

央行放水后的第一个交易日

原创：顾子明 顾子明明公 今天

今天，是上周五晚间，央行降准“放水”的第一个交易日，在上午新基建和下午旧基建的轮番带动下，各大指数轮番上涨。

但是，朋友圈那些金融和地产从业者们，爆炒了一个周末的“降准利好”并没有出现，在金融和地产板块的压力之下，上证50却最终以跌0.01%收盘……

我大A股终于在昔年降准后，没有再一次启动金融和地产，不按套路出牌了。

其实，我们很多时候误会了“放水”，中国经济的放水，从来都不是国务院“四万亿”式投资搞出来的，也不是央行降准和各种“粉”搞出来的。中国最近十年真正的放出来的水，是政策性银行的定向放水，在商业银行、影子银行们的加杠杆汹涌而来。

以广为诟病的货币化棚改为代表，四万亿的基础货币M0被国开行放了出去，这些基础货币在拆迁者手中流入房地产市场，然后在商业银行和影子银行的拼命放贷的循环之下，形成了数十万亿的广义货币M2，在整个住房市场循环膨胀。

这就像一块猪肉，在一群人之中相互传递和分割，所有经手人的手里，都留下了丰厚的油水，因此也诞生了昨天文章中所谓的庞大的“iPhone使用群体”。

嗯，这也是昨天的文章，苹果股价的暴跌只是开始。就像降准拉不起金融和房地产股票一样，这些用iPhone手机的金融和地产暴发户们也不会因为降准而时来运转。

这是因为虽然中国房价的问题，来源于放水。但是怎么放水，放向哪里，不能盯着央行，而应该盯着银监会和国开行。

因为目前中国的金融环境之下，政策性银行（国开行、农发行）干了央行的事情（定向放水），而商业银行（中农工建交）干了政策性银行的事情（定向加杠杆）。

譬如央行降准放的那点水，都没有货币化棚改的零头多，同样，即使央行再降准100BP，没有商业银行将贷款放给开发商也是白搭。

所以，这也是我经常跟朋友们调侃房价和金融走向时说的，“易行长雅量非常，然床头捉刀人郭树清，乃真英雄也”。

毕竟，给阿基米德一个杠杆，他能翘起一个地球，也可能输了三个地球。

所以，央行放多少水并不重要，各大商业银行把这些水加杠杆之后，选择定向放向哪里，才是重要的。

目前，在“房住不炒”和“坚决遏制房价上涨”的红线之下，各大银行在银监会的调控之下，肯定不会将降准带来的资金，大规模投入到房地产的信贷之下。

但是，按照中国特色的经济发展秘诀，又决定了我们必然会继续沿着政府投资导向的路继续走下去，才能实现跨越式的发展。所以，未来商业银行干政策性银行的事儿，主导资金的投向，只会多不会少。

而除了房地产以外，能够容纳银行庞大信贷的领域并不多，再考虑到庞大的就业问题，因此基建成为了未来唯一可行的选择。

这也是昨天文章结尾时说的，新基建会有一波炒作。嗯，毕竟我们明天一早有个相关的会。而同样，我们明天也会有另一个大活动，间接的对就业以及对传统基建领域和老工业基地的保底。

而从更宏观的角度看，为了保持经济结构的稳定，在必须保持GDP增速变化不大的情况下，国家只能从房地产领域，将过去放的水，慢慢向基建领域转移，而不可能一蹴而就。

因此这个过程中，在前期，与房地产相似度高的传统基建和工业将是重点，作为房地产的“接盘侠”，负责经济的托底和解决就业。而在不久的将来，新兴基建和工业将平滑的从传统基建中接过重任，逐步成为新的中国经济发动机。

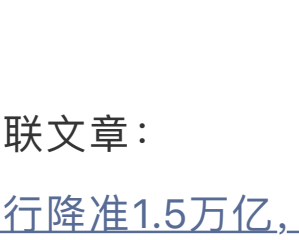
正是随着未来旧基建和新基建的梯次上马，才会慢慢让附着于基建上的土地和房产升值，抹平过去十年积累的房地产泡沫，让经济实现软着陆并能够再次起飞。

所以呢，此次央行宣布放水后的第一个交易日，金融和地产并没有起色，反而新旧基建成为了主角，不过是资本市场也在紧跟国家的战略方向罢了。

而未来可以预见的是，在达成共识之后，真正掌握放水管道的商业银行们，他们第一波放水的领域，必然会是以政策性银行的身份，对新旧基建开闸放水。

对于个人来说，无论是未来的发展，还是投资方向，未来紧跟国家坐电梯都不会错的。

毕竟，回首改开四十年，赌对了国运，有谁曾被亏欠过？



政事堂
用政治逻辑、另辟蹊径的角度推演最真实的国内时政事件
*公众号名称_顾子明明公

欢迎转发好友及朋友圈！其它商业用途，请注明文章来源“顾子明明公”，否则视为侵权，本公众号运营主体
将保留追究法律责任的权利！

广告◎商务合作 微信Viola_puffy

顾子明明公

关联文章：

[央行降准1.5万亿，史诗级利好出现！](#)

[苹果股价的暴跌，只是开始](#)