

中国未来的两大机遇

原创：顾子明 政事堂2019 今天

机遇之所以存在，是因为绝大部分人无法理解。

一

2018年，我做过很多的预测，其中，最令读者费解的有两个，一个是在年中，央行财政部隔空大讨论期间，我做出的2019年国家将开始“财政去杠杆”的推断；一个是在年初，正值两会期间，我做出的2020年开始启动房地产税工作的推断。

如今，随着各类基建、地方专项债的再次启动，以及最近半年房地产税热议的散去，很多读者也在问我，这两个推测是否应该进行修正。

说起来，这些年我写文章区别于其他媒体，有两大特色，一个是敢于大规模的对未来进行预测，另一个是如果预测错了的话，我都会做出郑重的道歉。

嗯，相信老读者们对于我的几次道歉都是记忆犹新的。

而“财政去杠杆”和“房地产税启动”这两件事儿，我觉得我应该是不会有机会致歉的。

二

记得2017年的时候，我推测过国家将控制炒房和调控价格，后来被“房住不炒”证明了。后来在2018年，我还有过一个推测，国家在2019年将开启大规模的减税（以增值税为主）。

减税的这个推测如果正确的话，那么确认的时间点，大概率将是今年的两会，并于年内实施。

就像昨天文章中说的，对于国家级政策，很多高级官员尚且是“盲人摸象”，直明白自己分管的那摊。

更不要说圈子外的人了，房地产商和购房者只会关注“房住不炒”和房产税等政策，实体经济的企业家们则只会关注减税等政策，大家都只关注涉及自身的领域。

但是，就像两条相交的直线可以形成一个平面，如果将一些政策交织起来，则可以从更高的维度之上考虑问题，并探寻未来的走向。

所以，如果我们把这两件事儿捏到一起。

一方面，在目前分税制的分成之下，国家对于实体经济的大规模减税，会大幅降低到地方政府的财政收入。而减税带来的经济刺激效应，却无法短期内为政府带来税收的增加。（特总去年的减税是个很好的例子）

另一方面，随着房住不炒和坚决遏制房价上涨的政策坚定推行，全国房地产销售增速放缓，这也使得地方政府过分依赖的土地出让金和相关税收大幅下滑。（菏泽等城市拼老命解限售就是例子）

如果把实体经济和房地产这两个地方政府税收最大的来源，领域捏合到一起，就会发现，随着政策的逐步落地，2019年开始，全国所有的地方政府都会面临财政收入锐减的剧痛

嗯，我认为是一无例外。

但是，政府支出几乎都是刚性的，能缩减和腾挪的空间并不大，全球这方面老美几十亿美金的墙不都是搞不定么？

缩减开支不可能超过10%，而实体经济方面的减税，以及房地产领域的放缓，对于地方政府的税收影响将远超10%。

因此，在2019年各地政府手头自主调配的基金支持下，很多开支还可以勉强支撑，而进入2020年，当这些地方政府自主调配的基金也“没有余粮”之季，会发生什么？

三

那么，推演了未来之后，机遇在哪里呢？

历史往往是我们的好老师。

去年在财政部央行隔空“论道”之际，当时我的判断是，“财政去杠杆”将取代“货币去杠杆”，成为下一个阶段的主流。

如果这个判断争取，那么财政周期一定程度上，也会来模仿货币周期。

回顾过去两年，在货币去杠杆之下，大量为过剩产能提供资金的影子银行、P2P垮台之后。今年，一个面相未来的资本市场，科创板，在“货币去杠杆”之下凤凰涅槃。

那么可以推演，未来在财政去杠杆之下，大量地方的重复基建必将像P2P那样停止，而取代他们的，一大批打通中国东西部的超级工程，以及打通重要城市群之间的大基建，也将随之上马。

事物不变，就没有机会，只有随着新事物取代旧事物的“腾笼换鸟”，才会诞生大量的机会。电气化的工业时代来临，才出现了富裕蓝领工人，信息化时代的到来，才出现了白领的工作。

而在这历史转折的几年中，就像P2P的募资必然要被券商和资管取代，搞弱智网络游戏的必然要被智能与大数据所取代，卖虚假保健品的必然要被生物科技取代.....

未来很多传统领域将慢慢消失，但是大量的新机遇，则将在这些传统领域的废墟之上，茁壮成长。

正是货币与财政的两则去杠杆周期，将历史进程的机遇摆在我们的面前。而大家要做的，就是深刻的去理解他们。

毕竟，机遇之所以存在，是因为绝大部分人无法理解。

最后，祝大家元宵节快乐。