

前言

这本小书记录了我对宏观经济学的理解和感悟。宏观经济学看似是高大上的“阳春白雪”，但和我们的日常生活有着极其密切的关系。在这本小书中，我力图从如何应用宏观经济学的角度来展开讨论，哪个概念的应用性强，就从哪个概念切入。例如宏观经济学教科书总是从国内生产总值（gross domestic product, GDP）这个概念开始，而本书则是从采购经理指数（purchasing managers index, PMI）开始。我自己在评估和判断某个国家的宏观经济前景时，首先去看的就是这个国家刚发布的下个月的制造业 PMI 和非制造业（可理解为服务业）PMI 的前值，因为 PMI 数据来自身在经营管理第一线的采购经理们，所以它有着很好的前瞻性。当然 PMI 的局限性也是明显的，它只是对下个月度宏观经济形势的前瞻，其包含的信息量较少。对一个国家短期宏观经济前景的深入评估，则必须去看 GDP 和消费者价格指数（consumer price index, CPI）的数据。循着这个思路，本书第 1 章对于宏观经济数据的讨论从 PMI 开始（第 1.1 节），继之以 GDP 和 CPI（第 1.2 节）。

做宏观经济分析，必须分清实际数据和名义数据，同比数据和环比数据，流量数据和存量数据，必须对这三对数据变量之间的区别非常清楚（第 1.3 节）。在当今世界，各国经济之间的依存度相当高，如果对于一个国家的国际贸易和国际投资状况没有充分的理解，那么对于这个国家宏观经济走势的判断就很难准确。鉴于开放经济的重要性，本书用较多篇幅详细介绍了包含在一个国家的国际收支平衡表中的各项数据（第 1.4 节）。

对于宏观经济数据的采集，本书采用“手把手教”的方式。例如在讲解采购经理指数 PMI 时，本书具体描述了如何从网上找到由国家统计局发布的官方 PMI 数据和由财新中国发布的非官方 PMI 数据的路径和步骤。作者写 PMI 这节那天正好是大年初二（2019 年 2 月 6 日），在书中我再现了当时我如何打开国家统计局的网站将网上所显示的数据写到书中的情景，让读者有身临其境的感觉，使读者在读完这节后能立即上手去查询国家统计局最新发布 PMI 数据。在讨论 GDP 和国际收支平衡表数据时，我也是在写到相关专题时，实时操作从网上查询数据，在书中再现查询路径和步骤，这样读者可以循此路径举一反三。“授人以渔”是本书力求做到的一个特色。

做宏观经济分析，首先需要搞清楚几个重要的宏观经济变量的定义和数据来源，这是本书第 1 章的内容。然而，搞清楚这几个重要的宏观经济变量，也知道从哪里可以找到这些变量的数据，还只是做宏观经济分析的第一步，更关键的是知道用什么理论框架来对所采集的数据进行解读和分析。在本书作者看来，宏观经济分析包含两个重要方面。一个重要方面是对宏观经济趋势的判断。本书的第 2 章详细讲解了分析短期趋势（第 2.1 节），长期趋势（第 2.2 节），以及局中趋势（第 2.3 节）的理论框架。本书特别强调“预期”这个变量在决定宏观经济走势方面的重要作用，专辟一节对此进行讨论（第 2.4 节）。

宏观经济分析的第二个重要方面是对宏观经济变化拐点的识别。任何国家的经济都不会单边线性地变化，而一定会有上下波动的周期。即使能对宏观经济上下波动周期的拐点

稍有前瞻性的认识，那对于宏观经济学的应用能力来说也是大大地前进了一步。这是因为提前判断宏观经济趋势的拐点非常困难。虽然难度高，但回报也大。本书第 3 章讨论了宏观经济趋势出现拐点背后的技术力量（第 3.1 节）、政策力量（第 3.2 节），以及本书特别强调的预期力量（第 3.3 节）。虽然学了这些内容并不能保证读者能够准确预测经济周期变化的拐点何时出现，事实上也没人能够准确预测这个时点，但是通过对本章的学习，读者还是能够学到从哪些角度去观察那些会造成宏观经济出现拐点的重要因素，包括对宏观经济拐点一旦出现后可能会呈现的强度和持续时间有一个初步判断。

熟读了《孙子兵法》而没有实战经验的将军是不可能打胜仗的。同样，即使熟读了本书的第 1 章（如何解读数据）、第 2 章（如何判断趋势）和第 3 章（如何识别拐点），读者所学到的东西也还只是在理论层面而已。想要在现实世界中去真正应用前三章所学到的方法，读者还必须有实战经验的积累。积累实战经验不容易，要经历足够多的失败和成功，需要耗费很长时间。缩短这个时间的一个方法是去阅读已经发生过的实战案例。案例所写的是别人的实战经验，当然不能替代本人的实战摸索。但是好的案例确实可以让读者身临其境地去体验别人的实战细节，这对于提高本人的实战素养还是相当有价值的。本书第 4 章通过对若干典型案例的剖析，来让读者对宏观经济分析在现实世界中的应用有所体验。第 5 章实录了本书作者近年对股市、人民币汇率、楼市和财富积累、中美贸易战以及中国经济未来走势所发表的观点，意在与读者分享在现实生活中应用本书所介绍的宏观经济学概念和分析方法的若干体会。

这是一本小书，但要真正掌握书中所介绍的宏观经济学概念和分析方法，还是需要反复阅读的。为了帮助读者提高学习效率，本书第 6 章对全书最重要的内容做了一个梳理，让读者能在较短的时间内对本书的主要内容有一个复习和回味。学无止境，希望这本小书能在读者的头脑中擦出火花，而星星之火终可成燎原之势。