



老雷 *Talk*

目录

◆ 时事热点

- ◆ 拜登执政理念及对世界和中国的影响
- ◆ 如何解读地方“卖地钱”转税务征收
- ◆ 华为鸿蒙系统如何走出第三条路
- ◆ 新华社为何两天三问“声讨”比特币
- ◆ 日本为什么坚持举办东京奥运会
- ◆ 为什么选择浙江作为共同富裕示范区
- ◆ 特别：郭树清苦口婆心“如是者三”的警告

一、拜登执政理念及对世界和中国的影响

。背景：面对特朗普留下的摊子和美国日益撕裂的社会，拜登执政的挑战很大，而且78岁高龄，健康状况令市场担心，也可能影响其执政。美国的拜登总统时代正在来临，拜登经济学值得重视。

“拜登经济学”的关键词是建制派和实用主义

拜登执政思路以**修复美国经济**为首要任务，**内政优先于外交**；而其外交思路，修复盟友关系优先于对华施压。中美博弈具有长期性和日益严峻性，美国对华遏制态度不会改变，只是具体做法有所不同。拜登团队称当选后对华“更加强硬”，包括“拉上美国的发达国家盟友”，共同制衡中国。G7峰会对中国态度强硬，发布公报批判新疆、中国香港、领海（南海及东海）、台湾等内政问题；允许调查新冠病毒起源等。

一、拜登执政理念及对世界和中国的影响

1、拜登上台后的内政与外交：

1.1 内政：经济救济、贫富差距、基建竞争

1.2 外政：**重塑盟友关系，回归全球治理**

- ✓ 拜登在竞选时提出：“提升外交、恢复和重构盟友关系”，应对“外部威胁和挑战”；上任后，试图通过国际关系、规则制定等手段重塑盟友关系、回归全球治理。
- ✓ 2021年6月，G7峰会释放出美国再次回归全球治理的意图。一是美国意在通过推动全球税务制度改革重新担起规则制定者的身份；二是美国意在向一些发展中国家示好，拉拢盟友，重返世界主导者地位。

一、拜登执政理念及对世界和中国的影响

1、拜登上台后的内政与外交：

1.3 对华政策：鸽转鹰、竞争与**合作共存**

- ✓ 中美建交以来，拜登四次访华、经历四任中国领导人，见证40年来中美关系的变化。
- ✓ 但在2020年总统竞选时，拜登团队便声称对华“更加强硬”，包括“联合盟友，制衡中国”。

拜登作为长期以来对华温和派的代表，在总统竞选时对华态度逐渐转为强硬。拜登曾在竞选中表示中国应该对不公平贸易政策负责，并于2020年12月在CNN和纽约时报访谈中表示不会撤销关税政策，将与盟友共同制裁中国。

一、拜登执政理念及对世界和中国的影响

2、拜登执政对美国、中国和世界的影

2.1 对美国：经济加快恢复

2.2 对世界：美国回归全球治理，世界局势摇摆于稳定和对抗

✓ 拜登政府计划重返全球化、修复盟友关系、重返亚太，以期恢复美国领导地位，世界局势或更稳定。

恢复美国在国际间的领导作用，任期首日重返《巴黎气候协定》和世卫组织；并通过重新主导WTO改革，重返《巴黎气候协定》、世卫组织、TPP（跨太平洋伙伴关系协定）和TTIP（跨太平洋贸易与投资伙伴协定）谈判等，重塑美国领导地位和国际规则体系。

一、拜登执政理念及对世界和中国的影响

2、拜登执政对美国、中国和世界的影

2.3 对中国：拜登上台后将**联合盟友制衡中国**

拜登上台后以修复美国经济为首要任务，内政优于外政；而外交思路，修复盟友关系优于对华施压，预计短期维持对华政策不变。

- ✓ 贸易领域：美国可能转向**非关税手段**打击中国贸易不正当行为，以及通过制定国际规则制衡中国。
- ✓ 美国两党已达成对华强硬的共识，拜登必然会维护美国利益，在避免冷战、脱钩的基础上通过联合盟友、制定国际规则制衡中国。
- ✓ 外交方面：拜登多次表示将联合制衡中国，欧洲会是他们的首选。
- ✓ 科技方面：拜登政府或将**联合其他国家制定行业标准**，打压中国高科技，但会避免中美科技脱钩。
- ✓ 人文交流：预计拜登政府将改变当前中美人才交流趋于停滞的形势，恢复人文交流，开放移民限制、文化教育、公共卫生等。但在**敏感领域可能继续限制**。

我方最好的应对是以更大决心更大勇气推动新一轮改革开放，坚定不移。对此我们要保持清醒冷静和战略定力。

二、如何解读地方“卖地钱”转税务征收

◦背景：2021年6月4日，财政部、央行、自然资源部、税务总局四部门联合发布通知：将自然资源部门负责征收的国有土地**使用权出让收入**、矿产资源专项收入、海域使用金、无居民海岛使用金四项政府非税收入，**全部划转给税务部门负责征收**。

1、改革分两阶段实现：

- ✓ 第一阶段，自2021年7月1日起，选择河北、内蒙古、上海、浙江、安徽、青岛、云南省，以省（区、市）为单位开展征管职责划转试点。
- ✓ 第二阶段，会从2022年1月1日起全面实施征管划转工作。

二、如何解读地方“卖地钱”转税务征收

2、中国的财政主要有四本账本：

- ✓ 第一本账本：**一般预算收入**，主要来自各种税收，**直接反映实体经济的好坏**；
- ✓ 第二本账本：**基金性收入**，主要来自卖地；
- ✓ 第三本账本：**国有企业经营收入**，规模太小，可以忽略不计；
- ✓ 第四部账本：**社保收入**。专款专用，可以忽略不计。

2020年，全国一般预算收入**18,2895亿元**，**同比下降3.9%**，全国政府性基金预算收入**9,3489亿元**，**同比增长10.6%**。其中，国有土地使用权出让收入**8,4142亿元**，**同比增长15.9%**。全国国有资本经营预算收入**4778亿元**，**同比增长20.3%**。国有资本经营预算收入虽然增长不错，但收入规模也不到5000亿元。所以地方政府的大头，只剩下**税收和卖地**这两个大项。这两个大项2020年总收入是**27.64万亿元**，其中卖地收入占了**8.41万亿元**，**占比高达30%**。中央和地方财政总收入里，卖地收入占了30%，如果算上跟房地产有关的税收，那比重更高。**单从地方政府来看，部分城市甚至达到财政收入的60%以上。**

二、如何解读地方“卖地钱”转税务征收

3、围绕这条新政将带来什么样的影响

- ✓ 有人认为这是一招大棋，也有人认为短期内不会有太大作用
- ✓ 土地出让金转由税务部门征收，不得不让人们产生这是房地产税开始征前兆的联想。

1. 自从深圳1987年开始试土地使用权有偿转让和出让，允许地方政府支配土地出让金并推广全国后，土地出让金制度成为推动中国房地产行业持续繁荣发展的底层保障，中国城镇化的核心驱动力也由此而来。

2. 一笔对于地方政府来说至关重要的收入，又各地自然资源部门征收，带来地方政府监管问题：经费很可能成为地方政府“特别金库”，且有动机不断维持或推高房价，以获更高利益。

- ✓ 土地转让金归地方支配不变，土地政府出售，出让金归政府所有，短期内不会带来根本性改变。根据国内**循序渐进、试点推进**的特点，这条新政被认为是近年来“非税收入征管税收化”行动的一部分，也是财政规划过渡政策之一，实行必然会让地方卖地收入的支配**更加规范化**。
- ✓ 未来模式收支两条线：收钱的师税务局；花钱的是财政局
- ✓ **土地出让金税务化新政的确很可能是在为房地产税的出台铺路。**

三、华为鸿蒙系统如何走出第三条路

6月2日，华为正式发布HarmonyOS 2及多款搭载HarmonyOS 2的新产品，意味着”鸿蒙“手机已经变成面向市场的正式产品。

- ✓ 对于中国而言，这是一个历史性的时刻：微软的Windows垄断PC市场；安卓系统和iOS系统占据全球68.63%，30.99%的智能手机市场。中国企业的核心芯片于操作系统都依赖美国提供。
- ✓ 5G技术普及意味着万物互联时代的来临，华为凭借5G技术与物联网的理解，有机会、有能力打造互联网、移动互联网之后的万物互联网时代的操作系统，打通所有硬件的通信协议，建立同样的系统基础于应用标准，**实现万物互联**。
- ✓ 鸿蒙系统**不只是手机操作系统**：还包括智能手表、车载系统智能家居系统和工业智能系统等所有应用，即华为“**一生万物，万物归一**”这种兼容性、便利性是苹果与安卓所不具备的。

三、华为鸿蒙系统如何走出第三条路

点评：

6月初规模化推送的消息发出后，一家科技平台的用户调查显示，表示愿意参与体验的用户比例接近90%。对于消费者来说，他们更加关注的是产品的实际性能。

鸿蒙不是旨在取代iOS和安卓系统，它选择了一条跟市场预期不同的路径。与iOS和安卓不同的是，**鸿蒙并非是一个手机开发的操作系统，而是一个多种之智能设备的控制中心**。鸿蒙系统的产生，不是为了手机用，而是为了做物联网来用的。在手机上，用户只需要拖移与手机连接的设备“碰一碰”，就可以实现设备间的转移，这是安卓和iOS上没有过的体验。

鸿蒙已经发展1000多个智能硬件合作伙伴和50多个模组和芯片解决方案，意味着鸿蒙的野心是通过一键来链接不同的IoT设备，**是一条能够为用户提供不同吸引力的第三条路**。

四、新华社为何两天三问“声讨”比特币

背景：新华社多次发文“声讨”比特币。5月28日晚，新华社发布《1万台“矿机”一个月能“吃”4500万度电！挖的是“币”还是“坑”？》；5月29日中午，新华社发布《加密货币，是金融创新还是“庞氏骗局”？》；5月29日晚，新华社发布《百倍杠杆！疯狂的“币圈”带来“暴富”还是“爆仓”？》

点评：为何如此频繁向比特别发难？

- ✓ 比特币的开采和使用本来是一个纯粹的线上过程，但其开采过程带来**巨大电力浪费**，引发实体部门的关注。一个小型比特币矿场耗电量相当于一个大型企业耗电量，对环境的影响可想而知。
- ✓ 比特币的价值大幅波动让这个领域充满投机行为，高杠杆下的爆仓让众多投资者频繁陷入破产，可能造成**金融风险外溢**。
- ✓ **不利于我国目前所实行的严格资本管制**，匿名持有、无法兼管的比特币可以绕开外汇管制。

五、日本为什么坚持举办东京奥运会

点评：主要原因可能还是经济因素

- ✓ 办奥运会损失大，不办奥运会损失更大。如果能成功举办本届奥运会，将成为亚洲第一个两次举办夏季奥运会的城市，甚至被外界评价**堵上国运**。
- ✓ 日本政府已经为奥运会投入250亿美元，如不办奥运会，这部分钱基本上是白花了，直接经济损失将达到1061亿元。
- ✓ 更深层次的损失可能是日本的**国家形象**。日本希望借着东京奥运会振作一把，塑造国际形象，对于经济复苏至关重要。若取消东京奥运会，潜在损失将达到2652.5万亿日元。

六、为什么选择浙江作为共同富裕示范区

背景：中央广播电视总台中国之声报道，《意见》聚焦共同服务示范区建设亟需突破和创新的重要方向和关键领域，明确了浙江示范区建设的四个战略定位和六大方面重大举措。

点评：

- ✓ 首先，浙江的经济总量和人均收入排名都相对较高，**提供较好的经济基础**：从经济总量来和人均收入看，浙江都属于全国前五之列，探索共同富裕不需要从最富裕的省份开始。
- ✓ 其次，浙江在收入均衡程度方面也位于全国前列，**具有较高的结构基础**：无论城市还是农村，浙江人均可支配收入排名全国省第一，城乡收入差距小。
- ✓ 再次，**浙江市场化程度较高**，民营企业比较发达，改革创新意识较强，当地政府部门和官员积累丰富经验。
- ✓ 最后，浙江的**面积、人口结构在全国具有代表性**。

七、郭树清苦口婆心“如是者三”的警告

事件评论：

1. **陆家嘴论坛正在成为中国金融决策当局的一个风险预警窗口。**“那些炒作外汇、黄金及其他商品期货的人很难有机会发家致富，正像押注房价永远不会下跌的人最终会付出沉重代价一样。”去年11月，郭树清首次提出“要警惕房地产成为金融体系最大的灰犀牛”短短半年多一点的时间，这一重大而敏感的话题，郭主席如是者三，可谓言者谆谆，个中深意不可不察。
2. 货币和金融监管当局一再就房地产可能诱发的系统性风险发声，说明决策层已认识到，此轮“创世纪”的信贷宽松条件下，因为流动性洪峰全面推高资产类价格，**吹大资产泡沫，加大了系统性风险的隐患**。局部地区的房价“烈火烹油”式的上涨成为后疫情时刻关注资产价格的中央银行家心中的块垒。而一些龙头开发企业爆出加大的流动性风险和敞口风险，已成为尾大不掉的“灰犀牛”，深度捆绑地方政府和金融体系，不得不引起**货币和监管当局基于总体国家安全观的对金融风险的警惕**。

七、郭树清苦口婆心“如是者三”的警告

事件评论：

3. 中国房地产市场走过了“黄金20年”，目前这一新兴市场的总市值已超过70万亿美元，超过“美国+欧盟+日本”的总和。而中国股票市值仅6万亿美元，只有“美国+欧盟+日本”总和的十分之一左右。中国消费者在房地产库存中债务率大幅度上升，消费基础受到严重削弱。目前居民财富基本上被房地产掏空，债务主要是房地产负债。历史的经验一再证明，房地产市场癫狂最后，具有**火鸡效应**，“**投喂你的那手，最后也可能是拧断你脖子的那手。**”

七、郭树清苦口婆心“如是者三”的警告

事件评论：

4. 离当下不远，上世纪90年代的日本和韩国房地产泡沫破灭史可以借鉴。房地产泡沫沸腾时，所有的干预措施最后都是**反向的**，最终形成不可挽回的**合成谬误**。

泡沫破灭后，日本六大中心城市土地的实际价格下跌了70%。2000年后，日本主要城市的土地价格指数仅是1990年的1/3。当年美日的金融对决，最终以日本彻底战败而告终，付出的经济代价超过了二战战败的损失。

七、郭树清苦口婆心“如是者三”的警告

事件评论：

5. 韩国，也在差不多同的发展阶段经历过“房地产不败”的神话，全民奋不顾身投入房地产泡沫中。

20世纪80年代末，韩国著名学者李政宇教授在一份“韩国的财富：资本获利与所得不平等”的报告中石破天惊地公布说，20世纪80年代末韩国的土地价格仅次于日本的45万亿美元和美国的29亿美元，居世界第三。韩国地价是加拿大的6倍，法国的9倍，英国的4倍，美国的50多倍。而美国和加拿大的国土面积是韩国的大约100倍左右。意味着当时卖掉韩国的土地可买下6个面积是其100倍的加拿大，9个面积5倍大的法国，置换半个美国。

而泡沫破灭后，经济总量被腰斩。

七、郭树清苦口婆心“如是者三”的警告

事件评论：

6. 美国次贷危机爆发前，美国财政部、美联储的经济学家内部多次进行过压力测试，认为房价被高估，欺诈性的骗子贷款大行其道、衍生品风险被大规模掩盖。但是，拥有“法老般权威”的美联储主席格林斯潘坚持称“美国经济依然建立在相对稳定的基础上。

在市场普遍为自利情结和“泡沫不可知论者”所主导时，也有一些机构的经济学家和媒体发出了独立的声音。

沃尔克作为总统经济顾问，在众议院银行与金融服务委员会上说：“房地产非理性繁荣一年又一年，如果你这样搞乱了10年、20年，没有遇到过麻烦，就容易造成一种氛围，让人们觉得你们无所不能，连监管当局也会放松警惕，那危机的到来就是迟早的事了。”

七、郭树清苦口婆心“如是者三”的警告

事件评论：

7. 世界近百年的金融危机史说明，“可能出错的事情和完全不可能出错的事情之间主要判别于，一旦完全不可能出错的事情最终出错，这个错误往往无法挽回或者根本无法补救。”

日本、韩国的教训说明，泡沫破灭后，市场修正泡沫资产的合力所形成的宏观通缩效应十分强烈。由于发展阶段和国情不同，世界上不会有完全相同的房地产泡沫破灭的路径。以当下中国的经济体量、债务模式、高杠杆率和房地产逾70万亿美元市值规模，远不是三十年前的日韩可比的。

未雨绸缪，防患于未然，及早做好充分的风险预案和压力测试，才是不至于在风险来临时出现手忙脚乱、手足无措的“麻痹状态”。

重点：联系到近段时间保险行业的业绩低迷现象。保险成为第三支柱，国家重视，全民蠢蠢欲动。上游需求侧十分旺盛，而下游供给侧却出了严重问题。

四个关键词：技术、服务、产品、人才

尤其是人才，这正是我们禾邦正在走的“禾芯”研发，孵化人才的道路。

谢谢!