**271 美国财政危机与美元重置**

20241005

⼤家下午好！今天是聊天题目是《美国财政危机与美元重置》，

我们只谈外边不谈里边，你懂的！另外今天的时间可能不够，涉及到 相关投资⽅面的问题可能我们得放到明天下午我们做⼀些讨论。

本来聊天就是闲聊，我以前重点是将我平时阅读和思考做的札记 拿出⼀部分来，通过聊天的⽅式与平台上的朋友们分享，其中有⼀些 部分较为敏感给⼤家带来了不必要的麻烦，以后我会小⼼⼀些。我们 现在就主要讨论美国问题，尽可能的脱敏。

昨天晚上又有点失眠睡不着觉，于是我去找王阳明先⽣聊会天， 所以我就又去翻王守仁的诗集去了，不小⼼就又梳理了⼀遍⽣平。王 阳明先⽣虽然最后获封“新建伯”爵位但整体⼀⽣非常坎坷，但是坎坷 才使得这⼀⽣显得如此的灿烂，同时我对“新建伯”学问整体上的梳理 也有了⼀些新的看法。

王阳明先⽣青少年时期是花了很⼤功夫在道家，年长之后在佛家 也做了很多的修为，他很喜欢住道观和寺院，到了阳明先⽣老年的时 候我约略从他身上看到了“儒释道”三者归⼀的奇特现象。我自⼰的概 括是**阳明先⽣用佛家处理了死的问题**，所以坦然向死，这其实是修⼼ 的起点。

因为阳明先⽣身体⼀直非常的弱、他的肺⼀直有问题，所以他⼀ 直在用道家的⽅法来修身，修习道家的“吐纳之术”。**用佛家的⽅法修**

**⼼、用道家的⽅法修身、用儒家的⽅法⼊世**，他解决了⼀个新的问 题，就是以佛家坦然向死、用道家来调理身体、用儒家的⽅法⼊世， 形成了阳明先⽣独有的儒家的特质。

也可能是因为对佛道的深刻的理解，使得他能够穿越两千年杂乱

的儒家叙述，能够直达孔孟的本源，于是阳明先⽣的“⼼学”变成了 “儒学”的最新鲜的⼀个部分。因为他把中间那些糜烂的东西全部抛开 直达孔孟的本源和本质，所以在阳明先⽣时期儒家的经典再⼀次被焕 发了青春和活⼒！如果你说阳明先⽣的“⼼学”是中国⽂艺**复兴**或者是

中国的宗教改⾰其实也并不为过！所以昨天晚上跟“新建伯”(阳明先⽣ 封号)的聊天我觉得很有趣，在聊天的时候我又重返了⼀次汉朝。

最近不管是在讲课还是聊天我⼀直在谈两个⼈物，⼀个是卫绾、

⼀个是桑弘⽺，其中卫绾非常重要。你知道汉朝的“**⽂景之治**”总体上 是⼀个经济上的叙述，就是老百姓休养⽣息、⼈⼝增加了、收⼊增加

了、经济上状态不错。但从政治角度来看不能说失败但问题非常之

⼤，因为内部出现了“七国之乱”，内部藩王要造反、外部呢匈奴已经 是咄咄逼⼈，内外交困，特别是公元前140年刘彻16岁登基的那⼀刻 可以说风雨飘摇。

景帝这个⼈⽂弱惹不起窦老太，所以景帝临死之前将**卫绾**封侯拜 相并拜他为汉武帝的老师“太⼦太傅”，他用这样的⽅式将这个烂摊⼦ 交给了刘彻。选卫绾⾜见⽂景两帝慧眼识珠！讲卫绾之前先说两个

⼈，⼀个是汉⽂帝时期的贾谊，他的⽂采在中国历史上不出前五的⼈ 物，他也是我偶像！**贾谊**不光是⽂采了得也是个能立德、能立⾔的

⼈，但他的《治安策》在⽂帝时期没有发挥作用，他被交相攻击、英

年早逝。

那么厉害的《治安策》⽆法实施，显然光懂得立德立⾔是没有用 的。第⼆个⼈是景帝的老师的**晁错**，他比贾谊更直接了当写的是《削 藩策》，这可得罪了天下的藩王。本来是要处理藩王的，结果出现了 七国之乱，吴楚联军30万⼤军⼏乎就要拿下长安了，最后景帝不得已

腰斩晁错。贾谊英年早逝，晁错被当市腰斩。他们都想解决藩王与匈

奴的问题但⽅法上不恰当。

我为什么说卫绾厉害，卫绾在景帝死了之后，他也要处理藩王和 匈奴问题，但他没有写治安策，他也没写削藩册，他用的⽅法非常奇 妙，他**罢黜百家独尊儒术**。貌似既不削藩也不治安，但你知道，他就 是用这⼋个字完成了组织清理和定于⼀尊。罢黜百家变成了罢黜百 官，独尊儒术变成了独尊汉武。卫绾厉害，因为这个事情不解决，治 安策、削藩策做不成，也做不出来，也做不下去。

更为令⼈惊叹的是，卫绾根本就没打算用贾谊的治安策和晁错的 削藩策来处理削藩和打击匈奴。他们启用的这个⼈非常重要，所以我 说汉朝有两个⼈非常重要，⼀个卫绾，⼀个桑弘⽺。他们启用了桑弘

⽺，桑弘⽺的办法也简单，三句话。第⼀句话，**中央收回铸币权**。以 前在夏之后，铸币权很⼤程度上是在民间，民间铸币，因为谁家有 矿，谁家就铸币了。所以为什么藩王能作乱？因为他们⼿上有铸币 权。

桑弘⽺闪亮登场，收回铸币权，然后**发⾏五铢钱**。⼤汉只有三百 年江⼭，五铢钱竟然在中国流通了800余年，到了⼤唐还在流通五铢 钱。或者说桑弘⽺的铸币权，奠定了⼤汉帝国的基础或者是根基。铸 币权当然不是⾦融政策那么简单，它也是财政政策，因为铸出的五铢 钱就是财政收⼊。这个对今天我们理解⼈民币非常有用、有意义。 好，他做的第⼆件事情是**盐铁官营**。这是个财政政策，同时它也是⼀ 个国家治理的⽅法，因为中国的纳税。

中国自打有了郡县制之后，都是层级向上缴纳税赋。是租，依据 田亩。庸，是依据兵役劳役。调，是⼿⼯业。⽽盐铁官营，⼀竿⼦插 到底，就是相当于中央税收直接下到郡县。它确保了中央财政的稳定 的收⼊，同时它也有效的对郡县进⾏管理。第三个是**均输平准**。当我

有了印钞权，有了盐铁官营之后，如不打仗富裕的钱进⾏⼤规模的**战**

**略储备。⼀⽅面为战争做准备，⼀⽅面可以及时的处理自然灾害和跨 越经济危机的周期。**桑弘⽺厉害吗？

我们可以看到卫绾的深刻。桑弘⽺的三个经济政策就完成了削 藩。因为当藩王⼿上没有了铸币权，⼀⼤块收⼊——盐铁专营的收⼊ 被拿⾛，然后再均输平准搞出来，投机倒把的机会也没了。藩王的财 权、财政能⼒被收归中央了，再也没有机会造反了。卫绾和桑弘⽺的 削藩是不是比治安策和削藩策要⾼明许多。虽然他们从来不提削藩这 件事⼉，但是⾄此藩王已经没有能⼒挑战中央。同时中央集中财⼒组 建了强⼤的军团，还有骑兵军团。

所以才有了卫青、霍去病等闪亮登场。你懂得，我们说⽂景之 治，⽂景的版图也就300平⽅公里。到了汉武帝，中央完成削藩和到 达南越、匈奴、东征朝鲜之后，汉武帝的版图才扩充到1000万平⽅公 里，是⽂景之治版图的三倍。有的时候我国的史家写历史过于⽂学。 因为在很多时候需要⼀些数学，因为在数学基础上还需要哲学，才有 了**对历史纵深的把握**。所以你看到了卫绾和桑弘⽺做的事情。

我们现代⼈将名相看得过重，过于复杂，就是名相之学。所谓的 当代的经济学，把很多事情搞复杂了。其实桑弘⽺难道不懂宏观经济 学，不懂微观经济学吗？你如果读过《盐铁论》，你会知道它是中国 自《管⼦》之后最伟⼤的⼀部经学著作。难道你不觉得中央收回铸币 权、盐铁官营、均输平准，具有非常明确的现代意义吗？其实，我注 意到中国之所以将民族定义为汉。

不仅仅是因为汉朝形成了我国的基本的国家的规模，⽽是它形成 了我们这个民族的性质。它是完成⼀个定性，就是我们⽂明的特殊 性。它表达为我们在政治上、经济上的⼀整套的体系，⽽它充分表达 于我们的⽂化属性。我们理解我们国家，汉和唐这两个朝代具有非常

重要的规定性。⽽这里边有我们⾄今仍然需要吸取的养分。其实⼤道

⾄简，真正的经济学不需要那么复杂。

看完卫绾和桑弘⽺之后，我反⽽觉得贾谊的⽂笔是如此的之好， 晁错的立意是如此之⾼，但⽅法论是不是也很重要啊？我自⼰在跟新 建伯讨论夜谈历史的时候，我在问新建伯，嘉靖年你应该看到⼤明的 问题和⼤明的未来。你为什么不提出⼀整套的系统化建议，以挽救⼤ 明的江⼭？你为什么只留下两句话呢？

⽽那两句话500年过去，⼏乎⽆⼈能读懂，阳明先⽣最后留给弟

⼦的话说：“**讨⼭中贼易，讨⼼中贼难。**”这话阳明先⽣没说明白。⼭

中贼都清楚，⼭外有没有贼，他说的⼼中贼，谁⼼中有贼？他其实早 把事情看穿了，只是垂垂老矣，⽆能为⼒，又不能将他的想法写下 来，留给⼦孙，留给学⽣们杀身之祸。

所以守仁，最后守了仁，没有像贾谊写下治安策，也没有像晁错 写下削藩策。⼤明有没有削藩和讨阀的问题？门阀的阀、财阀的阀、 军阀的阀。他⼀样有**削藩讨阀**的问题。阳明先⽣对此不置⼀词。然后 “我⼼光明，夫复何⾔？”⾛了。我今天稍微感慨⼀点，聊天先聊的⼀ 点，我对历史的感慨，我其实有好多话想说。刚才也就算说明白了其 中的意思，我想⼤家懂了，都能懂！

好，回到今天的主题。讨论美国的财政危机，就是因为9月30号 是美国的2024年财政年度年结了。2024年财政年度年结，10月1号开 始，2025年的财政年度开启。2024年的财政年度的年结的数据现在还 没有出来。我能找到的是⼋月底的数据，我⼀会⼉念给⼤家听。2025 年的⼤概的预计倒是有，但那个预计我是完全不相信的，因为在新总 统还没产⽣之前，那个预计其实是没有意义的。因为会有很多的修 正。

在进⼊聊天之前，老规矩，我们说⼀点理论。这个经济学理论，

我⼀直在强调：**国家资本积累率**。就是国家资本积累率的⽔平决定了 国家发展的速度，这个非常重要。就是⼀个国家的资本积累率的⽔平

到什么⽔平，它决定你的GDP，决定你的经济总量的成长规模。很多

⼈不知道加息的含义，美国通过加息迅速提升了美国国家的资本积累 率。但是到了九月份，降息开始，资本积累率峰值结束。资本积累率 开始进⼊下降的周期，这是⼀个非常重要的判断，就是国家资本积累 率开始下降，随之⽽来的就是美国经济总量会出现萎缩，这是⼀个非 常重要的判断。

第⼆个理论问题：关于**资产负债表**。辜朝明跑到中国来说，中国 的资产负债表需要修复。那你既然都来了，我能不能去趟美国，去趟 日本，看看他们的资产负债表需不需要修复？我先说美国，美国出现 了较为严重的楼市泡沫和股市泡沫。⽽他的负债的状况也是史⽆前例 的，美国的资产负债表是否需要修复？当资本积累率开始进⼊下降周 期，资产负债表问题就会日益严重。如美国需要资产负债表修复，美 国的聪明⼈们，美国的治理者们会怎样修复他那张资产负债表？

好，第三个理论问题：我讲资本论第⼀卷，反复讲定价问题，因 为有⼀个价值论里边必须完成定价。定价⼤体分五个定价：第⼀个是 对**国家的定价**，这个国家值多少钱？它的价值！如果这个国家是有价 值的，并且这个价值未充分表达，那么这个国家就会有吸引⼒，会使 他的资本积累率处于上升周期。如果这个国家没有价值的话，那他的 资本就会撤出，他资本积累率就会下来。国家定价是⼀个严肃的问 题，也是个很⼤的问题。因为太严肃了，所以今天我们不讨论国家定 价问题。⼤体上通过评级机构，你能看到国家定价问题。

我们今天要关注的是第⼆个定价：就是**货币定价**。货币定价就是

比如说美元的价值，我⼀直在说美元价值重置。那么我们对美元的定

价如何理解，对⼈民币的定价，如何理解，对⼈民币和美元定价的逻

辑关系，如何理解，对这个逻辑关系未来变动趋势如何理解？如果你 不理解。那还怎么讨论宏观经济呢？如果没有这个，讨论宏观经济， 所有的看法，是不是都没有意义呢？所有的看法，基于某种立场的看 法，是不是变得极其有害呢？所以，关于货币定价的问题，其实是⼀ 个巨⼤的问题！⼀个货币如何定价？我以前也有系统的论述。

⽆论你是主权法币，也⽆论你是主权债务货币，⼀个是法币，⼀ 个是债务货币。它的支撑点都是财政，都是你国的税收。你国的资产 加上税收，是你货币的备兑支付⼿段。⼀会⼉我们看美国财政就看到 美元的定价逻辑出了什么样的问题。定价理论，除了国家定价，货币 定价再下来就是**劳动定价**。我们注意到美国东岸码头⼯⼈的罢⼯，虽 然停下来了，但是按照这个罢⼯⼯⼈们提出的要求要涨77%。资⽅提 出的要求只给涨50%。最后达成的妥协可能是61%。

61%⼤家听来听去没有概念，我就给你⼀个概念就是，如这个妥 协成立，那么美国的码头⼯⼈的平均⼯资，将达到年薪百万⼈民币。 美国码头⼯⼈的平均⼯资达到百万⼈民币年薪，这就是劳动定价。码 头⼯⼈完成定价之后，其他各⾏各业都会完成定价。这个劳动定价， 我已经说过了，他⼀定会侵蚀资本利得，侵蚀国家税收。所以劳动定 价太低了，是剥削劳动⼈民；太⾼了，国家经济结构将出现极度的扭 曲。

好，定价理论里边第四个定价是**资产定价**。资产定价就涉及到我 们对楼市、股市的价格的理解。楼市，它的比例是否合理，就是⼀个 国家，在楼这个资产上面的比重是不是合适，价格是不是偏⾼。股 市，这个资产的规模对不对？价格是否偏⾼？就是资产定价如出现严 重泡沫，那么也是有问题的。就是定价是在上限还是在下限、是否合 理。如你懂我说什么，你就能理解中国现在资产定价是上限还是下

限，⼈民币的定价是上限还是下限。如我们的货币和我们的资产都严

重低估，出现了洼地会出现什么现象？

这就涉及到我们对股市的理解。这两天我看了好多的评论，⼤家 都是在说看法。基于不同立场的看法，基于外国⼈的立场，现在我们 主流媒体甚⾄自媒体流通，流通着的都是基于美国立场的对资本市场 的看法，他就是个看法，他没有算法，有些⼈已经很红的⽹红了，但 是没有算法。他就是看法，贵了还是便宜了，买还是不买，有⼀堆的 看法。没有基于对⼈民币价值的算法。没有基于对中国资产价值的算 法。没有基于这两个价值与美⽅价值比较和逻辑关系的⼀个判断。

**这个判断本身就会导致资本流转⽅向发⽣变化。**你们都知道我平 时思考问题的框架，就我说的资本三流，流量、流向和流速，涉及到 现在流向的问题就是全球资本该去哪⼉，它为什么要去那⼉？如果是 双低估，就是主权货币被严重低估，资产价值被严重低估，资产价格 被严重低估。那么其实，资本流向才刚刚开始发⽣转向，还没转成 呢。因为我们注意到，这⼏天⼈民币在某种操作下，又开始出现了贬 值，又开始出现了贬值。虽然不是趋势，但它很明确的⼀种贬值，因 为有机构在抛售离岸⼈民币。

好，我们做⼀点理论上的叙述。其实在经济学上面，平台上的朋 友，在我讲完资本论、通论之后，对我的经济学的逻辑⼤概有概念， 就是通常我会讨论价值论或者创造价值的理论。通常我会讨论资产定 价的理论，关于定价的理论，包括国家、货币、资产、商品；创造价 值理论、定价理论和价值投资理论，价值投资理论涉及到投资，在投 资学那个部分有比较详细讨论。有很多新来的朋友，你们虚⼼的去找 学长们，把有些东西慢慢凑齐、整理⼀下。因为这是个打底⼦的过 程，必须要做的。

关于我对经济学的整体的逻辑的概述，⼋个⽅面，有点多，我今

天不说了，因为⼀说把时间浪费完了。⼋个⽅面我已经把它写进⼴义 财政论。⼴义财政论里边理论的梳理的部分已经完成了，数学模型的 部分还有问题，所以总是出不来；出来了以后呢，⼤家可以有⼯具。 我不说我的想法⼀定是对的，主要是我可能有点⼉，反名相，就是别

⼈讲的那⼀套东西，我觉得，不是不对，怎么说好呢？我不能说别⼈ 的宏观经济理论有问题，微观是没有问题的。宏观经济理论是有问题 的，我不能这样说。但我们有不同的角度来看问题。

好，我们开始回到具体数据。美国联邦，我说的是联邦，不含州 和县。联邦的2024年财政收支的情况，截⽌到2024年8月，联邦的收

⼊是4.391万亿。你知道收⼊增长的幅度非常⾼，11%。⼀会⼉我讲为 什么；支出6.288万亿，增长幅度是14%；赤字是1.897万亿，增长是 2%，情况还不错呢。就是赤字增长的幅度并不⾼。当然了，考虑到9 月份的情况，肯定是超过1.9万亿，可能达到2万亿⽔平了。

为什么会出现财政收⼊11%的增长呢？因为，资本积累率上去 了，这从加息周期开始，美国的资本积累率竟然到了7以上的⽔平。 全球资本回流美国，其中相当部分未结算的资本利得要交税了，所以 税收⼤幅度增加11%。如果没有这个⼤幅度增加的话，赤字⽔平肯定 超过2.5万亿。⼀定要看这个数，这样的容易理解2025。支出增加 14%，这是正常支出。明年的支出肯定不是14%的增幅 。

我预计2025年度的支出的增幅会上升到20%的这个⽔平。明年的 收⼊肯定要减少了，因为资本积累率明年就降下来了，开始下降。看 降的速度，因为我国现在在美国这边的，天呐，乱七⼋糟加起来，我 估计是超过就是外汇外挂的部分2万亿，还有外汇的部分加起来可能 在3.5万亿这个⽔平。看我们怎么办吧，因为我国和日本、沙特等，

如果⼤家的想法是⼀致的话，那美国的资本积累率会有⼀个加速下调

的过程，这个过程将严重影响美国的财政收⼊。

因为⼤家没有必要成为财政专家，所以没有必要记这么细的东 西。我给个⼤数吧，就是美国的国债的总额现在是**35.5万亿**，最后的 100天⾄少增加1万亿。如果有战争的话，要1.5万亿。就是⾄少36.5万 亿，今年这个年结37万亿可能是也没得跑；**美国的⾚字⼤数是2万 亿**。其实，美国的赤字的这个增速是比较恐怖的，实际的增速已经达 到了25%，我说的是年度赤字。

美国支付美国国债的利息今年突破1万亿，已经开始超过军费， 成为了社保之外最⼤的支出。请注意，赤字和利息的比例关系，两万 亿赤字，其中有1万亿是为了支付利息。利息的支付在2025年能否回 到1万亿以下呢？主要是看减息的速度。如果是美国真的是按照现在 11月不再减息的话，明年还是要在1万以上。如果减息的速度极快， 明年利率能减到3以下或者是2.5的⽔平，可能会回到1万亿以内，就是 美国的联邦利息支付。

那么对美国2025年的财政收支的预测，我基本上是有三个基本判 断，⼀个是，美国的财政支出的增速将会由现在的14上升了20%，这 里边有⼀个非常⼤的问题，就是我们仔细研究了哈哈姐和特朗普的， 他们总统辩论时提出的他们的经济政策，都是会⼤幅度增加财政支出 的，减少收⼊，增加支出吧，都是**减收增⽀**的这样⼀个情况，我想尤 其是新总统开业。

⽽美国明年的财政收⼊不可能再是11%的增长，我估计会回到5% 这个⽔平，⽽支出加速会到20%的⽔平。美国明年的财政赤字，我初 步估算，明年的赤字将是3万亿左右⽔平，今年是2万亿，明年可能是 3万亿，这个还不考虑战争，如果有战争可能也不够。具体的数值我 有，我就不报了，我测算他的收⼊多少，支出多少，收⼊多少，我就

不再报了；如果有需要，我单独提供给你们，因为这个数据和美国的

相关机构的判断和我国机构判断出⼊巨⼤，可能我知道有非常重要的

参考价值，但是会导致很多⼈极度的不满。

马斯克9月3号提出严厉的警告，马斯克说，如果美国⽆⼒解决美 国财政收支的极度扭曲，美国财政即将破产，这是马斯克9月3号给出 的严重警告。在马斯克给出严重警告之后，美国的东部码头⼯⼈罢

⼯，他就又将美国的劳动定价提⾼到⼀个恐怖的⽔平。码头⼯⼈平均 年薪百万⼈民币，这个劳动定价导致美国恢复制造业或者是产业恢 复，变得没有可能。

你要知道码头⼯⼈的薪资定价，意味着美国所有劳⼯阶层的薪资 定价，除了服务⾏业可能会低⼀些，因为码头⼯⼈多少是有技术含量 的，并且它具有垄断的特质，但能低多少呢？也就是说全美国平均的 劳动定价⽔平已经⾼出天际了，其实已经变得非常夸张了，这个夸张 呢，将如何解决呢？这个就导出我们今天先讲的理论的部分，美国的 治理者将如何修复美国的资产负债表，同时他们将如何处理美国目前 如此之⾼的成本问题？

好，我们出个题目，⼀般情况下在国家定价、货币定价、资产定 价、劳⼯定价都顶天花板的时候，如何平衡资产负债表？请你选，国 家定价你不能动，对吧？劳⼯定价你不能动，对吧？他罢⼯了，资产 定价你要动了，那就是经济危机呀，唯⼀可以动的部分，两个，⼀个 是货币定价，⼀个是商品定价，五个定价逻辑里可以动的只有两个， 货币定价和商品定价，⽽这两个具有关联性，**当货币定价调整，商品 就会涨上去。**

事实上，货币定价出现极度的深刻的调整，将导致资产定价相对 的稳定，那么美国⼈如果要维稳，社会维稳，那么只能让资产价格不 要出现⼤幅度波动，不要出现经济危机，那么就是货币定价要调整，

保资产定价相对⽽⾔也可以保证国家定价，但打击最⼤的，就是资产

定价没问题，劳⼯定价没问题，可能相对国家定价没问题，真正打击 的，是商品定价，因为当美元出现周期性剧烈贬值的时候，商品的价 格终将会分阶段次第出现表达。

说⼈话，就是当美元开始贬值之后，席卷全球的通货膨胀，如美 元的贬值速度⾜够快，幅度⾜够深的话，席卷全球的恶性通货膨胀就 会到来。我原预期，带点封建迷信的预期是在2026年和2027年会出现 剧烈的波动，但最近跟北美的朋友在讨论这个问题，北美的朋友认为 可能会提前，因为⽆论是这⼀届政府还是下⼀届政府，都必须确保资 产定价、劳动定价和国家定价，确保它的唯⼀⽅法就是加速美元的贬 值速度。

平台上的朋友知道我的看法，我有⼀个既定⽅针，就是短股长

⾦，之所以是要长⾦，我们要把比较⼤量的钱在⾦⼦上面完成⼀种固 守，完成固守。原因是定价理论，任何事情没有概念逻辑分析框架和 算法，都是耍流氓，必须有严谨的逻辑和算法，他才能够有⼀个宏观 上较为接近真理的判断，真的能接近真理吗？也不⾏，因为这涉及两 件事，⼀个是请你说出节奏，请你给⼀个结构。

给你⼀张纸，横轴纵轴画出来，然后给你标出此刻美元的定价， 请在定价逻辑上，依据时间的横轴和价格的纵轴，画出未来10年美元 变动趋势的图，你怎样画呢？其实挑战非常⼤的，因为各种可能性都 存在。还有⼀些突发性事件，比如说瘟疫，比如说战争，比如说若有 其他的⼤国突然崩盘倒下呢，所以呢，变动因素非常之⼤，你想给出

⼀个清晰的节奏，你把这个节奏画出来。

另外，结构呢，你既然知道趋势，那么假设你是个投资者，结构 在哪里呢？如果是通胀的话，那你触碰的应该是商品类的东西，如果 不是通胀的话，或者是通胀较为缓和，或者时间延后⾄2026、2027年

以后，那么这个结构呢，它就不是在商品⽅面，那么在其他⽅面，应

该建立⼀个什么样的最好的结构？既要有节奏，节奏的准确和结构的 准确，构成投资的成功，请问是不是有点难度啊？

好，说⼏句节奏。我注意到最近耶伦，还有美国经济政策顾问最 近这段时间的表述，所以我知道11月之前，选前美国必然会进⾏美式 的维稳，**美式的维稳**就是不允许美国的资产泡沫破灭，所以他们会尽 全⼒维持股票指数不出现崩溃的局面，在11月5号之前，这个月必须 维稳，所以⼤概的逻辑是这样。当然了，他们也跟相关国家达成了某 种的默契，或者是协商到⼀定程度，可能相关国家也会提供必要的帮 助。

比如说日元，我能看到日本⼈在11月5号之前那种帮助美元和美 国资产维稳的那样⼀个态度，能看到。英国的经济情况非常糟糕，自 不必说。⾄于欧盟，我觉得现在在某种程度上，欧盟的同志们好像比 日本更⼆哈，所以选前的美式维稳，⼤体上我认为应该没有问题，能 做得到，除非出现...，那也基本上是小概率事件，就是其他⼤国的挑 战，那也是小概率事件，所以选前的美式维稳应⽆悬念。

选后呢也不会马上开始资产负债表修复，那个事情是留给新总统

的，到了明年才开始资产负债表修复，所以从现在开始⼀直到选举，

⼀直到圣诞节，算是⼀个美式维稳周期。到了明年新总统上任之后， 有点像我们的两会周期，可能才会开启美式的资产负债表修复。我在 说节奏问题，考虑到美元的变动。

我在北美的朋友说，可能2025年下半年会出现08年经济危机的⼀ 个补偿过程，这个补偿过程就是危机应该在2018、19年爆发，但由于 美国选了⼀个新总统，这个新总统把耶伦撤下去换鲍威尔，然后强制 扭曲美国的货币、财政政策，所以他延迟了美国经济调整的周期，就 是应该爆发的危机没有爆发。我认为是应该到2026、2027年进⾏危机

补偿，他们说可能会提前到2025年的下半年，这是⼀个非常重要的节

奏问题。我希望他们提供完整的逻辑和算法，但是他们提供不出来， 那么我把他们的看法给⼤家自⼰做参考吧。那么美国的这个周期对中 国的含义是什么，是中国的机遇期吗？

⼀些朋友⼀再提醒我不要使用新殖民主义对周期进⾏定义，因为 我们现在不接受新殖民主义这个概念。虽然很多国家包括日本韩国都 在使用新殖民主义，但我们现在不接受这个概念，那么好吧，我就不 用新殖民主义概念，我用⼀个美元全球化的概念。现在是美元全球化 概念的末期，我们仍然在美元全球化笼罩之下的⼀个结构里边，⼈民 币在结构里边拖出来形成主体性的这个过程还需要⼀个比较长的周 期，在美元危机中是中国调整的机遇期。

然⽽，但是，可能我们仍然会在它的危机中受到深刻的影响，因 为我们的主体性建设还需要时间。那么中国经济能否在2025年之后重 返6%的⽔平呢，我认为是没有问题的。我说三件事，⼀个是我最近 在倡导三⼤基建：**数字基建、生态基建、圈层基建**。数字基建是由政 府主导的，比如说财政部由收支管理变成资产管理，那么你要进⾏全 球资产管理，你就必须建立全球资产管理的数据库，数字基建的规模 非常之⼤，非常之难。

又比如说你要建立全民社保，如何进⾏全民医保呢？你要建立数 字医院、数字医⽣和全体国民的基本信息。其实数字医院和数字医⽣ 出来之后，医保就可以到⼀个合理的治疗程序和合理的价格，这个过 程也非常复杂。比如说数字法院和数字法官，等等，我们从政府到我 们的整个服务体系都需要在3到5年之内完成数字基建，这个数字基建 是10万亿规模，因为它导致我们⼤批的⼈⼒物⼒向这⽅面转型，这个 数字基建比铁公基更为重要，意义更为深远，当然它对国家来讲是脱 胎换骨。

我⼀再说，如果有⼈能提供⼀块⼤屏幕给领导，领导⼀看⼤屏

幕，上面就有全球资产分布、全球资本流转，看的到全球资本的存 量、资本的流向和资本的流速，领导就会问为什么我们的资本在流 出，或者是为什么我们资本又流⼊了呢，我们的资本为什么流动速度 这么快呢，合理速度是什么⽔平，我们为什么这么快？为什么⾼⾎压 了呢？你只要给领导看到，领导就知道问题在哪或者该怎样做，但是 这个就需要⼤规模的数字基建，不然的话有个茧房，其实领导——不 说了，到此为⽌，到此为⽌，数字基建。

⽣态修复基建，好多⼈说中国铁公基做完了，中国基建没有了， 我有时候很想用粗⼝，我们的污⽔处理率70%都不到，德国⼈已经到 99%了，日本这样的国家虽然也排放核废⽔，但也在90%以上，⼤部 分发达国家都在90%以上。我们需要进⾏⽣态重建，⽣态重建类似于 污⽔处理，类似于光伏、太阳能、新的乡村建设，因为污⽔重建必须 将乡村结构进⾏整理，不然你给排⽔系统没有办法弄，你知道⽣态重 建不是10万亿，不是20万亿能做完的，⼤规模基建啊。

有时候我很⽣⽓，讨论数字基建，讨论⽣态重建，怎么就这么 难？三⼤基建的第三个部分是圈层铁公基，圈层的意思就是我国经济 延伸到的部分，比如说这回柬埔寨的运河，比如说西伯利亚，比如说

——等等，我国经济延伸部分的铁公基建设将消化我国的⼀部分产 能。我重复请你们听，数字基建、⽣态修复基建（⽣态重建）、圈层 铁公基基建，三⼤基建开始，我国确保经济增长重返6%没问题。

我简单再说⼀下，我国**⾼端制造业与⾼端服务业**都会在未来10年 获得迅猛发展。其中⾼端制造业不是指只要⾼端，⽽低端不要，其实 我国需要制造业⽣态从低端⾼端都要完整，最近有⼈已经在说印度的 问题，我国怎能将最先进的钢铁、化⼯产业免费帮印度建呢，我国怎 能把自⼰的钢铁厂⼀块钱送给越南呢，自断⼿脚，自废武功，甚⾄是

自宫这种事情不要再发⽣了。⾼端制造业形成的产业⽣态和⾼端服务

业形成的我国未来的经济结构的转型是非常重要的。

最后⼀点我最近写不出来，⼤家来吧。我最近觉得非常有必要写

⼀个**中国中产阶级论**，未来10年中国的中产阶级将达到10亿⼈⼝。我 国现有的中产阶级⼤数是4亿⼈，就是相当于⼀个美国，我国还有6亿

⼈在未来10年跑步进⼊中产，2035年中国将有10亿中产阶级，这里边

有比较详细的⼀个数量概念和质量概念，质量概念就是中产阶级收⼊

⽔平应该是什么，为什么有这么⾼的收⼊⽔平？等等。今天没时间， 我只是说要写⼀部书《中国中产阶级论》，10亿中产，6亿跑步进中 产。

意思是要抓住美国财政危机与美元重置过程中我国难得的历史机 遇期，让中国经济重返6%的增速，在发展中解决问题，完成我国的 结构性调整，⾛进新时代有中国特⾊的社会主义。我知道今天⼤家想 让我谈谈星期⼀的股市等等，我也很想跟你们沟通，但是今天我还是 按原计划将我备的课跟你们聊⼀下⼦，明天下午3:00我们约好我会简 单说⼀下⼦，逻辑上我是不能跟你们讨论投资什么的，但我想了想我 可不可以反着说不投资什么呢？

好吧，感谢⼤家在节日期间还坐下来听我闲聊。另外昨天新建伯 批评我不应该那么激愤，以⾄于给同学们带来麻烦，我跟⼤家说声抱 歉，以后我尽可能的平静⼀些，向新建伯学习。好了，祝⼤家国庆节 快乐，祝国庆之后同志们有新的收获、新的进展。好，明天见。