**284 ⼈⺠币的定价逻辑**

20241228

⼤家好！今天是聊天，主题是“⼈民币的定价逻辑”。这里隐含了

2024年的总结和2025年的展望，但这时候还是做重要的事情，因为到

⼀个关键的转折点，所以我们还是今天要聊⼈民币的定价逻辑，先办 事⼉后再处理日常的杂务吧！老实说这两天是很⾼兴。

真没想到我们可爱的军事部门和朋友们在12月26号用如此淳朴、 浑厚且极为震撼的⽅式，向我们⼈民军队的缔造者“伟⼤的教员的⼀ 百三⼗⼀周年诞辰”送上了这样的⼀份礼物！今年是建军九⼗七年， 真希望到建军⼀百周年的时候我们有更好的礼物。

与此同时也仍然让⼈难免延伸思考！教员说过“枪杆⼦里面出政 权”，我们的枪杆⼦今天不仅出了政权，⽽且还⾜以捍卫这个政权， 并且我们的枪杆⼦是如此的雄壮！如此的让⼈快慰！但是出政权与维 系政权以及让政权更加好的运⾏，还需要笔杆⼦和秤杆⼦。

教员不仅仅是枪杆⼦的⼤师，他也是笔杆⼦的⼤师和秤杆⼦的⼤ 师，我们能否在教员的思想基础上面，用我们的笔杆⼦为这个新时代 书写、谋划、能够为⼈类的未来寻找到⼀条最优解的路？其实笔杆⼦ 要做的事情依旧是很多的！我们虽然建立了伟⼤的社会主义共和国， 但我们还没有战胜新殖民主义，我们还有好多事情要做。

共和国虽然取得了长⾜的发展与进步，但距离中华民族伟⼤复 兴、距离共和国的真正崛起，还有漫长的路要⾛！那根秤杆⼦还是需 要不断不断的加强的！所以笔杆⼦秤杆⼦要追上枪杆⼦。我们还需要 有很多很多的朋友⼀起共同的向前不断的努⼒，这里边还依然有着⽆ 数的艰难险阻需要我们⼀⼀的克服，继续前进！

前些日⼦我提出来我们组建⼀个AI的团队来做⼀些理应是相关的

部门来做的事情，引起了海内外的关注，其中有些机构提出来出资的 问题。我今天⼀并在这里给⼀个回答：“我们不接受机构的出资，如 果你愿意捐款我们接受，你要做股东那就真的对不起！我们不接受任 何的机构进⼊作为股东，我们怕影响到我们的思路和发展⽅向，当然 了我们不拒绝任何⽅面的支持。”

现在讲课我⼀点压⼒都没有，因为讲中庸之道嘛！聊天的压⼒却 越来越⼤。我知道现在境内外好多的机构还有朋友们盯着这个周末聊 天，我也知道这个周末聊天因为讨论⼀些敏感问题，并且我站的角度 不同，我不能说⾼度不同，我只能说用不同的角度来思考中国和世界 的问题，包括对特朗普、对美国的问题的思考。境外有机构专门找我 希望有合作，我不可能在这个问题上有合作的。

长时间在平台上参与的朋友知道，我周末这聊天就是⼀个闲聊， 虽然涉及到⼀些重⼤问题，但其实主要是我将我平时思考时候做的札 记做某种整理，与平台上的朋友做⼀个分享，相当于⼤家共同去思考

⼀些重⼤问题。其中有些思考可能与实际操作，或者是正在进⾏操作 的朋友们有某种的不匹配，谈不上冲突，我没资格跟别⼈冲突！可能 会构成⼀种压⼒，那我也表示歉意，对不起！

我将札记放在平台上其实是更多的考虑是提供⼀种另类的思考！ 我想呢思考的多元碰撞有利于解决⼀些问题，比如说茧房、盲区、所 知障，所以就我个⼈⽽⾔没有必要也没有理由给相关的部门或者机构 增添麻烦，没有这个意思！但我必须得谨慎小⼼，因为说话还是 很……

老实说今天的聊天，我写了12页纸的提纲，我知道没法聊这么多 的内容，留在以后。涉及到2024年的⼀个总结，⼀个看法，对2025年 的⼀些想法，我也不能讲太细腻。我⼲脆把这12页纸，揉碎了挑重点

念叨⼏句。讨论⼈民币的定价逻辑，我们首先要讨论货币的定价逻

辑。讨论货币的定价逻辑，我们今天将再次请出欧⽂费雪。欧⽂费雪 在1932年写了《繁荣与萧条》这本书，他提出了债务与通缩的双螺旋 问题。

**债务与通缩的双螺旋问题**，是费雪发现的⼀个问题。这个问题⼀ 直困扰着⼈类，就自打⼈类有了政府以后，就⼀直有着债务和通缩的 双螺旋问题。只是费雪他在中间发现了⼀些问题。费雪发现的问题引 起了⼀些学者、专家、政治家的注意。所以在1932年之后，其实双螺 旋有各种各样的解决⽅案，有成功的，有失败的。比如说日本解决债 务与通缩的双螺旋问题不太成功。1985年“⼴场协议”之后，到明年 2025年。

日本是否⾛出债务与通缩的双螺旋，还有待观察。40年了，所以 日本从接近美国GDP 70%，现在跌落到五分之⼀。它是⼀个并不成 功的实验。各国家进⾏双螺旋试验，鲜少有成功的。如果说还算比较 成功的，应该算是伯南克。伯南克在2008年的危机之后，他采用了⼀ 系列的⼿法。用短短的⼋年左右的时间，就是2016年前后已经⾛出双 螺旋。

当然，伯南克能⾛出双螺旋的原因呢是因为他动用了美元的信 用，他 动 用了 美元 的 信 用基础。虽然日 本 和 伯南 克 的依 据 都 是 MMT，但是美元和日元是两回事。所以伯南克形式上⾛出了双螺 旋，⾛出了2018年的那场危机。本质上并未解决那场危机，那场危机 的原因都在，那场危机是被强⼒熨平⽽非解决。所以美国仍然面临债 务与通缩的双螺旋问题。

我国正在进⼊债务与通缩的双螺旋。我在香港的时候与朋友聚 会，我们讨论中国债务与通缩双螺旋的起点。这个有点争议，就是中 国进⼊债务与通缩的双螺旋的时间节点在哪里？**从形式上看，应该是**

**2023年。**新⼀届政府其实压⼒挺⼤的，他们不小⼼正好赶上特殊的经

济周期，进⼊债务与通缩的双螺旋。当然我可能对这个事物的看法不 是从形式上来看，就是统计数据上来看，进⼊双螺旋。

我认为我们进⼊双螺旋，要早，早⼏年，**我认为是2016年**。比他 们的认识要早6年的时间，只是那时候是进⼊，⽽未在统计数据上表 达，等表达出来的时候，其实前期遏制的时机丢掉了。就是2016年， 如果来处理，较好的处理财政和⾦融政策的话，我们可以不在2023年 进⼊双螺旋。但是因为我们2016年可能对事情的认识和理解还没有 到，所以2023年就被迫进⼊债务与通缩的双螺旋。

现在是我们解决双螺旋的最关键的时候，也就是说明年3月份， 我们如果采取了正确的策略，就是在战略上采取了重要的步骤，在战 术上运用得当，是可以⾛出双螺旋的。⼤约⾛出双螺旋，也需要2年 到3年时间。快的话是2026年，慢的话要到2027年彻底⾛出双螺旋。 我们希望2026年⾛出双螺旋，就是2016年耽误的事情，2025年开始经 过两年时间在2026年改出。不要像伯南克用8年的时间，也不要象日 本用40年时间。

战略层面的意思就是，我们要找到双螺旋的根本性的原因，把这 个根本性的原因要解决掉。战术上就是要拉长、要熨平、要使危机降 解到最低。原因也非常简单，这不单纯是中国经济的内部问题，这也 是国际经济⼤变局的⼀个组成部分。所以我们既要处理好内部性，也 要关照外部性。有意思的是无论是内部性和外部性，虽然根子不在货 币上面，但所有都将通过货币表达。所以我选的题目是《⼈民币的定 价逻辑》，诸位可以批评我。

1932年欧⽂费雪在《繁荣与萧条》他提出了双螺旋的概念，就是 过度负债会导致恶性通缩，这是⼀个螺旋的上升的过程。那么必须要 理解什么叫过度负债？就是在经济快速发展的时候，我们会使用杠

杆，但在哲学上什么东西都有它的边际。就是杠杆比率到最佳位置就

是最好的，过了就错了。

在日本的教训是，日本的企业的杠杆比例和居民的杠杆比例， 1985年之后，同时超越了边际极限。最后整个经济出现了崩塌。崩塌 之后日本政府的策略是由国家增加负债，250%的负债来背负企业负 债和个⼈负债，使经济能够不⾄于出现更为惨烈的局面。事实上，日 本虽然出现了经济危机，但并未导致政治危机，国家的崩溃、解体出 现。也就是说，日本政府的策略可以给60分。

但由于它是⼀种背负模式，解决了没有？没有解决。多数日本的 企业和财阀没事还赚钱了，活得很好，民众很辛苦。用四⼗年时间处 理债务问题也处理得七七⼋⼋，但政府背负的债务，变成了⼀颗炸 弹。这个过度债务问题、杠杆率过⾼的问题如何解决？费雪也有看 法。他的看法我同意三成，七成不同意。我们今天可以在理论上稍作 讨论，不能讨论太多了，今天这聊天⼉就⼀个问题讨论不了后边想说 的⼀些策略问题。但略做讨论还是有必要的。

我先说⼀下费雪债务通缩双螺旋的逻辑。因为负债比例过⾼，它 里边主要指的企业的过度负债、杠杆比例过⾼，当经济在周期的末 端，就是繁荣周期结束之后，必须出售资产。不管你是卖楼卖股，还 是减债卖债都会导致资产的价值被严重低估。因为你必须廉价出售， 因为有这种挤迫，就是⼤家所有⼈都在卖资产。不管是楼还是股还是 债，那么就是变成廉价出售导致资产的价值被严重低估，就是它的价 格会崩溃，被严重低估，资产严重减值。资产严重减值，相当于泡沫 破灭，会导致什么现象发⽣呢？

会导致企业的净值下降，利润下降，企业必须收缩业务。企业⼀ 旦收缩业务，减少投资之后，那么就业就必然减少。就业减少，收缩 业务就要裁员，所以就业⼀旦减少，收⼊就降低，劳动者收入降低。

失业和收⼊降低会使居民的信⼼丧失，消费锐减。然后就形成了通缩

的局面，就是债务螺旋导致通缩螺旋。债务螺旋叠加通缩螺旋反复互

相叠加，形成了债务与通缩的双螺旋的这种拉⼒。

在债务螺旋的拉⼒之下，利率和汇率会出现剧烈的调整，在日元 上我们就看到了。名义利率⼀直下降到0甚⾄负值。汇率在债务螺旋 的末期会崩，上升到⼀个极⾼⽔平，然后开始反复下降，就是汇率贬 值。日元相对⽽⾔比较好，⼀个是政府负债，对日元的冲击没那么

⼤。另外⼀个他资本积累和资产积累的⽔准极⾼，所以日元撑住了， 所以没有出现汇率崩溃的局面，所以他只是出现了楼的崩溃，股的崩 溃。债和汇并未崩溃，守住了。所以社会出现了非常负面的情绪，但 没有导致⾰命，也没有导致造反。

欧⽂讨论债务与通缩双螺旋，他也给出了⼀些⽅法。⼤家可能对 辜论有了解，对我国目前的学者们提供的⽅法有了解的话，应该熟悉 他⽅法的第⼀个部分。所以从欧⽂费雪那获得的灵感就是伯南克认为 在双螺旋产⽣之后，⼀定要以巨⼤的资⾦投⼊进去，大放水让螺旋终 止。

所以我们看到2008年之后。美国的财政扩张和货币扩张，就是美 国的赤字⼤幅上扬，美联储资产负债表的迅速扩张，出现了国家的资 产负债表的扩张，使得存在于企业和居民部门的问题，被平滑转移。 注意我使用的词是平滑转移。所以他让整个处理问题的痛感相对降 低。伯南克解决美国的2008年危机，他做了平滑转移。

平滑转移是双重转移，这只有美国能做。第⼀个转移是国家背负 企业和个⼈的债务，他这里边值得我们借鉴的是⼀个是债务的周期拉 长，⼀个是债务的成本降低。我们现在对地⽅债的做法也是周期拉 长，成本降低。对居民的债务也是时间拉长，成本降低。将痛感降到 最低，但其实降低痛感并不能全部解决问题，他只是避免了由于经济

危机导致的社会危机。但这个事情本身也是非常重要的。第⼆个平滑

转移是由美国向全球转移。

这⼀点伯南克做的非常好。另外正好赶上奥巴马上台之后的奥巴 马新政，所以奥巴马在做配合美联储美国财政部的这种平滑转移的时 候，做了⼤量的⼯作。准确的讲做得非常好，包括我国的4万亿经济 刺激计划，等等吧。我正在写⼀篇的比较长的东西，将来也会放在

《⼴义财经论》，就是为什么平滑转移需要优质资产和优质商品？为 什么那个时候美元特别需要有优质资产和优质商品，⽽那个时候中国 向美国提供了优质资产和优质商品。我现在不能给准确数据，万亿级 别的优质资产和优质商品。

我国提供的资产类别肯定是过万亿，商品类别也肯定是过万亿， 最后的数字出来之后，⼤家可以看到优质资产和优质商品对美元的汇 率的支撑意义，以及对美国经济的支撑意义。双重平滑转移，第一个 是政府先背走，第二个向境外转移。当然，这件事情只有美国做得 到，日本做不到，我们看到其他国家也做不到。今天轮到中国来思考 这个问题了，就是我们现在也需要平滑转移。不是解决问题，是降低 痛感，平滑转移也是双重转移。第⼀重转移要考虑中央政府来背负， 第⼆重转移要向全球转移。

辜⽒理论讨论资产负债表失衡，他算是⼀个观察角度。其实⼀共 是三张资产负债表，⼀个是国家资产负债表，包括财政部，包括央

⾏，⼀个是机构资产负债表，那些企业们，财阀们；另外⼀个是个⼈ 家庭资产负债表。三个资产负债表必须保证一个负债表失衡，才能让 另外两个负债表有喘息之隙。理论上是这样的。三个负债表通通失 衡，这个国家就出事了，必须有⼀个负债表失衡。

当然这不是我说的，这是费雪的看法。其实费雪在这个问题上看 法跟凯恩斯有异曲同⼯之妙，因为双螺旋的过程中，费雪也深刻的观

察到，这不仅仅是资产贬值与商品贬值，最残酷的是劳动贬值。他表

达为消费严重不⾜，就是双螺旋最惨烈的地⽅在劳动贬值，就是劳动

的价值没了，或者是变得非常的疲弱，以⾄于消费没了。⽽消费不

⾜，必然导致投资出现问题，⼀系列的问题。就是双螺旋，我刚才已 经讲解释了这样的⼀系列问题。

有意思的是，在螺旋的过程往往表达为资产过剩和商品过剩，就 是马克思所说的资本主义危机是过剩的危机，资产过剩商品过剩。过 不过剩呢？其实是严重不⾜，因为货币发⾏量过⼤、债务量过⾼之后 其实是资产荒和商品荒。这件事情到2025年，我们就可以完整的见到 了，因为经济危机马上就到，所以我们就能看到了。但是你知道所有 的专家和学者的陈述是这个世界上的某⼀个时间点，某⼀个空间点， 它表达为资产和商品过剩。耶伦就说我们资产和商品过剩，就是房地 产房⼦盖多了，商品⽣产过多了。他指责我们过剩，其实不是过剩， 请⼤家⼀定要理解费雪定律。

我国学者专家，我们为什么要自⼰搞⼀个机构，做⼀个AI⼤模型 呢？就是我们要用我们的重新建立的概念、逻辑和指标体系来描述经 济，我们不再使用他们给的，⾄少不使用⾼盛给国家统计局设计的这

⼀套指标体系来描述经济。比如说国家总负债363万亿，⼈均31万， 比如说宏观杠杆率，2024年中国的宏观杠杆率上升了300%，然后是美 国的接近两倍，非常荒谬，但他统计结果是这样的。他给出的药⽅， 熟悉的药⽅，那个味道我们就不难理解了。

关于处理经济危机的问题，我们其实有双螺旋以外的案例或者是 证据，这个最有利的证据就是**斯⼤林治下的苏联**。列宁、斯⼤林在 1917⾰命之后，经历了⼗年的时间，简单的完成了国家的安定和基本 的经济恢复。到了1927年，就是我们解放军建军的时候，他达致了⼀

个基本的恢复。真正的⾼速增长是1927年到1937年。为什么会⾼速增

长呢？

是因为整个西⽅世界陷⼊了1929年的严重的经济危机。西⽅的严 重的经济危机，为社会主义苏联提供了⼈类历史上绝⽆仅有的⾼速发 展⼗年，苏联竟然用⼗年时间⾛完了所有西⽅国家100年的路。那⼗ 年苏联经济发展的奇迹，真的超过了我们49年到现在所创造的所有的 奇迹，那⼗年的数字拿出来会吓死⼈的。就是他的⼗年之内完成⼯业 化，并且他那种赶超完全是个超跨越式的赶超。

我们在研究经济史，⼀直⾼度关注他两个强烈的对比，就是1929 年整个西⽅世界陷⼊经济危机，然后1929年正好是苏联完成整理，开 始进⾏全面⼯业化。⽽苏联⼯业化的资本、技术、⼈才，请我重复， 资本、技术、⼈才，甚⾄原材料、设备全部由西⽅世界提供。他虹吸 了西⽅世界的重要的资源，我说的是资本、技术、人才虹吸，然后结 合自己优越的制度，在短短十年之内成为全球工业强国。

苏联没有经济危机吗？也就是1929年的时候，苏联经济是个什么 样的结构呢？苏联是个社会主义的结构，所以社会主义天然就具有跨 周期的能⼒。那么苏联在整个发展的过程中，没有债务问题吗？其实 我读苏联经济史，我们注意到，他在特定历史时期的债务比例⾼到离 谱，但并没构成债务与通缩的双螺旋，这是⼀件很神奇的现象，是值 得今天我们化债需要思考的问题。我们注意到⼀个重要的特征。

所以在香港，我们晚上讨论问题的时候，我说这个世界上可能有

⼀个⼈最懂MMT，他们问我谁？我说斯⼤林。斯⼤林最懂MMT，因 为恰恰是斯⼤林在这个时候，他开始大规模扩张卢布发行。因为按照 苏联1927年的模式，⽆法形成赤字⼯业化所需要的财政资源，他还是 启用了⾦融⼯具。有趣的是斯⼤林不知道是有意识还是⽆意识，他做 对了⼀件事情。

苏联所增发的由国家承担的负债，近乎不能绝对，近乎百分之百

的资本化。请注意我的描述，他新增的货币发行，近乎百分之百资本 化，就是他全部投入到生产建设环节，就是投⼊到⼯业化过程。⽽整 个这个过程他创造的价值，不仅完全覆盖所有的债务，内债和外债全 部覆盖，⽽且形成强⼤的剩余资本利得。社会主义自然有它的优越 性，所以在跨周期的时候，他不但解决了自⼰的问题，甚⾄解决了⼀ 部分西⽅国家的问题。

请注意我梳理的逻辑，因为我今天是聊天，我就没办法像写论⽂

⼀样的结构的严整。化债必须考虑三个非常重要的问题，西美尔货币 哲学，化债在哲学上就是⼀个增加债务的问题，⽽不是减少债务的问 题。如果你理解化债是减少债务，你已经输了。因为你⼀旦国家、企 业、个⼈三者都进⼊到卖资产还债的过程中，这个国家非破产不可。 请注意，我再重复⼀遍，我管它叫做化债三决，第⼀决。

化债就必须增加债务。这也是MMT，也是伯南克Bernanke的思 路。有哲学⾼度，想问题会和别⼈不⼀样。所以减债或者是化债就必 须⼤幅度增加负债，只不过不是增加机构和个⼈部门的负债，是增加 国家负债。增债的目的是什么？如货币进⼊到消费部门，完了，恶性 通胀立刻到；货币必须完整地进⼊⽣产部门，并且这个⽣产部门是非 常有效率的⽣产部门，极有效率⽣产部门。因为 1927 年之前的苏联 基本上还是⼀个农牧业的国家，它在迅速⼯业化的过程中才有⾜够的 空间容纳如此规模的资本进⼊。

所以化债的三诀，第一诀是增负债，是国家增负债，并且所增负 债必须全部资本化，绝不能拉动消费；如你的钱直接去给老百姓增加 消费，你就是死路⼀条。为什么今天讲这堂课呢？就是我觉得争论在 这堂课之后。不是，这不是⼀堂课，这是⼀次聊天。争论应在聊天之 后结束。请万万万万注意——因为我们有正反两⽅面的教训，你如果

通过印钞票增加国民福利，像阿根廷、南美，像很多的欧洲国家，他

们都这样做——欧洲四国，必然⾛向衰落与死亡。

其实做的比较好的除了斯⼤林，还有⼀个叫希特勒。希特勒我就 不作为案例举了，主要是斯⼤林做得不错。这里边的原则是明确的

——减债必须增债，增债必须全部资本化，这是第⼀诀。如果这⼀条 弄懂了，弄明白了，债务螺旋不是问题。第二条，必须增加就业。不 管怎样增加就业——罗斯福新政、挖坑、建公路等等也⾏，虽然它不 如斯⼤林的那种全部资本化的就业更有效能，但他也做对了，就是可 以让⼤多数⼈能有事做，能有⼯开，能有粮出，使经济危机不⾄于导 致社会危机。

斯⼤林的⼯业化当然是最好的解决思路，这是天意啊，天时地利

⼈和。正好他完成了⼀个伟⼤国家的统⼀，政治上终于理顺，经济上 理顺，体系建立起来，就等着⼯业化。正好西⽅危机了，以前拿不到 的资⾦、技术、⼈才都有了，然后他只需要把钱印出来，全部砸下去 就⾏了。他砸下去的同时，这个卢布资本化的过程中自然增加就业 了，自然将所有的过剩劳动⼒全部吸纳，甚⾄从美国⼤量进⼝劳⼯。 当时很多美国⼈到苏联去打⼯，欧洲也有⼤量的劳⼯涌⼊苏联，它确 实增加了就业。

化债三诀：第一是增负债，第二是增就业，第三是增资产。负债 表出了问题，修正负债呢？还是修正资产？负债不但不能减，还得 加，那么唯⼀的出路就是迅速地、⼤规模地、优质地增加资产。增资 产这件事情，小平同志的原话说：发展是硬道理。发展是硬道理就是 增加资产，平抑负债。当你资产的增速和增量远远超过负债的增速和 增量的时候，问题就解决了。这是⼀个哲学思考，这是非常重要的哲 学思考。

事实上，我们看了这么多的案例，那么化债三诀应成为 2025 年

我国的基本思路。其他的思路都是险路，有些路就是死路，所以必须 增负债，必须增就业，必须增资产。能不能增呢？能的。我管我们的 新资本化路径叫做“新⼈⼝红利”，或者是“新中产阶级红利”。你也可 以说是“阶级红利”。我们其实存在三个严重的问题，这三个问题解决 过程中可能构成中国发展的强⼤动能。

我们存在哪三个非常重要的改开遗留问题呢？第⼀个就是**三农问 题**。我们还有8亿户⼝，农民户⼝。5亿农村居住⼈⼝，还有261.7万个 自然村，就算按5亿⼈⼝计算，每个村也才有191个⼈。很多村，接 近 1/ 3 的村已经⽆⼈化了。就算是我们号称5亿⼈在农村，但其中这 5亿⼈也接近⼀半在从辽宁到⼴西沿海附近富裕的农村，富裕的乡 村，他们还是农村户⼝，但他们并不是我们理解上意义的乡村。

⽽在中国⼴袤的中西部地区农村在迅速地破败。农村问题、三农 问题争论不休，其实是⼀个哲学的转换看法的问题，站在⼀个⾼度上 转换⼀个角度，所以我管它叫新⼈⼝红利。什么叫新⼈⼝红利？8亿 农村户⼝，5亿农村居住⼈⼝，261.7万个自然村，现在是 2024 年了，

他们需要在短短的⼋年之内，就是 2032 年之前必须将它们全部城市 化，⼋年要做的事情很多，这个过程中又蕴含着我们新的信息技术的 运用、新质⽣产⼒的应用和我国整体的。

我们有3亿的农民⼯带动3亿的家属，有6亿⼈需要跑步进⼊中 产。跑步的意思是 3 年。12年全部解决，因为那是个物理建设。但是 3年左右的时间，我们要让6亿⼈跑步进⼊中产阶级。跑步进⼊中产阶 级是⼀个消费的过程吗？No！是⼀个⽣产的过程。⽣产的过程是什 么呢？⽣产的过程就是⽔循环系统性建设。⽔循环系统建设可以把它 翻译成美丽新农村基建。我说过，要建2万个瑞⼠小镇。2万个瑞⼠小 镇极限的承载⼈⼝是每个小镇3万⼈，就是6亿⼈可以承载。

但实际上不需要承载6亿⼈，只是这2万个小镇将陆续，可能 12

年时间都不够，陆续替代261.7万个自然村，⼤部分替代。因为万⼈以 上规模的小镇才能够具备教育、医疗、⽂化、⽣产、创造等等的所有 的结构和设施的服务体系建立，并且可以全部进⼊现代化的社会服 务。2万个瑞⼠小镇理论上意味着2亿套豪宅。可能把⼤家吓得够呛， 但实际上不需要那么多，但它也需要很⼤的量。

按现在的成本价估算，我们不用建两亿套，只建⼀亿套，每套50 万，也是需要50万亿，我说的是美丽新农村建设不包含⽔循环、道路 等等配套也需要50万亿。50万亿的投⼊会产⽣多少资产呢？我自⼰认 为约略是1000万亿新增资产，当然，⼀亿套豪宅将消耗我国现在的所 有过剩产能，全部过剩产能，但是节奏快还是慢需要精算，因为我们 也不能太快，太快了我们又要钢筋⽔泥上了；我们也不能太慢，要增 加⾜够的就业和新增资产。

意思是中国所有的新增负债，必须进⼊⽔循环系统建设，百分之 百，不能搞其他的事情，当然新质⽣产⼒是要投的。我的意思就是新 质⽣产⼒加⽔循环建设，将消耗新增负债的100%，学斯⼤林，不可 以搞小动作，老老实实的去做这件事情。就业增加3000万到5000万， 资产，如果我算的没错的话，每年需要以50万亿到100万亿新增资产 的速度增加，新增资产意味着GDP增长肯定超过5%，能不能到8%甚

⾄接近10%，我不知道。

很多朋友说“城市建了那么多房⼦，农村还要建⼀亿套吗？”我说 必须建。我们把中国所有的城市县城，这⼏⼗年全部翻修了⼀遍，翻 新了，完全是崭新的，但⼴袤的乡村地区呢，我们翻新了⼀半，我刚 才说了沿海和富裕地区的农村，甚⾄新的瑞⼠小镇已经有了，好多小 镇建的很好，特别是在江浙地区，有很多小镇很漂亮，⼴东也有。也 就是说可能2万个镇里边有1万个镇在现有基础上完善所有的服务设施

就⾏了，新建的1万个可能重点是在中西部地区，在⼴袤的中西部地

区开始。

有些⼈对中国的未来看的很悲观，我极为乐观，我⼀直在说，当 6亿⼈跑步进⼊中产，它的消费能⼒是新造⼀个美国，请不要怀疑中 国的消费能⼒，新造⼀个美国。好多⼈说，你懂得⼀般对经济学研究 不那么深的⼈认为这样印钱搞事情⾏吗？请记住斯⼤林模式，百分之

⼀百资本化，⽽不是货币化，它当然⾏，并且很⾏很⾏，原因是今天 我们讲的主题，⼈民币的定价逻辑，因为⼈民币的定价逻辑决定我国 必然不会⾛向通货膨胀。

说到⼈民币的定价逻辑，今天的聊天就接近尾声了，我知道这个 事情敏感，因为这涉及到最近我们讨论⼈民币与美元的关系，其实我 已经有了⼀个严整的算法，我将会在合适的时候拿给⼤家。按照世⾏ 的计算，真实的⼈民币与美元的购买⼒的比价关系是⼀块钱美元等于 四块钱⼈民币，⽽我们现在比价关系是1比7.3。2025年是1比7.5好，1 比8好，还是1比6好？这是⼀个问题。2025年是否必须进⼊六时代， 或者是进⼊五时代，这是⼀个严肃的问题。我在这里边只说两句话，

⼈民币贬值的经济学含义是什么。

它意味着四件事，人民币贬值的经济学含义。第一，人民币计价 的资产、商品和服务全部减价；第二，用资源和劳动补贴他国货币， 补贴他国的财政，补贴他国的金融；第三，鼓励走资，并且不介意资 本积累率严重下滑；第四，可能引发恶性通货膨胀。我已经说完了， 加⼀句吧，贝森特的阳谋、贸易战、关税10%计算的基础是人民币贬 值10%，7.3贬10%人民币将破8，这就是他要的。

我国有悲痛的历史教训，⼈民币汇率与美元汇率低过⼋将打开动 乱之门，它有严重的政治风险。因为⼀旦形成贬值趋势，通胀、输⼊ 型通胀不可避免，因为我们现在是仍然是两头在外，将不可避免。升

值的战略意义其实跟这边是对应的，因为我国平滑的向境外转移，我

国的债务与通缩双螺旋必须是升值的人民币才有机会做，贬值的⼈民 币是做不了的。升值将相当于取消出口补贴和加征关税，将使我国的 政府获益。

第三，人民币升值将使我国⼤规模进⼝的所有的东西变得廉价， 有利于压缩、压制我国可能由输⼊性通胀导致的未来将会出现的严重 的通胀恶性通胀，可以有效的控制我国的通胀水平。第四，可以有序 资本化域外资产。⼈民币的定价逻辑其实有三重，⼀个是黄⾦法则，

⼀个是美元法则，⼀个是我们从解放区就用的重要商品法则。今天时

间不够，我没法聊桑弘⽺给五铢钱定价的逻辑。

桑弘⽺如何给五铢钱定价，别⼈认为桑弘⽺印的五铢钱是铜钱是

⾦属货币自身就决定了它的价值，完全错！桑弘⽺和⽜顿的伟⼤之处 在于为五铢钱定价，⽜顿为⼀个便⼠定价，它定价逻辑是三样商品： 粮食、铁、盐。盐铁官营是第⼀步，为五铢钱定价；均输平准为粮食 定价，完成五铢钱定价；五铢钱定价之后，完成了银和⾦的定价。你 明白其中的逻辑，你就知道我在讲什么。我国必须在三重定价过程中 形成我们自⼰的定价逻辑，黄⾦法则必须坚持，所以黄⾦储备还是要 增加的，美元法则风险极⼤，必须有系统性思考。

最后事是商品定价，商品定价我已经提出来⼯业用电的价格，⼤ 概五⽑钱⼀度电，浮动范围应该不超过20%，在⼀定的特定历史时 期。因为我国拥有⾜够的煤炭资源、核能资源、⽔利资源、光伏资 源，在特定历史时期我们可以考虑锁定商品法则，在美元剧烈波动的 时候考虑锁定黄⾦法则与商品法则匹配的⼀个新的法则，我们必须为 即将到来的全球经济危机做最坏的打算。债务的域外化和资产的域内 化，是讨论如何将圈层逻辑，中俄、中国中东、中国东南亚整个的圈

层之内的资产域内化与我们的债务匹配、化债，将债务域外化，将我

们剩余货币输往全世界。

关于货币的资本化和货币的商品化我有好多话要说，今天就算 了。关于资本流转与货币流转的区别，我也不说了。关于资本流转、 货币流转和商品流转的区别，我也不说了，我们留待以后吧。原本要 做2024年总结的，也总结不了了，2025年我们明年再说。好吧，今天 就聊这么多，预祝⼤家元旦快乐、新年快乐，有⼀个非常好的新的⼀ 个开始，同时年底还是有空要做总结。好吧，我明天有空闲聊⼏句市 场，谢谢⼤家。