



老雷

*Talk*

# 目录

## ◆ 时事热点

- ◆ 乌镇互联网大会释放新政策意向
- ◆ 公牛集团因垄断行为受罚
- ◆ 特斯拉关键问题是”数据权”归属
- ◆ 拉闸限电真的是要打“金融战”吗？
- ◆ 央行例会罕见提房地产
- ◆ 海航事件：让盲目扩张者付出代价
- ◆ 恒大及地产的冲击将如何演绎？
- ◆ 从金融角度看中国足球
- ◆ “剧本杀”突然站到了监管风口
- ◆ 新冠疫情为什么造成欧洲的新分裂
- ◆ 上海的防疫经验到底好在哪里？
- ◆ 德国大选初见
- ◆ 岸田文雄当选或许对我有利
- ◆ 中美关系或有缓和迹象
- ◆ 日部门发文整治虚拟货币“挖矿”活动
- ◆ 为什么全世界都不想生孩子？

# 一、乌镇互联网大会释放新政策意向

背景：9月26日，2021年世界互联网大会乌镇峰会在浙江乌镇召开。刘鹤副总理宣读习近平总书记贺信并发表重要讲话。

## 刘副总理的讲话释放了不少政策意向：

### 1、提出“大力加强新型基础设施建设”：

- 相对传统基础设施而言，指数字化网络化的平台型基础设施
- 证实国家支持数字化网络化新经济形态的政策没有变（背景：国家对平台型经济反垄断调控）

### 2、提出“科技向善”：

- 舆论认为我们应该重制造轻服务业，这其实是一种似是而非的认识；任何一个国家，跨越“中等收入陷阱”进入发达经济体行列，一定是第三产业或者说“服务业”比重大幅提升。

### 3、再强调“坚决支持民营企业健康发展”：

- 前段时间政治规范互联网平台企业完全不是针对民营企业 and 外资企业的，对所有企业政策上一视同仁。这个解释非常重要也很及时，是对一段时间“左风”骤起的回击和澄清。

## 二、公牛集团因垄断行为受罚

◦背景：9月27日，公牛集团公告称受到浙江省市场监督管理局《行政处罚决定书》，责令公司停止违法行为，并罚款共计2.9481亿元。

公牛本次处罚是因其违反了反垄断法第十四条，他凭借市场支配地位限定价格，不让经销商以低于他规定的价格来销售。罚款近3亿，公牛集团表示认真整改。说明合规经营对企业已越来越重要，不容轻忽。特别是民营企业，一定要把合规视同生命。

### ➤ 思考：

对于公牛受罚，有人提出：有的地方政府规定房产商不准降价怎么说？——这种类比虽不恰当，但也有值得注意之处。还有人提出：反垄断要一碗水端平，不能只针对民营企业。一碗水端平原则是对的，但不能说反垄断是只针对民企。国企垄断、行政垄断也要破除，但那首先是开放的问题。

### 三、特斯拉关键问题是“数据权”归属

◦背景：9月26日，特斯拉CEO马斯克亮相2021年世界互联网大会乌镇峰会开幕仪式。在大会上马斯克重申特斯拉将继续扩大在中国的投资，并在中国建立了数据中心，所有数据都会储存在中国。

特斯拉想继续获得巨大的中国市场和产能，就不得不把数据留在中国，而对于这些数据在国内的权益归属，则是一个值得我们消费者继续追问的问题。

## 四、拉闸限电真的是要打“金融战”吗？

。背景：近期不少地区“拉闸限电”引发社会关注，简单来说，导致近期电力紧张最为核心的原因在于供需结构变化导致的失衡，即“市场煤”遇着“计划电”。不过，不少自媒体在流传一个截然不同的解释：拉闸限电是中美“金融战”的一部分，现在停工的制造企业是为了“中美博弈大局”在做牺牲，其逻辑是：新冠疫情后，欧美通过大宗商品涨价将通胀传导到中国，而我国政府为了保持大宗商品价格稳定，部分出口商为了短期利益将产品“贱卖”给国外，降低了欧美国家的通胀压力。所以现在部分制造企业停工停产既能完成能源双控，同时为推高成品价格，向美国反向输出通胀——不得不说，这类文章中提到的现象的确存在，但前因后果却颠三倒四。主要原因如下：

### 1、大宗商品涨价从来不是“阴谋”，而是“阳谋”。

- 大宗商品的**定价权**并非控制在一两个国家手里，其价格博弈同样是盘根错节、错综复杂。**国际资本**大多数时候只能起到**追涨杀跌、推波助澜**的作用，**很难形成价格合谋**。
- **大宗商品涨价并非仅针对中国，实际上美国的大宗商品涨价比国内还要严重。**  
(美国商品调查现货指数从2020年4月底点的347.55到2021年7月底高点的563.78，涨幅高达62%，美国PPI同比增长7.8%也创下近年新高)

## 四、拉闸限电真的是要打“金融战”吗？

2、本轮大宗商品价格上涨并不需要“操纵”，疫情后全球**央行集体放水**，再加上今年生产复苏，**大宗商品价格上涨实属正常**。

3、中国企业“廉价”销售产品以降低欧美国家通胀率的说法，更是一种曲解。

- 没有企业希望自己的产品是“廉价”的，但如果你的产品没有不可替代性，只能通过低价吸引消费者。背后的**商业逻辑是通过规模换取市场，那么廉价就是不得已而为之的选择了**。
- 从**出口价格指数**来看，经过人民币对美元汇率和PPI调整后，2020年的出口额结构中价格上涨相关产品占比超过90%，涨价的情况比较普遍，**这意味着我国出口企业的收入和利润都在改善**，并不存在出口廉价产品压低欧美通胀率的情况。

## 四、拉闸限电真的是要打“金融战”吗？

4、以往我国出口企业中的确有一些社会成本较高的企业，比如高能耗企业，但这些企业应该通过将能源价格调整到位，或者购买碳排放指标等市场化手段来实现，而不是通过行政手段一刀切。

所以，这类文章的基本逻辑是站不住脚的，其一切都是“下大棋”、步步都是“金融战”的论调的确迎合了不少读者的心态，其实，基本的常识已足够解释我们现在所面临的问题，“金融战”和“大棋论”除了混淆视线，起不到什么正面作用。



# 五、央行例会罕见提房地产

背景：中国人民银行货币政策委员会2021年三季度例会在9月24日在京召开。会上明确提出**要维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益。（两个维护）**这是“房地产”首次被提及。

## 会议主要内容：

- 1、坚持把服务实体经济放到更加突出的位置
- 2、用好新增3000亿元支小再贷款额度，支持增加小微企业和个体工商户贷款，落实好普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划延期工作；
- 3、支持银行补充资本，提高服务实体经济和防范金融风险的能力。

链接：9月29日，人民银行、银保监会联合召开房地产金融工作座谈会，人民银行行长易纲主持会议，人民银行副行长潘功胜、银保监会副主席周亮、肖远企出席，住房城乡建设部、证监会相关部门负责人及全国24家主要银行负责人参加会议。**会议具体内容包括：**

## 五、央行例会罕见提房地产

### 会议主要内容：

- 1、围绕“**稳地价、稳房价、稳预期**”目标，坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位。金融机构要按照法治化、市场化原则，配合相关部门和地方政府共同**维护房地产市场的平稳健康发展，维护住房消费者合法权益。**
- 2、“**维护房地产市场的健康发展**”意味着**信贷政策或许有微调**。但具体如何变化，不能妄加猜测。但有一点可以肯定：**国家不会允许楼市再次出现全面上涨，但结构性的、有针对性的政策微调是有可能的。**其目的是避免暴雷蔓延，避免出现系统性金融风险。此外，要不要对**恒大**出手相救，从这次公布的信息出发观察，至少**传递了一种谨慎、温和的政策态度**。甚至局部，已经有所动作。

## 六、海航事件：让盲目扩张者付出代价

**背景：**9月24日，海航集团官微发布消息，海航集团董事长陈峰、首席执行官谭向东因涉嫌违法犯罪，被依法采取强制措施。陈峰所持有的14.98%的股份被没收。

**事件背后的启示：**在依法办事的框架内，让那些作出盲目负债扩展决策的企业管理者付出代价是一条非常重要的原则，只有这样才能遏制后来者作出类似决策的可能性。

**链接：**当年美国政府在处理次贷危机时，给大家留下话柄的是对于当引发次贷危机的金融高管的处理方式，虽然次贷危机给全球经济带来了超过数万亿美元的巨大损失，但那些引发了次贷危机的金融行业高管，却并没有受到相应的惩罚，非但不需要为自己的错误负责，金融高管们还可以按照合约拿到丰厚薪酬，驾着“金色降落伞”潇洒离开。更重要的是它带来的**道德风险**，这意味着金融企业高管为了追逐短期利益而无视长期风险的冒险行为不但没有受到惩罚，反而得到了纵容和鼓励。

## 七、恒大及地产的冲击将如何演绎？

1、恒大这类房地产企业普遍采用的**低利润率、高负债、真实资产质量较差的模式**，使其必须依靠**源源不断的现金流滚动**才能得以维系。

2、在恒大事件的背后，**特别值得注意的是**：对经济影响更大，依托于地产的**产业链上下游相关企业**，尤其是**话语权薄弱、现金流脆弱**的**中小供应商**受到**地产风险波及的可能性最大**。

➤2020年，房地产行业本身占GDP比重约11%，但房地产相关产业链占比则超过20%。

➤在产业链中恒大这类的地产企业**极大的挤占中小供应商现金流**，一旦地产企业陷入困境，中小供应商将由于大量的应收账款变为“坏账”或“逾期”，将遭受到首当其冲的冲击。

# 八、从金融角度看中国足球

——中国足球的“含房量”：**16只球队15只靠房地产！**

背景：目前中超16支队伍中，有15支球队的实控方与房地产有关，其中10家企业主营业务是房地产，5家的经营业务涉及房地产。最显眼的当属深陷债务危机的恒大。剩下的华夏幸福、富力、绿地等，**也各有难处。**

## 1、压力来自两方面：

- “三条红线”政策让地产企业的**主营业务承压**；
- 足协新推出的投资帽、工资帽、中性名等政策，让地产企业投资的**意愿锐减**。

## 2、为何地产企业钟情足球：

- 搞足球可以促进政商关系，足球队是城市的一张名片。
- 搞足球和搞地产非常相似。（资金需求&效力）
- 搞足球可提升影响力。（曝光度）

# 八、从金融角度看中国足球

——中国足球的“含房量”：16只球队15只靠房地产！

## 3、房地产足球的症结何在？

- 入主球队时（强调计在长远：发展青训、培育球市）VS入主后（花钱买球星）。
- 正在进行的世界杯亚洲区选拔赛上，中国队的平均年龄为30.6岁，是同组中最大的，29人大名单中有18人超30岁，这无疑反应中国足球在青训上的缺失。
- 从中国足球和房企自身的角度出发，这些钱没有花对！据广州队的财报显示，过去七年连续亏损，且越亏越多，累计亏损75.83亿元。

## 4、房产老板真的搞不好足球？

- 地产企业主导中国足的二十年，也是中国足球被世界先进水平拉开差距的二十年。
- 去年足协主席讲了一组触目惊心的数据：中超俱乐部平均投入是日本J联赛的3倍，韩国K联赛的10倍；中超俱乐部一线员工的工资是日本J联赛的5.8倍，韩国K联赛的11.67倍。

## 九、“剧本杀”突然站到了监管风口

◦背景：“剧本杀”本是疫情后年轻人休闲娱乐方式的新宠，最近因两件事被推上了风口浪尖。一件是被以新华社为代表的主流媒体点名批评，指出**宣言暴力、灵异等猎奇元素的变味“剧本杀”**引人担忧；另一事件是最新爆发新冠的哈尔滨疾控中心所发布的流调报告显示，**一位新增新冠阳性感染者此前从江西吉安出发，在哈尔滨连续三天玩“剧本杀”**。

### “剧本杀”到底是什么？

- 1、根据事先写好的剧本来扮演角色，剧情大多跟一场谋杀或犯罪相关，参与游戏者要根据剧本中的信息来找到凶手，解开谜团。
- 2、过去几年间，“剧本杀”在国内的增长态势可以用“爆炸”来形容，**2020年增长到3万多家，年产值超百亿元**。按这样的势头发展，用不了几年，产业规模将超过电影行业，有的电影院甚至开始考虑把反映电影的业务改成“剧本杀”。

## 九、“剧本杀”突然站到了监管风口

### “剧本杀”为什么这么受欢迎？

- 1、“剧本杀”是帮助年轻人实现了“逃离现实”的社交体验；
- 2、“剧本杀”沉浸式的互动体验提供了全新吸引力，它的玩法从简单的剧本围读式破案向实景场馆角色变装的沉浸式玩法进化，不断加强对玩家的心里刺激程度。
- 3、“剧本杀”是一种当下难以替代的年轻人社交方式，反映出在这个人人都能随时随地线上互联的时代，我们仍然需要面对面线下交流。

对“剧本杀”这种年轻人高度吸引和市场化的娱乐方式，还要多一些舆论研讨和调查研究，行政监管宜适度滞后。



# 十、新冠疫情为什么造成欧洲的新分裂

◦背景：欧洲国际关系理事会的调查研究显示：新冠将欧洲分裂为两大阵营：1、北欧、西欧；2、东欧、南欧。最新民调显示，大多数生活在北欧和西欧的人并未受到新冠的直接影响；绝大多数的东欧和南欧人亲身经历了丧亲之痛、重病缠身或在经济层面的损失。

## 调查研究显示：

1、约54%的受访者表示并未受到新冠影响，这一群体在欧洲各国中**分布并不均匀**。

- 一方面，在瑞典、丹麦、法国等国，**大多数受访者表示他们自身或者亲近的人均没有受到严重的影响**；另一方面，在保加利亚、匈牙利、波兰、西班牙等国，**疫情对大多数受访者造成了一定程度的冲击**。
- 随着欧洲当局开始应对新冠大流行所造成的的长期后果，**上述分歧可能逐渐演变为严重的分裂或将对欧洲的一些重大议题产生深远的影响**，如行动自由、欧盟复苏计划的未来以及欧洲通过疫苗外交、海外援助等方式与世界其他地区的关系。

**2、代际冲突：**在60岁以上的受访者中，将近67%的人不认为他们自身行动受到了新冠危机的影响；但在30岁以下的受访者中，这一数据仅43%。

# 十、新冠疫情为什么造成欧洲的新分裂

## 评述：

1、欧洲从来就是一片充满了分歧和差异的大陆，东欧和西欧、南欧和北欧之间历史上一直在社会经济发展水平、宗教信仰甚至文化观念上存在巨大的差距。欧盟的成立将欧洲分成了欧盟和非欧盟国家，欧元危机将欧洲分为了北欧的债权国和南欧的债务国，难民危机让东欧和西欧之间产生了一条清晰的分界线，疫情的爆发又造成了一条巨大的新鸿沟。

2、大部分受新冠冲击较轻的欧洲国家，也是经济发展水平较好的北欧和西欧国家，受到新冠冲击较大的欧洲国家则是经济发展水平相对落后的国家。这背后反映出新冠在欧洲的传播与社会经济发展水平、社会医疗发展水平之间的负相关关系。

3、由于欧洲新冠重症患者普遍是老人，疫情防范较严的欧洲国家的年轻人认为自己为长辈作出了牺牲，对政府的防疫措施产生了大量负面揣测，而老年人则更多支持政府的防疫措施。这种情绪很可能对未来的政治走向产生深远影响，比如让更多年轻人倾向右翼政党等。

# 十一、上海的防疫经验到底好在哪里？

背景：9月17-18日，国务院应对新冠疫情联防联控机制综合组在上海举办全国新冠防控经验研讨会，会上强调：“**要以实事求是的态度学习借鉴上海等地经验……**”这句话很亮。

## 到底什么是上海经验？上海经验强在哪里？

### 1、上海不易，但波澜不惊：

- 上海**几乎每天**都在新增病例（多数是境外输入），上海是接收境外入境航班**最多**的城市，承担着全国近**1/3**的出入境航班客流。
- 但到现在上海**没有搞过全员核酸检测**，说明发现早、处置快，能迅速找到风险点。上海也是**第一个**流调报告“只提地点不提人”的城市，隐去了隐私信息。
- 上海明显是顺着张文宏强调的“**动态清零**”的思路进行。

# 十一、上海的防疫经验到底好在哪里？

## 2、令人安心的专业感：

- **专业、科学**，不是行政力量，多是专家和学者的理性判断；
- 张文宏真实、冷峻的理性发言成了稳定人心的一个标志。
- **上海专家意见很大程度上被吸纳为公共政策**，实现了民众对政策行为的**可预期性**。

## 3、上海终究是上海：

- 自疫情发生以来，上海这座城市整体形象大为提高；经历了疫情，测出了一波“文明的深度”。
- 上海独特的气质：精英化、知识化、全球化的城市空间。
- 对细节的把控，对市民的尊重。

## 十二、德国大选初见

背景：德国联邦选举委员会初步计票结果显示：社民党获得25.7%的选票，联盟党得票率为24.1%。

- 1、肖尔茨出任下届总理并组阁可能性大；
- 2、**中德关系恶化可能性小**，因德国制造业很大程度依靠中国市场支撑，**中德经济融合太深**。

## 十三、岸田文雄当选或许对我有利

背景：**岸田文雄赢得自民党总裁选举**，选举期间，岸田文雄作为以往“温和派”标签的人物，在发展导弹攻击敌方基地以及台海变局等最敏感的方向上说了重话。

- 1、岸田虽在竞选演讲中几次提到对华强硬，但只是应付日本当下汹涌的反华舆论而已。在候选人中，岸田是最温和理性的一位。
- 2、**目前中美关系有解冻迹象**，**期待中日关系也迎来转机**，希望我国外交界发力抓住机会。

## 十四、中美关系或有缓和迹象

背景：9月24日，**中国驻美大使秦刚在彭博创新经济论坛高级别视频会议上进行发言，指出对中美关系，创新是破解难题的“金钥匙”。面对复杂严峻的中美关系，要有新格局、新思维、新方法。**

### 评述：

- 1、秦刚大使是**新任**，加上驻美大使职务的分量，他的发言无疑代表最高层决策层。**对美政策最关键的是去意识形态化和利益最大化**。我们会发现气候合作、科技合作、经贸合作、反恐合作、制定国际规则合作等前景非常广阔。
- 3、**中美关系转暖**的另一个迹象是在最近在华盛顿召开的“美日澳印”四方首脑的线下会议。按常理，这个会议主要目的是对抗中国，但从现场透露出的信息看，**对抗中国的调门明显下降**。也许美国在悄悄调整策略。如果拜登政府采取务实的合作的对华政策，将会受到国际社会特别是欧盟和东盟国家的欢迎，免去他们战队之尴尬。
- 4、**中美关系缓和的最显著的迹象是孟晚舟顺利回国和我们释放了两位加籍人士**。毫无疑问，这一**中美加三赢**的大事件是中美两国政府长期艰苦的博弈，最终互相妥协的最佳结果。

## 十五、11部门发文整治虚拟货币“挖矿”活动

◦背景：9月24日，国家发改委等11部门发布《关于整治虚拟货币“挖矿”活动的通知》，将虚拟货币“挖矿”活动列为淘汰类产业。

“挖矿”指虚拟货币的生产过程，非常耗费电力。现在各地为“能耗双标”达标不惜“拉闸限电”，这个行业自然不受欢迎。

人民银行网站9月24日发文，**比特币等虚拟货币不具与法定货币等同的法律地位，相关业务活动都属于非法金融活动**，“一律严格禁止，坚决依法取缔”，重申比特币、以太币、泰达币的交易炒作属于违法。

# 十六、为什么全世界都不想生孩子？

## 1、生育率现在成为全世界大部分国家头疼的问题：

- 按最新的全球生育率统计，倒数三位分别是韩国、波多黎各和中国香港。
- 中国过去生育率一直是1.7左右，2020年暴跌到1.3，只生了1200万个宝宝。

## 2、出生率多少算合理？

- 生育率保持在2.1人口总数才能持平。

### 部分国家生育率

韩国	0.84
波多黎各	1.03
中国香港	1.05
新加坡	1.14
西班牙	1.24
日本	1.34
加拿大	1.46
奥地利	1.46
俄罗斯	1.5
泰国	1.5
德国	1.54
荷兰	1.6
古巴	1.6
澳大利亚	1.6
英国	1.6
巴西	1.72
哥伦比亚	1.8
法国	1.87
越南	2.05
墨西哥	2.1
伊朗	2.15
印度	2.2



# 十六、为什么全世界都不想生孩子？

## 3、中国的生育率情况：

- 中国人平均寿命：男性平均73.64岁，女性是77岁，现在去世的老人一般是1940年出生。
- 中国年出生超1800万人的年份是1954-1956年，1962-1975年，1981-1999年，此后一路下跌到1500多万一年，2011年11月施行“双独二胎”，2016年彻底放开二胎。2012-2017年微微反弹，每年出生1600-1700多万因而，2018年降到1523万，一直降到2020年的1200万，今年预计达不到1000万。
- 如果生育率不能上来，我们的人口优势会迅速丧失，世界经济可能会倒向拥有更多年轻人口的印度和越南。
- 生育率已严重影响国家未来战略，继续下跌后果不堪设想，所以国家想尽办法提升生育率。（教育、住房问题着手）

生育率下降除了房子、就业、上学的三大压力外，另一个重要原因可能是全球工业化的一个副作用

# 十六、为什么全世界都不想生孩子？

## 4、工业化给全球带来的三个效果：

- 人的受教育时间变得越来越长。
- 消费主义旺盛。（消费&制造——减轻了对伴侣、家庭的依赖）
- 现代女性迅速成长，拥有了独立的经济权与人格。（读完大学22岁，女性离黄金生育年龄尾期的30岁只有8年，8年要完成工作、恋爱……）
- 工业化影响到了两端，一端是工业品生产型国家，另一端是工业品消费国，所以这两种国家的生育率都不高。

**生解决生育率不应该从压力端着手，也要从经济链上着手！**

女性解放、受教育时长、消费主义应当是无法改变的事实了，只有想办法**调动社会可利用的资源**，**解决**女性上班与带娃之间的**痛点**，也通过大量的工业机器人替代简单工作，使部分人力成本释放出来。



谢谢!