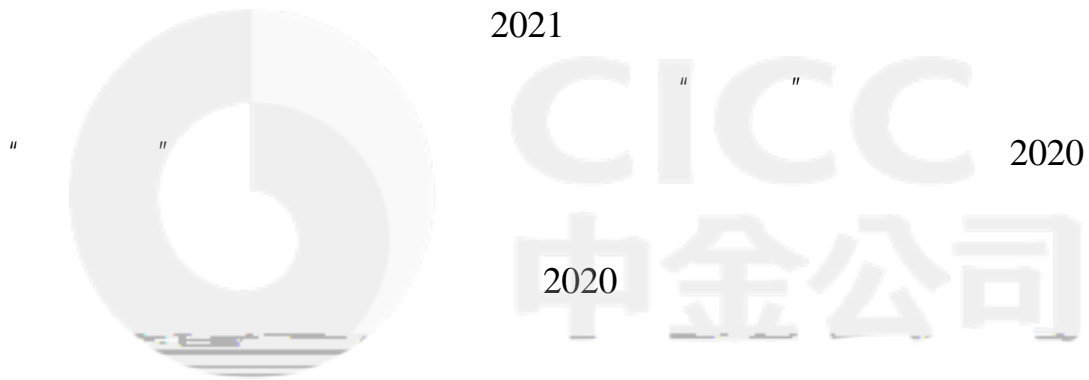


# 宏观视角

2020年12月31日

## 致2021：不一样的周期



关键词 |

研究员 |

2021 " 2020  
" 2020:  
2020  
2020  
8000  
170

### 一、科学的力量



AI

2020  
2 1  
0.4-1.0 2003  
"

3 20

2 13



盼

" "

CICC

中金公司

" "

3 10

9 24

2020

2021

## 二、不一样的周期

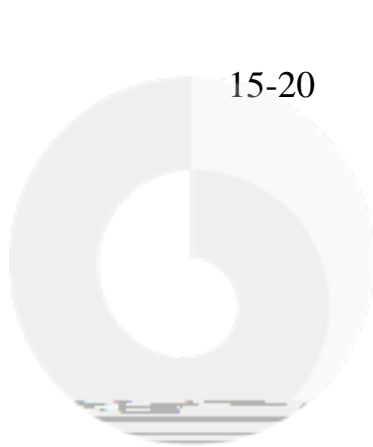
2021



CICC  
中金公司

4

2008



1-8

40

CICC  
中金公司  
"the Great Moderation"  
2008  
the Great Recession ,

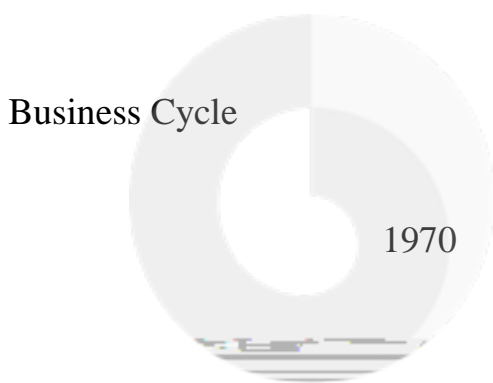
2013

10

2017

2020

80



Real

2020

2020

2021

### 三、货币的作用

2020

20%



1

4

CICC  
中金公司

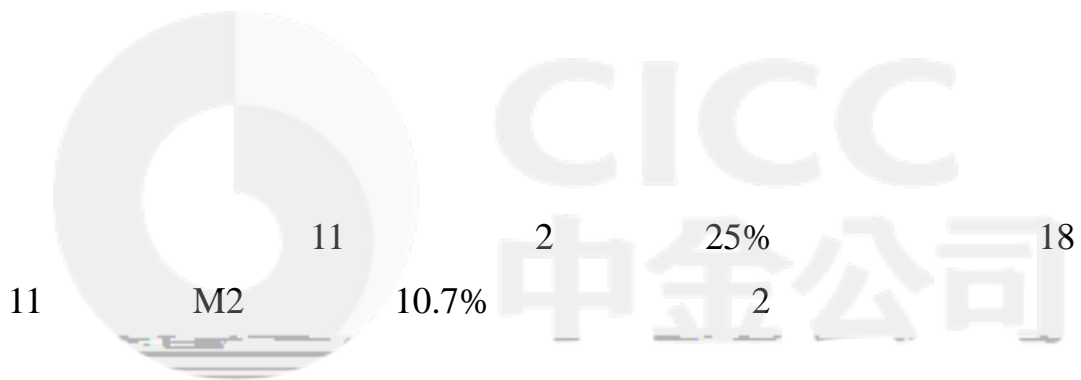
5

2021

2020

### GDP

9%      7      2020      2%      2021  
3.5%      5%      8.5



2

M2

2020



2020



/GDP

PE  
CICC  
中金公司

2020

18

2021

"

"



2050

2030

2060

Neoclassical Economics

1934 - 48

Mariner Eccles

"

1920



CICC  
中金公司

\_\_\_\_\_

/

"

"

"

"

/



/

CICC  
中金公司