

368 弱汇强币

20260822 卢麒元



1.大家好，今天是2026年8月22日，丙午年七月初十。今天是聊天，今天聊天的主题是“弱汇强币”，我们谈谈美元吧，顺便也聊几句当下的外部经济环境和情况，也聊一下子国内经济的情况。明天下午我有事儿就不聊了，今天就一并聊完。我试一下麦，三点钟我们准时开始。今天聊天的内容稍微多一点，分量略重。

2.大家好，今天是2026年8月22日，丙午年七月初十。今天是聊天儿，今天的主题是“弱汇强币”，这四个字可能成为将来我们讨论经济问题的一个重要的成语。弱汇强币是指当下的美国美联储和财政部的美元政策的一个集中概述，因为在我国的经济学家和经济专家里边，一部分较为了了解美国现实的专家和学者，也有一些业余的研究人士提出了强美元和弱美元的概念，强弱的争议很久了。

3.但是，又很难做出一个合乎逻辑的解释。这件事情非常重要，因为美元的定价的变化将影响所有商品和资产的定价，特别是大宗商品的定价。必须解释美国的头部对美元的想法，我将之概括为四个字——“弱汇强币”，原因就在这里。它是一个非常高难度的哲学辩证，但这现在也是美国头部的一个战略性选择。我不能说这个选择有多么高明，但我们必须面对这个选择带来的一系列的影响。今天我们聊一下吧。

4.前些日子我回了趟北京，在北京的时候，我提出了：如果我是美国财政部部长，在处理美国的赤字问题或者是美债问题的基本的逻辑框架。我好像也跟平台上的朋友简单聊过，我今天再说一遍。就是如果我是美国财长，那么处理美国财政赤字或者是美国国债问题存在着五种选择，五种选择。这五种选择，每一种选择都非常艰难，并且都有严重的后遗症，先讲一下这个逻辑基础吧。

5.我认为，美国解决债务问题的上上策是革命和改革。当然了，类似于英国的光荣革命，类似于日本的明治维新，类似于中国的1949年的土改加1966年的文革。这种事情，2026年的美国想做但

做不到，因为他们现在没有光荣革命、明治维新，或者是中国革命和文革时期的伟大的政治家，所以这件事情上上策是一个选择，但已经剔除了。

6.那么什么是上策呢？在美国而言上策就是打劫、抢。这个事情美国人明不明白呢？是明白的，所以特朗普第二个任期毫不犹豫地提出来，让加拿大变成第51个州，要格陵兰岛，要委内瑞拉，要伊朗。为什么需要打劫呢？因为联邦资产负债表严重失衡，联邦负债已经突破40万亿，而联邦资产只有3.5万亿，必须给联邦增加资产才能平衡资产负债表。这个资产目前来看，只能抢加拿大的资产，抢格陵兰的资产，抢委内瑞拉的资产，抢伊朗的资产。

7.特朗普可能上台的主要原因是他提出了抢劫的概念，然而，抢劫走到今天看来没有办法推进下去，就是不成功。委内瑞拉虽然把总统劫掠了，将他的油田做了某种控制，但委内瑞拉的油或者是委内瑞拉的所有的资产无法并入联邦资产负债表。至于加拿大，至于格陵兰，至于伊朗，现在根本无法推进。也就是说，通过抢劫的方式来完善联邦资产负债表里边的资产端这件事情，至少2026年无法兑现。

8.意思是上上策绝无可能，上策至少今年没有可能。那么我们来看中策，中策就是贩卖鸦片。那么新时代的鸦片是什么呢？新时代的鸦片就是AI人工智能这个故事，成不成功呢？应该说成功了一半。至少马斯克编出了一个“天堂券”的故事，至少英伟达在卖铲子，或者是在卖一个完美的故事，至于Open AI等出来了“福寿膏”这样的故事。如果美国的中策能够实现，或许可以间接填补联邦资产负债表。

9.然而，即便是这个中策——鸦片的故事，目前也只围绕在鸦片种植的阶段，也就是说在美国本土，这个故事现在仍然是比较成功，或者是比较热闹。至于把它卖到全世界，形成联邦资产端的增加，或者是联邦的财政收入或者是税收收入，现在看来2026年无法实现，2027年能否实现是一个巨大的问号，因为这个故事是不是能够像编故事的人所想象的那个样子呢？要打一个大大的问号。

10.也就是说，这个中策其实现在目前也不能在最后的四个月里边，我说的是美国年结是9月30号，9月30号之后最后一个季度来解决美国的国债问题和赤字问题。现在看仍然中策有fifty-fifty(50%对50%)这样的可能性，但

仍然不行。那么现在，美国人被迫可能要选择下策和下下策。下策就是金融冷战，金融冷战就是我们今天要讲的弱汇强币，就是通过金融手法来解决短期内美国国债的问题，目前正在做。

11.那么下下策就是所谓的财政五策的下下策，就是热战。这个热战应该不是美国头部的选项。但你知道，当一个国家走到一个关头的时候，其实热战有时候不是自己想与不想、能与不能，他是被动卷入。因为我们看到了俄乌战场胶着的状况，我们看到了伊朗战场胶着的状况。往前走一步就陷进去，往后退一步全线崩溃。所以现在的下下策，目前可能已经是一只脚插在里边了。这个下下策能解决美国国债问题吗？我很悲观呐！

12.好，我说了一下子，如果我是美国财政部部长，我解决财政问题的五种方略。因为上上策--革命不行；上策--抢劫不顺利；中策--鸦片，现在是fifty-fifty(50%对50%);下策就是金融冷战正在悄悄地开启；至于下下策热战，现在是存在可能性，但并未开启。我把这个背景给大家，然后我们来讨论“弱汇强币”的这样的一个概念。目前这个概念正在实施过程中。最近呢，有两件事情，一个是美国国债突破40万亿。

13.另一个事呢，就是贝森特——美国财长，强制进行远期国债的收益率干预。贝森特已经干预了一次日元汇率，又在干预美国国债的收益率，这两次干预皆以失败而告终。那么这个形势变化得非常快，可以说是急转直下。我个人认为贝森特这个人作为一个美国的财政部长，从汉密尔顿开始，美国第一任财长到现在这任财长，我唯一见到的一个像个流氓，像个黑社会。

14.就是这位贝森特，虽然他是同性恋，并且是同性恋里边母的那一位，但是凶残程度令人惊讶。他打马斯克打得那个马斯克的小脸铁青，已经见其残暴，凶悍和残暴。至于他说出的话，就是当特朗普威胁伊朗使用经济手段的时候，贝森特说出来要用经济手段如何如何另外一个国家的时候，你知道这不是一个财政部部长该说的话，这是一个国防部部长说的话，一个财政部部长是不可以这样说话的，你不可以像黑社会大哥似的亮出菜刀，威胁说：“我将让你如何如何，万劫不复”等等，不应该这样。

15.一个大国、超级大国的财长说出这样的话，其实是露怯。当然了，因为贝森特对冲基金经理出身，打过这种偷袭、投机倒把、偷袭别国的这种案

例，所以他的思维方法呢，可能有一种固有的惯性，他不会去为大国根本性问题着想、着手，而是在战术上、在技术上想做一些动作出来来解决问题。我总是在想“周郎妙计安天下，赔了夫人又折兵”这句话，不可以一个大国的财政主管如此的来处理问……

16.好，回到今天主题“弱汇强币”。美国人必须得处理美元问题，美元问题和美债问题是一个硬币的两面。那么如何处理美元问题，实际上是如何处理汇率问题的着手点。我先解释一下弱汇强币的概念解释，一会儿我再解释逻辑。为什么要弱汇因为只有弱汇才能走量，它不是走个面，是要走个量。为什么要走个量？就是钱印得太多了，这个量必须被吸纳，被合适地吸纳、合理地吸纳、合情地吸纳。

17.因为如果如此庞大的美元的发行，如果不能被有效地吸纳，那就意味着不是高通胀，是恶性通胀。现在已经在高通胀里边了，就是会出现恶性通胀。弱汇是走量的唯一方法，这个我想在逻辑上是可以理解的。那么什么是弱汇的含义呢？弱汇我们通常用三个标准来衡量：第一个是金，其实在金的弱上面，2020年到2025年做了第一次表达，从最低1300到5600，或者是我们理解它从2000到4500，

就是一个宽域，一个窄域的理解吧，
就是.....

18.弱汇的概念，第一个是弱于金，这个第一轮表达已经结束了。第二轮的弱于金很快开启，它肯定是弱于金，因为我们对金概念是11508,现在是第一轮，第二轮的弱汇的表达很快开始，因为弱汇的第一个表达的点是金。第二个表达的点是外国汇率，与外国汇率，其实外国重点表达为人民币，就是它必须弱于人民币。逻辑过程一会儿我再讲，弱于外国货币，当然现在美元指数已经到98了，不光是人民币在升，其他国家的货币也在升。

19.第三个弱汇的表达是弱于大宗商品，就是对商品定价，美元开始显得吃力，就是大宗里边最核心的大宗当然是油和气了，就是能源价格的定价。我个人认为弱于金，这个已经表达了五年了，弱于大宗今年才开始表达。至于外国汇率的问题呢，应该是在明年有一个充分的表达。今天我们稍晚一点谈弱于大宗的这种含义吧，因为它有一个幅度的概念和时间的概念，涉及到大家的投资。我先把弱汇的这个定义给出来，因为我们解释一个概念，就是弱汇的这个概念要有...

20.好吧，我再给一下强币的概念。为什么要弱汇还要强币？就是美元非常拧巴，汇要弱下去，为了走量，但币还必须得强，因为币不强走量也走不了啊。强币的概念是什么呢？就是全球商品交易使用美元的强度，这个不能降低强度。如果大家都不用美元了，强币就不存在了，所以必须提升商品交易中使用美元的强度。这个里边呢，包含了各种方法，其中也包含了军事，就是你必须使美元，你要不使美元，我揍你。你必须使美元，不使美元我就打贸易战，各种手段吧。强币的含义就是贸易结算中使用美元的强度。

21.这是强币的第一个定义，就是必须在结算中提高使用强度。第二个是美元资产的魅力，强美元主要是强美元资产魅力，就是美元资产有吸引力。目前通过AI人工智能创造出的美元资产的吸引力还在，至少我国主要的经济专家和主要的经济学家，天天都在鼓吹美元资产的魅力。而且，这个强魅力不光是一种洗脑式的鼓吹，而且他们也通过制度、政策和隐蔽的手段，将我国的外汇外挂出去，并且形成了美元资产的强大的支撑。

22.最近，由于离岸信托的这个事情，我遭遇到了巨大的压力，就是好多朋

友提醒我出门，要小心砖头。就是我其实是提直接税里边涉及到走资问题和离岸信托的问题。现在其实只是解决了一类很小的部分，直接税立法现在仍然是在路上，倒不是遥遥无期，可能明年二十一大，可能会有一个变化，但整个的这个情形还是这个样子。但是，美国必须保持强币、强美元的，第一个是使用强度，第二个是资产魅力。大家记住强美元的含义、我给它的定义，就好了。那么它的第三个特征是什么呢？

23.第三个特征是个技术性的，就是套息空间，也就是说美元要维持高利率。强币的含义是三个：第一，结算使用强度；第二，美元资产魅力；第三个是足够套息空间。最近，因为我跟国内的一些学者和专家是有沟通的，最近遭到的压力大。就是他们说，你说的这一套财政和金融理论跟美国的不一样，特别是跟诺奖获奖者的逻辑不一样。我跟他们说，我说，一个是解释殖民的合理性、合法性；

24.一个是反对资本殖民的合理性和合法性。我是反对方，我跟我要反对的人要一样了，我还反对个头啊！如果我反对的，遭到了你们的集体的反对，那么只能证明我们站的立场不一样！我

要问的问题是，你们怎么都站在了资本殖民者的那一端呢？怎么我一反对资本殖民，你们就都跟我来这儿讲理论？好多人说不专业，不专业。好吧，我今天不讨论这个问题。虽然我最近的压力大到你们难以想象，就是到了一种很严重的程度。好吧。

25.做一点概述，弱汇是三个弱，弱汇的定义：弱于金，弱于他国货币，弱于大宗商品。强币的概念是结算使用强度、美元资产魅力和足够套息空间。你记住——弱汇强币，基本我给出的概念解释就是这样了，一个基本的定义。现在呢，我来解释第二个部分，就是这个概念提出的逻辑基础是什么？为什么会有这样的思考？我也尝试站在贝嫂的角度、沃什的角度，来解释一下他们是怎么想的吧，为什么会有这样一个神奇的、拧巴的、具有哲学思辨高度的这样一个逻辑？

26.我刚才说过一段话，弱汇才能走量，就是走资本的量。弱汇才能将资本接纳，并且走量。其实，在这句话后边涉及到《资本论》第一卷的价值论，我们今天不讨论理论，但你们都熟悉了。我讲《资本论》讲第一卷价值论，讲第二卷、第三卷的资本流转的理论，都讲得快烂了，可惜这本书出不来，

因为.....哎，算了。我想说的是什么呢？事实上，美元价值已经被掏空了，也就是说，美元今天的价格严重背离了它实际的价值，在价格与价值回归的过程中，

27.当全世界的人都像我一样，看到了它被掏空，知道它会要回归价值。回归，如果一旦形成共识的话，就是一个崩塌的局面，就是美元价值重置、美元价格重置的崩塌的局面。这个崩塌，会使得帝国整体上崩塌，所以，如果你要是沃什，你要是贝森特，要为帝国续命，你就必须有一套逻辑，至少要支撑它，或者是缓解它的崩塌的速度。所以，这个回归的过程，必须要将它弱化，那么，弱化的逻辑是什么呢？

28.弱化的逻辑，就是必须让美元在保持一个均衡的流速的前提下，是流速（冻结或者是加速那是另外一回事儿），在均匀的流速下，正态分布于各类商品与资产价格之中。我说清楚了吧？我要说不清楚，我也不重复了，你们反复的听。当价格严重背离价值，而你没有办法为美元充值的前提下，必须让价格缓慢的回归价值，也就是让美元开始所有的方向上，进入贬值，比

如对金、对大宗、对他国货币，开始进入贬值的过程中。

29.但必须这个贬值可控，这个贬值的过程可控，一旦失控，就是美元的危机，美国的金融危机，美国的经济危机，全球性的经济危机。这也是很多人，包括高志凯等他们的一个判断吧。这个逻辑基础，今天我就讲差不多，就是这个弱汇强币。如果这个弱汇强币的这个事情，被沃什和贝森特做得很好的话，可能美元还可以维持一个历史性的阶段，甚至可以忍到充值的那一刻。就是美元必须完成充值之后，这个新的美元确立，它才有再生的...

30.好，我们用《资本论》做了一个简单的解释。我想再一次重复，就是我们有一个美元的实质负利率的计算逻辑，这个不被当下我国的经济专家和经济学者接受。但是，这个美元的实质负利率多年累积的结果，就是美元的价值已经被掏空了，美元的价格已经严重背离了价值，所以才有了我那个黄金11508一盎司。我说的根本就不是未来，我说的是现在，它就是这个价值了，就是这个价格。但是，只不过是价格回归、价格表达它这个过程，沃什和贝森特希望这个过程可控，所有一切的政策都是为了这个。

31.在解释逻辑的时候，我想再用一次费雪定律，就是 $M*V=P*Q$ ，M你就理解成美元的量，V是流速，Q是总商品加总资产，P就是价格。你知道，如果价格上涨，就是可控的通货膨胀，就意味着M的量要增加，这就是弱汇才能走量的这个逻辑基础，就是费雪定律。如果你知道这个费雪定律，又知道弱汇才能走量这句话，你就知道弱汇必须是沃什和贝森特的不二选择，没有办法。好多人说美元会强.....

32.直到今天，一些专家和学者还在争论美元会强，我都想拿藤条抽他的屁股，能不能稍微正常一点？就是大家还是觉得人民币会怎样怎样，然后美元会怎样怎样。我觉得作为一个宗教信仰，我就不管你了，但是你作为一个严肃的学者，你的逻辑在哪里？你的算法在哪里？你为什么要这样做呢？而且你要如果是如我这样属于这个民工，民间的自费的，那无所谓，你是官养，你怎么能这样呢？你怎么一不小心就把立场放在资本殖民的角度进行叙述，并且想干扰制度和政策，这非常不妥当。

33.我刚才讲了弱汇的逻辑，弱汇逻辑里边除了弱汇能走量之外，弱汇还有一个重大的意义：就是只有弱汇才能维持目前美国资本市场的资产泡沫。

因为强汇必然导致资产泡沫崩溃，只有弱汇才能保证。这里边的逻辑关系，我今天就不陈述了。好多人认为是反向的，就是人民币转强，大量的钱就会从美元转回人民币。你看实际的资本的流转方向，我讲三流——流量、流向和流速，其中流量的这个方法，它跟汇率有一点让你感觉到是悖论。悖论是什么呢？

34.悖论的原因是一种错误的估值和预期。就是你看，今天你打开所有的主流专家学者，为什么对强美元这件事情他放不下？原因就是给你一个美元会强的心理预期，而当汇率低下来的时候，他认为美元更值得、更有价值。它是一个心理上的一个东西，而实际操作上面，如果是在操作上预期人民币更值钱，那么全部的外挂外汇就应该自动往回跑。但今天我们看到了不是这个样子，没有自动回，没有自动波，全世界的外挂的外汇往回走，没有。

35.在逻辑解释上面，我刚才讲了，弱汇才能走量，弱汇的能走量的逻辑过程是这个费雪定律。因为必须正态分布，将美元资本正态分布于各类商品和资产之中，才会让美国的通胀保持一个可控的局面。目前他们是这样做的，另外呢，必须保持一个相对的弱

汇，才能维持目前的AI泡沫。AI泡沫，它目前的情况是处在一个边缘和极限状态，你要如果说它马上就要爆，这好多人也不同意。另外呢，AI泡沫爆不爆，不是美国人自己能说了算的，要看其他大国的态度。

36.在逻辑解释里边的最后一个逻辑就是弱汇也不能太弱，因为极度的弱汇可能会伤及美元霸权。目前，大家对汇率的理解都是美元指数，我基本上不看美元指数，因为美元指数里边不包含人民币，它包含的是，第一欧元，第二日元，第三英镑，第四瑞典克朗，第五瑞士法郎。它包含的这个货币能证明美元的强弱吗只要俄乌战争升级，欧元就会弱；只要它做小动作，日元就会弱；只要它折腾一下子，英国英镑就会弱，所以我不认为美元指数是市场交易的结果。

37.那么，真正交易的结果是弱于金和弱于大宗。弱于金，金已经表达过了，第一轮表达完了，现在开始进入到第二轮。弱于大宗呢？这是你们今天要听的。其实我心里压力也很大。弱于大宗开始表达，烈度呢？会和金出现同步还是出现差异呢？我本来今天应该给大家结论了，因为金转油是我说的，应该给一个结论，但我今天还是决定沉一下吧，

先不给。我只是跟你们大家说：大宗开始表达，就是弱于金第一轮表达完，弱于大宗商品现在开始表达。

38.在这个逻辑解释里边，我刚才解释了为什么弱汇，两个，一个是弱汇走量，一个是弱汇维持资产泡沫，第三个讲的是弱汇不能太弱。这里边涉及到两个非常重要的概念，一个是弱汇的表达方式，一个是弱汇的程度和时间。就是你讨论一个经济问题，没有幅度，弱到什么程度？美元指数会到90吗？时间是什么时候？什么时候美元指数会到90呢？或者是美元对黄金什么时间弱到11508？或者是美元对石油什么时候弱到300美元一桶？弱汇不能伤及美元霸权，所以弱汇不能太弱，也是要有一个……

39.我们讲完了汇的逻辑，那么我们讲强币的逻辑。那么，如果美国要完成美元充值，或者是美国对他国资产的收割，强币是不能丢失的。我刚才讲了强币的概念，结算使用强度、美元资产魅力和足够套息空间，这三样都不能少。这三样都在，强币才能在特定的历史时间完成充值与收割。充值、收割，两个动作，如果这两个动作不能完成，那么美国将要进入一次历史性的转折，就是情况有点像七十年代。

40.好了，我讲完概念，也讲完了逻辑，我想讲一下子弱汇强币矛盾论。财政部为什么要出面购买远期的国债呢？压低远端利率，影响市场利率的定价，它的意义在哪里呢？因为远端的国债的利率，它对楼市和股市的影响是非常深刻的。因为沃什的主要工作是压低短端的利率，就是美联储天天喊加息，但就是不加息，这是沃什的策略——短端。

41.长端期就交给了贝森特，所以他开始连续入市。但贝森特的问题是：他做对冲基金出身，他的动作，就是我看就想笑，就是他的动作没有隐蔽性，就是他的动机和手法明眼人一看就懂，所以效果非常糟糕。包括对日元汇率的处理和对远端国债期货的处理，就是明眼人一看，你这个只能骗一下子渡边太太、渡边太太，就是普通投资者，你对专业投资者或者是对国家主权财富基金无效。

42.我说矛盾论的第一个矛盾就是弱汇毫无疑问会继续高通胀，这是一个矛盾。但美国方方面面都要压高通胀，那么这里边有一个真一个假，就是弱汇与高通胀有一真一假，真就是高通胀。弱汇如果与高通胀同时出现，那么一定是高通胀这个事情被阶段性掩

盖，被阶段性压抑和掩盖。所以你们看到这回在美伊战场上、在军事上，特朗普的TACO,他难受不难受？当然难受，但没办法，必须做到这个。

43.第二个矛盾论就是弱汇与高债息。其实高债息应该是强汇，但是，美国现在高债息，你看远期国债的利息已经飙上了5.3,但仍然主权财富基金不买，汇率还在掉，什么意思啊？钱从资产端、从这个国债退出来以后应该进入美元的资产端，就是从美国国债退出应该进入美元资产，但没有进入美元资产，它开始往外跑了，就是高债息和弱汇，它现在成了矛盾论里边的一个非常难解的矛盾，就是弱汇与高通胀，弱汇与高债息，这是第一个矛盾解决不了，第二个矛盾也解决不了。

44.第三个矛盾论是弱汇与强币的悖论。就是你弱汇之下无强币，强币之下怎能弱汇？但美国人现在在处理这个问题上，我觉得贝嫂的水平其实是挺高的，挺高的。就是他们在强制使用美元这个上面，还是有一系列的手段和方法的。当然了，就是得说这不是美国政府的能力，这是犹太人的一种能力吧。就是它还是在使用强币的时候，这个结算强度上面目前看来没有松动，就是人民币国际化的进度是慢的，全球

主要的结算仍然是在使用美元，特别是当出现了某种大宗商品惜售的时候，你没有美元你是真的买不到。

45.弱汇与强币矛盾论里边的第四个非常重要的矛盾就是强币与强币的对决，这个还没到来，就是实际上是美元与人民币的对决。美元与欧元、日元，与英镑不存在对决的可能性，因为美国可以通过非经济手段处理欧元。因为如果美国觉得俄乌战争不够，那么可以在巴尔干开辟第二战场，就是在塞尔维亚这个地方再打起来。就是如果在巴尔干开辟第二战场，或者是伊朗攻击保加利亚或攻击英国的军事设施，那么整个的欧元就会出现一次崩溃性的局面，所以美元指数的强币对强币不包括欧元，不包括日元，不包括英镑。

46.不包括呢，因为瑞士法郎现在盯的是欧元，瑞士法郎就不能太强，所以瑞典克朗和瑞士法郎是盯的是欧元，问题也不大，所以美元指数不是问题。弱币与强币的这个矛盾论主要是美元和人民币的矛盾，我们待会儿用一个章节专门讲这个问题。其实呢，这里边讨论到矛盾论就涉及到我们理论上应该明天下午讲，但我明天下午有会，我就不讲了。就讨论到货币重新定价导致大宗商品重新定价这样的一个逻辑

辑关系到底是怎样进行的？就是美元重新定价将导致大宗商品的重新定价，重新定价就是意味着大宗涨价，这个逻辑关系怎样梳理？它的时间和幅度？

47.时间过得非常快，我加快吧，因为我们今天是五个主题。我们现在讲了，第一个是定义，第二个是逻辑，第三个是矛盾论，第四个是短平衡与长解方。这个短平衡，我们指的是弱汇与强币的短平衡，这个不可能长期存在，就是弱美元汇率与强美元它是一个悖论，它不能长期存在，只能在短时间。即便是短时间，它也有一个需要理解的过程，就是短平衡与长解方里边第一个要解决的问题就是平衡点，就是弱汇的底线在哪里？

48.比如说，美元指数进入下跌通道，2026年年底，95吗？90吗？明年会向80进发吗？人民币与美元的汇率，人民币年底见6吗？明年见5？后年见3？就是有一个平衡点选择，就是底线。这个平衡点是任何一个国家的，不光是经济专家、经济学家、主管，是政治家必须思考的平衡点。另外呢，就是第二个问题边缘管理与控制。你不能出现猛烈地贬值，就是汇率的猛烈地变化，因为边缘管理意味着收水和放水。

49.有人说贝森特那天干预远期的价格是QE的开始，这个话不对，这个话不对。它不是QE,但后边会牵扯到QE,但它现在不是，这涉及到边际管理，就是投入多大的货币量。因为按照沃什的语言逻辑，他说的，心里是怎么想的，我们先不管他，他是要QT的，不是QE的，那就涉及到整个的总的流量、流向的一个边际管理与控制。这个边际管理与控制，我是比较相信沃什的能力的，贝森特，他短期就是做短的技术和能力是有的，做长的技术和能力我看不到。

50.我们第四个部分的第三点就是强汇的回归，就是我们说弱汇强币，但弱汇里边要有阶段性的反弹，就是阶段性强汇的回归的必要条件。这个今天无法展开谈了，因为这就是一篇，我今天其实讲的好多都是学术论文，就是都可以单独列出学术论文，这是我们思考问题的一个基本的逻辑框架和分析的焦点。第四个是换锚的可能性与备选方案，这个又是一个大课题，因为我们还剩下十分钟，我就不讲这个了。这个将来有空再讲，因为我想你们也可以独立做出一些研究，类似于强汇的回归的必要条件，换锚的可

能性与备选方案，这都可以成为一篇论文的。如果你能把这个东西写出来，

51.如果你能把这个东西写出来呢，大体上在这个领域里面应该是挺厉害了。好吧，我想讲第五个部分，就是中国的应对方略，这是我最想讲的，也是我思考比较多的。我总觉得我们国家确实是在国家资管方面要迅速加强，不行的话就将发改委改成国家资管委吧。因为这么大个院儿，总是要有一个协调财政、金融、国资和国企的这样一个机构。以前，在改开之前，在朱镕基当副总理之前，就是1990年之前，我国这个协调机构就是财政部，

52.财政部从建国以后一直是个副国级单位，它就是国家资管的核心部门。朱同志呢，他就是有他的想法，这个想法对和错以后再说。他就是要弱财政、强金融嘛，所以金融部门最后变成副国级，财政部就回到了一般部委，变成了一个收支机构，出纳，就变成出纳了，它就不再有国家资管的能力，全部被肢解了，它就没有国家资管的能力了。那么，那你现在要么就是让财政部重新国家资管，要么将发改委变成国资...国管委吧，总得有个机构来统筹、协调国家资管。因为没有国家资管就没有国家的财政策略和金融策略。

53.好，我要简单说一下吧，因为今天时间不够了。就是中国的应对方案里边，第一个需要讨论的问题就是：人民币的升值极限，这是一个大事儿。人民币升值是最有效的供给侧改革，但是人民币升值要有极限思维，就是我们升值要有个算法，没有算法的话就会出问题。比如说，我们升值的幅度应达至输入通胀的50%，就是消解通胀的50%，你要有个算法。另外呢，要达至贸易项下的收支平衡，作为一个极限性的安排，必须有极限。没有极限思考是非常危险的。第二个部分就是人民币升值，

54.人民币升值的过程中必须思考贸易项下进出口平衡的结构性安排。资本项下不用考虑，贸易项下平衡的一个结构性安排，那就需要压缩资源类和环境类的出口，就是需要许可证制度了。要提高高附加值的出口，就是整个的这种结构性平衡要有一个长期的政策性安排。应对策略里边的第三个，也是我今天重点要谈的，就是人民币一旦开启升值过程，已经开始了，啊，一定要考虑陷入日本广场协议的可能性。所以，我们要研究广场协议触发的条件与规避原则，这个是我一直在思考的问题。

55.我也希望平台上的朋友以及平台以外的朋友听到了今天这个聊天以后，开启你们的研究。我重申一下，必须研究触发广场协议的条件与规避原则，这是一个非常重要的课题，请大家都注意，并且你们要开启研究。有两条我认为是至关重要的、也是目前一直没有做的，就是我们必须提前布局陆、港两地资产的资产价格的补强，也就是说，港股、A股太低了，必须补强；两地的房地产也要有一套完整的策略。

56.在外资涌入之前必须补强，就是这个便宜不能让外资涌入的时候赚，因为美元弱汇的过程中会有一次相当弱，然后导致美元外泄的过程。那你这个地方不补强，那广场协议的原因是日本的资产太便宜了嘛，它进来以后就炒飞上天了。你补强之后它进来，你撤，它跑不了嘛。你现在提前补强、提前布局极其重要。钱哪儿来？下一次我们再讲。钱是有的，拿出30万亿，就是5万亿美金来补强，是没有问题的。我们有啊，我们外挂着呢，我们有啊。这是个技术性问题，很好解决，技术上没问题，但思想上解决难度很大。

57.第二个是我们需要解决一个蓄水池，蓄水池和退出机制，就是我们要考虑，我们前期布局的这个人民币在资产价

格上迅速快速上扬的时候退出机制和新的蓄水池，这个我今天就不展开讲了。因为这个广场协议实际上是我们对人民币升值的一个非常大的一个担心和忧虑，目前应有完整的文章、完整的策略来应对。其实我们也在考虑，就是民间来办一个、民间搞一个智能体。因为我知道，发改委、财政部和央行都有自己的研究机构，我们国家耗费巨资养了一大堆的研究机构和研究人员，但基本上他们都在为资本殖民做理论解说，而不是在抵抗资本殖民。

58.好，在应对策略里边主要是要考虑，因为今年考虑不了这个问题了，就是明年，明年二十一大，明年2027年换jie，要考虑人民币的问题。这人民币的问题，直接税立法和人民币发行立法，是我高度关注的两个基本的问题。有的朋友说，你多做理论研究吧，理论研究就是立法，立法是理论研究，所有的理论最后都是落实在立法上面，所以直接税立法和人民币发行立法是我们最关心的问题。人民币发行的立法里边最核心的问题就是人民币的性质与发行逻辑。人民币的性质应该是国资币，这我早说过了，它的发行逻辑应该考虑中国以外的全球交易与储备需求，这个也是必须要做的事了。

59.最后一个问题就是人民币的数量控制与定价逻辑，这是一个金融的技术性问题，我们今天就不讨论啦。我大体上把这个弱汇强币作为一个专题今天提出来，提出来一大堆的课题，但也不能给很好的解释。我用最后的时间，说一下子对市场的理解和看法。9月30号很近了，9月30号是美国的财政年结日，在年结日之前，美国国债突破了40万亿，这个它不是个巧合，它是一个历史的准点的一种共振吧，这是一个历史的一个必然的结果。

60.美国国债到了40万亿，美国联邦负债40万亿，联邦资产3.5万亿，联邦税收收不上来，你这个资产负债表和损益表无法完成平衡了，已经失衡了。就算沃什和贝森特多聪明、多能耐，这个历史的大势形成了，所以弱汇不可避免，强汇那只是某种技术性的回光返照而已。至于强币呢，这个还不能轻易地对美元变成弱美元，就是有不切实际的、违背历史规律的错误的看法。所以弱汇和强币将是我们理解美国的财政政策.....

61.和金融政策的一个重要的逻辑基础，所以这个可能成为未来一段时间要经常使用的一个成语，弱汇和强币。那么，它对市场的影响是什么呢我对AI人

工智能的看法，你们都懂的，都知道的，所以我不想在这个上面多费口舌。我想说的是两个部分。一旦是弱汇形成，它必然表达于金，必然表达于大宗，必然表达于人民币升值，就是三个必然表达。第一是金，第二是大宗，第三是人民币。金已经表达一轮，现在是第二轮起点，人民币已经进入加速表达的阶段，那么就是大宗商品。在这个问题上有很多的争议，争议最大的点其实是在美国。

62.我对奥巴马的评价比较高的原因就是：在奥巴马的八年任上，他解决了美国能源自给的问题，就是美国终于在奥巴马任上重振了石油、天然气产业。这个产业不仅仅包括了开采，还包括了炼化，就是美国在奥巴马任上重新拥有了强大的石油储备、石油开采，石油、天然气的储备与开采，开采、储备的能力和强大的炼化能力。美国的石化工业到今天仍然是全世界的最强者之一。现在和中国和德国的情形到底是一个什么样的水平呢？可能各有千秋吧。但美国在这个领域里边仍然是极其强大的。

63.请注意以下的话。然而，美国的石油、天然气开采的成本是一个被扭曲的数据。美国的页岩油开采是需要高

压水裂解的，这个高压水不是自来水，是化学制剂。这个化学制剂高压进去、裂解完了以后，抽出页岩油和页岩气，但是高压的化学水是剧毒物。目前美国的开采成本里边没有考虑环境破坏成本，如将环境破坏成本计算之内，成本应高达80至100美元。现在美国的总人口中有一千万人口已……

64.美国人口里边至少有一千万人口已经开始出现高压裂解水产生的毒副作用，已经开始出现。其实这件事情瞒不下去，是仅仅是美国的油气开采成本是真的吗？不是，是全世界的油气开采成本的计算都存在严重的问题。也就是说，目前的石油和天然气的价格根本无法覆盖它的开采成本，它的价格与价值的回归应在今年年底开启，到明年可能达到一个我们难以想象的程度吧。这是我的一个判断吧，或者一个看法。至于它……

65.至于油气和金银比较，谁会在未来的三个月或者是未来的一年里边走得更好呢？我就不给答案了，我就不给大家答案了。但我今天已经讲了弱汇之下金、大宗和人民币都会……就是必涨吧，必涨吧。只不过是誰的幅度高，誰的幅度低，或者是他们这个逻辑关系，这个我今天不讲了，我也讲完了，

或者说我们留做下一次再做一次深刻和严肃的讨论。至于下周呢，仍然是老话，请大家按既定方针办。

66.好吧，就这么多。祝大家周末愉快！做好这个，马上就要结束暑假了，又开始新的周期了，祝大家身体健康，事事顺利，样样好！好，下周见。

公众号：爱学习的学渣