**252 三流逆变与⼤宗暴动**

20230

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 情说⼀下⼦。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**㈠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。

或者是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 觉得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。沙特的那位⼈来北京，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**㈡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，**㈢**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？ 我说如果是以供需的角度来看，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。

**㈣**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，那腾笼换鸟的事话谁说的，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，我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， 虽然是我们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。