

谁在唱衰中国？



昨天，财政部释放经人大审议通过的部分重大举措。

最让人关注的就是一次安排10万亿化债，加上此前的2万亿棚改隐债，那就是12万亿！

其中，安排6万亿元债务限额置换地方隐债，这6万亿分三年安排，再叠加从2024年开始未来五年每年从地方专项债中安排8000亿合计4万亿置换隐债，总共增加10万亿化债！

如果再加上“2029年及以后到期的棚改隐债2万亿按原合同偿还”，也就是不用提前偿还，个人理解，这2万亿棚改债不参与置换，变相相当于再加2万亿额度，那么总共就是12万亿。

但没想到的是，网上各路财经博主竞相跳出来唱空，表示——不及预期。

我严重怀疑，面对10万亿甚至12万亿的规模，那些跳出来唱空的人是不是真的知道自己在说什么！这不是10万块而是10万亿，我就纳闷这些人从哪里得出的“不及预期”！

我也搞不懂他们的“不及预期”，到底是不及股市预期呢，还是不及债市预期，抑或不及房地预期，还是统统都不及？！

但这都不耽误很多听众也被这帮唱空的忽悠瘸了，拿富时A50前两天跳水来印证这个10万亿不及预期。我倒想问问，外资机构和一些内资喜欢做空中国股市不是常态吗？！搞金融战不就是要动用各种手段极限打压对手、割对手韭菜吗？！

你家出利好，对手盘做空你、跟你搞金融战，还没等见真章，你家一帮实际可能根本没接触过化债的财经博主看到外盘动作，马上用

“不及预期”来唱衰自己，然后大批散户就用脚跟风、未战先怂，这是嫌别人割自己割的不够狠啊！帮着别人做空自己。

有些人是真的坏，为了博流量张嘴就来，又或故意带歪节奏。有些人，则是被卖了不自知、不但拍手叫好还帮别人数钱。

绝大部分人，除了对舆论反复炒冷饭的08年4万亿有所印象，其实绝大部分人根本没听过财政部主导数万亿、10万亿级别的天量行动，就算08年的4万亿也是分两年时间投的，而不是一下子。

现在财政部主导的10万亿化解隐债，可以说是史无前例，要知道“隐性债务”这个概念都是2017年才提出的，很多人闻所未闻，但却敢张口就来“不及预期”，这不是跟风是什么呢，而且还是自己做空自己的无脑跟风。

缺乏独立思考和较完善的逻辑分析，缺乏对政策形势的研判及认识，缺少对各种观点真伪的辨别能力，所以不奇怪为什么大部分人在股市赚不到钱，不但赚不到钱，你会发现很多人亏得最狠的也恰恰是在牛市。

这次财政部的大招包括：未来三年共6万亿元债务限额+未来五年每年从新增地方专项债拿出8000亿、4万亿，再+2029年及之后到期的棚改隐债2万亿不用提前置换。

这一把的效果，将直接把2028年之前地方需要消化的隐债总额从14.3万亿降至2.3万亿。（大幅压降）

什么叫隐性债务，说白了就是地方通过城投等平台公司、地方国企、差额补贴单位等等直接间接负的债，包括直接借的债、提供担保的债务、发产品融资负的债，包括一些工程款、物资款、未返还的保证金之类。

昨天中原大省一位读者留言“欠我们好几年的公交车补贴能不能发了”？

没有化债相关从业经历的财经博主看到这个估计无感，大部分普通观众估计也没啥感觉，我看到这条留言却是真的感同身受，因为个人切切实实在化债问题上搞了好几年。

这里的补贴其实就是指的差额拨款单位或者差额补贴单位的补贴，例如医院，例如公交公司，例如自来水公司，一般都是非盈利单位，利润不够支出、需要财政补贴的。

而为了挤点钱偿还大拆大建形成的债务，许多地方把能挪用的资金统统挪用个遍、各种补助拖着，所以才出现医护人员讨薪，公交公司、水务公司的补贴被拖欠，城投、国企单位薪资拖欠，拖欠工程款、企业账款、借款，甚至有些地方环卫工工资都拖欠，学校的营养餐补助都被挪用。

假如某一年地方搞到了点钱，偿债的顺序也是优先最紧急、施压最大的一方，而不是先给医院员工发工资、给公交公司发补贴。

反过来讲，就好比房企暴雷拖累一大片建筑商、材料商一样，地方债务形成的拖累也导致众多企业经营难回款难，间接导致需求萎缩和消费降级。

所以，你说化债重不重要？！

每次带队去催收，跟一城的城投大佬、财局金融办大佬反复摆龙门阵，主打一个就是尽快、优先拿到钱，把债讨回来，同时又不能撕破脸皮，因为对方也是职责所在，面对狼多肉少，每次财政搞点钱也就雨露均沾，欠你5000万，欠他8000万.....欠几十上百家、总额数亿数十甚至几百亿，但地方财政没钱，一年下来，难的时候，可能一家也就先还个10万、20万块、百八十万。

逾期、谈判、催急了挤一点钱还了、展期，再逾期、谈判、再展期，有的机构和企业选择诉讼、有的则在逾期和展期之间不断循环，但地方财政没钱，就只能一直展期，利息高的吓人。

大家都知道房贷利率5%已经很高，我以我的经验告诉你，地方的隐性债务，很多要远远，远远高于房贷利率。

所谓化债，主要有三种形式，一是展期，二是打折彻底还掉、债务出清，三是置换。

置换方式化解地方隐债的核心是调节债务利率，本质是将短债变长债、长债变“永续”债，将高利率变低利率、低利率变成趋近0利率。

财政部主官说了，由于法定债务利率大大低于隐性债务利率，置换后将大幅节约地方利息支出，“我们估算，五年累计可节约6000亿元左右。”你看，这就是化债。

至于怎么化，具体路径大概还是通过银行贷款通道，地方用单笔低息大额贷款置换自己的高利率多笔隐性债务。

这一步，变相的在增加银行贷款规模，这也是为什么要同时发行特别国债、用于增加银行核心资本金的主要原因。举个最通俗的比喻，就好比你的注册资本是100块，按照10倍杠杆，贷款量的上限就是1000块，现在如果你要把贷款量做到2000块，那你就得增加资本金。

有人会问，就算你放了12万亿的大招，置换了大量地方之前的债务，但也没扩大内需、刺激消费啊？

此言差矣，**首先**地方隐性债务的组成相当复杂，讨债的不但包括中小金融机构，还包括当地的民企、子公司母公司、建筑商、材料商，等等，化债等于一大批人也迎来春天。

其次，一个地方的债主，从不同的几十上百家公司、不同金额、不同利率、不同合同，置换成只对一个或几个机构负债，且期限长、利率大幅降低。

那么，那些缠身的诉讼即刻该撤销撤销，冻结的账户该解冻的解冻，被限高的院长、国企法人董事长，该取消限高的取消限高。

换句话说，政府信用恢复，流动性就容易获得，拖欠的工资、补贴等就将在路上。

最重要的，地方政府的支出能力很强，占到85%，中央只占15%，换句话说，地方政府很重要的一方面作用就是创造需求、扩大需求。

926高层经济会议指出“要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用”。

所谓“发挥政府投资带动”，直白说就是让地方有目的、有效果的扩大支出，有效的多花钱才能产生需求、带动和扩大需求。

而且像禁止手工补息等一系列打击资金在金融系统空转的操作，持续在倒逼资金进入实体和资本市场。

但你不借他不借，谁来加杠杆、拿去投资带动需求？化债也是放大水，这么多的钱总得有人借出去投资、借出去花。终归还得靠卸下隐债包袱、没了诉讼一身轻松的地方国资来加杠杆！

债务这东西，只要滚动起来不违约就能一直滚下去，借钱花钱的过程就是促进经济的过程。看看自己所在的城市也能明白，不论搞旅游、搞基建还是其他产业，终归是地方政府的投融资带动了消费和需求。

而这几年地方债务重、支出降速，传导到企业盈利、就业和内需全部受影响。现在大手笔给地方腾挪债务包袱，显然是要让地方撸起袖子加油干呐。

相反的是，国家持续发布重磅部署，仍然有人跳出来唱衰中国，不得不让人怀疑，这些人到底是居心何在？！

还是那句话，没有人能够靠唱空唱衰自己的祖国，而获得成功！

