290 特朗普新政与美国经济走向



2025-2-8

⼤家好！今天聊天的主题是“特朗普新政与美国经济⾛向”。这是

⼄巳年⼀次非常重要的聊天，因为正好是⼄巳年第⼀⽘的⼀个关键的 时候！今年的春节过得非常的不愉快，⼀个是自⼰的身体不好，上个 周六给⼤家上那堂正式课的时候我正发着烧呢！还好退烧了。

随后有⼀些不愉快的经历，很少春节变成这个样⼦。我也能理 解，我的写作、我的⾔⾏甚⾄包括课程，可能给⼀些机构和⼀些⼈巨

⼤的压⼒，他们把这种巨⼤的压⼒用他们的⽅式反噬回来给我。我还 得要在这⼉感谢亲爱的朋友们，每次在遭遇到严重问题的时候总是有 朋友挺身⽽出帮助解决。

原本是想谈马斯克和DOGE他们的这个颇为神奇的AI审计模型， 这个东西对国家资管的意义⼤到你⽆法想象！因为这⼀个东西他超越 了⼀般意义上的审计，他变成了⼀个综合性的审核或者是检索也可以 叫审计，就是他把这个“三流问题”⼀下⼦就搞清楚，⽽且把它的原因 搞得非常清楚。

所以我那天说了句“开源”，立刻引发了⼀⼤堆的事情，就是我希 望马斯克将他这个AI审计的模型能够“开源”，让其他的国家在进⾏资 产管理的时候可以借鉴，或者是对治理的过程可以借鉴，但是这个事 情引爆了很多问题，所以今天不能讲这个了，我已经答应了不说这个 事情。因为涉及到国家资管、涉及到⼀系列的事情，会增加不必要的 麻烦或者是问题，我们就躲过去了。

因为这个平台必须留下来，我不能总是自⼰太过任性！虽然从 “⾄诚”的角度来讲，应该是咬牙⾛“中庸之道”，既然是⾄诚问道，你 就不应该畏惧艰险。但是我知道“中庸之道”如捣白刃，坚持真理真的 是非常的艰难。⽽且我觉得没有必要让⼤家跟我⼀块⼉受折磨，这个

平台还是把它保留下来。这个平台对我的意义、对⼤家的意义都挺

⼤，因为处在这样⼀个变动不居的时代，还是很重要的！

好！我们回到今天的主题。特朗普他是不幸的，40年之前的美国 的那场改⾰很幸运，因为里根和撒切尔夫⼈可以遭遇到⼀个伟⼤的思 想家也是经济学家弗里德曼。虽然弗里德曼作为新殖民主义的经济学 家他对其他国家是不够友善的，其中对我国的伤害非常深，主要是香 港。

在上个世纪80年代，当英美遇到了巨⼤的问题的时候，弗里德曼 给出的药⽅实际上是⼀种毒药，虽是英美内服但他确实是从别⼈身上 抽取东西来完成英美的扶阳。其中英国在上世纪80年代初已经要破产 的境遇（跟今天情况完全相同，要死了），然后通过从在香港抽⾎盗 取了1万亿镑，完成了英国的私有化，从⽽完成了英国经济的转型， 得以让英国第⼆次⽣命。英国下议院有两个铜像，⼀个是丘吉尔、⼀ 个是撒切尔夫⼈。丘吉尔在第⼆次世界⼤战挽救了英国，撒切尔夫⼈ 在上个世纪80年代再次挽救英国。

给他们出主意的这个⼈就是弗里德曼，你不能不说他伟⼤，但他 只是对美国⼈和英国⼈⽽⾔伟⼤，他对香港的伤害到今天惨不忍睹！ 我根本⽆法原谅弗里德曼这样的⼈！当时有⼀个弗里德曼、有⼀个沃 尔克，弗里德曼是伟⼤的思想家（他设计了⽅案）⽽沃尔克是美⽅的 操盘⼿。英国那边也有非常厉害的操盘⼿，所以他们在40年前完成的 那⼀票惊⼼动魄的动作。

回看历史还是相对容易的，因为我现在讲的是40年前的事⼉。你 觉得好像是换了你你也能看明白，但你不知道身处历史当中是很难看 明白的，1985年的我是看不懂香港或者英美的经济逻辑的。那时的我 虽然已经22岁了，在读⼤学且学的财政，但那个时候的我根本就茫然

⽆知，什么都不懂、什么也不知道，既不知道英国也不知道美国，也 不知道当时的中国，也不知道为什么，完全不知道，但弗里德曼知 道。

弗里德曼不仅知道，⽽且他把它变成完整的制度设计和经济政

策。同时这两个国家向相关国家派出了⼤量的专家和学者，深度的塑 造了中国、日本、苏联，特别是中国香港的制度与政策。1983年12月 份香港取消了联汇，1984年12月份中英联合声明附件3，香港放弃了 自⼰的财政主权，就是：83年放弃⾦融主权，84年放弃财政主权，得 以进⼊极为残酷的盗窃过程。日本发⽣⼏乎是同样的事情，随后苏联 也发⽣了同样的事情。

每⼀次回顾历史我的⼼都在滴⾎。因为1995年我就开始到这个地

⽅了，就是⼗年之后，用了⼀年多到两年的时间我已经看明白了，但 我们做不了什么。⼈⽣就是这样，你其实很渺小。我在读《中庸》的 时候，我知道这个意思是什么。你只是有诚意是不⾏的，要到了⾄诚

⽆敌。什么叫⾄诚⽆敌？你必须能感天动地。你能感动天吗？你能动 地吗？不能感天动地，不能与天地参详，你什么也做不了。

老实说，经历今年春节的⼀系列的苦之后，我越发觉得自⼰的渺 小脆弱，不堪⼀击。好吧，我们不说我，我们回到今天特朗普。美国 现在已经没有弗利德曼了，美国甚⾄现在没有像样的思考者，不要说 伟⼤的思想家。但美国又出现了另外⼀批⼈，他们的领头⼈叫马斯 克。马斯克会像弗里德曼⼀样思考吗？⽽贝森特和米兰这些⼈会完成 沃尔克的操盘吗？这才是我关⼼的问题。我⼀直在仔仔细细地盘算、 推导。

川普新政或者是川马新政，在增长的部分是不是⼀个好的时机节 点，我必须告诉今天平台上的朋友：跟40年前⼀样的好。1985年，按 照我对经济周期的分类，是60年周期的季耶夫周期的第⼀个周期（就 是从1980到2000年），我将季耶夫周期的第⼀个周期叫计算机周期。 在这个问题上，弗利德曼极为冷峻和清醒，⽽1985年的我什么都不知 道。

1985年的美国必须集中全部的精⼒于计算机周期，发展新的科 技，带动起美国的经济。他们既要稳住旧的经济—传统的制造业，又

要发起新的科技⾰命。在这个档⼝上，他们需要⼀笔钱，来将旧经济

的泡沫接⾛。他们的选择非常恰当，选择的是日本，日本有钱嘛。所 以⼴场协议的⼀系列的安排，当日本的财阀去接⼿美国的旧经济的泡 沫，得以融资完成新经济的伟⼤投⼊。

在旧经济最后刺破之后，这个泡沫被日本政府以极为夸张的政府 债务，又从财阀⼿中接过了这笔债务，让日本财阀得以平安落地。虽 然日本经济遭遇重创⽽不亡，就是这么⼀个过程。⽽美国借着这部分 的，我⼀直在谈三流，流量流向和流速，借着对三流的精彩的处理， 美国消化了1971年取消与黄⾦挂钩之后美元剧烈波动，所产⽣的所导 致的美元重置产⽣的⼀系列的问题，特别是资产负债表失衡从此得到 了修复。

以⾄于他们在90年代进⼊了美国历史上罕见的繁荣周期，也就是 克林顿时代。其实，今天的特朗普想做的事情和1985年差不多吧。他 们正在进⼊AI周期，他们需要将旧有的资产泡沫甩出去，包括负债， 包括⼀系列的问题甩出去。然后集中精⼒把新质⽣产⼒发展起来，形 成新的结构，当然也包括财务的资产负债结构。形成新的经济结构， 然后进⼊新的发展周期。如果他们做的好的话，那么又进⼊到新时 代。

其实，美国⼈做事情，你看的是特朗普犯神经病，你看的是拜登 胡闹，但章法是清楚的。我曾经带着香港的⼀些老朋友，我们在马路 上讨论。你如果站在尖沙嘴看中环，或者是你从铜锣湾⼀路步⾏到上 环，你能感受历史的变迁。80年代重要的建筑全部是英资的，到了90 年代，它们已经变成华资和⼀部分中资。

2000年后，很多又变成了美资。今天你再漫步，华资也没了，它 们又全部变成了中资。我们中资重要的⾦融机构，四⼤⾏、四小⾏， 还有所有的保险公司，在香港港岛夜晚亮灯的时候，你会看到他们的 招牌。他们重新成为港岛的地王，不是皇帝的帝，是⼟地的地。他们 占据了主要的⼤厦和中⼼位置。你知道我想说什么？

我想说的是，其实在香港这块⼟地上，你已经看到了美资的完美

套现。这个时间周期就是⼗年，2015年到2025年。我知道⼤家对经济 多数⼈是不敏感的，对经济史就更不敏感。因为记忆长度超过40年对 好多⼈来讲是不太可能的，超过⼗年都很困难。但我们看到的就是这 样铁的事实，你也可以说是惨烈的事实。仅香港吗？不，你去纽约， 去伦敦，去东京，去新加坡，同样的景象。

小时候看莎⼠比亚，觉得悲剧会重复吗？事实上，悲剧它永远都 在重复；因为，你如果问我为什么，我说我读《资本论》得出重要的 结论就是，这就叫**资本流转**。当中国的国民负债达到⼀定⽔平，当中 国的机构负债达到⼀定⽔平的时候，你不想问⼀下他们负债⼲了什么 吗？如果你想问他们的负债⼲了什么，对他们的负债进⾏长达40年的 审计，你就看到资本流转——流量、流向、流速。

在资本流转面前，所有的经济学家，所有的专家学者说的话，都 是那么的苍白；所以，基于神圣市场决定的理论，都是那么的可笑，

⽽我们就⽣活在这样⼀个环境和世界里面；真的被变成可笑的⼈呢， 有的时候是我们自⼰；总有⼈问我，你为什么非要认为⼈币和美元的 比价关系，合理的比值关系是1比3.5呢？你可以学某某某某某某嘛， 就可以向上三个点，可以向下三个点。

所以⼀些朋友总是介绍他们永远能提前预见经济危机，哪次哪次 经济危机提前预见了，哪次哪次盈利提前预见了，永远⾛在了时代的 前面，预见了，像神⼀样的存在。但你知道你研究了中庸之道你就明 白，中庸之道里边那个“中”，不是中间的中，是符合真理的意思； “庸”非常难做到，就是在符合真理的情况下合天下、合天理，以完成 进化；“中”，极难呐，极难呐，不是耍滑头！

好，扒拉扒拉前面概述⼀下⼦，回到现实吧。马斯克当然知道美 国经济未来的⽅向在哪里，因为他正在⽅向之中，他的所有业务都正 好卡在，不仅是美国的⽅向，也是⼈类的⽅向上面。他知道该做什 么，但是，马斯克也有他的局限性；因为像弗里德曼这样的⼈，他更

多的是站在资本的角度上思考，⽽不是站在科技的角度上思考；站在

资本的角度上思考，以⼀个动作解决了两个问题；什么叫⼀个动作解 决两个问题呢？

弗里德曼，⼀个动作就是从日本抽取资本，接⼿美国的传统业务 的泡沫，使美国的本⼟资本得以腾出⼿来，进⼊到季耶夫周期的第⼀ 个部分计算机周期，第⼆部分互联⽹周期，第三个部分AI周期；第⼀ 个部分计算机周期，为什么是⼀个动作两个结果呢？第⼀个动作他就 解决了美国的问题，第⼀个结果是美国的计算机发展起来了；第⼆个 结果是日本彻底被取消了参赛资格，非常惨烈；他就是⼀个动作，两 件事都办了，⼀个是他自⼰起来了，把对⼿打趴下了。

小马没有弗里德曼那么坏，或者是在资本这个问题上，小马没有 弗里德曼的深度；所以，虽然中国的企业在2014年开始，我们2014年 央地税合并，2015年取消与美元挂钩；2014、2015年开始，美国已经 开始做⼿脚了，所以你看到我们所有的⾦融机构把香港的房地产收了

⼀遍，这主要的建筑物全收在囊中，⽽且是极⾼价收在囊中，然后让 美资套现⾛⼈，这个跟当年日本做的动作是⼀样的；⽽且不光是在香 港，我刚才已经说了；但这个量够吗？显然不够啊。

这个量虽然解决了部分美资从其他区域传统产业的房地产产业退 出的这个过程，资本回流到美国，进⼊到季耶夫第三个周期AI⼈⼯智 能周期中去；但是他的第⼆个目的没有实现，就是拉爆中国。虽然这 个布局⼗年了，从2014年，他们就开始给中国的房企⼤规模的贷款， 总贷款1700亿美⾦，相对于中国的3万亿外汇储备，其实我如果是管 此事的⼈，我这个1700亿我都替所有的房企把这个外债都还了，不会 拉爆这些房企的；好吧，就不还，全都拉爆，也就这个样⼦。他⽆法 做到像1991年，他们拉爆日本那样。

意思是，虽然他们部分的完成了美国从传统产业的套现和转身， 但是这个套现和转身那个动作完成的不像上世纪40年前做那么完美， 同时他们没有⼀箭双雕，就是没有拉爆对⼿。我们是不是处在⼀个极

端困难的情况下？是的，我们甚⾄某些部分被拉爆了，但到不了1991

年的日本的这个程度。最后我会说，我们其实仍然有牌可以打，可以 出的。那么，马斯克能不能真的解决美国经济问题？

我认为没有能⼒。川普新政包含了两个层面，⼀个是内政，⼀个 是外交。内政，又包含了六个层面；今天这⼀讲又变成⼀篇论⽂了； 我简单说⼀下⼦，其实我每次跟⼤家聊天，逻辑性都是在的，就是略 做整理是可以拿出去做⽂案的；内政中六个⽅向呢，其实已经动⼿的 是两件事⼉；第⼀个是裁撤机构和⼈员，这个已经动⼿了，但是裁撤 机构和⼈员里边两个最⼤的地⽅没有碰，⼀个是国防，⼀个是医保， 这两个没有碰。

内政⽅面，他们的第⼆个动作是遣返非法移民，遣返非法移民的 总数量约略应该是千万级别，现在远远到不了，其中有⼀部分我们这 边⼤概已经开始有操作了；也有另外⼀说，就是遣返非法移民是个借

⼝，他们将非法移民可能会固定于特定的区域，形成非法移民的使 用，就是用非法移民去创造价值；因为除了他们的劳动以外，可能他 们的⾎液等等也是非常有价值的；总之，他们在处理这件事情，就是 第⼀个动作裁撤机构和⼈员，第⼆个遣返非法移民，正在进⾏时。

剩下的四个动作，我们下⼀步要观察。第⼀个是减免税，这是贝 森特的活。这件事情还没有开始。如何开始、开始到什么程度？因为 这涉及到我的专业，所以其实我有计算，合理点在哪⼉，哪些是做了 没用，哪些是做过了以后会有副作用，这个我有⼀个计算。第四个动 作是减息。这个事情对美国，对中国的影响都会非常之⼤。但我看了

⼀下⼦，这个巳日之前，我看很难了。巳日之前第⼆次启动减息，是 非常困难的。第五个动作是星际之门，这意味着未来的事情。我看此 事已经不⾏了。

第六个动作是主权财富基⾦，这个事情我觉得有戏。内政这六个 全部铺完铺开，会不会对美国经济产⽣类似1985年弗里德曼他们的那 样的⼀个效果，我认为不会。就是它们对经济的正面意义的影响有多

⼤，我认为没有太⼤影响，就是美国现在结构性的⽭盾⼀个也没解

决；那么，有没有可能产⽣负面影响呢？我说裁撤机构和⼈员⼀旦裁 到国防的时候，就开始有动静了；裁到医保，美国就全国⼤乱了。⼤ 体上这样，我觉得，马斯克和他的红卫兵团队对美国的理解是有局限 性的。

⾄于说遣返非法移民，1000万的非法移民的遣返，我认为甚⾄可 能导致局部动乱，甚⾄内战，所以我对这个川普新政的六项内容，我 给个结论：第⼀不解决问题；第⼆如动作过过⼤、动作过猛的话，会 产⽣巨⼤的问题。包括这个减税法案，包括减息的意图都有极⼤问 题，只有星际之门和主权财富基⾦这两件事情是有正面意义的。但 是，我们今天来不及谈deep seek。deep seek实际上已破星际之门。好 吧，以后我们腾出时间来单独讨论，这件事情挺⼤的。

⽽主权财富基⾦这件事情，我个⼈认为晚了，时间迟滞了。因为 主权财富基⾦从他建立开始，到他基⾦开始进⾏购买或者是投⼊，这 个周期都不会太短，那么可能对他的内政的帮助会⼗分有限。马斯克 是⼀个很了不起的⼈，但是马斯克⽆法替代弗利德曼，他对⽅向的理 解和周期的理解应该还可以，或者在这个对⽅向和周期的理解能追上 弗里德曼，但是他对⼈性的理解呢？

请注意圣⼈说的话：“⼈⼼惟危”，危险的危；“道⼼惟微”，微小 的微；“惟精惟⼀，允执厥中”。这是中庸之道。⼈⼼惟危，这个事情 它不是⼀个小事情，道⼼惟微，这个事情它也不是个小事情；惟精惟

⼀这个事情，虽然马斯克确实是有⾄诚之⼼，能允执厥中吗？因为这 不是他⼀个⼈可以完成的事情。好，我们简单说了⼏句内政，我们看

⼀下外交的部分。其实外交的部分，马斯克已经没有机会插⼿了，他 已经没有机会插⼿。

⽽外交的部分可能是内政的延伸和重要补充，因为弗里德曼就是 从外边吸⾎来解决内部问题，达成⼀箭双雕的，特朗普祭出的主要⽅ 法就是贸易战。1985年美国⼈打贸易战吗？当然不打，贸易战没有

用。弗里德曼的⽅法，他给撒切尔夫⼈出的主意，在香港的⽅法和在

日本的⽅法，实际上都是乾坤⼤挪移，都跟资本三流有关，贸易战能 不能解决三流问题？有严重的影响，对三流有严重的影响，但毕竟不

⾏。

特朗普还没有上来宣布贸易战，香港这边的舆论场就说⼈民币要 贬到10，然后国内就连退休的同志们都跳出来，全部给予倾尽全⼒的 支撑，让⼈民币贬值。稍微客⽓点的还在职的，就喊着7.58；这个退 了的，就是8.5；这个直接拿了的，就直接要到10。所有的⾦融机构， 我说的包括了国有的和私有⾦融机构，都在帮老百姓安排⾛资，不让 你去买⼀些资产。

我国的银⾏很有意思的，如果你买了⾦或者是黄⾦等价物，在银

⾏是不算做资产的，不能抵押的，你只有买了他们认为的东西，你才 能抵押，包括p2p那些东西，那才算资产。你要是买了黄⾦的话，是 不算做资产，不能作为抵押物的。你觉得很奇怪吗？其实我觉得，我 看到的全部是⼈性的⿊暗，我看到的不是制度和政策，我看到全部是

⼈性的⿊暗，⽽且这个⼈性的⿊暗，他如果是我们自⼰的⿊暗也好， 他是对面⼈性的⿊暗折射在我们这个地⽅。特别是类似于像黄⾦，你 买完了以后放在银⾏里边不能抵押，不是资产。

是的，他们想通过贸易战，比如说10%压迫你从7.3跌10%，7.3加 0.73破8。所有的努⼒和⽅向都是⼀致的，⽽且这个努⼒的⽅向，⼀直 深⼊基层到我们的⼀个个的银⾏⼯作的小姐姐。但有用吗？今天我可 以给出结论：没用。我其实想说脏话，但我们都是⽂明⼈，没用。在 没和用之间省略⼀字，其实我非常愤怒，我今天⼀直在压抑我的愤 怒，反正他们把我欺负成这个样⼦，我压抑我的愤怒，我告诉给你。

想通过贸易战拉爆中国的债，拉爆中国的汇，拉爆中国的楼，拉 爆中国的股，做梦去吧，没戏。⽽且我也再次在这个地⽅说，请我国 的从业⼈员自重。因为任何⼀个地⽅，包括香港，我们见识的，凡是 帮着洋⼈残害自⼰同胞，残害自⼰祖国的⼈，没有⼀个有好下场。尽

管协助英国盗窃的那些⼈，曾经风光⼀时，但你⽆法风光⼀世。为什

么他们那么讨厌我？是因为老百姓知道了，他们恨你们，太坏了，让 他们两代⼈沉沦了。

所以，我认为经历了这个六年的沉淀和准备，我们根本不介意特 朗普的贸易战，所以外交上的第⼀个⼯具作废，特朗普的第⼆个⼯具 现在还没有使用，就是战争。但我认为当第⼀个⼯具作废之后，第⼆ 个⼯具很快就会浮上台面。我依然将我的目光转向中东。他们在我国 周边的地⽅做了⼤量的实验，沉沙折戟。在这个问题上，我们要感谢 伟⼤的⼈民解放军。

在地缘政治上我有些看法，但我想我不⽅便讲太多吧。我讲太 多，得罪⼈是⼀个⽅面。另外⼀个就是，因为其实做任何研究需要⼤ 量的证据，⼿上的证据不是特别⾜够的时候，会产⽣⼀定的麻烦。我 提醒⼤家注意叙利亚的变化，我提醒⼤家注意叙利亚的变化。因为叙 利亚的这种戏剧性的变化后边要表达的内容非常丰富。

对于俄罗斯在中东的战略收缩，看上去是⽆可奈何，⽆可奈何花 落去。但我不是这样思考问题的⼈。我始终认为有—交—易，在中东 地⽅做交易。当然了，每⼀个放弃都有你看不到的“得到”，每⼀个得 到也有你看不到的“放弃”，地缘政治⼀向如此。这我说的第⼀句话就 是每⼀个放弃都有它的“得到”，每⼀个得到都有它的“放弃”。取舍嘛！ 也是中庸之道。同时请⼤家注意。

时间是 2025 年，我⼤胆预⾔⼀下⼦，⼗年之后你会看到新的俄

⼟战争，⼗年之后俄罗斯或以新的⽅式重新回到中东。你就当我烧没 退开玩笑就是了。理解⼀些地缘政治问题，不能只看眼前。向前看 50 年，向后看 50 年，这是起码的。不然你对地缘政治的理解会陷⼊

⼀般意义的东家长西家短的那种。

⼀般意义的⽭盾和时非，看不到本质的关系。在这个世界上⼤概 是四⽅博弈，中美、中欧、中俄，就是美、欧、俄、中四⽅的⼀个博 弈的过程。其中欧洲没那么重要，因为它不是具有主体性的⼀个机

构。虽然它这个块头够，因为相当的重要性，但是它的确不是棋⼿，

那么中美两国就变得非常重要。然后俄罗斯你以为他不是棋⼿？他确 实是在桌上，虽然他现在⼿上没什么牌。就是，但他在桌上坐着呢。

中东的巨变，如我的推导没有错误的话，是应该在今年上半年就 能见到的。这也是我让⼤家坚持短股古长⾦的⼀个重要因素。因为你 没有理由在发⽣巨变的时候处于危险的状况，还是要持盈保泰。关于 叙利亚的事事非非，今天不讨论。关于伊朗的事事非非，简单地说⼏ 句。我不同意⼀般⼈对哈梅内伊的看法，这不是软和硬的问题。

在⼤争之势，处在弱势⼀⽅的⼈，到底是合纵好还是连横好？老 实说，身处其中的⼈是困难的。你是哈梅内伊，你觉得合纵好还是连 横好呢？你是哈梅内伊，你难道不知道早就该进⾏内部的系统的改

⾰、开放了吗？都知道，做不到。所以终于成了众⽮之的，因为这个 位置实在是太重要了。在整个中东，突厥和波斯的地位太重要了。重 要到以⾄于，他们永远要面临战争，除非亡国，不然永远要面临战 争。

说到我们对中东的看法，我的主张依旧是不下场，依旧主张是不 下场。“观棋不语真君⼦”，不下场，因为这不是感情问题，不要代⼊ 太多。中庸之道最怕的就是你的爱与恨，中庸之道最怕的就是这东 西。你必须凌空跃起三万尺，站在另⼀个⾼度俯瞰、俯瞰、俯瞰，不 要躬身⼊局。

好了，不能再说了，再说今天的内容跑了。我们今天要讲特朗普 新政与美国经济⾛向，现在我们谈美国经济⾛向。时间过的好像飞 快。我这办公室老是有⼀种我理解不了的声音，弄得我脑⼦很疼。美 国经济会如何地发展呢？我觉得拜登和耶伦留给了特朗普⼀个非常难 解的棋局，或者是叫特朗普⾼位接盘了，美国的楼市顶在天花板上不 了啦。

美国的债市顶在天花板上，不能上，还得上，特别是国债的部 分。美国的债市最危险的部分是企业债，企业债最危险的部分是它的

企业债的证券化的部分，有点像当年房地产的次级按揭，这⼀块可能

应在今年年内爆破。因为我们来不及谈DeepSeek。为什么说DeepSeek 会挡住星际之门？就是在星际之门和美国国家财富基⾦建立的过程 中，还是建立之后？我这耳朵受不了。

极有可能，我不知道华尔街的⼈怎么想，我也不知道我⽅相关的

⼈员怎么想，极有可能会在星际之门和主权财富基⾦建立之前，美国 的企业债的衍⽣的⾦融产品可能会爆，因为deepseek可能会破坏美国

⾼科技产业资产端的结构，就是资产端的泡沫可能会被戳破，那么可 能会出现非常严重的问题。就是美国的国债是没有问题的，因为不用 还嘛。

美国的个⼈债暂时也不会有⼤问题，但是美国的企业债就是美国 机构债处在非常麻烦的过程，⽽且我个⼈认为拖不了太长时间。所以 这两件事情的时间点我不能确定，⼀个是战争，⼀个是企业债的爆 破。企业债的爆破到底是不是它的商业地产引爆呢？现在我也觉得挺 奇怪的，美国的商业地产没事。我挺佩服贝先道这些美国的机构的， 他们的处理资产价格的能⼒确实超乎我的想象了。

说完了美国的债务问题，我就简单说两句通胀问题。美国的通胀

⾏不⾏？⾏不⾏有内部性和外部性，内部性就是看看美国处理这两件 事情的⼒度到什么程度？⼀个是减税，⼀个是减息。会不会引爆这个

⼤宗商品的暴⼒拉升呢？战争肯定会让⽯油暴⼒拉升，黄⾦等⼤宗商 品取决于中国的态度，中国如果在三月份开始启动⽔循环系统建设的 话。

如果我国在三月份之后采纳我的意见，开始启动长达⼆⼗年之久 的⽔循环系统性建设，就是我们将建两万个瑞⼠小镇，将给六亿⼈建 立⼀个在⼴袤乡村地区的美丽的花园。那么，我们将拉爆全世界，我 国的经济增长会维持到6%⾄超过8%，然后所有的商品就会进⼊到⼀ 个⽜市，会拉爆美国的通胀。同时⼈民币如果与电⼒⼯业用电挂钩之 后，⼈民币会迅速升值，并且成为⼀个伟⼤的货币。

事实上现在我们什么都不用做，黄⾦和⼈民币也成为全世界⽆论

是国家和机构的这个存储标的，甚⾄我知道好多的避险ETF都在买黄

⾦，有些还专门开立了⼈民币账户也在买⼈民币，就是黄⾦和⼈民币 现在是⼤家避险必备的资产类型。我们什么都没做，我们第⼀没有⼈ 民币与⼯业用电挂钩，我们也没有决定启动全国的⽔循环建设，没有 动。这两个只要是有⼀个动或者是两个⼀起动的话，中国经济没有任 何问题。我们立刻形成不是对美国是对全世界的碾压，⼀点问题都没 有，就是我们肯定有办法解决任何问题。

我注意到最近这段时间米兰和这个贝森特的⼀些⾔论，我也注意 到美国从事另外⼀个层面，政治层面这些⼈的反华的倾向，但他们很 收敛非常收敛，就没有到了那种肆⽆忌惮的程度，比川普1.0的时候 收敛很多，其中米兰和贝森特的部分变得极为谨慎。因为我国不需要 对美国产⽣正面的冲突，我甚⾄是认为美国提供贸易战我们都不需要 正面应战，你愿意加10%也好，加100%也好，你加你的就是了。

我们可以不做任何正面的回应，我们只需要做好我们该做的事情 就⾜够了。我相信米兰和贝森特跟我想的⼀样，就是他们非常担⼼我 们不跟着川普2.0的川普新政的政策脚步⾛。他们想跟我们沟通，就 是打⼀下配合，但显然我们不太愿意打配合，我们正在按照我们的节 奏往前⾛。美国经济的⾛向非常麻烦，就是美国经济⾛向不会出现 1985年。他们在新的经济的增长的上面现在正在失去动能，就是它的 主要的科技类型的企业全部砸在了AI⼈⼯智能发展上面，⽽这个地⽅ 遇到了障碍。

⽽美国恢复旧经济的这种思路，我觉得也不如1985年的时候明 确。那个时候，1985年，非常明确，就是日本的⼤搬家，就是把东西 全搬到美国去。⽆论是他的彩电、冰箱还是汽车制造，就是⼀个⼤的 迁移。这回可能也要迁吧，好像台积电什么的要迁，但我觉得对美国 旧经济的启动可能意义不太⼤，出现不了奇迹，⽽新经济的爆炸性的 发展已经结束了。所以我今天的题目是《特朗普新政与美国经济⾛

向》，美国经济的⾛向进⼊了⼀个迷航状态，马航，找不着⽅向了，

迷航的状态。

我国呢我其实也不用再说了，这个直接税立法我已经说了太多年 了，⼈民币与⼯业用电挂钩建立⼈民币的主体性我也说了很多了。⾄ 于⽔循环系统性建设，好多朋友说其实你不如说新农村，我就不说新 农村，我为了区别以前的经济学家们关于新农村的叙述，我觉得他们 以前关于新农村建设的这个叙述有合理的地⽅，但主要的重点不对。 只要其实我们开始往这个⽅向上去⾛就⾏了，你知道中庸之道就是这 样⼀个非常神奇的东西，就是欲左先右，欲前先后，欲上先下。

允执厥中呢要求你不执着于⼀端，为什么执中呢？不执着于⼀ 端。我们在政策制定的时候不能学特朗普，我们认为⾼科技很重要， 所以我们要把钱全部投进⾼科技，这是错误的。越是要投⾼科技，我 们就越要发展⽔循环，这个道理就对了。我们必须通过⽔循环系统建 设砸进去⼆⼗万亿，将沉默的部分全部卷起来，然后让它们流向新质

⽣产⼒，⽽不是直接砸新质⽣产⼒，这才是中庸之道。

好，特朗普新政与美国经济⾛向，我就念叨这么多吧，我还是没 有太多⼒⽓。这两天事⼉特别的多，连躺会⼉的时间都没有，还接了

⼀些⼯作，总是年初这样的。好吧，我也没⼒⽓了，今天就聊这么 多，明天下午如果有时间，我拾遗补缺再说市场。其实我今天说了市 场的事情，但明天下午可以更直白⼀点吧，再念叨⼏句。不过我得祝 贺⼤家，这个春节黄⾦给了⼤家意外的惊喜，是吧？好的，周末愉 快。