

卢麒元：资本流转四矩阵与美元重置

1. 大家好！今天是 2025 年 4 月 19 号，乙巳年三月二十二。今天聊天，聊天的主题是《资本流转四矩阵与美元重置》。我试一下麦，下午三点钟我们准时开始。

2. （说错了，是三月二十二。）

3. 大家好！今天是 2025 年 4 月 19 号，乙巳年三月二十二。今天是聊天儿。今天我们聊的主题是《资本流转四矩阵与美元重置》。原本想聊点别的，但是北方的朋友说大家都很敏感，聊一点技术上的问题吧。我想了想也好吧，因为无论是北方的朋友、北美的朋友，还是香港的朋友，大家都比较的紧张，因为这涉及到一个大的历史转折关头，还是希望我们能对未来有一个预判。

4. 关税战从 4 月 2 号开始到今天，已经十几天了，大概是什么状况大家有一个初步的判断。但是关税战的下一步会怎么走，会出现什么样的状况，会对投资有怎样的影响呢？众说纷纭。我想我们通过一个分析框架或者是一个模型来解释一下子，通过资本流转来解释一下子，可能对大家会有一些帮助，另外就是可能对投资有一些的帮助。

5. 最近北美的朋友非常紧张，因为他们的看法与我是一致的，就是特朗普的第一张牌打出来了，是关税战。特朗普是不是没牌了呢？当然还有牌，那么第二张牌就是金融战。不熟悉情况的朋友可能不觉得特朗普手上有牌，中美关税战，中国 and 美国的贸易顺差对美国是个事儿，但它真的没有那么重要，后边的金融战可能是血淋淋的。

6. 北美的朋友的一个初步的计算，我并不了解真实情况，我又不掌握实际数据。北美的朋友认为在美国大概有 600 万华侨或者是华裔或者是华人，他们持有的美元资产仅次于犹太人，约略超过了 6 万亿美元，所以北美的朋友很紧张。因为当两个国家进入到一种严重撕裂和对抗的时候，如出现二次大战罗斯福对付日本人的状况的话，那么华侨和华裔或者是中资的财产，可能会成为鱼肉。

7. 除此之外，我们也有 3 万亿外汇储备，还有接近 3 万亿的外汇外挂。那么总额应该在 12 万亿美元左右的资产，这个构成美国人敲诈勒索的一个依据吧。之所以美国人敢那么大声音做这件事情，有恃无恐，其实是手上有牌。这是个现状，无所谓是非对错。所以北美的朋友非常忧虑，他们说希望能够有一个基本的看法，有一个基本的方法，或者是一个预判，因为还有一些时间可以做安排吧。

8. 至于中国手上的牌，我们也是只打了第一张牌，就是商品关税战。我们的第二张牌是服贸关税战，还没有打出。我们的第三张牌一样是金融战的牌。现在第一张牌大家都出完了，现在在等或者是观察，看看情形如何，然后开始准备出第二轮了。在北美的朋友和香港的朋友，其实已经紧张到极限了，可能国内感受不到这种张力，或者是这种压迫或者这种压力，我确实能感觉到外部的情形。

9. 一般意义上地讲，中国经济与美国经济具有一体性，就是高度互补。同时它具有同质性，所谓的一体性就是**中国有货美国有钱，货和币合在一起就成为资本，合不到一起，币变成现金，货变成库存**，这是一体性。同质性是什么呢？我们两家的的问题貌似不同，其实是一样的，就是**美国过度依赖外边的货，我们过度依赖外边的币**，就是我们的问题貌似不一样，其实具有同质性。第三点就是中美关系具有对抗性，因为必须得有一个妥协。

10. 如不能妥协，就必须重构。重构的过程，如到了美国人打金融牌的时候，其实离战争就不远了，非常近了。那么怎么来理解未来的走向，或者是双方如何出手上的牌，以至于会出现什么样的结果呢？我们做了一个简单的判断。当然，我们也一直有系统性的建议，有些建议可能没有什么意义或者是没有起到应有的作用，但这不重要，重要的是我们会有看法。

11. 今天在讨论四矩阵之前，我想重复一下子我对《资本论》的研究的一些看法。每一次遇到危机，特别是经济危机，总能看到马克思的睿智和他深刻的洞见。我已经说过，马克思的第一卷是写价值论。价值论要解决的问题是创造价值的问题，或者是它侧重点在供给的问题上面。《资本论》的第二卷、第三卷(当然第二卷是马克思重点要写的，第三卷是恩格斯攒出来的)，第二卷和第三卷说的都是资本流转。二卷和三卷资本流转的过程中，讲的是需求的问题和供给需求平衡的问题。

12. 其中我的四矩阵的分析框架脱胎于第二卷，我想听过我讲《资本论》的朋友，应该知道我的基本的逻辑和分析框架。流转的部分，就有一个资本向何处去的问题。资本为什么发生区域间流转？资本为什么发生结构性流转？区域性流转就是比如说欧洲资本向美国资本转移，这是跨区域流动。结构性流转就是，资本为什么会冲向动产、不动产？或者是资本为什么会流开不动产和动产，而向商品和现金转移？

13. 就马克思的判断，资本的流向与创造价值能力相关联，就是能创造价值的地方，资本必然会去。原理我已经讲过了，我今天再重复两遍，因为好多朋友是新来的。我有一个看法：资金是重量叫公斤，资本是能量叫公斤·米，资金必须进入流转过程中才能变成资本。资金如不能进入流转，它就不是资本，它就不能产生资本利得。请注意我的陈述。好

吧，我再说一遍， 资金是重量、是公斤，

14. 资本是能量，是公斤·米。资金不能进入流转过过程中，资金就不是资本，它无法带来资本利得。按照马克思价值论的判断，资本会向着创造价值的地方流动。我先把框架说一下子，你好理解后边的四矩阵的分析框架。就是资本向某处流转、形成某处的资本积累，我一再说，一个地方的经济能够高速增长的原因是因为资本积累率比较高。我国自1949 年建国，一直到 2008 年，我们的资本积累率都极高，高到.....

15. 高到大部分时间都是两位数，就是超过 10%，资本积累率。其中像大跃进的时候，资本净利率高达 40%，以至于过度的资本积累导致了生活或者是其他方面出现一些问题。就是，你学过、你听了加微信 kakawuyin 我讲中庸之道，你知道任何事情都有两面性。资本积累率高，有利于完成工业化；资本积累率低于零到负值，经济必然陷入衰退和停滞，以至于萧条。所以资本流转是极其重要的。资本主义国家之所以完成高度的资本积累，主要是由于 500 年殖民。我国能够形成高度的资本积累是由于.....

16. 是由于我国通过土改、通过工商业改造，进行了高强度的资产重组，在资产重组之后，进行了高强度的资本积累。我们集中了所有的资源，用于再工业化，以至于长时间之内，我们的生活状况处在一个比较朴素的状态。如此形成了不同的经济发展

模式。如果有人、特别是新自由主义或者是新殖民主义认为西方的经济更为合理，那么我必须说它是一个现象的合理，但并不合天理。所以.....

17. 中国的持续数十年的较高强度的资本积累，创造了中国奇迹。这个奇迹最终也会形成某种情况的反噬，因为任何事情一旦走向极端的时候，它会带来一系列的问题。我一再强调中庸之道、允执厥中，就是太低了不好、太高了也不好。就是一个人如果是长跑的话，速度要控制在一个水平，要匀速。所以在我们的这个跑步和全球的跑步过程中，形成了.....

18. 形成了全球经济由平衡到不平衡到再平衡这样的过程。我其实挺佩服马克思的，其实因为《资本论》不太好读，其实马克思都说清楚了。第一卷在价值论里边，他讨论了资本，讨论得非常透彻。第二卷、第三卷讨论资本流转，其实也说得非常清楚。你要如果知道这样、不带着情绪(不带着种族、阶级这样的情绪)来回望这个全球经济、来回望中国经济的中美经济关系，他会看到一些常人不易察觉的问题。

19. 1978 年之前那三十年，我们虽然通过资产重组控制了有效的资源，进行了高强度的资本积累，但是这种资本积累的形式是不可持续的。我今天没有时间讲前苏联为什么会倒下去？就是**国家资本主义发展到一定程度的时候是需要改变的**。我们好在

有一个了不起的伟大的思想家邓小平，他在1978年，他扭转了一个方法，就是在国家资本主义内引入社会资本主义和国际资本主义，就是引入社会资本和国际资本，形成国家资本、社会资本和国际资本三方斗地主。

20. 1978年之后，我国面临进一步的高速增长，这个时候我们遇到了两个稀缺。一个是我们还是有严重的资本稀缺问题。就是我们资本积累虽然达到一定的程度了，但如果要高速发展，仍然需要高速的资本积累，所以我们有一个资本稀缺的严重问题。第二个问题是我们市场稀缺，就是我国本土的市场不足以容纳我们迅速崛起的工业。所以我们有两个稀缺的问题，需要外部性来解决。所以1978年之后，中国改革开放引入了社会资本、引入了国际资本。其中引入国际资本的部分，既解决了中国资本稀缺的问题.....

21. 也为未来的金融战埋下了伏笔。市场稀缺的问题呢，因为开放之后，加入WTO，我们也在一定程度上解决了市场稀缺问题，我们在外部获得了巨大的市场，但是市场稀缺的问题，也留下了隐患。我再一次重复中庸之道，就是对外部资本的依赖和对外部市场的依赖，既有好的一面，它可以极大地使我们的生产力水平获得发展和提升，同时呢，过度的依赖会形成反噬，它早晚会形成一个问题，这个就是中美贸易战的外部性，或者是缘起的一个方向，不必过度，

22. 不必过度进行是非判断，站在马克思的角度来看，中美的关税战和贸易战，以至于即将发生的金融战，可能都是一种历史的必然。它指向哪里呢？现在的指向就是我们以前可能过度依赖国际资本，过度依赖国际市场，现在呢我们要想办法将国际资本的依赖度放低，放低到什么程度呢？放低到一个极为安全的程度，我们对国际市场的依赖也要放低到一个程度，那么就意味着我们今后要走的路和方向，是非常明确的。

23. 至于美国呢，因为它有着超级的金融能力，这个超级的金融能力，导致它过度地依赖国际上的商品供给，它对全世界的优良资产和全世界的优良商品有着巨大的需求，因为它的货币量远超本身的体量，所以它呢，也需要重新来构建它的再平衡，它的再平衡，通俗的话讲就是再工业化、再工业化这个再平衡可能在很多人眼里觉得是天方夜谭，但我想，就特朗普的认知能力而言呢，这是一条必由之路。

24. 简单做一个总结：美国有币，我们有货；中国有货，美国有币，合起来构成货币。当美国的币，与中国的资产和商品进行流转的时候，构成资本。美国从与中国的货与币的结合中，获得了天量的资本利得。所以我说这是一体性，互为表里。我说的同质性就是，由于我们过度依赖它的币，它过度依赖我们的货，所以我们都形成了结构性失衡，所以呢，他们也要解决这个问题，我们现在也在思考和

解决这个问题。

25. 为什么说中美关系一体性、同质性之外有对抗性呢?就是，**美国人有一个很神奇的思路，就是他完全不懂《资本论》，不懂离开货的币是资金，**所以他想将货关在门外，或者是，他想按照他的逻辑来定义我们的货。比如说让我们贬值，使我们的货再便宜 50%，然后呢，重构他的再平衡，这是一种劫掠行为，它必然表达为对抗性。而我们呢，是希望他们在币上面松松手、松松手，所以这种对抗性是不可避免的。

26. 好，我们讲一下四矩阵。我原来跟大家讲投资的部分，就是讲投资那个课的时候，我讲过四矩阵，讲四矩阵的原因是，因为你没有分析框架和数学模型，所有的判断都是直觉，直觉会错，直觉如浮云。我概述的这个四矩阵，未必正确，也不是放之四海而皆准，但毕竟是一个分析框架。当这个分析框架与经济的四个周期相结合，它就变得有点意思了，可能会给你一个更宏观的一个分析的工具，也可以让你更冷静地看事情。

27. **四矩阵是我将不动产放在左上角，动产放在右上角，商品放在右下角，现金(现金是广义的现金包括黄金)放在左下角，构成一个矩阵。**资本会在矩阵中反复地流动，有的时候它进入不动产。中国在 2008 年到 2018 年这时间，大量资本涌入这个角、左上角——不动产；美国这几年呢，大量的

资本涌入动产，就是股票、债券等等等等。当经济高速增长的时候，会大量资本涌入商品。

28. 当经济出现问题之后呢，就是会涌入现金或者黄金之中。现金和黄金的关系我们一会儿再讲，我先讲一下这四个矩阵。我先定义一下什么叫不动产，不动产就是土地、房屋、工厂、设备、交通、运输、通讯等等所有的固定资产，我们统统将它定义为不动产，不动产的特征就是它必须折旧。什么是动产呢？动产就是流动性较高的流动性资产，股票、债券等等全部的金融产品。商品呢就涵盖了大宗商品，也涵盖了一般性的服务等等，包括能源，

29. 包括大宗，也包括非大宗，就是一般的消费品，也包含了服务。现金这是一个广义的现金概念，它包含了银行存款、黄金、数字货币等等一切可以用作支付手段的工具。在某种特定时期，有些商品也可以理解为货币，例如茅台，就是它是个广义的现金概念，因为有的时候人找人办一件事儿，不一定去拿一万块钱，可能是拿一箱茅台，如此等等吧，反正具有这种支付手段的工具，就是广义的现金了。我讲完了资本流转的这个四矩阵，

30. 我现在将它与经济危机的四个周期做一个对应。经济进入复苏的阶段，现金或者叫资金，或者是一切的支付手段，会迅速向不动产转移。注意我的话，好多人在讨论房子什么时候涨的问题，当经济进入复苏周期的时候，现金会进入不动产，进入

不动产以后形成了繁荣期，这个时候进入繁荣期的时候，会有人率先将不动产清掉进入动产，**当大家都清理不动产进入动产的时候，就进入经济衰退了。**

31. 经济衰退之后，大家离开动产，抛售股票、债券，这个时候为了生活所必需、以至于为了某种保值的需求，会开始进入到商品；衰退周期进入商品之后，开始进入萧条，**因为商品无法长时间驻留资本。那么迅速从商品还原为现金进入到.....**(就是大萧条时期商品的价格也会暴跌。这个是我今天提醒大家注意，如何来理解商品，就是我们好多人在买的股票里边涉及到商品，要考虑周期的问题。)这个时候就会还原为现金、黄金等等物品，好吧。

32. 我刚才说过了，**马克思说资本是必须要逐利的。你看到的资本在四矩阵里边的流转是资本逐利的过程；你看到资本在四矩阵流转，是资本避险的过程；你看到资本在四矩阵流转，是国家干预的过程。好，我将资本流转的动因.....无论是区域性流转(区域性流转是跨境流转)、还是结构性流转，动因都是三个：第一，资本是逐利的；第二，资本必须避险；第三，国家干预。**这三件事情结合起来，形成我们对资本流转时间、规模的判断。

33. 我们在做经济学分析的时候，有巨大的问题，我其实原来想讲这个《经济学的反殖与抗阀》，这里边就想指出一些我们广泛运用的经济学的一些

误判，我们一般是对资金和资本的理解不到位。比如说，积极的财政政策和宽松的货币政策，那么积极的财政政策是积极的吗？如果你是拿来补贴，它就不是积极的，是消极的；如果银行宽松的货币政策，是由央行向商业银行提供流动性，你认为这是积极的，其实这是消极的。

34. 经济学有的时候，当它过度概念化和抽象之后，它更像神学，而不是指导实践工作的工具，就是它会成为被利用的一种手套或者工具。我不是说财政政策和金融政策有问题(每次讲课我都怕)，因为它不解决问题。积极的财政政策是直接税立法，而不是补贴；宽松的货币政策，是将资金引导入四矩阵里边的上三个角，它资本化之后，有了资本利得才是积极的，才是宽松的金融政策。

35. 积极和宽松是这样一个情形，因为还有供给需求，就是理论上我们是货品的供给方，美国是货品的需求方。供给和需求都有边际，就是当供给出现严重的过剩的时候，它确实是有了一个内卷的问题；当需求疲弱的时候，也确实有问题，所以供给、需求存在着内部性和外部性，不能一概而论。所以在资本流转的时候，国家干预变得极其重要。此外，对通胀与通缩的理解也是有巨大的问题。我在说什么呢？我说了刚才一大堆话，我想说的重点是各国的.....

36. 各国的经济周期并不同步，各国的经济周期并不同步，各国、国家干预的方向、力度也完全不同，所以你要想真正的理解经济的走向，它是一个挺复杂的系统工程。我的看法是中国自 2020 年就开始进入到衰退周期了，2023 年如政策得当，应可以走出衰退。但是因为我们出现了一些问题，所以 2023、2024 年我们没有走出衰退，陷入到萧条的过程，我们比他们都早很多啊。

37. 理论上，中国的经济周期比美国早了四到五年。我们现在在 2025 年，我们仍然处在萧条的过程中，就是从萧条走向复苏这样一个历史进程，能不能完成这样一个历史进程呢？我是有信心的，希望就是大家共同努力，选择最优的制度安排和政策选择，尽快的让中国经济走出萧条周期，进入到复苏周期。当然，每一个人对衰退和萧条的理解都不一样，不管怎样吧，我们比美国早了四年到五年，所以应对的方案也不一样，我们需要采取的措施也不一样。

38. 是早一点好、还是晚一点好呢？我一再强调经济学没有是非对错，没有是非对错，主要是看你应对的方法如何。好的一面就是我国提早进入衰退、进入萧条，所以我国的资产价格整体上，不管是不动产、还是动产，都贴在地板上。也就是说再有外部性的风暴，我们其实这个受打击的程度有限了，因为我们原本就在地板上，再打一下子，可能下陷一尺就完了，这是好的一面；不好的一面就是我们

转向复苏的时候，正好外部性可能正在进入衰退和萧条，我们的外部性不足以作为我们复苏的依据，这也就是我们提出一系列政策.....

39. 这也就是我们提出来一系列政策的原因，我刚才讲了四矩阵、讲了四周期，也讲了刚才周期的不同步问题，**美国可以确定，已经进入衰退周期，是否迅速由衰退转入大萧条，我今天不能给结论**，因为特朗普太多变。但我觉得这个历史过程逃不过去，早一点儿、晚一点、深一点、浅一点儿，而已！尤其是，目前我注意到川普和川普团队的制度设计和政策安排，其实是反周期的，也就是说、也就是说.....

40. 在国家干预的问题上，美国做的不好。这涉及到我们今天讲的主题：我们今天讲的主题是《资本流转四矩阵与美元重置》，就是为什么美元必须重置，必须重置。如我是川普或者是我是川普的经济政策顾问，我采取的策略，与今天川普所做的完全相反，我会在上任的第一天解除对中国的一切经济制裁，解除对中国企业的一切制裁，解除对中国乃至香港一切个人的行政制裁。

41. 我会第一个访问北京，然后呢，请求中国带资来重建美国的基础设施。比如说带资一万亿美元，来重建全美的基础设施，包括机场、码头、铁路、高速铁路和公路，花四年时间完成第一轮的重建。我会允许美国所有的商品(包括高端的，甚至涉及

军事的商品)，出售给中国，实现贸易平衡。其实，这个做法的意义在于，在特定历史时间必须给币找到货，

42.使币、现金全部进入美国的资本积累，将美国的资本积累率拉升到 10%以上，使美国经济增长到 6%—8%，如果拉升到 10%，并且效率极高的话，经济增长是可以上到 8%的。这个时候，再来解决其他问题。然而，川普真的不懂，川普身边的经济顾问搞反了，搞反了，他将币和货切开了。币和货切开的那个币，是美元，切断货的美元(那个币)离开了资产和商品之后，它将还原为现金，它将导致美国资本积累率狂降。

43.理论上，特朗普应该拉着中国胁迫全世界。实际上，他们的团队可能想拉着全世界胁迫中国。但是，4月2号的表达，他就没打算拉谁，他就是开始胁迫全世界。作为一个有哲学高度的人，或者是对历史纵深、熟悉经济史的人(贝森特是研究经济史的)，做出如此的选择，真的是让人无言以对。该说这个团队什么好呢！我也理解川普团队的思路。

44.在过往的美国处理经济危机的经验之中，首先要处理的就是美元充值。美元充值的方法，甚至包括英镑充值的方法，我讲过，也因为这个讲这个事情，得罪了很多，主要是得罪香港的有关人士，也得罪了国内的一些朋友，他们对我意见很大，甚

至做了一些事情，我不去计较了。美元重置的前提是美元充值，上一次充值，是1985年《广场协议》，通过日元完成了美元充值，完成充值之后，又迅速通过解体苏联，完成二次充值，

45.使美国进入新的发展高峰。当年英国呢，在80年代遇到经济问题的时候，是从香港、到香港完成，英镑在香港完成充值，就是1983年12月份，港币取消了主权法币地位，变成了联系汇率，1984年《中英联合声明》附件三为英国创造了一个英镑充值的制度性设计。他们(英国)在香港(十四年时间，不是十四年，我是1995年过去的)，十二年时间，房价上涨了700%啊。因为所有的优质的地和房子都在英资手上，所以他们套现、反身回去，

46.将已经70%国有的英国经济迅速完成私有化，挽救了大英帝国。当然日本当年《广场协议》之后被掏空。现在日本，别人一说日本258%的这个国债的负债水平。**日本是通过国家负债来背负了企业负债，而企业的资本，通过某种方式全部流入了美国、美元之中，完成了对美元的充值。**当然，后边还有苏联，苏联的解体过程中美元的充值。它有个惯性思维，这回还是想完成一次美元充值之后，完成美元重置。那么美元充值的必要条件，显然这一次并不具备。

47.美元充值的必要条件，实际上就是拆除这个给予充值的国家(美国是被充值的国家)，是给予充值

的国家，必须拆除这个金融壁垒，就是必须丧失金融主权之后，它才能做这件事情。如果它不拆除这个壁垒，比如说自由兑换，资本项下自由兑换，不拆除。我国现在没有拆除这个壁垒，你仅仅是依靠个别人、一些组织、一些机构、一些人来做某种的充值的努力，其实是非常困难的。此外， 当今世界，除了中国拥有足够多的优质资产和优质商品之外，欧洲、日本.....

48.欧洲、 日本、韩国、台湾也确实拥有相当数量的优质资产和优质商品，但能否构成美元充值呢？答案也是否定的。因为日本被充值过一次，所以这一次他们不会重蹈覆辙，不会重蹈覆辙。日本如果拿不下，台湾、韩国其实是挺困难的。虽然台湾，台积电拿走哈，这也可以.....这个，我们今天不讲那么复杂的问题，省得又这样那样。好吧。欧洲呢，不要忘记这个世界上，还有一半的犹太人在欧洲，欧洲的“老钱”是拒绝给美元充值的，会翻脸的。

49.我必须说，中国是幸运的。因为，如果 2016 年是希拉里当选的话，其实我们的压力会变得天一样大，但非常幸运，特朗普上来。特朗普上来之后，再加拜登的四年，彻底打乱了美国在金融上的布局。虽然他们后来搞了很多事情，2018 年的贸易战、2019 年的香港黑衣风暴等等，做了很多充值的努力、充值前的预热准备工作。2018 年的贸易战、2019 年的黑衣风暴、2000 年的这个生物战等等。但，由于川，

50.由于川普的一通王八拳，由于拜登的——他倒不是王八拳，我觉得他是真的是没有能力或者是糊涂，或者是糊弄，给了我们八年时间，所以我可以确定的说，美国错过了充值的最优时机，因为美国必须在经济复苏期和繁荣期完成充值。当他进入衰退期和萧条期的时候，他是不能进行充值的，无法充值的。他会，除非使用战争等特别的殖民手段，很难在特定历史时期完成充值。很遗憾，随着特朗普当选，

51. 美国已经提前进入了衰退周期，甚至，可能这个衰退周期很难持续十二个月，最长也不会超过十八个月，美国将陷入大萧条。所以，美国没有完成充值，美元没有完成充值，所以，因为美元没有完成充值，所以美元必须开始重置，这个重置的过程已经开始表达为黄金价格的持续攀升。我想，我的分析框架和逻辑链条梳理出来以后，大家可能对整个的事情看着就比较宏观，比较清晰了。

52. 现在，我们要观察的不光是美国，美国我确定它进入衰退期了，衰退期的进程是怎样的？长度是怎样？何时进入萧条期，进入到一个可能是个大萧条吧。那么，他和我国有非常大的关联性，它是我们的外部性。我刚才说了，具有一体性、同一性和对抗性，所以他会对我们构成强大的外部性影响。即便是我国现在处在萧条的末期，应该在今年下半年走出萧条，进入复苏。但是由于外部性的干扰，可能会拉长我们这个转身的时间长度和步伐。

53. 我讲这些，都涉及到投资者对外部市场和内部市场的一个基本判断和理解。我在开始开讲投资课的时候，我印象、我现在无法回忆，是在 2019 年还是 2020 年，我就开始跟大家提这个“短股长金”了。那个时候，我们的基本判断的框架就是四矩阵，有听课的朋友都记得四矩阵和四个周期。基本的逻辑框架，基本的分析框架和逻辑链条都是这个，只是当时没有 DeepSeek，无法完成建模。现在，我们可以将它进行建模了，建模之后，可以看得更清晰，可以对时间和空间更准确。

54. 美国由衰退周期进入萧条周期，其中一部分的资金会进入到商品，会进入到商品。当美国进入、完整的进入萧条周期的时候，资金会退出所有东西：不动产、动产、商品，进入现金状况。美元一旦进入萧条，进入现金状况的时候，会大规模溢出，会大规模溢出，会跨境流动。所以，对时间的理解，决定着我们对空间的结构变动的理解。这一点非常重要。对于我国的政策制定者来说，时间性也是非常重要的，因为政策的针对性必须非常强。

55. 就是我们要用针对性极强的政策来处理内部性和外部性，特朗普手上的牌我说过。我本来今天还有一个章节是讨论美国可能采取的政策或者政策选择，我今天就不说那么多了，或者是我们再放一个时间吧。因为政策选择这个逻辑分析，米兰和贝森特的逻辑框架，这个时间长度要超过半个小时，我想，我今天这一段放过去了。当下的美国的

政策选择，如果是以币换货，那么必须解封。

56. 当下美国的经济政策选择，如果是以币换货，那么他们就必须结束与中国的关税战和贸易战。但现在看来，他们可能没有考虑货和币的这种辩证逻辑关系，对于一体化和同一性理解得不够深刻，更多的思考是以币夺产。大佬文集圈以币夺产这个事情，目前美国不具备硬性条件，就是美军以币夺产这个情况不具备硬性的条件，硬实力不够，软实力使不出来，使不出来就是你靠别的国家里边的一些殖人、一些汉奸或者是这些东西来处理这个问题。现在这个情况也不够理想，就是硬的和软的夺产这一块也做不到。那么最后一个，

57. 就是美国人以币换货，以币夺产，最后一个是以币亡国。用货币战的方式使对手死掉，就像当年处理苏联的方法。日本呢，差不多是半死，苏联就是解体了。这个事情，我可以给出基本的结论：是绝对做不到，绝对做不到，尤其是对今天的中国，他是绝对做不到的。所以我觉得，他政策选择的空間越来越窄、越来越窄。所以，在他在政策中反复横跳的时候，美元会出现严重的问题，就是美元的价值会迅速进入重置。好吧，**美元重置表达为三种类型，第一种就是黄金。**

58. 或者是，**我们说美元贬值的三种类型，第一种就是黄金，它对其他货币不贬，甚至反而升值。但是它对黄金会出现猛烈贬值，现在就是这个状况，**

就是黄金的贬值重新定义美元的价值。第二个贬值的方式就是，美元指数，美元指数对应的是欧元、日元、英镑、瑞士法郎、瑞典克拉，这是美元指数的大幅度的下探，目前也开始出现大幅度下探，到了 100 以下。第三个贬值的方式或者美元充值方式，就是购买力平价，购买力平价，如无法进行精算，可以看它的通货膨胀水平，那就是购买力下降的一个清晰的标志，就是美元重置的三种方式。

59. 我想，我今天讲完分析框架和分析的逻辑链条之后，对美元的重置和贬值的过程中可能发生的情况，你们心里有数，并且可以作为自己投资的思考和依据。我想最后说几句我国的策略，这个事情其实不应该说，因为说了以后可能又惹麻烦，怕封掉平台。可是，我还是点到为止，我觉得我们现在要破除两大迷思，或者是谬论，或者是谬误，不要谈大局观，也不要谈大棋观。不要是我们有一个大局，我们有一个大棋，不要、不要。至诚无息，为物不二。

60. 一说大局，就使得迷局看不透了。一说大棋，就使得政策走向了恍惚，不要这样的谈论问题。策略，我今天说十点，记一下就行了。今天不展开。第一，人民币锚定工业用电，就是与工业用电挂钩。第二，引导双外汇回归，就是外挂外汇和我们央行持有的外汇，双外汇回归。第三，建立国储委。第四，以国储委 3 万亿美元的国家储备为依据，发行 20 万亿稳定币。第五，以稳定币开启水循环系统

建设，将所有的创造的现金变成资本，形成资本利得，形成消费拉动。

61.第六，直接税立法，我们需要真正的积极的财政政策，直接税立法，立刻可以解决全体国民消费的问题，并且可以大幅度增加消费。这个消费不仅可以解决国内的供需矛盾，甚至可以解决全球的供需问题。第七，全体国民无差别社会保障，拉动消费或者是刺激消费都是错误的，必须建立全体国民无差别社会的保障，我们有时间。第八，执行新的马歇尔计划，对那些我国的圈层结构、我国的经济生态，提供新马歇尔计划。第九，人民币维持与黄金的相对稳定，

62. 并迅速对美元进入升值通道，我们从此开始，再也不向美国和全世界输出通缩了。第十，我们要对中国的圈层结构，中国的生态圈之内的国家，取消关税壁垒。一共十个建议。好吧，今天就聊这么多。其实我很辛苦也很累。我刚刚修完牙，好吧，我就说这么多，涉及到具体投资的问题，明天下午三点钟有空，我们再聊几句， 好， 周末愉快。

洞鉴知识库VIP群

专注于分享大V知识星球公众号小圈子等内容

一年更新服务活动限时价格，仅需59

→ 我们的分享内容包括：

- 1、吃瓜群众岱岱实时圈文加群聊对话更新
- 2、子明私享汇（会）内部文章（原价568元/年）
- 3、政事堂（顾子明）付费内容再送顾子明群聊
- 4、米联储见闻【作者米糕】（原价599元/年）
- 5、欧洲金靴会员专属文章（原价328元/年）
- 6、砖瓦厂内部圈文（原价400元/年）
- 7、卢克文青云读书会专属文章（原价699元/年）
- 8、鉴茶财经院知识星球（原价3310元/年）
- 9、猫哥的视界知识星球文章（原价299元/年）
- 10、财新周刊【独家新闻】（原价1498元/年）
- 11、杨世光在金钱爆（原价2200元/年）
- 12、蔡森财经知识星球（原价1600元/年）
- 13、灏泽异谈知识星球付费文章（原价4166元/年）
- 14、唐书院公众号
- 15、参考答案阅览室（原价199元/年）
- 16、卢克文知识星球文章
- 17、大树乡谈知识星球加公众号文
- 18、血饮之家知识星球（原价2280）
- 19、持续增加中。。。



加微信：kakawuyin

活动限时价格，仅需59

→ 不定时更新内容有：

- ①守夜人司令知识星球、挨踢牛魔王知识星球、混沌天涯客、NEO摸鱼录、卢麒元、
- ②创始人笔记、达叔天演论知识星球、成竹财富圈、雪球花甲老头等
- ③江宁知府、咩咩说、局外人世界、尹香武、U君笔记
- ④西风付费文章、老端、赢在八小时之外、局外人的视界、升值计等等一些大V付费文章

加微信：kakawuyin