

【金融】三谈股市

2015-09-17 14:41:00

原文网址：<http://blog.udn.com/MengyuanWang/108908775>

2000年我到瑞联银任职，一开始是Executive Director，不久升为Managing Director，这是瑞联银最高的人事等级，在这以上就不再分等，而完全以主管的单位大小来分辨职位高低，亦即Head of So-And-So；用军事上的比喻，就是将军不分等级，只以师长、军长、兵团司令来互称。当时我主管股票的高频交易，有自己的Trading Desk，这是一个完整的交易组织，有独立的账户和资金；但在同时，我也是直属老板（瑞联银美国股票交易的总管）的最重要智囊和顾问，而他又是他的老板（瑞联银美国股市的总管）的最重要智囊和顾问。他和我大概是当时整个瑞联银里真正会考虑金融理论、环境、战术和战略的两个人：在我们之下的，视野很窄，只负责职务上的直接任务；在我们之上的，则主要搞政治的折衝和资源的分配，对生意如何赚钱反而只有领导而没有专业上的责任。

我那个老板大学毕业，主要靠着超人的执行力，在同一家公司从底层一路做上去，虽然有心学习专业知识，但是学术底子比较单薄，立足点不够高，看得也就不太远。我进公司没多久，很快他就把很多事情拿来和我商量。当时我刚接触到公司的高层，对他们之间的政治斗争完全没有兴趣，自己的部门又百废待兴，所以也只对他的问题零星作答，没有试图去全盘了解。但是他大概也注意到我不觊觎他的职位，对我十分信任，讨论起生意来并不藏私，反而让我能影响到更高阶的决策。有一天他忽然又找我聊天，问未来几年美国股市的大势如何，我说正要开始分裂（Fragment）；他说那么是不是该买下一个股市的股份（后来我才知道当时有好几个新股票交易中心找瑞联银入股），我说分裂以后，个别股市所占的分量会越来越小，不是好的投资；他问什么是好投资呢？我回答说应该要往上游走，掌控股票交易单的来源，也就是美国的股票经纪公司。我当场建议瑞联银买下Ameritrade，并且和其他的股票经纪公司建立联盟，绕过股票市场，直接接收他们的交易单。他叫我写了一篇不具名的建议书，把整个分析和策略简单陈述出来，以后的几个月就不再提起这个话题。

到了2000年七月，他忽然兴高采烈地来找我，原来瑞士总部接受了那个建议（大概由大老板具名），愿意打开腰包，买下一家股票经纪公司；不过Ameritrade太过平民化，瑞联银觉得市场定位不够高，而Merrill Lynch又太大太贵，所以最终接触了Paine Webber，刚好Paine Webber生意处于低潮，CEO想要套现退休，一拍即合。当天稍晚，瑞联银和Paine Webber就将公开宣布价值110亿美元的购併案，我的老板要我随他代表瑞联银到Paine Webber的总部开始安排组织合并的细节。从此有外界股票公司来找瑞联银合作的时候，我一定会被要求列席。一年之后，我的老板又和Charles Schwab谈判成功，成为他们股票交易单的独家处理商，从而完成了整个计划，使瑞联银的美国股票生意大幅增强，从三流一跃而入了二流之列。此后六年，他的老板连升了两级，成为瑞联银投资银行（Investment Banking）分部的CEO，遗缺一直由他递补。但是他们不懂债券方面的风险，而我又早已离职，不能给他们警告（事后我读了新闻报导，那些债券交易员的胡搞和忽悠对我来说是很明显的），结果在2007年爆发了大损失，他们两人都被解雇。

扯了这么多陈年旧事，我真正想解释的是幕僚的重要性。一般人没有接触过大规模组织做重要决策的过程，往往不了解做主官最重要的是执行能力和政治技巧而不是深刻的专业思考；台面上的领导即使是从底层干上来的，也必然会有盲点，若要有全面而高远的见识，背后就必须有称职的

智囊。很多战略性的决策，其实来自幕僚型的专业干部，他们的级别并不太高，但是对执行细节有完全的掌握，如果又有好的头脑和机遇，能看得够广够远，那么就成了组织里隐形的关键。前两天传出原本已定将改任中国人民银行副行长的中国证监会主席助理张育军被捕，他的履歷就是一个典型的技术官僚，曾任深圳和上海股票交易所的所长，在证监会应该正是拟订和执行规章细节的关键专家。只是他和我相反，没有利用机遇来为组织服务，反过来为己谋私，和中信的高管狼狈为奸，那么前一段时间我抱怨中国股票监管单位，“中共当局处理股市的过程不只是笨手笨脚，根本就是缚手缚脚，和美国政府如出一辙，显然是受既得利益者的控制”（参见前文《世界经济未来走向》的第一个留言），看来是一语中的了。

这次中国的股灾有三个段落：首先是错误地鼓励泡沫长大；其次是在泡沫破裂之后，管理单位反应虚弱无力，乱无章法；最后有纪委介入，才总算开始整理出个头绪来。我们还不能确定除了张育军和中信的几个主管之外还有没有重要的犯罪者，但是光有张育军一人，就可以开始解释为什么第二阶段的反应那么糟糕。至于泡沫的吹成，则是更高阶层的责任。上周有香港的媒体报导，说朱镕基曾几次对李克强提出谏言，被完全无视，等到问题爆发，李克强仍然打算无为而治，习近平不得已才让纪委帮忙。那篇文章还推测习近平将在十九大把李克强推上人大常委会委员长的虚位，改由目前的上海市委书记韩正来出任总理。我对香港媒体报导的真实性没有太大的信心，这条新闻很可能是他们自己编出来的谣言，不过李克强做为全国经济的主管，他和他的幕僚群对经济自由化过度崇拜，的确是一个严重的问题。如果习近平觉得这几年经济政策的制定和执行走歪了，半途换马也是不得已的必要之举。我对韩正的执政记录不熟，不能做什么评论，但是重庆市长黄奇帆的执行力很强，应该是副总理的合适人选。此外共青团的干部升级太容易，没有足够的历练，似乎是中共中央也已经认识到的毛病。我对胡春华个人也没有什么深刻的了解，不过他的履歷实在太单薄了，希望七年后中共能找到更好的人选。

【后注一】2015年10月12日，中国人民银行副行长易纲告诉记者，股市波动已基本结束。有趣的是股市应该归证监会管，人民银行是管货币的。人民银行的副行长出面讨论股市，可能代表着证监会的权力已被剥夺。

【后注二】根据Bloomberg在2015年十二月3日报导，习近平亲自指派公安部副部长傅政华查办证监会和证券公司的腐败案件。傅政华是习政府中最受信任的公安官员，曾主持周永康案。

69 条留言

passingby

2015-09-17 00:00:00

我来分享所谓的"媒体监督"，十几年前在硅谷工作，一位朋友所在的新创公司登上业内杂志封面故事，我打电话恭维"贵公司前景可期"之类的，他淡然说"杂志的大老板正是本公司金主，何喜之有?"

“

我在前文《从少林来谈宣传和迷思》也提过这正是石榴汁如何成为美国新潮流的方法。

当代的美国已经没有为公为国服务的文化，人人绞尽脑汁想的就是如何扩大利润，媒体亦然。

南山卧虫

2015-09-17 00:00:00

呵呵，王兄的两位前老板，事后会否也如曹孟德一般的捶胸大哭——若郭奉孝在，决不使吾有此大失也！——看着看着就笑喷了。

//主要是香港做为中国对外的门户，已经不再有意义了。它本身没有任何竞争上的优势，只能让内地的城市一个一个地超越。//

香港税收制度和土地登记制度十分完善，其实可作大陆税政改革的试验田——按卢先生的博客所言，税政改革已正式进入人大立法程序，但所遇执行困难一定极多。香港地窄、人稠、制度好，正好一试。（当然，这等大事轮不到我说话，就看港运和国运如何吧）

“

制度上可以先行，但是产业却在衰退。

李嘉诚已经不再试图扩充财富，现在只想为子孙守成。

wjszz

2015-09-17 00:00:00

抱歉，我的意思就是指的经济的自由放任，没有表达清楚。我希望王先生能多说一些李克强这方面的问题，除了对股市，他前两年的政策是否有问题呢，我现在也有些混乱和疑惑，比如前些年他坚持不降准降息是否正确？

“

抱歉，我不能举出其他的确切例子来，这是因为我是旁观者，没有详细的资料，只有在出了极大的毛病时，才能确定决策有问题。他过去三年的决定，都普遍偏向美国经济教条，我一直看得不是很舒服，但是不能直指为错误。

chenwj

2015-09-17 00:00:00

说到谣言。我常在想台湾常把造谣和自由混为一谈，把消灭谣言和箝制思想相提并论。更糟的是，造谣者往往藏身在学术界(如: 中研院)和教育界(如: 台大的 PTT BBS 站)。我想政府用公权力清理造谣的媒体，民众可以接受。但是像用学术和教育作为护身符的这一类群体，先生认为怎么做会比较好？

“

既然是学术界，就可以要求达到学术界的标准，也就是必须提出证据。提不出来是伪造学术成果，直接开除便是。

这种事是肯不肯做的问题，而不是能不能做。

passingby

2015-09-17 00:00:00

感谢博主指路，这篇《从少林来谈宣传和迷思》写得挺有意思，我岳母就常常受到这类虚假“健康”讯息的轰炸，有时搞得心神不宁，很是烦人，不知您这蒋经国死前正好天天吃葡萄柚的故事可有信徵否？若有我就权充一回轰炸机，传给我岳母，我早就觉得这么难吃的水果为何能流行起来必有蹊跷，想不到还和台湾的国运如此相关

“

很久以前看到的文章，确实出处不记得了；我想那个作者也是事后猜测，因为蒋经国死时，葡萄柚的生化作用还没人了解。不过有农民定期送葡萄柚到总统府，蒋经国的健康问题，和葡萄柚的药性都是可简单查证的事实。

wjszz

2015-09-17 00:00:00

王先生能不能多谈一谈李克强过于推崇西方自由主义的事例

“ 我说的不是自由主义，而是自由放任式经济。放任股市涨出泡沫，是典型的美国经济思维。

evergrand

2015-09-17 00:00:00

blog.sina.com.cn/s/blog_4d6613930102vg86.html

占豪文中5点分析，抓住要害了吗？

- 一、大陆和香港地产的高估值与欧洲资产的低估值对比
- 二、世界形势可能存在的系统性风险
- 三、香港的政局风险与地位弱化趋势
- 四、规避交接班和交接班后的系统性风险
- 五、对中国反腐和深化体制改革吃不准。

李家族这样扯中央后退，有心人士都解读为其一系列动作无疑是在为炒作中国经济崩溃的论调背书.....

资本永远是喂不家的，李家是否亦是黄皮白心

？属于中国但不忠于中国？

“

他对事件过度解读了。其实很简单，以前香港生产的财富被制度和地理环境集中到房地产上，他可以对其进行一次又一次的搜刮；现在香港开始没落，地产没有上涨余地，那么只好出走。

evergrand

2015-09-17 00:00:00

原来如此。

我想多了O(n_n)O.....

但是李家的动作，侧面印证前文读者留言时说的习总在为拆房弹做准备？

“

主要是香港作为中国对外的门户，已经不再有意义了。它本身没有任何竞争上的优势，只能让内地的城市一个一个地超越。

姚广孝

2015-09-17 00:00:00

“那篇文章还推测习近平将在十九大把李克强推上人大常委会委员长的虚位，改由目前的上海市委书记韩正来出任总理。我对香港媒体报导的真实性没有太大的信心，这条新闻很可能是他们自己编出来的谣言，不过李克强做为全国经济的主管，他和他的幕僚群对自由化过度崇拜，的确是一个严重的问题。如果习近平觉得这几年经济政策的制定和执行走歪了，半途换马也是不得已的必要之举。”

=====

博主说的太对了。

我老家就下了一个什么共青团的狗官（副部级），老百姓竟然还说他好！那个狗官竟然自己对外宣传是什么团派。而胡那届最大的败笔就是放了太多和他一样没有什么执政经验的人上去，属于过度提拔，以至于在大改革时代还得重用老人出马，年轻人就是不靠谱。

换言之真是什么样的人就喜欢用什么样的人。当然也有可能是权斗的原因，希望什么团派迅速上位补充要害部门。结果就上了一大波什么狗屁垃圾股。

众所周知的是在2014年瞬间清洗了一大波“年轻人”，打碎了一些“政治明星”的美梦。其中影响力和舆论的带头大哥可以说就是广州市委书记，万庆良，陈川平，杨卫泽，潘逸阳等60后潜力股。其实是一个个对政绩和女人的饥渴已经到了无以复加变态级别的地步。

现在国内还有一些什么陆昊，什么杨岳等40岁就走到了别人60岁的位置上的“年轻人”，中国国内居然还反过来说好，岂不知被一个年轻人主政不是什么荣耀反而是一种危险。

另外要小心港媒，媒体的力量是最隐蔽的，你越怀疑一件事，那恰恰证明你已经被影响了，就算

你自己不相信，等他们换一个马甲再放一次，没准再没谱的人也会让其他不懂的人信，因为那个时候身边的人都信了，就算这件事再没谱，最后自己因为群众的力量把”自己也拖进去“。

我想境外的（主要是香港，美国）媒体最喜欢制造中共核心领导层内斗分裂的假象。前段时间还造谣李克强身体有问题，要提前下台。结果人家自己跑出来拍照辟谣。因为政治造谣是没有成本的，所以他们只要重复发布信息的次数达到一定的境界，那么老百姓心中的”水就烧开了“。

比如现在内部传言什么习江斗。现在的媒体编故事从来也不会告诉你什么文件，录音，图片消息，还编写的有声有色。

”老百姓讨厌一个人，往往是因为那个人做了好事。“就是因为境外消息如此仇恨江，我反而觉得他干了很多好事。我也从来不会去传什么政治谣言，只要我传了，那我就是再为他们打工了，因为经过我的嘴巴说出来的事情，会比他们的媒体直接说出来的事情更让别人相信。这也正是他们想要的结果。

“

我明知它可能是谣言还拿它出来讨论，是因为它所依靠的背景是真正存在的。这里的读者应该有足够的智商，在适当的警告下，做细微的分辨。

李冠璋

2015-09-17 00:00:00

感谢板大的解析，正如板大之前文章所言中国的的内线交易抓的不严，而且高层的管理者也缺乏自制力。我认为只有让资讯更为公开透明才是可以解决贪腐的关键，制度才是主要的敌人。不知我的想法是否正确？

“

一般的公开透明就得靠大众传媒来做监督，但是欧美的传媒都在腐化之中，监督的功能也逐渐弱化。

中共既然以纪委为主要的监督机构，那么公开透明就应该是专对纪委而言。当然金融的专业性很高，一般的纪委不一定像王岐山一样是内行，不过审计已经是纪委的看家活儿，雇用金融界退休下来的人才来指点内幕或许是可行。

萤火

2015-09-17 00:00:00

可不可以请教王先生，在美欧的发达国家有更为成熟的金融系统，他们是怎么防范金融界内部腐败的？
例如，他们怎样监管类似张育军这类拥有一定内部谘询和权限的角色？

“

主要是给他们合法发财的管道。

美国的官商界是轮流转的，要帮民企的朋友赚钱，有公开合法的贪腐方法，亦即先利益输送，过几年提早退休去当高薪顾问。

欧洲就必须靠政府自己出高薪养廉了。

FL

2015-09-17 00:00:00

看来上面那位黑转头朋友还不太熟悉王先生这里杜绝”意识流”的版规。
习总书记领导能力突出，这一点已获国内、国际公认，就没必要再一味吹捧了，容易招人反感。

“ 他的格式不算是排句，但是段落太多，的确不太悦目。

至于内容，不是太严重的意识流，我也就没有提。

黑砖头

2015-09-17 00:00:00

赶上博主好文了。

习大大这届政府有很多问题要解决,经济遗留问题，国企改革，经济产业转型，官员习惯肃清以及政府制约职能的规矩。

对外国际局势更是风雨激荡，中东乱战，大国博弈。

对内对外习大大要做的事情有很多，还有博主曾经提到的习大大在第二届政府还有可能着手去拆房价这颗定时炸弹。

但假如这两届政府习大大把这些事情都做完了，下届政府要做什么呢。

胡春华贫下中农的儿子，年轻的时候一直在西藏苦寒之地工作，这样的人一定有坚韧的性格，以及吃苦的毅力和朴实的眼光。

面对未来中国的挑战，美国已经很难从外部阻止中国的崛起，所以未来中国危险很可能是来自中国的内部。

所以未来的中国领导人一定要是一个坚定的唯物主义者，决不能被民主和自由蒙蔽了双眼，这样的人性格要坚韧，眼光要朴实，作风要踏实，基于以上三点我一直觉得胡春华是一个很适合的接班人。

自己的浅见，希望博主指点。

“

我对他的批评纯粹在经历的不足上。团派出身的前两位国家领导，执行力都不怎么样。中国这么大，相信有更丰富履历和更强执行力的人才还是找得到的。

evergrand

2015-09-17 00:00:00

我忍不住啦，特想问问王兄，嘉诚撤资，这事儿在金融专业人士眼里是咋分析的呀

“

很简单，李嘉诚是典型的非生产性资本，主要靠地产之类的投资赚钱。香港的地产已经没有向上炒作的余地，那么当然只能另谋出路了。

wjszz

2015-09-18 00:00:00

是周小川的职权，但肯定不是周小川一个人的做的决定。另外推荐一个叫宣讲家的网站给你，里面的视频包括政治经济文化党建国际外交等内容，都是请政府或智库或权威人士做的视频。<http://www.71.cn/sddjt/complete/>

“

军事+人文，有趣的组合。

wjszz

2015-09-18 00:00:00

还是关于李克强的问题，王先生对于这种说法怎么看。“因为中国的资金流向房地产过多，所以降准降息也并不会会有足够资金流向实体经济，而是多数流向房地产，所以坚持不降准降息是要让房市先冷下来。并且央行认为M2数字已经很高，担心再降准降息会在经济恢复时造成突然的高通胀。”这些说法王先生怎么看？

“

这是货币政策，我没有异议。不过这应该是周小川的职权，不是李克强的。

wjszz

2015-09-18 00:00:00

还有一事想和王先生探讨，最近IMF质疑中国的统计数据，花旗的人也说中国的GDP成长实际只

有4%。对于这些言论王先生如何认为？

“

典型的仇中论调，全无事实或逻辑基础。

他们这么说已经有近20年了，但是中国的GDP数字向来都只有在事后上调的。上个月例外，把一个季度的数字下调了0.1%，这些媒体就纷纷庆祝是中共作假的证据。这有点像一月有一天温度到了20度，这些人就宣布这是夏天到了的证据。

陈晨

2015-09-18 00:00:00

姚兄，其实这也是中国领导阶层目前正在面临的一个选择问题。关于这个，前两天观察网有一篇报道，讲的就是国企改革中，领导人的薪资问题。以前国企中很多高管可以到地方上任职甚至继续上升，但是现在领导人可以放弃官职，做专业经理人，这样就等于放弃了上升的通道，但是每年年薪非常可观（文中的经理年薪近900万）。未来类似的改革肯定会继续，在提高公务员待遇的同时，将一些专业性职位进行细分，也是避免官商勾结的一个手段吧。

关于李克强的问题，我也认为手段上太幼稚了一些，像王先生所说受西方影响太大，不过只要不犯根本性的错误，还是不会把他换下的。江湖下去后党内也有一种默契，那就是主席和总理，一个黑脸一个白脸，这届习明显作风强硬，李就必不可免地要软一些，江和朱都太硬，胡和温又都软，所以还是要调和。最近纪委动作频频，说明习李之间还是有默契的。至于主席和总理之间搞斗争，这大概还是西方政党式的斗争思维想象的。

“

李克强幕后的实情，现在还很难说。两年后自然分晓。

wjszz

2015-09-18 00:00:00

王先生知道卢麒元此人么？您对此人和其超级地租的观点有何看法？您对中国的鱼鳞册（物权法）确立的紧迫性有何看法

“

南山卧虫已多次讨论过卢先生的文章，请先读完前文及留言。

税法非我所长，没有意见。

之乎者也

2015-09-18 00:00:00

//李克强的头号幕僚宁吉喆已经被调到发改委任副主任。实际上是明升暗降。
宁和李都是合肥八中毕业的，是李的决策圈子里的核心人物。//
没错，宁吉喆以前是国务院研究室主任，这个机构是国务院总理的核心智库幕僚团队，宁吉喆就相当于李克强的幕僚长，在李当副总理时期就鞍前马后形影不离。说明习近平真的对李的施政不满了。也从侧面印证了孟源先生的看法。

“

习近平和王岐山在过去三年解决政治敏感问题时，都是从侧下方着手，先处理关键幕僚，最后才直面正主儿。我在旁观摩，印象深刻。

cidy

2015-09-18 00:00:00

谢谢王兄这篇再次关注中国股市的专文。我在这里再补充一些本人对李嘉诚的认知。

我们在上一篇文章中说到中国人的赌博和“炒”作恶习，李嘉诚可谓“炒”作方面的极品。上个世纪80年代收购Hutchison，此后电讯的2G，3G的时候，在欧洲“炒”Orange，在澳大利亚“炒”EASA，在香港炒楼市，90年代后期就出现的“炒完香港炒深圳”，他都是带头大哥。

现在我们转回中国内地，此公在中国内地投资的所谓地產项目，除开几个主要的一线城市有真正投资开发以外，绝大部分所谓的地產投资项目，几乎全部烂位。

我们看看此公怎么操作？

- 1.透过自己的超级影响力（主要是忽悠政府要员），在各主要城市的CBD地段通过地產投资项目拿地（图上作业）。
- 2.当地政府配套拆迁，把那里人赶走。
- 3.大幅广告吹嘘包装项目，经年不息，使得该项目周边地皮和其他项目暴涨。（忽悠其他投资人跟进，这些跟进的投资人就是此公所说的“轿夫” - 抬轿子的。）
- 4.其他周边项目开发都是真金实银的投资，他只是投资了拿地的资金和做一个投资图案。
- 5.周边项目涨到天顶了，他的项目还在养鱼，这时，他就转卖项目或者是寻求其他合作伙伴进行下一步开发，自己收回天量回报。

这些恶例，使李嘉诚在中国地產界臭名远扬，很多跟他合作过的地方政府要员被问责。

王兄说的很对，此公根本不事生產，是典型的“游骑兵”炒手。加之香港和中国内地经过近20年的恶炒，升值空间及其有限，此时撤资，更待何时？

“

地方官员不思生產，去与房地產商合作的，被问责是活该。

caira

2015-09-18 00:00:00

李克强的头号幕僚宁吉喆已经被调到发改委任副主任。实际上是明升暗降。
宁和李都是合肥八中毕业的，是李的决策圈子里的核心人物。

“

听来不是好兆头。

姚广孝

2015-09-18 00:00:00

我那个老板大学毕业，主要靠着超人的执行力，在同一家公司从底层一路做上去，虽然有心学习专业知识，但是学术底子比较单薄，立足点不够高，看得也就不太远。我进公司没多久，很快他就把很多事情拿来和我商量。

扯了这么多陈年旧事，我真正想解释的是幕僚的重要性。做主官最重要的是执行能力和政治技巧而不是深刻的专业思考；若要有全面而高远的见识，背后就必须有称职的智囊。很多战略性的决策，其实来自幕僚型的专业干部，他们的级别并不太高，但是对执行细节有完全的掌握，如果有好的头脑和机遇，能看得够广够远，那么就成了组织里隐形的关键。

=====

博主辛苦了！

每几天我都觉得自己特别幸运可以来这里听听课。

得益于网络可以如此方便，也受困于互联网价值观就让很多人觉得你写文章天生就是完完全全为人民服务，没人觉得是在虚心学习。呵呵。博主的这种济世的胸怀实在太难得了，可悲的是你这样济世还有人来喷你，是因为现在的网民把网上的所有当成了自己家可以任性，其实说到底这都是人家家里。现在互联网全面失控颠覆现实之际，我还是用上个世纪的道德观去保持去审世和规范自己。

1：博主的文章核心论点很多时候往往是“藏起来的”，也就是在某一大段里面突然“亮剑”。我觉得对于现在越来越懒的读者，单独为一小段可能会更好，这是我的写作习惯。

2：做政治人物真的要靠背景和出生，执行力不是天生就有的，后天也不能轻易获得。

一个小老百姓出身的政治人物当天爬到高层之后他就会畏首畏尾，因为他做到高层一路上就不能得罪人，他也会格外珍惜这一成果，否则人家一踩前途就没了，所以少壮派天生就两个极端，我在前面的留言中提到过了，一个做事畏首畏尾，一个做事天方夜谭。李那么年轻，他在内部就不能够用一种声音说话，他就被别人资历高年纪大的人压着。相反政治豪门的人物却可以一个个天生自信，红色江山红色传承，这是天经地义，他们干事情也会更加的果断，有着别人没有的使命感和紧迫感，党内也天然有人支持这个现象在韩日也是一样的。

3：中国政治的最大特点就是让你想不到。或者说黑箱。很多时候境外媒体反而在这点帮助了中

共。因为他们一直编故事，让视线和事实远离。其实媒体自己也会被自己同行洗脑，因为大家都这样写，重复多了就好像是真的一样，博主虽然天生慧眼，但是有的时候也会被这群败类模糊视线。

从国内党媒来看，重庆的黄，和中央的幕僚，王，都是幕僚类的官员的新星，近来在新闻露头较多。我不知道您是怎么看出黄的执行力的？是新闻还是？重庆的崛起和中央意志有着更大的关系。

幕僚官员在中国最尴尬一点其实就是工资待遇，为什么那么多博士和教授等会去腐败？因为工资太低了，你提到的那个证监会的落马，你能想象他一年就4万美金的工资吗？这样的人，在上海买房都够呛？本来在现在的高智能社会，有高学历和经历年薪应该是百万级别起的，中共现在面临的就无人可用的危机，其原因就是你上文提到的工资太低，又不让人腐败。一个地级市的市委书记一个月就1000美金。还不如美国刷盘子刷半个月。这不是笑话吗？

到最后有谁来？

我认为中共十年后选人会越来越难选。权衡政治上坚定，经济上专业的人太难了，甚至会有后继无人的局面。

“

我常把论点分为不同层次，有些藏得深的甚至不明说，只把事实证据列举出来，让读者自行补充逻辑。这是因为我喜欢奖励勤劳的读者。

不过主论点，一般一篇文章只有一到两个，而且会明讲，以免造成困惑。

提高公务员报酬实在迫不容缓。

世界对白

2015-09-18 00:00:00

对”大馋猫“兄关于梯子的留言做一下解释——王孟源吧创建后不久”喵兄“就主动提供了梯子给广大网友无偿使用，而且之前我二人无任何交集。”喵兄“也是看了王先生的文章后推荐给具体搭梯子的人，那位朋友也是出于欣赏和敬重王先生的文章，认为应该让更多的朋友看到才义务奉献的，在此对这位朋友表示衷心的感谢！

9.3前后可能出现管控更严格的问题，原有梯子失效，我联系”喵兄“后得知一些人使用梯子登录色情网站，那位朋友不再愿意重新搭设。之后”喵兄“一直忙前忙后的出主意想办法，并不断以私信的方式同我沟通。幕后的具体情况不详，之后不但原来的梯子恢复，还又提供了一部备用的。我想一定是做了大量工作以及付出努力才取得的。我也第一时间在吧内发表了”郑重声明“并置顶十天，在此重复一遍——”一些没品之徒居然挪作他用，连累大家都没的用，正应验了王先生文章经常提到的少数人的无知绑架大众利益！望今后自重！”

“

多谢你们的努力。

chenwj

2015-09-18 00:00:00

我猜是拼音错误的问题。应该读"quàn"(劝)，而非"juàn"(卷)。个人经验。:-)

“

谢谢指教。

David

2015-09-18 00:00:00

文中有个别字。已出现在几次的文章中，心想应该不是笔误。股票、债券等属于「证券」。「卷」是另一种意思，例如「书卷」。供版主参考。

“

这些是Google Pinyin主动学习的后果。我打错一次，下次它就自动补出同样的错误词汇来，好几个错别字都因此反复出现。

谢谢指正。

大馋猫

2015-09-18 00:00:00

请王兄解读一下这个债务表 public 和 external 两者的具体区别和对国家的具体影响 谢谢

<http://www.usdebtclock.org/world-debt-clock.html>

最后告诫大陆网友 如果还是有人用这个梯子上除了王兄博客之外的网站的话 梯子会被撤掉 架设一个梯子 别人是用自己休息时间架设梯子的并且新梯子前后花了半天时间 你们要尊重他人的劳动成果 我这个朋友虽然低调但是脾气有点大 各位好自为之 谢谢

“

这个表有意思。左边的数据是中央政府欠的债，右边是其中欠外国人的。中国的负债主要来自地方政府，那些债就看不到。日本能撑着，是因为债券持有人是国内的银行和邮局。

谢谢你志愿帮忙《王孟源吧》。

evergrand

2015-09-18 00:00:00

wjszz网友，不要像YouTube留言区网友向leemz2002提问那样表述疑问，你应先提炼一下你看到的论调，组织一下语言，这样你提问的时候，我们普通网友也能了解到事件大致原委，没有背景交代我们看的一头雾水。

你去翻翻跟金融、股市相关的几个议题的留言讨论区，“南山卧虫”老板提到过数次卢先生。

读完cidy姐的描述，这万恶的资本家啊！
听说香港还有百万下层居民住的是“狗笼”。
很理解王兄对底层赤贫民众的同情，社会一有风吹草地，他们都最先倒向。

“

不事生产的资本自然就是邪恶的资本，容许邪恶资本快速累积的制度将是21世纪里失败的制度。

世界对白

2015-09-18 00:00:00

补充一下，王孟源吧目前只转载了原文，留言部分因涉及众人不便依依获取许可，今后也不考虑转载。如果“梯子”取消后大家会少了吸取养分的机会！同时我在别的网站（天涯论坛）见过有人直接刊登出“梯子”的链接，这种行为我不提倡，希望都低调点。

“

如果连留言也转，工作量太大了吧？

David

2015-09-18 00:00:00

台湾财经媒体(东森57金钱爆)报导大陆央行在近二个月抛售了一千多亿美元的美国国债，同时又加强审查大陆个人与企业的外汇汇款。大陆可能是因为近期资金外流严重，被迫出售美债以应付国内美元的需求，但是，这整个事情感觉起来大陆除了保护其外汇资产与稳定人民币匯价之外，等同是在抽美国的银根与全球的美元流动性。大陆人行抛售美国国债的效益是造成美债市场殖利率上扬，形同帮联准会加息，这可能是造成昨天Fed暂缓升息的主要原因之一。
请问王先生对此事的看法如何？

“

推测合理。

RR5

2015-09-19 00:00:00

外资要做空有难度,不等于完全没有渠道和可能性,最重要的是外资有这个动机

外资也可以利用中国内部的派系斗争,为国内的反改革派与空头势力出谋献策

陆股跟国外不同,只有在中国经济转型与低迷的时候才会有牛市,担负着政策性的任务而不是单纯的市场规律

此次在担负着经济转型与牵制美国任务,官方保证牛市的情况下却造成股灾,如果不是境外势力或是有强大后台的空头,是不可能发生的

“

一方面说中共没办法堵住外资,一方面说股灾在强力政府下不应该发生,这是自我矛盾,尤其是考虑到管制外匯要比管制股市容易得多。

都已经好几个月了,连证监会和中信的内奸都查出来了,怎么可能查不到外资?

除了强大后台的空头,管理人谋不臧不也是很明显的吗?

渔翁

2015-09-19 00:00:00

我总觉得这次大陆股市的崩盘很诡异;如果说是被外国炒家利用地下钱庄匯款进来做空,这实在是不可能,因为风险太大了.那么还有什么可能?王先生是否能剥析一下这波下跌是股市的自然调整或者真是有人做空?如是后者,那这些人是谁?有没有可能是国有银行剪散户的羊毛弥补地方债的亏空,而中央其实是睁一只眼闭一只眼,事后抓几只小猫糊弄过去?这虽是瞎猜,但以中共掌控能力之强还有这种事情的发生实在说不过去,而事实上李克强最近在官方媒体的曝光率还是很高,显见其权位还是很稳固.....这一切,我真是一头雾水!

“

外国资金要进出中国还是很不容易的,所以主要不是外国炒家来做空,而是自己国内的炒家。我猜大概有两类,一种是公司的大股东获利杀出,另一种是游资大户,可能和银行内线合作来炒作套利。

渔翁

2015-09-19 00:00:00

外国资金要进出中国还是很不容易的,所以主要不是外国炒家来做空,而是自己国内的炒家。我猜大概有两类,一种是公司的大股东获利杀出,另一种是游资大户,可能和银行内线合作来炒作套利。/////

那我觉得李克强危矣;显然他及他的幕僚工作做得不够细,这在习近平的强势下是难以容忍的.之后他不一定会上台,但肯定会被架空;除非我剪羊毛的猜测是正确的。

“

不太可能是剪羊毛,所以我才会把那个香港的谣言拿出来提。李克强真是搞砸了,两年后被明升暗降有相当的可能性。

RR5

2015-09-19 00:00:00

http://bbs.tiexue.net/post_9419766_1.html

节录:

之所以要详细的叙述中国外汇储备的构成是因为外汇储备是中国在这场货币战争中的弹药,中美金融攻防从中国增减持美债和抛售美股里就能看出来,同时我们通过观察美债收益率变化也能探知美国在现阶段的意图。下面血饮就来详细的叙述中美从七月初到现在的金融攻防战,7月8号对于中国股民来说是黑色的一天,很多股票出现了14个月以来的最低点,这明显就是被游资做空,那么做空A股的游资和美国有没有关系呢?7月31日沪深两地交易所公布了对24个股票账户限制交易的消息,至8月3日,共限制38个账户。在首批被限制的账户中,有一个贸易公司的账户大有来头,其股东是美国前三大对冲基金之一的Citadel。该贸易公司是上海司度贸易有限公司,其在国信期货开立的账户被限制交易三个月。这说明该账户可能是通过股指期货做空A股的。值得注意的是,美国前美联储主席伯南克在卸任后拒绝了很多家金融机构的任职邀请,最终选择了这家对冲基金,由此可以看出该基金的行业地位领先。事实证明海外游资确实是在参与做空A股,而美国股市暴跌2%中国也一定是抛售美国公司股票,这大概就算是一种反击吧。

“ Citadel我很熟，是以前的竞争对手。他们的策略不是Soros那样的单向做空。

... 2015-09-19 00:00:00

12万亿地方债置换等于是将2万亿美元游资锁死在了中国境内\\

博士能不能用平民语言给我们没有专业知识的读者科普一下这句话的几个要点呀？
比如地方债置换是何？如何操作之类的。

“ 我并不同意这句话。地方债来自国有银行，最终是人民银行大开腰包，不一定和游资有关系。

... 2015-09-19 00:00:00

首先，美联储主席耶伦在国会作证时表示年内加息，加息就会提高美国联邦基准利率，对应的美国国债收益率就会上涨，中国持有的美债就会大规模缩水\\
加息之后中国持有美债的收益不是该增加吗？怎么会缩水呀？

“ 美国债券的利息是出售时就固定的，所以加息后新发的收益会增加，旧有国债的价值却会大幅缩水。

RR5 2015-09-19 00:00:00

关于david的疑问,我推荐下面这篇文章:
http://bbs.tiexue.net/post_9546400_1.html

“ 欧美“专家”主要是根据一年多前俄国的经验来期望中国的经济崩溃。当时欧洲开始讨论制裁，很快地几千亿美元的寡头财富就流出国境，致使卢布崩溃，严重打击了俄国经济。不过拿俄国的例子来想在中国复制，未免太小看人了。

无名访客 2015-09-20 00:00:00

- 「末日逃亡！
1、共匪最先开启末日模式，捞一把就走，裸官遍地，无恶不作。
2、然后是大大小小的公司老板，坑蒙拐骗。
3、再然后就是跨国企业了，他们也开启了末日模式，急吼吼撤资关厂。
4、最后聪明的屁民也开启末日模式了，买黄金，买美元。。。。。」

这是他们自己内部乡民整理的对岸现况，难道不比你可信？
吃台湾米，唱衰台湾，居心何在？

“ 这种资本的贪婪是普世问题，美国在2007-2008年出现的危机中被偷走的国民财富比这次大陆股灾大至少2倍（5兆人民币相比后者的上限2.3兆），事后没有一个人被关，而中共已经很认真地抓了几十个。制度孰优孰劣不是很明显吗？

处身事中的傻子、呆子、疯子会比隔岸冷眼理性的分析可靠？你从出生前就处在重力场中，能写得出广义相对论的重力方程式吗？

我吃过台湾米，所以想为台湾尽心说些实话。说瞎话害死贫苦民众的人才是国贼，很不幸的，台湾的国贼已经占了多数。到了这个地步，你们还在担心说实话是“唱衰”？你们花了20年把台湾“做衰”了才是真正的问题吧？

不延续自己开始的讨论，只能顾左右而扯逻辑上无关的东西，而且还只是网上的意见，连事实都称不上。这个部落格仅限讨论事实与逻辑，两者皆无是浪费大家的时间，依规矩直

接删除。

学而时习之

2015-09-20 00:00:00

李嘉诚已经被邀请参加过阅兵了，应该没问题。做到这样子的，我想钱根本不是问题，也许李家和国家战略扯在一起。

一个可能，上层要对香港进行一些改革，但碍于李家的关系，先把李家友好的请出去，毕竟香港贫富差距加大，也到了该改革的时候了。

另一个可能，高层在借李家的手，提前在欧洲布局，比如一些资产的收购等等。这种东西不能明说，所以得卖出现有资产便于集中资本，当然也可能只是做做样子。

这都是猜测而已，我想时间会给出答案的。

“

要李嘉诚这种恶性资本家为国服务，只怕是不切实际的妄想。

cidy

2015-09-20 00:00:00

不能高估了李克强的执行能力。

在中国双首长制下，李的职位相当于一个总经理，而董事长是习，政治局常委就相当于董事局。李的致命弱点是行政幕僚（大陆的说法叫住“班子”，实际上是执行团队）的支持十分有限，他是一个非常弱势的总理。各个部委和省一级的首席执行官士都不一定听他指挥。

以管理证券业务的证监会为例。表面证监会当然归国务院管理，可是国务院对证监会的高层并无实际任免权，也就是说，李这个总经理想要通过人事任免来管理部门（证监会）十分困难。王兄在以前的文章中提到的，通过及时调整证券交易的税费当然是杜绝天量的短线炒作的有效方法，以李的智慧，不会不知道，可是实际问题是，中国大陆很多高层管理，包括证监会本身很多人都涉及这次股市的短线炒作，调整税费相当于割他们的肉，所以实际操作阻力非常大。其实李公已经不止一次在公开场合咆哮说他的话没有人听。最终要动到这些不听话的官僚的位子，还得通过习王掌控的反腐败机制，反应自然就慢了好几拍。

其实中国体制已经非常有效的运行机制，但是实际上他们在应付危机方面仍然缺乏有效的危机管理机制，包括他们的总理都没有临机处断权利。这种危机在2008年汶川地震的时候已经发生过一次了，当时的总理温家宝及时赶到地震现场，觉得问题非常严重，需要马上调动解放军救灾，可是当时的军队，还在江手里，郭伯雄／徐才厚等人根本不听温的调动，后来必须胡锦涛到场才调动军队，可是反应时间已经迟了两天。习也是从这个案例中发觉军队是必须整顿的地方而导致今天的郭徐被清算。

这次的股灾同理，李并没有被授权临危处断，及时调整证监会和税制来制止场外融资和短线抛空。我估计这次危机之后，中共肯定会review如何对待类似这次的金融危机，如果总理仍然不被授权临危决断，这事还会发生。

“

你说的合情合理，如果真是这样，那么证监会对股市的管理不力就完全不是李克强的责任。但是危机处理只是问题的一半，另一半是当初让股市炒了上去，这有一年左右的时间，就算下面的人故意拖延，也该能施加些压力拿出些结果吧？

其实这些高层运作，外人都只是雾里看花，或许有很多其他的重要内幕我们完全错过了。不论这次的股灾是谁的责任，我想习近平不可能漠视不管，事后应该会有人事和制度上的改革；我们拭目以待。

Allen

2015-09-20 00:00:00

"美国债券的利息是出售时就固定的，所以加息后新发的收益会增加，旧有国债的价值却会大幅缩水。"

王大哥,可否谈一谈上述之意涵?类似垃圾债券?

“ 你若是有兴趣，可以找专门书籍来研究，这里我只简单举个例子。

目前最重要的美国国债是10年期的Notes（原本是30年期的Bonds，后来停发了三年，市场就把注意力转移到Notes去了）。假设你买面额\$100,000的Notes，它有固定的2%的年利率（这些利息叫做Coupon），那么你每年可以收\$2000的现金利息，十年到期后再收一次“本金”\$100,000。但是你买的实际价钱并不是\$100,000，而是由一个公开大拍卖决定的。最近的一次拍卖得到的价钱是\$98,812.50，所以实际的报酬利率比2%高一些，相当于2.13%，这就是所谓的Yield。美国新闻对国债的报价都是直接采用Yield。

很明显的，市面上的利息涨了之后，国债的买家也会要求较高的利息，但是Coupon是不变的，所以结果就是拍卖价降低了，使Yield上升。如果你是上一季花高价买的，那对不起，你在一季之间已经损失了那个价差，这可以是很大的数目。例如你在市场利率是2%时买，那么公平价就是面值\$100,000；等Fed加息后，Yield跳到2.13%，那么同样的国债只值\$98,812.50了，你转眼就损失了\$1,187.50，亦即半年多的利息。

南山卧虫

2015-09-20 00:00:00

//你从出生前就处在重力场中，能写得出广义相对论的重力方程式吗？//

唉，他们能把地心说切换成日心说，就很不错了。阿门！

/ /到了这个地步，你们还在担心说实话是“唱衰”？你们花了20年把台湾“做衰”了才是真正的问题吧？/ /

说得好极了 - - “谁在做衰台湾？” - - 我觉得是个很好的切入点，王兄日在台湾议题的重点，可以放在这上面。

又，明摆着来泼粪的留言，除了作反面教材之外，也不用跟他解释，删了省心省时省精力。

“

他并不是纯粹的谩骂，而是用歪理。我觉得刚好可以为读者示范一下如何简洁地反驳这些歪理，所以就没有删了。

渔翁

2015-09-21 00:00:00

凑个热闹也谈谈这次的习奥会. 我也觉得不会有甚么大的波澜; 像此间媒体在今天只有Huffington post在第一版提到习将到访, 显见美国人对此事不像中国人那么关心. 而中方媒体则大肆报导此行, 那或许是为了给习添加声势, 但往不好的地方想那会给人一种底气不足的感觉. 窃以为中国已不同往昔, 见大人则藐之也适用于对付老美上. 因为在我想, 南海或网路骇客等较火爆的问题多半也是各说各话, 但私底下彼此会达成一个双方都可接受的协议, 谁也不会占到上风. 事实上中美谁也没有在南海开战的本钱, 因为就算小的冲突对全球经济的负面影响都是难以估计的. 而网路问题我就不信中方会没有老美窃盗中国机密的证据; 那么撕破脸的话大家都不好找台阶下. 而北韩问题, 中美的立场颇一致, 所以多半还是大家多谈点共同生利的经济问题吧.

习李这届不好干; 一没碰上甚么战略机遇期, 而国内问题也是一大堆. 但疾风知劲草; 既使焦头烂额之下也能摆得平, 这才显得出真本事. 这两人搭伙才开始没多久呢, 所以走着瞧吧! 我只希望习不要过于强势了; 物极必反. 以打贪一事来说就应该有个时间范围的底线; 因为抓是抓不完的, 早点推出治本的方法比较重要. 像现在权力都已经稳固了还在穷追猛打, 搞的人人自危, 那最后就只会剩下一些无才的应声虫替他们办事了.

“

像证监会这种已经烂到根的组织，现在才刚开始抓人；我觉得反腐还有很长的路要走，不过习近平应该原本就计划要一办十年到底。

Allen

2015-09-21 00:00:00

感谢大哥启萌,yield 不断上升,岂不成买空卖空?

“

买卖国债其实风险不大，适合个人、保险业、退休基金、外匯储备等等保守的投资人。真

要买空卖空那要靠金融衍生品，杠杆做到几百倍的都常见。当然，当初在2007年捅出大漏子的瑞联银交易员就是搞了很高的实际杠杆，却找了藉口把它严重低估了。

Allen

2015-09-21 00:00:00

近来读您大作，感到金融经济知识的趣味。能否引荐一本入门宝典？本身是工程出身，已于Singapore 替美国人打工多年。对您的论点颇有体会。

“

很抱歉，我自己没有必要去读这些书，所以对它们不熟。

你或许可以从Michael Lewis的书着手，好处是他的文笔很好，很容易读，坏处是他不是理工出身，很容易被访问的对象忽悠，所以读者必须时时推想他的资料来源是谁，而这个来源会不会有动机撒谎。

晨莒

2015-09-21 00:00:00

原来如此!~
太感谢分享了

“

你指的是正文，还是留言栏的讨论？

留言时请尽可能用词简洁，但必须言之有物。

陈晨

2015-09-21 00:00:00

英方愿意成为中国在西方国家中“最好的伙伴”？
www.guancha.cn/economy/2015_09_21_335089.shtml
www.guancha.cn/economy/2015_09_21_335082.shtml

两篇报道，一篇是支持人民币加入SDR，一篇是研究中英股市通可行性，也就是所谓的沪伦通。在习奥会即将开始之时，王先生怎么看待此时英国财政大臣此时访华？是提前为英国铺路，还是给美国人下眼药？

还有关于习奥会的一些情况，王先生在美国有没有更好的消息来源？包括美国人关心的话题以及会谈的一些过程，可以的话，可以针对这个写一下，观察网上有很多中国学者的文章，这两天也有很多相关新闻，但是真正涉及到核心的问题，感觉大家都在回避。

“

我以前已经写过两篇文章来讨论英国亲中的战略转向，也提过Osborne是背后的推手，伦敦金融界的代言人，所以他想以支持人民币进SDR来交换沪伦通是意料之中的事。中方大概会要求英国也买核电，这将对对中国核电的绝大广告，有很大的商业意义。

这次的习奥会应该和几个月前一样，异中求同，签署几个双方都有利的协定。中方的策略似乎是避实击虚，躲开美国政治仇中的力道，专注于鼓励大公司为中美间的商业利益而代言。在西雅图停留，主要应该是希望波音争取更宽松的技术输出，和警告微软可能被逐出中国市场如果美国政府继续炒作网络黑客的问题。我自己也还在等更多的细节。

frances

2015-09-21 00:00:00

i heard a bit about planned agreement between US and PRC on No cyber attack to infrastructures i.e, Power company, etc. during "Peaceful" time between two countries...which means if one or both sides declare war, then do whatever you like...what sort of agreement it is? really...it made me laugh (or should I cry?) Besides, it's all too easy for hackers to fake someone else (or the govt) to engage cyber attack anyway, and many hackers were hired by govt...it's going to be very interesting to see how binding and practical this kind of agreement will be, hopefully it won't give US govt another excuse to declare "war"...

“ It is a very basic and limited agreement. Let's hope that the US can hold on to the bargain.

frances

2015-09-21 00:00:00

Didn't that happen few years ago when American govt accused North Korean of engaging cyber attack, then later found it was from U.S. ...i can't remember the detail now...sorry

“

Finger-pointing at anyone but itself is the modus operandi of the US public.

鱼翁

2015-09-22 00:00:00

外国资金要进出中国还是很不容易的，所以主要不是外国炒家来做空，而是自己国内的炒家。我猜大概有两类，一种是公司的大股东获利杀出，另一种是游资大户，可能和银行内线合作来炒作套利。////////

看来王先生又说对了

www.guancha.cn/linjiali/2015_09_22_335104_2.shtml

“

这个作者还算客气的，没有直指证监会方式腐败，其实我觉得那很有可能是背后的真相。

三峡北大新移民

2015-09-22 00:00:00

习在美国接受访问已经透露出对整个股灾的不满了，不过这也是之前抓了救市总指挥时已经被确认的事情。习对资本市场的态度则是坚定的把改革进行到底，感觉中共会更注重股市对实体经济的服务，而不见整个注意力都去紧盯指数。

中国股市一直以来都是有限供给的封闭系统，所以才有一堆垃圾股溢价、死不下市，大陆股票扣除银行股后真的一点都不便宜。在服务实体经济以及将改革推进到底的前提下，光是国企改革就要推一大批企业资产上市证券化，并且将注册制进行到底。

若真如能深化改革，打破垄断式的上市审批，照计划推出几十兆的国有资产预备上市，中国股市供需系统可能会从新打破平衡。这对中国来讲应该是短空长多吧！

“

必须先把证监会整个清空重建，银监会也必须大批换人。如果一年内能做到这样，我同意是短空长多。

陈晨

2015-09-22 00:00:00

接着上面的问题吧，今天正好和一位刚进日本证券公司的朋友吃饭，谈到这个话题，他的新日本同事们也不看好日本未来的经济走向，最后还提到了SDR特别提款权的事情，认为目前已知的美元、欧元、英镑和日元四种货币中，日元面临的风险最大。

他的意思是，如果人民币加入SDR，占有比重最大的美元要首先面临冲击，不过美国的经济总量和综合实力摆在那里，仍将占有相当大的比重，而英镑和欧元，随着英国财政大臣和不久德国总理默克尔的来访，肯定会与中国达成一定协议，原有的基本盘问题倒也不大。反倒是日元，一旦美国认同人民币加入SDR，日元很有可能被逐渐挤出这个特别提款权，成为几个大国默契的牺牲品。日元一旦失去世界货币的地位，就等于推倒了多米诺骨牌，日元贬值、债务危机，最后经济的大幅度下滑必不可免。

不知道王先生怎么看待这种说法，如果真的如此，王先生觉得是断崖式崩溃还是缓慢不断下滑，有没有什么具体的表现，或者能否预测什么时候，因为人在日本，所以比较关心这个，不过，日本的物价从三支箭后就慢慢在上涨，确实感受到了。

“ 这的确可能成为日本经济突然崩溃的导火线，不过机率不是太高，主要是在国际政治上一旦进了SDR就很难把一个货币踢出去。最可能的是日本在物价高涨和经济停滞双重压力下，以十年的时间逐步把中产阶级的生活水准压到开发中国家的层次。

三峡北大新移民

2015-09-23 00:00:00

习在美国的讲话内容，如果是主管单位，必定感觉杀气腾腾，对救市、股市泡沫、乃至于资本市场的改革都很不满意。

有人说过雄主、弱主的区别。弱主讲话，官僚当成官样文章听听就算了，令不出中南海。雄主随口一句，下面的人心肝就要跳出来了。据说毛泽东有次会议随口批了一句康生，此等心腹回家也吓出血尿来。文革时，刘少奇对毛说都是老革命，哪来的走资派？毛说张霖之是走资派，当天张就被红卫兵打死了。与蒋经国同处一室，李登辉屁股只敢坐三分之一。官员外面吃饭，无论大小官员，最多只敢吃梅花餐。习对武警部队换血，高层清空、余孽自杀，乾淨俐落。

相比之下清理证监的难度小多了，我对习是有信心的。大陆国库两万亿救市被吃了多少，证金买妖股买成第一大股东，下面的人搞怪、李团队的无能，习看的一清二楚。救市还没完全结束，总指挥直接抓走。这次李克强团队惹出来的股灾，清空的不仅是证监，李下届的位置恐怕也要挪一挪了。

“

李克强的前途我也觉得可虑，不过还有可能留任；证监会那些人只怕个个都等着进牢。

jackie

2015-09-23 00:00:00

请问王先生对以下这则评论的看法为何？习近平本人若「坐拥亿万资产」属实，是否会不利于其打击贪官污吏的动作？谢谢！

<http://www.dw.com/zh/长平观察李嘉诚贼船易上不易下/a-18730371>

“

美国没有“独立新闻组织”。美国人要撒谎时，不愿意自己具名，就成立一个NGO，名字一定是与事实相反的，例如如果是石油公司要否认全球暖化，就会叫做什么“科学”什么“真相”研究会。

学而时习之

2015-09-23 00:00:00

路透援引三位消息人士称，中国央行已下发人民币跨境支付系统(CIPS)的业务规则，其中有19家银行获得CIPS第一批直接参与者资格。该系统将于10月初正式启动。

王老师请指教，有了这个CIPS，还有加入SDR的必要么？

“

两者无关。CIPS是用来取代SWIFT的。参见《中国燕子》。

helium

2015-09-27 00:00:00

有一个误国的团派，当年原本计划由老王接总经理的，有元老力荐李。现在搞得焦头烂额，过几年应该要去人大养老了。

<http://www.letscorp.net/archives/86602>

“

王岐山年纪太大，只能做一任，原本就不易当上总理。

不过团派是庸碌干部升级的捷径，这点连中共中央都明显承认了。最近一些共青团的干部被降转，这应该会成为常态。

各位同胞中秋佳节愉快！打个岔，最近似乎留言的比较少，看的不过瘾了！鄙人有个疑问共产党为何如此重视团派？感觉共青团现在没有任何影响力，读书时也曾入过团，实在没有参与过或见证过什么活动，显然在社会也没有什么影响力！如果说这样都在中共中央形成了一个派别就有点不可思议。有点歪楼，先生如觉得不适合请删除

“

不是重视团派，只是制度上有无意的缺陷，共青团领导阶层的层级定得太高，所以总是很年轻就上高位。

之乎者也

2015-10-09 00:00:00

团派已经开始感觉到危机，共青团中央发文：《共青团如不改革可能失去存在价值》。随着中国政坛的进一步去胡锦涛化，估计团派的政治资源将被进一步压缩。以前在媒体上炒作的一些团派政治明星，如胡春华之类，前途不妙。

下面是国内学界人士对股灾的反省：《李晓鹏：迟到了三年的金融监管与注定会到来的股灾》www.guancha.cn/lixiaopeng/2015_09_07_333261.shtml

“

不是改不改革的问题，而是它成为升官的终南捷径，必须堵住。

世界对白

2015-10-15 00:00:00

@K

跟他写的这篇文章有什么关系？不清楚就不会指出来了。

您没读懂我上下文的关联，陈晨网友就没会错意，我想王先生更不会。当然责任在我没表达清楚。

“

我觉得那个作者是被美式经济学洗脑过的，这样的人在证监会任职正是问题所在。

世界对白

2015-10-15 00:00:00

今日读了祁斌：大国的兴起和衰落blog.sina.com.cn/s/blog_4ee8cf410102wdky.html
ch

发现他的履历同王兄有点近似——在清华和到美国之初读物理之后转战华尔街，现证监会任职。

（之前就有吧友提问过物理转行金融较多的现象）他应该算芝加哥学派的推崇者吧。

之前有网友就提到过李克强首席智囊转职，今天观

网www.guancha.cn/politics/2015_10_15_337617.shtml

看来各种势力对今后的发展道路满纠结的。

“

物理人转金融是不得已的：物理界的教职越来越少，学生却越来越多，所以祇有运气好又肯坚持的人才能留下。转行金融的，也不见得就有独立的逻辑思考能力；大多数还是为了华尔街的财富而目眩神迷，以为有钱就是有道理。

这篇文章颇有问题，尤其是讲美国和韩国的段落，基本都是作者自己人云亦云，想当然耳的结果，经不起事实和逻辑的推敲。不过我很懒得吵这些事：军事问题还比较简单，经济上的来龙去脉不是三言两语能说清楚的。

陈晨

2015-10-15 00:00:00

谢谢世界对白网友的推荐，刚看完，唯有呵呵。很多问题似是而非，该说的都说了，不该说的也都没说，这种一叶障目的手法真是让人不好意思爆粗口，所以只有呵呵了。

韩国推行市场经济，摆脱了财阀主导的金融模式，所以三星超过索尼？问题是这么多年了，韩国除了三星，形成了别的大企业吗？老子的智慧那段更是让人无语，既然古人早已经发现市场经济的规律，那为什么中国封建2000年，却是儒家的君父臣子独树一帜，这难道不说明问题吗？至于印度，还是那句话，印度的种姓制度不解决，说他再好也白搭，因为按照文章的说法，中国也很强大，如果不用考虑中西部和那些贫苦居民的话。

这么多问题故意放过不说，像你所说，有些人不是对发展道路很纠结，而是屁股决定脑袋，是既得利益团体在作怪。至于李克强的幕僚问题，举个例子，有次李克强谈到行政审批，说到我妈是我妈的荒唐证明，说要减少审批等等。我在国内做记者时，恰好负责地市的行政审批口。行政审批的问题不在于我妈是我妈证明的荒唐与否，而是在行政审批过程中，对市场经济甚至是社会的一种有效监管。换言之，王先生谈过程序正义和结果正义的关系，用在这里也很合适，不能简简单单觉得证明荒唐，就要省去，这种头疼医头脚疼医脚的方式确实反应了其整体水平不够。

“

我也觉得像“我妈是我妈”这个事件的公共讨论不够理性。别人的妈是谁，当然不是官僚能知道的；问题只在于是否有必要确认个人的母亲是谁。如果是意外伤害后的通知，那么就无关紧要；如果是有关社会福利的发放，那么可能就有必要看户口了。

K.

2015-10-15 00:00:00

>>世界对白

您不知道王先生是非常讨厌芝加哥派的吗？

他那文中类似“市场能神奇地自发完成伟大的事业”（荷兰花卉市场）的观点已经非常接近铅笔社了（不知道铅笔社什么是好事，不要查）

“

拿铅笔来解释自由市场能“自动”完成复杂的产业链管理，是美国经济学教科书常用的例子，可是它本身就是明显错误的。在这个例子中，美式经济学做了很多隐性的假设，例如没有坏人，也没有霸占市场的大户；实际上如果没有政府的积极管理，必然会有强盗，那么笔芯和木料就不能自由交换，也必然会有人组织起来独霸市场，那么价钱就会衝上天了。他们连这么基本的论述都得靠不切实际的假例子，可见其心虚的程度。

K.

2015-10-16 00:00:00

我也是刚想明白这背后的逻辑，特指美式经济学中最极端的一派（也许现在也不算极端了）：

我们的社会是靠有史以来一直传下来的、默认的社会契约（政府收税后管理公共事项，不管政府是怎么產生的）维持的，但这些人会说：这个社会契约征求过我的认可吗？我认可了吗？没有，所以这个社会契约是强加给我的，所以是「恶」的，这已经接近于耍流氓了

当然，许多人（例如铅笔社）其实只是单纯地讨厌「现在这个政府」，因此这种主张消灭政府、至少也是极度限制政府的理论正合他们的意，他们只是把这当成一个发泄渠道

“

美国的霸权有很大部分靠宣传来建立并维持，很多庸人没有独立的逻辑思考能力，落入其陷阱而不自觉。一般百姓既没有能力也没有时间来思考这些问题，所以拨乱反正是头脑清楚的知识分子的责任。

K.

2015-10-16 00:00:00

>>...做了很多隐性的假设，例如没有坏人，也没有霸占市场的大户

正如您说的

坏人的问题，自由资本主义的信徒们认为可以靠黑帮（或者说得好听一点，私设保安）解决，他们根本是字面意思上的无「政府」主义者：「政府」是最大的恶，只要这个组织不叫「政府」，怎样都行，一个绝对独裁的王国如果改名叫公司，国王改叫CEO，会立即符合他们的所有要求

至于霸占市场的大户这个问题，我认为就是自由资本主义的根本性问题了。这是美式经济学最大的隐性假设：市场、资源和机会是无限的，因此任何大户都不可能霸占市场，只要「肯努力」，永远有机会出头，那么很明显，你没有出头只能说明你「不努力」，所以你活该

有一点很搞笑，若鼓吹者是大资本家也就罢了，在中国网络上，很多狂热的自由资本主义信徒都是中下层中产阶级，他们主张的自由资本主义属于最极端的那种，但如果真的实施，他们是最先被吃光抹净的

我觉得美式经济学被神化的原因在于，共产主义有一套体系非常完整的经济学理论，为了与共产主义竞争，欧美必须拿出程度相当的经济学理论，而且这个理论必须是维护资本家利益的，所以Hayek提出他的理论之后被捧得像神一样，然后这一套渐渐被神化，当共产主义被战胜后，更加显得不可动摇，以至于现在很多人不仅不会思考它的问题，甚至不会认为它有问题

“

马克思对资本主义的批评是十分到位的。共产主义在20世纪的实行问题并不代表资本主义的绝对优越性，实际上必然还有更好的制度。如果我们没有事实证据、忽略了很强的逻辑论述，一头栽进“历史的终结”这样的结论，那么就正中既得利益者的下怀。

Gary

2015-11-02 00:00:00

“股灾抗跌英雄”徐翔被抓 涉嫌内幕交易 操纵股价
www.guancha.cn/economy/2015_11_02_339672.shtml

“

他是典型的短线炒手，所以我一直鼓吹对短线交易收重税，釜底抽薪。

学而时习之

2015-11-15 00:00:00

“我支持工作人员的分析和建议。当然，关于人民币是否应被纳入SDR货币篮子的决定将由IMF执董会作出。我将于11月30日主持召开执董会会议，讨论这一问题。”拉加德说。

SDR进程一拖再拖，美国应该明白人民币纳入的意义，估计这次还是忽悠吧，毕竟在IMF老美有一票否决权。

请教王老师，有了代替swift的支付系统，加上本币互换，能否以此建立起围绕人民币的一套货币储备体系呢？

不破不立，总想着去适应现有国际货币体系，还不如另起炉灶。

“

我已写新的文章来讨论此事。

chenwj

2016-07-15 00:00:00

先生您好，不知道这个问题放在此篇是否合适。最近台湾的今周刊炮打央行(<http://udn.com/news/story/7238/1830407>)。因为我觉得央行的政策和其稳定性对台湾来说还蛮重要的，所以想看先生有没有什么想法。谢谢。

“

不用负担后果的庸人，往往以为这是可以随意胡扯的机会，台湾尤其如此。

zs

2017-09-16 00:00:00

王先生能问你对这篇关于中国8月宏观经济数据分析有什么看法吗？www.zhihu.com/question/65385365/answer/230950908

“ 短期的经贸资料波动，主要是随机的，对大势来说没有什么意义。但是金融机构的分析师们却必须每个月发好几篇文章，所以自然是无中生有，拿随机波动来说事。

Taizi Huang

2021-06-28 15:48:00

王博士，关于 Hard truths about SoftBank一文，有几点疑问希望得到您的解答。 1. 文中提到 SBIA迅速转卖Wirecard的可转债后获利\$64M，我想请问这种巨额债券重新打包出售是如何计算获利的呢？SBIA高层能很快提现吗？ 2. 如果我的理解正确，Wirecard事件可以看成是软银高层操纵市场对软银品牌进行套现，亏钱的是跟在后面的投资人。但文中这句'it(SBIA-managed affiliate fund) stood to lose potential gains if Wirecard went bankrupt' 让我很不解。债券已经卖出去了，Wirecard破产与否已经和软银无关，何来损失潜在的收益呢？（抱歉之前不小心将提问粘贴到了《美国式的贪腐总统》中，需要麻烦您删掉了）

“

1.因為他們故意對外宣佈“軟銀做了投資”，導致市場的韭菜們把風險評估值下調，於是所有的金融資產價值自然因而上升，尤其內含杠桿越高的衍生品，價值升得越多，包括 Convertible Bonds。當然，Convertible不是杠桿最高的金融工具，但因為他們計劃立刻脫手兌現，必須考慮流通性，所以Convertible是最佳平衡。2.這種轉讓，不像股市那樣一切都標準化，買家賣家必須簽訂契約，契約一般有標準版，但雙方（尤其是買家）可以要求添加條文。《Economist》的意思是這次的買家很謹慎，訂下了若干時間內不能破產的前提；這不一定準確，如果是真的，代表著軟銀的這批人也沒有意識到Wirecard的實際財務有多糟糕。換句話說，螳螂捕蟬、黃雀在後，他們被Wirecard的老闆作假帳騙了。20年前，我和Deutsche Bank打交道的時候，就注意到那些美籍高管代表公司做交易，如果看到特別划算的生意，會先拖時間，然後再設法以個人身份和資金參與。很多人都有類似的經驗，所以我以前反復說過，DB的紀律差，名揚華爾街。

[返回索引页](#)