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。

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

在减税能拉动的0.5个GDP之下,政府报告仍然

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

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

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

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。

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。

注释(一位读者加了一些重点标注):

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。

事物不变,就没有机会,只有随着新事物取代旧事物的"腾笼换多"

毕竟, 机遇之所以存在, 是因为绝大部分人无法理解。

历史往往是我们的好老师。

杆",成为下一个阶段的主流。

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

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

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,

,才会<mark>诞生大量的机</mark>

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。

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

就像上一轮货币去杠杆的过程中,受损严重的是

大做强。

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

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

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,

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

大型企业可都是上不了科创板,而且科创板也没

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

必会受到财政去杠杆的直接冲击。

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。

是嗅觉灵敏的李超人,发现了未来的机遇,开始

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

当然,这种受损是件好事儿,在钢铁供给侧之

壮成长。

就是深刻的去理解他们。

了。

就像昨天文章说的那四个在货币去杠杆周期之

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。

段。

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

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。

入到资本市场。

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

提前谋划了。

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"。