

星光居士严肃脸

经世致用的原理和方法

v1.1

实时更新公众号：居士优选

索引

贸易的基本逻辑

财富的本质

资本的流动规律

资产的轮动特点

垄断的危害

番外篇：社会风险的根源

番外篇：决策的理性方法

成长篇：思维的完备结构

番外篇：人类的组织形态

散文篇：锚殇

贸易的基本逻辑

2018 年 3 月 31 日

[背景音乐：品冠《无可救药》](#)

经济的基石是贸易，理解了贸易也就通晓了经济。鄙人撰写本文的目的是尝试从一个简单的模型出发，推导贸易的基本逻辑。若诸君能暂时忘却脑海中过往的经济理论，跟随鄙人从“常识”出发，相信你们会更好地理解贸易运行的逻辑。

一、从交易的角度看物物交换

我们假设在蓝色的食色星球上，居住着一群可爱的居民，他们只有两个基本的生活诉求——吃饭和啪啪。因此星球上的雄性生物都是厨师，雌性生物都是小姐。于是每天厨师为小姐做饭，小姐用身体回报厨师。日复一日，他们过着伊甸园般的生活。

定理 1：价格是调节市场内商品间价值动态平衡的系数。

通俗地说，只有与其他商品交换，才能体现某商品的价格。所谓“商品”，首先是可以交换的。厨师自己做给自己吃的饭，并不能称其为“商品”。所以一顿饭的价格，是通过来一发体现的。假设某个部落中有 M 位厨师， N 位姑娘，那么在部落内就有如下公式：

一顿饭 $\approx (N/M)$ 来一发

通过价格这一系数，使得部落内市场上可交易的“一顿饭”和可交易的“来一发”总价值动态平衡。值得注意的是，这里的“动态平衡”并非完全恒等。事实上，由于定理 2 的存在，实际价格总是围绕理论价格上下波动的。

定理 2：冲动（索罗斯所谓“反身性”）使实际价格变化具有惯性，削弱了商品的流动性；套利使实际价格回归理论价格，增强了商品的流动性。

由于某商品价值是由其他商品价值决定，定理 1 本质上是一个循环论证。由于循环论证在逻辑上天生的缺陷，必然造成信息不对称，由于信息不对称的存在，冲动和套利才有出现的土壤。换句话说，投机者提供了价格的信心，套利者提供了价格的自我修复能力。

二、跨市场贸易

突然有一天，A 部落的厨师们发现，比起自己部落的姑娘们，C 部落的姑娘们更加年轻漂亮，于是 A 部落的厨师们想与 C 部落的姑娘们进行交易。随之而来产生的问题是：A 部落的姑娘们因为没有饭吃会饿死，C 部落的姑娘们却吃不完 A 部落和 C 部落厨师们做的饭。

引理 1：基于套利成本的囚徒困境导致生产过剩

依据定理 1，假设所有部落厨师和姑娘的数量皆相等。那么 C 部落市场的商品行情就会从“一顿饭=来一发”变化为“两顿饭=来一发”。在这样的情形下，就出现了套利空间。有一些 C 部落的姑娘，会将 A 部落的姑娘接到自己部落，然后打扮她们，使她们在 C 部落市场上交易。由于大量 A 部落姑娘的涌入，C 部落市场的商品行情最

终会趋向于“1.5 顿饭=来一发”，而这 1.5 顿饭中，有 0.5 顿饭是引入 A 部落姑娘所付出的成本。最终 C 部落的姑娘们实际付出一次肉体，依然只获得一顿饭。再然后，C 部落的姑娘们发现与其高成本引入 A 部落姑娘，不如自己加班。于是 C 部落姑娘们白天接待自己部落的厨师，夜晚接待 A 部落的厨师，市场价格终于又回到了“一顿饭=来一发”。

为了不让自己部落的姑娘们饿死，A 部落的酋长决定发行 A 币，A 部落的姑娘们只需要为 A 部落酋长服务，从而获得 A 币，她们可以使用 A 币去购买 A 部落厨师们做的饭。由于 A 部落在食色星球上的地位非常高，所以 A 币不仅可以在 A 部落内部使用，还可以在部落间的交易中使用。因此拿到 A 币的 A 部落厨师们，开开心心地用 A 币来换取 C 部落姑娘们的服务了。

引理 2：信用货币的铸币权本质是套利成本的税收权

通俗地说，当 A 币出现后，A 部落酋长垄断了跨市场贸易的套利机会。由引理 1 可知，AC 两部落总的姑娘实际供应数为厨师实际供应数的 1.5 倍，由定理 1 可知若 AC 部落完全自由贸易，市场价格应该为“两顿饭=来三发”，但 A 币的出现，使得两个部落内部依然维持“一顿饭=来一发”的实际价格。这里实际价格和理论价格中的套利空间，就是 A 部落酋长利用 A 币向市场收取的套利成本税。

因为同时服务 A 部落和 C 部落的厨师，C 部落的姑娘们开始更加努力地工作，白天服务自己部落的厨师换取食物，晚上服务 A 部落的厨师换取 A 币。但 C 部落姑娘们拿到 A 币之后，必须找 C 部落酋长换得等额的 C 币，才能在部落内使用。

逐渐的，有一些 C 部落的姑娘们发现，一旦额外的给 C 部落的厨师们一些 C 币，就可以选择更加帅气、做饭更美味的厨师。C 部落厨师的身价慢慢水涨船高，依据定理 2，最终 C 部落的姑娘们要使用自己的身体加上一块钱 C 币，才可以换得 C 部落厨师的一顿饭。

引理 3：不动产商品套利成本极大

假设所有部落的人都以自己部落的食物作为主食，当 C 部落市场上的实际行情演变成“一顿饭=1C 币+来一发”的时候，即使有套利者引入了 A 部落的厨师，他们所采用的食材也不符合 C 部落的口味。同时根据引理 2，少量的套利机会，也是以 C 部落酋长发行 C 币的方式实现过了。由定理 2 和引理 3，我们可以得出结论 1。

结论 1：不动产商品流动性极小。

另一方面，C 部落的酋长手上的 A 币大部分都借给了 A 部落的酋长，A 部落酋长承诺 C 部落酋长除了本金以外，还会额外支付利息。

本质上我们可以看到，酋长们使用一张纸，换得实际的商品。所不同的是，有的部落酋长可以用自己的信用货币换得星球上任何商品，有的部落酋长只能通过信用货币换取部落内的商品（包括部落内的全球信用货币）。根据引理 2，我们可以知道套利成本的大小决定信用货币的价值。又依据引理 1，套利成本最终会因为囚徒困境转化为生产过剩。于是自然得出结论 2。

结论 2：信用货币具有输出生产过剩的天然特性

三、参与者的困境

哲学上我们知道，权利与义务是对等的。事实上，A 部落酋长一直面临两难的抉择。如果无休止的这样继续下去，不仅自己的身体会被掏空，而且星球上的 A 币会越来越多，总有一天 A 部落酋长连其他部落的利息都还不上，大家会发现 A 币不过是一张纸，后果无疑是毁灭性的。但是如果不继续这个过程，A 部落的姑娘们将会饿死，更重要的是，如果没有足够多数量的 A 币在星球上流通，A 币同样会失去现在的地位。

结论 3：信用货币永远面临输出通胀和币值稳定的矛盾（特里芬难题）

上述这个模型鄙人将其称为“食色贸易--货币模型”，在这个模型的基础上，我们可以沙盘推演各种经济现象和发展趋势。

依据这个模型，A 部落酋长每隔一段时间就停止用 A 币购买自己部落姑娘的服务，同时用行政或市场的方式，引导自己部落甚至其他部落的厨师来光顾自己部落的姑娘。一旦自己部落的姑娘们生意越来越好，那么就能收到越来越多的税，足以还清其他部落酋长借给自己的本息，每一次按时还钱，都是为自己和 A 币增加了信誉。等到星球物质更加丰富，贸易更加活跃的时候，再一次用购买自己部落姑娘服务的方式释放 A 币。通过人为调整星球贸易周期和债务周期，把持星球霸主的地位。

结论 4：信用货币体系的本质是寄望于生产力持续发展的庞氏体系

读到这里的读者，应该已经建立起一套完整的贸易和货币思维，让我们一起来思考一下：一旦 A 部落酋长停止释放 A 币，A 部落的厨师只光顾自己部落的姑娘，C 部落的姑娘们将会面临夜晚无事可做的境地，这将导致她们需要服务 C 部落厨师两次，才能换来一顿饭。如果你是 C 部落的酋长，应当何去何从？

财富的本质

2018 年 4 月 27 日

[背景音乐：范玮琪《到不了》](#)

财富源于需求，鄙人撰写本文的目的是尝试从基础物理的角度出发，利用鄙人提出的“财富集合”这一数学工具，推导财富的本质。若诸君能暂时忘掉脑海中过往的经济理论，跟随鄙人从物理常识出发，相信你们会更容易理解财富的本质，继而擦拭初心，会心莞尔。特别值得一提的是，阅读本文一定要摒弃对某个词汇“褒义”和“贬义”的成见，方得吾道。

一、两根弦的旅行[1]

太阳上有两根弦，经过数亿年的等待，终于轮到它们参加核反应了。核聚变后，它们以光子的形式随一缕阳光来到地球。这缕阳光经过光合作用变成一株草的一部分。之后草被一头牛吃掉，经过消化，它们又变成了牛的一部分。牛肉被一个程序员和一个宅男吃掉，于是它们分别进入了程序员和宅男的身体[2]。程序员燃烧脂肪敲打键盘，他体内的弦以能量传递的形式将信息传输到服务器里。宅男玩了程序员开发的游戏，信息通过光子经过宅男的眼睛，刺激他体内的这根弦变成了多巴胺。从这个例子可以看到，程序员的需求是将体内的脂肪转化成一个存储游戏代码的服务器，宅男的需求是将让大脑分泌出多巴胺。为了满足这些需求，程序员需要的条件是自己的一身肉、计算机和脑海里的知识，宅男需要的条件是自己的是一身肉、电脑或手机和获得游戏胜利的能力。这些条件，就是他们所拥有的财富。

定理 1：财富就是所拥有的物质和实现物质转换的能力[3]，即随时可实现的物质转化过程集合。

财富 = {随时可实现的物质转化过程} = {(原物质 → 新物质)}

值得一提的是，在定理 1 中，“随时可实现”的物质转化过程集合才属于财富，已经实现的或者无法满足实现充分条件的，都不能算作已拥有的财富。我们可以发现，拥有财富需要同时拥有两大类要件：物质和能力。这里的物质可以被认为是生活资料和生产资料（劳动者可以被归入生产资料中）总和，实现转换的能力就是生产力。当然，人类自身既属于物质，又是生产力实施者，还是财富的拥有者，所以有引理 1。

引理 1：人是一种特殊的物质。

根据定理 1，可以推导出财富增长的本质。

结论 1：财富增长的本质是财富集合元素的增加。每一次财富实现都是对财富集合元素的消耗。

二、财富增减的方式

假设某人拥有的财富集合为空，则第一种财富增加方式是通过研究或尝试，发现或发明财富元素(1 单位 A 物质 → 1 单位 B 物质)，这种财富增长方式我们将其命名为创新。创新的条件非常苛刻，只有当一种全新的原物质被加入到财富集合中才能称作创新。比如蒸汽虽然早被人类观察到，但将其用作动力源之后，蒸汽才算成为财富集合中某些元素的原物质。从集合论的角度而言，只有创新可以扩展财富集合的维度，是最根本的财富增加方式。

引理 2：创新是最根本的财富增长方式，但实现难度最大。

在创新的基础上,增加物质转换的效率也是一种财富增加方式。比如经过技术改进、加班加点、加快周转等手段,具备了财富元素(1 单位 A 物质—>2 单位 B 物质)。我们将这种财富增加方式称为效率提升。显然,效率提升相对创新容易实现,但其缺点在于上限较低,从数学上而言,效率理论上是无法超过 100%的。

引理 3：效率提升是最常规的财富增长方式，但上限最低。

如果改变财富元素中的新物质,我们就得到第三种财富增加方式:多样性扩展,即设法得到财富元素(A 物质—>C 物质)。显然,要实现多样性扩展,除了难度不低于创新的技术改良方式外,还有贸易这一手段。比如张三家有一颗苹果树,每年结一筐苹果。李四家有一颗李子树,每年结一筐李子。那么张三拥有财富元素(一颗苹果树吸取的自然资源和张三付出的劳动—>一筐苹果),李四拥有财富元素(一颗李子树吸取的自然资源和李四付出的劳动—>一筐李子)。经过贸易交换,张三将拥有财富元素(一颗苹果树吸取的自然资源和张三付出的劳动—>一筐苹果)、(一颗苹果树吸取的自然资源和张三付出的劳动—>半筐苹果)和(一颗苹果树吸取的自然资源和张三付出的劳动—>半筐李子),李四同理。根据结论 1,张三和李四的财富集合元素都得到了增加,即实现了财富增长。显而易见的是,张三和李四老的财富元素和新增加的两个财富元素是互斥的,即他们只能选择实现老元素或两个新元素。从逻辑上也很容易理解,选择范围的扩大也是财富增长的一种。还有一点值得注意,如果张三的苹果更受欢迎,那么他在与李四的交换中将会获得更大的优势,即张三的财富增速大于李四的财富增速。这种优势扩大到弱势参与者无法通过交换增加财富的程度,多样性扩展便进入停滞,以致引起社会总财富的减少。关于贸易及价格等讨论,可以参见鄙人《贸易的基本逻辑》一文。

引理 4：多样性扩展是增长社会总财富最有效的方式，但会带来参与者间的马太效应。

除了以上方式,我们当然不能忘记最简单粗暴增加财富集合元素的方式:掠夺。如本文第一段所言,这里的“掠夺”是一个中性词。如资源开采、税收、杠杆(借贷)、剥削、殖民、侵略等方式,都属于掠夺。掠夺可以快速复制已有的财富元素,以已有的财富元素(1 单位 A 物质—>1 单位 B 物质)为例,通过掠夺,可以快速在财富集合中复制成千上万个(1 单位 A 物质—>1 单位 B 物质)。根据结论 1,每一次财富实现都是对财富集合元素的消耗,但通过掠夺,有多少同样的财富元素,就可以完成多少次相同的财富实现。看起来很爽吧?越美丽的女人越会骗人(殷素素语录)。事实上掠夺这一财富增长方式会带来很多隐患,其原因都基于一个东西:风险。

引理 5：掠夺是最直接的财富增长方式，但具有风险。

这里需要厘清两个概念:成本和风险。事实上,财富集合的元素并不总是增加的。一般有两种情况会导致财富集合元素的减少,即财富损失。根据结论 1,每一次财富实现都是对财富集合元素的消耗,因此财富实现可以被称作成本。对应的,非财富实现导致的财富元素消耗可以被称为风险。

引理 6：成本是财富实现（元素表征的物质转换反应得到发生）引起的财富集合元素消耗（包括财富实现后互斥元素的消失），伴随新物质产生；风险是非财富实现引起的财富集合元素消耗，多数情况下失去原物质同时得不到新物质。

通过引理 2 到引理 6,我们可以得出财富增减的几种方式。

结论 2：创新、效率提升、多样性扩展和掠夺实现财富增长，成本和风险造成财富减少。由于掠夺蕴含风险，所以掠夺和风险决定了财富变化的速率。即掠夺大于风险，财富增长加快或财富减少变慢；掠夺小于风险，财富增长变慢或财富减少加快。

三、财富周期如何运行

依据结论 2，我们可以认为经济周期或历史周期，都由财富周期主导。一轮财富周期，一般包含以下几个阶段。

开始阶段：财富周期往往由创新开始，效率提升还未到达上限，同时多样性扩展很容易发生，掠夺远远大于风险，社会总财富和大多数参与者财富加速积累。

发展阶段：创新停止，效率提升接近上限，多样性扩展作为主要动力继续推动社会总财富增加，但参与者间的马太效应使得参与者财富开始加速分化。

博弈阶段：参与者间的马太效应扩大到一定程度，多样性扩展停滞，社会总财富不再增加，掠夺成为了参与者增加财富的唯一手段，风险开始增加。

衰退阶段：风险增加到超过掠夺，社会总财富和大多数参与者财富急剧减少。

复苏阶段：财富的减少使得效率提升手段远离上限，参与者重新开始效率提升，效率提升使得大多数参与者财富重新积累，大多数参与者财富增加后使得多样性扩展手段重新启用，社会总财富重新增加。

然后继续进入博弈阶段，衰退阶段，复苏阶段，博弈阶段……循环中，直到下一次创新出现，开启新一轮财富周期。

定理 2：经济周期即财富周期中的一个博弈阶段，衰退阶段，复苏阶段周期。

根据定理 2 的推导过程，我们可以看出来，掠夺的滥用并非搅动经济周期的原因，而是经济周期波动导致的结果，参与者间马太效应引发的多样性扩展停滞才是经济衰退的主要因素。

结论 3：经济衰退由多样性扩展停滞引发，导致冒着风险的掠夺。

将结论 3 中多样性扩展和掠夺实例化，就可以得到引理 7。

引理 7：经济问题根源在贫富差距，这锅杠杆不背，供给和需求也不背。

如果读者诸君看过鄙人游戏解说视频《星光居士酥萌男声：带队打赢逆风膀胱局的关二爷》，就很容易理解引理 7 的逻辑：如果可以岁月静好，谁又愿意在乱世颠沛流离呢？

[1]在林林总总的现代物理大一统理论中，伦纳德·萨斯坎德的弦理论是数学上最为优雅的。弦理论认为每一根弦要么以质量的形式存在，要么以能量的形式存在，弦是可以携带信息的。本例采用了弦理论的说法。读者是否具有物理基础，不影响理解本案例推导的结论。

[2]从这一角度而言，尼采说“我是太阳”还真是对的。

[3]按照弦理论，物质也好能量也罢，都是弦的不同状态。

资本的流动规律

2018 年 5 月 23 日

[背景音乐：张宇《趁早》](#)

社会运行的核心是参与者交互，资本是参与者交互的桥梁。鄙人撰写本文的目的是希望从财富的数学抽象出发，推导资本的定义，进而分析资本的流动规律，通过对资本外延的扩展，尝试建立经济学和政治学的大一统理论。本文推导过程基于《星光居士严肃脸：贸易的基本逻辑》和《星光居士严肃脸：财富的本质》两篇文章，希望读者诸君能够摒弃脑海中国有观念，从纯逻辑的角度出发，跟随鄙人探索资本这一奇妙的事物。

一、参与者交互与资本

根据《财富的本质》结论 2，我们可以知道创新、效率提升、多样性扩展和掠夺都可以增加财富元素，而成本和风险会减少财富元素。多样性扩展和掠夺被称为参与者交互。而根据《财富的本质》引理 2 至引理 6，参与者交互是影响财富增减的主要因素，所有社会研究，本质都是对参与者交互的研究。而参与者交互的实质，是资本的使用。

假设张三种了一颗苹果树，李四种了一颗李子树。就算张三天天吃苹果，李四家天天吃李子，苹果和李子也有剩余。所以多样性扩展使得张三增加了财富元素(吃不完的苹果—>李子)，李四增加了财富元素(吃不完的李子—>苹果)。张三吃不完的苹果或者李四吃不完的李子，都有一个共同的特点，那就是如果不进行参与者交互，它们是没有价值或者具有负价值（占据存放空间或者腐败后吃了拉肚子）的。而它们一旦进入到参与者交互中，就成为了所有者的筹码，这种特殊的筹码，可以被定义为资本。

定理 1：资本是一种特殊的物质，在单个参与者的财富元素中无法存在，只能在通过参与者交互所产生的该参与者财富元素中充当原物质。

根据定理 1，资本的存在形式多种多样。如同将正态分布作为交易基础必然遭遇黑天鹅一样，将货币或广义货币等同于资本也无法解释众多社会现象，进而导致错误决策。

假设某一天气候炎热，张三可能多吃一个苹果，那么张三的资本就少了一个苹果。反之如果某一天张三胃口不好，少吃一个苹果，那么张三的资本就多了一个苹果。同样的，如果张三少吃了一个苹果，表面上多了一个苹果的资本，但这个苹果如果无法换来李四的李子最后只能坏掉的话，张三的这一个苹果资本，又凭空消失了。所以我们有引理 1。

引理 1：资本可以被凭空创造出来，也可以凭空消失，其价值只有在流动中才能体现。不容易创造或消失的资本被称为稳定性资本，容易创造或消失的资本被称为活泼性资本。

再根据《贸易的基本逻辑》结论 1，我们可以得到引理 2。

引理 2：以资本作为原物质对于某种目标物质的大量集中财富实现称为资本涌入，资本涌入造成目标物质相对其他物质的价格上涨；反之称为资本退出，资本退出造成目标物质相对其他物质价格下跌。

从引理 2 及《贸易的基本逻辑》定理 1 可以发现，利用资本的财富实现之前（供需）只能决定价值系数，利用资本的财富实现（成交）才能决定价格。在新一次财富实现之前，无论供需如何变化，价格都以上一次财富实现的价格为准。所以有结论 1。

结论 1（价格魔术）：资产价格取决于成交，满足参与者欲望的资产价格高于参与者拥有资本时，发生个体短缺（穷）；满足社会欲望的资产价格高于社会总资本时，发生社会短缺（危机）。社会短缺依靠重新定价（新成交）解决。

接下来探讨几种主要资本形式的特点，以求总结资本的特殊性质和流动规律。

二、货币资本

人之所以为人，是因为其社会属性，即绝大多数个体都不可能脱离参与者交互实现自身财富集合满足自身欲望的目的。以多样性扩展为例，某一天张三想要吃李子，并不意味着这一天李四必须要吃苹果。所以参与者之间除了空间上的交互，还存在时间上的交互。于是“记账”的需求就自然而然出现了。比如张三今天拿走李四一个李子，在绳子上打一个结，代表这件事情。第二天李四凭着这个绳结，再拿走张三一个苹果，再打一个结……随着个体间的交互越来越多，就算把绳子结成麻花，也记不下这么多帐了。另一方面，参与交互的个体也越来越多，靠一根绳子也没办法记下这么多往来。这个时候，人们发现账本应该具备容易保存、获取不易、社会认可等优点。经过贝壳、牛羊、布匹和大米等尝试，全人类最终不约而同地选择了黄金和白银。黄金白银为代表的这种账本，被称为一般等价物，简称“钱”。

定理 2：社会账本以一般等价物的形式存在。因此社会认可决定某物质是否成为一般等价物的唯一条件。

根据定理 1，钱（货币）是一种典型的资本形态。而钱之所以为钱，是因其受命于社会认可，所以我们有引理 3。

引理 3：一般等价物通常以货币资本的形式出现，一般等价物降低了资本消失的风险，因此货币资本具有稳定性。

虽然一般等价物是为解决参与者的时间交互问题而发明，但最大的意义在于其提供了降低了参与者交互的复杂度，即确定了价格单位。根据鄙人在《贸易的基本逻辑》中定理 1，一个商品的价格应当以另一个商品作为单位。比如一个苹果的价格是一个李子。当商品种类线性增长时，价格确定的复杂程度就会指数增加。而一般等价物的出现，使得无论商品种类如何增加，其价格都在统一的参考系之下。在没有货币的情况下，张三自己吃不完的苹果，如果无法换成李四的李子，就有苹果资本腐败变质消失的危险。而一般等价物的出现，使得张三有可能将自己的苹果资本转换为货币资本储存起来，故而减少资本消失的风险。

引理 4：一般等价物的账本性质决定了其作为价格参照物的地位。

根据引理 3，我们知道一般等价物也是资本，根据引理 1，资本只有流动才有价值，一旦某种一般等价物被大量集中到少数甚至单个参与者手中时，就会造成货币资本的沉淀。一旦货币资本大量沉淀影响到社会对其认可时，根据定理 2，这种物质将失去一般等价物地位，造成资本消失。

结论 2：货币资本具有稳定性和传递性。

之所以说货币资本具有稳定性,是相比其他资本形态,基于一般等价物的货币资本被创造出来的难度较大。当然,在社会对其认可消失前,基于一般等价物的货币资本沉淀后不会造成资本消失。所谓传递性,即货币资本使用之后被传递到另一个参与者手上。

三、信用资本

根据结论 2,货币资本虽然有多种优点,但稳定性使其难以满足频繁和大量的参与者交互。因此,信用资本作为比货币资本更古老的资本形式,成为参与者交互的主要支撑手段。

定理 3：信用依赖兑现，兑现增加信用，失信减少信用。

理论上,信用资本是可以无限创造的。但由定理 3 可知,信用依赖兑现,亦即信用资本的创造实际上受到兑现的影响。当信用附带的承诺实现,则称为信用兑现。关于兑现,我们有引理 5。

引理 5：信用资本最终回归创造者即完成兑现，不能兑现的信用资本具有资本消失风险。

根据《财富的本质》引理 5,信用资本的使用本身是一种掠夺,而掠夺伴随可能的风险。一旦信用资本无法完成兑现(这一现象被称为失信),即其沉淀于创造者以外的参与者处时,资本沉淀很容易变成资本消失,最终触发当下信用资本持有者风险。

结论 3：信用资本具有活泼性和传递性。

信用资本很容易创造,理论上亦可以无限创造。但只有最终回归创造者,信用资本才不会引发风险。根据结论 3,就很容易理解《贸易的基本逻辑》之结论 2。根据《财富的本质》引理 6,风险来自于无法获得新物质的财富元素消失,因此有引理 6。

引理 6：具有活泼性的资本都伴随风险。

事实上,我们可以发现信用资本是经济研究最重要的目标,所有市场经济研究归根结底是信用资本的研究。值得注意的是,主权货币是一种典型的信用资本。

四、权力（暴力）资本

无论货币资本还是信用资本,都是在社会法则平衡的情形下使用,而大部分情形下,社会法则并不平衡。暴力及其带来的权力在参与者交互中经常被使用。将权力（暴力）资本化,是将经济周期与政治周期结合以求建立大一统理论的重要手段。

定理 4：权力（暴力）以掠夺的方式获取其他参与者的财富元素。

假设张三具有财富元素(一年的劳动—>一百筐苹果),有军阀王二出现,要求张三每年缴纳五筐苹果的所得税。因此张三具有的财富元素变成了(一年的劳动—>一百筐苹果),王二具有了财富元素(统治张三的权力—>五筐苹果)。值得注意的是,如果王二不放弃或者不被推翻,“统治张三的权力”这一资本就不会消失。

结论 4：权力（暴力）资本具有活泼性和派生性。

由于权力（暴力）资本通过掠夺的方式获取财富元素，因此只出现于掠夺这一参与者交互中，因此具有活泼性，根据引理 6 及《财富的本质》引理 5，其必然伴随风险。而由于其掠夺性，所以权力（暴力）资本的流动并非以传递的方式，而是以派生的方式，即使用权力（暴力）资本并不会造成权力（暴力）资本的减少。根据定理 1，参与者持有资本的同时面对资本风险，由于权力（暴力）资本的派生性，这一资本无法传递出去，故持有风险亦无法转移。与信用资本在市场经济研究中的地位类似，暴力（权力）资本的政治研究的主要目标。

五、其他资本

按照定理 1，除了货币、信用和权力资本外，劳动力（稳定性和派生性）、美貌（稳定性和派生性）、情感（活泼性和派生性）及道德（活泼性和传递性）等都可以是资本的不同形态。正是因为资本的存在，参与者交互才能进行，正是因为参与者交互进行，财富集合才可以满足参与者欲望。

根据《财富的本质》引理 4，参与者间的马太效应本质是源自资本的自我增殖冲动，资本的自我增殖需要资本集中和沉淀。但这又与资本通过流动产生价值相矛盾。事实上，当大量沉淀于某个参与者手中时，一大部分资本永远无法再参与社会交互，从定理 1 的角度而言，这部分资本消失了。结合结论 1（价格魔术理论），可以知道贫富悬殊是如何造成社会危机的。

结论 5：资本具有增殖的冲动，资本的价值却在流动中体现，即资本沉淀（资本推高资产价格后财富元素消失风险）与资本流通（多数财富元素通过成交实现）的矛盾引发价格魔术，价格魔术造成的社会短缺是社会危机的根源。

价格魔术理论阐述了“有价无市”发生的原因，事实上，所有社会危机的本质都是因为“有价无市”。

六、再论财富周期

价格魔术理论最大的价值，是把路径维度添加到社会分析中。相比资产负债表，资本流动图更容易跟踪资本的流动及变化状态。以高速公路修建为例，我们可以画出如图 1 的资本流动图。

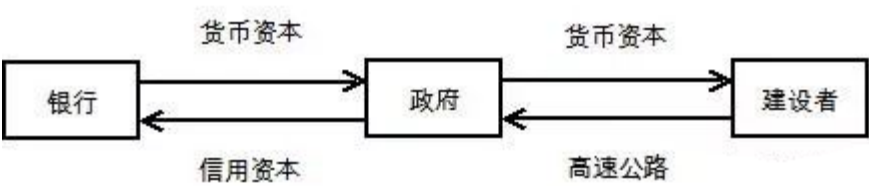


图 1 高速公路资本流动图

假设图 1 中货币资本为黄金，将图 1 缩减，就可以得到政府实现的财富元素是(信用资本—>高速公路)。由于资本涌入，市场具有了“1 单位信用资本=1 单位高速公路=1 单位货币资本”这一价格。此时银行持有信用资本，政府持有高速公路，建设者持有货币资本。高速公路和货币资本实际参与交互（市场流通），信用资本沉淀于银行中，市场上流通的 1 单位货币资本正好对应 1 单位高速公路。若建设者将所有的黄金用于缴纳高速公路过路费，则高速公路中的资本没有退出，依然维持“1 单位高速公路=1 单位货币资本”，此时“1 单位货币资本=1 单位信用资本”，完成经济闭环，社会完成(建设者劳动—>高速公路)这一财富实现。

另一种情况，若一个建设者得到的 0.1 单位货币资本（黄金）用于购买粮食，此时市场上资产有高速公路（价格 1 单位货币资本）和粮食（价格 0.1 单位货币资本），而市场流通的总资本只有 1 单位货币资本（1 单位信用资本沉淀于银行），依据结论 1，此时发生了短缺。为了解决短缺，重新定价有三种可能方式：

1、银行使用 0.1 单位信用资本进入高速公路，即政府归还 0.9 单位货币资本给银行，政府再免收银行 0.1 单位货币资本的高速公路过路费，即完成银行用 1 单位政府信用资本交换了 0.9 单位货币资本和 0.1 单位货币资本的等值高速公路使用权。这是生产力发展重新定价方式（软着陆）。

2、高速公路价格被重新确定为“0.9 单位货币资本=1 单位高速公路”，即 0.1 单位货币资本从高速公路中退出，此时为了实现信用资本兑现，政府需要额外掏出 0.1 单位货币资本还给银行或者选择失信让这 0.1 单位信用资本在银行消失。这是刺破资产泡沫重新定价方式（硬着陆）。

3、政府发行纸币将 0.1 单位信用资本纸币化，维持“1 单位货币资本（黄金）=1 单位高速公路”价格，实际建设者只使用了 0.9 单位高速公路，政府收回了 0.9 单位货币资本（黄金），连同 0.1 单位纸币还给银行换回 1 单位信用资本完成兑现。这是央行刺激重新定价方式（凯恩斯主义）。

特别注意的是，央行刺激重新定价方式，又有三种不同的结果。

1、生产力发展，政府手中多余的 0.1 单位高速公路被消费，政府收回对应的 0.1 单位货币资本，冲销 0.1 单位纸币，本质是生产力发展重新定价方式，这里的纸币是信用资本。

2、政府手中多余的 0.1 单位高速公路无人使用，作为信用资本的 0.1 单位纸币在持有者（银行）手中无法使用（资本消失），政府强制规定“0.1 单位纸币=0.1 单位货币资本”这一价格，本质是暴力资本进入纸币，于是纸币从信用资本变成了暴力资本。

3、由于暴力资本的掠夺本质，其风险极大，依据定理 2，当社会不认可作为暴力资本的纸币作为一般等价物时，所有资本都从纸币中退出，市场表现为纸币恶性通货膨胀。为了保持纸币的价格，只能对其注入更多的暴力资本，最终纸币价格纯粹等于暴力资本的注入数量，一旦暴力资本消失，纸币价格即刻归零。

通过以上推演可以发现，当短缺出现时，统治者一般会采用央行刺激重新定价方式，若生产力获得发展或对外掠夺成功，则可以通过生产力发展重新定价方式实现软着陆。若生产力发展受阻或对外掠夺失败，则统治者要么选择主动刺破资产泡沫重新定价方式，要么选择将信用资本（纸币）转变为暴力资本继续拖延时间。当纸币承载的暴力资本到达风险极限时，泡沫会自动破灭，甚至引发统治者权力丢失。

结论 6：社会短缺造成社会危机，生产发展和对外掠夺可以实现软着陆，泡沫破裂实现硬着陆。暴力资本是补足短缺的最后一种手段，当暴力资本风险触发时，造成政治危机。

通过上面的分析，我们可以发现贫富悬殊和信用浪费都会造成资产消失继而引来社会短缺。“贪污和浪费是极大的犯罪”——毛泽东。

资产的轮动特点

2018 年 8 月 19 日

[背景音乐：梁静茹《爱久见人心》](#)

价格趋势来自于资产轮动，理解了资产轮动的特点也就坚定了跟随趋势的信心。鄙人撰写本文的目的是希望从基本的人性逻辑出发，依托资本的流动规律，进一步丰富经济政治学大一统理论，同时为基于大类资产配置的趋势跟踪策略（全天候交易策略）提供理论依据。本文推导过程基于《星光居士严肃脸：贸易的基本逻辑》、《星光居士严肃脸：财富的本质》和《星光居士严肃脸：资本的流动规律》三篇文章，希望读者诸君能够摒弃脑海中国有观念，从纯逻辑的角度出发，跟随鄙人探索资产轮动的奥秘，建立大类资产配置的基本思维框架。

一、资产的种类

根据《财富的本质》定理 1，我们可以知道物质和能力构成了财富元素，而财富元素中的物质，除了可以是具有特殊性的资本以外，还可以是资产（生产资料和生活资料）。根据《资本的流动规律》定理 1，资本只能依托于参与者交互存在，因此所有的社会研究，本质都可以通过对资本的研究来提炼。同样的，根据《贸易的基本逻辑》定理 1，价格是调节市场内商品间价值动态平衡的系数，因此所有价格研究，本质都是对商品间兑换价值的研究。而商品间兑换价值的变化，就是资产的轮动。

假设地主张三有一块地，他可以选择自己种或者出租给李四来种。无论选择何种方式，这块地可以每年产出粮食，产出的全部或全部粮食属于张三。对于张三而言，其拥有的资产包括这块地及自己获得的粮食。

定理 1：资产包括生产资料和生活资料。在财富实现后依然存在的资产被称为生产资料，财富实现后消失的资产被称为生活资料。

根据定理 1，生产资料是唯一具有增殖能力的物质，由于资本无法独立完成财富实现，因此资本的增值也必须依赖于生产资料。生活资料的存在维持了基本的财富实现，无论是人类吃饭长身体，还是汽车烧油开动，都是使用生活资料完成财富实现的例子。

引理 1：生产资料是可以通过财富实现增值的资产，但具有风险。

根据《财富的本质》引理 2 到引理 5，创新、效率提升、多样性扩展及掠夺这四种财富增加方式中，只要符合财富实现后原物质依然存在这一条件，都需要生产资料的参与。而由于多样性扩展带来的马太效应和掠夺所具有的天然风险性，生产资料也具有风险性。通常情况下，某种生产资料所蕴含的风险性，与其收益水平正相关。

引理 2：生活资料是财富实现后消失的资产，基于生活资料的财富实现支撑了基本欲望，因此生活资料具有成本属性。

与生产资料可以持有或抛弃不同，生活资料是必需品，人不能不吃饭，车不能没动力，出门不能不穿衣服。每一个个人或社会行为，都需要基于生活资料的财富实现（消耗）来支撑，因此生活资料具有成本属性。

结论 1（本币理论）：理性人的财富物质结构，应当以生产资料作为本币和基础，资本用于提供流动性和在满足生活资料需求的情形下避险，生活资料用于维持基本欲望。

厘清了物质包括资本和资产，资产包括生产资料和生活资料这一基本框架，我们就可以分析资产板块是如何轮动的。

二、资产的轮动

用结论 1 结合《资本的流动规律》结论 5，我们可以得出结论 2。

结论 2：在社会短缺的时候，生活资料优先级高于资本，资本优先级高于生产资料；反之，在社会富足经济火热的时候，生产资料优先级高于生活资料，生活资料优先级高于资本。即除非经济危机导致生活资料的个人需求溢出而被迫持有资本，主动持有资本属于劣势策略。

通过结论 2 我们可以发现，资产的轮动是由人们的持有偏好来决定的，但它们本身的价值，需要实际功用的支撑。因此我们结合结论 1 可以得到定理 2。

定理 2：资本的价值由流动性作为支撑，生产资料的价值由收益水平作为支撑，生活资料的价值由供需关系作为支撑。

与通常认为资本流动导致资产轮动的思维不同，由结论 1（本币理论）可知，人们对生产资料收益风险的评估导致对其持有兴趣发生变化，对生产资料的持有兴趣发生变化导致资产轮动。由《贸易的基本逻辑》定理 1，资产轮动体现为价格变动。所以我们有结论 3。

结论 3：人们对生产资料风险收益变化的判断和应对导致资产轮动。

假设张三种植粮食，李四开了一家酿酒场。酿酒厂的原料（粮食）都是李四向张三收购。在经济运行健康的时候，李四的酿酒厂生意红火，酿酒厂就是一个优质生产资料，酿酒厂的股票价格芝麻开花节节高。此时王五也开始进入酿酒行业，也开了一家酿酒厂。由于竞争对手的进入，酒的价格开始下滑，同时大家都向张三采购粮食，因此粮食开始涨价。正常情况下，酿酒厂这一生产资料的价格（股价）开始下跌，土地这一生产资料及粮食这一生活资料的价格开始上涨，完成一次资产的轮动。

可惜的是，人们对信息的判断是不可能完全准确的，结合《贸易的基本逻辑》定理 2，可以得到关于资产价格变化趋势的引理 3。

引理 3：冲动和套利影响资产价格轮动趋势。

当市场出现冲动的时候，导致酿酒厂价格不仅没有下跌，反而上升了，这就形成了酿酒厂泡沫。按照《资本的流动规律》结论 1（价格魔术），当泡沫大到一定程度的时候，出现社会短缺，造成失业等社会现象。于是酿酒厂的酒卖不出去，引发酿酒厂破产（酿酒厂这一生产资料价格下跌），同时导致张三的粮食也无法卖出（粮食这一生活资料价格下跌），张三决定第二年少种粮食。到了第二年，由于粮食的短缺，造成供需的失衡，粮食价格大幅上涨（粮食这一生活资料价格上涨）。这就是泡沫破裂导致通货膨胀的一个简单案例。

从上述案例可以看出，泡沫导致的短缺是资本和生产资料层面的困境，通货膨胀是生活资料层面的困境，通过货币刺激的方式强行维持生产资料为代表的资产价格，如果忽视了生活资料的充足供应，将会导致生产资料通缩和生活资料通胀这种最惨烈的经济困境，带来一系列可怕后果。

三、全天候大类资产配置策略

根据本币理论，大多数情况下人们都选择持有生产资料，只有在没有合适的生产资料可以投资的情况下，人们才会临时性地持有资本，甚至于极端情况下持有生活资料。所以大类资产配置的核心，在于以长期稳定的生产资料（大国国债、经营稳定企业、容易出租的土地等）作为基础，以足够的资本提供流动性支持，跟随人们预期及偏好的变化，进行生产资料的切换，或者根据资产轮动的实际情况在生活资料上进行投机。鄙人所宣扬的“宏观面看大类市场，基本面选具体品种，技术面择开平时机，资金管理做风险控制和盈利实现”原则中，宏观面看大类市场就是基于本币理论。特别值得一提的是，全天候大类资产配置策略作为一种交易策略，本质符合生产资料的属性，因此有引理 4。

引理 4：投资策略本身也是一种生产资料。

贸易有基本逻辑，财富有本质，资本流动有规律，这都是确定性的法则。但资产的轮动，只有特点没有规律可循，政治经济学之所以属于混沌学，主要的原因就是资产的轮动没有规律可循，当以价格体现的资本在某一个生产资料中完成退出以后，除了老天爷，没有人知道轮动的下一个资产是什么，是另一个生产资料？还是生活资料？当然，按照概率论和量子理论，轮动本身是有一个概率密度函数可以描述的。比如黄金和美元的避险特性，比如土地的地租具有的长期收益性，都会影响资产轮动状态的概率。人性天生对持有生产资料具有兴致，人性也天生控制不住自己的惯性，前者带来发展，后者引发泡沫，对于宏观调控而言，如何利用投机者促进发展，如何利用套利者限制泡沫膨胀，才是最值得思考的问题。毁掉森林的不是啄木鸟，而是失去天敌的害虫。

垄断的危害

2018 年 12 月 11 日

[背景音乐：谢安琪《钟无艳》](#)

“天之道，其犹张弓与！高者抑之，下者举之，有余者损之，不足者与之，天之道损有余而补不足。人道则不然，损不足，奉有余。孰能有余以奉天下？其唯有道者。”——《道德经》

人类社会运行过程中产生的问题，绝大多数都是垄断带来的，理解了垄断的危害，也就理解了人类社会矛盾的根源。鄙人撰写本文的目的是希望从客观的规律出发，完善政治经济学大一统理论，同时为有德之邦提供施政原则。本文推导过程基于《星光居士严肃脸：贸易的基本逻辑》、《星光居士严肃脸：财富的本质》、《星光居士严肃脸：资本的流动规律》和《星光居士严肃脸：资产的轮动特点》四篇文章，希望读者诸君能够摒弃脑海中固有的观念，从纯逻辑的角度出发，跟随鄙人分析垄断的危害，拥有看穿牛鬼蛇神的火眼金睛。

一、垄断的根源

垄断是一个与人类社会相关的词汇，即资本和资产的集中。那么是因为资本集中导致资产集中呢？还是资产集中导致资本集中呢？根据《财富的本质》引理 2 至引理 6，参与者交互是影响财富增减的主要因素，所有社会研究，本质都是对参与者交互的研究。而参与者交互的实质，是资本的使用。而根据《资本的流动规律》定理 1，资本依托于参与者交互存在，也是促成参与者交互的重要因素。所以研究垄断，核心是研究资本的集中。另一个方面，根据《资产的轮动特点》定理 1，垄断往往表现为资产的集中，即生产资料和生活资料都集中在某些社会参与者手中。

定理 1：垄断包括资本的集中和资产的集中，资本的集中为内在原因，资产的集中为外在表现。

定理 1 所阐述两种集中的表里关系很容易理解，以历史上的土地兼并为例，大规模的土地兼并往往由暴力资本护航而非市场交易完成。由于资产的轮动特点，集中了资产可能会受到资本的青睐（也可能不会），但集中了资本可以随时换来资产（买或者抢）。

引理 1：垄断的根源是资本集中。

可见，研究资本集中就是研究垄断。资本集中的危害就是垄断的危害。预防资本集中就是预防垄断。

二、垄断的危害

从物理学的角度而言，宇宙是一个熵增系统，而人类社会是一个熵减系统。马太效应生动地描述了这个熵减系统。从形而上的角度而言，人类社会所有的矛盾，都来自于追求熵减的天性。佛家所谓人生七苦：生、老、病、死、怨憎会、爱别离、求不得，本质上都是追求熵减而不得的痛苦。资本的集中，就是熵减的过程。垄断的危害，就是熵减的危害。

根据《资本的流动规律》，所有的资本都可以从生灭容易程度分为活泼性和稳定性，也可以从使用运作形式分为传递性和派生性。不同特性的资本被集中之后形成垄断，都可以形成不同的危害。

1、货币资本集中导致的垄断

引理 2：货币资本具有稳定性和传递性，所以货币资本集中导致的垄断，会造成该种货币降低甚至失去资本属性。

以黄金为例，当因为各种原因黄金被集中到少数参与者手中时，市面上流通的黄金不足以支撑参与者交互，而流动性不足是人类抛弃金本位的重要原因。考虑一种极端情况，如果全世界所有的黄金都被集中到一人手里，那么黄金将不再成为货币。这种极端情况的现实版本就是钻石。

2、信用资本集中导致的垄断

引理 3：信用资本具有活泼性和传递性，所以信用资本集中导致的垄断，会造成经济危机。

以美国次贷危机为例，当美国最没有偿付能力的人都可以拥有信用资本购买资产，全世界的信用集中于美国的时候，泡沫就自然产生了，一旦信用资本消失，泡沫导致价格魔术（《资本的流动规律》结论 1）出现，价格魔术导致经济危机。所以研究信用资本是研究宏观经济的重点。

3、权力（暴力）资本集中导致的垄断

引理 4：暴力资本具有活泼性和派生性，所以暴力资本集中导致的垄断，会造成社会动荡。

以古代政权更迭为例，由于庞大的暴力资本需要庞大的资源维持，皇权不可能维持如此庞大的暴力资本，只有通过层层分包的方式交给下级依附者维持。当土豪士绅皇亲国戚用暴力兼并土地的时候，形成割据力量的正反馈，削弱皇权，同时造成流民遍地，带来割据或起义。

4、信息资本集中导致的垄断

引理 5：信息资本具有稳定性和派生性，所以信息资本集中导致的垄断，会造成社会的腐朽。

依据《乌合之众》和《美丽新世界》里的描述，当信息资本被集中于少数人手中时，我们所看到的、听到的都被少数人所操纵。我们所知道的都是某些人想让我们知道的，我们所看到的都是某些人想让我们看到的。真相？已经不重要了。国家与民众在歌舞升平的腐朽中渐渐凋零。这一个特点在当下的日本已经非常明显。

特别值得一提的是，垄断并非来自于单一某一种资本的集中，集中了暴力资本就自然会集中货币和信用资本，有了货币和信用资本自然会把控信息资本，有了资本集中自然会拥有资产集中。金字塔尖的敲骨吸髓者如同海绵一样吸收着世间的活力和财富。就像一个一直在吃的怪物，当食物带来的体重超过自身承受的最大能力时，轰然倒塌，然后又有下一个怪物在它的尸身上出现……

三、垄断的预防

社会治理的核心要义，就是如何控制熵，让其处于动态平衡中。

定理 2：熵增带来平和，熵减带来发展。熵增到极致死水一潭，熵减到极致玉石俱焚。

由于人类社会的熵减天性，更多情况下是预防资本集中带来的垄断，即实现公平。同时在完善退出机制的情况下鼓励良性竞争，利用人类的熵减天性实现发展。

优秀的顶层架构师，会充分利用群体的自组织特性，制定公平优先的规则，关心并全力维护参与者进入、交互、退出的规则，利用规则预防资本集中。而水货架构师，只图一人欲念，倒行逆施，又无力管理手中大量的资本，最终依附者尾大不掉，宗裔为他人所掳，宗庙被他人所毁，宫殿为他人所居，百姓为他人之民，府库为他人所有，史家一叹，呜呼哀哉。

番外篇：社会风险的根源

2018 年 6 月 12 日

[背景音乐：汪苏泷《无名之辈》](#)

长文阅读理解预警！读完所有文字大约需要 3 个小时，理解全文大约需要 6 个小时，无耐心者退散，不懂数学者退散，非逻辑原教旨主义者退散，赞同贫富分化及垄断者退散，小粉红及星辰大海党退散，人在国外者退散，银行证券信托从业者退散。

为什么在一开始就要开地图炮，是因为这篇文章戾气极重，喷人极狠，害怕某些人读完要找速效救心丸，所以先行预警。借着这个问题，顺着鄙人严肃脸系列文章的思路，好好谈一谈当下经济问题。当然，作为国服第一喷子，是不可能授人以“你行你上”把柄的，结合鄙人数年来一线调研，本文将提出一种全新经济改革思路。当然，按照事物发展的客观规律，短期内这篇文章没啥卵用，当未来某一天民族在历史的头破血流之后，会有人读到此文并得到启发，则天佑中华，善莫大焉。

零、语境共识

谁是我们的敌人，谁是我们的朋友，是中国革命的首要问题——毛泽东。

绝大多数争论，来自于对定义的不同，所以在严肃讨论中，统一外延和内涵，进而统一语境是首要问题。为了实现语境共识，读者诸君务必阅读鄙人严肃脸系列文章。

一、什么导致社会风险

根据鄙人严肃脸系列文章，我们知道经济发展的目的是获得财富的增长，当创新无法实现的时候，所有的手段都必然导致财富周期的出现，经济风险的表现形式就是社会总资本不足以支撑社会总价格，社会总资本不足以支撑社会总价格的原因是资本沉淀及消失，资本沉淀及消失的主要因素是贫富分化，造成贫富分化的核心是兼并和垄断。所以有垄断，就有经济危机！所有脱离垄断谈经济者，非蠢即坏。所有宏观经济政治经济文章，不分析垄断，就不用看了。所有经济手段及政策，有助于减少垄断的就是好政策，好政策是少有套利机会的。只要不是有助于减少垄断的政策，其动机必然有私货！分析动机就是寻找套利机会，屁股上有屎就别怪苍蝇跟着来。

二、灰犀牛在何方

在封建社会，土地是根基，谁垄断了土地谁就获得了一切。所以王朝新立——土地分散——土地兼并——豪强坐大——农民起义——中央无力——外敌入侵——改朝换代。

是不是很诡异？地方豪强垄断土地，皇帝最后背锅，这种买卖，脑子清醒的肯定都不愿意干，所以商鞅王莽王安石张居正朱由检哭着为本文点赞。

在现代社会，资本是根基，谁垄断了资本谁就是大爷。说到这里，就会有人问：废话，当然是掌握铸币权的央行垄断资本了。根据鄙人理论，央行垄断的，无非是货币资本。信用资本（融资权）垄断在谁手里？暴力资本又垄断在谁手里？

所以在西方，信用资本被制造出来——加强垄断——为了偿还利息——创造更多信用资本——明斯基来一发——经济危机——信用资本用爱发电爱如潮水——并购潮——垄断更强.....

大资本家垄断信用资本（融资权力），总统来背锅，这种事脑子正常的肯定也不会干，所以肯尼迪携梦露小姐哭着为本文点赞。

在东方，信用资本被制造出来——加强垄断——为了偿还利息——创造更多信用资本——明斯基来一发——暴力资本填充维持价格——上山下乡/从头再来.....什么叫制度优越性？萧条是不可能萧条的，这辈子都不可能萧条的。过年都不一定钱荒。通胀？泡沫？法律条文法规条条都是人才，让二手房比新房还贵，想跑的抓起来，超额的。

噢，不对啊，地方政府和二代白手套们空手套白狼，让中央背锅，这买卖也显然不能做啊。所以某真人哭着为本文点赞。

从上面的分析可以知道，所有经济问题的毒瘤就在于信用资本垄断，也就是融资权力的垄断。众所周知，融资分为债权和股权，前者垄断于地方政府之手，后者垄断于证监会。要让经济发展升级，实现创新驱动发展，必然要在这两个独立王国身上做文章。

三、尾大不掉的影子银行

所有人都知道影子银行的源头是央企和地方政府，央企和地方政府也知道反正赖着央妈总会管，央妈也知道他们想赖着等自己管但自己真的不想管，他们也知道央妈不想管但不得不管.....于是聪明人一拍脑门，哎呀，为国接盘了解一下？

若是到此为止，也算完成一次软着陆。但是毒品这种东西，生理毒瘾能戒掉，心理毒瘾嘛.....在央妈已经管过多次的情况下，自己不磕，如果兄弟姐妹们偷偷磕.....如果听过囚徒困境这个词，你们就知道什么意思了。

吊诡的一幕出现了，我知道兄弟姐妹们在嗑药，兄弟姐妹也知道我在嗑药，妈妈实在不想再给我们买药，我们知道妈妈不得不给我们买药，妈妈也知道我们知道她不得不给我们买药，妈妈每次都放狠话说吸死拉倒，但我们知道妈妈刀子嘴豆腐心，妈妈也知道我们知道她刀子嘴豆腐心.....

影子银行之所以尾大不掉，一言以蔽之，盖因其垄断向央妈撒娇之能力。解决影子银行的方法非常简单——责任终身，运用区块链技术，小黑账本记一辈子。技术上很难吗？不难！可惜世间之事并非只是技术问题。

四、骗术之王——股权投资

股票刚被发明出来的时候，其本质脱胎于合伙做生意。既然是合伙做生意，当然有赚有赔，赔了共担风险，赚了大家分钱。后来人们发现如果大家少分钱，将利润投入再生产，可以赚更多。有的股东不着急用钱，有的股东需要急用钱，有的人看好这个生意，所以有了股票二级市场。交易所的功能，在于扮演集市的角色。为了防止假冒伪劣产品来到集市，交易所也有自己的审核要求。由于挂牌的企业股权有更好的流动性，自然比其他的股权会多一些溢价。可怕的是，聪明的人们发现，公司挣钱不挣钱不重要，只要能卖给二级市场赚取流动性就可以了，于是有了 to ipo 的 pe 们。更聪明的人发现，ipo 太难太久了，只要卖给下家不就行了？于是 to or to vc to 并购纷纷登场。企业上市的目的不是为了发展，股权投资的目的不是为了企业盈利，证监会的目的不是为了把关.....故事成了击鼓传花的唯一标的。跟着故事这个指挥棒，什么样的故事最好呢？当然是垄断的故事。所以

我们可以看到烧钱换市场的互联网独角兽粉墨登场。盈利？等我熬死其他对手垄断了不就盈利了？一切为了垄断，资本如同红眼的赌徒一样，“赌赛道”这个词大家体会下。当然，钱也有不够烧的时候，这个时候，影子银行的威力又出现了，资金池大法好。只要烧到垄断烧到上市，连本带利全部回来，美滋滋。

这种现状，对实业的伤害是毁灭性的。企业家要么不再专注创新，要么为了保持独立性步履蹒跚甚至锒铛入狱（技术是中立的了解下）。真正的创新因为风险大周期长根本没有资本关注，创什么新啊，搞什么技术啊，刷广告就行了啊，铺满小黄车，让其他车没地方放就行了啊，强强合并就行了啊。只要完成垄断，就是独角兽，只要是独角兽就能上市，只要上市.....

当然，我们会发现，创新不是没有，但基本属于国家投资而来，国家投资从哪里来？影子银行笑而不语。在原始积累阶段，连抄带改加砸钱，关乎国防安全的项目，创新并未受阻，但商业项目的创新甚为稀少。垄断就像纸老虎，在科技的力量面前不堪一击。

要真正激发社会活力，方法也很简单。放宽 ipo 标准，但严格要求企业盈利，鼓励甚至强制企业分红，名气大不等于有价值，严格审核上市前资金来源，阻断资金池的套利通道。严格知识产权保护（为什么保护知识产权不会导致垄断？因为有年限限制。）强行分拆垄断企业（微软会因为被分拆而没落吗？）完善做空机制和衍生品市场。

老办法，区块链技术可以把欺诈者永远钉在耻辱柱上，降低交易成本。当然，这也是做不到的，没有垄断，评级机构就不会评级了，银行就不会放贷了，大多数投资人也就不会投资了。落后的生产关系在先进的生产力面前，总是会末日狂欢。

五、论 CDR 基金

根据上面所说，这次的独角兽回归是减少垄断还是加强垄断，大家心里都有数了。那么这波操作的动机是什么呢？很简单，为了锁住流动性，必须要一个新的东西来取代房子的地位。在创新随缘的情形下，能想出来这个办法，也算有想象力了。但是经济风险本身就是由资本不足带来的，又硬生生造一个高价资产，用什么资本去支撑这个价格？事实上，由于信用资本的活泼性，其支撑的房子价格就算下跌，根本不会造成半瓶水经济学家们担心的推高通胀，改变资料供需的失业才会推高通胀。更可怕的是，这些独角兽们，有的甚至在垄断的情形下都无法盈利，庞氏融资比僵尸国企更加严重，这波操作，如果不是.....就是.....只能希望这一次暴力资本还可以极限翻盘，毕竟那时候我们还年轻，不知道生命里的每一个礼物，都暗中标好了价格。

番外篇：决策的理性方法

2020 年 1 月 1 日

背景音乐：隔壁老樊《多想在你平庸的生活拥抱你》

在人类社会，决策无处不在。从晚饭吃什么到买哪支股票，从公司投入多少人力物力在研发新产品上面，到一个国家与邻国是战是和，都需要决策。鄙人撰写本文，将以中国人民银行 2019 年第 30 号公告为引，利用博弈论的理性分析方法，总结决策的一般原则。希望读者诸君摒弃人云亦云，从纯理性的角度出发，尝试建立独立人格和思考范式。

零、语境共识

知己知彼，百战不殆；不知彼而知己，一胜一负；不知彼，不知己，每战必殆。——孙武。

绝大多数争论，来自于对定义的不同，所以在严肃讨论中，统一外延和内涵，进而统一语境是首要问题。为了实现语境共识，读者诸君务必阅读鄙人严肃脸系列文章。

一、中国人民银行 2019 年第 30 号公告

以利率市场化为目标，2019 年末中国央行出了这么一个公告，占据了各大财经媒体的跨年头条。



图 1 中国人民银行 2019 年第 30 号公告

总结起来，这个公告表达了以下两层核心意思：

- 1、从 2020 年 1 月 1 日开始，在中国的银行贷款，利息这个东西，将成为最大的不确定因素；

2、2020 年 1 月 1 日以前的贷款（除了公积金贷款）有一次买定离手的机会，是选择参与到利率市场化的滚滚洪流中，还是选择最后一次一口价。

事实上，真正重磅的是第一层意思，这意味着信用资本被戴上了市场的风险镣铐。但是，大众更关心的是第二层意思。也可以说，大多数人都在纠结一个问题：还没还完的房贷，买大（选固定不变）还是买小（选市场化浮动）？

定理 1：决策的本质是交换，用舍去换来获得。

根据定理 1，无论做什么决策都是有舍有得，所有的决策都是放弃的艺术。摒弃完美主义思想，是理性决策的基本心态。大部分人之所以选择困难，是因为他们从来没有尝试用交换的方式看待选择，既不清楚自己有什么，也不清楚自己要什么，更不清楚自己可以放弃什么。弄清这三个问题，自然可以做到理性决策。

结论 1：理性决策的基础是认清自己，认清自己有什么，认清自己要什么，认清自己可以放弃什么。

只有认清了自己，才能够量化不同选项的效用，只有量化了不同选项的效用，才能做出理性决策。

二、基础的决策方法

我们以签署存量房贷利率合同为例，来分析一个理性人是如何进行决策的。首先，按照博弈论的基础方法，我们列出两种决策的效用表。

选择 利率	固定利率	贷款市场报价利率 (LPR)
LPR 升高	利息支出为 N	利息支出为 N+M ($0 < M < \infty$)
LPR 降低	利息支出为 N	利息支出为 N-K ($0 < K < N$)

图 2 存量房贷合同选择效用表

若未来 LPR 升高降低概率一半对一半，那么选择固定利率的数学期望是 $0.5 \cdot N + 0.5 \cdot N = N$ ，选择 LPR 的数学期望是 $0.5 \cdot (N+M) + 0.5 \cdot (N-K) = N + 0.5 \cdot (M-K)$ 。可见， $(M-K)$ 的数学期望是大于 0 还是小于 0，决定了哪一个策略拥有数学意义上的概率优势。

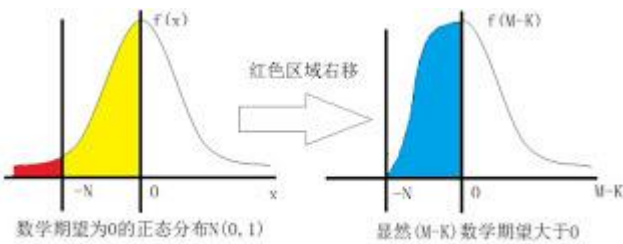


图 3 在类正态分布下 $(M-K)$ 的数学期望大于 0

由图 3，我们可以显然发现(M-K)的数学期望大于 0，也就是说选择 LPR 的利息支出期望大于选择固定利率的利息支出期望，所以选择固定利率是一种概率上的优势策略。

引理 1：利用效用表进行决策的时候，第一步是用最简化的数学模型选择优势策略，此时需要排除所有主观预设。

结论 2：在面临有无穷效用（或无穷负效用）小概率事件决策的时候，call option（买方）期权思维要时刻保持。

三、善易不卜

诡异的是，在这个公告出来以后，大多数的媒体和分析师都奔走相告，把这个公告描绘成一个“大红包”，鼓吹去把房贷换成 LPR 利率，这又是为什么呢？根据《星光居士严肃脸：财富的本质》定理 2，在没有新一轮创新的时候，人类社会就会被限制在上一轮财富周期中，经济周期周而复始。所谓的创新，核心是储能技术的阶跃式提升。

定理 2：在储能技术没有新的飞跃之前，人们只能受困于当前的财富周期中，不得不接受当前经济周期的收割。

按照《星光居士严肃脸：资本的流动规律》结论 1，08 年的美国次贷危机，真实原因是大量信用资本突然消失引发的价格魔术。大多数国家的暴力资本并没有立刻填充信用资本空洞的能力，所以只能用数十年的时间，逐步用新产生的信用资本填充这个空洞。既然要产生新的信用资本，首要的工作当然是降低利息。所以我们可以看到世界范围内的负利率时代到来。值得注意的是，大多数分析师特别是蹭热度的自媒体没有任何经济学基本素养，把“负利率”望文生义为放贷不仅没有利息还要倒贴钱（这种好事如果真的有，请给我来一打。不！来一车！哦不！来一火车皮！）。

引理 2：所谓“负利率”是存贷款利率的倒挂。不是借钱不要利息还要倒贴钱。

就算不是借钱不要利息，存贷款利率倒挂了，很显然出现了套利空间。在《星光居士严肃脸：贸易的基本逻辑》引理 2 中已经说过，这个套利空间是拥有信用货币铸币权者专属的。所以想去银行借钱再存进去赚差价的可以洗洗睡了。

趋势之所以存在，很多时候是因为人们用自己的尸骨证明了它的存在。《星光居士严肃脸：贸易的基本逻辑》定理 2 已经阐明了这个结论。08 年全世界放水，09 年全世界放水，到了 2019 年依然全世界放水，所以 2020 年就会全世界放水？《星光居士严肃脸：资产的轮动特点》引理 3 阐述了大多数人是用归纳法来看待世界，所以羊群效应永远存在，趋势也自然永远存在。但是，天下无不散之宴席，价格魔术的天花板就在那里，世上也没有永动机。

结论 3：理性决策的基石是演绎思维，归纳思维带来冲动。决策依赖于执行。所谓执行力，就是按照剧本演出的能力。

如同价格魔术是趋势的天花板，根据《星光居士严肃脸：贸易的基本逻辑》结论 3，特里芬难题就是信用货币放水的天花板。有那么几个国家，他们拥有强大的暴力资本，在面临信用资本消失导致价格魔术的时候，根本不需要用数十年时间让信用资本苟延残喘，只需要快速用暴力资本填充就可以了。他们可以反个“恐”、销个“核”、加个“息”、优个“化”、下个“乡”……根据《星光居士严肃脸：贸易的基本逻辑》结论 2 和结论 4，信用货币天生就是用来贬值的。从逻辑上而言，利息跟信用货币的购买力其实没有任何关系。

定理 3：信用货币的购买力与借贷的利率没有相关性。

利率市场化以前是这样的线性思维：因为法币的购买力一直在下降，所以早借钱早享受（早投资），用未来的收入来还掉本息（时间风险在放贷方）。问题在于，利率反应的是货币的时间价值，而不是“当下”的时间价值。直白地说，张三放弃了买一部手机的机会成本借给李四 1 万，3 年以后李四还上本息共计 1.3 万，但这个时候张三已经买不起一部最新款的手机了。于是在李四再次向张三借钱的时候，张三提出：以后的利息加上本金要超过一部最新款手机的价格才行（时间风险在借贷方）。

结论 4：2019 年央行 30 号公告的第一层意思就是从今往后利率的时间风险由借贷方承担。

之前的企业去杠杆居民加杠杆，终于有了第二步操作。企业融资难怎么办？证券法改成注册制！还是没有退市机制那种。

四、决策的高维思维

根据定理 1，在决策中有舍才有得。但是结论 1 给了我们另一种决策的方法：在认知自己反求己身拷问初心的基础上，以结果为导向，用更高维的思维进行决策。简而言之只有两个字：格局。

霍金在《时间简史》里讲过二维生物的故事，两只二维世界的蚂蚁相遇，只会走在路上面面相觑。但在三维的我们看来，只需要往旁边挪一步就可以了。回到存量房贷的利率决策问题上。我们注意到，当前 LPR 利率是低于央行基准利率的。而选择 LPR 利率的时候，可以约定周期和更新时点。利用这个规则，有可能通过长时间的单次 LPR 利率实现相对基准利率更低固定利率的效果。

结论 5：决策的本质是应对而非预测。一个理性的决策者首先是一个原教旨主义者，也是一个以结果为导向的实践者。

只有凡事追根溯源，才能不被繁杂的信息蒙蔽，才能保持理性的分析能力。决策的核心是应对而非预测，在不知所措的时候，一个高维的决策者，不会埋怨选项太多，而只会问自己还有什么牌可以打。所以高维决策者在绘制效用表的时候，会把图 2 画成如下样子。

选择 利率	固定利率	贷款市场报价利率 (LPR)
LPR 升高 就业 (概率为 20%)	利息支出为 N 收入为 X	利息支出为 N+M ($0 < M < \infty$) 收入为 X
LPR 降低 就业 (概率为 40%)	利息支出为 N 收入为 X+Y	利息支出为 N-K ($0 < K < N$) 收入为 X+Y
LPR 升高 失业 (概率为 30%)	利息支出为 N	利息支出为 N+M ($0 < M < \infty$)
LPR 降低 失业 (概率为 10%)	利息支出为 N	利息支出为 N-K ($0 < K < N$)

图 4 存量房贷合同高维选择效用表

根据《星光居士严肃脸：财富的本质》引理 1（人是一种特殊的物质）和《星光居士严肃脸：资产的轮动特点》结论 1（生产资料本币理论），高维的决策者，会把自己当作最重要的生产资料纳入效用表中。按照图 4 的效用表，选择固定利率总付出的数学期望为 $0.2*(N-X)+0.4*(N-X-Y)+0.3*N+0.1*N=N-0.6*X-0.4*Y$ ，选择 LPR 利率总付出的数学期望为 $0.2*(N+M-X)+0.4*(N-K-X-Y)+0.3*(N+M)+0.1*(N-K)=N+0.5*(M-N)-0.6*X-0.4*Y$ 。根据图 3，选择固定利率依然是优势策略。

引理 3：高维决策者往往通过提升自己解决低维决策问题。

很显然，提高自身收入 X 和 Y、降低失业概率才是高维决策者首要考虑的。政策制定者这一套组合拳，真正的对象是谁，答案已经呼之欲出。

结论 6：决策上的路径依赖和利益上的重大依赖只是镜花水月。不是资本家选择了资本，而是资本选择了资本家。资本比最激进的共产主义者更难以容忍愚蠢的食利者，这是由资本自身的增殖冲动决定的。

五、以结果为导向，与信息做朋友

在知乎上有这么一个问题：为什么在 P 社游戏中，选择独裁比选择民主更加容易。有个回答是这样解释的：在游戏里，你不老不死，大臣的忠诚度怎么样，今年的庄稼收成如何，都是真实的。你不是国王，你是全知全能的神。而在现实中，转着圈圈跳舞叫你干爸爸的人，可能没几天就起兵造反。告诉你亩产万斤的科学家，可能只是为了逗你开心。你会老、会死。你不知道哪个儿子在偷偷准备推翻你，你也不知道哪个父母官已经成了一方土霸王。

定理 4：决策的最难之处在于信息的收集和甄别。

所以在鄙人组建投资团队的时候，就定下了两条司训：跟随趋势，永不坐庄。跟随趋势，是以结果为导向，而非以预测为指导。永不坐庄，是要承认信息的不完备，不可好大喜功。在建立零售渠道的时候，鄙人又提出了一条原则：得地推者得天下。地推是收集一手信息的最直接最根本方式。要成为理性的决策者，首先要学会与信息做朋友。

六、选择善良

有朋友曾经问过鄙人：如果好人没好报，为什么我们还要善良呢？于是，鄙人给她画了这么一张图。

选择 结果	善良	邪恶
好人好报	现实效用 1 心灵效用 ∞	
好人恶报	现实效用-1 心灵效用-10	
恶人好报		现实效用 10 心灵效用 1
恶人恶报		现实效用-1 心灵效用-10

图 5 人生选择效用表

依据结论 1，所有的决策都应当以“我”为出发点。所以如果选择善良，那么恶人是什么结果，与我无关。反之，如果选择邪恶，好人是什么结果，也与我无关。

引理 4：人生的痛苦，大多来自于把他人观察得太多，把自己反省得太少。

利用图 5，结合本文结论 2，选择善良自然是一种数学意义上的优势策略。然后鄙人告诉了她这样一句话：

结论 7：善良不是某种特质，而是一种选择。成为一个善良的人，本来就是最大的好报。

成长篇：思维的完备结构

2020 年 2 月 22 日

[背景音乐：久石让《天空之城》](#)

研究“社会”，本质是研究“人”；研究“他人”，必然先研究“自己”；研究“自己”，自然先研究“思维”。鄙人撰写本文的目的是希望从思维成长的角度出发，依托生产资料本币理论，分析思维的不同维度，给出构建完备思维的一般方法。希望读者诸君能够调动脑海中所有的知识和经验，顺着本文的思路，构建一整套属于自己的完备性思维体系。

一、最理想的生产资料

根据《资产的轮动特点》结论 1，我们确定了生产资料在理性人的财富结构中具有的本币地位。那么，什么样的生产资料是理想的生产资料呢？相比一个工厂、一块农田，理想的生产资料最好是容易储存、携带和转移的。为此，人们发明了“股份”、“田契”之类的东西，将生产资料进行了资本化。在交易的时候，“股份”和“田契”就拥有了货币资本的属性；在抵押的时候，它们又扮演了信用资本的角色。

定理 1：为了得到理想的生产资料（让生产资料更容易参加参与者交互），人们将生产资料进行了资本化。

问题又来了：最理想的生产资料又应该是什么样的呢？由定理 1 知道，理想的生产资料都是资本化的。最理想的生产资料在资本化以后，首先不能太稳定，像农田那样万年不变就没啥意思了；当然也不能太活泼，开个工厂开倒闭了也很郁闷；最好是还能拥有派生性。基于这一点，我们可以得到引理 1。

引理 1：最理想的生产资料，在资本化以后应该具有派生性和稳定单向增长性。

将《资本的流动规律》中举例的几种资本列成表格，可以得到图 1。

	派生性	传递性
稳定性	劳动力 (劳动的资本化) 美貌 (荷尔蒙的资本化)	货币资本
活泼性	暴力资本 情感 (本能的资本化)	信用资本 道德 (意识形态的资本化)

图 1 典型资本的属性

通过图 1 能看到，具有派生性和稳定性的有劳动力和美貌。很显然，美貌是稳定单向衰减的，劳动力（无论体力劳动力还是脑力劳动力）也是稳定单向衰减（描述为稳定抛物线亦可）的。但根据《财富的本质》引理 1，我们知道人是一种特殊的物质。这种特殊的物质在财富实现的时候，会产生一种叫做“经验”的副产品，而“经验”本身就是一种生产资料。譬如《资产的轮动特点》引理 4，投资策略就是由人类“经验”累积而成的生产资料。最奇妙的是，当把“经验”资本化为“智慧”，就拥有了派生性和稳定单向增长性！

结论 1：经验（资本化为智慧）是最理想的生产资料。

把工厂的所有权切割，才能将工厂资本化为股份；把农田测量并记录，才能把农田资本化为田契。所有的资本化都需要一个技术操作来完成，而将“经验”资本化为“智慧”，所采取的技术操作可以分为“收集经验”、“提炼经验”和“产生新经验”三大步骤，指导这三大步骤的东西叫做“思维”。

二、思维的维度

既然“思维”作为“经验”资本化为“智慧”的技术操作。我们就很容易证明《星光居士谈塔罗》结语给出的结论了：思维的维度可以映射为智慧的客观标准。特别值得再次强调的是，高维的思维包含了低维的思维，“智”和“愚”仅仅是针对某一次资本化操作而言（即对事不对人）。现在，让我们通过老朋友——张三的思维成长过程，来了解从低维到高维的思维分别是怎样的。

在张三宝宝刚出生的时候，困了睡饿了哭，此时的张三完全被生物的本能支配。随着张三慢慢长大，逐步形成思维的张三首先受到本能的影响：他开始依赖父母、惧怕大狼狗、跟小朋友抢玩具……在这个阶段，张三宝宝拥有了“本能思维”。

引理 2：本能思维是人类最基础的思维。

随着时间的推移，小张三开始发现了一些生活中的规律：用剪刀能把扑克剪断、剪成碎片的扑克会被爸爸发现、被爸爸发现了会挨打；用剪刀能把面膜剪断、剪成碎片的面膜会被妈妈发现、被妈妈发现了会挨打；用剪刀能把自己的头发剪断、剪成凹凸不平的头发会被爸爸妈妈一起发现、被爸爸妈妈一起发现会被男女混合双打……聪明的小张三发现了使用剪刀和挨打之间的相关性，于是他再也不玩剪刀了。在这个阶段，小张三拥有了“归纳思维”中的“线性思维”。

到了幼儿园，老师给小朋友们上手工课。拿着老师发的剪刀，小张三陷入了沉思：原来自己挨打的原因不是因为用剪刀，而是用剪刀剪了不该剪的东西。逐渐的，小张三摸索出来了什么时候可以用剪刀，什么时候不能用。在这个阶段，小张三拥有了“归纳思维”中的“拟合思维”。

引理 3：归纳思维来自人类对相关性的归纳，包括简单的线性思维和粗暴的拟合思维。

上了小学后，张三开始接受正式的逻辑训练。在学习的过程中，张三逐渐掌握了考试的诀窍：题目只有两种——会做的和不会做的。对于不会做的，只需要想办法把它们变成会做的就行了。比如 $20+30$ ，不就是算 $2+3$ 么。在这个阶段，张三拥有了“演绎思维”中的“分形思维”。

在学到了“解析几何”这样的知识后，张三又发现：根本不需要掌握那么多公式定理，只需要掌握几个基本的原则就行，其它的都可以从这几个原则推导出来。只要跳得高、跑得快、力气大，就可以参加学校运动会几乎所有的项目了。在这个阶段，张三又拥有了“演绎思维”中的“正交思维”。

引理 4：演绎思维来自人类对因果性的推导，包括把书读厚的分形思维和把书读薄的正交思维。

上了大学，小张同学开始有了自己清晰的目标。为了达到某个目标（比如通过英语四级），小张同学需要倒推自己的计划（比如一天要背多少个英语单词）。这个时候，小张同学已经不是被动处理信息了。他开始主动出击，通过目标反推计划，通过计划寻找信息。在这个阶段，小张同学拥有了“成长思维”中的“目标思维”。

毕业以后，小张在工作中遇到了很多意料之外又自己无法决定的事情。在碰过几次壁之后，小张学会了用概率的角度思考问题。凡事不止做一个计划，开始坦然接受事物的任何发展方向并提前做好应对。在这个阶段，小张拥有了“成长思维”中的“概率思维”。

引理 5：成长思维来自人类与外界的互动，包括主动出击的目标思维和被动防御的概率思维。

随着时间的流逝，老张已经进入到“不以物喜，不以己悲”的境界，对一个未知的领域，可以在简单的了解后，准确抓住领域的脉门；对一个棘手的问题，也可以在简单的分析后，给出一个恰当的方案。在这个阶段，老张拥有了最高级的“完备思维”。

引理 6：完备思维即人类对自己认知体系的自治。

各维度思维如图 2 所示。

本能思维	归纳思维		演绎思维		成长思维		完备思维
	线性思维	拟合思维	分形思维	正交思维	目标思维	概率思维	

图 2 从低到高的思维维度

分析人类感性和理性的心理学和社会学著作汗牛充栋，本能和理性各有千秋这一结论已经是学术上的共识，为什么我们还要尽可能提高自己的思维维度呢？从生物学的角度而言，我们之所以进化出本能这一工具，是为了种群更好地繁衍。看见大型动物我们会害怕，是因为千万年来血的训练形成的本能。提高自己的思维维度，本质是一种刻意的训练。在这种训练下，我们可以从完备性上接受自己的本能；一旦思想上接受了这种说服，高维思维也会更加快速融入到我们的本能中。一个典型的例子就是番外篇《决策的理性方法》结论 7 及其推导过程。

结论 2：高维度的思维训练可以改善本能反应的质量。

三、完备思维的构建方法

既然将经验资本化为智慧的时候有三个步骤，构建完备思维的时候当然对应有三个原则。值得注意的是，只有这三个原则同时满足的时候，才能够构成一个完备思维。

定理 2：构建完备思维的三个原则是原教旨吸纳、图谱式构建、实证性校验。

原教旨吸纳的第一个方式是向上阅读。任何一个领域都有两类著作：一类开宗立派，一类提纲挈领。这两类著作要反复咀嚼。对一个领域了解到这个程度，就足以将这个领域作为“元知识”备用了。原教旨吸纳的第二个方式是发问交谈。任何一个地区都有两类人才：一类当地头目，一类当地老人（这里的老不一定是年龄）。这两类人才要深入交流。当然，用好搜索引擎也是大有裨益的。原教旨吸纳的第三个方式是好奇尝试。任何一个事务都有两类影响：一类于己，一类于人。什么都能会一点总是有趣一些。

原教旨吸纳就像在海滩上捡珍珠，图谱式构建就是把珍珠穿起来的那根线。相比大多数思维导图最终画成了读书大纲，完备思维导图更多以目的为导向，以状态集合和运算集合为基础绘制。状态集合由原教旨吸纳构成的子空间组成。

结论 3：一个完备思维导图，在数学上可以表达为向量的变换。

以交易策略的研究思路，我们来演示如何绘制一个完备思维导图。一个完备思维的交易框架应该如图 3 所示。

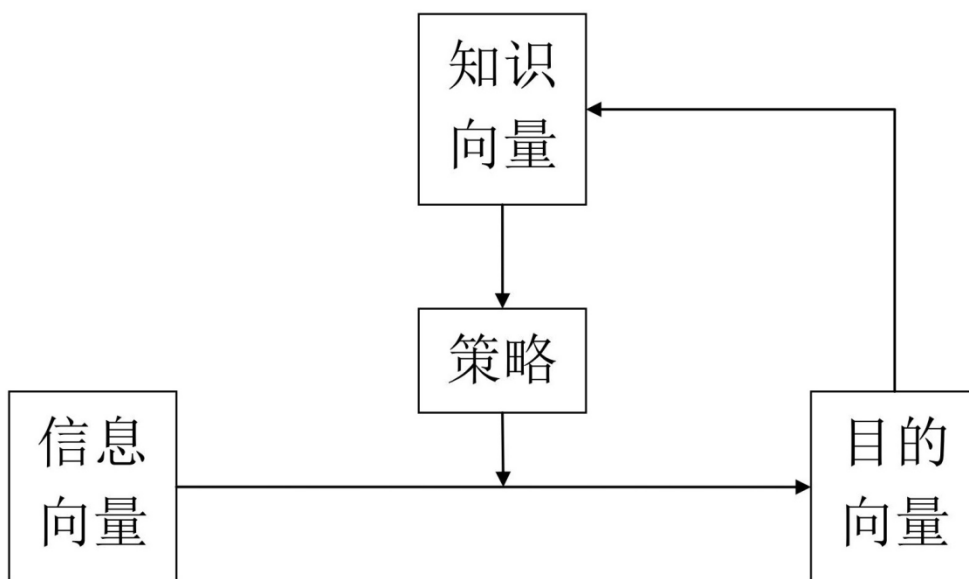


图 3 交易策略框架的完备思维导图

因为图谱式构建以目的为导向，所以首先构建目的向量。有朋友会说：目的向量不就是“赚钱”么？这话是对的。现在，我们要做的，就是把“赚钱”这个目的进行拆解，看看在二级市场上有哪些“赚钱”的门派。

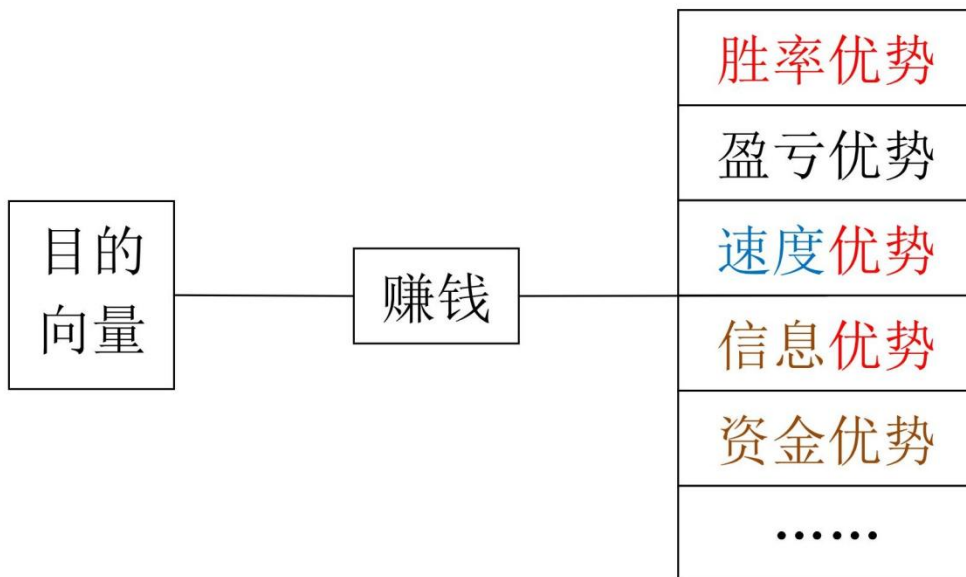


图 4 拆解目的向量

从图 4 的不同颜色区分可以看到，信息优势和资金优势相关，胜率优势、速度优势和信息优势相关。越是内部元素相关性强的目标向量，在实践中越容易牵一发而动全身，复杂性会急剧上升。所以对目标向量进行解耦（正交化）就显得尤为重要。解耦的目的是为了降低复杂度（向量维度），通常的方式有两种：忽视和合并。

忽视非常容易理解，即把肯定搞不定的目标抛弃，对于大多数人而言，资金优势和速度优势就不用考虑了。根据图 4，由于信息优势和胜率优势的相关性，将它们合并是我们的主要目标。为了实现这一目标，我们以原教旨吸纳的方式构建知识向量。值得注意的是，信息向量和知识向量本身可以作为子完备思维导图的目标向量。

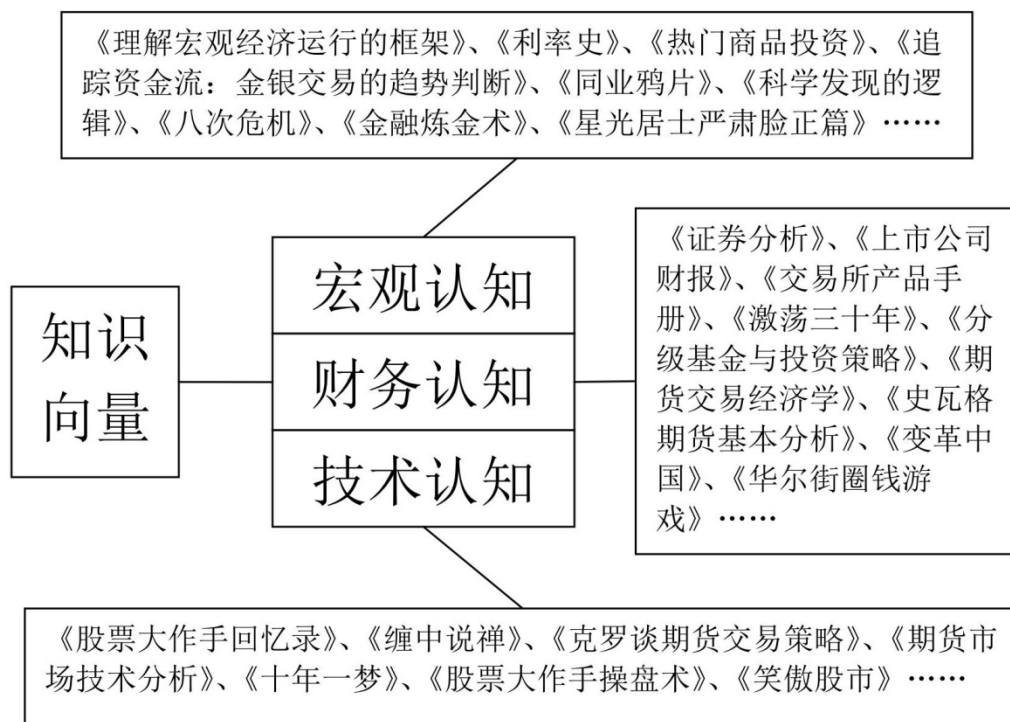


图 5 拆解知识向量

对知识向量进行如图 5 拆解后，目标向量中信息优势和胜率优势可以合并为开仓优势。最终目标向量被解耦为（开仓优势、盈亏优势、……）。所以才有了“宏观看大类，基本面选品种，技术择时开仓”这个策略原则。

引理 7：绘制完备思维导图，主要工作是向量解耦（正交化）和运算（策略）的选取。

实证性校验很容易理解：实践是检验真理的唯一标准。对于二级市场交易而言，设计开仓后的止损和止盈策略就尤为关键了。止盈策略由目标向量中的“盈亏优势”指导。基于概率思维，所有的向量都含有未知项“……”，这个未知项，就是留给实践来增加维度的。当我们按照《决策的理性方法》进行决策后，其结果有一定概率命中我们期望的目标向量状态，也有一定概率不命中。很显然，我们可以从“……”中剥离出“生存优势”加入到目标向量中。相应的，生存优势也会指导知识向量增加对应维度。于是我们构建出了可执行的完备思维导图。

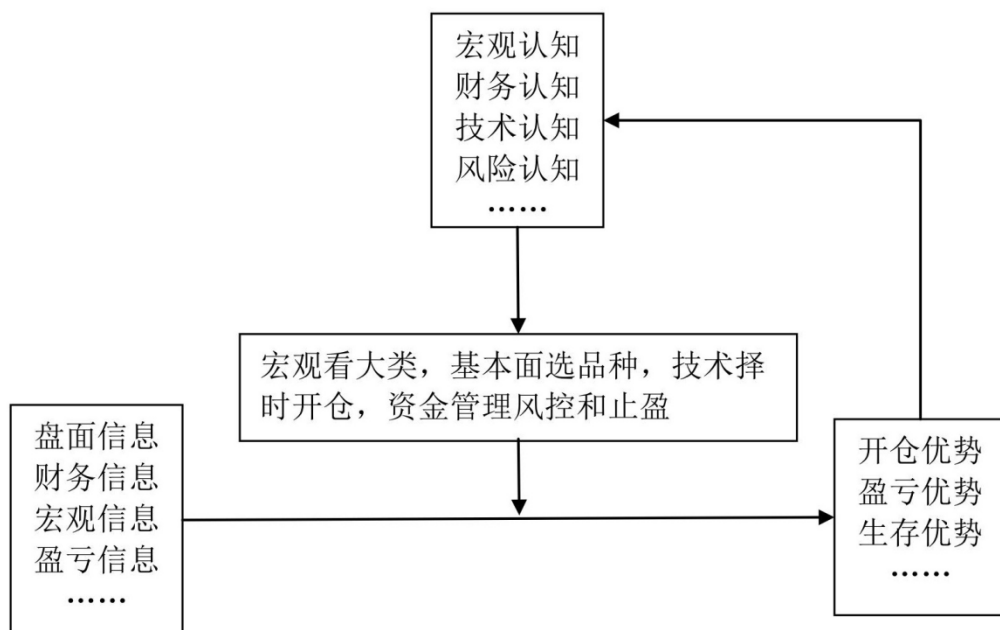


图 6 交易策略的完备思维导图

结论 4：所谓执行力，就是按照剧本演出的能力。

既然要按照剧本演出，理解剧本就成为考验演员功底的一项重要指标。注意这里不仅仅是行动力，还要按照计划行动，才称得上执行力。之所以强调图谱式构建完备思维导图，就是为了给执行以信心。带有怀疑的执行，是一定会走样的。这就是交易者经常强调的：就算把一个盈利者的开平仓告诉他人，他人也很难执行下去。很多交易者片面强调执行力，但是没有逻辑推导给予信心支撑，没有信心支撑的反人性“执行力”只能是无源之水。

在图 6 的基础上，如果将风险认知作为目标向量并与生产资料本币理论结合，还可以进一步推演更深入的交易策略完备思维，这也是鄙人之所以关注实业的核心原因。本文篇幅所限，在未来的篇章中将有机会展现这一推演过程。

四、完备思维的价值

在完备思维导图中我们可以看到，不同的策略会得到不同的目标向量。选用哪个策略来进行执行，就属于决断的范畴。本篇讲解的是“谋”的方法，《决策的理性方法》讲解的是“断”的原则。“房谋杜断”是贞观美谈很重要的一个部分。

《星光居士严肃脸》本身就是完备思维的产物。撰写《贸易的基本逻辑》时，鄙人只想用一个简单的模型厘清经济学常识；到《财富的本质》和《资本的流动规律》时，已经可以推演出政经大一统理论了；在《资产的轮动特点》中，自然而然推导出了社会周期的框架；当《垄断的危害》为正篇收尾时，社会领域的《几何原本》已然天

成！很多人问鄙人：严肃脸为什么要写成形式逻辑的风格？在《社会风险的根源》和《决策的理性方法》两篇番外篇之后，鄙人为严肃脸系列加上了一个副标题——经世致用的原理和方法。这个副标题应该可以回答这个问题，因为如果说人话，这个副标题可以替换成三个字：

屠龙术！

番外篇：人类的组织形态

2020 年 3 月 3 日

背景音乐：[LookedatHerFore《Despair》](#)

有人的地方，就有江湖。鄙人撰写本文的目的是希望从严肃脸公理体系出发，给出财富的等价概念，据此推导人类社会在实践中唯一的组织形态以及该形态下经济发展的本质，并利用该形态推演当下宏观市场可能的发展趋势。希望读者诸君能够摒弃脑海中固有观念，从纯理性的角度出发，享受挖掘金矿的乐趣。

特别要强调的是：本文提到的交易策略及标的是将当下部分信息代入该模型获得的一个解而非唯一解，存在因信息不完备导致预测失准的可能性，也存在达到相同目的的其他交易方式。即使预测准确，也仅是“宏观选择大类市场”的一个示范样例，不构成任何操作建议。市场有风险，投资需谨慎。

一、财富的等价概念

根据《财富的本质》，我们知道社会总财富是每个成员财富之和，所以探究社会成员个人财富的变化是社会研究的核心。其中创新、效率提升、成本独自影响个人财富的变化，多样性扩展和掠夺（蕴含风险）需要与其他成员发生关系影响个人财富变化。从是否需要成员间发生关系来分类，影响财富的方式又可以分为生产剩余（现有的财富元素-成本）和参与者交互。

实际上，由于参与者交互的存在，成员持有的任何一种物质都可以换成社会中任何一种其他物质（当然代价有大小）。所以我们可以通过对财富集合降维得到财富的等价概念——净值。提出净值的概念是因为在《资本的流动规律》和《资产的轮动特点》完成政经大一统理论之后，我们可以发现所有的参与者交互都可以等价于资本对物质的定价，而能够被资本定价的物质我们将其定义为资产。而由《资本的流动规律》结论 1（价格魔术理论），定价是通过最新一次成交完成的。结合《贸易的基本逻辑》定理 1，可以给出引理 1。

引理 1：资产价格即某资产最新一次与资本成交的价格。资产价格乘以数量得到资产市值。

通过资产价格和资产市值，我们可以给出净值的定义。

定理 1：净值可以被定义为持有总资产市值除以满足欲望总资产市值。

价格魔术也可以被等价描述为结论 1。

结论 1（价格魔术的等价描述）：资产价格取决于成交，个体净值小于 1 时发生个体短缺（穷），社会净值小于 1 时发生社会短缺（危机）。

显然，提高净值有四种方法：增加持有资产数量、提高持有资产价格、减少欲望资产数量和降低欲望资产价格。同样的，降低净值也有四种情形：减少持有资产数量、降低持有资产价格、增加欲望资产数量和提高欲望资产价格。通过净值进行概念完备化后，我们可以解释几乎所有的政经问题。

二、彩虹村的变迁[1]

在彩虹村，有人提议打一口井。显而易见，对于要不要打井的问题大家发生了分歧。后来，大家决定每年定期缴纳一定的税收作为全村的公共经费。村里用税收打了井，农田得到了更好的灌溉，大家的收入也增加了。另一方面，村长有了支配全村公共资金的权力后，宣称自己家的鸡能带来“福气”，用这笔钱以十倍市场价购买自己家的鸡放在村口作为镇村之宝。当然，村委会每个成员家的猪也被认定为“金猪”，在集市上的价格也是普通村民家猪的五倍。

在彩虹村模型下，可以推演各种可能性。比如村长不认定“金猪”（村长被村委会弹劾），或者村长一心为公（村委会可不一定），又或者彩虹村不收税了（打不了井）……无论从何种可能性推演下去，最终彩虹村都只会变成唯一的组织形态。

定理 2：所有社会组织在实践中都只有唯一的形态，即精英共和制。区分精英和平民的唯一标准为是否拥有资产价格的定价权。社会博弈的本质是资产价格定价权的博弈。

《毛泽东选集》开篇第一句：“谁是我们的敌人，谁是我们的朋友？这个问题是革命的首要问题。”定理 2 最大的意义，是给出了矛盾分析的基础框架。在这个框架下按图索骥，我们可以推演几乎所有的政经问题。

从彩虹村模型我们可以看到，购买公共服务（安全、便捷、舒适等隐形资产）的支出是非常必要的。公共服务资产价格的定价权构成了精英定价权的源头。一旦这种权利被滥用，通过控制社会上各种资产价格（抬高自己拥有的资产价格，打压他人持有的资产价格），精英就可以用剪刀差[2]的方式完成对平民的剥削。

定理 3：所谓剥削，就是精英阶级净值与平民阶级净值之差。

可见，无论持有多少资产，若没有定价权，依然属于平民阶级。反之，无论是否持有资产，只要拥有对资产的定价权，就进入到精英阶级。值得注意的是，这里的精英平民并没有高下之分，剥削也是一个中性词（从组织发展的角度而言，剥削是必要的，虽然大多数时候被用来满足私欲）。由于精英阶级的定价权来自于对公共服务资产的定价权，而公共服务资产的数量增多代表社会发展。所以，我们有结论 2。

结论 2：经济发展依靠剥削的扩大来实现。剥削扩大越快，经济发展越快；剥削停止扩大，经济不发展；剥削缩小，经济倒退。

上了牌桌若不能看一眼出来谁是凯子，多半自己就是那个凯子。当然，除了“精英”的恣意，还有“共和”的紧箍。即所有资产价格是精英内部博弈产生的，任何单一的精英成员，都无法完全决定资产价格。这就是“永不坐庄”的根本逻辑。

三、再论资产轮动

《资产的轮动特点》揭示了资产轮动的不确定性造成了政治经济学的混沌性这一结论。但若加入定价权的影响，这种不确定性就会大大降低，变得有迹可循。

从大的种类而言，有形资产按照满足欲望的优先级可以分为以下几类：农产品、能源及工业品、贵金属、股票、地产、国债、知识产权。有意思的是，在市场上，它们的资产市值恰好往往是反过来的（知识产权比较特殊）。一个健康发展的社会，它们的总资产市值往往按照图 1 的方式分布。

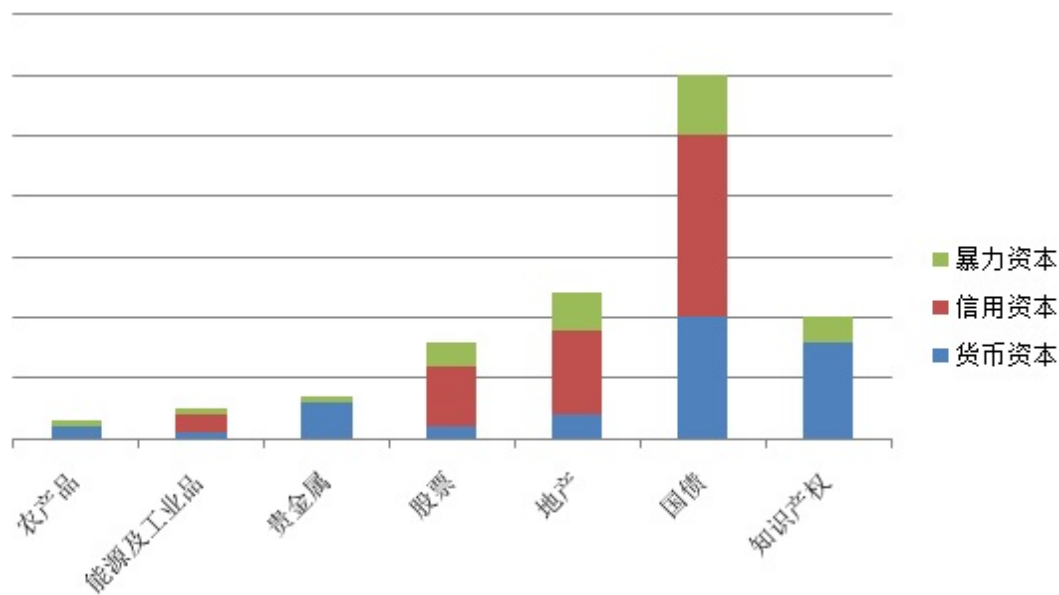


图 1 健康发展社会的大类资产总资产市值

由图 1，我们可以很显然得到引理 2。

引理 2：打压低级资产的资产市值，拉抬高级资产的资产，是所有社会最原始的发展冲动。贫富差距的本质就是因为持有资产的不同导致的个人净值差距扩大。

从平民的角度而言，有两个提高个人净值的主要方法：降低欲望、生产更多资产提高持有资产数量。

从精英的角度而言，提高个人净值的方法有：降低欲望、创造更多资产提高持有资产数量、通过资本涌入拉抬自己持有的资产价格（间接打压其他资产价格）、利用资本退出直接打压其他资产价格。

推演到这个程度，所有的社会现象都可以得到解释了。一旦大量个人净值长期低于 1，在降低欲望和提高资产数量都无法改善这一状况的情形下，这些成员不得不思考另外一种改善个人净值的方法——抢夺定价权。我们已经知道定价权的源头是公共服务资产的定价权。历史上的治乱循环因此而起。

通过对结论 1（价格魔术的等价描述）深究，我们可以轻易得到引理 3。

引理 3：危机是由某种或某几种大类资产泡沫化（大量资本涌入）导致的，不同种类资产的泡沫化会带来不同种类的危机。

在剥削扩大的过程中，农产品作为食物链底端的资产种类，资产价格长期被摁在地板上摩擦[3]。人类社会所有发展，都是以“吃饱饭”为基础。换句话说，如果用降低欲望的方式提升净值，隐形的安全资产和农产品资产是底线。若农产品资产价格因为资产涌入泡沫化，直接的后果就是典型的通货膨胀，导致大量个人净值快速下降，社会净值因此也快速下降，造成财政的崩溃。在研究大类资产轮动的时候，只需要考虑某个具体农产品基本面的供

需变化带来的波动（主要看供应），若当真出现农产品泡沫化的长期趋势，必然是面临历史级别的治乱循环，除了经验这一生产资料（资本化为智慧），任何资产都是没有意义的。

能源和工业品的日子仅仅比农产品好过一点。若这类资产出现了泡沫化，则会造成社会成本的上升。由于此类资产的内部竞争性，泡沫化都很难形成长期趋势。所以在研究大类资产轮动的时候，只需要考虑某个具体能源或工业品基本面的产业链供需变化带来的波动（在工业社会主要看需求）。当然，汉武帝发明的通过注入暴力资本将其垄断的骚操作，确实在某些情况下可以维持这类资产的泡沫化，但这已经与资产轮动无关。毕竟暴力资本这玩意儿在大多数情形下总是可以为所欲为。

以金银为代表的贵金属就很有意思了。作为货币资本的真身，根据《资产的轮动特点》结论 1 和结论 2，这个种类就是用来打所有其他大类资产脸的。当精英无法对其他任何资产拉抬的时候，唯一的办法就是拉抬贵金属以维持剥削的扩大。因为精英持有的资产流动性较差，所以当贵金属泡沫化的时候，说明精英内部的存量博弈激烈化，博弈失败的精英将会变成平民。在研究贵金属的时候，更是将其作为社会活力的晴雨表。

《社会风险的根源》已经详细分析了股票市场泡沫化的过程和影子银行的原理。对于精英而言，股票和房地产是最适合用信用资本涌入实现泡沫化扩大剥削的大类资产。所以长期而言，股票和房地产都是上涨的。这种资产，最适合作为净值的储蓄罐。当然，两者的区别在于股票一般作为中央的净值储蓄罐，房地产一般作为地方的净值储蓄罐。不过由于信用资本的活泼性，经常一不小心因为信用资本消失而引发价格魔术。在研究大类资产轮动的时候，只要信用资本持续增长，这两者都会被持续拉抬。但是一旦信用资本消失，这两者会立刻面临价格魔术导致的下跌风险，萧条的可能就会出现。

精英一般不会主动去拉抬国债，所以这类资产一般用来被动扩大剥削。比如某国的股票房地产都因为信用资本消失下跌的时候，持有国债的净值就被动提高了。在泥沙俱下时，精英是拉黄金还是原地不动等待国债的资产价格被动升高，同样取决于精英内部的博弈。也可以说，国债和房地产分别体现了精英对一个国家和一个地域的信心。

最后是知识产权，之所以说这是一类特殊的资产，是因为它有一个厉害的特性：墙头草。农产品涨了？我也涨！原材料涨价了？我也涨！股票涨了？这种共襄盛举的事情当然要参与一下。房地产涨了？哎呀不行不行成本高了，涨个价压压惊。除了贵金属和国债影响不到它，啥资产轮动都是它涨价的理由。请自行对号入座。

四、央行的职责及边界

精英通过对资产价格定价扩大剥削来实现发展，如果将精英内部的博弈放到市场上进行，将会带来损耗和低效。为了解决这个问题，央行应运而生。

定理 4：央行是顶层精英定价权博弈的场所，博弈结果以货币政策的形式影响信用资本的生灭，再利用信用资本实现资产价格的重定价，最终用剥削实现经济发展。

当然，货币政策也有失灵的时候。当市场上信用资本失控，想拉的资产没拉起来，或者想拉的资产涨太快，或者想打压的资产没打压下去，或者想打压的资产跌得太狠，都会让央行头大。

根据定理 4，可以初步预测央行可能做出的货币政策，再根据央行实际做出的货币政策和初步预测之间的误差，估计货币政策的有效性，最终预判大类资产大概率的轮动方向。

利用《决策的理性方法》和《思维的完备结构》所讲述的思路，我们站在美联储的角度，来猜一猜它内心真实的想法。对于美联储而言，扩大剥削的同时，主要的工作重心有两个：保就业和防通胀。这并非出于正义而是现实所迫。数代人的消费主义洗脑、全球第一大国地位以及意识形态，使得美国几乎没有人口红利，这样的国家，不保就业的结果就是“大量个人净值长期低于 1”。

定理 5：人口红利即平民阶级能够为了个人净值降低欲望的程度。

一个没有人口红利的国家，扩大剥削的唯一方法就是拉高自己持有的资产市值。所以我们会看到美债规模以宇宙膨胀的速度飞奔。同时，美国股市已经走了几十年的牛市。星球第一股神非美联储不可。一言以蔽之，美国已经成为一个拿着枪的交易员。

本着鸡蛋不要放一个篮子里的原则，美国精英不是没有想过让部分信用资本进入房地产，可惜 2008 年的事我们都看到了。随着本次疫情在全世界蔓延，美股也开始了比较大的下跌。这种情况下，美股牛市结束和要求美联储 QE 的声音也开始甚嚣尘上。有很多人用特朗普的呼吁和机构的报告来论证美联储 QE 的必要性，这就和按照“明日暴涨牛股”来做判断一个水平了。



图 2 来自姜文的吐槽

一个货币政策推出的最好时机，一定是主权货币权威性比较强的时候。无论是否承认，黄金在一定程度上依然扮演着太上皇的角色。从 2015 年末到现在 2020 年初，黄金已经连续涨了 4 年多，也就是说太上皇不仅从病床上爬起来了，还能每天去御花园遛狗。这个时候皇帝有多大概率对三朝元老搞大清洗？

站在美联储的角度，现在美股跌一跌不一定是坏事。一来可以被动抬高美债和美国农产品的资产市值（现在美国可是农产品出口大国）；二来可以给太上皇一个下马威让它复习下现在的年号；三来可以用信用资本的消失踹一些伪精英下船；万一溜点信用资本去房地产更是美滋滋。

从推演的角度，完全找不到美联储现在 QE 的理由。但是从交易的角度，还是需要防备美联储 QE 的可能。若美股继续下跌影响到就业或者美国房地产，甚至进而蔓延到美国国债，那么 QE 倒确实有可能。

通过上面的分析可以发现，只要美国还具有用资产价格定价权剥削收割全世界的能力，那么美股这样完美的净值储蓄罐就没有被敲碎的理由。于是可以得到一个大概率的优势策略：如果美联储不 QE，那么就等回调完成后继续做多美股做空黄金（如果美国房地产或者美元发生异动则出场）；如果美联储 QE，就等回调完成后加仓做多美股做多黄金。

相比美联储这种因为手牌不多形成的暴力美学经济发展模式，中国人民银行的灵动飘逸又是另一个风格了。拥有“六个钱包”、“上山下乡”人口红利的人行，只需要考虑通胀这一个注意事项就足够。无论麻辣粉酸辣粉还是螺丝粉，本质都是不让信用资本进入农产品和能源及工业品资产的改造版 QE。平民阶级的欲望缩减可以为大宗商品提供足够的地下室空间。创造出来的整块信用资本也已经在房地产完成了胜利大逃亡。现在该轮到什么资产似乎已经很明朗了。唯一的一点缺憾是虽然央行股神遍地，地方上却往往是包工头的天下。信用资本用搞基建的力度炒股，2015 年的事大家都知道了。这次显然人行吸取了教训，炒股的信用资本好好炒股，盖房子的信用资本好好盖房子，一别两宽，各自欢喜。基于这个推演，我们又可以得到一个具有概率优势的交易策略：无论信用资本拉股市还是房子，做多地产股。当然，作为一个完备的策略，总要考虑黑天鹅。在这个策略中，一旦股票和地产都不给力，那么请尽快联系鄙人批发傲妆椰油皂，替换掉洗面奶沐浴露洗衣液，在维持卫生质量不下降的同时，一年省下上千元，正好天天吃泡面（手动狗头）。

[1]彩虹村是电影《欢乐九星》中地名。

[2]吴思教授谓之“血酬”。

[3]详见温铁军教授著作。

散文篇：锚殇

2020 年 4 月 27 日

[背景音乐：五月天《你不是真正的快乐》](#)

煽情预警：这篇文章从立意到成稿，所花费的时间十倍于至今严肃脸所有其他文章总和。当敲完最后一个句号的时候，我才发现自己全身湿透，包括眼睛。

近年来，一个叫“定位”的商业理论火爆异常。一旦用完备思维方法对“定位”理论进行剖析，很容易得出结论：找准定位的前提是建立合适的锚。可叹的是，人类永远在寻找锚、跟踪锚和抛弃锚的循环中周而复始，用微观的悲情谱写宏观的孤独。通俗经济理论和交易方法是严肃脸系列文章最初的锚，政经大一统理论的出现将其换成了数理逻辑，散文篇的出现又偏离了它。公理化逻辑体系可以表达一流的理论，而超一流的思想只能用散文、对话、寓言、小说和诗歌的形式。潘多拉的盒子若注定被打开，千万不要因为恐惧将它关上，因为最后飞出来的那个东西，叫做希望。

一、余秋雨的锚

偌大的中国，竟存不下几卷经文？比之于被官员大量遭践的情景，我有时甚至想狠心说一句：宁肯存放在伦敦博物馆里！这句话终究说得不太舒心。被我拦住的车队，究竟应该驶向哪里？这里也难，那里也难，我只能让他停驻在沙漠里，然后大哭一场。——《道士塔》

第一次翻开《文化苦旅》，我就被永远烙上了悲观的哲学气质。一般而言，世间难题无非三类：绝对的因果，概率的分布和两难的取舍。处理绝对因果只是技术问题，用高维思维决策概率分布也不算难，最为痛苦的是面对两难取舍。别林斯基有一句名言：“每代人进入思考，每代人都得不到结论”。这句话被余秋雨引用作为文艺作品创作的锚：两难结构。

伦理学中有一个经典的电车难题：一条铁轨上有一个小孩在玩耍，另一条铁轨上有五个小孩。火车冲着五个小孩的方向开来，作为扳道工，你要不要扳下铁闸让火车改道对着那个独自玩耍的小孩冲去？如果说数学的快乐来自解决问题，那么哲学的痛苦就始于解决自己。很多难题的答案，只会在自己心底出现。寻找生命的意义并不容易，接纳自己的内心似乎简单一点，当无法选择的时候，试试听听自己内心的声音，毕竟，心安才是归处。

在两难抉择中有一种问题，其答案无论从社会、个人、理性、感性各个角度来看都是显而易见的，但偏偏有人选了另外一个选项。做这个决定，可能需要面临生活的窘迫、社会的唾弃、内心的煎熬。除了让自己成为自己以外，这个选项无法带来任何回报。这种累累若丧家之犬依然知其不可为而为之的人，如果足够幸运，有极其微小的概率在坟头草八丈高后，得到一个类似劳力士的评价：圣人。

当高中再次读到《风雨天一阁》后，中二的我给这种抉择起了一个 MBA 味十足的名字：天一阁悖论。那一年，无论碰见什么作文题目，我都可以全程三百六十度花式讲一遍范家和钱小姐的故事。在交叉阅卷机制下，整个语文教研组不堪其扰。最终，在老师忍无可忍威胁后，这种行为艺术才得以终止。你看，那些在天一阁悖论中选择涅槃的人，大多会为成为茶余饭后的素材。饶是如此，藏书的范家长子，嫁书的钱家小姐，他们依然不会为自己的选择动摇分毫。还有与他们同院而居，被余秋雨在文章中有意无意忽略的麻神陈鱼门，赎修义桥的时候，何曾有过半点索求？

多年以后，读到余秋雨因笔墨官司而写的退圈之作《借我一生》时，我似乎看到从肚子里掏出一碗凉粉的小六子站在面前，涨红着脸，像极了孔乙己。

二、约伯的锚

生存还是毁灭，这是个问题。——《哈姆雷特》

伟大的思想有幸流传，往往依赖一代代信徒接力，宗教尤其如此。宗教吸引信徒的方式大多是承诺“善有善报”，譬如爷爷捐了桥，孙子中状元。善良和布施成为一种刚性兑付的理财。既然承诺收益，若这辈子无法兑现，还可以期待天国轮回之类的死后补丁。在这种设定下，理财的发行人是全能、大公、至善的。

然而，在《圣经》中有一个饱受争议的故事，似乎对这个潜规则提出了不同的看法。《旧约·约伯记》不仅行文体裁与其他章节格格不入，其内容更是推翻了刚兑理财的设定。一般来说，当书中某一章节与其他章节明显风格不同时，多半是作者在划重点。

肉体伤害和亲人离去是世间唯二的真实痛苦。上帝竟然为一个赌注让世间最忠义的人无端承受这两大苦难。痛不欲生的约伯发出了质疑：善有善报难道是错的？朋友们让约伯认罪：“善有善报恶有恶报是绝对的真理，一定是你做了什么恶才会受到这样的报应。”“你怎么可以怀疑上帝的公正呢？”这个时候，众叛亲离已经不足以形容约伯的境况，曾经坚定的信仰被轰开巨大缺口，才是约伯最大的危机。最后，上帝终于现身，承认约伯无罪，也给了他一个幸福的结局。

如果只是考验信徒的故事，那么《西游记》无疑更有趣一些。《约伯记》最大的妙笔在故事的最后，虽然上帝承认了约伯无罪，却揭示了这样一个事实：以人类的有限认知根本无法参透世间的因果关系，人们信仰的刚性兑付理财根本就是多空随机的期货。扶老太太过马路依然有可能留不住病重的祖母，扶还是不扶？修桥补路依然有可能断子绝孙，修还是不修？见义勇为很可能被一刀捅死，上还是不上？苦难是客观存在和必然发生的，活还是不活？天一阁悖论充斥着我们的人生，当英雄的机会随时都在。

所谓解脱，就是能够坦然面对天一阁悖论并坚定不移给出自己的答案，这个答案就是约伯的锚。无论上帝如何对待他，约伯从未抛弃过它：但行好事，莫问前程。

三、袁了凡的锚

因为我们都接受现实。——《楚门的世界》

从《约伯记》我们可以发现，由于认知的限制，从大尺度看，人类几乎不可能评估行为的善恶，加上概率的存在，命运就显得捉摸不定。一言以蔽之，从个人的角度来看，命运与行为的善恶似乎没有因果关系。这是一个令人难受的结论，也很容易引出虚无主义和机械决定论。

年轻的袁了凡先生就是这样一个机械决定论者。当他发现自己的命运都被孔公用皇极经数算得毫厘不差的时候，放弃了所有的欲望和努力，终日静坐，如同随波飘荡的浮萍。直到一个叫云谷的和尚出现，了凡才打破这种饱食终日无所用心生活。云谷告诉他，命虽天定，但福自心求，为什么不跟过去的自己告别，发自内心地过一种更有意义的人生呢？重获新生改写命运的袁了凡用自己的亲身经历，写下了《了凡四训》，回答了命运如何创造的问题。我想，在了凡先生发现命运可以创造的那一刻，他的快乐，无与伦比。

有趣的是，《了凡四训》中也讲了一个故事，其中心思想与《约伯记》不谋而合。吕原（吕文懿公）辞官回乡后，有人喝醉了骂他，宽厚的吕原让仆人不要与他计较。后来，这个人犯了死刑。吕原才开始后悔当初要是对他小惩大戒，也不至于让他沦落成这样。因为人认知的局限和事物发展的概率性，我们并不会知道自己的某一个善因是否会得到最终的善果。看到并接受这个事实，并不意味着放弃了凡的锚：立命、改过、积善和谦德。

四、司马迁的锚

盖文王拘而演《周易》；仲尼厄而作《春秋》；屈原放逐，乃赋《离骚》；左丘失明，厥有《国语》；孙子膑脚，《兵法》修列；不韦迁蜀，世传《吕览》；韩非囚秦，《说难》《孤愤》；《诗》三百篇，大抵圣贤发愤之所为作也。——《报任安书》

生命的结局是死亡，生命的过程充斥着痛苦，那么生命的意义是什么呢？这个问题，对余秋雨是一种创作技巧。但对于太史公，却是一张用生命书写的答卷。被拖出朝堂的时候，他一定想不通，大家好好讲道理不行吗？为什么要掀桌子？能不能有一点冠名世界上最大民族的千古一帝度量？这一掀，差点掀没了刘彻自己所缔造民族的文化魂。

文化，是人类数据库中标识一个民族的主键。土地没了可以再抢，国家亡了可以再立，唯有文化消失了，是找不回来的。生意做到全世界的犹太人，至今依然维持着母系的传承机制，只为回归和建设那片“流着奶和蜜的应许之地”。无论耶路撒冷的城头变换多少大王旗，那圣殿还在；圣殿没了，柱子还在；柱子没了，墙还有；就算墙没了，砖总能收起来。文化在，民族就在。最近网上有人担心犹太人会不会到中国来鸠占鹊巢，这种担心大可不必。与树大根深包容性强随遇而安的汉文化不同，颠沛流离的犹太文化必须足够保守才能传承下去，对于这些“上帝的选民”而言，除了上帝的应许之地，别的地方都是违背上帝意志的。实际上，在二战后期，列强曾有过让犹太人来中国东北建国的计划，这个计划流产的原因比较复杂，但犹太人的主观因素确实占了很大一部分。对犹太文化和汉文化的比较研究，是促使鄙人在严肃脸系列中加入地缘篇的主要动力。

我们都知道永生不存在，但我们依然孜孜不倦追求永生。个人因思想而永生，民族因文化而永生。司马迁的锚，藏着永生的秘密。



哭墙一角

[背景音乐：任素汐《胡广生》](#)

五、波普尔的锚

你执着于耳听为虚，眼见为实，大凡这种人都有大彻大悟的期待，聊可安慰的是，如此就已经离真理不远了。——《黑客帝国》

被索罗斯安利到波普尔的时候，我体会到了袁了凡的快乐。承认认知的局限，是最勇敢最智慧的突破。

前段时间，坊间盛传桥水基金“爆仓”。虽然桥水官方出来辟谣，但最近业绩不好也是事实。实际上，只要清楚达里奥的锚——风险平价，就会理解桥水的业绩波动。巴菲特、塔勒布和达里奥的策略本质上都可以归纳为一句话：用稳定收益买彩票。巴菲特的稳定收益来自伯克希尔的保费和可口可乐们的利润，塔勒布的稳定收益是上课的工资和银行的存款，达里奥的稳定收益来源是国债。显然，债券的收益是不高的，为了提高绝对收益，达里奥的策略就需要提高杠杆。从某种意义上而言，桥水的策略与长期资本的策略拓扑同构。2020年初资产价格的断崖下跌超出了安全垫，而国债收益率的走低又减薄了安全垫，加上杠杆的翻倍性，亏损自然会放大。作为严肃脸系列的药引，达里奥的光辉并不会因为黑天鹅的出现而失色。在不利的情形下，果断用期权对冲资产的蒸发，尽力维持风险平价，这种冷静的执行力，才是达里奥思想的根本精髓。

流动性是个很奇妙的东西，来得快走得更快就像周杰伦歌里的爱情。我经常对朋友们说，买了跌卖了涨不是风险，买不了和卖不掉的流动性枯竭才是真正的风险。为了解释“股市蒸发的钱哪里去了”的问题，我们有价格魔术理论。当流动性枯竭的时候，就是价格魔术被揭穿的时候。浮盈不是盈利，身价也不等于实力，表面拥有的不见得都是可以享受的。而杠杆，更是一个有趣的工具，它可以放大一切，也可以毁灭一切。他让软弱的肉体获得强大的力量，也可以让庞大的身躯如山洪般顷刻倒塌。流动性危机就来自杠杆的挤兑。

想通这个道理，自然会战战兢兢，如履薄冰。所有的交易原则，都可以归纳为八个字：跟随趋势、永不坐庄。认识自己的局限，就能像索罗斯和塔勒布一样戴着证伪的金箍，修行波普尔的锚：谦卑。

六、美联储的锚

许多年以后,面对行刑队的时候,奥雷良诺·布恩迪亚上校一定会想起父亲带他去看冰块的那个遥远的下午。——《百年孤独》

在彩虹村的故事里，我们已经论证过增长靠剥削而来，剥削由资产市值决定，而资产市值又需要交易定价。在金银本位时期，剥削往往通过直接交易实现。比如税收就是国家暴力资本与纳税人劳动进行直接交易。

直接剥削有两个缺点，一是剥削率有限且成本较高。由于货币资本的稳定性和传递性，就算是国库里的钱，有就是有，没有就是没有，有多少就是多少。众所周知交易有成本，传统的税收方式，人员、时间、信息都会成为效率的瓶颈。崇祯国库缺钱，裁撤驿站，反了驿卒李自成。为了平叛，加征重税，结果造反的农民越来越多，税越收越少。这片土地上的人民，从两千年以前就已经会算这笔帐：今亡亦死，举大义亦死，等死，死国可乎？最后，可怜巴巴的朱由俭只得向群臣募捐，最后的募捐成果是——20 万两白银。周皇后实在看不下去，拿了 5000 两私房钱让老爹周奎去凑个整做表率，最后周奎的捐款总数是——3000 两白银！

直接剥削的另一个缺点是疼痛感强。当马克思看到资本家用限制自由和强迫劳动的方式剥削工人剩余价值时，愤愤不平的他化笔为剑，写下了《资本论》和《共产党宣言》。写到这，我再次翻开了夏衍的《包身工》，五味杂陈，默然无言。

主权货币的诞生，让活泼性资本成为通货，使直接剥削可以进化成间接剥削。美联储将国家的无限信用附着于美元，用调控美元供给和信用价格（利息）的方式操纵信用资产的市值，其直接体现就是国债。

这种高效率的设计，如果仅仅剥削本国就太浪费了。二战后，美国凭借全球四分之三的黄金储备和军事上的霸主地位，将黄金作为美元名义上的锚，迈出了美元世界货币化的第一步。无论 1960 年良心未泯的特里芬提出黄金挤兑警告时是否体会到 1944 年怀特在布雷顿森林中的奸笑，凯恩斯已经无法再看一眼自己的梦想随日不落帝国西去的余辉。布雷顿森林体系崩溃是必然的，甚至这个体系本就是为了崩溃而设计。

相比黄金，石油作为工业社会的必需品，拥有产地集中容易控制的优点。以军事霸权为依靠，美元将石油作为了自己的第二个锚。石油可以大量开采，美元可以大量印刷，谁要是怀疑美元的信用，就丢一颗炮弹让他闭嘴。在石油和美元的蜜月期，挖石油的建起了全世界最豪华的酒店，印美元的将自己国家变成了“纺锤形”，那些“低端产业”被扔到全世界击鼓传花，变成菲佣的泪、宅男的优衣库和薄薄的抚恤金。

挖石油的速度有上限，印钱的速度也有上限，但是在帐本上加零的速度是没有上限的。1980 年石油危机引发的通货膨胀让保罗沃尔克重新审视石油作为美元锚的地位。从沃尔克到格林斯潘，美联储终于认识到经济发展和剥削水平的关系，创造性地将美元的名义锚确定为 2%的通胀率。这是历史上第一个非实物名义锚，也是对帐本加零速度的一个限制，被信用资本牵引着狂飙的经济列车，第一次装上了刹车。特里芬长舒一口气的时候根本想象不到，这个世界上有一种东西，只要用过一次，不仅再也停不下来，剂量也会越来越大。

2008 年，次贷危机爆发。

2009 年，欧洲债务危机。

2016 年，A 股熔断机制推出 4 天，触发熔断 4 次。

2019 年，高传染性新型冠状病毒开始横扫世界。

2020 年，美股一个月熔断 5 次，WTI 原油 5 月合约结算价为负 37.63 美元，中国银行交易席位持有最大多仓。

.....

在布雷顿森林体系确立的 300 年前，崇祯刚把自己挂到梅山上，李自成就从北京城刮出来 7000 万两白银，其中国丈周奎贡献 60 万两。

七、人民币的锚

我们的生命不仅是我们自己的。从子宫到坟墓，我们和其他人紧紧相连，无论前生还是今世。每一桩恶行，每一项善举，都会决定我们未来。——《云图》

所有宏大叙事背后都是极限剥削，既然具有活泼性的信用资本可以用来作为间接剥削的工具，同样具有活泼性的暴力资本当然也可以。饮马瀚海、封狼居胥、西规大河、列郡祁连的背后是强大经济实力。为了支撑这十六个字，那个让司马迁受腐刑的男人创造性地将暴力资本玩出了花，建立了世界上最早的国企并深刻影响后世——盐铁专营。通过垄断必需品，就可以用暴力资本增减控制必需品价格，实现净值剥削。

直接剥削的缺点，在革命时期被部分解决了。世界上迄今为止最强大的基层动员能力极大压缩了直接剥削的交易成本，高尚的民族大义和伟大的共同目标使荣誉感取代了疼痛感。在这种情况下，人民币应运而生。从南泥湾到北大荒，政权所及所有生产力，都是人民币的锚。解放后一穷二白的年代，匮乏的物资供应使得实际物价高不可攀，如果只用人民币计价，将会导致天文数字的通货膨胀。于是人民币承载的暴力资本部分被票证承担，其本身只作为信用资本的载体出现。直到物资开始丰富，我国融入世界经济后，票证才逐步退出历史舞台。

经常有人自豪于中国的战略纵深，除了地理纵深之外，驱动中国经济 40 年奇迹的经济纵深更值得探讨，因为这才是人民币真正的锚——农村、农业和农民。我不知道温铁军教授在写下这个秘密的时候是怎样的一种心情，也许自豪？也许愧疚？也许悲伤？亦或都有？但我可以确信的是，其中一定有感激。当然，人民币还有另一个锚。伴随着刘欢《重头再来》的歌声，那一户户被一氧化碳过滤成粉红的躯体，不知道有没有映在悉尼伦敦纽约温哥华唐人街那些觥筹交错的“贵族”们深深的脑海里？

当信用资本扩张已经走到肉眼可见的尽头，暴力资本再次上场已经不可避免。按照现有的技术趋势，2020 年初内测的人民币数字货币，很可能成为优化的票证，探索直接剥削的极限。

世间之事，本就不是非黑即白。但有两类人值得警惕。一类是沉迷于宏大叙事的法西斯，终日喊打喊杀，死道友不死贫道是这类人的典型特点。另一类是热衷道德输出的小布尔乔亚，爱猫狗胜过爱人类，人为制造群体对立，最终为了实现不可告人目的。所幸的是，在世纪之交，这两类人还没有操纵到国家机器。

2001 年 4 月 1 日，泪流满面看完《文化苦旅》后的 365 天，一个不是愚人节玩笑的新闻震惊了全世界，那一年的我，初中二年级。

八、王垠的锚

为什么要有桥呢？因为路走到头了。——《无名之辈》

当我们形容一个机构作为行业的开创地培养了大量行业元老的时候，会将其比喻为黄埔军校。但 AT&T 旗下的贝尔实验室之于人类现代文明的地位，更适合被称作普罗米修斯。计算机刚出现的时候，就像今天的对撞机一样高不可攀。直到 1969 年，贝尔实验室开发出划时代的操作系统——UNIX，计算机才成为普通科研人员和学生能够轻松使用的东西。十年的免费和开源，撒下了科技行业的种子，更留下了一种伟大的思想——自由。

1984 年，摆脱《反垄断法》限制的 AT&T 决定将 UNIX 商业化，引起了黑客社区的反弹。首先跳出来的是加州大学伯克利分校。在开源的十年里，他们已经在 UNIX 基础上增加了众多功能，开发出 BSD 操作系统。完善的功能，宽松的授权，使 BSD 成为市面上最受欢迎的操作系统。BSD 授权宽松到什么程度呢？就像菩提老祖把本事交给孙悟空，除了不允许打着自己的旗号坑蒙拐骗外，任他上天入地。UNIX 的商业化引发了一场关于 BSD 的官司，这场旷日持久的官司最终以 Unix 被卖给 Novell 公司收场。Novell 和伯克利达成协议，只要伯克利删除 AT&T 的代码，就可以继续自己的项目。后来，一个偏执狂在 BSD 的基础上创造了影响深远的生态——苹果。

在伯克利与 AT&T 对簿公堂的时候，一个重度中二病人用创建自由软件基金会的方式开始了抗争，他的名字叫 Richard M. Stallman。这个基金会的工作是建造和维护一个叫做 GNU 的自由软件生态。GNU 是什么呢？GUN is Not UNIX。玩套娃梗的肥宅怎么也想不到，自己一语成谶，最终成为了遥远东方语境下那山中庙里的老和尚。在基金会的努力下，GNU 已经完成了除操作系统内核以外的大多数生态建设，之所以不用再写内核，是因为有个芬兰宅男已经写好了一个如雷贯耳的内核——Linux。

如果要在国内找自由软件社区名气最大的人，非王垠莫属。不知有多少技术宅是从王垠《完全用 Linux 工作》入的坑。可叹的是，如今的王垠同时背负“一流 IT 机构遍历者”和“IT 行业第一喷子”双料称号，从清华喷到微软，又从谷歌喷到阿里。每次看到王垠的消息，我都会陷入沉思，到底是世界变了，还是王垠变了？亦或，他们都没变，只是时间变了。

自由和开源，不仅仅是一种人人为我我为人人的协作精神，更是人类反抗垄断的利器。身怀利器，鬼神忌之。坚持自由之锚需要付出代价，也许是名誉，也许是生命。对肥宅而言，天一阁悖论从来都不是一道选择题，而是成为英雄的背景板。上面说的两类人，为了给 Richard M. Stallman 泼脏水，用一个八杆子跟他打不上的理由，逼他离开自由软件基金会和 MIT。这是个在讲座时丢了电脑就不顾主讲人身份坐台阶上抹眼泪的老男孩，一个终身未娶只为让人类搭上技术发展列车的赤子。这些人怎么好意思用着他奠基的设备拿最恶毒的语言攻击他？

人生苦短，快用 Python；提高效率，运行 Vim；想学炒股，去读缠论；立志屠龙，翻开毛选。这个世界最善意的设定，就是美好的东西通通免费，比如空气、水和 Linux。

把这篇文章放进严肃脸系列，是因为我认为如果只讲授出世的法门，就永远只能在术的层面打转。若读者用入世的慈悲驾驭出世的智慧，就能到达道的境界。手执神兵，战战兢兢。如果一定要为这篇文章找一个中心，那就是两个字：惜福。