

# 《宏观经济与新型基础设施》

主讲：宋柏允

## 【课程背景】

2020年新冠肺炎疫情，8成以上中小微企业现金流撑不过三个月；为了应对新冠肺炎疫情对经济的压力，截止2020年3月5日，24个省市区公布了未来的重点项目投资规划，总投资额达48.6万亿元，其中2020年度计划投资总规模近8万亿元。  
与当年的4万亿刺激有何不同，未来会产生怎样的影响？

## 【课程收益】

- 分析宏观经济、金融形势
- 分析产业政策发展解读
- 解读新基建与08年基金的异同，以及政府性融资难点及破解建议
- 展望未来金融领域发展趋势：资产证券化

【课程特色】案例，深入浅出听得懂；科学，背后理论讲得明；实战，学之能用定方向；展望，以史为鉴看未来

【课程对象】银行、证券、基金、保险等金融从业人员；对宏观经济、新基建需要了解人士

【课程时间】6小时

## 【课程大纲】

### 一、分析：为什么经济如此艰难？

#### 1、2020年一场疫情，经济雪上加霜

- 8成中小微企业，现金撑不过三个月
- 大鱼吃小鱼：房地产行业为例，业务向头部企业集中  
案例：老乡鸡董事长怒斥员工联名信、上市房企营收对比

#### 2、宏观经济面临改革开放四十年未有之变化

- 中国经济滞胀了吗？什么是滞胀？

### 二、当前宏观环境啥情况？

#### 1、世界经济周期与新工业革命：科技发展到瓶颈，大国博弈白热化

#### 2、中美贸易战的背后：美国的黑暗森林法则以及规律武器——粮食、石油、货币

#### 3、经济回归最本质：总需求与总供给

- 需求旺盛的20世纪80年代末
- 需求不足的20世纪90年代末
- 供给出问题的现在
- 供给侧改革带来的挑战与机会

#### 4、需求三架马车分析

- 消费：人口、购买力、购买倾向
- 投资：基建狂魔
- 出口：进出口增速回落

#### 3、供给侧分析

- 人口问题：未富先老且断崖式下降
- 资本：风口理论是是非非
- 全生产要素：未来的关键

案例：柯布道格拉斯模型、人口结构、苹果的坚守第一性原理、3M 百年老店的启示

### 三、2020年新基建，新在何处？

#### 1、新基建有哪些“新”

- 5G：资本市场的风口，到底是什么？有什么用？大国之间如何博弈？
- 人工智能：有时候和“大数据”分不清
- 数据中心：算力和算法的黑科技

#### 2、基础之上有什么

- 史鉴——高铁之上：加速城市化进程，城市文化形成，契约精神提高到前所未有的
- 5G之上：三大场景
  - AR/VR——在线教育、远程办公；
  - 海量物联网——环境监测、智能家电；
  - 高可靠低延时——自动驾驶、自动化工业
- 人工智能+数据中心：边缘科技与终端应用
  - 边缘科技：空间技术、能源技术、基因工程、纳米科学、
  - 终端应用：无人驾驶、语音识别、专家系统、智适应学习、机器视觉
- 机器视觉：指纹、人脸、视网膜、虹膜识别
- 自动规划
  - 案例：一个小区的快递投递
- 智能搜索
  - 案例：贷款风控，谁是“守信之人”

#### 3、头部企业的布局

- 百度：5G+AI+边缘计算
- 阿里：5G技术与应用
- 腾讯：云化、平台化技术

#### 4、新基建带来的投资机遇

- 5G产业链分析：5G基础、流量端、应用端
- 人工智能分析：云计算、IDC、光模块、服务器路由器交换机、流量可视化

### 四、新基建的钱从哪来？

#### 1、来自于财政行不行？

- 看一看，财政的账本
  - 案例：财政收入与支出细分

#### 2、来自于债务行不行？

- 债务累加风险

#### 3、来自于民间投资行不行？

- 回顾：民间资本历史迷思
  - 案例：常平仓与青苗法、美联储的私有制

### 五、商业银行业未来的定位是什么？

#### 1、史鉴——中国出现最早的纸币，但是欧洲出现最早的银行

- 宋、元、明三代纸币推行不下去：政府开销大
- 张居正一条鞭法：政府融资难
- 英格兰银行获独家：中央银行开端，政府的银行
- 美联储诞生：信用扩张与收缩的博弈结果
- 商业银行信用扩张的极端：中国超级通胀

- 商业银行信用收缩的极端：美国大萧条
- 2、史鉴——美国 20 世纪 70 年代滞胀及银行业的转型**
- 自由阶段，混业经营
- 大萧条，《格拉斯斯蒂格尔法案》变出了大小摩
- 刘易斯拉捏利的点子：再次融合
- 中美对比，两种模式两种结果

## 六、为什么说资产证券化变革中国金融模式？

### 1、资管新规为什么要给资产证券化留下“后门”

### 2、基础资产

- 信贷资产——资产证券化的主要供给者
- 中小企业融资
- 基础设施资产

### 3、评级

- 评级方法
- 评级方法的缺陷

### 4、定价

- 证券化产品交易机制
- 主要证券化产品定价方法

### 5、监管与制度设计

- 金融监管改革共识
- 巴塞尔协议 III 与资产证券化
- 影子银行