**320 资本过剩与三流奇变**

2025年9月20日

1. 大家好，今天是2025年9月20日，乙巳年七月二十九。今天聊天，今天的主题是《资本过剩与三流奇变》。好吧，我试一下麦，然后三点钟准时开始。今天的内容稍微量大一点，也比较重。另外，我们今天聊完，明天就不再安排关于市场的解释了。好，今天就把所有的事情能说清楚的，一并说一下吧。
2. 大家好，今天是2025年9月20日，乙巳年七月二十九日。今天是聊天，我们聊的内容是《资本过剩与三流奇变》。我今天就把明天的内容一起聊了，因为明天我下午有些事情腾不出空来，所以明天就不再做市场的聊了，今天就一起把这个事儿办利索。九月的确是一个神奇的月，除了九三阅兵之外，九月份以色列袭击了卡塔尔，然后又有一系列的重大事情。
3. 其中九月三号阅兵和九一八美联储重启降息，虽然是只有25个点，它都具有历史的转折意义。将来我们回看2025年的9月份的时候会感到非常的惊奇，这是一个大历史的变动，它不是一般意义的历史性变动，是政治层面的剧烈的变动，包括了沙巴的这个协议，联合防卫的协议等等吧，整个的历史正在被改写。
4. 我们看问题，一个是哲学高度，一个是历史的长度，我们的观察的点还是回到资本上面来吧。因为有无数的观察的角度和无数的观察的点，但还是在资本的角度好一点，就我们还是用我们自己最拿手的部分，还是回到《资本论》的基本逻辑，观察三流——资本的流量、流向和流速的变化，它能够用另外一种方式呈现历史的巨变，所以我们今天聊的稍微复杂一点。
5. 今天开始我们做一点点的理论的补充。三流的部分，我一会儿简单说一下子，因为常年在这个平台上的朋友，对我对《资本论》的第二卷、第三卷的研究以后概述为的资本三流是熟悉的，就是我们通常把资本流转概述为资本的流量的结构，就是全球资本有一个总量，这个结构分布、区域分布和产业分布。流向就是总的流量的结构的变动，就是它从一个国家流向另外一个国家，一个地区流向另外一个地区，区域性流动和产业结构的流动，比如说从房地产流向高科技产业等等。再就是流速，就是速度的快和慢，这涉及到今日的主题——速冻。
6. 在三流之前，我们要补一点什么呢？就是想聊几句货币与资本的区别，这里边涉及到我们对资本过剩的理解。因为其实我今天想讲的是资本过剩的危机，因为此轮的经济危机不是生产过剩的危机，而是资本过剩的危机。当然，资本过剩的危机或者是通货的膨胀表达方式非常具有哲学特点，就是它非常辩证的，就是你用不同的语言可以做不同的表述，站在不同角度可以有不同的感受。比如说最近这段时间京津冀的房地产的崩塌，迅速的下降，资产价格的变动和资本流转的这种……
7. 我们补一点点关于货币与资本的概念，因为展开讲它就是又变成《资本论》第一卷课补了，但我们不讲就有很多的问题很难把它一两句说清楚。通常的朋友会将货币、资金和资本做混淆。资金当然是以货币计价；资本理论上讲不应以单纯的货币计价，因为我说过资金是公斤，资本是公斤米，就是资本具有能量属性，因为它有动能了，但现有的经济学，资本仍然是以货币定价的。
8. 讨论货币，目前现在广泛使用的是M0、M1、M2、M3等来测算市场上货币的存量的情况，但我一直认为这一系列的指标并不真实表达资本的实际情况。所以我今天讨论货币与资本的区别，我今天用的货币的概念是使用的基础货币的概念。基础货币也叫高能货币，它的公式就是基础货币=流通中现金（就是M0）+商业银行法定准备金+商业银行超额准备金，这个概念其实没有特别明确的统计学的支撑，
9. 也就是说它并不作为我们每一个国家或者是国际上通用的有一个完整的、非常密集时点的统计结果。初步认定到2024年年底，全球的基础货币应该是30到35万亿美元。我为什么要说基础货币呢？因为它涉及到每一个国家真实的货币的发行量；涉及到每个国家货币价格，也就是汇率问题；涉及到每一个国家真实资本的积累情况，资本积累率的情况。我给一个大概的概念，这个数据还是以2024年年底之前，
10. 这是2024年底前粗略的一个基础货币的存量情况，这个总量计算下来是34.3万亿。其中美联储基础货币7.5万亿，欧央行基础货币是7万亿，日央行是6.5万亿，中国央行是6.3万亿。注意我们排第四，美国7.5占比是22%，欧央行7万亿占比20%，日本央行6.5万亿占比19%，中国的央行6.3万亿占比18%，其他剩余部分全部加起来应该是7万到9万亿，我们以7万亿计占比21%。基础货币的结构，你就看明白了吧？
11. ﻿基础货币的结构与事实上的GDP的结构完全不吻合，中国的GDP是18.5，我说的是名义，美国是28.3，欧洲跟中国差不多，比中国略少一点，大概是17点多，我们就粗略18吧，日本大概是4.3（差很多），但是日本的基础货币比中国（它是6.5，我们是6.3）多出来一部分。你知道……你看到了基础货币，你再看到了GDP，你再看到了不同国家的财富总量（也可以把它理解为资本总量），那么你就会发现严重的问题。
12. ﻿当然了，很多人不使用基础货币，他们更愿意使用广义货币，就是M2。全球的广义货币M2是100万亿美元，其中中国的占比相当高。但我不使用M2，我觉得M2是一个有问题的数据，因为M2高证明资本使用效率极低。这我说的是我们现在M2高，不证明我们的资本使用效率极高，甚至资本积累率很低。这其中有一个原理和逻辑，但是今天我们肯定讲不了这么复杂的问题。我刚才简单讲一下基础货币的总量和存量，我再讲一下子全球总财富（就是所谓泛资本）。全球总财富的量是多少呢？约略是1000万亿美元。
13. ﻿这个1000万亿美元是一个总量，就是不是个净的概念，这里边应包含一部分的负债在里边，我们将它做一点细化。这个数据是2023年底的，2024年底的拿不到。我们按资产类别来区分，
14. ﻿按类别来区分，就是我们通常把全球总财富的净财富，这是2023年底的数据，但是很多人也不一定同意，就是净财富是450万亿，其中全球的房地产的总值大概是300万亿，全球金融资产总量是500万亿（这里边和这个总资产或者是净资产中间这个金融资产里边包含了大量的负债），全球股票总市值是110万亿，全球债券市场余额是130万亿，全球基础货币大概是在35万亿这个水平，全球衍生品名义价值应该是600多万亿，这是一个从资本角度观察的一个总量。
15. ﻿说到这个地方呢，我想大家要注意两个问题：第一个问题，GDP是110万亿，总财富是450万亿。请注意，最近这十年全球净财富的增速远远高于GDP的增速。这里边给我们一个结论，就是现在创造价值的能力与资产溢价的能力相比，创造价值的能力比较弱，而资产溢价的情况非常严重，甚至可以这样理解：在已生成的GDP当中，相当部分是属于资产溢价，而非实际创造价值。
16. ﻿而在全球总财富增量之中，金融类资产的增速远远高于其他类型的资产增速，这个情况呢现在已经变成了一个算法游戏，或者是一个汇率游戏，因为目前的统计学的GDP与真实的购买力平价差异已经达到一个让人目瞪口呆的程度。如果按购买力平价，我们早已超过美国，目前超越的程度应不止于三分之一；但按这个现有的统计学逻辑呢，它是28万亿，我们是18万亿，差很多。我说了，这里边是算法游戏，是汇率游戏，有很多问题。
17. ﻿这里边呢，我们在往后讲的时候会讲在GDP构成里边，因为美国一直维持了一个较高的GDP的增速，就是它的经济增长不错，这个经济增长的含义就是GDP等于创造价值加资产溢价，它是由两个部分构成的，它创造价值的能力在反复弱化，但它资产溢价的能力在不断上升。也就是说，在美国的新增GDP里边，资本利得的量是远远高于劳动所得的量的。你知道，一系列的我们的判断会最后归集到我们对事物的一个基本判断。同时我们要考虑转化率问题，
18. ﻿因为不是每一个国家的基础货币的资本转化率都会变得同一水平，有的国家高一些，有的国家低一些，这个资本化后才能转变为资产，就是所谓的财富。即便是资本化后，很多的资产——已存在资产，也未必能转化成财富，或者是转化为GDP。比如说中国在文革时期大规模修建的水库，并没有纳入统计数据，也不构成GDP，也不构成……就是这里边是算法游戏和汇率游戏混杂在一起的一个对经济的导致的严重的误判吧，非常严重的误判。
19. ﻿好，我说一下，我今天用如此的一个结构做判断，想说什么问题。就是我刚才讲了货币、资金、资本的区别，并且我讲了目前的这个结构性变动，讲了一下子基础货币的结构，讲了一下全球总财富的结构；其中全球总财富的结构里边，包括了金融资产、股票市值、债券、基础货币等等吧。我们在这个结构里边发现了什么呢？就是我们发现在整个的财富膨胀过程之中，还是有可能会回到马克思《资本论》第一卷里边所涉及到的一个结构性判断。
20. ﻿中国呢，仍然是以产业资本增长和商业资本增长为主，金融资本也在增；而美国呢，产业资本仍然处于消失状态，就是产业资本的量。最近这三年时间，由于在AI人工智能方面的投入增加，美国的产业资本的量又开始有所……就是下降趋势放缓，有所回头，产业资本；商业资本的量大体上维持不变；但是美国的金融资本的增加非常惊人，因为全球资本汇入美国、涌入美国，当然跟他加息有关，也跟他的AI人工智能高科技发展……它是一个复杂的关系，跟高科技、跟他的金融治理有一个复杂的关系。
21. ﻿在过往的十年，从2015年到2025年，我国也有大规模的资本流出，流入美国。有官方的因素，主要是外汇外挂；也有非官方的因素，主要还是我们的房地产和股市里边的资本，一部分人完成了套现、转出，形成了这个民间资本的大规模的流失吧。不要用走资这样的一个词汇，流失，形成了美国的资本的高度集中。我们再回到哲学角度，美国的资本的高度集中，导致了一个非常震撼的现象。
22. ﻿我在香港的时候，我们曾经有过一次讨论，也做了类似的模拟，但是这个模拟很难进行，就是如没有最近这美国加息加关税战形成的全球资本向美国汇聚，那么美国的真实汇率应该是多少？我个人的判断是可能会接近美元指数的底部，就是我们的初步判断应该是在85这个水平。就是如果不是大量资本涌入美国水涨船高，抬高了美元汇率，美元的合适的汇率应该在85。
23. ﻿但很多的朋友认为可能还会再低，就是会低过80，就是会接近历史的底部。这个判断说明什么问题呢？就是目前美国的汇率仍然是一种比较高的情况，是由特殊因素构成的，是一种构造结构性的，它不表达美国经济和美元的真实状况。它是由于一种混合的形式导致美元的实际的高估，这个高估的情况，虽然它从美元指数的一个较高点已经下落到，本周下到96，下了差不多10%，但与它实际应有的价格仍然有巨大的差距。
24. ﻿说结论，由于资本的流量、流向导致美元汇率仍然处于高估状态。高估的美元的回归，就是美元汇率的下沉，依旧是一个历史性趋势，就算不减息，它也得下沉。如加速减息，那么这个下沉的过程中呢，将会加速。快到什么程度呢？原来我们认为如果是50个点的话，那么它就会比较迅速地美元指数下沉到95以下去。人民币的部分，已经从7.4下到7.1，但我们认为人民币升值10%，得就是从7.4到6.7。
25. 7.4到6.7，根本只是一个必须完成的，就是起步状态，就是人民币升值10%，从7.4回到6.7都不是一个回归，它是一个基本的管理性要求，就是一个基本的管理要求。因为外挂的部分，国有的外挂的部分必须回来，这是一个管理上的重大的失误，严重的失误，它就必须回到6.7，回到6.7形成人民币升值趋势，让外挂的和，就是在海外漂浮的10万亿美元的资本回流我国，形成我国的资本积累率重新进入增长状态，这是必须的，这是一个管理上的最低要求了。
26. ﻿我说了，明天不讲，但是我今天从汇率这儿开始讲起，你大概有一个基本的概念。就是你记着，中间会有波动，一旦进入速冻，美元还有机会反抽，就是它再强一下子。但是美元回归真实汇率或真实价，从价格回归真实的价值，这个大趋势是不变的。就算以我的计算也是怎么也得到85吧，按照香港一些朋友的计算，应该是肯定是8以下到7这个水平，最低可能是71这个水平，才是一个美元应有的样子。
27. ﻿你无论如何，你得知道方向，因为不要错判。如果美元进入到一个贬值通道，那么仍然持有美元计价资产的朋友，就是你有可能在价格上不输，但是在汇率上你是一定输的。所以，我一再提醒，这已经不是现在提醒，已经提醒了也快有半年了，希望在美的朋友们，抓紧时间处理手上的美元计价的所有资产，开始转身走。当然了，对美元的价值的这种标定，汇率只是一个表达的一种方式，最精准的表达还是在黄金的价格上面表达。
28. ﻿黄金已经涨了很多了，就是从……，我想在平台上的朋友跟了我差不多五年的朋友，黄金上的盈利肯定不止一倍，肯定超过100%。黄金类的股票，比如说像紫金这些的就不是100%，应该是在300%这个水平。就是我仍然不认为这个盈利很重要，主要是你获得了机会，就如同我在香港跟香港的朋友们讲，就是我在香港学校里给同学们做报告的时候，我问他们，我说香港的楼跌了多少呢？同学们会说按照中原指数跌了30%，我说的是住宅，写字楼还多。
29. ﻿我说那还剩下70%，那么现在我们还原成黄金计价，你认为香港的楼跌了多少呢？我说的就是五年之内，五年，2020年到2025年吧，同学们说跌去那中原的30%，剩余的70%再除以2，就是香港的楼价以黄金计价跌去了65%。如你持有的是黄金，那么现在你买楼就是35%；如果你持有的是港币现金，那么你现在买楼就是七成；如果你持有还是香港的楼，那你输懵了。所以你知道“短股长金”的含义是给你机会，而不是让你盈利，给你机会，不是让你盈利。
30. ﻿当然，这个计算方法以黄金作为计价依据，回来计价你的国内的投资也是正确的。比如说，很多朋友说我买什么什么股票赚了多少多少，那么以黄金还原法还原回来，你还赚吗？你知道这是一个非常重要的辩证逻辑，就是我们用辩证的方法和历史的方法来思考问题。我回到今天我们讨论的第一个问题，就是讨论货币和资本的这样的一个逻辑关系。那么以现有的我们对美元与黄金的关系做依据，那么3500块钱是目前美元与黄金关系的顶部了吗？显然答案是否定的。
31. 这周呢，香港这个特首出了这个政府报告，里边其中有重要的一条，就是香港要在三年内增持2000吨黄金作为香港的储备。2000吨，你没听错，是2000吨，中国现在是2000吨，香港要增加2000吨。当然这不是香港特区自己做出的决定，这应该是中央的统一部署。那么香港增持这2000吨的价格的起点就在这儿，所以我们的总体的看法，因为港币和美元联汇，将来港币肯定会出现严重问题，那么港府做这2000吨这个事情是为处理联汇做一个基础性的准备性工作，那么我们的结论也非常简单，就是现在美元跟黄金的比价关系不是顶部。
32. 那么会发生什么事情呢？这个，黄金在连续上涨之后，在特定历史时期，它会有一种变化，也就是我们今天讨论的主题——速冻这个主题。我为什么要说基础货币，要说资本，而且我们今天要讨论的是资本过剩的危机，就是说资本严重过剩，处理严重过剩的问题，让货币退出，难度极高。虽然美国在QT，在收回货币，但那个量解决不了问题。当货币不能退出的时候，只有两件事发生，一个是流向发生逆转，一个是流速。
33. 美国这个国家呢，对流向逆转是极其敏感的。你说美国政府是愿意让资本流出美国跑到中国来，还是愿意让资本留在美国，流到他认为应该重新恢复到制造业中去呢？答案是肯定的。然而如此高估的美元、美元资产，别人是不愿意持有的。那你又是个自由开放的市场，那怎么办呢？所以，所有的指向就指向了“三流”里边的流速，流量一定，流向短期不能逆转，那么就必须将流速降下来，以维护汇率水平。我说清楚了吧？
34. 降低流速的代价是什么呢？就是资产价格迅速地、可控地崩塌，就是股市和楼市呢就迅速崩塌。你知道，类似于中国的房地产，这个数百亿资金在房地产里边，当房地产开始出现问题以后，资金、大量的资本在这里边沉默，它不流转了，它不动了。因为它没有交易了，它不动了，就是只有公斤，没有米，它没有公斤米，它不动了，沉默，这就是速冻。如果股市迅速地没有了交易，直线下跌，没有接盘的，只是卖盘，
35. 它也会速冻。速冻的时候，钱会去哪里呢？会去债券市场。为什么呢？像巴菲特3000多亿美金，大部分在美债的短债里边，因为美债确保就是A类的债券有稳定的利息收入，他放在里边跟现金是一回事，所以他就放在短债里面。当然还有相当数量的现金在手，因为也考虑到金融机构的问题，也考虑到银行可能在速冻的过程中，相当部分的银行会倒掉，所以我一再跟大家强调，就是境外的纸金的部分，要尽快地处理干净了，处理干净来应对即将发生的事情。
36. 好，我们进入今天的第二个主题——（时间过得飞快）资本过剩的危机。资本过剩的危机是由这个财政危机导致的，因为本来正常的国家应该是通过正常的税收来处理正常的支出，如果没有自然灾害，没有战争的话，不应该大规模的举债。然而呢，现在不光是美国、英国、法国、德国、日本，也包括我国，这个在财政上面都出现了极为严重的问题，这个是1991年苏联解体之后出现的非常严重的问题，就是向资本妥协，向资本妥协就不能征收资产类税。
37. 就是不能向资本利得征税，资产类税就是直接税都是向资本征税，这是不可以的。不可以的话，那就只能向劳动者征税，就是向劳动所得征税。但劳动所得呢，其实经历了从1991年到现在快35年了，经历了这么漫长的过程，劳动所得已经被课税直接的、间接的太高了，就是实际上老百姓的状况是非常惨烈的。美国、英国、法国甚至包括德国，中产阶级迅速萎缩，香港的中产阶级基本上已经被消灭完，消失殆尽了。香港的问题，我现在不敢再讨论了，因为连续地被警告，不能再讨论香港。
38. 那么这个财政的问题怎么解决呢？就是不能向资产课税，只能向劳动课税，但是劳动能提供的税赋极为有限，只能是向劳动者的未来征税，这就是债。所以债务扩张呢就出了个大问题，这里边涉及到一个非常基础性的理论，但是我今天也没办法讲，为什么财政失误、债务扩张会导致货币扩张或会导致资本过剩呢？这里边涉及到对货币的理解，就是货币包括三种类型，一种类型叫外储币，就是港币是美元稳定币，人民币是美元间接稳定币，都属于外储货币。
39. 而美元、欧元、日元、英镑等国货币属于国债币，它是国债的记账符号，它是跟国债连接在一起的，国债的过度发行，财政部的支出会导致货币供应量迅速增加。第三种这个货币的形式，也是最应该的货币形式应该是国资币。这也是我们鼓励我国呢最终货币改革、财政金融改革发展的方向，就是我们的货币叫人民，我们的货币是国资币，我们的货币天然是资产，不是债。今天无法在理论上完成这个事情的叙述，我将来会腾一次课，专门做一次《资本论》课补，然后我们讨论一下国债币和国资币，就是这是一个非常重大的课题。当然了，最近也是很敏感。
40. 好多人说你别说了，你再说你的东家、老东家、还有央行都会感到非常尴尬和生气的。好的，将来有时间再说，今天我们不讨论这个。恰恰是因为我刚才讲的财政出现严重的问题，为了弥补财政的困难，而采用了国债发行的方式。国债发行的方式，导致货币投放过量、过速，它导致资本的总量、流量、流向（其中流量、总量）严重的超，总量超过了经济运行的需求至少一倍以上。当货币总量严重出超的时候，应导致严重的通货膨胀，通货了嘛，通货增加，经济危机。
41. 有意思的是，在上个世纪九十年代到现在，这三十多年竟然没有出现恶性的通货膨胀和经济危机，原因是商品的价格上不来，就是产能持续过剩，供给大于需求。我说的是一般商品，这里边就是所谓的低值易耗品，不包括不动产。那么重资产类型，包括了房地产和股票等已经涨疯了。2008年那次危机算是一次表达，中国的房地产也涨疯了，就是全世界的房地产，其实都在历史的高点上面去了。
42. ﻿难道仅有房地产嘛？当然不是啊，所有的房地产、股票资产，所有类型的资产都处在严重泡沫的状态，就是因为货币的超发，膨胀超过了实际需求至少一倍以上。那么出现了资本过剩的危机，资本过剩的危机必然表达为资产泡沫。如它不表达为商品的通货膨胀，它就必然表达为资产泡沫，它必须表达。当然商品这块很快也要表达了，就是因为我说了流量无法变更，流向会发生变化，但不会是马上变，只有流速可以暂时解决流量问题。
43. ﻿因为资产价格的大幅度的下滑，冻结一定的资本，将资本还原为资金啊，可以显得这个货币扩张的问题没那么严重。就是这样的形容是不是恰当？（就是当你开始进入到断食过程，就是你不再吃饭了，你不运动了，不吃饭了，是不是这个啊，这个是这个比喻不是很恰当。）就是当速度降下来之后，可能对形式上我们对资本的这个总量和货币的总量的理解会发生……
44. ﻿如何解决生产过剩的问题，这个在马克思《资本论》里边有详细的解释，因为马克思认为那是相对过剩的危机，不是绝对过剩的危机。但是没有一本教材来解释如何解决资本过剩的危机，就是资本状态严重过剩，其实资本过剩也是相对过剩，不是绝对过剩，因为很多地方缺资本，而没有资本。比如说南南地区，他们都需要发展经济，需要资本投入，但是确实是资本流入的量就很少。而资本恰恰向资本过剩区域流动，因为那个地方有资本泡沫，所以可以制造大量投机性需求，所以资本在过往的十年仍然是汹涌的涌入美国和欧洲。
45. ﻿时间过得比较快，我进入到今天第三个部分，三流奇变。总量，目前这个情况不但不会变化，还有可能会继续增加。因为《大漂亮法案》，你看他美国能收手吗？我国目前解决存量的活化，比如房地产的活化，也需要增加货币的投放。那么总量想不动都难，还得要增加，已经超量了，但还会增加。那么流向能变吗？其实我国的资本的流向大体合理吧，就是过去的十年流入房地产的部分量太大，这两年正在由房地产回流，但是回流因为是冻结了嘛，所以回流乏力，所以显得我国通缩了。
46. ﻿美国特朗普他们的《大漂亮法案》是希望再工业化，就是将金融资本和商业资本有序导入到产业资本里面去。这回对英伟达的一些做法，引入欧、日、韩、台的资本，中东资本进入美国，投资于产业资本，进行产业资本扩张，量是非常惊人的。按照特朗普的统计，17万亿美元，太吓人了。有没有那么多呢？至少是一个形式上的数据吧。如果真是17万亿美元，美国肯定能完成再工业化，并且可以再造一个美国，会极其繁荣昌盛的。
47. 然而，﻿美国已经不具备再工业化的基础性条件，就是他的再工业化的基础性条件不具备，所以这也是一个饼，但它可能会导致在未来的六个月到十二个月之间会发生一些事情。我们今天讨论的三流奇变里边的总量的变化，我不说太多。流向的变化呢？目前向美国流动的趋势在九一八之后开始逆转，这一次的减息意义重大，就是九一八之后区域的流动的方向开始发生逆转。是不是会迅速流向亚洲、香港，中国呢？我想没那么快，应是我国的外挂先回来。
48. ﻿会不会流向高端产业？高端制造业呢？我想我国目前会，而且这个趋势已经形成。美欧是否能够进入高端制造业呢？我暂时画一个问号，因为他们目前形成的制度安排和政策安排，其实并不是能支持资本区域性和产业性的流动，这种事情发生很难。另外我注意到美国的失业状况，也不太像是产业振兴的样子。当然，这里边有AI人工智能、机器人的运用等等多方面的因素，但仍然不是这样一个方向。流量不能减少，流向短期内难以发生实质性变化，那么流速是……
49. ﻿速冻的起点只能是资产价格迅速崩塌与消费的极度萎缩。请注意我说的词汇,资产价格迅速崩塌与消费的极度萎缩。这个情形已经在我国发生，或者是正在发生，就是资产价格迅速崩塌与消费的极度萎缩，京津冀的房地产等等等等，都是这个趋势。它会在今年年底，特别是明年发生在美国、欧洲、日本、韩国、台湾。好多朋友说卢先生速冻的问题能不能不要这样确定，我和别的……
50. ﻿我不是专家学者，我只是你们的朋友，我看到了，我就说出来，错了呢，请原谅。因为我是你们的朋友，我看到了，我不说，你们如果真发生了，走错了，我倒反而觉得我有责任。我看的不准，或者是时点的把握不够精准，或者是速冻的方法，我看的别人用的不是这样的方法，或者是等等吧，但在逻辑上面，我有把握，就是速冻的逻辑确立，只是方法和时间我并没有那么大的把握。但我仍然想跟你们说出来，说出来的原因是，好多人说你说早了，不是，因为要有一个时间做准备，特别是对境外的同学而言。
51. 在平台上有大量北美的朋友、欧洲的朋友，还有港澳台的朋友；在平台上，并且他们很多人是基金经理，好多人是从事机构的研究的同志、同学们。他们知道了有可能会对他们的工作有帮助，也可能对广大的投资者有一定的帮助。至于平台上普通投资者提前知道，做一点心理上的准备、操作上的准备不是坏事。当然了，最近互联网上出现了一大批，一批一批前赴后继来平台上捣乱的人，我也知道，约略知道哪儿来的，他们就是造谣蛊惑，就是怎样怎样怎样。
52. ﻿我之所以说是用了四个字——向心坍缩，哪个“心”呢？心，我是站在美元的角度观察，就是向心坍缩，就是以美国美元计价资产为核心，向着美元资产来坍塌，这样的话避免美元资本外流，避免美元资本外流。向心坍缩就是让肉烂在锅里，让所有的资产在一个很短的时间之内全部崩塌，然后消费锐减，然后拉动全球陷入经济危机。很多国家最后无法支撑，再一次进入到破产的状态，然后美元在特定时间开始重新布局。
53. ﻿站在哲学角度看具体的经济学的名词，你会有不同的理解，比如说贸易战，比如说关税战。其实关税战、鼓噪的贸易战要干的事情就是一件事情——维持汇率水平。如果不打关税战和贸易战，美元指数至少在现有基础上再跌十个点，但是打了贸易战、关税战之后，汇率保住了。虽然大家很难受，但是汇率保住了。那么你在哲学角度来理解关税战、贸易战是汇率保卫战，汇率保卫战的实质性意义在哪里呢？它保证了一个全球最大市场的整体资产价格和整体消费能力。
54. ﻿它在维持一个特定的时间节点，就是一直到这个节点都不动，咬着不动，然后突然崩塌，崩塌开始之后才进入真正意义上的金融战。金融战是什么呢？就是所有的东西重新定价，其中最核心的定价就是汇率，就是每个国家的货币要重新定价。速冻之后的货币定价是非常非常残酷的，这里边不仅仅包括了货币本身的定价，也包括了所有类型资产和商品的定价，其中也包括大宗商品，包括金、银、铜。我刚才说了，历史趋势是这样。
55. ﻿但你知道在这个历史大趋势之中，有剧烈的颠簸，那个沟沟坎坎可以很深的。我说向心坍缩，我说速冻，我说在必要的时候回归现金的含义，就在于我对未来即将发生的金融战的部分给你打一个预防针，提个醒。现在的关税战、贸易战托高了美元指数10个点位，而金融战将会让所有的类型的东西重新定价。而重新定价之后，你有了重新的选择。你知道整个这个速冻之后的金融战重新定价的过程中，大资本将成为最后的赢家。
56. ﻿我们手上虽然没有大资本，但是我们有大资本的视野、眼界和决断，所以我们可以跟随他们将这历史性的巨变变成我们个人的投资的机遇，至少变成你一个学习的良机吧。因为在这个过程中，汇率，就是货币的价格会巨变，资产的价格会巨变。京津冀的房价跌到底了吗？早着呢；香港的房价跌到底了吗？早着呢；股市是牛市吗？有一个很大的问号啊。如果全球速冻、消费锐减，难道不会有一次深调吗？
57. ﻿所以，你现在手上的东西你要有一个清醒的评估，我说的是包含了境外的同学们，就是北美、港澳台、欧洲的朋友们，你们要有个评估。就是，其实留给你们的时间并不多，但国内的朋友还有比较充裕的时间。当然，我再次提醒AI人工智能相关联的东西，务必要小心，务必要小心。至于你持有金、银、铜等贵金属和资源类的东西，也应该有所准备，应该有所准备。至于是那种过度金融的东西，比如说境外持有的纸黄金之类的东西，我希望你们越早转身越好吧，别等到危机爆发。
58. ﻿尽管如此，减息对市场依旧是好消息，不是坏消息。所以我们还有一点时间，就是在你看到周末的时候金银再次上扬，美国股市、欧洲股市都还可以，所以大家还有时间，有时间去处理好所有的事情。好多朋友说给发信号吗？境外的朋友们，我今天就算正式给你信号了——走吧，境外的朋友们走吧，境外的纸金类型的金融类的持有的东西要开始做处理啦。不要等到最后一刻，因为往往你并不知道哪一个瞬间出现问题。
59. ﻿境内的朋友仍然是比境外的朋友稍微从容一点，因为我们本身已经并不高、并不贵。但你毕竟如果你是这五年是跟着“短股长金”走的话，那么接近完成本轮收割了，收割完了以后以现金的方式耐心等。我们下一轮，朋友们问是短股长金，下一轮、新的一轮的短股长金吗？我说我不知道是金的回报高，还是那三个家伙的回报高，因为我们在做测算。那三个家伙，第一个仍然是跟资源类相关联的股票，你们都知道买什么了。
60. ﻿第二个是极具进化的生物科技，类似于像康方啊什么的，极具进化的这些生科的部分。第三个是重整之后的算力，类似于像阿里都很好等等吧。这三个方向会不会五年的回报远远超过金银呢？如果你持有的是美元港币的话，你不能将它转换成人民币的话，那在相当一段的时间，恐怕贵金属仍然是你的一个选择。但如果你是人民币的话，其实你可能有比金银回报率更高的东西等着你，并且这个千载难逢。那么我可能有点……
61. ﻿本人年过六旬，不想再有太多想法，所以我只希望有一个复式回报20%以上能达到22%，那么我就不再去看这些东西，集中精力把我的书写完，把我该做的几件事做利索，我就可以禅修去了。所以我的想法可能比较简单，就是我需要那几个东西出来我希望的价格，然后把它买完放那不动。至于其它的货币，我其实不愿意做如此超前的预期，比如对美元、对港币、对日元等，我不愿意做……
62. ﻿因为过早的预期会给很多的普通投资者极大的困惑，他会搞错。因为理解上，就是普通人会线性，就是他是线性的方法。比如说，我虽然是在内地持有的是资源类股票，香港持有的是纸金，那么我并不会长时间持有，就是会经常把它卖掉，来来回回、来来回回，但我不会去观察那么多东西。但很多人是一种线性逻辑，买了就是它了，出掉就出掉，就是很难做一种线性的波动的螺旋式上升波浪式。
63. ﻿无论怎样吧，我今天还是把我自己看到的东西告诉大家，我是你们的朋友，我不是专家学者，我看到了我有责任提个醒，我不能确认我讲的每一句话都是真理。如对你投资有帮助，我很高兴；如对你有误导，那我先给你道个歉。但我仍然希望你有一个完整的想法，在接下来剧烈的震荡之中继续持盈保泰，完成下一个五年，就是2026年到2030年。我希望——我们这个五年做得非常好——下一个五年做得非常好，有一个非常圆满的结果。
64. ﻿好，就聊这么多。如市场会有急剧变化的时候，我会尽可能的用合适的方式跟大家做一个沟通，知会一声。我说了一些我的看法，但你们不必过度的紧张，当然可以有更多的想法和准备，但不必过度的紧张。明天我就没时间了，所以下周见。好，周末愉快！