



老雷 *Talk*

目录

◆ 时事热点

◆ 深度解读

◆ 约谈，暂缓上市，并非踩死蚂蚁的节奏

◆ “十四五”规划的新思路

时事热点：

◆ 前三季度国有银行、股份银行净利润集体“负增长”：

- ✓ 六家国有大行实现净利润总计8511亿元，较去年同期的9317亿元，减少806亿元，同比下降8.7%。
- ✓ 国有大行及股份制银行利润下降，主要源于实施政策“让利”因素。

◆ 多地社保费交由税务部门征收：

- ✓ 近日，多地税务部门下发公告，自2020年11月1日起，企业职工各项社保费交由税务部门统一征收。
- ✓ **社保就是一种税**，而且同时向个人和企业各征收一次。

◆ 为什么“双11”越来越长了？——预售变长，规则复杂

- ✓ 网购占社会消费品零售总额的比例从2009年2%，增长到2018、2019年的20%左右。
- ✓ 受疫情影响，电商接过门店份额；
- ✓ “双11”预售切分两阶段，一轮完后，客户期待第二阶段更便宜，增加客户粘性，抢占新出现的市场份额。

时事热点：

◆ 名词释义：巴塞尔协议

- ✓ 背景：马云在第二届外滩金融峰会的讲话，将巴塞尔协议推上了舆论风口浪尖。
- ✓ 巴塞尔协议：《巴塞尔协议》是巴塞尔委员会制定的在全球范围内主要的银行资本和风险监管标准。巴塞尔体系成为全球银行业资本管理的一大基石。巴塞尔委员会由多国的银行监管当局组成（2009年3月，中国加入巴塞尔委员会），是国际清算银行的四个常务委员会之一。

1970年，德国赫斯特德特银行等银行相继倒闭所引起的**金融市场剧烈动荡**

1974年“十国集团”央行行长在国际清算银行总部所在地巴塞尔发起成立**巴塞尔银行监管委员会**

1980年代多国爆发**债务危机**引发当地银行遭遇经营不善

1988年7月颁布**《巴塞尔协议 I》**，旨在统一各国**风险资产衡量标准**并加强国际银行体系的稳定性

1997年**亚洲金融危机**爆发后

《巴塞尔协议 II》应运而生，主要解决亚洲金融危机爆发期间**银行资本管理不够完善**，无力应对区域性金融风险冲击等问题

2008年**全球次贷危机**爆发后

巴塞尔委员会通过**《巴塞尔协议 III》**，体现全球银行风险治理兼顾微观审慎与宏观审视结合的新思路。

2017年12月发布修订**《巴塞尔协议 III》**

计划于2023年1月1日起逐步实施

巴塞尔协议的三次重大调整，都出现在金融危机爆发后，看似“亡羊补牢”，实际一直在汲取每次金融危机的教训，持续完善强化银行风险管理。

时事热点：

◆ 金融机构的新增贷款这次没有流向房地产：

- ✓ **背景：**近期，央行发布**2020年前三季度金融机构贷款投向统计报告**显示：三季度末，金融机构人民币各项贷款余额**169.37万亿**，**同比增长13%**；前三季度增加**16.26万亿**，**同比增长2.63万亿**。
- ✓ 三季度**贷款投向变化**：普惠金融领域贷款增速加快、住户经营性贷款加速增长、“三农”贷款增速持续回升、**房地产贷款增速持续回落**等。
- ✓ 三季度末，**房地产贷款增速连续26个月回落**，前三季度增加**4.42万亿**，占同期各项贷款增量的**27.2%**，比上一年全年水平低**6.8个百分点**。
- ✓ 在实体经济遭遇寒冬的情况下，贷款资金若继续“脱实向虚”过度流向房地产，必然危及金融稳定和经济复苏。本届政府坚持不再延续过往短期靠房地产刺激的老路，**进一步完善促进房地产市场健康发展的长效机制**。
 - ✓ 截止9月底，全国共出台房地产调控政策**403次**。平均每天调控差不多**1.5次**。然后全国房价均价却无可奈何地迈入了万元时代。可见，解决房价问题还得靠**长效机制**，光靠见招拆招式的短期调控已“黔驴技穷”。

时事热点：

◆ “放开三胎”就能扭转人口下降吗？

- ✓ **背景：**近日，恒大集团首席经济学家任泽平发飙了《中国人口报告2020》，建议在“十四五”时期尽快放开三孩并开始逐步推进、观察效果，以应对人口少子化、老龄化问题。
- ✓ 在全面二孩政策下，2016年出生人口仅比2015年增加131万，到2019年出生人口反而下降，**这都大大低于**卫健委“十三五”时期对于每年出生人口数量的预期，从“单独二孩”到“全面二孩”，**我们的人口均衡发展的态势并没有根本性改变。**
- ✓ 生育问题必须**同时**考虑“自上而下的和**“自下而上的意愿”**”，如果说在“全面二孩”政策出台前，制约人口增长率的主要是生育政策，那么在该政策出台之后，制约人口增长率的主要就是生育意愿了。
- ✓ **即使没有计划生育政策，中国人的自然增长率也会像其他发达国家一样，随着经济增长和城市化加速而陷入下滑，即便更大程度放开生育政策，也未必能激发民众的生育意愿。**

◆ 世界面临严重的宗教冲突风险：

- ✓ **背景：**法国的“漫画事件”引发的宗教冲突。起因是法国巴黎的一名中学教师帕蒂，为引导学生探讨“言论自由”的话题，展示了一副《查理周刊》于2015年绘制的讽刺伊斯兰教默罕默德先知的漫画。数天后，该教师被一名18岁的车臣移民的伊斯兰激进份子当街斩首。
- ✓ 该事件引发了法国各地爆发支持帕蒂的游行等活动，**马克龙公开谴责伊斯兰教世界造成宗教灾难**，默克尔公开支持马克龙，土耳其总统抗议马克龙讲话。这场对抗能否平息，要看各国政治家们的智慧、宗教情绪的起伏和舆论导向。
- ✓ **这场宗教冲突危机很可能尚处风险积聚阶段，也许世界性的宗教危机才刚开始。**

深度解读：

——约谈，暂缓上市，并非踩死蚂蚁的节奏

- ◆ **背景：**马云峰会放炮到被高规格约谈，突然又宣布蚂蚁金服A+H上市双双暂停。人们不必拘泥于时间表象或监管的动作技巧，需要关注的是事件背后的政策动向。
- ◆ 马云演讲没几天，刘鹤副总理主持召开国务院金融稳定发展委员会专题会议，基本口径是：**强监管时代来了！**
- ◆ 11月2日，银保监会会同中国人民银行发出《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》，其中几个核心值得关注：
 - ◆ **原则上禁跨省展业。**应当主要在注册地所属省级行政区域内开展。目前全国已核准网络小贷业务公司249家，97家足有注册地在广东、重庆两地。蚂蚁的两家小贷公司注册地都在重庆。
 - ◆ **个人单户网络小贷余额原则上不得超过30万元，不得超过其近3年年均收入的三分之一；对法人或其他单户网络小贷余额原则上不得超过100万元。**
 - ◆ **在单笔联合贷款中，经营网络小额贷款业务的小贷公司的出资比例不得低于30%。**
 - ◆ **网络小贷注册资本不低于10亿，跨省经营网络小贷不低于50亿元。**
- ◆ **这些新规踩住了蚂蚁的痛脚，各方对蚂蚁事件的看法：**
 - ◆ “光远看经济”：蚂蚁暂停上市无论对监管还是对蚂蚁都是好事。
 - ◆ 君创基金投资总监：公告中采用的是“暂缓上市”的表述，对蚂蚁上市留有余地。
 - ◆ 蚂蚁集团执行董事长井贤栋在内部高管紧急会议上表现相对乐观，解释称，监管主要是征求意见，蚂蚁需尽快满足征求意见中设计的具体要求，重新“打新”。

深度解读：

——“十四五”规划的新思路

引言：

制定“五年规划”是中国经济发展道路的标志性特点之一，主要是对国家重大建设项目、生产力分布和国民经济重要比例关系等作出规划，试图将顶层设计与底层活力结合起来，为国民经济发展远景规划目标和方向。每一个五年规划的首要目的都是要回答一个重要问题：未来五年和十五年，中国经济的发展目标和路径是什么？

从根本上来说在经历了四十多年的高速发展后，**中国经济的核心逻辑已发生了改变，国内、国外环境的变化要求我国发展模式亟需从以往的速度规模型经济增长向质量效益型经济发展进行转变，同时通过科技创新来提升中国经济在全球价值链的地位。**

深度解读：

——“十四五”规划的新思路

10月26日-29日，十九届五中全会在京召开，重点讨论了“十四五”规划纲要及2035年远景目标的建议稿，会后发布了《中国共产党十九届五中全会公报》，**本次规划在目标设定上既立足短期五年计划，也着眼15年后2035年远景目标。**“十四五”规划建议中以下方面需**重点关注**：

- ◆ **GDP增速目标考核可能淡化**，进一步强化“**高质量发展**”。本次《公报》并未出现GDP数字目标，明确提出要在质量效益明显提升的基础上实现经济可持续健康发展
 - ◆ 适用能够全面衡量经济增长质量的考核指标代替GDP增速。例如就业、研发投入、环保、资源使用效率等。
 - ◆ GDP增速目标考核
- ◆ 本次规划重点突出**科技、要素、安全、内需、民生、环保**六大方面。
 - ◆ **突出强调科技、创新的核心增长动能地位**。“创新”一词在全文中出现15次之多。
 - ◆ **要素市场化改革加速推进**，数据要素进一步改革生产方式。
 - ◆ **高度重视统筹安全和发展**。要求把安全发展贯穿国家发展各个领域和全过程。金融安全和产业链安全为重中之重；未来将全力打破西方国家对部分关键核心技术的垄断、解决产业链布局的“卡脖子”问题，打造关键领域全产业链的自主格局。
 - ◆ **“双循环”战略贯穿始终**，做大做深国内需求是双循环战略的出发点和落脚点。
 - ◆ **坚持持续改善民生**。
 - ◆ **注重提升绿色发展水平**。