

下一代的风口

原创：顾子明 政事堂Pro 今天

一

今天，据彭博社报道，中国计划将2019年新发专项债规模设在2.15万亿，最终数字待全国人大通过。

2.15万亿对比18年年底时授权的1.39万亿，增加了54%，因此一时之间“大水漫灌”的怀疑声又一次响起。

不过，很多人可能要失望了。

就像18年央行每个季度都要大放水的背后，是在同步终结影子银行，一加一减，在进行央行（货币政策）稳杠杆的同时去杠杆。

所以政事堂推测，2019年加速发行专项债发行的背后，大概率将同步严控城投债，一加一减，进行财政部（财政政策）稳杠杆的同时去杠杆。

所以呢，如果说18年受伤最重的，是部分过度依赖影子银行的中小企业，那么2019年受伤最重的，就是那些**过度依赖城投债的三四线城市**了。

因为，专项债的发行主体，是省政府和计划单列市。

二

说起来，这一届中央政府在处理经济问题上，顺序的选择是非常完美的。

随着18年控制影子银行规模同时的央行放水，使得银行的实际利率已大幅下滑（从余额宝可怜的收益就能看出来）。

而政府专项债的买家主力就是银行，因此可以预见的是，**19年地方政府专项债的发债成本将大幅降低**。

而且，专项债的成本，为城投债的三分之一左右，也就意味着同样的资金成本，将提供过去三倍的资金总量，这意味着，**19年地方政府能大幅提升赤字能力**。

也就是说，通过中央政府一系列眼花缭乱的手段，**不仅降低了融资成本，同时也提升了融资规模**。

所以呢，从这些布局中我们也能看出来，**国家在大规模基建的推动，进行各方面的储备了**。

三

如果说，2018年一边降准一边控制影子银行，使得以央企为代表的大型企业融资成本大幅降低。

那么，2019年一边增发专项债一边控制城投债，也就意味着省会城市和计划单列市的融资成本大幅降低。

而正是这些超大型企业和超大型城市，将成为未来经济发展的引擎，也是昨天文章《[中国城市化的走向](#)》结尾时说的：

理解了政策走向，我们就会明白，**未来无论是央企还是省会，国家必然会集中资源**，“一鼓作气”形成十余个超大的城市群来推动城市化集中资源。并依靠于这些超大城市群，以“中国神X”为代表的几十家全球顶级托拉斯，将带领着民营企业们一起走向世界。

在改革开放初期，我们将地方政府和国企拆分，让一部分人先富起来，而如今，我们在推动超大央企和经济强市的并购重组，就是要让已经先富的带动后富，实现共同富裕。

而随着国家大幅增加专项债，缩紧城投债后，三四线城市地方政府的融资能力下滑，势必将更加依赖于临近的省政府（省会）以及计划单列市手握的充裕专项债投资。

因此，可以预见的是，以济南吞并莱芜，武汉在鄂州建货运机场为代表，**19年各省内部的资源整合势必将要提速**。

四

昨天文章写完，有读者留言说要买鄂州的房子，被我回问：这跟买小米IPO时的股份有什么区别？

资本市场的历史明明白白告诉了我们，虽然基建对于我们非常重要，但是只能带来一波股价的上扬，之后则是漫长的下跌。（所以要找标的，也应该从各地方政府的规划部门里面去发现还没空开的新闻。）

而且，基建和基建之间，也是层层递进的关系。

就像昨天文中，鄂州的机场，是给武汉打造的基建，而武汉的发展和高房价，则是国家为新动能打造的基建。

所以呢，要找基建也要往更高层面来找。

因为站在历史的角度，基建和动能之间的发展，是不断变化的，打造基建是为了创造动能，而**随着时代的发展，动能会逐步沦为新基建，来服务新动能**。

五

最近，刘强东迎来了巨大的利好，“人设崩塌”的吴秀波，顺利从刘强东接过了“中年渣男”的大旗，成为了舆论消费的焦点，甚至微博爆出的当天，京东股价都莫名其妙的大涨了5%。

不过利好没持续多久，次日京东商城的年会上，京东商城CEO取代刘强东，首次担任演讲人，也引发了刘强东“退居二线”的议论。

为啥政事堂又提刘强东呢，因为京东集团下属正好有三个子集团，分别为京东物流、京东商城、京东数科。以此看基建和动能之间的转换，非常便于理解。

在张磊和马化腾的美元之下，刘强东建设起来了庞大而高效的京东物流，而正是凭借着京东物流这个“基建”的效率和服

务，“动能”的京东商城才得以迅速崛起，并获得了资本市场的认可，一度成为BATJ四巨头。

而高瓴和腾讯投资京东的背后，跟七八十年代的中美走到一起类似，是因为有着共同的敌人，马云的阿里。

所以腾讯就像冷战后期的美国一样，把基建（拍拍网）打包甩给京东，还给与大量的投资，战略上武装京东，来跟阿里拼消耗。

不过，毕竟马云不是戈尔巴乔夫，京东并没有将阿里拖垮，反倒是腾讯这些年跟美国一样，重点转向了“全球投资”和“全民娱乐”，并开始了“去工业化”。

而京东恰逢其时，则正好填补了腾讯留下来的空白，利用京东物流“基建”的绝对优势，打造了强势的京东商城这个“动能”。

所以，从这个角度上来看，刘强东的成功，不仅有个人的奋斗，也要看历史的进程。

但是，马云一直看不起京东，也是有道理的，因为刘强东最重要的资产京东物流，跟四通一达之间没什么本质上的差别，不过是一个重资产的基建公司罢了，会被激烈的基建竞争将利润压的特别低。

而一旦资本市场认可了这一点，那么汇聚于京东的资本必然会大规模撤离，届时，京东的股价就会像没有经济停滞时的房价一样，出现断崖式的下跌。

所以，为了维持股价和给予资本的预期，刘强东就必须对京东集团升级，把原来的“动能”京东商城打造成“新基建”，服务于“新动能”京东数科，让京东数科搞产业升级。

所以，如果政事堂没猜错的话，此次刘强东应该是把京东商城的“基建工作”让出来，自己全力去拼下一代的“动能”，京东数科。

而18年年底的经济工作会议上提出的，“注重利用技术创新和规模效应形成新的竞争优势，培育和发展新的产业集群”，也是这个道理。

六

昨天，京东的竞争对手之一，拼多多被薅羊毛给薅火了，遭遇了有组织的“黑灰产团伙”利用平台漏洞实施了“盗窃”行为。

有趣的是，一般这种大企业被薅羊毛之后，大家都会选择“认栽”来换取口碑，而拼多多则是选择报警，并将所有还未被使用的抵扣券全部作废，跟之前小米的路子如出一辙。

说句难听的，利用这个做好这一波的危机广告，搞好口碑，远比几百万的损失值钱多了。

拼多多如此不动吝啬的原因很简单，因为其本质也是一家腾讯系的基建公司。

很多人对于腾讯为何偏爱拼多多而非老兄弟京东不能理解，其实，随着京东开始搞数科做产业升级，也就意味着刘强东不愿意再继续单纯给腾讯当基建公司，而是准备搞产业升级，走独立发展之路。（腾讯在京东数科里面可没有啥股份）

而重要的是，京东相比于美团滴滴等公司，有着独立而完整的产业链体系，也是除了BAT之外，唯一能够向科技和金融发起冲锋的新贵。

所以，虽然有马云这个共同的敌人，但腾讯也不太愿意对一个有可能挑战自己的公司再进行全力扶持，因此去年年底腾讯自己注册企鹅物流商标，这跟特朗普要搞制造业回流是一个想法。

而与此同时，腾讯也一定会搞出像拼多多这样的内部竞争，来降低自家的基建成本。这跟美国转向印太战略，以及马来西亚和越南的机电类和机械类产品出口持续走高，也都有相似之处。

大公司和国家的战略往往有相似之处，毕竟，阿里和腾讯这样的公司，从规模上来看，已经比很多发达国家还大了。

七

雷军说，在风口猪都会飞。

马云说，风停了，摔死的都是猪。

而最近几天，风口论的两位大佬，雷军和马云都挺糟心的。

小米股价从上市初最高的22块多跌倒了现在的9块多，IPO之前几轮的投资者全都被套了进去，在股东们的巨大压力之下，雷军一边拉着股东们公开承诺不抛股票，一边表示又通过董事会决议回购股票。

目的很简单，就是拉升小米的股价。

同样，据彭博社报道，阿里的新入职员工被告知4月才能来上班，并大幅削减了差旅费用，包括限制商务舱机票价格；每五次20小时以上的差旅才能给一次高级客舱；打车去机场只有在三人一组才能报销……一改其财大气粗形象。

目的也很简单，就是要降低成本，做出好的财报，目标，也是维护股价。

虽然两者的目的相同，但是动机却恰恰不同。

对于雷军来说，只有让投资人在小米上赚到钱了，他们才会继续向小米投资，像京东一样有了投资，小米才能把自家的手机平台作为基建，在上面培育出新动能。

而对于马云来说则是另一个方向，他利用四通一达的基建搞出来淘宝，又用淘宝的基建搞出来天猫和支付宝，然后再利用淘宝、天猫、支付宝和阿里云作为基建，搞出了蚂蚁金服。

所以，就像之前买贵的饿了么那样，马云希望的是能以更低的价格购买或者控股基建公司，而雷军则是希望自己这个基建公司能够有更高的价值，吸引投资者的投资，来孵化自身的平台有更远的发展。

如果用城市来作比较，马云就像武汉杭州这样的省会，希望以更低的成本将鄂州、嘉兴纳入自家的生态圈，成为自家的航空基建。而雷军就像正在大规模搞基建的鄂州和嘉兴，想利用大规模投资基建，为自身孵化出新的产业动能。

对比后就能明白，两者一起“瘦身”的区别，在于雷军希望的是猪能减轻重量，来飞得更高更远，而马云则是努力锻炼，等着猪都摔下来自己好吃肉。

所以呢，回到文章最开始，国家19年大规模的增发专项债的本质，是为一二线城市整合城市资源形成规模化效应。目的，就是为了大量的创新型企业提供廉价的基建基础，提供规模化效应。

国家的思路，可以对比京东物流、京东商城、京东数科的层层递进，形成三四线城市、一线城市群、新产业公司这样的基建梯队。

而资本市场层面，国家去年推动的CDR和即将开始的科创板，也是为了下一代产业升级风口的新产业公司提供融资，让马云们跑的更快，让雷军们飞的更高。

毕竟，明年就是猪年，对于中国来说，下一代的

风口，快来了，也得进行各方面的储备了。

老读者请长按二维码，关注下面的公众号，你懂的：

关联文章：[中国城市化的走向](#)