2025-6-28

309 宾夕法尼亚计划与美元重置逻辑



⼤家好，今天聊天的主题是《宾⼣法尼亚计划与美元重置逻 辑》。这两天整个的南⽅风雨交加、电闪雷鸣的，我去出了趟差，回 来身体⼀直就不⾏。我真是害怕南⽅的夏天，不用空调也不⾏，用了 空调也不⾏，总之这两天迷迷瞪瞪的，状态不好，不过还是得把这个 事情聊⼀下，因为这件事⼉还真的重要。

以⾊列与伊朗的战争按下了暂停键。现在⼤家的⼀个看法是，这 是⼀场被完美操控的⼀出戏，显然资本市场给予了非常完美的表达。 以⾊列的股市⼤涨，美国的股市⼤涨，全球的股市⼤涨，连A股都在

⼤涨。若非伊朗还在停牌的话，我相信伊朗的股市也是⼤涨。都赢 了，⽽且是赢麻了的那⼀种。

很有意思，唯有⽯油、黄⾦、美元下跌，其中⽯油下跌的非常 惨，回到了战前。美元的下跌就非常有内容了，非常的精巧奇妙。⾄ 于黄⾦的下调，那么就看得出完整的故事脉络了，当然黄⾦的下调这 个量是不够的，但它暗伏的那条故事线，差不多就出来了。既然是⼀ 场戏剧，那么。

戏总归是有⼀个剧本的，也是有⼀个导演的，演员⼤家都看到 了。我在香港，香港朋友争议的点是以⾊列进攻伊朗之后，伊朗⼈跟 美国⼈达成的默契，还是在此之前？按照媒体的逻辑，应该是进攻之 后，伊朗通过渠道与美国达成了共识。什么共识呢？

香港的朋友认为，伊朗邀请美国轰炸核基地，以结束这场战争。 这听上去有点违反⼤家的常识。但还有⼀些朋友认为与美国的沟通早 于以伊冲突，在以⾊列攻击伊朗本⼟之前，伊朗⼈和美国⼈就已经达 成了共识、并有了默契，这两种说法。

所以，美国攻击核设施之前，通知了伊朗，⽽伊朗攻击卡塔尔美

军基地之前，通知了美国；形式上如此，但真实的内涵可能远比这个 更深⼊、更复杂；所以我们看到整个资本市场波澜不惊，⽯油并没突 破100美元，黄⾦也没有重返3500，⽽美元却⼀直在跌。

以⾊列是个简单的国家，虽然犹太⼈很聪明，但它的逻辑过程是 清晰的，脉络是清晰的。美国是⼀个比以⾊列简单的国家，所以它的 思维逻辑也是清晰的。比较复杂的是伊朗，能看懂伊朗或者是能读懂 哈梅内伊的⼈，凤⽑麟角。哈梅内伊是⼀个传奇性的⼈物，其实⼤多 数的吃瓜群众并不真实了解哈梅内伊。我想说三点，第⼀点，哈梅内 伊是智商极⾼、受过良好教育的知识分⼦或者是⼤知识分⼦。

他出⽣在1939年，四岁开始接受正规的⽂化教育，并且从四岁就 开始接受伊斯兰教的系统学习和训练，他极为聪慧，这个教育过程非 常顺利。他在青年时期，1960年前后，有⼀段很长的时间是在伊拉克 学习和进修，他在伊拉克度过了他⼈⽣非常重要的学习启蒙和成长的 历史阶段，历史过程。

熟悉历史的都知道，在上世纪50年代和60年代是全世界社会主义 运动风起云涌。青年哈梅内伊在伊拉克正好赶上这个时期，虽然他主 修的是宗教，但他对政治、经济、军事并不陌⽣。所以在70年代他已 经成为了⼀个非常重要的⾰命者、政治家、军事家。资料显示，他对 经济的理解相当的深⼊和深刻，在伊朗的当代⼈里，哈梅内伊非常了 不起。

第⼆个部分，请⼤家注意⼀个非常清楚⽽被忽略的现实。伊斯兰

⾰命是由伊斯兰⾰命党发起，伊斯兰⾰命的结果产⽣了伊斯兰⾰命卫 队；伊斯兰⾰命党和伊斯兰⾰命卫队创始⼈之⼀，或者是最重要的创 始⼈就是哈梅内伊，因为霍梅尼流亡在海外，在国内组建⾰命党，组 建⾰命军队，哈梅内伊都是最主要的创始⼈，也就是党是他创的，这 支军队是他建立出来，同时他又是霍梅尼的学⽣。

在某种意义上，他就像是列宁旁边的是斯⼤林，甘地旁边的尼赫

鲁；但是哈梅内伊必须选择最⾼权⼒掌有者，在伊斯兰⾰命之后建立

的伊朗的政治体系，宗教领袖是监国的，⽽不理政；

有点像⼤英帝国完成光荣⾰命之后，国王监政⽽不理政；他只是

⼀个象征性的国家元首，他并不真实的直接掌控政权和军队；但哈梅 内伊创党创军，又必须接替霍梅尼成为伊玛目，成为伊朗的最⾼精神 领袖，成为宗教的最⾼领袖就是教皇；教皇兼国王，政教合⼀的体 系，他必须具有宗教领袖的地位，他又受过良好的教育，他知道政教 合⼀不是现代⽂明的标配，所以他选择了做宗教领袖⽽放弃政权。

当代⼈很少了解，80年代哈梅内伊曾经做过伊朗总统，并且1985 年访问过中国；小平同志曾经接待过哈梅内伊，曾经有过深⼊的沟 通；他对中国的事情也非常熟悉，在伊朗和伊拉克的⼋年战争之后， 霍梅尼离世，他正式接掌了伊朗的宗教权⼒、政治权⼒和军队。

到了90年代初，他已经基本上完成了对霍梅尼旧有体系的清理， 算是完整地掌控了权⼒；我上次讲孟⼦的时候说过，⽑泽东是了不起 的，⽑泽东在1949年完成中华⼈民共和国建立，在⼗七年之后，发动 了⽂⾰；让我惊讶的是哈梅内伊也搞了⽂⾰，但是他没搞成；也就是 说在⾰命之后，要对已形成的阀，各种⼭头，要有⼀次清理，哈梅内 伊这件事情没做利索。

从2000年开始就⼀直想将⾰命卫队国家化，不能有两支军队：国

防军队、⾰命卫队；并且党卫队还掌控了经济的⼀部分；这里我要说

⼀下伊朗的经济，我为什么要这样的折腾伊朗这点事⼉？因为你如果 不看资本控制权，你根本就⽆法理解政权；伊朗是在2006年开始将国 企私有化的。

与之同时，其实霍梅尼是意图将⾰命卫队和⾰命卫队掌控的经济 权⼒进⾏还原的；在1979年之后，虽然叫伊斯兰⾰命，但它本质上是 属于社会主义⾰命的性质，2006年他进⾏私有化，实际上是玩的改⾰ 开放；请⼤家理解整个的过程；他既借鉴了苏联，也借鉴了中国，也

考虑了伊朗的现实情况；但是霍梅尼⾛了之后，哈梅内伊为了平衡伊

朗的政局，他没有能够做到像斯⼤林那样，他也没有很好的能够处理 伊朗内部的政治权⼒、经济权⼒的再分配。

⽽那些曾经跟着霍梅尼⾰命，与哈梅内伊共同建党、建军的元老 们，这个时候已经成阀，已经成为军阀、财阀、门阀等等，这个时候 再想将这个东西削掉，为时已晚；再加上哈梅内伊，他和⽑泽东不⼀ 样，他不是那种伟⼤的⾰命家或者伟⼤的导师，也不是那种伟⼤的政 治家、军事家，他只是⼀个绝顶聪明的宗教领袖⽽已。

并且他前后⼤概有五次被捕，⾄今他的右臂也是残废的，到了 2014年，确定他得了癌症，并且进⾏了⼤的⼿术，所以他的身体状况 极其糟糕，极为孱弱；他自⼰的孩⼦们并不⾏，并不争⽓，他自⼰对 接班⼈的培养也出现了严重的问题；所以他处在⼀个内外交困的状 况，并且波斯⼈的性格，有的时候多疑狼顾，会借助外部势⼒来处理 内部问题；所以当苏莱曼尼被特朗普杀掉之后，他升起⾎旗之后的动 作，其实让⼤家都看透了他内⼼的东西。

哈梅内伊是不是这⼗年来中东局势的编剧、导演或者操盘者，我 个⼈认为他是之⼀；熟悉我的⼈都知道，我对资本看的很重，就是谁 在掌控资本，谁在掌控资本流转，这个⼈才有可能是真正的操盘者； 从两伊战争开始，⼀直到后边，伊朗的⼀系列的变⾰，其实我们能看 到伊朗的经济，不在哈梅内伊⼿上，⾄于到底控制在谁的⼿上？

你们仔细去看伊朗的主要资产持有者，或者是伊朗的钢铁⼯业、 化学⼯业、⼀系列的⼯业掌控在谁的⼿上，这非常重要。⾰命卫队主 要掌握了⽯油和天然⽓的开采权和销售权、以及销售之后的⼤部分利 润，被⾰命卫队控制了，他确实有相当⼤的财⼒，但⾰命卫队已经严 重军阀化了，任何⼀支军队如果不经历非常惨烈的⼀场⽂化⾰命，并 且将之国家化，结局是差不多的，我们见的太多了。所以每⼀次看到 这些国家的问题，我们都会非常感激⽑泽东，感激邓小平、感激我国 的⼀代⼀代的领导⼈。

我想看穿了这⼀层的，除了犹太⼈之外应该就是普京，因为从苏

莱曼尼被杀，以⾄于什叶派之弧被刻意的清除，这个刻意的清除不是 外部，就是内部有⼈帮助，内外合应清除抵抗之弧，到最后变成了刻 意的打扫⾰命卫队。⾰命卫队的事，我们似乎看到了⼀些东西，但身 处异域，有的时候信息量不够，所以不能下断⾔或者是结论。但⼤体 应是如此，才会导致整个资本市场上的反应。

我为什么要谈这⼀段呢？现在我们看到了全球的所有的热点都具 有同质性，它都像是剧，包括俄乌战争，包括印巴战争，包括这回的 伊以战争，戏剧性都非常的强，我们都能看到背后操盘的那只⿊⼿。 那只操盘的⼿主要是资本，谁拥有资本，谁在政治上说了算，谁在战 争中具有决定权或者发⾔权，甚⾄是终⽌战争的权⼒，总体上我们看 到它是为这样的⼀个过程⽽服务的。我说这些可能略微有⼀些武断， 但我还是想这样说。但请你们不要往回嵌套。

好，这边说⼀点，主要是考虑到我们对市场的认知，其实应该达 到封锁霍尔⽊兹海峡。但是我们可能对哈梅内伊同学，对伊朗⾼层的 理解仍然是不够深刻的，它就会这样停下来。但是停了吗？我说了， 这是⼀个补妆的时间，事情都没解决，还要继续。那是以后再讨论的 话题，我们不在这个问题上过多着墨。因为今天我们谈论的重点，是 宾⼣法尼亚计划与美元重置的逻辑，所以我们今天要重点讨论这个主 题。我先说宾⼣法尼亚计划。

这个宾⼣法尼亚计划，实际上是海湖庄园协议被认定失败以后德 银提出来的，德银认为美国面临财政赤字和外贸赤字的双重赤字的困 局，他现在选择的路不多，所以提出来的⼀个路径，就是实施宾⼣法 尼亚计划。为什么叫宾⼣法尼亚计划呢？是因为美国财政部就在纽约 的宾⼣法尼亚⼤道上面。宾⼣法尼亚计划，实际上是美国的⼀个财政 计划，这个财政计划是否获得了财长贝森特的认同，或者是获得了特

朗普团队的认同，目前我们并⽆准确消息，但从趋势上来看这个可能

性很⼤。

在讲宾⼣法尼亚计划之前，我再讲⼀下我分析判断的⼀个基础。 熟悉我的朋友都知道，我对《资本论》的第⼆卷、第三卷，关于资本 的分布与流转是⾼度重视的，第⼀卷是价值论，我们肯定是重视的； 第⼆卷是关于资产的流转，资产的流转就涉及到对资产分布的研究。 凯恩斯的《通论》对此也是⾼度重视的，就是资产分布和资本流转的 整个过程，他是⾼度重视这个流转的。钱从哪里来到哪里去，现在的 分布是否结构合理？如不合理应怎样的流转？但⼤多数时候是由⼀个 合理的分布，越流转越不合理的，所以才需要《资本论》和《通论》。

德国的经济学家们，主要是德银，他们最新的研究认为，美国必 须进⾏宏观政策的变⾰，核⼼是美国必须迅速的减少对外国资本的依 赖。翻译成⼈话就是美国国债的持有者，必须将外国的持有者迅速减 少、降低，由本国的持有者进⾏替代，这样的话，未来的融资阻⼒会 小。可能很多朋友听不懂，说为什么要替代外国的投资者的融资。

这就涉及到对美元价值的管理问题，因为外国投资者现在是定义 美元价值的主要⼒量。他买美元就升值，他卖美元就贬值，如果美元 的价值由外国投资者来定义，那么美国就⽆法操纵美元、美元资产和 全球资本流动，所以德银就认为这件事情应该到最后解决的关头了。 如果海湖庄园协议能解决美债问题，其实是不需要宾西法尼亚计划 的，现在海湖庄园协议显然已经碰壁，关税这些都不成，所以必须有

⼀个新的⽅案。这个新的⽅案，被他们定义为宾⼣法尼亚计划。这里 我想多说两句。

在特朗普当选还未上任的时候就说过，特朗普要做的第⼀件事 情，派梅兰妮娅带着⼉⼦到北京去，迅速的与我国缓解拜登时期紧张 的关系，取消⼤部分的制裁，并且能够提前为海湖庄园协议扫清障 碍，如果获得中日韩台东亚的支持，海湖庄园协议还是有机会的。但

是特朗普不是⼀个战略家，他习惯于王⼋拳，所以他在初始与中国打

交道的阶段就错了，错了以后，关税战必然陷⼊到僵局。

现在可以基本确认特朗普的关税战已经失败了，他解决不了问 题。本来这个关税战是用来推出海湖庄园协议的，现在⾛到今天这⼀ 步，已经完全没有机会了。那么为什么叫宾⼣法尼亚计划？好多⼈听 来听去，说外国投资者替代宾⼣法尼亚计划，它的核⼼是什么？我指 出⼀条明的线路，就是宾⼣法尼亚计划是⼀个资产负债表重置的计 划，资产负债到重置之后，美国的联邦负债就得到了某种的解决。

⽽美国联邦资产负债表重置计划中，最核⼼的部分就是美元贬 值。所以今天要讲的是这是⼀个弱美元的计划，迅速的贬值美元。将 尺⼦变短，裤⼦变长。当美元贬值，美元计价的负债既不增多也不减 少；但当美元贬值，美元计价的资产和商品都会迅速的升值。升值的 资产、扩⼤的资产，可以平复资产负债表。

美元的贬值过程中，将导致全球美元需求的激增。请注意我的描 述：尺⼦变短的时候，需要更多的尺⼦；尺⼦变长的时候，不需要尺

⼦。在拜登加息缩表，现在美元实际贬值之后，将使得市场需求激

增，⽽美元的供应量不⾜。这时，他们打算不再使用扩表的模式

（QE的模式），⽽使用**稳定币扩张**的模式。其实这帮⼈挺聪明的， 我把这个逻辑还原闭环之后，我其实惊出⼀身汗来。这帮家伙脑⼦还 是很好用的，他们在逻辑上面还是很厉害的。

其实现在在媒体上，不管是官媒、机构媒、商媒，还是自媒，都 有关于稳定币的解释。但你知道都是解释两头，不解释中间。解释⼀ 头，就是解释发币⽅。发币⽅是受到监管的，因为他要拿钱，甚⾄是 1比1，当然像泰达币就不是1比1了。其他的货币未来的稳定币，⼀类 稳定币基本上都是1比1，与美国国债挂钩。很多⼈就认为会增加美国 国债的购买量，其实是增加的很少。请注意总量22万亿的美国的货币 存量里边，现在的稳定币只有2000万美⾦，翻⼀倍也就是4000万美

⾦，翻五倍也就是1万亿美⾦。

能否解决美国新增国债的问题呢？可以解决⼀部分，但不是全部

解决。问题不在这个地⽅，问题在于我们必须想的关于稳定币的两个 问题。第⼀个问题是谁需要稳定币？用它来做什么？这是⼀个⼤问题 吧。因为稳定币在理论上是去中⼼化的（实际上是可以监管的），不 被美联储监管，它脱离了SWIFT系统，他看不见了。那么谁才需要⼀ 种看不见的货币呢？你可能说是⾛私、军⽕或者毒品，这只是其中很 小的⼀个部分。

⼀个很⼤的部分，它们将会去到现在被美国严格限制不能去的地

⽅，⽽他们提供了⼀个通道。例如，俄罗斯、伊朗、北朝鲜等等。很 多不能去，却拥有极优良资产的地⽅，比特币会可以进去。其⼆，相 当部分的发展中国家、⽋发达国家，因为货币不稳定（例如：阿根 廷，东盟、南美、北非的⼀些国家），他们需要⼀种准美元流通。⽽ 像阿根廷就想直接流通美元，但是美国不同意。但稳定币可以起到某 种替代性作用，使得全球进⼀步的美元化。我用的是**泛美元化**这个 词。

第三个部分，由于很多国家在管理上面存在着严重的财政⾦融漏 洞，所以稳定币可以打穿国界，打穿国家监管。稳定币有⼀个非常重 要的问题：因为它去中⼼化以后，稳定币所形成的投资和交易里所形 成的收⼊，很难进⾏税收管理。这是⼀个非常严重的问题，它不仅可 以跨境流动，进⾏税收管理非常困难。好了，这是我说的第⼀个部 分。第⼆个部分是什么呢？请理解稳定币的发⾏⽅是银⾏，是私⼈银

⾏。

好多⼈认为，稳定币不就是1比1发⾏的⼀个货币。它剩下的那个 1应该在，不管是买了美国国债，还是买了什么，它不是又放那⼉了 吗？但他们忽略了所有的银⾏都能创造货币，M2、M3、M4。创造 的货币往往是稳定币发⾏的数倍，它会形成巨⼤的市场的流动性。它 会使得市场流动性出现非央⾏管理的剧烈的增加，形成整个市场的剧

烈的波动。这才是我们要关注的重点，因为它会对我国经济造成非常

深刻的影响。

我今天发了个帖⼦，是前⾏长周小川关于稳定币美元化问题的⼀ 个提醒，全球货币美元化问题的⼀个提醒。我也知道普通老百姓根本 就不知道什么叫美元化。其实港币就是美元的稳定币，是美元化的⼀ 个进程，是美元在⼤中华区域的使用的⼀个桥头堡。三⼤发钞⾏—汇 丰、渣打和中银，向⾦管局提交了美元，然后他发⾏的港币，数量是 可以计算的，但它的流通量，再创造货币的量，其实远远超乎所有⼈ 的想象。

因为资产和商品的价格，不是由M0决定的。这里边就会产⽣⼀ 系列的问题了。我个⼈认为，全世界目前对稳定币的理解，以及对在 2025年下半年迅速出现的全球交易美元化或者泛美元化的理解，仍然 是非常肤浅的。甚⾄缺乏真正的⼤型的计算和模拟。对这个事情可能 造成的影响，还是缺乏⼀个宏观的系统性的认知。这⼀点我们要⾼度 的警觉。

在理解整个逻辑的过程中，我想说⼀个我个⼈⼀直在思考的问 题。其实，很多⼈对税、债和资本利得的关系的理解，未必能到马克 思、凯恩斯的程度。因为我们通常是将这些东西分开来看的。其实， 美国国债，可以理解为美国联邦政府向全世界征缴的预征税赋。美国 联邦债务实际上是预征税赋，只是他未明确他的征税对象是谁。

我在《⼴义财政论》会有⼀章详细解释债，债就是⼀种预征的税 赋。将来如果他要需要实现，他还这个债，他是要用税来还的——这 是债和税的关系。这个预征的税赋是向谁征？这件事情很有意思。美 国联邦债务是向美国⼈征收税收吗？还真不⼀定，比如说关税，他向 谁征啊？当然有⼀部分是美国⼈付，还有⼀部分是外边⼈付。当稳定 币出现之后，通过⾦融渠道形成的资本流转，所形成的税赋，它的税 基可以变得⽆限之⼤，里边的铸币税确实是可以变成⼀个世界税。

那么好多朋友说，那以前的美国国债不就是由各国来帮他来背负

嘛？但是对不起，你是债权⼈，你是债权⼈，这个债没有减，只不过 是谁来背的问题，⽽处理这个债务最后要通过税来解决的时候，可能 那个税是你要来背的，你要来付的。我在设置计算的模型的时候，我 曾经设立过⼀个公式：税+息=资本利得+劳动所得。

我在计算税和息，因为税是⼀次性的，息也是⼀次性的，它可以 按年度来计算，就是⼀年的税收加⼀年的利息，等于资本利得加劳动 所得的⼀个部分。它不是⼀个绝对等式，它是⼀个对应关系的⼀个等 式。是对应关系等式，不是绝对等式，它需要⼀个修正的参数。那么 其实这里边税和息的关系，税和资本利得和劳动所得的关系，可以通 过⼀个等式来做⼀个表述。做⼀个数学模型，做⼀个表述。我⼀直也 在测试这个模型，因为现在 DeepSeek 出来了，⽅便⼀些了。

测试⼀个模型。我想说什么呢？每⼀个东西没有绝对的对错，你 说发国债不对吗？收税不对吗？不是的。它有⼀个中庸之道的问题， 就是边际。最合适的资本利得和劳动所得的结构是个什么样⼦？税应 该从资本利得获取还是从劳动所得获取？最优结构是什么样的？息应 该是边际在哪里？就是发债的结构和息的边际在哪里？如何控制这四 者之间的⼀个辩证关系达⾄中庸之道，允执厥中，寻找到最佳平衡 点。现在显然处在⼀个剧烈失衡的状态，

并且这个剧烈失衡还是在加剧的过程之中，这个加剧的马上就要 见到的那个动作就是《⼤漂亮法案》。这个《⼤漂亮法案》算是赤字 增加法案或者是国债增加法案，它将使得在鲍威尔不降息的情况下， 将使得我今天讨论的这个等式变得极度的扭曲——既不能从资本利得 里获得税收，又必须背负⾼昂的利息，⽽劳动所得可以剥夺的部分极 为有限。只能是提供外部性，外部性他们想出来的窍门就是稳定币，

⽽稳定币现在欧洲的想法是数字欧元。

中国的思路是数字⼈民币，⽽我们在香港，三读通过了稳定币的 法案，正在积极地落实之中。最近国泰君安已经取得了交易商的资

格，⼀些公司正在积极推他们的稳定币。我从不简单对经济问题做对

或者错、好和坏的评价，我⼀直在强调，在这些问题上只是⼀个度的 问题，过就错了，刚刚好当然是最好。因为今天是⼀个聊天，所以我 也不想讨论香港稳定币的问题，将来有时间再说。我在过去给⼤家布 置作业，已经让⼤家开始研究

研究 Web3，研究通证化，研究稳定币。已经给⼤家布置⼯作， 让⼤家研究 WEB3 这个链和线的区别，为什么线上交易和链上交易 是两回事？当它上了链以后，它就变成加密数字货币了。加密数字货 币到底意味着什么？通证化又意味着什么？为什么通证化之后，如国 家管理、制度和法规没有跟上，⼤量的资产和劳动所得会迅速地被转 移流失？稳定币后边它是有⼀整套的规划的，这是⼀个战略级别的动 作，是涉及到未来的、很长时间的、全球经济稳定的、⼀个战略级别 的动作，它是⼀个非常了不起的⼯具或者是武器。

为了推⾏这个东西，幕后这只⼿非常厉害。你看他给俄乌战争能 摁下暂停键，他让它处在⼀个要死不活的状态，然后他将印巴摁下了 暂停键，将伊以摁下了暂停键，甚⾄躁动不安的东亚也基本上处在⼀ 种暂停键的状态，然后所有的股市（除了⼤A 以外）都在冲击历史的

⾼点。然后在这个过程中他完成《宾⼣法尼亚计划》，也就是美元将

在这个过程中进⼊到⼀次历史性的、速度极快的贬值过程之中。

我今天的这个聊天我其实是有压⼒的，因为对经济问题进⾏预 判，你少不了两个要点。第⼀个：时间。你判断的是准确的，但时 间？实现的时间？就像我说⼈民币被严重低估，合理价格可能1:5到 1:3，但你要说出这句话，⽆数⼈就会嘲讽你，你疯⼦！因为他认为 这是明天的事情，那你就不太好解释，甚⾄由此⽽让台湾⼈、⼀些机 构的⼈用各种各样的⽅式对我在各个场合进⾏恶毒的攻击。但你讨论 的是《资本论》第⼀卷价值论，你必须标定⼈民币的价值和美元价值 的差异嘛。

但价值是表达为价格的，价格是变动不居的，价格是背离价值

的，有的时候会是严重背离的。我说的是价值，但他说的是价格。这 个时候⼤家会产⽣严重的冲突，这里边不仅是⼀个科学问题，还有⼀ 个立场问题，甚⾄是道德问题，所以就变得极其复杂。那么我今天还 是想说，我只是说《宾⼣法尼亚计划》是⼀个弱美元的计划，是⼀个 美元贬值计划。我们已经看到了，在以伊战争还没有真正结束的时 候，以⾊列、美国、欧洲、日本、韩国、台湾、中国，如果伊朗开盘 的话，伊朗全部⼤涨，甚⾄有⽜市的⽓象。

⽽唯独⽯油、美元跌，黄⾦也在跌。很多朋友不知道这意味着什 么，因为已经极其接近历史的转折关头了，这涉及到我们如何来理解 当前的资产价格和商品价格，也涉及到国家主权财富基⾦、机构和个

⼈如何处理自⼰的投资，处理⼿上的财产。处理⼿上的投资，它就变 得极其复杂和关键，所以我在聊天的时候，我自⼰⼼里边是有巨⼤的 压⼒，我知道我该怎么做，但是我⽆法清晰的给你定义时间和幅度。

时间对很多朋友来讲具有决定性意义，因为当COVID-19就是疫 情期间，我提出短股长⾦，⼤家并不理解你。其实那些岁月，嘲讽我 的⼈挺多的，等到后来⼤家看明白了的时候，因为它需要⼀个时间来 验证，看明白的时候，知道四个字的份量了，但你知道时间的意义就 是你没有在那个时间去做正确的事情，到了它达到的时候，是与你⽆ 关的。

第⼆件事情就是幅度的理解，比如我们说弱美元弱到什么程度， 弱到90，80，70，60，50？程度。它表达的⽅法是黄⾦吗，是⽯油 吗，是商品吗？还是资产？是资产里的股市，还是资产里的楼市？它 如何表达？⼀个是表达的幅度，⼀个是表达的层次，以及表达的时 间，这个确实是⼀个非常艰难的问题。不是不能思考，也不是不可以 回答，但你如果全部说对，你不就是上帝了吗？

前两天出差，很多⼈很客⽓，叫我⼀⼤堆的——。我⼀再跟他们 说：第⼀，我不是卢教授；第⼆，我不是专家；第三，我也不是你们

理解的机构的投资者，我都不是，请⼤家原谅。我只是⼀个对财政

学，偶尔对经济学或者是偶尔对古典⽂学有⼀点兴趣的⼀个非常卑微 的民⼯，我只是对这些事情有兴趣，偶尔有点思考，⽽且这思考还可 能不⼀定对，所以不要将那些东西盖在我头上，我嫌沉嫌重，没什么 意思。

⾄于我思考完了，我在⼀个很小的平台上与我那些好朋友们聊会

⼉天，沟通⼀下。我聊天的主要目的也不是想带你发达富贵，我聊天 的目的是给你提⼀个醒，或者是提供⼀个思考的角度，然后你自⼰做 出判断。我说了趋势、时间层次节点，是你自⼰独立完成的。做的 对，不用感激我，跟我没关系；做的不好，批评我⼀下，我也接受 的。但他不是什么专家、学者、教授什么什么，跟这个没关系，没有

⼀⽑钱关系的，我反复在说明这个问题。

明天我还真是有约会，有事⼉，明天就不跟⼤家单独安排时间聊 天了，所以我今天用最后这段时间简单聊⼏句我对市场的看法。还是 那句话，我只谈⼀点⼀个民⼯的看法，⼀个民间的民⼯的看法，连民 科都不是。你就是那么⼀听，多⼀个思考的角度，多⼀个借鉴就可以 了。你也别太认真。我每⼀次说话我觉得压⼒很⼤，总是会流布到所 有的地⽅，然后⽅⽅面面这个影响，还有⼀些影响到有关部门，对我 有很⼤意见。

我是想说我了解的全球的经济状况都是非常差的，不是市场上表 达的那么好，真的是很差，经济真实的运⾏情况非常之差，这是第⼀ 条。第⼆条我是想说，美元的重置过程从来都是与⾦融危机和经济危 机共⽣的，它从来不是⼀个单独调整的过程。不管70年代的⽯油危 机，还是科⽹股泡沫，还是次级按揭风暴，每⼀次美元的调整都伴随 着⾦融危机和经济危机，请注意。

另外请⼤家注意，危机的爆发有时候会伴随着战争，有的时候不 会伴随战争，但过往的历史告诉我们，如危机与战争同步，往往不是 我们理解的弱美元，⽽是阶段性的强美元，然后再最终⾛弱。不是我

们想的那种线性，它是⼀个剧烈的波动的过程，这对于⼀般的投资者

来讲是⼀种煎熬，是⼀种考验。所以我希望你们能理解我在说什么， 不必将那种的调整和波动当成你对世界的理解和认知，不必。

好吧，最后我想跟你说结论。我仍然建议⼤家坚持按既定⽅针 办，坚守短股长⾦的基本原则，对股市它确实是有机会，那么你不能 将之定义为长期投资。再⼀次提醒，美国的AI⼈⼯智能的泡沫接近尾 声，原因非常简单，就是作为⼀种技术，它的落地过程非常漫长⽽复 杂，就是它作为⼀个技术，最后变成收益需要⼀个漫长的过程，⽽它 现在已经完成了提前的套现。

由于AI⼈⼯智能的原因，所以在处理科技⽅面的东西的时候也要 极其小⼼，要极其小⼼，还是要短股，就是你拿你该拿的部分，不必 跟它谈恋爱，不必将其长期化，因为现在这个时候不是进⾏长期化的 时候，它是个历史转折关头。长⾦是我们的基本的判断，所以它可能 有波动，但⾄少我本⼈仍然是按这个原则去办，所以该短的短，该长 的长，该⼤的⼤，该小的小，秉持⼀个中庸之道，不必将自⼰的情绪 拴在这个上面，⼀会忧愁，⼀会哀伤，⼀会开⼼，⼀会不开⼼，尽可 能的放松自⼰，平平平稳稳的⽣活。

好，我最后说两句。我其实知道，我不能再说，就是我不敢说不 能陈述宾⼣法尼亚计划可能对中国经济构成了影响，我也⽆法说对 策，因为每次⼀说完，有些⼈需要用，有些⼈就会拿这个事情找我麻 烦，就是我变成砖头了，⼀会⼉有⼈拿去扔，⼀会⼉又把它粉碎，所 以我就不能讲太多。但你知道，⼼有戚戚然，他总是有些惦记和挂 念，他总是希望能更好⼀些，希望国家和老百姓都好，希望尽量避免

⾛弯路，尤其下半年香港这里开始了。

好吧，⼤家要提醒我不要再说了，我就不说了。关于下个月如何 处理，我觉得我应该说清楚了，下半年呢如何处理，我也已经说清楚 了。我明天就不再上线回答问题了，休息⼀天。祝⼤家周末愉快， 好。