

从两万亿减税，到李嘉诚“归来”

原创：顾子明 政事堂2019 今天

两万亿！制造业增值税率从16%降至13%！

2019年政府工作报告中，公布的全年减税负数字，让市场感受到了巨大的震撼，市场预估将对GDP有0.5%的刺激。遥想到2018年特朗普减税带动的美国大牛市，很多人也似乎安耐不住了。

不过呢，减税绝不是万能的，否则减税那么神奇的话，要政府干什么呢？

而且，政府的钱也不是随便印的，税收收了多少钱，财政就办多少事儿，，收的钱少了，自然办得事儿也就少了。

所以呢，如果仔细读政府工作报告的话，会发现，相比于2018年GDP增速的“6.5%左右”，2019年的报告降至“6%-6.5%”的区间。

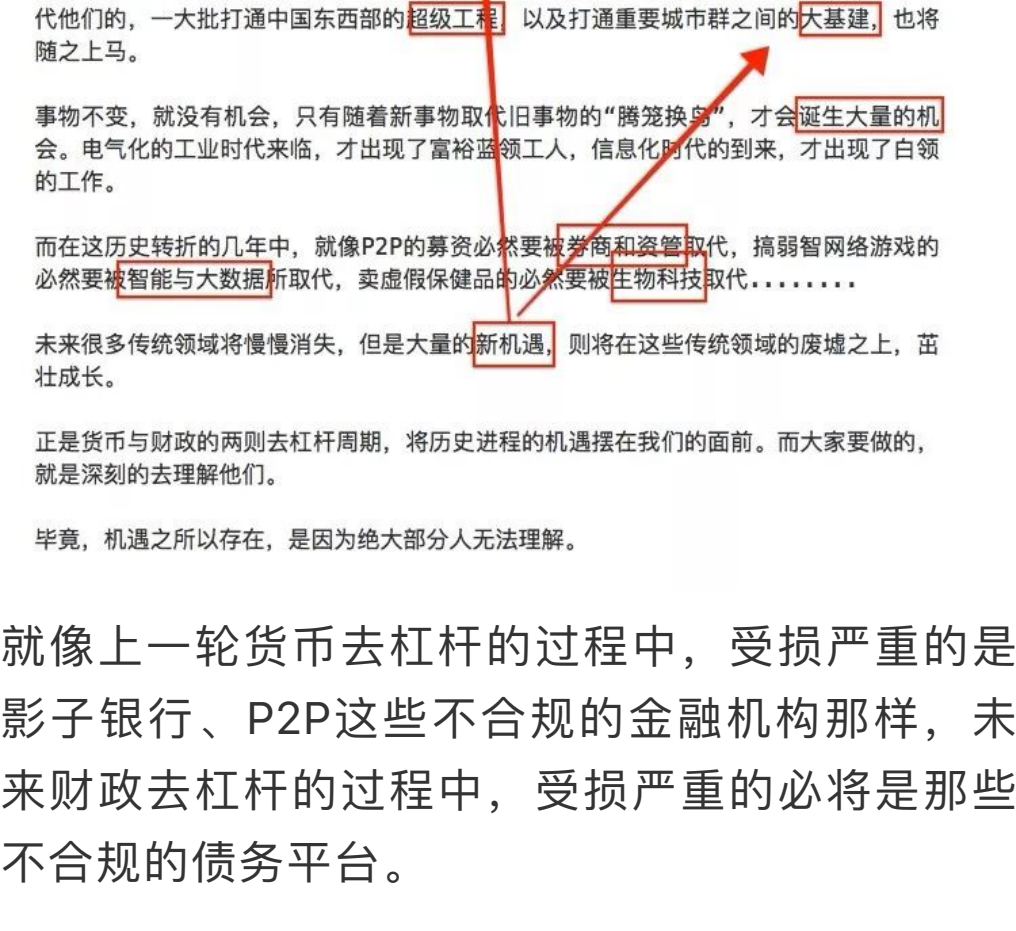
在减税能拉动的0.5个GDP之下，政府报告仍然将预期下调，意味着**经济强心剂的政府财政支出，在2019年增速必然下滑。**

而且，如果将近年来的政府工作报告进行对比，就会发现，一方面，棚改这个近几年财政政策的“主心骨”，终于不再提目标了，另一方面，上一次将GDP增速设定为范围，也是三年前的事情了。

所以，思考一下，2016年提出GDP增速6.5%—7%的背后，是为期三年的货币去杠杆，那么，2019年提出的GDP增速6%-6.5%的背后，是否意味着接下来，我们见面对我一个“财政去杠杆”的周期呢？

嗯，这就是我去年做出的推测。

下图是我今年春节前文章中，对此推断的进一步注释（一位读者加了一些重点标注）：



就像上一轮货币去杠杆的过程中，受损严重的是影子银行、P2P这些不合规的金融机构那样，未来财政去杠杆的过程中，受损严重的必将是那些不合规的债务平台。

当然，这种受损是件好事儿，在钢铁供给侧之后，煤炭企业和钢铁企业日子都好过，同样，干掉了那些违规的机构，那么优质的机构必然会做大做强。

就像昨天文章说的那四个在货币去杠杆周期之后，“取代了P2P和影子银行的券商和资管”，如今不都已经富得流油，然后内部撕了起来吗？

而且，进一步从解决经济问题的“L”型大周期来看，是财政先放松一点（如PPP漫天遍野放行），来搞货币去杠杆；等货币杠杆去完了，货币放松一点（股市妖精遮天蔽日），然后来搞财政去杠杆。

这样，一前一后分两拨的去杠杆，避免了刮骨疗毒式的休克疗法，在大家都能忍耐的范围内，就把事儿给办了。

因此，如果这个推理正确的话，三年的货币去杠杆周期我们已经走完了，那么**未来中国的财政去杠杆周期结束前，也将是布局国内资产的重要时间节点，因为，之后就要起飞了.....**

地产与股票都类似，前期赚钱效应明显的，往往却是那些盘子不大的三四线概念地块，但长期看最有价值的资产，必然是一二线城市群的优质地段。

这是因为，从过去几年的增值税减税效果来看，直接的受益者是整个产业链中实力最强的下游企业，接下来2万亿的减税，他们也将是直接的受益者，同样，财政去杠杆、货币去杠杆的结果，都是在推进整个行业的强势企业兼并重组，做大做强。

毕竟，随着中国未来的稳步开放，以及海外B&R的坚定推进，一方面需要这些超大型企业来抵御未来即将涌入的外资巨头，另一方面也需要他们杀出去为国家拓土开疆。

不过问题又来了，今年政府工作报告中，赤字率为2.8%，仅比去年增加0.2个百分点，远没有像之前那些专家们预测的突破3%红线，那么，在国家投入减弱的大背景之下，这些大型企业在势必会受到财政去杠杆的直接冲击。

大型企业可都是上不了科创板，而且科创板也没有那么多血可提供。但是，他们又必须要募集到资本，作为领头羊。所以，就像今年两会提出的加快推动混改那样，未来几年，混改将成为一种主旋律。

而在过去几年货币去杠杆之下，市场基本丧失了加杠杆抢夺资产的能力，因此本轮的混改，将使得大量原本沉淀甚至游于海外的资本，将重新注入到资本市场。

就像沙特拿阿美上市类似，国家拿出那么多的宝贝疙瘩混改，自然是有吸引力的，连因为“逃跑”被新华社喊得狼狈不堪的李嘉诚，最近几个月都频频通过国内媒体上发力，解释自己在英国的投资，是如何帮助华为保住并开拓了英国的市场，一副忍辱负重的样子。

使得原本喷李嘉诚最厉害的华为用户，如今一片片的“倒戈”了。

如此费心费力打造爱国商人形象的背后，恐怕也是嗅觉灵敏的李超人，发现了未来的机遇，开始提前谋划了。



毕竟，人家可是垄断了多少年的华人首富，套路自然也非常人所能理解，估计不排除会在一个合适的时间点，公开表示看好中国。

而这根橄榄枝，估摸我们多半也是会接过来。毕竟，就像当年我们建国时那样，团结一切可以团结的对象，才能取得最后伟大的胜利，而在全球广泛布局通信业务的李首富，恐怕也是一个非常好的“千金马骨”。