314 《资本论》第二卷课补：三流逆变

2025年8月9日

1. 大家好，今天是2025年8月9日，乙巳年闰六月十六，末伏。好，今天是聊天，我们讨论《资本论》第二卷的课补。今天的主题是“三流逆变”。好，我们三点钟准时开始，一会儿见。
2. 大家好，今天是2025年8月9日，乙巳年闰六月十六，末伏。今天是聊天儿，我们聊《资本论》第二卷课补，题目是“三流逆变”。为什么要讨论一次《资本论》第二卷呢？因为百年未有之大变局，这个变的起点应该是资本，其他是现象或者是末端，真正在发生逆变的是资本。越是资本，越是不容易为普通人所察觉。
3. 7月31号，美国已经公布了对瑞士的征税标准是39%，其中非常重要的一个部分就是黄金。因为美国每年约略从瑞士进口的黄金，就是正规机构和正规渠道应该是超过600亿美元，非常大的一个数量，我也认为这个数量很大了。但我在与北美的朋友聊天的时候，他们说，卢先生，可能2025年美国购金数量是瑞士这个数量的5倍。我被惊到了，我被震惊到了。
4. 因为如果2025年到这个程度的话，那有可能美国2025年净购入黄金的数量可能达到了3000亿美元，这是非常惊人的。它里边的含义是非常深的，当然商务部并不了解美国金融体系的运作，所以商务部可能认为黄金关税不是什么大不了的事情，所以导致这个星期的黄金出现了非常震撼的变化。8月7号，前天（美国对瑞士加征关税政策生效。），今天他们又公开说明不加征瑞士进到美国黄金的关税。
5. 黄金关税很普遍，我国对黄金饰品就是珠宝之类的关税大概是20%左右，普通黄金、工业用的黄金可能会低一些。我们也是不大愿意大量进口黄金占用外汇的，这是一个过往的一个习惯性的安排，就是我们认为大量进口黄金影响了我国的外汇使用，所以我们的黄金关税是比较高的，黄金饰品的税比较高一点。所以才会有大量的人跑到香港去购金，现在在香港购买黄金也被严格限制，因为有关税，就是香港黄金是0关税，所以会有20%的差价，这是一个现象。
6. 但是你知道现象背后它有很多很深的东西。另外，今年特朗普将这个数字货币推到了一个崭新的高度，特别是稳定币。所以我们在香港讨论美元的时候，就是大家提出一个双锚机制，就是以比特币和黄金为未来美元定价逻辑的基础，双锚机制就是比特币和黄金。虽多是耳语，就是大家聊天说的东西，但实际上无风不起浪，它毕竟是有很多人在做类似的思考，所以我想了想还是来一堂课吧。
7. 说一下，这今天不能算一堂课，这是聊天、闲聊，那这跟《资本论》有关吗？其实我一直认为《资本论》是非常重要的书，它就是不好读。其实《资本论》上的每一个字你都认识，有些公式可能略微复杂，但是想弄懂马克思为什么要写，写了什么，他是怎样写的，其实还挺难的。因为现在我国能读懂《资本论》的人真的是不多了，很少啊，能将《资本论》与当下的现实结合起来的，就凤毛麟角了，所以其实还是很重要的东西。
8. 我说过《资本论》第一卷是讨论价值论。其中价值论里边非常核心的是讨论的劳动价值，也就是剩余价值理论。回到当下的现实，就是我将《资本论》第一卷做了某种的向前的叙事，所以我提到了资本，提到了“三得”，就是劳动所得、国家需得和资本利得。我不认为劳动所得越高越好，就是当劳动所得侵蚀了国家需得，国家会变得孱弱、变得无力，当劳动所得侵蚀了资本利得，资本家就没有创业创新的欲望。
9. 所以我是主张“三得”平衡，就是劳动所得与国家需得和资本利得，三者要达至一个平衡，就是谁也不能太多。我主张这个好多三得呢，是指一个分配的意思，就是在分配结构上就是劳动所得、资本利得和国家需得三者平衡。我又主张资本结构的平衡，就是国家资本、社会资本和境外资本的三个资本“斗地主”，主张一个平衡。在讨论《资本论》第二卷和第三卷的时候，我提出来这是谈资本流转的部分，其中第二卷是非常关键的一步。
10. 在讨论资本流转时候，我又提出了资本三流。他们老说我，你读《资本论》就把《资本论》庸俗化了，我说庸不庸我就不知道，俗是有必要的，因为你要让老百姓知道它说什么。所以我又谈了资本三流，第一个流就是流量，就是资本的总量。第二个是流向，资本现在是区域上从哪个国家往哪个国家流，产业上从哪个产业向哪个产业流，这个资本的流向非常重要。资本到哪儿，哪儿就繁荣，就兴旺就发达。第三个流就是流速，就是资本正常的流动和非正常的流动。资本三流就是我们一般观察资本的一个工具。
11. 感谢DeepSeek的出现，它允许我开始自己搞“资本三流”的数学模型。自己搞完了以后，看到“资本三流”我做出来的数学模型，我自己都被吓到了，对吧？因为我自己不知道会是这样一个结构，而且因为我用DeepSeek搜出来数据以后，我都有点紧张。因为，虽说是从公开资料上搜集出来，但是我知道这些资料它的敏感度有多高，所以我今天就不讨论数据问题。因为这里边省得给人抓辫子、打棍子。因为现在好多人做研究不细心，搞人还是很用心的，尤其是一些挺聪明的孩子，他就是不好好去做学问，他好好地去搞人。
12. ﻿我今天第一卷就不做课补，将来我们有时间再讨论关于“三得”的关系。因为，你知道我们讲了中庸之道了，就是允执厥中。为什么要讲“三得”呢？因为经济学没有绝对真理，马克思也并未说剩余价值多低就对了，资本家就不剥削了，多高就不对了，就是严重剥削了，马克思并没给出一个根本性的结论。但我们在研究这个的时候，要有心里边有一个既是价值判断的东西，也要有一个道德判断的东西，那么它就是一个允执厥中的过程，是个中庸之道，就是劳动所得与国家需得和资本利得达至一个平衡点，而且是个动态的平衡点。
13. ﻿达至动态平衡就是最优了，而且每个国家在不同阶段，它最优点是不一样的。我国建国初期可能限制了劳动所得，让国家需得就是高速膨胀，它在1958年大跃进的时候，就是我们的国家的资本积累率达到了40%以上，它构成了一种……。你说是好吗？它可能带来的是三年自然灾害那种，它失衡了，它就是劳动所得太低了，全部让进行资本积累，虽然是工业化是加速了，但它带来生活上的问题。任何一个事情它都有平衡点，过了就错了。但太低了呢，比如说我们这些年最近的十年，资本积累率又太低了。
14. ﻿所以平衡是一个非常难的问题，而且平衡又是经济学上最核心也是最难的问题。在我写《广义财政论》和《新社会主义通论》里边，都涉及到了关于第一卷的这个问题，就是“三得”的问题。在《广义财政论》里边涉及到财政的分配职能里边，我讨论得非常细。有了数学模型之后，我们开始做一个动态的数学模型，就是我国现阶段什么状态是最好？我国以前发生的历史里边，哪些是比较好的，哪些是存在问题的？我同时对其他国家重要的历史发展阶段也用这个数学模型给予了判断，哪些做的对，哪些做得好，比如说为什么斯大林的这个……
15. ﻿在美国和西方陷入了1929年大萧条之后，斯大林做对了，整个的资本积累率非常之高，非常巧妙地运用了境外资本和境外技术等等，他做得非常好。为什么日本在二次大战后的崛起，他是如何使用的？比如说德国是如何使用的？他们为什么做得非常好？台湾蒋经国时代，上个世纪80年代是如何理解的？为什么他们巧妙地抓住了季耶夫第一个周期—-计算机周期，他们发展了半导体？还有就是朴正熙——韩国他们是怎么做到的？为什么是做得对的、做得非常好的？同时，我也在我能理解的范畴讨论了一下子，特定历史时期的政治制度与经济结构的某种联系，它是一种必然联系。
16. ﻿但我们今天就不讨论，虽然非常有意思，因为当你开始高度评价韩国的朴正熙和台湾的蒋经国的时候，你知道，好多人在政治上会定义他们为独裁者。甚至，讨论1971年到1982年的香港的时候，也有同样的问题，因为麦理浩总督确实是个独裁者，但他确实创造了奇迹。好吧，我们今天不讨论过于复杂的东西，因为一讨论复杂的东西就是全部都是争论。为什么非常感谢DeepSeek呢？就是当我们建立数学模型的时候，有的时候算法比看法更有说服力，而且算法可以解释一些看法。
17. ﻿回到今天的主题——《资本论》第二卷。《资本论》第二卷共分三篇，一共是22章，第一篇最重要。《资本论》第二卷第一篇是《资本的形态变化与循环》，知道了吧，马克思非常注意资本的形态变化和循环。第二篇是《资本周转》，第三篇是《社会总资本的再生产和流通》，马克思对总量还是重视的，一共是22章。就是马克思的思维逻辑是非常缜密的，并且他用的方法论也是非常科学的。马克思本身数学非常好，当然了，如果是（我这话有点大），如果是我来写的话，可能不这样写。
18. ﻿因为整个西方经济学，特别是近现代西方经济学，它是完全排斥马克思和《资本论》的，所以他们对资本的形态从定义开始就和马克思不一样，比如说马克思对资本的定义，比如马克思说生产资本、商业资本和金融资本。那他对形态的定义，现在根本就不再使用这种形态定义。你如果用马克思的定义在互联网上做搜索的话，全部是乱套的，就是你得用现在西方对资本的形态的定义来做还原，这个工作量是很大的，当然有了工具会好很多。也就是说他不用现在的形态变化来定义资本。
19. ﻿但是马克思对资本形态的变化，才能让你发现秘密和真理。你要用现代西方经济学对资本形态的分类和定义，你就完全看不到你想看到的东西。关于形态变化与循环这个第一篇里边他用了14章来做解释，就是第一篇的这个分量非常大。因为你完成分类和完成它的分类之中的循环，才能看到它的本质，这是马克思厉害的地方。科学，科学就是分门别类，就是我上次讲这个图灵。
20. ﻿所有的高手他们全部在意的就是进行分类，分类之后来看看他们之间的关系，如果像资本这样流动的东西，就看它们的循环。就是分类是非常重要的，我国古代就懂，所以我们叫格物致知。格物的意思就是分类，格物致知就是你进行分类你就知道了，你格物致知。其实马克思上来第一篇就是《资本形态变化与循环》，它就进行了分类。这个分类它是非常有意思的，其实我们对生产资本的理解，可以把它理解为产业资本。那么，里边就问题就出现了，如果你说生产过剩或者是产能过剩或者供给过剩……。
21. 那么，是否意味着生产资本、生产性资本或者产业资本过剩了呢，或者过多了呢？这是一个假设。如果你认为全球分工，分工非常细，供应链非常的长，那么马克思所说的商业资本或者是流转型的资本，那么它是不是变得量非常大呢？它量大到一个什么程度呢？流转资本或者商业资本这个分类，就变得非常有意思。它应该是什么样的量？第一个问题，多大的量够了。第二，谁来提供？他对产品，对所有凝结的价值是怎样影响的？这非常重要。因为商业资本和金融资本在当代是分不开的。
22. 最后一个部分是金融资本，马克思管它叫货币资本，也行吧。不用太介意别人使用的概念，你自己可以给它一个清晰的定义，然后你自己建模来进行总量的计算和流转的计算。马克思认为，货币资本先转入商业资本，然后进入产业资本，然后从产业资本进入商业资本，再进入货币资本或者金融资本，完成了完整的循环过程。逻辑是一点错都没有。要不要如此的分类或者分类到细到什么程度呢？是每一个研究者自己的事情。我们为什么要讨论第二卷的课补？是因为三流问题，就是我们必须研究目前全世界资本的总量，
23. 并且高度的注意它在产业资本中的数量的量，或者是我们同时要研究产业资本的数量的极限，就是什么叫过剩、什么叫供给不足，给出一个边际来界定。比如说别人说我国产能过剩了，从耶伦到贝森特都是这样说的。并且贝森特的话非常重，说中国经济将要内爆，就是说我们的产能过剩、需求不足。所以说我们失衡了，要内爆，就贝森特说得非常重。耶伦只是说希望我们能够这个供给侧结构性改革，就是压缩供给、增加需求。那个贝森特直接给我们定义说我们要内爆。那么，你只有了解了全球的资本总量和资本总量的分布，你才能讨论。
24. 我国的产业、我国的制造业或者是生产是否过剩？我们的过剩表达为商品的过剩还是表达为资本的过剩？那么，应当如何来解决这个问题？因为你不做分类，不做定量的分析，其实你做定性的分析……。因为每一个，你像耶伦已经是很了不起的经济学家了，她并没给你定量，她只给你一个基本的定性。她说你产能过剩，她并没给你定量说多少的产能，中国、全世界的产能是多少？中国的产能应该是多少？合理的。你现在为什么过了？过了多少？她没有，她就是告诉你，你产能过剩。我国的制造业占全世界比重到了35%，这个……
25. 制造业到35%是好还是不好？这个产业资本膨胀到一个什么样的程度？它就是一个边际了。这个事情我国自己的经济学家要给一个思考的。你不能说耶伦说的一定就不对，你也不能说耶伦说的就一定就对。我们自己要本着中庸之道、允执厥中的这样的一个研究精神，对我们的产能，在全球产能的总量中的位置，就是我们发展的极限边际在哪里？为什么到这个程度就OK了，就不能再大了，再大了就变成了负的、负面的意义了；到什么程度就太少了，还要增加。那么如果我们产业……
26. 如果我们的产业资本过剩，那么我们应该做怎样的调整和安排？你知道我国在研究经济问题上，一堆一堆的专家学者，基本的逻辑概念实际上是使用的供给学派的方法。就是，虽说是像林毅夫和张维迎在打架，但他俩其实是一派、一个派别里边的两伙儿人。没有一伙儿人是马克思那个派别的，所以他们不会这样讨论问题，他们也不会这样思考问题。当我们这样讨论问题和思考问题的时候，可能也未必会获得所有人的认同。就是，我国的产业资本的边际，是否已经到位？是否应该做某种调整？
27. 这是个问题，我们先放下来，不讨论它，一会儿回过头来再说。我们再说三流逆变，我们先说商业资本。商业资本在中国，我们以前只是在国内运营里边有大规模的商业资本，而且这个量总量也是不够的。这些年经历了我国的高速增长，我们赚了很多钱，其中相当部分的钱转化为商业资本，并且我们的商业资本运行效率随着互联网的出现，效率大幅度提升。这里边，前两天有人在讨论，就是商业资本发展有没有过速的问题？有没有过量的问题？并且现在的互联网逻辑，包括这种线上和链上的这种发展是否有合理性？是不是不应该让线上走得这么猛，以至于消灭了线下和链下。
28. 我国目前国内的商业资本运营全部、近乎全部都是我国资本，有国有，有社会，也有一小部分的境外资本，但大部分的是我国资本。我国的产业资本也是同样形态，就是大部分都是我国的资本。其中商业资本的部分，我国现在在境外的部分占据的比重在迅速攀升。请大家高度注意我今天说的，我国在境外的部分以人民币计价和结算的部分在迅速的膨胀。增加的量我今天不能说，因为可能会震撼到大家。另外，因为我看大家计算的这个情况都是离岸人民币的存款的数量。
29. 或者是他们使用境外持有人民币国债的数量。那个不是马克思说的商业资本，也不是流通资本，那个不是。真正的流通的资本比我们理解的这个数量大得多，大得不是两倍、三倍，甚至大得不止十倍。我今天不提供这个数字，因为我考虑这里边可能涉及到我统计中的使用的东西。我只是告诉你，它已经变得非常之大，并且在境外的部分的量也非常之大。如果你出过国，你到日本、韩国甚至东南亚，你都可以使用支付宝和微信，甚至使用滴滴打车等等，就是人民币的这种境外的流转量很大了。
30. 这一块我也先放下不表，我重点说一下金融资本的部分。我国境内的金融资本的主体，当然是以我国的资本为主，其中以国有资本为主体，社会资本的量已经很大了。境外资本在我国的量呢曾经达到一个水平，近些年随着脱钩断链，他们又大规模的撤出，但是撤出的部分主要是美系资本，其实在其他类型的资本量仍然很大。比如说港系的，比如说台系的，甚至日系的、韩系的仍然量是挺大的。这个数字我也不能给，就是避免引起过度的争议。
31. 但我要说的是,其实在金融资本的部分，我国存留于海外的以美元计价的所谓的华裔或者叫广义的华资的资本、金融资本，量已经非常惊人了。以前我认为5万亿左右吧，因为官方这儿我们持有的外汇储备买成各种东西大概3万亿，外挂的部分以前我认为是2万亿，后来他们有人提醒我，可能已经超过3万亿。广义的华资还有很大的量，那么总量的存量可能在10万亿甚至更多的一个水平，其实非常大了、非常大了。我为什么要强调这个存量呢？就是因为我们谈资本三流嘛，我刚才简单说了一下我国的产业资本、商业资本和金融资本的情况，
32. 那么我们要谈的是我国吗？当然不是，我们要谈的是美国。美国的资本存量已经到了极度扭曲的情况了，就是美国的产业资本一直在高速萎缩的状况，就是他的产业资本在萎缩。美国的商业资本也在萎缩，本来全球的商业活动是由美元来提供的，但近十年，全球的商业资本，当然人民币、就是中国在往外顶，其他国家也在迅速地在成长，好多国家已经不使用美元了。就是美元的商业资本在萎缩，产业资本在迅速萎缩，商业资本在萎缩，他们迅速集中于金融资本。
33. 就是美国的金融资本这个量它已经扭曲到一个你无法理解，就是先是在美国的产业资本在萎缩，商业资本在萎缩，但金融资本急剧扩张。急剧扩张的原因是两层的，一个是内因，就是美国的总量在迅速增加，因为美国是一个向全世界提供信用的国家，所以他的发钞量在那摆着，所以他总量在超越了自身产业和商业需求以外额外的大量增加，这是第一个，内因。第二个，外因，就是美国采取了与世界不同步的金融制度和金融政策。
34. 就是美国，他的利率构成了一种虹吸，全球资本在他的利率的虹吸下，在战争等其他因素的胁迫下，大量涌入美国，涌入了美国，它不变成产业资本和商业资本，全部堆积在金融资本里边，形成美国金融资本畸形的状况。我在DeepSeek上面做了一点点的统计学的东西，但我今天不想谈具体数据，因为会有巨大的争议和争论，尤其是涉及到我国的部分。因为你知道你要看到了，你会觉得恐怖的,它不是一种的……它不正常的一个景象，就是你看那个山要崩了，你看那个堤坝要决堤了，就是那种状况。
35. 其实我……特朗普上来打关税战和特朗普的大漂亮法案，别人认为这是带着鲜明的特朗普个人特征的东西，我倒不这样看。因为美国经济走到这一步，这两件事儿，那换了谁都得做。什么叫关税战呢？我一直在说，贬值和关税战是一枚硬币的两面，就是你要是想让本币不贬值，那么你的办法就是打关税战，你如果不打关税战，你的本币必然贬值，就这么简单。而美国选择关税战，就是仍然不想现在接受弱美元的现实，所以关税战就是变相的弱美元。
36. 关税战是支撑强美元的一个非常糟糕的选项，它不是个好的正常的选项，因为它伤敌八百自损一千，就是它会受内伤。但特朗普选择了关税战，他知道，但是他现在没有办法，现在不能让美元出现迅速地大规模贬值，因为迅速地和大规模的贬值将会导致资本流向发生逆变。就是一旦美元进入贬值周期，举例，7.2人民币兑1美元，如果出现贬值贬到6.8或者6.7，那么现有的外汇外挂和玩儿掉期的就全部要崩掉了、全部崩掉。
37. 我国产业资本和商业资本其实是够的，我国问题出在金融资本这块，因为走太多了，所以我国金融资本不够。它表达为我国的所有资产估值偏低，包括房地产和股市，别人说房地产这个现象、那个现象，你理都不要理他；说股市这个现象、那个现象理都不要理他，就是金融资本总量不够。金融资本总量不够的原因，我刚才跟你们说了，就是将近10万亿美元的资本不在家里边，在外边儿呢。那么如果他放松的话，就将有全球大量资本涌入我国的金融资本洼地，那么中国经济将迎来又一个高速增长的历史阶段，这是美国人非常不乐意见到的。
38. 那么美国用高利息、用关税战能扛住吗？高利息、关税战和大漂亮法案能扛住吗？我解释一下大漂亮法案，因为好多人读不懂大漂亮案。大漂亮法案里边，好多事情做的是我们要学的，比如说，一次性抵扣科研和设备投资。好多人不知道这个一次性抵扣什么意思，它就是鼓励你进行这个资本性支出，就是增加科研经费，增加这个设备支出，然后这个在税收里抵扣。你知道这个抵扣在七朵金花里边它这个效用非常明显，为什么他一公布大漂亮法案，美国股市又上去了呢？
39. 因为这些公司每年要有大量的研发支出和设备购入，好多人不知道，其实这些公司在算力方面的投入是天文数字的，这些如果抵扣税收的话，就变成利润了，它会大幅增加企业的盈利。并且它不会再转化成……它以前这个它钱呢放在境外或者是它又变成了股票回购等等这个动作，它这回它大规模地进行投入，虽然仅仅是在算力方面更集中于算力方面，还有其他方面的投入，这些机构的量非常之大，那么它会增加它的这个基础设施建设、增加就业等等，最主要的是会对企业的……
40. 会非常有利于改善企业的利润表，甚至可以部分地改变资产负债表。所以美国的这个资本市场呢，就是在大漂亮法案之后，它又维持住了，会不会再上一段呢？现在这七家占到大概美国总市值的32%的水平。新经济的最夸张的时候是美国上个世纪那个铁路的部分，与铁路，就是1890年前后吧，大概占到62%水平，也就是说比这个还高一倍，那时候新经济主要是围绕着铁路进行的新经济。当然围绕铁路进行的新经济和围绕的AI人工智能的新经济是不一样的。
41. 但你说占32%这个比重，七朵金花占32%高不高？看上去很高，能不能再高一点呢？还是可以的。会不会高到60%呢？当然不会；会不会高到50%，当然不会；但还可以再高一些。也就是说，它给你看到了空间，这也正好是美国金融部分的一种智慧：就是关税战、《大漂亮法案》和高息三个动作，维持了现在美国的整个资本总量的一个超级扭曲的结构，这个结构要变了、要变了——三流逆变，我讲的就是这个。因为我看完以后，我极其震撼，我知道这个结构……就特朗普这么折腾，也折腾不了太长时间了，就是它可计算的时间不再以年来计算。
42. 也就是说，我说的是这个结构性的崩塌，不是再以年来计算，而是以月来计算。你可以理解为，我今天的聊天算是一次预警，本着负责任的态度，我想跟平台上的朋友说：我没有告诉你该做什么或不该做什么，这是一次预警。因为美国全部资本存量存于金融资本的部分，已经完全超越了所有合理的理解的水平——太离谱了。并且如果继续托举，代价将极为高昂，美国也无法承受这个代价了。
43. 我想我看到的，巴菲特看到、达利欧看到，等等吧，美国的投资的一些大佬们都看到，所以他们开始采取措施——在转身、在离开、在做各种各样的避险。好，这个第一个部分，我就先说这么多，我想来进行到第二个部分。如果本轮存在一个经济危机的话，如果本次美国调整构成一次经济危机的话，那么我愿意用新的语言来描述：它不是生产过剩的危机，它是资本严重过剩的危机。我重复一遍：这一次不是生产过剩的危机。
44. 我重复一遍，此次如由美国引爆一场全球性的经济危机，它将不再是生产过剩的危机，而是资本严重过剩的危机。是资本过剩的危机！是资本过剩的危机！是资本过剩的危机！不要理会耶伦和贝森特他们说什么，是资本过剩的危机！是什么资本过剩的危机？是全球资本总量已经超越了正常资本需求量的300%以上，太多了，完全不需要。它已经超越了就是一个合理的水平的百分之……超过100%、200%、300%，三倍，是非常严重的问题。
45. 我估计好多朋友说，卢先生你要是说数字，你就要给出证据。哪超了？你把那个合理数值的计算方法和超越的部分要给出来。我想呢，我可能会有一个报告，但对不起大家，我现在还不能提供给平台上所有的朋友，因为我觉得，我们这样可能不好吧，就是可能会惊动吧，惊动。就是他们还在非常高兴的状态，我们还不一定非要惊动他们。但是计算方法是简单的，你其实自己也可以完成整个过程。
46. 资本过剩的危机，按照马克思的这个分类方法，它全部集中在……就是美国的资本过剩，不是在产业资本上过剩的，它还不足；也不是商业部分的过剩，它在萎缩；它全部在金融资本的过剩上面。虽然他采用了数字货币等等创造性的新资产，仍然是严重过剩。所以才出现了疯狂的黄金购买和疯狂的比特币购买，出现了一些令人感到极为夸张的现象。它已经不再是一种看法，而表达为相当一部分这个先行者的投资行为或者是投机行为，它已经变成一种行动了，不仅仅是看法了。
47. 好，总量出现严重的问题，难道美国的思想家们或者是美国的治理者们不清楚吗？我想他们是清晰的。但是，正如我对犹太人的理解，就正如我对犹太人的理解，他们虽然清晰，但是他们处在一种历史的惯性之中，或者是人性的惯性之中无法自拔。美国的劳工的收入，如果剔除通货膨胀以后，其实是没有什么增长的。虽然是绝对数量增长的速度、幅度都非常惊人，但没有什么增长——就是劳动所得。
48. 美国国家获取的联邦税收和地方的税收，其实量也是有限的，而美国的资本利得增长的速度极为惊人。所以，美国正在或者已经完成对中产阶级的消灭，就是他的内部结构出现严重问题，就是他的资本利得偏高。那么，如此之高的一个资本利得，就必须有一个非常扭曲的美国经济与之配套，这就是我们目前看到的AI人工智能，我们看到的一个非常扭曲的一个经济状态。而美国的扭曲又带来全球经济的整体的扭曲，这个扭曲严重的影响到我国的经济结构。
49. 我呢，就不讨论我们自己的结构性失衡问题，就是我国供给侧结构性改革是不是……或者是应该怎样做，这些问题我们今天都不讨论。我现在说，美国的总量出现问题，就是严重过剩。那么流向在发生变化吗？美国的资本会在向其他地方流入吗？对的，约略大概……今年上半年，大概流入欧洲的钱、流入日本的钱，约略大概将近5万亿美元。流入量非常惊人，所以导致欧洲和日本的金融资本出现了过剩的局面，你没听错。
50. 所以导致现在出现一个很神奇的状况，全球牛市。西班牙的房价上涨的幅度非常惊人。不光西班牙，整个欧洲的房价都在涨。西班牙的房价涨得高的部分已经快到100%——翻倍了；英国也在涨，好多国家都在涨。因为美国的人和资本在流出，但它流向不是往中国流，当然今年香港的流入量也非常惊人。香港的流入量，我那个数字还是不说，那个数字不说。因为我一说数字，我就怕有人找事，打官司，我就不说了。其实非常惊人，但港币的汇率……
51. 因为形成置换，有流入的、有流出的，这个里边的原因和逻辑我也不说了。今天不提中国的问题，也不提香港的问题，我只是告诉大家，其实流向已经在变了。但是流的主要方向是欧洲，其中日本也有，其实台湾也有，因为台币涨了10%。韩国可能也有一些，但韩国的情况我了解的不是很细，但是确实有流向也开始变化，但还不是那种巨变。总量严重超了，流向开始变化，我说的是三流逆变，那么这个都不是我担心的东西。中国明明是价值洼地啊，明明是超便宜啊，人民币的购买力是现有美国购买力的……， 这个就是人民币的汇率完全……
52. 人民币购买力和人民币的汇率，必须除以2才对呀，就是应该是人民币是3.5才划算，才合理吧，但它7.2；好多人都说不行，要到7.5，要到8.3，还有人说人民币要贬到10，反正是各种说法吧。贝森特他们当然是严格控制资本流入中国，并且采取了一系列的措施，很快还会有更严厉的措施，甚至采取一些极端的方法，就是他们现在在没有完成这个动作之前，他们可能会采取非常激烈的方法。所以我注意到普京的一些动向，注意到印度的一些动向，我也注意到我们一些人的动向。
53. 你会问我，连罗杰斯都在持有中国资产，为什么美国的投资机构、投资家们不持有？或者是你问我，为什么飘在海外的资本不愿意回来？为什么广义的华资不回来持有中国资本？多么好的问题！但我现在先跟你说，我看到的事情。其实，我今天讲，我今天不是讲课，我是聊天，我今天讲到这儿，我其实挺难受的，但是我还得说一下子。因为我知道，你讲每一件事情，它都有个时间问题，就是你说的话，如果没在特定的时间发生，那你这个就是不对的，不准确的，或者是你不是神一样的存在。
54. 首先我必须说明，我真是一个非常普通的、一个还在努力学习的一个学习者。我很大可能会错，如果我曾经做对过什么，那也不算什么。但我为什么要这样说呢？就是希望我不会给大家构成压力、或者是形成某种的错误解读吧。我只是告诉你，我看到了什么和我准备做什么，你只需要做个参考，就可以了，不必以此作为你的投资或者是其他的选择的一个依据。所以，我不会有压力，你也不要有压力。
55. 我如果是贝森特，我如果是米兰，我知道关税战的边际效益，边际效益到了，就是关税战所能达到的目的，基本上快接近尾声了；我也知道大漂亮法案起到的作用也起到了；我甚至也很清楚，九月份美联储必然降息。那么总量，这么大的总量，会怎样？总量过多会导致总量的货币主体价值重置，就是贬值，这毫无疑问，这是一个基本的算术题，不是数学题。第一，会贬值，因为货不够，币太多了；第二，流向要变了，现在已经在变。
56. 第一件事，贝森特和米兰都接受，就是美元贬值这件事，他们都接受；第二件事是流向，他们不接受。因为，如果这个钱流入中国，流入俄罗斯进行战后重建，而美国由于资本大规模离走，离家出走，导致美国经济出现新的问题，这是他们不乐见的。那么他们会做什么呢？这就是今天我要说的最核心的内容：向心坍缩。坍塌的坍，通缩的缩，向心坍缩。何谓向心坍缩？就是资金在不离开金融资本的状态下，迅速地冷冻和凝结，就是热胀冷缩，急剧地冷冻、凝结。
57. 历史上有没有这样的状况？有的。上次大萧条就是这样的，一夜之间，所有的流动性不见了。先从金融资本的部分开始，就是银行开始，出现支付上的问题，所有的金融流动开始变慢，最后甚至不动，然后，很多的交易行为被迫中断。就是金融资本不动，商业资本被抽取，产业资本被抽取，出现这样的局面，向心坍缩，向心坍缩。重复三次：向心坍缩，向心坍缩，向心坍缩。时间，关键是时间点。对不起，今天我不给你时间点。但我呐，我自己，我个人的操作，会在第三爻完成转身。
58. 我个人会在第三爻完成转身，在第四爻完成一个新的部署，完成一个新的部署。这不是对你们的要求，是对我自己的要求。我甚至不知道该怎样说，因为我觉得最需要得到完整预警的，应该是国家层面，不是个人层面，个人的处理好就行了。因为我一直跟你们说是短股长金，短股长金。好多人问我什么时候结束短股长金呢？向心坍缩发生的时候要全部结束了，要全部结束，要回归现金状。因为向心坍缩的时候，一旦停滞下来，全部的冻结之后，美元会由现在的偏弱，
59. 美元会由现在的偏弱、转向非常短暂的时间的偏强，并且会出现大类、大类资产深度的调整，极为深度的调整，因为冻结，极为深度的调整，这个时候现金变得非常有意义，或者是最好的选择。我说这些东西，其实我心里边是有很大压力的，因为，你知道你对一个这么庞大的金融体系做判断，并且跟大家不一样，有的时候是有很大压力的。并且，如果你的判断变成大家的一种行为的话，或者是制度安排，或者政策安排，或者是自己的投资安排的话，它确实是有一个非常大的问题，因为，总之，大家都是选择性障碍。
60. 当然我也知道，平台上的很多朋友绝顶聪明，在投资方面，拥有这个非常老道的经验和能力；但也有一些朋友，不善于在剧烈动荡之中完成投资安排、操盘、转身，没有能力。左肩也不行，右肩也不行，头部找不着，那你这，非常困难的一个局面。我在剧烈变动的时候会给大家清晰提示。我之所以提前这么长时间，今天用一个聊天儿把这个事情告给你，是打一针预防针，我怕你到时候做不出那种决绝的行为来，做不出那种决绝的行为来，因为这涉及到你对所有类型资产的理解，所有类型资产的理解。
61. 做一点点小小总结，结束今天的聊天，我明天就不再跟大家讨论投资问题了。今天这个已经够重了，你们回去慢慢地消化。就是三流逆变里边的总量早已失去平衡，早就总量多了，这个总量就意味着任何参与总量的货币都必须贬值，就是你多印的那个全部要贬，只不过是贬多贬少的问题啦，总量严重超越经济运行所需要的量，就总量超了；流向已经在变化，但流向现在在我们这边表达不清晰；流速，今天要害是流速，会速冻，不是现在，也不是明天，但不太久了，不会太长时间了，就会出现速冻，我管它叫向心坍缩。
62. 好，今天这聊天稍微重了一点。这个大家还挺开心的，你就是说这么重的话，搞得这个三伏天都冰冷冰冷的。没什么，没什么，就是生活就是这样。你这个经风雨，见世面嘛，这个什么都得看。好，我就聊这么些东西，明天我有些事情，我也不再跟大家叙了，然后下星期，我们在周末的时候有空再聊一下投资。我只是今天聊天，希望你回去审视一下你的全部东西，做好准备吧，好不好？周末愉快！