20240316

**242 应对美元重置的⻛险管理与投资策略**

今天的主题是“应对美元重置的风险管理与投资管理”，算是⼀次 挺重的聊天。今天这次聊天可能会令我国财政⾦融管理部门的同志不 安，他们可能会压⼒⼭⼤。也可能会令从事⾦融⼯作的先⽣们⼥⼠们 感到不适。但没有办法，因为时间到了，我不能不说这件事⼉，其实 此事已准备六个月之久了。

平台上的朋友们，应该感到比较的平静和舒适，也未必舒适。因 为平台上的朋友比较好的处理了疫情以来所发⽣的诸多的事情，整个 对市场的理解和对形势的理解判断⼤体准确。香港很多从事⾦融⼯作 的朋友对我略有意见，说我没把话说清楚，以⾄于在，不管是去年的 地产风暴还是后来的股市的风暴里边损失比较⼤，有些朋友可能⼀蹶 不振。我想不是我没说清。

因为⼤家做学问的⽅法和研究的⽅法迥异，所以我们在处理，特 别是处理⼤的历史周期，对宏观的判断会出现严重的分歧，这个分歧 不完全是出于道德上的原因。当然了，我说有些⼈不安，有些⼈会感 到恐惧，可能有些⼈是有道德上的问题，因为我⼀直以来接触的很多 朋友，特别体制内的朋友，令我感到惊讶，因为在重⼤问题上是不能 有失误的，因为必须为国家、为⼈民负起应承担的责任，不可以有严 重的失误。

好，我们进⼊今天的主题，我们今天要谈的是“美元重置的风险 与投资管理”。第⼀个问题是：**何为美元重置？**实际上，美元重置是 指美元的价值重置，是因为美元的价格远远背离了美元的实际价值， 所以它必须有⼀次重置的过程。1971年35美元兑换⼀盎司黄⾦的时候

美元的实质购买⼒，到2024年美元的实质购买⼒下降的幅度可能超过

了90%，虽然黄⾦并未表达如此深的幅度。

但这⼀次，要通过完成⼀次重置，使美元的价格向价值完成回 归，这个重置是指美元的价格向价值的⼀次回归。那么为什么说美元 到了必须重置这样⼀个关键时间节点了呢？今年年底，美国国债的总 量就到37万亿美元了。**37万亿美元**意味着什么？我需要有三个数字告 诉⼤家。第⼀个是，美国国债是联邦负债，联邦负债对应的是联邦持 有的国有资产。美国联邦持有的国有资产只有3.5万亿。

第⼆件事情，美国如2025年开始还本付息，按照⼀般的机构所应 做的事情，那么它是可以分⼗年期还本付息。那么从明年开始，本是 3.7万亿（分⼗年），息是1万亿，4.7万亿。4.7万亿意味着什么？意味 着现在还本付息的数字已经超过了每年联邦税收的总额。

已经超越了联邦税收的总额。什么意思？就是不吃不喝，⼗年还 不清。以我连续28年阅读美国联邦预算和州预算的结论，美国的税负 弹性极低。如美国新增4.7万亿联邦税赋，相当于美国税赋翻倍。美 国税负如翻倍，美国以立法权控制的税赋的这样的⼀个结构，可能性 等于零。意思是，美国的国有资产不能还钱，美国的联邦税赋⽆法支 付。

剩下的⽅法还有两个，第⼀个是打劫。目前在美的他国的资产约

略是有47万亿美元，如打劫还37万亿还具备条件。但打劫的结果，毫

⽆悬念意味着美元崩溃。所以第三个选项也被排除了。就是**第⼀个选 项，美国的国有资产只有⼗分之⼀，不能还本付息，⽽且美国的国有 资产不可分割，难以抛售，所以⽆法还债。第⼆个选项，美国联邦税 赋不可能还债。第三个选项打劫，也⽆法正常的解决。**

结论，美国解决问题的⽅法只剩下**第四种⽅法，汇率，贬值，美 元开始出现⼀次历史的贬值。**贬值当然不⼀定立刻表达为汇率，⽽是

表达为购买⼒重置。**购买⼒重置**意味着恶性通货膨胀。恶性通货膨胀

是解决目前美元重置的⼀个重要的⽅法，⽽且可能是目前唯⼀可⾏的

⽅法。因为美元真实购买⼒贬值50%，相当于美国国债减债50%，这 个道理我就不再详细解读计算⽅法。从当下的情形来看，这⼀进程已 开始。

以我对**美元资本流转**的情形来看，当全球资本流⼊美国支撑起美 国的资产泡沫之后，如资产的价格不能再上比如说四万点，比如说房 价再涨⾼⼀倍不现实了，因为**美国的商业地产的爆破**时间应不会超过 今年的九月份，已经进⼊倒计时了。为什么三月份要谈这件事了？因 为美国的商业地产的爆破应该在六个月内就开始出现。商业地产爆破 之后可能会引爆美国的⾦融机构，然后⼀系列的问题就全部开始出 现。事实上美国的头部资本像比尔·盖茨等⼈已经将自⼰的资本转⼊

⼟地，在⼤量购买**⼟地和资源**。

我甚⾄已经提醒过⼤家巴菲特去购买日本的商社，其着眼点并非 商社现有的盈利能⼒⽽是商社⼿上持有的资源类的资产或者资源类的 实体股权，他们拥有在特定历史时期对抗美元重置的这样的能⼒，所 以会出现⼀系列现象。⽆论是比尔盖茨购买⼟地、⽆论是巴菲特购买 商社、也⽆论是**⻩⾦和⽐特币**的上涨、以及很快⼤家即将见到的所有

**⼤宗商品**的上涨，通通表达出美国购买⼒重置其实已经开始。

今天没时间讲理论和逻辑，我直接把结论说出来，**美元重置包括 了三重含义。第一重含义是“购买力重置”**，这个⼤家很快见到。购 买⼒重置期间并不表达于汇率的剧烈波动，因为相对于美元指数构 成，⽆论是欧元、日元、英镑、瑞⼠法郎和瑞典克朗都会跟随美元进

⾏购买⼒重置。⼈民币是否重置我们放到今天的下半部分来谈，这个 事情非常重要了！因为它涉及到我们国家的长治久安，也涉及到每个

⼈的⽣活，涉及到每个⼈的投资，所以对所有⼈都是重要的！尤为重

要的是我国的管理者！

美元重置的**第二重含义是“汇率重置”**，汇率的重置也不可避 免。汇率重置如何表达？因为在美元发⽣问题的前期是⼀些丧失了财 政⾦融主权的国家例如阿根廷、例如埃及，还有⼀些国家我不点名， 他们可能会先于美元重置⽽出现本币的剧烈贬值！最近埃及的情况就 是表达这个重置过程中的前置发⽣的事情。当然有些国家的汇率可能 未必出现那么猛烈的情况，但是会出现购买⼒的重置先于汇率表达， 类似于韩国⼤米的情况已经表达了。

**第三件事情是“通货功能的重置”**，就是美国美元的通货职能在 美元重置过程中，它的这个通货的比重、总量都会出现迅速的调整。 当然重置的过程才会使得过剩美元被整个的⾜够⼤量的重置需求消 化，所以在重置的过程中会有若⼲次重⼤的美元的剧烈波动，就是市 场上因重置⽽显得美元稀缺⼀些，⼀些不能自主完成通货功能的国家 和地区将会遭到重创！这⼀点也非常重要！我们必须以此来理解全球 经济的危机的情形。

时间稍微紧⼀点，理论的部分我就不放那么重，我简单说⼀下⼦ **美元的五重功能**，这个五重功能是为了解释下边的事情。⼀个重要的 国际货币，它第⼀功能是“价值尺度”，由于质的不稳定所以可能会出 现量的不稳定。这句话你听完了以后回去再思考，因为今天要展开讲 又变成学术问题了。第⼆个是“流通⼿段”，什么叫流通⼿段？美元是 很多国家进⾏国际贸易的记账符号，表达为⼀种负债。

第三是“储藏⼿段”。之所以美元会成为储藏⼿段是因为它的价值 的时间属性，也就是说它有时间上的不磨损特征，所以他可以代替⾦ 银等实物作为储藏⼿段，⼀旦美元重置储藏⼿段会迅速的被破解。第

四个功能是“支付⼿段”。支付⼿段的意思是它是等价物，就是⼤部分

的时间可以在全球实现⼀般支付的是美元⽽不是他国货币。

目前能替代美元做支付⼿段的其他货币如欧元、日元和英镑等都 存在巨⼤的问题。⼈民币现在显然还不能直接作为支付⼿段，因为即 便是在越南也拒绝使直接使用⼈民币。第五个是“世界货币”，世界货 币的含义就是全球资管。请注意在美元重置的时候，它作为世界货币 的五⼤职能或者是它的五重功能都会发⽣剧烈的变动，会涉及到每⼀ 个国家、每⼀个机构和每⼀个⼈。理论的部分我不讲，⼤家可以沿着 这样⼀个逻辑过程回去做更详细的思考，因为这件事情很重要！！

最后讲“美元的本质”，**美元的本质**是什么？美元上面印了美元是 美国国债的记账符号，是联邦债务的记账符号，美元等于联邦负债。 联邦负债是什么？联邦负债是代征缴税负，就是第⼀，美国国债是 债。第⼆，美国国债是税。什么意思？如果这个债还不了或者是债所 比对的资产⼤幅度的贬值或者是税收⽆法覆盖，意味着美元的历史性 的贬值周期已经徐徐拉开了帷幕。

理论的部分就说这么多，因为时间很紧，我们进⼊到今天的第⼆ 个主题。**第⼆个主题是“美元为什么会重置”？**本来如果美国不发这 么多美国国债，世界就不会多出这么多国债的记账符号，那么全世界 呢就可以在⼀个相对平衡的资产负债结构里运⾏。但是美国呢他已经 发了这么多，他为了不使过剩的货币构成全球性通货膨胀，他又必须 用⾼息的⼿法将⼀部分货币收回。我讲过我们研究资本的时候是“三 流”，流向、流量、流速。

美国采取⼀种机会主义的⼿法，就是他将全球资本引回美国，这 是个流向问题。流量，他将资本沉没于实体资产和虚拟资产，包括比 特币，他将它沉没在这个地⽅。流速，当美联储将隔夜拆息的量放到 这么⼤的时候，实际上已经形成了美元在美国的空转，所以看上去流

速非常⾼，实际上是虚假的，所以流向、流量、流速都出现了结构性

的变化。这个结构性的变化有它的边际，就是它有空间边际，有时间 边际。

所谓空间边际就是美国本⼟没有⾜够的资产来存放如此规模的美 元流动性，即便是虚拟出来⼀些也不⾜以存放。它这个空间不够，时 间用⾼息的办法来延迟美元重置，这个时间长度是有限的，所以加息 周期⼀旦到顶，美元必然形成对重置的自然的启动，这个自然的启动 如我没理解错的话，其实现在已经启动了，只不过那个关键的节点会 在今年的九月份，⼤家就全部看到了。所以我提前六个月讲这堂课， 不是讲这堂课聊这次天，做第⼀次预警。

考虑到美国现在解决联邦负债三⼗七万亿的能⼒。我刚才说了， 这个资产不够、税收不够，劫掠的可能性有，但劫掠也依然是同样的 结果。就是你劫掠了，比如说可能⼴义的华⼈在美的⾦融资产差不多 接近⼗万亿，⼀共是四⼗六万亿，还是四⼗七万亿，有⼗万亿那么你 全部把它抢了，抢的结果也是美元崩溃，可能解决联邦负债问题，所 以只能通过贬值这种⼿法来解决了。我在香港的时候，有朋友问我有 没有融资解决的可能性？

我很认真的说，算法⾼于看法，因为中国的GDP两年才能借给美 国还现在的国债的总量。中国已经是第⼆⼤国了，那么其实从第⼆⼤ 国加起来所有的国家合起来借美国三⼗六万亿，这个可能性都是趋近 于零的。融资是绝对⽆可能性，只剩下贬值⼀途了，所以这是⼀个很 凄凉的过程，但是。当然了我开玩笑的说，我们允许美国来北京发售

⼈民币债券，作为他发⾏美国主权⼈民币债券，允许。

好，我们进⼊到第三个环节，稍微抓⼀点紧。**美元重置的若干可 能性以及时间进程。**因为这涉及到我们的推导了，因为⼀旦进⾏某种 推演，就涉及到我国应对应的政策和我国政府的对策、机构的对策和

我们个⼈投资者可能应对的策略。好多朋友说我只是在国内做⼀点投

资，美国关我什么事？当然关你的事，当然关你的事。这件事情实际 上我们在⼆零⼆⼆年的时候就已经说了，这个相当长⼀段时间我们要 交易通货膨胀，⽽不是其他的时髦的资产。

若⼲可能性，我们的第⼀个可能性就是美元的贬值。美国的美元 的贬值包含的含义，我刚才说了是购买⼒的贬值，是汇率的贬值，是 他的这个通货功能的这种丧失。那么首先它表达为购买⼒的贬值，购 买⼒的贬值可能由于购买⼒缩减，反⽽会使得美国的GDP增长加速。 这是个很有意思的事情，就是美元重置的可能性在美元重置期间，实 际上美国由于流通中的货币量，产⽣的营业额会扩张。

反⽽会使得营业额迅速扩张，使得GDP看上去非常好。我想说的 是，其实⼆零⼆三年我们已经看到了这个情况的初步表达，就是美国 经济好的不得了。好多⼈说为什么美国经济会好的不得了，因为美元 的实质购买⼒在迅速的下降。它当然⼀部分表达为通货膨胀，另⼀部 分表达为经济增长的总量的膨胀，实际上用美元计价的经济活动本身 并未增加，只是他计价的尺短了，裤⼦变长了，这件事情非常重要。 因为我们看美国的基本的营业额和他的就业情况可能表达的是这个的 前期的状况，不要听经济学家胡⾔乱语。

以实质购买⼒的膨胀，实际上意味着很重要的两样东西，⼀个是 债务的贬值，就是他的偿债能⼒，以前用⼀个小时的劳务就能抵还 的，现在呢半个小时就能抵偿了，就是美元贬值=债务贬值=削债， 所以他的债务的压⼒会随着贬值⽽变小。例如，如美元贬值百分之九

⼗，那么他只需要还百分之⼗，就是此刻美元真实价值的百分之⼗就 ok了，很多不负责任的国家——垃圾国家都是以⼤规模贬值来减免政 府债务的。

同时美元的实质购买⼒的贬值或者是汇率的贬值，会有利于资产

价格的稳定，也就是在贬值周期内，美国的楼市和股市可以维持稳 定，甚⾄在阶段期间还有进⼀步上涨的可能性，这涉及到香港港币问 题，我⼀会⼉我再讲吧，我抓紧时间先把这个逻辑理完。就是如美元 贬值百分之五⼗或者是港币贬百分之五⼗，你认为楼价下跌空间是多 少，股市下跌空间是多少，或者是楼市上涨空间是多少，股市上涨空 间是多少，就是当⼀个尺⼦迅速变短，那么你的裤⼦会长出来很多。

这里边经历过经济史上重⼤事件的朋友就会有印象。就⼀九九五 年，我国建立联汇，在此之前和在此之后，建联汇之前和之后，我们 处理内债和外债有⼀系列的经验和教训。⼀会⼉我在讨论我国策略的 时候，我讲为什么此刻即便是美国利息较⾼，我国应允许政府部门和 机构和个⼈⼤规模举债，向以美元计价举债，就是以债务来抵顶债 券，因为我们的债权在贬值过程中将不可避免出现⼤规模的贬损，⽽ 这个贬损的过程中如不能⼀时间清理完毕，那么应该采取风险对冲。

在讨论美元重置的若⼲可能性，我们将这种可能性放到千分之⼀ 吧，就是美元⼀旦贬值过程失控，美国可能会发⾏美元新钞。我本来 不想说这些话，因为好多⼈说你要不要这样危⾔耸听，这是不是天⽅ 夜谭呢？但我觉得虽是千分之⼀的可能性，它是存在的。我说出来给

⼤家⼀次机会吧。美元⼀旦出现猛烈贬值，例如超过百分之五⼗，超 过百分之七⼗，超过百分之九⼗。那么美国就需要考虑重新发钞的可 能性。

好，我刚才说了这个可能性，我还要再说其他的可能性。还有三 个可能性。第⼀个，我们比较担⼼的可能性，就是在东亚引爆战争， 在东亚引爆战争，或在欧洲或中东或东亚引爆有效的可控的核战争。 好多⼈觉得这事⼉很远，不远，假设乌克兰向核电站动⼿，可能就是

⼀种刺激的核战争或者核灾难。

假设三⼋线发⽣战争，甚⾄失控，也存在这种可能性，我说的是

可能性。我刚才说美元可能重置，可能有战争，这种可能性，两种可 能性。第三种可能性是美国可能在特定的时段会出现1971年退出⾦本 位似的国家违约。1971年美国退出⾦本位是美国总统宣布的，美国总 统宣布的，这是⼀次国家违约，但他做过了，⽽且不是⼀次 ，美国 违约的这个情况比较多，这⼀次这个可能性不是千分之⼀，千分之⼀ 是重新发钞的可能性，这个战争的可能性呢其实已经很⾼了。

我没法用数学的比例来定义爆发战争的可能性百分之⼗还是百分 之多少，但是违约的可能性可能有百分之五⼗。这件事情很重要，因 为也就是说，美国国债里边它有可以不还的部分，或者是违约的部 分。当然违约不仅仅是包括全部不还，也可以包括延期，包括减债等 等吧。总之，违约的可能性极⾼了，这也是我们为什么⼀再强调建立 国储委，首先处理账上的美债问题，再处理外挂的美债问题，然后再 处理居民⼿上的美元计价的所有的债务问题。总之，违约的可能性非 常⾼。

第四种可能性就是美国在贬资产与贬货币的选择上，不是选择单 纯的贬货币，可能选择贬资产，不⼀定全部要贬货币，有可能（资 产、货币）同时贬，有可能先贬资产，也就是说会出现资产泡沫爆 破，⼀次性出清，四种可能性。我为什么要谈可能性？是因为既然谈 风险，就必须考虑可能性。因为这里边的风险不仅仅是⼀种经济上的 风险，也有些主要战争、时政上的风险。当然美国如果出现⼀次性重 置，就是美元重新发钞，那么它不是⼀个经济危机或经济上风险，它 实际上是非常严重的国际秩序的……

它是非常严重的国际秩序的⼀次粉碎性的打击。我其实讲今天这 个聊天我是有压⼒的。因为我知道好多⼈⼀直在，有些是善意的，有 些是恶意的，就是警告，不要说。其中有些警告有可能是善意的，也

有可能是恶意的，甚⾄有可能是⽆意的，是来自于有关部门，我觉得

我必须得说，因为我不想上下割裂、格局割裂，我不想出现里通外国 的状况，在美国出现问题的时候，我国成为牺牲品或陪葬。

谈⼀下⼦时间，这个时间的判断其实极为艰难。但不给时间呢， 只给了重置的可能性，不给时间，可能很多⼈觉得那我们怎么做呢？ 我这样说吧，可能让我们能够感到启动，就是甚⾄没有时间再去处理 的这个时间点应是今年的九月份吧，还有六个月时间，六月份⼀旦启 动，就是你在处理美元资产或者是美元的新美元的负债可能已经很困 难了。其实这个事情我们已经谈了三四年了，只是⼈微⾔轻，只是⽆ 法完成完整的逻辑认证和提供更详实的证据。

这样说吧，所有的问题都是我的问题，我没说清楚，我没有能⼒ 说清楚，我说的实在是不清楚，所以可能有什么问题也是我的问题 吧。时间的起点可能就是⼤家处理问题的时间可能还有六个月时间 吧。我已经⼀再提醒了，烈点就是⾼潮或者是出问题的时间，应是⼆ 六年和⼆七年，封建迷信⼀点赤马红⽺，赤马红⽺。这与很多⼈的信 仰，特别是⼀些⽂学青年的信仰，特别是在中国的知识界、政府部门 对崇美的那些⼈来说，可能有点……

但认知跟你的身份地位没有关系，认知⽔平与你的身份地位财富 没有⼀⽑钱关系，你可能地位很⾼很⾼，你可能可以基于权⼒、基于 财富，甚⾄是基于学术地位，⽽蔑视研究者，民间的研究者。但⽔平 这种东西得要事实说话，⽔平这个东西跟权⼒、⾦钱和学术地位没有 关系。

甲辰的九紫离⽕可能恰恰让⼀些家伙们原形毕露。其实我讲这番 话我是挺痛的，因为我知道不得不讲，讲完得罪⼈，然后承受巨⼤的 压⼒。但⼀个⼈他总是有自⼰需要承担的东西，不管是责任，不管是 使命，匹夫有责吧。所以我还是说，说完了以后，我其实并不舒服，

其实我⼀直⽣活在巨⼤的压⼒之中。好吧，不提这个事情。因为这两

天呢我们的⼀个团队正好完成了关于粮食危机的⼀份报告，暂时不能

给⼤家，可能在合适的时候会将那个东西给⼤家。

好，进⼊到今天的第四个环节，**我国的⻛险管理。**我们谈谈国家 政府应该怎么做，然后我们再谈谈机构和个⼈怎么做吧。请原谅平台 上的朋友们，我和你们⼀样，很担⼼所有的自⼰的财富管理，但首先 我们要想办法将国家治理的风险降到最低。我不讨论道德上的问题， 也不讨论制度上的瑕疵，我们直接提供有效的建议吧。第⼀条建议， 我们的建议是将政府机构个⼈的美元计价的债权。

**将所有美元计价的债权百分之五⼗或百分之七⼗转变为资源类实 体**或者是实体资产，资源类实体或者实体资产，就是你购买铜矿也

⾏，购买⾦属铀矿也⾏，你购买黄⾦也⾏。我们⼀直建议建立国储 委，我们也是诸多的建议，⽆法落地，但是时间不多了，要做，政府 要做机构要做，个⼈也要做，因为我已经讲了，今天讲的这个事情已 经算说清楚了吧。

**第⼆，必须鼓励政府部门、政府机构和个⼈以万亿美元⼤幅度增 持美元债务。**因为我们的美元类资产⽆法清空，那么我们需要⼤规模 增持美元债务。讲个故事吧，我们在越南有投资，我们越南那间⼯ 厂，因为他们以前呢有⼯厂的股东⽅呢是⼤量的苏联援建的项目，所 以他们⽋很多很多的卢布，他们每年的主要的⽣产的产品，百分之五

⼗以上都要卖到前苏联。

苏联解体之后，他们仅用半年时间就还清了所有的卢布债务，因 为卢布贬值了⼀千倍。为什么鼓励⼤家在美元⾼息时候要增加美元负 债，是因为美元的贬值幅度，如我们理解的对，我这里边没有计算它 这个贬值的幅度和贬值的速度，将来有机会我们再私聊吧，因为这涉 及到国家的策略和机构的策略，但我给⼀句话就是美元贬值的幅度⼀

定会⾼于美元现在的利息，虽然利息很⾼，但贬值的幅度⼀定⾼于利

息。

什么意思？就是现在借美元将来还的时候，鉴于美元贬值的⼤趋 势，历史性趋势不可逆，所以现在借美元将来还美元会还的很少，所 以鼓励借美元债务，并且特别是那些拥有美元计价资产的政府机构和 个⼈增持美元债务。增加美元债务，对冲美元的债权，以债务对冲债 权，同时呢我们的强烈的建议是什么呢？是我国目前基础货币增发， 由于我国账上的外汇存抵和它的对应关系，那么我国可以在这个时 候，比如说增发啊⼀我国政府增发，比如说五千亿美元的国债，然后 以此。

以此为基准，增发基础货币，解决我国经济发展中资本总量严重 不⾜，解决流向流量和流速问题。我是主张在这个时候放⼤负债的， 虽然在这个问题上，我已经与政府相关部门产⽣了比较严重的冲突， 他们认为不应该，我个⼈认为不必等外资进⼊，我们先去借钱，把该 买的全买了全部实物化，比如股权香港上市的股权，比如说物资，然 后以此为基础发⾏等量⼈民币，彻底解决我国通货紧缩的问题。我知 道这个建议多重要。但还需要讨论。

**第三个建议就是取消⼀切对外资的限制，鼓励全球对华直接投 资。**我们可以不再实施资本项下的强制结汇，就是我们的资本的结汇 和贸易的结汇，资本项下的强制结汇可以取消。我们应该打开⼀扇 窗，这个时候我们可以接纳。当然如已结汇部分要以最快的速度、不 计成本，不像现在有关机构那样计算，全部转为实体或者实物资产。

最后⼀个给我国政府的建议，就是**我国政府应考虑允许美国政府 在困难时期**，美国政府现在借我国的债都是借的，我国的美元，请允 许我国政府告诉美国政府，我们不能借给他美元，但是**我们可以借给 他们⼈民币。**比如说三万亿五万亿⼈民币，你要借那么拿你的政府的

⼀部分的权益作为抵押，美国政府可以到北京来发⾏⼈民币债券来解

决美国政府的困难，但我国不会再给美国⼀分钱的美元，我们不要美 元债券，因为在贬值。

我知道我这个建议又会捅⼀⼤堆的篓⼦，反正也⽆所谓了。捅篓

⼦，我不是习惯了，那总得有⼈把该说的话说清楚，省的别⼈认为中 国的老百姓什么都不懂，应允许美国政府像阿富汗政府⼀样，在中国 发⾏⼈民币主权债券，因为俄罗斯前两天发了，那么美国也可以来 发，你们只要发⾏⼈民币债券，我们还是愿意借给你们⼈民币的，发 展经济、保障供给，处理好国内问题，我们也愿意在你们困难的时候 提供帮助，但是对不起发美元债券休想，⼀分钱都不允许再要，所有 的都要清空。

第四对我国风险管理的建议里边⼀共是五条，建议前四条我已经 说完了，**最后⼀条，就是我国应考虑在美元重置过程中，全球重要的 国家，比如说⾦砖国家所面临的⾦融风险，我国将提供必要的帮助。** 这个帮助，实际上就本质⽽⾔，是以⼈民币通货替代美元通货过程中 应提供的⼈民币债券发⾏的总量。⼀共五条建议，你说我深思熟虑 了，我也不敢说我深思熟虑，但我想了五六个月了，还是想把它说了 吧，说出来供参考。

应该还有⼀条建议算第六条，风险管理建议里边第六条，这个第 六条建议是涉及香港。香港目前⼿上有4225亿美元外汇储备，⼏乎全 部为美国的⾦融资产，**中央政府应要求香港将50%或70%转化为实体 资源或实物资产。**实体资源的意思，这4225亿美元可以回归香港资本 市场，可以增持战略物资储备。

我那天讲了⼀段话，可能有些⼈听了很不舒服，但我今天再重复

⼀次：⼀国两制，两制是名词，制是制度的制，⼀国是动词，治理的

治。没有强有⼒的治理，就没有⼀国，就没有⼀国两制。所以香港的

事情请有关部门上点⼼，因为这4225亿美元外汇储备是香港数⼗年的

⾎汗，应该让它平安，应该做最优的风险管理。同时呢这笔钱也是香 港将来收回货币发钞权及财经⾦融主权之后，完成平稳过渡的物质保 障。麻烦上点⼼，真的不能再出错了，⼀点差错都不能再出。

最后给互联⽹平台上你们，我最亲爱的好朋友们，给你们⼀些在 特定历史时期的⼀些投资管理上面的⼀些建议。前面是风险管理，后 面是⼀些**投资管理**。你们已经看到，以黄⾦为代表的贵⾦属及比特币 等的此轮创新⾼，黄⾦创新⾼，比特币创新⾼，然⽽贵⾦属和其他类 型资源类的东西还有空间。我们呢也已经出了⼀份关于粮食危机的报 告，这个报告暂时不能提供给⼤家，但其实已经有了⼀些想法。

我们其实建议⼈民币汇率的问题，但是今天我不放在给国家的建 议里边，因为我已经屡次遭遇批评，有些批评是非常严厉的，就是不 要⼲扰国家的⼤政⽅针，例如财政政策和汇率政策。比如说你提直接 税，你提⽔循环，你提国储委，可能影响了国家的总体战略。就是很 多⼈认为草民、匹夫，管好自⼰投资就⾏了，就是你不用去思考这个 事情，这个事情有⼈会思考。

但我接触到的，我不是说他们不会思考，我担⼼反向思考。因为

⾛在街上，似乎老百姓对我们更没信⼼，对那边更有信⼼。这难道不 是整个教育、学术传媒以及政府管理部门的错误的导向吗？我希望在 六月底之前，⼈民币汇率重返6时代，回到7下去，为整个的动作形成

⼀个门槛，形成⼀个⼈民币历史性的升值趋势，形成⼈民币资本的转 向，流转的转向、增量和加速。

⼈民币汇率需不需要快速升值呢？我认为不用，但是⼈民币的购 买⼒必须快速提速，就是⼈民币的真实购买⼒要增加，可能要提升 50%左右才能对冲外部输⼊性通胀。到底⼈民币实质购买⼒上升多 少，我现在没法给出准确的答案，但我们希望六月底之前迈⼊6时

代，今年在美元开始出现剧烈贬值的时候，⼈民币的实质购买⼒迅速

上升，对冲外边的通货膨胀，维持汇率基本稳定，维持老百姓⽣活⽔ 平基本的保障。

想对⼤家说的话是：⼀旦进⼊到剧烈的波动，原有的逻辑暂时放

⼀放。有没有好的投资标的？当然有，但是在特定历史时期必须以交 易通货膨胀为主，不是那些好的公司和项目不可以投资，⼀旦找到了 认定为可以，那么你就坚决去做吧。但在特定历史时期，将以交易通 货膨胀为主。在平台上的朋友原来⼀直是按预定⽅针办的，所谓短股 长⾦，得麻烦⼤家再坚持⼀下。你们做好基本的功课，做好对未来的 期许和准备。看两点，⼀点是我国整体的处理情况如何，另外⼀点呢 是看进度。

当然，我们最期待的是国家在开始落实新质⽣产⼒的同时，迅速 的启动国家资管的基本⾏政的基建。就是建立强⼤的国家资管，将⾏ 政能⼒提升500%，将⾏政成本下降50%，将腐败下降99%，使中国经 济重新回到7.2%的增长⽔平。另外，通过很好的财政⾦融管理，使我 国的资本积累率在2025年重返10%以上，并且完成⼀个较长周期的⾼ 速增长，⼗到⼆⼗年较长的周期的⾼速增长，为我国未来承担必要的 国际责任做好前期的物质准备。

多说两句，我今天虽提到粮食危机，可不是让你们去买粮食，我 虽然提到了通胀，也不是让你们去买实物。没有这个必要，不要搞成 某种恐慌。有些的负责的部门，其实他们应该担⼼，并且感到恐慌， 老百姓没必要，只是依旧做好在AI⼈⼯智能时代换跑道的问题，要及 早下决⼼换跑道。另外呢处理和管理好自⼰的投资，不要⾏差踏错， 因为毕竟可能⼀些朋友在⼋运艮⼟运的时候这个房⼦过头了，没出 来。

另外⼀些朋友可能在处理股票的时候有⼀些执着，未能留出⾜够

的空间。那么这⼀次呢，此次转身意味着所有⼈今后⼗年甚⾄⼆⼗年 的⼀个⽣活状况，所以我希望⼤家在此时此刻持盈保泰，处理好个⼈ 投资。在处理好⼯作和个⼈投资的基础上，为国家的长治久安做出应 有的贡献。好吧，今天聊天到此结束，明天下午三点有空拾遗补缺， 谢谢⼤家。