

把握经济大势和个人财运密码必须读懂钱- 现代金钱的魔幻之力

引子

过去一些年，我多在学习钱，研究钱。除了想赚钱，更想懂得钱。一晃 10 多年，现在终于有点学习感悟，慢慢写下来与大家分享。

钱与史俱来。几千年，甚至几万年前，凡是有人类居住和活动的地方，就有钱。千万年来无论钱的形态是什么，贝壳，羽毛，牛羊，或是金，银，铜，铁，还是现在印制精美的纸币，。。。钱都是规划个人命运起伏的主线，书写人生悲欢离合永恒的主题。

中国西晋年代（公元 266-316），有个“视钱如粪土”的“隐士”鲁褒（说是“隐居不仕，人莫知所终”，但竟然载入史书，名垂青史），在《钱神论》一文中，将钱左右个人命运甚至生死的力量和神奇刻画得入骨三分：

“钱之为体，有乾坤之象，内则其方，外则其圆。其积如山，其流如川。动静有时，行藏有节，市井便易，不患耗折。难折象寿，不匮象道，故能长久，为世神宝”，“失之则贫弱，得之则富昌”，“钱之所在，危可使安，死可使活。钱之所去，贵可使贱，生可使杀”

美国作家安·兰德将钱的神奇提升到社会运行的层面。在 1957 年发行量仅次于圣经的小说《阿特拉斯耸耸肩》（Atlas Shrugged）中，她认定，“金钱是构成社会各种运作机制中最核心的主轴，整个社会政治、经济、军事、文化、艺术、历史等方方面面，实际上都围绕着金钱在运行”。

在兰德关于金钱是社会运行轴心之说，强调的是钱的“社会动力”，认为有史以来人类对于金钱（财富）的追求就是左右历史进程的主线。几乎所有的历史事件，历史进程的背后动力都是人们对财富的占有的贪欲和不择手段的争夺。

正是千万年来金钱左右，甚至主宰个人命运的历史和传奇经久不衰，我们才有浩瀚如海的关于钱的著述。但对于钱认识，我们也有太多的误读和浅薄。最大误会是决定个人命运的钱和影响经济运行和进程的钱“一视同仁”，混为一谈，结果，虽然洋洋万言，但只是夸夸其谈。正是这些误读，误导，尤其是对经济运行中金钱基础的动态和与之相应的金钱左右经济进程作用的盲然，造成了对经济大势的误判，坐失个人财富开拓和积累的良机。

现代金钱的发生和发展无情颠覆了经济运行和财富创造的历史，重新开启了一个全新的经济形态和创造财富之路。正是在这个意义上，读懂，至少不要误读现代的金钱，不仅可以理解为何诸多现代经济学理论和规律被现实颠覆，了解

真正的《你不可不知的经济学常识》必不可少，更重要的是“懂钱才能赚钱”，免被那些高高地供奉在学院的庙堂之上《宏观经济学》，《微观经济学》领入规划人生，安排日常生计，投资未来的歧途。

当然，要想指点江山，把握社会经济进程的大势，懂得现代的钱更是敲门砖。

现在让我开始来说钱。

人打赏

11

人 点赞

主帖获得的天涯分：0

作者：税尚楠 日期：2020-01-24 16:48

一。 钱只是钱

在浩瀚如海的“货币起源”的书籍，文稿中，对于钱的来历和功能已有详尽的讲述，无须重复。

我只想强调的是在 1760 年工业革命之前的千千万万年中，钱，无论是什么形式，钱都仅仅是钱，不过是交换的媒介，不过是财富的标签，其他的货币功能都微不足道。

有人声称“世界是部金钱史”，自从盘古开天地，钱就可以左右社会的经济进程，书写历史传奇，却是言过其实。

美国哈佛大学历史经济学教授尼尔·弗格森在其流传甚广的著作《金钱崛起》(The Ascent of Money) 中，曾经列

举了诸多钱和金融的历史传奇，还由此断言“(世界) 每一次重大历史现象背后都隐藏着货币与金融秘密”：

文艺复兴标志着艺术与建筑市场的繁荣，原因就在于意大利商业银行家采用了东方数学，即阿拉伯数字；

荷兰共和国的崛起，奠基在衰落的哈布斯堡帝国基础上成立的首家现代股票市场的成功；

法国大革命是苏格兰杀人犯所操纵的股票市场泡沫破灭而引发的间接结果；

法兰西第一帝国的覆灭，可以说是罗斯柴尔德与威灵顿公爵金融合作在滑铁卢打败了拿破仑；

阿根廷由于在货币和金融方面犯下了愚不可及的错误，使这个 19 世纪 80 年代世界第六大富有的国家沦为 20 世纪 80 年代到处充斥着通货膨胀而毫无生机的国家。。。

但仔细观察一下年轮，他的例子基本上都是工业革命以后的事。而这之前，钱不过是交换媒介，财富象征，基本上没有左右经济进程的力量。

钱和王朝的经济，即 GDP 还真没有关系。极具讽刺的史实是，鼓吹金钱万能鲁褒所处的时代西晋，居然是中国历史上最短命的王朝，不到 50 年，成为中国历史上第一个被外族消灭的王朝。

1 楼

作者：税尚楠 日期：2020-01-24 17:50

在论及货币起源时，诸多将其归结于“剩余产品增加”，“市场繁荣”，但在工业革命之前，这样的判断不准确。

钱的发生，在绝大的程度上是同“互通有无”的交换相关，而不是社会有剩余产品追逐价值实现，因为在工业革命前的千万年，人类社会的经济形态是“生存经济”。

生存经济最基本的特征是满足人类生存需要的产品“供给匮乏”，从整个社会而言没有或很少剩余产品。

在生存型社会中，绝大多数社会成员的奋斗目标是生存，是为了获得满足生存需求的产品，主要是食品，衣物，住房。生存型社会生产的目的主要是维持简单再生产，包括劳动力的再生产。由于剩余产品有限，由于生产自给自足，社会商品交换规模微不足道，市场交换主要是互通有无和少数富豪们为满足家庭非生存需求和“奢侈需求”进行的。

“生存经济”的形成基础是没有增长的经济。

3 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-24 17:56

@邓水云 2020-01-24 17:19:51

现在都什么时候了，可经济论坛还在谈房子，谈房价，一个最没有技术含量的东西，被我们捧上天。可怜这个毒瘤已经无可救药

谈房子，谈房价，原因其实很简单。中国房产价值将近

400 万亿，不仅是中国，而且在全世界，都是价值最高的“资产” / “财富”，一个百分点的价格波动，中国的“资产” / “财富”就会涨跌 4 万亿，这能不成为经济论坛的话题吗？

4 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-25 12:29

“生存经济”的形成基础是没有增长的经济。

工业革命之前，人力是生产最基本的动力，农业生产是社会经济的最主要的部门。

据历史学家估计，中国春秋战国时期（公元前 770 年到公元前 400 年）粮食亩产是 95 斤，到 1800 年，中国粮食亩产才达到约 150 斤，经历了 2570 年漫长的年月，粮食单位产量仅增加了 58%，年均增长率几乎是零。而同期人均粮食产量，也只是从 640 斤增加到 780 斤，2570 年增长了 21%。这些数据说明，工业革命之前漫长的岁月，以人力作为基本动力的社会生产力，基本上没有增长。

生产力徘徊不前，历史学家对世界人均“国民总产值（GDP）”的估算也提供了有力的佐证。根据英国著名的经济历史学教授安格斯。麦迪逊，从公元元年到工业革命展开之前（1700 年）的 1700 多年间，世界人均 GDP 指数仅从 467 增加到 615，增幅仅为 31%。平均来说，从公元 0 年到 1700 年中，世界人均 GDP 几乎没有增长。

5 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-26 21:12

生产力徘徊不前的根源，是几千年中以人力和畜力为生产动力的基础没有改变，人类的工作时间，劳动能力都面临着不可逾越的生理极限。同时，农业受自然再生产过程的制约，在人力不能改变自然的前提下，自然气候成为决定农业生产的关键因素，它提供的光、热、水、空气等能量和物质，决定农业生产的产量。简单地说，大自然的阳光和雨露制约农业生产。而靠着人力和铁木工具生产的人类，无力同大自然抗争，只能屈从。“靠天吃饭”是主旋律。

生理极限的制约，大自然的任性和为所欲为，注定人类生产能力低下，只能生产出满足人类生存基本需求之外的产品。在当时“农业发达”的中国，人均粮食产量 700 斤左右，除了满足生存的需求，几乎没有多少剩余产品。

6 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-27 12:01

在没有剩余产品，以自给自足为特征的生存经济中，衣食等生存攸关的实物为王。实物才是社会“真正的财富”，离开了实物基础，钱，无论什么形态，都一文不值。因此，钱能成为财富，钱能通神，完全是因为用钱能索取粮食，衣物得以生存。显然，在生存经济中，钱就只是钱 - 交换手段，财富象征，没有其他的“用武空间”。当然，什么“金融”也基本不存在。

生存经济中实物为王，离开了维系生存的实物基础，任何王朝企图打钱的“歪主意”，最终都是以钱“一文不值”告终。历史上，由于王朝对钱的任性，钱不值钱的例子枚不胜数。

8 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-27 12:02

追溯久远点，可以到中国北宋天圣元年（公元 1023 年），当时，官府接管了民间的“交子铺”，在朝廷的主持下开始发行名为“官交子”的票据，就像现代的纸币，“官交子”用雕版印刷在纸上，三色套印，还有密码、图案、图章等印记。为了确保“官交子”能成为社会接受的钱，朝廷“置抄纸院，以革伪造之弊”。据史说，“官交子”是世界上发行最早的纸币，它比美国（1692 年）、法国（1716 年）等西方国家发行纸币要早六七百年。

然而，北宋王朝依仗主持和管理“官交子”发行和流通之便，为了弥补连年的战事导致国库空虚，和筹措继续征战的开销，朝廷开始凭空发行“官交子”，短短几年，十几年，发行数量暴增了 20 多倍，直接的结果是造成纸币（官交子）迅速贬值。钱不值钱，进而促成北宋王朝陷入空前的政治经济危机。结果，不仅“官交子”消失，北宋王朝也覆灭。诸多经济史的研究，将“官交子”的消失归结于朝廷滥发纸币，但是，滥发纸币只是纸币消亡的催化剂，根本原因是生存经

济中，维系生存的实物才具有“价值”，没有实物作为纸币基础，钱一文不值。

9 楼

作者：税尚楠 日期：2020-01-27 12:04

看近一点，就是 10 来年前的津巴布韦。而我有幸亲临其境，体验一番钱不值钱的真实。

那是 2008 年的初夏，我参加了一个由《非洲发展银行》牵头的工作组去津巴布韦，检查一个已经实施 2 年的扶贫项目。项目设计其实很简单，几乎是完全山寨中国的“龙头企业”模式，找了一家做农产品出口的私人企业，再配上几个蔬菜种植的科技人员，然后让他们去几百公里外的贫困地区，将小农户组织起来种植蔬菜，项目给农户无偿提供技术，种子（菜苗）和肥料，成熟后由龙头企业收购，包装整理后“卖高价”出口欧洲。

我们一行三人是晚饭前到达首都哈拉雷的，住进项目给我们预订的酒店，稍事休息后，我到餐厅去吃晚餐。按酒店的规矩，自助餐按美元定价，可以付美元或津巴布韦的钱，无论付什么钱，找零都是津巴布韦元。一顿自助餐 35 美元，我付了 100 美元，找回来将近 800 亿津巴布韦元。看着这样的大数字，还禁不住有点富裕感。

因为要去实地看项目，第二天起了个大早去吃早餐，自助餐是 20 美元，但交上了 200 亿后餐厅还要我添 18 美元，

因为新的汇率是 1 美元换 100 亿津巴布韦元。看我犹豫，餐厅经理说你要不马上付，一会汇率还要变。

吃过早餐，我们开始了在年久失修的公路颠簸，不但路不平，一路还有重重“关卡”，荷枪实弹的士兵们拦下所有过往车辆，翻箱倒柜地盘查。因为有几个政府官员陪同，所以我们还算顺畅，出示证件就放行。虽说过往车辆不多，但路况很差，200 多公里的路也开了将近 5 小时。项目经理安排我们在一个小镇停下，说这里是到项目实地前唯一的可以吃午饭的地方。

我常去非洲，知道当地的风俗。到非洲很多国家工作的国际机构的官员和顾问，需要招待陪同的政府工作人员，据说一则是需要感激他们的帮助，支持，二是高薪员工为低薪者买单是合理逻辑。按我的经验，小镇上的餐费通常不贵，一般人均不超过 5 美元。所以，停下车后，我就主动带领大家找餐馆。

小镇几条主街门户紧闭，冷清得象被抛弃的孤城。好容易遇上一个人可以打听，被告知镇上的所有餐馆都倒闭了，我们唯一可能买到食品的地方是主道尽头的一家超市。

沿路寻去，还真找到了超市，门面很大，门面还半开。但是进了超市，那种犹如在荒漠发现水源般的喜悦，瞬间就荡然无存，这个几百平米空间的超市的货架全是空的，只有靠门口的货架上摆着 10 来瓶“瓶装水”，和几包玉米“爆米

花”。店主说，这两件仅有的商品都是他自产的。

以爆米花充饥之后，我们在几公里外的一个空旷山坡上见到了参与项目的农户，村里的首领们将所有参与项目的家庭都鼓动来了，目的是要控诉项目给他们造成的“损害”，因为项目收购他们的产品付的钱，没几天就一文不值的归零了。

津巴布韦钱成废纸绝非偶然，自从穆加贝赶走白人农场主平分土地后，粮食生产一落千丈，过半的食品需要进口，造成了满足基本需求的产品稀缺，而政府以为“钱能通神”，企图通过印钱来“力挽狂澜”，结果钱就成了一张废纸，比一张厕所纸还不值钱。

10 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-27 13:46

小结

在生产力低下，在没有剩余产品的生存经济中，钱仅仅是交换手段，财富象征，也必须要有满足生存需求的实物为基础，掌管钱的制造和印刷的王朝和政府倘若敢于无视钱的实物基础，对钱“偷工减料”，“胡作非为”，不仅钱会归零，王朝和政府也难逃覆灭的命运。正是如此，生存经济中的历朝历代敢于在钱上胡作非为君王（太蠢的不算）并不多。

钱在生存经济中的作用也很有限，尤其是同 GDP 无关。所以，在千万年生存经济漫长的岁月中，人类社会有过希腊

文明的异彩，罗马帝国的辉煌，秦王朝统一的霸业，唐宋时代的繁华，。。。然而，人类社会总是在最初的起点上，经历繁荣和萧条，甚至改朝换代的轮回。

在多年战乱的废墟上，一个新的王朝建立，通常新王朝会实施新政；几年，十几年后社会经济，主要是农业生产逐渐恢复；随后，以粮食和农产品为主的经济总量逐渐增加，相应地人口逐渐增长；随着人口增长，农业生产继续扩张，商业活动不断增加，社会经济逐渐进入繁荣时期。

然而，作为繁荣基础（基本生产力）的人口增长以几何级数增长，食品生产按算数级数增加，社会人口总量与农业生产能力之间必将出现巨大差距，这将引起贫穷和饥荒，于是战争，瘟疫将不期而至，通过减少人口来实现人口和生产能力的再平衡。人口剧减，反过来导致农业生产萎缩，食品生产量骤减，绵延数年，最终导致社会经济萧条，食品匮乏，饿殍遍野，萧条延续数年，数十年，甚至上百年，又将人类社会推回其最初的起始点。

在工业革命前的千万年的人类历史中，这样的萧条 - 繁荣周期，周而复始，循环不已。千万年来，人类总是在初始点上徘徊。这进一步证实，在生存经济中，钱对社会经济的运行无足轻重，金融最多是点缀，绝非现代货币，金融文海描述的那么神奇。

用白话说，在生存经济中，没有剩余产品，王朝和政府

不可能通过增加货币发行来影响经济运行，不可能靠增加货币发行来提高 GDP。

11 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-27 21:18

二. 钱能生钱

工业革命改变钱的功能，让钱能生钱。

自从盘古开天辟地，以农业为主的生存经济主宰人类社会千万年之后，终于在 1760 年前后画上了句号。1764 年英国兰开郡织布工哈格里夫斯发明了“珍妮纺纱机”，5 年后的 1769 年，英国格拉斯哥的瓦特发明了改良蒸汽机，这两项发明拉开了“工业革命”的大幕。

蒸汽机的发明创造出新的动力，通过利用机器迅速，有规律，精确，不知疲劳的机器变热为功，产生一种在力量和功率都远远超过人力和蓄力的动力。以超过人力畜力千万倍的无生命的动力源代替有生命的动力源，以无限巨大的机器动力代替了有限的人畜动力，不仅让人类生产满足生活需求的过程摆脱了千百年来生理和自然的束缚，而且大大扩张了社会生产力。

同时，以“珍妮纺纱机”为代表的机器的发明，为机械动力的运用开辟了广阔的天地。用机器代替手工，极大地提高了生产的效率和能力，而且打破了手工劳动“无力”和“无能”的局限，进行和完成许多手工不能完成的生产。机器在

社会生产中的广泛的运用，让人类不仅可以生产出更多的产品，而且创造出大量的全新的满足生活需求的产品。

12 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-28 08:37

机械动力和机器结合，让人类如虎添翼，史无前例地拥有了巨大的生产力。据史载，英国 1780 年用“珍妮纺纱机”织布，其产量是一个手工工人的 20 倍，而当纺纱机由蒸汽机来驱动，产量是“珍妮纺纱机”的 200 倍。换句话说，蒸汽机和纺织机合璧，生产的产品是人类手工生产的 4000 倍。再如，英国在 1870 年的蒸汽机的能力约为 400 万马力，这相当于 4000 万个男人所能产生的动力。这种能力的比较，如果再掺入机器可以永动不停能力，人类生产能力的增加，无疑是“爆发”。

而“瓦特蒸汽机”和“珍妮纺纱机”发明和运用只是拉开了人类历史上的革命性飞跃的序幕，紧接着“蒸汽时代”，19 世纪下半叶到 20 世纪初，人类开始进入电气时代；然后又快速迈入电子时代，信息时代，现在又在欢呼什么“第四次工业革命”。

13 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-28 11:52

自 1760 年代开始的工业革命，本质是动力革命，是力大无穷，没有生理极限的机器动力成为经济的主要动力。超

越人力和畜力千倍，万倍的机器动力以其摧枯拉朽之力，不仅带来社会生产力的井喷，而且让千百年来人畜的“力不可及”转变为“力所能及”，这极大地提高了人类生产力。而正是生产力飞跃，打破了被低下生产力桎梏的生存经济千年轮回，扭转了人类生存的乾坤，开创全新的时代。

早在 19 世纪，政治经济学家马克思对工业革命创造的辉煌就感叹不已：“资产阶级在它的不到一百年的阶级统治中所创造的生产力，比过去一切世代创造的全部生产力还要多，还要大。自然力的征服，机器的采用，化学在工业和农业中的应用，轮船的行驶，铁路的通行，电报的使用，整个整个大陆的开垦，河川的通航，仿佛用法术从地下呼唤出来的大量人口，——过去哪一个世纪料想到在社会劳动里蕴藏有这样的生产力呢？”

15 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-28 15:42

生产力的增长终结了满足人类生存需求产品，包括食品和衣着的匮乏。以人类生存最基本需要的食品生产为例，工业革命以来在科技发展的引领下，生产力和生产率不断增长，化肥的发明，绿色革命的爆发，农业机械化的展开，基因革命和设施农业的发展，极大地提高了人类食品生产能力，从社会生产力的层面来计较，人类再无食品匮乏危机的威胁，不再受制于生存经济的百年，千年轮回。

世界人口从 1700 年的 6 亿，以几何级数增加到现在的 75 亿，而食品生产以更大的乘数凯旋，结果，世界人均粮食拥有量从 1760 年代的不到 200 公斤增加到目前的 350 公斤左右，2017 年人均肉类拥有量达到 40 公斤，将近 1970 年时的 30 倍。同时，人类食品日益多元化，多样化，肉类，鱼类，奶蛋，蔬菜，水果，成为人类主要食品。而人造纤维的发明和广泛应用，人类的年均纤维拥有量，也从 1760 年代的年均不足 1 公斤，增加到现在的 20 公斤左右。以人均拥有量来衡量，人类衣食无忧，生存不再面对危机。

17 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-29 09:16

工业革命的进行不仅化解了人类的食物危机，还促成人类生活水平的不断改善和提高。在工业革命发动之后的 200 多年中，无论哪一年代，回过头去比较过去，总会发现生活中有更多的前所未闻的商品可以选择，价格也更加低廉。消费的多样化和多元化，让人类的生活变得日益丰富多彩。同时，满足人类需求消费品的质量不断提高，尤其是医疗产品的增加不仅提高人类的生活质量，还延长了人类的生命。1700 年人类平均寿命不到 35 岁，现在是 76 岁。

几个广泛采用的经济指标，可能更准确地映射了人类在终结生存经济高歌猛进的凯旋：人均 GDP，农业在国民经济中的份额。

1700 年，世界人均 GDP 是 650 美元，1900 年达到 1260 美元，比 1700 年翻了一番，这标志着人类突破经济千年徘徊不前的历史，步入了发展，增长的新天地。在其后的 117 年经济增长的时钟不断拨快，2017 年人均 GDP 超过 10,000 美元，同 1900 年相比翻了 8 倍；

1700 年，在世界上几乎所有国家，农业是国民经济的主导产业，农业的产值占 GDP 的份额大多超过 90%，而到 2017 年，世界农业产值对国民经济总量的贡献平均不到 15%，在诸多工业化国家，这个比例小于 5%，象中国这种转型经济国家，农业占国民经济的份额也不到 8%。作为满足人类生存需求食品和衣着生产的农业，在经济中落入这种微不足道的境地，在很大程度上映射了人类的丰衣足食。

19 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-29 10:15

工业革命启动的生产力爆发，打破了人类生存经济千年徘徊的困局，也创造了社会剩余产品的不断增加。然而，工业革命并不带来水长船高的全民式平均收入提升，不同人对于剩余产品的占有并不均等，换句话说，不是每个公民都在同一条船上，平均分享工业革命大潮摆下的“财富”盛宴，“二八定律”总是促成剩余产品向少数人手里集中，剩余产品以不同的规模和方式被不同人所有，并以货币的方式“贮藏”。

与此同时，工业革命在创造现实辉煌的同时，更铺展开未来潜在的，更大的生产剩余产品的机会。为了生产更多更好的商品，需要购买新的技术，开办新的工厂，建设新的道路。。。而这都需要钱。随着工业革命的纵深发展，促进生产力提高的新技术和生产方式创造出日益增加的对钱的渴求。

20 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-29 12:38

@越教越傻替补 2020-01-29 11:58:43

删了啊？那就回复简单些。

楼主，如果“生存经济”是你的首创，你足以因为这个首创而骄傲了，因为在“生存经济”的目光下审视这个世界，这个世界将完全是另外一个样子。

“生存经济”不是我的首创，而是一个千万年一直存在的历史事实，我感悟到的是钱在这种经济环境中“只是钱”而已。

24 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-29 13:55

工业革命在创造史无前例的社会生产方式和生产力增长的同时，也给钱创造了全新的功能：钱可以转化为满足投资需求的资本。从此，钱不再只是“交换媒介”，“价值计量”

和“财富储藏”与人类生存经济的周期共舞的金钱，财富，而可以转化为资本，通过投资获得“资本收益”，演绎“钱能生钱”的奇迹。

钱可以转化为可以“生钱”的资本，赋予钱全新的功能，钱不再只是商品的索要权，财富的代言人，而是可以增值的资本。但钱向资本转化并不是自然的水到渠成。

工业革命带来的生产力爆发，创造了巨量的剩余产品，但刚刚步出生存经济的人们，面对爆发的剩余产品大多是手脚无措，不知如何是好。据史载，1780年之后工业革命发源地英国人的收入急速增加，尤其是企业家们的利润暴增，按平均算，伦敦人均收入是消费支出4倍，大量的钱（剩余产品）沉淀下来，1800年伦敦的“闲钱”达到将近600万磅。当时工人的人均工资大约6英镑/年，伦敦人口约100万，人均“闲钱”是一年的收入。

有门道的人，将闲钱用于投资，回报让人艳羡。最典型的例子是“麦康内尔与肯尼迪棉纺厂”创立和发展的历程。詹姆斯·麦康内尔和约翰·肯尼迪生于苏格兰高地山区的贫困农家，到英格兰的兰开郡纺织厂当机械工学徒谋生存。在掌握了纺织技术后，1791年初麦康内尔与肯尼迪自立门户，以技术入股，乡绅萨福德提供资本，合伙在曼彻斯特开办了一家生产“走锭精纺机”的作坊，同时兼营棉纺业。合伙企业终止后，1795年麦、肯两人凑成1769英镑13先令1便士

半的初始资本，成立了“麦康内尔与肯尼迪棉纺厂”，但仅仅6年就成为英国最大的棉纱精纺企业，其资产总额就达到近9万英镑，比他们最初的投资翻了将近50倍。

27 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-29 16:50

正是如此巨大的资本供给基础和资本回报潜力，让当时英国的有效投资率和储蓄率从约占国民收入的5%提高到12%。正是社会上规模和空间日益扩大的资金供给和需求，呼唤实现货币体现的剩余产品向资本的华丽转身的更加有效和便捷方式。于是，金融应运而生。

钱（货币）与史俱来，但货币不是“金融”。“金融”是据英文词“FINANCE”的中文意译，由中国字的“金”与“融”组成。金，指的是黄金；融，最早指固体融化变成液体，是融通的意思。所以，金融最简单的意思就是以黄金为基础来实现价值交易和资金融通。

28 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-29 18:09

@越教越傻替补 2020-01-29 13:55:06

生存经济，这一词的使用，能将人的注意力一下吸引到社会的最根本问题上，并能因此而理解这种经济状态下的社会构成本质和人际关系特点，并且不易被一些邪门歪道所蛊惑。

既然如此，我就要当仁不让的注册“生存经济”的第一定义权了。

29 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-29 20:35

@越教越傻替补 2020-01-29 13:55:06

生存经济，这一词的使用，能将人的注意力一下吸引到社会的最根本问题上，并能因此而理解这种经济状态下的社会构成本质和人际关系特点，并且不易被一些邪门歪道所蛊惑。

@税尚楠 2020-01-29 18:09:08

既然如此，我就要当仁不让的注册“生存经济”的第一定义权了。

@越教越傻替补 2020-01-29 18:19:48

如果我有机会，我会替你扬名的。

那你一定要有机会。

31 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-30 09:43

在人类发展的漫长历史进程中，“金融和货币”是个避

不开的“要素”，但在绝大多数时期，在漫长的生存经济中，基本上是“有货币无金融”。虽然在世界上最早的“金融”可以追溯到公元前 2000 年的巴比伦，那时的寺庙就已有经营保管金银、发放贷款、收取利息的活动。在公元前 500 年的希腊，公元前 400 年的雅典和公元前 200 年的罗马帝国，都可以找到原始银行的雏形。

作为历史上世界上最发达国家，中国的金融业更是历史悠久。公元前 1000 多年的周朝就有“泉府”即办理借贷业务的机构。到了商业发达的唐代，不仅开办了称为“飞钱”的汇兑业务，还出现了“质库”，即当铺。以及后来宋朝设置的“便钱务”，金代的“质典库”，元代的“解典铺”，明代的“钱庄”和清朝的“票号”，都是从事货币经营业务的金融机构。

然而这些零星和不具规模的所谓“金融”，不过是以货币为中心，演绎个人“金钱”和“财富”的传奇，同“资本”几乎毫无相关。

32 楼

作者: 税尚楠 日期: 2020-01-30 10:59

金融的成长是随着工业革命起步的。最初，也是最基本的金融功能，是经营货币，将钱（剩余产品）转化为资本，进行跨时间和跨空间的资本（资源）配置。在此基础上建立起来的金融机构，银行，基本作用是货币资本运动的“信用

中介”，运行的最简单的方式就是采用还本付息的方式来聚集资金和分配资金，调节企业和个人间的资金余缺。

作为金融体系的主体银行等金融机构，利用自己庞大的资本基础和良好信誉，把零星，分散，闲置的资金集中起来，变成高效，稳定，长期的资本，通过借贷，投资等方式，在全社会实现利润最大化和风险最低进行资本配置。

33 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-30 16:43

金融体系的功能和触角随着工业革命的展开不断提升，经济历史学家尼奥·菲尔古森（Niall Ferguson）在其《货币崛起：世界金融史》（THE ASCENT OF MONEY: A FIANCIAL HISTORY OF THE WORLD）详尽地描述了与工业革命同行，互动的早期“金融创新”：

提供投资稳定来源的金融机构日益强大，体现在规模庞大，业务多样化，可以规避借贷违约的风险的银行相继建立；

促成投资便利，高效的服务不断创新，以标准货币为基础的支票账户系统和直接转账或过户成为银行的业务，从而使得越来越多的商业交易，不需要现金，只需要银行在交易双方进行“支出和收入”转帐；

中央银行的建立，对商业银行实行保证了银行金融安全的“部分准备金体系”，为金融体系的健康，尤其是银行的信用提供了保障；

随着金融体系的建立和成长，金融市场以股市和债券市场等为主的资本市场崛起，这不仅体现了金融创新，更是搭建了金融长袖善舞最广阔的平台。

35 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-30 17:00

股票，可能是工业革命奠基的现代金融最伟大的创新，它创造一种资本供给和需求直接联姻的方式，作为股份公司为筹集资金发给投资者的公司部分所有权的凭证，它让投资者（货币资本的所有者）直接成为公司的所有者，并获得分享公司发展红利的资格，不仅开启了投资的“直通车”，还以“无限未来”的诱惑大大刺激了投资。

由于股票认钱不认人，向所有的钱开放，这更拓宽了资本的来源。鉴于股份公司发行的股票代表股东对企业拥有一个基本单位的所有权，股东，主要是拥有的公司所有权份额大的股东，可以在一定程度上干预公司的管理和经营，通过更换公司的管理经营人员，影响公司的经营和发展。与此同时，股票也进一步将公司的经营同投资者的利益紧密联系起来。

债券也是金融创新的成果，本质上是为资本获得固定收益和资金需求者大开方便之门。债券是借贷的凭据，是一种发行者（政府，企业和金融机构）以固定回报（利息）为条件与投资者之间形成债务关系的凭证，投资人有权在到期日

按事先的约定收回本金和利息。

投资者购买了公司股票，就成为公司股东，有权参与发行公司的经营管理，也要承担公司经营的盈利和亏损，而债券只产生当事人间的借贷关系，借债公司的经营与贷款方毫无瓜葛。从风险和收益的角度看，债券风险低收益也低，股票风险高但收益可能很高（只是可能，不是必然）。同时，股票是公司发行的，而债券是政府和公司都可以发行。

所有这些金融创新，核心都在于跨时空地实现资本的利润最大化的配置。

36 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-30 23:27

@王淼波 2020-01-30 17:41:33

学习了，对钱有了更深的认识！

首先是货币不能超发，尤其在农业社会，超发的货币无法产生价值，只能把社会搞乱。

工业革命让人类进入一个新的高速发展的时代，生产力生产效率大幅度提高。

随着社会经济体系的发展，钱不仅仅是是交易等价物，也变成了一种资源。

股票、银行使拥有钱这种资源的人能参与到更广泛的经济活动中。

是这个理。我可能还会更深入一些。

38 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-31 09:17

金融和金融创新为钱开拓了生财之道，也同时推动了社会生产力急速增长。对于 18 世纪以来工业革命的快速扩张在多大程度上要归功于 17 世纪以来金融创新，尤其是货币和银行业的发展，金融史学家尚无定论。但毫无疑问，金融的发展和创新是工业革命能够创造奇迹，不断向前推进和急速扩张的“催化剂”。虽然引发工业革命的纺织品加工和钢铁生产的决定性的突破，并未严重依赖银行的融资，但是欧洲各国的银行在欧洲大陆追随英国推进工业化的进程中，金融具有举足轻重的巨大作用。

在 18 世纪 70 年代到 19 世纪中期，英国利用股票集资这种形式共修建了长达 2200 英里的运河系统和 5000 英里的铁路。美国在 18 世纪初的 50 年里通过发行公司股票，建成了约 3000 英里的运河及 2800 英里的铁路。虽然“金融波拿巴”罗斯柴尔德家族购买英国政府债卷，在滑铁卢战役中下注英国战胜拿破仑大发横财的传奇，几百年来炙快人口，但债卷对于政府的兴衰影响，还有公司通过债卷急剧扩张的作用更大。美国独立战争年代，南方联邦不能通过发行债卷来获得资金，是其败北主要根源。

40 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-31 12:30

工业革命带来的财富爆炸，通过金融市场转化为天量资本，驱动了工业革命汹涌澎湃的浪潮，在这个意义，说金融创新推动了工业革命一点也不为过。而随着工业革命的向前推进，兴办工业对资本的需求量越来越大。钢铁，煤矿，后来的铁路工业的兴办，基本上是以巨额资本投资为前提，这进一步推动了“金融创新”。金融体系随之崛起，银行，股市，债券市场等以资本市场的运营，以资本/资产的供给和定价为中心的金融体系迅速成长，从此，货币和金融共舞，开始其妩媚天下的进程。

随着工业革命大潮的推进，金融开始以其独步天下的霸道书写左右国家社会经济进程的传奇，然而，这一时期的金融有两个最基本的特征。

42 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-31 15:29

第一，金融只是资本中介

随着工业革命在世界上不断的纵深推进，不断的创新和发展的金融对于社会经济的繁荣，对国计民生的影响日益增强，甚至开始左右社会经济的进程和国家政治和经济的兴衰。在那些金融颠覆世界左右社会经济进程的历史传奇中，欧洲的罗斯柴尔德家族和美国的摩根乃是最负盛名的金融大鳄。他们发迹于工业革命浪潮席卷全球的进程中，先后通过建立

金融机构，交易金融产品，发展成为当时世界上资金规模最大，也不可一世的金融王国，演绎了以金融征服世界，用金钱化腐朽为神奇的传奇。

罗斯柴尔德在 1833 年英国废除奴隶制以后，提供 2000 万英镑基金用以补偿奴隶主的损失，帮助了新旧制度的平稳过渡；

1850 年代，英法联军在克里米亚同当时欧洲的“霸主”的俄国的战争中，以其新的战争手段包括新式线膛步枪，蒸汽动力战舰，铁路，无线电通讯等科技发明，在一年内就将不可一世的沙皇俄国赶出了其占领的土耳其，沙皇尼古拉一世服毒自尽。战前和战争中罗斯柴尔德提供的 1600 万英镑的贷款，对于英法联军军事力量增强和后勤保障能力提高有着重要的作用；

而在欧洲范围内成功建立金融机构后，提供资金给各盟国，帮助打败了企图称霸的法国国王拿破仑，一直是罗斯柴尔德家族金融帝国可以支配世界的例证。

44 楼

作者:税尚楠 日期:2020-01-31 17:22

与罗斯柴尔德家族相比，美国的金融大鳄摩根家族更是金融神话的主人公。在横跨 19 世纪和 20 世纪的岁月中，摩根家族，尤其是 J. P. 摩根一代，在鼎盛时期，摩根家族控制着欧洲和美国之间大量的资金往来，参与全球各国国债的发

行，主导着美国钢铁、铁路等重工业的大部分业务，但最显示其呼风唤雨的强悍，是曾拯救过美国政府和美国。

1895 年，美国政府为了保持金本位的货币体制，需要拥有至少价值 1 亿美元的黄金实物，而在始于 1893 年的经济衰退中，美国的实物黄金一度只剩 900 万美元，而当天还要兑付 1000 万美元。就在美国政府即将违约之时，J.P. 摩根为美国政府提供 350 万盎司的黄金实物支持，换来美国国债的承销权，让美国政府得以补充流动性并避免了破产。

1907 年，美国金融市场突遇严重的资金稀缺而濒临崩盘，当时不在美国的 J.P. 摩根得知后匆忙赶回，他先向市场注入了自己的资金以解燃眉之急，然后说服罗斯福政府提供 2500 万美元建立政府基金，用以缓解资金流动的危机。之后，他在他的私人图书馆召集其他银行和金融机构的大亨们，劝说他们注资并承诺保证市场流动性。在他的主导下，美国避免了一场金融浩劫和经济危机。

45 楼

作者: 税尚楠 日期: 2020-02-01 11:16

武汉这次真的玩大了，昨日美国股市暴跌 2%，市值消失近 1 万亿美元，神经病川普又下令“封锁中国” - 过去 14 天所有到过中国的外国人禁止入境，所有从中国到美国的人隔离 14 天。

46 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-01 12:12

这些金融大鳄在社会经济和政府的运行中举足轻重，甚至在经济和金融危机中可以力挽狂澜拯救苍生，凸显了工业革命进程中金融支配世界运行的作用，以致《华尔街日报》这样评价摩根家族：“上帝在公元前 4000 年前创造了世界，摩根在 1901 年重组了这个世界。”而 J.P. 摩根本人也大言不惭认定：用以推动历史的不是法律，而是金钱，金钱！

然而，在工业革命的进程中金融依然依附于实体经济，金融的最基本功能 - 转化货币成为资本的中介，基本上没有改变。用白话说，就是金融本身不直接创造财富，而是通过跨时空最有效的优化资本配置，来最大化地创造财富。

47 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-01 14:01

史上最著名的罗斯柴尔德家族金融帝国通过从事金融交易来影响社会经济，从中牟取暴利，但其巨大的财富来自其投资和控制的实业。这个家族提供提供贷款投资工商业，投资铁路和通讯业，后又发展到钢铁，煤炭，石油等实业，通过投资控制实业控制经济。而其金融帝国的衰落主要原因还是在全球各地的企业被战争摧毁，或是被没收所致。

摩根家族不仅主导了美国铁路，钢铁，电讯行业的垄断扩张和重组，而且直接参与和控制美国大垄断企业的经营。1890 至 1913 年间，摩根家族通过投资，控制了美国的 42 家

各类大型垄断企业部分或全部的股份。

这在很大程度上说明，可以呼风唤雨左右社会经济运行的金融帝国必须依靠实体经济的扩张来追逐持续的财富扩张，交易可以带来暴利，但并非长久之计，源源不断的金钱（财富）要靠实体经济去创造通过市场去实现。

48 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-01 15:50

而工业革命进程中从未销声匿迹的经济和金融危机，在一定程度上也是金融依附实体经济的佐证。实体经济创造的产品和服务只是“潜在的财富”，产品和服务还必须通过市场去“实现价值”。正是这样的过程，决定了金融和经济危机的发生。对此，马克思的社会生产相对生产过剩危机是最经典的解读。

马克思认定资本主义经济危机是相对生产过剩的危机，资本为了追逐利润，一方面盲目扩大生产，另一方面拼命节省生产成本，尤其是工资成本，进而造成生产巨大增长的趋势同劳动群众有限购买力之间的矛盾。结果，尽管需求存在，但由于没有购买力，结果是大量商品生产过剩，不能实现产品的价值，产品卖不出去，企业纷纷倒闭，生产大幅度下降，失业工人急剧增多，信用关系遭到严重破坏，物价下降，现金奇缺，整个社会经济生活陷于极端混乱和瘫痪之中。这在根本上是实体经济的危机，作为依附实体经济的金融无论如

何强势，但也回天无力。所以，自从 1780 年以来，世界主要经济体爆发的各种经济和金融危机超过百次。

在工业革命进程中，无论金融如何奇妙，金融不能脱离实体经济而自成一体，一旦金融脱离实体经济，金融危机就不期而至。随着工业革命的深入展开，货币和金融的舞台更加宽广，也更加强势，更加“盛气凌人”，更加“不可一世”，但并不能改变其对实体经济的依附，这也是历史上金融创造的泡沫最终必然破灭的根源。自股票第一次被买卖到现今的 400 多年间，世界各国金融泡沫反复出现，但是无一不是烟飞灰灭告终。因为资本需要货真价实的利润来满足，而现实的财富（公司利润）需要实体经济通过市场来实现。

49 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-01 18:45

越南宣布，今天下午一时起，所有往返中国的航班全部无限期停运。看来，外省人怎么对待湖北人，外国人就会怎么对待中国人了。

50 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-02 10:53

第二，政府不染指金融

政府的货币政策可以调控经济在工业革命以来的很长一段时期中几乎是前所未闻的，原因很简单，国家没有“中央银行”，即便有“中央银行”，但不属于政府。世界上最早

的“中央银行”，该属 1694 年在英国成立的“英格兰银行”，它是一家私有银行。1694 年英国威廉国王给予其特许，允许其社会上募集 120 万英镑，为此银行发行可以作为货币的 120 万英镑银行券，然后将所募集的英镑交给威廉国王与玛丽皇后，作为政府与法国作战的军费开销。

100 多年以后，1844 年，英国国会由首相罗伯斯比尔主持并通过了一个银行特许条例，即《英格兰银行特许条例》，赋予英格兰银行发行货币的垄断权，但银行私有制机构的地位毫无改变，其作为政府特许的“政府资金管理机构”的职能依然如故。

51 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-02 12:50

而工业革命中崛起的新兴大国，美国在 1913 年前甚至不存在中央银行这样的机构，因为法律不容许政府染指金融，成立中央银行。自从美国独立战争胜利之后，联邦政府也曾多次试图成立一个中央银行，但因为国会和总统府担心央行独自坐大，或被少数利益集团绑架而未能付诸实行。

美国的第一任财政部部长亚历山大·汉密尔顿（10 美元纸币上的那个帅叔）力排众议，于 1791 年在费城成功建立了美国第一银行。尽管第一银行不过是为主要美国财政部提供服务的银行，负责帮助美国各州发行债券，以逐步偿还独立战争时期累积的债务，帮助保管财政部的存款及处理其他

联邦政府财务上的收支，但国会只批准第一银行经营 20 年。

1811 年，第一银行的 20 年经营期限到了之后，美国国会没有批准它继续存在。1812 年，英美再起战争冲突，由于缺乏一个有效的中央银行系统和全国统一的金融市场，美国的州内银行陷入混乱。为了恢复银行秩序和处理战争债务，1816 年由美国国会投票通过，麦迪逊总统签署法案成立了美国第二银行。和第一银行类似，第二银行也是一个全国性的私有商业银行，国会也只给第二银行颁发了 20 年执照。

52 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-02 13:53

插曲：纸币的采用和美元纸币

纸币是当今世界各国普遍使用的货币形式，最早使用纸币的国家是中国，时间约在公元九世纪，甚至更早的公元前的春秋战国时期。但是，由国家发行的强制使用的纸币，并成为最普遍的货币形式，却是随着工业革命的进程发生和发展的。工业革命带来的社会分工的日益深化，生产力不断提高，让交换成为经济运行的核心，没有实现产品价值的交换，各行各业的再生产不能继续进行。而随着工业革命席卷全球，交换的规模和频率空前扩张，传统的金属货币大量携带运送，交割清算的成本越来越高，不能满足经济发展对交换的需要。由国家出面担保的“纸币”应运而生。

1661 年瑞典银行发行了首次在欧洲使用的纸币；1694

年，英国政府支持下英格兰银行创立，开始发行英镑；1775年美国独立战争爆发后，美国大陆会议开始发行纸币，称为美元，几经波折和反复，1792年颁布的美国法律《铸币法案》，对美元采用了金银复本位制，奠定了现代意义上的美元。目前世界上共有两百多种纸币，流通于世界193个独立国家和其他地区。

纸币的出现和广泛流通，只是简单的货币形式的改变，在各种货币本位制下，纸币之所以有价值，因为它是商品代理。正是如此，纸币为社会和大众接受，成为交换的价值单位或价值尺度，成为财富的象征物，历史上没有商品基础的纸币最终都和金融泡沫殊途同归，烟飞云散。即便是“世界货币”的美元，也无例外。

美国从1775发动了独立战争，为了筹措战争资金。美国国会（美国大陆会议）发行了200万美元的纸质信用证，美元。这种纸币没有任何有形资产的支持，基本上是以美国国会未来税收的期望为基础。一方面，战争对美元的价值带来诸多不确定性，另一方面，为了支付军费，国会不得不印制纸币，在此后的5年中，总发行额超过2亿美元。美元迅速贬值，最终几乎一文不值。鉴于仅仅以“信用”作为纸币不可靠的恶果，1787年美国宪法，颁布时明确提出禁止“将金币和银币以外的任何东西作为债务偿还的凭证。”

随后美元的发行都是遵从宪法以金银作为指标的基础，

在 1791 年美国财政部属下的美国造币厂制造的联邦货币 - 美元硬币，取代独立战争时期发行的纸币之后，直到 1861 年纸币才卷土重来。1913 年的《联邦储备法》建立了联邦储备系统，并赋予了发行美联储票据（即纸币）。但是，法案更是明确要求美联储发行货币必须以其黄金储备为基础。这实际上就是众所周知的“金本位制”。

在人类发展的历史长河中，如科学发现，技术创新，艺术创作一样，纸币无疑属于新发明，它们同是人类想象力的产物。在国家权威的支持下，纸币作为一项惊人的创新，重塑了社会经济运行的方式。尤其是当纸币成为社会普遍接受的“中介”，成为所有人支付账单，购买商品，获得工作报酬的基本方式。尽管，其无所不及，无所不能的神奇依然要商品来支撑，但一张印刷的纸片能够具有商品索要权，却是源于人们对国家政府的信任。换句话说，是政府的信用保证了纸币与商品的兑换权。这奠定了政府干预经济的潜在能力。

53 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-02 15:31

插曲结束，继续正文。

54 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-02 16:16

由于商业利益冲突，第二银行成立后遭到各州银行的强烈反对。为了抹黑第二银行，反对者们攻击第二银行垄断财

政部业务取得垄断利润，而且只帮助美国东部经济发达地区的商人和富豪，不为当时占美国人口多数的农民服务。在随后美国第七任总统竞选中，对第二银行持异议的安德鲁·杰克逊胜出，1833 年杰克逊兑现了自己的竞选承诺，把财政部的存款全部转移到州立银行，这在根本上动摇了第二银行继续存在的基础。结果，1836 年，美国第二银行没有得到国会的新执照，重蹈第一银行覆辙，被迫关闭。

之后的 70 多年里，美国的金融市场经历了放任自流式的大发展。但随着工业革命纵深发展，金融资本在经济中的作用愈益增强，开始左右经济进程，进而主导，甚至垄断实体经济。与此同时，金融市场急剧扩张，生产过剩和金融泡沫诱发的银行挤兑造成市场崩溃时有发生。

美国在 1873 年、1884 年、1890 年、1893 年、1907 年都发生过由于挤兑造成银行大规模倒闭的金融危机。尤其是 1907 年的金融危机，导火索是股票市场上一些投机者试图操纵美国联合铜业公司的股票失败，贷款给这些投机者的银行和信托投资公司损失惨重，造成银行和信托公司破产。1907 年 10 月，纽约第三大信托投资公司可尼克波克宣布破产，引发了一场席卷美国的金融海啸。存款者人人自危，纷纷从银行等金融机构提款以避免损失。由于金融恐慌，银行间也失去信任，相互间的借贷完全冻结，并发生挤兑，很快从纽约蔓延到全国各地。如果不是金融大亨摩根出面组织救市，

美国银行体系将面临灭顶之灾。

55 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-02 23:04

疫情拐点来了。

56 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-03 10:49

注入流动性 1.2 万亿，平常 3-5 天交易额的总和，依然挡不住上证暴跌，可见在金融市场上，恐慌比钱更强大。

57 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-03 12:51

1907 年的金融危机结束后，美国参议员尼尔森·奥尔德里奇组织了一个委员会，调查金融危机的成因以及教训，认为依赖金融市场本身化解金融危机不可靠，最好用法律形式赋予某个机构稳定金融市场的职能来预防，应对危机。在考察欧洲国家的中央银行，并对欧美金融市场进行了系统的比较分析之后，提出了称为《奥尔德里奇计划》的提案，主张美国应该模仿欧洲国家成立一个统一的中央银行。今后再发生类似 1907 年的金融危机时，该中央银行可以向被挤兑的银行提供紧急贷款，以此稳定金融市场信心。

但《奥尔德里奇计划》由于受到议会很多成员的强烈反对而难产，直到威尔逊于 1912 年当选美国总统后，建立中央银行的设想才“死灰复燃”。威尔逊总统认为《奥尔德里

奇计划》整体框架有价值，认真修改后实施，将对美国金融业和金融市场的发展和稳定助力。因此，在威尔逊总统的支持下，参议员欧文和众议员格拉斯以《奥尔德里奇计划》为蓝本，在 1913 年起草了《联邦储备法案》并最终在国会通过，正式宣告美国中央银行 - 美联储成立。

58 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-03 14:42

美联储基本上可以算是“官商合营”，由 12 个私营但非营利的地区联邦储备银行和属于美国联邦政府的联邦储备局组成，这种设置的初衷是要确保美联储在制定政策时能同时兼顾政府和私营部门的意愿，同时避免货币政策完全集中在联邦政府手里。美联储由七名委员组成，其成员由美国总统提名，参议院批准，作为美国的中央银行，美联储从美国国会获得权利。但一旦美联储组织建立，它作为独立的中央银行，其决议和决定无需获得美国总统或者立法机关的批准。它不接受美国国会的拨款，其成员任期也跨越多届总统及国会任期。当然，美联储接受美国国会的监督，国会定期检查其运作并可以通过制定法律来改变其职能。同时，美联储必须在政府建立的经济和金融政策的总体框架下工作。

作为美国的中央银行，美联储行使了制定货币政策和发行货币并且对美国金融机构进行监管的职责，也是拥有维护金融系统稳定的作用。也许默默无闻是强大的必然过程，美

联储在其开始的几十年绝无现今在全球金融市场上呼风唤雨的能力，很长一段时间基本上无声无息。即便是 1920 年代的大萧条中，也不见美联储闪亮登台成为主角，比划几式，力挽狂澜。前几十年的美联储反而常被历史秋后算账：大萧条之初不过是简单的经济衰退，但美联储无所作为，甚至做出了紧缩了货币供给的错误决定，恶化了经济环境，将衰退推向了大萧条。

严格地说，美联储几十年碌碌无为，除了有成长的因素外，美联储货币创造中遵循“金本位制”也是一个主要的原因。按照金本位制，国家以黄金作为储备，并以此为基础发行货币，这样，货币管理基本上是一种市场“自动”运作的结果，并不需要依靠人的主观判断。美联储决策者们所要做的，主要是保护黄金储备优势，以维持美元的地位。在金本位制的束缚下，世界上许多其他国家的中央银行也绝不比美联储更强势，甚至更“弱不禁风”。

59 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-03 18:26

小结

工业革命带来了生产力的巨大飞跃，终结了人类经历千万年的生存经济，创造了不断增加的剩余产品，这为金钱和金融搭建起指点江山，左右历史进程的广阔平台。钱可以生钱，带来了钱的功能的改变，让钱变得更加魔幻，更加媚惑

天下。

然而，尽管通过金融转化为资本，钱能生钱，但钱生钱的过程离不开实体经济，需要通过商品生产和市场来实现利润。这样，无论钱有多魔幻，钱都离不开实体经济，离开了钱与实体经济共命运的运行过程 - 钱转化为资本，资本通过生产和市场实现利润，甚至是暴利的商品，钱就只是钱。

钱必须以实体经济为基础，背离了实体经济运行轨迹就会爆发“金融危机（钱荒）”，一个根本原因是工业革命进程中，钱是有价值的商品，因而，钱生钱的本质是商品生产商品。商品必须生产，因此，钱不能离开实体经济。同时，尽管工业革命带来了生产力的爆发，剩余产品井喷，由于财富分配和占有的“二八定律”，在工业革命推进的许多年里，社会中仍然有不少人需要为生计奔波，所以，钱依然具有生存作用，而生存是以实物为基础。

60 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-03 21:49

放水竟然救不了股市，上证暴跌 8%，再演千股跌停

61 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-04 13:06

三。钱成为可以凭空创造的“信用”

千万年来，用什么当钱，形式万千，贝壳，羽毛，牛羊，金属都当过钱，最后由政府控制印刷精美，不易仿造的纸币

广为接受，流行，成为社会大众接受的钱。但不管钱的形式如何变化，但钱是商品这个本质没有任何改变。正如诺贝尔经济学奖得主米尔顿·弗里德曼所说，“从远古直到 1971 年，每种主要货币都直接或间接地与一种商品相联系。偶尔与固定联系相脱离的事情也出现过，但那通常都只是在危机时期。”

而正是这个 1971 年，千万年的钱被完全颠覆了。

63 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-04 20:04

由于肯尼迪以来不断扩大的社会福利支出，尤其是美国长期陷入越战泥潭，尼克松面临巨大的财政赤字（1970 年尼克松政府财政赤字达 500 亿美元，约占当年 GDP 的 5%），同时还面临通货膨胀的压力，当时消费者零售价格指数达到 6.3%。因此，如何化解赤字和通胀是这次会议的主题。会议上对于政府应该如何决策，参与会议的高官们各抒己见，激烈争论，新任财政部长康纳利提出了在美国废除金本位制的建议。

69 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-04 20:05

这两段我发了 3 次都“消失”了，怎么一回事？

70 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-04 23:43

尼克松发动“金融政变”

73 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-05 10:18

康纳利是律师出身的政客，毕业于美国德克萨斯大学奥斯汀分校法学院，参加过二战，当过副总统约翰逊的助手，还在在肯尼迪政府担任过美国海军大臣。他于 1961 年 12 月离开肯尼迪政府，作为民主党的候选人竞选德克萨斯州州长，赢得大选后，从 1963 年至 1969 年连任三届德州长，且在振兴德州经济，社会治理中颇有建树，在当时是一名口碑很好的有建树的政治家。

作为共和党总统的尼克松，礼下贤士将其聘为财政部长。大概因为康纳利不是经济学家，不受经济理论和经济模型的束缚，而只是用政治家的直觉来行为。所以，他才会提出废除金本位制的建议。理由其实很简单：政府财政需要美元，而美元财政部就可以印发，但金本位制规定美元发行必须和黄金储备挂钩，财政部不能按自己的意愿发行美元。现在政府急需美元，为了满足政府对美元的需求，必须切割美元和黄金的关联。至于布雷顿森林会议建立的国际货币体系，美元成为世界货币的基础，都不是康纳利关心的问题，所以他才会发出这样的千古绝句：“美元是我们的货币，但是你们的问题”。

74 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-05 17:00

尽管会上反对废除金本位制的理由也很充分，但最终尼克松采纳了康纳利的建议，并在周日（8月15日）当全球金融市场休市时，发布了“震撼世界”的电视讲话。

尼克松首先提出，增加就业，控制通胀和保护美元免受国际货币投机者的攻击，是美国实现没有战争的繁荣的三大攻坚战。

在宣布一系列增加就业和控制通胀的政策之后，他认定国际上靠金融巧取豪夺的货币投机商正对美元发动攻击，美国必须反击货币投机商的进攻，因此他指示财政部长“采取行动捍卫美元免受投机者的侵害，暂时中止美元兑换黄金或其他储备资产的兑换”，不能让美元成为国际货币投机者手中的人质，限制美国在全球经济中公平竞争的枷锁，确保美元的稳定。

75 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-05 20:57

在宣布一系列增加就业和控制通胀的政策之后，他认定国际上靠金融巧取豪夺的货币投机商正对美元发动攻击，美国必须反击货币投机商的进攻，因此他指示财政部长“采取行动捍卫美元免受投机者的侵害，暂时中止美元兑换黄金或其他储备资产的兑换”，不能让美元成为国际货币投机者手中的人质，限制美国在全球经济中公平竞争的枷锁，确保美

元的稳定。

这个电视讲话就是史称的“尼克松冲击”。它由美国单方面地宣告了由 44 个国家代表在新罕布什尔州的布雷顿森林会议上共同确立的国际货币基金体系的终结，宣告了千万年来商品本位（金本位）货币的终结，推翻了现行的金融制度和规则。所以，本质上是尼克松发动的“金融政变”，推翻 1944 年由世界大多数国家认同并实施的国际金融制度。

76 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-06 08:31

1944 年 7 月，来自世界 44 个国家的 730 金融政策制定者和顾问，聚集在新罕布什尔州一个名叫布雷顿森林的古色古香的小镇，参加“联合国财经大会”，目的是寻求一个可以避免历史上发生的战争动乱和毁灭性的经济危机新的金融框架，来确保全球主要的经济体之间的合作共赢。来自美国、加拿大、西欧、澳大利亚、日本，还有苏联等国的财经首脑，官员和顾问齐聚一堂，进行三周时间的反复讨论，最终商定了金融货币管理的框架及监理了商业和金融业的各种规则，因为协议是在布雷顿森林镇签署的，所以称之为“布雷顿森林”协议。

在三周的会议中，美国代表团的成员亨利·怀特基本上充当了“操盘手”的角色。30 岁才上大学，但几年后竟然拿下哈佛大学的经济学博士学位，论文获得哈佛经济论文奖，

怀特绝非等闲之辈。作为当时美国财政部的首席国际经济学家，他起草了美国版的“布雷顿森林”协议和规划了“布雷顿森林”机构（国际货币基金组织（IMF）和世界银行）蓝图，与凯恩斯领衡的英国方案相抗衡，并最终胜出。

77 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-06 09:28

IMF 至今也对怀特充满了恭敬：“尽管怀特缺乏凯恩斯的地位，无论是作为知识分子还是作为偶像，他都拥有坚实的经济学家基础。他不是一个伟大的创新思想家，他发表的著作很少。即便如此，他还是得到凯恩斯等思想家，战略家和辩论家的尊敬，他在美国财政部的内部著作也显示出对国际政策的清晰理解，以及以异常清晰的方式解释问题的能力。他在布雷顿森林会议上对美国团队的事实上领导对于确定 IMF 的形式和职能至关重要，并且在整个第二次世界大战期间对美国国际经济政策起着主导作用”

当然，美国版的“布雷顿森林”协议最终被认同，主要是由于当时美国经济和政治实力，而不是怀特的知识能力的优越性。但是，否决凯恩斯让 IMF 成为世界中央银行，发行世界货币“班科尔”（Bancor）的计划，确立美元作为世界货币，IMF 只是促进国际贸易，稳定国际金融的国际金融组织，进而树立美元霸权，怀特功不可没。也许正是如此，这位曾经为美国在世界上建立金融霸权立下汗马功劳的奇才，

却在几年后（1948 年）被发现是苏联间谍，让世界出乎意料，不可思议。

78 楼

作者：税尚楠 日期：2020-02-06 09:56

根据《布雷顿森林协议》，美元与黄金直接挂钩：35 美元兑换一盎司黄金；成员国货币与美元挂钩，以美元结算国际帐户，并且可以按 35 美元/盎司的固定价格将其转换为黄金，美国政府承诺按此价格满足所有兑换黄金的需求。同时，汇率允许小幅度浮动（不超过 1%），短期内保持比较稳定的状态。为了“确保汇率稳定，防止竞争性贬值，并促进经济增长”成立国际金融机构：国际货币基金组织（IMF）和世界银行，两者分别用于控制汇价和对欧洲战后的援助。《布雷顿森林协议》确立了美元霸权，但是在美元必须以黄金价格为基础，再加固定汇率，在很大程度上制约了美元霸权的为所欲为。

尼克松宣布美元与黄金脱钩，单方面终止了《布雷顿森林协议》，宣告了金本位制的寿终正寝。对于“尼克松冲击”影响的争论一直持续到今天，但大多都狭隘地局限于其对美元，汇率和货币政策的影响，或是着眼于其对美元霸权，以及随后岁月中重塑全球经济，金融和贸易秩序引发的各种冲撞，还是美国公众认定的“政府正在从价格欺诈者和外国造成的汇率危机中拯救他们”。“尼克松冲击”的意义远不止如

此简单，直观，如此微不足道。

无论是有意还是无意，尼克松总统的“胆大妄为”，事实上改写了千万年来货币以商品为基础的历史。而宣布美元不再以黄金为基础，颠覆了货币的商品基础，即货币本身不再具有商品的属性。货币（广泛采用的纸币）所以“有价值”，仅仅是因为发行它们的政府说它们“值钱”。纸币的“价值”也是政府说了算，印有乔治·华盛顿头像值 1 美元，但印上本杰明·富兰克林就比一美元值钱 100 倍（100 美元），完全同纸币印刷成本无关，而是美国财政部说了算。

颠覆了货币的商品基础，尼克松拉开了以信用作为货币基础的新经济 - 信用经济的大幕。在这个意义上，说尼克松是现代信用经济的缔造者，一点都不过分。

79 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-08 10:31

“钱”不再是钱

尼克松发动的金融政变，废除了金本位，表面上看并没有改变货币，也没有重新发行货币，纸币还是纸币，美元钞票还是原来的模样，连尺寸，大小都没有改变。然而，仔细探究，尼克松金融政变，从根本上改变钱多本质，钱的基础，钱的功能，用白话说，就是这以后的钱和生存经济，工业革命时代的钱完全不是一回事。

传统的金属货币本身是商品，需要生产，因此是具有价

值的商品。当钱的商品基础被废除，由政府垄断，强制发行的纸币就是钱，纸币不是商品，印刷成本很低，可以说是“一钱不值”，之所以“值钱”是因为民众相信政府，而政府说它“值钱”。所以政府的信用成为了钱的基础。

88 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-08 10:34

钱不再以商品为基础，仅仅是信任，而信任不可量化，甚至充满了主观和个体的心理判断，这样，基于信用钱就没有锚，也不再是一个定数。而不能用量来界定的钱，规模就可以趋向无穷大。说白一点，就是以信用为基础的钱可以凭空创造，可以无中生有，哲学上说“假如事物可以无中生有，这样的事物必然存在无限多个，且无时无刻不在产生”。

现代经济中钱是经济的血脉，又可以转化为资本，引导社会经济运行，出于对主权国家政府的信任赋予政府发行信用货币的权利，在事实上赋予了政府和政府货币当局（中央银行）操控经济，指点江山的“洪荒之力”。因为可以凭空创造，无中生有，货币发行当局的洪荒之力就有无穷大的特质。

89 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-08 10:39

钱从商品嬗变为信用，是对钱的最根本的颠覆，从根本上改变了钱的来源，钱的规模，钱的性质，也改变了货币的

传统功能。

以金银或以金银为基础的钱，作为流通手段，不仅在国内流动，也可在国际上流动。但钱成为“主权国家信用”后，就只能在主权国家内流动。钱的流通手段残废了；

以金银或以金银为本位的钱作为价值尺度，是因为钱（金银）本身有价值，所以可以去衡量有价值的商品，并确定商品的价值是多少。当钱体现的只是信用，信用自身无价值或价值不能确定，因此，货币“价值尺度”这一职能不是由商品价值客观界定，而是政府说了算。钱的客观价值尺度不存在了；

钱之所以是财富，因为钱本身是商品，值钱，当钱转化为信用，储藏信用与储藏财富不再是同一回事了。尤其是“主权国家信用”可以一夜间就成了废纸，贬值近万倍，这又何谈纸货有“储藏职能”。钱的储藏功能风险巨大。

90 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-08 11:46

当以商品为基础的钱，被以信用“钱”代替，那些以商品为基础的钱奠基的古典货币理论，自然而然成为陈词滥调，不再对社会经济和个人赚钱具有如何指导意义。

91 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-08 11:52

小结

尼克松发动的金融政变，废除了金本位，从根本上改变钱多本质，钱的基础，钱的功能。钱不再是值钱的商品，而成为“主权国家政府”的信用，信用没有商品基础，可以凭空创造，无中生有，进而改变了社会经济的命运，个人的“钱途”。

92 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-09 10:09

@sliverhawkwp 2020-02-08 21:38:48

继续顶

谢谢支持

94 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-09 11:19

尼克松金融政变为何能成功？

尼克松突然发动金融政变，在美国国内大受欢迎，美国股市道琼斯指数竟然一天暴涨 4%，但很快遭到国际社会，尤其是欧洲和日本等主要经济体的反对。反对的理由很简单，一方面是尼克松独断专行，背叛盟国，另一方面是《布雷顿森林协议》建立以来国际金融体系相对稳定，颠覆一个稳定的体系必然带来巨大的混乱。

作为回应，十国集团（G-10）签订了一个《史密森尼协定》，这个协定配合美元贬值（美元兑换黄金贬值 7.89%，美

元兑换其他国家货币贬值 10%)，试图继续维持《布雷顿森林协议》以美元中心，黄金为基础的货币体系。该协定于 1971 年 12 月签署，可惜很快就“短命”。

从 1973 年 2 月开始，美元面临日益增大的贬值压力，美元相对黄金的官价一路下跌，很快就跌到每盎司\$44/盎司，这迫使协约各国先后放弃《史密森尼协定》协定，采用浮动汇率制。十国集团（G-10）实施了一项战略，要求六个欧洲成员国将其货币捆绑在一起，共同对美元浮动，这宣告了挽救布雷顿森林体系和固定汇率制度的尝试彻底失败。随后，各国前仆后继，竟然追随美国走上货币发行无锚化之路。

95 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-09 12:33

严格地说，尼克松发动的金融政变还真不是他的创新。用政府的信用来代替商品货币，早在 10 世纪中国北宋的皇帝赵祯就玩过，后来元朝皇帝忽必烈也因为发行信用纸币让马可波罗五体投地，当然还有工业革命初期玩弄信用纸币身败名裂的约翰·劳（John Law），他在法国引入纸币，大量发行，恶意炒作，制造出“密西西比泡沫”。。。这些王朝和政府的统帅，大臣，无论指点江山如何英明，玩弄信用纸币的手段如何高明，但最终无一不以失败而告终，导致王朝衰落，个人身败名裂。

尼克松的金融政变之初，不少人并不看好这场金融政变

的结局，甚至认定是昙花一现，必然布所有企图以信用取代商品货币者们身败名裂的后尘。然而，尼克松金融政变至今已经快半个世纪，信用货币遍及全球，不仅成为世界金融潮流，而且不断创造出一些国家经济繁荣。无论 50 年，100 年后的结局如何，但现在，当下，尼克松金融政变可以说是成功的。

问题是：前人都失败，尼克松为何能成功？

96 楼

作者：税尚楠 日期：2020-02-10 00:24

插曲 1. 抄来的故事 - 金融创新天才约翰·劳(John Law)

所有历史记载都证明，没有什么东西能够跟那个时代法国人的放荡轻浮、一意胡闹和穷奢极侈相比。”回忆起 1719 年的巴黎时，普希金这样写道：“那时约翰·劳出现了，贪得无厌、纸醉金迷、听天由命这三者结合在一起，结果是产业荡光，道德丧尽。法国人在欢笑，在敲算盘，而国家则在讽刺喜剧嬉戏的叠句中土崩瓦解。”

然而，另外一种声音则不这么看，孟德斯鸠写道：“约翰·劳更多地爱他的思想，而不是爱金钱。”有人称他是十足的大骗子和居心叵测的阴谋家，有人称他是最优秀的金融家和天才的理想主义者。但毋庸置疑的一点是，他所建立的金融体系，使法国陷入无可节制的贪婪狂潮，并最终走向泡沫破灭的冰点。

1671 年，约翰·劳出生于苏格兰首府爱丁堡的一户富裕人家。他父亲是一个银行家。作为家中的长子，刚满 14 岁的约翰·劳在父亲的会计事务所中做了 3 年学徒。17 岁那年，他并未因父亲去世而感到悲伤。他带着一大笔遗产来到伦敦，成为了伦敦各家赌场中的常客。他用一种周详的数学计算，成为赌场上的常胜将军。

不过，在伦敦 9 年的浪荡生涯，对约翰·劳来说也不总是一帆风顺。他招惹了一位名为威尔逊的情敌，两人约定决斗。约翰·劳不幸地——或者说幸运地——杀死了对方，他被诉过失杀人而入狱。在一个神秘友人的帮助下，他得以越狱逃之夭夭。最新的研究揭示，这位帮助他的神秘人士，竟然是《鲁滨逊漂流记》的作者——笛福爵士。巧合的是，有了笛福的帮助，约翰·劳得以在海外漂流了 14 年之久。他一方面成为了一名技术精湛的资深赌徒，在欧洲各大赌场里声名显赫；另一方面对于欧洲各国的经济形势、金融体制和货币走向都了如指掌。好运，就在这个时候降临了。

在法国宫廷里，约翰·劳见到了处于困境中的摄政王奥尔良公爵。当时法国政府外债高筑，税不抵支，只能选择重铸货币，将货币的贵金属含量降到原先的 $\frac{1}{5}$ ，从而迅速使货币贬值数倍。与此同时，巴士底监狱内塞满了以非法逃税为名抓捕的商人。但法国政府以铸造劣币和强征税款获得的 1.8 亿里弗尔，不到一年又花销殆尽。当时，法国政府的信

用太差，所以政府发行面值为 100 里弗尔的国债，市场交易价格只有 21.5 里弗尔，比今天的垃圾债券还要差，信用评级估计接近破产级别了。

海绵里再也挤不出水了。此时，约翰·劳带着他的疯狂念头，站在了近乎绝望的摄政王面前。这个念头就是发行纸币来代替银币和金币。在约翰·劳的《论货币和贸易》中，他主张增加货币供给，从而增加就业机会。货币扩张，能够吸引外部资源，进一步增加国民产出。国民产出增加后，对货币的需求也会相应地跟上来，从而使得货币需求和国民产出在更高的水平上维持均衡。为了发行和管理新货币，需要建立一家专管财政税收的银行，并以这些税收和政府掌握的不动产收入作为基础，量入敷出发行纸币。应该说，这一套理论在今天的金融学教科书里实在稀松平常。然而在当时，这完全是令人心驰神往的神话。

约翰·劳向奥尔良公爵提交了两份备忘录，指出仅有金属货币而缺少纸币的辅助，货币将永远供不应求，从而使得法国商业永远处于萧条状态。他专门引述了英国和荷兰的例子，来说明纸币的优越性。而他没说出口的另一句话是，当时法国货币已经信用扫地，发行新的货币来重建货币信用，是势在必行的事。“病急乱投医”，奥尔良公爵为了填补巨大的财政窟窿，选择了约翰·劳的建议。

作者:税尚楠 日期:2020-02-10 00:24

插曲 1. 抄来的故事 - 金融创新天才约翰·劳(John Law)

所有历史记载都证明,没有什么东西能够跟那个时代法国人的放荡轻浮、一意胡闹和穷奢极侈相比。”回忆起 1719 年的巴黎时,普希金这样写道:“那时约翰·劳出现了,贪得无厌、纸醉金迷、听天由命这三者结合在一起,结果是产业荡光,道德丧尽。法国人在欢笑,在敲算盘,而国家则在讽刺喜剧嬉戏的叠句中土崩瓦解。”

然而,另外一种声音则不这么看,孟德斯鸠写道:“约翰·劳更多地爱他的思想,而不是爱金钱。”有人称他是十足的大骗子和居心叵测的阴谋家,有人称他是最优秀的金融家和天才的理想主义者。但毋庸置疑的一点是,他所建立的金融体系,使法国陷入无可节制的贪婪狂潮,并最终走向泡沫破灭的冰点。

1671 年,约翰·劳出生于苏格兰首府爱丁堡的一户富裕人家。他父亲是一个银行家。作为家中的长子,刚满 14 岁的约翰·劳在父亲的会计事务所中做了 3 年学徒。17 岁那年,他并未因父亲去世而感到悲伤。他带着一大笔遗产来到伦敦,成为了伦敦各家赌场中的常客。他用一种周详的数学计算,成为赌场上的常胜将军。

不过,在伦敦 9 年的浪荡生涯,对约翰·劳来说也不总是一帆风顺。他招惹了一位名为威尔逊的情敌,两人约定决

斗。约翰·劳不幸地——或者说幸运地——杀死了对方，他被诉过失杀人而入狱。在一个神秘友人的帮助下，他得以越狱逃之夭夭。最新的研究揭示，这位帮助他的神秘人士，竟然是《鲁滨逊漂流记》的作者——笛福爵士。巧合的是，有了笛福的帮助，约翰·劳得以在海外漂流了 14 年之久。他一方面成为了一名技术精湛的资深赌徒，在欧洲各大赌场里声名显赫；另一方面对于欧洲各国的经济形势、金融体制和货币走向都了如指掌。好运，就在这个时候降临了。

在法国宫廷里，约翰·劳见到了处于困境中的摄政王奥尔良公爵。当时法国政府外债高筑，税不抵支，只能选择重铸货币，将货币的贵金属含量降到原先的 1/5，从而迅速使货币贬值数倍。与此同时，巴士底监狱内塞满了以非法逃税为名抓捕的商人。但法国政府以铸造劣币和强征税款获得的 1.8 亿里弗尔，不到一年又花销殆尽。当时，法国政府的信用太差，所以政府发行面值为 100 里弗尔的国债，市场交易价格只有 21.5 里弗尔，比今天的垃圾债券还要差，信用评级估计接近破产级别了。

海绵里再也挤不出水了。此时，约翰·劳带着他的疯狂念头，站在了近乎绝望的摄政王面前。这个念头就是发行纸币来代替银币和金币。在约翰·劳的《论货币和贸易》中，他主张增加货币供给，从而增加就业机会。货币扩张，能够吸引外部资源，进一步增加国民产出。国民产出增加后，对

货币的需求也会相应地跟上来，从而使得货币需求和国民产出在更高的水平上维持均衡。为了发行和管理新货币，需要建立一家专管财政税收的银行，并以这些税收和政府掌握的不动产收入作为基础，量入敷出发行纸币。应该说，这一套理论在今天的金融学教科书里实在稀松平常。然而在当时，这完全是令人心驰神往的神话。

约翰·劳向奥尔良公爵提交了两份备忘录，指出仅有金属货币而缺少纸币的辅助，货币将永远供不应求，从而使得法国商业永远处于萧条状态。他专门引述了英国和荷兰的例子，来说明纸币的优越性。而他没说出口的另一句话是，当时法国货币已经信用扫地，发行新的货币来重建货币信用，是势在必行的事。“病急乱投医”，奥尔良公爵为了填补巨大的财政窟窿，选择了约翰·劳的建议。

100 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-10 00:30

插曲 2. 抄来的故事 - 金融创新天才约翰·劳(John Law)

1716 年 5 月 5 日，皇室发布命令，授权约翰·劳与他的兄弟威廉·劳一同成立一家名为“劳氏公司”的银行。公司的资本金为 600 万里弗尔，以股份形式募集。每股 500 里弗尔，共 1.2 万股。股份中的四分之一可以用金银购买，另四分之三归经政府之手，体现为公债的形式，由人们购买公债从而持有对公司的股权。劳氏公司发行一种新的纸币，这种

纸币可以随意购买、兑换，还可以用来缴税。为了保证公司能够拥有足够的本金，来保持纸币的实际价值，公司从政府手中获得了大批海外殖民地的矿产特权。这些收入来源支撑着劳氏公司纸币的购买力，它的信用逐渐建立起来，甚至超过了等值的贵金属。

纸币很快在贸易领域也流通起来，法国商业成了这项新货币政策的最大获益者，纸币的充沛客观上让人们手上的钱多了起来，消费能力的提升刺激了内需，商业重获活力。与此同时，金银币重新回到政府手中，法国政府得以用之偿还外债，居然还有余款供宫廷奢华享受。此前内忧外患的局面仿佛一瞬间迎刃而解。摄政王和法国贵族在惊奇之余，将数不尽的荣誉和奖赏双手奉上，一时间约翰·劳成为全法国最炙手可热的英雄。

约翰·劳对已经变得言听计从的摄政王提议，再成立一家公司专营海外殖民收入，用以支撑劳氏银行和政府的货币需求。这家新成立的、名为“密西西比公司”的新巨头拥有密西西比河广阔流域以及路易斯安那州的贸易特权。当时人们坚信，新大陆遍地黄金。如果这家新公司能够独占这份无尽的财富，那么劳氏银行及其发行的纸币，显然将立于不败之地。

1717年8月，政府授予约翰·劳的贸易特权书甫一颁布，这家新公司股份的心理价位就直线飙升。每股500里弗尔的

20 万股资本，再次通过公债的形式向公众发售，一瞬间竟然就被抢购一空。不久，随着这家公司再度获得一项一本万利的独占特权——法国烟草市场的垄断销售权——公司股价疯涨更为顺理成章。

不久，约翰·劳达到了他人生的巅峰，摄政王竟然同意将劳氏公司改名为法兰西皇家银行，并授予其铸造金银币的要权。1720 年 1 月，约翰·劳被任命为法国财务总长和监督长。他一手掌管政府财政和皇家银行的货币发行，另一手控制法国海外贸易与殖民地发展。他和他的公司负责替法国征收税赋，持有大量的国债。在人类的历史上，还从来没有任何一个经济学家有如此好的机会来实践自己的理论。

然而物极必反，那个时代的金融学或银行学理论，还未找到纸币发行与实际货币储备的黄金比例点。在摄政王的贪婪无知和约翰·劳的自我膨胀中，劳氏公司——现在的法兰西皇家银行——开始无节制地发行纸币。不到一年内，10 亿里弗尔的新币被印制出来，而此时，约翰·劳寄予厚望着的“下蛋母鸡”——密西西比公司——还未给他带来实际的一分收入。尽管此时，法国政府继续绘制美好的蓝图，授予密西西比公司在东印度群岛、中国、南太平洋诸岛以及法国东印度公司所属各地进行贸易的特权，并增发了 5 万股新股。约翰·劳满口承诺，每年将向股东按每股 200 里弗尔的份额派发红利。这使得这些股份越发“巴黎纸贵”起来，至少有

30 万人热切地要求申购这 5 万份新股。

为了满足人们的热情，密西西比公司继续发行新股——这次发行的数量竟是上一次的 6 倍，30 万股每股面额 500 里弗尔的公司新股投入市场。共 15 亿里弗尔的巨款似乎从地底钻出来一般，向约翰·劳和他的密西西比公司涌来。而這些购得股票的幸运儿，有大半转手就能将股票以两倍价格卖出。一时间巴黎涌现出无数的巨贾富豪。有许多已经破落的贵族，依靠密西西比公司的股票又重振了古老家业。

约翰·劳成为了法国的救世主和守护神。当时法国所有的大小诗人都大肆赞美约翰·劳的伟大形象，赞扬他的每句话都闪耀着智慧，每一种行为都代表着美德，每一种表情都代表了骑士风度。在最狂热的时候，每次约翰·劳出门的时候，都有大量的崇拜者跟在他的马车后面想一睹容颜，以至于摄政王不得不派出一队骑兵来保护他的安全。

此时的巴黎，到处是繁荣昌盛、纸醉金迷的局面。尽管法国议会一再发出警告，纸币发行量过大迟早会使国家经济崩溃，但奥尔良公爵对这些警告置若罔闻，仍然下令发行大量纸币。一场风暴正在悄然逼近。

101 楼

作者：税尚楠 日期：2020-02-10 00:36

插曲 2. 抄来的故事 - 金融创新天才约翰·劳(John Law)

第一次警兆发生在 1720 年。持有大额股份的孔蒂亲王

需要一笔款项，想将股票回售给密西西比公司，可是他又拒绝以规定的回购价出手，而希望以市面售出价卖回给公司。遭到拒绝的他一怒之下，将这些股票变卖的巨款全部兑换成银币。于是，整整三辆马车载着银币从劳氏银行驶出，招摇横穿整个巴黎城。

这一现象令心思活络的巴黎市民产生了怀疑，为何孔蒂亲王要提取银币？难道纸币和股票的信用出现了危机？人们陆续将纸币兑换成金属货币。最初银行还可以应兑，但是很快银行发现，由于纸币的发行量大大超过流通中的金属货币量，根本没有足够的金属货币来应对人们的纸币兑换要求。劳氏公司不得不宣布暂停兑付业务。这一事件引起了股价大跌，使得约翰·劳只得以更高价格回购这些股票，以免股价崩盘，市值彻底蒸发。为此，约翰·劳更疯狂加印钞票，随后一年内，法国的通胀率高达 68%。

无奈之中，约翰·劳利用铸造金银币的权力，发布了《硬币贬值法》，宣布将硬币的价值贬为同面值纸币价值的 95%，继而又是 90%，同时规定每次最多只能兑换 100 里弗尔的金币和 10 里弗尔的银币。但是，这部法令在引起人们不满的同时，做实了人们对于纸币贬值的预计。尽管硬币同时贬值，人们还是源源不断地涌入银行要求兑换金属货币，大量的贵金属不断被人们偷偷地运往国外。最后，约翰·劳不得不下令彻底禁止硬币的流通。

与此同时，从遥远的路易斯安那传来无数的真相——比如公司其实并未控制金矿、海外殖民地早已易手，等等。一夜之间，纸币、股票和约翰·劳一起贬值到了最低点。情急之下，约翰·劳和奥尔良公爵竟然共同策划了一起欺骗表演。这就是著名的“征兵骗局”。他们将巴黎所有流浪汉强征入伍，由政府提供衣服和工具，一批批乘船送往美洲，去一个新发现的大金矿上干活。流浪汉们日复一日地肩扛铁镐，从巴黎街头招摇而来，列队直奔港口的方向，让老百姓们以为他们真的去了美洲。很多人认为密西西比公司又有了新的财源，股价也有所稳定。而实际上，这些流浪汉只是被分散到法国各地，不久又卖掉工具重操旧业，不到三个星期，一些人就重新回到了巴黎。

纸当然是包不住火的，骗局一旦戳穿，人们对纸币、密西西比公司和约翰·劳的信心完全崩溃了。股票和纸币急剧贬值。当时的巴黎议会议长曾当面告诉摄政王，他宁要 10 万里弗尔的金银币，也不愿意接受 500 万里弗尔的纸币。泡沫终于破了。银行没有足够的银币来承兑纸币，纸币几乎完全成了废纸。约翰·劳的马车被人群砸成碎片。

1721 年 11 月议会出台的一项法令宣布，纸币不再具有价值。与此同时，法国政府的威信也陷入的低谷。用当时一句富有内涵的话来描述：“当较为温和的方法不足以维持公众对国王的信心时，人们迟早会着手一场结合了运用专制和

向公众解释何为专制的运动(或许指的正是几十年后的大革命),从而根本地改变了人民对君权的态度。”

约翰·劳也陷入极端的绝望,只得逃往威尼斯。他的财产很快被充公填补“他个人造成的损失”。然而,人们发现,这位据传富可敌国的金融家,居然家产不超过 5000 英镑。他并没有置办过任何金银器皿或珠宝首饰,只是购买了一些房产。所以当他逃离法国时,几乎一文不名。

1729 年,当约翰·劳在威尼斯长逝时,晚景凄凉异常。人们为他写下这样的墓志铭:“一个著名的苏格兰人长眠在此,他的算术天才举世无双,他用简单的代数法则,把法国弄得病入膏肓。”然而假如公允地回首那个年代,这位因危机获得命运垂青的金融巨头,在法国人的贪婪中获得了一切,也失去了一切,而他关于纸币、股权和金融体系的设想,在今天仍然裨益着——或者说警醒着随时可能在贪念中忘乎所以的每一个人。

102 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-10 00:58

约翰·劳是个金融创新天才,只是生不逢时而已。

插曲故事完,下面是正文。

103 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-10 11:02

根据我的探讨,主要原因有 3 点。

第一是最基本的原因：世界主要经济体在经历 300 多年工业革命带来的高速发展之后，先后进入“丰裕社会”，这是数学公理证明中的“必要条件”；

第二和第三个原因，算是“充分条件”。第二是 1970 年代初兴起的全球化浪潮，而第三是各国中央银行/政府通过不断实践，经历各种危机和繁荣，在运用“货币政策”调节金融和社会经济几近炉火纯情的境地。

虽然可能有罗嗦之嫌，为了真正领悟尼克松开启的“信用经济”，有必要对这 3 个原因逐一展开简要地探讨。

104 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-10 12:29

第一，丰裕社会

“丰裕社会”是 20 世纪伟大的美国经济学家约翰·加尔布雷思（John Galbraith）提出的。这位经历过二战，做过罗斯福和肯尼迪总统经济顾问，当过联邦物价局长，美国驻印度大使的哈佛终身教授，在其 1958 年发表的《丰裕社会》（The Affluent Society）一书认定经历了工业革命几百年发展，尤其是经过二战之后几十年的高速经济增长，美国已进入一个“丰裕社会”的时代了。

但是，英国经济学家亚列克·诺夫却不赞同，他提出，真正的“丰裕”，应该定义为“在价格为零时对需求的充分满足，同时，任何通情达理的人都不会感到不满足或追求更多

的东西”。就是说只有当社会中商品白给都没人要时，才可以称为“丰裕”。他的定义是完全符合经济理论的，但按此定义，“丰裕”是不可能出现的，因为在商品经济中，价格为零时，商品供给也是零。更不用说“千人千面”，喜好各不相同。

然而，如果只是着眼于现实世界中千姿百态，几乎是无所不有的实物 - 用于社会生产和生活消费的商品，尤其是满足人类基本需求的商品，诸如食品，衣物等等，工业革命以来，尤其是过去百年生产力大飞跃创造的满足人类实物需求的供给的“丰裕”却不容否认。

消费品，尤其是维持生存的消费品的“丰裕”在经济发达国家和新兴经济体无处不在，表现在很多方面，下面列举几个主要的。

105 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-10 21:52

1. 生产过剩

工业革命引发的人类生产力大爆发，终结了人类在生存经济中千年徘徊的恶性循环，但是生产能力的突飞猛进，竟然给人类带来了新的“危机” - “生产过剩”。

撇开围绕“生产过剩”的“政治纠结”，所谓“生产过剩”就是生产了太多的产品，吃不光，用不完，经济学界定为“供给超过需求”。而追求利润的资本，需要通过市场销

售产品来实现价值，一旦产品卖不出去，价值不能实现，生产卖不出去产品的厂商就没有利润，甚至亏损造成破产。而极具讽刺的是与生产不足，供给匮乏异曲同工，“生产过剩”也危及人类生活，甚至生存，而且还可能是世界性的经济危机。

108 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-10 23:05

自从 1637 年郁金香狂热引发的金融危机以来，几百年中世界范围内各国爆发的各类大大小小的生产过剩危机，此起彼伏，不胜枚举。其中，世界性的经济危机有近 10 次，最近的是 2008 年的次贷危机。

尽管各次危机的惨烈程度不同，但危机的根源多出自生产过剩，对此马克思的解读最精辟，“经济危机本质上是一种制度现象，是资本主义生产相对于劳动者有效需求的过剩”；“经济危机总是有规律地每隔若干年就爆发一次，并且波及的范围越来越广，影响的程度愈来愈深，危机爆发的周期也越来越短”；“经济危机使生产过剩的基本矛盾得到强制性解决，生产和消费的平衡得到暂时恢复，为新的增长奠定基础，直到下次危机爆发”。

撇开收入分配制度的不公平，造成相对生产过剩危机，政治制度的解读。从实物生产的角度看，生产过剩是社会生产了大大超过消费能力的商品，太多的产品不能消费的结果。

109 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-11 09:18

2. 广告铺天盖地

广告，源远流长。“广告”一词来源于拉丁文，用白话说，就是“大喊大叫，引人注意”的意思。据传，古罗马商人做生意时，常雇人在街头闹市大喊大叫，鼓动行人到商品陈列处去购买商品。但是真正的商业广告，却是伴随着工业革命发展起来的。

虽然人们对于广告的作用千口万词，各说不一，诸如传递商品信息，塑造商家和产品形象，创建商品品牌，。。。。但无论怎么表述，打广告的目的是刺激对广告宣传的产品的消费。当社会上大多数厂家都为自己的商品打广告，广告的作用就是刺激社会商品消费。

主流经济学理论对于消费有两个基本点：一是可供消费者选择的商品和商品种类越多越好；二是消费越多，“效用”越大。通过广告刺激消费，提高社会消费量，就是“名正言顺”的“壮举”。

然而，近年兴起的“行为经济学”发现，由于绝大多数消费者并不是主流经济理论假设的“理性人”，广告，尤其是那些针对人们非理性的弱点精心炮制的广告，很可能引诱人们一时冲动，或贪图便宜，或攀比，或炫耀，去购买并不需要的商品。无论“广告造成不必要消费”，还是“增进消

费者的‘效用’”，广告的制作与投放都是为了让消费者买更多的商品。

110 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-11 21:41

早上突然不能回帖，现在好了吗？

112 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-11 22:07

随着通讯技术的迅速发展，在当今社会广告已经是无时不在，无处不在。现在的数字广告甚至为了让广告有针对性的满足消费者“需求”不择手段，搞所谓的“个性化”的广告“推送”——直接将广告送到消费者的计算机屏幕，电子邮箱。。。而广告业也堂尔皇之成为全球诸多国家国民经济的“支柱产业”。

2018 年全球各类广告支出将近 7500 亿美元，超过全球国民经济总产值的 1%。其中世界上最大的“消费国”美国的广告支出将近 3000 亿美元，将近全球广告支出的 40%。相对于工业革命初期的全球广告支出，现在是那时期的千倍，万倍，因为当时的广告支出不到一亿美元。

广告的花样也越来越多，而异军突起的自称用“人工智能”制作的“个性化”的数字广告，成为广告的“主体”，在 2018 年的总广告支出中，独占 40%。

商品要靠广告来推销，消费要用广告来刺激，这不仅映

射了“生存经济”的颠覆，也昭示了工业革命以来随着生产力的突飞猛进，满足人类需求的社会商品的“极大丰富”。

114 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-12 01:14

插话：今天美东时间上午，美联储 鲍威尔在国会“受审”。密歇根州议员责问他，为何中央银行拒绝购买地方政府的债卷（拒绝借钱）给地方政府，而任由地方政府破产。鲍威尔说，（1）这是财政问题而非金融问题；（2）没有先例。但议员反驳说，美联储有支持地方政府的规定，应该设法解决这个问题，而不能只为大银行服务，要为“为人民服务”，因为地方政府破产后，靠地方政府的退休人员，退休金为零。

中国目前地方政府债务如山，到时中国中央银行会袖手旁观吗？

115 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-12 06:25

3. 奢侈品和“天天低价”

“朱门酒肉臭”，“遍身罗绮者”的奢侈，几乎是与史俱来的社会事实。有史以来，无论中外，任何国度，任何朝代，社会上总有一部分人过着奢侈的生活，即便是在供给稀缺的生存经济中也不例外。但是“大规模”的奢侈，将奢侈作为一种社会时尚，形成一种社会潮流来不断推开却是工业革命以来的现象。

2019 年全球个人奢侈品销售总额高达 1.7 万亿美元，约占全球商品和服务业销售总额的 5%。中国异军突起，以 2800 亿美元成为世界第二大奢侈品消费国，让人惊叹的是增长速度，同 2000 年的 50 亿美元的奢侈品消费总额相比，翻了 56 倍，年均递增率为 26%。

所谓奢侈品，从物质属性来讲，奢侈品是一种超出人们生存与发展需要范围的“非必需品”；从商业经营来看，奢侈品是具有独特和昂贵等特征的消费品；而经济学将其定义为收入弹性系数大于一的商品。

由于消费者的消费决策主要是通过“比较”做出的，媒体/宣传就可以通过广告等方式改变人们消费决策“比较”的“参照点”，将品牌“创造”成名牌。而一旦成为社会公众追捧的名牌，商品本身就不仅具有简单的使用价值，而体现着“社会价值”，即在一定程度上体现使用者的社会身份和地位。这样消费者买奢侈品（名牌），就受非经济的和非理性的力量的鼓动。在奢侈品市场上，只要打扮得好，灰姑娘转眼就可以成仙女。

116 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-12 10:30

从行为经济学的角度看，非“经济人”的消费者很容易心甘情愿的被“奢侈品欺骗”。“从众”，即“羊群效应”的影响。在日常的消费抉择中，经常受到身边多数人影响，

而跟从大众的思想或行为，自己并不思考消费和购买的意义。从众心理很容易导致盲从，而盲从往往会陷入各式“消费”的骗局。人类是社会性的动物，我们都希望和自己身边的人——同事，朋友生活过得一样：一样的车，一样的房子，甚至一样的提包。一方面我们相信我们身边的人作出的消费选择都是明智的。另一方面，我们不希望被“比较下去”，所以可以为攀比和面子购买奢侈品。

更糟糕的是为炫耀和攀比而“奢侈”。购买奢侈品不是为了消费而是“炫耀”。史上以尖酸刻薄著称的非主流经济学家凡勃伦，托尔斯坦，将奢侈品消费的根源和危害“骂得”入木三分。他认为为了“炫耀”，一方面需要要拥有更多的财富，欲壑难填，另一方面要以某种方式来炫耀自己的富有。奢侈消费的目的不是消费本身，而是消费给人看。这样的“炫耀性消费”造成资源浪费，还引发社会不满。

无论对奢侈品如何进行社会和经济的评判，全球奢侈品销售日益增长至少证明一个简单的事实：人类需要创造更多的消费去满足日益增长的供给。

117 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-13 11:09

与奢侈品异曲同工的，是“天天廉价”。“低价”是一种商业定价策略，商品供应商通过提供相对较低的价格，来刺激产品销售量和获取市场份额。“天天低价”则将低价策略

发挥得淋漓尽致，打造出名正言顺的“消费陷阱”。

根据行为经济学，“非理性”的消费者在购物决策时，不只是着眼商品的“效用”（比如买衣服可以避寒，买电视可以丰富文化生活等），还关注购买过程的满足（体验）——基本上是生活中白话“买得高兴”。

低价就是针对“非理性”消费者这样的心理，让消费者因为“高兴”而购买，而“高兴”却是“便宜”“划算”激发的。由于“高兴”影响消费者购买决策，因为“高兴”而购买的“商品”并不一定是满足“效用”所需。最好的例子该是我们储藏室，车库中堆积了因为“高兴”买来的，但从未用过的商品。

121 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-13 11:31

同“低价”捆绑的销售还有“批发”，诸如“买一送一”，“俱乐部制”之类。商家以“薄利多销”牟利，“批发”就成了“低价”的条件，商品的单位从一件增加到一箱（10包，20包），从一包增加到一筐。。。商家着眼的是销量，对于“批发”商品能否充分消费并不在意。

社会绝大多数人都面临可支配收入的约束，因而“低价”可能比奢侈品对社会消费量增加有更大的影响，“低价”的市场更加广大，“低价”的诱惑更加充分。然而，无论是奢侈品还是“天天低价”，目的都一样：刺激社会消费。

刺激社会消费只有在物质商品极大丰富的“丰裕社会”才会发生。

122 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-13 12:15

4. 服务业繁荣

在刺激社会实物消费的同时，新创造出来的消费日新月异异地扩张，以消费“体验”而不是消费实物为基础的服务业迅速崛起。

根据《世贸组织》(WTO)关于服务业的分类，现代服务业包括九大类：商业服务，电讯服务，建筑及有关工程服务，教育服务，环境服务，金融服务，健康与社会服务，旅游服务，娱乐、文化与体育服务。按照各自服务的对象和作用，服务业又可以分为三大类：生产性服务业，生活（消费）性服务业，和公益性服务业。归根结底，服务业不直接生产实物商品。

有经济学家将服务业的崛起归咎于“产业结构发展规律”，国民经济中的主体产业从农业，到工业，再到服务业的演变是社会经济发展的必然趋势。同时，服务业结构也从生产性服务，即以发展商业，交通运输，通信业等，促进实体经济增加生产和扩大市场，向以增进消费者“体验”为主的服务，诸如金融，信息，咨询，旅游，娱乐，餐饮等迅速发展。以消费者体验为主的现代服务业有两个明显的特征，

一是不生产（不直接参与生产）满足基本需求（能吃能喝）的商品，二是因为“产品”是“体验”，其消费没有饱和的上限。

过去几十年几乎在所有国家的服务业，都经历了急剧增长。在短短的几十年中，服务业在很多国家成为国民经济主体。2018 年，全球平均服务业的增加值对 GDP 的贡献率高于 50%，在高收入国家，如美国，服务业在 GDP 中所占的比重甚至超过 70%，虽然中低收入国家服务业仅仅在 50%左右，但其增长率让人惊喜尤为突出，从 1997 年的 48%跃升至 2018 年的 59%。服务业取代制造业成为经济的主体，进一步证实现有生产力水平下，满足人类实物需求的产品极大丰富。

123 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-14 10:53

5. 需求饱和

饱和原本是个化学现象，是说在一定温度下，在一定量的溶剂裡加入某种溶质，当溶质不能继续再溶解时，饱和就发生了。这个概念在经济学中的运用，主要是指消费需求增长潜力微小，消费量达到一定程度后不再增长，即便价格下降，需求量也不增加，就称之为需求饱和，市场饱和。

商品需求饱和，尤其是人类维持生存的基本商品需求饱和在各国经济发展中并不罕见。

在全世界大多数国家，按照热量衡量的食品消费趋于饱

和。根据联合国粮农组织的分析，2018 年世界人均热量消费为 2900 千卡，比 20 年前的 2820 仅增加 2.8%，比 50 年前的 2360 千卡增加了 22%。但如果在 50 年的比较中不包括中国（占世界人口 20%多的中国在过去 50 年中人均热量消费将近翻了 2 番），50 年的增长率不到 10%。更重要的是，在过去 20 年消费没有明显的增长，在发达国家和新兴经济体国家之间的热量消费也趋同。

从具体国家和具体食品消费来看，饱和趋势也很明显。比如美国，在经历了 1960 年代肉食消费高速增长之后，人均肉类消费量在 1971 年达到 170 磅/年，但在 2010-2018 年间消费量几乎相同。同期，人均谷物量的消费几乎持平。中国人均食品消费量的变化也不例外。在 1995 - 2018 年的 23 年间，人均谷物的消费量没有明显变化，而肉类的消费在 1980-2010 年间迅速增长后，过去几年不再增加，还略有减少。

126 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-14 12:19

对于“饱和”的另一个实证，是供给潜力，在工业品供给上表现尤为突出。经过近十年的迅猛扩张，目前中国已经成为世界最大的工业品生产和供应国，在众多的产品中，中国仅靠“一己之力”可以生产出满足全世界需求的商品。以 2017 年为例，

世界手机总产量是 15 亿部，中国总产 10 亿部，占全球总产量的 65%；

世界彩电总产量是 1.9 亿台，中国总产 1.2 亿台，占全球总产量的 62%；

世界空调总产量 1.38 亿台，中国总产 1.1 亿台，占全球总量的 80%；

世界电冰箱总产量 1 亿台，中国总产 7000 万台，占全球总量的 70% 。。。。

中国产量接近和超过世界需求量 50%的还有几乎所有纺织品，各类家电，各类计算机，鞋，数码相机，微波炉，甚至船舶，钢材，水泥，等等。就生产能力而言，鉴于中国巨大的产能过剩，生产满足世界 100%需求的这些商品完全没有问题。贸易壁垒和市场竞争这些生产能力之外的因素，限制了世界上任一个国家生产满足全世界需求的实现，但这并不否定可能性。而可能性的存在，反应了人类满足“饱和需求”的巨大生产能力。

对实际商品，尤其是满足生存需求商品的“饱和需求”，还同人类的生理和消费能力有关。在一个特定是时点，一个人只能穿一双鞋，睡一张床，坐一辆车，。。。有的消费还有“天花板”，比如一餐可以吃下的食品。

相对于人类潜在生产能力，消费“饱和”是生产力发展的结果。也正是在这个“相对”的条件下，我们可以说：在

当今世界，诸多面临生产过剩问题（产能过剩问题），以“十八般武艺”推销商品，鼓励多消费，服务业成为国家经济主业的国家，进入了“丰裕社会”。

127 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-15 00:00

@ty_金刚经 2020-02-14 22:36:45

写少点字 太多了不愿意看

我书的节选，字少不了。

130 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-15 00:00

@ty_金刚经 2020-02-14 22:36:45

写少点字 太多了不愿意看

我书的节选，字少不了。

131 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-15 11:50

小结

丰裕社会中，一方面大多数满足生存需求的消费品供给充足且产能过剩，另一方面需求饱和，在这样一种状态下，社会货币发行量增加，对这些商品价格的冲击有限，因为人们无论收入倍增还是暴富，多获得的钱基本上不会去购买这

些商品。古典经济学中，有个收入弹性系数为零的分析，就说的是这种“丰裕”。

丰裕社会更关键的是改变了社会大众的基本需求：人们不再为生存需求困扰，而是需要更高层次的满足，甚至是马斯洛的“自我实现”需求。这样，钱涌入丰裕社会不引发生存争夺，而只要有“新的需求”被创造出来，钱不是个问题。大概也正是如此，丰裕社会凭空创造信用不会造成生存经济中因为滥发货币引发的恶性通胀。

虽然我们也不断面对个别满足基本需要商品的价格暴涨，但一些是市场恶意炒作，如“蒜你狠”，或是短暂的供给短缺，如猪肉价格上涨，这些都是昙花一现，不能改变丰裕社会对信用创造“麻木”的现实。

在丰裕社会，凭空创造出来的钱不会用于满足生存的商品，钱不引发生存争斗，所以，虽然尼克松走上了赵祯，忽必烈和约翰·劳用信用取代商品货币的老路，但同路不同归，没有身败名裂，反而“英名远播”。

132 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-15 11:57

第二，平坦的世界

信用经济的展开，全球化也功不可没。

21 世纪初，被捧为“趋向大师”的《纽约时报》资深记者，专栏作家托马斯·弗里德曼出版了一本风靡全球，征服

世界精英和政要的“见闻录”。作者以自己亲身经历和所见所闻，叙述了“世界是平坦的”故事。

作为那个时期在美国阿斯彭小镇举办的被誉为美国的达沃斯论坛的“思想节”上风头最盛的演说达人，弗里德曼是个传奇。

由阿斯彭学会和“大西洋月刊”共同主办的“思想节”，是全球各行各业顶尖精英人物的聚会。在这个到处是美景，美食和精品店的小镇，科学家，艺术家，政客，学者和企业界人士在几天的时间里以放松和个人化的方式进行密集的脑力激荡，相互激发灵感，寻求火花。

而作为这个“思想节”的贵客弗里德曼每到一处，你都会看见有人拦住他说个没完，前来交谈的名流，精英，超级富豪川流不息，据说他所以成为“专家”，得益于他足迹遍及全球对世界的亲身体验，更是因为他有本事“把错综复杂的世界事务归纳成简短巧妙的词语、耳熟能详的趣闻和简便易懂的选择题”。总之，他的《世界是平坦的》一书不仅征服了大批知识精英，企业家，还有全球的政治家。

133 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-16 05:26

@一抹香 5566 2020-02-10 14:38:29

经坛难得一见的好文章！

感谢楼主，楼主加油！

谢谢

135 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-16 08:41

《世界是平坦的》精装本的销量很快就会超过一百万册。比单纯的数字更重要的是谁在买这本书：州长和国会议员们。。。大学纷纷把该书推荐给行政管理人员和新生。它也成了商界人士的必读之书。在书中，弗里德曼带着读者从美国出发，跨越太平洋到班加罗尔的印度硅谷，再奔赴中国东北部的大连。。。以其生花的妙笔让人去感受科技进步与社会交往的融汇中“世界正被推平”。

通过个人游历，观察，体验和交往，弗里德曼讲述了“全球化”的“来龙去脉”，描述了全球化推平世界的十大动力：计算机的运用和创新时代的来临；互联网时代的开启；电子文字处理系统的应用和供给链的发展；网络社区的发展；外包；离岸经营；供应链管理：快递和物流管理；网络信息搜索服务；数字化和移动成为生活的组成部分等。

他进而提出，同历史上的全球化不同，推平世界的全球化 3.0 版不仅仅在于它缩小和平坦化了整个世界，关键是为个人在全球平台上大展拳脚和展开合作创造了前所未有的良机。机不可失，时不再来，当今世界的竞技场已经被夷为平地，把握全球化的机会参与全球知识型工作的竞争的挑战。

一句话，全球化为每个人搭建起展现自我的平台，地域空间不再是机会的天花板，到处是发展的机会。

137 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-16 10:51

尽管现实远比弗里德曼描述的“平坦世界”要深奥，神秘，也复杂很多，更非人人可以在平坦世界上随心所欲地大展拳脚充满诗情画意，但全球化的展开却是实实在在为跨国垄断资本无限扩张的平台，重新定义了生产和市场，通过资本和技术的相对自由流动，创造了现存技术条件下生产成本最低的供给链，基本上消除了“成本拉动的通货膨胀”的基础，让丰裕社会锦上添花。

纵观人类千年，世界本是部信息史，信息传递方式的演进奠基了社会发展和进化的历程，也激发生产力的飞跃和随之而来的财富爆炸。1970 年代新的信息革命的发端，开启了人类历史上更具财富爆发增长的生产力源泉。这场信息革命完全改变了人类信息传递方式，突破了信息传递的时空壁垒，创造出了一个全新的资源配置的方式：在全球的平台上，不受传统时间和空间对资源配置的约束，使资本，技术，劳动力，其他自然资源可以在生产率最高，成本最低的空间中，以最优化的规模和方式实现最有效的配置。

结果，无论全球化有利资本，损工人之嫌，但全球化促成了资本流向劳动成本的洼地，生产出种类更多，成本更低

的商品，让“丰裕社会”更加丰裕，锦上添花。

小结

全球化创造出了一个全新的资源配置的方式，极大提高了生产力，而资本自由流向洼地开启了商品成本下行趋势，结果，更多新的商品进入市场，各种商品以更低生产成本出售，一则吸纳凭空创造的货币，二来压抑任何价格向上的冲动，在这种状态下增发货币，“钱”感觉不到任何不值钱的危机。

138 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-17 00:12

回帖如有敏感词，很快就被屏蔽

139 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-17 09:28

第三，政府/中央银行调节经济能力不断增强

市场作为一种交易活动或交换的场所，是人类原始社会以来就已存的历史。但以市场来配置社会资源的市场经济的形成则是工业革命的产物。随着工业革命发展的市场经济是以自由和完全竞争为特征的。

亚当。斯密认定这样的自由市场经济是最理想的：市场的所有参与者在经济生活中只考虑自己利益，生产者追求利润最大化，消费者追求效用最大化，在完全竞争的市场上，市场价格充分地反映供求的变化，就象“看不见的手”来实

现最优配置稀缺资源，并让追求私利的市场参与者各得其所，资本家获得利润，工人得到工资，地主收取地租，在市场“看不见的手”的调节下，通过自由竞争，整个经济体系达到一般均衡。

这样的自由放任的市场经济在工业革命发生发展的进程中一直是主流，整个经济运行完全由市场力量来调节，没有政府干预，甚至政府也依靠市场经济生存。所以，我们才有罗斯柴尔德家族打败拿破仑，摩根拯救美国政府免于破产之类金融帝国主宰世界，结算世界经济的传奇。

西方的自由市场经济是同其社会政治体制相关的。

140 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-17 10:32

宗教和王权共存是欧洲历史最基本的特征，但中世纪神权与世俗权力分离之后，封建领主制成为社会政治经济的主体。封建领主制度由领主、封臣和采邑三大元素构成，核心是土地所有权。领主是拥有土地的贵族，封臣是拥有领主所分封给他们土地的人，而这些分封出的土地就是采邑。封臣不仅在政治和经济上要服从领主，而且要为领主的利益作为战士参加战争，作为对领主给予采邑的回报。

在这种封建领主制度下，国王只是形式上的一国君主，因为各大领主在自己的领地内享有政治、经济、司法等独立的权力，国王不得干涉。各封建领主各自为政，他们的领地

本质上是独立的国家。

随着王权的加强，国家的中央统治机构日趋完善，中央管理机构和法庭之类相继建立，拥有建立国家军队和裁决各领主之间的纷争的权力，。。。但不能改变领主独霸一方的格局。而也正是这样一种“各自为政”的社会政治体制，孕育了“启蒙运动”，“文艺复兴”开启的自由之旅，进而才有 1776 年美国的《独立宣言》，1789 年法国的《人权与公民权宣言》，承认所有人生而自由并享有不可剥夺的天赋人权。

141 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-17 12:26

建立在“个人自由”基础上的经济体制，必然要求自由市场经济，排斥国家干预经济。在理论上“看不见的手”资源配置，生产组织和市场交换过程中，是最有效的调节机制。但是这种自由市场支配经济自由运作，要求所有市场参与者理性的，自私的实现各自利益最大化，即生产者取得利润最大，消费者获得效用最大。

然而，绝大多数市场参与者不能满足“理性”的要求，人性的“贪婪”，“恐惧”和“跟风，随大流”等非理性的行为，决定了市场参与者“各自利益最大”不能实现。相反，自由市场中非理性行为创造和助长各种经济和金融泡沫。结果，1637 年一株郁金香可以价值阿姆斯特丹运河边的一幢豪宅，超过荷兰人的平均年收入的 50 倍；而 1920 年代末以生

产过剩引发的经济大萧条，几乎摧毁了美欧国家近 50% 的经济总量。

20 世纪伟大的经济学家凯恩斯，在 1920 年代工业革命以来最大经济危机时，为政府干预市场提供了理直气壮的理论。凯恩斯认为社会生产和就业的水平决定于总需求的水平，在工业革命带来的生产力井喷的社会，总需求不足是市场供求失衡的根源。因此，只靠调整供给来减少生产过剩不仅不能化解经济危机，反而会加剧危机的进程，因为减少生产导致的关闭工厂和解雇工人，将造成社会需求的进一步下降。而增加社会总需求需要政府政策的干预，通过政府的财政政策 and 货币政策来刺激由消费，投资和政府支出构成的社会总需求。

正是危害越来越大的周期性经济危机呼唤政府上位，通过政府政策调控经济，预防和化解经济危机。

142 楼

作者: 税尚楠 日期: 2020-02-18 09:21

但是，政府采用货币政策来调控经济在很长一段时期中是“无所作为”，手段也简单，就是通过公开市场操作，影响市场利率。有历史原因，国家没有“中央银行”，即便有“中央银行”，也是“公私合营”，而且“中央银行”还不是独立的决策机构。比如，现在如日中天，让全球敬畏的美联储，1951 年之前不过是属美国财政管辖的一个“公私合营”

机构。但根本的原因在于中央银行在信用/货币创造中必须遵循“金本位制” - 国家以黄金作为储备，并以此为基础发行货币。这样，货币管理基本上是一种市场“自动”运作的结果，束缚了货币政策的“随心所欲”。

当然，货币理论也是促成中央银行默默无闻的因素。最著名的是费雪的“货币数量公式”，说是在货币流通速度不变的条件下，任何超过经济总量增长速度的货币发行，必然引发通货膨胀。弗里德曼还断言：通货膨胀是货币现象，即超发货币就一定造成通货膨胀。这犹如紧箍咒，即便中央银行有 18 般武艺，也被吓唬得不敢施展。

后来也是更不靠谱“货币政策中性理论”，说是在“理性预期”之下，人们对中央银行任何“预料之中”的货币政策都有对策，所以不管货币当局玩什么花招，对国民经济一点影响都没有，因为理性人面对各种货币政策见招拆招，让货币当局无计可施。

143 楼

作者: 税尚楠 日期: 2020-02-18 11:34

在默默无闻多年后，尤其是尼克松金融政变之后，美联储等中央银行逐渐开始了其大展拳脚，指点江山的历程。首先是中央银行货币政策的手段，工具日益多样化，除了传统的利率，准备金等，各种向金融市场注资的手段，诸如国债货币化，市场债卷直接购买，甚至直接入股公司，让人眼花

缭乱，目不暇接；更主要的是中央银行财大气粗，无论信贷需求量多大，都不会认输。

中央银行运用货币政策干预经济的炼熟和强势，在应对2008年美国次贷危机引发的全球金融危机中展现得淋漓尽致。2008年全球金融危机的规模和烈度远大于1930年代的“大萧条”，几个西方甚至陷入主权债务违约，政府破产的境地，然而，就是这样一场百年不遇，席卷全球的金融经济危机，在全球主要经济体合力之下，在短短的一年之内便被化解了，而且还由此开启了世界主要经济体历史上持续最长的，没有衰退的经济繁荣周期和股市的牛奔。在这之前，世界主要经济体发生的大大小小的经济，金融危机，都在中央银行的干预下昙花一现。这充分显示了中央银行应对危机力挽狂澜，调控经济长袖善舞的能力。

当然，中国40年经济发展长盛不衰，无论唱衰如何高调，中国经济不仅没有“按时衰退”，反而一路高歌不停歇。内涵丰富，几乎无所不包的“中国特色”，一直是中国经济可以演绎超乎人们想象的神话，而这个“中国特色”包含了政府运用各种货币政策工具，调控经济的丰功伟绩，更是政府熟练运用货币政策的最好例证。

不知从何时开始，经济增长成为行政当局的政绩。不过自从美国前总统比尔·克林顿（Bill Clinton）1992年竞选总监詹姆斯·卡维尔（James Carville）提出竞选策略，说

服公众在总统选举时要看总统管理经济的能力，“笨，看经济”成为美国历届总统选举的标准。这进而促成大多国家的行政当局费尽心思，去探索货币政策创新。

144 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-18 12:58

小结

政府的货币政策，尤其是在尼克松金融政变之后，逐渐成为政府干预经济的最基本的工具。更重要的是，这些工具为政府在经济发展和增长中大展拳脚，甚至可以力挽狂澜，扭转乾坤的手段，更让政府成为社会经济运动过程中一个绕不开的关节点，没有这个节点，整个经济运转难以为继。

政府在经济发展中日益重要的作用宣示自由放任经济终结，开启政府干预经济的历史新篇章。那个曾经需要金融资本救助才免于破产，才能进行战争看可怜巴巴的政府，无需再对大资本低眉下眼，已经在经济进程中成为支撑均衡的“一极”，不只是扬眉吐气，而且有可能按照自己的意愿去比划自己的招式，去书写自己的历史篇章。

145 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-19 06:22

@追云 TY 2020-02-18 20:33:14

期待继续。

会慢慢地完成

147 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-19 10:49

四。信用经济

历史千年，经济形态的转变绝无一蹴而就的先例，几十年，上百年的各种变局中，旧的瓦解，新事萌芽，不断更迭，当各种气象万千的社会，经济，科学技术，甚至文化艺术的变化日积月累，最终创造出质的飞跃。经济形态的嬗变不是瞬间发生，是长时期积累的结果。生存经济延续千万年，工业经济才出现，而工业经济基础上演绎而成的全新形态——信用经济也是在 1970 年代才启动，21 世纪才成型，这时，工业经济已经风行了将近 300 年。

工业革命 300 年以其势不可挡的生产力爆发，创造出人类生存（衣食）无忧的“丰裕社会”，在“全球化”和“政府干预经济”的推动下，人类迈入了“信用经济”。

148 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-20 08:22

什么是信用经济？

我们所说的“信用经济”，最简单的定义是“以政府信用为货币基础的经济”。信用在这里有两个含义，一是“钱”，二是对政府的信任。印刷精美的一张纸所以是钱，仅仅是因为政府说它是钱，钱所以值钱，钱值多少钱都是政府说了算，

所以，相信政府会保证持币人兑付信用货币承诺的任何财物，政府的信用就成为信用经济的中心。

信用/信任不可量化，“信则有，不信则无”，信用就可以“无中生有”，就可以“凭空创造”。同时，当事物不能用量来界定和判断，其规模就有无穷大的趋向。因此，当信用成为货币的唯一基础，这事实上赋予了政府和政府货币当局（中央银行）可以无中生有，凭空创造货币的权力，让货币发行当局具有依照自己的意志，随心所欲创造信用货币的能力。

正是在这个意义上，我们可以说，信用经济是以政府/中央银行为中心的经济，政府可以通过凭空创造信用，去实现体现政府意志的对人类构建的社会资源跨时空的使用和分配。用白话说，信用经济就是体现政府政治，社会和经济意志，由政府/中央银行操控的经济。

149 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-20 11:03

世界上政府/中央银行操控的经济有两种主要形式，一是特色国家政府通过属下的中央银行直接参与和管理社会经济，二是垄断资本国家与金融资本合谋操控社会经济运行，政府和中央银行貌似中立。无论政府直接参与或是操控，信用经济宣告了自由市场经济的终结，在一些国家是“计划经济”的强势回归。

前些时间，一个特色国度大佬说依靠大数据，“未来 30 年 计划经济会越来越大”，结果招致不少学者，精英的围剿。事实上，体现形式和运行方式不同的计划经济，早已在特色国大行其道，只是太多的人将信用经济下的计划经济，同生存经济中的计划经济混为一谈了。太多的所谓专家，学者迷恋过时的“自由经济”，不过是鹦鹉学舌，刻舟求剑而已。

150 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-20 21:59

又不能回复？

151 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-20 23:16

道理其实很直观，当行政当局可以通过创造信用来按自己的意愿和目标来配置资源，看不见的手，就变成了看得见的手，所以，自由经济就不复存在，而市场也“沦落”为体现当局意志的工具。所以，信用经济下自由是行政当局操控经济的自由，绝非亚当斯密理想的那种完全竞争，毫无约束的自由。

152 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-21 10:08

政府利用信用创造（货币发行）和其他货币政策（利率和准备金率）来计划和操控国民经济的例子很多，在政府直接参与和操控经济的中国，成就最光彩夺目。实例多多。

世界上最大的机场北京大兴机场，从规划到建成不过短短 5 年，相对于那个跨世纪都不能建成的柏林机场，大兴机场绝对是奇迹。创造奇迹的是政府。这个占地面积达 47 平方公里，面积超过纽约曼哈顿三分之二机场，机场投资和配套投资将近 1000 亿美元，所有的土地征用，建设投入，都归功于 2014 年国家发展和改革委员会批准机场建设。因为发改委一旦批准，工程需要的钱政府就要提供，掌握着信用创造机制的政府，不过是在中国银行计算机系统多敲几个零而已。这就是信用经济中当局的牛气所在。

153 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-21 13:01

当然，还有中国的名片高铁，在 2008 年 8 月 1 日，全长 113.54 公里的京津城际铁路正式开通运营，成为中国第一条高速铁路。在京津城际铁路的“横空出世”之后短短的 10 年中，中国就建成高铁 3.5 万公里，实现了从无到有的蝶变，并一跃成为世界第一。高铁的奇迹自然离不开为其买单的发改委，没有政府创造信用，至少一万亿美元的建设成本和配套设施及征用土地支出就没有出处。虽然这么巨大的一笔钱也是凭空而来的，但要与政府的计划“无缝对接”才能创造出来。

中国基建的奇迹不仅证实了政府计划的作用，还展示了在中国特色体制下信用经济的“洪荒之力”- 什么人间奇迹

都可以创造出来。“给我一根杠杆，我可以把地球撬起来”，当年阿基米德的豪言壮语本是为现代信用经济准备的。

信用经济中政府采用各种货币政策，计划，操控国民经济，中国做得最出色。按照政府的政治经济优先考量，实行定向贷款，定向降准，差别利率，可以保证经济按照政府的意愿运行。中国企业，尤其是中小企业，一般负债率在 75% 以上，如果政府银行釜底抽薪终止贷款，企业必然破产清算。相反，如果对这些企业提供各种优惠贷款，自然促成其快速发展。在钱的面前，那个企业敢不臣服？

154 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-22 03:04

我贴出的几段回复怎么又消失了？

156 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-22 09:29

我写了几段，主要意思是说信用经济的大幕开启，也是顺应丰裕社会大众新需求，在温饱满足后，人们有了更高的需求，当钱是成功的象征，地位的标志，钱就是最合适的新需求。钱作为胜利的记录。人类喜欢竞技，与其他动物相比，有更为强烈的胜出的本能。而“赚钱”是人类自己发明的，最容易上瘾的博弈。所以人们是欢迎信用经济的，信用经济的出现是“历史必然”。

157 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-22 13:30

作为掌控世界货币创造的美国中央银行（美联储）操控经济相对低调，虽然远不象特色国政府那么张扬，但其以隐秘，也间接的方式左右美国和世界经济，威力可能更加巨大。

美联储“剪世界的羊毛”，“引发新兴国家金融债务危机”，既是对美联储的指责，也是对美联储强势的“赞誉”，回顾1970年代以来的世界经济史，几乎每一次危机的背后，都有美联储信用/美元创造的动作。

美联储每次信用创造周期（放水，关闸）或多或少都会引发世界诸多国家，尤其是新兴国家的金融动荡。1980年代初，美联储在疯狂创造信用之后，又突然限制了美元的流量。这个周期，将墨西哥、阿根廷、巴西等拉美国家推入债务泥潭，诱发了1982年的拉美债务危机。此后，1990年日本泡沫危机、1994年墨西哥货币危机、1997年亚洲金融危机及1998年俄罗斯债务危机、2007年次贷危机及2008年金融危机、2018年新兴国家货币危机，都与美联储的信贷周期相关。

158 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-22 23:48

@税尚楠 2020-02-22 09:29:10

我写了几段，主要意思是说信用经济的大幕开启，也是顺应丰裕社会大众新需求，在温饱满足后，人们有了更高的需求，当钱是成功的象征，地位的标志，钱就是最合适的新

需求。钱作为胜利的记录。人类喜欢竞技，与其他动物相比，有更为强烈的胜出的本能。而“赚钱”是人类自己发明的，最容易上瘾的博弈。所以人们是欢迎信用经济的，信用经济的出现是“历史必然”。

不知是因为什么敏感词，几段都被屏蔽了。

159 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-23 13:20

小结

信用经济是以政府信用为货币基础的经济，当政府可以凭空创造能转化为资本的钱，政府就拥有通过信用创造，按自己的意愿去计划和操控社会经济之力。由于信用可以趋于无限大，这赋予了政府指点江山的洪荒之力。

160 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-23 14:29

信用经济全 - 新的经济形态

信用经济建立在工业经济之上，不只是发展，更多的是对工业经济的颠覆，作为一个全新的经济形态，信用经济改变或终结了工业经济建立起的运行规则和规律，我行我素地制定出自己的新规则。

资源不再稀缺

在生存经济中，没有剩余产品，钱以满足生存的实物为

基础，钱只是钱，同时，由于生产力低下供给匮乏，“稀缺”是主题。工业经济是以生存经济为起点，求生，脱贫，致富是追求。所以在传统经济学中，因为创造财富的“生产要素稀缺”，因此“自私，理性和唯利是图的经济人”在“看不见的手（市场）”的引导下，通过“利润最大化”，“效用最大化”的决策，以最小的资源来获取最大的财富（产出和效用）。而市场的均衡毫不留情地惩罚“经济愚昧”，奖赏“优化聪慧”，在一定的意义上，传统经济学可以被概括为：优化和均衡，而基础是“稀缺”。

工业经济中钱可以转化为资本，资本是生产要素，甚至是具有决定性的生产要素 - 在很多贫困社会资本（投资）稀缺 - 没钱，不能进行生产。因为钱本质是商品，有价值，必须生产，不能凭空而来，所以资本“有价格”，获得资本必须付出一定的代价。在一定的意义上，价格是稀缺的映射，工业经济中体现剩余产品的钱（资本）依然稀缺。

信用经济颠覆了工业经济中钱的稀缺。由于钱可以凭空创造，只要政府乐意，想创造多少钱，就能有多少钱，一句话“不缺钱”。钱可以转化为资本，不缺钱，稀缺的资本就应有尽有。这是根本性的颠覆，传统经济学的基础“生产要素稀缺”不复存在。事实上，这就是传统经济学现在漏洞百出的根源，没有基础的经济理论不过是“无米之炊”，不能说明，解释经济现实就是逻辑必然。

162 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-23 14:35

@我似春风无管束 2020-02-23 13:46:59

教科书式论述，内容完整详实。

呵呵，是想写成畅销书的。

163 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-24 10:49

储蓄和投资分手

经济增长投资是主力，因为企业增加生产，扩大规模，前提是增加投资。在工业经济中，增加的投资 - 无论是从银行借贷，还是自身的积累，用实物衡量，都是社会现存的可利用的剩余产品，即社会储蓄。在任何一个特定的时期中，尤其是在一个较长的时期中，社会投资总量必须等于社会储蓄总额，俗话说就是“有多少钱，才能用多少钱”。用行话说就是“投资和储蓄均衡（恒等）”

进而，依照市场规律，如果社会投资需求大于储蓄，那么借贷的成本（利率）就会飙升，反过来压抑投资需求，实现社会投资需求和储蓄供给之间的均衡。而这样一种均衡在很大程度上确保了社会投资的效率，因为企业不可能在投资不能支付借贷成本时，继续借贷投资。

信用经济不动声色地改写了社会投资和社会储蓄之间

的恒等式。当政府/中央银行可以凭空创造信用，并通过商业银行，将其借贷给企业用于投资，社会储蓄的作用就弱化，随着时间的推移，企业的扩张以信用为基础，而不是储蓄。因为信用投资无需储蓄为基础，可以凭空创造，投资就最具爆发性和有相对的持续性，只要中央银行不停止信用创造，大规模投资就可以继续进行。在中国这种以信用为基础的投资“独来独往”，更加势不可挡，创造着增长的辉煌。

在中国 40 多年的高速增长奇迹中，不少年份投资占 GDP 的比率超过 60%，而最低也是 40%左右，有人将其归结于“中国社会储蓄率高”，这明显是误读，误导，如果不是央行凭空创造天量信用（钱），社会储蓄不可能支撑天量的投资。政府直接开工项目，拨款国企，其基础是信用而不是社会储蓄。要靠社会储蓄来投资，增长的奇迹不可能年年凯旋。

165 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-24 21:33

回复又不见了？

166 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-25 06:43

没有明显的理由，美国股市今日暴跌近 3%。说是武汉问题在全球扩散，但仔细看看，称为感染“飙升”的南韩，不过 750 例，还是邪教聚会传染的。武汉问题扩散，只是个卖垮股市的借口罢了。

167 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-25 08:46

收入和消费无关

“宜量入而出，汰冗食浮费”是自古以来社会，家庭和个人基本生存准则。所以在传统经济学中，对个人优化消费决策，专门设置了一个约束条件 - 一定时点上的收入。白话说，就是人们的消费应该同其收入相当。在 20 世纪 80，90 年代，当“合理预期理论”独领风骚时，有个“终身收入理论”，说是人类既理性又聪慧（人人都会解动态优化方程，所以未卜先知），知道自己一生能赚多少钱，所以一旦独立生活，就会按照一生的收入来安排自己的消费，所以年轻时借钱花，中年后由于工资增加，会还完所有的欠债。即便如此，人的一生收入和消费恒等必须成立。

在丰裕社会基础上的信用经济，颠覆了收入和消费相等的关系。由于消费增长带动 GDP 的增长，社会的剩余产品急需价值实现，政府和厂商们会用尽 18 般武艺要让消费者慷慨解囊。政府要改变消费者的消费观念，厂商利用各种花招促销。而“多吃多占”没有人不乐意，这时如果向银行借贷成本很低，银行对前来借贷者有求必应，更别提银行想方设法帮你借贷。在这样的大环境下，政府/中央银行凭空创造信用，转借给消费者，借贷而不是收入就成为消费的主要源泉。

168 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-25 09:46

在丰裕社会基础上的信用经济，颠覆了收入和消费相等的关系。由于消费增长带动 GDP 的增长，社会的剩余产品急需价值实现，政府和厂商们会用尽 18 般武艺要让消费者慷慨解囊。政府要改变消费者的消费观念，厂商利用各种花招促销。而“多吃多占”没有人不乐意，这时如果向银行借贷成本很低，银行对前来借贷者有求必应，更别提银行想方设法帮你借贷。在这样的大环境下，政府/中央银行凭空创造信用，转借给消费者，借贷而不是收入就成为消费的主要源泉。

借贷主导消费的趋势自从政府可以凭空创造信用之后一直不断加速。美国家庭借贷总额在 1970 年代不足 2000 亿美元，2018 年底美国家庭个人债务（包括学生贷款）总计 16.5 万亿，翻了 82.5 倍，超过当年 GDP 的 80%。中国家庭历史上的负债率几乎是零，但目前超过 60 万亿人民币，主要是用来买房。世界上可以算作“丰裕社会”的国家，平均家庭借贷总额超过 GDP 的 60%。

169 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-25 11:19

信用扩张最大的影响是改变消费者行为。由于非理性经济人的消费者的消费决策，在很大程度上取决于对“周围”

的比较，即“攀比”形成的，而且注重当下，贪图便宜，自我控制能力不强，因此凭空创造的信用可以左右消费者的决策，改变消费者的行为。如果再有信用扩张造成储蓄负利率的引诱，借贷成为消费者增加消费的动力便是逻辑必然。

最近有一个来自美国的报道，说是在美国过世的老人中，68%的人有未偿还的债务，人均超过6万美元。这个事实不仅无情打脸“终身收入平衡理论”，更映射出信用经济下信用扩张造成的过度消费，尤其是严峻的社会债务后果（在美国，没有债务“连坐”和“继承”，这种不能偿还的债务最终是由社会承担）。

与此同理的政府岁入和支出，其背离就更加离谱。自从尼克松金融政变之后，政府的财政收入同政府的支出就越来越不相关。1970年美国政府的支出比岁入超出3900亿美元左右，超支占当年GDP的37%，但到2020年1月，政府超支突破23万亿美元，比1970年暴增近60倍，超过当年的GDP。世界上几乎所有进入“丰裕社会”的国家，政府超支是普遍现象，欧盟，日本等国政府超支大多超过了一年多GDP。加上美国，中国，政府超支总额超过70万亿美元。如果政府没有凭空创造信用度能力，无论向谁，都不可能借到如此巨额的钱。显而易见，政府支出同政府的税收必须相等的约束条件，在信用经济中不复存在。

当钱可以凭空创造，真没有理由担心借贷，所以政府不

差钱。

170 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-27 06:57

信用扩张改变最大的应属政府行为。政府支出不再受税收的制约，可以发行债券从市场上借贷，而中央银行通常是政府债券最大的买家。而在特色国，中央银行归中央政府管辖，政府花钱就免了到“市场”绕一圈的麻烦。两者本质都一样：政府控制的银行印钱给自己花，似乎是天经地义的壮举。

172 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-27 09:09

贸易失衡常在

金本位制度下，黄金是世界货币，国家间的贸易必须用黄金来结算。如果一个国家出现了贸易逆差，出口少于进口货物的价值，国家必须用本国的黄金储备来支付。由于黄金是各国货币发行的基础，随着黄金外流，贸易逆差国国内货币发行量相应下降。货币发行量下降，物价就相应下降，这最终导致进口商品与国内商品的相对价格上涨，进而压抑对昂贵进口商品的需求，结果，减少进口，国家实现进出口支付平衡。

同理，贸易顺差国也不可能长期保持顺差。因为随着因为外贸顺差获得的黄金增加，以黄金为基础的货币增加，货

币增加，价格上涨，造成出口商品价格上涨，比较优势下滑，最终消失，出口下降，慢慢再回复到均衡的起点。

173 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-27 10:29

货币的基础黄金在进出口贸易中充当了均衡的调节器。想当年大清朝无所不有，只出口没进口，西方列强必须用自己的真金白银来支付中国进口的茶叶，瓷器，丝绸等商品，甚至搞得大英帝国黄金白银流失，恼羞成怒，不得不发动战争来“通商”，目的是实现贸易平衡，化解国内的通缩危机。

但当金本位制废除之后，中央银行可以凭空创造出钱来去购买交易国的商品，维护不断增加的贸易不平衡，中美间的贸易就是一个最有说服力的例子。美国对中国的贸易逆差从 1985 年的不足 1 亿暴增到 1986 年的 16 亿美元后，开始逐年增加，一年比一年规模大，到 2018 年底达 5000 亿美元，30 多年中美国对中国积累了近 6 万亿美元的净逆差，约占美国 2018 年 GDP 的 35%，同年中国 GDP 的 40%。

如果美元不是世界货币，如果不是美联储可以凭空创造美元，来支付中国的出口，30 多年中国不断增加和积累的贸易逆差就不可能发生。

174 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-27 12:24

明日再续

175 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-27 21:44

武汉肺炎现在闹大了，国外新增病例大于国内新增病例。美国股市暴跌两天后才歇了一天，今天又是大垮的像，而检测，治疗，和防疫病毒和生产防护用品公司的股票，几天中几个明星公司翻了近 10 番。

176 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-28 01:35

申请天涯经济论坛置顶此帖，竟然不搭理，几个什么 A 股大牛市，美欧崩溃的假新闻帖子却大行其道，唉。。。。。

177 楼

作者:税尚楠 日期:2020-02-28 09:35

小结

投资者，消费者，政府和贸易商是经济的主要参与者，他们的行为和决策决定国民经济的运行。然而，政府可以凭空创造信用，完全改变了经济体系中生产者，消费者，贸易商和政府决策和行为的基础。所以的经济的主要参与者们以政府创造的信用，而不再是传统经济学的“资源稀缺”作为出发点。事实上，这就是为什么建立在“稀缺”基础上的传统宏观，微观经济学的诸多理论和规律被现实颠覆，成为一堆废纸的根源。

中央银行不断凭空创造天量信用，直接改变了经济主体

- 生产者，消费者，贸易商和政府的行为，进而改变了经济运行的内在推动力和边界，在政府的操控和计划下可以“无限”扩大经济规模，改变经济结构。同时，天量信用扩张改变了经济和市场原有的“约束条件下的均衡”，而这种经济和市场均衡，传统经济学中叫做“帕累托最优”，是经济中所有主体实现利益最大化和利益均衡的经济稳定、平衡状态。改变这种均衡，就是改变经济中各行为主体的利益，用白话说，这是凭空创造的信用，创造了社会利益的再分配和新的利益冲突，我们在后面要更详细探讨。

在信用经济也改变了经济主体的市场行为，比如，市场参与者的行为完全背离现代经济理论的“市场规律”，房价越涨，需求越旺，房价平稳，下跌时，需求却疲软，购房者竟然是“买涨不买跌”，完全同“价格上涨，需求下降”的规律格格不入。奢侈品价格越高，购买者的社会地位，品味，就越高，就越适合“炫耀”。正是价格和炫耀挂钩，在《苹果公司》公司的带动下，智能手机的价格竟然同电子产品价格下降趋势逆流而行，从开初几百美元一路上涨到现在的几千美元，竟然还畅销无阻，显见经济参与者在信用经济下不同的行为和决策方式。

依照定义，国民总产值（GDP）是社会总投资，消费，政府支出和净出口（出口减去进口）之和。在信用经济中，由于政府可以凭空创造信用，让社会总投资，消费，政府支

出和净出口扩张的边界趋向无穷大（理论上的），因此，作为这几大支柱之和的 GDP 自然而然也有无穷大的趋向。政府信用创造，直接和间接地推动 GDP 增长，所以我们才有几十年不间断经济增长的奇迹。政府凭空创造信用是所有国家经济长盛不衰的奥秘！

自从工业革命以来，没有一个经济体不经历繁荣和衰退交替的经济周期，这是市场经济的动态均衡过程，就象月有阴晴圆缺一样的规律。根据几百年历史数据，经济学家进而发现宏观经济运行小周期一般 3 至 5 年，大周期 15 至 25 年。然而，特色国经济超高速增长 40 多年，无论唱衰如何高调，不仅没有“按时衰退”，反而一路高歌不停歇。内涵丰富，几乎无所不包的“特色”，一直是经济可以演绎超乎人们想象的神话，“长盛不衰”，反经济周期理论的最好解读。但如果没有“无穷大”的信用创造，奇迹应该很难发生。

综上所述，我认定“信用经济”是新经济，现在那些依然被供奉在学院庙堂之上的“宏观经济学”，“微观经济学”基本过时了，不能再信奉了。

178 楼

作者：税尚楠 日期：2020-03-01 08:49

五．“金融产业”崛起

尼克松金融政变后，中央银行不断凭空创造天量信用，不仅颠覆了经济体运行的机制，经济主体的行为，更是创造

了“金融产业”。

在工业经济体系中，由银行和资本市场为主的金融业的基本功能，是作为储蓄者（投资人）和借款人的服务中介，通过资本市场运作来进行资本的跨时空再分配。由于资本有价，资本跨时空分配的目的是实现利润最大化的商品生产和价值实现。就是说，资本的利润要通过实体经济来实现，金融本身不能生产利润，是为实体经济服务。同时，金融业经营资本的唯一来源是社会储蓄，这决定了金融业“中介”的服务功能，也注定其经营和扩张受制于社会储蓄规模。白话说，工业经济中，钱生钱必须通过实体生产实现。

然而，一旦中央银行可以凭空创造信用，金融业可以通过各种借贷方式从中央银行获得信用，金融业可以不再只充当低声下气的中介，也不再依赖社会储蓄来经营。只要中央银行凭空创造信用不停息，金融业的“投入”就无极限，彻底改变了金融业经营的基础，对象和规模，激发了金融业追逐金钱利润的无穷欲望和贪婪，并且诱导了金融业的“转型”：从服务业转换为“制造业”。

181 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-01 10:10

金融业异化和崛起，也是“生逢其时”。几十年经济高速增长后，国家迈入丰裕社会，在基本需求不再稀缺，温饱不再是问题，人的需求要在更高层次上获得满足。这样，追

求体现“成功”和“胜出”的金钱的欲望就会膨胀，而金融市场就为“英雄”搭建了“用武之地”，创造了满足丰裕社会人类欲望需求的产品 - 钱。

在这个平台上，“交易”是最刺激“竞技”。作为一个互相依存的社会人，人类经历了一个很长期的进化过程，在漫长的发展中，人类逐步学会了通过交换物品或服务实现互利。但在交换中，会做“买卖”的更容易生存，而“死脑筋”最终会败落。这样，金钱就成了交换中胜出的象征，成为欢愉庆功的代表。人类喜欢竞技，与其他动物相比，有更为强烈的胜出的本能。而“赚钱”是人类自己发明的，最容易上瘾的博弈。这也在相当程度上解释了金融市场 - 股市，汇市和房市的迅速扩张的合理性：满足人类没有边界的欲望。

182 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-01 12:32

金融成为“制造业”是在“金融创新”下招摇过市的。金融化将商品转化为金融市场上的交易品，“证券化”将所有债务和资产转化为可以交易的“证券”，还有与此相应的可以交易的金融衍生产品，如“信用违约掉期”(CDS)和“抵押债务担保”(CDO)等，这样一来，商品，资产，债务等等都成为了金融市场的交易品。

“交易产生暴利”，“交易创造财富”很快成为金融的主旋律。

1980 年美国纽约股市平均每天的交易量是 5000 万股左右，2019 年暴涨 120 倍到平均每天 60 亿股左右，交易金额从每天平均 10 多亿暴增到 5000 亿美元，暴涨 500 倍。全球股市每天交易额超过 2 万亿美元；

全球债卷的交易额平均每天近 3 万亿美元，超过 1980 年代的 100 倍之上；

2019 年，平均每天全球外汇的交总易额约 5.4 万亿美元，比 1988 年的 750 亿美元暴涨 72 倍多；

如果加上大宗商品市场，如石油，黄金等每天的交易，尤其是金融衍生产品的交易，每天金融市场的交易额超过 20 万亿美元，占全球经济总量的 25%。

183 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-01 15:40

金融产业，产品是钱，交易是生产过程。一天交易 20 万亿美元，要生产，出售至少 10 亿辆轿车才能实现。

184 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-02 09:25

尽管金融交易创造出来的“钱”历来被经济学认定为“虚拟”，但对于企业和个人而言，“钱”，无论是金融市场交易赚来，还是出售商品获得，都具有相同的对社会产品和服务的“索要权”，在银行的账户上毫无差异，都是财富的象征。交易出来的钱的社会含义，同实体经济销售产品得到的钱也

完全等同。钱就是钱，一点都不“虚拟”。

虽然实体经济也创造利润，但当“产能过剩”发生，产品价值实现受阻，资本逐利转向利润丰厚的“投资”，是逻辑的必然。而当购买金融资产（股市，房市，汇市。。。）的赚的钱远多于经营实体经济，而且还有“爆发”的可能，追逐利润的资本就会远离实体进入资产市场，为资产市场注入“新鲜血液”，也叫“脱实向虚”。资本对暴利的疯狂和人类对金钱的迷恋，一旦交易商品，交易股票，交易债券，交易外汇等可以“钱生钱”，可以获取暴利，那么通过交易来获得“钱”，尤其是可以牟取暴利，企业和个人对参与金融市场和交易就趋之若鹜，美名为“投资”，“资本运作”。

185 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-02 11:03

金融产业一个最大的特征，也许可以说是最大的优势，是金融产业没有“产能过剩”问题，即没有商品价值实现的各种问题，因为金融市场的交易没有“极限”，没有“天花板”，记得 2015 年上证火爆的时候，平均一天的交易参加的人从几百万暴增到上亿。交易额从千亿暴增到万亿，几周，几月井喷百倍以上，这是实体经济做梦都梦不到的增长。正是这个意义上，金融产业可以成为 GDP 的支柱产业。

事实上，近年来全球金融业生产的“钱”远多于实体经济的净利润。2008 年以来，全球股市暴涨近 3 倍创造了约

50 万亿美元，同期全球 GDP 增加了约 10 万亿美元；2008 年以来，中国房价平均暴涨了 3 倍，房产增值超过 120 万亿人民币，而 GDP 增长了不到 60 万亿元。

186 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-02 12:10

金融业“制造”钱，远多于实体经济销售产品获得的钱，这让以“钱”为单位来计量的财富有了全新的形态。马云之所以成为中国首富，因为他有 200 亿美元的股票，过去一年股票价格翻番，马云“利润”暴增 100 多亿美元，而黑龙江省几千万农民一年生产 1500 亿斤粮食，创造的“利润”远不及马云的股票增值。

因此，从赚钱的角度来看，“脱实奔虚”是合理选择，是智慧之举。既然如此，简单地抱住“实体经济”才创造财富的老皇历，在追逐财富的竞争中落伍，不是什么偶然事件了。

187 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-02 13:34

小结

在以丰裕社会为基础的信用经济中，金融是国民经济中最大的产业，也是成本最低，利润最大的“制造业”。无需建厂，无需开店，金融产业通过交易实现“钱生钱”。也许只是如此，金融被捧上了神坛，钱是金融产业生钱的前提，

所以“交易大门朝钱开，有理无钱莫进来”。

188 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-02 16:28

今日中国股市表现让人意外。周末发生的 3 件事都是股市暴跌的理由：第一，美国股市因担忧病毒造成全球经济衰退而暴跌；第二，中国 2 月制造业经理指数仅 36，不仅远低于景气的 50，且低于预期的 44，还低于 2008 年金融危机的 38；第三，疫情引发海航重组 - 中国第二大的“民企”因为债务问题，说垮就垮，别的企业，尤其是中小企业能挺住吗？

但股市不仅不跌，竟然暴涨 3.1%，能不让人意外吗？

189 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-02 19:07

@税尚楠 2020-03-02 16:28:20

今日中国股市表现让人意外。周末发生的 3 件事都是股市暴跌的理由：第一，美国股市因担忧病毒造成全球经济衰退而暴跌；第二，中国 2 月制造业经理指数仅 36，不仅远低于景气的 50，且低于预期的 44，还低于 2008 年金融危机的 38；第三，疫情引发海航重组 - 中国第二大的“民企”因为债务问题，说垮就垮，别的企业，尤其是中小企业能挺住吗？

但股市不仅不跌，竟然暴涨 3.1%，能不让人意外吗？

海航债务违约是个很经典的现代信用经济中金融作用的实例，下面会进一步分析。

191 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-03 09:22

在前面的章节，我们讨论了“信用经济”的来龙去脉，形成根源，本质特征，尤其是信用经济作为一种全新的经济体系对工业革命以来建立的经济体系的颠覆，这为了我们进一步探讨钱的社会现实和个人现实，打下了坚实的理论基础。

192 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-03 10:38

六. 为信用经济评功摆好

没有极限的增长

20 世纪 70 年代，世界上一些政要，专家，学者成立了个《罗马俱乐部》，随后，发表了一份至少在当时“震撼世界”的报告《增长的极限》，基本意思是由于地球资源是个不变的存量，相对于人口增长，人类可利用的资源有限，因此经济增长不可能无休无止的进行下去，人类应该珍爱地球，满足小康，不要勉为其难地追求经济增长。

后来这个《罗马俱乐部》“无疾而终”，不少人认为主要归咎于两个基本原因：一是信息革命大潮涌起，开启了人类新的经济增长里程，二是这个报告被诸多发展中国家视为

“限制发展中国家发展的阴谋”。实际上，更为根本的原因是尼克松金融政变，开启了信用经济的大幕，改变了“稀缺”的限制。凭空创造的信用，可以实现“没有极限的经济增长”。

鉴于丰裕社会中，钱，而不是实物才是最大，最高的需求，钱可以是更好的衡量经济增长的指标。如果我们着眼于钱来看经济增长，也就是不仅看 GDP，也看金融市场，那么信用经济中，人类还是真的经历着“没有极限的增长”。

193 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-03 21:00

@孤独的戈多 2020-03-03 14:46:44

评论 税尚楠：海航用投资者的钱在海外买买买，却没有李嘉诚的眼光，按理说海航还没到资不抵债的地步，拿着老百姓的血汗钱就不愿变现

靠买买买扩张的公司大多都因为债务违约倒下，海航属此类公司。现在许多靠借新贷还旧贷的公司，如果不是借不到钱，海航债务不会有问题。同时，海航是上市公司，旗下还有不少上市公司，到股市上圈钱或是卖债卷，要对付几亿的亏损不是问题。不是因为不能说的原因，也不至于到债务违约被接管。

197 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-03 23:23

鲍尔领导下的美联储太下作，为了帮助川菜竞选，竟然以对抗疫情为借口，今日突然宣布降息 50 个点（0.5%），这把美国市场利率压低至 1-1.25%，这是 2019 年 3 次降息 0.75% 之后再降息。现在金融市场泡沫已经极度严重，美联储这么做加速了“末路狂奔”。

198 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-04 09:16

短期全球经济，金融震荡拉开序幕？

这是多年没有发生过的事了。本周二，美联储出人意外地把现存利息砍去 1/3（从 1.5 降至 1%），美国国债 10 年利息创下历史新低，低于 1%，这对金融市场完全是利好。但让人瞎眼的是已经暴跌一周的美国股市竟然不买账，在大起大落之后（标普 500 日间起伏近 6%），主要股指暴跌 3% 左右。

短期金融市场的动态，主要是交易商们的预期和行为主导，鉴于千人百面市场非理性预期和行为难免，所以，市场一两天的起伏，不是趋势。

但周二的意外，反常，可能不能完全用“非理性”来解释。

美联储“超级黑”是一个解释。美联储知道得比市场任何人都多是共识，美联储突然紧急降息，完全可以解释为“疫情对全球经济的影响远比大家知道的严重很多”，如果不是不可收拾，美联储没必要提前 2 周来大幅降息（美联储将在

2 周后召开例行政策会)，所以疫情全球蔓延导致全球经济萧条就不再是传说。

再一个解释是美联储在“激化矛盾”。疫情造成的最大问题是全球停产，断供，不是没钱生产，而是不能生产，这样通过降息来放水，只能激化供求矛盾，引发通货膨胀。

199 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-04 10:15

我对信用经济的基础构建基本完成，接下来按顺序还要贴的是（1）为信用经济评功摆好；（2）信用经济的“局限”；（3）信用经济中的生存之道，生财之道。为了能够更好的完成，我决定不按顺序，随心所欲地多用故事和实例来表达这些意思了。

200 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-04 11:33

美国意外降息，特色国 25 万亿基建，都是得益于信用经济。否则，钱没有出处。

201 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-04 16:36

鉴于丰裕社会中，钱，而不是实物才是最大，最高的需求，钱可以是更好的衡量经济增长的指标。如果我们着眼于钱来看经济增长，也就是不仅看 GDP，也看金融市场，那么信用经济中，人类还是真的经历“没有极限的增长”。

以美国为例。1970 年美国实际 GDP（扣除通货膨胀）是 5.2 万亿美元,2019 年到达 20 万亿美元,年均增长率 2.85%,关键的是在将近 50 年中,GDP 只有两年是负增长。而这样的持续增长,在工业革命之后的几百年中是闻所未闻的,在 1800-1950 年间,美国的 GDP 连续增长很少时候能超过 10 年。

202 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-04 17:32

@潜艇有鱼类 2020-03-04 17:04:58

楼主,你能赶紧先借两个地球吗,反正只有一个地球,不怕还不起。

还真不用借地球。钱反正是凭空创造的,什么本钱都没花,同时创造出来的钱大多进了超级富豪的腰包,比如马爸爸,你再多给他 100 亿,他也不会去超市扫货,最大的用途可能就是明年富豪榜排名,他往前进几位。钱不断增加也不会增加对地球的消费。有问题的是钱创造出来后拿去修楼,用卖房子来生产钱,这个消费就是实在的。

如果从借贷的焦点看钱,当印钱和借钱的都是同家人,真还不用麻烦去借地球。

204 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-04 18:22

中国的经济增长就更是人间奇迹。从 1978 年开始的 42

年中有 34 年平均增长率高于 10%，其余年度也在 6%以上，而且，42 年中没有一年发生过 GDP 负增长。1978 年中国实际 GDP 不到 1500 亿美元，2019 年超过 14.5 万亿美元，翻了将近 100 倍。

创造这些经济增长的奇迹，政府创造天量信用功不可没。这一切的背后没有什么深奥的道理和隐秘，只有简单明了的常识：在社会经济体系中，一个人的支出是另一个人的收入，如果某人通过信贷的方式扩大支出，也就增加了另一个人的收入，而这个获得收入的人增加支出，又会扩大其他人的收入。以此类推，因此，只要只要政府凭空创造信用，并将钱用于让“另一个人”增加收入和支出 - 即常说的投资金融产业，或投资实体经济，那么就可以形成“信贷增加 - 支出增加 - 交易/生产增加 - 收入增加”的循环，结果就是“经济增长”。

205 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-05 10:34

@人生需要抱负 2020-03-05 09:41:44

这样的信用膨胀总有到顶时候，不是不报时候未到啊。

是的，所以要想赚钱，只需关注过程，而无需太在意"到顶时候".

207 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-05 14:07

在新经济中，信用是中心，信用可以创造出新的投资，新的消费需求，正如俗语所说“有钱能使鬼推磨”，而强势的政府可以任性地凭空创造信用 - 印钱，任性地开工项目，“自上而下”推行“XX 设计”，通过大规模地向经济体系注入“流动性”，生产出更多的钱，就可以扭转任何经济下行颓势，改写经济周期。正如马克思所说，“资本就是对信用的经营”，只要政府可以凭空创造信用，规划，管理，操控经济，任何萧条的挑战，都会被击败。虽然今年的疫情重创 GDP，但按照现在各省 25 万亿（占 GDP25%）的建设工程计划，V 反弹绝非梦呓。

相对于垄断资本主义，高度集中，能凝聚举国之力的特色制度在运用信用去操控经济，实现经济增长更加有效。还有一个更重要的因素是土地的国有制，这对于任性开工，启动千亿，万亿基建项目减少了不必要的“磨擦”。在很大的程度上解释了为何特色国经济“长盛不衰”的根源。

209 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-05 16:10

不崩盘的金融市场

信用经济中，金融是 GDP 的“基础产业”。由于生产过程是“交易”，而“交易”又是一个充满“想象”，“预期”的非理性行为过程，金融产业的大起大落必然是“家常便饭”。

然而，如果分析全球金融市场（股票市场和房地产市场）有史以来的动态，你会发现 1972 年以后，金融市场的动态发生了翻天地复的变化，主要有三点：

211 楼

作者：税尚楠 日期：2020-03-05 17:43

1. 不断加速的金融市场增长率。

工业革命以来，在 1974 年以前，几乎所有工业化国家的股票市场，股市指数年度平均增长率都在 2-3% 之间，这个增长率大致同各国 GDP 的增长率是相当的。

但 1974 年之后，各国股市指数的年度平均增长率开始爆发，1974-2020 年均增长率多在 8-10% 之间，是各个 GDP 增长率的 3-4 倍。2019 年美国的股市各大指数增长率超过 30%。

作为全球经济的后起之秀，中国股市表现平平，但房地产市场的火爆却超越美国股市。我 2006 年在北京海淀 3 环内，买了一套 110 米的新公寓花了不到 80 万，现在市场标价是 1200 万，13 年翻 15 倍，平均一年一倍多。

资产价格如此增长，这是前所未有的。

212 楼

作者：税尚楠 日期：2020-03-06 09:27

2. 涨多跌少，甚至只涨不跌。比如，标普 500 从 1974 年的 68 点涨到现在的 3100 点，翻了 46 倍，平均一年涨一

倍多，而在这 45 年中，只有 8 年下跌，其余年份全是涨，涨，涨。再如中国的房市，在过去的 10 多年中，有那年房价明显下跌过呀？精彩的是在中国房产市场创造不跌神话的同时，美国股市也书写出破历史记录的 11 年不下跌的传奇。

3. 资产价格波动，但波动幅度成收敛型，关键是任何金融资产的价格崩盘都是昙花一现。1930 年代全球股市崩盘，历经了将近 20 年，最终还要靠一场世界大战，才将金融市场救出火海 - 美国道琼斯指数在 1929 年崩盘后，直到 1945 年才回复到 1929 年崩盘前的水平，历时 16 年。2008 年美国次贷危机引发的全球经济危机，据说是与 1929 年金融危机相当，甚至更严重的危机，但如此巨大的金融危机，在主要经济体中央银行联手救助之下，不到一年就化解了。而主要经济体国家的股指在不到 4 年时间又开启了创造“历史新高”的征程。

213 楼

作者: 税尚楠 日期: 2020-03-06 12:18

疫情造成全国停产一个多月，按上一年度 100 万亿 GDP 算，停产一月代价是 82.5 万亿。所以才有前期股市暴跌 12%。但自从中央银行开闸，地方政府计划开工 25 万亿，仅仅一个多星期，大 A 几乎收回了所有失地（不包括今天）。这充分反映了信用经济中政府操控经济的洪荒之力，正是如此，

金融市场才有涨涨涨的巨大动力。

政府为经济护航，为金融市场护航，我们才有经济和金融市场长盛不衰的传奇。政府的法宝实际上不神秘，就是凭空创造“金钱/信用”，用于开工项目或推高资产价格创造金融市场的繁荣。

问题是：这法宝可以千秋万代演绎不变的神奇吗？

215 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-06 21:13

@税尚楠 2020-03-06 09:27:27

2. 涨多跌少，甚至只涨不跌。比如，标普 500 从 1974 年的 68 点涨到现在的 3100 点，翻了 46 倍，平均一年涨一倍多，而在这 45 年中，只有 8 年下跌，其余年份全是涨，涨，涨。再如中国的房市，在过去的 10 多年中，有那年房价明显下跌过呀？精彩的是在中国房产市场创造不跌神话的同时，美国股市也书写出破历史记录的 11 年不下跌的传奇。

3. 资产价格波动，但波动幅度成收敛型，关键是任何金融资产的价格崩盘都是昙花一现。1930 年代全.....

如果你相信这是现状，那么多关注最近的股市，房市，因为危机总是给人有机可乘。

216 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-07 09:32

七. 信用经济的局限

过去几十年,信用经济创造了,正创造着人类史上前所未有的经济和金融的繁荣,但信用经济并不完美,在我看来,信用经济有两个最根本的局限,这两个局限在很大程度上注定了政府凭空创造信用,不可能无休无止地进行下去。

第一个局限是信用的边际效率递减

“边际”是个动态概念,简单地说就是“新增所得”,比如,多投资 100 元,能多赚多少钱。现代经济学中广泛采用的“资本边际效率”,是由凯恩斯定义推广开的。鉴于信用本质是资本,所以凯恩斯关于“资本边际效率递减”的道理,也适合“信用效率”。

凯恩斯关于“资本边际效率递减”的道理认定,随着资本使用量的增加,每单位资本增加带来的收益逐渐减少。理由很直观,因为随着投资规模的扩大,用于投资的商品的价格上升,与此同时,投资带来的生产增加,导致投资生产出的产品价格下降,在这双重影响下,资本投资的边际效率递减。因此,资本投资面临着天花板,因为工业经济中资本是有价格的,当资本的收益小于资本价格时,资本就不可能继续投资,这个天花板就是资本收益等于资本价格。在凯恩斯看来,由于资本边际效率随着时间推移递减,如果市场利息率(即资本的价格)居高不下,必然导致经济社会中投资需

求不足。

217 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-07 10:46

信用经济中，信用是凭空创造的，没有成本。但由于信用的输送机制，尤其是为了显示“公正”，中央银行凭空创造的钱也不能“白给”，“借钱”的机构要交利息（当然实际上“白给”的国家也很多，现在美国 10 年债卷的利息是 0.7%，通货膨胀率是 2.5%，德国就干脆是负利率）。所以信用创造没有成本，但使用信用有成本。这样，信用就遵循凯恩斯“资本边际效率递减”的规则。如果中央银行不太在意资本收益等于资本价格的天花板，继续创造信用，这将加速“信用边际效率递减”的趋势。

218 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-07 11:58

@盐丁儿 888 2020-03-07 11:15:02

所以一直在家推动资金成本下降，以便进一步推动信用创造。匹凸匹干掉了，结构性存款也要收缩

但一个人指点天下的体制让资金成本下降的努力成为“MISSION IMPOSSIBLE”.

220 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-07 12:54

虽然使用凭空创造的信用必须支付利息，也是为了追求信用使用的效率，但“不白给”让中央银行创造信用成为一枚硬币的两面：在凭空创造信用的同时也创造债务。就是说，当中央银行创造 200 万亿信用/货币，通过商业银行或直接支付（购买政府债卷，发改委开工项目）等方式，借贷给政府，企业和消费者用于投资和消费，同时创造了政府，企业和消费者 200 万亿的债务。

事实上，自从尼克松发动金融政变以来，世界主要经济体债务总额（政府，企业和个人的债务）一路狂奔，不断创下历史新高，尤其是近 10 多年全球债务疯涨。2000 年，世界主要经济体的债务总额 80 万亿美元左右，已经比 1970 年的 20 万亿翻了 4 倍，之后，一路高歌猛进，2007 年达到 142 万亿美元，2014 年突破 190 万亿美元，2019 年超过 260 万亿美元。

221 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-07 15:33

1970 年，美国政府的债务不到 4000 亿美元，但时下政府债务超过 23 万亿美元，翻了约 58 倍。政府债务在近 50 年中，年均增长约 9%，几乎是 GDP 年均增长率的 4 倍，结果政府的债务超过 GDP 的 1.3 倍。

中国后来居上，弯道超车更是不让须眉。1980 年代初，中国无论政府，企业或个人，债务几乎为零。但到时下，据

国际金融协会（IIF）估算，中国债务总额超过 350 万亿人民币（50 万亿美元）。同 2000 年的不到 2 万亿美元比，中国债务总额在不到 20 年翻了 25 倍，这样的增速也同中国经济增长奇迹一样，前无古人，后无来者。2020 年中国债务总额为 50 万亿美元，是 GDP 的 3.2 倍。如果按 14 亿人算，中国人均负债 3.6 万美元。

222 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-07 22:14

@盐丁儿 888 2020-03-07 21:09:09

后面靠股市了

这还真不一定。中国股市先天不足，开张几十年没有造就出一个阿里巴巴这样的公司，加上散户依然是市场主力。这样的股市还真靠不住。

225 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-08 07:47

@1 天下无双 111 2020-03-07 22:22:24

钱只是一个信用！没有美国的存在美元就是废纸

是这个理，没有主权国家信用，哪有钱？

228 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-08 10:08

债务的增长没有减缓的迹象，据国际金融协会（IIF）估算，未来几年全球债务将继续创历史新高纪录。

债务最大的问题是“还不起钱”，造成“债务违约”被“破产清算”，2008 年全球的经济，金融危机就是因为雷曼债务违约引发的。

过去几十年，世界上几乎所有的经济危机都是债务违约引发的，70 年代拉美的经济危机，90 年代亚州金融风暴，2000 年代的美国次贷危机，以及接下来欧猪四国金融危机，等等，都是债务违约 - 债务人“破产”，“跑路”造成银行流动性匮乏，金融系统紊乱，引发经济危机。受经济危机冲击，不少国家经济甚至就此陷入困境，几年，甚至几十年不能翻盘，当年拉丁美洲的“富国”阿根廷，还有委内瑞拉，甚至当年的“欧猪 4 国”都是现实的例子。

229 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-08 11:52

“可喜”的是，虽然媒体，研究所，甚至国际金融机构等天天在拉全球债务危机的警报，有人还给美国政府债务建了个读表的网站，但全球债务危机居然“遥遥无期”。比如，中国债务危机在最近几年，已成为全球财经媒体的主要话题，但中国并没有发生什么债务危机。

咋看去，3 倍 GDP 之多的债务，3 年不吃不喝才能偿还，弯道超车进入世界债务最沉重国家的行列，而且借贷速度还

在加快，这不能不让世界担忧中国债务危机爆发。一些预言家们，甚至开始中国债务危机倒计时。

230 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-08 13:10

面对中国债务危机的喧嚣，中国政府格外从容：中国债务处在可控范围，爆发债务危机是小概率事件。咋听，象是说大话，但细品，却体会到其简单的哲理。过去几十年中国政府创造了 200 万亿的信用，造成了 350 万亿的债务，其中政府和政府的企业借贷了 220 万亿，这也是一枚硬币的两面：政府既是债务人，政府又是债权人。自己向自己借贷，债务就不是债务。大不了让银行重组，让所有政府和国企的债务一笔勾销。。。总之，债务危机是小概率，因为本质上“没有欠债还钱”的问题。

债务危机小概率的一个重要前提，是中国有足够的外汇储备来应对外债。只要自改革开放以来在中国投资的外企不套现暴涨的资产出逃，中国就没有外债问题。中国政府自己借给自己的债务，是内债，只要政府的银行不罢工，停止印钞票，就很难有债务危机。前面几个发生债务危机国家的例子，阿根廷和委内瑞拉都是欠的外债，而欧猪 4 国是受限于欧盟银行，自己不能印钱。

对于进入了信用经济的国家，政府和国企债务不大可能引发债务危机。

231 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-08 16:45

私人企业的 80 万亿债务是个问题，但企业借新债还旧贷的“借贷旁氏骗局”，在很大程度上化解了私人企业“破产”，“跑路”问题。但私企债务也有两个“危机”问题：一是同银行的关系，一是企业经营支付利息。

232 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-08 17:22

海航集团是个例子。这个成立于 1993 年的“公私合营”公司，在 1994 年集资 2.5 亿元，用只能买一个飞机翅膀的钱，1000 万元融资买了一架飞机，开启了第一条航线和扩张之路。同时，在一系列令人眼花缭乱的股权变更之后，虽然股权结构比较复杂，一般人都看不懂，但集团改变了性质，在不到 10 年后成了“私营企业”。

这个“私营企业”在 2003 年后，通过“收购”开始除了主营的航空外，延展出旅游、商业、物流、房地产、零售、金融等众多产业领域。从此，伴随海航的是一场持续漫长的并购扩张。据资料显示，在 2004 到 2008 年期间，海航并购而来的子公司总数多达 700 余家。2010 年之后，除了继续在国内通过并购疯狂扩张业务之外，海航登上了国际舞台，在欧美国家大肆“扫货”，花销近 600 亿美元，其中包括 100 亿美元收购 CIT 旗下飞机租赁业务、65 亿美元收购全球大酒

店集团希尔顿近 25%股权，以及 60 亿美元拿下全球最大的 IT 产品分销商之一的美国英迈等“全球杠杆收购大作”。

233 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-08 19:43

因为收购时机不错，海航在欧美“扫货”，基本上都是有丰厚的利润。比如，以每股 26.25 美元买下的希尔顿股票，在 2019 年底股价是 110 美元，65 亿美元的投资爆发成 240 多亿美元。

而由于国内外疯狂收购，2017 年，海航集团跃居《财富》世界 500 强榜单第 170 位，成为中国第二大“民营企业”，资产超过 2 万亿。20 年来海航集团扩张了 2 万倍，这是一种前无古人的扩张，如果不是信用扩张的支持，要靠资本积累，这种扩张是绝对不可能的。

有趣的是，风光无限的巨无霸，海航集团竟然在转眼间——前后不到一年，就陷入了债务危机，非理性的过度扩张导致经营亏损，是海航陷入困境的理由，但更主要的原因可能是海航失宠，银行不再无条件支持，相反逼债。资产 2 万亿，负债率 70%，按 7%算贷款利息，仅利息支付一年就近 1000 亿，如果银行逼债，想不破产都难。

234 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-08 20:53

海航重组，一方面说明对于负债率高的私人企业，银行

是爷爷，如果银行要收拾这些高负债企业，要搞破产多少，就会破产多少；另一方面也说明如果离开了银行的支持，太多的私人企业都将陷入债务危机。充分证明在信用经济中，在特色国，私企在“银行”面前腰是弯的，不敢不从。也是为何政府可以通过创造信用计划，操纵经济的缘由。

中国居民的房贷数额日渐膨胀，但相对于房产增加的价值，考虑到中国个人债务有“家庭担保”的属性，所以，在短期内，只要房价没有腰斩的意外，居民房贷不是引发债务危机的火药桶。

235 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-09 09:48

虽然信用经济的本质是债务经济，在中国特色下，政府凭空创造的天量信用并不一定引发债务危机。中国债务从1980年的不到1000亿元增加到现在的350万亿元，在很大程度上反映了货币当局的肆无忌惮。然而，凭空创造天量信用也有天花板，就是信用边际效率为零，即无论创造多少信用，对经济没有任何影响。

事实上，过去几十年，中国的信用创造就有这样的经历。最初政府创造一个单位的信用，GDP会增加一个单位以上，现在开始趋向零。2019年GDP较上一年度净增8万亿，达到100万亿，但广义货币存量(M2)从182万亿增加到200万亿，净增18万亿，两者间的比，远低于1的合理值。

236 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-09 12:08

当凭空创造的信用用于实体经济，用于修路，建厂，架桥等，而不是直接进入金融业，信用扩张就直接带来生产资源跨时空的再配置。如果这样的再分配是低效，甚至无效的，凭空创造信用扩张就造成浪费资源，掠夺和透支未来。最直观的例子就是“产能过剩”，就是“雾霾”。短视且自私的社会组织者通常只乐意把握今天，而对未来麻木不仁，结果常常造成社会所有人面临自然的各种惩罚和生存环境的恶化。

轻蔑未来的信用创造，对社会最坏的影响该是摧毁下一代们生存的基础。当所有的良田都在凭空创造的信用推动下，成了“高科技”开发区，成了千姿百态的“小区”，人类生存必须的食品生产基础就完全崩盘了。1982 年中国农产品出口顺差 60 亿美元，各种粮食出口量总计超过 1000 万吨。30 多年后，中国所有食品都进口，出口逆差超过 700 亿美元，净进口大豆 9000 万吨，各种谷物 1300 万吨，肉类 450 万吨，食用油品 1200 万吨。。。我大致算了一下，如果这些农产品中国自己生产，至少需要 5 亿亩耕地。这对于一个耕地面积不足 20 亿亩，人口超过 14 亿的国家而言，将 5 亿亩耕地用于“不可逆转的他用”，这是。。。。。（此处省略数百字）。

237 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-09 13:50

现在全球股市暴跌，仅仅两周，多跌去 10%以上，今日美国股指期指竟然又跌去近 5%，再继续一两天，全球股市就将落入熊市（下跌 20%）。

238 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-09 14:58

大 A 莫名其妙地涨了几几天，几乎收回了疫情造成的所有跌幅。现在又突然暴跌，而且是放量暴跌。通常有交易量伴随的涨跌才是真实的。

疫情对经济的影响远大于其他任何事件，即毁灭需求，也是毁灭供给。在信用经济中，这种双重同步影响，后果严重。服务需求是信用经济中最大的需求，提供服务的是信用经济中最大的也是最有潜力的供给，尤其是服务业超过经济总量的 50%，其供给和需求熄火，对经济的影响是毁灭性的。

也许，这是为何全球股市才如此暴跌。

239 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-09 19:10

@税尚楠 2020-03-09 14:58:27

大 A 莫名其妙地涨了几几天，几乎收回了疫情造成的所有跌幅。现在又突然暴跌，而且是放量暴跌。通常有交易量伴随的涨跌才是真实的。

疫情对经济的影响远大于其他任何事件，即毁灭需求，也是毁灭供给。在信用经济中，这种双重同步影响，后果严

重。服务需求是信用经济中最大的需求，提供服务的是信用经济中最大的也是最有潜力的供给，尤其是服务业超过经济总量的 50%，其供给和需求熄火，对经济的影响是毁灭性的。

也许，这.....

早就该跌，但这种跌法不正常。

240 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-09 21:46

@税尚楠 2020-03-09 14:58:27

大 A 莫名其妙地涨了几夭，几乎收回了疫情造成的所有跌幅。现在又突然暴跌，而且是放量暴跌。通常有交易量伴随的涨跌才是真实的。

疫情对经济的影响远大于其他任何事件，即毁灭需求，也是毁灭供给。在信用经济中，这种双重同步影响，后果严重。服务需求是信用经济中最大的需求，提供服务的是信用经济中最大的也是最有潜力的供给，尤其是服务业超过经济总量的 50%，其供给和需求熄火，对经济的影响是毁灭性的。

也许，这.....

@税尚楠 2020-03-09 19:10:37

早就该跌，但这种跌法不正常。

美国各大股指开盘暴跌 7%以上，造成“熔断”暂停交易。
这可是 10 年没有过的事件。

241 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-10 00:32

@税尚楠 2020-03-09 14:58:27

大 A 莫名其妙地涨了几天，几乎收回了疫情造成的所有跌幅。现在又突然暴跌，而且是放量暴跌。通常有交易量伴随的涨跌才是真实的。

疫情对经济的影响远大于其他任何事件，即毁灭需求，也是毁灭供给。在信用经济中，这种双重同步影响，后果严重。服务需求是信用经济中最大的需求，提供服务的是信用经济中最大的也是最有潜力的供给，尤其是服务业超过经济总量的 50%，其供给和需求熄火，对经济的影响是毁灭性的。

也许，这.....

@税尚楠 2020-03-09 19:10:37

早就该跌，但这种跌法不正常。

@税尚楠 2020-03-09 21:46:11

美国各大股指开盘暴跌 7%以上，造成“熔断”暂停交易。
这可是 10 年没有过的事件。

油价暴跌 17%，几乎接近 2008 年以来新低。在美国股市上市的中小石油开采，运输，服务等公司几乎被腰斩。尤其是页岩油开采公司，最惨。背后的原因竟然是由于油价暴跌，这些公司可能陷入债务危机，于是会破产。

242 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-10 09:13

美国股市周一暴跌，道琼斯跌 7.8%，创历史最大跌点，2000 点， 纳斯达克 7.4%，跌 625 点，也是历史记录。这种跌法有点不正常，仅仅两周，就破“调整”（10%下跌），就逼近“熊市”（20% 下跌），尤其是一天跌 7%，3 万亿美元凭空消失，这是全球崩盘才有的节奏。疫情造成全球 10 万人感染，这就足以造成全球经济崩盘？

243 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-10 09:24

美国总统府首席经济顾问拉里·库德洛（Larry Kudlow）坐在了火炉上，2 月 25 日他在电视中鼓励人民买股票，说是疫情创造机会。迄今为止，标普 500 下跌了 13%。人们还拔出了他 2005 年在电视上说拉斯维加斯的房地产市场没泡沫，那之后，拉斯维加斯房价下跌了 50-80%。于是有人调侃说，一个金融市场啦啦队的队员，除了“高调”别的什么都不是。

244 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-10 11:47

目前美国股市是在打脸时常拿股市来证明自己执政能力的《大嘴》，气不过，立马抛出个“工资单减税”，股指应声暴涨 2%。现在美股技术上很关键，再跌 1%，就进入熊市了。

247 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-10 14:11

@活成一个好人 2020-03-10 12:14:22

楼主，感谢科普。请继续讲讲信用边际效率为零之后的故事，这条路怎么继续走下去。

这不是故事,而是领导的选择.如果将经济增长视为唯一的政绩,那么信用规模不断扩大是必然的.后果肯定是难看的,但因为短视看不见,大家都急忙把握今天,没有几个人在意明日.

249 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-10 18:18

@18979955172 2020-03-10 17:47:10

写得不错

谢谢

252 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-11 10:19

第二。 丰裕社会中的财富差距日益扩大

这是信用经济带来的第二个大问题。

在信用经济中，“金融制造业”通过“交易”直接“生产钱”，投入是钱，产出是钱，“生产过程”是交易。这样，参与金融制造业的前提是“有钱”，而由人参与的“金融交易”是“智慧博弈”，也是非理性“随大流”。因此，金融制造业有两个最基本的特征：排他性和爆发性。

255 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-11 14:27

金融造富极具排他性，这很直观。没有钱不能买股票，没有钱不能买房产，所以，没有钱就没有参与和分享金融制造业钱生钱的过程。股市暴涨，房价暴涨也只有股东和房主“财富”增加。

全世界进入丰裕社会的国家至少 40%的家庭没有房产，85%的家庭没有房地产作为投资资产。中国房产自有率到达 90%，但拥有投资房产的家庭不足 30%；在美国，自有房产是“美国梦”，在 2007 年时，自有房产率超过 70%，结果一场次贷危机，又让 20%的家庭美梦一场空。

在世界上股市最发达，以股市为基础开发的金融产品最丰富的美国，只有 34%的家庭直接和间接拥有股票，过去 12 年美国股市翻了 4 番以上，增值近 10 万亿，大多被 1%的人笑纳了。尤其是上市公司的主要股东。亚马孙股价从 200 元

涨到 2000 元，亚马孙创始人贝佐斯的钱 12 年增加了 900 亿美元，这相当于美国 40% 第收入人群中 1000 万人 10 年增加的收入。

这些年，金融暴富最高大上的就是“公司上市”，每年都有那么几十个，几千个家庭因为上市而爆发，这种暴富的排他性更强烈，阿里巴巴上市，只有日本的孙正义，美国的雅虎，杭州的马云等致富；茅台酒上市，就只有国资委大发。不是股东，一分钱都得不到。

256 楼

作者: 税尚楠 日期: 2020-03-11 15:36

@kanhui668 2020-03-11 14:58:59

现代的信用货币体系是从 1971 年开始的，到现在还不到 50 年，产生的庞大的债务和利息、产业失衡、贫富差距，现在要不接受债务违约进入大萧条通缩期，出清泡沫。要不量化宽松大印钞票，信用体系完蛋，重复约汉. 劳的故事。丰裕社会只是表象，都是借来的。

按照传统经济理论，可以推演出你这样的可能。但按照我的定义，尤其是人们没有基本需求不能满足的问题，丰裕社会是实在的。因此我们是进入了新经济，基础和过去不一样，历史可以相似，但不会重复。

258 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-12 10:06

美国股市继续暴跌，现在离“熊市”只有一发之差。昨晚标普 500 报收 2741，两周多前的历史新高是 3393，跌幅是 19.2%，而“熊市”的定义是下跌 20%。

周一诸多上市的石油公司股票价格被腰斩，昨日金矿公司股票又暴跌，其他高债务的公司，诸如房贷公司，还包括银行，股票早已进入熊市，因为市场认为这些高负债公司会因为疫情泛滥而破产。

261 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-12 10:58

@税尚楠 2020-03-12 10:06:06

美国股市继续暴跌，现在离“熊市”只有一发之差。昨晚标普 500 报收 2741，两周多前的历史新高是 3393，跌幅是 19.2%，而“熊市”的定义是下跌 20%。

周一诸多上市的石油公司股票价格被腰斩，昨日金矿公司股票又暴跌，其他高债务的公司，诸如房贷公司，还包括银行，股票早已进入熊市，因为市场认为这些高负债公司会因为疫情泛滥而破产。

美股期货持续下探，纳指期货跌超 4%，道指期货跌 3.8%，标普 500 指数期货跌 3.6%。原因说是川普宣布美国未来 30 天将暂时禁止所有从欧洲进入美国的旅行，自 13 日午夜起

生效。旅行限制英国除外。全球化下，禁止旅行无异于自杀。

262 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-12 12:08

@税尚楠 2020-03-12 10:06:06

美国股市继续暴跌，现在离“熊市”只有一发之差。昨晚标普 500 报收 2741，两周多前的历史新高是 3393，跌幅是 19.2%，而“熊市”的定义是下跌 20%。

周一诸多上市的石油公司股票价格被腰斩，昨日金矿公司股票又暴跌，其他高债务的公司，诸如房贷公司，还包括银行，股票早已进入熊市，因为市场认为这些高负债公司会因为疫情泛滥而破产。

@税尚楠 2020-03-12 10:58:47

美股期货持续下探，纳指期货跌超 4%，道指期货跌 3.8%，标普 500 指数期货跌 3.6%。原因说是川普宣布美国未来 30 天将暂时禁止所有从欧洲进入美国的旅行，自 13 日午夜起生效。旅行限制英国除外。全球化下，禁止旅行无异于自杀。

这么再跌，美国股市就坚定地落入熊市了。过几天美联储会降息 50 个点，但由于技术上是熊市，让人面临 2 个选择：如果美联储降息后股市反弹出熊市，那么“抄底”，但如果市场没反应，甚至继续跌，那么“做空”。

263 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-12 15:36

@税尚楠 2020-02-22 09:29:10

我写了几段，主要意思是说信用经济的大幕开启，也是顺应丰裕社会大众新需求，在温饱满足后，人们有了更高的需求，当钱是成功的象征，地位的标志，钱就是最合适的新需求。钱作为胜利的记录。人类喜欢竞技，与其他动物相比，有更为强烈的胜出的本能。而“赚钱”是人类自己发明的，最容易上瘾的博弈。所以人们是欢迎信用经济的，信用经济的出现是“历史必然”。

应该没什么负能量的话

264 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-12 17:01

@ty_渔夫 547 2020-03-12 16:33:32

信用不能凭空创造，信用需要 有借 有贷 的 双方才能创造，不是国家或谁能单方面创造的。银行有钱，没人贷款，或者银行不贷或没钱（存款不足），都不能创造信用货币。楼主举的国债例子，实质也是社会存款借贷给国家投资，如果没人买，也是不能产生信用货币的，如果是央行买，那就涉及央行印钞的锚变（而且违法《中国人民银行法》）。存款能够新增多少信用（钱），由货币乘数限制，不是无限的。

道理上没错，但实际上 6 年 100 多万亿创造出来后，市面上银行还“缺钱”。债务的庞氏骗局，房市的火爆，再加 XX 直接开工项目，让信用需求高涨。所以，换句话说，只要当局追求增长，信用创造就有无穷大的倾向。至于什么违法，那就更是无稽之谈了。

270 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-12 20:57

美国股市通常都是同川大嘴站在同一条直战线，但这次反水了，暴跌 5%来回应其对欧洲的旅行禁令。不知道是川爷那个顾问的馊主意。首先，旅行禁令本没有什么实际用处，因为欧洲主要是意大利疫情严重，别的国家问题不大，这么做得罪朋友不值得；其次川爷自己说过无数次，疫情不是大问题，现在突发禁令，不仅自己打脸，还让人觉得美国疫情不简单；最后，旅行禁令严重伤害服务业，旅行社，航空公司，酒店。。。股价暴跌。结果引发震荡。

272 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-12 21:41

2008 年金融危机以来第一次，美国股市跌停板！

273 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-12 21:42

美国各大股指暴跌 7%以上，12 年以来首次跌停板。

274 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-13 09:20

去另开一贴，专门讨论股市，房市，不知能不能通过：

美国股市再创历史记录。道琼斯暴跌 2352 点，历史最大点数跌幅，跌幅 10%，是 1987 年闪电崩盘后的第一次。自然，纳斯达克和标普也创点数下跌的历史记录，都下跌近 10%，小股票最惨，指数暴跌近 12%。

在短短的两个星期，美股跌去近 30%，这是什么节奏啊！

接下来会发生什么？

美股的暴跌，对美国经济，对全球经济，对中国经济，中国股市，中国房市有什么影响？

让我们一起来探讨。

审查通过了再继续。

275 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-13 10:04

换了个绝对正能量的题目，竟然还是通不过？

天涯社区：

您在『经济论坛』版块发表标题为《全球金融市场崩盘，中国一花独放？》的帖子正在被审核当中，请勿重复发帖，谢谢！

来自：天涯社区

276 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-13 12:11

新开了一个帖，来探讨债务危机

277 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-13 22:33

书归正传。

第二。 丰裕社会中的财富差距日益扩大

这是信用经济带来的第二个大问题。

在信用经济中，“金融制造业”通过“交易”直接“生产钱”，投入是钱，产出是钱，“生产过程”是交易。这样，参与金融制造业的前提是“有钱”，而由人参与的“金融交易”是“智慧博弈”，也是非理性“随大流”。因此，金融制造业有两个最基本的特征：排他性和爆发性。

金融造富极具排他性，这很直观。没有钱不能买股票，没有钱不能买房产，所以，没有钱就没有参与和分享金融制造业钱生钱的过程。股市暴涨，房价暴涨也只有股东和房主“财富”增加。

全世界进入丰裕社会的国家至少 40%的家庭没有房产，85%的家庭没有房地产作为投资资产。中国房产自有率到达 90%，但拥有投资房产的家庭不足 30%；在美国，自有房产是“美国梦”，在 2007 年时，自有房产率超过 70%，结果一场次贷危机，又让 20%的家庭美梦一场空。

在世界上股市最发达，以股市为基础开发的金融产品最

丰富的美国，只有 34%的家庭直接和间接拥有股票，过去 12 年美国股市翻了 4 番以上，增值近 10 万亿，大多被 1%的人笑纳了。尤其是上市公司的主要股东。亚马孙股价从 200 元涨到 2000 元，亚马孙创始人贝佐斯的钱 12 年增加了 900 亿美元，这相当于美国 40%第收入人群中 1000 万人 10 年增加的收入。

这些年，金融暴富最高大上的就是“公司上市”，每年都有那么几十个，几千个家庭因为上市而爆发，这种暴富的排他性更强烈，阿里巴巴上市，只有日本的孙正义，美国的雅虎，杭州的马云等致富；茅台酒上市，就只有国资委大发。不是股东，一分钱都得不到。

278 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-13 22:33

“金融制造业”极具爆发的制造钱的能力：

全球股市的市值从 1973 年的 4 万亿美元暴涨到现在的 100 万亿，一个百分点的上涨，就增加 1 万亿美元的财富，是世界第二大经济体 10%的国民总产值；

中国的房产市值 400 万亿人民币，一个百分点上涨，就是 4 万亿；。。。。

去年美国股市暴涨 29%，生产了将近美国三分之一的 GDP；
一个阿里巴巴上市，这个世界就创造出了 2400 亿美元的“财富”，老板马云 200 多亿美元就进了帐，而卖产品要

赚这笔钱，需要百年，千年的时间；

这还不算几百万亿美元的金融衍生品，商品市场，外汇市场交易所每天“创造”的千亿，万亿美元的“利润/财富”。。

所以说“爆发”，因为在一个很短的时间内，一天，甚至几个小时，几十分钟内上万亿美元就可以“生产”出来。金融生产钱的时间之短，规模之大，这是任何实业（实体经济）都做不到的，但“爆发”的钱，仅仅被少数人笑纳。

结果，世界上占人口千万分之一的那么几千个超级富豪，占有时间 20% 的财富。工业革命时期，那些超级富豪们要实现百万，或是千万的身家，他们几乎要奋斗一生，甚至几代人，而在信用经济中，扎伯克成为百亿富豪用了不到 5 年，金小妹不到 21 岁就成为世界上最年轻的 10 亿美元富女，而且都是“白手起家”。

279 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-14 18:45

在一个特定时期，社会商品和服务的总量是一个定数，当货币量急剧增加，货币依然是计量商品和服务的单位，购买单位商品和服务所需货币量必然增加。因此，央行凭空创造信用，引发和推动“金融制造业”“生产的增值”- 资产价格上涨，就是在社会实行再分配。

假如一个社会中只有 2 个人，共有 1000 元，一个人有 800 元，一个人有 200 元，社会上有 10 件商品，每件 100 元。

信用创造的金融造富后，社会有了 2000 元，800 元的人因为有钱”投资“，钱增值到 1800 元，另一个人没有投资收入，还是 200 元。由于社会总商品量没有增加，现在每件商品价格就是 200 元，于是这另一个人的 200 元就只能买 1 件商品了。所以在这个意义上，“虚拟经济”不“虚拟”，以排斥大多数人为特征的金融造富，是以稀释他人现有社会财富和收入为代价的。

281 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-14 21:56

几年前有本曾轰动一时的书，叫《二十一世纪资本论》，作者以数据分析为基础，发现在可以收集到数据的 300 来年中，资本投资回报平均维持在每年 4% - 5%，而 GDP 平均每年仅增长 1% - 2%。5% 的投资回报意味着每 14 年财富就能翻番，而 2% 的经济增长意味着财富翻番要 35 年。

在最近一百年的时间里，有资本的人，其财富平均增长 128 倍，而没有钱投资的平民大众（大致就是靠收入吃饭）财富只比 100 年前增加了 8 倍。虽然有资本和没有资本的人都变得更加富有，但是有资本的比靠工资收入家庭间的财富和收入差距以几何级数扩大。

282 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-15 09:56

{SIMAGE}http%3A%2F%2Fimg3.laibafile.cn%2Fp%2Fm%

2F315611789.jpg {EIMAGE}

这种帖子也被封？唉

284 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-15 10:39

作者没有进一步考察信用经济中财富增长的差异，根据我的分析，1972 年尼克松发动金融政变之后，资本增值率超过历史水平的一倍，平均年增长率将近 10%。在 2008 年以来，由于央行疯狂创造信用，这种“资本为王”的问题就更加突出，资本收益暴涨 3-5 倍，而 GDP 只增加了不到 25%。美国投资股票的家庭和中国投资房产的家庭，喜迎 5-10 倍的“资产收益”。

也就是说，一旦钱能生钱，有钱人只会更有钱。在经历了 1973 年以来金融/虚拟经济的兴旺发达后，1% 的人比 90% 的人拥有更多财富，这种现象不是巧合，也不是夸张修辞，而是现实，中央银行滥发信用，不断加剧社会贫富差距。只要政府热衷于 GDP，只要央行不停止信用创造，这种劫贫济富的过程就会一直继续下去。

285 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-15 12:52

“金融制造业”生产的钱，并不虚拟，也是对社会商品和服务的“索要权”。在很大程度上，现代金融仅仅是将中央银行凭空创造的信用转化为社会“索要权”的载体，正

是如此，资产泡沫不是问题，中央银行凭空创造信用，通过强制再分配，劫贫济富，不断加剧社会贫富差距才是问题。这个世界富愈富，穷更穷的趋势不遏制，不仅社会发展受限，而且社会稳定不能维持。金融通过凭空创造信用，创造超级富豪，本质是对大众的掠夺。

丰裕社会中，人们基本需求不再是问题，因此人们对于贫富差距的反应，远不及生存经济中那么强烈。虽然盖茨个人财富超过 1000 亿美元，马爸爸也有几百亿美元，但他们依然成为“社会的楷模”，“年轻人奋斗的榜样”，当然，还是社会舞台上的“主角”。贫富差距不带来生死对抗，但嫉妒和艳羡难免，这危害社会稳定。

287 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-15 13:54

小结

信用经济最大的优势是政府凭空创造信用可以力挽狂澜，让大多数“危”转化为“机”。但信用创造也不是毫无限制，信用边际效用趋于零，增加社会债务，同时加剧社会财富分配不公平，都是信用创造的“天花板”。然而这些限制多和未来相关，多和“其他因素”相关，并不能阻止信用的创造，因此，摆在平民百姓面前的唯一选择：为了不落伍，如何在信用经济中找到自己的“钱途”，这是我在以后的章节要讨论的。

288 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-17 09:02

八. 钱途

在一定意义上,如果你读完了我前面的章节,对于钱途在那里应该已经大致明白了。因为很直观:

第一,钱是政府凭空创造的,如果同政府勾兑好了,“钱途”光明是逻辑结果。

我认识一位高人,1992年在政府的支持下组建了一个以“全国”开头的“为企业提供服务”的公司。高人最精明之处,是在设计公司的“服务范围”时,加上了一个“发展起步基金支持”,这顺理成章地让国家财政给提供3亿元的“启动资金”。当然,高人虽然非2代,但背后有权力的影子,不然财政的钱也不能到位。

高人拿到钱后,做了几个大手笔。一是在北京买地修办公楼,二是以参股方式“支持”了近20个公司,三是在几个特区买地建分公司(项目中心)。因为公司有“国”字当头,而1990年代初也是“淘金时代”,所以,几年之中,2亿多资金都在享受各种政府优惠下转换成了土地,资产和股权。

292 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-17 10:05

这种玩法在短期中只有支出,没有收入,倘若不去重新

评估土地和资产价值，经营亏损是必然的。员工工资，办公支出，一年上百万，都是公司亏损。因为是国家的服务公司，亏损并不是问题，记账就好，但仍然可称为“惨淡经营”。

后来，赶上国家“清理”部委支持的公司 - 政府要“退股”，这个国字头的服务公司要“私有化”，看起来高人是陷入了困境。但高人却看到了机遇，先把几个入股上了市的公司部分套现，再从银行以土地和资产抵押借了一部分钱（据说是一亿），扣除几年的经营亏损再还政府的钱，就把公司完全“盘”到自己手上了。

293 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-17 13:59

公司自己所有后，高人经营更加自由，一方面继续投资可上市的公司，继续买地，一方面还在国外去布局，在洛杉矶和纽约成立办事处，买房产。他的公司一直维持到2012年，那一年他出售了他北京，深圳主要的房地产，出售了他持有的8个上市公司的股权，全日制地在纽约经营他的“办事处”，但没几个月这个“办事处”，好象也人间蒸发了。

高人究竟赚了多少钱，有人估算是上百亿，因为当时出售的一个上市公司股份的市值，就是20亿。各地的房产，包括纽约，洛杉矶的房产都有5-50倍的回报。后来有人说他北京，深圳的地产抛早了，如果不卖掉，现在至少还要翻两番。但有人说，高人所以是高人，因为他深谙进退之道，

赚了钱能够享受，还能全身而退，是真正的高人。不像有些富豪不知高低深浅，不知进退，结果虽然身家千亿，甚至万亿，就象安邦和海航，最终不仅财产化为乌有，还“遗臭万年”。

因为钱是政府创造的，要想大富大贵，尤其是在特色国，必须要紧跟政府，勾兑权力。最好的例子，该是疫情中富豪们的捐赠：盖茨向中国政府捐款控制疫情，马爸爸向美国行政当局捐款买测试剂。可谓识时务者为富豪。

295 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-17 14:14

但这种“钱途”，不是人人有机会去走，也不是人人都能走，更不是人人能走到头。所以，作为一种“存在”，却像独木桥，也像赌场老虎机赢满贯：准确时间，准确地点，准确行为，缺一不可。这是一种“小概率”事件。所以世界上的超级富豪只有 0.0001%。

296 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-18 11:52

第二，公司上市

现在世界上超级富豪，基本上都是金融市场缔造的。所以，办个公司，然后上市，几十亿，几百亿甚至几千亿股票就到手了，小小的套点现，“王首富”的“小目标”就实现了。

以信用为中心的新经济之下，金融市场造富的时钟越拨越快，超级富豪也越来越年轻。谷歌和脸书的创始人书写了30岁拥有10亿美元资产的历史，但年仅22岁的金小妹（KYLIE JENNER）最近却以10亿美元的身家，改写了青年富豪的年轮。

298 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-18 12:36

金小妹10岁出演以他们家庭为故事的真人秀，14岁时和大两岁的姐姐（时下美国当红超模）开始同一家服装公司合作推出青少年系列服装，接着又在“美国淘宝”上开过网店，还与别的公司合作卖过装饰品，卖过鞋。最后，基本上是不了了之。

18岁时受被网民们嘲笑的启发（金小妹不喜欢自己的薄嘴唇，不知是做了“手术”，还是用了什么唇膏，反正嘴唇厚厚的了。网民们发现后，把她前后的照片贴到网上，嘲笑她“整容”）。金小妹把嘲笑当商机，开发出“金小妹唇膏”，说是“可以厚唇”。结果，上万只唇膏上网销售，几个小时就被一抢而空，年轻人都想有金小妹一样的嘴唇。

299 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-18 13:32

有全世界年轻人的“拥戴”，金小妹唇膏发展成了“金小妹化妆品公司”，没有核实的2018年销售额是650亿美元。

金小妹本人也成了除中国之外的世界第一网红，有 1.7 亿粉丝，也成为媒体的宠儿，被美誉为对世界年轻人影响最大的人。影响有多大呢？美国有个个同“抖音”相似，但专门以年轻人为对象的社交媒体公司，金小妹也是这个公司产品（Snapchat）的用户，有一天金小妹在她的《美国微博》上发了个抱怨，说是不再玩这个产品了。当日，这个市值 100 多亿的公司，股票暴跌 6%，将近 10 亿美元烟消云散了。在有人用一个站立的鸡蛋的图片，在<美国微博>上创造了 2000 万的“喜欢”之前，金小妹女儿（STORMI）的照片有超过 1860 万的喜欢的“世界纪录”。

去年 11 月，一家老牌的跨国化妆品公司，科蒂公司出资 6 亿美元，收购“金小妹化妆品公司”51%的股份，这同公司上市雷同，不仅完全坐实了金小妹 10 美元财富的事实，还改写了人类财富历史。高中没毕业，年仅 22 岁，白手起家，不到 4 年时间就赚到 10 亿美元。你能从中体会到什么吗？

虽然这样暴富的概率不是人人都能有，但其暴富的方式却是有启发的：着眼，利用新经济，不断地尝试，找到自己的钱途。

300 楼

作者：税尚楠 日期：2020-03-19 10:21

第三，金融市场钱途广阔

我们前面探讨过，金融是直接生产钱的产业，而金融生产主要是通过金融市场的交易来完成的，显然，个人的“钱途”可以从金融市场上走出来。

经过几百年的发展，尤其是尼克松金融政变后金融作为产业崛起，世界金融市场实现了全方位的扩张：金融市场无处不在，无国没有。金融产品日益丰富，交易的范围和规模急剧扩张，在以“金融创新”幌子下的“证卷化”大潮推动下，世界上的任何商品都可以成为金融市场上的交易产品。

公司，政府债卷（债卷市场），大宗商品（期货市场），美元，欧元和人民币兑换（外汇市场），股票（股市），房产（房地产市场），金融衍生产品，。。。。几乎没有金融市场不交易的，而所有的交易加起来，全世界这些金融产品每天有近 20 万亿美元交换所有权。

301 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-19 11:03

历史上参与金融市场的门槛很高，成本更大。当年纽约证卷交易所一个座位，年费是 600 万美元。1990 年代初，通过经纪人买卖股票，500 股以下的手续费是 250 美元，买卖 500 股以上要按交易总额的百分比收费。高昂的交易成本制约了股市交易的兴旺。

随着计算机和网络的发展，金融市场上需要经纪人的交易方式基本上被“取缔”，找到一家证卷公司，存入几百元

就可以开帐户，就可以网上买卖金融产品。无论在哪里，只要有网，就可以炒外汇，炒股，炒期货，炒，炒，炒。。。更美妙的是，现在美国大多证卷公司对自己的客户实行零交易费，交易的成本为零。这让“炒”格外诱人。

302 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-19 12:09

我对股市比较熟悉，所以让我从在股市上找钱途开始。

我原本是“股市是投资市场”和“股市是完全市场”的信徒。

前者是说买股票是为了当股东，只要公司经营不断增长，利润不断增长，给股东的回报就会不断增加。既然成了股东，就不要朝三暮四，要相信公司。也只有这样，才能得到最大的投资回报。

后者是说，股市信息充分透明，有关公司经营和盈利的信息，都在股票的价格中充分体现出来，除非有内部消息，要想通过买卖股票来赚钱，偶尔可能但长期中一分钱也赚不到。要赚钱只能“投资股市”。所以，股票是买来持有的，不是炒的。

303 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-19 12:44

上面这段居然要审查，有什么敏感词吗？

305 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-19 12:52

后来去参加了一个“日交易培训班”，虽然我对繁杂也深奥的“股票技术分析”不以为然，但教课老师关于交易的说法，让我深思：

（按现在的数据）单日全球股市交易额大约 4-5 万亿美元，其中，美国股市交易总额大约有两万亿美元，这个钱是美国一年 GDP 的 10%，钱途是在钱中，没理由见了这么巨大的一堆钱要绕开呀。而且，在几万亿之中，弄个几千，几万的完全是九牛一毛，应该不会很难。

自认为不太笨，所以我奋不顾身地跳进钱堆，参加交易。

306 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-19 14:04

@游客 2020_3 2020-03-19 13:42:44

顶帖学习

谢谢

309 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-20 10:56

现在的美国股市，基本上是为交易设置的。

首先，挑出几个几十个公司打捆组成“交易基金”，相对于·买个股，打捆的交易基金更抗风险，而且降低交易成本。因为正常的市场交易中，大盘指数能够涨跌超过 1%的可

能不大，打了捆的基金也类似，为了让交易更加刺激，证卷公司又在交易基金的基础上推出“倍数交易基金”，这样基金涨跌 1%，倍数交易基金（多为 3 倍）就是 3%；

其次，加杠杆：容许借贷去买股票（50-70%），让股票购买力翻倍；

再其次，容许借股票卖（做空）；

再加开发衍生产品 - 期权。过去“期权”至少是一个月，近年来对交易活络的股票，推出了一周为期的期权。而期权又是“双向”既可做多，也能做空。

这种不断加码的杠杆操作，让交易更加有利可图（当然方向反了也就很快玩完），让交易盈利一天翻番，甚至翻几番成为“现实”。这样的可能性让交易变得格外诱人。

311 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-20 12:39

举个实例。

3 月 18 日，纳斯达克 100 家公司的基金 QQQ 收盘价是 177 元，买 100 股需要 17700 元，但如果你去买下一周 177 元的期权，只需要 800 元（在没有现在这样的恐慌弥漫，可能 2-300 元就能买到）。如果你再去买 QQQ 的 3 倍基金 TQQQ，只要 3900 元，而其下周 40 元的期权，只要 500 元就能控制 17700 元的股票，而且还有 3 倍的动荡。期权，充分体现了杠杆的威力。

而在具体操作中，通过交易“周期权”，可以实现一天或几天盈利翻番。比如，3月18日，如果我在TQQQ开盘后价格达到41元时买入40的本周五到期的做空期权，成本是240元一个合同。由于我认定其会下跌的“方向正确”，盘中TQQQ跌到了33元，这个期权的价格是8元，我在这时卖出，10个合同2400元，就翻了3.3倍成了8000元，一天就赚5600元。

这个例子说明短期内做股票盈利翻番不是传说，而是现实。但鉴于中国股市不存在这样的设计，这种操作没有模仿和复制的意义。大家就当个故事听听而已。

312 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-20 13:41

一次还不能发太长，长了要审查

313 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-20 17:29

书归正传，让我们来说说我炒股赚钱，或许可以借鉴的基本规则，其实很简单，就两条：

第一。有规矩，守规矩；

第二。追涨杀跌。

314 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-21 10:29

(1) 有规矩，守规矩。

规矩很简单，就是止损。我只要买到股票，第一件事就是设置“止损”。一般情况下，对于日交易的股票，我的止损点是“略低于当日股价的最低价位”；买来想持有几天的，止损点是“低于买价的 15%”。因为如果股票价格破了当日最低位，意味着上涨缺乏动力，同时有涨势的股票一般回调不会超过 10%，为了避免过度波动，所以选择 15%。

“不认输”是人类在博弈中最大的弱点，在股市上“不认输”是大多数人亏得精光的根源。胜败乃兵家常事，所以，只有“止损”，“认输”才能不会全军覆没，才能保护你的资本，才有翻盘的本钱。因为一般情况下（大概率事件），如果一只股票价格下跌 15%，一定会下跌更多，甚至归零。被“止损”踢出去后又涨上去的可能也有，但概率不大。

如果股票买到手后涨了，需要按新的价格修改止损点，不断涨就不断改。

315 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-21 11:08

（2） 追涨杀跌

追涨：做多（买）涨的股票。我做过几种追涨的测试：

第一， 买入因为盈利超过预期，尤其是对下一季度盈利预测超过预期，或是新产品上市，新药被药品管理局批准之类的消息，引发股票价格暴涨，交易量暴涨，而且股价创下年度新高的股票。在没有股市崩盘的前提下，6 个月之后，

50%的股票涨幅在 50%以上, 20%在 30%以上, 20%在 5%以上, 只有 10%的不涨或下跌;

第二, 买入公司因为各种新闻, 比如就象现在防治病毒的新闻引发股价暴涨的股票, 多是小股票, 几天中, 这些股票可以再涨几倍, 但 6 个月之后, 90%的股价都是下跌的。

所以, 买追涨且能持有的股票, 最好要满足这些条件:
(A) 企业未来前景美好; (2) 股价暴涨; (3) 年度新高。
炒暴涨小股票设置止损点最紧要。

杀跌: 做空 (卖) 下跌的股票。原则同买涨正好相反:
(A) 企业未来前景黯淡; (2) 股价暴跌; (3) 年度新低。
不过, 我很少去做空, 最多是买做空的期权。

追涨杀跌的基本理由是股神彼得·林奇的理论: 没有涨到顶的股票, 没有跌到底的股票。

316 楼

作者: 税尚楠 日期: 2020-03-22 11:50

炒股需要点技术分析, 理由是人的本性难移, 一定会做同样的事, 尤其是在金融市场上。线条和图表是对过去金融市场人们行为的归纳和表述, 所以, 会技术分析就比一般小白在股市上优越, 从历史洞悉现实和未来。

然而, 读过几后本, 上万页的技术分析著作后, 我词技术汇懂了不少, 但在买进, 卖出的实践中, 依然不知道如何是好。有趣的是, 发现一个可交易的股票, 然后立马去查各

种均线，历史走势，再去计算 RSI 指标之类，再回头来看股价，通常早就翻了番了。

所以，对于技术分析，我以为无需懂太多，知道（会）几个技术指标就足以。我通常是从股价图上直接看几个指标：52 周新高/低；10 日均线；支撑点和顶点；再加交易量，做出判断。还有一个非常重要的指标是股票的盘大小（总的股票流通数量），通常流通量越小，让人炒上去的概率越大。

317 楼

作者：税尚楠 日期：2020-03-22 14:41

此外，我还常用两个判断股票趋势改变的技术分析：一是“趋势改变条件”，一是“费波拉西回调”。

趋势改变条件是预测股市趋势转变，对买股票赚钱用处很大，因为股市上涨时，股市通常是水长船高，股市下跌时，大家一起塌方，所以预测股市趋势转变对占先手赚钱很重要。

具体来说表明股票/指数将结束下跌趋势，由跌转涨，必须满足的下列所有条件：

(1) 近期股市一直下跌；(2) 当日最低点，是近期最低；(3) 当日最低点，比前一交易日最低点低；(4) 当日收盘价高于前日的收盘价；(5) 当日收盘价高于前日的开盘价；(6) 交易量放大；(7) 上述条件一个不缺。

前 6 个条件反过来，预测股市由涨转跌。

费波拉西回调提供比较正确的关于股票/指数走势的预测（细节网上有）。

318 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-22 17:53

@心与骨髓 2020-03-22 16:46:01

楼主的货币经济学论点清晰、论据充分、例证引古通今、讲的透彻、好！

使用平实的语言、细细道来、不拽专业华丽术语不忽悠人、让我等底层小民也能看懂。这点尤为可贵！现今这样的文章几乎绝迹。真诚感谢传道、解惑！

一口气读了一半、这会洗澡、回头再来读完。顺便看到上边研究趋势转变、多一句嘴。研究那些未明郎的结构、不如休息，研究单边已形成大概率的趋势多简单

研究是要多费力，但为了占先机，多花点力气不亏。

320 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-23 09:12

掌握得好，日交易可以赚大钱，但是比较辛苦，早上开盘前一个多小时，甚至更早，就要看金融新闻，看期指动态，寻找交易对象，制定交易计划；而要在正确时间，正确股票，正确价格交易，更不容易；当然，还有交易的心态，等等，总之，日交易赚的是血汗钱。关键还不能保证赚钱。

所以，要从金融市场赚钱，也需要做长线，白话说，就是买了不卖，当股东。现实中，长线做好了，一是省心省力，躺着赚钱；二是也可以在几年中暴富。

我做两种长线：一是储蓄股市；二是与增长同行。

321 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-23 09:35

储蓄股指。

股市历史几百年，股票指数虽然日间，周间，月间，年间有涨有跌，美国 1929 年崩盘之后，直到 1944 年股市才恢复的崩盘前的水平，而 2000 年互联网泡沫破灭后，股市经历了将近 7 年才复原。但是，纳斯达克 1970 年代以 100 点开张，现在是 7000 点（2 周前接近 10000 点），50 年涨了 70 倍。

我们说过，信用经济中资产价格上涨是趋势，势不可阻挡。随着央行不断加码，开闸放水，股票市场指数，随着时间推移，绝对是上涨的。而且，涨幅不低，过去 50 年，年均增长率是 8.6%。即便是目前暴跌了 30%，但纳斯达克指数依然比 2009 年 3 月最低点翻了近 5 倍。还有，历史上股指的涨幅基本上与经济增长（GDP）同步，但自从尼克松金融政变后，增长率是历史的 3 倍。

储蓄股指最大的好处是不会亏光。个别公司因为破产，股票可以为零，但股票指数绝对不为零，而且跌进狗窝，一

定翻身跃龙门。

322 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-23 10:01

因此，我们可以定期储蓄股市 - 买指数基金。操作很简单，还省心。就是定时，定量买指数基金。买了就放在那里，就象银行的零存整取。比如，从 2005 年开始，我每月 1 日买 500 元纳斯达克指数基金（QQQ）。现在那已经是一笔很可观的钱。

近年大 A 不风光，2009 年以来几乎没什么长进，但是随着全球化和金融开放，百姓们可以买美国股市的基金。

323 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-23 10:22

在国内购买美股指数基金，可以通过“国内有资格机构投资者”基金（QDII 基金）来操作。所谓 QDII 基金，是在国内成立，到境外去投资的一种基金。首先，机构申请并获得政府批准，同时获得一定的外汇额度，然后机构用外汇去购买海外的金融资产，再通过一定的后组合，在国内发行基金。购买了这个基金，就等于间接持有海外的股票等资产。截止 2020 年 1 月 1 日，国内成立的投资于美国单一市场的 QDII 基金总共 15 只，投资纳斯达克 100 和标普 500 指数类基金为主。这些基金的涨跌同美国股市的相关指数同步，而与大 A 无关。

我查了一下，广发纳斯达克 100 指数 C(QDII)(006479)，国泰纳斯达克 100(QDII-ETF)(513100)，博时标普 500ETF(050025)就是其中以美国股市指数为基础的基金。由于这些基金在中国股市上市，购买这些基金的具体操作应该比较简单，股票账户可以直接买的场内基金，不要管这个名字是什么，像买股票一样敲代码买入就行了。

324 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-23 10:46

购买 QDII 还有一个优势和劣势，那就是汇率。因为你用人民币买了这些基金后，等于变相兑换成了美元。如果人民币兑换美元成了 1:1，套现基金时，你血亏；但如果成了 20:1，套现基金时你海赚。

325 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-23 11:27

等待最佳时机买入 QDII 美国指数基金。

美国股市现在跌跌不休，按照道琼斯 2009 年 3 月最低点 7000 和 2012 年 2 月的最高点 29568，费波拉西 38%的回调是 20967，前几天破了，而 50%的回调是 18300，技术上，这应该是美国股市的底，应该可以守住。目前是 19174，再跌 874 点就破了，但上破或下破，一般以连续 3 天为准，今天可能跌破，但如明天翻回来，就不算破。如果守住了，甚至扳回 21000，那么美国股市反弹有望，但如果 18300 再跌

破，下一个支撑点是 15300 了。

所以，关注这几个关键点。一般情况下，在道琼斯站上 21000 点 3 天之后开始迈入比较保险。

326 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-24 09:43

关注 QDII

美联储以“无限创造信用”为武器来拯救美国股市，但依然遭到空头猛烈砸盘，盘中道琼斯一度破了 18300，这是绝对熊点。据说这是市场“威胁国会”通过 2 万亿的紧急援助法。目前这个法案有两个争论点：一是“不能又像 2008 去帮公司错误买单”，二是民主党不想给川菜表现的本钱。

但后来市场好象发现有没有这个法案关系不大，因为美联储都大包大揽要为公司买单了，法案主要是一人发 1000 元的问题了。所以，（1）尾盘上涨，走出年度新低。这是市场趋稳的信号。（2）风险指数大幅回落，TVIX 在收盘前 20 分钟暴跌 12%到 400，这是 4 天前 1000 的 40%，而市后交易再跌 20%。只要市场恐慌减弱，市场就可趋稳；（3）一些基金大佬开始公开号召“抄底”。

这都是翻盘的征兆。

330 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-24 10:08

与增长同行

个股买好了，可以比买指数多赚十倍，甚至百倍，甚至千倍。2001 年亚马孙一股大约是 6 元，2020 年 2 月份最高时是 2180 元，涨幅是 363 倍，而同期纳斯达克从 1700 点涨到 9800 点，只翻了 5 倍多点。还有旅游网站“订票”，2001 年时只卖 7 元，但 2020 年 2 月近 2100 元，翻了 300 倍。自从 1970 年代以来，至少有几个美国股市的公司有百倍以上涨幅。买了且持有这样的股票，想不发财都难。

但是，在近万个上市公司中，要挑出这些公司的概率很低，同时同期还几百个公司破产消失，所以这不是容易的事。但是，从股价涨幅超过 100 倍的公司来看，他们有如下的共同点：

331 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-24 10:45

第一，多属于“新经济”。工业革命初期，纺织厂的股票值钱，后来铁路公司值钱，再后来电话公司，电气公司股票值钱。。。世界进入新经济后，以网络为基础的公司股票值钱，生物科技公司股票值钱，全新的产品和全新的服务开辟全新的市场。智能手机从零开始，不到 10 年，现在年销量达到 15 亿部，销售额近万亿美元，如果加上配件，服务，网络的销售，2.5-3 万亿美元，占全球 GDP 的 3%。所以，我们有了苹果，三星和华为这样的高增长公司；

第二，独一无二。世界上卖办公室软件的除了微软，还

有几家？手机的操作系统除了苹果，谷歌，还有几家？传统微观经济学的这个论断完全正确：竞争迫使公司的超额利润为零。所以，公司要赚大钱，必须要有垄断市场的能力。全球化下，就要垄断全球市场。而要垄断，自己的产品就要独一无二 - 基本上没有相似的商品。实际上，这也是判断公司的最好的标准。数年前，有个生产外科手术机器人，以其适用，简洁独树一帜，就是这个独特的产品，让其在 10 年中销售翻 100 倍，股价翻 200 倍；

第三，市场无限大。中国的茅台只在中国和华人中畅销，但苹果手机却让 70 亿人着迷。

买下符合这 3 个条件的公司的股票，就能赚大钱。

332 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-25 10:53

@qwer5441 2020-03-25 08:51:54

想做副业的加我 vx:ghy④0⑥①⑨

你努力做了每月至少也有几千

别来打广告!!

336 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-25 11:09

罗罗嗦嗦，我新经济的理论框架基本达成，我以下将根据我新经济的道理和思路，来讨论一些赚钱的具体问题。

338 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-25 11:54

中美股市和房市

过去几十年，中国是个奇迹倍出的国度：几十年的高速增长，世界上最快的高铁，最高的大厦，最长的桥梁，。。。但是中国的大 A 却是个与奇迹无关的例外，国家的 GDP 年年凯旋，但有经济晴雨表之称的大 A 却迈着自己方步，除了偶尔跳一跳，依旧在自己的天地徘徊不前。

2001 年大 A 的点数是 2100，将近 20 年过去了，现在依然是 2600，增长 24%，年均增长率是 1%。而这些年通货膨胀率是 3.6%，净亏年均 2.6%。更关键的是比起来难堪。2001 年纳斯达克是 2000 点，目前是 7420，翻了 3.7 倍，年均增长率约 7.2%。

339 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-25 12:55

在信用经济中，资产价格和信用创造同步上涨是规律。2001 年中国的 M2 是 16 万亿，现在是 200 万亿，翻了 12 倍，年均增长率是 14%。相对于大 A 的无动于衷，实在是毫无道理。在充满特色，不缺奇迹的国度，信用创造同大 A 不同步不值得大惊小怪，但是明白 20 年 A 股“慢牛”的根本的原因，却是赚钱需要明白的问题。对这个问题，最直观的解释是凭空创造的信用没有进入股市。

为何钱不入中国股市？

340 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-25 13:56

A 市先天不足，众所周知。当年开股市的目的是帮国企解困，筹资（圈钱）。所以，能够到股市上市的主要是“国企”，这些企业有 3 个基本问题“第一，大多都是“旧经济”——没什么增长潜力；第二，官僚管理，管理者关心的是官位，职位，因而急功近利，而且只媚上不唯实；第三，再加之 XX 的提款机，因此，这些公司注定不可能实现高速增长。

增长是股价的动力和基础，没发展，没增长，所以中石油现在股价比上市时会跌去 80%以上。

341 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-25 17:32

@税尚楠 2020-03-24 09:43:38

关注 QDII

美联储以“无限创造信用”为武器来拯救美国股市，但依然遭到空头猛烈砸盘，盘中道琼斯一度破了 18300，这是绝对熊点。据说这是市场“威胁国会”通过 2 万亿的紧急援助法。目前这个法案有两个争论点：一是“不能又像 2008 去帮公司错误买单”，二是民主党不想给川菜表现的本钱。

但后来市场好象发现有没有这个法案关系不大，因为美联储都大包大揽要为公司买单了，法案主要是一人发 1000

元的问题了。所以，(1)

由于国会, 白宫就 2 万亿救助方案达成一致, 美国股市继续暴涨, 在昨天创纪录暴涨的晋城市, 道琼斯期指, 此刻再涨 900 点. 一个 V 反弹就这样开幕了?

342 楼

作者: 税尚楠 日期: 2020-03-26 09:43

@非理性 777 2020-03-25 23:05:35

在美帝的无限币制下, 空头一溃千里。预计黄金价会创新高, 白银也会大幅反弹, 是否新高要看情况; 美帝的股市将迎来反弹。但是美帝的信用会大幅下降, 动摇其世界货币的基础。

昨天的反弹技术上竟然不成立。但无论如何, 对美元的基础影响都不会太大, 至少是几年, 十年中。除了军事和经济实力, 无耻放水是“世界趋势”, 在比烂的情况下, 美元是最好的。2012 年到现在, 特色 M2 从 100 万亿增加到 200 万亿, 是 GDP 的 2 倍, 涨幅 100%; 美帝从 10 万亿增加到 15 万亿, 涨幅 50%, 是 GDP 的 75%。

344 楼

作者: 税尚楠 日期: 2020-03-26 10:05

认识大 A , 最简单的是看《上证 50》, 总市值近 14 万

亿，但 50 家公司中银行，保险和证卷公司占 40%，重工，基建类公司占 30%，然后是几家医药公司和电器公司，50 家公司中没有一家“高科技”公司。

《贵州茅台》是《上证 50》的龙头，市值超过 1.3 万亿，是《上证 50》总市值的 10%。也是垄断企业，但只能垄断中国，因为产品受地域需求局限，同时还受需求群体制约，所以，“市场有限”。其他《上证 50》中的公司，不少类似，只是地域垄断程度和产品垄断程度更低。大概正是如此，这个指数 2007 年 7 月是 2800 点，2020 年 3 月 24 日收盘才 2639 点，13 年无长进，最高时 2015 年也就 3250 点。

这些公司，几乎都是国企，都是“旧经济”，所以“死气沉沉”。

没有增长，尽管市盈率只有 10 倍，但没有增长，股价就没有涨势，股价不上涨，为什么人们要花钱买《上证 50》的股票？

345 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-26 10:56

上市公司的资质不高，这也是原因。这也是众所周知的，无需细说。

印象中，一个给苹果手机加工手机玻璃盖的公司，被捧为高科技明星上市；汽车驾校竟然也能上市；还有那些什么拍电影的工作室也大量上市。

而为了上市，财务作假，经营浮夸泛滥。很多公司上市的目的为个人圈钱，而不是要去发展，去世界争夺自己的一席之地。结果，股市建立几十年，没有造就一个可以和微软，谷歌媲美的公司。稍微质量高点的公司，竟然都“卖国投诚”进了美国股市。

鉴于公司的质量垃圾，又充满了欺诈，投资人真没有理由买垃圾公司的股票。

346 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-26 11:51

其他的原因包括股市建设不完全，没有期权，太多限制（涨停板），参与结构不合理（太多个体户），但相对于大 A 的先天不足，这些都是微不足道的，很容易化解的问题。

天量信用没进股市，还有一个更为基本的原因：地方政府有自己的算盘。

347 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-26 12:37

对于 ZF 而言，是否推高股市有 2 个考虑。

首先，股市对经济的影响是间接的，不能体现当年的政绩。兴旺的股市让企业融资更加便利，也成本低，促成企业扩张。企业扩张带来就业增长，经济增长；同时股市创造财富，增加家庭“收入”，进而增加消费；而政府可以从股票交易和股市套现增值中，收取费和税，进而拉动“投资”，“消

费”和“政府支出”三驾马车。但这种对经济的影响是间接的，而且有不确定性，还是滞后的。对于急功近利的行政当局，推动股市并非最优的选择。

尤其是从股市兴旺中得到的费和税是微不足道的，政府，尤其是地方政府不能从兴旺的股市中获得该有的，足够的收益。

348 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-26 19:06

欢迎点赞

349 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-27 10:50

政府喜欢房市

90年代初中国基本上解决了满足生存基本需求，开始步入我定义的丰裕社会，丰裕社会，要增长需要创造新需求，由于政府以GDP的增长为己任，促成了政府寻求“新的经济增长点”。与此同时，“先富起来的人们”逐渐增多，需要寻求“更高层次需求满足”，这个时候中国股市开张，住房商品化（房市开业），基本上是一种“水到渠成”。

然而，中国股市和房市并没有同行，股市“慢牛”房市却“马不停蹄”，根本原因是支付，尤其是地方政府的选择，而促成地方政府偏好房市，1990年代初政府的财政改革“分税制”是动因。

所谓“分税制”，是 1990 年代初政府的财政改革大手笔。就是从税收的源头着手，将各类税收分成三种：中央税，地方税，中央地方共享税。这一来，不仅确保了中央财力，加强了中央对地方政府的经济控制，而且让地方政府失去了在过去财税包干下“漫天要价，坐地还钱”的优势。在这场“零和游戏”中，地方政府是大输家：从不愁钱花，到需要钱花。

350 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-27 11:25

特色国的体制下，土地是政府的（公有制）。建国以来的废除土地私有制之后，历史上土地基本上没有价格。住房商品化后，要修房。修房需要土地，但土地是政府的，不是讲遵循“市场规律”吗，卖地就是天经地义。于是，因为土地有价值了，拥有土地的地方政府转身就成了暴发户。

据说，房价一平米，地价最高要占一半多，这是多么巨大的”财富“啊。此外，房产的交易还要收交易税，房企要交营业税，利润税，即便和中央政府分，地方政府也有了摇钱树了 - 就是卖地。

既然地价和房价同步，房价越高，地价越高，政府为什么要去控制房价上涨啊？

351 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-27 13:42

据报道，2019 年全国 300 个城市总共卖地 13 亿平方米，

平均单价 2500/平方米，虽然卖地总量增加仅 1%，但单价的涨幅是 17%，卖地的总收入达 3.25 万亿。2019 年全年地方政府总财税收约 10 万亿元，卖地的收入超过总收入的 30%。对于如此巨大“财源“，需要钱来创造政绩的政府，尤其是地方政府会去自断财路，打压房地产市场？

顺便的问题：低价在上涨，房价会下跌吗？

353 楼

作者：税尚楠 日期：2020-03-27 14:23

据报道，2019 年全国 300 个城市总共卖地 13 亿平方米，平均单价 2500/平方米，虽然卖地总量增加仅 1%，但单价的涨幅是 17%，卖地的总收入达 3.25 万亿。2019 年全年地方政府总财税收约 10 万亿元，卖地的收入超过总收入的 30%。对于如此巨大“财源“，需要钱来创造政绩的政府，尤其是地方政府会去自断财路，打压房地产市场？

顺便的问题：土地价格在上涨，房价会下跌吗？

354 楼

作者：税尚楠 日期：2020-03-27 19:13

天涯”踢人“该怎么做？

355 楼

作者：税尚楠 日期：2020-03-28 12:13

房产直接拉动 GDP，效应直接，也显著。只有小区建设计划批准，房产商开始动工，修房要钢材，要水泥，要机器，

要工人，要修路，要美化，房子卖出后，要装修，。。。有一个很长的产业链，不断创造需求，不断转移收入，。。。不断增加 GDP。房地产火爆时，有报告称房地产对 GDP 的贡献率是 3.7%。实际上，太小看房地产的威力了。如果从家庭支出构成来看，房地产对 GDP 的贡献率不该低于 15%。而且房地产的兴旺直接增加货币乘数，不象股市钱进入股市后就沉淀了，而房地产却有典型的乘数作用，这对于 GDP 的贡献更是功不可没。

1990 年以来，我们生活中能体会到的增加最多的是什么呢？房子，汽车和公路，铁路。没有房子，哪有 GDP 年年凯旋？除去这几大项目，别的什么举措能及时创造出 GDP，创造出政绩？

359 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-28 14:00

中国房产自从 1990 年代初“住房商品化”以来，虽然各种舆论，各种政策，各种研究报告，试图证明“房价太高”，“房价要下跌”，“房市要崩盘”，但房价却是“走自己的路，让崩溃党自己崩溃”，几十年毫不留情，也不手软地打脸“房空”。北京三环内的房价在 1995 年时，大约 2000 元/平米，现在是 10 万，涨幅是 50 倍，即便 2007 年左右在 20000/平米买进，现在也是 5 倍盈利。其间也“回调过”，但大多是原地踏步一阵，随后来一个“报复性补涨”。

美股涨了 11 年，中房涨了 25 年。房价上涨的基础是政府天量信用创造，住房刚需是骗人的鬼话，真正的“刚需”是对资产增值的渴望。买房的逻辑也很简单，就是与政府同舟共济，一条心。别的实在都是扯淡。这就是我说的信用经济中的基本现象 - 基本需求满足后的更高需求的满足。

360 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-28 15:48

房产上涨为中国创造了巨大的“虚拟财富”。14 亿人口，人均住房 50 平米，每平米 5000 元，价值就是 350 万亿，再加上商业楼盘，500 万亿不算高估。这么巨大的“财富盘子”不是轻易能砸破的。更关键的是，谁来砸盘？政府不会断自己的财路，同时，中国住房拥有率超过 90%，房主们会联合起来砸盘？

房市上没有主力砸盘，市场就不会崩盘。金融市场的崩盘都是主力砸盘，市场参与者恐慌出逃，踩踏造成的。美国的股市被砸盘，根本原因是砸盘会赚大钱，中国的房市没有人砸盘，是房价下跌没有赢家。出非是脑子短路，政府和房主们会去搞垮中国房价。这是中国房价短期（3 年，5 年）内不可能崩盘的根本原因

361 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-28 16:57

欢迎点赞

362 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-28 17:41

美国股市最近暴跌 30%，但对冲基金的亿万富翁比尔·阿克曼（Bill Ackman）却因为“做空股市”在不到 3 周时间，将 2700 万美元的头寸，变成了 26 亿美元的“意外之财”，股市下跌为他创造了 100 倍的收益。实际上，在股市下跌时，做空股市就可以发大财，一般赚 20，30 倍，甚至更多不稀罕。2 月 19 号，风险指数 1.5 倍基金（UVXY）创下历史新低，价格 38.5 元，不到一个月的 3 月 18 号，其创下年度新高 1000 元，一个月赚 25 倍，3.85 万元变成 100 万元。所以，美国股市有被市场做空的动力，所以会被砸盘。

人的本性是利益至上，无利不早起，没有人去砸自己的盘。

363 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-28 21:38

我还以为天涯开禁了，结果：

天涯社区：

抱歉，您在『经济论坛』发表标题为《预测帖：大通胀下的萧条 2020》的帖子未被审核通过，请详见天涯社区公约言论规则。

来自：天涯社区

364 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-29 12:11

@游客 2020_3 2020-03-29 12:07:54

这次毫无疑问是一场战役，中国不遗余力的积极发挥自己的生产力，去帮助他们，效果应该是最好的，

说是出口口罩的都发财了。现在纽约一个 N95 的口罩，黑市价开到 75 美元。

368 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-29 12:39

好了，书归正传。

369 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-29 12:43

纵观历史，古今中外，信用制造泡沫必然破灭，作为资产市场的中国房地产市场（强调“作为资产市场”）崩盘不可避免。虽然“天欲其亡，必令其狂。人有千算天有一算，不是不报时辰未到，”但是，我在房地产市场兴旺之初，大概是 2000 年就说过：“泡沫，不破灭就不是泡沫”。

尽管房产市场有其兴旺的逻辑，尽管房地产市场短期无忧，但是，在房地产饱和之后（人均 25-30 平米），社会管理者继续将房地产作为“增长动力”和“蓄水池”，其危害是巨大的，尤其是 30，50 年之后。

370 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-29 13:05

@晓可乐 2017 2020-03-29 12:46:35

顶楼主，想听听楼主对能源的走势分析，谢谢。

楼主对黄金，白银，铜，这些大宗商品如何看法

1. 以美元定价的大宗商品都是美元的“人质”，美元上涨，几乎所有大宗商品价格都下跌；

2. 黄金所以有价，是因为这个世界还有“恢复金本位”的呼声，所以美元要控制金价，不能任其自由行为；

3. 短期中，铜铁之类同中国基建有关；

4. 我做过一个分析，认为尽管大宗商品价格有其周期行为（超级周期和小周期），但在长期中，它们的趋势是下行。根本原因是科技进步，发明了更多的“替代品”。

5. 在我所有的大宗商品分析中，石油价格行为相对独立，不同其他大宗商品价格趋势下跌，而是有涨有跌，所以，油价有上涨的原因；

6. 沙特要踢出俄罗斯之说是骗人的，疫情导致的全球大萧条才是根源，这样，油价不可能一直呆在狗洞。。。。

总之，油价应该在 40 以上。

372 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-29 14:01

首先，房价/地价有天花板，因为地价/房价无度上涨对经济有直接的负面影响：房价推高工资，地价驱逐投资。

过去一、二十年中国产业从东向西转移，根本原因就是东部地区地价、房价太高。所以，中国的房价也才有阶梯形攀升，一线城市先涨，二线城市，三线城市随之跟随，现在四线城市也入伍，就是产业为应对地价驱动生产成本上升的选择。如果再继续，就只有将产业推出国外了。鉴于这种趋利之势，房价不可能无限攀升，而且对经济的损害也随着房价上涨愈益加深。

375 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-29 15:58

推动超需求的房地产最大的危害，是断绝子孙万代的生存基础，毁灭强国梦。

食品，主要是粮食，是人类生存的基础。工业革命以来，尤其是二战之后，由于生产投入的创新（化肥，种子），生产技术的改进（大棚生产，灌溉），各类谷物的单产大幅提高，一般有 30-50%的涨幅，但耕地作为是粮食生产的基础，依然不可替代。

虽然近年人口增长率减缓，但 14 亿的人口基数依然是“非同凡响”的，尤其是随着“消费升级”，中国人对粮食总的需求一直都在增长（对谷物的直接消费下降，但对至少需要 3-6 倍粮食转换的肉类需求一直攀升），尤其是在餐

馆消费增长迅速。过去 30 年，中国餐饮业一直维持着 15% 的平均年增长率。人均食品需求量，一直是增加的。

379 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-29 16:22

结果，当几亿亩土地上高楼拔地而起，中国不得不大量进口食品。2018 年，中国谷物进口 1792 万吨，大豆进口 8851 万吨，油菜籽进口 274 万吨，食用植物油进口 1153 万吨，猪肉类进口 310 万吨，牛羊肉进口 210 万吨，奶粉进口 140 万吨，棉花 200 万吨。。。我大致估算了一下，按中国平均亩产，要生产这些进口食品，需要至少 7 亿亩耕地。如果这些进口食品换算成谷物，中国 14 亿人，人均吃进口粮 120 公斤左右。无论按土地面积，或是人均进口粮，进口都占消费的 25%以上。

民以食为天，没有饭吃，房子能填饱肚子？在耕地上建房，具有不可逆转性，所以，将耕地转换成水泥地，本质上是以牺牲千秋万代子孙的生存，来换取当下并没有幸福含义的 GDP。这是以房地产发展经济的最大危害。

380 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-29 18:11

多少年来，国人一直被灌输“立于世界之林”的“大国梦”，古今中外，仔细看看，能找到一个要依靠进口食品生存的国家，能在世界上称霸吗？没等你称霸，一出头就被人

粮食禁运打爆头。不说太遥远，1980 年美国对前苏联实行粮食禁运就是一个警示。

20 世纪 70 年代末，苏联的计划经济体制陈旧僵硬，效率低下，农业连年歉收，不得不大量进口粮食。1972 年与 1975 年度，粮食净进口分别为 2100 万吨与 2 500 万吨。1979-1980 年度，由于农业歉收，苏联计划进口 3400 万-3700 万吨粮食，其中从美国进口 2500 万吨粮食，占当年粮食进口计划数量的 70%左右。

勃列日涅夫集团不思改革，反而穷兵黩武，1979 年 12 月 24 日派兵入侵阿富汗，引起全世界一片抗议之声。美国总统卡特于 1980 年 1 月 4 日宣布对苏联实施粮食禁运，中断 1700 万吨粮食贸易的出口合同。虽然粮食禁运并不成功，但却把政府搞得灰头灰脑，更为前苏联以后的崩盘埋下了伏笔。

当国家必须靠进口粮食生存，你不能成为世界霸主，生存危机永远是国内动乱的根源。

382 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-29 19:45

实际上，这也是信用经济的最大问题：毁灭未来，满足当下。

384 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-30 10:25

@只为美酒注新号 2020-03-29 23:38:01

楼主对各类问题的分析很有深度，也很有价值，感谢分享。

但楼主对房地产似乎过于乐观。

去年较早的时候我就对周围的人说，三十年河东河西，六十载天道轮回。我认为这轮历经几十年的经济社会扩张周期，已经宣告结束了，一切资产价格在经过短暂反弹后，将重归跌势。至于房地产，它泡沫程度和过剩程度可能都是空前绝后的，结局可想而知。

我写这本书的一个主要目的，是想告诉大家，在信用经济中，政府可以凭空创造信用，因为是凭空，所以可以无限，因此，资产价格上涨是必然趋势。资产价格上涨本质上是有资产对无资产的人的掠夺。所以，如果你没有能力去砸了中央银行的计算机和印币厂，你要不甘被掠夺，你必须成为有资产者。还有，我在书中讨论过传统经济学的什么周期理论，什么市场理论都过时了，不要信。个人的思维很重要，什么泡沫，什么轮回，都不重要，重要的是成为“有资产”的人。

387 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-30 12:34

2020 年粮食和粮食价格危机的可能性

自从上一次粮价危机结束以来，粮食价格已经横盘了近

8 年。比如小麦价格，在 2007 年底冲高 38000 美元/吨后。经历 5 年波动，在 2013 年至今几乎是在 16000-21000 美元/吨间波动。纵观历史，粮食价格大约是 10-12 年一个小周期，所以现在该是周期上升的开始了。

历史上瘟疫之后通常有粮食灾荒伴随，因为劳动力减少导致生产不足，现在虽然人力不再是农业的基本动力，但由于疫情引发的供应链断裂，让工业化的农业生产不能正常进行，结果就是粮食减产。虽然 2009 年以来世界谷物产量增长了约 10%，但由于价格横盘，过去几年几乎没有增长，而人口增长不减，所以没有明显的库存增长。那么 2020 年粮食减产就会直接体现到价格上。

388 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-30 13:16

现在走进超市，吃的是无所不有，非常丰富。这可能让那些没有经历过“定量”，没有体会过饥肠辘辘的人觉得这样的衣食无忧是”理所当然“，进而忘了今天的丰裕是 40 多年前邓小平带领全国人民解放思想，改革开放，实事求是，含辛茹苦干出来的，不是高调唱出来的。自然也不在意食品的丰裕，有 25%是进口的。

389 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-30 13:28

邓小平当年定下的韬光养晦之策，本质是“中国第一：

先把自己的事情做好”，虽然需要与时俱进，但实现在也不是可以随意惹事生非的时候。

390 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-30 13:59

观察者网讯，18日，巴西总统的儿子、巴西联邦众议员爱德华多·博索纳罗（Eduardo Bolsonaro）在推特上无端指责中国抗击新冠肺炎疫情的举措，转发推特声称新冠肺炎是“中国的错”，甚至污蔑中国政治制度，发表反华言论。

当天，我驻巴西大使杨万明就发表推特回击表示，中方对爱德华多·博索纳罗的推特表示严厉谴责，要求他撤销此条推文，并向中国人民道歉。杨万明还说，“我将向巴西外交部和众议院表达中方的严重不满和抗议。”

驻巴西使馆推特同步发表多条推文，严厉批驳爱德华多：“你的言论并不陌生，无非是在学舌你的朋友。你最近去了一趟迈阿密（美国），带回了思想病毒，毒害的是中巴两国人民的友好感情。你缺乏基本常识和国际视野，对中国无知，对世界无知，对历史无知。奉劝你不要争当美国在巴的代言人，否则会栽大跟头。”

391 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-30 14:01

这是外交辞令，还是警察训斥？

392 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-30 14:59

美国和巴西供应中国进口大豆的 90%，棉花的 60%，猪肉，奶制品的 50%，40-60%的谷物。而且，这是没有其他任何地区可以替代的。当供给充裕的时候，买家是爷爷，但当供给紧张时，卖家就是爷爷。所以交易中，不可以“凌霸”，没有底气的称王称霸，最终误 G 害民。

国际粮食贸易，大多控制住 ABCD 四大跨国粮商手中，他们要兴风作浪，那就是风浪四起，那么粮食价格危机就是现实。

393 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-30 16:11

各国无限放水，也是粮价爆发的动力。一是钱要寻找钱途，要推高粮价来赚钱。更主要的是金融资本将粮食金融化，让粮食成为可以炒作的金融产品，甚至通过“期货”的方式，让金融粮食杠杆化。一旦粮价成为暴利的源泉，要不暴涨都难。

394 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-31 17:23

信用经济中的石油价格

所有大宗商品价格运动和趋势都有周期，通常的特征是

(1) 商品价格在数年，数十年的下行趋势之后，开始飙升，并在很短的时间内- 几个月，最多一两年内，价格从

它的前期低点成倍暴涨；

(2) 价格在高位运行数年，甚至十多年后最终触顶，价格迅速下跌，并进入新一轮漫长的价格低迷周期，虽有反弹，但趋势向下；

(3) 自从工业革命以来，尤其是 20 世纪以来，商品超级周期价格的走势，呈下行趋势，形成向下倾斜的正弦波状。同时，下跌持续的时间长，上涨维持的时间短。根源是科技进步创造出替代产品。

403 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-31 19:08

3 月 30 日，石油价格在过去几周断崖式下跌的基础上，再度暴跌，甚至一度跌破 20 美元/桶，创下 18 年以来最低价位，较 2019 年底的 60 美元/桶，跌去了 65%。

石油价格历史最低是在 1998 年发生的，油价跌至 9.75 美元/桶。下跌的原因说是亚洲金融危机爆发，导致全球经济增长减速，全球石油需求增速减速至 0.5%。

在此后的 20 多年中，相对于其他大宗商品，油价的大起大落十分显著。

408 楼

作者:税尚楠 日期:2020-03-31 19:19

1998 年底油价触底后逐渐开始攀升，在 2001 年 9 月冲高到 29.4 美元/桶，比 1998 年翻了 3 倍多，但又在 2 个月

中暴跌至 17.7 美元/桶，跌幅 40%；

油价从 2001 年底开始上涨，到 2008 年 7 月创下了 144.5 美元/桶的历史纪录，相对于 2001 年，油价翻了 8 倍多。接着，又是暴跌，在 5 个月中被截肢，暴跌 75%至 36.6 美元/桶低点，跌幅 75%；

但很快又开始上涨，2014 年 6 月又冲上 115.1 美元/桶的高位，接着又是暴跌，2016 年 1 月，油价是 27.88 美元/桶，接着又逐渐复苏，一路涨到 2019 年的 60 美元/桶。

409 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-01 09:16

诸多分析认定，油价的涨跌，主要是石油的供求关系决定的，一般情况下，全球经济增长带动石油需求旺盛，油价就会上涨，反之就下跌；此外，说是 OPEC 的限产和扩张也引发油价的波动。

但是，我认为自从尼克松发动金融政变以后，尤其是大宗商品金融化以后，商品本身的供求关系决定价格的规律就不再成立，决定商品价格的不再商品本身的市场供给和需求。更主要的是对“金融化的大宗商品的需求”，而商品本身供求的变化，不过是价格涨跌的借口。

413 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-01 10:33

金融化大宗商品的需求与大宗商品的需求是完全不同

的，前者的购买是为了大宗商品涨价赚钱，而后者是购买用于生产或消费。所以，全球大宗商品的期货平均每天的交易额超过 10000 亿美元，但最后真正交割的（兑现）不到交易额的 1%。

无需追溯太遥远，就看过去 20 年来全球石油价格的涨跌，都可以明显看到金融资本吹泡和砸盘的身影。在 1998 年到现在，石油价格暴涨暴跌，几天可以被腰斩，几天可以翻番，但供给和消费量并没有明显的增加，减少。比如，2009 年比 2008 年的油价下跌了 75%，但原油日消费量下降了不到 20 万桶，占日消费量 8600 万桶的 0.2%。而在这一轮断崖式暴跌中，纽约的几家对冲基金，却因为做空油价，进帐千亿。所以，油价暴跌栽赃石油商品的需求，实在是不厚道。

414 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-01 10:54

@sidesnow 2020-04-01 10:49:04

从广义来说货币也是商品。货币泛滥只是说明货币的供求关系失衡。它的实质是权力与资本对弈后产生的恶果。无论如何也不能描述为政府创造信用。

我前面讲得很清楚：尼克松金融政变后，货币不再是商品，货币也不再具有商品货币的功能。

416 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-01 12:14

最近油价暴跌 65%，说是沙特和俄罗斯的价格战，再加全球疫情蔓延，有分析指出，目前石油消费减少了 25%，所以一旦疫情结束，一旦沙特与俄罗斯停战，那么油价就会复苏。但是，如果你相信石油价格是由金融需求决定，那么即便现在油价已经很低，也不能贸然建仓，因为没有跌到底的金融产品价格。

417 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-01 14:23

欢迎点赞

418 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-02 16:00

重新开了个帖，专门讨论疫情的影响：

429 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-02 18:38

在 COVID-19 病毒发生之初，即便最悲观的预测，谁也没有料到世界会形成眼下这样的混乱局面。尤其是欧美国家，病毒蔓延的速度前所未有，在不到一个月的时间中，感染的人从几万暴增到超过 100 万。

意大利 3 月 1 日确诊人数不过 1000 人，但一月之后的今天确诊人数超过 10 万，增长千倍。对于国土面积 30 多万平方公里，6000 多万人口的国家，完全陷入疫情之中，每 3

平方公里，每 600 个人中就有一个患者，这个发病的密度也实在太大了。当然还有美国，病例从 1000 到 22 万，历时不到 20 天。要命的是，疫情似乎并没有完全控制住的迹象，而且大量的“人命关天”相随（这大概是当初断言“不会人传人”绝对没有料到的发展）。

问题的严峻，连联合国的秘书长也坐立不安了：“疫情威胁到每一个人，并冲击到经济导致衰退，影响所及可能是近代史上无可比拟的”。

430 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-02 18:47

正是如此，不少分析师开始讨论二次探底和低更低的问题。基本理由有两条：

当下的萧条不是钱的问题，所以不是用钱能化解的问题；不说疫情会失控，但控制疫情可能比原来预计的时间更长，过程更痛苦，结果，影响也更大。

因此，最糟糕的时候尚未到来，自然股市会继续下跌。

431 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-02 20:52

油价暴涨 10%，又是川大嘴在操控，他发推说，未来几天沙特和俄罗斯将就石油价格战达成停火协议。油价应声暴涨，同时拉动美国股市上涨。

433 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-02 21:02

美国劳工部周四上午发布新数据，显示新型冠状病毒对美国就业的影响。截至3月28日当周，美国申请失业救济人数激增至创纪录的664.8万。前一周的数字从328.3万修正为330.7万。在截至3月21日的一周之前，之前申请失业救济人数激增的记录是1982年10月2日，是70万人。

434 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-02 22:16

我2月初发了个瑞幸咖啡公司的故事，没人关注。

说是由一个叫钱治亚的女士在2017年5月发起，拉着“大数据”和“互联网”大旗的咖啡店。据公司的自我介绍，截至2019年底，直营门店数达到4507家。这比2017年底的500家翻了9倍，从最初的几个城市到现在的无处不在。正是这样一种疯狂式增长，让瑞幸咖啡这样一个烧钱公司在成立仅仅两年，就得以在美国纳斯达克上市。

但1月31日“浑水”公司发表了一份匿名的报告，指控瑞幸咖啡公司业绩报告“作假”。当时瑞幸咖啡公司矢口否认，甚至还要和“浑水公司”打官司。结果在一定程度上救回了公司的股价。但几十家美国律师事务所先后站出来，要为股民到公道，控告瑞幸咖啡“欺瞒”。

公司无可奈何，成立了一个由三名独立董事组成的特别委员会，发现公司首席运营官兼该公司董事及有关人员的

“不当行为，包括捏造某些经营销售数据”。该委员会的调查跨度为 2019 年第二季度至第四季度，涉及金额为人民币 22 亿元（约 3.101 亿美元）。相关人员和其他与不当行为有关的员工一起被停职。（LK）也可能对涉及的人采取法律行动。该公司表示，调查尚处于初步阶段，并且仍在调查财务影响。但过去的财务报表不算数。

结果，今天开始，股价暴跌 80%，从 26 跌到 5 美元。由于公司本身是靠烧钱经营，再加官司成立，公司破产是 100%。根据杀跌原则，我买了 10 个 5 元卖的期权。

436 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-03 10:02

@不在乎 2019 2020-04-03 08:10:57

楼主意思中国房价不会大跌？与经济规律无关？

按照我所说的信用经济的规律，只要信用创造不停止，资产价格没有理由下跌。

443 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-03 15:06

@税尚楠 2020-04-02 22:16:23

我 2 月初发了个瑞幸咖啡公司的故事，没人关注。

说是由一个叫钱治亚的女士在 2017 年 5 月发起，拉着“大数据”和“互联网”大旗的咖啡店。据公司的自我介绍，

截至 2019 年底，直营门店数达到 4507 家。这比 2017 年底的 500 家翻了 9 倍，从最初的几个城市到现在的无处不在。正是这样一种疯狂式增长，让瑞幸咖啡这样一个烧钱公司在成立仅仅两年，就得以在美国纳斯达克上市。

但 1 月 31 日“浑水”公司发表了一份匿名的报告，指控瑞.....

这个故事, 仅仅是个故事, 今天上了"天涯的头条栏目".

444 楼

作者: 税尚楠 日期: 2020-04-03 17:34

欢迎点赞

445 楼

作者: 税尚楠 日期: 2020-04-03 22:15

不要追涨石油

道理很简单，欧佩克和其伙伴可能达成减产协议，但又如何？COVID19 病毒瘫痪了全世界，石油的需求几乎完全消失。还有一个更关键的问题，由于石油需求的突然消失，生产没有立刻停下，结果现在全世界石油储藏的设备爆表，到达极限，以致生产出来的石油没有去处。所以，现在美国用作沥青的石油，价格已经跌破 0 - 要付款请人运走！

因此，在石油需求恢复前，不要激动，更不要追涨，有分析师预测石油价格将跌破 9 美元/桶，创下历史新低。

447 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-04 12:21

@晓可乐 2017 2020-04-04 10:55:41

楼主石油大涨到 29 美元，特朗谱干预下星期一双方能达成减产协议吗？你对下周石油走势怎么看？谢谢

1. 如果沙特和俄罗斯达成减产协议 100 万桶/日，但世界 35 亿人口被关在家，石油消费减少 200 万桶/日；所以，减产不化解需求不足；

2. 石油战的根本目的是要搞垮页岩石油生产商，所以停产协议难达成，现在沙特和俄罗斯已经提出美国也该减产；

3. 关键是石油储藏能力封顶，石油生产出来卖不出去，就要出钱请人拉走；疫情不结束，需求不恢复，石油价格就有负数的问题；

4. 高盛的分析师也是鼓吹石油价格下跌破 10 美元/桶的先锋之一。

还是那句话，别激动。炒可以，持不行。

451 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-04 12:55

@晓可乐 2017 2020-04-04 12:37:55

谢谢楼主的回复，有个疑惑那为什么欧佩克不减产，减产价格不就上去了吗？或者他们的目的就是页岩油，沙特不

是受美国保护吗？难倒他们是搞死美国页岩油是为了石油定价权争做老大？特朗普能答应吗？实在是搞不明白望大神解惑，再次说声感谢。

是不是可以这样解释：沙特需要美帝保护，美帝保护沙特因为需要沙特的石油，如果美国也成了出口大国，不再需要沙特石油，就不必保护沙特了。所以沙特要把页岩石油公司搞垮。

自从油价从 100 元/桶一路下跌，美国和加拿大的油砂矿公司几乎都破产了，现在那些小石油，页岩油公司的股票，大多不到几周前最高价的 20%。

453 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-05 13:06

信用经济中，最大的问题之一是债务危机

455 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-05 17:40

为什么美国股市还要下跌？

(买 QIID 应谨慎)

随着疫情的迅速蔓延，美国在在不到 20 天的时间，确诊人数就从 1 万增加到 31 万多，结果造成了全国性的“社会隔离”，白话说，就是生意“关门”，人们“宅家”。于是，所有的经济活动嘎然而止。

对于一个服务业占国民经济总产值近 80%的经济体，一旦服务供需消失，停业停产对经济的影响是巨大的。现在，美国经济预测普遍认为，美国 GDP 在 2020 年第二季度将比去年同期减少 15%至 25%，最悲观的估计是 50%。但无论 15%还是 50%，这都将是迄今为止美国经济史上 GDP 最大的季度收缩。

457 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-05 19:06

即使乐观的预测认定，美国经济可能会在第三季度恢复季度环比经济增长，但其充满了很大不确定的因素，因为目前病毒的传播速度完全是一种失控的态势。同时，即便是 COVID19 被很好的控制，在 12-18 个月内，甚至是直到广泛使用 COVID-19 的疫苗和/或找到完全治疗方法之前，强制性和/或自愿性“社会隔离”将继续，从而 COVID-19 对美国经济的损害将继续。

只要实行“社会隔离”，饭店，体育赛事，航空旅行，音乐会，会议，购物商场和旅游业将无法依照原来的模式展开，惨淡经营是大概率。所以，即便是 2020 第三季度经济开始恢复，但 2020 全年的经济损失，甚至 2021 年一、二季度的经济增长，依然会在萧条中挣扎。显而易见，COVID-19 对经济造成的衰退和累计损失，将是自 1929 年大萧条以来最严重的。损失的绝对数，必然是史无前例的，因为一个月

停工,1.6 万亿美元的 GDP 就是 0.

459 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-05 19:39

COVID-19 带来的史无前例的经济衰退,同时带来史无前例的失业率。按照目前的失业申报人数推算,4 月底美国失业率可能超过 20%,甚至可能更高,自从大萧条以来,这是最高的失业率。这个最高的失业率是否可能高企不下,一是取决于未来几个月经济恢复的速度和程度,二是取决于有多少企业“倒在黎明前”。

461 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-05 20:41

自从尼克松金融政变之后,进入丰裕社会的国家,争先恐后地通过信用创造来实现经济增长。然而,信用创造是一枚硬币的两面:在创造天量信用的同时,也创造出天量债务。由于货币乘数的作用,债务积累通常是数倍于创造的信用额度。自从 1975 年以来,全球主要经济体的 M2 从 2 万亿美元暴增到 80 万亿,而债务总额接近 260 万亿美元,将近 GDP 的 3 倍。

美国的 M2 从 1975 年的 1 万亿,翻 15 倍到目前的 15 万亿美元,但债务总额接近 53 万亿美元其中企业和家庭债务分别是 16 万亿和 14 万亿,都是历史最高水平。

462 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-06 09:34

在所有债务中，政府相对从容（政府的债卷一般被视作资产，有人买，实在不行，有中央银行接盘），但企业和个人债务有违约问题。当信用的边际效用趋向零时，化解企业债务违约问题的办法就是借新债还旧债。但这种庞氏骗局可以继续的前提是企业有经营收入，足以支付利息。

为了控制 COVID19 病毒的传播和蔓延，各国实施“封城”或“禁足”。世界主要经济体的服务业占 GDP 的比例 60 以上，而服务业的本质是人的交流和体验，所以，随着 COVID19 病毒全球的传播和蔓延，世界上几乎所有主要经济体服务业都停止经营，这对服务业无异于“灭顶之灾”。以美国联合航空公司为例，由于 COVID19 病毒目前航班已经减少 80%，为了维持公司生存和发放职工基本工资，现在每天公司支出（亏损）1 亿美元。

464 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-06 11:24

当企业破产和家庭失业大潮涌起，债务违约就是现实。尽管政府已经宣布提供各种贷款和补贴，帮助企业 and 家庭缓解债务违约问题，比如，美国给中小企业提供 1 万元无偿贷款和低息贷款。

但重新开业无期，这些贷款除了“吊命”，没有经营产生利润的功能。停业便没有经营收入，没有经营收入债务的

庞氏骗局就难以为继。疫情蔓延时间越长，债务违约的规模就越大。如果仔细分析美国股市的内在动态，我发现自从股市因疫情暴跌以来（约 1 月前），目前大多跌幅超过 80% 的公司多是债务巨大的中小企业，因为市场认定他们会因为债务违约而破产。

465 楼

作者: 税尚楠 日期: 2020-04-06 11:50

相对于先前发生的大规模金融危机，由于疫情造成，即将发生的债务危机将使 2007-2009 年的金融危机看起来像儿戏。自从大萧条以来，2007-2009 年的金融危机是最严重的金融危机，但它的发端主要是次贷危机，次贷违约只是巨大的信贷市场中一个很小的部分，它的影响和波及是有限的。

但由 COVID-19 引发，即将到来的金融危机将涉及美国经济中几乎所有行业的债务违约（生产口罩的公司可能除外），同时，还有消费者。鉴于目前债务总额近 30 万亿美元，大多企业和家庭都面临违约问题，这个规模无与伦比，而且影响直接。此外，大规模的商业租赁违约，将对高杠杆率的房地产行业和为其融资的金融实体产生毁灭性影响。在即将到来的金融危机中，许多银行和金融公司的股票将变得一文不值。

466 楼

作者: 税尚楠 日期: 2020-04-06 12:03

印度竟然也跳出来了。印度的国际法学家委员会（International Commission of Jurists, ICJ）和印度律师协会近日已向联合国人权理事会提出申诉，要求中国就新冠肺炎病毒在全球蔓延造成的巨大损失作出赔偿。还污蔑 XX 秘密地”研发了大规模杀伤的生物武器，

467 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-06 12:12

我们的生死之交巴基斯坦，其前内政部长、巴基斯坦人民党参议员拉赫曼·马利克（Rehman Malik）近日竟然也写信给联合国秘书长古特雷斯，建议其组建新冠病毒专门委员会，调查这一病毒是否是人造的，及其来源地。

468 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-06 12:44

书归正传。

469 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-06 12:51

即便是公司和家庭可以借债度过危机，免于破产，但净债务巨大增加。以美联航为例，3 月的经营收入不及过去的 25%，4 月会更低，为了维持经营，公司每天亏损近 1 亿美元，2 个月就是 60 亿，这是绝对损失。如果美联航可以从政府基金中借到 60 亿美元，免于破产，但债务增加却难免。目前美联航的债务总额是 210 亿，疫情持续一天，债务就增加 1

亿。债务增加，公司的价值就下降。

推而广之，由于经营亏损，美国公司上许多公司将面临破产，这些公司的普通股股票价值将降至零。对于大多数设法摆脱破产的公司而言，由于债务增加（为弥补亏损而筹集资金），公司的价值缩水，股票内在价值的急剧下降。目前股市价值计算的社会财富，将全面缩水。财富效应转而压抑投资和消费，造成更长时间的经济萧条。

470 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-06 13:37

鉴于美国经济在全球经济和贸易中的重要地位，美国经济萧条，将带动全球经济萎缩，这反过来又拖累美国经济复苏。由疫情引发的美国和全球经济萧条，可能比预期的要持续更长的时间。

471 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-06 14:14

说了半天“废话”，最基本的意思是：由于当前和即将到来的经济危机和衰退的严重性，将大大超过大萧条以来的任何经济和金融危机的严重性，因此，与当前和即将到来的经济危机相关的熊市，将比大萧条以来的任何熊市都要严重。

1929 年的大萧条造成股市暴跌 82%，历时 15 年才恢复，期间还有世界大战。而大萧条之后，在几次严重的经济和金融危机中，美国股市的跌幅平均数是下跌 51%。历时最短的

严重萧条 2008 年，也持续了近 8 个月。既然当下和即将到来的经济萧条比 1929 年以来任何一次经济危机都严重，那么股市跌破 50%，是最乐观的估计，更不可能在一个月内 V 反弹。

上周五道琼斯以 21052 收市，比最高点下跌 29%，如果道琼斯跌破 50%，那么道琼斯还将下跌 30%。

如果·你·相信这种判断，那么现在每一个反弹，都是做空的好机会。还有，美国股市崩盘，中国大 A 不可能一花独放。

472 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-07 11:04

4 月 6 日，美国股市高开高走，以暴涨 7%收市。理由是纽约患病人数和死亡人数略减，欧洲死亡率回落。

事实上美国确诊人数昨日是 3 万，比前一日的 2.6 万是增加的. 而且还有一天将增加 10 万的预测。

技术上昨日的暴涨，创下 3 月 8 日以来的最高位，也扳回道琼斯 21300 的回调，牛象。

但是，...

475 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-07 11:36

@税尚楠 2020-04-07 11:04:16

4 月 6 日，美国股市高开高走，以暴涨 7%收市。理由是

纽约患病人数和死亡人数略减，欧洲死亡率回落。

事实上美国确诊人数昨日是 3 万，比前一日的 2.6 万是增加的。而且还有一天将增加 10 万的预测。

技术上昨日的暴涨，创下 3 月 8 日以来的最高位，也扳回道琼斯 21300 的回调，牛象。

但是，...

不少分析师认为，一场前所未有的财富摧毁浩劫，全世界停工停产 2 个月，就这么轻描淡写地结束了，怎么说也太夸张了。事情不可能这么完结，美国股市还有一个低更低要发生。所以每一次反弹都是一次逃生的机会。

476 楼

作者：税尚楠 日期：2020-04-07 12:23

预计由于疫情影响，美国第二季度 GDP 将下降 40%，如果按预期疫情结束，第三季度经济回升，但全年 GDP 下降至少 5%。

477 楼

作者：税尚楠 日期：2020-04-07 12:46

石油主产国的部长们开始讨论减产问题，总目标是一天减产 1000 万吨，但有 2 个问题（1）一是即便总目标达成一致，但各国怎么分配达成一致不容易；（2）美国表明，油价暴跌已经迫使美国石油生产大幅下降，所以不该参与减产计

划，沙特和俄罗斯会同意？

根本问题是减产 1000 万吨无用，因为现在需求明天减少的是 3000 万吨，而油库封顶，油价已经成为负数，所以减产 1000 万吨，油价还会继续下跌。

478 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-07 14:55

@永远不敢乱说话了 2020-04-07 06:26:47

最后，疫情全球结束，兔子会不会被群狼围功？？？

最新指控：XX 在处理新冠疫情问题上涉嫌违反《国际卫生条例》，七国集团(G7)可以就此提起诉讼。仅七国集团遭受的损失就高达 4 万亿美元

479 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-07 15:47

认定美国经济短期内复苏具有很大不确定性，巴菲特上周卖掉所持的航空公司股票，当时这些公司的股票已经被腰斩。

时下，美股期指继续高涨，据说疫情趋于稳定。

480 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-08 11:00

一天不是趋势，是股市上的真理。

周一美国各大股指暴涨 7%，周二开盘再涨 3%以上，遗

憾的是竟然以略跌收市。

482 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-08 12:06

世界卫生组织在此次新冠疫情中扮演的角色受到许多质疑之际，美国总统特朗普周二激烈抨击世卫组织“搞砸了！”

483 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-08 12:25

2008 年金融危机爆发后，在 2013 年，美联储、欧洲央行、瑞士央行、英国央行、加拿大央行和日本央行这全球六大央行，把彼此之间临时性双边流动性互换协议转换成了长期协议，而且，任何当事央行都可在自己司法辖区内以另外五种货币中的任何一种提供流动性。这六大央行的货币联盟被称为是“C6”。

这意味着，在主要发达经济体之间，一个长期、多边、多币、无限的超级储备货币网络已编织成型。发达经济体央行之间在货币互换平台上的协同一致，这是变相地替代以国际货币基金组织为代表的原有治理机制。

484 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-08 12:26

为缓解“美元荒”，3 月 15 日，美联储联合加拿大央行、英国央行、日本央行、欧洲央行和瑞士央行宣布采取协调行

动，利用现有货币互换额度为美元流动性提供支持，各央行一致同意将货币互换协议价格下调 25 个基点。3 月 20 日，美联储宣布，将与上述五大央行的互换操作频率从每周提高到每天。

此外，3 月 19 日，美联储宣布与另外 9 家中央银行建立临时美元流动性互换安排，其中，美联储与澳大利亚、巴西、韩国、墨西哥、新加坡和瑞典各自达成不超过 600 亿美元的互换安排，与丹麦、挪威和新西兰各自达成 300 亿美元的安排。

此举其实就是美联储将其货币网络在原有 C6 的基础上向 C9 扩展。经过两次危机的冲击，以美联储为中心的 C6+C9 货币网络开始形成，美元体系实际上实现了危机之下的“再扩张”，原先以 IMF 为中心的全球金融治理体系出现了分裂的迹象。

这个以美元为中心、以西方国家货币互换为基础的新货币网络已经发展出治理功能，在汇率、货币供应量、金融稳定等领域逐渐形成机制化的合作。

C6+C9 本质上是一个排他性的美元体系，中国作为全球第二大经济体，对全球金融市场的稳定至关重要，但被排除在外。这无疑会弱化甚至取代 IMF 为中心的全球多边金融治理体系。在全球贸易和投资体系也都可以看到类似的安排。

作者:税尚楠 日期:2020-04-08 12:59

上面这段消息对 兔子真是不利好

487 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-08 15:34

@心与骨髓 2020-04-08 15:17:52

……C6+C9 本质上是一个排他性的美元体系，中国作为全球第二大经济体，对全球金融市场的稳定至关重要，但被排除在外。这无疑会弱化甚至取代 IMF 为中心的全球多边金融治理体系。

……

LZ 讲的精简扼要、一针见血、顶！

现在义和团天天要灭了美帝，崑脚部的战狼们在外张牙舞爪要引领 世界，结果让人排除。

489 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-08 18:38

欢迎点击

490 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-08 19:39

为什么要继续做空股市？

因为疫情,美国股市下跌 20%. 最近疫情有见顶的迹象, 股市开始反弹.

疫情缓和了,但疫情造成的经济萧条却还没有进入现实,进入高潮.

股市下跌不是因为疫情,而是因为疫情造成的经济萧条,既然萧条刚起,股市怎么可能平安无事了呢?

491 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-09 10:23

@税尚楠 2020-04-08 19:39:34

为什么要继续做空股市?

因为疫情,美国股市下跌 20%. 最近疫情有见顶的迹象,股市开始反弹.

疫情缓和了,但疫情造成的经济萧条却还没有进入现实,进入高潮.

股市下跌不是因为疫情,而是因为疫情造成的经济萧条,既然萧条刚起,股市怎么可能平安无事了呢?

这几天股市不相信这个道理。周四又是暴涨，而且以高位收盘。截至周四，美国股市已经从最低点上涨了 20%多，按照传统股市牛熊定义，美国股市已经重返牛市，或者说开启牛市。股市上现在是两派，乐天派认为疫情影响是短暂的，一切很快复原，悲观派认为，疫情不是结果，疫情不过启动了大萧条的序幕，短期内复原根本不可能。

493 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-09 11:32

在没有趋势的金融市场，最安全的是什么都不做 - 等待。

趋势永远是赚钱的前提。

当然，可以交易。只是“追涨杀跌”不一定有效，因为不少股票一天一张脸。因此，卖涨买跌可能是一种操作方式，只是这种操作不能贪心，即不能持有。赚了就跑。

494 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-09 12:02

欢迎点击

495 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-09 15:40

全球化的问题？

根据有关部门统计，去年 12 月武汉爆发疫情以来，到 2 月 3 日美国对中国关闭边境大门，从中国进入美国的人群总数在 76 万左右，这部分人是美国早期发生的病例及被他们感染的部分二代病人。这是美国最初的一群传染源，但对全美带来的疫情冲击似乎在“可防可控”的状态下。

最终对美国疫情起到“火上浇油”并带来 12 级台风的传染源，是来自欧洲的人群。据统计，在欧洲爆发疫情后，直到 3 月中旬对欧洲禁航期间，仅从英国、意大利和西班牙三个国家进入美国的人数，就达到了 260 万以上，这部分人，

是美国疫情爆发后进入医院治疗的主要群体。

496 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-10 16:38

周四，美股波动中收涨，并创下了 3 月 23 日以来的最高位。

相对于 3/23 最低点，道琼斯上涨了 30%，纳斯达克上涨了 23%，都是绝对的牛市。

同时，这两个指数已经摆脱了下跌 20%的熊市。

技术上，做空必须谨慎 - 牛市不能做空；

现实中，做多必须小心 - 大萧条不可能这么迅速结束。

499 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-10 17:19

疫情危机同历史事件对比：

4 月 9 日美国总确诊数 47 万，死了 1 万 7 千。啥概念？珍珠港美帝被炸成狗，也不过挂了 2400 多...3 月 25 日一天纽约死掉 81 个，美帝打了几十年阿富汗，自 2016 年到现在也不过死了 75。只有越战死了近 6 万。没有对比就木有概念，所以死 12000 多真是不得了的事。况且，这个数字还木有停下来的迹象，现在预计是 6 万。

500 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-10 18:23

@zhang20190918

价格= (M2/商品) 这个恒等式永远成立， 所以， 只要央行放水， 价格必然上涨（通胀）， 这是铁律。 在信用经济中， 人类需求由商品和资产构成， 只要央行放水， 商品和资产， 或资产， 或商品， 价格必然上涨（商品通胀和资产通胀）， 这是铁律。 没有任何人可以改变。

501 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-11 11:45

过去 3 个月， 中国 M2 从 198 万亿增加到 208 万亿， 净增 10 万亿， 月均 3.3 万亿。 此前， 2017 年底 M2 是 169 万亿， 2018 年底是 183 万亿。 现在 3 个月的 M2 增加， 就相当于过去一年增量， 央行也是拼了。

503 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-11 12:39

联合国秘书长古特雷斯在 8 日表示， 待疫情结束后， 将对新冠病毒的起源进行全面调查， 以给全世界人民一个交代。 其实， 即便是联合国秘书长古特雷斯不说， 世界各国也将会调查新冠病毒的起源， 追究责任者的罪责。 如果是个人行为， 那必将遗臭万年。 如果是国家行为的话， 军国主义时期的日本和纳粹时期的德国之下场便是“例证”。

504 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-11 12:45

"4 月， 刚迎来曙光的外贸企业因为国外疫情加剧再次遭

受打击，随着各国陆续封关，海运港口靠泊作业受阻，空运停飞停航成本飙升，导致全球供应链受阻，海外需求被冷冻，复工的外贸企业面临着当下最致命的一环订单大量取消，无单可接，无工可复。一张张放假通知，字里行间充斥着的，不仅是老板们的无奈，更是员工们的心酸。”

政府必须尽快(1)救济这些企业；(2)开工基建项目，确保经济正常运行

505 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-12 11:33

疫情严峻，加拿大联邦薪资津贴(wage subsidy program) C-14 法案正式通过，为受疫情影响的企业和员工一解燃眉之急。该法案规定所有公司给员工发放工资的 75%，由联邦政府补贴，每周最多可领 847 元，最多领 12 周。每人的最高补贴可达 10164 元.而且补贴可回溯到 3 月 15 日。

说白了，就是政府给每人发原工资的 75%。

而在这之前，失业津贴每人每月 2000 加元，最高 8000 加元的个人紧急救助金（CERB）已经开始发放。

507 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-12 17:00

这些人翻墙出去，还要高级黑。据《华尔街日报》报道，华春莹周四上午发布了一条推文，敦促美国和中国政府合作，对抗冠状病毒大流行。接下来又说道：“随时欢迎来中国，

享受在街头上与任何人交谈的自由。”结果被人提出要和 10 个人交谈，请她帮忙安排。

509 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-13 11:27

钱去哪里了？

在经济生活中，有个货币数量定律，说是在一定时点，货币发行增加，价格必然上涨，因为价格必须等于货币总量除以商品总量，即 $价格 = M2 / 商品$ ，和世界上物质不灭定律一样，经济生活中，这个恒等式永远成立。

在我定义的信用经济中，社会商品分为两大类，一类是生活必需品，一类是资产商品。当中央银行增加货币发行，可以出现 3 种价格上涨：第一，如果新增货币发行全部进入生活必需品市场，生活必需品价格暴涨；第二，如果新增货币发行全部进入资产商品，资产价格暴涨；第三，如果新增货币发行分别进入生活必需品和资产市场，两大类商品价格上涨，但涨幅比进入一类商品低。

在货币发行后，通常还有一个乘数作用，如果央行规定商业银行的准备金率是 25%，这个乘数就是 4，即，央行没发行 1 元，社会货币供给增加 4 元。

512 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-13 12:36

为应对突如其来的疫情，各国央行以大开闸门放水来对

抗。

美联储率先实行零利率并无限增加货币发行。美国的广义货币发行（M2）从2019年底的15.3万亿增加到4月9号的16.7万亿，增加1.4万亿。而迅速增加发生在3月8号以后，一个月增加了1万亿。

不说全部，但大多这些新增的货币进入了美国股市。4月9日美国道琼斯站上23719点，相对于3月23日的最低点，上涨了30%，而科技板块纳斯达克在前段时期相对抗跌的基础上也比3月23日低点上涨了23%，中小公司的股指涨幅也超过30%。同时，所有美国股市的指数都已摆脱了下跌20%的熊市。

513 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-13 12:47

大概正是这个道理，不能与美联储作对。

514 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-13 13:11

从2019年12月底到2020年3月底，中国M2（货币发行）从198万亿增加到208万亿，3个月净增10万亿，月均3.3万亿。此前，2017年底M2是169万亿，2018年底是183万亿。一年才增加10来万亿，月均1万亿，现在每个月的M2增加，是前两年的3.3倍。

虽然3个月M2增加了10万亿，但增加的钱不知去向。

515 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-14 10:20

@东方之孔明 2020-04-14 10:12:02

美国勾结国民党对华和平演变搞了几十年，目标就是要中国回到 1949 年之前的私有制。苏联私有制之后，经济一落千丈，至今无法发展。当今世界，全球私有化的第三世界工业无法起步，经济原地踏步。当前全球 21 个发达国家，高度国有化的国家 11 个。

别睁眼说瞎话。

518 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-14 14:10

高盛“反水”，鼓动大家买股票

华尔街分析师以 2 次探底为主流，原因直接：疫情造成的损失是不可弥补的损失，同时债务增加，因此公司的价值必然下降，但现在不到 10 天就暴涨 30%，所以不可持续。

高盛原本也是这么看，但昨天跳出来，说不一定有“二次探底”。

519 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-14 20:39

@东方之孔明 2020-04-14 10:12:02

美国勾结国民党对华和平演变搞了几十年，目标就是要

中国回到 1949 年之前的私有制。苏联私有制之后，经济一落千丈，至今无法发展。当今世界，全球私有化的第三世界工业无法起步，经济原地踏步。当前全球 21 个发达国家，高度国有化的国家 11 个。

昨天，只因泰国男星奇瓦雷与女友 nnevy 在推上聊天，说她的衣着象中国女孩，但 nnevy 否认，说自己穿搭不是中国格调，是台湾女孩风格。此一番调情私谈，迅速在大陆传遍，引起小粉红义愤，认为这个泰星及女友“乳滑”，便大规模翻墙上推特爱国对泰兴，后泰国发起攻击。中国小粉红要求泰国奇瓦雷与女友 nnevy 对其言论道歉。 Did you join it?

520 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-15 09:12

@心与骨髓 2020-04-08 15:17:52

……C6+C9 本质上是一个排他性的美元体系，中国作为全球第二大经济体，对全球金融市场的稳定至关重要，但被排除在外。这无疑会弱化甚至取代 IMF 为中心的全球多边金融治理体系。

……

LZ 讲的精简扼要、一针见血、顶!

@税尚楠 2020-04-08 15:34:49

现在义和团天天要灭了美帝，崑脚部的战狼们在外张牙舞爪要引领 世界，结果让人排除。

秋后算账来了？川普在白宫举行的新闻发布会上说：“世卫组织没有履行其基本职责，必须追究责任。” “他们的错误造成了如此多的死亡。” 美国资金暂停将立即生效。美国在 2019 财年向世卫组织提供了 4.53 亿美元。

522 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-15 10:12

结果是 V 反弹？

美国股市 V 反弹，至少到 4 月 14 号的股市运动是如此。

3 月 23 日道琼斯最低点是 18213，纳斯达克是 6631；相对于年度最高位，分别下跌了 38.5%和 32.6%。

仅仅才过了 20 天，道琼斯和纳斯达克在创造了一系列暴涨历史记录后，分别上涨了 31%和 28%，所有股指摆脱了“熊市”陷阱，仅比最高位下跌 15-20%左右。尤其是纳斯达克，现在仅比年初下跌 5%左右。

523 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-15 11:14

如果从个股看，几大泡沫科技股，诸如亚马孙，NFLX，等创下历史新高，几个万亿市值公司如苹果，微软等也接近

完全收复失地。

总之，什么公司因为疫情停产停工，营收和利润下降，好像都没发生过。

527 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-16 10:10

股市上时常有两种截然相反的趋势分析，就如现在的美国股市。

对于最近美股上涨 30%，有分析师说，市场前瞻 6 个月，已经看到经济复苏，所以股市见底了，因为技术上股市已经走出了熊市；但也有分析师说，现在的 30%上涨纯属“熊市陷阱”，疫情对实体经济的损害现在根本没人说得清，关键是疫情对经济造成的危害“史无前例”，所以股市不可能“什么事”都没发生。

在这种情况下，该怎么交易？

528 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-16 10:33

有 3 种“玩法”

1. 等待破支撑点去做空，破上限点去做多，耐心等待；
2. 买跌卖涨；着眼市场热门龙头股；
3. 站队。做空或是做多，选择一队，加入后设置止损点（15%）。

529 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-16 11:32

现在这是大问题了！这是“白工”新闻发布会提出来的：“虽然 XX 病毒是自然产生的病毒，但它来自 WH 一家病毒实验室，因为其安全措施松懈。一名实习生后来感染了她的男朋友，然后去了 WH 的 HX 市场，然后就开始扩散。”

而且，声称有证据。

530 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-16 14:04

全球金融市场风险上升。最近几家跨国银行季报，虽然第一季度利润多少不一，但所有银行都疯狂提款几十亿，以应对银行今后几个月可能发生的坏帐。这意味着企业和个人债务违约，造成债务危机，将导致美国经济进一步恶化。

531 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-16 18:57

据说德国计划修改其“关门”到 5 月 3 号的决定，引发欧洲股市暴涨。而有人说，这是华尔街不顾亿万人的生命，试图以此来减少跨国垄断资本的损失。

532 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-16 21:18

石油价格要上涨？

川普也开始闹复工，今天要提出“复工”的指南。

如果美国也复工，石油需求会恢复，目前供大于求的石

油市场会转向。

533 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-16 22:02

天涯论坛:

通知:您发表在『经济论坛』内的贴子《全球央行无限放水后,钱去哪里了?》已被隐藏,原因:wxtz,若有异议,请点击进行复议:值班编辑操作复议专贴。

来自:论坛

有人知道 WXTZ 是什么原因吗?

534 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-17 10:29

华尔街真是不讲理

因为居家令,把亚马孙,NFLX(网络电视)的股票推向历史新高;

川普一纸没有具体意义的“开工指南”竟把盘后的道琼斯期指推高近 900 点,3.6%,

华尔街要股市上涨是什么道理都不讲的。,

535 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-17 12:03

美国 V 反弹还有这么个原因,新冠是有药可治。据 STAT News 报道,吉利的公司的新药《瑞昔韦 (remdesivir)》在芝加哥大学的 3 期临床试验效果很好,大多数患者“发烧和

呼吸道症状均迅速好转”，并在不到一周的时间内出院。芝加哥大学医学院招募了 125 名新冠肺炎患者参加了吉利德的两项后期临床试验，其中 113 人病情严重。

536 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-17 14:15

华尔街的骗局？

疫情发生以来，华尔街深谙发财之道，在短时间中，将股市三番五次地熔断，这样，一是割散户的韭菜，二是盯上了政府救市资金，结果政府三万亿以上美元，联储局三万亿以上美元，都通过企业补贴，美联储购入华尔街手里的垃圾债卷，落入金融大佬口袋中，一石二鸟，非常成功！揣着割韭菜之后的技术股，又开始马不停蹄地操弄股市技术股泡沫，在失业登记人数达到二千万之巨的美国民众哀叹声中，亚马逊股票勇创新高，微软，苹果不甘落后。

技术股炒高了，自然要找接盘侠，十万火急，因为再过两星期，很多技术公司要出季报，到那时，纸包不住火，公司是好是坏，一目了然。必须给散户们画一个大饼，让他们如同飞蛾扑火般地冲向技术股，那么宣扬美国全面复工无疑是一种最有力量的希望，所以股市 V 反弹了。

537 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-17 15:59

错了，要认输。

我原本踩点很准确。在 3/23 日套现了大多做空的仓位，转身做多，买了不少的 3 倍科技股基金。但后来读了篇文章，说是因为“疫情净损害必须体现在股价上”，而且巴菲特也在卖他的股票，这让我在过去几天把这些赚了 50% 的多仓全关闭，转而做空。结果，。。。

股市上要避免全军覆没，一定不能固持己见，错了，认输，转向，至少不再做空。

538 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-17 18:35

亚马孙老板贝佐斯提出：“保护我们员工的下一步该做的，是对所有亚马逊员工进行定期测试，包括那些没有症状的人。” “在全球范围内对所有行业员工进行定期测试，不仅可以帮助人们安全，还可以恢复经济。为此，我们这个社会将需要比目前可用的测试能力大得多的测试能力”。

他也提出了经济机会。

在没有检测能力的情况下，封城，居家，是选择，但这种假定所有人“都是坏人”的做法对经济危害太大，而所有人测试，成本高，但远比停产成本低。

540 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-17 21:27

油价再度雪崩，暴跌 12%，再创 2002 年以来新低，17.6 美元/桶，半小时内又反弹回 18.5 美元。但再创新低，等于

下跌无底线。暴跌原因据说是占交易合同 25%的石油基金要改变其合同。

541 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-18 13:42

美股反弹了，至少是今天，中国房市会追随吗？

按照信用经济的规律，大概率。

542 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-18 15:13

深圳楼市跟上了。

{SIMAGE}http%3A%2F%2Fimg3.laibafile.cn%2Fp%2Fm%2F316311953.jpg{EIMAGE}

543 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-18 16:04

疫情制造大通胀和资产泡沫

原因很简单：各国政府和央行过度应对疫情。

疫情在全球蔓延以来，为应对疫情造成的经济影响，更主要的是避免债务危机（现在总债务是 GDP 的 2.6 倍，历史最高倍数），各国政府“开仓放粮”－补贴企业，补贴家庭，中央银行一马当先“无限量”放水，购买政府债卷，企业债卷，收购各种坏帐，。。。

政府和央行的很多做法都是前所未有的。10 多万亿美元，甚至是 20 多万亿美元漫灌世界主要经济体，当应对过度，

那么必然引发大通胀和资产泡沫。

如果这个观点成立，那么美国，欧洲，日本的股市会创新高，中国的房市会创新高。

544 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-18 16:16

科技股泡沫吹的更大。

SHOP 是个类似亚马孙的公司，提供网络平台让大家开商店。

2015 年在纽约上市之后，一直表现平平，股价 28 元左右，因为不盈利，一直不涨。直到 2017 年底才开始崭露头角，因为开始盈利，一股 2 分钱，但就是这两分钱，促成其成为华尔街的新宠，而一发不可收拾，开始了天天涨的历程。到了 2020 年 2 月，股价已经达到 580 元，比 2 年前涨了 20 倍。

疫情开始，公司开始说软话，并宣布过去对今年的预期不算数。结果，在疫情行情中没有紧跟亚马孙，反而随了大市。

但在美联储无限放水的推动下，开始暴力反弹，昨日再度创下历史新高。

{SIMAGE} <http%3A%2F%2Fimg3.laibafile.cn%2Fp%2Fm%2F316313144.jpg> {EIMAGE}

545 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-19 13:37

华尔街唱空之声不绝

做空美股理由如下:

1. 疫情对实体经济的影响远比现在预期的更严重, 时间更长,
2. 疫情造成的是全球经济萧条, 加上美元升值, 都对美国跨国公司的需求和利润影响巨大;
3. 现在美国股市 V 反弹, 主要是亚马孙等 5 家高科技公司拉起的, 因为这 5 家公司占纳斯达克 100 指数的 47%, 标普 500 的 20%, 不反映实体经济;
4. 历史来看, 没有任何一次如此巨大的危机可以如此轻易的化解, 股市也不可能就 V 反弹了。

所以建议:(1) 买利息高的大额存单之类的固定收入资产;

(2) 金矿公司股票, 金价上涨, 这些公司的利润增加;
548 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-19 15:28

疫情制造大通胀和资产泡沫。但资产泡沫不破灭就不是泡沫。

549 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-19 18:27

一项研究表明, 最近美国股市的大幅波动, 是“高频交

易”的“功劳”，因为高频交易几乎垄断了美国市场交易，占交易量的 80%。

551 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-19 18:33

以计算机程序为基础的“高频交易”是散户的最大对手，是一种用机器攻击人性弱点的交易。这一方面告诉股市散户，我提出的“定期储蓄”是一种避免被高频交易掠夺的简单对策，另一方面告诉散户在股市交易中千万不要落入高频交易的陷阱。

552 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-20 12:53

@你松哥 2020-04-20 10:35:14

就想知道现在还可以买房吗？买的话是全款好还是分期好？分期是 20 年好还是 30 年好？

这不是一个三言两语可以回答的问题。

比如，可不可以买房需要考虑很多因素，首先是目的，买来自住还是出租还是“投资”，目的不同，计算该不该买的基础考虑就不同；其次，在那里买房，房子的位置是买房的核心问题。故宫旁边的小院没有任何替代和竞争，独一无二，但湖北黄梅县的房子就因为周围有土地可以修房而非独一无二。

这些前提有了，全款还是分期，20 年还是 30 年的选择就很简单，有公式计算。

554 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-20 13:39

石油价格再创 2001 年以来新低，15.4 美元/桶。相对于川大嘴发布 OPEC 减产协议造成的油价上涨，最高 31 美元，完全是腰斩。

555 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-20 14:11

加大“六稳”工作力度，保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转，坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，确保完成决战决胜脱贫攻坚目标任务，全面建成小康社会。

556 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-20 14:33

这是放水的决定吗？

会议指出，要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响。积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引

导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。

557 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-20 17:52

@永远不敢乱说话了 2020-04-20 17:29:54

又看了这么多天，现在越来越失望

这次的危机是前所未有的，和我们经历过的很不一样，尤其是危机造成的是不可弥补的损失，面临的尤其是即将面临的国际环境完全不一样，过去是“患难之交”，现在是“秋后算账”，需要不同的对策，可是。。。

559 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-20 18:34

油价简直太流氓了！

{SIMAGE} <http%3A%2F%2Fimg3.laibafile.cn%2Fp%2Fm%2F316355463.jpg> {EIMAGE}

560 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-20 19:56

@税尚楠 2020-04-20 18:34:06

油价简直太流氓了！

{SIMAGE} <http%3A%2F%2Fimg3.laibafile.cn%2Fp%2Fm%2F316355463.jpg> {EIMAGE}

这是破 1 0 ，一天到位的节奏啊！

油价 2 1 年新低，股市凭什么涨 3 0 %

{SIMAGE}http%3A%2F%2Fimg3.laibafile.cn%2Fp%2Fm%
2F316356695.jpg {EIMAGE}

561 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-21 13:44

此谣言一出，美股期指瞬间变负：朝鲜领导人 金 XX
手术后处于严重危险中

565 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-21 14:33

为何美国经济衰退会影响中国？

美国 3 月份零售额环比跌幅达到创纪录的 8.7%，是 1992 年开始记录该数据以来的最大降幅。但是，食品等生活必需品之类的销售，下跌不明显，跌幅最大的除了旅游，社交行业，下跌幅度大的是非必需商品的销售，而这些商品大多是进口商品，中国产品占了很大比例。这些商品销售下降，自然影响供货商的生产。在这些下降的商品中，家具店销售额下降 25%，电子产品店销售额下滑 16%，服装店销售额大降 51%，体育用品店销售额减少 23%。

如果美国“关门”继续，4 月的销售会更糟。供货商，你们准备好了吗？

566 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-22 10:20

美国参议院昨天下午通过了一个新法,“救助中小企业拨款”,4840 亿美元,将美国总疫情救助总额增加到 2.684 万亿美元,13%的 GDP,成人人均 1 万美元。就是这个新法阻止了股市再创暴跌新纪录。即便如此,盘尾依然受敌。

567 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-22 12:17

油价崩盘为何拖垮股市?

虽然油价创新负 40 美元一桶,主要是资本的罪恶。但这样“毁三观”的崩盘,也在一定程度上映射出经济的不一般的糟糕。更主要的问题是油价崩盘是石油企业的灭顶之灾,因为大多石油企业都是高债务,如果生产要赔钱,生产就不能进行。生产不能进行,就没有营业收入,没钱怎么支付债务利息?债务就要违约。债务违约,银行最惨,烂帐,坏账暴增,所以股市在石油公司股票和银行股票暴跌的带领下暴跌。关键是大家感到疫情影响可能比预期严重,所以要跑路。

568 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-22 19:49

买黄金!

有分析师说 2022 年前黄金将达到 3000 美元/盎司。唯一的理由是中央银行不能印黄金。

569 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-23 12:14

唱多石油

当五月的石油合同一天暴跌近 60 美元，以负 37 美元收市，不仅让多头“横尸遍野”，“血流成河”，也同时几乎埋葬了多头：因为倒贴这样的买卖实在让人心惊胆战。

但买石油的机会来了。

现在不少小石油公司濒临破产，肯定要倒下一片；

大石油公司减少开发支出 25-50%；

五月合同只是一个月的合同，六月合同还可能重演五月悲惨，但不可能天天上演；

疫情不可能长期蔓延，特效药，免疫药一定生产出来；

2020 年底，需求会回升，生产预计将下降 7-8%，2021 年生产预计会下降 10%。

前些年，因为石油需求超过供给 100 万桶/天，油价冲高破了 140 美元。

所以，买石油，当然不是短期合同，而是年底的，明年的。

571 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-23 13:45

五月负油价，谁是冤大头？

WTI2005 原油是期货，买的是 5 月份的油票，到期后你

可以拿着这张票去提石油(交割)，一般只有炼油厂才会交割；炒期货一般要在旧油票到期前，把旧的换成新的(换仓)。而前一天的价还是 17 元。

在期货投资圈，大家都很奇怪是谁在死硬当多头不肯平仓，这一定是有那个笨蛋老外还没有走。很多中国人兴致勃勃看着火，万万没想到烧的是自己的房子。

原来，把油价砸到-40 美金的竟然是中国银行，5 月油票到期前最后一刻，才想起来要换仓！一把亏了中行客户全部身家。

572 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-25 11:48

美国股市的 V 反弹，再次显示了信用经济的奇迹

从 2 月开始，美股不断暴跌，理由简单也直观，疫情造成经济衰退，而且是实体经济，是消费，生产和服务的衰退，到处关门，不生产，不服务。是经济量的绝对减少。不生产，公司没利润，就会亏损，股票价值缩水是逻辑。而工人不上班，没工作，没工资，也就没钱消费，所以失业人口超过 2500 万，将过去 10 多年创造的工作岗位全抹掉。

经济衰退带来的核心问题是债务，现在社会债务总额是 GDP 的 2 倍多，几个月关门，造成 2 个问题：一是不生产没钱归还贷款；二是虽然可以借钱抵挡一阵，但总债务累积增加难免。造成 2 个结果：债务偿还能力下降，公司价值减少

(因为债务增加)。这样，股市下跌是必然的。

574 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-25 12:04

因此，大面积违约引发债务危机是大概率事件，所以股市在 3 月下旬下跌 35%左右。

现在不到一个月，美国各大股指基本上比 3 月最低点反弹了 30%，一大堆市盈率上千，甚至亏损的网络公司竟然不断创下新高。

从股市上来看，什么经济萧条，什么债务危机，什么公司盈利下降，什么失业率暴涨，好象都是没有的事。

575 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-25 12:31

这个 V 反弹，至少目前是可以这么说，充分显示了信用经济央行凭空创造信用的洪荒之力。几万亿美元通过各种途径流入股市，推高股市不可避免。

576 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-25 12:50

4 月 23 日，美国证券交易委员会(SEC) 杰伊克莱顿接受媒体采访时称，因为信息披露的问题，投资者近期在调整仓位时，不要将资金投入在美国上市的中国公司股票。

这是有史以来第一次，美国证监会 在电视媒体上，公开提醒投资人，不要投资中概股。

这必然带来在美上市的中概股下跌，计划上市的退缩。

577 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-26 15:19

关于中行《原油宝》的阴谋论

中行《原油宝》本是一个中行开源的骗局。搞这么个“理财基金”是为了中行自己稳赚不赔。这个基金吸引了国内想通过做石油赚钱的“空头”和“多头”，鉴于“期货”合同对赌的特征，买入 100 个做多的合同，就同时有人卖出 100 个做多的合同。中行作为开赌的场主，与石油价格涨或是跌无关，都是坐地发财。油价的涨跌只和《原油宝》的买家和卖家有关。

580 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-26 15:35

2013 年，工商银行独家推出“账户原油”的投资，和纸黄金一样，通过只计份额、不提取实物原油的方式，为客户提供以人民币或美元买卖原油份额，用银行自己的说法：

“该业务具有交易方式灵活、起点低、渠道便捷、时间长、实时清算等特色优势，交易品种覆盖了挂钩 WTI 原油的账户北美原油和挂钩 Brent 原油的账户国际原油。”

581 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-26 15:35

工商银行开了个头，然后建设银行跟进，中国银行作为

“纸黄金”的鼻祖，当然不能落后呀，于是就有了“原油宝”这样的产品。

对银行来说，账户原油的这个躺赚，和原有的纸黄金、纸白银业务的躺赚完全不在一个档次。

如果说，纸黄金业务赚钱相当于小作坊的话，账户原油业务，简直相当于银行开发的可以无成本持续开采的超大型金矿。

582 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-26 15:38

为什么说是“超大型金矿”？

是因为账户原油的运作和赚钱方式，与国家一直打击的各种金融“黑平台”没有什么区别——最终目的，是把投资者的钱全部卷走。

首先，就是银行自己做了一套模拟海外原油价格波动的系统（注意，是它自己做的，和人家海外的交易所没有任何关系），但是这个系统被设置成跟随海外原油期货的价格波动，而投资者登陆这个系统，可以看到原油期货价格的波动，然后投资者就可以发出买入或者卖出的指令。

然而，所有投资者发出的关于账户原油的指令和报价，并没有被传送到海外的交易所，全部都是在银行自己的模拟系统中运行，而银行本身就是所有投资者的对手盘，刨除手续费（产品价差）之外，你个人赔了，就是银行赚了，你赚

了，就是银行赔了。

所以，我们那些投资原油宝的投资者，其实不过都是在中国银行开设的平台上对赌而已，而不是真的在期货交易所交易。

583 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-26 15:53

实际上，所有这些品种，其实都不过是银行自己设置的一个数字——除了强行把人家的价格数字拿过来之外，和海外交易所的原油期货价格，一分钱关系也没有。

账户原油的品种，跟踪的是最近期的海外原油期货价格，如果海外原油的期货到期，银行规定投资者也必须进行转期，这意味着，用户每年都必须进行 12 次移仓——所谓的“连续产品”，其实就是银行自动帮你移仓，但，买和卖的两次手续费还是要你照付不误。

所有的秘密，都藏在这 12 次移仓中。

以“人民币账户北美原油 2006”为例，按照银行的规定，到了 5 月中旬以后，就必须进行转期，将 2006 转期到将来的 2007 那里去。

人家银行是活雷锋，不收你手续费，但是嘛，你注意看，银行买入你的“账户北美原油 2006”的价格是 112.65，但你去买，却是 115.45，这么一下子，就赚了你好 2.88 元，折算比例大约是 2.5%。

你会说，2.5%，just so so 啦！

不不不，请注意，什么叫转期，就是你卖掉 2006，还要买入 2007，这一买一卖，价差就是 2.5%，变成了银行这个月的“利润”。

你可能会说，2.5%也还好啦！

不不不，请注意，我说的是一个月的利润，人家是每个月都强制你来一次转期，意思是，不管你赚还是亏，每个月你都必须把 2.5%的资金上贡给银行当利润，折算到 1 年里，就是 30%。

也就是说——

即便不考虑原油价格本身的涨跌，也不考虑不同月份期货的价差问题，假定原油期货价格不涨不跌，除了你的资金白白送给银行使用之外（前面我说了，银行只是卖给你了一个数字），你每年还都必须把 30%的资金，白白的送给银行！

584 楼

作者：税尚楠 日期：2020-04-26 17:09

这次爆雷，原因是做多的合同超过空单太多，为了减少自己的风险，中行去下了真正的多单。而自己不懂期货交易的厉害，被空头暴打。

585 楼

作者：税尚楠 日期：2020-04-26 17:10

银行会将投资者所有的账户原油看多、看空仓位进行汇

总，多空抵消之后，可能还是有看多或看空的仓位——为了处理这部分风险，银行才专门的在美国的 NYMEX（纽约商业交易所，北美原油）和 ICE（伦敦洲际交易所，国际原油）各自开了一个账户，将多出来的多单或空单，抛售到国际原油期货市场上去，从而规避了原油价格本身波动的风险。

完美到不能再完美了!!!

对银行来说，一年收取投资者 30%的本金，而且还不用承担任何风险，世界上有比这更好的生意么？如果一个投资者在银行交易账户原油，过不了多久，他的资金就全部变成了银行账户原油业务的“利润”，这生意……

但对投资者来说，一年之内就被收取了 30%的本金，你说说看，这和黑平台有什么区别？

586 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-26 18:00

在本次事件爆发之前，账户原油业务几乎是各大银行最赚钱的“理财业务”，而这个利润无比丰厚的无风险业务，既不占用一分钱的银行资金（反而是白白使用用户的资金），又不涉及对外的贷款、融资业务，还没有任何风险，所以，也不需要纳入国家的金融监管体系。

正因为如此，账户原油的利润（其实就是投资者的本金），也成为各大银行的小金库，投资者的钱，通过手续费（账户原油价差）源源不断的进入这个小金库，成为了银行领导们

油水丰厚的分肥资金。

账户原油这么赚钱，银行当然加紧开发其他大宗期货品种，诸如账户铜、账户大豆、账户天然气等等……

这些账户 XX，运作都与账户原油一毛一样，只要你想炒，资金都免费送给银行用，每年还要额外上贡本金的 50%左右给银行，然后，银行再把对冲之后多余的仓位拿到国际期货市场上去对冲，不承担任何风险，却可以永远赚钱……

我可以肯定的说——

澳门赌场里的规则，都比银行的这些“理财产品”的条款公平得多！

587 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-26 18:26

我突然有点想通了，为什么 CME 和 ICE 要针对这几家银行在交易所的账户，开展“包饺子”活动？因为，国内银行账户 XX 的这种吃相和无耻的程度，真的已经是人神共愤了！

想来，本次中国银行的“原油宝事件”，绝不是什么偶然的事件，而是 CME 有意的针对这几家机构的围猎，具体参见：

“负油价是鬼故事？不，是针对抄底散户的精准围猎！！”

因为“原油宝”之类的账户原油品种，本质上是各大银行和账户原油投资者之间的对赌，对赌之后，银行为了规避

风险，才拿着汇总之后额外的头寸，去海外的原油交易所进行对冲，所以，从交易对手判定的角度来说，中国银行在海外交易所的亏损，是它自己的责任，和国内的账户原油投资者无关，如果它真的想要追缴损失，他应该起诉的是 CME。

588 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-26 19:29

为什么中国银行在 4 月 20 日晚上 22:00，就限制账户原油投资者的操作，却反过来要所有的投资者，承担 4 月 21 日 2:30（WTI 原油收盘时间）的 CME 结算价格亏损，其实就是因为，银行要利用剩下的时间，来汇总所有交易，然后将汇总之后的仓位（多空抵消之后），拿到 NYMEX 去对冲。

现在，这帮王八蛋在对冲中搞砸了，转过头来，却要求国内的中小投资者来承担他们的亏损损失（甚至不排除还要利用这个机会爆赚投资者一把的暗黑思维）——我真不知道该用什么词汇来形容这种无耻的程度。

至于本次在原油宝事件中的亏损者，本身就是黑平台的受害者，即便接受黑平台的规则，应该承担的，也只是 22:00 之前原油价格下跌的亏损，而不应承担负价格的亏损——那个负价格亏损，完全是银行自己本身的对冲出了问题，却转过头来利用当初的霸王条款，强迫普通投资者承担这种损失。

有鉴于此，建议所有在本次原油宝事件中亏损的投资者联合起来，通过集体诉讼的方式，大胆寻找司法途径解决，

同时也好好去揭开“账户原油投资”这个隐藏在银行系统中的黑平台内幕。

589 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-27 15:17

油价涨了两三天，又开始暴跌，有人又在叫合同到期时发生负油价。敢不敢去做空呀？

591 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-27 16:09

@老小孩 XY 现在已经跌回去了， 14.7 美元/桶， 跌 13%。虽然有人说只要美国库欣地区的供需格局短期内未得到改善，美国 WTI 的 6 月合约在最后交易日 5 月 19 日前可能还会出现负油价，但取决于有多少人和你想得一样。一旦大家都按你所想的做空，到时又会被反宰。

592 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-28 11:41

周一，美油六月交割价格暴跌 27%。原因是世界上第二大的《美国石油基金》卖出其持有的 15 万做多的合同。理由很简单，石油生产过剩到五月底前不会缓解，库存饱和。

603 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-29 13:40

@ttott1028 2020-04-28 22:37:36

顶一下，原来我有两个账号，现在每次都是以这个账号

登陆了，以前的账号是独立人生,,,. 顺便 请教下楼主，股市怎么走，空仓了很久，一直想低点入，就是等不到自己认为的低点

我在这个帖子的前面，专门讨论过大 A。一个股市几十年同经济增长无关，同国际股市无关，一定是有理由的。我在前面讨论中找了些原因，并建议去买 QIID，，你可以去看看。但是最近中行石油宝的丑闻，让人对国内的基金不信任了。所以要买国内美国股市指数基金，你需要判别一下这个基金是不是真的，而且“手续费”是否合理的。现在美股交易是没有手续费的。

606 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-29 17:34

这几天油价买跌买涨赚大钱. 现在油价 14.3 美元/桶, 涨 1.9 美元.

607 楼

作者:税尚楠 日期:2020-04-30 12:06

美国股市暴涨

谷歌季报虽然低于上季但好于预期，吉利德治疗新冠的药在中国停止实验后在美国试验有效，再加美联储宣称将不改变其支持经济的政策，激发 3 大股指暴涨 3%左右。收盘后，脸书宣称广告收入趋稳，而微软净收益突破 100 亿美元大关，

甚至好于疫情前的预期，激发盘后继续上涨。

按昨日收盘计算，道琼斯和纳斯达克已经比 3 月 23 日的最低点上涨了 35%左右，毫无悬念的“牛市”，比其 2 月中创下的历史最高点，纳斯达克只低 9%，道琼斯只低 16%。两大股指都步出“熊市”，纳斯达克连“调整”都不算。

一场让一季度 GDP 暴跌 4.8%的瘟疫就这样化解了？

这样的迄今为止的 V 反弹，再次显示了信用经济中美联储和政府操控经济的威力。

608 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-01 12:59

现实毕竟太难看

4 月最后一天，美国股市期指预示又一个暴涨日，因为《脸书》称“广告收入趋稳”，微软季度利润破百亿美元。但开市前，上周新增失业数据达 385 万，超过预期的 350 万，总失业人口达 2500 万，占美国劳动力的 20%，这是前所未有的。同时，一季度的 GDP 下跌 4.8%，二季度会更糟，因为大多“居家令”是 3 月下旬发出的。

结果股市开市后，除科技股外大多下跌，盘中加剧，纳斯达克最多跌去近 100 点，但收市时反弹，结果道琼斯还在技术调整内，而纳斯达克依然没有跌入“调整区”。

不过，盘后期指下跌，因为苹果公司不给下个季度的预期，亚马孙预计亏损。

614 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-03 15:39

熊又出山，W 动态在望？

四月，美股创造历史，道琼斯，标普和纳斯达克涨幅均在 30%左右或之上，这是几十年来的，甚至是有史以来的第一次。

但 4 月的最后一天和五月的第一天，股市转头向下。这是上升路上的调整，还是又一个暴跌开始？

627 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-03 16:38

巴菲特确认，伯克希尔哈撒韦已经卖出了美国四大航空公司（美国航空、达美航空、西南航空和美国联合航空）的“全部（股票）持仓”。

巴菲特说，他在评估航空公司股票时犯了一个“可以理解的错误”，由于新冠疫情导致的几乎全球范围内的旅行停止，它们的价格急剧下跌了。他说：“事实证明，我对这项业务的看法是错误的。”

628 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-04 10:13

巴菲特清仓航空公司股票告诉你什么？

表面上看，是疫情导致航空公司估值改变，因为航空公司高负债经营，疫情停飞，航空公司没有收入，债务沉淀，

公司价值降低。然而，交通运输是社会经济的枢纽和基础，加之现在油价比水便宜，如果疫情后经济恢复，航空公司会很快“捞回来”，现在美国所有航空公司的股价，只有最高时的 25%左右，在这个价位清仓，必然有其他的考虑。

首先，看到了航空公司，甚至整个经济的债务危机，其次，认为疫情后经济的恢复绝不如预期那么简单，容易，再其次疫情引发人们消费行为改变，旅游之类不可能恢复如初。

当然，也认定股市没有跌够，W 趋势大概率。关键是疫情造成的债务问题恶化。所以，今日港股开市，航空公司和银行股暴跌。

630 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-04 17:50

“人类公敌”竟然不知悔悟，反而声称“大量证据表明病毒来自某实验室”，担心“冷战”全球股市暴跌。

631 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-04 18:49

全球股市动荡不安，节后 A 股怎么走？

从上周末开始，全球金融市场已经遭遇了普遍的巨震。

上周末，欧美股市、中东股市等全球市场已经先行动荡，各大市场指数暴跌。美股三大股指跌逾 2%，沙特股市跌逾 7%，澳大利亚也暴跌逾 5%。

5 月 4 日亚洲股市，斯里兰卡、印度股市当天跌近 6%左

右，韩国综合指数、日经指数跌超 2%。

今天港股再暴跌 4%，SOHO 中国尾盘跳水和星宇控股闪崩 80%，都是大 A 暴跌的预兆。

633 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-05 10:26

我说过“信用有洪荒之力”，信用支持的美国股市，竟然如此强势。开盘跌幅超过 1%，但收盘时不仅全部收复失地，纳斯达克还暴涨 1.3%，此距历史新高不到 8%。一场感染 100 多万人，几乎全国停业 2 个多月的病毒，股市竟然百毒不侵，可见信用的威力。

634 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-06 12:13

自从油价负 40 元反弹，油价涨了几夭但又跌至近 10 元。然而过去一周，几乎是天天涨，现在已经达到 24 元，10 天涨了 140%。而据说油价上涨的一个原因是美国各州开始有限开放，这将带来石油需求的回归。

637 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-07 21:01

上一周，又有 317 万美国人申请失业救济，这让过去 7 周申请失业救济人数累计达到 3300 万人，占总劳动力的 20% 以上。如此众多的失业人口，是自从 1929 年以来最多的，而增加的速度，史无前例。

就业状况如此糟糕，美国股市却格外兴旺，纳斯达克指数离历史新高仅一步之遥（不到 5%），好像疫情只影响就业，但和股市完全无关。

639 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-08 11:01

@心与骨髓 2020-05-08 10:02:17

央行网站消息，7 日，中国人民银行、国家外汇管理局发布《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》（以下简称规定），明确并简化境外机构投资者境内证券期货投资资金管理要求，进一步便利境外投资者参与我国金融市场。

规定主要包括六方面内容：

落实取消合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者（以下简称合格投资者）境内证券投资额度管理要求，对合格投资者跨境资金汇出入和兑换实行登记管理。

实.....

两个问题：一是引进外资并不能改变大 A 的先天不足；二是 CCAV 指名道姓的天天骂“人类公敌”怎么可能就什么事都没有。

643 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-08 17:27

据周四纽约股市收市的数据，纳斯达克指数在去年暴涨

34%的基础上，迄今为止已经比去年上涨了 0，1%，而由于中美贸易代表通电话，目前期指上涨 1%左右。这样看来，什么疫情蔓延，什么美国近 150 万人感染，什么 3000 多万人失业，什么 GDP 下降 4.8%，。。。好象都与股市无关。

646 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-09 13:06

周五，美国劳工部 4 月份的就业报告显示，本月美国雇主削减了 2050 万个就业岗位，略低于华尔街的预期，但据可追溯至 1939 年的数据，这是迄今为止有记录以来的最高失业人数。美国失业率从 1 月份的 3.8%，飙升至 14.7%。这远比 2008 年次贷危机时的失业率高出很多。关键是失业率暴涨的速度，因为 3 月份是失业率才 4.4%。过去 10 多年美国新增就业岗位仅仅一个月就完全消失。

本周，申请失业救济的人数新增 320 万，使从 3 月 20 日以来申请失业救济人数累计超过 3300 万。

如此之烂的经济现实不能阻挡股市暴涨，就业报告公布之后，美国股市暴涨近 2%。纳斯达克一马当先，在疫情横行的今年，率先开始“牛奔”，从 3 月最低点上涨 35%后，已经比去年上涨了 1，6%。

647 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-10 21:22

资产市场国际比较，中国房市秒杀全球各股市

美国股市是全球股市龙头，如果 1999 年 3 月用 50 万元买标普 500 指数，到 2020 年 5 月的 20 多年后，增值到 114 万元，才一倍多点，如果是买科技指数（纳斯达克）能增值到 215 万，增加 3 倍多。但如果在北京买房东西北三环内大约是 4000 元/平米，50 万元买 125 平米的房，现在这 125 平米的房至少值 1000 万元，投资增长 19 倍，把美国股市甩出万丈远。

难怪人们说还是“社会主义好”。

648 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-11 00:05

突然，风向转了！不骂美帝了。CCAV 才骂完“人类公敌”，在华大妈嘴里成了“战友”了。

转的猝不及防！我相信很多人还来不及刹车，车已经调头了。

5 月 8 日，在例行记者会上，华春莹在回答记者问时说：中美彼此不是敌人，也不应该成为敌人或者对手，应该成为携手抗击疫情的战友。

649 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-12 11:48

市场比人聪明

尽管认定美国股市，当然也是全球股市还将暴跌的喧哗不绝，但纳斯达克在一个多月上涨 37%之后，继续牛奔，目

前已经”转正“2020，离历史新高也不过 5%的距离。

市场真的疯了？

从股市板块的涨跌来看，市场很理性。

首先，那些受疫情影响的行业，包括游轮，航空公司，石油，银行，房贷等公司大多股票依然在狗洞。不少公司股票价格在从最低价反弹后，仍然不及疫情前的 30%。

上涨，甚至不断创下历史新高的公司股票，主要是科技股，最近几天生物科技股爆发，跟涨，开始同科技股并驾齐驱。

这些动态说明，市场充分意识到疫情的影响，热卖的都是得益于疫情影响的公司。

所以我们常说”市场永远是正确的“。

653 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-14 11:15

美股要 2 次探底？

周一，美国股市继连续两周上涨，高开。但收市时暴跌，跌得没有明显理由。

周二，暴跌继续，理由是美联储 鲍尔认为疫情对美国
经济的影响可能比人们预期的长久。现在的预期是二季度
GDP 跌 48%，但三季度涨 29%。

价格指数也很奇怪，发了这么多钱，消费者价格居然是
负增长。不过这好象同实际不符合，现在美国各商店，尤其

是餐饮业，在征收“疫情费”，销售的 5%，说是疫情期间原料和劳工成本上涨。

虽然过去一个多月美股上涨的理由不充分，风险指数过去两天也明显大幅上升，但这意味着要 2 次探底吗？

659 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-14 11:32

从各指数涨跌的幅度看，目前下跌仅 3%左右，远不构成”熊市“(20%跌),”调整“，而几个高科技的牛头股，即便在周一下跌的市场上，依然创下新高，好象说 2 次探底开始，为时过早。

但是，我简单计算过，似乎纳斯达克指数周一的动态，合乎我常用的一个”趋势逆转“技术指标：

具体来说表明股票/指数将结束上涨趋势，由涨转跌，必须满足的下列所有条件：

- (1) 近期股市一直上涨 ；
- (2) 当日最高点（9251），是近期最高 ；
- (3) 当日最高点（9251），比前一交易日最高点（9242）高；
- (4) 当日收盘价（9002）低于前日的收盘价（9192）；
- (5) 当日收盘价（9002）低于前日的开盘价（9055）；
- (6) 交易量放大（43 亿股，过去一周多在 37 亿股左右。

660 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-14 11:37

在过去一些年，除了我 2015 年预测中国股市崩盘时，和一些个股，有过完全满足这种转势条件的情况外，这种”完全满足“并不多见，因此，技术指标说明美国股市由涨转跌。

661 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-14 14:48

巴菲特卖银行股票

巴菲特历来是银行股的粉丝，但最近开始抛售其持有的银行股。

负利息是银行的大问题 - 没利息，银行不仅生意受损，而且也难赚到利差。

但这不是根本问题，债务违约才是。疫情导致公司倒闭，债务违约，借出去的钱收不回来，银行是冤大头。

所以巴菲特开始担心债务危机？

662 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-14 14:50

巴菲特卖银行股票

巴菲特历来是银行股的粉丝，但最近开始抛售其持有的银行股。

负利息是银行的大问题 - 没利息，银行不仅生意受损，

而且也难赚到利差。

但这不是根本问题，债务违约才是。疫情导致公司倒闭，债务违约，借出去的钱收不回来，银行是冤大头。

所以巴菲特开始担心债务危机？

663 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-15 11:26

美国股市周四低开，又是 300 万人申请失业救济，让累计失业救济劳动力超过 3300 万，占总劳动力的 25%左右。但股指竟然在午后翻盘，最后以暴涨 1%以上收盘。不过金价在下跌和横盘几日后上涨，又接近其年度新高。过去一年，金价上涨 25%以上，今年以来是表现最好的资产，上涨了 15%。

668 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-15 19:42

中国 4 月工业生产比去年同期增长 3.9%，对中国股市毫无影响，但却推高欧洲股市 1%。看来外国人比中国人更相信中国统计局。

670 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-15 20:09

@税尚楠 2020-05-15 19:42:05

中国 4 月工业生产比去年同期增长 3.9%，对中国股市毫无影响，但却推高欧洲股市 1%。看来外国人比中国人更相信中国统计局。

美国股市暴跌，原因竟然也是中国。据报道，川普将采取行动禁止全球半导体厂商出售产品给华为。

671 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-16 17:57

@税尚楠 2020-05-14 11:32:01

从各指数涨跌的幅度看，目前下跌仅 3%左右，远不构成”熊市“(20%跌),”调整“，而几个高科技的牛头股，即便在周一下跌的市场上，依然创下新高，好象说 2 次探底开始，为时过早。

但是，我简单计算过，似乎纳斯达克指数周一的动态，合乎我常用的一个”趋势逆转“技术指标：

具体来说表明股票/指数将结束上涨趋势，由涨转跌，必须满足的下列所有条件：

- (1) 近期股市一直上涨 ；
- (2) 当日最高点（9251）.....

技术分析的“矛”“盾”

根据上面这个技术分析，可以得到“美国股市的趋势由涨转跌”。但是有人又提出”支撑“和“破位”的技术分析。认定标普 500 指数的 2783 是美国股市支撑点，只要不破此位，那么美国股市就不会第二次探底。

实际上，当美股在 5 月 12 日技术上“转势”之后，5 月 14 日盘中跌破 2783 到 2767，但收市时收复失地到 2852。技术上，美国股市没有跌破支撑。

如果支撑没破，哪里来什么转势？

这就是股市技术分析的问题，太多的技术分析，互相之间以矛击盾。

672 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-16 20:52

巴菲特还没买股票

2020 年第一季度，巴菲特清空了所有航空公司的股票，减少了银行，保险和旅游公司的股票，结果他持有的现金增加了 100 亿，达到了 1370 亿，但他没有买进任何股票。

所以，要么巴菲特踏空了 4 月的暴涨，要么 4 月暴涨可能只是昙花一现？

673 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-16 22:41

The Bureau of Industry and Security (BIS) today announced plans to protect U.S. national security by restricting Huawei' s ability to use U.S. technology and software to design and manufacture its semiconductors abroad. This announcement cuts off Huawei' s efforts to undermine U.S. export controls.

BIS is amending its longstanding foreign-produced direct product rule and the Entity List to narrowly and strategically target Huawei ' s acquisition of semiconductors that are the direct product of certain U.S. software and technology.

674 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-16 22:48

美国工业和安全局（BIS）今天宣布了一项计划，通过限制华为使用美国技术和软件在国外设计和制造其半导体的能力，来保护美国的国家安全。 该公告打断了华为破坏美国出口管制的努力。 BIS 正在修改其长期在国外生产的直接产品规则和“实体名单”，以更准确和战略性地针对华为购买使用某些美国软件和技术直接生产的半导体。

这个计划不是禁运，是要审批控制。

676 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-17 11:18

@税尚楠 2020-05-14 11:32:01

从各指数涨跌的幅度看，目前下跌仅 3%左右，远不构成”熊市“(20%跌),”调整“，而几个高科技的牛头股，即便在周一下跌的市场上，依然创下新高，好象说 2 次探底开始，为时过早。

但是，我简单计算过，似乎纳斯达克指数周一的动态，

合乎我常用的一个”趋势逆转“技术指标：

具体来说表明股票/指数将结束上涨趋势，由涨转跌，必须满足的下列所有条件：

- (1) 近期股市一直上涨 ；
- (2) 当日最高点（9251）.....

@税尚楠 2020-05-16 17:57:59

技术分析的“矛”“盾”

根据上面这个技术分析，可以得到“美国股市的趋势由涨转跌”。但是有人又提出”支撑”和“破位”的技术分析。认定标普 500 指数的 2783 是美国股市支撑点，只要不破此位，那么美国股市就不会第二次探底。

实际上，当美股在 5 月 12 日技术上“转势”之后，5 月 14 日盘中跌破 2783 到 2767，但收市时收复失地到 2852。技术上，美国股市没有跌破支撑。

如果支撑没破，哪里来什么转势？

这就是股市技.....

和一位技术分析的专家谈及技术分析的矛盾，专家建议说，把两个技术指标同时参考就不“矛”“盾”了？同时参看“趋势逆转”和“破位”来决定股市走向应该就更有把握了。

678 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-17 19:13

@yiwen501 2020-05-17 17:53:30

没有二次探底的过程，涨不高。

只有多数人相信转势了，自己踏空了，股市才会跌。

美股三四天之内不在 20 日线上方稳住，基本就只有跌一条路。

从概率来讲，宁踏空，不追高。

"没有二次探底的过程，涨不高"。2009 年没有 2 次探底，股市涨了 5 倍。所以，2 次探底是个靠不住的事。

但现在的问题是科技公司泡沫太大，追高风险太大。

680 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-18 11:08

美国股市期指大涨，约 1%。原因是周末美联储 鲍威尔在电视采访中（1）美联储开始大肆收购企业债务基金，而且还有很多招式没用；（2）不用对赌美国经济的威力，下半年美国经济就能复苏。

682 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-18 18:54

4 月末，上证综指收于 2860.08 点，较上月末上涨 109.79 点，涨幅为 3.99%；深证成指收于 10721.78 点，较上月末上

涨 759.47 点，涨幅为 7.62%。4 月份，沪市日均交易量为 2415.11 亿元，环比下降 29.31%，深市日均交易量为 3862.89 亿元，环比下降 26.64%。

交易量暴跌 1/3，这样的上涨一点意义都没有。

683 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-19 10:52

周一美国股市暴涨，说是（1）美联储 鲍威尔在周末的电视访谈中“威吓”空军不要同美国经济和美国消费者对赌；（2）MODERNA 公司新冠疫苗第一阶段实验结果令人鼓舞。于是，因为疫情受灾严重的旅游，航空，银行等公司股票暴涨，有的涨幅超过 10%。

684 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-19 10:58

@税尚楠 2020-05-19 10:52:13

周一美国股市暴涨，说是（1）美联储 鲍威尔在周末的电视访谈中“威吓”空军不要同美国经济和美国消费者对赌；（2）MODERNA 公司新冠疫苗第一阶段实验结果令人鼓舞。于是，因为疫情受灾严重的旅游，航空，银行等公司股票暴涨，有的涨幅超过 10%。

但问题是（1）疫苗还有第二，第三阶段实验，途中可能失败，即使成功，也要几个月甚至一年的时间；（2）美联

储虽然估计经济一定会恢复，但明确说了“股市是风险之地”，

(3) 疫情造成的经济损失是绝对的，而且会改变人们的行为方式，据估计，至少 1/5 的中小企业在疫情之后不可能存在，所以经济即便恢复，也不是一天几天的事。股市如此暴涨没道理。

685 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-19 22:39

金融市场上资本掌握话语权，怎么说都是理

一个月前，5 月石油期货结算时是负 37 美元/桶。给你的理由是结算实物油运输和储藏成本 37 美元/桶都打不住，因为到处石油罐都装满了。

现在时间过了不到一个月，6 月结算的油价现在是正的 32.6 美元/桶，比 5 月结算价净增加 70 美元。仅过去 2 周就涨了 70%。给出的理由是欧佩克产量控制严格，中国捡便宜疯狂扫货，居家令解除石油需求回暖。

现在还说石油价格将顺着涨上去。

他们总是有理！

686 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-20 11:34

@税尚楠 2020-05-19 22:39:16

金融市场上资本掌握话语权，怎么说都是理

一个月前，5 月石油期货结算时是负 37 美元/桶。给你

的理由是结算实物油运输和储藏成本 37 美元/桶都打不住，因为到处石油罐都装满了。

现在时间过了不到一个月，6 月结算的油价现在是正的 32.6 美元/桶，比 5 月结算价净增加 70 美元。仅过去 2 周就涨了 70%。给出的理由是欧佩克产量控制严格，中国捡便宜疯狂扫货，居家令解除石油需求回暖。

现在还说石油价格将顺着涨上去。

他们.....

@gw123ABC 2020-05-20 10:50:22

哈哈哈哈哈~~~

据报道，有个家伙不信邪，上月结算时接手了 25 万桶合同，这几天经常睡着了笑醒。每桶赚 70 美元。

688 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-21 11:08

美国股市再暴涨，油价再暴涨。标普 500 现在的争论是 3000 点。从技术上看，3000 点形成股市 3 月以来反弹的第三个顶，如果不能突破，2860 又不能守住，那么二次探底不可避免。但如果突破并守住 3000 点，那么美国股市下跌就成为历史。

尽管外围十分热闹，但中国股市毫无作为，我以为在很

大程度上反映了外部敌意对内地经济影响的不确定性。环球日报可以生产核武器，但外贸厂商很清楚他们的买主是谁，关键零部件的供应商是谁，不会口出狂言。

689 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-22 13:56

@心与骨髓 2020-05-21 20:49:09

在停牌 43 天后，瑞幸咖啡 20 日恢复交易，但美股开盘后暴跌约 36%。与此同时，瑞幸咖啡关店、裁员信息被曝出。

一面折射出民营实体发展的资金来源艰难、一面拷问爆雷后所谓管理层的事后诸葛亮的英明、事前都在干吗、所谓大力扶持民营吗、而不是爆雷后一本正经的拷问？哈哈

实际上同民营实体发展资金没什么关系。根本上是一伙玩资本游戏的骗子暴露出来而已。靠烧钱买吆喝，被断了资本来源，破产是必然的。

692 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-22 14:00

@ttottt1028 2020-05-22 13:29:39

通过涉港法案，港股大跌，未来多事之秋，有好戏看了，精彩不断。。。

《美国对中华人民共和国的战略方针》的发布影响更大

693 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-22 17:26

要发 1 万亿的疫情国债，太小气，所以大 A 下跌。随着战狼继续招惹是非，外部环境继续恶化，1 万亿杯水车薪。此外，10 多年前一个金融危机波及都是 4 万亿，现在 M2 的盘子翻了 5 倍，不来个 20 万亿，不会有什么刺激作用的。

696 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-23 12:19

@税尚楠 2020-04-11 11:45:56

过去 3 个月，中国 M2 从 198 万亿增加到 208 万亿，净增 10 万亿，月均 3.3 万亿。此前，2017 年底 M2 是 169 万亿，2018 年底是 183 万亿。现在 3 个月的 M2 增加，就相当于过去一年增量，央行也是拼了。

@天边的云彩 005 2020-05-22 23:15:05

看来指鼻子插葱装象的还真不少，也许又一个马谡——
1. 央行发了那么多钱，但能覆盖贷款总量吗（大多数 2、3 十年）2. 商品，比如，铝制品最先使用时，价格奇高，只有皇家才能使用，但当铝制品多到一定程度后，就不值钱了。再简单点讲，上世纪七八十年代的大型液晶电视，好几万，还买不到（记得当时单位给我的二室一厅房是 6000 元总价，我没要，因家中有房），照你的说法，现在钱多了这么多，

按当时电视和房价的比值，那现在至少.....

你大概没明白我的长篇大论的一个基本点：基本需求会饱和，随着技术进步，这些商品价格是下降的，只有人类对欲望（钱）的需求无顶，所以只有资产价格才会随凭空创造的货币同步。还有，不能简单用比价。

699 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-23 16:30

美联储在“托市”。截至5月20日，美联储的总资产增至7.04万亿美元，比2月底的4万亿暴增3万亿。仅仅过去一周就增加了1030亿美元，这些凭空创造的美元，除了购买政府债卷，大多直接进入股市。美股近期狂飙的背后，是美联储在“托市”。所以尽管经济基本面没有好转，但美股仍脱轨上涨。

700 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-23 17:05

网上有这样一个段子，说明美国技术的霸道与牛逼：

1、最开始认为联想电脑是真国产，结果才发现电脑里屏幕、cpu、硬盘、存储芯片都是进口的；

2、后来认为华为手机才是真国产，结果才发现手机里面的soc、DRAM、NAND flash、cls、rf、oled全部都是进口的。

3、后来认为海思才是真国产，结果发现 ip、eda、代工制造都是进口的，卡肚子的其实是国外芯片制造。

4、后来认为中芯国际、长江存储、京东方才是真国产，结果发现半导体设备、半导体材料 95%都是进口的；

5、后来市场认为北方华创、沪硅产业才是真国产替代，结果发现设备和材料底层的材料，物理、化学、数学的原创理论基础也是欧美的。

701 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-24 10:54

这种公司怎么上的市？

自 4 月 15 日上市以来，带着“抗疫概念”，新股华盛昌（002980）走出了一波气势如虹的涨势。25 个交易日，涨幅 363%。

公开资料显示，华盛昌成立于 1991 年，是集专业自主设计、研发、生产和销售各类测量仪器仪表于一体的国家“高新技术企业”企业。

公司自创立至今，已成功开发了红外热像仪、颗粒物 PM2.5 空气质量检测仪、激光测距仪、非接触式人体测温仪等拥有自主知识产权的系列产品。产品广泛应用于国防、电力、暖通制冷、消防、石油化工、冶炼、电子制造、轨道交通、环境治理等专业领域。

2019 年，华盛昌实现营业收入 4.66 亿元，归母净利润

9096 万元，净利润同比增长 7.28%。

但奇葩的是，华盛昌的董事会构成“别具一格”，63 岁男董事长与 4 位女董事，年龄 39 岁到 58 岁不等。而对此，5 月 22 日，大 V 侯安扬发帖称：“今天刚知道一家上市公司，它的董事会是个男董事长，和 4 个女董事。这 4 个董事，都是男董事长的大太太、二太太、三太太、四太太，没领证的那种，而且都有孩子。”

如果是真实的，这种公司居然可以上市，凸显了社会道德的堕落，在钱的面前，没有任何底线了。

702 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-25 12:13

征收房产税是趋势

征收房产税是趋势，背后的基本逻辑是减少地方政府过分依靠卖地增加财政收入，所以，随着时间推移，除非让对方政府关门，房产税是不可避免的，宪法都可以修改，房产税合法化没问题。

房产税是一笔非常可观的收入来源，现在房产总值近 500 万亿，1%就是 5 万亿。美国有个新泽西州，房产税近 3%，还要每年随当地房价上涨调高房产价值。

房产税将增加持有房产的成本，但并不一定造成房价下跌，房租上涨却是大概率。

703 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-26 12:14

美国股市暴涨

美国股市期指暴涨,各大股指上涨 2%左右。按这种节奏,纳斯达克只需要两个交易日,就又将创造出历史新高。疫情造成经济停摆 2 个月,但股市居然可以创出历史新高,这不能不说是奇迹。而美联储过去 2 个月放水 3 万亿,是奇迹的缔造者。

704 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-26 18:27

@税尚楠 2020-05-26 12:14:46

美国股市暴涨

美国股市期指暴涨,各大股指上涨 2%左右。按这种节奏,纳斯达克只需要两个交易日,就又将创造出历史新高。疫情造成经济停摆 2 个月,但股市居然可以创出历史新高,这不能不说是奇迹。而美联储过去 2 个月放水 3 万亿,是奇迹的缔造者。

今天将暴涨 2%以上还没划进图里。

{SIMAGE}http%3A%2F%2Fimg3.laibafile.cn%2Fp%2Fm%2F317028522.jpg{EIMAGE}

705 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-27 18:21

@税尚楠 2020-05-26 12:14:46

美国股市暴涨

美国股市期指暴涨，各大股指上涨 2%左右。按这种节奏，纳斯达克只需要两个交易日，就又将创造出历史新高。疫情造成经济停摆 2 个月，但股市居然可以创出历史新高，这不能不说是奇迹。而美联储过去 2 个月放水 3 万亿，是奇迹的缔造者。

@税尚楠 2020-05-26 18:27:09

今天将暴涨 2%以上还没划进图里。

{SIMAGE} <http%3A%2F%2Fimg3.laibafile.cn%2Fp%2Fm%2F317028522.jpg> {EIMAGE}

今天的期指又是暴涨态势。旅游，航空，银行等继续领涨。

708 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-28 11:46

周三美国股市再暴涨，技术上，标普 500，纳斯达克均站上 200 日均线，突破了大顶，牛逼如虹。尤其是疫情灾难股大幅反弹 2 天暴涨 30%，是明确告诉投资人，“疫情已经结束”。

709 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-28 12:02

@税尚楠 2020-05-28 11:46:01

周三美国股市再暴涨，技术上，标普 500，纳斯达克均站上 200 日均线，突破了大顶，牛逼如虹。尤其是疫情灾难股大幅反弹 2 天暴涨 30%，是明确告诉投资人，“疫情已经结束”。

美国股市的反常，我揣度同政治有关。今年是选举年，股市太烂，川普要落选，因为大家的退休金都在股市，有钱人的财富都在股市，加上川普这些年执政的最大成绩是股市兴旺。华尔街绝大多数人是拥戴川普的，所以他们要把股市撑起来。哪怕现在 3000 万人失业，政府赤字飙升，也不能动摇股市。

710 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-28 22:09

@ttott1028 我最近因为投资信托基金，而这些基金又是借钱给 3 线城市的房地产商，所以对这些地方的房地产大致了解了一下。基本感觉是风险大，所以没买基金。在评判房产时，这个小城市的经济发展很重要。如果经济一般，缺乏内在动力，尤其是可以修房的土地很多，房价就缺乏动力。所以，你要具体分析。

711 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-29 11:21

周四，失业人数超过 4000 万-近劳动力的 25%，新冠造成死亡超过 10 万，还有顶不住疫情关门破产的。。。经济实况很糟糕。但美国股市却继续其“天天向上”不屈不挠的牛奔。如果不是尾盘市场受川普关于周五要发布“回应瓷器国锅安法的措施”消息的打击而下跌，周四又是 2 月新高。

现在又有一个“股市上涨理论”，说是股市会继续背离经济现实一直涨到 8 月底，股市 2 月创出的历史新高是目前股市牛奔的大顶，不到那里，是不会停步的。

712 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-29 13:12

最近有件事情让推特红人川普同志扫兴，自从推特实行检查“推特内容真实性“后，川普同志最近的两条推特，被打上了”内容不真实“的标签，川同志很是生气，但一点办法也没有。这让他十分羡慕他的好朋友了。

713 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-29 15:28

有分析称“C 国金融风险加大”。一是大小银行都面临清理负资产、筹集新资本，以及处理不良贷款的压力。金融市场面临的危机，主要是欧美从 C 国进口减少的冲击，没有订单企业，主要是中小企业面临破产，大量工人失业，企业和个人破产，银行就遭殃。债务违约引发金融危机。所以，如

果没有欧美类似的政府对中小企业的金融扶持，金融危机难免。

714 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-30 11:53

@ttott1028 2020-05-29 23:32:26

发达城市 的房价我研究了一下，建筑成本 大概占 50%，地价也是 50%。。美国一套房产中位数 25 万美元的话，建筑成本 大概是 13 万美元，香港的人工贵，建筑成本 大概是 4 万至 5 万一平米，香港的房价按实用面积计的大概是 15 万一平，如果按大陆的建筑面积不计的话，应该要乘以 75%， $15*75\%=11$ 万，也就是深圳的价格，但是深圳的建筑成本 只占 3 千，11 万是土地价值，这不合理，要合理的话，是深圳的建筑成本提高十倍，建筑成本 代表着直接.....

香港的房价高有两个关键原因：一是“没地修房”，二是大陆有钱人转移资产和身份。由于什么“法”，这个地方不再是福地，所以今后几年房价一定会跌，深圳的房价是香港带动的，所以跟跌难免。

718 楼

作者:税尚楠 日期:2020-05-31 16:16

4800 万人失业，新冠确诊超过 180 万人，因为警察暴力执法致死引发的暴力抗议示威遍及所以大城市，但美国股市

依然我行我素，继续上涨。技术上讲，美国股市牛气冲天。

股市和现实对立，还能涨多高？

721 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-01 14:30

A 股暴涨 2%，原因好像同周五美国股市从暴跌转为暴涨差不多。川普是个商人，凡事经济利益优先，所以，在政治上狮子大开口，但实际上不会做什么。所以那种认为美和 C 开始冷战之说是说的，而不是做的。

723 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-02 11:50

金条疯狂涌入纽约，发生了什么？

自 3 月底以来，约有 550 吨黄金进入 Comex 的仓库库存，以目前的价格计算这些黄金价值 300 亿美元，且大致与同期的全球金矿产量相当，而其中有数百吨都来自进口。

金条疯狂涌入的背后是黄金期货和现货价差畸高，以及伴随着价差的套利空间。

通常来说，金融市场上每天交易数百亿美元的黄金，但是实际上只有很少一部分黄金在伦敦、苏黎世和纽约的金库中。但是随着新冠肺炎疫情在全球蔓延，黄金的供应链发生了改变。

今年 3 月末，除了南非、阿根廷、加拿大等主要黄金生产国被迫缩减或者停止开采外，瑞士的精炼厂也关门了，这

使得金条的供应出现了短缺。此外，随着航班停运，物流环境也遭遇冲击。

实物黄金的短缺令交易员们担心，黄金无法按时运抵纽约来交割期货合约，所以导致黄金期货价格大幅飙升，黄金期货和现货的价差一度飙升至每盎司 70 美元。

与此同时，也有人看到了其中的套利机会。这些套利者从世界各地以现货的价格买入黄金，卖出期货，通过把黄金运送至纽约来从中获利。

727 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-02 16:46

@税尚楠 2020-05-31 16:16:31

4800 万人失业，新冠确诊超过 180 万人，因为警察暴力执法致死引发的暴力抗议示威遍及所以大城市，但美国股市依然我行我素，继续上涨。技术上讲，美国股市牛气冲天。

股市和现实对立，还能涨多高？

美国股市可谓”不屈不挠“，继续上涨，即便开市下跌，盘中，盘尾也能翻回来。而暴涨的个股也邪门。一个提供网络视频会议服务的公司，净利润一分钱，但就因为分析师”高评“，盈利一分钱高于 0 分钱的预期，股价暴涨 20%，到 210 美元，公司市值创下 600 亿美元。这也太过份了。

周二期指又预期一个牛奔天。

728 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-03 12:54

无论大街上有多少人游行示威，美国股市好像一点都不在意。警察暴力执法，蓄意谋杀黑人是现在的示威导火线，但新冠疫情中凸显的贫富不均的恶果是根源。4800 万人失业，大多是黑人和拉丁人，没有储蓄，没有其他收入来源，所以会闹事。不幸的是，华尔街还天天走自己的路，继续创造着不公平。

729 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-03 16:11

现在去回顾美国股市 3 月底以来的走势，我在这个贴子中的主要论点完全切中要点 - 完全正确！

730 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-03 20:01

由于警察软弱无能，昨晚纽约商业区被砸得一塌糊涂，不少名牌店被抢，但仅仅间隔几站地铁的华尔街完全没看见，今日股市继续其上涨趋势。

731 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-04 10:17

@税尚楠 2020-06-03 20:01:26

由于警察软弱无能，昨晚纽约商业区被砸得一塌糊涂，不少名牌店被抢，但仅仅间隔几站地铁的华尔街完全没看见，

今日股市继续其上涨趋势。

股市暴涨，理由是私人企业解雇的人数是 220 万人，低于 280 万人的预期。

732 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-04 13:19

天涯论坛：不让人说话！

通知：您发表在『经济论坛』内的贴子《摆地摊之我见》已被隐藏,原因：不符合栏目宗旨，若有异议，请点击进行复议：值班编辑操作复议专贴。

来自：论坛

733 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-04 13:23

前几天混球日报登了花大妈的推特：I cannot breath!
结果后面上万回复：I cannot Tweet.

734 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-04 16:47

@淡然无数年 2020-06-04 16:06:52

摆地摊只是给失业的人群一点希望，毕竟一大群没收入的失业人群是很危险的！

这是 ZF 明显撒赖，推卸责任啊。不想想怎么出钱，出

政策去帮助小微企业度过难关，帮助失业人口度过困难再就业，却让人去摆地摊。这哪是第二大经济体该干的？

736 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-05 10:55

在过去 2 个月，美联储疯狂放水近 3 万亿美元，又”聪明地“将”洪水“引导进入股市，所以无论大街上怎么闹，电视上满是负能量，但股市异常坚韧，毫不动摇地天天向上。华尔街精英聚会，不至于傻得自欺欺人，天天推高股市总是有原因。

738 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-05 22:26

市场永远是正确的，美联储永远是无敌的。

道琼斯指数今日开盘暴涨了 2% 以上，上涨了 700 多点。30 种指数公司股票全创下 3 月 4 日以来的最高水平。标准普尔 500 指数也上涨了 2% 以上，是 2 月 26 日以来的最高水平。纳斯达克综合指数上涨了约 1.7%，是 2 月 20 日以来的最高水平，比 2 月 19 日创下的纪录高位只差 1%。

暴涨原因是劳工市场的发展让所有人意外。劳工部周五上午的就业报告震惊了市场，报告显示饱受困境的经济体上个月增加了 250 万个工作岗位，而市场普遍预期将削减 800 万个就业岗位。同时，失业率为 13.3%，远低于 19.5% 的预期。

739 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-06 14:44

这真是天丫的奇迹啊！标题都要封杀。

天涯社区：

抱歉，您在『经济论坛』发表标题为《美国纳斯达克为何能创下历史新高？》的帖子未被审核通过，请详见天涯社区公约言论规则。

来自：天涯社区

742 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-06 15:18

就是说，美国股市创历史新高的信息不许在天涯传播。

天涯社区：

抱歉，您在『经济论坛』发表标题为《美帝回光返照，纳斯达克再创历史新高》的帖子未被审核通过，请详见天涯社区公约言论规则。

来自：天涯社区

743 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-06 15:19

就是说，美国股市创历史新高的信息不许在天涯传播。

天涯社区：

抱歉，您在『经济论坛』发表标题为《美帝回光返照，纳斯达克再创历史新高》的帖子未被审核通过，请详见天涯

社区公约言论规则。

来自：天涯社区

744 楼

作者：税尚楠 日期：2020-06-06 19:07

@税尚楠 2020-06-06 14:44:56

这真是天丫的奇迹啊！标题都要封杀。

天涯社区：

抱歉，您在『经济论坛』发表标题为《美国纳斯达克为何能创下历史新高？》的帖子未被审核通过，请详见天涯社区公约言论规则。

来自：天涯社区

2020-06-06 18:39:06 评论

评论 税尚楠：不过的原因就是中性。如果你说纳指棒，纳指妙，民主自由呱呱叫，中国明天就要亡了，贴子不过你
来找我

庖丁医命 2：2020-06-06 16:39:27 评论

哈哈，看来我还算运气好的

税尚楠：2020-06-06 17:21:49 评论

评论 庖丁医命 2：我的贴子中性多了。可能是不一样的
审核兵吧

745 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-06 20:22

过去 10 多年，我们振兴东北、西部大开发，一带一路，上海自贸区、雄安新区，粤港澳大湾区，海南自贸区，深圳先行示范区，大众创业万众创新，互联网金融、全面小康，中国制造 2025、全民摆地摊..... 大干快上，热火朝天，现在又在全世界率先走出疫情危机，但股市 2930 点，低于 2008 年。

美帝搬起石头砸自己的脚，一砸再砸，现在石头都找不到了，但股市却比 2008 年翻了 4/5 倍，不断创下历史新高。都说股市是经济的晴雨表，为何不“灵验”？

746 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-07 14:54

这是我 3 月 23 日发的，踩点很准吧？

楼主：税尚楠 8Lv 8 时间：2020-03-23 10:22:06

在国内购买美股指数基金，可以通过“国内有资格机构投资者”基金（QDII 基金）来操作。所谓 QDII 基金，是在国内成立，到境外去投资的一种基金。首先，机构申请并获得政府批准，同时获得一定的外汇额度，然后机构用外汇去购买海外的金融资产，再通过一定的后组合，在国内发行基金。购买了这个基金，就等于间接持有海外的股票等资产。截止 2020 年 1 月 1 日，国内成立的投资于美国单一市场的 QDII 基金总共 15 只，投资纳斯达克 100 和标普 500 指数类

基金为主。这些基金的涨跌同美国股市的相关指数同步，而与大 A 无关。

我查了一下，广发纳斯达克 100 指数 C(QDII)(006479)，国泰纳斯达克 100(QDII-ETF)(513100)，博时标普 500ETF(050025)就是其中以美国股市指数为基础的基金。由于这些基金在中国股市上市，购买这些基金的具体操作应该比较简单，股票账户可以直接买的场内基金，不要管这个名字是什么，像买股票一样敲代码买入就行了。

747 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-07 15:00

广发纳斯达克 100 指数 C(QDII)(006479)在 3 月 23 日是 2.18，6 月 5 日是 3.1，涨了 40%多。据基金自己吹嘘，其与 QQQ 的误差是 0.12%。

748 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-09 11:03

美国股市真的疯了，这两天如果股价不翻番（涨 100%），进不了涨幅最大的前 10 名。同时，公司市值上千亿的股票，一天暴涨 10%，甚至 20%的居然不少。而大街上不仅因为疫情关闭的商店没开门，还因为怕被暴徒抢劫添加了铁门，游行还在蔓延，一些民主党当政的地方政府为了支持示威，不仅自己下跪，还要解散警察局。股市要是没疯，怎么可能再创历史新高？

749 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-09 11:44

但是仔细看看股市的内在动态,又发现股市行为也是很理性。首先,前段时间火爆的“疫情股票”包括生产药的,防疫产品的,送货上门的,居家娱乐等公司的股票明显降温,即便那些一直领涨的科技龙头也放缓涨幅,而那些由于疫情被腰斩,甚至几乎被抹掉的公司比如旅游,航空,银行,房贷,商店等公司股票成倍反弹。

这种动态的背后是市场认定疫情结束,经济将恢复正常。

750 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-10 13:16

纳斯达克再创历史新高。亚马孙和苹果等创下历史新高是今天指数创下历史新高的主力。而亚马孙历史新高主要得益于一个分析师,调高其目标价到 3000 美元/股,引发买潮,暴涨 3%。亚马孙的市值是 1.3 万亿美元,市值就增加近 400 亿美元。苹果市值 1.4 万亿美元,暴涨 3%,就创造“价值”(钱)400 多亿美元,这速度创造钱,谁能追赶?

751 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-11 10:37

纳斯达克今日再创历史新高苹果,亚马孙,微软等创下历史新高,特拉斯突破 1000 美元/股,创下历史新高。

然而,股市上炒作非常疯狂,股价翻 10 倍,几百万的

流通股，日交易可以近 1 亿，倒手上百次。这是股市的不祥之兆。

752 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-11 11:57

虽然纳斯达克连创新高，但道琼斯已经连跌 2 天，美国股市有回调的可能。

753 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-11 14:13

@税尚楠 2020-06-11 11:57:21

虽然纳斯达克连创新高，但道琼斯已经连跌 2 天，美国股市有回调的可能。

散户在股市赚钱的根本是对盘面的感觉：这是今日的期指，预示暴跌

{SIMAGE}http%3A%2F%2Fimg3.laibafile.cn%2Fp%2Fm%2F317276559.jpg{EIMAGE}

754 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-11 17:17

全球股市暴跌。是大家研读美联储公报和记者会后所采取的行动。美联储虽然承诺继续无限放水，维持 0 利率不变，但可能是有意给疯狂股市泼冷水：一方面调低对美国经济的预期， 今年 GDP -6.5%，并 说美国经济，尤其是就业的复

苏不是立竿见影的事。经济要是这样，凭什么创下历史新高？

还是美联储威武！

755 楼

作者：税尚楠 日期：2020-06-12 11:40

美国股市暴跌，三大股指收盘被血洗。是3月中旬以来股市最糟糕的一天。截至周四收盘，道琼斯指数下跌约7%，或1,861点，为该指数自3月16日以来最糟糕的一天，也是有记录以来的第四大跌幅。标准普尔500指数和纳斯达克指数均下跌逾5%。

市场认为，在3月份的低点，价格上涨了40%以上之后，股票早就应该回调，因为2个月涨40%是对经济前景过于乐观的结果。现在，一方面更多的COVID-19在南部和西部的几个州中传播，而美联储对经济恢复的低调也为套利提供了理由。

某些地区新出现的冠状病毒病例增加，加剧了投资者在周四交易时的忧虑，引发了风险资产尤其是旅游和休闲股票的急剧抛售。得克萨斯州休斯敦的官员表示，鉴于当地病例的最新增加，他们正在考虑重新实行“居家”的限制措施，得克萨斯州报告了自疫情大流行以来最大的单日新增病例。

美联储 杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）的评论也增加了市场的不确定性。尽管央行行长强调了“最糟糕的情

况已经结束”，但却提出复苏进程缓慢。鲍威尔在周三的新闻发布会上，对美联储还认为经济前景有“高度不确定”问题（这让标普风险指数暴涨 35%），并警告称，由于与病毒有关的破坏，可能有“数百万”的美国人维持长期失业。

不过突然火爆的小盘中概股，依然是市场交易的对象，几个“教育”股开市不久就涨几倍，炒股，依然大有人在。

756 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-12 15:10

股市暴跌的同时，风险指数狂飙，一天暴涨近 30%，这个 3 倍的基金 TVIX 一天就几乎翻番。根本的原因是市场担忧新冠再掀高潮，过去几天，几个州新冠感染人数创下日最高，经济又面临关门的威胁，一旦居家令再祭起，明年经济翻盘都是泡影。所以那些因为经济恢复正常暴涨的股票领跌，银行股也惨，象花旗银行居然下跌 13%。

现在面临的问题是赌 V 还是赌 W？

757 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-13 12:52

川普 6 月 11 日发布了一项行政命令，认定国际刑事法院在未经美国同意情况下，对美国人员行使其宣称的权力，是在侵犯美国的主权。

根据这个行政命令，只要美国国务卿蓬佩奥认为国际刑事法院那些对美国人员进行调查的官员是未经授权的，美国

的财政部，就可冻结他们的财产并且限制其签证。

鉴于世界上所有的美元存款都在美国银行的控制之下（存在中国银行的美元也同样），冻结美元资产这是对“贪官”们最大的打击。这在很大程度上是世界许多国家政府不敢同美国翻脸的原因。

759 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-13 13:30

可能的新冠二浪是美国股市周四暴跌的基本原因。现在经济恢复正在半途，如果疫情再次加剧，过去几个月的”搏斗“就前功尽弃。股市走出个W不奇怪。由于不确定，周五的反弹很艰难，一度所有指数涨幅转负，下午2点才再度拉升，但收盘低于开盘，不是好兆头。

760 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-14 19:59

@税尚楠 2020-06-13 13:30:27

可能的新冠二浪是美国股市周四暴跌的基本原因。现在经济恢复正在半途，如果疫情再次加剧，过去几个月的”搏斗“就前功尽弃。股市走出个W不奇怪。由于不确定，周五的反弹很艰难，一度所有指数涨幅转负，下午2点才再度拉升，但收盘低于开盘，不是好兆头。

美国和北京出现的新冠二浪预兆，美国各地黑人运动又

因为亚特兰大警察击毙一名抢枪的黑人引发新的动荡，在很大程度上会引发短期股市下行。

761 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-15 11:04

在某京和美国数州新冠病例增加，印度成为疫情蔓延热点闭关锁国后，各国股市承压。美国股市三大期指目前降幅1.5%左右，但我威武大A无动于衷。

762 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-15 15:04

@税尚楠 2020-06-13 13:30:27

可能的新冠二浪是美国股市周四暴跌的基本原因。现在经济恢复正在半途，如果疫情再次加剧，过去几个月的”搏斗“就前功尽弃。股市走出个W不奇怪。由于不确定，周五的反弹很艰难，一度所有指数涨幅转负，下午2点才再度拉升，但收盘低于开盘，不是好兆头。

此刻，美国道琼斯期指跌幅加剧，暴跌900多点，其他期指均在跌幅3%左右。

765 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-16 13:14

@税尚楠 2020-06-13 13:30:27

可能的新冠二浪是美国股市周四暴跌的基本原因。现在

经济恢复正在半途，如果疫情再次加剧，过去几个月的”搏斗“就前功尽弃。股市走出个 W 不奇怪。由于不确定，周五的反弹很艰难，一度所有指数涨幅转负，下午 2 点才再度拉升，但收盘低于开盘，不是好兆头。

@税尚楠 2020-06-15 15:04:37

此刻，美国道琼斯期指跌幅加剧，暴跌 900 多点，其他期指均在跌幅 3%左右。

美联储威武！对于新冠二浪的担忧，周一盘中最糟糕时道琼斯暴跌近 800 点，然而，美联储发布扩大购买企业债卷的计划，要直接购买企业的债卷，这大大减小了受新冠疫情打击面临债务违约，进而破产的可能：央行印钱帮你还债，你还会债务违约吗？不会！于是股市转身向上，最终所有指数收高。而破产的担忧没有了，公司股票当然要继续上涨。各大期指收盘后继续暴涨。

这让不少空头哀嚎：美联储才是市场真正的老板！

766 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-16 16:14

这几天，美国股市的超级们共同感叹到，是“中国老大”在带他们炒股。几乎每天涨幅最大的都是 2-3 个中概股，明显的特征是（1）盘子小，只有几百万股；（2）价格低，5 美

元以下；（3）上涨没有任何新闻/原因。但由于炒家们积极参与，几百万的盘子，可以实现几千万甚至上亿的成交量。下面是几个例子，很刺激吧？

{SIMAGE}http%3A%2F%2Fimg3.laibafile.cn%2Fp%2Fm%2F317358013.jpg{EIMAGE}

{SIMAGE}http%3A%2F%2Fimg3.laibafile.cn%2Fp%2Fm%2F317358017.jpg{EIMAGE}

{SIMAGE}http%3A%2F%2Fimg3.laibafile.cn%2Fp%2Fm%2F317358026.jpg{EIMAGE}

767 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-16 22:26

来个有关美国黑人运动的故事，让你看看美国股市的不确定性。

戈登·克莱因，是加州大学洛杉矶分校（UCLA）的会计学教授，因为拒绝给黑人学生提供特殊待遇，他先被扣上了“种族歧视”的帽子，接着又被校方停职。

事件起因，是克莱因教授最近收到的一封电子邮件，邮件里说：

“大家正在为黑人争取权利，希望我们此刻能万众一心，也请您有所表示，给黑人同学一些特殊待遇。”

什么叫“特殊待遇”，媒体报道存在出入，有说是要求推迟期末考试时间，也有说是要求期末考试给黑人学生评个

高分，总之，是有违考试公平性的特殊要求。

这一不合理要求，被有 39 年教龄的克莱因教授断然拒绝，他还洋洋洒洒地回复了一篇邮件，既感谢了这位学生的建议，又解释了拒绝的理由：

你知道班里哪些同学是黑人吗？现在都上网课，要如何分辨？混血的同学怎么办？比如一半亚裔一半黑人的同学，直接给特殊待遇，还是给一半？

住在明尼阿波利斯的同学怎么办？他们的生活和心理都受到冲击。

我这门课的考核标准，就是期末考试，如果存在“特殊待遇”，怎样才能给出一个不伤害任何人的解决方案？

结尾时，克莱因教授还引用了马丁·路德·金的名言：

“人们不应该以肤色评估他人”，你觉得你的要求有没有违反马丁·路德·金的忠告？

这份回复有理有据有礼貌，却彻底激怒了 UCLA 的部分黑人学生，他们认为克莱因教授的这封信充满了白人教授高高在上的优越感，还以“极端种族主义”为由，向学校投诉了克莱因教授。

在当下如火如荼的“反种族歧视运动”之下。学校当局吓得发抖，舆论压力之下，先向黑人学生表示歉意，同时把克莱因教授给停职了。

如果说在兔子国发生这样的事不奇怪，但自愈为灯塔的

美国就是天方夜谭了。

768 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-16 22:32

克莱因教授停职之后,事件又发生了意想不到的进展。
在 change.org 请愿平台上,有两拨人正在同时发起请愿。

一部分人请愿,要求 UCLA 彻底开除克莱因教授,现在已有超过 2 万人签名。

另一部分人请愿,要求 UCLA 尽快让克莱因教授复课,并向教授道歉,目前已超过 4 万人签名。为了推广支持克莱因教授的请愿,还有人发起了捐款,很多人为此捐出几十美元到上百美元,而捐助者名字显示,这些支持克莱因教授的请愿者,多为华裔亚裔。而教授本人的白人同胞,居然不敢啃声。

769 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-18 11:47

虽然美国股市涨势很牛,唱多认为这个股市上涨之路还长,理由是因为现在股市 40%的涨幅是散户们推上去的,大基金很多“踏空”,他们有要追赶的压力,一旦大基金入市,股市还要飞天。

我是不同意这种说法的,因为美国股市上涨完全是靠 FANG 和 MAN7 个股票不断创下历史新高实现的,目前这 7 个

公司的市值，占纳斯达克市值 30%左右。而这 7 家公司，亚马逊最贵，2600 美元/股，微软单价最便宜，180 美元/股，大多散户，本钱一万左右，买不起这些股票。买这些股票的多数是大基金。所以，大基金没有踏空，一直是市场的主力。

771 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-19 13:27

虽然美国股市，尤其是纳斯达克依然是只涨不跌，但股市内在的动态，反映出市场认为第二波疫情是大概率。这表现在 3 类公司股票上。1. 疫情再来影响其经营的公司，如旅游，航空，石油等公司股票不再上涨；2. 各种防疫产品公司的股价在过去两周中低迷不振中迅速提升，创下月度新高；3. 不受或得益二波疫情影响的科技股继续创下历史新高。

市场永远是正确的。

775 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-20 12:34

美国股市泡沫愈益严重

认为美国股市泡沫严重的分析师说，目前美联储和散户合力造成的股市泡沫前所未有的。除了几家大公司市值高得不可思议外，是市场参与者的行为完全非理性。有的公司股票没有任何经营新闻，也就是说公司经营同之前没有任何差别，但股票交易量突然暴涨，超过公司股票总量的几倍，10 几倍，带来公司股票一天暴涨几倍，10 几倍。再有就是

连破产公司的股票都炒作。一家租车公司债务违约，申请破产，这股票一文不值，但前几天市场将其股价从几分钱炒到近 10 元，可见非理性的疯狂。

这完全是泡沫。

但也有分析师认为，这只是股市上个别参与者的行为，整个股市并没有疯狂。

778 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-23 10:41

中国股市为何平行？

780 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-24 13:01

纳斯达克指数再创历史新高，当然，靠的是 FANG 和 MAN。

没有人在意是不是有 2 波疫情，只要股市上涨，只要赚钱，就是买买买。

严格的说，背景并不妙，那个前国安顾问的新书出版，对川川是一个致命打击，因为书中的川川是个见利忘义，自私自利，而又低智商的商人，这种人怎么可以继续担当大任？而另一派是下跪派，当选了更糟糕。这种不确定下股市还要创历史新高，实在无理。

781 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-24 15:12

过去半年，燃料电池车（FUEL CELL CAR）开始在华尔

街走红，最近一家借壳上市的，用燃料电池大货车作故事的公司，（股票代码：NKLA），在不到一月中，就在华尔街创造 270 亿美元的市值。所以，就造富而言，没有任何一处能攀比华尔街。

782 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-24 22:54

美国几个州染病，进医院的人数创纪录，德国第二大州又重新封城一周，疫情不退，股市不安宁。几个开发免疫药的公司股价暴涨，生产防护用品公司的股价暴涨，而旅游公司，游轮公司，航空公司，。。。股票下跌。

784 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-25 14:33

这种防疫规定很有趣

从今天凌晨 0 点，美国纽约和新泽西州规定所有从美国疫情高的州来的人，必须“自我禁闭”14 天。但是，无论使用任何交通工具来纽约和新泽西州，都不会接受任何身份检查，这个自我禁闭完全是自觉的。但是，如果不自觉被抓住，那么关监，巨额罚款，绝不轻饶。

786 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-25 17:05

国际货币基金组织(IMF)进一步下调了对 2020 年和 2021 年全球经济的预期，预测全球经济在 2020 年将收缩 4.9%，

较4月份预测的3%萎缩有所下调。全球产出的-4.9%是《世界经济展望》历史上最糟糕的下降。

根据IMF，2020年美国GDP下降8%，欧盟10.2%，印度4.3%。中国出众增加1%。预计的2021年反弹也大幅调低，比如美国，GDP增长从4.7%降为4.5%。

如果疫情失控，那么IMF的预测还将调低。

787 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-27 14:15

周五股市大幅下跌且收盘在最低位，因为至少在美国一半以上的州冠状病毒病例激增，这个压力太大，乐观的投资者不能忽视。

较早结束居家令的得克萨斯州和佛罗里达州--现在已成为美国爆发疫情的中心。两州不得不在周五采取了进一步措施，关闭酒吧并限制餐馆的容纳人数，这一消息令市场感到震惊，导致三个主要指数均下跌了2%以上。

越来越多的人担心COVID-19感染会再次流行，这将使政府，美联储和大众恢复经济的努力化为泡影。那么股市崩盘也不可避免。

788 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-27 14:49

黄金价格暴涨，接近1800美元/盎司。看来2000美元/盎司不是梦。全世界主要经济体放水，利息又是负值，买黄

金也成了钱的去处。

789 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-29 09:50

我的短命帖子太多，这帖子仅仅活了一天。

天涯论坛：

通知：您发表在『经济论坛』内的贴子《全面对抗下的中国经济》已被隐藏，原因：不符合栏目宗旨 TZ，若有异议，请点击进行复议：值班编辑操作复议专贴。

来自：论坛

790 楼

作者:税尚楠 日期:2020-06-30 10:51

美国股市又暴涨

一是波音公司 MX737 的审核美国通过，一是 5 月房产交易涨幅创历史新高（虽然没有恢复到 2 月份的水平），现在 30 年房贷率 3.4%创下历史新低，刺激了对房产的需求。3.4% 的房贷有 2 个影响，一是大大减轻月供的负担，二是这个接近 0 的实际利率让借钱等于赚钱。

所以，即便周末又一家大页岩油公司宣布破产，过去 1 个月 700 多家小公司破产，股市也毫不犹豫向上。

791 楼

作者:税尚楠 日期:2020-07-01 12:07

@zhang20190918 2020-06-30 19:33:51

请教楼主：美国放水对我 G 最终会造成哪些影响？

美国放水对我 G 没影响。

理论上美国放水会造成美元对人民币贬值，而人民币升值会造成中国出口商品涨价，影响中国出口和就业。但前提有两条：第一，美元和人民币通过市场自由交换；第二，中国本身没放水。但实际上，美元/人民币汇率是被控制的，同时，过去 5 个月，中国的 M2 也暴增了 11.4 万亿，过去一年多增加近 30 万亿，而自从 2012 年以来，中国 M2 暴增 120 万亿，近 20 万亿美元！- 美联储目前的资产总额也不到 8 万亿美元，美联储放水是小巫见大巫了。如果不是汇率控制，RMB 早就贬的一塌糊涂了。

793 楼

作者：税尚楠 日期：2020-07-01 12:20

川普在社群媒体上写道，「当我看到疫情在全球展露其丑陋面貌，包括带给美国的重伤害，我对 XX 感到越来越愤怒，人们可以看到，而我能够感觉到！」

美国疫情严峻，遭欧盟排除在边境开放名单之外；美国国家过敏与传染病研究院（NIAID）院长佛奇亦提出警告，若政府和民众不尽快采取适当防疫措施，未来美国每日确诊数恐达 10 万以上。

794 楼

作者:税尚楠 日期:2020-07-02 10:33

纳斯达克再创历史新高，几个大股票演绎着只涨不跌的神话，天天涨，还大涨。现在的股市除了无视疫情对经济的破坏，也忽视今年选举的不确定性。万一拜登当选，股市将何以应对？

795 楼

作者:税尚楠 日期:2020-07-02 11:11

上半年 46 家 A 股公司易主国资！地方国资成接盘主力，山东、浙江最活跃。今年上半年，国资入主上市公司案例频频，不少民营企业被纳入国资麾下。数据显示，上半年逾百家公司宣布易主，超四成公司获国资接盘，国资接盘潮起。

虽然这种玩法从根本上改变了股市的性质和作用，但如果这成为地方政府的“财源”，那么股市上涨可以代替房价上涨，

796 楼

作者:税尚楠 日期:2020-07-02 14:00

@税尚楠 2020-07-02 11:11:44

上半年 46 家 A 股公司易主国资！地方国资成接盘主力，山东、浙江最活跃。今年上半年，国资入主上市公司案例频频，不少民营企业被纳入国资麾下。数据显示，上半年逾百家公司宣布易主，超四成公司获国资接盘，国资接盘潮起。

虽然这种玩法从根本上改变了股市的性质和作用，但如

果这成为地方政府的“财源”，那么股市上涨可以代替房价上涨，

这是新布局了。当股市上的公司都是地方政府的，公司一定不会破产，业绩一定不会不好（领导要批准财务报表），上涨大家都有利，时不时地方政府可以通过增发股份，或是套现股份来满足财政需求。难怪这些天证券公司涨停板（光大不到2周翻了番）。

797 楼

作者:税尚楠 日期:2020-07-04 12:31

无论现实经济如何糟糕，破产企业如何增加，新冠病人人数历史新高，但股市完全不在意，按自己的步伐再创历史新高。

799 楼

作者:税尚楠 日期:2020-07-08 20:13

自己“庆祝”一下：历时近6个月，此书的点击终于突破10万！

804 楼

作者:税尚楠 日期:2020-07-09 16:17

@心与骨髓 2020-07-09 12:34:35

还是实实在在讲干货、积善、积德、积人脉、赠人玫瑰自留余香。股市那个江湖、水声浪急、鱼龙混杂、弄不好伤

人、找骂。本来就是随机的运动、A 股涨跌还不是朝廷一句话的事、基本面、技术面分析、水平高的能知道个长预期、至于何时动、如何动、市场上的所有人层次太低不可能知道。此特色、彼特色、全（权）面特色、哈哈

在信用经济中，为了不致贫，必须参与和倒卖资产。没有房子，没有舒适的生活，没有相对的财务自由，那不是真人生。

806 楼

作者:税尚楠 日期:2020-07-16 12:24

美股继续顽强走高，纳斯达克不断创历史新高，而标普破顶站上 3200，道琼斯也向“转正”大步迈进。

现在免疫药的好消息不断，精彩的是新闻说“几个州疫情数据造假”“谎报感染人数 10 倍”。

现在多空双方口水战激烈，对市场未来各执一词。由于前景不明，最好观望。

809 楼

作者:税尚楠 日期:2020-07-20 13:02

这种事件只在中国股市发生。严格的说，也是大 A 难牛的原因：“市场”不接受不同的意见。

市场已经进入战略撤退期……一份东吴证券即将离职员工的观点发布，引来微博大 V 的关注和转载，并在网络上

迅速传播。

对此，东吴证券今日发布官方声明称，关于研究所“市场进入炒估值行情尾声”“杀估值阶段”“战略撤退”等网络言论被一些网络营销账号发布并通过网络传播，对其造成极其恶劣影响。

810 楼

作者:税尚楠 日期:2020-07-20 13:02

这种事件只在中国股市发生。严格的说，也是大 A 难牛的原因：“市场”不接受不同的意见。

市场已经进入战略撤退期……一份东吴证券即将离职员工的观点发布，引来微博大 V 的关注和转载，并在网络上迅速传播。

对此，东吴证券今日发布官方声明称，关于研究所“市场进入炒估值行情尾声”“杀估值阶段”“战略撤退”等网络言论被一些网络营销账号发布并通过网络传播，对其造成极其恶劣影响。

811 楼

作者:税尚楠 日期:2020-07-20 19:40

当下的美国股市，同千禧年前后真的很像。

除了指数不断创新高，股市天天有“奇迹”-总有几个股票翻倍，一倍不稀奇，几个小时翻 5 倍 10 倍才能排上当天的头条，前几天，一个一天交易几千股的市值几百万的小

公司，股票几个小时中被从 2 元炒到 28 元。转眼就翻 14 倍，太刺激。

再一个是打新股（IPO），最近上市几个公司不仅定价提高，当日开始交易就翻几倍。只要 IPO 开盘，不问价格，用市价买进，第二天翻倍几乎是板上钉钉。

这些都是当年我第一桶金的来源。现在一切再现。

812 楼

作者:税尚楠 日期:2020-07-21 13:31

一个有趣的投资思维

因为疫情，股市上站在研发新冠疫苗前列的公司股票很红火。但有分析师提出，买这些疫苗公司的股票是赚不了什么钱的。首先，疫苗研发有失败的风险，尤其是投资个别公司股票，其次，这些疫苗公司即便研发成功，利润能匹配他们现在的股票天价吗？再有，现在研发疫苗的公司很多，要大家都成功了，竞争结果利润为零。

所以，如果你押宝疫苗公司，不如押宝受益疫苗成功的公司。疫苗成功，生活恢复正常，旅游，餐饮，等是最大的受益部门，大多这些公司的股票还在狗洞里，应该是疫苗成功最大的股票赢家。

813 楼

作者:税尚楠 日期:2020-08-01 21:32

@ttottt1028 2020-07-26 23:17:36

楼主近来不怎么更新了哦，给我们分析下最近局势，及我们听不见的所听所闻，了解了强外的世界

PC 莫名其妙被黑了，突然不能启动，费了很多时间去保硬盘上的数据，最终失败，一切重新来。

817 楼

作者:税尚楠 日期:2020-08-02 11:00

美国股市科技股泡沫越吹越大

疫情造成 GDP 历史性暴跌，但不少科技股却从中收益，于是就造成一种科技股股价一定上涨的误读。时下的纳斯达克同 2000 年初太相似：（1）IPO 上市第一天翻倍；（2）妖股天天有（一天翻几倍，甚至 10 几倍）；（3）龙头股非理性爆发，苹果公司这种一万多亿美元市值的公司，一天居然可以暴涨 10%，增值 2000 亿。如果要看公司净收益，更是不靠谱，一个网店平台，盈利一元，股价 1000 多元，还有分析师说“买”。

在钱的推动下，股市蒸蒸日上，泡沫也越吹越大。

818 楼

作者:税尚楠 日期:2020-08-02 11:15

外围环境恶化可能是缺乏“底线思维”

我们常告诫他国，不可打破我们的“底线”，但战狼们行为时，却不在意他国的底线。结果：

继美国、新西兰、加拿大、澳洲、英国所谓“五眼联盟”国家之后，德国政府在当地时间7月31日亦做出暂停与香港引渡协议等一系列反华决定。

820 楼

作者:税尚楠 日期:2020-08-02 11:23

@波波宝波波宝 2020-08-02 11:06:26

中国股市看起来价格不高，可实际怎么样呢？最近新股发行的很猛，就像是滔滔洪水

这就是大A的基本问题 - 抽血。上市审查机构基本上是为少数人暴富服务（也从中受益）而践踏了股市的基本功能。

821 楼

作者:税尚楠 日期:2020-08-03 10:40

金价还会涨吗？

过去几个月，黄金价格与美国股市共舞。破2000美元/盎司，创历史新高。主要原因是

1. 美联储漫灌，有限的黄金比无限的美钞更适合”积蓄“；

2. 美国大选在即，无论人们多不喜欢川普，但市场喜欢川川，但现在拜登民调大幅领先，避险股市暴跌而买黄金；

3，最近美元走低。

如果这些因素没改变，金价还会涨。

822 楼

作者:税尚楠 日期:2020-08-03 10:47

但是，金融产品通常在创下历史新高后会调整。因此短期中金价可能回调，1900 美元/盎司应该是坚强的底，但不排除破位跌至 1800，如果真发生，这是买入的好机会。

823 楼

作者:税尚楠 日期:2020-08-04 13:17

新冠造成全球经济活动停滞，经济产量暴跌，但却创造出资产市场史无前例的繁荣。结果，经济萧条造成的“财富损失”，都加倍的从资产市场补了回来。比如，美国 GDP 第二季度暴跌 33%，大约净减少 1.65 万亿美元，但是仅仅几个上市的大公司 - 苹果，微软，亚马孙，脸书，谷歌因为股价翻番，“创造出的财富”超过 2.5 万亿美元。

信用经济中，资产创造“财富”远比实体经济更强势，也更容易。