

## 254 资产溢价与商品折让之悖论

---

大家好，今天是聊天《资产溢价与商品折让之悖论》。其实我有时候怕聊天，因为聊天就会涉及到对当下的一些事情的思考，一弄了就很紧张。线上的、平台上的很多的朋友他们又等着听，还不能不聊，那么我今天简单聊一下，尽量避免复杂的问题。

终于进入农历年五月了，其实也意味着第三爻要开始了。整个的甲辰年的情形真像是我们去年年底的一个基本的判断，确实是非常的诡谲！变化极大而且非常的不容易理解和判断，会造成很多的误解。

在思考今天聊天内容的时候我刚好出去走了一趟，我一直在想讲“奥地利学派与哈布斯堡王朝的覆灭”，后来觉得过于敏感！现在一涉及到经济学就非常麻烦，因为我差不多快成了中国学术界的公敌了，一直遭受各种的质疑！我其实不介意学术的讨论的，但其实没有讨论只是攻击而已。

这个话题其实极为重要！我一直高度重视欧洲的哈布斯堡王朝，因为他是欧洲历史中非常重要的一环，也是西方史中非常重要的一环，统治奥地利长达640年（1278~1918年）。它的初段是十字军东征到蒙古人西征，它的中段是欧洲的文艺复兴与宗教改革，结束于第一次世界大战，实际上是横跨了欧洲最重要的一段历史时期。

而他的终结恰好与欧洲的哲学与文化的发展有着某种必然的联系，所以这是我一直在研究欧洲史的时候关注的一个问题，我一直在想“十字军东征结束”与“蒙古人西征”对欧洲的影响。我曾经说过是“蒙古人的铁骑将孟子送到了欧洲”我一直在寻找相关的证据链条，在考虑

整个过程中文艺复兴和宗教改革的影响，也在考虑500年殖民历史的真实的过程，以至于最后西方的兴衰的历史结果。

这个事情很大！既涉及到比较严谨的史学问题又涉及到重要的思想史的研究，所以我想再花点时间而不急于给出结论。另外呢我一说奥地利学派就会涉及到目前的芝加哥学派、涉及到我国目前经济学的经济专家、经济学者的主流。一会儿我今天要讲到一些人和事，他们在2024年再次崛起成为我国目前思想界的主流或者是形成对政策和制度的主导，所以这里边复杂的很。

最近在油管上（youtube）有一个经济学家叫高某文他在解说中国当代的政治史和经济史，其中涉及到对小平同志的一些的解说，他是带着赞美或者溢美之词。他认为打越南是我们给美国人的投名状，这个投名状交的好，所以中美比较好的处理了关系，获得了四十余年的发展的历史机遇。同时他认为在90年代苏联解体之后我们采用了一个韬光养晦的策略，所以中美关系对中国经济的长远发展是至关重要的。

当然这不是高某文一个人的认识，是我国知识界整体上的一种共识！据我的观察和统计有这种看法的人可能超过70%，他们倾向于认为中国只要继续交头名状、服软、招亲纳贡，就还可以继续持续发展，如果产生中美的对抗就会出现严重的政治和经济问题。这个观点在今年的上半年又占据了上风，所以我今天讨论这个问题其实是有压力的。

我写完了《香港当代史》，我一直在整理中国的当代史。你知道写历史非常痛苦，也非常艰难，特别是当代史。因为在这段历史里面有些人是获益者且目前还是既得利益者，有些人是受损者，这些人都还活着，所以会有各种各样的激烈的反弹和对抗。但不梳理当代史、看不清楚过去就很难走向未来。高某文的一些的观点现在在境外媒体

上被热炒不是偶然现象，这跟其他的一些学者和专家最近开始爆火它是有关联性的，因为在处理中美关系上面确实是有不同的意见和看法。

我们今天讨论的问题“资产溢价与商品折让之悖论”就涉及**如何理解中美的政治关系、经济关系，如何确立中华民族的政治的主体性和经济的主体性，如何跨越一个伟大的历史周期即所谓的百年未有之大变局**。我想我的观点可能也会有些让大家吃惊或者是震惊。

我知道互联网一直将我标贴为左派，或者左翼。有些人是故意的，因为我前两天注意到郭松民，他们的一些观点涉及到我国研学术和研究机构里面关于对标贴为左派的这样一个后果。因为在中国的知识界一旦被标贴为左翼或者左派，相当于是对你的身份的一种否定，就是你相当于贱民，就是你如果是左翼或者左派，就变得不入流了。有没有意思呢？其实没有什么意思。我对上下左右前后高低是非常反感的。因为我们讲的是中庸，对标贴为左派我是非常反感的。

但我必须得说，有的时候，这件事情还真的是非常重要。比如说我一直建立我国内政一定要不怕左，外交一定要不怕右，不要反了。外交军事非常左，而内政非常右。这是最可怕最糟糕的情形。目前这个状况其实是需要反复思考的，我们在对外关系处理上面，实际上现在是偏左，可以更右一些。而我们在内政处理上是偏右的。可以稍左一些，因为你要拉动内需，拉动消费，你不用社会主义的方法行吗？而你对外交往，你为什么非要那么左呢？没有必要。

在讨论今天的主题之前，我想用一点时间对高某文的观点进行，我没有资格批评谁、评论谁，我只是说一下我的观点。我不认为小平同志七八年之后发动的对越自卫反击战交投名状。这是中国政治家，而且是中国当代最伟大的政治家，做出的基于中华民族利益的必须的

必然的选择。他并非要向其他国家交出什么入伙的投名状？换了任何的领导人，如毛泽东还活着，也会如此。

它客观上去起到了一个确认中美关系的这样一个效果，或者是确认了中美联合形成对前苏联的某种对抗的状况。但用投名状，用牺牲自己的同志和兄弟，作为一个投名状，这样的东西是对我国政治家的一种羞辱而非尊重。这是不对的。另外，我国在相当困难的历史时期，主要是苏联解体那段时间，采取韬光养晦的策略是非常正确的，它并非是仅仅出于一种奸诈和狡猾，不是。

我想说的是，在一个大历史过程中，请不要以小人之心度君子之腹，不要以小人之心度圣人之腹，这不好。同样，我国已经建国到现在已经都走完了75年的历史的历程。再有25年，我们就建国100周年了，其中改革开放也走完了四十多年的历程。我们整体上这个路是走的对的。无论是毛泽东的选择，还是邓小平的选择。

请不要用投名状，用某种奸阴的技巧来理解我国伟大政治家。因为他们做的事情上和天理，中和伦理，下和法理，所以才出现了伟大的治理。这样解释中国当代史才是客观、公正和完整的。至于未来，有些人建议我国再次交出投名状，比如说我们再次给俄罗斯背刺一刀，向美国交出透名状，改善中美关系。我们再谋求我们新的发展的历史机遇，这种目前我国知识界的主流观点我也不认同。

此一时也，彼一时也。这种观点实际上是对美国乃至于整个西方世界的严重误读。你再次进行类似于背刺俄罗斯的事情，你就可以不成为美国乃至于西方的战略竞争对手吗？哼，**根本不是因为你的态度，而是因为你事实上的体量，你事实上的发展的水平到了，一个必须进行某种选择的时刻。**不要用一个小人内心世界的理解来代替国家的选择。

好吧。在进入今天主题之前，有两件事情，我先说一下。这两件事情我想可能有些朋友已经注意到了，一个是北京6月7日电，实际上是6月5日由国际清算银行香港创新中心、泰国央行、阿联酋中央银行、中国人民银行数字货币研究所、香港经管局联合建设的**多边央行数字货币桥**，项目进行最小化，产品MVP进入到这个新的阶段——货币桥。

这个货币桥项目走到一个关键的时候了，实际上是人民币在技术上走到一个转折点了，这件事非常重要，这个事情涉及到人民币、美元、欧元、日元的一个关系。同时，**6月6号欧央行减息**，减息的幅度非常小，0.25，但它是一个历史性的转折点。一个是货币桥，一个是欧洲央行减息，还有一个比较重要的新闻，就是**我国在上个月并未增持黄金**乃至市场有表达。

一系列的事情实际上在昭示着一个转折点的到来。在整个过手的过程中，我们有进取，比如货币桥。也有退让，比如黄金。欧央行减息，加拿大的减息确实是给强美元提供了一个逻辑的基础。我国不再增持黄金，从某种意义上，也算是对强美元表达一个支持的态度。因为黄金是定义美元非常重要的一个工具，我们在这个时候在做一种政策上的表达，所以美元显然在本周有支撑。

好，这个前面的铺垫结束。我们今天聊天的主题是——**资产溢价与商品折让之悖论**。其实要讲的必须再细一点。今天聊天的主题可以精确到——**美元资产溢价与人民币商品折让之悖论**。这也是最近有人反复在提醒我，或者是在询问我的一个问题。就是**美元资产的溢价已经达到了一个历史的峰值**。美国房地产、股市，所有美元计价资产都达到了历史的高点。而与此同时，**人民币计价的商品主要是工业品折让越来越大**，我们卷的很厉害。

如何来看待这件事情呢？在欧洲我们讨论这个问题，好多人提出这是不是新的“广场协议”，广场协议的2.0版本。我不这样看，不这样去理解它。但我呢，想暂时先跳出来，在今天这个聊天又得讲一点纯的理论的问题。我想我们有的时候得站在一个哲学的高度对一个历史的纵深来对现实问题做一点点梳理，我们先跳出来，做一点点梳理。然后我们最后再回到这个冰冷的现实之中来讨论策略问题。因为我们不跳出来的话可能会迷茫。

（感谢好朋友送的茶叶，今天冲了这个茶真的非常好，谢谢。）我想在这儿跳出来说什么呢？就是我将资本殖民再做清晰的定义与分析。先做资本殖民的定义。**资本殖民**的定义是通过获得超额资本利得来完成财富的转移。

在资本殖民的历史过程中，有初期、中期、后期。其实初期还是相对比较合理的，也就是1945年之后美国仍然是制造业的大国。它主要获取资本利得是通过微笑曲线，就是它控制了两头，一个是高科技、产品研发、专利技术，它由此而获取超额资本利得。还有一个就是它有拥有品牌，拥有市场占有率。**微笑曲线的两端**，而把下部、底部切出去，给了其他国家，刚开始是给了日本四小龙，给了欧洲的工业国家，后来又给了我国。1978年之后我国在这个地方。

他们一直通过控制微笑曲线的两端，一个是科技、研发、专利，一个是品牌、市场，控制两端来获得整个的利润的最高的部分，就是获取超额利润。我们是属于代工，所以我们的利润水平很低。但它有一个好处就是这个过程它释放了低端制造业，或者是为我们提供了大量的就业，提供了经济发展的可能性，这也就是高某文他们所说的——我们获得发展是因为别人的制造业的转移。这是资本殖民的初期。资本殖民的中期就不仅仅依靠产品的高端获利了。

中期就开始出现资本利得的获取方法是通过**剧烈的汇率波动**。这个剧烈的汇率波动的标志性事件其实是1985年“广场协议”，这个也包含了苏联解体的部分。在汇率的剧烈波动的过程中，在很多国家，它不仅仅是吃掉产品的大部分的利润，它直接去吃资产折让。就是由商品的超级利润开始获得资产的超级利润，它还是资本利得了，**是从商品进入到第二个阶段，转向资产，这是中期**。初期和中期我国都经历。

但由于我国处在特殊的历史时期，我们是14亿人口，我们需要就业需要经济发展，需要进行工业化的这种积累和升级。所以在这个过程中资本在我国获取了巨额的资本利得、超额资本利得，但我国也获得了资本，获得了经济发展，有了就业，整体经济迅速的成长和扩大。在这个过程中，我们是受害者，但我们不是最大的受害者，其中最具典型意义的就是前苏联和日本。第一个阶段他们没事，第二个阶段很多国家倒了。

资本殖民的末期以美国为主，也包含了英国、欧洲，甚至包含了瑞士、瑞典等国家，他们开始赤裸裸的直接征收铸币税，就是MMT。后期就是直接通过**铸币税**的方式。这个时间的起点，我将它定义为2008年。就是1945~1985年这个时间是初期，中期是1985~2008年。末期是2008年到现在他就开始直接用铸币税的方法来直接获取资本利得了。

作为一个研究经济史或者是研究经济问题的人。我再次重申，好多人理解错了说我是专家、学者、教授，我通通不是。我只是一个对经济问题略感兴趣的、普通的农民工，或者是不叫农民工，这就是民工，民科等等。其实我觉得民工也好，民科也好，对我无所谓，有些人的各种攻击，我觉得非常好。因为我不是教授，不是专家，不是学



者，我只是对经济问题感兴趣的一个民工。你们可以称我为民科，我不介意。这是我因为研究的需要，对资本殖民（的分析）。

我对殖民做了分期——古典殖民、现在殖民、新殖民。我的新殖民又做了分期——初期、中期、后期。今天我们要讲的问题涉及到后期了。就是初期它是**商品超额资本利得**，就是微笑曲线的两端。中期它通过**剧烈的汇率波动**，汇率波动的过程中，目标国家一定会出现贫富分化，然后资本财富迅速向少部分集中，大部分的这种运动模式是通过房地产进行的，就是**超级地租**的模式来进行。大部分的人向少部分人的集中，少部分人在剧烈波动中将资本走资转移，完成了资本利得，这是中期。后期直接收铸币税——大量印钞。大量印钞货币不贬值，强美元。

然后形成**对制造业国家资产和商品的双重掠夺**。这个事情我最近一直在整理成文字，就是对新殖民主义的定义和新殖民主义的三个分期，我还没整理得非常的完整，就是这个作为一个学术的整理的过程中还需要再进一步完善，包括时间分期和计算方法。但我想再有一个月左右的时间，这件事情我就把它做完了。其实作为一个民科，这不是我的工作。但既然没有人做，比如说我国的清北社科，他们不做这件事情，那么我们民间把它做一下。

这件事情对我们理解当下的美国的国策、西方的做法以及我国的应对方略，具有重要意义，必须站在哲学的高度和历史的纵深来理解。我们梳理完了以后，再回头来看今天的题目“美元资产溢价与人民币商品折让之悖论”就比较清晰了。我最近接触到不同的一些朋友，特别是接触了一些在境外生活的朋友，其中有一半是学者和金融从业人员，我们在进行碰撞沟通。

我觉得非常好。因为我觉得他们大体上接受了我对500年殖民史的分期，接受了我的超级地租的理论，接受了我对当代中国经济史的



认识，包括对毛泽东和邓小平的评价，当代中国经济史的认识，尤其他们认同我对香港当代经济史的评价。这个让我吃惊，因为有很多人理论上是非常右的，但是他们能够理解和接受。当然现在主流的不接受，我不完全认为是学术上的问题，有可能很大程度上是个立场问题，就是因为如果我的逻辑是对的，那么现在进行某种的政策调整，会伤害到他们的既得利益，所以大家激烈地反对。

激烈的反对还不够，还用各种各样的方法。有些文明的方法，比如说找你领导，还有一些不明不文明的方法，就直接进行人身威胁，做一些不该做的事情，弄得不舒服。各种各样的封锁、围剿、批评，甚至是威胁，搞得没有意思。弄得我随便这么放松的一个人，感觉到不舒服了。其实我们讨论的问题就是这么点问题，也不涉及到哪个具体很具体的。今天可能涉及到一些具体人的看法，但是我只是针对看法，这个人我也不认识。

好，回到今天的主题，第一个部分，我们先进行逻辑梳理，伯南克，Bernanke他作为一个经济学家，无论是Bernanke还是耶伦，都是美国当代非常了不起的经济学家和经济专家。我必须先给他们高度评价，因为他们确实在这个领域里面，他们是站在山顶上的人。我可能稍微狂妄一点，我个人认为我大体上知道他们的逻辑，他们在想什么。我也稍微狂妄一点的说，我们并不是所有人都能够对Bernanke和耶伦的想法，有精准的把握。

如果不站在我刚才说的新殖民主义定义和新殖民主义分期的基础上，有时候你不大能够理解伯南克2008年的做法。量化宽松这件事情始于日本人2000年开始，他们开始进行了量化宽松，但是那个词被广泛使用，形成这个大家在共识是2008年之后，Bernanke是为了救美国的次级按揭风暴，挽救美国经济，熨平美国的经济危机，开始了量化

宽松，一共是三轮。量化宽松的本质就是货币超发，超发到什么程度呢？

我为什么要讲中庸呢？读懂中庸，你就知道这个世界上不管什么事情都有边际，越过边际，好事变坏事。不越过边际，好事就还是好事。边际非常重要，为什么要“允执厥中”呢？就是要把握分寸。美元超发不一定是坏事，但超发的边际在哪里？伯南克、耶伦并没给出合理边际。也就是说从2008年到现在，走到这个程度，美联储资产负债表从1万亿到9万亿，美国财政部国债从10万亿到35万亿。

平台上的朋友都知道，我们讨论经济学不是感性的观点，如果是感性的观点的话，其实没有必要讨论。你说这个人长得美，我说这个人长得不美，我们讨论这个问题有意思吗？因为审美的标准不一样。但你知道一旦变成算法，我们俩就可以讨论这个人美不美了。一旦有了算法，我们才能讨论经济问题。两个经济学家打架一点意思都没有。因为两个人有一个算法的共识，才有讨论的基础。那么这个算法就是：QE如果是一件可以被接纳的经济工具或者是经济政策，那么请告诉我，它的边际在哪里？

如果这个边际，比如说美联储资产负债表的扩张的边际是5万亿，那么超过5万亿到9万亿，它就是一个问题。如果美国国债的边际必须与美国GDP相吻合，那么超过美国GDP的那部分的国债，就是个问题，因为它可能是联邦税收所不能。不是不能还本付息，可能是永远无法还本付息的规模，从10万亿到30万亿。如果20万亿是它的边际，那么超过20万亿的那15万亿就是问题。如果我们的算法有共识，就是QE的边际我们有共识，那么今天的讨论就可以进行下去了。

我先说说伯南克是怎么想的。我一再强调费雪定律，就是 $MV=PQ$ 。Bernanke遇到的2008年的金融风暴是V速度急剧下降，趋近于0。这个时候Bernanke采取了极端措施，将美国的利率一路下降

到0，想刺激V上升，但刺激不动。那么Bernanke这回吸取了大萧条的教训，质化宽松。质化宽松就是降息，不行，就量化宽松。我就在M上继续加大，V上不去，我就加大M以确保P不崩溃，Q不崩溃，这就是它的逻辑过程。

事实上伯南克可以做的非常好，质化宽松完了以后，迅速的量化宽松，阻止了美国的此一轮的次级按揭风暴，形成美国的惨烈的大萧条，没有大萧条。所以他稳住了P，稳住了Q，甚至是还使得Q有了新的增长，就是不但没有进入萧条，还走出了衰退，重新再次走向了繁荣。虽然这个繁荣可能要打一个引号，一会儿我们说。但伯南克的这个逻辑，就是解决V的问题，质化宽松降息不行，那么就量化宽松。但问题在于，伯南克、耶伦都没给出M的边际。

为什么？因为M像糖一样真的甜，所以会有依赖，会成瘾，会刹不住。刹不住我个人认为QE2008年开始，它在2012年就必须全部结束了。奥巴马的第一个任期就应该全部结束了，转入正常化。然而停不下来，一直持续到2016年。本来16年之后应该停下来了，后来又由于疫情等原因再次开始，一发不可收。

M的无限放大有没有问题？当然有问题，因为Q增长是有限的，而M无限上涨，V一旦恢复正常，那么这个P必须上天，就是价格要上天。P上天，那么就意味着恶性通胀，还好当代的统计学给了有关国家一块遮羞布，所以这个P他只表达为特定商品。所以美国的楼市和股市的上涨在P里边不需要做充分表达，而商品由于是制造业国家提供。

所以美国人在整个的QE过程中非常完美的处理了商品通胀的问题，这就构成了我们今天的题目，为什么美元资产大幅度的溢价而同时人民币商品仍然在大幅度折让。它形成了一个悖论，而且这个悖论如果我们用经济学来做判断，实际上是由制造业国家，主要是中国向

全世界提供利得，或者是在背负全世界的通胀，通胀的一个部分不是背负全部的通胀。我们在输出通缩，我们在输入通胀，由于大量的利得不能形成我国的资本积累，我国的资本积累率也会出现问题，所以经济会出现问题。

美国的MMT的理论的成立，支撑了伯南克和耶伦的QE的历史过程，他们知不知道QE不行？知道。所以他们开始进行处理，这个处理是由拜登同学在他的第一个执政期的后半段开始做努力，连续的加息和去QE就是QT。已经进展到当下这个水平了。有效果没有？有一定的效果。解决问题了没有？没有。央行资产从9万亿减到7万亿不行，他这个规模没回到正常合理水平。加息加到5行不行？也是不行。不够，解决不了问题。

美国现在需要一个战略空间，这个战略空间，一方面由人民币商品来提供，就是我的强美元必须继续让你保持人民币商品折让，你的人民币商品折让是强美元的一个前提和基础，如果你能坚持折让，比如说再坚持四年左右的时间，那么美元的调整就可以完成了。当然这个美元调整不光是靠人民币折让，还要靠其他货币的一种完美的配合。那么从本质上来看，它确实有点像85年的广场协议，但他又和1985年广场协议里边有着巨大的不同。

讲到这里大家大概明白，耶伦一遍一遍的跑中国的主要目的是什么了？我一直说美元的左脚是我国，是人民币，这是美元的左脚。如果我国的这个左脚不配合的话，美元就非常麻烦了。这一轮其实6月6号是一个非常关键的时间节点，6月6号是农历五月初一，我一看到这个时间节点，我就特别的惊讶。这个第三爻这个起点，令人感到惊叹，怎么这么准呢？所以第三爻开始了，所以会出现一系列的。

好，回到目前争论比较大的一个问题，今天我们讨论的这个问题里边涉及到我刚才把这个分析框架讲完了，也讲了美国QE的逻辑过

程。现在我们讲现在美国和西方都在指责中国什么事儿呢？就是产能过剩。好多朋友不理解，我国有关的部门，包括外交部，很有意思是我国外交部在向全世界解释我们产能没有过剩。而我国的相关联的部门对这个事情并没有做出一个明确的解释，就是你作为一个经济学家或者经济专家，你必须给产能过剩清晰的定义。什么叫产能过剩？要拿出个算法来。我们过剩了没有？就是总需求与总供给。

我个人认为，耶伦很厉害，我觉得伯南克、耶伦，他很清楚中国如果不是产能过剩的话，我国就不会出现美元资产溢价与人民币商品折让之悖论了，如果人民币商品不折让，我们产能不过剩，人民币商品就上天了。美国的通胀早上天了，但我们背负了这个东西，你还告诉我们过剩，你什么意思呢？你真的是爱我们吗？你真的是心疼中国人民，你希望他们消费上来吗？是这个意思吗？请看我国的目前的主流的经济学家们在说什么？请向右转，把脑袋向右转，去看看他们在说什么，他们在做什么。

西方在讨论关税问题，特朗普还没当上总统就开始准备把关税给我们加到100%，欧洲在讨论中国电动车的关税问题，而我国的经济专家和经济学者没有办法解释我国产能是否过剩，是否倾销。我们提出来是没有过剩，但我们没有办法用非常精准的数据来解释是否总需求和总供给失去了平衡。也没有办法解释我们如果中国处理这个问题最优策略是什么？

假设存在总需求与总供给的矛盾，那么我们处理这个矛盾的方法、策略是什么？这是我感到惊讶，也感到震惊的，因为我国外交部不应该去向全世界解释我们是否产能过剩，而该解释这个问题的部门三缄其口。我想说的事情是，我们不应该等别人操纵关税的工具、指责我们产能过剩，等等等等，我国在这个问题上应有自己完整的逻辑、办法。

这个逻辑和办法其实是简单而明确的。什么意思呢？比如我们谈到了绿色的部分，包括了电动车、电池、风能、电能等我国的这一类型的生产，全世界既然认为我们过剩，那么我国政府是否应在这方面采取两项措施？一项措施是我们对这一类型的所有出口采取全部不再进行税收方面的减免，甚至我国主动开始增加税收。

同时，我国应采用大规模国家采购和国家储备的方法来处理一部分产能。而不是，我直接说吧，我一直对发改委的一些想法感到惊讶，比如说我们可以加速我国对太阳能板等发展的一些安排。因为我国肯定是要进入AI时代了，在强大的算力需要电力支撑的时候，我们的电力发展应该是有一个更宏大的计划，就是国家通过专项拨款进行采购，来迅速的在全中国有条件的地方开始向太阳能的电力发展推入一个崭新的阶段，推入到一个非常高的过程。

这有利于我国这个产业的进步、发展、技术水平提升等等。我想说的是，我们应该做出一个总供给与总需求的算法，并且在这个算法基础上形成我国的外部的政策，税收等等的政策，以及内部的政策，我国的新的基础设施建设方面的新的方向。**如果我们在这些方向上面重大的转折关头无感，特别是我国对人民币商品折让无感，是非常危险的。**

时间过得飞快，我还没讲完。最后一个部分，我原来想讲“面对美元资产溢价与人民币商品折让我国的应对策略”，今天就不讲了，因为这策略里面涉及到税改，涉及到无差别社会保障，涉及到人民币国际化的新的思路，又比较敏感。我们这个平台现在麻烦比较大，就是我们有些人不停的往外搞，搞到现在就是很草鸡（折腾躁动），另外有关的方面也要采取法律行动，就是涉及到版权问题。今天再次提醒大家，差不多就行了，你们赚钱也行，但是不能过分。

我简单说两句就结束今天的聊天，后边的部分聊不了了，放到将来合适的时候我们再去说它。因为今天我们聊的主题是美元资产溢价与人民币商品折让，它是一个悖论，但你知道它俩的对应关系是什么？一旦人民币商品折让结束，席卷全球的恶性通胀开始，美元资产溢价也就会结束。就是人民币商品折让一旦结束，美元资产泡沫就会爆破，而且这个时间节点不会晚于今年年底。人民币商品折让要不要结束、该不该结束、如何结束，这是一个大问题。

在讨论一切问题的时候，我们都会围绕着价值论进行，这个价值论包含了我们对中国商品价值的定位，这个中国商品价值定位涉及到我们对中国劳动者劳动价格的定位，涉及到资本利得、劳动所得、国家必得之间的三者的关系。我希望有关的专家学者和国家的有关部门在这个问题上保持高度的自觉，因为不能任何时候都让劳动者劳动所得受损来补充资本利得，这是不道德的，这是不对的，这是不应该的！

相反，我认为我们可以在特定历史时期学习伯南克，采用一部分MMT的方法，完成垂直转移，是垂直的内部转移支付。垂直的转移支付主要是阶层和阶级之间的转移支付，水平的转移支付涉及到地域和产业之间的转移支付。这个是必须要做的，而不能让老百姓再苦一苦，这是不对的。我已经提出了全体国民无差别社会保障了、直接税等等，但我知道这回解决不了。好吧，今天话已经说的有点多了。

最后延长个三两分钟，我们说一下对市场的看法，因为大家说你说了半天，那我们投资怎么办呢？我可以确定的告诉大家：尽管欧日央行，全世界的央行，甚至包括我们都在美联储的控制之下，但仍然无法完成强美元的历史确认，原因是，我今天讲过了，美国的QE越过了边界，而现在解决越过边界的QE问题的方法不成立、不到位，它意味着美元的贬值必然发生。



至于美元的贬值会不会在下半年以通胀的方式来表达？比如说黄金、大宗商品、中国制造商品。中国制造商品不再折让了，甚至中国开始加征关税。如果中国对产品的外销进行了某种的控制，我们不补贴，甚至要加税，那么就会出现另外一种情形。并且以我对美国当下的美国所有的经济学家和经济专家的理解，他们其实一定会确保美元资产的价格不出现剧烈波动，就是他们不会让美股和美房再涨了，但他也绝不会让它崩溃。

因为，选举，选举的时间很近了，哈哈，再有大概半年左右的时间，就开始要进入到选举了。那么这半年时间维持资产价格是民主党获胜的一个基本的必要条件，所以我想资产价格，也就是说，美元资产溢价的维持，它必须付出美元贬值的这样一个代价。我甚至在这个地方可以稍微明确一点，美元贬值将通过黄金和其他商品来表达，但是商品如何走，我今天不能给予确定的答案。

一句话：请大家坚持按既定方针办，以交易通货膨胀为主，暂时不急于下场。到了必要的时候，我们会给予提示，不要着急忙慌，不要乱了方寸。好，今天这个聊天稍微重一点，今天就聊这么多，再次恳请有关的同学，不要那么急切的将聊天的内容整理出视频文字向外透露，特别是不要搞怂人的标题，不要给我添太大的麻烦，也不要给你们带来法律上的问题。好吧，我们剩下的明天下午三点拾遗补缺，周末愉快！