

【金融】【戰略】後新冠世界（二）

2020-05-27 05:36:00

原文網址：<http://blog.udn.com/MengyuanWang/137116293>

美國財閥在70年代開始佈局準備重新奪權的時候，宣傳是非常重要的部分。在經濟上推行Milton Friedman的絕對自由主義，政治上則強調政府是萬惡之源，與此同時，還要在歷史敘事上美化既有體制和傳統，包括開國元老、憲法和普選投票（雖然開國元老一直認為憲法必須不斷與時俱進，直選民主則不可信任，這是美國有選舉人團制度的原因）全都被徹底神化。其後果，在知識界是引發了自信爆棚的白左思潮和以福山為首的“歷史終結論”；對一般群眾，則使懷舊成為右翼民粹的基本信仰教條。Trump的競選口號是“Make America Great Again”，這裏的重點其實是“Again”一字。

當然，財閥灌輸對舊美國的懷念崇拜，除了方便迎合愚民之外，實際目的是要排除任何對他們獨佔國家資源利益的威脅，從而確保階級固化和財富集中。只要人民心目中把富裕強盛和美國例外論幻想出的歷史劃上等號，那麼任何試圖適應現實的理性論證和改革方案就永遠不會有市場；相反地，改革的動力會被轉移到追尋更加極端的自由市場和愚民分權上，結果自然是越改越糟糕。

真實歷史裏的美國體制，隨時代不同在左右之間有過劇烈的搖擺。我們熟悉的美式自由主義，其實是在Reagan之後才成為文化正統。他的一系列政策和理論，除了對官僚體系有著絕對的腐化作用，在經濟上也脫實向虛，不但將製造業空心化，即使是難以外包的零售服務業，也普遍殺雞取卵，犧牲員工和組織的既有經驗和知識，通過金融炒作來一次性地榨乾企業價值。

一個典型的手段是Leveraged Buyout（LBO，杠桿收購）：藉著企業債市高需求/低老練度的特徵，自己不必出什麼本金，基本全憑借貸來收購現成的企業，但是負責人不是金融巨鱷，而是這些剛被收購的公司。如果運氣好，公司經營順利，那麼多賺的盈利屬於股東；如果經濟下行，生意失敗，則賠錢的是放貸的銀行和基金。

像這樣有賺無賠的好事，金融巨富們還覺得必須花費精力認真經營幾年，實在太辛苦，所以很快地發明出改進版，就是挑選正處在低潮的公司，賤價買入，遣散員工，然後把資產分割零售。美式經濟學的教授們被雇傭來美化這種掠奪性的行為，把這叫做“建設性的摧毀”，說它是提升效率的必要過程和自由市場的正常運作。實際上是把很大的負面社會成本丟給員工、顧客和供應商等等弱勢族群，只計算炒家的賬目所得。

如果這家目標公司的資產總量不足以玩上面的拆分遊戲，但是生意穩定、有可靠的現金流（Cash Flow），那麼LBO一樣可以玩得轉。這裏的巧妙在於一旦獲得股權，就拿現金流和資產（典型的例如地產和商標）為抵押，盡可能借貸更多的企業債，然後轉頭便將所有手裏的現金對股東發放紅利，完全合法地放入自己口袋。當然公司本身資金枯竭，還欠了一屁股債，除非生意環境忽然大幅好轉，否則苟延殘喘上幾年之後很自然地必須破產重整，但這完全在股權人的計劃之中；他們早已無中生有、為自己“創造”了一筆新的財富。至於其他Stakeholder（利益相關者）的巨大損失，則被美國政府、媒體和學術界完全忽略。

美國人這樣拼命作死了幾十年，政策和文化也越改越歪，為什麼還能一直有相對漂亮的GDP成長率？為什麼還能大幅投資進高科技？為什麼有餘力霸凌全球？新冠疫情下的美國經濟展望提供了很好的示例。

我從一年多前就預測美國這一波經濟危機的震央會是企業債市。新冠疫情把衰退放大了至少四倍（單季GDP成長率原本會比長期走勢降低3.5%，現在則是14%以上），那麼這個因債務違約而必須破產重整的浪潮，除了我已經一再分析過的頁岩油業和航空業之外，其他行業也都無法幸免。再加上前面討論的LBO炒作早已為美國經濟內建了許多資金周轉困難的企業，例如電影院、餐廳、百貨公司等等，它們在疫情下剛好又首當其衝，所以即使新冠疫苗能在年底順利量產，商業破產仍將在2021年餘波蕩漾，而且在美國會比歐洲普遍得多。

這正是為什麼這次美聯儲撒錢救市的焦點，不像12年前放在銀行業，而是直接下場去買企業債。但是波音這類名義上還被標示為投資級別（Investment Grade，波音目前屬於投資級別的最低一級）的公司，固然因此而大幅受益，可以簡單從債市獲得幾百億美元的資金，從而有了拒絕聯邦入股的底氣，其他因疫情而剛剛落入投機級別（Speculative Grade，又稱Junk Bond，垃圾債券）的公司（叫做“Fallen Angels”）也是美聯儲救助的重點，但是美國還有近2000家中大型企業向來都算是垃圾，它們是過去十年經濟泡沫的糟粕，許多是LBO壓榨後的殘渣，所以連美聯儲這樣可以憑空印鈔票（第一輪收購企業債總額就高達7500億美元）的機構，也不願意直接出面為這些公司買單。

本周有媒體估計在2021年底之前，會有400家這類的垃圾公司無力償還利息；這可能還是很嚴重的低估。不過即使有1000家中大型公司面臨違約，也不會對美國經濟有立即的重大打擊，這是因為美聯儲在今明兩年至少會注入五萬億美元的流動量（Liquidity），這麼龐大的現金供應保證了任何財務受困的企業都能夠間接得到相對慷慨的資金來源，不論是發債、增股、出售部分資產、或是整個公司轉手，仍然會是有秩序的重整，不至於引發連鎖恐慌。換句話說，雖然美國產業沈疴積重難返，單憑可以無限轉嫁成本的美元印鈔權，就能阻斷經濟衰退的正常機制，即便在百年一見的危機下，依舊可以規避幾十年來治理不善的惡果。

我反復提過，美國的霸權建立在軟實力、美元和美軍三個支柱上。Trump在外交和經貿政策上的一意孤行，在全球樹敵無算，最近在新冠疫情襯托之下，更將自己的無能和無恥暴露無遺，這都是在自行閹割美國傳統的軟實力優勢，主動放棄主導國際治理的權責，其結果就是全世界都渴求獨立於美國之外的新運作規則和機制。

但是只要美元依舊是國際儲備貨幣，美國就能兵不血刃地搜刮全世界的經濟生產成果，從而避免自身錯誤政策的天然經濟後果，並且在財政上繼續支撐對外侵略顛覆的企圖。一年前我曾在受訪問時，估計美元的地位要到2030年前後發生的下一場經濟衰退才會動搖，但是新冠極度加劇了今年的這場經濟危機，迫使美聯儲放棄一切矜持，全力消費美元既有的權威地位，只求平安度過當前的困難。如同上一篇博文討論的中美經貿脫鉤，這也可以是中國崛起的機運，而要抓住這個機運的樞紐也同樣是法國。

歐盟由德法兩國主導，中國尋求更深入的合作，德國較容易因為雙邊經濟的互相依賴而能做出理性的反應，法國卻經常基於非理性的情緒因素而有所排斥。其實在後新冠世界中，中法雙方的利益高度重合，在氣候變化、伊朗去核、國際秩序、多邊組織、有序貿易等等議題上都有共鳴，在限制美國長臂管轄和提升歐元地位上，法國更是最積極的歐洲國家，而這些剛好也是中國亟需合作夥伴的戰略目標。

中方推進人民幣國際化，已歷多年，雖有進展，但距離取代美元依舊遙遠；歐元才是國際上排名第二的貨幣。然而在2010年的希臘金融危機後，歐元的市場額分反而大幅倒退了。與美國相比，歐元區的GDP成長率更低，沒有統一的財政同盟，甚至沒有完全一致的金融法規。拉丁系國家的赤字，普遍累積到傳統財政理論認為不可持續的地步，而日耳曼系國家卻不願意出錢補貼幫忙，這使得歐元區瓦解的可能性始終如Sword of Damocles一般懸在頭頂。再加上歐洲的主要銀行過去十幾年因為在美國的諸般交易而虧損累累（部分來自美國政府的制裁和懲罰），國際市場額分

大不如前，也減弱了歐元背後的推動力量。

俄國早已嘗試過助推歐元，以減低美元在長臂管轄上的殺傷力，但收效甚微。中國的經濟體量遠大於俄國，在國際金融界的分量卻仍與歐元有量級上的差別，即使採納同樣擁護歐元的政策，勝算依舊不大。

這並不代表歐盟不是美元替代戰綫上的必要成員，只不過說明了美元的地位非常鞏固，要推翻它非得有中國加上歐盟、專注而堅決的協同努力不可，至於用來替代美元的新國際貨幣，是歐元、IMF的SDR、還是中歐聯合發行的新數字貨幣，反而是可以由戰術方便來取決的細節，不必事先鎖定。

所以中國必須下定決心，要能不畏美國必然會有的激烈反應，雄心勃勃地進行替代美元的工作。Trump在過去兩年的諸般敵對行動，反而是把美方能採納的反制措施預先耗盡，給予了中國很大的行動自由。例如對外援助和貸款一律改用美元以外的貨幣：最近美方要求中國豁免非洲國家欠債，就可以順水推舟，減免一定百分比之後，將餘額改為人民幣或歐元。所有的大宗商品進口，尤其是原油，也應該完全去美元化；美國和沙特的關係已經有明顯的動搖，改用歐元或人民幣定價並非遙不可及的夢想。

與此同時，中方應該積極與歐盟對話，通過金融上的讓利，取得政治上的共識，共同推動雙方合作選定的新國際貨幣。這將是後美國世界的起點，也是新冠疫情能為人類帶來的最大正面貢獻。

【後註一】德國將在七月1日接任歐盟高峰會（European Council）的輪值主席，所以預先發佈了政見大綱，標題是“Gemeinsam. Europa wieder stark machen”“Together. Make Europe Strong Again”“手牽手，讓歐洲再次強大”。再次強大之後的歐洲，應該會有興趣和中國深化合作。

【後註二】有朋友私下聊起美國現在風起雲湧的示威活動，博客讀者可能對我的評論會有興趣，節錄於下：

Inciting protests to destabilize undesirable foreign governments is the oldest trick in British and American hegemonic playbook. There was even a quantitative study by Brits which concluded that just 3.5% of enthusiastic support and participation for the protest is normally sufficient to force regime change. Of course, this does not apply to Britain and the US themselves because 1) the CIA and MI6 are not funding the protests, nor is their mainstream media advocating escalation; 2) they both have a 35% core of right-wing fanatics that will always counterbalance any demand for real social reform.

【後註三】英國在二戰後失去霸主頭銜，但倫敦改為美國銀行在歐洲的橋頭堡，一直能夠維持與紐約並列世界金融中心的地位。現在Johnson無協議脫歐的陰謀即將圖窮匕見（本月底是延展過渡期的最後期限，否則明年一月1日起，英國與歐盟徹底分道揚鑣；當然我的讀者在一年前就已經知道Johnson從來不準備簽什麼自貿協議，因為歐盟絕對會根據“Level Playing Field”原則而要求同樣的反避稅條款），英國的金融和實業馬上要摔下斷崖，正是美國人落井下石的好時機，所以美聯儲剛剛宣佈（參見<https://www.forbes.com/sites/jasonbrett/2020/06/03/federal-endorses-ethereum-backed-alternative-to-libor/#3aa2b13d69f3>）要以AMERIBOR來取代LIBOR（London Inter-Bank Offered Rate，倫敦同業拆放利率，原本就因為一連串的作弊醜聞而必須在2021年底換招牌）做為國際利率基準（一般估計有350萬億美元的金融資產使用LIBOR為基點；大家沒有看錯，是350萬億美元，相當於四年多的全球GDP，參見<https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-06-04/how-the-transition-away-from-libor-is-actually-going>）。

我相信法國人是寧可用EURIBOR（巴黎同業拆放利率PIBOR在法國改用歐元後的接班人）來接手

LIBOR的生意；這適合放入中法、中德和中歐的外交討論議題之中。人民幣的流動性還遠遠不足以插足這場競爭，支持歐元金融體系和美元抗衡正是正文中建議的戰略方向。

【後註四】今天（2020年七月21日）消息傳出（參見<https://www.reuters.com/article/eu-summit-idUSL5N2ES0EV>），經過五天馬拉松式的談判，（European Council）歐盟高峰會通過7500億歐元的新冠援助法案，這正是兩周前我在留言欄所預測的：“那些北歐小國鬧幾天是可以的，到了表決日還是得支持全票通過。”

【後註五】三個月前寫這篇正文的時候，第二季才只過了一半，季度經濟表現還有極大的不確定性，我做出“單季GDP成長率原本會比長期走勢降低...14%”的預測時，原本是依托這個顯而易見的背景，沒有明言會有若干程度的誤差這個可能。最近公佈的官方數字是同比降低了10%出頭（許多媒體專注的“-32%”是外推四個季度的結果，沒有實際意義），這和去年第二季度的2+%成長率相比，是12-13%的落差。這麼精確的預測結果，固然有些運氣的成分，但是和無數所謂專家滿天飛的胡猜相比，我自己還是很滿意的。

【後註六】今天是2021年2月7日，有新聞（參見[《Despite huge losses, US airlines are rolling in cash》](#)）報導，美國的四大航空公司在2020年總共賠了320億美元，但手頭上的現金反而從100多億增加到300多億。這其中固然有聯邦政府在去年4月大幅補助的因素，但主要還是源自正文中所提的美聯儲一年3萬億美元放水，使金融管道美元充斥，公司要借貸非常簡單廉價。

【後註七】我在一年多前談美聯儲直接參與公司債券市場，必然會導致大批僵尸企業因為可以繼續借貸而苟延殘喘，這裏是BIS（Bank for International Settlement）在2021年三月25日發表的研究報告（參見[《Liquidity to solvency: transition cancelled or postponed?》](#)），供大家參考。

41 条留言

上大人(和拜振華說兩句)

2020-05-27 22:39:00

取代美元 縱觀全文,取代美元是包括各產油國及中國等國一直在做的事,美國亦知一旦有一種貨幣,不要說取代,只要同等地位,他們就像Game of Thrones 中的冰魔被插中心臟一樣,所有東西立刻就瓦解了。前段說的是騙術遊戲,所以在紐約會計師工資很高貴,他們不是計數,是在做數。我的看法這自然的瘟疫就像沙漠的風暴,把正在對壘的各國大軍隊埋在沙堆中一陣子,但風沙稍過後,殺聲立刻會再起,誓必有個你死我活為止。

“

右翼民粹太蠢，根本不知道珍惜美元的金融霸權，反而主動削弱它的根基，所以我才會建議現在就出擊。否則以美元既有的絕對優勢，小心維護之下，要撐到2030年之後簡單之至。

ä,çã~¹ç½

2020-05-28 06:07:00

蓬佩奧作证“香港不再是中国自治区”，下一步就能宣布取消其特殊贸易地位。法官解释孟晚舟案其认定“双重犯罪”的理由: 虽然当时加拿大没有对伊朗实施制裁，但美国对伊朗的制裁“并不违背加拿大价值观”甚至蔡英文都叫嚣“中国政府要悬崖勒马”老这么被动挨打不是办法啊，太伤士气！大麦加个关税，取消进口几家公司的牛肉都是小动作，还是要开大门走大路，尽快出台实体清单。（而且我也怀疑包扣美加在内的农业集团对本国政策游说的力度有多强）大陆13家大学上榜，完全可以对等打回去。五眼联盟都是接收留学生的受益国，找几家美国文科大学，宣布军公教，国营企事业单位不承认其学历。给两年缓冲期以便转学，对自身伤害很小，还能减少这块逆差。还要尽快制定相关法案，否则对等报复也缺少工具。既然不承认香港的特殊地位，那在港美

国个人和企业也不必享受待遇，比照内地法规办理。总之不能老光喊“强烈抗议”，没人听！PS：特朗普推特表示要调停中印边境纠纷，他还在开会讨论取消大陆学生，研究人员F、J类签证。同时有两名议员提出《安全校园法》，法案将禁止中国公民在美国STEM领域，获得学生签证，参加研究生或博士项目。

“

Trump這麼急著做切割，實在是幫中方下定決心，放棄幻想，不再聽從政經學界買辦的賣國策略，自然就會對等回應，並且一步一步在正確的發展路上前進，我反而不像兩年前那樣擔心了。

貞曜

2020-05-28 08:19:00

1、美元如此便利，美国产业堕落至此其实也不奇怪。受当前冲击影响，倘若美国经济恢复元气（这至少需要四五年）前，美元的垄断地位就被动摇，其将面对的自由落体恐怕会更猛更险。强化核武装一事，应该从现在就开始。2、香港并孟女士引渡一事，西方国家包括日本的态度比预想中保守的多。不知道是此类法外治权过于露骨，还是美国经济及话语力量在川普总统领导下又下一个台阶的表现？引渡案如果程序延长至两三年后，恐怕加拿大自己也想改判了。3、中法外长就香港及当前国际政治环境交换了意见和合作意向。希望这是双方达成一定共识的开端。

“

1.有關核嚇阻力的事，我上周已經講清楚了，這篇文章就沒有再提。2.法國->歐盟->新西蘭->英國是正確的優先順序，澳洲和加拿大是美國的死忠，分量也不夠，無須在意。3.幾年前中共時機未到就興高采烈地要和歐盟拓展關係，碰了一鼻子灰；希望他們明白彼一時、此一時也，國際輿論剛剛轉向了，現在不積極去爭取才是大錯。

wangxiaoxiao

2020-05-28 16:31:00

“再加一条” 尽快出台一个“丑话说在前头”的法条：对对华实施禁售的企业以及其产品，在禁运解除以后，中方至少应该实施对等时间的禁止进口~~~ 一方面增加利益相关方对其国内游说的力度，另一方面，也是增加国内决心投身该领域的厂家信心和期望，并且为其争取时间~~~ 那些投入人力物力财力的厂家研发取得进展的时候，很容易就在国内买办和外国厂家的合力下被扼杀在摇篮里~~ 还有一条，在生产全面过剩的买方市场现实下，美国对华全面高科技产品禁运必然造成美国公司市场的萎缩，会不会造成美国企业收入锐减从而影响其研发投入？那么在这种情况下，中方能不能挖人？反正美国在若干科技领域对华有代际的领先优势，争取人才到中国来，从事他们在美国已经做过的研究，还有高新拿，轻松愉快，釜底抽薪是否可行？

“

美國人被洗腦得很徹底，不會大批資敵。還是在日本、南韓和台灣挖角更容易些。

Zeroy

2020-05-28 22:42:00

我之前还好奇美国这次危机要如何渡过，特别是各金融经济评论家观点不一，让我一时间没了头绪。王先生您说到的美国特有的无限印钞术点醒了我。不过我还是有两个迷惑希望先生能替我解答。一是美国国内现在民生凋敝，大量的失业和半失业人员出现、外贸萎缩。虽是疫情导致的极端情况，且对企业的印钞能一定程度上帮助企业恢复雇员，但这种基础经济的恢复通常要相当长时间，且对经济的连锁负面影响是持续性的，单凭印钞真的能将美国从危机的深渊中拖出或者加速恢复吗？抑或是只是延缓了下坠的速度和深度，并不能真正的逆天改命，衰退依然要持续三五年呢？二是美元虽然有着霸权的地位，但是我的常识还是感觉这样的印钞依然会有相当的货币流入国内、导致通胀等经济负面影响，造成慢性死亡的效果。不知霸权是否能几乎完全的抵消这种效果，还是美国已经没有什么选择的余地，宁可饮鸩止渴了呢。

“

我想Powell自己都不能確定撒錢的功效和報應有多強，但的確無可選擇，即使是毒藥也得先解渴再說。人類歷史其實從來沒有過一個只占全球貿易額10%，卻擁有70+%的貨幣霸權的國家如此大印鈔票，不過可以簡單看出任何惡果都會被沖淡至少7倍，所以要看自作自受還是先把美元打下神壇最保險。

貓靈子

2020-05-28 23:01:00

要取代美元並非易事，現在的全球貨幣仍是以美元為尊，被使用率最大，但由於美國國勢的緩慢衰退，導致美元的霸權雖仍高掛，但各地的貨幣隱隱都有企圖割據的趨勢。情勢有點像中晚唐時期唐朝的中央政府與各主要藩鎮間的狀態（在本貓看來，類似唐憲宗的元和後期）。唐朝中央政府（美元）雖仍是共主，卻拿手下的幾個刺頭（河北三鎮，河東，宣武，兩川，淮南）等沒有太多的辦法，歐元與人民幣甚至盧布（或許還要加上黃金）無不想割據自立。但這些藩鎮（想謀反的貨幣集團）如果不合作？實際上誰也推不倒中央政府（美元），只能由著中央政府在長臂管轄，指手畫腳。所以要造美元的反，實際上要幾大藩鎮（貨幣？）先私底下進行談判，選出個帶頭的，後頭有野心的再先抬轎後上轎，以謀取最大的利益！問題是，現在想謀反的藩鎮們各懷鬼胎，實難衷誠合作。所以目前要推倒美元，最需要的是一個更方都能接受的誠實經紀人，這種人在個人能耐上，至少要有利希留和俾斯麥或周恩來的水準，方能有效團結眾藩鎮，一起推翻美元這個欺壓全球的壞中央政府。這種人才實在難尋！

“

這個比喻沒有考慮到貨幣使用上的網絡效應。其實國際儲備貨幣的自我加強作用比Windows OS還要強：當經濟危機到來時，儲備貨幣最能保值，作業系統還沒有這個功能。

magkey

2020-05-29 01:13:00

这两天的新闻都相继证实了王先生的一些判断，德法至少看起来无意介入中美的矛盾之中。默克尔宣称和中国合作有重大战略利益（<https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-05-27/merkel-says-eu-has-strategic-interest-in-working-with-china>），法国总统外事顾问博纳也在电话中表达了对香港事务无意介入以及对中國一些方面的支持（http://www.xinhuanet.com/2020-05/27/c_1126040990.htm）。

“

18世紀美國有一個醫生，在暴風雨之後必須出診，到了小河邊發現橋被衝走了，不得已只好冒險逼著他的馬一躍而過，還好沒出事。第二天他要回家，到了河邊看到橋已經被修復了，正在慶幸之時，他的馬自行倒退幾步，然後奮力一跳。五年前歐盟還不把中國看在眼裏，那時外交部沒有好好審時度勢，硬是要過橋，結果讓國家領導碰了一鼻子灰。現在國際態度已經扭轉，我擔心外交部反而不願意上橋了。

芳草鮮美落英繽紛

2020-05-29 12:43:00

要瓦解美元霸權，除了在美國之外建立聯合戰線，請問有無可能同時從美國內部尋求突破？如果美國這艘大船要沉，總有想先搶救生艇逃生的內部勢力。我想到美國的猶太金融資本。猶太人的理性精明對照美國紅脖子的粗俗反智，猶太人的歷史文化對照美國WASP的暴發戶心態，許多方面都格格不入。再加上白人悠久的反猶傳統，如果美國因為WASP精英一系列愚蠢決策而衰敗，我不認為猶太金融資本會甘願與之共存亡。如果在設計新國際貨幣體系時，能留有使猶太金融資本轉移財富的活路，再由中歐一起擔保以色列的地緣安全，應該有事半功倍的效果。

“

財閥花了半世紀，在美國建立了他們的人間天堂，現在這種全球搜刮的優勢被中國威脅了，中方能管住自己的資本家就很了不起了，哪可能指望對方棄暗投明？

desertfox

2020-05-29 18:45:00

猶太金主可是由紐約到倫敦到巴黎到法蘭克福的連線，那還動搖的了？

“

資本的特徵之一就是短視近利，指望他們有大局觀非常不切實際。這正是因為自由市場是自我主義的實現，一遇到囚徒困境，立刻把集體利益拋諸腦後。

大一統理論

2020-05-30 01:46:00

美國為了避免大蕭條般的下場，利用美元霸權不惜一切代價無限QE的後果，就算沒有任何惡性通脹產生資金往虛擬資本市場流動而不是實體經濟，將是未來全球的資產價格泡沫達到空前的程度，國債殖利率都達到零利率甚至負利率，股市投機將導致更高的P/E、房地產價格泡沫，全球

的房價/所得比，還有不只美國而是全球的貧富差距都會達到前所未有的程度，為了維持目前的這套充滿Bug的資本主義制度，這就更加惡化了社會財富的分配，這並沒有解決任何問題或是對體制做出改革，是用一個更大的泡沫把問題給掩蓋下去，金融資本的泡沫將導致利潤率下降，危機將會一次比一次更嚴重和更大規模的重新回到面前，這套制度是無法長久維持下去的。全社會財富被少數私人佔有和全社會分工創造出的財富的矛盾不可調和

“

這是在這個博客留下的評論最好的一個，原因是你自己做了獨立的邏輯分析，而不是拿書本上的理論來硬套。最近有不少人討論新冠會帶來通縮還是通脹，這當然是連前提都沒搞清楚，無意義爭議。我在四五年前已經特別寫了博文解釋過，討論通脹/通縮必須指明資產的類別和性質，工資和原材料價格沒有必要走同一個方向，工業成品和金融資產更完全是兩回事。一個嚴重的經濟危機自然會壓低大部分實業的上下游價格，然而量化寬鬆卻會捧高金融資產，所以必然會加劇貧富不均。2009年中國政府的四萬億財政刺激，最大的毛病就出在沒有考慮這一點，容許這些國家給的資金去追逐金融資產，尤其是房地產。希望他們這次能換上有點主見的經濟管理人員，而不只是照搬美式經濟學理論；畢竟美國人作死胡搞，有美元托底，中國可沒有這個餘裕。

好谈

2020-05-30 15:19:00

车到山前乱走路 据传国内股市要实行T+0，如果T+0的目的是在开放金融市场的过程中与国际制度接轨，现在并不是恰当的时机，这完全就是削足适履，损害极大！T+1制度助长大户收割散户，也一直被诟病，但在长期的斗争磨合中也算达到了某种平衡，韭菜茁壮、割之不尽。如今，正值中美金融战之际，打破股市既有的重大规则去适应西方金融市场的规矩，只会加剧重大游戏规则变化所连带的伤害，对于市场参与者原本应有的适应期变成了对敌方有利的战场。二级市场永远是大鱼吃小鱼，快鱼吃慢鱼，改变T+1为T+0，就是用鲨鱼的规矩把池塘里的鱼都变成慢鱼，不但内资大佬会被动，散户更是会在“神仙打架”中遭殃双方分食！单单高频交易剥头皮，就能让市场损失惨重。貌似向好的改变在不恰当的时机落实，属于车到山前乱走路，设想很丰满，结果会很骨感。T+0虽然是更公平的交易规则，伴随股市对外资放开，却会在金融战之际给原有的市场参与者们带来致命的伤害。国内股市不必该削足适履，起码应当利用主场建设有效的“瓮城”，猎杀分食外资中的掠食者。本人并没有入市，却也常听到獐子岛扇贝和顶格罚款60万以示鼓励造假的笑话，二级市场的风评一向挺差。王先生原本就是金融市场里的“顶级掠食者”，还请分析一下T+0政策的利弊，以及金融战中怎样降低股市这场局部战役中的无效损耗？

“

我在美國金融界任職期間，經歷了從T+3改為T+1的過程，覺得它對割韭菜沒有太大的影響，只是稍微方便了中頻炒作（買進/賣出發生在同一天叫高頻，這裏指買進/賣出隔了幾天的交易模式）。真正必要的監管手段，是一旦發現有假造數據，就把公司高管和大董事全部終身禁足於公共持股的企業。這和整頓學術界是一樣的道理，做過一次賊、一輩子都會是賊，只要有一篇論文造假，就應該踢出學術界。

狐禪

2020-05-31 15:43:00

經濟活動始於調整社會上物質的供需，然後逐漸演變為調節服務的供需，現在卻變成以處理金融利益的供需為大宗。不知有沒有哪個經濟學家會像愛因斯坦對原子彈的問世感到愧疚一般。

“

當年願意幫助Milton Friedman為財閥洗白的“經濟學家”，光是薪水就多出兩三倍，然後還有許多企業界的顧問職可以輕鬆地把收入再乘上整數倍，這是事先就做的抉擇，哪有什麼後悔可言？你拿Einstein和一群自願賣身的學術娼妓做比較，實在不合適。

Zeroy

2020-05-31 16:04:00

最近明尼苏达的白人警察虐杀黑人案在新冠+失业的复合作用下引起了历史性的全国大暴乱，暴乱目前已经大量涉及打砸抢烧，且出现了大量的袭击乃至枪击执法人员的情况，且有继续扩大的趋势。在我看来算是美国之前积累的阶级和种族矛盾在失去经济这个遮羞布后集中爆发的结果。这种烈度的暴动我感觉应该持续不了很久，但这也反映底层的情况已经十分糟糕，即使这次暴动被压下去，只要经济不复苏，未来还会有无限多个暴动等着美国。美国要如何去处理这样的根深蒂固的矛盾呢？抑或是发挥传统艺能放任不管，等着底层的气出干净，就当暂时过去了？

“ 五年前Michael Brown被槍殺之後，我已經針對這個議題一連寫了好幾篇博文，解釋這才是美國素來的真相；所謂的“體制優勢”，其實是因為美國掠奪所獲的財富和特權累積太多，百姓和移民有錢賺，體制再不合理、社會再不公平，也可以忍著。本月這兩篇文章，則討論在經濟下行、貧富不均、種族歧視、社會分裂的背景下，美國因為財閥掌控宣傳，不可能做出根本性的改革，反而養虎為患，被一個民粹政權加速消耗以往的國際信譽和行政能力，幾年下來只剩下美元這個最後的老本+堤防。這些社會動亂，還不到能直接掀翻美國的地步，但它們是國際輿論上壓死駱駝的最後一根稻草，應該會幫助歐盟的務實派說服白左勢力脫美向中，一旦中歐聯手推翻美元的國際儲備貨幣地位，美國這個紙牌屋就要轟然倒塌了。

机器猫抄人

2020-06-02 13:45:00

美元互换协议的影响 您好，王博士。想和您请教一下最近几个月各国央行和美联储签订的美元互换协议（currency swap）的意义。美联储应对危机期间无限量印钞票想来长期对美元霸权地位有削弱作用，但是如同这些美元互换协议所代表的，在各国对美元的需求又极为强劲，这是否说明至少在短期内美元的霸权地位得到加强了呢？而这些美元互换协议是否又有可能长期持续下去，发展成为一个排除中国的新金融架构呢？非金融专业人士，如果有初级错误还望海涵。

“ 美元霸權還在，所以一有全球性經濟危機就有大筆資金轉換為美元避險，然後各國央行都面臨擠兌的問題，外匯存底不一定夠用，只有美國的親密盟友才能和美聯儲做互換。換句話說，美國通過美元來壓榨其他國家，如果稍擡貴手、少刮一點，你還得跪下謝恩，這就是國際儲備貨幣的特權。

凤凰院凶真

2020-06-05 13:01:00

回复 王先生，我对后注2的那个定量研究很感兴趣，请问怎么找到这篇？

“ 我只在自己的硬碟收藏裏找到這篇BBC的文章，它說3.5%的人口參加抗議就一定會成功：
<https://www.bbc.com/future/article/20190513-it-only-takes-35-of-people-to-change-the-world>這可能是我的記憶因時間而模糊了。博文裏的論述原本是私人通訊，所以我忘了要先做好研究確認；謝謝你的深入質詢，我已經改正博文裏的數字。

Submarine

2020-06-15 10:19:00

不知道王博士怎么看7月份大量美国公司债到期对美股的影响？我对于金融一窍不通，但是看不少人对于下个月的股市情况意见不一，也很好奇。

“ 過去三個月，國債增加了2.5萬億美元，企業債增加了7000億美元，股市反而反彈了，七月到期的企業債能有多少？只要美元霸權還在，沒有什麼問題是美聯儲不能靠印鈔解決的。

Zeroy

2020-07-07 20:13:00

王博士，最近美国疫情又创新高，想问一下您一些生物学方面的问题。一是您之前提到可以依靠新冠康复者承担重要社会职责，但目前的我看到一些最新研究表明，无症状和低症状患者的抗体会快速消失。不知道这些抗体消失后的患者是否还有对新冠的免疫能力，亦或者他们又会被感染。若如此，即使一两次是无症状低症状，反复感染总归会使风险成倍增长。二是新冠在全球快速增长的同时也在快速变异，且目前看来季节性不强。我之前看到有文章说西班牙流感第二波杀伤力极高的一部分原因可能是因为antibody-dependent enforcement效应，新冠若是也有类似的效果，之后的爆发若死亡率成倍增加，不知西方国家（特别是美国）目前的“群体免疫”要如何应对

“ 一）最近有少數幾篇論文宣稱部分患者的抗體會快速消失，這還沒有被完全確認；即使是正確的，抗體計數和免疫力也沒有絕對的關係。二）新冠是所有RNA病毒中最大的一類，具有對基因複製做校對的功能，所以變異速度並不高。最近風傳的重要突變依舊在於Spike

Glycoprotein的小更動，似乎能提高傳染力，但是對後天免疫系統的影響還沒有任何實證。既有抗體幫倒忙的前例是有的，最有名的是登革熱，第二次感染的病情反而最嚴重。較少為人知的是西班牙流感，有理論認為1890年開始出現的“Russian Flu”如果是病人一輩子第一個嚴重流感，也會促成類似的效應，從而造成1918-1919年青少年的死亡率特別高。不論如何，目前沒有任何證據顯示新冠也有這個效應，如果不幸真的如此，最大的麻煩是在開發疫苗上。我們暫時不必杞人憂天，靜待研究單位發表進一步的結果。

在美联储的海量放水中，现在美国金融市场已经和实体经济大幅脱轨了。但是我 2020-07-08 15:24:00
实在不理解，为什么最近大陆也加入了这种金融末日狂欢，这次大陆股市和港股明显被政策爆拉了一把。港股被爆拉好像是出于给新法案撑腰，让那些担心香港金融地位不安全的资金安心，但这样太明显的行为反而给了那些资金高位出逃的便利。而大陆这边的受益者则全是国企和某些巨头私企，很多中小微企业现在是最需要现金流性的，反而喝口汤都难。倒不是说指望中小微企业可以带来什么重大贡献给社会，但是那些企业毕竟解决了大陆七成以上的就业，如果大面积倒闭恐怕将直接威胁社会稳定。

“

飲鳩止渴，旁觀者看來非常不理性，但是當事人就比較難以剋制自己的衝動。中方主管單位一直明白匯率以平穩為上，但是管股市和管貨幣從來不是同一個班底，前者並不瞭解平穩原則放諸金融市場皆准，現在有了刺激消費的需要，就急著先解渴再說，重蹈2015年的覆轍。這是美式經濟學在中國污染了30年人心的後果，欠下的債總是要還的。

路哥哥

2020-07-09 06:30:00

试试能不能发！想请教一下，目前中国的国际环境如何？目前感觉被围堵一样！

“

你顯然沒有讀懂我的博文。我在博客上一直反復強調，中國要能持續、甚至加速崛起，除了打鐵自身硬之外，外交政略上的決定性突破點就在於爭取歐盟。只要歐盟不和美國一鼻孔出氣，美國身邊的小集團實力已經不足以遏制中國。拜Trump和新冠所賜，在過去兩個月，德、法和歐盟一同明顯地改變了二戰後75年來的親美政策，表明要在中美鬥爭中保持中立；這為中國未來幾十年的發展，掃除了最後的外部障礙。英國的脫歐，不但成為自身崩潰的起點，也是歐盟進化的轉捩點。德國雖然一直是歐盟的經濟核心，但是後者的政治權力以往分散在英、法、德三國手裏，而英國遇到強化歐盟的提議必然反對，所以德國不可能進一步主導歐洲事務，那麼自然也沒有動力在財政上犧牲小我。像是這次歐盟針對新冠的7500億歐元財政補助，如果英國還在，根本不可能通過。原本德國也和北歐國家一起反對，但一旦德國人明白失去英國的歐盟有著加深統合的機會，他們就改變心意，把錢掏了出來。那些北歐小國鬧幾天是可以的，到了表決日還是得支持全票通過。所以在可見的未來，歐盟會對內加速整合、對外採取獨立政策，天下三分，正是中國最理想的發展環境。

路哥哥

2020-07-09 19:56:00

谢谢王先生解惑，你的博文我都看了！只是这段时间感觉好焦虑，国安法发达国家都反对，印度也在无底线的找麻烦，虽然它本身实力不敌中国，但是就像流氓一样缠着中国，中国无论怎么搞好像都是损失！美国在加大力度现在又要封杀抖音，还要断香港的货币和美元之间的兑换机制！日本现在不但在钓鱼岛挑衅，还说拒绝习主席访问！据说美日印澳的包围圈已经形成！这些都是现实，欧洲还存在不确定性，英国明确表示拒绝华为，德法好像也不确定。欧洲能否与中国交好，并没有让人安心，今天传出塞尔维亚动乱，一般猜测是美国在搞亲中的政权！台湾也在不断造谣大陆的水灾国安法，甚至谈到的一切！感觉美国现在建设性能力没了，煽动破坏的能力还是非常强！因此，感觉中国未来还是如履薄冰！

“

正因為大勢已去，所以美國那幫勢力在做絕望掙扎；例如退出WHO，你想這對中國有利還是有害？

今天Kazakhstan又爆发了新的不明肺炎，现在中文网络上还有当地中国大使馆的 2020-07-10 09:07:00
公告，似乎提到致死率远高于新冠肺炎。估计广泛扩散到英文媒体还要半天。我再次建议您囤积一些罐头压缩饼干等方便食品，如果疫情再次严重也可有助于极大减少外出频率(如果最后什么事都没有可以当零食)。最近日本南部的火山喷发同样是有可能引起台湾地震的因素也要值得关

注。这次到达某些临界点的自然规律周期恐怕不止太阳黑子的周期，各种天灾疫情非常像明朝末年时的世界形势。所以凡事都应该做最坏打算，各国政治军事上为转嫁内部矛盾铤而走险的概率也会激增。

“

病毒發生重大突變，因而產生新的流行性疾病的機率已經很小，只不過數量和世代也很大很多，所以達到一個每隔幾年至幾十年出現一次的平衡。但是要有極高致死率+高傳染率的新病毒，機率又小了好幾個數量級，這時就必須對科技醫療能力薄弱小國所發表的初步印象暫時存疑了。

路哥哥

2020-07-13 11:35:00

王先生你好，听今天的台湾节目正经龙凤配，雷倩说美国出台的 香港自治法案 对香港的金融杀伤力极大，总共有十条惩治条款！我不懂金融，想请教一下这个杀伤力到底如何？据说这个对金融人员的威慑力很大，会不会把人吓跑？

“

沒聽說。華爾街也不可能主動放棄在香港的利益。這個博客不是復述謠言瞎猜的平臺，我對港臺名嘴的意見更加沒有興趣。這類話題你到其他論壇去談，不要在這裏浪費大家時間。這一個規則，我在2015、2016年曾在留言欄要求過，但是忘了放入《讀者須知》；現在已經增補。既然原本沒有列在《讀者須知》正文裏，就不把你拉黑；罰你禁言一個月，以提醒你先做點功課、確定話題可信再來發言。

MAXWELL

2020-07-15 23:23:00

请教王兄，由于新冠肆虐全球而中国控制得比较好，外资会大规模入华，人民币很可能会对内贬值，对外升值，导致中国经济空心化，影响出口竞争力，那么中国是否应该选择增加外汇储备？而且中国股市这几天涨的不正常。

“

新冠疫苗還沒有開發出來，商業界的反應還在未定之天，完全沒有理由預期大規模的（長期）外資湧入或者企業外移。當然光憑中國防疫成功，就足以吸引很多熱錢，如果管股市的官僚腦筋出毛病，又像五年前那樣放任泡沫吹大來刺激經濟，那我也沒有辦法。

BlackRooster

2020-07-15 23:27:00

人民幣國際化情況下，貨幣如何流轉？偶然間在大陸的網絡中發現了博主，對王先生甚為崇拜，並一路跟到這個部落格來。我對人民幣國際化的問題比較感興趣，偏偏自身又是個金融盲，所以有個入門級的問題向王先生請教一下。我理解作為一個國際貨幣必須具備強大的流動性，美元作為國際貨幣的運作可能大概是這個樣子的：美國大量進口，讓美元流到國外，自己手上沒有美元了就借外債，外國又把美元借給美國用來購買自己的產品，要是外債太多了，美國就通過印鈔或其它金融方式收割外國，這樣財富又變成美國的了。如果人民幣國際化的話顯然不能走這條路，因為中國出口遠大於進口，人民幣永遠是净流入的，如何流出呢？是否靠借債給國外？這個模式又如何持續呢？如果不可持續的話，是不是要在一定程度上恢復金本位呢？我在金融方面是完全的外行，也許連問題都問錯了，還請王先生賜教。

“

唉，先把博客+留言看完吧。這個問題這個月我才剛又回答過一次。

大粉红

2020-07-18 10:23:00

台积电要断供华为，虽然现在武统时机未到，不过能不能用对台贸易战给他点颜色看看？台湾对大陆出口占其总出口40%，他竟然还认为“我可以帮美国打压大陆高科技企业，然后还可以继续从大陆赚钱”，有点太放肆了。

“ 臺積電事出無奈，技術又遙遙領先，中方沒有什麼有效的手段，要回擊也該針對美英澳。中芯國際也不敢頂撞美國對華為的制裁，那你挑臺積電來打幹嘛？這種問題太不入流，罰你禁言一個月。

興中居士

2020-07-28 19:57:00

战略上的联德稳法，可自原定参加的9月14日欧洲峰会因疫情原因推辞后，在战术上的机遇不 coming 着实令人着急。美国大选将至，Biden上台将会重新安抚盟友，届时引导欧洲中立的大战略必然受到更大阻挠。我想请教一下，王先生是否有中国能在战术上主动制造机遇的见解。

“ 中歐正在進行部長級的自貿協議討論，我一直強調應該以對歐盟開放金融市場為籌碼，加速加深協議的內涵。這是近幾個月已經多次討論過的議題，請自行復習。

乌鹊南飞

2020-08-04 11:47:00

直接强买强卖抖音，阿尔斯通还要调查几年呢，美国在特朗普的带领下往天下之人不敢言而敢怒的暴秦又前进了一步。现在就等中欧能谈出啥了，希望欧洲佬要价别太高了，到时候又横生枝节。

“ 三年前我就已經預言美國不會有道德底線，當時沒人相信。我一再解釋，唯一能阻止美國得寸進尺的方法，是馬上對等反擊；你看Trump關了休士頓領事館，中方對等處理，他們就不敢在同一個議題上繼續升級。現在抖音的麻煩，追根究底，還是從中興到華為，然後尤其是貿易戰，中國官方和智庫全部誤判局勢，對美國持有幻想，沒有立刻對等反擊，拖了兩年被迫簽下不平等協定，才讓他們食髓知味，不斷無中生有創造新的索求。換句話說，現在的這些麻煩，是在為幾年前的錯誤還債，沒有快速而理想的解決方案。

desertfox

2020-08-25 00:08:00

<https://www.donaldjtrump.com/media/trump-campaign-announces-president-trumps-2nd-term-agenda-fighting-for-you> 今天中時三立和美國之音中文版都刊登川普競選團隊為他競選連任所準備的政見。其中的第三項是與中國在經濟上脫鉤，裡面分列幾個做法最後還加上一條要中國為散佈新冠肺炎到全球負責。還別說，提出這點我覺得蠻雞賊的，在川普民調落後的情況下，這種破罐破摔的甩鍋說不定對他連任有助益。事實上21世紀的人類並沒有比之前的人類聰明多少，而人類的天性在遭遇困難時牽怒他人幾乎是個反應。而 COVID-19 確實在全球範圍內造成巨大的人命和財產損失。這一條的提出在第三項裡面排序最後當然是說給美國選民聽的。但是我擔心如果這一點被渲染成風造成全球效應，那中國如果應付不好，恐怕會造成不小的麻煩。

“ 歐盟的民粹還沒有嚴重到英美的程度，所以執政者明白這類說法有多蠢，也有能力忽略愚民的欲望。說來說去，這是英美澳的媒體財團為了削弱理性政府力量、確保資本利益，在過去50年全力鼓吹民意的神聖性，不論出了什麼問題，總是把更直接的反應民意拿來當萬靈藥。連很深刻的政治劇，如《Yes, Minister》，都貶低職業官僚而吹捧民選政客。兩代人被洗腦的後果，就是現在英語世界的窘態。

Zeroy

2020-08-25 10:38:00

王先生，大陆今天的主流媒体报道了一个香港的二次感染病例。该病例3月底感染，4月中出院，最近再次在欧洲确诊，两次感染病毒毒株有24处不同。如果一个人可以被多个不同地方的毒株感染，那之前部分西方国家所宣扬的群体免疫最终岂不是要变成无限反复的常存式病毒。疫苗研发恐怕也需要考虑多种毒株，从而大大延后。“后新冠时代”可能要变成“新冠时代”了

“ 幾乎所有的傳染病都有可能二次感染，問題在於其機率大小。個別特例沒有意義，要等進一步研究統計出這個現象有多普遍才能斷言其後果。

- 您预测的GDP降低12%，若是除去其中虚拟经济占比的增长，实体经济部分岂不是惨不忍睹？Robert reich说stock market is not economy。我感觉实体经济和虚拟经济在没有干预的理想情况下应该是强正相关(相关系数靠近1)，但在现实社会中的外界干扰下，两者只显示相关性，没有强正相关。我猜想当两者相关性逐步从正相关扭曲到负相关后，走向极端，系统最终会奔溃，然后重回正相关。我可能有很多逻辑问题，请指教。

“

股票市場試圖預測的，是公司未來一兩年的盈利，這已經和經濟的長期健康狀態不完全吻合；波音是一個很好的例子。上述理論的隱性前提是，投入股市的資金總量被控制在理性平衡值，這基本上從來不可能實現。現在的情勢，只是美聯儲史無前例地放水，把那個前提完全推翻，所以股市自然和經濟徹底脫節。

路哥哥

2020-09-04 21:25:00

王先生你好，如何看王毅外长这次访问欧洲五国的？

“

大戰略上是對的，但是在戰術上沒有選擇最優。這裏最大的問題在於他把重點放在德國，但是德國一直是白左的主要基地之一，媒體和智庫又被美國人徹底滲透，所以中德外交不能高調進行，否則必有反彈；果不其然，德國人現在出來評論說他們“不願當超強爭霸的玩物”，要修改亞洲政策，“分散風險”。中德關係原本自有經貿作為錨碇，法國人才是喜歡玩合縱連橫的民族，所以我一連寫了好幾篇文章強調外交重點應該放在法國。有關白左對中國的抹黑，倒不是外交部的錯。香港的事西方擺明要搞雙標，並沒有回擊的好辦法。但是新疆基本是兩三個造謠核心（即世維會和澳洲的一個智庫，都明顯是CIA資助的組織）經過偏頗媒體不斷共鳴放大的結果，像是《Grey Zone》就能很簡單地把他們的底挖出來，一個14億人大國的中宣部，沒辦法順藤摸瓜，把整個假新聞的演化過程整理出來，交給外交人員用來反擊，實在是匪夷所思。

路哥哥

2020-09-15 18:24:00

中国同意欧盟代表团去新疆调查，这种被污蔑后毫无意义的自证清白的行为，作为一个中国人深感屈辱。之前bbc就去过，然后通过剪辑和变色以及语言技巧，展现出的是阴暗压抑和强力管制。想请教王先生，这次同意欧盟去是否有意义？前几天澳大利亚搞了一个记者不许提问时，不许提有倾向性的问题的政策，中国是否可以参考。欧盟的政客是因为看自己的媒体，真的这样认为，还是说知道真实情况只不过将这个问题作为一个抓手？

“

《RT》和《Grayzone》沒有一手資料，明明懷疑新疆的事兒來自CIA的操作，也無法插嘴。這次有外人目擊證據，就算白左事後繼續扭曲誣衊，至少有與之對抗的英文媒體會因而獲得題材和論點。中宣部太無能，也只就能這樣幹了。

路哥哥

2020-09-28 20:36:00

翟东升的一篇文章：<https://www.toutiao.com/w/a1678971457725453/> 最后写道：“有一位大师级的老教授跟我这样解释英文中的“establishment”建制派这个词：这个群体的外层是达官贵人富商名流，但是其内核只有两个群体，一是修道院里的僧侣，二是大学里的教授。尘世间的功名利禄盛衰荣辱，其实都可以追溯到他们中某些人头脑中的灵光一闪。”这句话是否有道理，与王先生谈到的西方是被资本力量操控的是否有冲突？另外王先生能否就此说说中国目前提倡的国内外双循环，这是否意味着未来世界经济格局的重大改变，是否有利于改善个人福利？

“

這位“大師”的說法和我的經驗認知南轅北轍。當然我只在20、21世紀的美國住了30多年，既沒有時空穿越和無中生有的能力，也從未在修道院呆過，如果他討論的是14世紀的歐洲我無法置評。國內外雙循環是應對美國經貿脫鉤的政策方案之一，另一個反應是對美國高科技產品做針對性的替代；這是我多年來反復預警的事，Better late than never。

德国拉拢38国在联合国抹黑涉疆涉港问题：

https://www.guancha.cn/international/2020_10_07_567368.shtml 再次验证了您的话“這裏最大的問題在於他把重點放在德國，但是德國一直是白左的主要基地之一，媒體和智庫又被美國人徹底滲透，所以中德外交不能高調進行，否則必有反彈；”。像这种战术上的错误是否应该归责于智库？

“

戰略失誤，完全是智庫的責任；戰術不足，執行單位也必須反省。

路哥哥

2020-11-16 04:13:00

王先生说过因为资本的收益过高，所以产生贫富差距问题。这是21世纪的最大问题之一。那么请问，如果中国提高国有资本参与金融收益的比例。那么一定比例资本赚的钱就是国家赚的钱，国家的钱再分享给全民。这是否可以一定程度上解决贫富差距问题？

“

小程度上有幫助，但不足以解決問題。自由市場先天是贏者全拿，像是馬雲這樣憑著運氣和不完全合法的手段，迅速累積了極大的財富，不但普遍，而且處理起來是很棘手的。

cmhshirley

2021-01-23 03:15:00

按照您的预测，未来5年中国超过美国，未来10年美元的金融霸权会倒塌，那我们这些目前在美生活的平民百姓是不是应该把部分资产预存人民币在国内投资房产和金融。我内心里一直想回国，无奈国内高校环境不太好，对女性也不友好，加之以我的情商估计在国内是混不下去，所以打算退休后回国养老。

“

我素來不喜歡討論投資事宜，因為金融市場其實是高度非理性的，價格回歸實際價值可能需要幾十年，例如美元在50年前就放棄金本位，開始無限印鈔，到現在還是國際儲備貨幣；又如Bitcoin，內含價值是零，但在美聯儲極限放水的背景下，很自然地不斷上漲。所以不要從大戰略考慮來做投資決定；至於是否回國，則看你個人身邊的小環境。

乌鹊南飞

2021-06-02 10:36:00

台湾近期疫情失控，您有什么看法？

“

幾個月前，DesertFox提過這個話題，認為台灣醫生社會地位高、醫療體系健全可能是疫情被控制的主因。當時我已經談到我懷疑蝙蝠傳人的冠狀病毒可能在過去幾千年曾經在東南亞和南亞反復發生，導致這些地區的群眾先天就有若干免疫力，雖然沒有任何實證，但這是唯一一個能同時解釋為什麼台灣、越南、Laos、Cambodia和印度在第一波疫情的防治上都特別輕鬆的理論。現在新冠的變異種已成主流，推動了新一波的疫情流行，而前述的那些地區無一例外都面臨創紀錄的患病率和死亡率。這依舊不算實證，但那個理論又一次成功解釋了所有的新現象。在科學地探索未知機制的過程中，如果還不能直接達成絕對的邏輯結論，就只好樹立幾個假說，然後慢慢搜集間接證據，根據Bayesian Statistics來更新計算它們的機率。這個“既有免疫力”的假說，剛剛因為台灣疫情的新發展，而進一步獲得可能性的提升。

AbzX5

2021-06-03 04:41:00

之前看王先生提过这个很有意义的假设. 这里做一点小小的抛砖引玉: 如果要证明该假说的正确性, 可能需要(1)在亚洲热带地区的蝙蝠上找到与当前COVID-19更接近的毒株 (2)在当地人群中找出某种先天性免疫屏障, 这种先天性免疫屏障对原始COVID-19有抵御, 而对变异后的COVID-19抵御力下降. 至于抗体, 抗体是后天获得的免疫力, 是不能够遗传的. 可能需要科学家反过来, 先比较研究变异株究竟引起了病毒本身的哪些变化, 这些变化对于人来说对应哪些机制, 以找出(2), 然后缩小范围, 最后找到(1).

“這種“瘟疫考古學”，比你想象的還要難些；例如1889-1890年流行的Asiatic Flu（又稱Russian Flu；請大家不要對名字過度解讀，當時的科學界連病毒是什麼都不知道，基本是哪一個英語系報紙先公開報導疫情，就可以隨便取名），到底是H2N2還是H3N8的流感，吵了近一百年，到本世紀分子生物學工具進步了，被發現反而最可能是OC43，這正是一種冠狀病毒！目前能做出全基因解碼的最早瘟疫病毒，是1918-1919年的Spanish Flu，被證明是現代H1N1流感的老祖宗。病毒面對露天的氣候和環境很脆弱，所含的分子非常不容易保存，在1997年研究人員特別到Alaska北部凍原裏一個在1918年被團滅的村落去挖墳，才終於獲得完整的病毒基因。後來在美國和德國的醫院又分別找到當年對受害者解剖的病理樣本，得到部分基因組合，所以學術界剛剛可以開始比較當年疫情大流行過程中，相差幾個月不同變異種的傳染力和致命力差別。前面提到的OC43冠狀病毒，如同H1N1流感一樣，也仍然還在人類社會中流行傳染，只不過毒性（Virulence，不是Toxicity）已經大幅降低，致死率低到可以忽略不計。事實上我們一般所謂的感冒（Common Cold），並不來自單一的病原，而是許多種毒性溫和的呼吸道病毒的總稱，其中包括至少4種冠狀病毒。從病毒-寄主共同演化（Coevolution）的角度來看，很可能每一種感冒病毒都曾經在剛突變獲得人傳人能力後，造成過全球性的瘟疫大流行，在人類社會以大批死亡為代價獲得群體免疫之後，慢慢降級為不致命的騷擾性（Nuisance）感染。新冠是人類第一次在疫情尖峰期就靠著全面疫苗而壓制的呼吸道瘟疫，雖然救了很多性命，卻也打斷了共同演化、互相適應的天然進程，其中包含病毒毒性逐步降低的傳統機制。所以當疫苗的使用結果被統計出來，發現仍然有相當大比率的輕症患者，並不見得是壞事，因為演化作用或許還能憑藉這些輕症病例而正常運行（亦即毒性低的病毒對毒性高的變異種有排斥淘汰的作用，而且後者可以比較容易辨識，然後隔離而消滅）。我所猜測的東南亞/南亞瘟疫歷史，並不對應著那4種已知的感冒冠狀病毒，因為後者是全球性感染，無法引發區域性免疫力的差別，而必須是類似SARS和MERS那樣傳染力較弱、在傳播過程中有可能會自行消失的病毒，向西不進入伊朗，向東、向南沒有傳入菲律賓和印尼（這兩個島國有他們自己的蝙蝠和冠狀病毒，但品種和亞洲大陸差距較大，免疫效果必然也較低；事實上這兩國在第一波疫情下和中南半島國家的對比，是支持我這個假說的最強間接證據）；至於台灣，雖然也是海島，但多數人口是最近400年的移民，可以從福建把免疫力帶過去。不過這些古代甚至上古的區域性疫情，既然沒有造成超大規模傳染，又已經自然消失，歷史上根本沒有記載，要直接去找基因證據，基本是不可能的；尤其我談的不是絕對免疫，而只是稍有緩和作用的部分免疫效果。唯一可行的考古研究方向，是對現代人口的免疫基因做跨國性的統計分析，然而這需要對人類基因和免疫系統有極度深刻而全面的瞭解，明顯超出當前學術界的知識範疇，或許再過2、30年會有可能吧。我在前一個回復裏，談到歷史上冠狀病毒所造成的瘟疫流行，可能賦予部分人口額外的先天免疫力，但是研究不容易做，需要許多年的持續努力。這裏是今年四月發表的一篇英國論文，宣稱找到第一個已知的新冠免疫基因，有興趣的讀者可以去閱讀參考：The influence of HLA genotype on the severity of COVID-19 infection - Langton - HLA - Wiley Online Library

南山臥蟲

2021-06-03 20:06:00

//當時我已經談到我懷疑蝙蝠傳人的冠狀病毒可能在過去幾千年曾經在東南亞和南亞反復發生，導致這些地區的群眾先天就有若干免疫力//王佐之才！！近來習大大有關大外宣的談話，王兄想必知曉（張維為亦升帝師了），希望有助一二，且務必注意自身安全為要。其他，暫只能——聽天待時乾着急，愧無神力挽乾坤。

“

是的，一周內習近平先是談基礎科研的重要性，然後又公開寫文敦促改進外宣，剛好就是我在過去幾年特別反復強調的兩個施政重點。我以前說過，在美國誠實談改革會引火上身，在台灣則絕對會被眾人咒罵，全世界只有中國一個政府有足夠的理性能聽得進合理、深刻的建議。當然政府接受我的診斷和預後，並不代表他們也會採納我所開的一切處方（這其實也是我事先就預期的，因為處方必須視自身的組織和民情細節而定，我一個外人不可能有足夠的掌握，頂多只能舉例供參考），甚至連我的原稿都很可能已經被各級幕僚智庫吸收重寫再以自己名義轉發很多次，根本無法溯源了，但是我的目標始終是對社會有實際影響，即使只能間接、匿名地做出貢獻，依舊是值得的。

查理

2021-06-13 22:51:00

請問您對台灣目前的國產疫苗爭議的看法，是人謀不臧，還是想建立國產技術但手段拙劣？此外像 Ivermectin 對新冠在India的效果，是大藥廠所不樂見，媒體被封鎖，還只是是一些網路謠言 <https://mopptt.tw/p/Stock.M.1623521701.A.415>

“

台灣防治新冠，其實政府的表現大約與西歐（英、法、德）同級，優於印度，而明顯劣於

韓國和新加坡。去年的統計數字好看，倒不是作弊（否則病毒在社區自由流行，必然會以指數成長），而是因為：1）海島容易封關（參考澳洲和NZ）；2）政治心態促使及早切斷與大陸的交流，碰巧是防疫的正確措施；3）台灣人民素質高於歐美，至少願意戴口罩（可能是多年前為防治B型肝炎而推動公筷母匙所建立的防疫習慣）；4）本省人口可能有歷史瘟疫所賦予的先天免疫力，但對病毒新變種有所失效。至於自產疫苗，別忘了人類歷史上原本沒有在全新病毒出現三年內實現全面疫苗接種的前例，這次中、俄、歐、美、英（剛好對應著安理會五常）都是不計金錢和人力花費、全力以赴，才如此迅速地進入大規模生產階段，台灣這種規模和層次的工業體，18個月做不出來，是普世現象，先進如日本也同病相憐，有什麼好大驚小怪？民進黨真正的罪過，在於拒絕來自大陸的疫苗，這很明顯是爲了滿足自私政治心態而犧牲許多無辜生命的謀殺行爲，受害的台灣群眾卻因爲媒體宣傳和群體壓力而不知反抗，這正是我多次討論的美式民主的邪惡之一。印度人的生醫論文，必須等先進國家反復驗證才能信，目前應該暫時把Ivermectin與牛尿和蓮花清瘟放在同一級別。

wangxiaoxiao

2021-08-15 08:26:00

最近b*b*c、c*n*n、v*o*a再加些外围独运轮媒体合力在向中国推销“与病毒共存”，鼓吹中国打开国门放弃“清零”的严格防疫政策；如您所说，他们想将（共产党主政下的）中国除之而后快、紧接着长驱直入敲骨吸髓的盘算就差刻在脑门上了，如果“与病毒共存”真是如他们所说的能保持中国经济发展的良方，他们禁运都来不及，为啥要如此殷切的向中国推销？国内也有人呼应“与病毒共存”，包括医学专家，是（被忽悠）蠢还是（装糊涂）坏？是中国防疫有成让他们脸上挂不住，所以必须通过宣传、忽悠中国放开国门，让大家都处在被delta肆虐的同一窘境，因此中国就无暇他顾，无心亦无力挑战现有的国际体系？

“

英、美、西歐的媒體，即使在沒有戰略忽悠的考慮下，也受根深蒂固的種族優越感和文化偏見所主宰：同樣的天災人禍，亞非拉就應該是慘不忍睹，高等人種才能以悲憫的態度來指導、援助。像是三個月前印度的COVID慘狀，才是他們習慣、預期和樂見的；當時歐美新聞報導的口吻和姿態，都在重溫上世紀的舊夢，其欣慰和滿足，溢於言表。中國這20年打臉了幾萬個崩潰論的預言，正是激起這些社會深刻反感的最大因素，為歐美幕後主宰傳媒的政經精英，準備了仇中心態的沃土；右翼紅脖子敢直接表述，白左只不過是多繞一圈邏輯（亦即“中國的成就必然是犧牲自由、民主、人權和環境才得到的”）罷了。

[返回索引页](#)