠，而是来自他们对自身利益的关切。

——亚当·斯密 《国富论》 (1776年)

It is not from the benevolence of the butcher, the brewer, or the baker that we expect our dinner, but from their regard to their own interest.

- Adam Smith <The Wealth of Nations> (1776)



北京大学
PEKING UNIVERSITY

- 我们的晚餐并非来自屠宰商、酿酒师和面包师的恩惠，而是来自他们对自身利益的关切。
——亚当·斯密 《国富论》（1776年）

It is not from the benevolence of the butcher, the brewer, or the baker that we expect our dinner, but from their regard to their own interest.

- Adam Smith < The Wealth of Nations > (1776)



北京大学
PEKING UNIVERSITY

- 经济学家与政治哲学家的观念，无论对错，都远较一般人所了解的为有力。这个世界甚少受其他人的统治。负实际责任的人尽管认为不太受知识分子的影响，但通常都是某些死去经济学家的奴隶。

——J.M.凯恩斯

The ideas of economists and political philosophers, both when they are right and when they are wrong are more powerful than is commonly understood. Indeed, the world is ruled by little else. Practical men, who believe themselves to be quite exempt from any intellectual influences, are usually slaves of some defunct economist.

- John Maynard Keynes



北京大学
PEKING UNIVERSITY

2018
中国经济环境思辨
Thoughts on China's
Economic Environment



北京大学
PEKING UNIVERSITY

背景: Background

- 经济增长速度 **Economic growth rate**
- 结构调整 **Structural Adjustment**
- 前期刺激政策 **Early stimulus policy**



背景：新常态 **New Economic Norm**

- 习近平总结出“新常态”有三大特征 **Mr Xi Three Major Features:**
 - 1、中国经济从高速增长转为中高速增长；
Economy growth rate
 - 2、中国经济结构不断优化升级，逐步成为主体，城乡区域差距逐步缩小，居民收入占比上升，发展成果惠及更广大民众；**Economic Structure**
 - 3、中国经济从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。 **Driven to Innovation**
- 消费需求、投资需求、出口和国际收支、生产能力和产业组织方式、生产要素相对优势、市场竞争特点等九大“新常态”趋势性变化。
Nine changes of “New Economic Norm”



背景：供给侧改革 Supply side reform

- 习近平在中央财经领导小组第十一次会议上指出，在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革，着力

Mr Xi pointed out increase the demand, also need to strengthen supply-side structural reforms.

- 而之后的中央经济工作会议，供给侧结构性改革成为关键词之一。之后，习近平在**APEC工商领导人峰会**演讲时表示：“**要解决世界经济深层次问题，单纯靠货币刺激政策是不够的，必须下决心在推进经济结构性改革方面做更大努力，使供给体系更适应需求结构的变化。**”

Supply side reform “ becomes a keyword



北京大学
PEKING UNIVERSITY

中国经济评价指标

China Economic Evaluation Indicators

- 1、GDP—中央 GDP - Central
- 2、CPI ---地方 CPI - territory
- 3、就业率 Employment rate
- 4、国际收支 balance of payments



中国经济评价指标

China Economic Evaluation Indicators

- 新经济加速崛起“新经济”日益释放活力。上半年，**网上零售额约2.2万亿元(人民币，下同)，同比增长28.2%**。同期，中国高技术产业和装备制造业增加值同比分别增长10.2%和8.1%，比规模以上工业整体增速分别快4.2和2.1个百分点。从“新经济”代表行业来看，上半年医药制造业增加值同比增长10.4%，工业机器人产量增长28.2%，新能源汽车产量大增88.7%。**The new economy has accelerated its rise**
- ——投资结构持续优化中国薄弱领域投资正在加速“补短板”。上半年，**水利环境和公共设施管理业、信息传输软件和信息技术服务业投资**同比分别增长**26.7%和22.5%**，分别快于全部投资17.7和13.5个百分点。**Investment structure continues to optimize China's weak sector investment is accelerating**
- ——消费维持两位数增长上半年，中国社会消费品零售总额约15.6万亿元，同比名义增长10.3%，增速与一季度持平。同期，最终对中国GDP的贡献率为比上年同期提高13.2个百分点，表明消费已成中国经济最大“稳定器”。**Consumption maintains double-digit growth in the FH year**
- ——工业企业扭亏为盈在宏观经济逐渐企稳背景下，2015-2017年陷入经营困境的工业企业正走出低谷。去年1-6月，中国规模以上工业企业利润近2.4万亿元，同比增长6.4%；资产负债率和成本均较去年同期有所下降。**Industrial companies are coming out of the trough**



中国经济评价指标

China Economic Evaluation Indicators

- 财政收入稳步增长，去年上半年，一般公共预算收入近8.6万亿元，同比增长7.1%，增速与去年同期的6.6%相比有所加快。其中，中央一般公共预算收入约3.7万亿元，同比增长3.3%；地方本级收入约4.8万亿元，同比增长10.1%。 **Steady growth in fiscal revenue**
- 去产能成效初显作为供给侧结构性改革的重点和难点，化解过剩产能已取得阶段性成果。前6个月，中国**原煤**、**粗钢**产量同比分别减少**9.7%**和**1.1%**。 **De-capacity effective results**
- 房地产去库存加码6月末，全国商品房待售面积71416平方米，比3月末减少2100万平方米，比5月末减少753万平方米。3-6月，中国房地产库存已连续4个月下降。值得注意的是，近期中国百城房价**涨势有所和缓**（或将导致去库存速度放慢） **Property destocking**
- 居民就业收入双增尽管中国经济下行压力不减，就业仍然保持稳定。上半年城镇新增就业717万人，完成全年计划目标的71.7%。就业稳定背景下，居民收入亦稳步增长。上半年，全国居民人均可支配收入11886元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%。城乡居民人均收入倍差为2.80，较上年同期缩小0.03，表明城乡收入差距有所收窄。 **Employment and income increased**
- 进出口降幅收窄上半年，中国货物贸易进出口总值约11.1万亿元，同比下降3.3%，降幅比一季度收窄3.6个百分点。同期，出口、进口虽然延续同比“双降”态势，但降幅分别比一季度收窄3.6和3.7个百分点。 **I/E value decline narrowed**



北京大学
PEKING UNIVERSITY

克强经济三点特征

3 characteristics of Likonomics

- 1、无大规模经济刺激计划
No large-scale economic stimulus plan
- 2、去杠杆化 **deleveraging**
- 3、结构性改革 **Structural reform**



北京大学
PEKING UNIVERSITY

慎思2018

Thought Careful 2018



核心隐忧

Core worries

- 发达经济体核心问题在于：
The core problem in developed economies

&

QE的**好处**是“流动性增强，就业率增加”

问题是“金融资产价格暴涨，金融市场泡沫加大”以至于孕育新的“**金融危机**”风险加大！ **Quantitative easing (QE)**



复苏乏力 Weak recovery

- 美国：US

金融危机后最早、最坚决的采取**QE**，带来的是债务成本急剧加大，终于在**2015年12月**退出**QE**。**2017年11月**，美国失业率降低至**4.1%**，经济复苏明显。但是随着加息带来的是经济下行的压力逐步加大。

The earliest and most determined adoption of QE after the financial crisis brought about a sharp increase in debt costs, and finally withdrew from QE in December 2015.



复苏乏力

Weak recovery

- 欧盟：EU

欧盟紧跟美国的步伐，采取宽松货币政策，经济缓慢复苏。但是战后经济增长呈现阶梯式下降，上世纪五六十年代，平均增幅5%左右；70年代至90年代平均增幅下降到3%左右；21世纪以来下降到不足2%，由于经济结构及老龄化带来的衰退迹象明显。

The EU follows the pace of the United States, adopts a loose monetary policy, and the economy is slowly recovering.



金砖小伙伴 BRIC Partners

- **挑战一： Challenge 1**

随着美国推出**QE**，新兴经济体面临波动三大隐忧。由于新兴经济体的金融及市场环境相对脆弱，任何负向波动都会引起更大的经济破坏作用。

With the introduction of QE in the United States, emerging economies are facing three major worries of volatility. Since the financial and market environment of emerging economies is relatively fragile, any negative fluctuations will cause greater economic damage.



金砖小伙伴 BRIC Partners

- 挑战二：Challenge 2

包括石油在内的大宗商品价格波动，严重影响能源密集型国家的经济复苏。2018年2月布伦特原油期货价格为61.22美元，相比2008年7月的历史最高值下降了一多半。其他大宗商品价格（铁矿石、粮食、铜、铅等）业处于历史低位期。

Fluctuations in commodity prices, including oil, have severely affected the economic recovery of energy-intensive countries. In February 2018, Brent crude oil futures price was \$61.22, which was more than half of the historical high in July 2008. Other commodity prices (iron ore, grain, copper, lead, etc.) are in a historically low period.



北京大学
PEKING UNIVERSITY

金砖小伙伴 BRIC Partners

- **挑战三： Challenge 3**

债务风险加剧。由于金融危机及经济下行压力的双重打压，新兴国家整体债务水平不断攀升，根据**2015年**麦肯锡全球研究院报告，**2007年**以来全球新增债务的一般出现在了新兴经济体和发展中国家。

The debt risk is increasing. Due to the double pressure of the financial crisis and the downward pressure on the economy, the overall debt level of emerging countries has been rising. According to the 2015 McKinsey Global Institute, since 2007, new global debt has generally appeared in emerging economies and developing countries.



北京大学
PEKING UNIVERSITY

金砖小伙伴 BRIC Partners

- 对策: **Solution:**

由于印度、巴西、俄罗斯、南非等国家以及其他新兴市场国家纷纷面临严重的及挑战, 各个国家都在寻求通过“全面深入的改革”来释放市场活力。例如: 印度莫迪政府的对策是“印度十二五”, 即: 加大投资、推动工业增长、改善商业环境、严格控制财政赤字等方式。

Such as India, Brazil, Russia, South Africa and other emerging market countries face serious challenges and challenges, each country is seeking to release market vitality through “comprehensive and in-depth reforms”. For example, the Modi government's response is “12th Five-Year Plan”, namely: increasing investment, promoting industrial growth, improving the business environment, and strictly controlling the fiscal deficit.



北京大学
PEKING UNIVERSITY

小结 Summary

一、2018年，国际直接投资保持稳定，跨境投资更为活跃，但是难以出现大幅度增长。

In 2018, international direct investment remained stable and cross-border investment

二、跨境资本活跃度的三个制约要素是，

3 constraints of cross-border capital activity

1、日本、欧盟的宽松货币政策给全球市场注入的流动性规模；**The loose monetary policy of Japan and the EU injects into the global market Scale**

2、美联储进一步加息的速度与力度；**The speed and intensity of the FED**

3、国际货币多元化程度提高，跨国资本币种配置空间加大。

Increased diversification of international currencies

三、全球金融市场动荡持续，非金融企业债务水平加大，加之政府债务激增，加大了爆发全球性金融危机的风险

Global financial market turmoil continues



中国对策 China Solution

2018年，中国将全面启动十三五规划，重点推进经济体制改革，加大结构性改革力度，加快转变经济发展方式。

13-5 years plan launched in 2018

“大众创业，万众创新” encourage people to do business creatively and drive innovation

“互联网+” Internet +

“一带一路战略” The Belt and Road

“供给侧改革” 等等，都是重要方法。

Supply-side reform



北京大学
PEKING UNIVERSITY

慎思2018

Thought Careful 2018

- 总体而言，由于前期的能量累计，2018年会却得明显的复苏成绩，但流动性非常紧张，钱荒依然会成为常态。换言之，货币会非常短缺，投资依旧趋紧。因此，这一年一定要管好钱，一定要把两张表做好，即是。企业应蓄积发展动能，稳步增加市场投入，在新一轮的洗牌中取得更好的发展成绩。

Overall, due to the accumulation of energy in the previous period, the 2018 will have a clear recovery, but the liquidity is very tight, and the money shortage will still become the norm.



北京大学
PEKING UNIVERSITY

慎思2018

Thought Careful 2018

- 最重要的是转变思维，我国过去**30**多年快速发展所依靠的人口红利、后发优势等，现已基本消耗殆尽。形象地说，
The most important thing is to change the mindset. The demographic dividends and late-comer advantages that China has relied on for its rapid development in the past 30 years have been basically exhausted.
- 因此，我们只有找到经济增长新的动力，经济才会重新平稳快速的前进。
Therefore, we can only regain a smooth and rapid progress if we find a new impetus for economic growth.



北京大学
PEKING UNIVERSITY

Keep America Great
下的全球贸易乱战

Global Trade War



北京大学
PEKING UNIVERSITY

重构 Rebuild

- **America first** 的实质：
- 美元：因美联储今年已经两次加息，且预计在9月和12月将再度加息，美元走势兑欧元今年迄今已升值逾4%。

US Dollar : FED Interest rate



重构 Rebuild

- 一是人民币汇率弹性进一步增强。随着汇率市场化改革的持续深化，人民币汇率双向波动区间明显加大，日间经常出现数百点的宽幅震荡，人民币汇率弹性逐步增强。从外汇储备角度来看，6月、7月尽管人民币汇率快速走低，但外储规模却连续两个月小幅回升，可以看出，更加注重发挥市场在汇率形成中的决定性作用。

1) RMB Exchange rate flexibility enhanced



重构 Rebuild

- 二是市场预期较为稳定。虽然近期人民币汇率总体呈下跌趋势，但并没有像2016年底一样持续单边贬值，当前跨境资金较为理性，市场预期相对稳定。外汇局也表示，当前远没有达到2015年和2016年资金流出压力较高的时期，个人结售汇日均逆差仅为当时最高月份日均水平的28%，跨境资金日均净流出只是当时最高月份日均水平的12%。此外，近期离岸人民币汇率与在岸人民币汇率之间的价差相对稳定，甚至出现了境内外汇差倒挂现象，可以看出，对人民币汇率波动的适应性明显增强。
- **2) RMB Currency market expectation is relatively stable.**



北京大学
PEKING UNIVERSITY

重构 Rebuild

三是人民币汇率存在一定的“底线”。央行在退出常态式干预、增强汇率弹性的同时，也一直在坚持底线思维，必要时，维护外汇市场的平稳运行。比如，在7月离岸人民币汇率接连突破6.7、6.8、6.9关口后，8月6日，央行将远期结售汇业务的外汇风险准备金率从0调整为20%，以缓解外汇市场的顺周期行为给人民币汇率带来的贬值压力。此外，8月16日，央行上海总部要求各银行不得通过同业往来账户向境外存放或拆放人民币资金，通过收缩离岸人民币流动性，维护外汇市场的平稳运行。

3) RMB Exchange Bottom Line



北京大学
PEKING UNIVERSITY

破局之道

Break the way

对内 Internal

互联网+ Internet +

大众创业万众创新

**encourage people to do
business creatively and
drive innovation**

新经济环境三板斧

**The new economic environment
three tricks**



北京大学
PEKING UNIVERSITY

(互联网+新能源+生物科技+环保+
新农业)

**(Internet + New Energy +
Biotechnology + Environmental +
New Agriculture)**



松下幸之助名言

Konosuke Matsushita Quotes

培训很贵！

不培训更贵！！

**Training is very expensive,
but don't training is more expensive**



谢谢！
THANKS!