**248 美元依旧美，只是近⻩昏**

20240427

今天聊天的主题是“美元依旧美，只是近黄昏”。再次恳请⼤家不

对外公布今天的聊天内容，只是作为⼤家对形势的⼀个理解和判断， 并且作为⼤家投资的⼀个依据。⼀再强调今天的聊天不对外，⼀则是 这个内容平台上就可以了，另外也算你们对我的保护。

得跟⼤家说⼏句，我确实不是个体户，我有单位有股东，有上级 有领导。我最近可能⼀些内容，包括我写的东西，我的聊天，还有⼀ 些视频，流布的比较⼴，其中⼀些内容可能影响到⼀些部门。

⼀不小⼼可能给上级或者是领导，带来了⼀些不必要的麻烦和压

⼒。所以说有些压⼒，可能不完全是负面的，有正面的意义，但仍然 是压⼒，甚⾄可能带来⼀些麻烦。我已经表达了自⼰的歉意，因为自

⼰的东西出去以后，会变成什么样，会影响到什么程度，其实我自⼰ 没有能⼒把控，我只能接受意见，就是我暂停写⽂章，暂停在互联⽹ 说话。

我尽可能的完成我预定的⼀些教学⼯作，然后连教学⼯作也尽可 能的做⼀些减免，然后腾出⼀些时间来把自⼰需要写的书写完。我借 这个机会，也向所有的因我⽽产⽣压⼒，甚⾄给带来麻烦的有关的部 门上级领导，说⼀声对不起，因为我本⽆意。我从现在开始安静下 来，不再给⼤家添麻烦。

这个平台我是不同意关掉的，因为这个平台算是我留下的最后⼀ 片天地，我只是想在这个平台上跟⼤家做⼀些沟通。从下周开始，我 们将开启《中庸》的课程，我们谈⼀点古⽂。我们共同学习⼀下⼦中 华⽂明中最重要的⼀个部分儒家⽂明。其中儒家⽂明最重要的部分思

孟学派，我们将《中庸》作为我们今后的⼀个主要的内容，就是尽可

能不涉及太多、太复杂、太敏感的话题。尽可能这样安排。

今天这个聊天，因为已经是预定的，另外我觉得我们谈谈国际问 题还是可以的，所以我想了想，今天这个聊天还是继续吧，因为我想 这不会对其他的部门构成太⼤的压⼒。我今天谈的内容，闲聊嘛，⼀ 个是谈谈布林肯访华，另外谈谈美国学运，然后今天的主题是讨论美 元问题。因为好多平台的朋友其实是比较迷茫的，处在⼀个如此变动 的⼀个环境之内。

好，我们先谈谈布林肯访华。其实美国的各路⼈等⼀直在往中国 跑，包括前不久的耶伦访华。耶伦访华之后，惠誉调降了⼈民币的评 级。这回布林肯访华之后，美国可能在⾦融⽅面会做⼀些事情。我不 认为他们会将中国踢出swift系统，甚⾄我不太认为他们也会对中国的

⾦融机构做出某种惩罚。但这个压⼒已经直接传导过来了，所以我⼀ 直将美国目前对华外交，定义为**美元外交**。

我不认为有比美元更重要的事情需要沟通，其他的都是很⼤的事 情，但我自⼰的想法是，他们都在围绕着美元进⾏。因为我也不认为 中美之间会有什么戴维斯窗⼝，或者是戴维斯时刻，美国的那个上将 说的中美约略在2026或者2027年，就会产⽣⼀次剧烈的军事⽅面的冲 突。时间节点对，因为我们讲过2026、2027赤马红⽺的问题，但我不 认为是以战争⽅式。

很有趣，耶伦来谈产能过剩，布林肯来还是谈产能过剩。北京的 朋友让翻译⼀下：什么叫产能过剩，为什么揪着产能过剩不放？我想 把这句话翻译成白话⽂，可能⼤家还是听不懂。因为没有⼈说⼈话， 我们把它翻译成⼈话吧。他要求我们做的事情在供给侧，是结构性。 供给侧结构性的问题今年似乎已经淡了，淡了但不能淡忘啊。因为供

给侧结构性改⾰，⼀直是美国供给学派给中国量身定制的⼀整套财政

⾦融政策。

好吧，说⼈话。**产能过剩要求的就是，你的产业资本必须退出， 由产业资本转化为⾦融资本。**当年谈供给侧结构性改⾰，说的就是这 个意思。谁在供给侧呢？就是产业资本。那么转化成⾦融资本，并且 这个⾦融资本完成归集，归边嘛，就是由多数⼈持有变成少数⼈持 有，然后完成转移。其实他要说的就这么点事⼉。好吧，我连贯⼀点 说，就是必须⼤规模退出产业资本，所谓的产能降低嘛，所谓的产能 过剩嘛，就是⼤规模产业资本转移成⾦融资本。

**然后⾦融资本再归集，就是完成归边后再次转移，由中国转往美 国。**说了半天，其实所有的话就是这样的⼀段话，⼀个是”产业转“即 产业资本向⾦融资本转，⼀个是”地域转“由中国转向美国。为什么不 停的要来说这件事⼉？08年之后到现在过去16年了，没有完整的达成 目标，整个的这个转移过程不顺利，没有完整的做完。

产业资本退出的历史进程是发⽣了的，确实是我国的资本由产业 向⾦融资本转移，主要是由这个⼀般性的⽣产⾏业向房地产转移的过 程，向房地产转移就是向⾦融资本转移。转移过程的规模是庞⼤的甚

⾄是伟⼤的，然⽽转移的不彻底。我国虽然腾笼换鸟转出去了⼀部分 的制造业，但我们并未完全放弃制造业并且我们还在进⾏产业链升 级，他们的预期是我们应该要放掉70%以上的制造业。

我们转移到房地产的那部分资本我估摸着⼤概应该是350万亿， 这部分资本的虽然有⼀部分完成了归集（归边）且有⼀部分完成了跨 境转移，但是这个规模和美国⼈要求的规模不吻合，没有达到他们的 规定的上限。虽然因为资本转移导致我们经济增长已经开始失去动能

（现在是要保5%了），但仍然没有达到他们希望看到的当年日本、

香港、苏联的状况。

当然了我们也在向他们解释我们为什么产能没有过剩。因为紧

缺、稀缺或者是过剩是⼀个供需的概念，如果有需求就不代表供给侧 过剩，如果没有需求那么供给侧就过剩。他们所⾔论的供给侧的结构 性的问题实际上是⼀个相对论⽽不是⼀个绝对的概念。如果我们跳出

⼀般意义上的经济学站在马克思《资本论》的角度上看**资本的流转**。

我⼀再强调”资本的三流“问题，看资本的流量、流向和流速其实 我们很快就发现问题。到底我国的产业资本是否过剩了呢？如我国产 业资本真的过剩那么我国的资本积累率就不是今天这个⽔平（资本积 累率已经是反复下降了）。⾄于向外转移的部分其实我们也反复讨论 过，今天我就不再说这些事情。我⼀再强调，今天的这个课是送给平 台上朋友们的，请不要将他转送出去，⼀则没有这个必要，⼆则确实 是会给我带来很多的麻烦，谢谢⼤家！

我感到惊讶的不是耶伦和布林肯他们反复的强调”产能过剩“问 题，当然产能过剩的问题不光是耶伦和布林肯在讨论，实际上欧盟的 主席冯德莱恩也在说这个事情甚⾄整个的G7目前都在讨论中国的产 能过剩问题。真实的目的不是讨论我国的产能问题⽽是资本流转问 题，因为如资本流转不能按照美国⼈预设的⽅案，那么⼈民币和美元 的结构性变动将不能按他们的想法如期完成。

我⼀直在说，所有其他讨论的问题全都是烟幕，本质性的问题就 在这⼉！从目前的情况来看我感到欣慰，我国的领导和有关部门是清 醒的、冷静的，他们意识到我们不能再主动的降低我国的总体资本积 累率了。如果再次出现⾛资、沉没和空转导致我国总体的资本积累率 继续降低，那么我国的经济增长会出现问题并且会带来⼀系列的社会 问题。虽然这些⾔论可能会构成⼀些部门和⼈的不满，我看在这个问 题上可能正在达成共识。

我想每⼀个中国⼈都应该有⼀颗红彤彤的爱国⼼，爱国终归是对

的！爱自⼰的祖国，爱这个⼟地上的14亿⼈民终归是对的！如果全部 是替那边考虑问题，如果非要站在某种神奇的经济学角度来讨论问题

⽽忽略了祖国和⼈民的利益、忽略了最⾼的利益，那个学术就变得没 有价值！所做的那⼀切也变得没有意义！我自⼰依旧坚持认为在这个 问题上没有余地！

讨论⼏句美国的学⽣运动。我对此次的美国学运评价比较⾼也给 予了⼀定的希望，我不是恶意的，我是善意的！因为美国需要通过某 种⽅式来改变现状，美国也面临着“削藩均田下长安”的问题。我⼀个 好朋友的孩⼦在美国读书，我跟他说，你们搜集⼀下⼦，我想知道他 们的想法，能够在整个运动中能提出什么样的政论，这才是要点。

他们做了总结，我看了以后惊讶！很好！学⽣们在提到这个巴勒 斯坦问题的时候肯定是会从巴勒斯坦问题上转移和深化，那么深化出 来的问题才是关键！深化出来的问题⼀共是三个，第⼀个问题是“钱 哪⼉去了？”第⼆个问题“谁是国王？”第三个问题“路在哪里？”如果这 些学⽣和学⽣背后的老师能发出如此的“天问”，那么这场运动就有点 意思了。

在美的朋友说看这个样⼦美国可能会轰轰烈烈地爆发⼀场美式的 “⽂⾰”。我劝他们先不用这样乐观，我就觉得可能目前还不到那个⽕ 候，真的到⽕候可能得到2026、2027年的时候可能会有。当然这个运 动的长度也有可能会延伸到那个时间。但我觉得现在似乎不成熟，尤 其是这三个“天问”我觉得可能很难有真实的意义。倒是从通过学运爆 发的情况来看，确实是⼀个特定的⼈群对美国⼈太不友善了。

美国的确是⼀个被严密控制的国家。不要认为美国是⼀般意义上 的民主的和自由的国家。专政有多种形式，熟悉我国政治伦理的⼈，

⼀定熟悉⽆产阶级专政和资产阶级专政，其实都是专政。⽆产阶级专

政是多数⼈的⼀种专政，通常最后演绎为⼀般意义的社会主义，但资

产阶级专政则不同。

首先，**资产阶级专政**肯定是少数⼈的专政。其次，资产阶级专政 往往未必是本国⼈的专政或者是本族⼈的专政。这就是慢慢形成的⼀ 个严重的⽽且是严肃的问题。如果是特殊的种群通资本来完成⼀种主 权的僭越形成了某种专政的样式，⽽这种专政的样式被⼀整套华丽的 话术包装成⼀种民主和自由的模式，但它本质上是小部分⼈对多数⼈ 的剥夺，这个问题就变得比较严重了。

事实上美国的中产阶级的总量从80%迅速下降，有些⼈说现在是 40%。但其实这个下降的速度远远超过⼤家的想象。我们的基本看法 是经历了这⼀轮的美元货币重置之后，美国的中产阶级的比重将下降 到总⼈⼝的20%。这才是美国学运的⼀个**基本的社会基础**。在此基础 上才有可能爆发⼀次真正的美式的⽂⾰，⽽且这场运动可能能够挽救 美利坚合众国。我⼀直是正面的评价的。

当然与所有的“学运”⼀样，有些“学运”会被操纵会被利用，并不 是所有的“学运”都能带来正面意义的社会变⾰，有的时候会⾛向历史 的反面，这也是会经常发⽣的事情。我们是辩证的看待这个问题。另 外，整体的过程中可能会对我们自⼰的变⾰会提供非常重要的思考或 者是参考，可能会有⼀定的意义，⽽且当下的这场“学运”可能会深刻 的改变美国。

不排除吧，这场“学运”如果席卷全球，可能会构成对美国的政治

⽣态，甚⾄是对经济运⾏产⽣深远的影响，甚⾄可能对美国今年的⼤ 选都会产⽣⼀定的影响。好多朋友说因为学校都是在（民主党的）蓝 州，所以可能不会产⽣共和民主两党的这种巨⼤的、颠覆性的情况发

⽣。我不这样看。因为历史的发⽣往往是出乎⼈们的意料的。往往是 会有它的自身的⾛向。

好，回到今天的主题我们聊《美元依旧美，只是近黄昏》。先说

说为什么美元依旧美？因为我们看到了日元昨天晚上已经跌穿了 158，158日元兑⼀美元，已经退回到34年前了。还要往前再往回退⼤ 体上我看了看，请⼤家注意，这个40年前是1984年，36年前是1990 年。请注意时间节点。请注意时间节点。

能否退回到“⼴场协议”的之前的日元和美元的状况呢？我个⼈看 法是不会退回去了。因为退到90年已经是⼤体上是进⼊到⼀个重要的 峰值了。这个峰值是否有意义呢？我想可能⼤家在经济史里边会看到

⼀些东西。我上个月讲过《植田迷思》谈过⼀次日元是有想法的，是 有用意的。有空⼤家可以再重温⼀下⼦看看日本1985年发⽣了什么事 情？后来为什么是今天这个样⼦？

最近提问题提意见比较多的，开始有很多境外的朋友了。以前是 境内的⼀些专家和学者对我的意见很⼤。后来呢，因为今年的股市的 变化、黄⾦的变化，所以专业⼈⼠对我的意见很⼤。就是那四个字 “短股长⾦”。⽆意去砸他们的招牌，但是不小⼼触碰了⼀下⼦，让好 多经理⼈、好多专业⼈⼠感到了愤怒。因为确实⼤家输的比较惨。专 家和学者反对是因为我不按照套路来讲经济。

不按照西⽅供给学派或者世⾏给中国的政策建立来讨论中国经济 问题。那么就肯定是会遭到专家和学者的整体的不⾼兴。这⼀次关于 市场的看法可能会让这个专业⼈⼠感到愤怒。就该得罪不该得罪的都 给得罪了⼀遍，所以就得压⼒巨⼤。境外的朋友最近有些看法和意 见，主要是他们开始吃不准了。其实可能对美元的看法可能我们又是 对的。

关于MMT《赤字迷思》这本书互联⽹上已经有了，好多⼈也读 过了，对MMT的理论有不同的解读，这个实践它分阶段，我想这个 实践的第⼀阶段将在今年就结束了。因为今年年底，美元、美国国债

肯定突破38万亿。美⽅的朋友跟我讲，可能有意想不到的事情发⽣，

会到40万亿。40万亿就很恐怖了，因为如果⼀年增加6万亿的话，就 已经超过了联邦税收的总量了，这件事情有点⼤。

这事⼉就涉及到我们对美元的认识。美元依旧是非常好用的，⽽ 且美国依旧用美元作为某种武器，不停地敲打这个世界上不听话的国 家、机构和个⼈。美元的武器化的情况，在布林肯访华的时候开始得 到了某种再⼀次的升级。我先说⼀下⼦，美元武器化对中国有那么⼤ 的威胁吗？我个⼈认为，我是说这个话可能又会让好多⼈感到惊诧。

其实我个⼈是认为美元的武器化对我国不完全是负面意义，它有 正面意义。如果不是美国⼈反复地将**美元武器化**，我国的⼈民币的主 体性的建立，会有思想理论上的诸多障碍。现在，思想和理论上的障 碍在慢慢地削平。这不是我的功劳。虽然很多⼈是认为我的⽂章和⼀ 些演讲或者视频或者⼀些课程起到了作用，但我不敢贪天之功。它对 我国⼈民币主体性的建立实际上有正面意义。

同时，由于慢慢的，危险或者威胁接近，甚⾄成为现实的时候， 它对我国⼈民币主体性建立的实操，就是我们具体的制度建设、法律 建设和管理，它有了非常强⼤的推动⼒。不然这个事情你很难推动， 比如说⼈民币发⾏立法，比如说对⼈民币的深层次的理论描述，比如 说⼈民币的管理，都存在着巨⼤的障碍，比如说我们对⼈民币的发⾏ 立法，谁来发⾏⼈民币，比如说⼈民币的发⾏权应该放到全国⼈⼤， 这个事情讨论的就很困难很艰难。

同时，比如说⼈民币法币的定义和定性，我国的⼈民币必须是⽆

限法偿的法币。他绝不能是美元那样有限法偿的债券记账符号。就是

⼈民币既不是其他货币的附属货币或者是代币，更不是我国的政府债 券的记账符号。它就必须是主权的法币，⽽且是⽆限法偿的法币。这

个法币必须有⼀整套严整的立法来控制它的发⾏。货币不能太多，也

不能太少，要刚刚好，并且受法律约束。

因为我⼀再说，美元的两只腿，⼀条腿就是⼈民币，另⼀条腿我 就今天不解释。当美国⼈⼀次⼀次地攻击⼈民币，其实他是在攻击他 的左腿。他对⼈民币的攻击势必构成对美元的攻击，这有点辩证，其 实信用就是这个样⼦。西梅尔货币哲学讨论的就是这么简单的事情。 其实，历史就是⼀个⼤的辩证。美国⼈每⼀次对⼈民币所做的⼀切， 他都像回旋镖⼀样地回到美元身上，其实，现在讨论的焦点也在这个 地⽅。

我简单介绍⼀下美元，因为⼿上有美元打开就看到了，上面写的 是美元就是美国国债的记账符号是⼀个note。同时，他以前是依据黄

⾦，现在是依据上帝，we trust in god。它作为⼀个有限法偿的货 币，它又是美国国债的记账符号。那么的它发⾏的总量，必须与美国 国债构成某种的关联，倒不是绝对等值，但构成了关联。这个关联， 意味着所有的美元都必须由美国财政部通过税收。

美国财政部要通过税收对美国国债进⾏法偿，以填补美元货币的 币值。那么美元币值就是美元那张纸所承载的信用价值由谁来定义？ 是由美国财政部，请注意，是美国财政部的联邦税收，地⽅财政没有 责任和义务为美元充值，是美国财政部通过联邦税收。当然，美国财 政部也可以通过出卖联邦财产、国有财产来填补美元的币值，但是美 国联邦财产，财政部账上的联邦财产⼤概不超过**3.5万亿**美元。

我想说什么呢？我想告诉⼤家，美国联邦税收是不由财政部定义 的，因为联邦税收是立法权，它的任何变动都必须通过立法程序，也 就是说**美国财政部动不了联邦税收，因为它是⼀个立法权，它是⼀个 刚性结构。**联邦税收动不了，美国财政部却可以不断地增加美国国债 的总量。当然这个也是受立法权框限的，就是美国国债的发⾏总量也

是受立法权限制的。但是显然，美国立法权对**美国联邦的债务**的约

束，不是刚性的，是柔性的。

现在就出了严重的问题，目前全世界的⼈都⾁眼可见，美国的联 邦税收已经在法律意义上，现在还不到最后审判定案的这样⼀个程 度，但在经济学意义上已经⽆法覆盖美国的美国国债的本息支付了， 到**40万亿**，美国的联邦税收恐怕连支付利息的能⼒都已丧失。

理论上40万亿美国国债的利息支付会达到每年2万亿美元，再加 上每年1万亿的军费，3万亿出去了。美国联邦政府他不增加新的赤字 来支付利息，靠税收已经是完全⽆法支付。但是如果增加新的赤字来 支付本息，那么他这个驴打滚的过程会非常恐怖。有鉴于此，**全世界 开始质疑美元的价值，它的真实的价值。**

虽然美元在全球贸易中依旧是主要的货币，甚⾄是⼀些国家重要 的外汇储备，但这个质疑的情况已经开始转变为⾏为，就是不光是有

⼈在质疑，甚⾄有⼈在为美元的贬值开始做准备了。因为不仅仅是⼀ 种经济学的认识，它已经表达为⼀种经济的现实，或者是⼀种现象级 别，就是⽆法阻⽌或者是⽆法遏制的**通货膨胀**已经开始在美国出现，

并且成为**痼疾**。

那么请问如果你是美国的财政部部长，你会怎样想？如何阻⽌美 元的⼀个历史性的衰落的过程。如你是美联储的主席，你会怎么想？ 最重要的是，如果你是美国的⽆冕之王，你会怎么想？如何来解决，

⼏乎是⽆解的美国国债问题。如何来确保美元的，是值得国际货币的 地位，或者是美元的实质的购买⼒呢？

其实在1944年，布雷顿森林体系的争论中有两种观点，⼀种是凯 恩斯为代表的，他提出了Banker的概念，就是发⾏⼀种世界货币，这 个世界货币是以黄⾦为依据；⼀个是美国的副财长的意见。美国副财 长的意见就是35美元1盎司锁定美元，然后以美元作为国际货币这样

的⼀个概念。后来凯恩斯的建议被废⽌，听从了美国的副财长的建

议。我过去演讲的时候讲过这段历史。

后来证实这个副财长是苏联间谍。好吧，我们今天就不讨论太复 杂的事情。其实就如同当年迎闯王不纳粮⼀样，这个⼀句⼝号，其实 就把闯王给害死了，所以闯王后来杀掉提这句⼝号的⼈，我是理解 的。44年的关于美元的安排，35美元1盎司，美元变美⾦的这个安 排，它的正面意义是使美国可以控制全世界的⾦融，对美元的资本殖 民具有重要意义。同时它对美元来讲也是⼀个陷阱，美元应是法币。

美国应该拥有⼀个美利坚合众国的主权的法币，⽆限法偿的法 币，⽽不应该用债券符号来作为美国的法定货币，或者是类法币或者 准法币。这其中的道理和含义放到⼈民币的角度，你是⼀看就懂的， 我们为什么强调我们的⼈民币绝不做他国货币的兑换券，不跟他们联 汇，也绝对不做我国国债的记账符号，我们要发⾏的⼈民币。就是⽆ 限法偿的法币。**钱，就是资产，⽽不是负债。**这⼀条非常重要。

好，我们进⼊到今天最关键的环节。如你是⽆冕之王，你对美元 的思考只有两种⽅法。当然也有可能很多，我说的是我，假设我是⽆ 冕之王，其实财政部部长和美联储主席决定不了美元的价值，是这个

⽆冕之王决定的。两个办法解决问题。**⼀个是充值，⼀个是贬值。**

（最近身体很弱，我需要充值。）充值的意思就是，想尽办法给 这个符号增加资本利得。那么以前的充值⽅法，在弗里德曼的指导 下，由保罗·沃尔克进⾏了完美的演绎。我说了1983年香港，1985年日 本，1991年苏联，英美欧洲在特定的历史时期，对他们的货币进⾏了 充值。

那么他们是不是需要有⼀个新的充值的过程呢？他们的确需要，

⽽且他们也做了某种的设计。这个设计由于执⾏层面的原因没能够完

整的、顺利的、及时的实现，在08年那场危机之后，当美国⼈重返亚

太，开始布局，发⽣了⼀系列的事情，所以以⾄于这个重新的充值的

过程，其实最主要的原因是特朗普的出现。我现在⼀直在想，如果不 是特朗普出现，我国会出现什么样的局面？⼀个造反派出现。

现在想来其实，美国的⽆冕之王，在构思上面还是巧妙的，对 吧？⽆论是他在乌克兰做的事情，如他们进展的顺利，对⼿不是普京 的话，彻底解体俄罗斯是存在可能性的，因为俄罗斯拥有太多的资 源。那么美国、英国和欧洲进⾏⼀次充值，其中，以美国为主体进⾏ 充值是可以想见的，另外如果中国这边供给侧结构性做的到位。

那么也可以再次连锁完成充值。跟当年香港、日本、苏联连锁进

⾏充值⼀样，不断的进⾏充值来⾛出这个币值折损的困境，这是有可 能性和现实性的。但是，2014年布局的克里米亚的这个事情出了状 况，因为2016年特朗普胜选了，如果是希拉里的话，其实想来都会觉 得脊梁骨发凉。然后在中国这⼀块，虽然是达成了⼀部分的目标，达 成了⼀定程度的目标，但终究没有达成那么⾼的目标。

因为如果不能肢解俄罗斯的话，在中国这边必须完成10万亿级别 的充值，5万亿级别是没有意义的。你说有没有帮助，当然有帮助，

⾄少推迟了美元贬值的时间节点，但你说能解决问题吗，必须是10万 亿美元级别的充值。由于特朗普的贸易战，这个事情被按下了暂停 键。按下暂停键以后，也给了我国的思考者们，我说的是我国最优秀 的两翼思考者们，⼀个慢慢的学习思考和认知的过程，以⾄于现在舆 论场出现这样⼀个局面。

那么今天我们是不是可以给结论了，就是充值显然不能全部达 标。俄罗斯那边，显然短期之内让俄罗斯解体的这个目标⽆法实现。 中国这边，让中国再以10万亿级别的规模，或者是再次拿出5万亿送 到美国去，这个也不太现实，现在做不到了。因为以前200万⼈的认 知是好控制的，2亿⼈的认知就不太好控制了，所以这个充值过程，

我个⼈今天可以给出结论：**充值进⾏了⼀部分，但⽆法完全实现，美**

**元必须通过其他⽅式。**

如我是美国的⽆冕之王，我必须⼗分失望的面对⼀个现实，就是 充值实现了⼀个小的部分，⽆法完全实现，那么只能⾛第⼆条路贬 值，就是美元必须进⾏⼀次贬值来处理美国国债的问题和美国社会中 存在的⼀系列的经济问题。这个贬值的过程会非常的复杂、麻烦，充 满了动荡，但不得不进⾏⼀次历史性的贬值了，这是结论。这个结论 对我国、对⼈民币、对所有的经济管理部门、机构、个⼈投资者都具 有巨⼤的意义！

它不仅是⼀个历史意义，⽽且是非常现实的意义。它的起点将发

⽣在今年的下半年，当然了，剧烈的调整应该是2026年和2027年，这 是我个⼈的⼀个看法。我将它说在平台上面有两重意思，⼀个是你们 是我最好的朋友，如我们站在某⼀个⾼度，不是上帝视角，我们没那 么⾼⽔平，看到了历史的⼀个部分，那么我们就可以避免⾛弯路！

那么充值是怎么充的？我以前讲过好多课，我谈了香港发⽣了什 么，香港为什么被偷⾛了⼀万亿磅；日本平成败是什么含义，他们被 偷⾛了多少的钱；苏联解体又被偷⾛了多少的钱。在1945年之后的资 本殖民里面发⽣了很多的事情。这⼀回充值我已经给出基本的结论， 就是⽆法全部完成，部分完成没有用，那么必须用贬值这样的⽅式， 因为我想这是美国⽆冕之王的想法。

我想美国的财长耶伦同学和美国的联储主席鲍威尔同学可能未必 知道⽆冕之王的全部的想法，那么今天我们要讨论的要点在“贬值”这 两个字。你说美元贬值该怎么贬呢，难道真的是⼤家理解的美元指数 吗？我看⾄少在初始阶段，不是美元指数表达的贬值，甚⾄美元指数 还会上攻110，跟⼤家想的，或者是跟（我不能再批评专家和学者， 我不能再批评部门和机构）。

我想超乎了⼀般⼈的想象，美元指数非但不跌还会涨，就是日元

还要贬，随着俄罗斯的前进和胜利，欧元可能会有⼀次剧烈的贬值， 英镑也会变，瑞郎也会贬，瑞典克朗也会贬，美元指数可能不是⼤家 想象的美元转弱，⽽是美元在这个层面上转强。但⽆冕之王的想法 是，可能让黄⾦先⾏。黄⾦为什么要先⾏？因为这世上存有的黄⾦⼀ 共是20万吨。

我算算，对，是20万吨。其中有3.5万吨是在各国的央⾏⼿上，约 有6.5万吨是在统计中，未必在流通中，是在统计中，还有10万吨不知 道在哪里，可能在棺材里，可能在某个农家的箱⼦里，也可能在哪 里。请⼤胆的猜测，那部分族裔的⼈持有的量，我个⼈认为那部分族 裔持有的量应不低于5万吨黄⾦。这个判断很重要！

如那部分的⼈持有5万吨，那么⽆冕之王要做的事情似乎就可以 理解了，他可能会在某⼀个价格，事实上可能已经开始⼤规模进⾏了 搜集。⼤规模的搜集早已经开始，开始的时间已然不短。是不是到 2400就结束呢？我想，仍然仅仅是开始，因为与⼤家的⼼理预期还差

600块钱。我想，3000块钱之外，⽆论是各国央⾏持有，还是机构持 有，还是个⼈持有，可能将会在美元指数极强的情况下，获利了结， 导致黄⾦继续归边。

⾄于多少钱完成归边？我也不知道。⾄于归边最后的量达到什么 程度？我也不知道。请允许我给朋友们⼀个宏观的看法。我再次重 复，这不是上帝视角，只是我感冒发烧之后的胡⾔乱语，请你们听⼀ 下就⾏了，不要太认真，不要当真。我又感冒又发烧，今天这个聊天

⼉有可能聊的是胡⾔乱语，不要太认真、太当真，谢谢⼤家。

全世界的房产价值约略在300万亿美元，全世界的债券价值约略 在150万亿美元，全世界的股票价值约略在100万亿美元，⼤概是450 万亿美元。活化450万亿美元的基础货币需要多少的量呢？如、如，

黄⾦价值和价格出现了猛烈的变动，是否可以使某类型货币重新具有

含⾦量或者是挂钩属性呢？请⼤胆设想。

请⼤胆设想，如你拥有10万吨黄⾦，⽽这10万吨的价值呢如能增 加10倍，是否可以构成基础货币的含⾦量呢？我想，⽆冕之王在面对 美国的这笔数的时候，我想他想的⼀定不是让他去死亡、破灭、完 蛋，他会想⼀种解决⽅案或者是兜底的位置。我只是因为感冒发烧胡 说⼋道⽽已。

这是⼀个简单的乘法题，如果你持有10万吨黄⾦，那么这个10万 吨黄⾦正好对应了基础货币的量，那么基础货币的量除以这个数，就 是黄⾦应该到达的价格。黄⾦的价格没有任何意义，因为黄⾦不再成 为货币，不再拿出来购买，不再流通，它只是作为新型的纸币的—— 它叫不叫美元我不知道，新型纸币也许是Banker，新型纸币的含⾦ 量。然后呢，⼈类又进⼊到⼀个新的时代。

都说百年未有之⼤变局，变在哪里呢？变在旧有的政治秩序和经 济秩序的解体和重构。解体和重构是由谁来进⾏的呢？我想是那个⽆ 冕之王。他可能想已经很久了，他是不是这样想？我哪里知道，我只 是感冒发烧，说⼏句⽽已。我想说的事情是，暂时我们仍然维持短股 长⾦的策略不变，我们耐⼼地等⼀等，观察⼀下⼦，看⼀看会怎么

⾛。

短股呢⼤家自由发挥就⾏了。最近有⼀个叫某汤的家伙表现还是 不错的，有些同学呢应该感到开⼼和欣慰。短股长⾦呢，是总体的⼀ 个⽅针、⼀个策略，是我们对未来的⼀个看法。其中短股必须你们自 由发挥，因为我跟平台有约定，我们绝不讨论任何东西，绝不讨论， 你们自⼰呢可以自由讨论，做⼀点点的理解。⾄于在货币重置过程中 会发⽣什么？会怎样？那么我们只能以不变应万变了。

我实在是不⾏，烧的有点厉害。我今天就聊这么多，明天下午如

有时间，我们拾遗补缺。再说⼀遍，请⼤家给个面⼦，不要将今天的 东西外传，你们自用就好。如时间够，请多听⼏遍，可能对未来有⼀ 定的意义，对你的⼯作、对未来、对孩⼦的安排都有⼀定的意义。然 后呢在整个的过程中，我们再腾出时间来聊天。当然我们只聊国际问 题，因为国内我想提⼏句，后来想想今天就算了。好吧，周末愉快！