

## 252 三流逆变与大宗暴动

---

大家好。奔波了一天，脑子有点儿沉，有点儿重。但我明天在路上，没有时间。后天可能也得在路上，所以我想来想去，这个聊天又特别重要，我也准备了。所以我想今天晚上我们加一下班，把这个事情说一下。因为我怕耽误一周，可能中间会有很多变化，整个市场的变动太大。

今天的聊天题目是“三流逆变与大宗暴动”。好多朋友其实挺担心的，就是“能不能不触碰过度敏感的话题”？我其实没有准备去预见或者预测什么，只是我感觉到了一种变化的到来，我觉得我应该跟你们做一次沟通。是否精准是否到位其实不重要，是我应该提一次醒。

我们今天晚上的聊天分四个部分，好像又像上课似的。第一个部分，我想谈一下**(一)资本流转的逻辑**。其实我们都在理论上谈了很多次了，你们都知道我平时喜欢讨论三流的，流向流量流速。我今天想说决定流向的要素。**①决定流向的要素**主要是三个。第一个是**息差**。如果息差过大，比如说美国和日本的息差，这个息差大到超过了上市公司的平均回报，那么它就会构成资本流向的反应。

第二个决定流向的是**资本利得**。也就是说，如果美元计价资产的资本利得处在一个合理的水平，那么全世界资本必然倾向于到美国的资本市场来获得投资收益。第三个决定性的因素是**汇率预期**。就是如果有人明确的告诉你美元会对人民币升值10%，那你不可能不换成美元的，对吧？就是你都知道的明牌，一个是息差，一个是资本利得，一个是汇率预期。它们决定资本流向。我为什么要谈逻辑？

因为我想说，决定全球资本向美国流动的三个大的因素：息差、资本利得、汇率预期，全部接近尾声了，或者是它们已经在顶部了。

或者用稍微专业点的语言，它们已经在左肩上了，只是需要探顶和右肩的确认。但我们做投资的，肯定不会去尝试冒那个风险。所以我感觉五月份整个市场的表达已经非常明确了。

我又忽然想起传统的一段话叫“五穷六绝七翻身”。今年的五穷在中国市场表达似乎是反向的，美国市场是否五穷呢？好像有一点味道，最近确实是有一些变化。我刚才提示的是流向变动的逻辑和要素，结论是，**决定流向的息差、资本利得、汇率预期没有空间了**。息差难道到6%吗？资本利得，现在的PE到这个水平，已经是中国市场PE的快两倍了。汇率预期，难道你还想怎样预期美元兑人民币汇率的变动呢？是极限了。

好，那么②**流量**的情况如何呢？流量的极限边际是一个什么状况呢？第一个，是**美国吸纳全球流入美元的极限值**。这个极限值现在表达为美联储巨额的亏损，亏损额度是千亿级别，非常恐怖。好多人认为美联储是应该赚钱的，这种级别的亏损完全是违反常识、违背逻辑的。它的流量巨量，维持这个巨量的资金存留在这个市场，是有代价的，这个代价就变成了美联储的巨额亏损。这只是其一。

另外，美国的资本市场，**投资也有极限**。比如说七朵金花。你觉得它是便宜还是贵的？你觉得它还有多少空间？现在有两只花，一个是特斯拉，一个是苹果，出现了某种情况的表达。但你懂得，这个市场有各种各样的手法继续完成一个操作，这里边有选举的因素。所以投资的极限不是今天到了，其实去年下半年已经到了。今年在延长这个投资的极限，是通过一种方法，将剩余货币由机构，比如说它的资管公司，像贝先道这样的公司。

强行推出一个莫名其妙的资本市场的这样一个价格。我觉得再厉害的人，想将现有的4万点的道琼斯再向上推，我觉得其实已经顶在极限上了。第三个影响流量的因素是，**非美元替代正在迅速地形成规**

**模。**请正确理解中俄这一回的首脑见面，所有的问题讨论完最后结局是，翻译成白话文就是，**中俄将使用货币互换**，或者是中俄将使用人民币完成交易。

伊朗25年的合约，还是退出美元，使用**人民币结算**。东盟十国（扣除菲律宾）形成的东盟整体协商的协议，仍然是货币互换，或者是以人民币作为交易基础。沙特的这位人来北京，来谈5000亿的基建项目，说到底其实是货币互换，就是剔除美元。**非美元的替代已经成规模，并且逐渐地，可能在今年下半年成事。**所以我认为流量的极限边际也已经形成。我刚才说的流向，现在说的是流量，那么我们再说③**流通速度**的情况。因为三流的情况讲清楚了，可能这个事儿就明白了。

流速的下降极限。其实费雪定律 $M*V=P*Q$ ，我说过M是公斤V是米，公斤米才叫**资本**，如果M不能乘以V单纯的M并非资本只是资金而已。那么 $M*V$ 也有一个总量平衡的问题，流通速度的反复下降其实是有问题的，**你加息一样的会出现三种情况：走资、沉默、空转。**美联储为什么会巨额亏损呢？因为是**空转**！这是第一部分。

第二个流速下降非常重要的原因是，本应构成资本积累率的那部分的股东收益**没有构成“资本积累率”**。他们没有像华为那样把钱投在科研上，而是在进行自己的股票回购，他们在学联想搞很高的工资待遇和股东分红。股票回购会导致七朵金花的价格超高，通过分红、认股权的确认使得管理层、一般股东获得更高收益！总之，**资本流转的速度正在迅速下降。**

诸位可能无法获得全美资本流转速度的数据，我呢这两天差不多快整理完了，我到时候把它给大家。其实**流向的改变、流量的变化都不如流速出现急剧下降来的恐怖！**我们进入到第二个环节(二)三流的逆

变。“三流的逆变”总体上意味着全球其他经济体特别是**重要经济体出现了不配合美国的选择**。

准确的讲美国在处理地缘政治上多少还有一点道义可言，但处理资本流转完全是一个下作的小流氓，没有道义可言！他对他地缘政治上的敌手下死手可以理解，比如对俄罗斯下死手、对中国下重手，各种各样的制裁，但他对自己的盟友一样的下重手、下死手甚至比对所谓的地缘政治敌人下的手还重！有一种穷途末路的感觉。这个会导致所有的人开始采取防御性措施。

这也是我今天要讲这堂课的根本性的原因，因为五月底的状况已经可以看得到三流的逆变了。其实原因也非常简单，我们在香港一些涉及外资较多的机构今年很神奇啊，从一九九一年黑衣风暴开始到现在五年了香港资本的流转一直是向外多向内少啊，现在特别是四月份明确的开始出现大规模回流，而且回流的主体现在看可能还真不是中资而是港资是华资。

我们初步的判断，华资呢因为在海外有极高风险，现在能回的都在往回走。那么随后跟进的将是中东地区和东盟地区大量的资金将会向中国移动。今天还有同学在问是否将资金转出去的问题，我说不可以！因为趋势已经变了，流向开始已经发生变化了。我们要考虑的是将来他们资金回流中国会是以什么样的规模、什么样的速度以及他们会选择哪些标的的问题了。

我们注意到实际上现在非西方国家都在采取与中国进行货币互换的方式来完成美元替代。中俄是明牌、中国伊朗是明牌、中国中东几乎算明牌了吧、中国东盟几乎也算明牌了吧，很快你就会看到中日、中韩、中印也是明牌。至于欧洲其实也拖不了太久的时间，因为当一个主权国家像一个人一样他红了眼睛了乱砍，你觉得还谁还跟他去做事情呢？

我一再说我们非常善良，善良到非常非常非常善良！就是我们一直不肯将外汇外挂的部分换成资源回归，我们死死的苦苦的支撑账上的三万亿和账外的两万亿，华资大概还有个三四万亿。我们苦苦的帮助支撑，可能有八万亿到十万亿美元，在帮美国。我们一直苦苦地支撑，在帮他们，但有用吗？没用。一次次被打脸，打的生疼。好吧，现在只能回头，我们终于开始实现自平衡。

我们真的缺基础货币吗？我们有三万亿外汇储备，如果三万亿外汇储备换成贵金属，比如黄金或者是金属铀。我们以此为备兑支付的基础，增发自己的基础货币，拨付社保基金，你知道10万亿人民币才1.5万亿美元呐，如果发行10万亿基础货币，一部分拨付社保基金以此来进行A股最优质的股票的投资，一部分用来收储我们的国内的剩余的商品比如说稀土、房地产等等。我们完全可以在经济学原理上完美的实现自平衡，是**资本流转的自平衡**。

很快就是三中全会了，其实现在的争议已经差不多接近尾声，我觉得也没什么好争议的，因为正确的想法朴素而简单。所有那些像“辜论”这类的事情其实是没有多少可以与我们的讨论的余地的。我觉得到了这个时候，挺有意思的，这不是我们讨论寻找真理、找到真理、按照真理去做的问题，而是别人拿着菜刀打上门来问你活还是不活？你选择一条活的路如此而已，既有趣也悲凉！

最近在跟海外的朋友聊天，他们说其实海外对中国资本的需求到了极限了，很多国家极其需要人民币资本输出。而现在人民币资本输出如以主权债务为表达的方式，并且以有效的资源或者资产做抵押，其实现在此其时也，是最好的时候。我们是否应有序的大规模输出人民币资本呢？海外的朋友在讨论这个问题，我今天晚上不讨论这个问题了，因为这是个很沉重的话题，这才是**人民币国际化**嘛。



整个流量的变化，其实我们一直在考虑美元的流量变化，它是流出去还是流回来？我们一直没有用心考虑人民币的流量变化，就是人民币流出去还是流回来，要不要多一点流出去，要不要多一点流回来？我们为什么没法讨论人民币？其实我们没法讨论**汇率**，因为在汇率问题上形成了两派的尖锐对立。有那么一批人，其实他们并不做出口、做贸易，但是他们坚持要将人民币汇率贬值，说有利出口。而我身边做贸易的朋友都非常清楚的告诉我，不是人民币贬值，就有利于出口，要的是人民币汇率稳定，稳定就有利出口。

我其实不是有多么高的智商或者智慧的人，我是一个普通人，我都看到理解了的东西，我相信他们终归是可以看到和理解的。所以我想在巨大的外部的压力和打击之下，三流的逆变既然不可避免，我们也会——可能现在暂时不会，但是我希望能够从容的应变。因为美元的流向的变化、流量的变化，刚才已经讲了，但我们人民币在流向流量和流速方面尚无应对策略。

关于**流速**的变动，我国在减息，减息是不是能够加速资本流转的速度呢？我觉得要害不仅仅是减息，因为减这点息其实用处不大，要害是必须将沉没资产动起来。现在看到一些城市在购买房地产，在启动沉默资产，这是一件非常好的事情。但是我也依然希望——仅仅是用这样的方法是不够的——在困难时候跨周期要想办法动用国家资本。**动用国家资本，依托国有企业进行跨周期的一切运动，使资本动起来。**

国储是一个好办法，不光国储重要的战略资源。国储剩余产品，比如稀土，甚至像环保的太阳能板，这些都可以做国储的内容，比如说优质而没有办法销售的房地产等等。国有资本就是用来跨周期的，既然是优质资本，只是因为周期性原因，那么就应该由国家把它接过来，让资本动起来，让资本流转速度上去。我们不希望它上到一个很

高的速度，我们只是希望它不要沉默，不要空转。最近挺好的，就是有人、有机构听懂这个意思，其实我挺高兴。

好，今天第三个环节，(三)关于**大宗暴动**，这是今天的重点。因为我一出门，不管是专访也好，演讲也好，都会遇到同样的问题，就是大家反复在问我金银等贵金属的问题，问我买不买房的问题，问我要不要换汇的问题，就是其实都是老问题。我其实写文章也说了，课也说了，但是我知道每个人内心的焦虑，其实有些人是从业人员，并且受过良好的教育，但仍然有深刻的焦虑。其实我讲《中庸》就是想把这个焦虑化开了，我懂大家内心深处的焦虑。

我再次重申，已经进入数字经济时代了，回不去了。数字经济时代，资本的载体真的不是砖头了，是DATA，你买什么都好。如非刚需，没有必要计较房价跌了多少，这跟你没关系，不要开车的时候，看倒车镜，你向前开车，你要看远方，抬眼看一百米之外，不要老看倒车镜。砖头这事以后不许再问，结束了。除非刚需，除非你碰到心仪的东西，当然人要住好房子，非常的重要，那么你就去买吧，贵一点便宜一点，其实也没太大意思。如果你想以此为投资，请你就此打住，好吧。

我已经说了n遍了，按既定方针办，坚持短股长金。原因非常明确，我们正在经历货币重置的大周期，如何在货币重置的过程中保值增值，那么只能是找那个最简单的锚，所以我们说长金。那么任何时候都可能有一些属于你的短暂的机会。那么你留出个百分之二十和百分之三十做一下子，你熟悉的、你手感好的股票、债券也是可以的。但我还是坚持，希望你能够按既定方针办。

好多朋友又在问我说，那你既然跟我们说了AI人工智能，以后是DATA，那你为什么不让我们现在就买DATA，还要长金呢？那我必须得跟你说，这是一个历史性的转折时期，其实中国也在由地租经济

向数字经济转型。特别是**转型期**，可能意味着经济危机意味着大萧条，我们没有必要过早的进入到一个机遇去，进入到一个状态，在转型时期安全第一。所以我希望还是短股长金，你既然有百分之二十到百分之三十的短股，你可以发挥你的研究水平，发挥你的想象力和创造力，尽可能的谋取好的收益。

好，回到我们今天的第三个部份大宗爆动，因为国内的朋友好像感受不强烈，香港的朋友感受很强烈，就是大宗商品这回的异动，特别是白银的异动，大家觉得极为震撼。好多人说是不是就结束了呢？我说如果是从供需的角度来看，确实很高了，应该结束了。然而，供需不是今天需求拉动的供给，不是的。本质上本轮整个的异动实际上是**货币现象**，与实体经济关联性不强。让我惊讶的是，即便是如此，我们也看到一个神奇的现象。

其实**铜库存**严重不足，库存快要用光了。这里边的原因非常复杂，不太好说，是否有人在这个期间大规模囤积了铜呢？我觉得这个事情想藏其实也挺难的，但确实是做铜的几个主要的庄家都空了，就是没货了，要补货。其实对供需这个问题，2022年俄乌战争爆发之后，我已经不这样想供需问题了，**我其实在想美元的下一个步骤**。

我们前两天讲了美元，有一部分不知道在哪里，到底在哪里？我们想象一下，如果持有这部分美元的那个人想重置一个最主要的货币，比如重置美元，那么他会怎样做？我觉得如果他手上的黄金超过五万吨，超过八万吨甚至十万吨，那非常简单，那就**让市场流通货币量等于他手上持有的黄金量，以此为备兑支付基础重新定义它的货币**。这也是我们一直建议央行储备一万吨黄金的根本性的原因。

那么我们为什么要说大宗暴动呢？我们一直在用换位思考的方式来思考。你如果是华尔街上最主要的投资人，你真的决定再继续去投资七朵金花吗？去买美国国债吗？去等着美国国债到三十八万亿和四



十万亿吗？去等着他减息吗？我看到瑞·达利欧和戴蒙的警告，他们认为恶性通胀就要来了。

我想他们在说另外一句话，有人在巨量的囤积战略物资。有人，但可能不是中国，但他们知道是谁。因为我们如果做战略储备的话，我们的外汇情况就会有明显的变动，外挂的部分或者是外出的部分都应该有明显一个变动。其实我们现在变动很少，我们在中美沟通谈判反反复复的交易过程中谈的就是这两件事儿。其实我们还是，我用了三个非常，非常、非常、非常厚道，老实、诚恳、忠贞，不知道该怎么形容。总之，有人在大规模的囤积，可能不是我们。

我一直无法理解洛阳钼业做空铜的动机，他们解释说是技术上做空，技术上做空用得着做那么大量吗？我一直觉得在这个领域，其实做战略储备就是个金融动作。好吧，太敏感了，不能再说下去了。总之一定有人大量囤积了，所以市场上才缺现货，因为产量并没有大幅度收缩，而市场上供给和需求失衡了。有人说是供应链，比如说铜，其实我不同意这个看法，我觉得有人先走了一步。

我甚至认为先走一步的这帮坏孩子，可能并非真实的大宗商品的需求方。无论是现货和期货，他们确实有能力策动这场大宗的暴动。好多人说，如果**大宗暴动意味着是通货膨胀失控**，那岂不是给拜登选举添麻烦？美联储不是还要加息，那会不会构成严重的美国的银行体系的危机（中小型银行爆雷）？我想对你说，可能他们想要的就是这么个结果。因为美国他的金融体系足够发达，反应足够迅速。

美国可以完全没有问题，可以通过财政部和美联储联手，通过大型的金融机构来处理中小银行破产的事宜，可以悄无声息很快地处理完。其实相当于是一场国有化运动，没有问题。所以这个问题在我学财政的看来，这不是问题，中小银行破产不是问题。**只要钱是可以无限印刷的，金融危机也不会发生，没有问题。**问题的焦点其实可能真

的是因为所有人都意识到，因为好多朋友告诉我，卢先生今年年底不是三十八万亿，美国国债的底是四十万亿，那我就在想多出来的钱干什么去了？

**我最担心的是他们买了他们所能买到的一切，因为现在印出来钱是有价值的，干脆买所有能买的东西，然后制造一次恶通，所以我今天的标题是“三流逆变与大宗暴动”。**可能这个时间的点会很快到来，快，可能下半年，甚至可能六月份就能见得到，慢，年底也见到了。因为他们准备的周期已经很长了。请大家回忆一下子，我提出国储委的时间，我提出战略储备的时间有多久了？对手（准备多久了？）

我今天讲这两个题目，今天一个是讲“三流的逆变”，其实这两天你们看资本市场的状况可能就能看到了。我觉得五月还剩下几天时间吧，可能能看到一些东西。大宗没那么快，就是**三流的逆变会开始，大宗的暴动会略迟一些**。迟多长时间？我现在不好说。因为我一直在跟美国那边的一些朋友在讨论，就是难道执政的拜登团队会漠视，或者默许这类事情的发生吗？其实现在我有点想不太明。

也许耶伦的辞职算是一个答复，我一直在说耶伦应该辞，可是这老太太这个问题预言了半年了，可能终于不行了，因为弄不动了，她没法为拜登再保驾护航了。如果是大宗暴动的话，拜登凶多吉少，这也可能是华尔街或者是犹太资本想看到的事情吧。当然这种大宗暴动，我国占不到便宜了，因为我们没有进行**战略资源储备**，但我国是否一定会吃亏呢？没有战略资源储备，我们肯定是占不到便宜，但是否吃亏取决于人民币汇率是否能有序升值。

取决于人民币是否能有序升值，通过人民币有序升值对冲一部分进口原材料的价格，同时降低我们对外出口的通缩，我们应该努力的对外出口通胀，而不是出口通缩。所以我们现在最应该做的是战略储备，现在做仍然不晚，你没办法说服。想做战略储备的企业，拿不到

外汇，有外汇的人不要干这个事情，所以现在麻烦很大，需要一个非常高非常高的人决断。第二件事情就是**人民币有序升值**，这个有序升值主要是控制住进口通货膨胀的幅度。

**第三，必须实时取消有针对性的不合理的出口退税和一切不合理的出口补贴。**我们不能再出口通缩了，我们要出口通货膨胀。这个好多人说不补贴不退税，那不就是没法出口了吗？其实非常扯，因为我国的出口相当部分是外国的刚需，相当部分不是价格竞争的结果是刚需。比如说这回法国的奥运会，从义乌的进口那么大的柜子那么大的量，请问有第二个替代者吗？没有的嘛。那你补贴个什么，你补贴什么呢？你补贴法国政府补贴马克龙吗？我不知道为什么要退税，为什么要补贴，能不能稍微正常一点啊？

同时，对美国和部分欧洲国家对我国的制裁，我们要进行无序的高强度的反制，无序的高强度反制的意思就是我们为什么要对等呢？你打我一耳光，我回你耳光，不跟你玩这个游戏，你打我一耳光，我可能给你一拳踹你一脚，甚至可能捅你一刀，我为什么要对等反击对等报复？什么人呢都是些，每天要对等，对等个屁。人家打你了，你对等他又来一下子，你既然准备实时反击，那么请你来一个痛快的，来一次有效的、有用的，好不好？

在香港这边一些研究者呢正在罗列，中国对外出口的刚需名录，就是外国人必须买的不买就不行的，比如说像美国人必须买我们的药品的原料，没有这个药品的原料，它就制不了药，就属于刚需性的。比如说石墨没有我们的石墨，全世界跟石墨相关的东西全完了，稀土也是刚需类的东西。我们要做就必须是无序，你猜不到的，你打我左脸我打你右脸这种玩法结束了，无序你不知道我要怎么报复你高强度，就是我弄一个就让你疼到你受不了，不能再站起来再打我一耳光。

(四)好，约略将这个三流逆变和大宗暴动说了一下子，我最后呢强调几点，这是第四个部分。我一个是想说说我们个人的选择就是如果这个判断是准确的话，那么我们对金银铜等商品的理解，就是它是一个短暂的调整，向上趋势并未完结。等待调整之后可能给好多正在犹豫没上车的同学们、朋友们一个机会，它是爬坡中的一个歇脚的过程。

歇脚的原因也很扯也很简单，就是美联储的一些官员放鹰啊放放鹰然后呢，其实美国没有办法配合，就是有一些很扯淡，又骂人了，很扯的国家，他们手上握有一定的货或者交易权利，比如他们手上有一定的离岸人民币，他们就叮当咣啦叮里咣啦开始砸。其实我们很清楚，离岸人民币在谁手上，所以这离岸价格叮当咣啦叮当咣啦已经砸下去了。我们知道这样一个情形的发生，那么我们在我们自己的选择上其实是明确的，这也是我为什么今天晚上咬着牙把这次聊天做完。

我们总是在别人恐慌的时候，我们保持乐观，别人乐观的时候我们保持警觉。最近这个变化不管是外部的变化和他们在我国的所有媒体上制造的一种气氛，因为A股开始出现了一个比较深的挑战，港股也会出现一个比较深的调整，但资金量还是在涌入，你看到没有很有意思，但整个舆论的体系的这个舆论的导向是明确的，在做负面新闻的导向。其实这正好是投资者们的一个机会。总体上我觉得美国现在解决刚才我说的三流问题没有能力，总体上我觉得我国现在会犯一些错误，但颠覆性的不会了。

我仍然再明确的强调一次，所以希望大家坚持按既定方针办，以交易通货膨胀为主要的目前为我们投资的主要的工作。如有余力，多做一些呼吁，希望国家的经济能够沿着正常的轨道走。众人拾柴火焰高，多说这件事情呢就会引起重视，比如说必须进行战略储备。虽说

黄金白银铜很贵了，但他们仍然是比持有美元更好的选择，就算是黄金上两千五百美元一盎司。

我们仍然建议我国的央行和外管局放弃美元转持战略物资，就算是两千五百美元，就算是四十美元，白银仍然要坚定不移的进行战略储备。因为你持有的那个货币最终的结局我们是知道的，所以不要在这个问题上斤斤计较看倒车镜啊往前去，而且这个事情对未来人民币有巨大的利益。其次，人民币必须进行有序的升值，这个事情已经这么久了，再讨论下去其实就没有意思了。

你守住了七点三，你又不愿意让他回到七点一以下，甚至回到七以下，进入六时代，你是怎样想的？你难道真的是为了出口企业吗？如果你真想对出口企业好的话，请你驱车去趟东莞，去趟佛山，看看工厂区的萋萋荒草，那腾笼换鸟的事谁说的，鸟呢？老鸟走了，新鸟呢？不要再做这种无意义的事情，折腾。折腾到最后，难道金融的折腾能解决财政的问题，能解决企业的问题吗？能解决民企的问题？能解决小微企业的问题吗？不要再折腾。

其实人民币有序升值的道理不用多讲，因为它不是个经济学问题好不好？经济学很简单，人民币有序升值，你查看整个汇率历史你就非常清楚，一个货币，如它可以被认定有升值趋势，你认为资本往哪里去？都不用讨论。如人民币有序升值，你认为它的生产是增加还是减少？你认为它的出口是增加还是减少？难道你认为有些国家货币，比如说阿根廷货币，贬成那个样子，出口就好了？生产就能增加？自动会来。经济学上没有什么道理好讲。我要今天说的是个道德问题，因为人民币有序升值将增加劳动者的福利，而贬值则增加负债者福利。

**这也是非常浅显的，非经济学问题，是个道德问题。其实本质上是个政治问题。所以没有必要再讨论下去，希望大家处理好投资的**



时候，对战略储备和人民币升值，也在可能的情况下做一点呼吁，因为国家处在非常困难和关键的时候，着急也没有办法，因为你看舆论场的争论就是，非常的复杂、激烈、尖锐，甚至舆论场在资本的控制的情况下，因为最近遭遇到好多事情，越是对他正正经经的谈话，越会出问题；越极端，越好像比较被媒体待见，不能“允执厥中”。

好，最后我谈一下**商品定价权的问题。其实在越是危机的时候越要进行结构性的改革。**其实劳动力的综合定价问题是个大问题，劳动力综合定价难道是最最低工资的问题吗？我就想起了前前相，搞劳动合同法，定劳动力的最低工资，受到了全世界的赞誉，就是保护劳工权益。你觉得定劳动力最低工资是保护劳动者的权益了吗？普通人可能无法理解劳动者的权益在哪里。我其实对那一次的劳动法的修改。

我有很深的成见，因为我不认为那个时候修改劳动法是保护劳工的权益，我认为他们是腾笼换鸟，他们是要去工业化。因为我是学财政出身，我认为劳动力综合定价，增加劳动者福利的最好的方法就是**全体国民无差别社会保障**，这个钱才真正给了劳动者。你说最低工资有意思吗？他失业了，需要最低工资吗？如果是3,000万、5,000万人级别的失业，最低工资你说给谁听？但最低保障才是真真切切的呀！所以我对前前相的。

我对这个事情持保留态度，请大家一定要高度注意，劳动力的综合定价。它不是一个最低工资保障的问题，它是一个社会保障的底线筑牢的问题，它需要有权力者和有钱的人拿出慈悲来。在困难的时候，劳动者的定价对国家发展意味是非常深远的。因为我们的劳动力定价真的不能太高，太高就会丧失竞争力；但我们的社会保障如果做得足够好，劳动力定价不高的情况下，老百姓也依旧会有很好的获得感，会有幸福感，这是多么重要的事情。请拿出慈悲，不要装模作样。

其次是**能源的定价逻辑**，其实在AI人工智能飞速发展的今天，能源的问题已经非常严重。你们知道我国今年上半年能源需求的增长接近10%。我们虽然有了绿电、绿色能源等等一系列的发展的措施，但我们现在仍然要靠发展火电来满足迅速膨胀的新的能源需求，而能源的价格将决定我国的作为一个工业化生产大国的地位，就是谁能解决能源的价格问题，谁能在工业化升级中占据有利地位、有利地形、有利阵位。

其实我们跟俄国、伊朗、沙特签署的协议，以及我国采取综合性的能源处置的方案，可能我们能源的定价是有办法控制在一个水平。同时我一直在强调我国的人民币定价应以能源定价为依据。现在工业用电，比如说五毛钱一度，我们是不是可以锁定在比如一块钱一度，工业用电锁定人民币。至于核心技术供应链的问题，我反而不担心，虽然是在半导体上还有诸多的问题，供应链也有一些问题，但我并不担心。

我只是觉得在三流逆变和大宗暴动的过程中，全球经济可能会突然出现一个非常猛烈的转身，就是可能全球经济突然进入衰退，甚至进入大萧条，我们是否为此做了充分的准备。我想我们平台上的朋友，因为短股长金等等的原因，可能能够熬过这段时间，但是我们担心，就是我们是否做了充分的准备，如何启动沉默资本、如何引导资本流向，如何控制资本流转速度，使我国的经济进入到一个更加平稳的状况。今天就聊这么多吧，因为过了十二点了，大家早点休息。

我呢舟车劳顿有一点辛苦，我大约把事情说说清楚。然后我怕大家在整个的巨变过程中心里有焦虑或者是有犹疑，就不用焦虑，也不用犹疑，仍按既定方针办。有晃出去的，或者没上车的，抓紧时间把该处理的事情处理好，留有余力，做一点线上的工作，促进国家发展和进步，因为很快开会了，所以我们希望有一些声音，让这个听到。

嗯，好吧，就说这么多，明天我可能一早会打开聊天，我们有什么问题沟通一下，然后我可能剩下的时间在路上。

好，祝大家周末愉快，晚安。