

2019 趋势预测及机会分析

老江南

直接说主要观点，后续做详细说明。

1、中国工业化的红利已经差不多消耗殆尽，2019 年 GDP 增速官方数据在 6.5%左右。

2、股市上证指数大概率跌破 2449 的政策底，全年可能维持区间震荡，震荡区间上沿在 2700-2900 区间，震荡下沿在 1900-2100 区间。

3、人民币兑换美元汇率进入贬值通道，若没有黑天鹅出现，会有序震荡贬值到 8 附近，若有黑天鹅事件出现，可能会加速贬值跌破 8.3 的技术支撑。

4、大宗文化商品指数年线看处在震荡中，向上突破有可能螺纹钢远月合约 Rb1910 价格要到 5000 或以上，向下突破则可能跌破 2700 到 2000 附近。

5、贸易战不会完全消停，时断时续，中美冲突对抗呈现加剧趋势，对经济呈现负面影响。

6、债务危机越来越严重，财政政策和货币政策的边际效用递减。

7、2019 年会降准 2 次或以上，降息的可能不大。

8、美联储缓加息紧缩表，我国的资产泡沫会被击破，至少一定时期内会出现流动性危机引发的资产价格暴跌行

情。

9，机会探讨（5G，物联网，创新技术，90后/00后作为消费主体的行业）。

10，房产政策因城而异，不会出台统一的房产税。房价出现结构性分化：

1）一线和新一线城市震荡微跌为主，绝对价格不会暴跌。

2）二线和三线城市保持震荡为主，涨幅过大的比如厦门房价会大幅下跌。

3）四五线城市的房价暴涨后缺乏基本面支撑，有的城市会暴跌回归基本面，伴随大量开发商跑路和烂尾楼现象。

你都看到这么坏的结果了。那对冲的政策一定已经在路上了。

若迷信政策能解决所有经济问题，那就。。。。。

13 楼

作者：老江南 日期：2018-12-29 22:02

2019 年经济预测第二点详细解读。

二、股市上证指数大概率跌破 2449 的政策底，全年可能维持区间震荡，震荡区间上沿在 2700-2900 区间，震荡下沿在 1900-2100 区间。

股市是什么？为什么要投资股市？首先我们要了解货

币的通货膨胀。

国家拥有货币发行权，国家发行的货币“一不小心”印多了对社会又会产生什么后果呢？钞票印多了，其后果很简单，那就是涨价，也就是经济上的所谓的“通货膨胀”。因为一定时期内，社会生产的商品的数量是一定的，也就是说短时间内社会的财富是有限的，货币印多了产生的后果只有一个，那就是大涨价，这就是大家经常听到的通货膨胀。

事实上中国的货币政策是：保持适度的通货膨胀是需要的，也是必须的。这也是中国央行中国人民银行货币政策委员会说的原话。现在的万元和 1980 年代的万元的消费力相比，发毛多少相信很多读者是感同身受的。

因此为了让我们的生活质量不降低，要享受到同样的物质生活，或者说过上更好的生活，我们必须努力地去赚取更多的货币，即赚取更多的金钱。因为你有了足够的金钱才能在这个社会交换到也就是买到你想要的物质，满足你的需求，否则，钱不够多的话，那你只能望着好的商品或服务叹气了！

谁都不想贫穷，谁都想过更好的生活，谁都不想手中的金钱可以换到的商品越来越少。

人的欲望是无穷的，谁都想拥有更多的金钱去享受更美好的商品或服务，而要交换到更多更好的商品或服务，只有赚取更多的金钱，那么社会上获取货币的方式有哪些呢？

投资就是赚取货币的方式之一，通货膨胀对普通老百姓

来讲是一个很严重的后果,那就是印刷钞票会极大地威胁到老百姓银行存款的价值。因此把钱存在银行是很不划算的投资方案,把钱投资房产、股市、大宗商品、艺术品收藏或投入本钱做生意获利等,让资产保值增值才是战胜通货膨胀、让钱值钱的出路。

中国普通老百姓可以选择的投资途径比较窄,目前最主要的还是房产和股市。过去二十年投资房产基本跑赢了货币通胀,而股市让人黯然神伤,即使这样,复权后看 2005 年以前买的股票基本都是赚钱的,股市在 2005-2007 和 2014-2015 有过两次波段上涨的大牛市,也有很多不恋战的朋友波段操作在股市投资中获利的。而我们需要就是规避风险,把握大周期的股市波段机会。

我们可以定义股市是一种投资工具。投资股市的目的是让自己资产保值增值,战胜通货膨胀。但中国股市是政策市,进入中国股市必须要了解中国的政治经济形势,结合技术分析,了解趋势才能通过股市赚钱,让资产保值增值。

中国股票至今有超过 20 年历史了,对其二十多年走势研究后我们基本得到两个点金术。

点金术 1: 60 日均线判断大势,在散户不能做空的条件下,建议散户只有在 60 日均线上才介入买多,60 日线之下不参与买股票,把握阶段性行情才能盈利。

点金术 2: 中国股市的历次牛熊市其实都是控制在国家

政府手中的，也就是说国家全控股市。虽然说股市本身有其相应的市场规律在发生作用，比如说，当股票跌得不能再跌，跌破公司当垃圾卖的价值时，会有市场力量来催生某轮行情。但要是这轮行情得不到国家的认可，国家完全可以通过控制舆论比如说在人民日报发表强硬观点以及通过加息，提高存款准备金率，大量发行新股等影响股市资金供求的市场化手段来决定股市的命运。所以不研究中国的政治，是做不好中国的股市的。

技术上从上证指数月 K 线图看，2015 年最高 5178 下来股灾最低到 2638，历经三年多在 2018 年再次有效下破 2638 的低点，技术上看空，下面技术第一支撑是政策底 2449，市场底可能在 1900-2100 区间。

时间周期看上一轮最高 6124 在 2007 年，2014 年筑底成功向上，7 年大周期计算，下轮牛市启动可能在 2021 年附近。

上证股市 2001 年就见到 2200 点了，17 年间 GDP 翻了 10 倍，现在上证指数还是两千多点，结论中国股市根本不是中国经济的晴雨表，而是韭菜收割机，毫无疑问中国股市病了，只有触及既得利益集团深处/痛处的改革才能挽狂澜于既倒。而成功的改革需要三个要素：权力、勇气和技巧。顶层组长看似权力巩固了，遗憾的改革的勇气正在丧失，改革的技巧令人失望。

勇气是用来面对未知和困难，更是用来面对在改革中被

冲击的利益集团。在过去若干年的改革中，利益格局的变化如何？利益集团是收缩了还是膨胀了？货币泛滥加上具体政策的放纵，从 2015 年以来经历了数轮民间财富的浩大转移，先是牛市到股灾，接着是一线二线城市再到三四五线城市房价飞涨，贯穿其间以 P2P 为先鋒的互联网金融诈骗更使财富掠夺到了明目张胆的程度。

技巧是调和矛盾，凝聚民心，团结最大多数使得改革能按照既定目标前进。比如近年来 P2P 诈骗中，胆大心黑之人，短短一两年就能完成从无名之辈到数亿数十甚至数百亿的财富席卷，跑路逃亡，而 ZG 往往是捂住嘴巴，强硬对待上访的 P2P 投资受害者，着实让很多一夜返贫的中产阶级寒心。

徒有虚名的改革让社会的贫富分化疾速拉大，少数既得利益群体财富膨胀毫无约束，眼花缭乱的资本运作以及资产向海外转移，他们的财富游戏在继续的同时，正在掏空中国的外汇储备，一旦经济有变，国内成是非之地时候，少数富裕阶层远走海外从此逍遥。

ZF 承诺要与利益集团完成切割，宣称触动利益比触动灵魂艰难。但在现实操作中，ZF 已经被利益集团绑架，在面对政策选择时过分强调稳定，没有勇气面对利益调整可能带来的动荡，没有勇气去做业已规划完成的正确事情。回望上世纪 90 年代，朱 RJ 以副总理上任之初即以雷霆手段处理恶性通货膨胀、清理三角债、打击房地产泡沫，随后更启动了涉

及 6 万家国有企业、波及 3000 万国企职工的下岗潮，当时经济发展的底子更薄，ZF 的威望更弱，对社会的震撼和对 ZF 的冲击可想而知。然而时至今日，国家家底更丰厚，经济调整的韧性更强健，面对矛盾时反而蹑手蹑脚手足无措。

丰年既足，就迷恋良辰；承平日久，会忘记血腥。这也是中国历史上革命总是比改革来得容易，因为改革太艰难，政治精英在歌舞升平中很少预料到危机，良知觉醒者和真心改革派又往往没有权力，拥有权力后又缺乏与体制内外对抗的勇气。即便拥有勇气，又往往缺乏技巧，在药不对症进退失当的改革中潦草收场（比如王安石熙宁变法、光绪百日维新改革等）。

从宏观政治上看，根本不可能在股市上有“刮骨疗伤”的根本性改革；宏观经济上看，房价上涨已成过街老鼠，汇率摇摇欲坠，资本外流是既成事实而且是后面趋势，流动性既多又少使得货币政策进退失据。虽说现在定位股市重要度低于债务危机，但若债市、股市双双暴跌，可能激发债务危机（质押股票爆仓现象本质上也是债务危机之一的表象），从而引发系统性金融风险，所以技术面结合政策面，政府不会容忍股市连续暴跌，股市大盘指数维稳在区间震荡是今后相当长一段时间的大方向。

综上所述：2019 年股市维稳为主，全年可能维持区间震荡，震荡区间上沿在 2700-2900 区间，震荡下沿在 1900-2100

区间。操作上牢记在 60 日线下不要买股票，尽量不要抄底，想抄底管住手，在震荡下沿区间买进不超过三成仓位好股票，上来 60 日均线加仓，下破止损位离场。持有现金，耐心等待下一波牛市行情。

来自

19 楼

作者：老江南 日期：2018-12-29 22:54

2019 年经济预测第一点详细解读。

一、中国经济增长的红利已经差不多消耗殆尽，2019 年 GDP 增速官方数据在 6.5%左右。

GDP 中文翻译是国内生产总值，是英文 Gross Domestic Product 的简称。是指在一定时期内（一个季度或一年），一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和劳务的价值，常被公认为衡量国家经济状况的最佳指标。它不但可反映一个国家的经济表现，还可以反映一国的国力与财富。在中国每一季度公布一次。

一般常用支出法核算 GDP， $GDP = \text{投资} + \text{消费} + \text{净出口}$ 余额（出口-进口），这就是常说的拉动 GDP 增长的三驾马车：投资+消费+净出口。

1978 年改革开放，经济发展定为第一方针，过去三十年尤其是 HW 时代，考核各级政府的首要政绩就是拉动 GDP 增长。同时因为是一条腿走路，一旦经济 GDP 失速，失业等社

会问题就会凸显出来，进而影响政治稳定。所以 GDP 增长也变成十分重要的政治任务。

改革开放已经 40 年，我们享受的改革红利是什么？

一是以前完全的计划经济模式被打破，允许资源相对自由流动，特别是我们解放了在中国本来就非常丰富，但是长期受到压抑的企业家资源，使得这些企业家们得到了充分的发挥。2018 年初及年中的一些奇谈怪论，不忘本心的公有化把这些先富起来的人吓得不轻。后续如何走还有待进一步观察。

二是从中国从一个农业国逐渐转变成一个工业国。以德国和日本为例，从一个落后的农业国在向工业化的道路迈进的时候，经济总是有高速增长。现在的问题是经过 40 年的经济建设，中国的经济从农业国向工业国的转变已经基本完成了，资本积累已经结束了。工业化红利逐渐消失的同时还没有找到下一个阶段的经济增长动力在哪里？

三是人口红利消失并伴随人口老龄化问题。从 2008 年开始中国新生儿数量摸到 1600 万的峰值然后就徘徊不前，全面放开二胎后 2017 年有小反弹不过到 1700 万，2018 年回落到 1500 万，后面即使全面放开生育，大概率是继续下滑的趋势。现在 90 后成为生育主力，他们平均负债 12 万，若没有父辈的支撑，他们考虑活下去比结婚生小孩更重要。伴随新生儿减少的另一个大问题是人口老龄化率不断上升。这

点不展开讲，不然审核通不过，不过急吼吼要把社保改为税务征收你就知道社保的洞有多深了。

HW 时代的十年（2002-2012），GDP 增长基本都保持在两位数以上，但主要是以增发货币，以高投资形式拉动 GDP 增长。GDP 高增长的同时，造成的恶果不言自明：广义货币增幅超过 GDP 增幅，国内人民币大贬值，通胀厉害；环境污染；各级官员利用政府投资机会，权力寻租，贪腐严重；房价暴涨，严重脱离老百姓的消费实力.....。

新管理层在 2012 年底上台后，政治上打击贪腐，经济上一定程度抑制过度投资，有意识控制 GDP 增长，表现自然是 GDP 增长率一路下滑，连创新低。然而经济增长衰退有其客观规律，不是你想控就能控的。

最新 2018 第三季度 GDP 增速是 6.7%，全年增速 6.8%。记住，这是统计局数字。2018 年人民币兑换美元汇率贬值 5.7%，换算成美元计算，GDP 增长不过 1.1%。实际 2018 年实际经济冷暖你懂的。

我们看看拉动 GDP 增长的三架马车。

第一架马车：投资。2002 年到 2012 年固定资产投资常态增速 25%，2013 及 2014 年骤然下降到 16%规模，2015 年继续下降到 12%，2018 年 1-9 月固定资产投资增速只有可怜的 5.4%。现在问题是民间投资和外商投资起不来，政府若不加大经济刺激（投资），GDP 增长的首要动力将熄火。而政府

投资的钱主要靠印出来，恶果是更大的债务黑洞或潜在的人民币大贬值。所以政府是重投不行，不投更不行。表现出来就是 2019 年继续维稳为主，不搞大水漫灌，但小水长流，拖过去再说。

第二架马车：净出口。2015 年进出口总额是 24.58 万亿，同比减少 7%，2016 年进出口总额 24.33 万亿，同比减少 0.9%，2017 年增加到 27.79 万亿，同比增加 14.2%，一举扭转上两年下降颓势。不过特朗普这个坏银 2018 挑起中美直接贸易战，2018 数据没有最终出来，但官方数据很好，截止 2018 年 11 月，进出口数据已经超过去年全年。这也是 GDP 增长的重要引擎之一，希望中国对外贸易越来越好。不过小问题是净出口增长有力，但外汇储备从 2015 年的 3.33 万亿降低到现在 3.06 万亿，是因为国际 SA 币过多了还是维稳人民币汇率消耗了？

经济的第三架马车：消费。这个问题就没什么好说的。消费占 GDP 的比值一直处于坚定的下降通道中，从 2003 年的 57%，逐步下降到目前 40% 以下水平。不是中国人不消费，中国的财富分配体制就是掠夺老百姓的余量，以充权贵的仓廩。越是普通的劳动者，税负就越重，受剥削越深，典型的劫贫济富。住房、读书、医疗三座大山牢牢压在普通老百姓身上，老百姓那有能力提高消费？2018 年中国社会消费品零售总额增速已经下降到个位数的 8% 左右，想靠消费拉动中国

经济增长无异于痴人说梦。简单举例房价，一套住房首付掏空的六个钱包，贷款套牢两个年轻人余下三十年。数据表明90后人均负债12万，想消费没钱啊！

以上分析可以看出拉动经济增长的投资熄火，净出口表现尚可，消费起不来。但中国经济增长一定要保持在5%增速以上（考虑2%腐败成本），不然失业率激增，会陷入社会动荡。所以政府会千方百计维持经济增速高于5%，2019年庆祝建国70周年，维稳为主，官方GDP增速目标会在6.5%左右。在诸多行业还是有机会，后面我们有章节专门探讨。

来自

22楼

作者：老江南 日期：2018-12-30 10:14

2019年经济预测第三点详细解读。

三、人民币兑换美元汇率进入贬值通道，若没有黑天鹅出现，会有序震荡贬值到8附近，若有黑天鹅事件出现，可能会加速贬值跌破8.3的技术支撑。

这里人民币汇率特指人民币兑换美元的报价。在计划经济年代，一般人是接触不到外币的。国家外汇局宣布的人民币兑换美元汇率跟老百姓没啥关系，毛时代很多人一辈子都没有看到过美元长啥样。

1978年改革开放后，人民币兑换美元一样是被严格管控的，存在官方牌价和黑市价，美元黑市价格远远高于官方牌

价，直到 1994 年，人民币汇率进行一次调整，官方牌价从 5.7 一下贬值到 8.6，和黑市价格接近，即使这样，黑市价格仍然稍稍高于官方牌价，而且居民兑换美元是受限制的。

人民币升值是从 2005 年开始的，启动时汇率大约 8.3，最高到 2014 年升值到 6.1，十年间人民币累计升值近 30%。

人民币在过去十年间（2005-2014）升值的主要原因是什么呢？

第一个原因是中国逐渐升级为“世界制造工厂”，出口廉价商品供应全世界。美国为首的国家一直要求人民币升值，因为升值过后，出口商品的利润就会大幅下挫，竞争力相应减弱。举个例子，中国出口一条牛仔裤到美国，售价 10 美元，国外美元售价一般是不变的（提价会减弱竞争力），卖掉后回国要被强制结汇（厂家也必须换成人民币以支付国内生产成本），按照 8.3 汇率，也就是销售收入 83 元，升值到 6.1，那你销售收入就减少到 61 元了，国内成本还在上升（因为对你强制结汇后，央行根据外汇占款在国内凭空多印刷投放了 61 元人民币的基础货币，央行持有那 10 美元叫外汇储备）。所以人民币升值是不利于中国出口企业竞争的。

第二个原因是外商投资及国际热钱涌入中国套利，推高中国的资产泡沫。举个例子，一个美国人 2005 年前带 10 万美元来中国上海，换成 83 万人民币，在徐家汇买套房子 83 万，然后啥都不干，10 年后房子变现是 830 万（可能更高），

按照 6.1 折算，换回美元是 136 万，十年间暴利十几倍。2008 年金融风暴后，美国连搞几轮量化宽松（QE）而国内物价稳定，就是因为大部分多印的美元都流到中国套利来了。

以上两个原因大家几乎都能切身体会的。也就是从汇率角度说，人民币升值虽说有利于中国老百姓出国旅游等，但同时对中国老百姓的民生带来诸多恶果，主要体现在以下几方面：

1) 热钱涌入，外汇占款增加，央行大幅增加投放基础货币，由此衍生更高的广义货币，国内广义货币 M2 从 2004 年末的 25 万亿增长到 2014 年末的 124 万亿，以广义货币看人民币国内贬值了近五倍，国内资产价格，尤其是房产价格虚高，脱离了居民实际可以接受的消费价格。

2) 外汇储备最高时候接近 4 万亿美元，以此投放的基础货币近 30 万亿人民币，国内人民币大贬值，全国居民忍受民生物品通货膨胀之苦。

3) 人民币不断升值使得中国出口竞争力不断下滑，由生龙活虎变为奄奄一息，很多出口企业生存困难，很难继续拉动 GDP 增长。

4) 中国被变成世界工厂，但提供的基本都是低附加值产品，附带环境高污染，居民忍受环境恶化之苦。

2012 年新管理层上台后，有意识控制人民币汇率升值，2014 年人民币停止升值步伐，全年微跌贬值 2.44%；2015 年

延续贬值态势,全年下跌贬值 4.64%;2016 年继续下跌 6.99%,最高贬值到 6.96 附近。2017 年国内外政治经济气候有所变化,到了 2017 年贬值戛然而止,升值 6.29%,2018 年最高升值到 6.24,最低 6.97,最新 6.87,全年跌 5.67%。

从技术上看,可以认为 2014 年到 2018 年汇率一直在 6.04-6.97 之间震荡,后续怎么走是关注重点。

首先人民币不存在大幅升值空间,现在和 2005 年相比已经千差万别,尤其外资撤离中国成为不争的事实,加之中国制造成本的大幅攀升使得中国出口优势逐渐丧失成本优势,若人民币再大幅升值,会成为压垮净出口的最后一根稻草。

其次人民币汇率严格意义上说是非市场化。美元你走到世界上大多数国家都是可自由兑换的,而人民币不要说国外可自由兑换,国内你拿着人民币去银行,外汇管理规定你有每年 5 万美元的兑换权力,实际能不能换到你懂的。所以说央行不操控人民币汇率,Gui 都不相信。

中国经济下行,人民币汇率始终要回归基本面,不是央行能一直操控的。人民币汇率的基本面就是人民币发行速度远远超过美元。中国广义货币 M2 从 1990 的 1.5 万亿增长到今天的 181 万亿,远远超过美元同期 M2 增长率。巨大的人民币发行量形成“堰塞湖”,随时有守不住的危险。

从中国外汇储备走势看,2014 年汇率最高值时候对应外

汇储备最高峰近 4 万亿美元，几年震荡下来，外汇储备已经降为 3 万亿水平。“找钱犹如针挑土，用钱犹如水冲沙”，靠卖牛仔裤等廉价产品辛辛苦苦赚的外汇储备在“大 Sa 币”以及来回“薅羊毛”折腾中流失速度惊人，按照这种速度还能撑多久？所以有序使汇率贬值而不是一直操控汇率稳定，这才是正道而不是邪路。

以上结论：现在人民币汇率现在是处在四年区间震荡的上沿，2019 年人民币兑换美元汇率大概率跌破 6.97 的震荡区间上沿，技术上看后面最好是人民币汇率有序下跌，缓慢回归人民币汇率真实价值，若发生重大政治经济变故的黑天鹅，不排除出现断崖式下跌。

来自

26 楼

作者：老江南 日期：2018-12-30 15:48

2019 年经济预测第四点详细解读。

四、大宗文化商品指数年线看处在震荡中，向上突破有可能螺纹钢远月合约 Rb1910 价格要到 5000 或以上，向下突破则可能跌破 2700 到 2000 附近。

我们通常说的大宗商品市场指的就是期货市场。期货（Futures）与现货不同，现货是实实在在可以交易的货（商品），期货主要不是货，而是以某种大宗产品如铜、螺纹钢、棉花、大豆、橡胶等为标的标准化可交易合约。可以理解期

货为投资（投机）的一种金融工具。

神州经济下行，失业人员增多，加之期货入门资金门槛不高，操作便利，期货炒作普及面越来越大。大宗商品中保证金最多的品种螺纹钢，在其炒作高潮时候，一天的交易金额就超过沪深两市股票交易量之和。螺纹钢指数从 2015 年底最低的 1616 涨到 2018 年 8 月最高 4441，涨幅 275%，期货一般是十倍杠杆，就是上涨 10%，本金就可以翻倍，若每赚 10%就复利操作，一个合约价格翻倍本金就会翻 2 的 10 次方，2048 倍，一万投出出来两千多万。就简单算不加杠杆 1616 元买进一手，4441 时候卖出。获利也是 28250 元，也就是获利 10.8 倍。很多人以为找到赚钱秘籍，一头往期货里面扎。

但有很不幸大数据告诉你，99%的散户在期货交易中是亏损的，长期在期货市场稳定盈利的散户不到 1%。也就是说，期货是高风险投机（投资），没有金刚钻，不要揽瓷器活，期货交易是对人性的挑战，不建议没有受过专业指导的普遍散户（投资者）进入期货市场。

期货是零和游戏，市场本身是不产生价值的，也就是说你赚钱，必有别人亏钱。本质和赌博是一样的，参与者押“多”或“空”，交易所收手续费，期货公司收佣金，相当于澳门赌场百家乐买“庄”、“闲”，而且比赌场更黑，就是输赢你都要支付手续费+期货公司佣金（澳门赌场百家乐是你压“庄”

赢钱了才提佣金)。

不过，和中国股市比，期货有天然的优势，主要体现在：

1) 期货交易规则的 T+0。理论上一天之内可以无限制的交易，随时可以进入的。

2) 股市现在基本没有融券做空功能，一般散户只能做多，但期货多空随便你做。也就是下跌你也可以通过做空赚钱。

3) 期货是保证金制度，一般杠杆是 10 倍，风险大于股票，同样机会大于股票，也就是说涨 1%，你本金就赚 10%了，涨 10%你资金就可以翻一番了（还不算中间你可以复利操作进一步扩大利润）。

期货市场交易要求你既要熟知中国及世界的宏观经济面，也要对技术分析了如指掌。更重要是有良好心态，严格执行操作纪律。期货首先是趋势分析，一般参考 20 日均线，之上技术趋势看多，之下技术趋势看空。其次是轻仓，就是仓位不能太重，比如若你满仓，中间一个 10%的震仓就把你洗出来了资金归 0 了。第三是止损，买多卖空你判断后，市场不一定跟随你思路走，而市场永远是正确的，你仓单获利了就减持持有，错了就要止损出来，对的也要设定成本价止损，原则上手中不持有亏损的寸头。

现在文化商品指数所以商品加起来保证金加才 1000 亿左右，放大十倍也才 1 万亿左右规模，和股票市场总市值约

40 万亿相比，和广义货币 181 万亿相比，期货市场还有巨大的上升空间。

文化商品年 K 线看 2016，2017 年大涨后，2018 年下跌 6.55%，2019 年方向不明，可能继续震荡的概率大一些。考虑到 2018 年今天的 M2 又比 2015 年高出 40 万亿，明年会更高，加之经济下行情况下，大概率政府会加大投资铁、公、基以拉动经济增长。若大规模经济刺激，必然引发商品的牛市，龙头 Rb1910 上涨到 5000 是可能的。反正若没有经济刺激，螺纹钢行业产能过剩，空头打压下 Rb1910 跌到 2000 也是可能的。

对比工业品，个人更看好农产品，龙头是豆粕 M1909，豆粕现在价格和 2015 年最低价相差不远。在中美贸易战大背景下，尤其中国粮食大幅依赖进口，一旦人民币外汇储备下降明显，人民币汇率会大贬值，必然引发进口农产品人民币价格的大幅上涨。

大宗商品在后面机会探讨中会进一步做论述。

来自

35 楼

作者：老江南 日期：2018-12-30 18:35

43 楼

作者：老江南 日期：2018-12-31 09:54

金融和每个人都相关，作为一名现代人，我们需要知道

一些最基本的金融知识

一，商业银行

央行（中国中央人民银行）除外的所有银行都是商业银行，包括国有四大行和大大小小若干家股份制银行。央行才有发钞权，任何商业银行是没有发钞权的，严格讲商业银行实际上是一家企业，只是这个企业经营的是货物是钱。他的经营模式主要是赚利息差，就是用一年 1.5%左右的利息吸储，再用一年 4.35%左右的利息把钱贷出去，这样一年他就有了 2.85%的盈利。

当然，赚钱也是有风险的。为了控制风险，商业银行收储 10 个亿，就要缴纳存款准备金率 14.5%就是 1.45 个亿到央行（最新存准率是 14.5%），别的 8.55 个亿用于放贷。假如一家商业银行贷出去的 8.55 个亿大部分成了坏账，即使拿回来存在央行的 1.45 个亿也不能支付储户的 10 个亿，就会发生挤兑危机而这家商业银行就破产了。

二，钱到底是怎么印出来的

我们通常说的印钱就是广义货币 M2 膨胀增加，M2（印钱）增加主要分为两步，货币第一步是发行基础货币，这个只有央行有这个功能。第二步是货币乘数把基础货币放大成广义货币 M2，这个主要是商业银行完成。

极限理解广义货币和现金是等价的，2018 年 10 月最新中国存款余额 M2 大约 180 万亿，假设所有存款人和机构都

去银行挤兑现金，银行就必须提供 180 万亿的现钞给他们。

（1） 发行基础货币

央行发行基础货币的渠道主要有如下三条：一是直接发行现钞，就是所谓的无锚发钞，这是最无耻的赤裸裸的掠夺和剥削，比如一家商业银行坏账有 2 万亿还不起，濒临破产，破产不行呀，影响社会稳定及和谐，那央行直接剥离坏账，注入 2 万亿资金给这家商业银行，看似皆大欢喜，实质是全民买单。二是外汇占款，央行每收 1 亿美元，对应就印出 6.9 亿的人民币，所以外汇储备越高，投放在内地市场的基础货币越多，最近几年外汇储备持续减少，通过外汇占款发行基础货币这条路基本堵死了。三是实行货币政策，比如中期借贷便利（MLF），常备借贷便利（SLF），逆回购，降准等让你眼花缭乱的央行套路，都是变个法子向市场发行基础货币。

（2） 商业银行反复存贷衍生广义货币 M2

商业银行吸储 10 亿后，按照存准率上交 1.45 亿给央行。假设 8.55 亿都贷款给 A，A 又把 8.55 亿存回来，再上交 1.24 亿到央行，7.31 亿贷给 B 企业.....，这样反复操作，衍生出来的货币就是 M2 了，数学模型看央行最先向市场投放了 10 亿元，市场上最后最多可能产生的货币会是 $10 + 8.55 + 7.31 + 6.25 + \dots$ ，解这个数列的值是 $10 * (1/0.145) = 69$ 。公式中我们看到投放基础货币越多，存款准备金率越小，借贷越频繁，M2 就越高。反之则相反。

三，挤兑危机及解决之道

截止最新 2018 年 11 月宏观经济数据，目前我国的情况是广义货币 181 万亿，储户和机构手上存款余额 181 万亿，贷款余额 139 万亿，银行现金和央行存款准备金合计约 42 万亿，假设某天这 181 万亿的人和机构拿着存折的人都来取钱，商业银行咋办？

商业银行会把现金和存款准备金共 42 万亿先给他，然后去找欠了自己 139 万亿的人，去追债。如果债追回来了。那么就没有问题。如果这 139 万亿的债追不回来。就造成挤兑危机了。因为商业银行本身是没钱的，他只是一个企业，如果这 139 万亿的债追不回来。他就倒欠着别人 139 万亿的帐了。后面的事，一种是商业银行直接破产，把这笔账赖掉。一种是去找央行，喊央行再印 139 万亿来使使。赖账是不靠谱的，居民个人血汗钱被赖账，岂不要 ZaoFan。于是央行大妈逐渐多印出 139 万亿，慢慢把坏账冲销掉，居民一看，存款带利息一分钱没少，高兴的合不拢嘴，实际也是全民买单。

四，价格和利率

价格简单理解就是人民币，1 元人民币还是 1 元人民币，但现在的 1 元人民币和三十年前 1 元人民币又完全不是一回事，这个很多人感同身受。上世纪八十年代，1 万块钱可以在一个三线城市买套房子，现在可能买不到一个卫生间里面放马桶的面积。

1980 年，米是 1 毛 5 一斤，现在米是两块多。上涨了约 15 倍。

1980 年，平均职工工资是 52，现在平均是 5000 元，上涨了约 100 倍。

1980 年 M2 是 0.16 万亿，现在 M2 是 180 万亿，货币供应量上涨了约 1100 倍。

从上面的计算也可以看出另一个非常明显，非常关键的问题，国家人为的大大地压低了农产品尤其是大米、猪肉的价格。大米几乎是是所有必需品物资中通胀最慢的东西（深度剥削农民）。上面的例子可以看到，现在你挣 5000 元不一定比 1980 年你挣 52 元更富，也就是说，即使到 2020 年工资比 2012 年工资翻番，也不定就说 2020 年你比 2012 年过得好。这就是货币贬值带来的恶果。

再看利率。一般指银行一年期存款利率，这个是变动的，但不管怎么变，本质上它都跑不赢通货膨胀，简单计算看看。

现在银行一年期存款利率为 1.5%，而国家统计局公布的最新 CPI 在 2~3%，就以 CPI 为 2.4% 计算，存钱也是亏本的，实际当然亏得更多，因为我们的 CPI 是有猫腻的。实际 CPI 远不止统计局公布的 CPI 数字。

五，实际 CPI 与实际利率。

全国居民消费价格指数（CPI）涵盖全国城乡居民生活消费的食品、烟酒及用品、衣着、家庭设备用品及维修服务、

医疗保健和个人用品、交通和通信、娱乐教育文化用品及服务、居住等八大类、262 个基本分类的商品与服务价格。

构成和各部分比重

- 1) 食品 31.79%
- 2) 烟酒及用品 3.49%
- 3) 居住 17.22%
- 4) 交通通讯 9.95%
- 5) 医疗保健个人用品 9.64%
- 6) 衣着 8.52%
- 7) 家庭设备及维修服务 5.64%
- 8) 娱乐教育文化用品及服务 13.75%

美国的 CPI 统计方法也是上面的 8 大类。可是，美国在上面的第 3 项中写的是住宅。美国统计的是房价，而我们统计的是房租。过去二十年我国房价平均价格指数都是 2 位数以上增长幅度，以 2013 年房价上涨 11.56% 计算。那么乘以上面 17.22% 的比例，光房价就可以直接将 CPI 拉高 2 个百分点了。所以，如果加上房价，即使国家公布的 CPI 别的是 100% 准确的，那么真实的 CPI 也应该是 4.4%。实际利率为 1.5% — 4.4% = —2.9%，就是说，按保守的计算，你存银行一年，倒亏了约 2.9%。这就是穷人越存钱越穷的秘密。

60 楼

；

65 楼

作者：老江南 日期：2018-12-31 17:31

为什么鼓吹中美贸易战大打大赢，中打中赢，小打小赢的人脑回路有问题呢。

前面在中国经济增长分析中谈到进出口表现尚可。分析出口占比，中国已经不是靠卖牛仔裤、袜子、打火机出口创汇了。根据海关数据，2018 年前三季度，我国机电产品出口 6.91 万亿元，增长 7.8%，占我国出口总值的 58.3%。也就是机电产品为主的含科技含量的制造业出口是主力军。

说到科技含量就离不开美国，我的国主要是山寨大国，真正自主创新的科技成果不多，中美贸易战美国制裁中兴，中兴立即就瘫痪了，谁输谁赢一目了然。

再者很多机电出口产品是外资企业创造的，比如苹果手机，中国制造世界销售。中美贸易战使得关税增加，外资制造公司会战略考虑转移制造工厂，外资撤离，谁是受害者不言而喻。

反美是我的国宣传需要，我们不要人云亦云，要多思考。

拿俄罗斯做例子，1991 年苏联解体，俄罗斯总统叶利钦实施休克疗法时，数据表明俄罗斯的 GDP 并没有任何下滑，还实现了民进国退，让俄罗斯老百姓在半个多世纪以来，第一次吃饱了肚子。因为，俄罗斯把国企私有化了，企业效率得到极大提升。苏联解体的 90 年代是俄罗斯最公平、贫富

差距最小的时代！

2000 年普京上台后，就赖着位子不肯下台了，把自己塑造成俄罗斯领袖。强力反腐，并开始了长达十多年的打土豪运动，把叶利钦时代的那些寡头全部干掉，又把那些私企全部国有化……毫无疑问，这些不讲法律的强势手段，按理应该实现俄罗斯梦了！然并卵，道理会说谎，数据不会说谎！

2016 年，瑞士信贷银行研究所发布的《2016 年全球财富报告》表示，俄罗斯顶尖 1%的富人掌控了 74.5%的国家财富；20%最贫困的人口，仅掌控了少于 1%的财富……93.7%的俄罗斯成年人的全部家当不足 1 万美元，这就是普京领袖的杰作！或者说，老百姓和沈万三之间有贫富差距，但和朱元璋之间，有贫富差距吗？

普京上台后，又推翻了叶利钦的外交成果，开始了长达近二十年的反美斗争……，反到现在养老金都发不出来了。

那么，都到 2019 年了，还要无脑继续反美吗？

来自

75 楼

作者：老江南 日期：2019-01-01 00:16

不同意把中兴完全整垮掉就符合美国的利益。

改革开放的四十年，经济有大发展的一个必要条件就是良好的中美关系。灯是一个喜好打桥牌、麻将的俗人，同时也是一个讲大实话的伟人，他说观察到和美国关系好的国家

发展都不错。这不就是实践证明的朴素真理吗，难道要找个领袖来颠覆灯？

来自

89 楼

作者：老江南 日期：2019-01-01 09:40

祝愿所有读者 2019 年新年快乐，万事如意，身体健康，阖家幸福！

来自

99 楼

作者：老江南 日期：2019-01-01 10:40

经济上行时，金刚怒目，与民争利，逼我们退避三舍；经济下行了，慈眉善目，称兄道弟，请我们共克时艰。

然后还要捏着鼻子，摇头尾巴晃地背诵罗曼·罗兰：世界上只有一种真正的英雄主义，就是认清了生活的真相后还依然热爱它。

这个国家树立的很多英雄都经不起推敲，真英雄的出现必然伴随苦难。

在庶民的时代，我们不需要人为树立的英雄或领袖。深化改革，全民过上好日子就是最大的诉求。

来自

101 楼

117 楼

作者：老江南 日期：2019-01-01 19:25

宋太祖赵匡胤有个特别的爱好，喜欢拿着弹弓打鸟。一天，赵匡胤玩得正嗨，御史张蔼说有事儿要向赵匡胤禀报。听到有事，赵匡胤赶紧放下弹弓去见张霭，谁知道张霭唠唠叨叨 BB 了半天，尽是一些鸡毛蒜皮的小事儿。

这把赵匡胤给气的，就说了张霭两句，谁知道这张霭是个一根肠子通到底的人，觉得不服，竟然跟赵匡胤犟嘴。赵匡胤更气了，就拎起了旁边的斧子想吓唬吓唬张霭，结果没控制好力道，张霭悲剧的被敲掉了两颗牙。张霭也是个怪人，一声不吭的趴地上找牙，找完了还揣怀里，说要去告诉史官，让历史来评定对错。

赵匡胤一听急了，朕就要了个小脾气，怎么能载入史册让人戳脊梁骨呢。于是他忙扯住张霭不停卖萌，赏了张霭一堆金银财宝，还不停追问礼物满意不满意，要记得跟史官说好。

历史还是记录了真相。因为，你不需要真相，但历史却需要真相。而且历史真相始终会拨开云雾，大白于天下的。

头疼医头、脚疼医脚本就不是解决问题之道，现在更高级了，不管那里疼堵上嘴巴就没有毛病了。

来自

119 楼

作者：老江南 日期：2019-01-02 03:46

2018 年的最后一个周末开人大会议，然后发布一条很多吃瓜群众不明所以的新闻：国务院获权提前下达 1.39 万亿 2019 年地方债新增限额！

这则新闻很重要，里面透露很多知识和信息，让我们做详细解读。

“国务院获权”，因为中国有关地方政府债务额度的决定方是人民代表大会（这可是法理上中国权力最高的机构），国务院只是人大决定的执行方，所以召开的人大常务委员会授权国务院可以做这个事情，就是“国务院获权”。

“提前下达”，关于地方政府债务限额的决定，通常在 3 月份召开的人大会议上批准的，现在距离 3 月份还有两个多月时间，人大常务委员会现在却授权国务院可以这么做，这就叫“提前下达”。

“新增限额”，地方政府能欠多少债是由人大会议批准的，比方说 2018 年人大会议批准的地方政府债务限额是 20.99 万亿元，现在新增限额 1.39 万亿元，假设 2019 年三月人大会议不再新增债务限额，意思就是说 2019 年的地方政府债务限额将是 22.38 万亿元。

根据财政部 12 月 20 日公布的数据，截至 2018 年 11 月末：全国地方政府债务余额 18.29 万亿元。

2018 年的限额是 20.99 万亿元，但 11 月末地方政府总

共的债务是 18.29 万亿元,应该还有 2.7 万亿额度没有用完,为何着急追加 1.39 万亿呢?

第一个可能是地方政府真没钱了, 18.29 万亿只是表内债务,表外类似城投债这些隐形债务远远超过 2.7 万亿的缺口,急需钱补窟窿。

第二个可能是为了投资地方基建刺激经济, 2.7 万亿加新增的 1.39 万亿,就是说 2018 最后一个月加 2019 年期间,除掉以新换旧,地方政府将获得新资金 4.1 万亿,去掉利息和腐败成本,应该很大一部分会投入基建刺激经济。

最后,谁买地方债你懂的,最大买家银行,银行钱那里来的你也懂的。全民买单的游戏乐此不疲,2009 年四万亿下去石破天惊,只是不知道十年后这四万亿下去有水花否。

来自

126 楼

作者:老江南 日期:2019-01-02 14:14

12 月 31 日统计局公布了官方的 PMI 指标,数据显示,12 月全国制造业 PMI 为 49.4%,较 11 月继续下滑 0.6 个百分点,不仅降至荣枯线 50 以下,也创下 16 年 3 月以来新低、09 年以来同期新低。

作为制造业大省的广东不能单独公布 PMI,然并卵,等来粉饰后的官方统计局数据不过尔尔。说明经济确认下行厉害。

PMI 全称叫做采购经理人指数，是经济的一个重要指标。50%被认定为枯荣线，PMI 高于 50%，代表经济扩张，而 PMI 低于 50%，代表经济经济收缩。

我们看分类项，有 3 块特别要注意：

第一是，进、出口指数双双恶化。PMI 新出口订单指数下滑 0.4 个点，很可能受到全球需求不振以及贸易战叠加影响。进口指数大幅下滑 1.2 个点，说明内需也不振或者为保住外汇储备而刻意减少购买。

第二则是大型企业 PMI 下降 0.5 个点，达 50.1%，位于临界点。中型和小型企业 PMI 为 48.4%和 48.6%，分别较上月下降 0.7 和 0.6 个百分点，这表明中国现在中小微企业要比大企业困难的多。

第三价格指数，12 月原材料购进价格由 11 月份的 50.3%大跌至 44.8%，出厂价格指数由 11 月份的 46.4%大跌至 43.3%，均创下 16 年以来新低，这说明供过于求，销售萎靡，可能导致很多企业（公司）微薄利润甚至亏本买卖，使得大家对生产制造缺乏动力。

数据上看，中国经济遇到大麻烦，表象是需求不足，经济收缩。企业干什么都不赚钱，生产什么都卖不掉，于是也就啥也不干了，而企业运转减速，就会影响居民收入，要么降薪，要么被优化裁撤，收入大受影响，又会反过来影响大家的消费信心，那些可买可不买的东西，现在也就不买了。

于是伪专家又支招了：那就是增加货币供给，降低存款准备金利率，通过积极的财政政策，地方政府加大举债搞基建项目，让经济强行运转起来，带动就业，恢复工业需求，进而带动消费品需求。而这正是央行二愣子准备做的。

熟悉的配方，熟悉的味道，可是效果越来越差，为什么呢。

现在的问题不是货币太少！而是外部环境的贸易摩擦，加上内需不足。贸易摩擦使得出口变难，内需不足主要因为老百姓都去贷款买房了，每月还贷，当然内需就不足了。

当前首要应该破解外部的贸易摩擦，内部抑制房价，严防炒房投机。同时大规模精兵简政，真正大力减少企业税费，共渡难关。

而再增加货币供应已是无用手段，只会抬高物价。增加货币供应企业生产更多卖不出去的产品，老百姓增加更多的贷款投机，需求更进一步下滑，工人增加收入而物价又大幅度上涨给予抵消其需求！这样就是一个恶性循环！同时要鼓励企业转型，大力发展科技创新，以发展生产力来破解经济危机而不是印钱鼓励全民投机。

来自

138 楼

作者：老江南 日期：2019-01-02 17:08

@ying_wzm 2019-01-02 16:18:49

楼主，新年快乐。国家已经开始在减税，要刺激消费，拉动内需，至少是件对是，好事

2018 年也说减税降费，而实际财政收入增长幅度远大于 GDP 增长幅度，打脸了不是！所以不要看怎么说，要看怎么做，要看实际数据和效果如何。

且行且观察！

157 楼

作者：老江南 日期:2019-01-02 17:12

@赖宝就是要抓牛 2019-01-02 16:44:19

贸易战应该会更严重，两败俱伤吧

贸易战四季度已经认怂了，不出意外应该是能达成贸易协议，但实际怎么做就难说了。特朗普也相当不靠谱，2019 年中美贸易战充满变数。

158 楼

作者：老江南 日期:2019-01-02 17:12

@形诸笔墨 2019-01-02 16:22:15

新一年向楼主问好

新年快乐！

159 楼

作者：老江南 日期:2019-01-02 17:13

@绿色铸就放飞梦想 2019-01-02 11:30:14

楼主新年快乐，主楼点亮

新年快乐！谢谢！

160 楼

作者：老江南 日期:2019-01-02 17:18

@boboyandan 2019-01-02 12:29:26

多谈谈我们的烂股市

前面详细谈过股市了，60 日均线以下，又没有实质性利好，看都不要看股市。闹心，更不要被那些所谓股市大 V 忽悠，取关，不然终有一天被忽悠接盘的。

161 楼

作者：老江南 日期:2019-01-02 17:23

@images546100 2019-01-02 11:36:52

楼主怎么看体制内普遍加薪并补发半年工资？

经济下行，尽管体制外哀嚎声一片，但体制内是 D 国的基本盘，比如基层公安、武警这些人是要钱吃饭的，若这些人工资都发不出，那距离崩盘就不远了。

D 国优先顺序是既得利益集团自身--身边溜须拍马听话

的奴才--体制内干活的人--辐射到体制外。

162 楼

作者：老江南 日期：2019-01-02 20:17

来自

170 楼

作者：老江南 日期：2019-01-03 16:26

众所周知，当前主管中国经济的一把手是刘大人，所以要把握宏观经济调控的脉搏就要了解刘大人。

而刘大人最为推崇的经济学家是达里奥，中国面临严重的债务危机，过去两年在去杠杆和稳杠杆之间摇摆，但绝对没有说到加杠杆。中国总债务官方数据已经在 250 万亿以上（有网传朱云来厦门演讲说总债务 500 万亿），即使按照 4% 贷款利率算，一年也要 10 万亿利息，远超 GDP 增量，也就是说不刺破泡沫，社会财富的总增加不足以覆盖利息，遑论增杠杠继续吹泡泡呢？

那如何降低杠杆去债务呢。。？达里奥著作《穿越大型债务危机》（《A Template for Understanding Big Debt Crises》）一书中，将债务去杠杆分为三种类型：

经典通缩型债务去杠杆；

经典通胀型债务去杠杆；

恶性通胀型债务去杠杆。

其中，没有太多外币计价债务或本国货币是国际货币的

国家，相对而言更容易发生通缩型的债务去杠杆；与此相对，拥有太多外币债务并且有货币通胀历史的国家，更容易发生通胀型的债务去杠杆。

至于恶性通胀嘛，那是极其失败的国家比如委内瑞拉干的事情，且不去说它。

中国是个比较特殊的经济体，相比外汇储备的规模，我们并没有太多以外币计价的债务，这意味着，我们本应该采用通缩型债务去杠杆。

但另一方面，改革开放几十年来，应该说姥爷们早已习惯通胀型债务去杠杆。朝堂上可能对 ZZ 改革争得面红耳赤，但一致对通缩型去杠杆所引发的债务出清痛苦容忍度都极低，无论是扩张货币还是扩张财政，债务人普遍期望通过通胀解决债务，这意味着我们假设刘大人要通缩型去杠杆，但更多中国决策者倾向于采用通胀型的债务去杠杆来解决问题。

所以，你看到宏观调控在去杠杆和稳杠杠直接摇摆不定，个人判断未来中国还是是通缩型去杠杆+通胀型去杠杠的混合体宏观调控模式。

在总结经典通胀型去杠杠的内容中，达里奥将央行的货币管理，分为两种：

好的管理；

差的管理。

其具体做法的对比如下。

具体你对照表格，就知道央行政策那些是好的管理，那些是差的管理了。

从这个表格里，我们也可以对 2019 年国内的资产看法进行一个梳理。

房地产——继 2018 年出现全国的房价下跌后，继续不看好 2019 年的房价，加杠杆资产在债务去杠杆的过程中表现向来极为丑陋，作为中国人最重要的大类资产，加杠杆的房子，将深受债务去杠杆的拖累。但同时考虑到庙堂之上一致通胀去杠杆的看法，房价又不会暴跌，不建议投资买房，也没有必要着急抛售。

股市——涨跌都难，大概率区间震荡，可以挑选一些好的个股定投。也可以保险一点，耐心等待机会。

人民币汇率——央行会全力维持在 6.3-7 之间波动，2019 年很可能继续维持这个区间，但从 2019 年年底到以后，倾向于认为人民币存在突然性一次贬值到位的可能。诚实的说，有“资本管制”这个法宝，央妈在人民币汇率的公众预期管理上，绝对是个一流的管理者，经常把空头们打击得哭爹叫娘的。但从达里奥理论看，这是一个坏的管理。

别的机会后面做进一步探讨。

{SIMAGE} <http%3A%2F%2Fimg3.laibafile.cn%2Fp%2F1%2F304197949.jpg> {EIMAGE}

来自

200 楼

204 楼

作者：老江南 日期：2019-01-03 18:31

新华社北京 1 月 3 日电题：央行扩大定向降准政策覆盖面小微企业新年迎来新支持。

新年伊始，央行已经蠢蠢欲动放松资金面了，如不出意外，接下来旧历年前可能就要再次降准了。

毫无疑问中国正面临严重的债务危机，可是放水就能解决问题吗？

2018 年四次降准，分别是 1 月、4 月、7 月、12 月，然而资本市场股市全亚洲倒数第二。政策面上在 2018 年也是频发大招，比如“地方政府大规模开启地方债”、“中央允许地方城投债发行公司破产”，但释放基础货币始终不能拉高 M2 的增长，说明放水的钱的主要是把不可控的表外地方债（城投债）逐步腾挪至可控的表内地方债。以新债换旧债。放水并没有促进经济的增长，只是拖住（延缓）地方债危机的爆发。

中央及地方（部门）领导反复强调“守住不发生系统金融风险底线”，而当下这个底线就是债务危机。

当你有钱买股票或投资房产时候，你可知道全国有些地方已经发不出公务员或教师工资，有不少地方平台的城投债

违约不能兑现，全国超过一千家 P2P 平台暴雷，中国的债务危机究竟严重到什么程度呢？

根据标准普尔评级资料，2018 年底中国债务总量可能将达到 235 万亿规模，是 GDP 的 250%，按照一年期贷款利率 4.75% 计算，债务利息支出就是 11.2 万亿，GDP 增幅按照 6.5% 计算不过 5.7 万亿，也就是社会财富的增幅不能覆盖总债务利息支出，中国处在债务危机的边缘。

而债务危机中对政府而言最要命的是地方债，表内地方债在 18 万亿规模，但这只是表象。1990 年的时候，中国的广义货币 M2 发行量是 1.53 万亿，截止到 2018 年 11 月，中国的货币 M2 发行量达到 181 亿元，这意味着 28 年的时间，人民币的发行量增加了 100 多倍！过去的 30 年中国经济的发展模式一直是信贷扩张拉动 GDP。为了漂亮的 GDP 成绩单（当然也为了其中贪腐的机会），很多地方政府随心所欲大搞建设，大搞形象工程。

大家要知道，在 2011 年地方债公开发行之之前政府是不能直接跟银行借钱的，但中国体制下，一个城市的领导还是管得住该城市银行领导的。于是政府就主导注册一些投资公司，称之为“融资平台”，这些公司名称往往就是某城建开发公司、城建资产经营公司等等。接着地方政府立项基建项目，比如：建高速，建机场，盖政府大楼……。这些融资平台公司拿着政府的基建项目去银行融资。

因为是政府背景的公司，又是政府项目，所以银行一般是融资多少就给多少。一般来说，这些融资平台的融资模式是不计入政府财政预算的，所以各个地方政府借了多少钱就很难统计的。这些债务就是表外地方债。

举个例子，天津最大的城投平台天津城建，2018 年一季度账面可见的有息负债就有 4000 亿。一年光付息就有 200 亿，但这家平台一年的总收入只有 70 多亿。收入连利息都还不起更不用说本金了。

原全国人大财经委副主任委员贺铿在谈及地方政府债务时称，中国的地方债（表内加表外）大概是 40 万亿规模。

借债还钱，天经地义，地方政府也是要还钱的。所以你现在看到现在很多地方政府开始花式筹钱，归纳起来主要有两种手段：借新还旧、增加税费收入。

地方和中央是相对统一的关系，中央不可能不管地方而任由地方债务危机爆发，所以央行卯足劲让各下属银行踊跃买进地方债，本质就是借新还旧，时间换空间，按住或者延缓地方债务违约发生。

增加税费收入就不详细展开叙述了，即将到来的房产税，不断增加的汽车罚款等，各个地方政府的吃相已经很难看了。所以期待 2019 降税减肥基本可以洗洗睡了。

2008 年美国次贷危机爆发是因为大量的债权基础性资产是有毒资产！大量不具备借款条件的人借了太多的钱，然

后通过各种包装成衍生品推给了投资者。最终庞氏骗局无法维持爆发了次贷危机。

但中国不同于美国，中国是无锚印钞，中央集权，债务危机中的个人债务是终身制，银行不怕你不还，国家机器可以“伺候”你。民间债务已经喊话“凡是超过 8% 年回报率的都是骗局”，若你还买高回报的 P2P，暴雷纯属活该。查封暴雷后 P2P 公司的剩余资产首先罚款或充公，补充财政不足。对最要命的地方债管理层思路是“拖”，稳住地方债（表内+表外）总量不要大规模增加，择机适当放水让表外地方债转表内，不加息增加债务利息支出，锁定房地产流动性避免大规模的通货膨胀，放水的同时允许适当的物价通胀。所以你看美联储从 2015 年起就进入了加息周期，然而中国央行始终不为所动，反其道行之，不断降息降准，最重要目的就是守住“不爆发债务危机”这个金融底线。

2019 年还会继续捂住这个盖子，可是还能捂多久呢。

来自

207 楼

作者：老江南 日期：2019-01-03 21:27

@淋雨的尸体 2019-01-03 20:30:15

胡说八道，中国经济稳中向好！金句频出，巨大共鸣

如果有一天 我老无所依

请把我留在 新闻联播里

如果有一天 我悄然离去

请把我埋在 新闻联播里

211 楼

作者：老江南 日期:2019-01-03 21:30

@疑难杂 d 2019-01-03 13:48:10

楼主精通几国语言啊？

谈不上精通，会英语、日语，简单法语和德语能听懂。

212 楼

作者：老江南 日期:2019-01-03 21:34

@南征北伐远 2019-01-03 16:00:26

矛盾加剧，斗争继续

灯就强调过两条腿走路，只强调经济而忽略另一条腿，
当经济下行加剧时候，矛盾就会加剧。

“斗争为纲”则是错误的，“与天斗，与地斗，与人斗”，
根子是自卑。现在“和”才是解决问题之道，内外都要真和
谐而不是堵上嘴后的歌舞升平。

213 楼

作者：老江南 日期:2019-01-03 21:37

@cwb343800 2019-01-03 09:07:57

214 楼

作者：老江南 日期：2019-01-04 12:40

上证指数下破政策底 2449，最低到 2440，然后强劲反弹。

技术看形成小双底，2440-2450 形成强支撑，短线看涨，可以控制仓位轻仓依托 2440 止损买进股票。卖出等提示。

来自

223 楼

作者：老江南 日期：2019-01-04 18:46

央行宣布 2019 年一月降准两次，释放 1.5 万亿流动性资金。中国人民银行有关负责人表示，此次降准仍属于定向调控，并非大水漫灌，稳健的货币政策取向没有改变。降准政策分两次实施，和春节前现金投放的节奏相适应，有利于银行体系流动性总量保持合理充裕，同时也兼顾了内外均衡，有助于保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

解读：

1，现在货币乘数最大约 7，1.5 万亿基础货币理论可以衍生 10.5 万亿广义货币，即使央行信誓旦旦说一月不再动用 MLF 等金融工具，对冲后保守估计也有 8000 亿基础货币释放，力度不可谓不大。

2，每次放水后都这么说。好比东哥把事办了，对奶茶

妹说：我脸盲，对你的爱一万年不变。本质就是央行变相印钱，全民买单。

3，临近过年，水往哪里去？说去实体 GUI 都不信。主要是银行缺钱厉害，没钱买地方债，地方政府年都没法过，债务危机阴霾下，到处都缺钱。饮鸩止渴也要喝。

4，资本是逐利的，放出来往哪里去不是能全控的，但很明显是要分一杯羹给房地产，为低迷的房地产续命。加上各地不断对房地产松绑，反而说明房地产泡沫已经摇摇欲坠，不要碰房产投资。

5，短期会刺激股市及大宗商品上涨，短线操作可以控制仓位买涨，但中长线看空，重仓可以逢高减持，市场底没有到来。

6，降低后存准率只有 13.5%，货币调控空间越来越小，风险越来越大（债务还在，挤兑怎么办？）。

7，只见放水，未见降税。央行接近黔驴技穷，接下来观察财政部有无实质减税降费利好了。

来自

237 楼

作者：老江南 日期：2019-01-05 00:12

美国的金融机构存款准备金率一直以来都比较稳定。而且不会像中国那样经常调整而且只有一个标准，而是按规模分层次决定的几个标准。

1998年1月1日起美国实行的存款准备金制度为例来进行大体说明。交易账户类存款的准备金率分为三个档次：440万美元以下的存款准备金率为0%，440万至4930万美元为3%，4930万美元以上为10%。

一般商业银行属于大型金融机构，存准率就是10%。

美国商业银行比中国银行独立多了，类似一个公司，经营不善或者坏账不能追回而被挤兑就要关门破产。

美国商业银行尚且设定10%存准底线的话，我的国现在13.5%可以下调的空间已经不多了。因为我的国商业银行坏账如何你懂的。

若放水是万能的话，委内瑞拉或津巴布韦就是掌握宇宙真理的世界楷模。

来自

256楼

作者：老江南 日期：2019-01-05 13:20

中午看新闻，里面又在强调军事斗争了。四十年前就是以阶级斗争为纲，结果饭都吃不饱。

我们看两个历史故事。

一，西汉初年，刘邦死了以后，吕太后专权，她刚一上台，就遇到了一个大麻烦，匈奴的冒顿单于给她写了一封信，大意是这样说的：“听说你老公死了，这事儿挺好，他老是占着茅坑不拉屎，不和你搞床上运动，早就该死了。我在隔

壁，想当老王，已经等了很久了，听说你长得还行，现在一个人也挺寂寞的，而我这个人呢，好就好在床上功夫不错，精力也总是发泄不完，要不这样，咱俩结个伴，一起睡一睡，我保证能满足你！”

匈奴王冒顿的这封信，在他们自己看来，并没有什么，因为当时他们的哥哥死了，老婆自然就被弟弟继承，而刘邦和匈奴王冒顿之前在合约里约定为兄弟，那么向吕后求亲，自然也在情理之中。

但是在当时的汉人看来，这简直是奇耻大辱。假如你恰好穿越回去，又是一个汉朝的大臣，知道了这封信的内容以后，你该有一个什么样的反应呢？

如果你够聪明的话，那一定是要表现出一副义愤填膺，痛不欲生，非要和匈奴斗争到底的架势。为什么要这么做呢？因为只有这样才能表现出你爱吕后，你和她是站在统一战线的，她受了气就是你受了气。

当然，真相是什么？并不重要，斗争打不打得过？也不重要，重要的是你要站对立场。哪怕可能实际上，你是酒饱饭足，浑身上下正舒舒服服，但是你也得装出这副愤怒的样子，以便最高领袖吕后深刻记得：你这个家伙不错，在我困难的时候，你是挺我的。其他人也会觉得，嗯，不错，你这个人还是挺有骨气的，这就是官场的处世之道。

所以当时在朝廷上表现得最激烈的，就是以樊哙为首的

一帮大臣，他们在那里大呼小叫，说是给他们 10 万兵，他们就要去把匈奴灭了，替吕后找回面子。其他的朝臣也跟着瞎起哄，都说非打不可。

可是真的能打吗？谁心里都清楚，不能打，为什么？很简单，打不赢！

你要知道，经过了秦末农民战争，中原人口锐减，百废待兴，根本就没有实力去支持打这样一场大仗，你可以想一想，后来经过了文景之治，国家富得流油了以后，汉武帝为了打败匈奴，都差点把国家搞破产，而这个时候的国力，根本就不能跟汉武帝的时候相提并论，所以根本想都不要想打败匈奴了。

而且这个时候，中原还没有进行军事革命，依然是以战车为主的作战方式，就在不久之前，伟大光明正确的领袖汉高祖刘邦，率领了 32 万大军，居然也被匈奴骑兵，围在白登七天七夜，无计可施，差点全军覆没。

最后全靠陈平的反间计，去给冒顿的老婆看中原的美女图，引起了她的危机意识，让她妒火中烧，给冒顿吹枕头风，才侥幸突围的。

那你樊哙有何德何能，本事能大得过刘邦？你凭什么说你率领 10 万大军，就能打得败冒顿的匈奴骑兵，替吕后找回面子？

所以，大家心里都清楚，但是所有的人都装傻，你千万

别以为樊哙和这帮人智商低，你想想樊哙在鸿门宴上，那个扮猪吃老虎的表演，那是智商低的人干的事儿吗？而且经过了汉初的大清洗，刘邦屠杀功臣的背景下能活下来的人，哪个不是人精？

所以这个时候，其实就是考验一个王朝，有没有栋梁之材的时候，有没有愿意为了全天下，挺身而出的人的时候。

这在很多情况下，就会决定一个王朝的命数，有人愿意挺身而出，这个王朝就会活下去，老百姓就会过上幸福日子，相反，如果没有人愿意挺身而出，那么政权灭亡就为时不远了。

比如明朝末年，也遇到了这样的情况，当时明朝面临着两线作战，既要和努尔哈赤、皇太极打，又要和李自成、张献忠打。

当时凡有点儿见识的人都知道，这样无论在经济上还是军事上，两线作战，肯定是撑不下去的，要想真正的解决这个问题，就应该和满人议和，大不了就割地赔款，然后集中精力去打张献忠和李自成，这样明朝才能有机会，以后的事以后再说吧。

崇祯心里也知道该这样做，可是就是没有大臣愿意替他出头，后来他好不容易找到了一个人，同意悄悄的替他去和皇太极谈条件，可是没有想到，后来事情泄露以后，这个人却不愿意承担责任，反而到处说，是崇祯主使他这么干的。

但是崇祯作为皇帝，他不能表现的软弱，那样人心就彻底散了，所以他唯一的出路，就是把这个人杀了来表现他坚持到底的决心，可是这样，也就堵死了挽救明朝的唯一机会，最终导致了它的覆灭。

所以对于每一个时代，最大的不幸，就是没有愿意担当的人，而幸运的朝代，总是有人愿意出来担当。

而汉朝是幸运的，当时主政的陈平就愿意出来担当，他就驳斥樊哙这些人，你们既然这么能打，当时在白登被围的时候，你们不是也在现场吗？没有看见你们有什么表现吗？不是照样怂的跟孙子一样，无计可施吗？

于是在他的坚持之下，吕后就给匈奴王冒顿写了一封信，大意是这样的：“你的好意我领了，可是现在呢，我其实已经停水停电，老的没法和你一起做床上运动了，不但头发都快掉光了，脑门儿亮的让你晚上睡不着觉，而且一嘴的假牙，万一咱俩一打kiss，牙齿掉了把你噎着了怎么办？不如这样，我把自己的奔驰车和几个漂亮小妹送给你，没事你去带小妹开车兜兜风怎么样？”

陈平选择了当时唯一正确之路，认怂！忍了！因为和亲政策，汉代通过不断的休养生息，逐渐的蓄积力量，最终到了汉武帝的时候，一举击溃了匈奴。

其实你仔细想想，要不是按陈平这个方案做，真的意气用事，去和匈奴打，汉朝可能早就被匈奴灭了，我们现在都

不能叫自己汉人了，可能全都叫匈人了，一个个胸大无脑。

所以，危急关头国家需要敢于实事求是，有担当的人出场收拾局面。

明朝崇祯没有，亡国了。

二，1870 年晚晴发生天津教案，八旗顽固派群情激昂要喊打喊杀，曾国藩深知打不过洋人的，主动扛黑锅去和洋人谈判，两边有来有往，本来谈了个不错的条件，但转过头就被顽固派扣了一堆 X 奸、X 国贼的帽子，一生站在道德高点的曾国藩被痛骂后，“外惭清议，内疚神明”，一年后即去世。

八旗顽固派喊打喊杀的都是站着说话不腰疼，主持家业的老佛爷就感到难办，只好把烫手山芋交给李鸿章。中堂大人的厉害之处在于居然轻松就把这件事解决了。如何解决的呢？说来也简单，他直接一个个拜访顽固派，先听他们意见。顽固派们自然是继续喊打喊杀，要硬着和洋人对掌，“雕老母，顶硬上”之类。于是李中堂就赶紧说这主意好，要不你跟我一起去见老佛爷，你去顶、硬上，我来帮忙。

顽固派一听要他去硬顶上，立马吓尿----真的顶、硬上，打输了，老佛爷怪罪下来，那就是杀头大祸，而且自己几斤几两也清楚呀，打输是必然的。于是他们再也不瞎 BB 了，中堂大人也就可以和洋人谈了。

其实上千年人性未变，套路也没有变。中国少些斗争，执政为民，切实为国为民做些好事吧。

274 楼

作者：老江南 日期：2019-01-05 19:06

降准后主流媒体一片欢腾，好像给每个人发奖金似的。

我们看看降准释放 1.5 万亿规模资金会流向何方？

首先利好央行亲儿子，各个商业银行。MLF（中期借贷便利）是有利息的，而存准没有，光是这项对冲就减轻商业银行付息成本 200 亿元。另外有很多烂账的商业银行快揭不开锅了，释放流动性保命，起码保证它们在双节期间支付流动性基本会得到满足而不至于被挤兑。而流动性比较好的比如四大行可以做白手套买地方债，曲线救地方政府。

利好地方政府，全国地方政府财政有结余的只有七个省（直辖市），别的都等中央财政转移支付，转移支付远不能满足需求，就需要发债，而买债的主力军就是商业银行，降准释放的资金大部分通过央行~商业银行~地方政府路径获得资金，一部分用来补发薪水及正常运营使用，一部分做明年启动基建项目使用。

股市不要多想，这些资金进不到股市里就被银行用完了，而且中央三令五申放水资金不能被投机炒作，所以降准对股市的影响仅仅是个概念化。历史走势也反复证明降准不能使股市掉头向上，大概率股市继续震荡向下，回避。

按照央行说法，多余资金继续加大对小微企业、民营企业支持力度。但商业银行执行起来会打折扣，这也很好理解，

实体经济不好，贷款给小微企业风险巨大，不如贷给小额高利贷公司。再说临近过年，小微企业准备过年，要贷款也是发欠薪或奖金，扩张生产的不多。

对楼市是利好，商业银行喜欢贷款给房奴好于小微企业（个人没有破产说法，信用比小微好），但资金流入楼市需要观察几个现象，是不是很多城市限购松绑？银行首贷利率下调？房贷放松？若是，房价会有新一轮上涨。若没有这些配合，对比百万亿级别的房地产市场，这点资金只能续命，不足以拉动楼价继续上涨。

利空汇率。为了刺激经济，也是拼了。降准净投放 8000 亿元，人民币供给增加，汇率将会下行。全面降准迅速落地后，离岸人民币兑美元短线下跌 100 点，现报 6.8773。当然央行会全力维稳在 7 以内，稳到什么时候就且行且观察了。跌破 7 只是时间问题。

有专家预测随着全面降准，降息也会很快到来。美联储加息缩表，你降准就算了，敢逆势降息，不仅加速国际资本外流，国内很多老百姓都要考虑如何让自己手里两个钱保值了。个人预计降息的可能性不大。

来自

281 楼

作者：老江南 日期：2019-01-06 09:58

联系先生多发类似刘邦的文章，一来明白人自然看明白，

二来现在的局面不能说得太透，我们还想多听先生高见。

在此表示感谢，心里暖洋洋的。有读者如此，夫复何求！

采纳建议，今后天涯发言尽量隐晦一些，多讲些历史故事。

295 楼

作者：老江南 日期：2019-01-06 10:54

众所周知曾国藩是晚清重臣，他最大的军事贡献就是率军灭了太平天国，巩固了满清的统治。曾国藩之所以取得这么大的成功，除了自己的努力外，也有好多心腹幕僚为他出谋划策，赵烈文就是其中之一，而且在 1867 年他成功预测了清朝 50 年内必然灭亡。

赵烈文 1832 年出生在江苏常州，自幼聪明好学，成人后更是博学多才，见解独到，声名远扬。咸丰五年（1855），曾国藩创立湘军不久，被太平军打得满地找牙，坐困南昌城，很多幕僚见曾国藩根本不是太平军的对手，都纷纷离他而去，此时曾国藩的爱将周腾虎向他推荐了赵烈文，曾国藩也早有耳闻，见到本人后，曾国藩感到赵烈文毕竟是个书生，想要折一下他的傲气，于是命他去参观驻扎在樟树镇的湘军水陆各营，让这个书生开开眼界。

没想到，这位赵先生回到大营，不但没被镇住，还提了一堆意见，他居然很不客气地说：“樟树镇各营贪污腐败横行，军官喜欢说假话、套话，摆架子装 B，恐怕一打要烂。”

曾国藩也是凡人，听后大为不满，你一介书生，又没带过兵，还特么对我基本盘 BB，遂不睬赵烈文。

也正在这个时候，赵烈文老母有病，他也看出曾国藩的心思，于是以母病为由，向曾国藩辞行，曾国藩也没有怎么挽留。说来也巧，正在赵烈文准备打包走人的时候，传来樟树营湘军大败的消息。曾国藩这人的一个大优点就是知错能改，立即挽留赵烈文，从此赵烈文在湘军的大营越来越受到重用，他为曾国藩围剿安庆，攻克天京屡献良计，成为曾国藩最重要的心腹，最后到与曾无话不谈，有时一日几次。其中有一次赵烈文曾经很郑重其事的跟曾国藩谈论了清朝的国运。史书上记载了他们之间的谈话。

同治六年（1867 年）六月二十日晚，曾国藩与赵烈文畅谈。这时候满清已经剿灭太平天国和捻军，满清在领袖慈禧带领下撸起袖子加油干，大搞洋务运动，形势一片大好。

曾说：“京城里有人来说，‘都门气象甚恶，明火执仗之案时出，而市肆乞丐成群，甚至妇女亦裸身袴’，可能京城要出大事了，你怎么看？”

赵烈文回答道，“大清一统天下已经很久了，现在即将渐渐分裂，只不过暂时没有分裂。但我估计，不出 50 年清廷就会率先垮台，然后各地割据。”听了赵烈文的回答后，曾国藩忧心忡忡，他追问道，“你看南迁能解决问题吗？”

曾国藩认为，即便是大清庙堂崩溃，也能保住半壁江山，

如同东晋、南宋那样。想法是好的，可此一时彼一时，赵烈文再次给曾国藩泼了一盆冷水，他认为清朝庙堂一旦崩溃，一定会彻底灭亡，“恐遂陆沉，未必能效晋、宋也。”

曾国藩还心存幻想，说“现在的皇帝（指同治皇帝）品德高尚，或许不会出现你说的那种情况。”现在看曾国藩那时候也是吃了官方宣传的苦，不知道实际上皇帝是个喜好嫖娼的主。

赵烈文继续针锋相对说：“满清投机取巧夺取天下，合法性存疑。满清入关后，还大肆屠杀汉族人，这让他们逐渐失去了民心。现在王公贵族穷奢极欲，不深化改革体制，只醉心于榨取民脂民膏，灭亡是必然的。”

赵烈文说的于情于理，曾国藩无言以对。

同治七年（1868）七月，曾国藩被任命为直隶总督。他终于有机会第一次见到慈禧太后、同治皇帝、恭亲王奕訢等高官，当他见到他们并跟其交谈后发现这些人对全国的形势盲目乐观，而且对待清朝官员腐败、民不聊生的情况漠不关心。曾国藩才发现清王朝确实“病入膏肓”，他不得不同意赵烈文的论断，清王朝确实难以救药。历史惊人准确地应验了赵烈文的预言，清王朝终于在1911年土崩瓦解，距1867年预言它不出50年就彻底垮台正好44年。

来自

作者：老江南 日期：2019-01-06 13:10

十九世纪末最热闹的中国梦无疑是立宪。代表官方描绘这一梦想的是皇帝本人。

1898年6月11日，光绪帝发布《明定国是诏》，宣布实行新政。鼓吹君主立宪的康梁师徒等人，也都在朝堂上任了职。一百零三天后，光绪帝被囚，谭嗣同等人被杀，康、梁逃往国外，维新派梦断京城。美梦变恶梦的根源是变法触动了既得利益者特别是慈禧本人的利益。

两年后（1900年），在“庚子之乱”的强烈刺激下，慈禧本人亲自主导新政，再次向臣民们描绘美丽的中国梦。尽管有兴中会、华兴会、光复会等诸多革命组织的“鼓惑”，但绝大多数国人还是对新政有所期待，因为这五年（1901-1905），朝廷在改革刑律、编练新军、废除科举、兴办新式学堂等多个方面，都有看得见的举措。民众最为期待的政治改革，尽管姗姗来迟，但还是在新政实行五年后揭开了序幕。

1905年12月，慈禧派出五大臣分赴日美欧考察宪政。1906年宣布“预备立宪”，1908年颁布《宪法大纲》，宣布九年后正式召开国会，推行宪政。

1911年5月8日，清廷公布了第一届内阁名单，13名国务大臣，满九汉四，庆亲王奕劻为总理。名单一出来民众哗然，天下谁不知道庆亲王是卖官鬻爵的贪污老手啊！臣民

终于看清了清廷的“私处”——立宪是假，维持既得利益集团利益是真。

假改革带来真革命，同年的辛亥革命埋葬了腐朽的清王朝。

简略回顾这段老掉牙的“中国梦”史，只是揭示一桩事实：梦就是梦，当不得真。当拉链拉到可以看见大致轮廓时，人们终究会认清私处的丑陋。清廷改革的拉链很长，头一段是洋务运动，长达 34 年（1861-1894）；第二段是维新变法，持续了 4 年（1895-1898 年）；第三段是清末新政，实行了 5 年（1901-1905）；最后一段是预备立宪和立宪，开启于 1906 年，最终埋葬于出台内阁名单的 1911 年。

清史研究近来流行一种观点，认为如果慈禧多活 10 年，立宪可成，辛亥革命当可避免。然而，持论者是否理性地分析过：满清贵族集团会主动放弃既得利益吗？

与此类似，民国史研究者也有一种论调：如果没有苏联武装的 Zhong Gong 军事力量的攻击，国民党一定会建立起美式民主政体的。然而，持论者同样忽视了当时国民党集团的严重腐化现状。日寇甫已投降，各位大员分赴各地“劫收”，大肆贪腐、勒索，以致于不少“光复”地区的百姓悲叹不如日据时代。至于国民党日后在台湾的向善与新生，那是在蒋介石这位强人去世后一个客籍组织的不得已选择。

执政者在无法打破既得利益集团的堡垒时，只能回避现

实，编织美梦，向民众作空口许诺。十九世纪末的清廷如此，二十世纪中期的民国也是如此。国民党还都南京后，也承诺土地改革，也开始“民主”选举，但民众已经不再相信了，他们宁愿相信宣称日后会给予他们土地和民主的共产党。

无论是清廷垮台前向民众许诺的立宪梦，还是国府在大陆垮台前许诺的宪政梦，都不过是旧体制在终结前的最后一梦。他人包办的梦想通常实现不了，一如 xxx 承诺过的民主自由，xxx 承诺过的共同致富。对“××新政”抱以多少期待和赞美，就会收获多少失望与羞辱。没有体制的更新，就没有梦想的实现。自己喊理论自信、道路自信、制度自信、文化自信没有用，民众真心相信才管用。

来自

301 楼

作者：老江南 日期：2019-01-06 19:52

最近，小崔和最高法撕逼成了热点，我们就聊聊最高法的历史。

1927 年 3 月，伴随北伐军攻克武昌城，以及国民党中央党部和国民政府，先后从广州迁往武汉，中华民国最高法院在武汉宣告成立。

这是近代以来，最高法院第一次取代晚清的大理院，作为最高审判机关出现在政府机构序列中。自此，中国司法体制，特别是以法院作为唯一审判机关的司法模式，终于完成

了中国化和近代化的最初转型，并进而与世界司法制度接轨。

第一任最高法院院长叫徐元诰，当过上海道尹(市长)。

“法官乃会说话的法律，法律乃沉默的法官。”人们感受和认知到的法律是否公平正义，关键在于能否有效阻止外部对法官的各种干预，确保其依法独立公正地作出判断。

如何确保其依法独立公正，看民国最高法院公开审理了陈独秀一案，也许能感知一二。

1932年6月，中国共产党前总书记陈独秀在上海被捕。

陈独秀虽然不再担任中国共产党任何职务，甚至连党员都不是(早在三年前，他已因路线问题被开除党籍)，但毕竟是中国共产主要创始人之一，国民党当局大多对其仍心有余悸，必欲先除之而后快。

但出乎意料的是，当然也是迫于社会各界压力，蒋介石以“陈独秀系危害民国罪，应交法院审判以维护司法尊严”为由，将陈独秀交由司法程序。

让人想不到的是，南京最高法院竟然把陈独秀案视为一起普通案件(事实上是政治案件)，并进入普通刑事诉讼程序，这证明了法治的进步。

美国法学家德沃金说：“法官是法律帝国的王侯，除了法律以外法官不服从任何别的权威。”权威包括蒋介石，当时最高法院院长是居正，充分实践了这句话，牛！

最高法院对陈独秀案进行公开审判，参加仅新闻记者就

达百余人；允许充分质证和辩护，仅一审就开庭三次，第三次辩论持续时间长达一天；允许聘请律师，民国大律师章士钊亲自出庭为陈独秀辩护；给予上诉机会，这些都成为司法文明进程中的重要标志。

然后，司法进步没有了然后。

来自

314 楼

作者：老江南 日期：2019-01-07 09:32

中国要成为世界经济强国，有五点必须要有突破：

第一，需要具有领先全球的科技人才和研发实力。现在中国这方面还比较弱，像靠卖地或炒楼带来的经济增长除了衍生泡沫，再大的经济总量也意义不大。美国领先全球靠的就是科技人才和研发实力而不是房价有多高。最近的原油暴跌就是一个例子，科技发展完全有可能找出新能源取代石油，靠卖资源过日子的俄罗斯就悲催了。好比互联网的今天，过去的邮局功能基本消失。四十年改革我们见证了科技的日新月异，但客观说很少出自中国，中国是受益者而不是科技创新的开拓者。在信息革命、科技革命的今天，若是建“墙”隔断信息，自我歌颂而听不进不同的意见，那这很难吸引全球一流的科技人才，也建立不了一流的独立研发实力。

第二，需要有完善严明的法制体系及司法独立。这点不展开讲，讲了秒删，你懂的。

第三，必须有自由流动的资金体系。经济增长而资金被管制，这不仅仅只是一种作茧自缚，更是增加了经济危机的可能性。自 1956 年以来，人类历史上的几次大的经济危机都与固定汇率的国家有关，一旦资本帐下可以实行自由兑换，那么，实际人民币兑美元的实际汇率就会显现，那时，我们将会发现，人民币计价的 GDP 与美元计价的 GDP 将会出现天壤之别。高速增长的 M2 到顶的时候，就是人民币贬值裸泳的时候，可能中国经济虚假繁荣的假象就落幕了。而要成为经济强国，本国货币必须要能可自由兑换，这关过不了，就只是水中花镜中月。

第四，需要深化改革增加中国内需。中国内需极其羸弱，我们过去很长时间一直是出口主导型和政府投资拉动的经济增长，因为内需一直启动不了。内需羸弱的主要原因之一是国内贫富差距过大，政策叠加形成的奇特现象。比方说深圳人在罗湖、宝安等地买一套 100 平米的公寓房要 1000 万左右，而同样这些钱到美国西雅图可以别墅 2 栋，凑满六个钱包的一对年轻人买房后就背负一辈子债务，根本无力贡献其它大的消费。而有背景的权贵把钱转出就在美国置业了，也不会买深圳罗湖的公寓房。造成国内房地产为首的虚高价格商品压榨于中低层。而权贵们巧取豪夺的钱拉动了全世界的消费。客观效果就是，中国经济增长越快（印钱越多），就越能拉动全球其他国家的经济增长，而国内内需变得更弱。

第五，需要铁腕破灭房地产泡沫。房地产已经绑架中国经济，中国不断降准的一个重要原因也是维持高房价泡沫，这将加重债务危机。房地产泡沫直接破坏消费增长，中国基本国策需要壮士断腕，不再依赖房地产拉动经济，必须击破房地产泡沫，让房地产回到供需关系的基本面决定房价而不是一味放水维持房地产泡沫，这样中国经济长趋势看才会有前途。

至于软实力就不多说，文化自信不是一句口号。软实力的首要元素是文化繁荣，而空前的思想禁锢绝对不会有文化复兴？更谈不上形成国家软实力。

来自

331 楼

作者：老江南 日期：2019-01-07 15:02

会员问对最近热点权健怎么看？

权健老板束某某可能是传销王国的国王，不过在政治国度里连四条杠的小学生水平都不如。竟然举报“侠客岛”，咋不连“任仲平”一起举报了呢？我辛辛苦苦码字一天写出来一篇文章，一句“此内容违规无法查看”就给你删了。我能举报企鹅马老板吗？

不能！

所以你束某某也不看看为什么“侠客岛”、“任仲平”能指点江山、挥斥方遒？人家是有后台的，懂不懂？

束老板！不要你的一针一线，只要钱。反抗死更快，这不，最新消息束某某被刑拘了。

这点特别要表扬杰克马，在支付宝如日中天时候，杰克马就表态若国家需要，支付宝随时准备上交国家。就这种觉悟，都不好意思对杰克马下手。

对比之下，当“丁香医生”搞你权健而被“侠客岛”支持的时候，说明已经一锤定音要过年“杀猪”了。难道权健是刚开的？做传销是第一天吗？

所以说在这个国度里，一切都是“合理”的。权健被查，既在意料外，又在情理中。

意料外是因为，权健真的做得很大很大了，如此庞大的一家保健品企业，不仅对当地税收有重大意义，也对就业有很大的影响。所以本应该“罚酒三杯”也就差不离了，没想到还真给全办了。

情理之中话就不能说太透，太大了固然查了有后遗症，但太大了不也正适合清一清嘛。养肥了猪，过年杀掉，肉烂在锅里就不怕你长腿飞了。地主家也没有余粮啊！

在那遥远的 2015 年，某报还嘴炮《别让李嘉诚跑了》，但李嘉诚不仅跑了，还是明目张胆地跑……那又如何？就一句话，你丫有本事动他一根毛，就算李大爷输！那么，李嘉诚输了没有？

2015 年是什么房价，今天又是什么房价？单纯从房价上

看，似乎李嘉诚连内裤都输掉了。那么，最大赢家应该是前首富房地产之王 Jian 林喽。

呵呵，也就是在这一年的《2015 年胡润全球华人富豪榜》中，李嘉诚首次被王 Jian 林超越。之后这几年，你觉得王 Jian 林是真大爷吗？是真大爷就不会隔三差五地被造谣吧。

2019 年刚开年，我就在朋友圈中第 N 次看到了王 Jian 林被调查的谣言。那么，明知道可能是谣言，为毛我还要点击进去看呢？因为在这个国度了，说不定那一次谣言就成真的了呢！或者说，14 亿中有谁不能被依法调查？呵呵，李大爷例外！

当年，李嘉诚吟诗作对一句“我身本无乡，心安是归处”后，就跑了，资产转移到英国去了。英镑诞生于 1694 年，到今天依然是国际储备货币，英镑从来不会调低存款保证金率什么的，要么加息、降息、新发行对应债券，几百年不放水，李大爷心安。

那么，王 Jian 林、杰克马、许 Jia 印的心安不安呢？真尼玛杀人诛心啊！年纪轻轻杰克马就退居二线了，最新把淘宝股权也出清了。许 Jia 印花了两亿多冤枉钱请里皮调教不靠谱的国脚，算是曲线舔菊。最近更是搬出老父亲是老红军，不可谓不拼啊！而反应出的其实是其心惶恐啊！

这个世界上啊，从来没有人能够做空祖国。或者别说个人了，世界第一强国美国也无法做空任何国家。因为，除了

美元以外，美国也不能印俄罗斯卢布、委内瑞拉货币、津巴布韦元或伊朗里亚尔，这些国家货币崩溃和美国有毛关系。所以，巴菲特从未说过“没有任何一个人能依靠做空自己的祖国赚钱！”不要被新年罗胖子的演讲忽悠了！

332 楼

380 楼

作者：老江南 日期：2019-01-08 14:19

12 月外汇储备数据解读

国家外汇局公布数据，中国 2018 年 12 月外汇储备 30727.1 亿美元，预期 30700 亿美元，前值 30617 亿美元，比预期略有增加，比前值增加 110 亿美元。这是中国外汇储备连续第二个月上升。2018 年 11 月外汇储备较上月增加 86 亿美元。此前，中国外汇储备已连续下滑三个月。

外汇储备的形成主要包括两个大的方面：一是经常项目贸易顺差形成的外储，即商品出口大于进口而带来的外汇主要是美元的净流入形成外汇储备；二是资本项目形成的外储，即外商进入中国投资资本大于中国境内资本流出海外投资而形成的资本项目顺差带来的外汇储备。

从外汇数据角度观察资本流出的一个观察点是外汇占款的增减。外汇占款下降可以基本窥视资本流出的大致数据。而中国的外汇占款不包括 12 月数据已经从 8 月开始到 11 月连续 4 个月下降，分别下降：23.95 亿、1194 亿、916 亿、

571.3 亿元人民币。如果 12 月继续减少的话，那么就预示着连续 5 个月下降。

同时，数据显示 12 月出口增速在持续下降。看来贸易顺差与资本顺差都不是 12 月外汇储备增加的原因。到底原因何在？国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英表示，年末非美元货币相对美元汇率小幅上升，主要国家债券价格有所上涨，汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，外汇储备规模小幅回升。

大白话说就是外汇储备中持有的美债价格上涨，外加受汇率波动影响等原因，所以外汇储备增加了。呵呵，这就属于隐蔽不透明的技术性内因了，不可深究，反正就是告诉你外储增加了，你信或不信，反正统计局信了。

就算真的增加了，有 30727 亿美元储备，中国外债在 2017 年末 17106 亿美元，2018 年末只会更高（因为美元贷款利率提高了），中国没有公布外商投资总额，改革开放四十年，加之中国作为世界制造工厂，这个实际数字不会低，估算万亿规模。除掉这两项，实际央行可使用外汇规模也就 3000 亿美元规模。

这就解释了为什么每个中国公民每年有五万美元换汇资格但银行各种理由不会让你兑换，600 万人把这额度用掉就耗尽央行的维持汇率稳定的子弹了，把房子卖掉有 35 万人民币的人何止 600 万呢？

这也解释了海外买买买的王 Jian 林为毛要被搞，海外买买买的安邦为毛老大被抓……，不多展开讲，你懂的。

从中美贸易战看，美中贸易谈判成功概率很高，结果自然是中国进口将会较大幅度增加，贸易顺差将会减少，贸易带来的外储将会呈现下降趋势。2019 年美联储可能缓加息，但会保持紧缩表，外资撤离趋势不会改变。两者叠加使得央行真没有多余子弹维稳汇率。

所以结论是 2019 年中国外汇储备跌破 3 万亿美元应该没有悬念。当然，若这种外储下降是中国主动扩大商品进口为之，扩大改革开放吸引住资本不外流或不过快外流，汇率主动权还掌握在央行手中！反之要想保住汇率不破 7 是悬！悬！悬！

来自

459 楼

作者：老江南 日期：2019-01-08 19:55

众所周知，现行 1 万日元大钞正面，印着福泽谕吉的头像。一万元是日本钱币最高面额，印的不是日本首任天皇而是他，可见福泽谕吉在日本人心中的地位。

福泽谕吉是日本近代著名的启蒙思想家、明治时期杰出的教育家、日本著名私立大学庆应义塾大学的创立者。被称为“日本近代教育之父”、“明治时期教育的伟大功臣”。

“一个国家所以能够独立，那是由于国民具有独立之心。

如果人人都想做官、举国上下都是老一套的十足官气，那么国家无论如何不能强盛”。这是日本思想家福泽谕吉众多名言中，最具含金量的一句。

很多中国人以为，福泽谕吉是主张日本对外侵略的第一理论家，殊不知他对日本的首要贡献，不是“扩张”，而是“独立”二字。

举世皆知，近代日本崛起于明治维新。明治维新成于“三杰”：西乡隆盛、大久保利通、木户孝允（桂小五郎）。

“三杰”里并无福泽谕吉，但是为什么日本人在最高价值的钱币上留下了福泽，而不是西乡、大久保、木户呢？

这主要是因为，维新三杰都是政治家，这些政治家推动的是对日本国家制度的改变，而福泽谕吉是思想家，他改变的，是日本的世道人心。

福泽谕吉对日本人心的最成功改造，是令近代日本人由“人身依附之心”集体转向“独立之心”。

虽然福泽没像西乡隆盛那样，用武力推翻幕府、推行政改，但在倒幕维新的多事之秋中，他也是冒着生命危险办学办报，在兵荒马乱中坚持开启民智，西化日本。

福泽谕吉对明治维新的贡献，相当于亚当斯密加上约翰洛克对英国的贡献。可以说，他是明治维新的思想导师与精神领袖。明治维新成功后，作为“突出贡献者”，福泽谕吉当然也受到天皇和首相盛情邀请，入阁做官，但他却一再拒

绝，终生没有做官。

当时日本虽处近代，但依然存有东方传统，很多人都希望自己能够飞黄腾达做个一官半职，在这种情况下，有机会做大官的福泽却不愿做官，人们不理解他为什么这么做。

当时福泽谕吉给出的答案是——“愿做独立的榜样”。

福泽谕吉指出，人人想作官的弊端——那种情况有如苍蝇麀集在腐食上一样。人人都认为不依赖政府就没有发迹的机会，因而就毫无自身独立的想法。

福泽谕吉认为：一个国家的强盛之道，首先在于强民，而强民的标志，是国民具有独立之心。

福泽谕吉认定，人人想作官的思想是孔子儒学教育的遗害。所谓“青云之志”乃是祖先遗传下来的“官场迷信”，他希望能从这种迷信中把人们唤醒，使之懂得文明独立的本义。

谁也不曾想到，这个日本“独立之父”，早年竟然还是“儒家信徒”。福泽谕吉 1835 年出身于武士家庭。家境贫寒，直到 14 岁才入当地的私塾学习汉学，尔立之年成为远近闻名的汉学家。汉学家福泽谕吉的思想巨变出现在 19 世纪 70 年代，正值不惑的他三次赴欧美考察，其思想受到西方文明的猛烈冲击。于是曾经主张“和魂汉才”的福泽谕吉思想发生巨变，开始重大转型、投向“和魂洋才”。

福泽谕吉的思想巨变在他的著作《劝学篇》及《文明论

概略》中体现深刻。在《劝学篇》里，他把学问当做个人及国家独立的工具。福泽谕吉将学问分为两种：有形的学问（天文、地理、物理、化学等）；无形的学问（心理学、神学、理学等）。在福泽谕吉眼里，实用的知识最为重要，而远离生活实际的知识则次之。

福泽谕吉反对脱离实际的学问，出于这种思想，他开始排斥孔子，摒弃儒学及汉学。因为他判定儒学及汉学是近代社会“脱离实际的学问”。福泽谕吉认为，世上的事物千千万万，教师不可能将它们全部传授给学生，因此，发展能力比传授知识更为重要。所谓能力，即研究和处理事物的能力。而能力不是单一的，它包括记忆能力、推理能力、想象能力等。这些是独立的人与独立的国家最需要的有用东西，而落伍的儒学是提供不了的、无用的。

福泽谕吉主张重视实用知识的学习，他眼中的“实用知识”就是指洋学，即西方科学。所以他大力提倡学习西洋科学，他不仅重视数学等自然科学，对法学、社会学等西方社会科学也更为推崇。

福泽谕吉的“弃汉从洋”和“独立”思想在近代日本影响巨大，近代日本禀承他的思想，在明治维新时期的近代化过程中明确提出“和魂洋才”的标志性口号。并且，在他创办的庆应大学和《时事新报》影响下，一批独立知识精英、新日本人脱颖而出。

福泽谕吉称自己对政治不热心，其实，依其一生作为而分析——他并非对政治不关心，而是看不起官，不屑作官。他并不认为，一个校长的影响力就不如一个首相。他给自己的角色定位，应该是“日本国家大校长”。

作为“日本国家大校长”，他与日本政治家一道改变了日本。如果把国家比喻成一杯水，西乡隆盛、大久保利通等日本政治家改变的是杯子的形状，而他改变的，则是水质。

一个国家的强盛之道，首先在于强民！在于强民！！

来自

468 楼

作者：老江南 日期：2019-01-09 01:12

中国改革开放 40 周年，2019 年 1 月 1 号也是中国与美国建立正式外交关系 40 周年纪念日。1978 灯决定交好美国的时候，隔壁领袖相当看不起，继续高举反美大旗，结果呢，灯成了伟人，隔壁领袖的孙子又跑过来要钱花了。

按中国的民间俗语，四十属“不惑之年”，眼下的中美关系看似让人充满了迷惑和不确定感。川普上台后，中美日益扩大的冲突终于以贸易战的形式曝露于世人面前。这场冲突会以何种方式结束，又会把中国带向何方？

没有那一个正常中国人天生喜欢美国而不热爱自己的祖国。但清醒的中国人都要理智的看到，美国不是我们的敌人，若这点都看不清楚或故意让人看不清楚而盲目反美，会

给中国人民带来深重的苦难。

人类经过几千年的发展，到二十世纪三十年代形成三大阵营：以德、日、意为首的法西斯主义，以苏联为首的共产主义和以美、英为首的自由主义。经过残酷的战争对决，四十年代法西斯主义在二战中失败，九十年代共产主义在冷战后破产，自由主义取得了决定性的胜利，不要扯 XX 特色的犊子，美国是世上当之无愧的霸主。

二战胜利后不久，美国就从欧洲、日本等占领地撤军，美国是人类历史上第一个在以土地争夺为目的的战争中胜利后却主动放弃占领土地的国家。

作为战胜国和世界霸主，放弃占领土地并不等于美国放弃胜利果实。二战胜利后，美国通过建立一系列世界性组织，如联合国、世界银行、国际货币基金组织、布雷顿森林体系等构建了一个全球市场的严密体系，并始终牢牢把握着这个全球市场的规则制定权、市场准入权和制裁清除权。

美国通过马歇尔计划让战后的欧洲盟国迅速成为这一市场的主要组成部分，对战败国德国、日本同样通过 将它们纳入这一体系，并通过一系列军事盟约，例如北大西洋公约组织、美日和美韩军事联盟等，在全球建起一整套军事基地网络，用以保护美国主导下的全球市场的运输和原材料供给安全。作为这一秩序的缔造者，美国一直拥有对全球市场的规则制定权、市场准入权和制裁清除权，并承担保护这

一全球市场的主要军事和经济成本。这是美国主导世界秩序的核心。

除此之外，美国还建立并推广了一系列的意识形态，也就是它的软实力。美国的意识形态包括提倡自由、民主、人权、宪政、法治，自由市场、自由竞争、自由贸易，私人财产神圣不可侵犯等理念。这套普世价值观有足够的力量，能被今天世界上绝大多数人接受。

正是在这些软硬实力交互作用下，美国制度取得了巨大的成功，从二战胜利开始，避免了世界规模的热战，维护了世界大体上的和平。在此基础上，美国还缔造了人类历史上最大的全球市场，尤其是在冷战之后，全球几乎每一个人都可以加入这个市场，由此创造了大量的财富，让人类达到了历史上最高的富足水平。同时，科学技术发展突飞猛进，即时通讯和互联网几乎把全球所有人都连在一起。人类在教育、妇女及少数族裔平等、脱离贫困、人权等多方面取得了前所未有的成就。全球人均寿命大大延长。殖民时代结束，几乎所有国家都成为独立自主的国家，因战争引起的死亡和暴力大大减少。

客观来看，二战之后的七十年来，尤其是冷战之后的近三十年来，基本上无论哪个方面，都可以说是人类历史上最好的时代。而美国所尊崇的意识形态，“美国故事”也在全球范围内广泛传播，深入人心。美国文化、美国品牌日益成

为全球文化和品牌。

在意识形态上，美国强调世界上人人平等，都享有普世人权。但是美国对内对外的政策区别很大，对不同的国家及其公民也区别对待，其国际关系政策与国内政策有时可以大相径庭，对于那些因为各种原因而站到美国对立面的国家尤其如此。例如，美国可以把古巴、北韓完全排斥在国际市场之外。古巴的例子尤为突出，它和除美国之外的很多大国都有外交关系，但因为受到美国制裁，未能进入到国际市场，基本上还是一个贫穷国家。美国也可以把原来的盟友、现在的敌人，例如伊朗，从国际市场的核心开除出去。苏联解体后，东欧因为在政治上进行民主化，被拉入到国际市场的核心，而俄罗斯在普京上台后则一直被排斥在边缘地带。

美国在经济上的硬实力之一就是建立了以美元为中心的国际贸易、金融、投资结算体系，因此美国在理论上可以监控全球的每一笔跨境交易，无论是贸易、服务还是投资。全球所有银行的国际业务在某种意义上都在美国的控制之下，所以美国的制裁确实是很有效的。川普今年单方面宣布退出伊朗核协议之后的情况就是一个证明。不当一会事的中兴、华为正被按在地上摩擦。

美国的硬实力还包括分布在全球的军事基地和美国经济本身的体量、内部广大的市场、开放的投资环境、充满竞争力的科学技术、世界一流的大学等等。所以每当全球金融

危机来临时，美元及美元资产仍是全球投资人的避风港。这种情况甚至在 2008 年之后也并未改变。

在使用硬实力方面，美国在必要时，无论在军事上还是经济上都没有犹豫过。两次伊拉克战争，还有 2008 年危机后大规模地增发美元，用国际资本解救国内危机都是典型的例子。

？

当然，美国在历史上自身比较强大的时候主要靠软实力来维持秩序，虽然软实力的包装下永远有其硬实力的坚核。但是当它变得不太自信时，就会抛开面子，赤裸裸地诉诸硬实力。凡是遭受过美国硬实力教训的人可能会相信，美国虽然对内民主，但对外其实是霸权。对其他国家市场准入及市场资格清除、选择性地制裁、惩罚，正是美国作为美国秩序缔造者的特权，是它硬实力的一部分。

川普上台以后的很多行为实际上是抛开了传统的美国意识形态，回归到权力实质。但他所行使的权力是美国一直都有的权力，尽管美国所有的贸易伙伴都大声抗议川普的不合理贸易要求，但是很快，除中国之外，几乎所有国家都签署了对美国更有利的新贸易协议。所以川普上台倒是让大家更清楚地看到了美国秩序下的很多权力本质。

中国进入国际市场是一个近代的现象。1840 年前，中国基本上与国际贸易不发生关系。鸦片战争之后，中国以半殖

民地的身份被迫参与到当时欧洲列强主导的国际贸易体系中。1949 年中华人民共和国建国之后近 30 年间，政治上实行的是高度集权，经济上实行的是计划经济，对外关系上，同时和美、苏对抗，也因此隔离于美、苏主导的两大世界市场之外，基本上处在一个闭关锁国的隔绝状态。

到了灯时代，中国在经济上实行了市场经济改革，政治上在保持稳定的前提下，大大放松了对个人和社会的管制，给了个人、社会、私营企业越来越大的空间，在对外关系上，与美国交好，并通过与美国的谈判加入 WTO，最终全面融入了由美国主导的世界市场中，正式成为美国秩序下的国际市场的成员国，同时也自觉遵守美国秩序，韬光养晦、闷声发财，实现了经济起飞。

但是现在，美国几乎所有派别在对华政策上都认为现有的世贸组织(WTO)已经完全和中国现实不相容了。随着国力的日益增强，中国在国际关系上开始对美国的主导地位产生一定冲击，在美国之外建立了以自己为中心的国际经济组织，推行南海军事化等。美国以全球 25%的 GDP 份额承担了维护国际市场的主要军事成本。而中国 GDP 占到全球 15% ，在美国看来，中国却几乎不承担维护国际市场的成本，甚至因为中国在国际事务中和美国的一些摩擦，还增加了维持美国秩序的成本。

此前美国在对华关系的态度方面，大概分成接触派、鹰

派、务实派、民粹派四个派别。这四个派别的不同看法一直都存在，但在最近几年，随着中国的一些变化，四派的观点慢慢有统一的趋势。基本上大家都越来越认为让中国加入WTO是一个错误，中国经济实力的提升成了美国秩序面对的最大挑战。所以当川普开始贸易战的时候，在美国几乎已经找不到对于中国持续友好的游说集团了。当然，在美国一直缺少真正的“知华派”，很少人能从“同情的理解”出发，真正全面客观地，从长期、动态的角度来了解中国。

美国对华的认识正越来越靠近美国对俄罗斯的认识。俄罗斯在冷战之后，虽然和美国有过短暂的蜜月期，但是在普京上台以后，又开始成为西方的对手和潜在敌人。俄国虽然加入了国际贸易体系，但由于西方对其各种制裁政策，尤其是近年因为吞并克里米亚受到的制裁，一直处在外围，没有进入世界市场的最核心圈。

俄罗斯的经济一直以能源和自然资源为支撑，在除了军事之外的所有领域发展都相对落后，人口也一直在减少。可以想象二十年之后，俄罗斯很可能将不再是一个大国。但是中国的情况不一样，在美国看来，中国颇有能取代过去苏联位置的潜力。川普的贸易战获得了美国社会各界的广泛支持，两党、政治精英、商业精英、平民、商人、政客等在这点上的看法基本高度一致。鹰派甚至主张把中国从WTO排除出去，或者建立一个新的没有中国的WTO，再和中国单独建立

不同的贸易条件。如果中国没有大的变化，这些观点会一直持续下去。这就是今天美国秩序下的中美关系的大背景。

我们要客观认清几个中美关系的现实：

（1）美国秩序总体上比较公平、合理。

美国秩序下的国际市场仍是自由竞争的市场，为 WTO 的每一个成员国都提供了平等竞争和发展的机会。德国、日本二战后从美国的敌人发展到今天分别占有世界 GDP 的 5% 和 6% 左右，而中国自改革开放以来，在全球 GDP 中的占比从 1.75% 上升到今天的 15%，都是在美国秩序下才完成的。相反，美国在全球 GDP 中的占比从二战后的 50% 左右下降到了目前的 25%，却仍在负担国际市场安全运行的主要成本，应该说美国秩序总体上是比较厚道、公平、合理的。在 WTO 内部还没有哪个主要经济体真正愿意离开。只要遵守规则，中国上升的空间仍然很大，美国的经济也仍然是世界上最有力量的经济，美国还没有对自身竞争力失去信心。

（2）中国暂时挑战不了美国秩序

今天中国有一种观点认为，中国经济体量已经太大，再韬光养晦已经不可能了。美国已经不能容忍中国经济继续增长。而中国的政治制度不可能改变，与美国的矛盾不可避免，可能将来必有一战，所以应该利用目前的国际形势努力建立以中国为中心的国际经贸体系，以便将来和美国秩序下的国际市场抗衡，甚至取而代之。这种观点既错读了美国秩序，

也错估了中国的国内和国际实力。此外，要想成为世界秩序的竞争者，不但内部要强大，还要有一套让国际社会大部分人接受的意识形态，以“中国模式”目前在全球的接受程度来看，中国暂时还不具备这种软实力。

（3）美国可以包容不同的政治制度

不同的政治制度和经济并没有必然的绑定关系。因为在经济发展的过程中，政治也在不断变化。经济起飞时，几乎所有的国家都是相对集权的体制，即使是民主也是极少数人的共和式民主。比如英国工业革命早期是君主立宪制，在建立全球市场的过程中依靠的是殖民统治，可以说是一个很血腥的政治。美国在早期经济起飞的时候，可以投票的人不到百分之十，虽然不是殖民大国，却是当时最大的实行奴隶制的国家。更不用说日本、德国等国家，还曾走过法西斯和对外侵略的道路。但随着经济发展，生活的不断富足，西方的主要国家慢慢走上了宪政、民主、人权、自由的道路。这种政治演进是文明时代经济发展的结果而非原因。正因如此，美国秩序对发展中国家的政治从来没有统一的硬性约束，基本尊重每个国家自己的选择，每个国家都有自己的主权，在联合国都是平等的，政治上也没有天然的对中国的歧视。

（4）中国持续增长的空间仍然很大

在今天的美国秩序下，每个国家依旧有很大的发展空间。美国秩序主要针对的是国际市场的规则和准入、退出，对于

各国的政治其实没有硬性的统治力。联合国承接的是主权国家的平等关系。所以事实上，不同的政治制度是可以在美国秩序下各自发展的，只要不直接挑战美国的地位。中国从很小的基数上升到全球 GDP 15%的速度，本身就证明了这一点。如果中国能够把握好这样的机会，在不挑战且尊重现有美国秩序下国际市场准则的前提下，经济上进一步起飞的空间仍然非常大，并不一定要走向“修昔底德陷阱”。持续增长的空间其实仍然很大。

以上关于中美关系的现实情况，有些在认知上或许会挑战很多长期看 CCAV 的国人，引发情感上的不适，但没有对现实的准确认知，就不会有理性的应对。

基于此，今天这种形势对中国的应对智慧是一个很大的考验。必须跳出一些思维定式，避免犯一些颠覆性的错误。

第一个要避免的错误是和美国鹰派无意间的“合作”，针锋相对地斗争，像俄罗斯一样成为现有美国秩序下的搅局者。这样做的结果基本可以预见，会让鹰派迅速把美国主流社会团结起来，美国将从与中国经济脱钩开始，推及英国、澳大利亚等说英语的五眼国家(Five Eyes)，再加上欧洲、日本等，慢慢扩展到全球，把中国经济从世界贸易的核心推到外围，基本上就和俄罗斯今天的处境一样。

这个过程虽然对于世界经济会造成巨大的短期损失，但长久来看，可能对美国长期利益还有好处。以华为为例，如

果华为真的被彻底排除在世界主要市场之外，那么世界主要市场可能在 5G 方面的技术会短暂落后于中国和那些与中国合作的小国，但是被排除在世界主流市场之外的华为也只能在一个相对较小的市场中继续创新、流动。而那些暂时落后的西方通讯公司会在一个更大的市场中通过自由市场的交流逐渐上升，可以想象大概五年、十年、二十年之后，在这个更大的市场中一定会诞生出更先进的科技，在那个时候，华为的领先地位多半难以维持。

第二个要避免的错误是民粹主义主导经济政策。政府对外资实施更多干预和排斥，国企对经济的管控更强，技术上不论好坏都以民族企业为首选，进行封闭式的自力更生运动。虽然没有离开国际市场，但在原来的政策基础上进一步向民族主义倾斜。可以预见，这种选择尽管拖延了时间，但最终还是会让中国和西方经济模式走到对决的道路上，或两败俱伤，或同归于尽。

如果中国主动或被迫地退回到闭关锁国的状态，可能在相当一段时间内还能自给自足，但是时间一长，中国经济很可能会出现持续萎缩的情况。中国经济一旦彻底不行，那政治就呵呵了。

灯是一个洗好桥牌、麻将的俗人，但也是一个讲实话，做实事的伟人。邓说，据他的观察，二战后凡是和美国好的国家都富了，凡是与苏联好的国家都贫穷。

难道不是吗？

2018 年巴西财政赤字占到了 GDP 的 9.7%，雷亚尔（巴西货币）贬值幅度高达 11%，失业人口高达 1300 万，眼看，又一个委内瑞拉就要诞生了，还好，巴西新总统博索纳罗横空出世，博索纳罗自称是川粉，向全世界宣称川普是他的偶像！这家伙机智得一比，是不是川粉不重要，亲美才是他能当选巴西总统的原因。

从门罗主义（1823 年）开始后，拉美各国相继成立，就开始了反美大业。不说反美正确与否，只说反美是一项非常昂贵的运动。这不仅是经济上的损失，而是作为一个反美国家，当然要优先发展军事，防范美国入侵啊。比如，纯爷们委内瑞拉或古巴，饭都吃不上了，也要发展军事反美。

拉丁美洲反美三剑客，巴西快变成阿根廷，阿根廷快变成委内瑞拉，委内瑞拉快变成津巴布韦……那么，巴西要像委内瑞拉一样吃着垃圾继续反美大业吗？同时，再看看亲美的欧洲和日本韩国，过的又是什么日子？

所以巴西人民终于长大了，巴西人民选择了亲美的川粉博索纳罗，巴西现在不仅不反美了，还亲美得一比。新任巴西外交部长已经公布，博索纳罗打算 3 月访问美国，届时将向美国总统川普提议美方在巴西设一处军事基地，驻军……。

如果这事能成，不仅巴西不用花费举国之力防范美国入侵，还等于让美国来保卫巴西。毕竟，在人类有限的历史中，

还没有任何 SB 敢攻打有美军基地的国家。只是，大多数人并不看好巴西，因为跪求美军驻军的国家太多了。

毫无疑问，在人类历史中最铁的老铁不是一起嫖过 X，而是共同反过美。从 20 世纪开始，巴西就和拉美的委内瑞拉、古巴、尼加拉瓜等国组成了反美联盟。然而，百年后的今天，博索纳罗不仅不再反美，还和老铁们划清界线。

嘴炮博索纳罗还没上台时，就开喷那些反美老铁。他狂骂委内瑞拉总统马杜罗是该死的独 X 者，攻击古巴所谓的“21 世纪的拉美社 X 主义”模式，连查韦斯都被他鞭尸啊！而且，博索纳罗明确地说巴西不会再走“老铁之路”，要全面向老大哥美国学习！然而，开始美国并不太领情，直到……

两个陌生人或者说以前有仇的人，如何快速成为老铁呢？最简单的办法就是，拥有共同的敌人。那么，美国最大的敌人是谁？当然是俄罗斯啊。于是，上台第一天的博索纳罗就狂喷俄罗斯，说普京搞乱了拉美，呼吁拉美老铁们一起反俄……就问你，这波骚操作怎么样？呵呵，还有更骚的操作！

以色列在哪里？以色列在巴西的脚底下，在地球的另一边。自盘古开天辟地以来，以色列就和巴西没什么关系，既不是朋友也不是敌人。然而，博索纳罗一口咬定以色列是巴西最铁的老铁！

呵呵，既然是老铁，巴西当然要为以色列两肋插刀，博

索纳罗也准备像美国一样把驻以色列大使馆迁到耶路撒冷，“只需要决定何时实施”。

很显然，SB 才相信以色列是巴西最铁的老铁，但美国还好意思不吭声吗？于是，1月2日美国国务卿蓬佩奥表示，美巴两国现在是“朋友”……瞬间，已濒临亡国的巴西，股市创历史新高！So，不是信心比黄金更重要，而是亲美比黄金更重要啊！

再说，这也不是巴西的事，而是全世界投资者拿钱投票。或者你呢？你愿意把自己的钱投给亲美国家，还是反美国家？

嘴炮博索纳罗虽然是川普的粉丝，但他不是房地产商，而是一个18岁就开始从军的职业军人，在当总统之前是巴西陆军上尉啊！军人啊，更喜欢实际效果，而不是道理。那么，反美有一千条正确的道理又如何？

博索纳罗从竞选到当上总统，从没有说过反美不对，也没有说过任何美国的普世价值，更没有推崇过什么美国精神……因为，他只看现实利益。现实利益就是这一百年来，全世界的反美国家都过成了什么样？

So，别误会，巴西亲美并不是从此走上了西方的歪路邪路，而是……别管黑猫白猫，抓住耗子就是好猫！然而，这个道理我们也懂啊。

当然，对于我们而言，不存在亲美或者反美。只是，你

看看这段时间，有关部门重复了多少遍中美关系的重要性？或者说，A股对中美关系的重要性最有发言权！

那可是特么 1.5 万亿的利好，但结果呢？结果就是呵呵了。然而，谁都知道一旦中美实现双赢，不用一分钱，A股也能像巴西股市一样涨得连妈都认不出来，也能实现“4000点是牛市的开端”的 XX 梦！

So，被套成狗的我在此代表一亿小散，坚决拥护有关部门发展中美关系，并问候所有企图破坏中美关系的 low 货的……

来自

474 楼

作者：老江南 日期：2019-01-09 12:38

北京西城区人民政府的微博发布消息称：“1月8日上午11点17分左右，宣师一附小校内发生一男子伤害孩子事件。初步了解，共有20个孩子受伤，均已送到医院救治，其中3人伤势较重，目前生命体征平稳，无生命危险。嫌疑人已被当场控制。市、区公安、卫生、教育、应急等相关单位正在全力开展救治和调查工作。”

首先谴责这个恶魔，冤有头债有主，你特么拿无辜孩子出气，真是禽兽不如！

我们社会应该反思为什么这种事件层出不穷，和谐是结果而不是手段，一味掩盖矛盾而不加以疏导，这不会是最后

一例。

吃惊的是出事后该学校有学生家长问能为学生做什么，老师回复：不要管，20 个孩子不是你家的，给你没关系！

是啊，有啥关系呢？

我曾经看过一句话：某种制度的可恶，不在于剥夺了人自由的权利，而在于免除了人的社会责任。

是的，没有任何责任，只要不是自己家娃，就毫无关系。我们是被这样训练的，孩子也是这样被训练的。

比如南京王法官的这句世纪之问：你没撞徐老太，为啥要扶？让你无言以对，不是么？书本上明人尚且说：天下兴亡，匹夫有责。现在的情况是教你：与己无关，高高挂起。

拿着锤子打孩子的恶魔，动机很单纯，我活不好了也不让你们好过。

我们必须反思导致作恶的产生原因以及恶行之后无关者的反应。一个民族是否能屹立于世界之林，甚至领导世界并不在于这个民族是否有绵长的历史、丰厚的财富，而是能否有独立思考能力和反思精神。没有这些，这个民族不过就是盛满了黄金和故纸的垃圾场。

经济下行必然伴随失业率升高，失业当然不意味着犯罪。但高失业率一定会导致高犯罪率。这个有例可寻：1983 年的严打，背景是城镇中有大量游手好闲的无业青年。再比如，1990 年代初车匪路霸横行，然而几年后，车匪路霸近乎绝迹，

这不仅仅是警方打击的效果，主因是珠三角的企业那几年蓬勃发展，吸纳了大量就业人口。

经济寒冬中不需要歌舞升平，歌功颂德，更不能阻塞言路。正视问题，齐心协力解决问题才是顺应民心之道。

来自

2018 年上证指数跌 24.59%，理解很多散户亏损累累。
截止到 2019 年 1 月 30 日，优惠措施如下：

500 楼

作者：老江南 日期：2019-01-09 17:56

@30 才学习 2019-01-09 17:10:11

官方估计又会说是神经病干的，

这明显不是神经病，若是也是被社会逼的。当然绝对不同情这个恶魔，其恶人人得而诛之。

同时我们必须反思，不解决问题，否则可能你堵上他的嘴，他拿起来锤子。

501 楼

中美谈判正在紧张进行中，昨天开始，原定今天结束的谈判延迟一天到明天结束。可见双方唇枪舌剑，为达到彼此目的而斗智斗勇，外围 A 股这两天也是起起伏伏，毫无疑问谈判结果对中国国运影响巨大。对我们 2019 年资产配置及资本市场操作影响巨大。

我们来了解一下美国有那些人参加谈判?他们的背景如何?预测他们会谈那些主要内容?美国期待带回什么样的结果?而中国谈判坚持的底线是什么?最后的谈判结果内容主要包含那一些?

在谈判开始的同时，没来现场的特朗普就小动作频频，和加拿大总理特鲁多通电话，就中国的事聊了一个多小时，推测是给中国拘捕加拿大居民政治试压。同时美国军舰麦克坎贝尔号，又在中国南海晃悠，这直接是硬实力军事施压。