



2020年12月31日

# 致2021：不一样的周期



2021

CICC  
2020  
中金公司

关键词 |

研究员 |

2021

2020

2020:

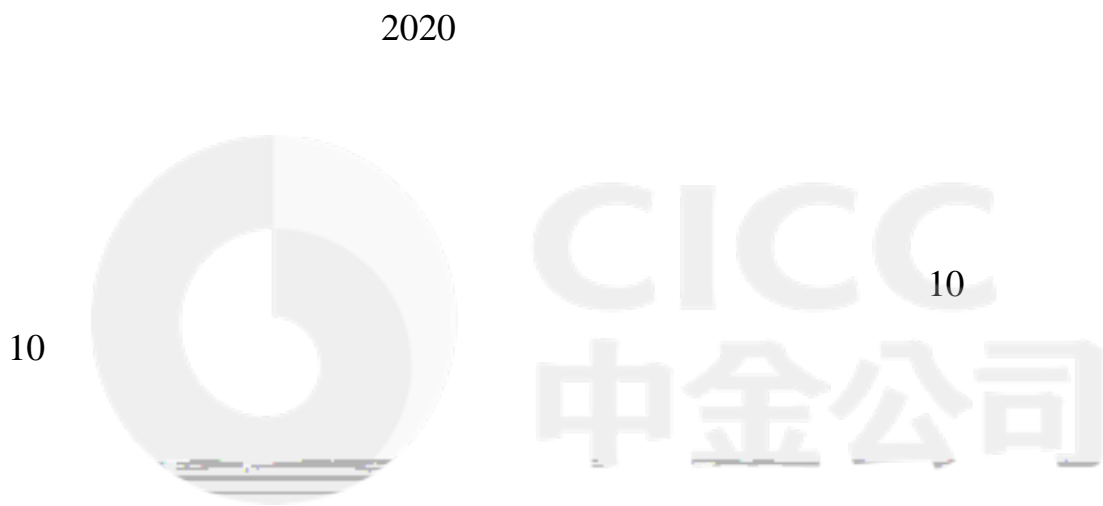
2020

2020

8000

170

### 一、科学的力量



AI

2020

2 1

0.4-1.0

2003

3 20

2 13



4 8

盼

CICCC  
中金公司

3 10

9 24

2021

2020

## 二、不一样的周期

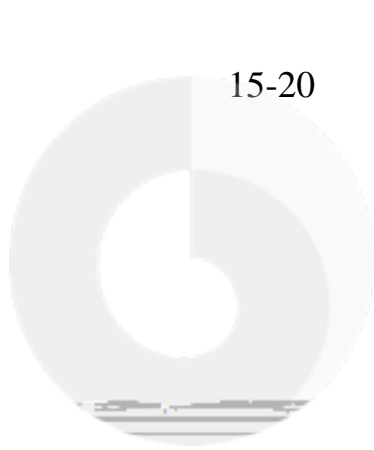
2021



CICC  
中金公司

4

2008



1-8

40

CICC  
中金公司

the Great Moderation

2008

the Great Recession ,

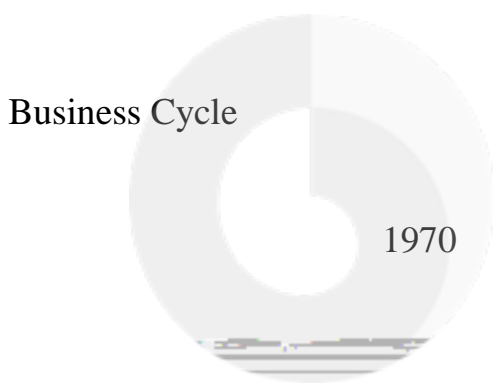
2013

10

2017

2020

80



Real

2020

2020

2021

### 三、货币的作用

2020

20%



CICCC  
中金公司

1

4

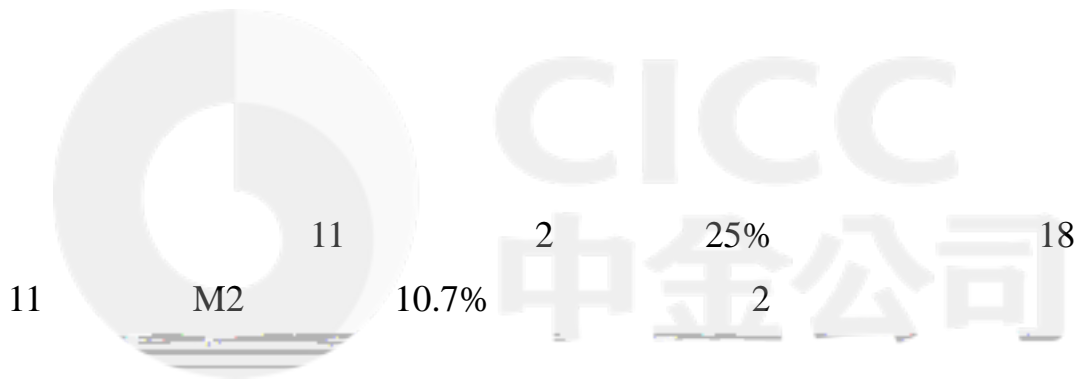
5

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