

<<预测背后的逻辑>>

图书基本信息

书名：<<预测背后的逻辑>>

13位ISBN编号：9787111393504

10位ISBN编号：7111393503

出版时间：2012-8

出版时间：机械工业出版社

作者：鲁政委

页数：253

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;预测背后的逻辑&gt;&gt;

## 前言

经济学家分为两类：一类是象牙塔里的；另一类是金融市场中的。

如果说象牙塔里经济学家的天职是解释的话，那么，市场中的经济学家生来就是为了预测！

毕竟，在金融市场中，“早知三天事，富贵一万年”。

预测有大小，“小的预测”关注即将发布的数据和政策，“大的预测”关注经济趋势和转折点。

前者因易于验证而备受市场瞩目；后者则因为抽象、长远，不免为人们所忽略。

如果能够保持较高的预测准确度，“小的预测”可保日常平稳，“大的预测”则能在“黑天鹅”降临时幸免于难！

从对预测者的要求来说，“小的预测”因只需假定“明天可能和今天差不多”平滑外推而较为容易，“大的预测”因需要去伪存真的抽象功力而更为不易。

所以，对于一个优秀的市场经济学家来说，最为难得的是将两者有机结合。

无论是做“小的预测”还是“大的预测”，经济学家手中真正的“水晶球”其实并非形式上优美的模型，而是经济的逻辑。

因为模型的功能并不在于预测，而是用来保持逻辑一致性。

将逻辑用于预测，其实就是一个“拼图”过程：将貌似风马牛不相及的信息，以合乎逻辑的方式连接在一起，拼得够好，就足以复原经济运行和政策选择的真实场景。

正是基于以上理解，本书收录了笔者在过去6年中进行中国经济形势分析的一些具有纪念意义、可读性较强、重在诠释逻辑的文章。

之所以说具有纪念意义，是因为这其中既包括短期准确的“小预测”，也包含对重大转折点精确判断的“大预测”。

前者包括对央行基准利率调整时点、股票市场走势等方面的判断，比如《货币政策应随食品价格而动》、《中国快速大幅降息值得期待》、《2011资本市场——豪情开始，路径迂回》等；后者包括早在2007年9月市场一片乐观情绪中大胆断言“美国次贷余波难平或超想象”、2008年1月提前11个月明确预言美联储可能推出前所未有的量化宽松政策（QE）。

之所以说可读性强，是因为没有将数据、模型烦琐的文章纳入其中，这和笔者所体会到的逻辑重于模型的想法是一致的。

重在诠释逻辑，是指选入的每篇文章都清楚包含了做出判断的逻辑，不仅如此，笔者编纂本书时还在每章开始又新加了一段进一步理清分析逻辑的“情景回顾”。

当然，必须说明的是，为了在保持当时文章原貌的同时便于读者阅读，在将文章收入本书时，笔者将“当前”、“去年”、“今年”、“明年”等词语用明确的年月加以替代，其他字句则未做任何调整。

由于这些文章当初并非为“书”而作，因而并不像专门写出来的书那样自成一体，为避免零散，最终决定以分章并在每章前加一段阐述逻辑的文字的方式来增强其条理性。

当然，“世易时移，变法宜矣！”

总是不免给人们带来困扰的是：逻辑有时候是可变的！

所以，我们必须对过去有效的逻辑始终保持“检验——修正——再检验——再修正……”的谨慎态度。

2012年7月

## <<预测背后的逻辑>>

### 内容概要

《预测背后的逻辑》一书遴选了作者作为市场经济学家出道以来的重要研究报告和精彩博文，论证翔实严谨，分析深入浅出，语言风趣幽默，文章可读性较强。通过本书，读者可身临其境地体会到作者是如何从日常零散的信息之中萃取精准研判的依据，探寻中国宏观经济和政策分析方法的门径。

适用于在银行、券商和基金行业从业的分析师，市场投资人士，政府部门、高等学校和海外关注中国宏观经济形势的人士。

## <<预测背后的逻辑>>

### 作者简介

鲁政委

经济学博士，兴业银行首席经济学家，市场研究总监。

2010年，他被上海市政府确定为“上海金融领军人才”、首届“沪上十大金融创新人物”，在金融界和百度新闻联合评选的“2011年度中国最受关注的十大经济学家”中以“前瞻”名列榜首；2010年度和2011年度连续两年被评为“第一财经金融价值榜之最佳中国分析师”。

## <<预测背后的逻辑>>

### 书籍目录

#### 自序

#### 第一部分

中国经济形势与政策分析  
紧缩过后流动性为何更宽裕了  
CPI轨迹可能改变粮价上涨打破CPI低位格局  
“准备金税”揭示加息时机  
肉蛋袭击料成未来CPI上涨主动力  
货币政策应随食品价格而动  
“正利率规则”真义  
全球经济大势主导“后奥运效应”  
中国快速大幅降息值得期待  
天量货币未必导致CPI攀升  
利差对热钱重要吗  
债市通胀预期“稻草人”

#### 第二部分

人民币汇率市场与政策分析  
美国利率上升空间正变得狭窄利差升值原则或被打破  
迷雾中的航船——人民币汇率走势分析与预测  
“十连阴”并非真贬值  
争吵已出现，情人能否依然热恋——货币危机外部输入风险评估  
过速、过度升值或有逆结构优化后果  
人民币——择良港以驻锚  
人民币波动进入S弯，买好“交强险”  
汇率之争——舆论之争  
国际经济冲击下的人民币汇率政策选择

#### 第三部分

人民币国际化与外汇储备投资分析  
人民币国际化——历史潮流与政策选择  
加快金融市场发展，应对人口红利消退  
以金融市场的扩展推进人民币国际化  
人民币国际化——如何预防井喷后的停滞  
外汇储备组合宜静不宜动  
外储从美元逃离并不理性  
巨额外汇资产投资策略刍议

#### 第四部分

美国经济形势与货币政策分析  
美国次级抵押贷款危机余波难平  
加息过头使房市回调成雪崩  
评美联储大幅降息75bp  
宏观视角的CMS败绩分析

#### 第五部分

股票与房地产市场分析  
从现在到2011年第2季度前后，资本市场或有一波反弹  
2011资本市场——豪情开始，路径迂回  
循着政策做投资

<<预测背后的逻辑>>

股市如“红绳”

政府意志与房地产调控

“土地神话”与房地产调控

从“V形”反弹到温和爬升——2010年房地产形势展望

房价跌三成银行真无事

第六部分

银行业转型分析

可以不再喂肉，但需要打开笼子

中国银行业“不能承受之重”

转型之难

银行的苦恼

银行发展传统样板再审视

银行业数据解码

后记

## &lt;&lt;预测背后的逻辑&gt;&gt;

## 章节摘录

版权页：插图：大幅降息仍可期待 大幅降息，早已有之。

在20世纪80年代中期央行正式开展货币政策操作以来，单次降息幅度超过27bp的情形共出现过12次，其中6次即50%的情况是出现在1997~2003年的通货紧缩时期。

从资料显示的我国大幅降息历史来看，我国央行曾采取过的降息行为的激进程度，不仅超过了美联储最大75bp的水平，也大大超过了英格兰银行最大150bp的幅度。

上轮历史经验显示，未来仍有继续较大降息空间。

如果我们认为1997~2003年与目前最具可比性的话，那么，观察那段时期央行的利率调整行为，不难发现，未来仍有较大的继续降息的空间。

因为在那段时间，央行在多次大幅降息将1年定期存款利率降至3.78%之后，依然在1999年6月10日大幅降息153bp至2.25%；随后继续降息，最终将1年期存款基准利率降至1.98%。

1年期贷款利率则最低降至5.31%。

不仅当年经验显示未来还有继续大幅降息的空间，而且大幅降息似乎也是国际潮流。

此前英国央行曾大幅降息150bp，欧洲央行降息50bp；即使是已接近极限，美联储依然在多次以75bp、50bp大幅降息，将利率降至1.50%之后，毅然再度选择大幅降息50bp至1.00%。

虽然通常看来，日本央行20bp的基准利率下调并不算大，但考虑到其此前的基准利率仅为0.50%，应该说幅度非同小可。

风险极度厌恶下的利率政策选择 面对金融危机的冲击，全球主要央行已均有大幅降息，中间可能不仅只有国际协调因素，而是完全可能蕴涵着抵消风险偏好变化的正确货币政策导向的内在逻辑。

如果以更为开阔的视野来审视，费雪公式（名义利率=实际利率+通胀率）其实已经将“风险因子”包含在“通胀因子”之中了。

因为风险偏好、经济活动活跃、总需求上升，则往往通胀水平趋于上升；反之，风险厌恶、经济活动疲软、总需求不足，则往往通胀水平趋于下降。

这意味着，相对于既定的名义基准利率水平，当市场风险厌恶时，意味着实际利率水平升高；反之，则意味着实际利率水平趋于下降。

基准利率的变化固然不应因短期的波动而进行频繁调整，但是，如果这种变化是一种趋势性的调整，货币政策就应快速对其做出反应。

也就是说，最优的货币政策目标应当是对风险调整后的实际利率水平进行调控，以便使其保持在均衡水平上。

而如果是维持现实的通胀指标（比如CPI）与名义基准利率之间关系的稳定，则其最终结果必然是政策调整滞后，经济波动加大，在面对罕见的经济冲击时，尤其可能如此。

至此，我们已可理解全球央行不顾所谓的市场通常认为的负利率而大幅降息的内在逻辑了。

面对百年一遇的金融危机，人们的风险倾向由此前10年的风险偏好，急剧转变为趋势性的极度风险厌恶。

这就内在要求前瞻性的货币政策及时加以应对，以避免因此而出现的实际利率过高而对经济造成伤害。

## <<预测背后的逻辑>>

### 编辑推荐

《预测背后的逻辑:像鲁政委一样思考》编辑推荐：他是“上海金融领军人才”、首届“沪上十大金融创新人物”，他因对形势和政策判断精准而被称为“预测帝”，小的预测可保日常平稳，大的预测则能在“黑天鹅”降临前幸免于难！

他是如何在2007年就看到“美国次贷危机余波难平”的？

他是如何在2008年年初就预言美国可能推出量化宽松政策的？

他为什么一直呼吁人民币汇率应尽快实现自由浮动？

在要求分散外汇储备投资的潮流中，他为什么成为主张“应坚守美元”的少数派？

预测：货币政策应随食品价格而动。

逻辑：简单遵循西方的所谓“核心通胀”逻辑而让货币政策置身于食品价格的上涨范围之外，在中国是错误的。

中国恩格尔系数较高和食品价格上涨的持续性特征，决定了货币政策必须随食品价格而动。

预测：外储投资结构不应简单分散。

逻辑：外储的根本使命是在确保流动性安全的情况下提高收益。

从确保流动性安全的角度，投资对象的高流动性和投资的币种结构及期限结构与我国负债和收入的比重结构及期限结构匹配至关重要。

一味追求高收益进行所谓的分散，实际上是相当危险的。

预测：如何判断股市是否见底。

逻辑：与其说股市是经济的“晴雨表”，还不如说股市是流动性的“水位计”；千条件万条件，只要没有流动性的增加，市场就不可能上涨。

预测：银行业如何走向市场化。

逻辑：银行业“暴利”已成众矢之的，利率市场化马到关前，利率市场化的压力在风险面前如何化解？

倡导提高中间业务收入应对市场化的人士，只是看到了半截通途，要想此路走通就必须推进综合化经营和大量非银行金融机构的成长。



<<预测背后的逻辑>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>