

244 植田迷思

我们今天聊天的主题是植田迷思，这个题目压得我够呛，因为这是一个颠覆性的题目。准确来讲，比我备其他的正式课难度要高得多了。这不是课，这是聊天，是我向大家请教，请多提宝贵意见。早春二月要过去了，今年的第一季度结束了。第一季度很热闹，市场波涛汹涌，到了该对重大问题做一次省思的时间节点了。正好赶上聊天，我们以日本为切入点，这个难度非常大。因为其实整个我国的学界对日本的想法整体上是错的，因为我们一直在抄袭美国对日本的想法。

虽然今天聊天的题目是植田迷思。我在说植田，但实际上今天是讨论日本经济的当代史，或者是日本日元汇率波动的历史。从中我们看到日本人对历史的反思和对未来的一个规划或期许，其中有很多地方对我国的未来会有重要的启示。所以今天这节课我准备的时间稍微长了一些，但我也不想将这次聊天，变成了经济学或者经济史的课程。

好，开始今天的聊天。在聊天之前，我想发几句牢骚。从春节到现在，见了许多的人，也参与了一些会议和活动，老实说，我的感慨是很深的。我一说结构大家就都懂了。所以说，有你们在，平台上的朋友给我巨大的支持，精神上的和其他方面的，然而我依旧感到极度的孤独。

因为我们面对的情况、面对的局面，我是心知肚明的。其中的压力无法与常人道，因为说了也未必能理解。另外，我自己一再说，我对我自己的定位就是一个布衣的思考者，一个平民的研究者，我绝不是什么白莲花(泛指是外表看上去纯洁，其实内心阴暗，思想糜烂，一味装纯洁、

装清高的人)，也绝不希望套上各种各样没有必要的光环。所以，我既不是独立的，也不是什么有先知能力的，我只是一个普通人而已。

今年是建国75年，当下我国处在建国以来一个非常特别的状态之中，这个特别状态特别到什么程度？就是我国的高净值人群与高净值权利群重合了。这个人数也不多，约率略是200万人，但他们确实是资产的高净值和权利的高净值高度重合。如果说我遇到什么样的压力，就是这200万人。但是他们确实是形成了极其高度的垄断，这包括各种各样的权利和几乎主要的财富。这是一个奇怪的现象。

有意思的是，在我国也确实出现了高达2亿极为优秀的人口，极为优秀的意思是，放在5000年历史上极为优秀，放在全世界看极为优秀。我国有2亿人口的平民知识分子，他们极为优秀！有2亿人口。其中一个多亿的人口是受过高等教育的，还有一部分是在中国整个毛细血管里承担起重大责任的，不管他们叫企业家，不管他们是政府公务员，也不管他们是一般的老百姓，但是极为优秀。我国有两亿这样的人口。

这2亿人口已经完成了中产阶级化，但是在疫情之后，他们的中产阶级的社会地位以及他们的状况并不理想，所以这2亿人变得极为压抑。我非常感谢我国平民的知识分子们，他们极为优秀。其中有不少人成为我的读者，甚至很多人与我有沟通和共鸣。但是处在一个特殊的历史时期，2亿人和200万人却无法形成共鸣、协同，甚至在某种情况下形成了严重的对立。现在还好，没有冲突。

但是这2亿人和200万人处于一种隔绝的状况，没有办法。因为大家的利益出现了分歧，利益并不共同，思路也出现了分歧，所以处在非常纠结、朦胧甚至麻烦的一个特定的状态和历史时期。随着国内经济状况的发展和全球剧烈的动荡，所以可能在这个过程中会出现一些火花，出现一些事情。但这2亿人确实太优秀了。

中国还有12亿人口，他们是非常朴实、勤劳，最好的老百姓吧。他们处在社会底层，以纯朴的劳动在追求幸福的生活。我国这12亿人口还没有能够真正变成中产阶级，如果未来八年我们的路走对了，到了2032年，也许这12亿人中将有10亿人成为中国的中产阶级。一共12亿人成为中国的中产阶级，并形成影响世界历史走向的强大动力。

今天讨论中国的结构性问题。我并不是想学习教员写一篇中国社会各阶层各阶级分析，没有那个意思、也没有那个兴趣、也没有那个必要性，我只是先把结构摆出来。摆出来一个结构，你才能理解制度和政策的走向以及影响制度和政策走向的背后的那个力量或者是动能。中国的未来取决于两亿人而不是两百万人，我对此坚信不疑！

我相信，中国历史上、现在全世界的范畴之内最优秀的这两亿人将会谱写未来中国的历史，也必将谱写未来人类的历史。不管有多么大的压力或者有多么大的碰撞，对此我都充满了信心，因为实在是不成比例了。在梳理日本当代经济史的过程中我注意到日本的结构，这是日本悲剧的基本盘或者是基本上一个结构。好在日本开始慢慢的动起来开始转身了，这个转身的过程会比较的艰难动荡。

我们进入今天的主题“植田迷思”。**第一个部分讲日元汇率变动的历史**，这个日元汇率变动的历史我们只谈八十年，1945年之前我们就不去讨论它了。1945年之后日元基本上与黄金挂钩，波动非常厉害但维持了一个基本的架构。这个时间长度持续到一九四九年日元与美元挂钩并且是固定汇率，**360日元=1美元**。

我请大家注意，1949年360日元换1美元的这个固定汇率是在美国如日中天时，日本人做出的一个极为明智的选择，持续到1971年。1971年之后美元与黄金脱钩，所以这个固定汇率开始调整。一九四九、一九五九、一九六九年，他们拥有了三十年极为难得的高速发展阶段，这段时间对日本非常重要。

也请大家理解我国九五年联系汇率之后给我国带来的经济高速增长的一个特定历史时期。因为金融稳定是经济高速增长的必要条件！一九九五、二零零五、二零一五、二零二五年也是三十年，我请大家对历史的时间节点要有概念！1971年签订了“史密斯协议”，日元开启了升值周期，当年就从357日元兑1美元升值到**315日元**兑1美元，进入了快速升值阶段。

随后美日的经济关系陷入了低潮期，开始了如同我们当下的贸易战，钢铁、化工、汽车等领域美国都祭出“301条款”。所以从1976年到1978年日本出现了迅速的升值，日元兑美元从300日元一直升值到**180日元**，这是一个阶段。1985年到1986年之间呢由于签署了“广场协议”日元出现了猛烈的升值，从240日元兑1美元迅速升值到**120日元**兑1美元，升值了一倍。请注意时间节点以思考人民币与日元将来可能的变动的样式。

随后1993年到1995年日本出现了第二次大幅升值，这回是从120元升值到**80日元**，随后进入了一个漫长的稳定期也就是日本“失落的三十年”。从2022年起到2024年日本出现了日本历史上少有的贬值周期，从120元贬值到**150日元**，到今天已经创了二十年的新低，这个就是我们今天要讲“植田迷思”的历史背景！

我想说什么呢？我们注意到，日本在我讲述的这八十年经历了经济高速增长期，就是**1949~1989年**整整四十年高速增长，他由此而进入发达国家的行列，不仅进入发达国家的行列而且进入发达国家的前列！这也是为什么日本人对移民西方没什么兴趣，因为在特定历史时期日本人的生活甚至是比西方人更为现代、更为文明甚至更为舒适的！四十年经济高速增长，注意**1949~1989**，四十年时间两代人了，这个非常重要！也请注意我国的时间线。

而1990~2010年这二十年间是日本的中速增长期，日本的增长动能还在，但已经不是两位数的高速增长，而是一个中位数，类似于我国当下的这种中位数的增长，但它仍然持续了二十年。2011~2024年日本进入了低速增长期甚至可以称之为停滞周期，这也就是我国在2008年超越日本之后，日本迅速的萎缩而我国高速增长。其实那个时候我国已经开始由高速增长进入中速增长周期了，但我国的高速增长周期那个溢出的效果依然还在。

我来评价一下日本这八十年汇率变动史的内在逻辑和意义。日本在战后实际上在美国的治理者麦克阿瑟的帮助下完成了日式的土改，对日本的旧有的政治结构和经济结构进行了一次粉碎。这次粉碎使日本走上了真正的现代文明的轨道，所以日本人感谢麦克阿瑟是有道理的，因为它的政治结构进行了改造，它的经济结构也进行了粉碎，特别是农村的土改做的非常好！所以日本由此而进入现代文明，将来有时间我们详细的聊。

我想聊的是经济史或者是经济思想史。日本在一九四五年之后，东西方的冷战一旦打开，日本就成为了一个冷战的受益者，虽然“雅尔塔协议”给日本构成了地缘政治上的伤害，但是雅尔塔协议同时给日本带来了地缘经济的红利。这个事情有点复杂，我们一会儿讲中国的时候会讲这两个为什么会背驰？就是政治上作为一个战败国受到了极大的伤害，但经济上它又得到了好处。为什么在政治上受到伤害，它恰好完成了明治维新之后一直需要改革的日本的政治结构，是麦克阿瑟把他改了，并且经济上获得了真正的重生。

一九四五年之后如日中天的美国是一个（相对不是绝对）相对比较慈悲的一个国家，它是一个正常国家，所以他们对日本的态度在战争结束之后是采取一个扶持和帮助的这样的角度，再加上日本正好处在与苏联与中国对抗的最前沿阵地。所以美国为日本提供了不仅仅是

重要的而且是极为庞大的支持。美国不仅提供了资本、技术，而且还向日本提供了自己的市场，而恰恰在这个重要的历史的关键的阶段——1949~1971年。

日本通过绑定美元实现了金融稳定。不但是金融稳定，而且它的财政状况极佳，极好的财政状况加上政治改革后的日本的财政可以有能力在非军事领域做出重大贡献——它教育、学术、科学、文化等全部领域政府大规模的投入，形成了日本的历史性的崛起，要比明治维新之后的崛起要强得多。任何一个国家如果有历时三十年甚至历时四十年的经济稳定、高速增长它都是一个了不起的成绩，日本获得了，我刚才说了1949~1989年。

1949~1989年它获得了稳定的高速的经济增长。恰恰高速增长结束于外部环境的巨变。就是一九七五年美国结束越战之后，美国经济遇到了巨大的问题，而它的竞争对手已经变成了日本。所以他必须得处理日本问题，所以一九八五年签署了广场协议。从此以后，日本的外部的经济环境迅速的恶劣。请注意，我再次提醒大家注意中美关系的时间节点，它是一九八五年广场协议签署。在一九八五年签署之后到明年一共是四十年的周期，注意两个四十年。

日本的问题出在哪里？签署广场协议实际上是美国用它强大的政治能力和军事能力，在介入一个所谓的民主国家的经济治理。这个经济治理它是一个极为扭曲的过程。当美国介入日本的经济治理，他一共做了三件事。第一，我刚才给你念了，日元升值的过程，强力扭曲日元进行升值。强力扭曲日元升值会不会导致日本出现严重问题呢？理论上讲会有影响，但应该不是颠覆性的。但是在这个过程中第二件事儿发生了，就是泡沫。

美国在日本进行升值的过程中，注意！美元资本非但没有退出日本，而是强力的进入日本。在一九四五年之后，大量的美资涌入日

本，有高潮。一九八五至一九四五四十年后又是大规模模的美元进入日本。一方面日元在升值，同时大量资本涌入日本，掀起了日本的资产炒作风潮。请注意！大量美元进入日本，掀起了日本的资产价格的暴涨，包括房地产和股市全部创造奇迹。

于五年之后，二零年，开始完成对日本的收割，这个时候美资开始撤出日本。日本房地产和股市统统在美资撤走之后开始爆破。然后美国政府做的第三件事情。这第一件事情是强制**扭曲汇率**。第二件事情资本进入强制**制造泡沫**。第三件事情美国政府强制日本政府用**政府负债来背负居民和机构负债**。背负的意思是它维持日本的基本的经济稳定和政治安定，同时顺利完成收割。

今天这个聊天我无法对比时间线和中日之间的东西，我不做类比，也没有时间做类比，因为经济史非常重要，因为你不了解过去就无法理解未来。好吧，我继续说。当日本实施宽松的货币政策和积极的财政政策进行杠杆转移。请注意我的话！**杠杆转移**就是日本政府加杠杆来缓解或者是来接纳私人部门和企业部门的杠杆。这种转移导致日本在经济陷入到非常困难的时候日本经济基本稳定。

并且日本承接了日本资本转向美国，就是大规模走资过程中的一个相对平稳和安定的状况，就是收割过程变得非常和平、祥和、安定团结等等等等。在收割完成之后，时间节点我讲的也比较清楚，就是1993~1995年一个历史阶段，一直到安倍上台，就是到2012年安倍再一次执掌日本，安倍的三支箭和经济学出来之前这段时间。

在八十年代，解决美国经济危机和经济困难的过程中，日本资本的向美国的输入起到了至关重要的作用，随后随着苏联解体，美元再一次得到了充值。日元充值，卢布充值，两次充值。所以美国在上个世纪九十年代经济出现了伟大的复苏，就克林顿时时期。克林顿完整的享有了日本红利和苏联红利，然后美国财政竟然把赤字消除，开始进

入到经济结构的一个非常健康的状况，也由此而奠定了美国的信息产业的飞速发展。

好，我们回到稍微学术一点。这个学术讲的很简单，不复杂，因为我不想在学术上浪费太多时间。我说说原理，我先说蒙代尔三角。蒙代尔三角只有一个角、不能三个角同时成立，第一个角是**货币政策独立**，第二个角是**资本自由流动**，第三个角是**汇率稳定**。由于日本的货币政策是不能独立的，所以他实现了资本自由流动和汇率的稳定。请注意时间节点，他这个汇率基本稳定，就是从120到80，是维持了从1993、2003、2013到2023年。

在三十年时间，日本人丧失了货币政策独立，但那两个角——资本自由流动和汇率稳定做到了。好多人不认为汇率稳定，其实日本在120到80之间的反复波动，这个汇率稳定它起到了美元汇率平衡器的作用。同时，这个汇率稳定也构成了美国铸币税稳定的源泉，也因此而使得日本经济资本积累率在这个结构中始终处于零或者负值，所以日本的经济无法再实现高速发展。蒙代尔三角让我们看到了什么呢？我们看到了日本，我们想到了我们。

蒙代尔三角哪一个角对中国是至关重要的？货币政策独立和汇率稳定是我国过去一直追求的目标，也是我国经济高速发展的依据。现在有人要我国迅速实现资本自由流动，那么放弃的是什么呢？放弃的是货币政策独立性。这个有一点像1993年的日本，**放弃货币政策独立性来实现资本自由流动和汇率稳定**。至于他们所讲的经济学的逻辑，我用两个字来回答：扯淡。（这么重要的聊天课，不该爆粗口，但我真的来不及用粗口以外的话来回答当下的一些事情。）

回到我们原理的第二个原理，这是本人所写的公式，也算是我的定律吧。我在《广义财政论》将它作为一个重要的定律或者是定理，**财阀+金殖=走资**。这是我看日本经济史、看韩国经济史得出的结

论。我国会不会出现在这个定律上的表达？其实已有表达，只不过还没走到颠覆状态。请注意，我再说一遍，我今天讲的原理第一个是蒙代尔三角，第二个是本人的定律：财阀+金殖=走资，几乎是铁律。

这个地方我就不展开了。这个地方也是当下日本和韩国的死结，日本在改善，韩国现在还在往前推。韩国的财阀状况依旧是那么严重，还在日益严重。只是日本由于政府债务的扩张，日本相对而言，对财阀经济采取了某种的控制，日本正在迅速地本土化和国有化的历史进程中，一会儿我再讲。我国的经济学家，或者是我国主流的经济学家，或者是我国活跃于所有平台上的研究者，对日本的研究一塌糊涂。他们有些人可能能看到一点东西，有些人可能是能看到而故意地遮蔽。

但更主要的是，其实我国的经济学家没有人真的好好下功夫研究日本的经济史，以及经济史里边内在的逻辑和原理，所以他们对日本的解释和对日本过去的解释、现在的解释、将来解释不合逻辑。那么日本高速增长受益于财阀，日本的低速增长受制于财阀，日本将来恢复会不会在财阀问题上得到了某种的解决呢？那么韩国有机会吗？韩国会走上一条怎样的路呢？台湾呢？台湾经典的财阀经济甚至迅速地导入重度财阀的状态，它会怎样走呢？新加坡呢？香港呢？

我国有他的特质，感谢教员，我国国有经济虽不是主体，但仍然是主导，国家资本存在而且强大，**国家资本**成为对抗、抑制、平衡财阀的重要的力量。所以在我国财阀也长得很厉害、很快，能借2.5万亿，但是它还形不成日、韩、台、港、新那个样子的，那么糟糕的状况。而且我国有改正、有修复、有继续前进的可能性，因为国资仍在。

好，原理的第三，也是我的**三流的定律：流向、流量和流速**。三流定律来仔细分析日本，你就能看出日本经济增长与资本流向之间的

关系。我分了高、中、低三个阶段，高的部分是全球资本流向日本，资本、人才、技术流向日本；中期阶段是流出；低增长阶段呢是平衡过程。流量呢，前期的流量，因为日本由于外资的流量，他的资本总量在迅速地扩张；而中期呢是资本迅速流出。

安倍的三支箭恰恰又是日本资本总量扩张的新的历史时期，一会儿我讲安倍三支箭。至于流速，很有意思，在日本高速增长的前期，其实日本资本流转的速度并不快，跟我国情况一样。到了日本的中期——1990~2010年，流速极快，正好是资本外逃的高峰期。2011~2024年流速又慢下来了，进入到经济增长的停滞时期。我也请注意，根据三流定律来看我国的三流状况以至于内外部条件变化。

我讲的第四个原理的问题是**三得**，请注意，一个国家经济增长或者是股东剩余在**劳动所得、国家须得、资本利得之间的关系**。请注意，日本三个时期这三者的变化。为什么在中期阶段，财阀和金殖合作，资产的大规模溢价导致资本利得的大幅上涨导致走资。三得的这个结构性变化我们注意到，后来就出现了劳动所得被严重压迫。而国家呢，本来国家须得是应该从税收的，但没有，所以发债、发债，通过未来税——其实还是剥夺劳动所得，来完成资本利得的需求。

这个三流和三得是本人的分析问题的一个重要框架，大家可以采用，将来我的《广义财政论》，在原理的部分会比较有详实的讨论和记述，并且我们慢慢形成模型，作为国家资管的一个大模型的基础。最后一个原理是**实质负利率**，你们都知道我计算实质负利率和目前经济学家们用的方法不一样，我这个实质负利率的计算方法并不准确，或者是用于全世界并不准确，但用于我国一定准确，**=名义利率-名义CPI-(M2-GDP)**。

我这个不准确的点就在M2减GDP，M2的增速减去GDP的增速，这个减的确没有科学依据，也不符合逻辑，但它好用。我再次说我计

算实值负利率的公式可能真的是错的，甚至是不恰当的，跟其他经济学家计算实质负利率的方法有着巨大的差异。我为什么在我研究和投资中一直用这个东西，就是我认为它在我国好用。你一算，你就明白他们要干什么了。实质负利率用于推导整个的日本的过程，用我的实质负利率推导日本的八十年的历史进程，你就一目了然了，全看明白了。

在这里，我必须再跟大家说一句，实质负利率，我从来不把它当成金融工具，或者是金融行为，我将它当成**隐形税负**。如果一个国家陷入实质负利率的话，那么本质上你的劳动和你持有的财产可能会出现价值变动。他实际上是征税，是一部分人对另外一部分人的剥削。实质负利率的源泉，还是源于资本论第一卷价值论，我以前也讲过。我再次重申这个实质负利率的公式是我用的东西，它不对，甚至肯定不对，甚至它不合适，甚至在科学角度有问题，但好用。

好，今天不讲那么多，我们进入到今天的第三个部分，植田迷思。植田看见了什么，植田想要做什么？为了说清楚这件事情，我得讲一下安倍。首先要讲安倍经济学与安倍的三支箭，安倍的父亲亲身经历了八五年广场协议的那场动荡，参与的一些人，比如像竹下登，那些人可能是殖人，他就是要这样做的嘛，因为他们是为美国服务的嘛，类似于像澄田智这样的人，他们是日奸是叛国者是坏人。

但岸田(安倍)的父亲不是，虽说他可能也是华丽家族的一员，甚至他也是高净值和高权力净值者，但是安倍的父亲是效忠天皇的，是热爱日本的，所以他极为痛苦。当他了解了广场协议之后的平成战败的这段过程，他极为痛苦，所以英年早逝，而安倍学习也不怎么好。在美国读完书回来，加入到日本的政界。

他本人是亲眼观察，亲自经历了平成战败的过程，而且我也相信安倍是一个爱国者，他当然是爱的是日本了，他和其他的日奸有着本

质的不同，所以他一直想逆转一九九三年之后的状况，所以当他二零一二年执政的时候，他提出了安倍三支箭。现在你回到原理上面，请注意不可能三角——资本自由流动、汇率稳定、货币政策独立性，安倍想要货币政策独立性，放弃汇率稳定，还保持资本自由流动。安倍三支箭的目的在此，请注意，他要货币政策的独立性。

我国不管怎样菜，只要你是研究经济的，不管是专家学者都以嘲讽的口吻谈安倍经济学和安倍三支箭。他们看不到日本这代人内心深处的东西和他们的想法，所以他们评价也没有意思，也不管怎样吧，我只是烦他们，因为他们看不到蒙代尔三角，我国现在可能的选项，就是我国有可能放弃货币政策独立性，而追求汇率稳定与资本自由流动，而安倍正好相反着做，做成了没有？安倍执政十年，然后被火铳带走。

为什么要用火铳将安倍带走？因为有安倍在安倍经济学和安倍的三支箭就会持续下去。安倍上来以后成立了经济再生本部，它的主要目的就是重建日本的财政主权与金融主权，请注意安倍的宽松，他的积极财政和宽松的货币政策钱去了哪里？资本流向、资本流量、资本流速仍然是我们分析问题的原理。请注意，大家看我聊天的方式和我们分析问题的方法。钱去了哪里？这个很重要，这个非常重要，这个意味着日本翻身的可能性。

在安倍执政的十年间，美资基本退出日本，安倍厉害吧。安倍发的国债相当部分用于回购了原美资持有的日本的资产，包括股权，包括一些东西。不是百分之百全部弄完，是差不多大部分完成了转移，日本回购了属于日本人的那部分的资产。当然不是日本政府全部是直接做，他是间接的通过一些证券工具、通过一些股权工具，间接的完成了这个动作。请注意这个非常非常重要，这是我国的专家和学者一直（不注意的，不明白的，不关心的）。

这是安倍做的**第一个本土化和国有化的动作**，一定要注意本土化和国有化，它的再生部呢是非常强调的，是这一部分。**第二个部分是向美国大量输出资本**。甚至我们认为在安倍的十年，美国资产价格迅速得以恢复和涨到新的高度，与日资有直接的关联，是安倍经济学的推动了日资向美国的大规模转移。一个是清理了美资，一个是提供了大量的日本资本，进入美国的资本市场。请注意，请注意。

我今天无法准确的用数据来还原，因为我手上的东西我觉得不行，不精确。**第三个部分**，安倍经济学因为它向日本的商业机构提供了大量的廉价资金，所以**日本的商业机构迅速的在全球进行扩张，收购持有了大量优质的资源类资产和权益类资产**，这个量是非常惊人的。我想我说清楚了，安倍的三支箭，剩下的是什么日元贬值，什么日本经济一塌糊涂那是我国经济学家说的，你记住我说的三件事，一个是本土化和国有化，一个是向美国输出资本和通货膨胀，第三个是持有大量有效资源。

安倍的经济学和三支箭当然有负面作用，这个我今天就不讨论了，因为所有的经济学家都在讨论安倍经济学的糟糕的地方。我只是想说安倍策略的极限与终结，安倍死了，安倍策略必须结束，所以美国人强制日本要加息，所以可以认定2024年安倍策略终结，这个极限值也到了，所以日元会出现，我相信多数人看不懂的剧烈波动。今年的日本春斗，日本的工资已经开始上涨了，但是我们没有见到日本海外资本的回归。

去年年底，我在香港一个金融人的餐叙上面，我一直在反问他们，巴菲特难道是傻的吗？巴菲特抢在日资回归日本之前进来了，去到日本，并且他没有大量的动用美元，他只是以资产为抵押在日本借款，当然规模也很大，来增持五大商社。我已经讲过为什么要增持五大商社，五大商社持有这个世界上差不多是最好的矿产资源和石油，

这个世界上非常优质的权益类资产，五大商社的收益并不那么漂亮，但是它的资产非常好。

美国不再希望日本再用安倍的策略创造大量的资本，然后向美国输出，向全世界输出，希望日本调整这样的策略，因为糖吃多了也会得糖尿病。虽然美国人很希望全球资本回流美国，但他最不希望的就是日资过去，他很希望中国、俄罗斯的资本在财阀加金殖的努力下，形成大规模走资过去，然后垮掉以后他们再回来，但是他并不希望日本人在这里边瞎搅和。所以安倍被火铳给铳没了，然后政策开始了调整。

植田开启了加税的进程，但是植田晃晃悠悠悠磨磨唧唧，颇得黑田东彦的真传。我想安倍、黑田、植田，都是那个时代的过来者，他们对日本的这段历史有着切肤之痛，他们知道他们在做什么，他们也知道他们该怎么做。那么日本有没有减债的可能性呢？日本的国债规模快到300%了，有的。日本减债主要是三个层级，第一个层级是日本政府和央行持有资产将可以进行大规模的QT；第二，日本有加税的可能性。

特别是当你理解日本拥有差不多十万亿美元海外资产，你就知道日本不光有QT的可能性，还有大幅度增加特定类型税收的可能性。所以日本的减债我基本的测算在日元贬值到一定幅度的时候，就具有了相当大的可能性，当然他不能实施猛烈升值之后再减债，他必须在未升值之前完成基本动作。我想呢，我想的同植田和日本的思考者们想的是一致的。我这里想说的是，日本和俄国将成为未来八年经济成长最好的国家。

到了2032年，如果全球经济排前五的出现日本、俄国、印度，我觉得不应感到奇怪。本来今天想说几句美国，但时间不够了，我要不要说一下日元的走势呢？我想提醒大家，日元从120升到150，可能

还有机会再升到180，但日元会不会无限度升下去？不会！那么日元升到多少停下来？不知道。但日元会回到120，这个可以确认。

至于时间节点，我觉得无论是美元还是日元，并不完全取决于美国和日本，很大程度上取决于中国，中国对美元和日元的决定性极高，高到可能成为主要原因，都不是次要原因了。所以我国的财政政策和金融政策，不仅决定我人民币的未来，也决定美元和日元的未来。我今天不对日元的走势做出一个绝对的定性和定量，就是什么时间，什么时候涨到什么时候，我就不做这个了，因为我们也没有必要做这件事情，但大体上我想我已经说清楚日本经济的大体的状况和植田迷思了。最后讲几句对中国的警示。

我坚决反对放弃货币主权而争取开放！在蒙代尔三角，我们不要放弃货币政策独立性这一条而获取资本自由流动。我们需要一个汇率的基本稳定，我们需要的是货币政策独立，而资本自由流动不是未来五年的现象。我想这一条明确的告诉平台上所有的朋友，可能你们也可以通过你们的方式明确的告诉所有的人。我们不要为了资本自由流动而牺牲货币政策独立性，货币政策独立性才是我们的生命，汇率稳定就可以(完成)。

同时，我必须强调，在没有建立AI国家资管的体系之前，任何的金融开放都将是一场灾难。我们现在金融开放的水平不是低，而是很高了，如果无底线无约束的金融开放可能是一场灾难。我们不希望中国重蹈一九九三年之后日本的那场灾难，没有必要嘛，对吧？我们为什么要平成战败一次呢？同时，我仍然坚持认为全体国民无差别社会保障是我国启动经济的一把钥匙，我们必须通过全体国民无差别社会保障来拉动国民消费，在这个问题上不容置疑。

最后我还是想说，必须开启直接税立法。如果有好的直接税立法，那么我们就能管理资本利得、劳动所得、国家需得的关系。有了

直接税立法，在某种程度上我们才可以向境外资本开放更多一些、更大一些。如果没有直接税立法，没有实现国家资管，没有全体国民无差别社会保障，而将金融开放作为中国经济增长的主要动力和源泉，这个想法本身就是荒谬的、自私的、恶劣的，甚至是极端无耻的。我们必须将一些事情澄清，说清楚、说明白，不犯颠覆性错误。

好，今天这个聊天好像稍微重了一点，好像稍微学术了一点，但我想它对真正想了解经济的人会有一定帮助的。我再说一遍，我的看法只是一个粗浅的民间研究者的看法，可能有很多很多的错漏，有很多不足或者是错误，请大家多批评多指正，仅供大家做个参考就可以了。今天就说这么多，明天下午三点拾遗补缺，周末愉快。