288 美元重置的本质与历史进程



2025-1-25

⼤家好！今天是2025年1月25日甲辰年腊月⼆⼗六，今天聊天主

题是《美元重置的本质与历史进程》。它对全年的可能会有帮助。马 上就要过春节了，今天是我们春节前的最后⼀次聊天，内容稍微的重

⼀点⼉。特朗普在这周就正式的登上了历史舞台，然后我们将要迎接 “川普2.0”这样⼀个特殊的时代。如何解说特朗普和美国未来的发展变 化呢？我们选择了美元这样⼀个特殊的视角。

# ⼀、货币和美元重置的哲学

## 1、货币是⼀种信⽤

在进⼊今天讨论之前我说⼀点⼉哲学的命题，美元作为⼀种“信 用”，按照西梅尔的逻辑，它是信用，信用必然是道德的产物。那么 “缺德之国”其实是不配拥有⼀个信用的，“有德之国”也未必会或者是 能够处理好⼀份信用，这涉及到道德的⾼尚同时还涉及到能⼒问题， 有些国家其实未必缺德但仍然⽆法解决好⼀个优良的货币。

好！我们开始进⼊今天的主题，第⼀个部分是“美元重置”。“美 元重置”说起来容易其实这是⼀个非常复杂的学术问题！首先什么是 美元或者是什么是纸币?我概略讲⼀下吧，因为我们是聊天，不是上

《货币银⾏学》。

## 2、纸币发⾏的三种逻辑

纸币⼤体上有三种发⾏逻辑，⼀个是“主权法币”，这是正规的纸 币应有的样式，是主权国家依法发⾏的主权货币。

实在当今世界⼏乎没有真正意义上的主权法币，主权法币真的是 非常难得！主权法币正在期待着⼈民币他完成自⼰艰难的转身，⽽成

为⼀个伟⼤的真正的主权法币。**美元第⼀不是主权货币，第⼆它甚⾄**

**不是⼀个完整的法币**，所以美元不属于这个范畴。⼀些货币理论上是 主权法币比如说瑞⼠法郎、瑞典克朗等等其实也存在着某种问题，因 为在全球⼀体化的逻辑下面，主权法币的⽣存难度极⾼。

三种逻辑里的第⼆种就是“债务货币”，**美元是经典的债务货币！** 所以美元上面印着⼀⾏字就是“美元是美国国债的记账符号”，它是美 国的联邦负债的记账符号，相当于美国国债符号的这样的⼀个流通 物，所以美元它是“债务货币”。它因为是债务货币，所以它具有债务 货币的某些优点，也同时拥有了所有债务货币的缺点，因为你是⼀个 债，你是要清偿的、要还本付息的。美国现在面临的就是债务货币的 严峻的问题和考验。

第三种货币就是“联汇货币”，目前**港币是经典的联汇货币，⼈民 币是变相联汇货币**，因为我们是1995年跟美元挂钩（2015年取消了与 美元挂钩，但事实上我们现在是跟⼀篮⼦的货币挂钩，⼈民币既不是 主权法币也不是债务货币，我们还是联汇货币）。**从哲学角度和经济 学角度理解货币非常重要！因为你不理解⼀个国家的货币，你基本上 很难去理解⼀个国家的经济和经济发展的未来。**这件事情非常的重 要！我刚才讲的哲学含义就是道德。

## 3、中庸与货币的道德性

其实我讲《中庸之道》的⼀些章节涉及到经济问题，特别是涉及 到道德和货币问题。就是“天道之于⼈道是为德”，他就是说到这个道 理上了，既要符合天理也要符合⼈伦的那个东西。其实“货币”是⼀个 很神奇的东西，“不诚⽆物”说的就是这个东西，你如果不是“⾄诚”的 话，其实你这个东西就变得“⽆物”。⽆物不是说没有东西，⽽是说你 没有达⾄应有的结果，因是道，这个是果。

## 4、美元重置的三个计算⽅法

好！我们简单讲了“纸币发⾏的三种逻辑”。我们现在谈“美元重 置”就要先谈什么是“重置”？我们给出⼀个明确的定义，美元重置， 就是相当于美元的价值和美元的价格出现了严重背离，当美元的价格 回归美元的真实价值的时候，我们管这种价值回归就叫做重置。我说 清楚了吧！美元的价格远远背离美元的真实价值之后，它会有⼀次回 归，这个回归的过程我们管他叫美元重置。

那么，美元的价格和美元的价值，如何进⾏计算或者是如何来看 到它们的背驰呢？我想⼤概有三个⽅法，这也是我自⼰的总结归纳， 并不是教科书上的。这个世界在现有价格基础上需要美元的“量”到底 是多少？当然是单纯的⼀个“量”有的时候很难计算，其实“资本三流” 里边首先讲的是“流量”、⼀个是“流向”还有⼀个“流速”，但我们以量 为基础，先做量的思考，就是现有美元的价格或者是真实购买⼒，它 需要世界上流通多少美元。

那我们要看⼀下**美元存在的⽅式，**美元最主要的功能是❶**通货**， 那么实现全球范围内需要美元来通货的货币的总数量，应该是在⼀个 什么样的量值？那么就是目前全球，当然了，不光是美国了，全球许 多的货物交易或者是资产交易，都需要美元来作为交易⼯具或者是定 价基础，这个量其实是⼀个很⼤的量。我们认为这个量的总盘⼦，不 算间接美元，这个量应该是10万亿美元级别。

然后，还有其他地⽅需要美元，比如说，除了通货的量，还需要 有❷资本市场上的总量，还需要有❸境外美元投资的存量，还有新型 货币，❹虚拟货币的存量。他需要的基础美元的总量应该是在20万亿 美元这个⽔平，20万亿美元就⾜以完成上述的全部的内容了；然⽽现 在已经发⾏了37万亿，今年年内将达到40万亿。

我们的基本看法是美元的现有价格的需求量是20万亿，⽽现在他

已经达⾄了，就今年2025年底，将达⾄需求量的⼀倍，远远超过了需

求量，这就是我们立论的基础，就是美元的实际发⾏的数量超过了世

界对它需要数量的，今年年底到100%。有意思的是，⼀会⼉我们在 研究美元的三流，我们会看到，全球对美元的需要量不是在增加，⽽ 是在减少；⽽美元供给量不是在减少，⽽是在增加；他形成了⼀个令

⼈惊讶的⼀个逆反，这个逆反是有结果的。

我简单先说数量论，然后我再说决定美元价格的三个因素；第⼀ 是**①数量**因素，就是需求量与供给量出现了失衡；第⼆个是美元是个 债务货币，债务货币呢，它的定价与逻辑基础是备兑支付⼿段，你就 是能不能还债，能不能还本付息；美元的**②还本付息**，也就是备兑支 付基础是美国的联邦税收，如按经济学的测算，如果你当美国是⼀间 公司，他的负债、营业额、年收⼊，你来测算。

结论非常简单，美国的美元，如果作为⼀个公司的债务清偿能

⼒，他已经破产了，他没有清偿能⼒了，他现在是借新债还旧债，不 光是不还本，还增加债务规模，只是付息，并且继续增加负债规模。 今年2025年，美国财政部要还本付息的数量是7.8万亿美元，7.8万亿 美元，⽽我个⼈认为，2025年他还需要扩张赤字规模3万亿美元，就 是他今年是10.8万亿美元；

好，我刚才说了，我们对美元的价格与价值之差有三个重要考虑 因素；第⼀个考虑的因素是供给需求，就是美元的需要量和他的供给 量严重扭曲了；第⼆个是美元作为⼀个债务货币，他的清偿能⼒已经 出问题了，就是他已经是濒于破产，或者是其实在理论上已经破产 了；第三个，如果美元作为⼀个⼯具，那么他的⼯具属性也出现严重 问题，也就是说⼤家可能会放弃使用美元，就是在作为通货这个功 能，作为贸易的依据，**③现在很多国家正在放弃美元作为结算的⼯ 具。**也就是说在贸易过程中的这种结算的功能在慢慢丧失；另外，它 作为目前全球主要的投资⼯具，它的作用也在萎缩。

也就是说，数量，它有问题；还本付息，就是作为⼀个债务，它 有问题；第三个作为⼯具它也有问题。所以我们对美元的目前的价

格，与它真实的价值产⽣了非常⾼的疑虑，⽽且我们认为这个价格和

价值的距离太⼤了，就是美元⾼估的程度可能超过100%，也就是说 如以⼈民币为例。

7.3这个⽔平可能要除以2，那么就是3.65，3.65这样⼀个⽔平；

3.65的⽔平是我们认为他需要回归的⼀个合理⽔平，我们是以⼈民币 为例；黄⾦呢，我们认为3500肯定是打不住，3500肯定打不住；3500 美元⼀盎司，就是比1944年布雷顿森林体系35美元⼀盎司要贬值100 倍，只剩下1%。这是我们对美元重置的价值计算和⼀个基本的思考 吧。我并未给出完整的公式和完整的计算依据。

**⼤体上我们谈了美元重置的本质和美元的价值与价格背离的计 算**；因为我们的主要目的不是讨论他的本质和计算，计算很重要，我 们要讨论历史进程，因为这涉及到每⼀个⼈的投资，涉及到我们国家 在面对川普2.0时候的，应采取的战略上的动作和战术上的动作。今 天这个是聊天，不构成任何政策建议，我也不能说什么，因为我想保 住平台。不讲这些事吧，我就做⼀个普通的研究经济问题的民⼯，提 供⼀点⼉我个⼈的⼀个不成熟的看法。

# ⼆、美元重置的历史进程

## 1、美元的三流

我们简单的分析⼀下目前美元的三流的情况，美国的美元的总 量，因为它是⼀个国际货币，全球分布的国际货币，它的总量是远远 超过了它的需求量，这意味着目前价格出现这样的严重的问题，实际

上是美元在相当⼤⼀部分被比较好的做了**⑴冻结**处理，就是他有相

当⼀⼤部分美元并未处于真实流通状态；如果真实流通状态的话，通

胀肯定不是现在这个样⼦，就是他被沉默了，被沉默或者是被冻结，

所以它总量看上去似乎没有我刚才说的那么极端和严重。

流量虽多，但不代表⼀定会引发问题。所以我们要看第⼆个部分

**⑵分布**。分布我们也管它叫流向，流向就是这些钱现在在哪⼉去哪

⼉了？为什么在发展中国家有美元荒缺美元，⽽在美国和整个西⽅世

界是资产荒，在美国欧洲是资产荒，发展中国家是美元慌。就是它分 布极端的不平衡。为什么会出现流向的逆转？因为连续的加息，连续 的11次加息，导致全球美元流向美国，并在美国的特定类型资产中被 冻结。被沉默。

当美元⼤规模回流美国，美国⼈处理这个新的增量，使用的⽅法 是三个，⼀个是用➊股市来承载承载⼤部分的流量，⼀个是用➋楼市 来承载⼤部分流量，现在还有⼀种新的⽅法，就是通过➌数字货币来 承载。我这里多说⼏句，数字货币或者是加密货币，数字货币就目前 实际运⾏状况⽽⾔，它远远没有成为真正的货币，虽然叫数字货币， 它不是货币。它是不动产，基本上归类为不动产，就是它是以资产⽽ 存在。

全部的数字货币估计冻结的资产在2万亿美元这个⽔平，实际的 精算不知道。我们认为如果比特币2000万枚全部挖出来（日产出450 枚）是⼀枚10万块钱的话，是2万亿。现在没有挖出来，但还有很多 的各种类型的数字货币总量可以冻结2万亿，2万亿听上去不多，但对 剩余美元流动性来讲意义重⼤，⽽且它在迅速膨胀过程中，它在吸纳 市场上的特殊资本。什么叫特殊资本呢？就是⿊灰，⼀些国家贪污腐 败的分⼦带出去的钱，通常他不愿意让税务局盯上，那他们可能会进

⼊数字货币，进⾏某种的躲藏。还有投机资本会进⼊数字货币，因为

里边有巨⼤的空间。

美国承载、冻结并沉默的这部分的钱，其实核⼼点，不在数字货 币，数字货币确实量很⼤了，对中国⽽⾔非常⼤的。在中国相当于14 万亿⼈民币，那就很多钱进去就出不来。其实主要还是在股市和楼 市，在股市和楼市承载的流⼊的美元的量，可能远远超乎⼀般的专家 学者的理解。因为我们知道，在发⾏了37万亿美元货币之后，形成的 流动性量到底有多⼤，所以我们看到了美国的楼股。

⾄于流速，我们注意到⼀个非常有趣的问题就是，总量不断增

加，流向集中于北美和欧洲，流速在迅速的降低，流速降低是⼀个沉 默的过程或者⼀个冻结的过程。流速降低的原因就是在特定领域的杠 杆在慢慢的降，流动速度开始降下来。我今天为什么要聊这么⼀次天

⼉呢，其实我要做预警，因为我知道存留在美国的股市和楼市的这部 分的资本，甚⾄存留在虚拟货币的资本，美元的资本可能存不下去 了。

实际上，去年的最后⼀个季度，就是九月份之后，10月11月，其 实，已经开始出现从北美向香港的资本流动，已经开始有外移的现 象。（我能不能说，我要说了，我又怕封平台。）好吧，我不能介绍 具体的事情。后来出现了⼀定的情况。所以本来11月之后⼤A和国内 房地产应有显著的改善，后来这种情况被遏制了，当然不光是美国⼈ 那边遏制我们，有相应的⼀些动作，就是美国资本外流的趋势。

在分析资本三流的时候，因为我讲过这个课，三流是什么？三流 怎么计算？三流总量计算很容易，就是美国的货币的发⾏总量以及它 的流速，就是你能计算出它的M0、M1、M2、M3都可以计算得到。 分布非常关键，分布就是流向，区域间流向和产业间流向这个非常重 要。我知道⼤部分经济学家是不⼲这个事⼉，因为非常详细的统计， 并且每天都在变化是非常困难的。因为流向才决定资产和商品的价 格，流向非常重要。最后是流速，我为什么⼀直在说贝森特，他是流 速专家。

**⑶流速**它是⼀个很有意思的经济学现象，就是流速过低了，比

如像我们国家现在这个状况就通缩了，因为有300万亿的钱沉默在房

地产里面，动不了了，它不动了，它沉默了。沉默的默是默默⽆语的 默。它沉默了，它在这⼉，它还钱还在，就动不了。⽽过快也不⾏， 过快的⾼速运转，比如说我们在2015年∼2018年，我们抢地王卖房

⼦，今年买明年卖，拼命的快炒，将不动产变成了动产，变成了普通

商品，拼死拼活地炒，流速又过快。流速过慢出问题，流速过快也会

出问题。

美国，三类型资产不管是资本市场，还是房地产类市场，还是虚 拟货币，还是⼤宗，都在出现流速放缓的现象，请注意！请⾼度警 觉！就是速度开始出现问题了。会不会失速呢？我个⼈认为，今年年 内，你就能见到失速。失速，像美国这样⼤的经济体是非常严重的事 情，它非常残酷。但以我对贝森特的理解，美国进⼊失速之前，他会 让全世界进⼊失速，就是全球性的经济危机，他会让全世界进⼊失速 的状态，非常恐怖。

## 2、美元在楼市的承载到了极限

我看了年底的美资所有⼤⾏的研究报告，都认为美国经济会进⼀ 步增长，美元会进⼀步转强。我看了香港的主要分析师的报告，跟美 资⼤⾏⼀致，这两天我还看到有些，首席或者首经，不是首席和首 经，就是财经名嘴还在说，对美国经济的判断，对美元的判断，他们 还是认为是继续⾛强。我之所以今天讲这个，我想说说不同的看法， 我认为，在今年年内就会出问题，⽽且可能是⼤问题。因为美元的价 值承载体，可能会出现局部的或全部的崩溃。

目前美国的楼市相对平稳。加⼊⼤⽕之后，可能还会导致楼价和 租⾦有⼀定程度的上涨、上扬。楼市基本平稳，但是老百姓买楼的钱 或者是租楼的钱，占其收⼊比已经到了⼀个⽆法承受的程度，我已经 讲过，我写过⼀篇⽂章叫《香港的超级地租》，里边我给了数学模 型，就是⽂明的国家，你有1万块钱，你的最好的状态是拿1500来处 理你的居住，不管是供楼也好，还是租楼也好，1500，现在北欧就是 这个样⼦。

极限值是3000，就是你挣1万块钱拿3000块钱处理居住问题，不 管是供还是租，这是极限值——3000，30%。超过30%用于居住的支 出，我把它叫超级地租。它相当于是税务局，相当于是国家第⼆税务

局向你征税了。现在美国的居民的用于居住的支出已经到了37%，到

了四成的时候，我估计压⼒就非常⼤了，就是挣1万块钱要拿4000块 钱解决居住问题。因为美国的其他⽅面的支出和中国情况不⼀样，其 实非常昂贵。

我说的三⼗七是全体在美国的国民，它用于租房和住房的支出占 比是收⼊的37%，但实际上在中产阶级这⼀块压⼒巨⼤，远远超过 37。也就是说它形成了⼀种是类似于香港当年这种残酷的剥削。我说 过通常这个住房支出占国民收⼊超过50%的时候，这个社会就会出现 严重的问题。所谓严重的问题就是它的经济增长全部被抹平了，他没 有消费和购买⼒了，另外他的资⾦会⼤量的涌⼊这个领域，就超过 50%的支出。我还有个底线思维，就是当⼀个国家居住性的支出超过 收⼊的70%。

请不用怀疑，他⼀定会动乱。就是当居住性支出——供楼和租楼 的支出超过70%⼀定动乱。香港就是案例，请不要认为香港，当然有 其他原因了，但超级地租绝对值超过30%的时候，你不用讨论他⼀定 动乱，这是经济学铁律。我曾经把它写在我的⼴义财政论里边，作为 我是三⼤铁律，这个事情不容怀疑不容质疑，你想试⼀试，你这个地

⽅就彻底完蛋，就像香港彻底完蛋。你再想回头不知道什么时候了， 所以我⼀直说货币它是个道德问题，它不是⼀个⽔平问题，它是个道 德问题。

说结论，就是美国用于居住的支出占比迅速攀升，这个导致美国 国民的实际的⽣活的幸福感被残酷的压榨。可不可持续呢？如果是极 限值是在70，那都⾰命了，那么我觉得过了40，可能像美国这样的国 家，那就意味着中产阶级的负担已经过50了。那么我觉得问题就会开 始出现激化。所以我觉得**美国的用房屋用砖头来吸纳过剩美元的能⼒ 接近顶部**，再涨房价来容纳过度货币的这个办法，已经接近极限了。 我今天讨论的是美元。

## 3、美元在资本市场的承载到了极限

同样的研究⽅法，当然也可以用于我们自⼰和用于其他国家，我 今天讲的⼀些理论和讲的⼀些实际操你可以套，但是由于种种原因， 我就不会讨论我们自⼰。美元在房地产⽅面的承载能⼒是极限了，那 么资本市场承载能⼒是否到极限？我给你们结论：到极限了。这个极 限呢，就是AI⼈⼯智能。其实我知道⼤家可能对新闻不敏感，我⼀直 在看梁⽂峰同学，杭州幻⽅的deep seek深度求索。

他其实捅了⼀下⼦美国的AI⼈⼯智能的整个体系。小梁用deep seek捅了⼀下⼦美国的AI产业。是不是捅了⼀个洞？还不好说，但他 这⼀捅，美国这个AI就可能会出现严重的问题。因为其实是借助于AI 的故事将七朵⾦花，美国的这个产业炒到⼀个天上，**所谓的资本的流 速，就是杠杆⽔平在这个领域达到相当恐怖的程度。**小梁挑完之后， 特朗普⾼度重视，⾼度重视。

孙正义这个家伙满⼝跑⽕车，给特朗普开出⼀个5000亿美元的支 票——星际之门，还是要⼤⼒扶持支持这个产业。但目前就我对这个 产业的理解，就是我们在细分产业小模型⽅面做的非常扎实，⽽我们 的细分产业小模型在资本市场上尚未表达，不是没有完全表达，基本 上是没做表达。⽽我们的通用语⾔⼤模型这个领域，小梁这个deep seek虽然是（估值）已经上千亿了，但我仍然认为也仅仅是开始。如 出现⼀种竞争态势的强弱转换的话，美国可能在今年下半年会出现AI 泡沫破灭。

我今天就可能有点太直接了当了，好多朋友可能会觉得要不要这 样来讲，我觉我不喜欢其他的专家、学者或者是专业⼈⼠拐弯抹角， 反正是左右都说说完了以后永远没错，我不喜欢这样。因为对政策制 定者和对投资者⽽⾔，那是不负责任的，就是你全都说到了，什么也 没说。所以我给的结论是比较简单，因为我今天讨论的是美元，所以 我告诉你房地产的承载能⼒极限。股市的⼀个承载能⼒就是它还能不

能再膨胀，还能不能继续⽜市，极限。虚拟数字货币也将在今年下半

年进⼊极限。

## 4、结论

结论是单纯从数量分析的角度来讲，美元的供求已经到达极限。 美元发⾏仍然在增加，⽽美元的需求就是⽆论是国际贸易的需求—— 通货的需求，也⽆论是投资需求，会放缓。**随着⾦砖国家、随着某⼤ 国开始提供境外投资安排，例如下半年危机中的数个马歇尔计划，那 么美元不光是通货这个需求在减弱，资本的需求也将会⼤幅度减弱， 所以美元重置不可避免，⽽且就应该启于今年下半年，就是下半年年 能见到。**给结论其实我压⼒巨⼤。

时间过得很快，我今天会稍微延长⼀点。因为我今天开始时间晚 了三分钟，我接了个电话。稍微延长⼀点，因为这个对今年的总体投 资布局意义重⼤。因为我每年必须在春节前把这个弄⼀下，有⼀个较 长周期的对外部的看法，好规范内部的财务安排。为⼤家做总结，总 结里边投资、财富管理是非常重要的⼀块。这个我说⼀说，主要是为 了提供⼤家⼀个全景图。我待会完的时候再说⼀下——我仅提供⼀种 我的看法，真的不⼀定对，你仅仅参考就可以了。不是⾦科⽟律。

# 三、⻉斯特的选择

好，我们今天进⼊第⼆个部分：贝森特的选择。美国的现状我已 经说清楚了，贝森特面对这样⼀个状况他会做什么？他能怎样做？因 为目前看还不是贝森特⼀个⼈。米兰出现了，白宫经济政策顾问的主 席——米兰（斯蒂芬·米兰 Stephen Miran）。 41 岁，他在学术上很 厉害，学术上非常厉害，可能在全世界也算是⼀个⽜⼈吧，米兰。他 和贝森特⼤体上是有共识，当然共识是围绕着特朗普展开，不是围绕 马斯克。围绕特朗普的⼀系列经济政策展开，围绕着MAGA的理想展 开。当然这需要马斯克的配合，比如说制度成本的部分，但其实没有 用。

## 1、发债10万亿

我先说⼀下贝森特必须做和可能要做的事。第⼀个部分是： 2025 年他⼀共发债可能超过 10 万亿美元，要还本付息的是7.8万亿。 另外，目前减税，收⼊减少，减税、降费还要加⼤再⼯业化⼒度，那 么这⼀减⼀加之间就是财政赤字。那么今年我的计算是3万亿跑不 掉，那么就是7.8万亿加3万亿。那么美国负债年底的总规模没有意外 应该是 40 万亿。这是他第⼀个部分，他必须得解决美国债务的发⾏ 问题，⽽且这个债务发⾏的量太⼤了，史⽆前例，量太⼤了。

别⼈是富可敌国，美国是债可敌国。他今年发如果是 10 万亿的 债的话，那么除中国以外所有的国家（的增量）都没这么⼤，哪个国 家有 10 万亿美元这么⼤的GDP？没有的。

## 2、期待局部战争和⾦融颜⾰

第⼆件事情：我想解释⼀下，贝森特和米兰都是虚拟货币的拥 趸。他们拥趸虚拟货币，所有⼈的目的不⼀样。我想美国的治理者搞 虚拟货币的主要原因是容纳过剩美元，它是⼀个揽储的现象。就是将 过剩美元放进虚拟货币，让它沉默，当然也有可能保值，但我知道， 我的想法和他们不⼀样。

好，我想⽆论是贝森特，⽆论是米兰，我不知道马斯克内⼼的想 法。他们可能都期待着两样东西。两样东西：⼀个是局部战争。因为 要处理财务问题需要资本的流动，战争是最容易导致资本流动；需要 商品价格的剧烈波动，只有战争能做到，所以我相信他们都等待着那 场战争。那么是战争加⾦殖颜⾰，就是因为他们需要⼀些⼤国的⾦融 上面的全面配合，⾦殖颜⾰。

所以我说，对贝森特第⼀个要办的事是7.8万亿还本付息，还有 新增的3万亿。第⼆个要办的事：是需要接纳、容纳约略2万亿的过剩 美元，就是用虚拟货币来接纳、容纳。第三个：他们期待的局部战争 加⾦殖颜⾰。只有局部战争⾦殖颜⾰可以导致所有的商品的剧烈波动

和资本流向的逆转，这个他们才能有时间和空间来解决债务问题，同

时也通过这样来刺激美国的需求。我本来想把⾦殖颜⾰这多说两句， 后来有朋友⼀再提醒我——什么都别说了。我说好吧。

## 3、策动全球经济危机

⾦殖颜⾰不说了。但是我想说的是，因为战争和⾦殖颜⾰会导致

⼀个后果，也就是他非常期待着，也是我们讨论的**第四条：引爆目标 国家的经济危机。**我这里边多说⼀句。局部战争，你可能能猜到哪；

⾦殖颜⾰，并非针对个别国家，可能⾦殖颜⾰的目标也包含了欧洲、 日本、韩国、台湾、新加坡，可能啊。⾦殖颜⾰这种配合，可能是通 过这些国家里边的⾦融⼈做⼀种配合。不然的话，**⼤规模的全球经济 危机**很难。

在全球陷⼊危机之后，以贝森特的思维逻辑，他会主动引爆美国 的内部的经济危机，也就是说美国会出现股、楼、债、汇四杀的局 面。好多朋友说，“汇”会崩吗？我说，米兰、贝森特，⾄少米兰和 Trump川普都希望是弱美元。他们的⽅法是⾼关税、弱美元。你听上 去有点逻辑混乱，但实际上我知道他们在想什么。贝森特当然在发债 的问题上他不希望弱美元过早出现，要到下半年。

# 四、中国的选择

## 1、⽔循环重启国民经济

我讲⼏句，因为时间也到了。我讲⼏句中国的选择，其实我知 道……。好多朋友说——不许再谈了。我说，那我就说⼏句，⽽且说 好听的，不批评，说建议。我国目前面临国民经济重新启动的问题， 我们的动⼒不⾜。在理论上我已经讲了⽆数遍——资本积累率。资本 积累率低过1（%），你说要经济增长超过5（%）。它违反了道，违 反了自然规律；它也不道德，它也违反了⼈伦，你这个不合适。

像⼤跃进那么快不好；像过去日本这 40 年那么慢也不对。那么

我们必须要重启国民经济。重启的地⽅在哪⼉？我再说⼀遍：是⽔循 环系统建设。为什么是⽔循环系统建设？因为⽔循环系统建设解决的 不光是污⽔处理，因为⽔循环建立，必须将⼈⼝相对集中。它是解决 我国⼴袤乡村地区整体的自然⽣态和社会⽣态的⼀次伟⼤的改造运 动。它涉及到8亿在册农民，就是8亿农村户⼝，5亿在乡农民，就是 居住地。然后还涉及到261.7万个自然村。其实我们需要……。

8亿在册农民，5亿在乡农民，真正从事农业劳动的⼈只需要5000 万，将来在科技发展后只需要1000万，那么在册和在乡的农民如何安 顿、如何成为中产阶级，是未来⼗年必须解决的问题。我说的⽔循环 系统建设是想从另外⼀个角度来切⼊这个三农问题和整个⽣态建设的 问题。20万亿的投⼊，2万个瑞⼠小镇，重整⼭河，形成200万亿的有 效资产，重建资产负债表的资产端，它将成为我国未来⼗年经济增长 的主要动能，确保经济增长⾼于5%，也不要⾼过8%。

所以不能拖了——⽔循环建设，不要把我理解成想修⽔库修废⽔ 处理厂，不是的！要启动⼀个20万亿规模的2万个瑞⼠小镇的建设， 要增加我国国民财富200万亿，彻底解决现在资产负债表的问题。

## 2、⼈民币成为主权法币

第⼆件事情，为了让⼈民币成为主权法币，所以建议我国尽快⼈ 民币发⾏立法，将⼈民币与⼯业用电挂钩，再也不要用⼀揽⼦挂钩， 也不用与美元挂钩，与⼯业用电挂钩。与⼯业用电挂钩的⼈民币立刻 具有主体性，将迅速成为国际货币，并且可以极⼤的改善民⽣，改善 我国居民的⽣活状态、⽣活⽔平，因为我国在处理电能⽅面能⼒非常 强⼤。

当⼈民币与⼯业用电挂钩之后，我国的电⼒发展将进⼊⼀个新时 代。由于电⼒的发展，导致我国算⼒迅速的发展，并且形成⾄少超越 美国三倍的，现在可能超越两倍，形成超越美国三倍的算⼒，超过全

世界⾄少⼀倍以上的算⼒，将来的目标是超越美国五倍以上的算⼒。

我们要提早进⼊AI时代，并且我们以此作为发展新质⽣产⼒的基础。 我⼀再提这些事情，我知道可能让⼀些朋友不开⼼，请开⼼⼀些吧， 因为这会对国家好，对老百姓好，对⼈民好，虽然不符合你们的经济 学逻辑。

## 3、直接税⽴法、全体国民⽆差别社保

另外⼀个就是在合适的时候要迅速完成直接税立法，直接税立法 才能导致全体国民⽆差别社会保障，让解放了的那在册农民和在乡的 农民成为新质⽣产⼒的建设者。为什么是6亿⼈进⼊中产阶级成为新 质⽣产⼒建设者呢？将来我们有空再去讲。这不是化腐朽为神奇，这 是真正的神奇，我认为这是我们的商鞅变法，这是我们的光荣⾰命， 我们将以此进⼊新时代。我其实有好多话要说，在中国的选择这边， 但我就不说了，因为⼀说就有可能构成冲突和⽭盾，他们就有可能要 关平台了。

# 五、总结

好吧，最后做⼀点总结。我们今天题目是《美元重置的本质与历 史进程》，美元重置的本质差不多讲清楚了，现在说⼀下历史进程。 我还是回到《中庸》吧。其实孔⼦⼀直在强调物的⼀个问题，厚德载 物，不诚⽆物。如果你认为货币是个物的话，确实要用厚德来承载 它，你不能缺德。不诚⽆物就是缺德⽆物，缺德处理不了⼀个货币， 所以当有⼀些我国的最优秀的⾦融⼈告诉我说，我国没有资格处理⼀ 个货币，那他不如说我国缺德算了，我觉得他们才缺德呢，我国是⼀ 个厚德之国，可以有主权法币。

又忍不住发牢骚，好吧。我觉得，我们在今年1月13日在香港进

⾏的汇率反击很好很漂亮，但现在仍未进⼊升值通道。我们希望3月

31号在巳时回到7以内进⼊到升值通道，为今年我国经济增长奠定⼀

个良好的基础，这也是我国的进程与美国的进程逆转和交换的转折

点。我说了，我是希望，不⼀定是现实，不构成投资决策依据。

我仍然希望减持1万亿美元的外汇储备在今年转换成战略资源的 储备，加速转换的时间也应该在3月31日。⾄于⼈民币与⼯业用电挂 钩和直接税立法的事情，可以放在下半年，因为这个事情不急。美国 如在下个月启动局部战争，那么就基本上是按我的时间表⾛了。启动 局部战争，出现剧烈波动，如果封锁波斯湾，⽯油价格上150，如果 封锁波斯湾长达六个月，⽯油价格上200美元，全部开始暴涨。

**暴涨意味着美元的重置，就是⼤宗商品的暴涨意味着美元的重 置，同时引爆资本市场和引爆房地产市场之后，也是美元重置的⼀个 部分。**今年是⼀个⾰卦之年，第⼀⽘很快开始，从29号之后就是巩用

⽜⾰，两个月的时间。巩用⽜⾰这样的⼀个逻辑也适合我们做投资， 继续按既定⽅针办以待⼤变局的到来。我其实在讲进程的时候拉了⼀ 个时间表，后来我想了想不妥，这个时间表就不给⼤家了。

好吧，没劲⼉了，今天就聊这么多。其中有敏感的部分，请⽂字 处理的朋友将所有敏感的部分全部抹掉，因为听课的朋友应该听明白 就⾏了，流传出去的⽂字的部分务必谨慎。要过年了，先预祝⼤家春 节快乐、新春健康、愉快进步。好，明天有时间，我再补⼏句，没时 间的话就下周见。