目录

2017-02-09：明知亏钱，私人为什么愿意修路？ 6
2017-02-03：陪聊一下张五常的《佃农理论》 7
2017-01-29：科斯《灯塔的故事》伴读和脑洞 10
2017-01-20：组织与平衡 13
2017-01-13：人民币历史 13
2017-01-12：《比较》 改革是如何奏效的 15
2017-01-04：前日本驻华外交官：中国吸取日本教训，很多都错了 15
2017-01-04：曾经的国资委，像计生委一样影响路径选择 16
2017-01-03：2017 年展望：迎接主动改革或者被动震荡 17
2017-01-01：生育率降低与对策 22
2017-01-01：辉格说川普 24
2016-12-27：日本，阻拦的三个层次 25
2016-12-25：政治向左，经济向右 26
2016-12-25：未来买什么？ 27
2016-12-25：美元角色 29
2016-12-22：川普与中国命运 5：纲领 30
2016-12-22：中国是对资本最友好的国家? 32
2016-12-21：川普与中国命运 4：组阁 33
2016-12-21：为什么要赌大幅减税？因为几乎没有选择了。 38
2016-12-19：土地财政 39
2016-12-19：雪球访谈 41
2016-12-19：加息与宏观分析 43
2016-12-16：货币政策 2 44
2016-12-16：货币政策 1 46
2016-12-15：白话美国经济复苏和联储加息：目前只是预热 49
2016-12-14：川普与中国命运 3 53
2016-12-12：川普与中国命运 2 54
2016-12-10 ：银行、保险和交易所 57
2016-12-08 ：信用货币周期理论 57
2016-12-07：约束和自律 59
2016-12-01：增值税与消费税 59
2016-11-30：植物与毒性 59
2016-11-28：官府视角和市场视角 60
2016-11-27：看供给侧改革 61
2016-11-24：时隔 4 年多再说注册制 63

2016-11-23：财富来自于他人的信用和认可 65
2016-11-23：央地分权：财政史才是政治史 66
2016-11-20：川普与中国命运 1 67
2016-11-19：美帝的顺差 70
2016-11-13：外储减少值得高兴还是恐慌？（附央妈的小算盘） 71
2016-11-11：美帝中帝同时变轨？ 75
2016-10-29：广场协定 80
2016-10-23：滞胀 82
2016-10-20：汇率作为货币这种资本品价格的起伏成因 82
2016-10-17：人民币转轨，财税国债、土地房产、A 股都要大变样？ 85
2016-10-14：日本崩溃和资产泡沫破灭以后的企业和个人 88
2016-10-13：世界货币体系简史与人民币的未来 89
2016-10-07：人民币信用 95
2016-09-30：泡沫 96
2016-09-30：存款与动物天性 97
2016-09-28：未来经济及人口的思考 98
2016-09-26：新宏观框架 100
2016-09-25：汇率管理与剪羊毛 103
2016-09-23：辜朝明也是实打实的凯恩斯主义学者? 106
2016-09-06：弗里德曼、张五常与清泷的货币观 107
2016-09-03：货币、银行、宏观三观一起毁的，“传统的错误“有哪些？ 109
2016-09-01：地方债税与国资 118
2016-08-31：“苏联解体”与通货膨胀 119
2015-08-23：“为什么”的正确问法 120
2015-08-23：对南海、朝鲜的历史态度，能预测大国兴亡吗？ 120
2016-08-20：新帝国 125
2016-08-18：民族和民族国家 126
2016-08-14：阿姨跑路 128
2016-08-14：《市场失灵的神话》重译再版的后续进展 129
2016-08-05：前途&加息 130
2015-08-02：二胎 131
2016-07-30：威胁南海导致日美决裂和日本灭国？（更新版） 131
2016-05-20：分析解读的四个段位 -- 以高铁亏损为例 141
2016-03-29：互联网渠道和消费品品牌的关系 144
2016-03-29：出租牌照市盈率 147
2016-03-26：你的投资理念处于哪个段位？ 147
2016-03-22：对于宏观学说的整理笔记 2 153
2016-03-16：房地产=蓄水池？ 154

2016-02-13 :供需定律为何经常“失灵”（信用看金融 5） 158
2016-02-13 :海运成本与殖民、资本扩张（群聊填组织行为学坑） 161
2016-01-29：无干预下商业银行、央行、财政的机制（信用看金融 4） 162
2016-01-24：现状与变革预期（一石填宏观和组织行为学两坑） 164
2016-01-20：重新解读 98 年亚洲金融危机 168
2016-01-20：找了点港币的数据 172
2016-01-17：一人一票&一税一票 174
2016-01-16：宏观刷机贴整理 175
2016-01-13：“金融危机” 177
2016-01-13：把钱取出来烧掉会有啥影响？（信用看金融 3） 177
2016-01-13：黄金和比特币倒是迷信（信用看金融 4） 178
2016-01-12：关于刷机学 181
2016-01-09：组织行为学观摩小案例 5 则 183
2016-01-08：重提“龙头棒”这个话题 189
2016-01-07：组织行为学刷机推荐（1 月 7 日第 1 次更新） 190
2016-01-04：从巴菲特为什么买 IBM 说起（上） 198
2015-12-20：信用视角下的金融与金融创新（信用看金融 1） 200
2015-12-20：资本生态视角看万科之争 206
2015-11-14：生育率 209
2015-09-22：白酒 210
2015-09-18：人口人口-九一八聊聊爱国和反日的正确姿势 211
2015-09-11：联系汇率 215
2015-08-04：论政府，功能及干预 215
2015-07-19：人口 216
2015-07-11：TPP 与一带一路 217
2015-06-08：关于存贷比撤掉 219
2015-03-07：说说为什么消费品一分钱一分货，而一块钱两分货 220
2015-02-17：信任的基础是什么 223
2015-02-04：俄罗斯人的财富与通货膨胀 223
2015-02-02：未来十年的商业巨变和机会 224
2015-02-01：改革 226
2015-02-01：秘书治国 227
2015-01-29：安邦与管制 227
2015-1-27：未来电商， B 端，工厂 229
2015-01-26 ：内幕消息 230
2015-01-25 ：备份坑：Matrix 里，人是电池还是 CPU 231
2015-01-22 ：最简化的 C to B 一个颠覆性的模式创新 232
2015-01-16 ：未来分工将越来越摆脱固定的角色 236

2015-01-03 ：黄奇帆 236
2014-12-27 ：资产边际定价原理的又一应用示例：人均收入 237
2014-12-10 ：借陌陌上市的引子，扯淡 O2O 239
2014-12-01 ：从个体的行为和责任上去拆分流程 241
2014-11-22：人民币国际化 241
2014-10-22：P2P 熟人算法 242
2014-03-19：增发的发钞效应 242
2013-12-25：金融本质是中介？ 242
2013-12-25：眼镜行业与稀土行业 242
2013-12-23：财政史才是政治史 243
2013-12-03：资产泡沫在哪里？ 244
2013-08-28：产权决定朝廷状态 245
2013-06-28：高存息 246
2013-01-19：苹果 246
2012-12-31：收入的解析和扯淡的收入再分配 247
2012-10-20：能不能吃 VS 好不好吃 251
2012-06-30：餐饮业分析 2 篇 251
2012-06-26：大数据和 IT 运用 253
2012-06-06：零售超市吗，代理链与反分工 255
2012-06-06：央行放大水的意义 257
2012-06-01：火车取代马车的时候，人家会说，就是速度快点 258
2012-05-25：商业模式真的很难讨论 258
2012-05-25：公共债务的好与坏 259
2012-05-22：银行的事业部：激励、授权与风控 259
2012-05-02：索尼与富士康 260
2012-05-02：为什么不宜投资航空公司 261
2012-04-23：通胀与银行负债 262
2012-04-10：民生银行“商贷通”与物理思路 264
2012-03-29：日本塌缩 266
2012-03-18：价值投资者的要素 267
2012-03-13：农民收入-白酒产量 268
2012-03-06：废除管制释放自由--带来急剧增长 269
2012-03-05：房价转折点 269
12-03-05：转金融生态之爱恨情仇 270
2012-03-05：国企的规律，是要往大里做，往垮里做 271
2012-03-02：团购是昙花团练是王道 272
2012-03-01：食品领域出大公司：冷链 272
2012-02-26：服务收入与过往销售收入的相关性会下降 274

2012-02-23：欧洲央行的传输机制是如何崩溃 274
2012-02-22：零售业&产能-品牌-渠道-地主 275
2012-02-20：改革路径推演 276
2012-02-20：阿里巴巴 B2B 业务 277
2012-02-19：创业要基于不满 277
2012-02-19：P2P，做媒&熟人借贷方向讨论 277
2012-02-17：券商研究员的背景 278
2012-01-29：银行的监管应该加强还是放松？ 279
2012-01-17：银行与市政建设 279
2012-01-15：银行的空间 280
2012-01-13：成本上涨中的领先者优势 281
2012-01-09：技术与市场，谁能黑谁 281
2012-01-05：09 年春的一次关于危机货币宏观的密集扯淡 281
2011-12-05：差价只能是关系/租金/管制/税收 284
2009-10-27：一旦有了组织，主义就是很次要的可以任意涂抹的东西 284
2009-09-09：汽车行业扯淡整理一 285
2009-05-30：屠 10 万人的城比屠 100 人的村容易多了 289
2009-05-21：土地管制对需求影响 290
2005-01-29：汽车客运的管制与扭曲（上） 292

2017-02-09：明知亏钱，私人为什么愿意修路？

前面讲过科斯《灯塔的故事》，拿史实批驳了黑板经济学家们的判断，就是“灯塔不可能也不应该由私人建造”。发现早期的灯塔大多是私人建造的，是因为发明了收费安排，是个可以盈利的生意。

《美国早期的收费公路》这篇就更有意思了，因为史实证明，1810 年后，即使最愚蠢的投资者也大都明白，出资修建收费公路是个亏钱生意。但几十年内，仍有约 400 条公路的股票获得认购，而同期由公共部门管理的道路却只修建了一条。

嗯，说好的市场常常失灵，如果政府不安排提供一些公共基础设施的话，社会多半会陷于长期穷困呢。

原作者大量引用了托克维尔《论美国的民主》中的观察，解释早期美国的乡镇城市们何以自发组织公共服务和基础设施的建设，文章结尾也提醒了更多的思考，一是为何多数人受过标准经济学训练之后，就对市场的能量选择性无视，主张政府干预；二是当下的社会为何丧失了这种自组织能力，更为依靠政府。

恰好，对于政府长期干预后的民间无能，除了这篇文章以外，还能找到一些有趣的参照。比如美国民间的铁路、国内的高铁，等等。

1、 美国民间铁路的故事

内容主要引自托马斯·迪洛伦佐《谁修了最有效率的铁路》一文。

市场资本家的作风：

一位名叫詹姆斯·J. 希尔的市场企业家修建了自筹资金的洲际铁路——大北方铁路。在没有任何政府补贴，甚至没有公共土地通行权的情况下，希尔修好了大北方铁路。他花钱为自己的铁路买下了通行权，连印第安土地的通行权都买下来了。

希尔小心谨慎地降低成本，而他的成本削减以更低费率的形式传递给了他的消费者。希尔明白，农场主、矿工、木材商和光顾他铁路的其他人将与他荣辱与共。

希尔非常追求最佳的坡度，所以他雇了一个人用数月的时间找一个传说中穿越落基山的山口，把他的铁路线路缩短了几乎一百英里。大北方铁路是“世界所有主要铁路中建造最佳且盈利最多的一条。”

权力资本家的玩法：

与此形成鲜明对照的是，政府补贴的洲际铁路是一场腐败和低效的狂欢。政府给它设立的太平洋联合铁路和太平洋中央铁路政府赠地和低于市场利率的贴息贷款，在平地上修建的轨道是每英里 16000 美元；丘陵上是每英里 32000 美元；山区里是 48000 美元。

作为赞成补贴的条件，许多国会议员要求把单独的铁路线路修到他们的选区，导致太平洋联合铁路和太平洋中央铁路的路线图看起来像一碗意大利面。

由于政府对企业的任何补贴都常常伴随着监管，离开美国国会的直接干预，太平洋联合铁路和太平洋中央铁路的管理者几乎无法做出任何重大商业决定。结果是恶劣的经济低效、腐败和破产。

它们是如此腐败和低效，以至于在几尺高的冰雪上铺架轨道，“在春天这些线路理所当然要重修。”

市场资本家和权力资本家的交手：

希尔强烈反对把政府优惠授予他的竞争者：“除了大量的土地补贴之外，政府也不应该为了让那些公司能与不靠公共财政补助的公司开展业务竞争而为它们提供资金。”

低效、政府补贴的铁路为此非常恨他，因为希尔的降价暴露了他们的低效和无能。政府用 1887 年的《州际商业法》报复了希尔的降价，这份法案禁止了像大量折扣这样的“价格歧视”，随后是 1906 年的《赫本法案》，这份法案使对不同顾客收取不同费用的行为变得非法。他们禁止了降价，换句话说，就是强迫所有人都付同样的高价。

结果是什么？

许多商业史学家假定，离开政府的补贴，横贯美洲大陆的铁路将永远无法建成。这种理论声称，自由市场将无法提供足够的资本，证据就是，，靠低息贷款和大规模土地补助金的形式从联邦政府那里收到补贴，才建成了太平洋联合铁路和太平洋中央铁路。

所以在市场派看来，政府部门提供了补贴，修建了低效的铁路；后来又因为私营部门反衬出无能，又禁止私营铁路的竞争；时过境迁之后人们就错以为，充足的基础设施建设，确实是没法离开政府参与和干预之手啊。

2）本土对照之保路运动

大清末年尤其是辛丑条约之后，终于开始厉行改革，各省成立咨议局（接近州议会），铁路也允许商办。四川随即成立了川汉铁路公司，通过官股、商股、民股，累计筹款 700 多万两白银（有说 1400 万两的），四川的富户，几乎人人都有股票。

这听起来很美好？ 可惜这并非一个现代公司，也缺乏统筹、勘探、规划、审计等章程、制度和人才，几年也没什么进展，每日耗费，还把资本拿到上海进行金融炒作导致巨亏。清廷最后的铁道部长盛宣怀，决定重组川汉铁路收归国有，引入外部资本、制度和人才，赶紧把铁路修起来。

铁道部和川汉铁路公司开始谈判。川汉公司要退银子，连自己的亏空也要朝廷补给现银，遮盖自己的无能。盛宣怀不惯这个毛病，只给新股票。

那时没有合适的央地分权、分钱的制度安排，双方谈不拢，川汉公司索性告知川民，朝廷要没收铁路公司。川民暴动，清廷调武昌驻军预备弹压，结果武昌起义了，清廷倒了。

后来政局和商业都不稳定，直到北伐前川汉铁路也没修通，有说法是累计费款达到 3000 多万银元。

3）本土的对照之上海工部局

上海租界的工部局董事会，则是另一个的亮眼的案例，可能全球都找不到更可媲美的。各租界的租地人、纳税人协商规程，选举董事会。董事会则安排各种公共事务，别说道路水电排污了，也包括治安和司法。还包括民间慈善，印象是可统计到的慈善机构的募款和开支，一度曾超过工部局公共预算的半数以上。

公司式自治的传统可能要追溯到封建时代的欧洲，商人们凑钱向领主或者国王批下一块地来，以后这里我们自己说了算。伦敦城就是如此，至今英女王进入伦敦城时还要象征性的下车，以示对这一传统的尊重。直到 2006 年，伦敦城的名字还是“The Corporation of London”

商人们的自治规则，后来部分被王室体系吸收了；商人们的法庭和裁决规则，后来也部分被各种法庭吸收。早期英格兰存在着王室法庭、普通法庭、教会法庭、领主法庭等等竞争，为了吸引更多用户选择自己、获取。哈耶克曾在《法律、立法与自由》指出，认为政府是法律源头的想法是极其错误的。

4）市场失灵，还是政府失灵，其实没那么清楚

所以问题倒变成了，现代的政府是怎么来的，当下的政府是否还在向商业和公司借鉴知识、策略和原则…..

不过这车也跑的太远了，原本想把以前写的国内高铁和基建的一些看法也找进来，又想把长期互动的国民性、政府性也拿进来，暂时先草草结束吧。

=== ===

这是《市场失灵的神话》第三篇伴读

2017-02-03：陪聊一下张五常的《佃农理论》

书中收录了张五常《佃农理论》中的一个章节，除非做研究写论文，估计 95%的读者看不下去。

枯燥归枯燥，《佃农理论》在学术史的份量还是有的，只是离直接应用稍微远点儿。想来想去，虽然力有不逮，还是陪个聊，把相关的串一串吧。

一是关于委托代理模型，二是关于土地。略微烧脑。

1、 委托-代理模型。

亚当斯密的时代，英国盛行的是固定地租制度，对此斯密给予了盛赞。地主作为委托人把土地交给农民打理，收取固定地租，这挺起来符合经济学的直觉：你多出力、多产出的，全都归了自己，肯定最有效率。而法国当时盛行按比例交租，那你费力多产了 10 担粮食，地主拿走 5 担，你肯定就没那么勤快了。斯密认为这种安排效率和产出都很低。

但除了英国以外，当时多数都是分成租佃。直觉上没效率的事情却长期持续，学者们就归为落后习俗的问题。这其实很危险，暗含了改造社会、政府干预的口实。

张五常的贡献，是把委托代理模型丰富了：如果地主能够观察到那些人出力、那些人不出力，就会进行土地、人手、比例的调整，最偷懒的人会被排挤；另外就是外部流动性也会导致调整，如果农民“另谋他就”的收入变高，那就会放弃相对不合算的租约，迫使地主降租。

张五常的这些完善，是委托-代理模型后来无数演化中的重要一环。通俗讲，业绩容易观测，人员可以调整，那分成制度可以是很有效的。这就能带来不少启发了。

比如几万家国企中，最赚钱的银行、电信、石油，重要特点就是业绩的可观测性非常好。你分公司抢了多少存款、开了多少宽带、卖了多少汽油，产品几乎一致，各种数据透明，你完不成就老老实实扣奖金。

但如果很难监测，比如卖差异化的服装，建设电厂，造大飞机；或者监测链条非常长，比如计委国资委没那么多研究员去给国企决策进行价值评估，那就一团浆糊了，亏钱的如果特别会编造名头和理由，可能还会申请到更多投入。

委托-代理这个领域后期的进展非常繁复，也延伸到管理学、公司治理（包括股权、期权等）；延伸到政治领域。委托代理、交易费用、租值耗散、博弈论、路径依赖等等名词，把传统的政治学给提升了一大级。现在值得期待的，是脑科学的入侵和升级了，比如人脑观测力有限的情况下（老总只能有效对应六七个副总而非六七百个副总），决策链条过长（设想你娃娃想吃冰激凌，但你无权同意，得等国家计委或者英女王批准）时的灾难。

2）粗说几句土改相关的理论。

从斯密认为分成租佃没效率，到张五常认为可以有效率，间隔实在太长了。日本、台湾、韩国、大陆已经土改完了。

中间影响最大的是共产学说。

这个学说的祖师爷们认为，资本主义诞生后，一方面人口不断增长，但土地是有限的。另一方面生产力不断的扩张，但财富的象征—黄金，总量也是有限的。 那符合理性的推论自然是：财富会绝对的集中，注定绝大多数人是输家，活的不会比奴隶好多少，穷国也别想追上 – 那是要抢富国的黄金啊。而且用脚趾头也能想出来，没法单个说服资本家或者地主放弃自己的利益，只能组织起来斗一斗了。

不得不说，这很符合直觉。尤其是对落后国家缺乏知识积累的新知道分子而言，你英美资本主义道路都是注定药丸的，还学你们不是走弯路吗，不是对民族和人类不负责吗？！

如果大师亚当斯密当年能多走一步，阐明：地主需要给最勤快的佃农最高的报酬才能富裕；资本家要给最能干的经理最多的权力和奖金才能存活；工厂要给最能干的工人最多的薪酬；竞争中存活成长下来的地主、资本家、工厂主，大多是精于此道的老手…那么随着技术创新、地理发现、分工深化和财富符号的非黄金化，绝大多数人会继续走向难以想象的富裕。反过来倒是灾难和泥潭。

可惜斯密当年没写出来，历史也不容假设。

3）土改的经济后果的一些观察

暂略过复杂遥远敏感的苏东集团的土地公有化过程。从公有到承包制到私有，毫无疑问长期的经济效果都极好。俄罗斯好像已经成为了第一大小麦出口国。

争议和混乱比较多的，是原本私有的，强行收购大地主土地并分给贫农的。比如日本、台湾、韩国这

些在外部强力干涉下完成的土改，拉美内部闹崩了的地权争夺，还有南非、津巴布韦等曾经把白人的土地分给穷人等改造运动。

基本上而言这些都是政治上的考虑占多，经济上我的看法与多数人想的相反，认为大都是负的。通过土改的方式改造社会底层结构，远不如强行推进现代民商法、开放贸易和金融、简化政府管制、举债投入基础建设和教育。那些没能发达的不是因为没土改，而是因为没做到前面几点。这个看德索托的《资本的秘密》讲的比较系统和清楚。

假如做到前几点，按照张五常的两个补充假设，那大地主占有过多土地并不构成什么问题。新经济部门的生长会不断的抽走人力，地主只能不断的集约化并且降低分成比例、增加培训，以此来竞争劳动力；同时寻求工业开发、环境改善、住房开发等增值盈利的可能。但经历过东亚式土改的，市场链条反而不太顺畅了。

日本、韩国、台湾还有大陆都经历过土改，于是有一些共同现象值得留意：

起飞时期都存在大量小农、小地块；那更容易诞生和维系农产品保护的政策和衙门，毕竟讨好小农，比讨好大地主，在民意竞争上的投入产出比更高些；

结果是都有较高的农产品保护，农产品价格普遍高于国际市场（看到一个消息，2016 年大陆进口猪肉 160 万吨，平均每人 2.5 斤，价格每斤 6.5 元，比国内生猪价格还低）；

都存在着比较严格的土地开发管制，很难看到公司或者富豪的大块庄园、厂房，中心城市人口占比、财富占比，都高于英美，单向积聚，外流很少，因为下乡搞地太难了。

青年们只能更多的去大城市寻找机会，打拼几年挤在小房子里；

人口生育率严重偏低。日本 1.4 好像已经是最高的了，大陆据说曾经到过 1.1；如果将来面临重大安全威胁，可能还得寻求美帝保护；

大房子是否容易获得，与生育率的关系，看到的好研究不多。凭常识猜测。提醒我留意这个的，是很多年前翻看动物行为学时联想到的。忘了哪种海鸟积聚在悬崖上整天拼命的叫。后来研究人员做了个对照实验，两批鸟分别养，给一组不断的播放鸟叫录音，另一组不播放，发现吵闹的那组孵蛋和养育小鸟的数量平均要少一半。猜测是本能在约束：周围竞争激烈，生多了未必能养的好，少生点儿吧。

去年一个群友讲，他在北京的同龄精英们，去看不孕不育的比例，比他老家高中同学们，高出很多倍。

4）政府干预的前景

官僚组织的惯性和政治竞争的力量是极其巨大的，并且能够操控政策。A 部门努力提高生育率，B 部委努力对付海外的农产品开放压力，C 部委努力抑制中心城市房价，D 部委努力推进城镇化，E 部委努力阻拦超级富豪们移民出去住大别墅，F 部委努力提高农民收入，G 部委操心电力和建材过剩，H 部委努力提高内需，I 部委努力减少抛荒确保耕地红线和粮食安全，J 部委努力把独生子女兵源培训的更勇猛一些，K 部委测算养老金的缺口….五年过去、十年过去、二十年过去，不断操心各自的新的问题，出着新的规划、预测和指令。

设想你娃儿出生后，几十个科室的主治大夫盯着你娃儿，每个都说要这样才好，那样才好…..你不耐烦了，他们劈头就训你：你是博士吗，你找到研究了吗，没有？那你没有发言权啊。

但市场先生就是打脸先生，所有试图扭曲它或者逃过它的，早晚会被它抽一个大耳光，按个体已有的知识，几乎无法准确预测。对于赌民来说，是赚钱亏钱；对于国运而言，是兴起衰落。

不过有些特殊国度，有时候不等论文和研究，也能理直气壮说话：凭什么不能买国外便宜的粮食和产品？凭什么不能买地盖大房子？或者便宜的木头房子？ 尤其稀缺的是，这些人很多还很固执，于是就不断的有政客试图争取他们，这些人隔几十年怒一次，很多管制就稀里哗啦的碎一地。

东亚国家缺乏这种制衡。把美帝淘金时代、福特汽车时代的搏命冒险、拼命工作、努力赚钱、享受生活等等都学完了之后，再深度的知识和思想资源的传播甚至进展，就很慢了、范围也很小了。差一两个数量级或者一两代人很正常。

=== === ===

重读《佃农理论》这节时很累，虽然只有百分之二左右的读者会真的下单买书，但碰到这篇，除了在校读研的以外，估计还会有九成读者的感想是：这就像回去啃高中物理的麦克斯韦方程：这是什么鬼，看这个有什么用，我为啥要买这种书，摔。

我也觉得推荐的有些欠妥，有一半的文章能略微能扫几眼、略有所思就可以了，啃不下去原文的，跳过就好，就当买了个肯德基全家桶又丢下吧。不是每本书都适合每个人当下的兴趣，多找些能津津有味、但又略有挑战、能够发散的最好。没挑战的那是消遣，挑战太难的又属自虐，可以先换换。

2017-01-29：科斯《灯塔的故事》伴读和脑洞

据说高潮之后是贤者时间，适合思考抽象问题，所以把前几天写的长文放上来~

（翻阅《市场失灵的神话》新版译校稿有感，不很严肃准确的敲字）

1、 先讲个故事吧。

科斯《灯塔的故事》中提到的 Eddystone 灯塔，其实是一个真正的传奇，被认为是世界最著名的灯塔。。

Eddystone 是位于英法海峡之间的一个礁石群，离英国海岸 14 公里。非常低矮难以被发现，数百年前一直是所有经过英法海峡的船只和船员们的噩梦。那时可没有 GPS 和电报，出事了基本就是船毁、货损、人亡。

很多船主希望半官方的“领港公会”能在此设立灯塔，不过在离岸的礁石上，运输、停靠、建设和维护成本（当时没有钢筋混凝土太阳能，靠石料、铁钉、木头和蜡烛维护），领港公会没有这个兴致。

17 世纪末期，英国商人 Winstanley 投资的 5 艘船中，先后就有 2 艘在此撞毁。于是他就琢磨在这里建一个灯塔，申请了许可并谈好了费用（收费方式等详见原文，科斯整理的很细致）。

首次建造时英法正处于战争时期，一不留神，他就被俘虏到了法国，半截工程也被法国人铲毁。好在法王路易十四得知后要求立即释放送回，并留下一句名言：法国是在与英国作战，但不是与人性作战。（France is at war with England, not with humanity）。

在灯塔启用后的五年中，再没有一艘航船在此遭遇海难。不幸的是，1703 年的一次特大风暴中，正在维护加固的 Winstanley 和 5 名员工全都葬身于大海。亏了钱又搭上了性命。不过如果没有那次特大风暴，也是一桩赚钱的买卖。所以没几年，又有新的冒险家把灯塔建起来了。

1756 年灯塔又重建了一次，请了当时最著名的“工程院院士”Smeaton 主持，不计成本，也是现代水泥的首次应用和活的广告，从此维护费用大大降低，一直用了 100 多年，直到座基的礁石被掏空、灯塔开始晃荡。于是 1879 年新建了灯塔，主体使用至今（直升机平台是 1982 年改建的）。图中那个半截的塔基，就是 Smeaton 的遗作，上半截拆到普利茅斯复建作为纪念，但塔基实在拆不掉。

19 世纪丹麦画家 Vilhelm Melbye 作品，画的就是 Smeaton 版本的灯塔，现在只有基座了。（更多请顺着英文维基 Eddystone lighthouse 相关词条慢慢翻）数百年间，除了路易十四那句名言之外，Eddystone 灯塔还随着船员水手和家属们的传播广为人知，歌曲、绘画、小说（包括《大白鲸》）经常提及到它，在纽约自由女神像之前，它鼓舞了无数勇于赌博和探索未知命运的远行者。

2015 年，GOOGLE 公司将最新的低功耗蓝牙协议命名为 Eddystone。

http://music.163.com/#/song?id=2003922 由 Brothers Four 演唱的 Eddystone light，喜欢经典民谣的不妨一听。

2、再讲讲时代背景。

科斯《灯塔的故事》所梳理的时代背景，正好是英法美三个大国转型或者成型的时期。

英国是 1688 年爆发“光荣革命”，亲法的国王被废黜，贵族们迎来了王室另一支亲属、荷兰执政官威廉来当国王，并签了《权利法案》。以前讲过它的威力，就是王室、政府、武力集团，从此不再是信用的破坏者，而是信用的典范、背书人和保护者。之后 200 多年间，其余几十上百种文明、历时几千年建立和修补出来的各种制度安排，几乎全部告输。

法国当时正好走的另一条路，路易十四掌权时代和康熙差不多（17 世纪后半叶），也都是年幼登基，二十来岁开始掌权；雄才大略则和汉武帝相似，和周边战事不断，定天主教为国教，执行类似于“废藩设县”的策略，迫使各地原本自治的领主贵族成为他的侍臣和官僚，把巴黎打造成了欧洲精英、文化和奢靡的中心。

受路易十四的影响，法国走向一体化，崛起成为大国，西班牙消耗了不少，荷兰的金融和航海贸易躲到伦敦，国内和周边不少新教徒则逃往北美。

英法争霸持续很久，虽然法国的人口、产出都是英国两倍到三倍之间，但架不住法国只能收税搞的官逼民反，而英国能满欧洲的借钱，买军火、船只、枪弹、被服和马匹，满欧洲投资英国国债的人，其实都希望英国赢。这招里根用的也不错，几年时间把国债从七八千亿美元增到 3 万亿，苏联就崩掉了。苏联买粮食可以借到钱，往外扩张可是没人敢借的，只能强刮。

1760 年法国放弃北美殖民地，英国让北美各州摊税还战争债，各州怒而掀桌子，美国于 1775-1783 年独立，期间法国给了很大支持，但也财政破产，没办法路易十六又开始增税，后面被砍了头。愤怒的人们一边喊着自由、平等、博爱的口号一边砍杀，冯克利认为这是个极坏的开头，英美人内心遵从的是休谟三原则：财产的稳定占有、经过同意的转移、遵守承诺。

可惜经过路易十四到路易十六的各种征来搬去，法国人已经普遍把稳定占有、同意转移、遵守承诺，当笑话看了。这之后欧洲大陆的思想先锋们，就越来越偏。

3、插一点儿组织行为学，和钱。

“领港公会”这个民间团体的所作所为，文章中有不少梳理。有趣的是，1806 年之前，领港公会对灯塔的态度，是尽量分包给私人；但这之后，是尽量自建，已经包出去的还要尽量收回，态度 180 度大转弯。为何？

文章里没提，我猜一个：1807 年，第一艘蒸汽船开始运营。谁都知道，海运将爆发式增长了，按原来约定的进出港船只的吨位收费，太多灯塔将成为印钞机。

公会开始游说议员们通过法案，把灯塔从私人手中收归公会。议员的发言非常精彩，忍不住摘抄：

我们发现，灯塔建造——这项对英国海军和商业至关重要的事业，不是在政府直接监督下、以统一之制度、由富有责任心和远见卓识且能以最有效方式、最节约计划来保证航运安全的人民公仆来管理，而是任其自由发展，通常都是在海难发生后，应当地民众要求，才以缓慢速度建造起来。这或许可以看作是这个伟大国度的一种耻辱。

呵呵，英国议员们的口才不是吹的……各部委的政策法规司的博士们处长们可以借鉴。

法案获得了通过，私营企业家们曾经的冒险，成了罪过和耻辱。还好没批斗一番没收了，而是由领港公会借款回购，回购价格还不错，比如下面这个。

Skerries 灯塔，1841 年回购价格为 44.5 万英镑。而当年鸦片战争赔款约 700 万磅（约 2100 万两，大清财政收入的 7 成，结果协商分 24 年偿还）。

一个小小的灯塔，卖价大概相当于当时大清一省的财政收入。为何？因为包含了巨大的未来价值，是当年收益的几十倍。

这是立体的资本大厦，“财产的稳定占有、经过同意的转移、遵守承诺”这几根柱梁不够强韧的话，俄罗斯可以扩张广袤的领土或者打造坦克的钢铁洪流，印度可以累积繁密的人口，中国可以反复的朝代更替，但都是被迫在低维度上复制、竞争、轮回，没法立体起来。

4、回到经济学这条线上

科斯的这篇灯塔，主要针对的就是萨缪尔森的经典经济学教材中，用灯塔举例市场会失灵、政府应提供公共品的说法。说点儿文章中没提到的。

萨缪尔森拿过诺奖，经济学教材名满天下，再版无数次。不过他在六七十年代的教材中，三次预言苏联的 GDP，将超过美国。直到 1989 年里根改革已把美国带入繁荣、苏联即将崩溃时，仍在教材中声称，计划经济是可行的而且可以繁荣的。

年轻时的萨缪尔森，特意选了这张黑板+睿智，使个小坏，嘿嘿。

当时经济学的顶尖人物，也会如此失手，WHY?

这个掰扯开来可能需要几万字，只能想到一点儿说一点儿。

一是思辨范式的局限。社会科学进化中最重要的，其实是“范式革命”，或者说，方法和视角的开拓创新最为重要。用医学做比喻的话，首次发现细菌类、病毒类、免疫类、遗传类疾病，算是范式革命，之后，几十几百种疾病的解决手段就能快速更新。科斯等人可以说是创造了一次“范式革命”，可惜经济学的应用远不像药物机理那么简单，因此传播也慢的多。

二是自身认知环境的局限。英美系的公立大学的学者，世代浸于市场主导的环境中，无法想象暗黑世界，像是傻白甜的姑娘碰到了拆白党。举例来说，你看到苏联的玻璃、粮食产量每 5 年增长 20%的统计数据，但你完全无从想象到，玻璃按吨来考核的时候，厚到不够用；按平米来考核时，薄到大风把窗户关上时就裂了；粮食不断增产，但调拨按计划，经常要排队买面包…

三是不知道“研究者俘获”这个现象，借用“管制俘获”临时新造一个词。假设你是研究苏联、朝鲜、日本、巴勒斯坦的专家，三四十岁了拿了博士或者教职，但说了对方极不高兴的话，对方不给签证了。这以后怎么发论文？可不发论文后半辈子去哪儿？都三四十岁了。这时“专业研究权威”就部分被俘获了… 萨缪尔森多半是被这些“权威”的论文给蒙了，我看那么多权威数据，你们游客或者叛逃者扯什么淡呢…

当然这是个人感想了。我读书时流行的教材是萨缪尔森的，现在据说流行的是曼昆的。我很多年没看，猜测是会有些水土不服，他们熟悉到近似空气一般的、以至于无人看见、无人提及的部分，其实对这边才是最重要的，比如制度、产权、管制的相关基础知识，后发国家列到本科教材中，实在是非常有必要。英美的宏观部分，倒是适合转到研究生课里去，个人感觉，本科学了宏观的投入产出比，甚至可能是负的。~

=== === === ===

伴读就先敲这些了。

感谢广西师大出版社、浙江大学科斯研究中心的各位老师重版这本书，也感谢老读者们的支持，预计三月发书，并对延误致歉。

内容偏硬的、读者中书虫比例高的，欢迎转载并附带预订链接 http://t.cn/Rqdjgu7 建议提醒这是 14 篇论文合集，难度高于大众科普类书籍，请谨慎购买。

原来准备攒个六七篇一起发的（14 篇不是每篇都有感觉的），但这几天不想动（主要是懒得找数据，凭印象随口乱喷又难免唐突了大师和读者们），先贴一个出来吧… 剩余的估计多半又要半截坑了….

2017-01-20：组织与平衡

1）国企加杠杆、政府上项目是长期效应最差的；但也是惯性最强的。十年任期的后半场可以闭眼，炸下届，前半场闭眼，是炸自己；所以新人不想闭眼，但即将到站的，会拼命反对；

2）别人家主要是驴象之争维持平衡；这边家的更多是前后之争维系平衡（这句值得翻译或者打赏[笑]）

3）痛苦最少的疗法，是把资产、机会拿出来（拿面出来），要不加的信贷（钞）像水一样存不住，到处狂淹狂漏；而债务则压垮国资、D 产（因为现有格局下，拿到钱的没啥想买的；而那七八亿药渣可支配收入才占 GDP 的七八分之一，又死活拿不到几个钱，填不动国资、D 产的产能）；

4）组织如果搞不定最外部的结构性失衡（七八亿穷人只能出口多、进口少）；夹层的结构性失衡（国资对药渣，放水对偷面）；内核的长短期利益之争（你想续命下届，可是关我鸟事）和新旧派方向之争（拥抱世界安静做一个秩序维护者，还是朝鲜正确拉起一个新帝国）这四位一体的矛盾（其实前面都是表现型啦或者说是症状啦），那就祝长命百岁吧[献花花]

2017-01-13：人民币历史

Be_open：

1702 人民币将走向主权货币——放弃外汇储备锚定国家信用

1 什么是外汇储备

根据国际货币基金组织（IMF）的定义，外汇储备是货币当局可获得和掌握的对外金融资产，用于满足国际收支融资、外汇干预，以及其他相关需要。

也就是说在央行的外汇叫外汇储备，其它是“藏汇于民”。截至 2015 年年末，外汇储备占我国对外金融总资产的比重为 54.8%。

……

参考资料：

《货币当局资产负债表》中国人民银行官网调查统计司

《人民币国际化之路》成思危，中信出版集团

《汇率的本质》管涛，中信出版集团

《金融改革协调推进论》盛松成 刘西，中信出版集团

《信用创造、货币供求与经济结构》李斌 伍戈，中国金融出版社

《人民币的货币发行机制探究》解学成 陈光磊，宏源证券

《十一问索罗斯——货币机制和汇率、利率体系》陈光磊，宏源证券

《人民币的唯一出路，归根结底要锚定自己的主权信用》新浪用户 5750813499 的博客（最后一段引用较多）

《我们离人民币自由兑换还有多久？》 彭瑞馨，瑞馨财经工作室_新浪博客

学经济家：

83 年以前，属于无话可说的。至于大跃进、公司合营，算是负 5 分，至于井冈山、方志敏，算是负 10 分。

93 年后，试着建立市场经济体系。但当时深受刺激的，是苏联垮掉，所以极度饥渴外汇、厌恶外债和国债，宁可大贬值，宁可贸易和资本双顺差，也不升值。

还好货币基本学了美帝，并把信贷、财税作为约束地方听话的辅助工具。所以混乱期结束后，人民币的信誉还可以（很多同学笑了，但对比一下同等历史阶段的苏东各国货币，还有同等收入阶段的发展中穷国们的货币，那还是知足吧，甚至可以说是奇迹了）

稳定之后，货币信用其实还行吧。央行认美元，商业银行只认土地（地方政府你怎么从银行骗钱，都得拿地出来），政策性银行不太清楚，地方银行也是逼着地方财政兜底 -- 你地方的银行你掏空，出了事找央行？央行可以救，但填多少，你地方未来要还多少。不认帐？喂，所有大行听好了，这个省以后只收不贷了。书记省长财政厅长听完，屁滚尿流的签、签、签。

这样人民币理论上说，90%以上是有东西抵的，20 万亿大概是美元，那 130 万亿大概是企业和个人（企业不赚钱了，那大概还有地）

这是货币这条线，大致还算可以。但信用货币永远都是贷款（财政借的、其他货币也算），因此永远是对应的未来的收入。

但未来收入？什么是未来收入？

财税关心吗？ 国资关心吗？国土关心吗？计生关心吗？

呃忽然懒得敲了...

2017-01-12：《比较》 改革是如何奏效的

http://mp.weixin.qq.com/s/Fe-kMV6-VdDLD5VgtxevvQvvQ …

中翻中：

1）苏式改革和中式改革的起点不同。

苏式是高度条条的，钢材归到一个部，玻璃归到另一个部，当部拆了后，你就没了窗户。他们彼此找不到。

中式起点是块块的。原因是脑袋笨、土干部太多、高等数学差、计算机弱，算不过来。基本是各省各厂自己搞，上头只管唱戏。

思考：苏式应该搞渐进改革，中国应该搞休克式改革？（里根-撒切尔-皮诺切特？）

2）中式改革何以没崩（预算软约束猖狂进攻）

财政虽然分权，但央行、货币、信贷是集权的。

不过现在呢，是保人民币呢（拿 D 产填货币），还是不保呢？

3）为什么需要双轨制以及双轨制何以成功？

需要赎买，新部门创造足够多的好处，万幸是还赎买的起，

倒霉的是那些赎买不起的巴勒斯坦人，那才杯具呢，比起仍炸弹时赶着来送钱的阿拉伯王子，停火后赶着来送钱的美欧联合国，你们钱太少了，还是祖祖辈辈控制成难民和人弹，比较合算~

2017-01-04：前日本驻华外交官：中国吸取日本教训，很多都错了

forcode:

前日本驻华外交官：中国吸取日本教训，很多都错了

经济观察报书评 作者：刘玉海

最近一个多世纪以来，在中国为数众多的近邻里，恐怕没有任何一个国家能像日本这样，和中国关系跌宕起伏、却又相映相照紧密纠结在一起。

……

学经济家：

大家直接拉到底点链接，可以分段看，不糊成一片。

日本一直就是替中国交学费的，不过中国老抄错，还把错的再变本加厉，这也没办法.....当不了先行者，当学生都当不好，呃其实这个说法也不对，是十几年没改，如此而已。

大概 01-05 年前后，就看到一些聊及国资、农地、计生、注册制、央地分权、组织行为、外储了，虽然声音都很小，也多碎片.....后来 T 总留意财政和组织，我放不下信用货币和周期，简总偶尔啰嗦注册制，西总老是笑眯眯只发短句子（那时不能拍照分享美食），辉总开始写字翻译，开宗立派.....

那时我年轻着呢，可真没想到，十几年后，还是错过，而且堆积如山。

千百梦 回复 学经济家：

如果采取狭义的财政赤字，IMF 对中国的预测是占当年 GDP 的 8.4%；如果按广义标准，是 10.1%。这个数字有点震惊啊，帮点评一下？

学经济家 回复 千百梦:

没看到细节口径，估计是把国企债务增量、应付的社保养老金增量，也都算成了政府债务。我个人觉得是有解的，大概看法是：

1）一般人对国资未来的（在正确路径下的）变现潜力，低估了。最多的是漏掉了居民收入增长的传染乘数效应，包括信用向下延伸和扩张。七八亿穷人收入多了，钢铁、高铁、公路的亏损就下来了。

这个也怨不得他们，特色就是教材里没有的，从爬行动物转成哺乳动物的过程，习惯于哺乳动物的医生们也不太了解。

可以回忆 99 年海外学者们对中国债务的抨击，过剩的地产基建，公路和机场。但随后 WTO 和房地产双轮驱动，数亿人的人均收入大幅增长，很快就直接吃掉了。

当然我也知道，许多资产是空的无用的、苏式的、未来没有市场的。

可以把旧的财税比喻成这样：勒紧所有人搞到税费分成四份，1 份是正常花销；1 份用于形成（市价的）固定资产，1 份用于把路挖三遍等润滑，1 份用于养废物恶心人、找茬。国企债务部分，相对还好些，毕竟是通过企业身份走掉了。

2）央地分权、国企改制是解药。现在赤字和国债不是太多，而是太少。关键看用途。官方口径赤字是两三万亿，按里根式的改革，如果用途对，飙到 10 万亿更好，只要用途对。

所谓用途对，一曰减税（别增支），二曰裁人（明治维新后，给裁掉的武士大名们的补贴和年金，占了财政 4 成；美帝独立初期，还战争债占了财政 8 成）

能用钱办到的尽量用钱办吧，“让市场起到决定性作用”，部委可是非常非常不高兴这句话的，数百万数千万人奋斗了委屈了巴结了一辈子，就是为了赶上这个历史行程，说，以后你们没啥用了？ 地方大员们态度暧昧着。局僵着了。

然后，美元升息，川普发难。

这时再不乐观一下，那就真的是太悲观了。

当然长期还是悲观的，主要是人口。

文刀少：

从宣传口喊的减税来看，这方面应该在努力了；裁员的话从部队应该算开始了，自愿脱离体制，每个月有足够生活保障的费用，认识有一些技术背景的已经出来了，感觉部队反而比政府的好指挥

学经济家 回复 文刀少：

从组织行为学角度看，（和平时期的）部队本来就是最好改的。绝大多数成员都是三五年就轮换掉，与社会相对隔绝，可以关起门来搞。

司法体系也有些像。但行政体系关系就太多了，上面千条线，下面一根针。那千条线可绝不是扇形排列的，打的结无数。

别说外人了，内里老手都不一定清楚。只能下狠力气搞 big bang 了，比如宣布哪些部委的所有文件规定超过 3 年的一概失效，由省级人大发布基于本省的新规定，并报备人大对应的委员会什么的。

总理去喊，动手去拆，几十年也未必有同等效力。

2017-01-04：曾经的国资委，像计生委一样影响路径选择

陈清泰：有序推进管资本为主的国企改革丨高端访谈

原创 2017-01-02 谭翊飞 等 21 世纪经济报道

《21 世纪》：2000 年之后，以央企为代表的国企效益普遍好转，许多央企也进入世界 500 强行列。国企似乎很强大，并不需要改革。那么，为什么十八大前后会出现比较强的国企改革呼声？这轮国企改革的触发点是什么？

……

解读：任何领域，你把决定权让出去，就近乎永久失去（除非法规，自带“日落条款”，即发布之日起3年或者5年自动作废；除非委员会设在参院众院人大政协，5年换一半、15年全换完）。你必须保留尽可能多的决定权，只把仲裁权交给社会。

否则必然是官和管，无限扩张直到极限（有本 张力与限界 呃算了时间太久远了）。想想你生娃要多少个章，入学要多少个证明，拍个电影有多少规定（建国后动物不许成精），就能猜到，管国企的规矩有多么繁复了。

然后就是这个鸟样子了：央地两级国资委名下，就管着100多万亿的国资（含70多万亿的负债），对经济到底有何影响。

日子好的时候抢贷款，日子坏的时候照样抢贷款：我这有三万工人发不出工资要上街，麻烦领导您解决一下……（领导：真是日了狗了，你TMD转头又去三亚给第三个小三生的娃买三层小楼了吧）

有趣的是，大家习以为常，犹如皇帝的新衣，都装作看不见，无人吱声，军工D各种歌颂……有智囊把“市场机制起到决定性作用”塞到报告里？没事儿我们有百倍的智囊卡在百倍的位子上，随便拉个当兵出身擅长游泳的过海小卒，都能绊着你…

大多数人看这阵势觉得信心充足，超英赶美一步一个台阶呐！不知其中藏了个国企玩大、再玩坏、唉再让你们玩几年吧、噢现在又该我们啦 的一种循环…

小卒不行了还有无数车马炮呢：还要不要公有制为主体了？不为主体了还要不要保留公有制了？有留就好，真要鸡飞蛋打我们也会配合的，以后东山再起嘛…

所谓组织行为学、权力生态学的一个微小的示例，非常微小的示例，绝不可作为预测……有人总能准确预测 乐视 格力 万科 的董事会决定吗？

学经济家（2017-01-22）：

地方国资委、中央国资委；把他们想象成计生委，很多事儿就好懂一点儿了。国资增值了他们有奖金吗？国资卖掉了他们能干啥？

所以虽然民营想买，企业管理层想改，财政想拿到钱，社保想拿到股，但呵呵呵，只要我国资委存在一天，就有一百种道理和逻辑，让你们都一边等着，嗯嗯嗯今年我要这么改；嗯嗯嗯新一年我要这么改；嗯嗯今年我要深度改；嗯嗯嗯今年还要加速改…不知不觉，5年过去了~

2017-01-03：2017年展望：迎接主动改革或者被动震荡

2017年，无论是主动改革，还是被动震荡，震级多半都是WTO或者南巡讲话这种烈度的，二三十年一遇。看了一圈年度展望和应对策略，觉得有必要来一点儿高空预警，留个心眼总是不错的。

16年的中央经济公报中，埋藏了重磅信号：”适应货币供应方式新变化，努力畅通货币政策传导渠道和机制”，这已经远超货币政策的范围，暗示着人民币发行机制不得不转轨了。

上次转轨从93年到00年，万元户、乡镇企业、制造国企基本被挤干，外资白领和出口受人艳羡。由此形成了路径依赖，直到房产改革启动了另一台发动机，双发拉动，风头一时无俩；08后注水4万亿；14年后，向实体追加投资的收益率基本到零，民间投资断崖式下跌，去找资产和金融的风扇转着玩了…

公报中另一个重要信号，是另一句前所未有的定性判断：“当下经济的突出矛盾和问题，虽然有周期性、总量性的因素，但根源是重大结构性失衡，导致经济循环不畅”，这意味着一些旧的策略力度会减弱，而某些新的逻辑和策略得到了更多的认同和共识。但具体准备动哪些，还需要推测和观察。

不逐层展开，直接给提示吧。更多详见《时运变迁》雪球定制版导读。（当局如果早提货币转轨、结构

性失衡，导读就不用拿“人民币国际化”强行带节奏了。不过早在中央定调、川普上台之前，仅通过宏观推理就大致猜到转折来临，让数千名球友提前看到，还是不枉折腾的）

实质性减税的可能性，远比以前高的多。

因为其他选择，不论是贬值、管制还是被动紧缩，后果都更为惨烈、更难以预估和控制。

只有减税，能瞬间提升国内实业的投资收益率，拉动真实经济增长，阻断资本外流意愿；

只有减税，能瞬间向企业和工薪注入现金，提振消费能力、信贷信心；前者能消化过剩产能、缓解国企债务危机，后者能撑住资产价格，还有纷乱惶然的金融部门。

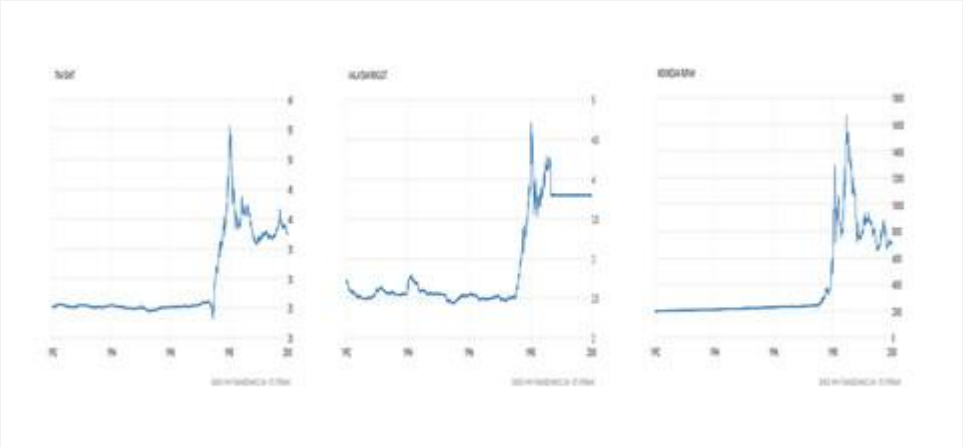
不减税呢，实体仍然起不来，资金仍然外逃，居民收入和购买力也起不来，百万亿国资，还有打足了提前量的三四线房产、基建，仍然继续坏账亏损，震荡波浪大概会把 09 年之后的注水撇掉一半，超过二十万亿的国企坏账、数百万人级别的下岗。这损失比减税高的多，风险也高一两个数量级。

主动大幅贬值的概率不大，最轻的结果是贸易战，重一点可能失去台湾（想想川普前段时间的要价：除非中国在贸易、汇率等领域合作），这个风险和后患实在无穷。

看看 94 年贬值并且到了 8.3 固定不动的后果。国内通胀在火热信贷 15%的基础上，跳升到 25%，被迫以最狠手段治理完通胀后，国企、乡镇企业、银行坏账，几乎是一地鸡毛了。

泰国马来印尼墨西哥等一圈儿必须跟着跳贬，不会有谁再傻乎乎的挺着，直到失业大潮把自己撵下台；美帝没法贬值只能征收惩罚关税，全球最大两个经济体还有外围，纷纷打起贸易战和经济战，退回一战后、二战前的世界货币体系，那有用吗？谁会先扛不住？

附两张图，人民币 92-00 年的汇率和通胀，以及泰国、马来、印尼同期的汇率，再想想要不要赌人民币大幅跳贬。



跳贬太危险，紧缩太痛苦。减税再增发国债、或划转国资弥补，才是鱼水之欢，万人称颂。而且减税也有很大空间。世界主要经济体，没一个像中国这样，国债不到 GDP 的 50%，但净国资却超过 GDP 的 100%

（这其实是最大的结构性失衡和循环不畅：重税重费积累了国资，但国民买不起国资的产出，那积累的反倒成为坏账、废铁和下岗等的不稳定因素；国际接轨的货币体系发了约 150 万亿人民币，但国资的几十万亿却被切出去，没有以国债或者股票的方式进入市场对应着货币…）

如果持续关注财税改革相关的套路的话（央地分权、地方债扩容、增值税定额返还等等），会意识到，减税虽然看起来极不可能，但真宣布的时候，也没那么意外，“怎么才来啊”。

	GDP	国债/GDP	生育率	公司所得税	社保负担	消费或增值税
美国	17.3	103%	1.9	39%	21%	多数州5-8%
日本	4.6	226%	1.4	33%	29%	8%
英国	3.0	88%	1.8	20%	26%	20%
法国	2.8	95%	2.0	33%	56%	20%
德国	3.9	75%	1.4	30%	40%	19%
中国	10.3	负100%左右	约1.2-1.4	25%	48%	17%
除中国外，生育率数据来自世界银行2014年数据						
其余数据来自tradingeconomics2015年数据，GDP单位为万亿美元						
中国政府债务不到GDP50%，但净国资远高于国债，属于特色						制表：学经济家

如果宣布减税，考虑投资机会时容易漏掉的算法

目前对实业（企业和工薪）抽水最重的是增值税、社保，每年大约 10 万亿水平。大概可以照着每减免 1 万亿，增长率能拉上 1 个百分点，利率能拉回 0.5 个百分点。

有人会坏笑着问，那 10 万亿都减免，经济增长能到 15%？严肃回答：是的。5 年收入翻番以上，人均 GDP 达到 1.2-1.5 万美元级别。

（土耳其、巴西、阿根廷大约是 1.2 万美元；智利、波兰、匈牙利大约 1.5 万美元，捷克、葡萄牙、希腊，大约 2 万美元。中国经济的潜力早已超过了他们，但是以产品输出、产能闲置、企业家退缩、国资和外储过大等结构性问题、循环问题，没能充分体现为收入）

增值税和社保的减免，直接受益人是实业类企业和工薪阶层。尤其具备强烈的消费意愿、改善意愿、贷款意愿的工薪阶层。

而这个阶层和资本、土地自由结合，辅以对未来需求的信贷信心，所能释放出来的力量，才是中国经济的最终的助推器。出口、地产，或者外储、国资、发改委、基建，都是表面功夫。

2015 年国家统计局的居民人均可支配收入，把所有居民按五等份收入分组，数据如下：

低收入组人均可支配收入 5221 元，中等偏下收入组人均可支配收入 11894 元，中等收入组人均可支配收入 19320 元。

（这 7.8 亿人，可支配收入平均每月仅 1 千元，永久性减税的收入循环乘数大概会在 3-5 倍之间。乘数的意思是，他们每月可支配收入大约 7800 亿元，非常紧巴，如果有 2000 亿减税好处落到他们头上，会变成最多的采购和消费升级 -- 对应的企业扩张 -- 企业增雇并且加薪 --消费再度升级 -- 再次增雇和加薪 -- 信贷买车买房…如此往复提升，一个扩张周期的时间，这个群体的人均收入会接近翻倍。这是国企加杠杆、基建 10 万亿都做不到的，而且没有坏账之虞）

中等偏上收入组人均可支配收入 29438 元，高收入组人均可支配收入 54544 元。

（这 5.2 亿人的平均每月可支配收入 1.8 万亿，大多数家庭已经有车有房、已经获得信贷杠杆，永久性减税对他们的货币循环乘数大概是在 1-2 倍之间，惠及他们的财富符号，循环往复的增收效果就没那么高）。

全年农民工总量 27747 万人，农民工月均收入水平 3072 元。

如果发生减税，各位长期投资的球友在估算空调、钢铁、电力、建材、食品、医疗、旅游、汽车等行业的相对业绩涨幅、消费升级时，需要考虑到不同阶层的边际消费倾向、收入循环乘数的影响，因为史上极少有这种案例和模型，上面介绍的虽然极其简陋粗糙，但好过没有。

资本市场：十几年来的结构性失衡和循环不畅有望缓解。

不得不说，士余主席的理念和技能令人刮目相看，预计 17 年最可能的趋势有：

1）注册制更快速的推行，”股票发行，不是发钞、胜似发钞“。筹码价值和赌票风气会继续缩水，越来越多的股票的价格能够反映投资价值；公司管理层开始变的更努力：躺着不干、胡作非为也照样身家几十亿的时代，将成为最后的尾声。

2）社会资金与股市之间更加畅通。一方面蓝筹没人买、新股不敢发、解禁怕崩盘、国资不敢变现怕“流失”，另一方面却还有几十万亿资管理财 P2P 在持有些更不透明或者收益更低的资产，这种奇葩现象将会缓解。即使没有减税导致的利率上升冲击，部分分流到国债、地方债和蓝筹的压力，可能也不会很小。

3）国企混改走向多赢。国资委、社保基金、地方财政、国企干部和员工、股民们，有望以“市场机制发挥决定性作用”的制度安排，提升这几十万亿（甚至更高）资产的效率和各方利益，而不是被各种意识形态或者部门阻碍，迟迟动弹不得。

至于具体板块，相信球友中的高手，比我这个没开过户、只偶尔观察的人，要强很多，无需献丑了。

稍微一个可能的漏洞，就是如果川普提名的 Navarro 获得通过，那持续多年的一些特色，尤其是以官方安排，试图敲掉和代替海外的产业，面临的不会再是奥巴马的贸易代表电话抗议了。摘一段他那极其敌对的书中原话吧：

On this economic front, China’s perverse brand of Communiststyle “State Capitalism” has totally shredded the principles of both free markets and free trade. In their stead, China’s state-backed “national champions” have deployed a potent mix of mercantilist and protectionist weapons to pick off America’s industries job by job and one by one.

房产投资：等靴子落地

宏观上无法给出推断，因为相关的重要条件还有可能发生重大变化：

1）是否减税、减税力度、惠及人群；由此导致的利率和收入效应的变动；

2）央地分权相关，各地在供地等方面的自主权、供地规模；

3）房地产税短期不会推出，但大概率会在未来几年授权各地自行推出；

4）农村土地流转的改革进度和最终路径，可能是终极影响。如果说减税等结构性改革，大致能决定中国能否进入“中等收入陷阱”区间（目前的人均 6000 美元，到巴西、阿根廷的人均 1 万美元）；而央地分权、土地流转的深度和自由度，则大致能决定中国能否走出这个区间；土地类似韩国台湾，则能快速追到他们的 6-8 成；如果类似美国，那能快速追到美国的 5-6 成。

（这部分原理已经多次推荐了德索托的《资本的秘密》，简单易懂，N 多读过的球友表示特别开眼界，似乎加印的又上架了）

除了这些宏观不确定性以外，房事只看西峯。

免责声明和推荐

1）对相关的机制信心充足，每一环节都是经历了多年检索和推敲，举出来的仅仅是一小部分，如果没有三五年以上的同等钻研，直接半信半疑为好，节约你我时间。

2）对未来各方的选择，则不做任何预测。未来属于高度不确定性的窗口期。当局对内需要解决十余年来延缓的重大改革、解决积累的严重失衡，对外需要应对美国的改革竞争和协调压力。

3）对各位球友的操作不做任何建议。赌贬值也好、赌减税也好、赌泡沫破裂也好、赌继续注水也好；做长线也好、做短线也好。都有相应的机会和风险，适合不同的投资者，也都有其社会价值，买卖无罪，风险自担。

4）如果想掌握准确的视角，清理十几年来的各种流行胡说八道的错误指引，那没有比《时运变迁》更好的参照；雪球定制版附赠的三万字导读，也值得反复推敲。还没有的同学请点 http://t.cn/Rcsa7p5 已接

近售罄。

5）更悲观的同学，可以再补一本《战犯参谋》，大国之间真的走向对抗，其实也没那么容易，需要非常多的偶合、非常无知、自闭而且强力的小集团劫持。新版淘宝有售。

6）欢迎老读者提意见，我自己再做一点轻微的“中翻中”，改善表达。

五花王 回复 学经济家：

我觉得今年组织思考的是战备状态。。

学经济家 回复 五花王：

这个不好意思写到正文里。

每个人都会做出忠臣良将的模样，撸起袖子来一副 NB 的样子.....历史上屡见不鲜，但真要下动员令时，工程浩大，实在极难，进展不可能达成，就又都开始磨磨蹭蹭了.....

南巡时那一个多月的沉默不太好查，日本当年对美帝宣战那焦虑争吵的几个月，很值得玩味的.....所以最后特意又加上了推荐。

要是备战，不过是加了一场戏看，票价是若干人身价的几分之一.....

五花王 回复 学经济家：

国民经济不到崩溃的边缘，不会触及灵魂的，此乃惯性定律。

学经济家 回复 五花王：

那就准备身价的几分之一，当做票价...

看公报中的新内容，应当是有人反复力争了、其它人半信半疑，硬塞进去的

体制内并不缺能看到的人，只是这些人论资提拔是真的上不去.....等牛 X 哄哄的那帮傻眼，怎么都不行的时候才会说，要不按小 X 同志的方案来？

而小 X 同志最大的使命，是硬挺到那个时候仍然在桌。期间各种乱来，都得一副很积极的样子.....

五花王 回复 学经济家：

万锅背上过，片黑不沾身，必成核心啊，哈哈哈。

学经济家 回复 hzl_0911：

18 届 3 中的时候提了呀，拖了快 3 年，国务院发了个央地分权的远景规划，国防、外交等七八项归中央，很多归地方，很多归为中央和地方商量着来的。

拖是人之常情，给你你也拖。

楼财长把一大堆原来跑步前进、对口花的钱，逼到地方大帐上去了；又扎死地方贷款的口子，摸了底，开了发债口子。这都是很得罪人的硬活儿，没人挺着谁能干的下来？

钱过手的少了就没精神了，央地分权还要夺位子，发改 工信 国土 教育 卫生 不能再颐指气使，要切割、要商量着来.....奋斗一辈子落得这样？当然一百个不爽...

谁都不肯照着兄弟下刀子，可是总有时日。经济停转，川普又坏笑着递了一把新刀子过来.....

多看看、多比比.....比如文中“央地分权”出现了 N 次，那就搜索 2N 篇文章看看.....噢！

禅心：

好多看客，只是盯着策略手段不放，减税、减税、减税，没有看到是系统机制要求的变迁。

减税只是手段，也是必然的出口；不可以比喻成当局者的性命，只是放弃眼前利益，获得长期统治权和合法性的历史良机。看不到体系的变迁和必然性，纠结什么具象的人员、编制、部门利益，都是没找到学总的思路脉搏。这种组织变迁的必然性，才是决定党国生死的大局！

学经济家：

“房地产税短期不会推出，但大概率会在未来几年授权各地自行推出；”

猜准的有点儿多，都不太好意思了~

以后少关注些部委，多关注地方~

土豪可以考虑进地方政协和人大~

【国务院：支持各地在房地产税等方面探索创新】发改委主任徐绍史今日在人民日报撰文称，《关于创新政府配置资源方式的指导意见》出台实施，是完善社会主义市场经济体制的重大举措。意见提出，鼓励地方积极探索。要鼓励各地区结合工作实际，积极开展改革探索，建立健全有效推进改革的问责、容错和纠偏机制。在维护全国统一大市场的前提下，支持各地区在新型城镇化、土地资源配置、国资国企改革、区域性金融市场和金融机构、房地产税、养老和医疗保障等方面探索创新。

Velaciela 回复 学经济家：

有趣极了 我看刘鹤那个两次危机的比较研究 就没讲清楚信用货币的区别 还停在金本位的老框架里

学经济家 回复 Velaciela：

刘鹤这个年龄的，几乎没办法了...我留意信用货币理论十多年，早点儿发现了清泷信宏（他爷爷辈就开始干行长，属于学院派里的异类），然后就业余留意着 周其仁、陈志武、陆磊（央行研究局局长）等人看有没进展，结果很多年也没啥动静....

后来微博上偶然发现了刘海影，跟着他又发现了韦森（上一代人）、孙国峰、伍戈（中青代央行帮）等的研究。才发现盯漏了。

再后来用学术生态和筛选压力的角度才理解。 公立大学研究经济和制度的，指向“官方该如何如何的”，难逃凯恩斯的地盘；商学院研究金融和交易的，指向“市场会如何如何的”，难逃行为金融的诱惑（来钱快）；这两大山头，互相不鸟。

结果反倒是央行帮学者们，迫于现实的压力，部分人开始反思理论底层框架，并以此回溯历史校验。

但比起乌泱乌泱的公立大学还有商学院们，他们的人数实在太少了，力量太小了。

而知识爆炸，或者说范式革命，其实极难。要么老一代死光了，要么老理论实在走不动了、抹都抹不住了（象日本零利率放水十几年无增长无通胀这种挑战，加个参数对付一下或者装作看不见，教材能继续教就继续教，自我革命太难了），要么几个密集讨论杂交后出来个特别能打的理论斗士，把老家伙们的徒子徒孙、教授博士、期刊编辑等等挨个打一遍耳光...否则还要等很久很久。

2017-01-01：生育率降低与对策

副部级学者蔡昉警告：我们将会迎来下一次劳动力短缺高峰，L 型不是一两年

2016-12-30 原子智库

中国社会科学院副院长蔡昉指出，我们人口红利的消失是不可逆转的，劳动力短缺这个趋势是不可逆转的。这个趋势不光是通过劳动力供给影响我们的经济增长，还通过劳动力供给短缺带来的工资上涨影响，工资上涨速度快于劳动生产率，单位劳动成本就提高，加速向发达国家靠拢，我们制造业的竞争优势就会下降。

他认为，从中近期看，“L”型轨迹的取得也得靠改革红利，必须得靠改革。现在最应该操心的不是增长速度，而是经济风险，我们不希望有这个风险，所以我们要有下限、上限，如果可能做好的话，我们争取得到一个“L”型轨迹。

上限是什么呢？可以达到“十三五”时期平均 6.7%，我们的经济增长速度在这个期间就是可行的。下限是按照“十三五”时期测算的，假如什么都不发生，就是正常趋势，平均是 6.2%。

……

竟然想生育率提升到 1.8.....做梦呢……能到日本的 1.4，就谢天谢地了！

每一代人（30 年）减少 30%的人口（夫妻两人有 1.4 个孩子），经济学教材还没给过模型：房价会如何、长期资产（公路港口机场）等会如何，国债、税收、养老金、社保会如何，因为从亚当斯密到现在，只有日本在里头挣扎啊....

要想生育率到 1.8，以下缺一个都属于完全没戏的：

1）废掉一切计生相关的管制

2）教育完全自由化（除了有个教材审查委员，禁止反人类的东西进去）；去公立教育化（没那么多大爷横挑鼻子竖挑眼）；按人头津贴（不论穷富省份，中央财政对全国 7-15 岁适龄儿童每个学位每年补贴 N 千到 N 万元，地方财政另加，然后各种民办教育机构，逐个到有孩子的家庭里去鞠躬、点头哈腰：这是我们学校 blabla。。。。请务必同意贵公子、千金入学！），竞争到了生下来就开始抢（哈罗！ 我们是新西方教育集团！ 只要您同意在弊校读小学初中，我们将三折提供婴幼咨询、五折提供幼儿园服务.....

3）取消中央层面对养老金、医保的所有义务.....想养老靠自己、孩子、企业、私营保险公司、养老基金、地方政府。中央（联邦）一扛上，就卸不下来了（战争或者正变，一把抹掉所有承诺，例外），然后就是加税啊，加税企业和个人负担就重啊，重啊就活的累啊，累就生育少啊，直到慢性绝种啊~

4）千万不要有任何农地管制、农业保护、营建开发限制。人们想住一亩见方的大房子，前面一亩草坪、后面两亩草坪、还很便宜，那千万别拦着。只有两三个空房间还有大草坪，才能保证生育意愿，粮食吗，地少了技术自然会进步，技术不进步那粮价自然会高，不要你管....

日韩台港新，都有最严厉的土地开发限制（如果把大陆加入，那最字可以去掉），相对长的获取新房间奋斗期....所以啊，生育率就活该 1.0-1.4 了（不过相对而言，日本仍是亚洲之光，还能跑到 1.4 生育率）至于华人吗，每三十年减少 40%的出生，0.6X0.6X0.6，下个世纪初时，中国小孩的数量，会比现在印尼的小孩还少 3/4...呃，不用等到那时候，已经遍地阿拉胡阿克巴了.....

知道会有人说学总你太悲观....可是您倒是给出别的推理例外啊...按照推理，我在群里可总被说，学总你太乐观了...这四条有哪条能实现？脸打的不够肿吗？

学经济家 回复 守时乘势：

1.2 左右也是我采信的数字。大概就是每 5 对生 6 个孩子，其中一对是不婚不育；两对生一个的；两对生俩的。去小学里调查，2/3 的小朋友是有一个兄弟姐妹的，这时大概是 1.2

如果土地仍然高门槛，教育仍然垄断官办，那下一步城市化的结果，大概率会到 1.1，就是每 10 对生 11 个，两对不婚不育，其余 8 对里，5 个独生，3 个二胎。你到小学里去问小朋友，发现一半多点的小朋友，是有一个兄弟姐妹的。

这时除了小部分人口汇集城市，其他地方的土地、房产、公路、商住、厂房甚至农地，不值得 30 年贷款。每 30 年少 45%的接盘侠，你付完了帐，发现接盘的人没生出来呢....养不了你的老，只能扔在哪儿...自己六七十岁了还得去洗碗、开出租

机器人应该能够改变劳动力不足，也能帮你养老。但，机器人没法扛着贷款

机器人不能扛贷款，土地房产厂房不能扛贷款，新的缺人贷，旧的贷款还得还，谁扛了谁倒霉，那问题是：货币怎么发出来？

象日本那样无穷国债发钱 —— 用于基建维系就业、用于养老，汇率靠海外投资收益汇回撑着？能撑多久？ 这已经是宏观经济学界的最大猜想之一了：日元是会大幅贬值以实现日本在全球经济份额、人均财富和收入的大幅收缩，还是向海外有钱人放开移民、出售房地、补充国民和财富循环？

总之你不生，把地空出来，那些多生了的早晚会来占的.....秩序好的话是有序的给钱进来；秩序不好的话呵呵。

就苦了这一代国民，辛勤工作了半辈子，老了六七十岁了还得开出租、开小店糊口，曾经辛苦攒的资产（为此多还了贷款、少养了孩子、孩子奔波于补习班），最后还是被歪果仁很便宜的买了....以前说过，工蚁的命啊，把孩子训练成优秀工蚁，不如多生一个。与其给别人捡再对着你喊 XX 至大，不如自家娃儿捡便宜，至少还会认你是爹吧.....

韩国台湾新加坡香港，凡是生不出娃的，难道不早晚都得如此吗？

守时乘势 回复 bigfatcat:

这个只是想当然；生产率是一回事，分配是另一回事。国内财富现在也比过去多很多，然而分配问题制约，现在的夹心阶层压力比过去大多了;越往后,资本对分配的主导作用越明显;结果就是夹心层要跟机器人抢饭碗，压力只会大不会小。

压力的感受是在对比中产生的，并不存在一个绝对的指标。

学经济家 回复 finra:

不给鱼，请搜索 梁建章 易富贤 关于生育率的一些质疑。0.6X0.6X0.6，是考虑了部分 80 后、90 后，部分自愿努力生二胎，但城市化进程、个人意愿、土地门槛、教育管制、税收等组织体系不大变动后的适度乐观结果，也参考了日本、韩国、台湾、香港的一些生育率数据，认为 1.2 大概合理，而且长期。

下下猛药能到 1.4；想到 1.8，得比美帝还狠才行。美帝也就 1.9 了。

另，生育率对宏观和社会演化的影响，目前也还没看到值得留意的研究。

2017-01-01：辉格说川普

说说川普吧。平时懒得说这些事情，过年集中说几句。

先说好的。

【亮点】

从已报道的人事安排看，川普的国内政策看起来不错，至少会比希拉里好很多，特别是教育部、劳工部、环保局、卫生部的人选，是其中几大亮点。

从这些人选，加上共和党在国会的多数，有几项前景比较肯定：

1）联邦最低工资不会提高，大好事；

2）势头正盛的特许学校不会受阻挠；

3）暖球党在联邦政府内将全面失势，气候与环境相关的管制会有松动，甚至许多预算和职位会被取消；

4）页岩革命的势头将不会在联邦层面受阻挠，此事的国际后果比国内后果意义更大；

……

淘桃 回复 whig:

这里说的好和坏是什么立场 对美国人好 对中国人好 对地球人好 对地球文明好 对地球好？@学经济家 求学总帮忙翻译下

学经济家：

对人类好啊。

1）贸易和投资之墙，文拆或者武拆是早晚的事。

贸易和投资之路，文开或者武开也是早晚的事。

这是常识。

当然很多人不信常识，即便经历了开埠战争、换约战争（中文被替换成一二次鸦片战争）

即便美国经历了独立战争（关税和印钞权）、二次英美战争（扣押商船）、卷入一战（德国击沉美商船为了锁死英国），连疯子希特勒都懂得下令任何时候绝对不许攻击美船（但还是被不懂得的猪队友提前拖下水）

即便俄国为了武抢不冻港（东边是旅顺大连 釜山仁川，西边是黑海波罗的海、南边是阿富汗伊朗到印度洋）……几百年流尽了血，死尽了皇室贵族、中央委员、将军士兵，精通化学数学工程的头脑，还有勒紧腰带的农民，憧憬革命的青年，以及他们的对手……

即便日本为了截断蒋援后稍一过线去卡南海，就遭石油禁运逼迫撤军，仗着航母天下第一、勤劳服从天下第一而不服？那请吃核弹。

所有这些图个啥？早期是为了让小麦、蔗糖、猪肉、棉花、木材，能够自由流通，亿万人口得以乐享人生，不被野心家觊觎。哈哈我卡住了小麦，你那几千万人该让点啥、该跪或者干脆去死吧……争端一起，生灵涂炭，本能叠加，不到青年血尽不能歇息…

现在图个啥？万千企业能够自如安排他们明年的计划，不用担心订单、结款、航路受阻，原料、能源、零部件、粮食、药品、芯片受阻等而突然停工或者担心停工并扩展出去，把千万个原本有工作的人和家庭置于无计；股东股民养老金利息能够各得其利，无需全家哭死；税收官僚士兵警察能够各安其位，无需自己动手….

2）很多人觉得这套体系对自己不好，发改委国土部觉得自己无处可去，美帝蓝领觉得自己亏了，爱国者认为应该天下宾服，极端者认为这一切都该下火狱……各种愿望各种集团各种声音各种策略都想试试新机会…..但对人类而言，并无另外的基础性安排，能够替代这种自由交易、自由分利的可靠性和稳定性预期，能维系目前人口的生存或者和平，大多数只是不满、对抗，不能把精力和能量妥协并集中到联合起来文拆或者武拆上来…

3）美帝现在还是超级大国（珍珠港时美帝的航母比日本还少），90 年时坦克和核武也不明显对苏占优，但关键是站在这个自由体系一边，全球的企业、股东、员工、消费者和资源，平时各种蹭便宜，到关键时刻压倒性的支持美帝……但如果川普把这个毁了或者开启了“这也可以毁”的先例，而不是努力文拆（包括制裁）、武拆（包括动兵），那世界不说可能万劫不复，倒也差不多（想想 29 年关税法案在美帝等待通过的时节，危机，贸易剧降一半，英美失业青年苦熬，德日失业青年忍了几年后听信或者选择了啥….）

4）至于宪政秩序部分的顾虑，就不中翻中了。

5）读懂辉格文字，大多不需什么特别的智商或者背景，但对常识，或者“获取正确常识的强烈意愿”，要求很高……想刷的话，我 17 年会挑些文章或者书，做点中翻中…

2016-12-27：日本，阻拦的三个层次

唐朝：

于杰老师，383 页这句话读不通呢？是我没理解还是原文有问题：“无疑，就算是没有了关税和配额壁垒，美国以及亚洲和欧洲的公司，要想打进日本制成品市场仍然是极其困难的。但如果日本社会和文化本质上仍坚持出口驱动和进口抑制，我看不到不公平贸易举动增加的证据。事实上，日本的制成品进口一直在实实在在地增加。”——为何日本坚持出口驱动和进口抑制，沃尔克依然看不到不公平贸易举动增加的证据？谢谢于老师

阻拦分为三个层次。

第一个是官方的明的暗的，比如关税壁垒、进口配额。这些日本大多解除了（除了农产品）；

第二个是社会的文化的。比如日本消费者的口味与其他国家大为不同，间隔和陌生，很多欧美出口商想从日本市场赚到钱比较难（那些可乐啊电影啊可能还好，到了汽车家电，可就处处别扭了，窄路、右舵、小房子小车，你飞利浦或者福特，连懂日本需求的设计师都找不到。）光日本一门心思研究全球消费者，但全球公司不肯设立部门专心研究日本消费者；结果顺差哓哓的，日元从 200 涨到 100 还顺差，涨到 80 还顺差，看那趋势，涨到 60 估计也是顺差。

第三个其实就是两位作者那个时代隐约感觉到的、但是没有明确讲清楚的，连日本政府也搞不明白的，就是资本生态的。土地、资本市场效率、投资收益、收入传导等等的问题，这个前面讲过了但如果没有生态视角可能觉得莫名其妙.....

最后各方也稀里糊涂不明不白的谈啊谈了.....日本没有彻底开放和变革他的资本市场、土地管制.....从广场协议到卢浮宫到后续一系列，大概的思路就是：你顺差太狠啊要升值；啊升值也不管用，你要扩张财政和赤字；啊扩张财政和赤字也不管用，开始削减产业政策啊、开放金融市场啊 blabla 。。。拖着拖着泡沫起来，拖着拖着泡沫爆了。

历史总是会再次重演.....国内还在讨论升值、外储、汇率、GDP，美帝还在讲究贸易赤字、关税壁垒、汇率操控.....我也不是谦虚啊，扫描过若干美帝讨论中美贸易逆差、世界货币体系是崩塌还是持续的讨论，有人提到中国的税负和土地制度（因而造成有 2.5 亿人年均可支配收入 5000 多、2.5 亿人年均可支配收入 1.1 万、2.5 亿人年均可支配收入 1.9 万人民币，这些人其实是啥进口货也买不起的，你放开关税或者壁垒或者升值，顺差照样哓哓的，企业要想成长赚钱，只能拼命研究海外市场、拼命进化啊）

结果扫描来扫描去，有哪位美帝大牛准确的点出这个深层原因吗？不好意思，真没有。

可能是我扫描能力差吧，美帝那边，一个人也没发现，一份讨论也没发现啊。全是操纵没操纵、惩罚不惩罚什么的。

大概率事件下，对于并不太关乎自己的知识，一代代人并无太大长进....比如说我吧，15 年前不懂 IT，现在还是不懂啊...

去年 G20 财长和行长会议（成都），以及 G20 年会（杭州），还能隐晦看出一些中国央行帮的诊断，其实相对贴近....但多半又是鸡同鸭讲...易纲特别提到了普惠金融四个字，就是想办法让最底层的人，能够获得信用。但税负、土地，不归央行帮管。

时运变迁 回复 唐朝:

@学经济家 讲得是一个内部制度和机制设置的问题，这个涉及的因素很多，也不是谈判可以解决的。但可以作为经济体改革调整的方向 得考虑各种非经济的掣肘因素。

大国财经官员的谈判，多立足于本国经验及个人理念/信仰。只是经过了多年的争吵、摩擦，才能逐渐理解对方选择缘由，沃尔克的话，也是在他退休之后的回顾反思 那段时间 美日之间的贸易战正激烈。但新的官僚及利益相关方还需要时间来接受历史上的磨合结果。在坚持公平自由贸易的理念下，沃尔克这些老一代经历传承和智库、大学的研究结果，对美国政府的对外财经政策影响比较大。

学经济家 回复 时运变迁:

[很赞] 是。美国人几乎没有类似经验和准备，一个贸易伙伴有着如此奇特的国资/国债反向配置、土地国有的传导隔绝机制。他们大多数的推论或者讨论中，难免令人联想到，一只披着羊皮的狼，被当做羊一般的研究和对待着.....他们政客圈通常开出的重磅药方，比如指控汇率低估、要求人民币大幅升值否则惩罚性关税伺候，或者要求对等开放降低关税和管制，要么对这边像是自杀毒药，要么觉得极其痛苦、付出成本讨好你的选民有辱尊严什么的.....

2016-12-25：政治向左，经济向右

两三个周后，有个心里急得不行的了老人，去南边唧唧歪歪发表了一堆讲话，什么要继续改革开放，

什么“主要是防左”……北京陷入了可怕的沉默，过了很久，央媒才登出来.....至于这个沉默期发生了哪些内部的意见较量，人们不得而知。

随后和台湾达成 92 共识，接着抓紧与韩国秘密建交，两边都跟躲着贼一样（韩国不能让亲台的知道、中国不能让亲朝的知道）……美帝还没来的及把你调整成为头号敌人呢，你就利索的丢下旗帜跑了，跑了，跑了啊.....

再之后，税改、贬值.....通胀、治理……原来的万元户们、北方乡镇企业们消失了，搭上出口快车的发达了...

典型的“外压”导致内部变革

TFChang：

對當時的鳥籠經濟論戰，南下突圍有印象。對一個留法、俄的人卻會說出摸者石頭過河這話表示難以想像，尤其是面對當時到處都是全國建設藍圖總工程師的標語而不會迷失自己，很了不起

素人二丁目 回复 TFChang：

邓公确实是个奇迹，按常理在外部压力下像金三胖的做法才是正常反应

2016-12-25：未来买什么？

黄建平：

未来买什么？

过去 2 年利率快速下降造成资产慌，1 年内股市崩了 2 次，各种收益率下滑，于是资金涌向债券和房市，顺带把量化交易搞火了

……

大概而言，长期投资还是买团队的.....

1）根子上，是提升自己还有团队的相对水准；

2）微观上，考虑的某个公司的团队的相对水准；

2）宏观上，考虑的是某个经济体的团队的相对水准；

以 85 年的股市作为基准（里根变革已经 4 年，让全球各国一届，全球聪明人的也该看懂了），从那时起 30 年来，道琼斯涨到七八倍，德国股市涨到四五倍，英国股市涨到三四倍，日本股市还妹有翻倍……

何故呢？猜测，日本市场和文化相对封闭、股市野蛮人少、公司管理层和员工也不怎么鸟股东（想想富士康买夏普）....当然日本人口也老化的最快；

没啥就是随便说说.....只拿美帝股市作为参考依据，不太全面的哈

黄建平 回复 学经济家：

除了日本，英国、德国、澳大利亚走势和美国基本一致，这个雪球上数据被多次贴过，中国走日本路的概率很小，日本是过于封闭，民粹，社会主义。

学经济家：

走日本路的概率很小.....呃，我扒过日本道路的成型和转折，然后跟几个朋友讲，日本路径就是中国未来的道路天花板.....结果被朋友们嘲笑了，想的美，以中国文化和历史的底蕴，即便是被美帝托管，也难以达成日本路径。

如果对对资本体系所要求的个体心智结构、群体规则或者说操作系统，与传统的人类的本能有清醒的认识，那意味着需要在极其巧合或者极大压力下，才能长期高度乐观。

资本体系是反人类本能的、反文化传统的，历史非常短暂、支撑非常脆弱，它要求很持久的压力、竞争和适应.....或者说，文明上万年以来，这都是个匪夷所思的玩意儿....

即便借助了大英帝国的炮舰、美帝国的全球支撑，除了在英语/新教文明圈儿和紧邻周边（法国、西班牙等），除了被美帝占领或者保护（日韩台新）以外，其余绝大多数经济体，也就马马虎虎吧，民众吃饱了饭，就开始反资本了.....各种嗷嗷叫.....奈何

资本不适合人类进化的本能.....它的诞生属于偶然的变异，又借助偶然的优势得到传播....你连打三十年疫苗或者呼吸着含有充足抗体的空气，才能成为资本的信奉者，而且要足够多的资本信奉者的成功和付出（持续的吼歪、教育），才能维系持续这个秩序.....

SO，think twice 啊

三段二八 回复 学经济家：

可不可以理解中国这个公司的底层价值观决定了它的天花板？

我记得李安导演说过美国是世界上唯一靠理念建立的国家，其他国家是靠传统和民族。

黄建平 回复 学经济家：

大概理解你的意思，我观点有点不同。

资本主义的基础正是人性的体现，人人都希望过上幸福体面的生活，人人都想致富，这种欲望最终会超越意识形态、政治、宗教的隔阂，人人向钱看是资本主义发展的动力。

学经济家 回复 三段二八：

接近于此，但世事难料，中国尚未完全自立（旧的惯性太大，邓提出的 主要是防左 也没成为新宪、共识和操作系统），未来几年能破个什么局，还不知道.....

不过我大概率相信，多数人未来会后悔，在关键时间窗口发声太少了.....

学经济家 回复 黄建平：

人均收入到三五千美元、到万把千美元时，不管不顾想脱贫的一致动力就下来了，需要其它的填补...还有特别的是公立教育严重偏社会主义，整体整代的改造人.....

川普上台，几个朋友才松一口气.....因为资本原则在美帝都被官僚体系和所谓的公平正确等，绞杀的病殃殃的.....再温水煮青蛙两三届，资本的根系会加速崩塌，人类回到政府崇拜时代（最早人们以为上帝无所不能，后来认为政府无所不能），越来越大.....

资本主义早晚都是要退居次席的，能不死、过不下去时会被想起、会被发掘出来搞一次“资本复兴运动”，那就不错啦.....

官僚适合人类心智.....市场和独立抉择，对多数人而言，太痛苦了.....准备适应它的过程太痛苦了，接受它的后果也太痛苦了....人们急切的想要资本？NO，他们想要的是抽水马桶 席梦思 空调 电话 汽车，资本规则那么苦，还是逃避的居多吧.....你看多数资本家的孩子们学啥专业就懂的

宁静的冬日 M 回复 黄建平：

很多人都以为股指长期必涨只是美国特色，尤其喜欢拿曰本来举例。这不过是因为他们没看过长期统计资料～实际上在过去一百年里，日股在未剔除通胀前大约涨了一万三千多倍，比同期的美股涨幅高得多。

真正可靠的结论是：长期看股指都是必涨的，如果指数没创新高，唯一的原因只是时间不够长～1929 年的道琼斯和 1989 年的日经，最终都同样不会脱离这个规律。

背后的原因嘛，也很简单，是由于经济总是增长的，虽然这个增长有快慢差异，也有周期。但不管是古时的满清还是当今的印度，也不管是大英是老美，是欧猪是金砖，都不例外。

当然做投资聪明人多，大家天天想的都是这里是不是有个拐点，那里是不是有个趋势，这个国家是不是闹个

危机就要从地图消失，那个国家是不是选个总统就要上天之类的事，都想借此买进卖出把收益做到最高。

所以嘛，才总是出现12年买黄金，15年买创业板，16年买债券，现在买美元。。。诸如此类的聪明行径[笑]

并且大家千万不要以为这是什么中国大妈或无良金融机构的专利，全世界人性都一样：

九十年代初日本人民都有"买房情结"，现在据说是都有“买债情结”～所以那些根本就没有利息的十年期债券据说是一定还会涨，就像当年那些租金回报低得微不足道的房产据说是一定还会涨一样[大笑]

我也还很清楚地记得1998年亚洲金融危机后看过的某美国大投行的分析报告，头头是道地证明了为什么韩元还会在未来几年里往死里贬，结果到2003年一看。。。

再换到2009年，分析出美元要持续贬值的美欧专业机构也是海了去了（不比现在分析人民币的少），个个看起来都逻辑严密，信誓旦旦，什么巨额逆差，财政赤字，联储扩表。。。结果在后来的几年里。。。

所以跟股指长期必涨同样可靠的另一个结论是：没有人能预测股票，债券，黄金，汇率。。。等等这一类东西的波动，再聪明的大脑，再多的数学模型，都管不了什么用[笑]

再多一句嘴，朋友们不要以为最近国海玩的循环放扛杆买债游戏是他们自己发明的，跟海外的金融机构打交道多了，你就会知道，这是当今投行们的必备杀器，要不以美元计价的各种债券息率那么低，帮你打理美元资产的专业机构们怎么就“低风险”绕出了那么有吸引力的回报？你真以为他们掌握了什么能上天入地的神奇对冲工具？[笑]

学经济家：

股票领涨其它资产这个没有疑义.....价值的增长的外部搭车系数，股票最高，大头归了股东（有些特色不算）；基金、债券、储蓄就要割给第三方越来越多，适合不同才能和方向的人；金银从里根后就自成一系了，主要是信心和秩序的对冲工具.....

从种子期算日本确实很高，上证从开市算也很高.....可惜现在回不到1990年时代呀，前30倍已经过去了[笑]

所以选美日英德1985年做对照更合适,因为随后1986年伦敦搞了big bang大改革.....欧洲跟的比较快，而日本是拖到了1998年才搞big bang

这个对照我们当下处境，可能更有趣儿些.....注册制+人民币国际化一系列硬推，那十年再吃下4倍可期.....

我对“市场制度的效果”绝对乐观，近乎信仰的；但对于具体某一国是否乐观，对于推行制度的力度和节奏，就谨慎观望了。毕竟里根、川普也是意外哈....

2016-12-25：美元角色

飞刀猩猩:

@学经济家　问一个比较初级的问题昂，确实翻你之前的文章，也百度了一圈竟然没有答案，麻烦手动回答下了。现代经济文明圈里里，似乎国家分两种，一种叫美国，一种叫其他国家。其他国家是对外贸易——争取顺差——扩大外储（美元或者美债）——被动投放本币——经济增长

美国原来拿黄金做储备，现在脱钩黄金了，它也没有外储，而且始终逆差，他的逆差最终变成什么了？是对应的国债扩大吗？

学经济家:

其它国家的企业和居民向美帝出口商品，换成美元，超过美国出口的部分，体现为美国的贸易逆差；

这些美元部分以私人名义，存在金融机构，或者变成美国的债券、股票、土地、房产（精英富豪移民，

变成美国人）；

部分以官方的形式，变成外储，十几年来各国外储增加了小十万亿吧...

基本如此...略过美帝官方的海外开销、财政赤字，略过美帝企业和居民的海外投资和红利，略过那些新移民原有的资产.....

这些是制度竞争力的体现.....

当全世界的富豪精英，都希望自己的小孩学习中华文化、成为 XX 主义接班人的时候，那时中国的制度优势就体现出来了！

飞刀猩猩：

能否再具体一点？我意思是美国的帐上是怎么变化的？其他国家如果大量逆差，是否只有赤字——贬值——通胀，或者违约这两条路？美帝的逆差是贸易造成的，还是外国资本进入造成的？

学经济家 回复 飞刀猩猩：

其他国家如果贸易长期逆差，那要么就是资本顺差（投资环境大幅改善、或者增长前景很好，长期援助或者有钱移民涌入），要么就确实是要贬值了

美帝的逆差，主要是全世界对美帝资本、制度的需求，强过商品....你家小麦和汽车到处都有，但美元（背后的信用安全性、资本流动性、公司成长性等等）可是你家独有特产啊....

连某十几亿整天嘴上反美的群体，真到做选择的时候，还是不吭声的买美元，勒紧腰带供养美帝....买到美帝的系统受不了....新代表说滚回去重建你自己的信用体系、资本市场规则，别寄生了！ 再寄生我们的资本太泛滥、员工没活干，要重构了。

然后这边就嗷嗷大哭~为什么不让供养，宁可不惜一战~

讲真的我看的都分裂了.....对着陌生人都不知该怎么说起了...

飞刀猩猩 回复 学经济家：

我忽然觉得，美帝实际上是承担了银行的角色。[想一下]这不是供养，而是它的资产负债表是反着的

学经济家 回复 飞刀猩猩：

直觉很好啊...

Roamer 回复 飞刀猩猩：

确实如此啊，现在的世界货币体系就是靠美帝提供负债，全世界才有了稳定的可交换媒介。兔子国是知道自己没这个实力和信用的，但是不代表永远都没有啊。所以就看到一边是勒紧了裤腰带供养美帝，一边又到处拉拢美帝的小弟做朋友，进行直接货币互换。只是，美帝的信用靠武力做背书，而兔子现在也靠美帝的信用来构建新世界，短期或许能行，因为体量不大。但是长期靠什么，这是个问题。

林永耀 回复 TFChang：

要知道美政府负债二十万亿。沒有全球化贸易的资本流动他根本还不起。

TFChang 回复 林永耀：

巴菲特已經解釋過為何那不是問題了。除了金融、科技、醫療業，美帝大公司很少在海外出沒的。就算是想核平美國，都沒幾個可下手的目標，這是個由鄉下州控制的國家，威脅城市是沒用的。更何況沒幾個大城市，而且那還都是少數族群聚集的地方。

2016-12-22：川普与中国命运 5：纲领

开心南宫仇:

@学经济家

里根举国债时美国国债余额占 GDP 比例是二战以来的最低点，而川普面临的是高点。而天朝国债余额很低呀，别说中国地方债，美国也有各个州的债务。

评价川普，引用一句话：“这一切美好的不象是真的!”就象 3 年前的公报。

是的...大家都提了施政报告，都美好的令人不敢相信。

这是文件层面。但正如各位所知无需明言的，每家的宪法都很堂皇，每家的口号听着都不错，三民主义、东亚共荣.....关键看组织和财政。

但川普呢，随后就能带着几十位部长还有他们的助理，接管相关岗位。虽然有些人可能会被国会毙掉，迫使川普另外挑人（实际上被毙的概率不大，挑人的时候已经考虑了国会的接受度了，要是毙一大圈，相当于起手就输一阵；另外即使毙了，还是川普挑备选。）

这样基本上一个月就能开始转了。至于被接替的那几百几千位官员、助理、顾问，纸箱已经收拾好了。

回头对比这边，您就知道，5 年能换六七成部长成自己人，就已经烧了高香，不得不各种反腐、组长、讲话、强调、文件、学习、会议，维系这个庞大机器能够协调.....导读中有提到，为啥制度进化每次总是发生在美国、其他国家总是只能跟风或者掉队.....（我觉得导读还有这书，适合隔几个月再琢磨一次）

既然组织的这种能力尚未进化出来，那就更多关注财政和货币这条线。这也是我此前很少解读文件或者讲话（央地分权时嘟囔了一句、G20 时搞了次猜盘）的原因。

而货币和财政这条线，就好猜太多了.....压力即将传递到位，尤其外部压力.....写导读时川普尚未当选，但压力已经非常清晰了（换希婆上来虽然不会这么硬，但绝对也比小奥硬的多，现在共和 D 已经把持国会，再不解决失衡，国会中选之后，她就彻底废了，啥也别想干成）

不知这是否解释了你的疑问：川普当选后的施政纲领，会不会变成三中全会文件那样？

答案是：实际会有差别，但也别用中国特色，猜测美国特色。

学经济家 回复 开心南宫仇：

川普钱的问题我前几天写过几次了，就不重复了...

如果你能让民间扩张（减税、减管制），那你官府跟着扩张、而且新增赤字不用于扩充负资产（增养官僚、增养老人），那其实不会缺钱.....你不借，市场还不高兴，为什么不让我们搭车啊.....

但如果不能让民间扩张，财政单兵独进试图拉动民间，呵呵，多半加倍给你抽回来。

同样是扩张赤字，也分被动跟随的，和主动施暴的...或者政府捞钱，是市场赏的、借的、还是刮的，大不一样.....唉，这个导读 2 里也有的

又提到导读.....有那么难理解吗

唐纳德 回复 学经济家：

请教一下学总，美帝只有三亿人，现在他们日子过得很不错了（比世界其他国家），他们中还有多少人会因为管制放松会像我们一样努力挣钱？美元要是这样一直强势下去，他们生产出来的产品还有成本优势吗？

上次去美国发现美帝机场的小店里矿泉水都要卖 2 刀，感觉太贵了，国内一瓶水才不到 1 刀啊，感觉美帝货币高估太多了。

学经济家 回复 唐纳德：

1）美帝有那么一大批人，努力是文化和习惯，荣耀自己或者上帝.....北欧新教区域也不错的，同样高福利，英、德、瑞典、瑞士、挪威等，比起意大利、希腊、西班牙，不是一个世界的...还有就是资本市场特别凶残，谁懒就得滚啊....

2）美元贸易赤字几十年了....许多国家货币不行，需要美元储备；投资环境不行，需要投到美帝生息；对有钱人不友好（秩序不好、征税太多、教育反文明、污染太厉害、不准开豪车、不批别墅.....），需要移民过

去.....这些最终都需要体现为美帝的贸易赤字.....如果美帝关闭贸易赤字，实际上是把这些据之门外....

3）美帝的农产品和高端制造业、金融业、IT 业的国际竞争力很强的.....老被拦着吧....

2016-12-22：中国是对资本最友好的国家?

学经济家:

外贸顺差 6000 亿美元，但外储没增加这么多，反倒少了 7000 多亿美元，说说跑掉了多少[笑]

而且外储本来就是资本在境外的运用。。。。是弃中国而出去的资本输出

不明真相的群众：

外储的消耗可能是多个因素引起的：1,美债的净值下跌。2,央行干预人民币汇率的消耗。3,居民因为资产价格差异的配置行为。4,企业的正常对外投资。并不能得出中国投资环境不利的结论。

学经济家:

曾经似乎是、部分是对资本最友好的，否则没法解释入市这十几年来，平均每天 2 亿美元的外商投资。

但，

1）货币大贬值，欢迎您来开厂，三通一平，三面两减半，木有劳动法。但这只是对制造业资本，至于服务业金融业的呵呵呵。

2）房产不征持有税，比起海外是挺友好的。但出让金呢？农地、宅基呢？建设用地不到 4%（如果扣除农村宅基，似乎还不到 2%），能部分的、碎片化的资本化。而且忘了在哪儿看到的数据，说实际上资本可以交易利用的，大概是 0.12%的国土面积。

（这部分有请@西峯 指正，另虽然农地宅基总体上的资本价值不高，但对于资本近乎为零的人、人均每月消费支出仅千把元的农民阶层而言，边际改善、拉动传导的比例是很高的）

3）同样，A 股市场确实不收资本利得税，比起来似乎是优势。

但有多少被拦在 A 股以外呢？上来的股票，增发、回购、兼并....方便不？ 后果如同导读 2 中提到的之一，零散资本不方便加入成长企业，眼红的话就更多的另搞一摊（低水平竞争），

还有导读 2 中所提到的之二，资本希望抚平油价起落风险的话，买入一国的汽车股（油价上涨时受损）配上另一国的核电股（油价上涨时得益），签个字就行了。某国还隔离在这个体系之外吧？

还有对照日本的，就因为日本的资本市场不够野蛮，一派和气，不分红你也没辙接管改造，结果钱没法再往上堆了，几十年来只能出海？

4）资本在国内的比例地位呢？国资委能统计的非金融国资就过百万亿了，净资产 40 多万亿；那么多的营利性的行业，教育、医疗的强制的非营利性规定；

5）至于立法、司法、干预和调控，多如牛毛一般的文件规定，学者建议，整体上基础上算是亲资本的吗？还是，大多是亲那些能带来 GDP 激励的，更多是附庸和工具？

6）中国并不能算上“对资本最友好”的.....更大可能是，十几年前放开了一些资本口子，然后就长出一个“中国特色结构”的资本体量，身处这个体量之中的人，觉得挺好啊。但这更可能是一个“幸存者偏见”，你搭上了这个车，就觉得这个车还算舒适吧。

7）如果大概看过资本这 200 年来在全球各国的幸运和不幸，跳出中国特色的“幸存者偏见”，那自然会有一个判断：中国还算不上一个“市场经济国家”，虽然如同当当网李国庆所言，连官都能买，还不算市场经济国家，我很愤怒啊。

8）但这也意味着潜力巨大，而非中国药丸（如果那些旧的管制能先丸的话）....如果大砍管制，那确实是会有一波更猛烈的生长。今天雪球首页看到 @艾小葳 的帖子，下一轮牛市是 12000 点，前提是一切“恰到好处”....没太好意思跟上去说，想知道怎么算“恰到好处”，看导读 2 啊！

SO，当我讲一叶障目的时候，真不是随口讲的啊.....只能说是选择性的友好...对资本最友好这个判断，别人讲我就装没看见，方丈讲，就得敲点字了。

张沈鹏 回复 学经济家：

乱世移民指南：以低成本娶到白人美女为例：http://t.cn/RI9g9p0

推荐一篇文章。对资本最重要的，就是和平。

学经济家 回复 张沈鹏：

嗯,所以要在你只有一艘航母时逼迫转向,只有超级 SB 才会等你 10 艘时开口.....川普刚任命的贸易代表，是一个写了三本书讲与中 G“开战”的商学院教授。

艾小葳 回复 艾小葳：

续谈提高生产力的问题。

行政成本过高，一直是人们热衷的话题，可以假设把税务成本、土地成本、社保成本和直接行政费用都纳入这个范畴来考虑，甚至可以把财务成本也放在一起考虑。而把原材料成本和人力成本放在另外一端。我也不知道宏观经济是怎么研究这些问题的，作为一个小小投资者我只是按着自己的方式思考这些问题。

原材料成本里，又间接包含了行政成本。有着不断提高的诉求的是人力成本。

那么在提升产品竞争力的层面,提高附加价值是另外一个层面的问题,另行讨论之外,当竞争力下降的时候，我们就有压力从行政成本层面做出调整，不管迫于无奈还是主动采取行动。

有人会说，行政成本太高了，不合理，不过我通常会认为这是“恰到好处”的。我们能看到我们的产品在这些成本处于所谓的很高的状态下，依然是有竞争力的。

现在经济层面确实碰到了一些问题，不过我想也没有必要过于悲观，我倾向于相信这些问题都将被“恰到好处”的得以改善，当我们需要改善这些的时候。

在投资中，我是不会考虑货币政策或财政政策的，以及也不会因为对宏观经济的预测而改变投资行为，因为我想他们长期而言总是“恰到好处”的，虽然周期性出现一些短期的问题。

当然，正因为时常会出现一些问题，以及这些问题会影响到投资者的情绪，因此我们也有机会碰到一些较好的投资机会。

至少我们可以在这一轮改革中，针对降低行政成本的改革的措施，并且我认为假以时日这些都将逐渐被体现出来，以“恰到好处”的方式。

学经济家 回复 艾小葳：

想到了历史决定论

找了个 决定论 和 宿命论 的小段子

http://headsalon.org/archives/786.html

2016-12-21：川普与中国命运 4：组阁

西峯:

引起此次税负问题的一个大背景是中美争夺制造业。曹德旺提到的其实是奥巴马政府为了“再工业化”而鼓励制造业，各州模仿中国的招商引资政策，给予种种优惠，吸引制造业。川普上台后，这种竞争会加剧，美国的优势会不断强化，产生虹吸效应，中国不可能是赢家。

曹德旺先生就是在这样的背景下，忧国忧民，希望中国的精英直面这个问题，解决这个问题。

如果清楚这个背景，那我们就可以观察到更为有趣的现象：美国企业家正在大量入阁，中国企业家在准备跑路。

川普提名的内阁人选，除了“高盛系”，还选择包括企业 CEO 在内的多位富豪担任重要职位，其中不少是他竞选期间的金主，如他任命世界摔跤娱乐公司共同创办人琳达•麦克马洪为中小企业管理局局长、提名以收购破产企业著称的亿万富翁威尔伯•罗斯为商务部长、快餐连锁店首席执行官安德鲁•普兹德为劳工部长，芝加哥小熊队老板、亿万富翁托德•里基茨为商务部副部长。一个例外是，被提名为国务卿的蒂勒森在本次大选期间未向特朗普捐款

学经济家:

还任命一个仇恨最低工资的担任劳工部长，任命一个仇恨公立教育的担任教育部长，任命一个仇恨 FDA 的担任 FDA 主任...这些任命如果都通过，美帝经济会涨到许多经济学家连妈都不认识的程度.... 这属于几十年一次的、政府变性的转换，一个资本帝国+安保队，最近的借鉴就是里根 坐等...

防守反击 433 回复 学经济家:

既然都这么看好川普，为什么当选前都不支持？美国人也不支持（得票率低）

学经济家:

这个以前解释过了，美帝这次有可能是颠覆性的，而不是小打小闹的改革。或者你干脆理解为，变天了。不是前几十年的左派、右派，他们不属于原政治精英体系。

美帝有那么一帮人，仇恨官僚，仇恨联邦，仇共，仇政治正确，仇邪教，最极端分子会组织民间军队“武装保卫自己州不被联邦入侵”,美军国内演习时要求州国民警卫队进入战备、防止美军顺手“灭国”....[囧]

这帮人这次出来准备尽可能团结多数，先把他们心目中认为最有威胁的做掉，毕竟几十年才有一次机会....奥巴马遗产首当其冲，近几十年扩张的官僚体系、各种复杂的规定管制，不管是移民的、教育的、医疗的、环保的、工会的、雇佣的，也都想砍一砍，有可能直接端老窝，就是撤掉部门，甚至通过宪法修正案，改造美国....

川普真的是温和派.....说他激进的是对他后面那帮人的信仰和逻辑太不熟悉，以为怪物和荒谬.....但其实是不叫的狗，一大群放出来了，原来因为不叫唤，知道的人少.....在他们眼里看来，川总上来拿台湾打招呼，已经很客气了好吗？

至于世界贸易经济秩序，其实尚在他们的焦点以外（就像国内经济其实并非常委们焦点一样），这帮土鳖不太管，多半会交给富豪们；至于世界和平秩序，还得慢慢看.....

现在就等着看两院能通过多少川普的任命了....

转载：靠谱的川普内阁

（可以帮助理解，为什么标普一直在往上飙啊飙，简直停不下来，而民主党和前官僚们则各种哭死.....作者 陈兴杰）

摘一部分：

安德鲁•普兹德是川普竞选期间的金主，同时是餐饮集团 CKE 的首席执行官。川普任命普兹德为劳工部长的消息一传出，民主党和劳工团体炸窝了。普兹德堪称劳工之敌，他反对最低工资，反对医保法案，还反对政府对餐饮行业的监管。这种人跑到劳工部任职，不是来捣乱吗？

和川普一样，普兹德也是一位大嘴先生。他曾写文章说，最低工资和政府监管将促使他的餐馆破产。和受法律保护的员工相比，他更喜欢机器人。机器人从不请假，彬彬有礼,「永远不会打年龄、性别或种族歧视的官司」。这种话语，简直要把劳工阶层气死。

民主党议员声称，让普兹德当劳工部长，简直是把狐狸放进鸡窝里。川普却认为，普兹德是很适合的人选，他将拯救小型企业。把企业从监管和沉重的负担中解放出来，才真正有利于就业和工资的增长。谁说的有理呢？读者自己评判吧。

=========

同样引起巨大争议的,还有侯任环保署长普鲁伊特。此人是俄克拉荷马州的总检察官。俄州是美国油气大州,反环保势力一直就很强盛。普鲁伊特担任本职时,还是一位积极的反环保主义者。他帮助油企说话,被称为「油企的好朋友」,主张削减环保署权力,放松监管,降低环保规准。普鲁伊特还自称是「反抗美国环境保护署激进议题的领路人」。由此可见,此人也不好对付。

普鲁伊特被任命,引起了美国环保署的恐慌。他们提前推进了一项计划,这项计划规定:2017 年到 2025 年,美国汽车燃油将执行更严格的环保标准。新长官即将上任,环保署希望赶在明年 1 月奥巴马离任前,就把标准确定下来。其实,此项标准即使通过,也很有可能被废除。普鲁伊特对气候变暖学说早有批评,川普则干脆斥责气候变暖是歪理邪说,应重新审视联邦的环保法规。在这个组合的领导下,可以想见,未来四年,美国的环保主义势力将受到重创。

=========

将上任的住房与城市发展部长本·卡森,他是一位黑人,却是保守党的领袖人物,他反对公平住房计划,反对政府资助穷人住房。

女慈善家德沃斯是公共教育的批评者,她主张减少补贴公立教育,并积极推动「择校制度」和「私立学校教育券」(学生可自由择校,而不是划片上学),现在即将出任教育部长。

连 FDA(食品药品监督管理局)首脑,据说,川普也会选一位没有相关背景的投资界人士出任。此人主张降低药品审核标准,推动更多药品进入市场,由市场检验药品有效性——这哪里是 FDA 局长该有的思路啊。

川普的内阁门庭,充斥着这些奇怪的人物。他们个个都是不同行业的精英领袖,鲜少参与政治,却对政策有着鲜明见解。川普把他们安排到各部门,几乎就是反着来的:这个政府部门管什么,川普就派反对人士去瓦解它、爆破它。

=========

学经济家:

如果,川普所有的部长提名全部得到通过,而所有其他国家政府都保持不改,那未来 8 年,美帝经济和国力占全球的比例,照着翻倍来吧.....全球的企业、富豪,不知涌过去多少,这就是资本的祖国啊,其他都是资本的车间、市场、还有储户而已.....

当然不太容易每个都通过,更不可能所有其他政府都保持不动.....假定不动的话,书呆学者们要再一次懵 B 了:为什么美帝的国债(其实是一个面向全球发售的储蓄或者理财产品)、美帝的贸易赤字(其实是富人都跑过去了,再从全球采购而已)又又又翻倍了,怎么还不衰落、完蛋、崩溃?

或者,美帝正在走向衰落、崩溃呀!我们抓紧出口、积累,准备引导未来!(日本 80 年代很多人就这么想的)

doublefault 回复 学经济家:

学总,我等小民该怎么办?

学经济家 回复 doublefault:

沉心研究琢磨世界呗.....赌场换规矩后你不一定能赢前几名,赢面能比原来大,能赢过那些躺着做梦的、或者稀里糊涂按照老套路出牌的,就行.....有无数人给你垫底儿,看看评论、看看朋友圈就知道了.....

唐朝 回复 学经济家:

对川普和美国政治不了解,但看了这个内阁成员的思想倾向后,我开始喜欢川普了,这些观点全是我认同的啊:

反对最低工资,反对医保法案,还反对政府对餐饮行业的监管,

最低工资和政府监管将促使他的餐馆破产,

积极的反环保主义者,主张削减环保署权力,放松监管,降低环保规准,

反对公平住房计划，反对政府资助穷人住房，

公共教育的批评者，主张减少补贴公立教育，并积极推动「择校制度」和「私立学校教育券」(学生可自由择校，而不是划片上学)，

降低药品审核标准，推动更多药品进入市场，由市场检验药品有效性————这美帝不昌盛不行啊，这帮人全持（老唐认为）正确的观点[大笑][很赞][跪了]差距就是差距，美帝确实有天佑！

学经济家 回复 昆吾win:

美帝的"主要矛盾"早就不是有产者和工作者之间了，而是干活的赚钱的是一帮，不干活吃福利的、整天指手画脚的，是另一帮.....

川普帮派要维护工作者的利益，最快见效的一是尽快砍掉各种碍事的规定，让企业主放心雇人；另外见效的就是，喂，某位顺差 6000 亿美元的兄弟，你能不能别攒外汇了啊？能不能开出 6000 亿美元的订单来啊？给我们来点儿猪肉啊、玉米啊、豪华 SUV 啊、皮卡啊、飞机啊的订单，给别国也都开足 -- 反正他们拿到钱了也会各种买（而不是攒成外储或者国资），买来买去总会买到我家头上....

什么，你说你开不出来订单？！ 你这是想让我们中期选举下台吗？兄弟啊，请三思啊！ 咱俩如果刚起来，原来投资你的钱、你自己的钱、你家干部的钱，可都要跑到我这里来哦，我借给台湾韩国马来菲律宾，他们早就想下单买军舰航母了，照样雇满我的蓝领.....您这是何苦？

唐朝 回复 BitcoinTycoon:

不相信市场能解决所有的问题。也不相信其它手段能解决所有的问题。经济学谈的是效率问题，是方法和目的之间成本的问题。我可以说某种状态效率更高，成本更低，但是否效率高成本低就一定是“好的”，“对的”，这就出了经济学的能力范围了。

BitcoinTycoon 回复 唐朝:

你回答的非常好，我 120%赞同。那么请问，只管效率，不管好坏，不管对错的方针政策，适合管理医药领域吗？这么说吧，您觉得彻底取缔 FDA 怎么样，该组织从第一阶段申请到最终通过率仅仅 10% 该组织唯一功能就是让每年总价值超千亿美元的药品研究投资打水漂，天生的经济效率杀手，留之何用？

唐朝 回复 BitcoinTycoon:

不适合。但修正方向朝着川普内阁提的方向发展，会优于朝着扩权加强监管发展。无论是效率还是道义。

学经济家 回复 唐朝:

以前有学者探讨过，就是若干个保险集团，认证药品，认证医师，不同的药品、不同的医师有赔偿上限.....

学经济家 回复 aspen_liu:

市场对美帝财政的乐观是有一些理由的....曾大概瞅了一眼，按华尔街那帮的算盘和口才，忽悠（共和党控制的）参众两院、各州州长们，通过的胜算还是不小的...在《时运变迁》里，里根的班子反复说减税会导致活力、增收、赤字削减（当然最后还是暴增，但值得，全球怼死了苏联，不象以前挤牙膏式的怼苏联），大家越吵越极端，沃尔克评论曰:（减税一派的言论）难免让人联想到，我们何苦去征税。

15 年联邦、各州、地方的总收入大概 6 万亿美元出头，其中联邦占一半。防卫、安全等支出 1 万亿。其余是各种民生支出，大头是医保 1.4 万亿，教育大概 1 万亿，失业金养老福利大概 1.7 万亿。

去年所得税大概是 2 万亿美元出头，税率未必会真的砍一半。假定砍一半。

那就需要在其他部门砍下来 1 万亿，军费国际分摊一点儿（川普暗示过要把海外军费做成一门不太亏钱的生意，而不是纯义务），医疗、教育、住房等补贴估计会大幅度的“去管制化”，各人自己考虑上学、医疗、保险去，从最便宜的到贵的各取所需，觉得太少就努力干活去，别躺着撒泼打滚儿...

关于福利效率的研究其实早已汗牛充栋....小布什时代就试过“福利外包”，就是政府不直接发钱给个体、也不直接创办机构，而是慈善机构们谁募到的款最多，财政就按比例配款（效率高的慈善机构需要在市场上证明

我的效率高、施主们认.... 以前看过论文的，说青少年吸毒，民间机构的效率是官办机构的六七倍），但因为这种“福利竞争外包”的方式不利于民主党票仓，一直推不大开。

至于国债的需求方，如果能砍管制、砍福利，美帝（相对于欧盟和日本）生育率最高、工作时常最长、养的难民和闲人最少、经济最活跃..... 那市场其实会期待美帝多开点赤字和国债口子（好无风险的搭上制度红利的快车）。

所以要区分市场逻辑、官员逻辑..... 官员逻辑说赤字会丸，市场会抱怨特么的为什么不让我搭车....

回到前些年中国高增长的时候（只积累国资）不肯发国债（卖给老外），全球投资者也恨的.... 你们一群脑残，勒紧自己国民腰带，还特么的攒成外储出来跟我们抢投资机会，拉低收益率....

雨枫：

对学券制大规模推广普及的结果很感兴趣……对公立教育来说是颠覆性的。

学经济家 回复 雨枫：

很多年前跟过一点研究...貌似当时测试效果不算很好，官僚理直气壮的要对获得补贴的私校进行审查评定，反倒引致私校的效率下降...

等这届部长能不能试验啥招数出来，资深批评者背后通常会有顾问圈子、历史或实验数据、施政纲领，而不仅是靠立场、愿望等当部长....

曾经一个想法（年代久远已经忘了是自己推的，还是看来的了），大概是：禁止联邦、州、市三级财政机构采用兜底式兴办公立学校（除了军校），否则不能获得联邦教育拨款；对教育支持限于免费土地、免税、在校生人头补贴且需一视同仁（比如加州大学和野鸡大学每人每年都是 5000 美元，你单独给加州大学几亿美元，视为违宪），州教育管理机构裁掉，归属州议会争预算、州财政拨钱...其它不得管，你说你学校好，别冲着政府来忽悠，去忽悠校友和家长去...

公立大学、公立义务教育兜底，确实很不公平啊..... 不废掉，教育券可能效果有限。

雨枫 回复 学经济家：

嗯，理论上很美好的东西总是容易实践出各种 bug，不奇怪，学券制提出了这么久，到现在也没见谁真正大规模普及开来，估计这一届就算想要推，等初步的结论出来也得十几年之后了，但无论如何，会是很有意思的尝试啊。

至于禁止政府兜底公立学校，我能说直觉上就基本可以确定是不可能的嘛？

学经济家 回复 雨枫：

攒了几十年清单，倒也有点小指望的..... 不少地区的公立学校已经烂的不象样子，人神共愤，教数学的黑人老师估计自己都考不过高中数学了，但因为加入了教师工会、种族歧视、公家花钱等等原因，就老站着位子不能辞退..... 垃圾老师带着一茬茬学生，每茬测试都七八成的小孩低于私校一个身位..... 然后民主党再要求拨款“加强”教育投入.....

感觉民主党就是，蠢人越多、失业的人越多、领福利的人越多，我的票就越多，其余的管他娘的。

这几十年共和党和民主党的老政客们以及联邦和州官僚们，已经越来越不得人心，所以茶党等动静越来越大..... 里根当年曾把国企还有大工会狠狠的灭了一遍.... 这次也不能按照常理推测，而是按照三十年一遇来期待....

所以挺好奇的...可惜跟不动了

2016-12-21：为什么要赌大幅减税？因为几乎没有选择了。

逐层拆解眼前的变局，中央经济会议公报的信号，顺便解释“货币政策”和“财政政策”这两个听起来高大上的名词，尽量用人人都能理解的语言，适合转发给所有朋友。[笑]

资金流动原理 1：钱会自动的流向那些（被认为是）收益更高、未来会涨价、或者风险更小的资产。而且有可能形成跟风效应，甚至贷款追入。

比如，当实业很赚钱的时候，企业家会增资或者贷款加大投入；当房子或者股票涨价很快时，居民会追着买入；出现了高于存款的理财产品时，储蓄也会转变成理财、万能险等金融产品。

目前资产现状 1：国内的债市、股市、房市，已经被淹平了，新投一笔资金进去，所能指望的利息、分红、房租，很难超过 3%。

至于实业，虽然当局非常希望资金能够脱虚入实，提升就业、薪资、税收和国力，但实业目前看不到利润率走高的前景，税费和经营风险也没有下降，根据资金流动原理 1，目前资金仍在从实业流出。

近期变动 1：美国即将发起一次减税减管制的竞赛，美国经济看好，全球资本开始流向美国，美元升值、美元收益提高。中国如果不跟随减税减管制，那么很多外商的、企业、居民的人民币，会购买成美元。

大量购汇这种操作，倒是不会改变美元的货币总量，只是从央行在美国的帐户，转移到你我在美国的帐户。但对国内的货币总量，影响就大了。企业和居民购买 1 万亿美元，那意味着有 7 万亿人民币从市场上消失了。

这些货币的消失，自然引起一些反应：运作各种理财、债券、股票的机构不得不抛售一些（如果集体抛售会导致剧烈的下跌，甚至引发金融机构的危机）；房产价格会走低一些；企业经营和企业债务会变难一些：因为买了美元的钱，就不能买债券、股票、房产还有其他商品了。

好了现在轮到央行出牌了，也就是常说的货币政策，以及后果。

（待修改，不急）

（待修改，不急）

（待修改，不急）

（待修改，不急）

	GDP	国债/GDP	生育率	公司所得税	社保负担	消费或增值税
美国	17.3	103%	1.9	39%	21%	多数州5-8%
日本	4.6	226%	1.4	33%	29%	8%
英国	3.0	88%	1.8	20%	26%	20%
法国	2.8	95%	2.0	33%	56%	20%
德国	3.9	75%	1.4	30%	40%	19%
中国	10.3	负100%左右	约1.2-1.4	25%	48%	17%
除中国外，生育率数据来自世界银行2014年数据						
其余数据来自tradingeconomics2015年数据，GDP单位为万亿美元						
中国政府债务不到GDP50%，但净国资远高于国债，属于特色						制表：学经济家

关于净国资，是一个估算数。国资委给的数，2015 年中央和地方国有资产 100 多万亿，净资产 42 万亿，但不包含金融类国资（那个不归国资委管）。

这 42 万亿呢，实际上近乎不包含土地使用权、建筑物、很多固定资产的，按现有会计准则，都摊销折旧的差不多了。除了近期购入的地和大楼，多数老地皮、老大楼，账面资产已经是零了。

类似工行、中石油、或者北京上海一些地方国企集团，许多块地皮和楼，几千上万亿的。账面上显示的估计连 10%都不到。

也不包含其他可交易资产，大类包括可交易的土地，矿权等，妇联工会的办公楼等。军队的码头航母不算。

把那 42 万亿，连同金融国资，连同表上没反应的可交易资产，粗估一下，算了个百万亿，减掉 40 万亿的地方和中央债，得了 60 万亿，恰好是 GDP 的 100%

如果真减税....三五年后再按市价卖，呃，可能还不止这个钱。

每年减 3 万亿的税，可以减 30 年~

外储前10名（亿美元　世行代码FI.RES.XGLD.CD）

国家	1990年	2000年	2010年	2015年	近15年增加
中国	296	1,683	28,661	33,452	31,769
日本	785	3,549	10,615	12,070	8,521
沙特阿拉伯	117	196	4,447	6,160	5,964
瑞士	292	323	2,235	5,670	5,347
中国台湾	740	1,100	3,482	4,260	3,160
大韩民国	148	961	2,915	3,631	2,670
中国香港	246	1,075	2,686	3,587	2,512
巴西	74	324	2,871	3,542	3,217
印度	15	379	2,753	3,343	2,964
俄罗斯联邦		243	4,436	3,198	2,956
前10位合计	**0.27万**	**0.98万**	**6.5万**	**7.9万**	**增加6.9万**

导致过量外储的政策，也导致贸易和生产相关的需求、投资、就业、收入、信贷、消费循环被抽出资金；资产泡沫和金融夹层被注入资金，利率被拉低；最终两条线都停转

制表：学经济家

外储这事儿，等再补吧...

学经济家 回复 28 度：

嗯，玩游戏时卡了，把 NVIADA 的显卡工程师揪过来；或者发动机转不动，把大众的工程师揪过来交流.....效果其实差不多的，特别是，工程师讲的时候还不能泄露公司机密否则逮回去喝茶，那更是工程师一脸痛苦，听众一脸懵 B.....要么我就只对着几个老兄弟写，或者和几个人私下聊天，大多数读者都错过去；

要么就只能这样了：很多人认为自己非常聪明、懂的非常多，关于国际和国内宏观、货币财税、价格收入、传导震荡、组织决策；或者认为这些就该是非常简单的、高中生都能掌握的（嗯，为什么不指望高中生也懂的显卡架构、发动机控制？）

既然自己很懂，或者这套东西很简单，那么看到学总好几遍还说不清楚，推论就是：学总没想明白....

2016-12-19：土地财政

五花王：

CNY 的不解之谜及地方政府做市商

马克思主义和列宁主义实则是两码事，斯大林和毛更是两码事。按照知乎 80 后托派的分法，我天朝已经是第四红色共和国了，但仍未脱离儒法国家的框架。 儒法国家是不承认一般等价物这种东西的，虽然中译版马克思主义政治经济学是我辈教材……

学经济家：

关于土地部分，闲扯几句。

1）其实天朝改开后，土地开发的基础相当特殊，远不像巴西、印度那么难搞，比日本和台湾也容易的

多，如果不是一些特殊因素，那以日本和台湾（都经历过土改）作为参照，会更合适些；

2）最早是蛇口工业区从香港学会的土地批租，王八瞪绿豆，对眼了--这边是土地国有、无权买卖，那边是租借地也无权买卖；绕开之后，全国取经，演化，进化...

3）没能走上台湾、日本的私有但规划还不错的模式，原因很多：人民太好（欺负）了；城乡二元身份；过早的中央统一规定了死板的补偿标准；地方财政极其缺钱；GDP 竞争；官员的现金流扩张和截留偏好等；这个我留意的比较粗线条，掌握深度不够...

从财政和货币角度，零碎提过的一些可思考处：

1）耕地红线。台湾、日本都有保护耕地、限制开发的思维。无形增加获得大房子的难度，更延迟结婚、更少生育，成为主流后导致人口超速老化，未来资产价格受压；

2）禁止下乡买房扩建。以前提过，乡下青年失去了卖地作为进城首付的一个渠道只能卖命；城里老人失去出售房产下乡养老的一个渠道；土豪失去了下乡大块买地、起庄园、雇园丁、保安、加房贷的一个渠道（只能出国实现梦想）；钢铁水泥家具电力家电等缺了买单和就业；地方政府少了一块土地增值税和物业税，现在对郊区乡下的投入要么不足、要么依赖重税。至于基建平台的贷款，公共工程的各种猫腻和浪费，以税费方式支撑的间接伤害.....

3）解决方案倒是埋在“央地分权”的设计里，估计是规划、物业税等事宜，未来授权地方各自调整，引入或者发明制度。举例而言，可立法规定 1%的物业税、允许政府按 N 倍（报税）价格强征...你要报很低，政府（或者找托）就上门来买，你要满天要价，好嘛，以后按你自己报的天价年年交税，直到交不起被拍卖吧

4）所以导读里插入了西总和吴总关于中美房产各一篇，对照强烈，另外就是，不参照无以知道真相，只能获得印象---好比努力琢磨鲸鱼会有的很多盲点，但如果对鲨鱼、海豚、海豹的研究都能扫一眼，那对鲸鱼的认真准确度会有质的提升...

先扯这几句...

五花王：

毕竟是一个军事征服集团，强加了一种非内生的生产方式和组织方式，不客气的说是以对内殖民的方式强行推动工业化和信息化。《中国巨债》中对周人普及周礼制的封建过程的分析，其实类似 1921 至今（获得了某种先进的组织技术，然后在本土环境的互动中演化成一个奇怪的东西）。

不明真相的群众：

这两位老师有个理论：为了防止你“失地”，你只能永远当佃农

五花王 回复 不明真相的群众：

过去我们私下有个称呼，叫国家永佃制，田骨归国家，第一层田皮归宗族（社队），第二层田皮才归农户，现在流转也只是第二层田皮。至于人民公社，比井田还不如。

学经济家 回复 五花王：

期间几乎就是不溢出一丁点儿产权和金融手段，制造的失衡又导致自己的租金溢价被各种永续债消耗至负....养无数维稳机构，基层恶治.....污染和留守.....透支银行.....现在要花巨大的精力和成本恢复（又都懒得干，缺激励）...

“这早晚都是要还的”

“对的，只是不是我还”

2016-12-19：雪球访谈

HindSight 后视镜：

对@学经济家 说：如果放开进口，减少外储，这个过程会不会对人民币汇率产生更大的冲击？

从贸易角度看，目前 5000 亿美元的顺差，应该升值才对。不升值就得放开进口，或者遭遇压力、抵制、制裁等等。

至于为什么还有贬值压力，那是因为资本那条线上，机会太少了，管制太高了，风险太多了，都往外跑。

多看看日本当年和现在。

日本股市效率很低，新资金多买股票、能拿到分红的收益率太低；基建和房产又遭遇人口萎缩，结果实业赚到的钱，都往外跑。国内经济宏观上死了 20 年了，只剩微观上还在进化。

不赚钱，有什么办法？逼着钱留国内，也就是堆泡沫而已。

快乐过每一天：

对@学经济家 说：感谢学总力荐，拜读了《时运变迁》和《导读后》，受益匪浅。想请教，美国目前国债余额已经 20 万亿，每年利息支出高达 8000 亿，特朗普还要增大基建和减税，势必又要增发国债，再加息，光美债利息就很可怕了，美债真的可以一直这么增长下去吗？不会出问题吗？

这个前几天解释过，国债增不增的动，看用来干什么了。

1）奥巴马啥都不干，也增了 10 万亿，市场也买了。

2）1794 年前后，英帝的国债是预算的 15 倍。按这个数据，中国可以做到 400 万亿国债，美帝可以做到 60 万亿美元，呵呵

3）里根之前 30 年，国债总计七八千亿；里根 2 届，干到 3 万亿；《时运变迁》里也是各种不解、焦虑、伤心，或者得意：你美帝不行了呀，少来 BB 我。

4）投资人和基金经理，对于勤劳工作养娃的青年、对于喝酒赌钱的浪子、对于膝下无子的老人，给的额度，完全不一样；但很多学者和官员却觉得，希腊、日本、美国的国债比例，就应该差不多，

5）美债能不能发出去，除了财长申请口子、参众两院批准口子以外，把自己当美债投资者，会好理解很多：川总您能永久削减保护费不（欧洲和俄罗斯和好，或者让欧盟出钱，或者出力；亚洲…）？川总您能永久削减一些福利开支、医保开支、政府官员开支不？每年能砍掉 5000 亿美元固定开支的话，那增上 10 万亿美元似乎没事儿的。

希望能扩展您的判断视角~

@2 够了：回复@学经济家：简单理解成“灯塔溢价”或“灯塔国红利”可以不[加油]

回复@2 够了：“灯塔溢价”是一个通俗说法，严谨的讲，就是自从里根-里甘-沃尔克时代以后，世界规则变了。美帝挥刀自宫以后，民间资本（含土豪、工薪的闲钱社保养老金），成为这个世界的大爷，他们挑选合适的经济体去结合。

可以把中、美、日、欧等等政府，理解成开场子的，谁抽成最低、谁最友善，资本就去谁哪里。

南巡讲话和 WTO 两次，超低的汇率、超热情的地方政府（工业区、三免两减半）、超勤劳希望发财的国民，把制造业资本全吸进来了，后期加上房改、土地贷款、基建，变成双轮驱动

现在人家要走了，如果不继续改革，减税、行业放开、A 股、国债、土地、户籍、教育、医疗等等的话。

“轻关易道”真是特别坚决的搞，也可以赚到灯塔红利的。先把国内的篱笆拆平了，再出去拆全世界的篱笆….那你也是灯塔，哈

老杨在闲浪：

对@学经济家 说：如果认定 WTO 为新老划断点，之前之后 RMB 新钱旧钱量上怎样的巨变？“RMB 的信用货币发行体系”上线测试学总认为碰到的第一个虫子可能是？

朱相上次的改革所确立的发行机制转轨，其实就是对着当时的虫子无数去的....央行独立，商业银行改制，地方官别插手，信贷权上收....那之前各种力量都从银行拼命掏钱，D 妈受不了啊....

如导读内所言，朱相这套在当时已经很了不起了....作为一个计委出身的人，已经非常、非常不容易了。但也有几个错误，人民币从 8.7 涨到 8.3 就停了，如果继续快速升值不那么贪外储；还有就是发国债太少太慢....

这次算是要对朱相当年做了半截、03 年换届后停下来的半截改革，做一个接续....导读 2 里也提过，很多措施是配套的，节奏和力度不对，会伤到，或者会拥堵、会起泡儿

至于到底出在哪里，等一步步看吧...

薄荷小镇：

对@学经济家 说：学总，国内资产价格是因为上涨而有吸引力还是下跌而有吸引力？资产价格上涨、下跌对于汇率的影响是什么？

这个，设想自己是那有几百几千万财富的民营企业家或者富豪，或者管理着几亿几十亿资产的基金经理，或者在中国有几亿几十亿资产的外商投资企业。

当美帝减税、减管制的时候，或者印度越南开放的时候，但你的税费成本越来越高，管制和干预越来越多，那么很多钱，就会出去追逐更好的收益，嘴上大家都雷锋，真听到说“好，中央决定了，这次亏你的钱”的时候，跑的可比谁都快；

所以别管大家怎么说怎么信誓旦旦，事实上，钱会先跑掉一小批；

这第一个关卡，就是央妈。央妈有很多种选择，1）坐视你跑，减外储、减外汇占款，2）收紧管制，不批。那就会有很多假进口价格多付汇，或者假出口价格少收汇，非常难以对付；3）突然的贬值，把肉烂在锅里。

提出贬值，是违背常理的。你 5000 亿外贸顺差了，你还贬值？！汇率操控国大概率扣过来，关税战、贸易战大概率会打起来，抵消你的贬值冲击.....这是走向一战后二战前的秩序。你十几亿人，可不是 80 年代的日本。

那多半就是明着或者暗着的跑，外储、外汇占款减少，外资裁员卖厂。假定不减税减管制减社保，让居民有点钱买买买的话。

前面说过，外汇占款减少，是实打实的企业和居民的钱少了。央妈放款，是只能放给金融机构的。

如果没人肯贷款，那这钱就呆在金融机构出不来，市场上的钱紧。最先杀的，就是从市场上吸钱倒腾的金融夹层们.....有些宁可做死弄一大堆窟窿跑路，或者等央妈救的（窟窿小了，反而自生自灭）

如果还不减税或者扩赤字，那就再杀一轮....企业家们感觉市场更冷，也裁员....工薪们缩减开支，也不敢上房贷....这个辜朝明、清泷信宏 在“资产负债表传染效应”中，说的很清楚....

导读中，也说的很清楚：出口部门的就业和工薪增长放缓，但房产、基建、高铁、公路、钢铁、煤炭，可是打满了提前量（废话，任期内能贷款谁不上），然后，这些产能，拿不到足够的销售收入啊....亏损、下岗、坏账....除了一二线城市房产，这几年似乎没啥能突破的...

现在一二线城市房产也掐死，那就继续往下掉嘛，如果不改的话，当年怎么吹的泡，现在怎么缩回去....要不就减税、放点国资、开放些新领域给大家玩玩嘛....

不刷屏了，感谢交流。

来个总结陈词吧，两个凡是：

凡是能让各种企业愿意呆着的，就是正确的方向，好的新的企业，自然会挤掉老的烂的小的；

凡是能让居民乐观奋斗的，就是正确的方向，同等打拼住的起最大的房子、贷的起最多的款、最愿意生娃...

方向对了，就有未来；

反之，则没有未来；

至于顺差多少、国资多少、外储多少什么的，真不代表啥的...

2016-12-19：加息与宏观分析

火蓝刀锋:

对@吴向宏 说：吴总您好，我想请教在特朗普上任，美国加息区间 有什么好的投资标的吗？

吴向宏 回复 火蓝刀锋:

这是两个问题。一个是川普上任，一个是加息。你和 @弱弱的小小徒弟 都把这个两个问题同时问了。所以，我现在把他们分开回答。

先说川普上任。川普个性比较难以预测，说话不一定算话。下面都是他说的一些政策，如果真的实行，可能会利好经济和投资：

1、取消 Obamacare。这个政策虽然让更多人获得保险，但大大提高了中产阶层的保费，也加重了医疗体系的负担。克林顿（男）也说这套东西很疯狂。希望川普兑现承诺，先废此案立威。这对医药产业长期是利好，但是对医疗保险行业可能因为来回换系统而导致短期利润下降。

2、减税。减税必须改法律。目前两院都被共和党控制，是推出大规模减税方案的绝佳时机。不过川普没有成熟的减税方案，究竟能怎样难说。

3、放松管制。这会利好传统型的中小企业，以及华尔街。例如，如果取消萨班斯法案，或者至少限制它的适用范围，对所有上市公司以及投行界就是大利好。

4、地产。川普作为地产大佬，对地产业面临问题比较清楚。而他提出的大规模基础设施减税方案如果实施，无疑极大利好房地产。

5、传统能源。我一直预言 2025 年以前，石油还有一波高涨行情——当可再生能源应用出现瓶颈时。川普当选可能会让这个行情早点到来。一是因为他可能扶持传统能源，二是他可能取消对新能源行业的一些过分支持和补贴。

还有一些政策，我们还是祈祷川大嘴只是说说而已吧：

6、和中国贸易战甚至发生小规模战争。这对中国的打击将是致命的，但是对美国，肯定也会是杀敌一千，自损若干。目前这是川普任期内一大不确定因素。

7、遣返非法移民。大规模遣返非法移民绝对会对美国经济造成沉重打击。如果只是做做样子，在犯罪分子中筛查非法移民并遣返，那就和现行政策区别不大。希望川大嘴只是做做样子。

8、收紧移民政策。收紧移民政策虽然有利于某些产业的国内就业，总体上对于传统产业和高科技产业都是杀伤，对高科技产业可能影响更大一些。

9、退出 TPP。TPP 还没真正实行，如果退出也不会改变现状。但对全球资本流动来说，中期失去了一个利好。由于在川普若干对外经济政策宣示中，这个是后果最小的，预计也是他最有可能采取的行动。

@吴向宏:回复@弱弱的小小徒弟:这是两个问题。一个是川普上任，一个是加息。你和 @火蓝刀锋 都把这个

两个问题同时问了。所以，我现在把他们分开回答。在他的问题下回答了川普上任的影响，现在谈谈加息周期。

1、债市。加息会让债市疲软，这是基本的ABC，不用说了。多说一句就是一般来说，越是高收益型的债券，受加息影响越大。

2、股市。股市短期会承压，但是长期来说，这次美联储的鹰派态度，证明经济复苏已经确立，对股市是普遍利好。目前美国股市最大的问题不是加息，而是华尔街提前兑现了太多的川普利好。。。加上加息的影响，我对未来6个月美股整体上是看空的。

3、石油。石油受加息有一点影响但是影响不大，其价格更多是取决于边际供求。参见我对川普上台的看法。

4、大宗商品。。。如果是指原材料和贵金属等等的话，加息抑制通胀预期，一般来说这些大宗商品会跌价。

5、地产。和很多人的错误直觉相反，加息对地产一般是利好。这里无法详细展开论述，简单说就是：加息对房价有打压作用，但是对地产业是利好。

6、日用消费业。加息会抑制投资类需求，因此在经济增长趋势不变前提下，会刺激日常消费类需求（尤其是不需要贷款的那些）。因此日用消费业会利好。

7、其他。加息因为抑制通胀，对一般制造业有提升利润的作用。但对于更多依赖于金融工具的行业如零售业和公寓出租业会有削减利润的效应。

以上都是一些一般性的结论。具体到行业和公司，要具体分析。

学经济家：

哈~，如果把“利率上升”作为一个现象，而非原因，可能会更顺一点儿...

由于经济活跃、收入增加，导致汇率和利率都上升，以及：

1）股市走好（资金成本虽然上升，但企业营收上升更多，正差），债市下跌（票面收益固定，但资金成本上升，负差），房价下跌但新建房产上升（资金买房收租的意向减弱，消费者因收入上升导致购房意愿上升），金银下跌（没固定收益，但资金成本上升）

2）原材料和消费品等，则要区分传导链条，由实体投资、居民工薪、收入效应、居民贷款等不同的拉动....

投资眼光做投机：

老师，求解第五条

学经济家 回复 投资眼光做投机：

分析宏观时，得大概拆出两条主线来，这两条线是跟着不同的影响，交错起落的，但核心还是收益率、利率，或者说相对赚不赚钱。

一条线是，生产活动相关的，另一条线是，金融食利相关的。

前者的套路是机会、不确定性、创新、重组、企业家、设备、员工、收入等等。机会来了或者束缚少了，就开始得瑟。

后者的套路呢，是风险、差价、对冲、套利、流动性。实业不行了，这边开始得瑟。

当生产开始活跃时，资金会跑到实业，债券跌、房价跌、金银跌，金融泡沫和夹层们，难过。

所以（因为经济活跃而导致的利率上升后）房价（相对于租金和工薪）会掉（钱们，不太愿意去买房收租），实际房租会涨、新建房产会多。因为实业在到处雇人，在加薪，工薪们信心增加，想买房买车...

2016-12-16：货币政策 2

要闻直播：

中央开会，讲了这几件与你有关的大事！

中央经济工作会议12月14日至16日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平，中共中央政治局常委李克强、张德江、俞正声、刘云山、王岐山、张高丽出席会议。习近平在会上发表重要讲话，分析当前国内国际经济形势，总结2016年经济工作，阐明经济工作指导思想，部署2017年经济工作。

1、2017年的货币政策将是稳健和中性的 将维持积极的财政政策

……

学经济家：

看减税力度，关税和增值税（对贸易而言，可以替代升值）

消外储，增国债。其它可以慢来，给虚货币填入实资产，国资从不流通的资本黑洞，拿出来填货币符号。

钱流向企业和居民（特别是工薪），重新开始买买买，就不用那么发愁产能、过剩、三线房产库存了。

最后是土地自由。

关键看减税力度！

减税是心脏起搏，快而见效，财税系统改改代码；土地自由嘛，牵扯的部门、层级、利益太多了，得一边调整基层制度、一边重塑基层组织....

唐朝 回复 学经济家:

中翻中：自朱总理以降，天朝的货币发行体制主要依赖以美元为主的外汇。在企业和个人通过出口收到外汇时，或者在外资对中国进行直接投资时，这些外汇（以美元为主）必须强制卖给央行。央行以这笔外汇为资产，发行一笔人民币（央行资产负债表资产端增加一笔外汇资产，负债端增加一笔人民币负债），从而增加国内的货币总量。

在过去我国经济高度依赖出口的时候，这种货币发行制度相当于借用了以美帝为主的发达国家的信用及货币约束体制，使天朝这个严重缺乏币量控制人才，严重缺乏对货币运行机制理解的人才，严重缺乏约束超发货币冲动的体制，迷迷糊糊地享受到了最先进的大脑和最先进的体制。

伴随着我国经济总量的增长，对外出口及外资直接投资在中国经济总量中占比的不断减少。用外汇来作为央行发行人民币的资产储备，越来越不能满足国内人民与人民之间日渐增多的交易活动对货币的需求量了。此时央行就需要寻找到新的资产来作为人民币发行的对应资产。再加上天朝意图推动人民币国际化，国际化你就不能钩在美元或其他货币上做影子，如果你是影子，他国拿二手美元（或其他一篮子货币）不如直接拿美元或其他货币。因而，人民币要想国际化，就需要脱离脱离以美元或一篮子货币为锚的发行机制。

学总说的改变，就是指学习美联储，以财政部国债为资产储备的发行体系。而如果要依赖国债来发行货币，目前我国的国债数量及流动性，均满足不了要求，需要扩大财政部举债数量。与之对应的，是减税。也就是说，这个政府如果可以借到低息的钱支持日常用度，则无需再从企业和个人手上抢那么多税款来。让这些税款作为资本保留在企业和个人手上，只要其资本收益率高于财政部借款利率，对整个国家而言，就是财富增长。就好比一个家庭借 3%的钱过日子，同时把自己的钱省下来去赚 5%的利润，会增加家庭总财富一样。

经济学家周其仁举过一个形象的比喻：货币如蜜。新的货币在被创造出来的时候，对旧货币购买力的摊薄，不是瞬间均匀，而是缓慢蠕动，如同蜂蜜流动一样。这样，先拿到新币的人，就能在信息被市场完全获取之前，按照近似旧币的购买力使用，从而获得更多的利益。因而，不同的发行方式，不同的发行渠道，带来的直接受益人、受益行业、受益区块链的系统改变，将是一个庞大的、会触及灵魂、也会触及肉体的工程。

目前看，货币体系不得不变，剩下的，就是进度和力度了。——学总，本次翻译合格不？

学经济家 回复 唐朝:

其实不同意周其仁的货币观，他、张五常、弗里德曼这条线的货币观，我细节可能有赞同，但基础框架全然不同....不过很少讲出来....他们是基于数量控制的，我是重视信用机制的（双方自愿、贷款发行、坏账自担、担不了股东垫、倒霉的储户垫，只要信用机制不坏，爱怎么增就怎么增吧）.....另外这几位在反管制方面是我的启蒙师...所以尽量还是避开的

凡思特 回复 学经济家：

天朝这么多聪明人，楼继伟，吴敬琏啥的都是著名学者，为啥货币发行都搞不定啊。

学经济家 回复 凡思特：

哈哈哈，一般国家呢，老大-副手-财长-外长-防长-警长-总办主任，这个班底老大可以定，定期换老大；央行行长、法院院长，自成体系；然后你仔细对照一下常委们，很多疑问会豁然开朗....

金洋 回复 学经济家：

你的观点和举措与加强党建的思维天然相悖，那么，你猜核心怎么取舍？

学经济家 回复 金洋：

我觉得嘛，核心遇到粮食困难时，会加强生产队；遇到苏老大垮台时，会搞先军政治；遇到经济低迷时，会加强党建...我猜对了吗？

另外，我看井冈山时，延安时，93 年，03 年，16 年的组织和财政，书加论文大概小千万字了吧....组织、财政的进化，主义的蜕化.....我觉得有些发言权[滴汗]

直角定位 回复 学经济家：

感觉学总原先对组织都是持悲观态度，最近好像变乐观了。

从政策基调看，官方文件一直都是没有改变的，比如国企混改从十八大就开始提了，但是在实行过程中，好像一直在左右互搏。三年下来，混改没有任何推进。反而“理直气壮，做大做强”倒是不亦乐乎，如目前南北船，宝钢武钢的合并……

没有任何实质性的措施推出来，怎么能断定变轨就开始了呢？

学经济家 回复 直角定位：

我的最后转换来自于今年 8 月 24 日，关于央地分权的文件发布，把我天平给扳过来了....既是财政改革的路线图，其实也是政改路线图...虽然会推成啥样子完全不知道...

作为“财政史其实是政治史，而政治史不过是谎言史”这句名言的（至少我接触的圈子里应该是首创）发明人，当然能看出些深度东西...其它各种惯性讲话文件可以无视.....

另外，历史上很多大的改革或者转轨，最后文件固然漂亮，但其形成过程，如果复盘，大多时候是缓慢、丑陋、令人绝望和窒息的....

如果只看简史，不去复原变化时刻各方押注人的约束 博弈 抉择 ，就难以模糊的感受到那种张力...

2016-12-16：货币政策 1

唐史主任司马迁：

减持美债并加入篮子之后，即使国际化程度再往前走一步，获得主流地位。还是无法回避这个问题：未来本币的锚到底是什么？

无法重新定义这个问题的货币政策，即使再有效。本质上还是一种改良行为。

唐朝:

任何一个国家货币的锚，本质上都是枪口下蹲着的你我他。有以小唐兄为代表的下班还要研究股票，周末还要刷雪球思考怎么赚钱的伟大人民存在,人民币国际化只是早晚的事儿,人民币必将成为国际主流货币[加油][赚大了]

学经济家:

NO 啊，日本人更拼啊，但日元很不行...成为主流货币，一要国家要有超强的信用，举例说，苏联几千枚核弹对着美帝时，也有几千吨黄金托管在美帝...有谁的信用能这么强，死敌都放心？

其二是货币要有超强的权利。有美元想凑成基金，买入持有帝国大厦、波音福特、油田林地，加上杠杆、买空卖空.....中间需要什么衙门盖章吗？需要担心文件规定吗？

美元何以霸权？因为官府挥刀自宫了（里根），从此美元硬的不要不要的！

中国要是模仿里根改革，十年内人民币汇率妥妥的 3-5...

唐朝:

其二同意，没有自由走的权利，便无法投怀送抱。但其一不同意，首先日元并不差，也是国际主流货币。其次，美帝信用强，本质上依然是生产力支撑，也就是美帝人民是美元的锚。

学经济家:

日元作为资本市场上的单向货币，好像只占全球总储备的 1.4%左右，与 GDP 的比例，远低于美元欧元...

因为日本市场很封闭啊...前面有多次提过...

jackyiii:

先要挤掉虚假 gdp，然后以 gdp 为锚印钱，基本是上帝有生之年都看不到了，你我寿命都不够长

学经济家:

有生之年大概率看的到，视野不要太狭窄...原来我猜是外部压力一半概率在明年、三四成概率再晚 4 年、一两成概率还晚 4 年，结果美帝人民比我们更憋不住，把川普弄上来了。

中修不半力或者全力配合，美帝自己绝不可能一直撑下去。这个一眼看到家。美帝可不是弱智，会自己一直撑着全球秩序，让你闷头攒钱造航母？

这次不摊牌，下届就会逼你摊牌，总之不会等你攒了 20 艘航母时才惊慌失措的摊牌，喂，你们合不合作啊，出不出力啊？

没达到这个认识高度的，就需要精读《时运变迁》，看看世界顶级决策者们到底怎么想的...

总之不是宋鸿兵或者新闻联播灌给你的，更不能习惯了抗日神剧，以为敌人都很蠢.....

至于 D 妈会调整，还是会备战，这个确实需要赌。你要赌 D 妈不合作，也是可以的.....[抠鼻]

提醒一句，关于 D 妈真想干什么，也一样不能信新闻联播，得仔细研究.....

bh2013:

人民币的信用本质上来自中国制造的实力，外汇储备只是这种实力的一种表象。

发行货币的机制不管是锚在外汇储备上还是锚人民币债上，信用都依然来自于中国制造的实力。就像美元的信用来自于人们对美国实力的判断一样。

就像一个人有钱、能赚钱，信用+；信用+反过来也可以放大能力，直至透支信用。

DAVID 自由之路:

按照信用货币学理论，锚就是负债，也就是发出去的债总有一天是要还的。现在企业负债够了，开始增加个

人负债。

醉翁山水：

以企业、个人以及国债的总和为锚？但负债需要控制总量？控制的依据又是什么呢？

DAVID 自由之路：

货币信用学中，货币总量不需要控制，只需要根据通货膨胀来控制利率。

当通胀抬高时（大于 3%），通过加息来提高借债人的成本，压制民间借贷需求，促使民间还贷和存款，这样货币总量自然收缩，通胀也就下来了。

对于中国央行来讲，高通胀高利率，低通胀低利率。

唐史主任司马迁：

假如我们推倒一切来考虑这个问题，那么首先不能是贵金属或者另一国的货币。也不能是国债，绑定在政权上过于僵化。

我拍脑门认为本币应该能囊括几个要素：

1.土地

因为土地（包括海洋国土和空域）是生产要素中的要素，缺了这一环，货币的表达空间会小很多。

2.当前的综合生产力水平

这个可以是一个标准体系，也可以是总和。

3.人口的素质与结构。

如果货币的发行机制能够有效且科学地和以上三个要素挂钩，那么汇率怎么动本币都将是安全的。

比如一元代表一个高素质劳动力在一个现代化农业工厂打理 1000 平米种植区一天。那不管汇率怎么动，这块高效农庄一天一人出多少西红柿是摆在那的。

水蒸气：

@学经济家[¥50.00] 学家你好，有个盆友的朋友手里有 5 亿元人民币，想做一些投资，包括实体经济或资本市场，您在投资策略、投资方向、投资结构、投资时机等方面可否提供一些建议呢？

学经济家：

碰到这个问题略有些晕，多数能积累这个量级财富的人都应该是见解非凡、圈子深厚、不太需要咨询陌生人的，难道您这位朋友是继承或者拆迁得到的？

先假定他是投资小白、自己或者至亲也没有投资高手，那建议是主要配置超级蓝筹股票，从沪深 300 里挑些 AH 差价相对小、盘子相对大、市盈率市净率相对低的，类似工行、建行等或者其他能推敲明白的，起落不大，更多用于经营提升自己、家庭和下一代的层级和幸福，多生娃[笑]

除非有实业经验、圈子和强合伙人，一点别碰实业。如果有经验和圈子且很有兴趣，按不住的整天推敲、留意和请教，那以能力圈为边界，从小量开始试水。时间建议在大幅减税以后，免得为国输血。

所以您大概明白我的意思，什么适合投资并无一定之规，首先要根据这人的年龄、目标、能力圈和自身特长而大概画圈儿，先别踩错圈子，然后再在圈里逐步积累和优化...

HHriver：

可现状是这“大幅减税”在时间上和幅度上都完全无法预计，是否您已有预计？如果没有，也不好说就为了一点增值税在一片黑暗中坐等吧？

如果按照经济逻辑推算，那大概会是：

1）关税减掉 50-80%，姿态好、税额低、缓解外部压力效果好（台湾、谷歌准入、市场经济地位）；

2）增值税落到 6-11%，或者 5-8%，和美日消费税看齐。也相当于减关税；也能立即拉动资金注入实业；

3）社保公积金等降 30-50%，工薪拿到钱，各种买买买，不用痛苦的去产能了

税大概能减 2 万多亿吧....连上社保，对于约百万亿的国资，够卖三五十年的，不心疼，主要是有些旧脑袋算不过账来（这是对着最小白的解释，实际推测数就不敲了，因为和直觉不同，解释起来极费力）

汇率大概率会稳定一阵，外储和外汇占款会降（进口增），企业和居民会加杠杆填上，利率会升，资金外逃会少，外商投资进来没那么快，粗线条看是这样

这是宏观比较优的解法，最佳时机是抢在川普就职前来一发，川普班子会过来偏平等沟通。等他们带着价码过来了再答应，那他们会每次带着价码来，难免忍气吞声、阳奉阴违、更多争吵甚至翻脸....

但实际决策比这个复杂的多，特别是 D 妈这边没法猜....川普那边的大套路倒是挺好理解的，相比起这边而言，简直就是透明牌.....比希拉里上台也好猜太多了。

至于应对，除了边准备知识，边等待命运，难道还能影响决策？

2016-12-15：白话美国经济复苏和联储加息：目前只是预热

感谢老唐的翻译：https://xueqiu.com/8290096439/78982205 痛定思痛，稍微重写一点儿..

1）联储加息了。

作为一个倾向于“货币政策基本无用论”的观察者而言，加息是市场信心恢复、蠢蠢欲动，为了参赌而准备和调整的结果。（是联储官员的适应和预见，而非阴谋和操控）

未来可能会出现更大码的加息，取决于实体经济的活跃程度，主要看川普的减税、砍管制、砍福利的力度（与里根比，难度可是小多了）；但非实体经济的资产价格，也不能跌的太狠冲击到金融系统。

（另外由于全球资金涌入，更多时会表现为汇率上涨而非利率上涨。记得有位联储官员讲过，美元升值几个点，可以代替加息一次。按他说法，川普登台后到现在，美元利率已经相当于提了 1.5 个点了）

也许有人会说，财政赤字太大、国债数量太大、贸易赤字太大，川普哪里来的钱减税？呃，里根一人干足前 30 年赤字总和的 3 倍，哭着药丸的是这波人；08 危机后天量 QE，说如此放水必定导致恶性通胀、美元贬值、黄金暴涨的，也是这批人....

不同的理论，各自都是自洽的自证的，吵起来都是“对”的。拿市场上一校验，哪个的信众赢钱面儿大，哪个的信众赢钱面儿少...

2）人民币要贬值了。

当然有这个可能，只是我不这么赌。

更大可能是，央行甩外储、保汇率、降准备金；

具备国际眼光的，当然知道，奇葩的外储，奇葩的准备金率（用于锁定外汇占款），奇葩的每年几千亿美元贸易顺差，川普还拿汇率低估（注意美帝认为你人民币低估了）敲打你，这时搞贬值，意味着什么。

可参考《外储、汇率和央妈的算盘》http://weibo.com/ttarticle/p/show?id=230940404225442254 …****99200 （悲惨的是，系统自动用四个星代替了 8，9，6 和 4，真是巧了[囧]

既然贬值是最不可取的，那多半只能卸外储了。

可这又意味着一连串的事情，和超过央妈管辖范围和调控范围以外的调整和冲击。

这是关系比较大的地方。（央妈虽然不想要外储，但人民币购汇太快，意味着强紧缩）

3）外汇占款下降的效应。

从货币总量上看，外汇占款下降，央妈可以释放准备金弥补。反正这个准备金率，市场国家里也是没 shei 了。

但外汇占款的下降，可是实打实的企业和居民手里的人民币减少。而央妈放准备金，只能填补商行手里的缺口。

到不了企业和居民手里。

企业和居民手里的钱变少，压力就一层层来了。最先承担的，是从他们手里搞浮钱，赚点小边际的家伙们。债市和货币基金们，已经哭成狗。再接着其他金融资产包括股市赌具，最后房市、实业。（因为央妈还有 D 妈不会坐视不理，所以逐层减弱）。

这就象 09 年信贷大放水后，钱哗的出去了。可是每笔钱，都有约定还款期的。得抽回来。最先倒霉的是红木玉石藏獒等等赌具。

哭成狗的，赌央妈放水，因为他们手头没有边际或者头寸，流动性又太强。喀嚓一声，大家都被赎回，都不要，转着圈儿跌。灭顶之灾，央妈你救不救？

央妈多半会降准备金啦.....本来就是奇葩。可这钱，只是到了商行手里。离你还远着呢....你去跟商行借吧....如果借不到，加码从市场上吸，直到吸光你的本钱...

要钱赶紧流到企业和居民手里（从而支撑资产价格和利率）？ 得他们愿意去贷款。或者减税减社保。或者官府再上工程。

4）货币政策大概也就这些了，再多的锅没法背了。

没有财政政策，比如减税、减社保发国债这种供给侧改善的；或者财政加码发补贴、上工程、国企增杠杆这种需求侧注水的 （对了，关于供给侧的真相： https://xueqiu.com/2554781328/78717056）

没有结构性改革，放出新财富生长空间的，比如注册制（注册制真相：https://xueqiu.com/2554781328/78014261 ），或者国资混改，PPP；或者医疗 教育 土地 等等领域开放（所谓开放，不是下文件，而是缩编那些随时可以另外下文件下龟定的衙门）；

请问，企业和居民，有多少肯贷款的？

如果企业不肯贷，不肯雇人，辞一个算一个，那居民收入捏？ 更多产业捏？未来还房贷的钱捏？（其实影响很小，绝大部分房贷是 14 年以前签的）

5）不改就慢慢紧着玩吧

中间或许有各种起落刺激波动，有该收缩时不甘破裂反而起泡赌命的....那是吃这碗饭的技术层的短期生死考验，不吃这碗饭的就不去费心琢磨、费心解释了。

对于吃瓜群众而言，这个系列只是稍微粗线条的解释。

真的改善，恐怕还得管理当局，抛开旧的认知，承认所有钱都是对着资产和债务符号，左右必平衡、借贷必相等。你挪来挪去、摁来摁去的越多，就越转不动。

等啥时折腾不动了，转回头来意识到，顺差、外储、国资什么的都是假象，唯有投资环境、投资风险、投资机会、投资收益率，才是一国经济增长、就业、收入、税收、国力的根本性决定因素，那时候再说吧。

这个转换估计有多久？

日本大概是 1984 年被美帝劝告开放市场，真到推行 BIG BANG 改革时，是 1998 年亚洲金融危机后。

直到今天，日本股市仍然是最不注重股东分红的，兼并、收购、分拆、裁员，仍是最难的。资本市场新增投资的收益率是零....那没办法啊，这个瞎样子承载不了更多投资，再怎么爱国，赚的钱也只能投放海外，国内只能零利率低增长咯。你把货币政策和财政政策用穿，穿过铁底儿，再穿过钢底儿，又有什么用呢？（详见 《里根时期美日贸易和汇率冲突，对中国当下的借鉴》

http://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404052621362105884526213621058 84 … ）

中国加入 WTO 到 08 年一直被劝这样改，还要等多少年？

等出来新信号再叽歪吧....希望新信号在美帝的新信号之前...

唐朝:

老唐牌中翻中——以下观点为老唐对学总原帖的理解，不代表老唐本人观点。如果中翻中正确，学总请支付翻译费用。如果不对，请学总指教

1）加息对美帝经济不会有什么杀伤力的，川普总统上台后的对税制、福利制、政府管制方面的改革，会拉动美帝经济显著上扬，与之相比，加息就是个渣；

2）人民币不会大幅贬值。央行会通过抛售外储回收人民币的方式，保证人民币稳定或者控制贬值幅度；

3）为了对冲抛售外储带来的货币紧缩，央行会通过降准来对冲。但降准只是给银行了更多创造货币的可能，并非一定增加市场货币，货币的增加还需要看市场借贷需求和银行的战略投向。且降准带来的货币增量，传导到终端，有一定的时滞，在这个时滞内，资本市场投机品以及流动性好的投资品，价格都可能会受到打压；

4）如果不搞减税减费减管制，企业生存压力降不下来，就很难有企业配合银行创造货币，降准的传导作用就会大打折扣。又或者政府只有再走老路，大搞财政刺激，铁公基、国企加杠杆；

5）目前暂时看不到我党实打实割 jj，能从费税和管制的角度对自己下刀。所以，曙光尚未出现，未来仍需观察。

财智力量 回复 唐朝:

为啥抛售外储会带来货币紧缩？美元债换回人民币，应该是货币供应量增加吧？

唐朝 回复 财智力量:

简单的说，人民币在央行手上，是废纸，不是钱。你可以直接理解为收回去的人民币一把火烧了即可。

资金的情绪 回复 财智力量:

外汇占款（可以以多种形式存在），主要指商业银行从居民企业那里购买的美元，

假设商业银行初始状态

负债：0

资产：0

商业银行在资产负债表添上-6.9 万亿人民币，就可以买到 1 万亿美元，然后这 1 万亿美元买成各种美国债股票。 居民拿到的这 6.9 万亿人民币，依然是放在银行账户上的，银行可以保存一定储备金 4. 然后把这 6.9 万亿大部分放贷给社会，社会各机构拿到贷款，并不一定立刻使用，同样也是放在各自银行账户上，银行又可以保存一定储备金然后又房贷出去。

这其中的过程简化就是 银行在资产负债表上舔个

负债：6.9 万*系数

资产：6.9 万亿*（系数-1）+ 1 万亿美元

社会被多投入的货币就等于 6.9 万亿*系数

当居民把美元从银行那里买回后转出去，居民 减少 6.9 万亿人民币，增加了 1 万亿美元

而此时银行回到了

负债：0

资产：0

社会被抽空了6.9万亿*系数 的货币，几十万亿之巨

kE_XueQiu 回复 唐朝:

如果照学总的说法，扔外储成为一种趋势...那银行的资产负债表会不会就持续的缩了。虽然相比存准率很高的时候可用资产的比例多了，但是过去银行那种靠规模的利润增长方式将难以为继。这对大部分银行应该都有很大影响吧

唐朝 回复 kE_XueQiu:

实际上，目前准备金率在历史高位，央妈的手段还非常丰富。银行的放贷能力目前也足够，倒是需求方给不起价格——也就是学总说的第四条。

mr_heath:

老师，您好。一直在学习你的各种大餐。有个问题想请教下，为什么现在就可以判断川普是个优秀的总统，而他做的这些决定一定能带美国走出现状？

学经济家 回复 mr_heath:

美帝总统其实不用太优秀，主要是态度、方向、民众对他的授权，还有他对团队的授权。

以最伟大的总统里根为例，他仇恨苏联、高税收、高福利、高管制，还能赢得国民认同。这就够了。

智商和技能这些，美帝有的是吓人的世界一流人才。觉得美帝蠢的，嗯，满大人也觉得洋夷都不开化...实际上帝国当时最聪明的顶梁柱，不如当时欧洲一个业余观察家。恩格斯一眼就判断说甲午战争是沙皇撺掇的，李鸿章还在等着沙皇的“交涉”...

里根受夫人影响，严重迷信星象....蠢的一B，病愈许久不露面，全国急的像热锅蚂蚁.....因为星象大师忘了给他算复出日子了.....他就不见人....后来里甘气的反目摔帽子走人.....还写书把这段揭出来...但没事儿...小克不也有拉链门吗

老大重要的是简单勇武，国民迷之信任，剩下的目标，有的是CEO 天才交易员 资深顾问，出面搞定...

而且自从 里根-沃尔克-里甘 创建新体系以后，为全球的金钱代言，自然干啥都有的是钱....不像尼克松，打个越战，每年就那么点儿预算，只能看着苏联满世界点火，挑些不得不顶的地方顶一顶...

沉默盛开的树 回复 学经济家:

如果是希拉里呢……?

学经济家 回复 沉默盛开的树:

职业官僚政客不适合做老大....讲真连很多部长都不适合做。现代政府的行政部门其实没什么事儿，除了国防 外交 财政 等几个部就行了，央行 司法 安全 环保 防疫 等自有目标和套路，可以独立或者半独立，其余都是地方的事儿。

部长都从市场上招最好....他们眼里没多少大事...从事务官里提拔，那可满眼都是要解决的事...煤挖多了、房子涨价了、小学招生，都要管一管....企业和P民们从此过上了欲哭无泪的幸福生活，疲于应付...

patrik 回复 学经济家:

请问对小布什如何评价？我觉得他的减税和攻打伊拉克两大决策都是有用的。

学经济家 回复 patrik:

小布打伊留下一个教训，就是打完后必须吸纳当地精英，半永久性的象征性的占领....一旦说要撤出，意味着无数势力进来争夺地盘，也没人敢跟你合作....

大清当年也是如此，惯例是每次秩序更迭，就死几千万、死上亿人。除了人杀光了、财富耗尽了，根本没可能停下来...

大英帝国的做派，就是在京津、上海、南京、武昌、广州等地，保留几千、几百名英兵，避免了这一惨剧，

后面虽然有各种军阀掐架，也都表演性质为主.....

但一战后，有极端势力进来硬刚，大英和美帝，跑了.....剩下你懂的

2016-12-14：川普与中国命运 3

1）上月 20 号这篇《川普的贸易保护，会是口炮，还是核弹》 https://xueqiu.com/2554781328/77802287 离川普上台还有 60 天，判断是会非常硬。

几天后，川普出牌，和蔡英文电话，史无前例。友邦惊诧。接着放话：贸易和北韩等不合作，就没必要承认一个中国。再次惊诧。各国纷纷不承认市场经济地位。

2）现在，还有 40 多天的窗口期。

可能是宣布降关税制裁朝鲜重大改革什么的最佳节点。不过目前还不一定相信降关税才是赚，和美帝比赛降税、砍社保、砍管制，争夺资本、就业、税收、增长，才是现代玩法。

3）这个窗口期还装聋作哑，那 1 月 20 号之后，估计就非常被动，撞机、扣舰、炸馆之类的属于旧的小招数，川总脑洞不知会开出啥匪夷所思的来…按他商人脑袋，也许是要求驱逐所有在美的前 D 员，冻结国企国有银行在美账户？那跟经济战没啥区别…

4）好窗口也就这四十来天吧…

5）上次只有几十天窗口期的时候，是 1991 年 12 月 25 日苏联宣布解体。1992 年 1 月 18 日，邓公开启南巡之旅，经过一番曲折，变向了。接着中韩建交，捅朝鲜一刀....一下子就把反共几十年的那波人送回家养老了....沉重打击，威胁没有了，议员位子也没了，发起提案也没人鸟。一代人就这么解甲归田了，好好惨。至于这边得的便宜，不说大家都知道，今天能在这里谈股票？当时一百个不情愿的老左们，孩子们也很快住上别墅、开上奥迪了，发财不亦乐乎。

6）再上一次只有几十天窗口期的时候，是 1978 年 11 月 3 日苏联和越南签署条约，越南成为代理人，要武力统一中南半岛.... 12 月 16 号，中美发布建交公报，也是邓公搞的。1 月邓公赴美，接着狠揍一番立刻撤。按美国人回忆，当时台湾特别好谈，出乎意料，中方大幅让步。邓公为啥要让步？因为越南好死不死，时间是冬天，而邓公手里的时间，只有这一个冬天，苏联怎么动弹都极其极其费劲。要是等到来年春天夏天，顾忌就太多了。南边越南打完柬埔寨老挝，北边苏联把准备推平欧洲的钢铁洪流运过来，这牌还敢不敢出？ 必须在苏联解冻之前一气呵成。

7）邓公其他事情不论，这两张牌是绝对的记入史册的。后面也不是没按老套路政治正确出过硬牌，比如台海...直接后果就是，对面统派势力几乎全军覆没，几代人扳不回来...没办法，老思维的人还要发声，还要拍桌子，新思维的人不敢反对...你个投降派！

8）多琢磨琢磨历史的演化过程，多琢磨琢磨现代规则的演化过程，有时还是很有必要的。有智者言，不要光顾着个人奋斗，也要考虑历史的进程....[抠鼻]

哈卡：

邓公的 2 个窗口选择是在很危险的时候做出的。现在台上的这么自信，而且时机还没到那么艰难的程度，做出 窗口选择？ 呵呵...

学经济家 回复 哈卡：

没有远见的话，当时也觉不出危险来的....或者即便危险，也可以慢慢来嘛....先军，造枪，全民皆兵，看你苏联和越南敢怎样？！

锋寒惊云：

如果这几条突然发布，学总觉得会有什么变化。1. 开放农地、宅基地流转。2. 确权小产权房，不准新建但可交易。3. 开放资本账户，允许外资购买土地和房产。4. 征收城市二套以上房产税，征收农村 100 平米宅基地以上

房产税。

能把经济搞活么？汇率会不会涨破 6。？

学经济家 回复 锋寒惊云：

不会是这个顺序的....导读还没读透....应该是先动上面单个部委可以搞定的（减税、减社保、发国债，减轻对企业和居民的压榨，这些是财政政策；注册制；外资开放更多），然后是多部委和各地吵吵着搞定的（央地分权），调整地方的约束和激励；最后才轮到土地....要不估计会沸反盈天...

某 D 是可以勒绳子的，但不能推绳子的；可以抢利益和 KPI 的，但不会当裁判的；公允中立协调这事儿，从娘胎出来，他就不会啊；得组织变身以后，才能松土地这些具体细微的事情....

香飘两岸：

刚发现《比较》有两篇文章,《全球货币体系第三次寻锚:黄海洲 》、《债务和货币：金融约束与主权融资》，2016 年第 4 期，出版日期 2016 年 08 月 01 日 。看题目应该是同一个路子的吧。空了看一下 http://bijiao.caixin.com/2016/cs_85/

学经济家 回复 香飘两岸：

这两篇粗看了一眼，非常赞....话说，一直想勾搭《比较》编辑部，挑一些好文章出几本合集....我看过前 5 年几乎每一辑、每一篇，而且认为，每期里面至少有一两篇值得留存、推荐...

Velaciela:

“现代货币是经济体系内的一个符号，整个社会体系全都是货币的抵押品。”有人开口就是石油美元、航母美元，石油和航母是结果而不是原因，为什么没有石油卢布，原子弹卢布？这些俄国可都有啊！ 设想一个网游，里面的钱是不能拿出来的，这就是一个体系内部的符号，你是工作室，你愿意囤积管理完善，没有外挂刷子，就算有 bug 官方也很快补的游戏里的游戏币，还是愿意囤积国产网游的金币？ “整个社会体系作为抵押品” 那么衡量资产质量的要素就是：对人的尊重，对法律的共识，有效率的政体、对错误的控制和改正机制，然后才是教育、科学、文化，最后才是 航母 黄金 原油 （黄或黑）奴工 。。。

2016-12-12：川普与中国命运 2

川普为啥还没上台，就猛踢中国的蛋蛋？

要知道这是早晚的事儿…二战后美帝选择普世原则和老大定位，就因为他有这个实力，付的起这个账单。又要脸。

但早晚会落到类似大英帝国的位置上：人口多几倍、实力快速增长的沙皇、德皇，不那么友善。那就得像大英帝国一样行事了。

所以世界格局和国际规则会大变，早晚的事儿。前几十年的规则拿出来，不那么管用了。这个不用生气和惊讶，读史多了自然懂（当然中文写的畅销史或者教材，大多是屎，不算）。

大英帝国当时能撑到一战才泄气儿，最关键一点，其实是正在撅起的美帝，不跟她作对，还基本赞同。一个超重量级的选手，闷头发展经济民生，全球自由贸易，摆脱老大直接管辖时闹腾了两把，后面就只帮忙不添乱。大英才有能力，在法德俄日清等等之间，挑选盟友，约束另外的选手，不至于处处打架灭火，那大英和世界日子都没法过。

现在美帝和世界就想改造中修。为啥强调汇率、贸易、经济的开放和自由？就是让你 13 亿人的利益变得更全球化一点，决策更现实更重视民生，而不是百年前留下来的意识形态和千年前留下来的天朝做派…

这样当再发生类似于德国击沉你商船、日本接管金兰湾的时候，你想都不想，就派兵或者威胁动武给敲回去…敢威胁世界贸易和秩序？敢威胁油路航路，都这么干，我们依赖全球贸易投资的几百万企业怎么

安排明年的经营投资采购库存？企业瞪眼不干，下岗裁员不交税，我们怎么养兵吃饭？必须弄死你。（所以一带一路都不吭声，想交学费想历练一下是赔钱还是派兵，好吧）

so，中修的撅起路径，到底是 1880 年时的美帝，还是 1880 年时的沙皇，对所有人都至关重要。得努力保证走前者，不惜各种代价，作势踢蛋蛋仅仅是一个微小的工作。

因为如果走了后者，那世界真是万劫不复。不如早点往痛里敲打，不行直到干架换一波人，也得确保不走沙皇国奴那一套。

兑现 WTO 的开放承诺，砍掉各种产业政策、关税保护和国资，轻关易道，其实现阶段就够了…意识形态和蠢意什么的不急。但意识形态和蠢意想跳出来反对，那可就大大的不妙，如果还能继续劫持…那就准备敲碎了，走德日“直线救国不成，只能曲线救国”的路了，自己不能控制约束筛选，那就玉石俱焚之后，美帝替你选。

大概就是这么个阶段吧，各位赶上了而已~

Velaciela:

其实地球上可供开发的地方真不多。亚洲东海岸是最后一个未开发的温带海岸，如果中国成了，文明社会又多十亿人，再造一个欧美，整个地球 GDP 翻倍。如果中国走上岔路，意味着那仅有的十亿文明人要干掉这十亿野蛮人，那说明你球气数已尽，文明也就到此为止了。

圆桌骑士 2015:

川普要的是自由贸易？这个剧本变得有点快。。。

学经济家 回复 圆桌骑士 2015:

“美帝想要自由贸易”这就和“男人想泡年轻美女”一样，难道不是常识吗？

别看一个男人嘴上怎么讲，有年轻美女投怀送抱时心里总是高兴的…恶心的是投怀送抱时偷偷扫你信用卡…

也别看美帝跟你讲什么汇率、惩罚、关税，他想要的就是对等开放…我可以不管你是买高技术含量的飞机 CPU，还是买没技术含量的小麦猪肉，还是买第三国的铁矿石油之后他们再买飞机猪肉…总之你得买回来…别 TMD 变成外储和国资，要变成老百姓的收入，老百姓一高兴，还能加贷款继续买更多…

那我的工人高兴，华尔街高兴，我就是一个伟大的总统…至于你连坐 20 年庄，国王传给儿子，可以娶 4 个老婆，骚扰对你不满的公知…那是你国的事，我可以装没看见嘛…

trustno1 回复 学经济家:

99 年炸完大使馆，01 年就进 WTO 了.

怎么说呢？

川总一顿硬怼，被朝廷操了 N 年的天朝中惨，感觉起来挺爽，但是也别高兴的太早。一鼓作气，二而衰，三而竭。手上有硬牌，让对手最难受的做法是不打出去。不打出去，实际上就是让对手知道，你手里还有一堆其他的牌可以玩他，对手就不敢轻举妄动。打出去，对手就知道，你手里其实没有牌了。

呵呵，刚才一个老朋友打了一个比方，这种怼法，就是服装皮货城里小贩，卖衣服，最喜欢的就是小白，进价 100，开价 1000，小白砍价 500，咣当成交，这是最高兴的。最怕的就是那些，挑这毛病那毛病的，两折再两折的砍砍到最后还是再看看，然后就要追出去老板美女加个 10 块钱，给个房租钱呗。

学经济家 回复 trustno1:

以前算是有牌而没人肯打，怕麻烦怕折腾，现在换人坐庄了，要开始打，从桌底下，搬到桌面上而已。这波人的算盘大概是：

1）你是要留一个中国，还是要保住你的关税壁垒、发改委和国资和金家？以前你拖拖拖，现在必须表态；

2）你要表态保住后者，那就美台建交，你自己玩去吧

3）如果你支持朝鲜和伊斯兰，那就冻结资产、冻结账户，想走朝鲜那就确定下来大大方方的走，别明一套暗一套，玩 45 年一边高呼民主自由一边养精蓄锐 的那套把戏，等你再玩两届有了 20 艘航母？呵呵呵。

旧的战略，对付罗斯福、联合国、左派、媒体那个主流群体可以，但哄不过 麦卡锡-里根 那波人…那波人不太吭声，因为政治极不正确，但如果逮着机会翻盘，会非常坚定的清洗他们认为毒害美国的东西…里根对付工会和罢工，就差开枪了

这次这波人发声，建制派 媒体 教授 专家们，大都吓的崩溃，可见这个群体的力量还有算盘，别说国人没几个知道的，连美帝精英们也都不知道…

川普智囊们基本就是这么一帮人…你得知道这帮人的信仰、算盘、打法，和前三十年甚至前七十年，都大不一样…

这帮人属于那种极坚定的无所畏惧的家伙…用我以前在微博上的一句话讲，只有那种乡下住大房子从小开枪打猎的，才是这个世界面临威胁时的最后保护（裁决）者，只有这些家伙能够静默的等着滩头冲锋的命令，执行没有战斗机护航的轰炸任务，直到最后按下核按钮…Y 们不怕死，荣耀归于上帝；怕的是死的窝囊而且愚蠢…（可以去看看近期电影 钢锯岭 ，被主流封杀十年的吉布森自己搞了点小钱拍的大片…）

这帮人一直仇恨美帝官僚和管制和“要有爱”体系…拿枪对抗联邦管制的也是这帮人…他们几十年才能等到一次机会动刀切割…反公立学校的教育部长，不鸟全球变暖的环保部长，反住房补贴的住房部长都已到位，疯狗当国防部长，法令必须有“日落条款”就是公布时必须宣告自己何时作废，官僚几年内不得从事游说…

川普只是这帮人中，最温和的一个…一个前民主 D 人，能够协调这帮家伙，跟大家不动起刀来而已…

以为川普是疯子，那才是糊涂，川普是他们当中的温和派好不好…要是打谱以为把川普搞下去，就能回到舒适区…呵呵，只怕搞掉川普，上来的是更硬的…这个是攒了几十年的火山…川普是那缕烟…

没人敢说能捂住这座火山，除了他们自己有序喷发释放…跟它对着干的多半要冒着死无葬身之地的危险…陪他缓释还好点儿…

话说这个阶段到来，没啥惊奇的…从史上看，现在才来，才是值得惊奇的…

愛淋浴的豆兒 回复 学经济家：

早十年，第一条还可以用。美台建交？呵呵，现在有点晚了，美国还是老大，毋庸置疑。但毕竟是民主国家啊，民主国家打大仗是很费劲的，你确定美国国会会为了台湾和 TG 彻底撕破脸皮？局部冲突的话，按现在的力量对比鹿死谁手还真不好说。养虎为患，现在虎已经养起来了，虽然不是成年虎，但是撕下一大块肉还是很轻松的。

学经济家 回复 愛淋浴的豆兒 ：

垮塌是一层层击穿的，敌意是一步步的，每一步各方都觉得必须的、正义的…普通人一辈子总会见过那么一两次，两个本无预谋的人呛起来打起来伤筋动骨的事儿，边看边摇头：这是何苦？读史的学者或者判案子的警察，则是天天摇头…

第一步是叫板，不如意就推动国会加税…不同意惩罚关税，再各种施压：十几亿人只抢工作不开订单，攒起钱来造航母，你们反对的议员们有啥打算？

这时应对越强硬，那边的和平议员们就越受打击，越不成气候…台海当年把统派给灭了不知几辈子能扳回来…老蒋学良把日本和平派给灭了…淘汰和清洗是个加速化的过程…你喊出和平贸易，答复是收回铁路租界还有抵制日货，那你这一整帮人都变成天真笑料，把议员外长位子都让出来吧，滚吧…

这边也一样，说降关税吧、兑现 WTO 承诺吧…要是那边还是不依不饶，那这边开放派就尴尬了…99 年小克搞前南后来搞北约东扩，主张俄罗斯转型的那波就全完了，二十年也长不起来…

有两轮失衡和极化，后面就非人力人智可为了…水不冲下来，大堤上一个沙袋都很管用，水要冲下来，几千吨的船也有可能堵不住…力量用在什么时机很重要的…

管我财：

扯得有点远了，美国压抑中国最大的原因是，中国让美国的相对优势产业变得没那么多优势了，附加值的降低意味着需要更多的产出才能保持过去的生活水平。

中国不让谷歌脸书进来，医药又主推国产仿制药品，医疗器械设备与工业精密零配件也开始国产化，人家最强势的文化产业，中国也纵容冒牌横行，美国电影电视嘛……除了大飞机，美国还向中国出口什么？不搞你搞谁？

2016-12-10 ： 银行、保险和交易所

银行：万业之母。

保险：类似政府。

交易所：开场子。

如果仔细了解这几个行业，就会发现，特么的跟其余 9997 种行业，差别真的挺大。

这三个行业，其实能替代掉九成的政府和司法职能…前段时间我在微博上说，驾照和年审交给保险公司就好。警察系统给 2B 司机和超载大车发照可以赚钱，但保险公司给 2B 司机和超载大车发了照，得多赔钱。如我们所知，激励反向通常会导致数量级的差异。或者说，如果某个制度，导致某个机构给 2B 司机和超载大车发照的话会亏死，那路上的 2B 司机和超载大车有可能减少 90%，一个数量级。

当然这只是一维示例。

更多维度推理请参考：

http://headsalon.org/archives/3973.html

http://headsalon.org/archives/364.html

http://headsalon.org/archives/1229.html

要是有哪位看完这三篇兴奋莫名、茅塞顿开，请写上几百几千字再 at 我一下，有望被邀请进入一个灰常灰常与众不同、门槛灰常灰常高的讨论群（就是我经常因为看不懂或者不知该说啥而心灰意冷的一个群）

gaofeng1579：

这个说的是本质，但是，很可惜，社会人并不等于理性人，当组织里大部分成员都不明白本质的时候，这个组织该如何运作？

美国有不少电影都在讽刺纯粹商业社会的弊端，社会中的人并不是每一个都是百分之百理性，他们，还有很多感性的部分，我们也叫人性，并不是每个人都能读懂纯粹理性批判。在电影里，纯粹精英总是觉得他们高人一等，但是，可惜的是，他们也有私心，总是被人性战胜。在现实中，短暂的看，确实相反，但是，把时间轴拉长，越是理性的人，越是趋向于只有很少的后代，甚至没有后代，这好像是大自然给我们开的一个玩笑。当纯粹精英建立一个稳固的阶级和社会制度，觉得他们可以和底层的 sb 撕裂开来的时候，大自然就会通过种种方式，把它们又重新混合起来，等混乱到一定程度的时候，又会创造条件，建立秩序。科学家一直在研究我们是如何跟黑猩猩分开，又相互独立延续到现在的，我们总是乐于猜测，即使它偏离的天壤之别，上帝只是静静的看着，视万物如刍狗。也许移动互联网的发展能够让每一个人都变成一个脑细胞，让人类组织进化出，一个智能的大脑，甚至于是超脑，那时人们将不需要宗教的麻醉，催眠，靠自己的学识就会明白为什么有的意识形态就能长久的走下去，有的却连同它的载体一同消失了，因为人间正道是沧桑

2016-12-08 ： 信用货币周期理论

拾贝峰：

我一直认可奥地利学派的增长理论与经济周期理论。看完了学总推荐的所有书和文章后，觉得信用货币理论是对的。用信用货币理论去解释奥派的经济周期理论，似乎是完美的。学总怎么看？

主要是奥派也很分裂…我喜欢哈耶克 -- 熊彼特 那条线，其它不太敢恭维…

如果构建一个基本凑合够用的周期理论（就是大致自己心理不慌，做中长线足够），那大概至少有：

1）新机会。不管是新技术革命扩张，或者新组织模式扩张，或者新人口卷入（比如印度），或者新壁垒消除（农地可以贷款，私人可投医院），或者新金融工具（比如 VC，或者杠杆收购）…总之没新机会，就等着利率走低、还贷、通缩什么的

2）新机会来了，企业家押资产、增货币、重组资源开赌。

3）赌完结账清算，有输有赢，规则别坏了。

4）如果多数企业家赌对了，那意味着一部分人的产出优化了、收入提高了。他们新增的这块收入，撑住了新的信心、贷款、现金流。即使机会消失了、通缩来临了、货币总量收缩了，那基数也比原来的要高。如此震荡上升。

5）当然实际可用的模型，要比这个复杂的多；

需要大致拆开生产循环相关的，和资产食租相关的（机会来了，相关资源和人力被抢；房产、债券价格相对下降但收益相对上升）

需要大致拆开境内和境外的。机会来了外部资金和资源会涌入分利，汇率涨但利率不怎么涨；别家出来好机会，则反之；

需要大致拆开官府和市场的。官府缺乏竞争，进化很慢…一大堆线条

需要对主观价值、预期、信心、行为、传导等有些基础了解，比如收入效应、边际定价、传染效应等

6）不过无论怎么讲，使用机会--押注--结账 思路，比传统储蓄利率投资什么的，要省力、清晰许多倍了

香飘两岸：

对于座位上的人：1、主动改，成功了社会收益个人不一定成为英雄，因为没人看得到不改的后果，或许以为这是大势、这是理所当然；失败了，甚至暂时的失败，个人就万劫不复了。2、不改，将来一起沉船，也不是一个人的过错，也许运气没那么背呢，在我任上风调雨顺或者缝缝补补还可将就。3、逼到一个阀值，登高一呼，顺势而为，就功成名就了。

这是改革的宿命。而且不同层级还有不同的处境，很多小事的改进也是一样，甚至更明显，比如酒驾早就有法了，为什么七十码后才真正执行，想象一下在普遍执法不严遇到酒驾都找领导的背景下，哪个地方官能铁面严令;还有车改,即使某些地方想改,有那个能力特立独行改掉么,都至少要一个省一个省的改,最好全国一刀切……改革者也需要有支撑支持的力量，这个力量不要跟我说是法，最有用的是政治，偶尔是舆论。背后的威慑力，对执法者是解脱，像酒驾（公务员酒驾、老百姓酒驾后找熟人）、公车私用、八项规定…没有多少会不识趣因为这些去找门路了，即使找了人被找的人也有借口挡回去，更多的是会被笑 SB 而不是之前的 NB 有门路。

细节改进都不容易，何况重装系统！

刚工作时认真研究，想多为领导提供一点参考，生怕领导有疏忽的地方、有规律奥秘没发现；后来有一阶段，很郁闷，因为发现领导不是不知道，其实啥都懂就是不去做，还被老司机嘲笑幼稚，被教育说一切都没用；现在明白了，从组织行为学的角度，屁股指挥脑袋在所难免，政治洁癖者反而成不了事，大方向与小私货很正常，时机很重要,组织者的利益很重要,于是提建议一般都会提决策者能做的,有时在八股文中夹杂有价值的公共私货，有时允许正确的废话、组织利益私货等夹带。个人只希望大方向大战略组织上下能合力，转轨成功，细节真没办法纠结。

2016-12-07：约束和自律

宁静的冬日 M 回复 不明真相的群众:

理论上讲，考虑到费用的话，投资型的保险肯定不如定投指数。但这只是理论推算。实际上，由于投资者总是有某种一会儿卖股买房，一会儿卖房卖股以使收益最大化的趋向，正如您说过的，投资基金的人之所以亏了，大多数是因为他们相信自己能“择时”，因此，定投赚钱在现实中不如买投资型保险容易--定投真要坚持不容易，保险，要作出不续保的决定，也不容易--大家都怕吃亏嘛

学经济家：

约束和自律，是很有价值的，没可能人人、时时都有；能提供约束和自律辅助的组织或者产品，自然会有一些价值，比如政府、司法、保险公司…就是很容易过界

2016-12-01：增值税与消费税

增值税定额返还，增值税定额返还，增值税定额返还。

大瓶子鲜森 回复 学经济家：

学总，看看这条新闻，政治正确的事情张嘴就来。

http://finance.sina.com.cn/roll/2016-12-01/doc-ifxyhwyy0318792.shtmlc-ifxyhwyy0318792.shtml
…

国内的主流解读方式，要么就是“D 国在下一盘大旗威武有希望”，要么就是 D 国伸手挠个痒痒，P 民就都以为要掏刀子割肉，甚至要掏枪，扑通扑通就举手跪下了。

不想两头不讨好，不想闭嘴，那可以猜两句。。。

1）过这个金额的车，每年销量估摸万台，销量百多亿，能多抽 10 来亿的税。对于一个年收十万亿的财政，为了这万分之一的增收，特别调整税率、出台文件，有点儿太勤快了吧？

2）汽车消费税这是首次在消费地征收。以前是在生产和进口环节征收。这他娘的是滑天下之大鸡。当然某国财政，不滑鸡的不多。如果不觉得滑鸡，说明你不知道正常的财税应该是怎样的，中国哪些是特色，这些特色阻拦了什么，调整后会影响什么。

3）消费税在生产（进口）环节征收，那消费地自然意见极大，而生产地（比如北京奔驰，长春奥迪，沈阳宝马）各种暗爽，自然就各种拦阻....吵，吵，吵。

4）早晚要改消费地征收嘛，除非不求进步混日子。但怎么改呢，特色是摸石头....估计这次就是摸石头之一。先让各省市财税把代码、流程熟悉一下。

消费税绝大多数是四种扛起来的：烟、酒、油、车。

当然，不是说，D 国这次不是割肉，而是挠痒痒。动机这玩意儿不太好猜。

但既然开了头了，那么各地要求汽车消费税全部改成消费地征收，就比以前容易多了。

额，是不是卖豪车为主的汽车连锁们，长线看，可以加一分了？（提车成本降低，卖了再交税），而不是短线减一分了？

2016-11-30：植物与毒性

forcode:

为什么大部分植物不可食用？

刚吃饭的时候，产生了一个疑问：

基本上绝大部分动物的肉（细胞）都是可以食用的，但大部分植物的肉（细胞）却是不可食用的，除了植物细胞是有细胞壁很坚硬、人类的胃无法消化植物的粗纤维之外，还因为很多植物是有毒的，植物细胞液中，包含的化学成分似乎比动物细胞液要丰富得多？这也导致前科学时代大部分的药物是来自植物的细胞，动物细胞很少能够当做药物的。

为什么植物细胞液会包含更多的化学成分？

是不是因为植物无法移动，无法靠奔跑、隐藏、搏斗等策略来保护自己，所以只能够进化出各种稀奇古怪的化学物质来消灭吃树叶的各种昆虫？

粗糙说：

1）植物全都是化学武器工厂；在进化中，你毒不多、不新，就率先被虫子吃光了；活下来的大都是造毒高手；

2）吃一棵白菜里所含的杀虫剂，比你半年吃到的农药残留都多；（我很早就不怎么在乎农药残留、激素、防腐剂了）

3）人能吃白菜那是因为人适应了白菜里的毒；

4）菜青虫和人一样也适应了白菜；但松毛虫、蚕，就没法吃白菜；拿松针喂菜青虫或者蚕，也不行；

5）人适应栽培驯化的植物极少，没事儿别乱吃；吃最大路的货（白菜萝卜西红柿水果什么的）

6）吃很多叶菜无益健康，你不是牛马；

7）牛马等是靠着巨大的瘤胃、长时间的细菌发酵、巨大的肝脏，来对付植物的毒；

8）动物（尤其脊椎动物）则相反，存活靠跑的快，有毒的脊椎动物可能千分之一（河豚？毒蛙？）；但无毒的植物（除非长期驯化栽培的），可能也就千分之一；

9）婴幼儿的身体和大脑发育期，缺动物蛋白和脂肪，会导致身体和大脑发育迟缓，输在起跑线上；

10）我推荐的饮食是鱼肉、米面、菜果等重；

11）讲吃肉过多不健康的，就像太监说不宜纵欲过度一样，先保证每天半斤到一斤鱼肉蛋，再说这话…

12）何况美帝已解除了对动物脂肪和动物胆固醇的限制（我早吃了很多年），这是一个长年公案，可搜索《沉冤难雪的脂肪》一文瞅瞅。

2016-11-28：官府视角和市场视角

官府视角和市场视角，如同剑宗、气宗的差别巨大。国内读者拥有市场视角的实在是太少了.....

里根主政后，各国财长行长们根据旧的理论，看着美帝财政赤字、贸易赤字\、美元币值火箭一般蹿升的时候，各种惊慌失色，不知道这是市场资金、资源、商品、人才、富豪涌向美国的“统计表现”，反而认为美帝要丸。几年后，美帝就如同开挂一般，把欧洲日本远远甩出去。

国内官府采取动作后，不要会错了意，赌错了方向

1）从历史上看，其实市场资金并不特别在乎财政赤字、贸易赤字，而更关注的是收益率、机会、安全、摩擦成本低。

简单粗暴的说法，就是有钱赚，没人管管管。

2）如果一国在这方面长期处于相对优势，那它就可以长期保持财政赤字（资本流入）、贸易赤字（资源和商品流入），直到移民赤字（精英、人才、富豪的流入）。

简单粗暴的说法，就是吸星大法。市场竞争中你全都赤字，证明你钱、货、人，三者全收。你就是天

下第一，人见人爱。赤字？赤字是领先、而且继续领先的“统计结果”。

现在看谁担忧（美帝）贸易赤字的，我就想把他批判一番，搞个大新闻。

3）资本自由下的汇率较大浮动其实正常，也是一个很好的定价器。

4）对待赤字，有两个屁股决定脑袋。一种是站在市场资金、交易派的视角上，对赤字比较漠然；另一种是站在管理当局、学院派的视角上，那又分为两个时代的。

如果管理当局、学院智库的思维，是资本时代的，那也会比较漠然，发现内部机会、撤销各种拦阻和管制，资本友好，有成长空间有收益，才是王道；

如果管理当局、学院智库的思维，是金本位时代的，那就会对赤字、升值贬值等特别焦虑。因为按照传统理论，长期贸易赤字意味着黄金流失，而黄金流失将危及银行货币体系。那就管管管，但在现行体系下，那是越管的多，越死的快。

5）对市场参与者而言，汇率只是表象和统计结果，就和利率相似，是众人判断和行为的结果。继续拖延实质性的改革，那资金只能逃逃逃，只维系一个低币值、低端就业、污染在中国，其它在境外的大致格局；

如果思维转换，那会反向来一波，外资涌入以前不准入的金融、服务业，那汇率还得升。到 5 到 3 不奇怪。

6）这种长期赌法，和短期赌法所关注的重点很不一样的…

7）把市场脑袋和理论，官府的两种脑袋和理论，总共三套，大概看明白，就清晰多了，可以节约大量的宏观算力。

2016-11-27：看供给侧改革

我的猜测是，改革还没有启动，还在布局和准备中（如果有的话），衙门们还在照着惯性和政治正确继续着套路动作，并对这些动作赋以改革之名，然后就让吃瓜群众对改革伤透了心。

这些披上改革名头的动作，其实是改革的对象 --- 还好改革目标似乎仍默认是官府，而非你我。那么从部委或者机构或者一各种基本国策等口径来看，改革几乎没有启动。七八十个直属部委厅局，证监会推个注册制尚需暗度陈仓…而这不过是需要改的百一左右吧…想想土地，教育，医疗，治安，规划…哪个不是一大堆类似注册制的要改的。

而官僚机构面对变化时的天性是“总论赞成、个论反对”：当然赞成变法，否则大清确实药丸，但砍我一块预算、一个职能、一条规定、一个顶戴、一班轿夫，那怎么指望我大公无私的配合，即使我配合我又如何做下属的工作；日本当然不该与美帝开战，但要说陆军撤出中国甚至满洲，那除非你们文官或者海军，能从我们这些陆军将佐的尸体上踏过去…… 这些你们想变化的就去猜吧，我这边的语言、文字、动作，是绝不会给你把柄的。

几十年来的高强度的政治正确，二十多年来的高强度的组织遴选竞争…不严肃的估计，现状是体质内以及适应了既有生态的精英们，90%是观望投机对赌的心态；5%还残存着一定要改不计自己得失的理想（多半还是被迫的），5%还存着现在糟透了回到过去的幻想；而且其中大多数对于最佳策略或者节奏等无法有所共识：爱谁谁吧不关我事。

有可能需要至少再几年的合纵连横，有可能需要新共识的发明传播，或者新工具的发明和钻研（比如国债和年金），有可能还需要等待外部冲击，那个瞬间即逝的机会窗口。就像苏越签约两三个周，中美建交公告发布；苏联垮台大家瞪眼两三个周，有老人去深圳嘟嘟囔囔；至于这次导致投机者认输割肉的原因，会是税收开始下跌，还是龙煤几万人上街，还是川皇发出狠话…而冲击一旦来临，能否立刻动作，即便动作又能否扩大多米诺效应（比如需要人大修法的可能就有三五十个）……结论是，我对未来一无所知，在浪费了上亿字的历史、制度、组织等等阅读（八成没用还得洗，妈蛋，历史动力学出来太晚了，组织行为

学只盯着公司；美帝高手不关心中修，中修极少可看的高手…）之后，结论只能是这一句。

至于为什么只能倒逼，延误，不能及时，更不能预见和创新，那就是另一套黑话了…

就像开始时给你解释的游戏画面卡顿，中间突然插入算法引擎的术语，已经懵倒一片了；当你问到算法引擎的时候，又跳出 GPU 硬件堆栈和接口演化史，就更晕了…

但这些确实是要害和关键…我是推敲了很久尽可能一个个因素一个个线程翻出来对照了的…我尽可能简洁诚实的把每一个层面的要害差异点出来，晕不晕…

毕竟想大概搞懂一台电脑为什么卡，至少得有些基础，再检索若干篇文章；搞懂一个社会为什么卡，怎么也得十倍功夫吧，特别是大多数人对于社会和国际究竟怎么运作，早早被灌了一套迷魂汤[吐血]

这时凭什么期望三言两语、三篇两篇就能掌握精髓？这个真的是太难了啊…还是降低期望，多看多想，过段时间重看一次提纲，享受一下过程吧[加油]

林永耀 回复 学经济家：

学总好！我总觉得供及侧改革是愚蠢的，实际上是让穷人为经济结构失衡买单。我的理解对吗？

学经济家:

我觉得嘛，供给侧改革，原本对应的是里根的自由化改革的，但自由化这个词，听起来比较吓人容易引起争论，所以就用供给侧代替。智囊说了，老大发话了，然后干活的们，就套着新名头，干呗，反正你只能给个模糊意见，没有详细套路是吧，详细套路那还不是我们做，我们做的时候第一要务还不是不犯错。

可是，不犯错？那不就是老路吗？

供给侧当时的语境，对照的其实是之前凯恩斯的套路（主要是拉动需求）跑了几十年跑不动了，各种花钱，积重难返，企业都被搞死了或者搞挺尸了。所以呢，里根砍福利（需求）、激活企业，被称作供给侧改革。

但，如同各位不装外宾的读者而言，这世界上有两套语言、两套逻辑，同一个词搬过来，很多是会干反的。

一种叫做供给侧改革，一种叫做中国的供给侧改革；

一种叫做汇率，一种叫做人民币汇率；

一种叫做救市，一种叫做中国的救市；

美联储救市，是让旧玩家们一片横尸遍野，还站着的给无数钱，你们去把输的都吃光吧。联储自己也捡了 2000 亿美元赚头。下一轮进化开始。

中国的救市呢，还有活力的被挤死了，东北救了一轮又一轮。那每一轮的进化起点，都比别人更糟是不是。

供给侧改革，就跟这个救市一个鸟样子的。至于更多的什么法治、min 主等等，喊出来让你热泪盈眶，推下去让你欲哭无泪，都有相似之处。

我越来越觉得，很多读者看我的东西累，主要就是，太外宾了。我用的中文词，指的意思是通常意义的。多数读者们看到的中文词，默认的是被污染或者被悄悄替换的。

供给侧改革提出来到现在，我基本一声没吭.....因为这个语境下，一团浆糊，说不明白。而能分清楚语境、特色词汇的，其实也不用我叨逼叨，谁不心里明镜似的。

倒是减税没那么多含糊，值得唧唧歪歪。而且也快。上头搞定一小撮，还有一点硬推的可能性。

其余改革，呵呵呵。你的手下都是被改革对象，你吆喝啥，自动给你搞反，几十个部委司局几千人几十年的生态体系几千万人钻到位置上的，都受到扰动或者惊吓，而你改革方手下才几个人？成千上万个互相交叉的文件规定你根本编不过来...努力出一个新的，又跟老的正确到处冲突.....老大作为平衡者能护你一把不被撕成碎片，就千恩万谢吧。

嗯，说到最后又跑到组织行为学上了。呃，为什么总是跑题？

因为词语，问题，都乱了套了。问题不是那个问题，现象也不是那个现象，你没法不跑题，除非闭嘴，或者技巧超高。都不行的话，就只能挑读者了，有一个看懂的就算一个，那些看不懂的就只能摊手了。

2016-11-24：时隔 4 年多再说注册制

雪球刚开不久时，讲过一次注册制，大意是：

1）注册制不会导致资金减少。

给了上市公司的钱，没有消失。他们拿去投资也好、采购也好，还是回到社会，变成潜在的股市投资资金。

而且因为股市回报率相对于储蓄和房产的比原来更好，还会吸引更多资金。所以单从资金面而言，利好大盘。（但对于愚民信心不一定，所以理论上需要咬牙硬推，配合媒体普及常识，推过去就好了）

2）注册制后，上市公司的盈利能力会总体提升。

股民会发现，这帮家伙比以前会挣钱了（可不是吗，以前躺着瞎搞也值钱；注册制后还躺着瞎搞，跌到几毛、几分，谁会不急眼？）。

而且这帮家伙会发现，奇怪，钱比以前好挣多了（可不是吗，几千家上市公司新造出上万个亿万富翁，几十上百万个千万富翁....有钱人多出一大批来，钱当然好挣多了）。

后来又总结了一句话：股票发行，不是发钞，胜过发钞。

==== 分割一下 =====

在当下高层需要解决的许多问题中，注册制其实是相对最最容易的一个，比起推到各部委和省市县乡的容易太多。简直则是悲观派....这些先不讲。但股市不注册制还确实是太碍事了。

1）旧有惯性结构的一个最大问题是没有了国内新买盘（积累了百万亿国资，但重税重费下企业收益率到头、就业工薪增长到头，买不动了）、也没有了国外新买盘（国外低端被挤掉了工做，高端产业又扩张不起来，你手里捏着三万亿美元外储不肯变成订单），结果很多资产白攒了 -- 过剩、亏损、下岗、坏账；很多小弟也白养了（就知道贪钱去三亚或者澳洲买房然后跟伸手要钱，不给拨款就几千几万工人下岗，不再是心腹，反倒是负资产了），经济增长和税收也要掉下来了。

2）卖盘和买盘的结构性不对称，就需要结构性改革。注册制、土地经营权流通（未来可能宅基地和地权流通）、央地分权（尤其是教育、医疗、娱乐等行业的管制下放）等，导读里或多或少都有提到。其中最立竿见影的就是减增值税、减社保费、发国债填补了，民间财富和购买力大幅上升，当下能吃下过剩产能，未来国债到期时边缘国资也能卖个好价，总比现在过剩亏损、银行坏账、员工下岗、变成废铁，要好太多了。未来核心国资也能溢价，也没那么多虫子。地方财政也能像个样子。

3）A 股未来几年的重点很有可能是为这个目标服务。技巧和过程不论，目标倒是比较清晰：大盘股、国资股交易要活跃，便于以合理价格出货，预计市盈率会是货币市场利率再加几个点后的倒数；能够把地方各种只会做大做跨养虫子的边缘附属资产收购、出手，按现代管资本的方式而非命令效忠的方式，发放分红和薪酬奖金；如果旧的基金还不认同、转向，可能会有引导基金做市。

4）终极目标可能（最好）是进化到类似英美的玩法：让中国资本、全球资本尽可能多的跑到中国来生机勃勃；逆转现在的勒紧腰带打工--赚钱--存放国外的日本模式 --十亿人这么玩，不仅自己穷，别人也没得就业和增长，你放出去的资金也是零利率，全输。

5）继续现在资本不友好、官僚管管管的态度，外资和制造业一跑，工业区一小半停转，那可要坠回接近拉美模式了：大量人无事可做，挤到大城市贫民窟里。社会动荡。

===== 再分割一次 =====

这次在《时运变迁》雪球版导读中，也提到这次的转轨必须要包含注册制，否则改不动或者淤积。也提到注册制的三个主要制度红利：财富激励效应、产业积聚效应、国际配置效率。当然实际上不只这些。

只是补一些中文阅读中比较少碰到的知识。

其中国际配置这部分，如果通路改革顺畅，那么全球基金想配 A 股的潜力，可能远超过国内资金海外配置的需求。这有可能造成汇率反转，前面文章也有提过。

最值得关注的信号就是减税，如同导读 2 中推理的，一旦启动就意味着一系列动作的顺序落地，那之后产业、A 股、房产、土地、外汇....几乎所有资产的逻辑都将与前十几年有或多或少的不同。

随着英美右翼政府的上台，减税、减福利、减管制的浪潮启动，三十多年后里根-撒切尔转换又来。中国改革的压力也急剧上升。按照朋友圈热文的调调，在这场减税减管制比赛中，提前一步，中国将成最大赢家（英或美）；落后一步减税减管制，中国或成最大输家（日本或巴西）。

时间紧急，不多说了。做《时运变迁：世界货币、美国地位和人民币未来》雪球导读版的时候，可没想到，关键时刻转眼就来。（习总对美帝用的是“hinge moment"）

灵狐投资：

我就问一个问题：他们拿了钱，都跑到美利坚去了咋办？！

学经济家 回复 灵狐投资：

减税减管制，放开别墅，放开豪车，教育医疗娱乐产业下放地方啊...要不富豪怎么留...

不搞这些，再多的资本没的落地，只能要么被央妈拿去投放美帝，要么被富人拿去投放美帝，其实都一样，都是爱的供养~

中国爱美帝，宁可自己穷。P 民看着 3 万亿美元的供养（外储）大喊：最大赢家！实力保证！未来是中国的！

呃，以我的表达水平，对于这些人而言，确实更是颠三倒四、不知所云了~难过啊。

学经济家：

推注册制的话，PE 大概会是投资收益率加两三个点的倒数。也就是说，现在还不到 10 倍、12 倍、15 倍 PE 的大盘蓝筹们，很大概率会逐次补到位。至于资金？嘿嘿，有的是。

尤其大蓝筹解禁抛盘之后，每扔出 5000 亿给市场，就又多 5000 亿买盘。只要房产、实业、储蓄的边际投资收益率不到 5%，那这 5000 亿也没啥地方可去，只能继续买 PE 不到 10、不到 12 的股票。跟国家队护盘可以完全无关的。

股票发行，不是发钞，胜过发钞。国债也一样。

没事儿继续重复。直到没人再叽歪“注册制会崩盘”“股市是在抽血”

股市是造血机好不好，国资才是抽血机。

老牛失去了天堂 回复 学经济家：

是货币市场利率加几个点后的倒数，还是投资收益率加几个点后的倒数啊？

学经济家 回复 老牛失去了天堂：

货币市场利率吧…现在大盘蓝筹流动性很差，小盘股又风险很高，对冲手段又不太够，所以不适合作为资金的短期持有标的…因为买入就涨太多、卖出就跌太多，摩擦系数高，不好进进出出。

所以，需要官府抛盘，分散持有，成交活跃，进进出出顺滑无痛，才能涨起来，基于货币市场利率加五六个点，到三四个点，到两三个点。

这种“抛了才能涨”的资本直觉，跟“抛了一定跌”的传统直觉（农业时代）很多完全相反的。当然还需要给管理层一些激励，激励到位后他们会想，买什么电动车呀！

如果官府抛了之后居然用于减税、补社保、买断公务员…哎呀，还是别先做梦了，爱国股民别被忽悠到坑里了。

2016-11-23：财富来自于他人的信用和认可

最见不得这种不懂经济学的胡说八道了。

财富来自于他人的信用和认可。

如果私产得到保护，那么你拿走穷人每一块地，都要给穷人对等的价值。当然，地会越来越贵的。

工业革命发生以前，吃穿消耗了八九成的人力和就业。发生以后，不是八九成的人失业了。而是创生了十倍百倍的新财富和就业机会，当然还有知识。我们现在每一个球友回到 19 世纪，对付那时的私塾老先生、秀才、进士，也是无话可说。他们什么都不懂。

还有资本。退回 100 多年前，说起资本大概就是摩根、洛克菲勒那个阶层，能占到流通资本的六七成吧。普通人既没有什么储蓄，更别提什么基金、退休金、股票什么的。

现在巴菲特、王建林这个阶层的资本能占多少？我估计百分之六七？ 国内货币 200 万亿，资管产品 60 万亿。多少是普通人的，多少是超级富豪的？

稍微有点眼力，能看不见？

所谓现代化，一直就是信用下沉、知识下沉、资本下沉的一个过程。有了知识灌装机，那文明就像是从木头轮子时代的 1，跳到汽车时代的 100；有了知识灌装机以后，那汽车时代是 1，此后是 100。

即便是咬牙切齿的马克思时代，欧洲人的人均寿命、营养、教育、财富都是飞涨的过程。但他很愤怒。

他创建了一种愤怒的意识形态。

这种意识形态的碎片，游荡、生长、重组、传播。

大刘，或者皮凯蒂什么的，不过是，吃错了药。

眼瞎。只看见自己所看见的、相信看见的、与其原本灌装的程序相处舒适。

不舍得格式化、不舍得删，还四处流毒。

或者没接触到好程序。

结巴的稻草人：

搬运下：

2014 年 Saez 和 Zucman 有一篇 NBER 工作论文，讨论了美国的财富分配情况，数据比《21 世纪资本论》更为丰富。

结论很多，引用几个：

1. 2012 年，最富 1%的阶层占有了全社会财富的 41.8%，最富 10%的阶层占有了全社会财富的 77.2%，剩下 90%的人仅占有全社会财富的 22.8%。

2. 从长期历史情况来看，最富 0.1%的财富占比最能体现严重不平等的历史性回归。2012 年，最富 0.1%的阶层占社会总财富的比重已经达到 1929 年的水平。转折点出现在 1978 年。福布斯富豪榜上的 400 个人的财富占社会总财富的比例从 80 年代初的 1%增长到 2012-2013 年的 3%。

我认为，现代化并不是资本下沉，到达一定程度后，是会出现贫富的极具分化。然后靠强力重新分配。

学经济家 回复 结巴的稻草人：

还行吧，前 10%占 77%，消费估计能占 35%？

最富占 3%，这个应该比资本主义以前要小的多，想想和珅…可能是人类有史以来最好了

再想想最穷那 10%，比起资本主义以前那就好更多了…据说美帝贫困线以下家庭半数以上有车。

AXXX：

有史以来到 300 年前或更早以前，君王世家贵族或官僚垄断财富。一百多年前，摩根、洛克菲勒他们垄断财

富。未来财富再度被垄断也不稀奇，毕竟，几千年历史上来看，全球贫富差距缩小，仅发生在一次大战后到冷战结束前，反而是特例。

现代化不能保证贫富差距缩小，不然无法解释近 20 年来全球各地贫富差距又急速扩大的现象。皮凯蒂的数据是很充分的。

20 世界后到冷战结束前，全球劳工运动频出，也确实争取到了很多权益，是他们的功劳吗？有，但不仅仅是这样，因为在摩根、洛克菲勒那个时代，早就有工人活动，但大资本家有私人军队，也绝对会开枪镇压罢工的。

第一次大战前后，资本家对劳工愿意妥协，很重要的因素是，总动员体制下的超大规模战争。在菁英统治阶级眼中，劳工有了劳动力以外的价值，就是生命(扛枪当炮灰），资本家才愿意对劳工让例。毕竟战争输了，资本家也损失惨重，例如凡尔赛条约下的德国。在第二次世界大战中，美国总计动员了 2000 万人入伍，这短暂时间里，资本家与劳工是同一阵营的。

冷战结束后，全球再也没有超大规模的战争威胁，全球化的金流，让资本家可以跑路，不必在单一国家吊死。资本家不需要再对罢工者开枪，只需要搬迁工厂就可。后果就是现在大家看到的，贫富差距又再度扩大，以及之后的英国脱欧与川普当选。

马克思说劳工没有国界，其实现在没有国界的是有钱人。

forcode 回复 AXXX:

这个观点有趣，但好像也不完全对，最近几十年，劳工权益日益改善，根本上还是因为经济发展模式改变了，福特流水线工人有高工资，这样工人才买得起福特汽车，消费市场才能逐渐扩大……

bh2013 回复 forcode:

福特提升了工人工资，主因还是创造了全新的生产方式，大幅提升了生产绩效。他是不是热衷于提升工资这个.....

全球化就是资本用便宜地儿便宜劳工而不是新生产方式来提升生产绩效并获得更大市场的过程，多赢啊 除了发达国家的基层人群[大笑]，希拉里们忘了政治方和资方还是有区别的。

2016-11-23：央地分权：财政史才是政治史

猜测还早呢…得央地分权改完或者差不多以后，舆论管制才能有实质性的松动。

央地不分权，地方更多的像是多线控制的机械木偶，在各种上面规定和实际压力之间捂、推、扣。

治安、规划、教育、医疗，P 民再不满，当地也手段不足。

治安差，可地方警力不足。有时是经费不足（还得养妇联 计生 等几十个部门呢，哪个敢不养），有时是经费够但编制不够（申请增编制？按户籍人口。即便你虎门镇高峰时有 80 万人，可按照镇的规矩，警察编制只有百十个，刑警交警民警。想增编制？得批。可是上面各种全局任务领导任务已经塞满，谁顾得上你一个地级市打上来的需求）。

征地太便宜，年年闹。但有法令规定，耕地征收按 XX 年的粮产补偿。你就是有钱想多给补偿，你敢冒险可能违规、可能下岗？混了二三十年拿到的副县级、副市级位子，一大堆下属拥趸，自己亲戚几个家族的利益关照，小孩外面的学费，这辈子的前途，你都不要？只能硬怼过去。打人了出事了，那是别的部门的事。（有可能导致免职的）政策大过天。

然后为了为稳，新考核新机构新招数新管制新监督不断发明扩张出来，分税制前，有需要这么多吗？

教育，医疗，地方债务，土地财政，GDP 驱动，污染，诸如此类，也都如是。从分税制起拖了 20 多年，

地方钱权事不对等。论文里看着就这么一句话，影响了两三代人筛选的二十多年，两三茬官筛选的二十多年。80 年代不需要希望工程，分税制后上不起学了。

十几年前扫过几篇财政口的研究论文意见方案什么的，中间每几年想起来就再找几篇看看。那时就在讲央地分权，讲各种弊病，和现在说的并无多大不同。最早写这些文章的人，现在都退休了头发花白了吧。奈何不到收不上税来，或者地方彻底躺到不干（给多少钱，给你干多少活），动不了。

分权之后，地方能有一些自主调整的能力。自己配警，划路，补偿，学校，医院，市政，环卫…的余地大幅扩大，而且不大鸟上面。

当地压力，能在当地缓冲、交易、仲裁、轧平，更少溢出。“乡贤”、意见领袖、公知大嘴、企业家、富豪们，大多吸进这个区域利益和意见的“交易所”。你往上喊？上面两手一摊：我们现在只管国防外交了呀，你连教育部都没的找了呀，去法院，去找你们当地律师和乡贤、人大去。

这以后，舆论管制才能松一下…其实这里的人民真是最好的人民了…再加上老龄化，谁去理你家国大事…有那么几个，派出所都对付的了。

又回到那句：财政史才是政治史…

2016-11-20：川普与中国命运 1

四个问答-川普的贸易保护会是口炮，还是核弹？

读者：学总，看了导读后观念非常颠覆。以前想都没想过，出口多、进口少，竟然吃了大亏还导致这么多问题。美帝那种能让全球资金还有商品自愿流过去的，才是王道。但现在川普说要把中国定为汇率操纵国，征收 45%的关税。近来又讲要求福特不要去墨西哥开厂，要求苹果增加美国制造的环节。这种灾难发生的可能性有多大？影响太重要了，求详细点评。

答：这确实是当前的最大变数之一。从中国加入 WTO 开始，失衡就开始加剧。十亿人的经济体对着欧美日十亿人出口过多、进口过少，对体系的冲击远超过当年日本的态势。这个失衡已经走到要么解决、要么破裂的程度。

中国和日本当年很像：一是各种关税或者非关税壁垒保护，外国商品进口的太少，不能拉动美帝就业；二是两者的资本市场、土地房产的自由程度低，到了一定份上，新增收益率几乎为零，接近笑话的程度，自己国民都不肯投资，只能全球去投资。

自家的土壤不支持自家资本呆着，那就只能寄生。中国和日本打工研发出口赚钱，投资到海外拿分红，必然表现出巨额贸易顺差，资本逆差，注意外储其实是输出资本，那一点点利息，连分红都算不上。这种情况下升值不太管用。因为资本还是进不来，或者进来被各种虐、收益低、风险高，可你总得赚钱就业、增值养老啊。那就只能继续多出口、少进口。

但十亿人的经济体这么干，别人哪有那么多投资机会给你分红？零利率简直是必然的。属于杀敌 800、自穷 5000 的打法。

导读第一篇里有这段：

中国如果像 20 世纪 70 年代的日本那样，继续躲避重量级的改革，预计将面临艰难的国内形势和危险的国际环境。日本当时体量相对较小….而中国的体量太大，各方可能未必有如此强的耐心彼此磨合，尤其未来各国政客和民意在大退潮的痛苦下互相指责的时候。

书和导读刚发出，川普就上台了。川普没必要意识到问题的症结，总统或者主席从来就不是懂这个、干这个的；懂这么多反而是怪事。等他的经济、财长、商务部长、贸易代表的班子到位了，由他们去解决。

（补个图，世界银行找来的，这 15 年来，仅仅前 15 位的外储就从 1.2 万亿美元增加到了 8.7 万亿美元。尤其是东亚圈的中港台、日韩新，就增加了 5 万亿美元，大多是对着美国去的。）

	外汇储备（亿美元）			世行代码FI.RES.XGLD.CD		
国家	代码	1990年	2000年	2010年	2015年	近15年增加
中国	CHN	296	1,683	28,661	33,452	31,769
日本	JPN	785	3,549	10,615	12,070	8,521
沙特阿拉伯	SAU	117	196	4,447	6,160	5,964
瑞士	CHE	292	323	2,235	5,670	5,347
中国台湾		740	1,100	3,482	4,260	3,160
大韩民国	KOR	148	961	2,915	3,631	2,670
中国香港	HKG	246	1,075	2,686	3,587	2,512
巴西	BRA	74	324	2,871	3,542	3,217
印度	IND	15	379	2,753	3,343	2,964
俄罗斯联邦	RUS		243	4,436	3,198	2,956
新加坡	SGP	278	800	2,255	2,475	1,676
墨西哥	MEX	99	355	1,203	1,735	1,379
泰国	THA	133	320	1,675	1,513	1,193
阿尔及利亚	DZA	7	120	1,626	1,447	1,327
英国	GBR	359	388	683	1,190	803
前15位合计		**0.36万亿**	**1.2万亿**	**7.2万亿**	**8.7万亿**	**增加7.5万亿**

=====分割线=======

问：学总觉得这次美帝会有多强硬呢？如同导读里讲的，解决问题看似是挺简单，降低关税，允许买买买，美帝的飞机、SUV、疫苗、电影、软件等接着这 10 亿人订单，美帝经济和就业能吃到饱吧，收入上去再从中国更多买买买。用不着和中国争着组装 IPHONE，和越南争着缝衬衣，也用不着发明机器人、智能制造什么的。

上次 G20，中国也表态了“轻关易道”，美帝也强硬要求，那不就欢天喜地搞起来了呢？

答：先说美帝的强硬，肯定会超过前两届。小布什时没搞定，奥巴马也没搞定（民主党因此几乎丢掉了所有家底、整个民主党建制派精英群体估计这辈子的政治前途都完蛋了），那上来的多半是强硬的。

一个基本历史规律是，问题的存在，永远是催生解决方案的进化动力。一届搞不定，那就出来更硬的一届；更硬的还搞不定，那就会上来最硬的一届。

现在川普的财长、商务部长、贸易代表还没亮相。按以前惯例，新总统班底会邀请合适的华尔街银行家、大企业 CEO 或者商人，对方往往会同意，一两千万的收入少拿几年也无所谓。

实际上是这个团队在协商和制定策略的。《时运变迁》细看能理解，总统最操心的是支持率，尼克松给沃尔克他们的意思就是：别让这些事儿来烦我。贝克尔搞广场协议，提前一两天才跟里根总统打个招呼。总统除了选战最精通、曾经从事的行业比较精通、其余知识都和普通人差不多。

美国商务团队的最大问题，通常是极其精通美国，但对国外毫无所知。多数上来就会要求你升值，或者兑现 WTO 承诺，进口美国货、拉动美国高端产业的就业。双方如果鸡同鸭讲，那就没辙了，一般小国乱搞其实无所谓的，损失的是他自己，美国赚便宜。但到了日本、中国这个体量，就得权衡是容忍，还是制裁了。

里甘部长当年派人苦口婆心劝日本搞金融自由化改革，结果鸡同鸭讲。太君那时脑袋没转过弯来，还是金本位时代，认为出口多就好，为了日本的强盛呕心沥血，其实是勒死日本供养美帝。

帐算反了、还有理、还有权，还有无数人觉得他们是英雄、爱国，那是最没辙的。

但这偏偏是历史规律。每当轨道变换时，旧惯性都是最可怕的力量。奏报朝廷怎么刁难洋人的清朝官员，得到赞许和封赏，拒不还债并指责贪婪的银行家发起货币战争的巴西财长、墨西哥总统、马来西亚的马哈蒂尔，得到万民拥戴……直到整列火车彻底倾覆。

回头说美帝的策略，大概率是会要求升值，还有兑现 WTO 承诺两招，能要求中国减税、撤出关税和其他进口壁垒、资本和土地自由化的，可能性不大。好在中方表态过要“轻关易道”，近期推出的一些大的改革方案也表明，应该是有人知道症结在哪里，只是还没形成共识、推不动。

导读 2 里有提，最好是废除各种关税壁垒、审批、国内保护，还有调减关税、增值税，补发国债。增值税其实接近于也是薪资税和所得税（因为其他的能抵扣），也接近于关税。美日只有 5-8%的消费税。与之

对比，中国关税无形就多了 10%。把税降下来，就不用升值了。经济增长还能回到 8 以上。就是一些脑袋转不来的会骂（国债增加、外储减少，这是药丸啊），还有一些部委、国企的特权会被砍。

问题是，这些部委和国企们已经把持了十几年了.....而机会窗口其实很短的。

很难预知具体的未来，但大概可以猜测几个选项，而且不会猜的太反。

======分割线======

问：现在能理解中国的贸易失衡部分导致了美国的经济停滞、蓝领怒吼和川普上台，也能理解这些十几年没动的老惯性问题多多。问题是，中国的因素有那么大吗？不更应该是美帝自己的问题？如果是美帝自己的问题居多，那即便是中国改革了，美帝还有可能继续指责中国啊。

答：美帝的经济是相对最自由的体制，除非议会通过加税或者什么法令，总统提议福特不要出去建厂，福特完全可以不鸟。这种自由体制，也对贸易伙伴们的自由程度有所要求，否则确实会遇到制造业流失、但其他行业扩张不到位的难题，但比起其他还是强不止一个段位。

美帝自己的问题，主要是福利制度、管制、最低工资等等，会制造大量失业人口。每个人的生命价值周期，最初和最末都是负的，需要抚养或者照顾；初次工作时年轻没经验，价值多半是零，最低工资导致企业不愿意雇佣他们，闲两三年就糟了。一届一届这么扩下去，这个国家就沉沦了。

不过从川普后来的论调看，不提最低工资，还要大砍医保和福利，如果真能走通，美帝能又一次把世界拉下老远，就像里根当年那样。

至于中国经济结构对美帝的冲击，不能按线性推导去估算。建议在雪球搜一下我的资产的边际定价那篇。股票、房产这种资产，每天几百万股的成交，决定上亿股票的价格；京沪每年 3%的成交，决定其他房产的价格 -- 5 年京沪房价涨了 3 倍，实际交易量估计也就 10%上下。

人力也是一样的。如果每年企业都扩张，多雇 2%的人，那所有人的工资收入都会跟着涨。京沪房子即便是老破小，也比外地别墅值钱；美帝的蓝领即便是高中毕业只会洗碗、保安，收入也比第三世界的教授高，道理其实差不多。

这其实是“资本时代经济学基础原理”中非常应该补上的一课，应该是所有人的常识；原来的“贸易时代经济学基础原理”基本都没提，房产、股票、人力的价格模型和影响，比起汽油、手机、香烟，差别太大了。

从这个角度看，中国每年贸易顺差 3-4000 亿美元，如果反过来转化成采购订单，美帝制造业的就业损失，能通过飞机、SUV、软件、电影、游戏、疫苗等行业到处招人补上，那川普可以说没可能上台的。

如果中国跳过模仿日本阶段，直接模仿美帝，宣布一个 5 年计划，类似于每年 2 万亿的减税、4 万亿的国债、5000 亿美元的贸易逆差（把过量外储花掉，再给你们人民币，允许投资国债、A 股、房产、土地等），那全球经济增长会变的谁都不认识了。美帝当年也催着德国和日本这么搞过（书中讲过的“火车头战略”，美德日轮流拉动，不过那时认识还都不太到位。）

=======分割线=======

问：基本搞懂了，学总是原理上特别乐观，果然是坚定的自由市场万能派；但对选择上又特别悲观。这些好事儿，导读里大都讲了，那最糟糕的呢？

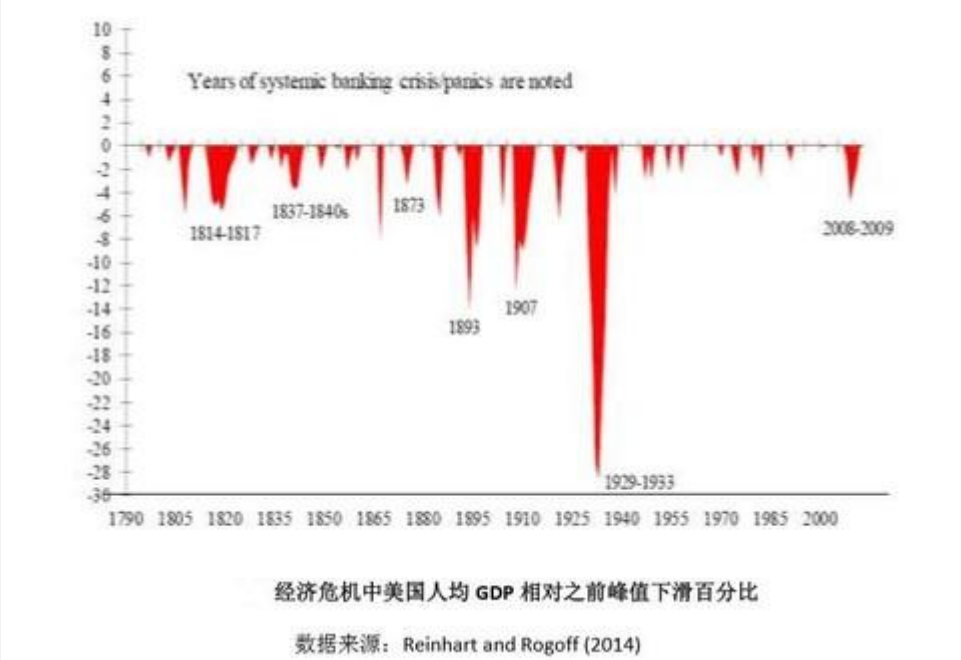
答：其实现在已经挺糟糕的了。98 年危机后发了点债，搞了 WTO；08 年危机后走反了，没进一步开放，注水 4 万亿....

如果中修这次应对不及时，改革不猛烈，那美帝其实也没啥选择，一个是单独切断和制裁，迫使你动荡换人，毕竟 4 成多 GDP、一小半就业和进出口相关。最坏的是厌烦了外面世界，索性自闭，不管外面世界洪水滔天。上世纪初到二战期间，美帝就这态度。好在现在金本位已经废掉了，多半不会，就提醒一下，保护主义到底能带来什么。

1929 年胡佛总统上台，欠支持他的农村选民一个承诺，就是阻挡农产品进口。期间各种金融精英、学者跪求也没用。关税法案众院先通过，等待参院通过时发生了大危机。

后面各位就知道了，国际贸易大切断，日本德国青年大失业，原来的政体无计可施，拖了几年后被边缘化、被倾覆，军国主义、纳粹就俘获了国民。

（从《中国巨债》里截了张图，黄金不够用的旧体系下，很多知识分子对资本主义抱有怀疑，甚至断言帝国主义必定爆发冲突走向灭亡，其实不奇怪。）



经济危机中美国人均 GDP 相对之前峰值下滑百分比

数据来源：Reinhart and Rogoff (2014)

更可怕的什么二战图片就不放了，又要说我耸人听闻了。等真硬刚起来，再放吧。

2016-11-19：美帝的顺差

五六十年代时美帝是和现在反过来的，那时美帝工业全球第一，其他各国需要美帝的资本、机器、钢铁、粮食进行重建。其他各国都跑到美帝来借钱，并买东西回去，自然给美帝带来的压力和表现就是：资本项下逆差、贸易项下顺差。

中国 90 年代以后没有采取这种通常套路，而是勒紧国民积累外储，很大可能是缺乏安全感。亚洲金融危机的冲击，还有苏联外债导致的受制于人，给当局刺激比较大。如果中国 90 年代之后采取经济上更合算的策略，为高速增长的经济借上两三万亿美元的外债，而不是勒出三万多亿美元的外储，那现在人均 GDP 可能再多三五成。

干煎冰鱼 1983 回复 学经济家:

这就莫非就是投资与投机的区别？投资先考虑最坏的情况，投机则考虑最好的情况，国家也一样

学经济家 回复 干煎冰鱼 1983:

这个主要是误解，因为当时的脑袋大多是文革前后灌装的，相信苏大大垮了之后，美帝必然要搞死自己。认为兵精粮足、既无外债也无内债是最吼的，可以看看积累的烈度和浪费的荒谬，98 年扛不住了才发特别国债，农村几万个乡财政破产，小学教育靠希望工程，太惨了。

后来是实在没办法加入 WTO，然后组织的好运气来了：911。当时表态支持，躲过了风头，闷声大发财了几年。制造业的外资敞开落地，土地财政和增值税竞争，成百上千个工业区开足马力吸纳了上亿农民参与出口的分工，供起了房产、基建、交通、电力、钢铁等等。货币也从 10 万亿飞奔到接近 200 万亿了 -- 只要有赚钱机会，资金其实完全不重要、不重要。

但进口太少、出口太多，美帝工薪不干了，把川普弄上来了。这次要好看了，要么改革、要么对扛了。大概就是这些，更多的见导读第二篇。

看完了就知道了走下去会怎样，要改最可能先改哪里。赚钱机会不放出来，那怎么折腾都没啥改善的。

投资加码 回复 学经济家:

学大，美帝需要我们从顺差变到平衡，那岂不是人民币需要升值才对？现在这么贬值，只会更有利于我们出口哇，学大怎么看短中长期的美元兑人民币的汇率？

学经济家 ：

看导读第二篇…升值没用，降关税“轻关易道”才有用……各位大大追求贸易平衡是错的…中修买买买、大量贸易赤字、其它各国拿商品换人民币、再投资中国，才是解决中美和世界经济问题的正路…不过现在已经晚了 10 年…再晚就呵呵了

乐之和众：

学大请教两个问题，一个是美帝的顺差转变成逆差是从什么时候开始的，越战吗？第二个是逻辑推演了一下，政府拿了屁民的土地出让金修了高速公路，然后又跟屁民收费去修复政府资产负债表，这个循环怎么感觉完全是屁民在吃亏？

学经济家 回复 乐之和众：

第一个请去看书，或者自己查…我只是知识的吆喝者：哎，这里有金矿啊！

第二个问题就是，难道 P 民就没得利？没有基建、公路、铁路、汽车，难道自己走，或者推着独轮车？不能完全这么看，低效该喷该骂，但对方得了好，可不是喷和骂的理由。

这种见不得政府得了好的思维，继承自那种见不得资本家得了好的思维。看很多公知也无益（因为著名公知往往擅长抓己有读者认知模式的胜者），不如多看西方权威正典，看看近几十年来，那些没被病毒祸害过的家伙们，脑子到底是怎么转的。

比如美帝们。一千多万人参军打仗，不要割地赔款，还拿出 2%的 GDP（年增长也就五六个点吧，拿出 2 个来）用于援助重建，而且不用任何号召劝说，精英议员国民们，一致觉得，生而为人，就 TMD 应该如此，连讨论的必要都没有。把这个设想到中国，如果 5000 万青年上过战场，500 万流过血，不趁着胜利开疆扩土、四海宾服，这是猪吗？//

2016-11-13：外储减少值得高兴还是恐慌？（附央妈的小算盘）

“外储大量减少这是药丸啊!”--在我这个旁观者看来，这思维就和“剪了辫子国将不国了!”一样，令人无语。要知道，男人的辫子和过量的外储，都是大清特色：强行而非自愿的结果。

1、人民币国际化既然是国策，那么理论上外储应该趋近于零。

美元、英镑、欧元这些国际货币，当局需要很多储备吗？

不需要。

汇率跌下去几个点，多头就蠢蠢欲动了。涨上去几个点，空头就蠢蠢欲动了。跌深一点，那出口产业来一波；涨多一点，那就进口就来一波。(日元算例外，日本实在是没有多少正收益的资产了，只能全球配)

各国央妈无需为了这些破事儿，伤害自己的国内目标。还能给市场提供流动性工具，通俗讲：嗯，各个小邦的小散们，欢迎拿几千亿美元的商品、资源，换成我的钱，有利息哦；反正你们的钱放在自家小国的小银行里，流动性、安全性都要打折扣。

一个有追求的央妈，或者一个有追求的大国，自然也希望这样。现在攒着 20 万亿人民财富送出去，还各种被打脸，每次开会都被人翻白眼，就跟长袍马褂大辫子一样。给谁都心里窝火的。

只是，真朝着这个方向转轨的话，动作实在是太大了，还需要央妈以外的很多部门的配合。

真启动后，各位会看到外储两三波大跌。每一波都随着一轮放开。至于放开啥、有啥影响，看另一个综合贴（如果框架还是老的，我提也白搭；如果框架是新的，自己琢磨，那比三两篇干货好文，可值钱多

了。）

2、那为啥现在还在管管管？

这个属于中国特色，不用装外宾。十八大文件说要让市场起到决定性作用，现实中又禁止超大城市扩张。地方很委屈：不让我卖地，财政少赚了钱；房价恐慌升高，还打我板子；我知道该怎么干，但你们又不准；啥时搞央地分权，到底哪些我们能自己说了算？！但又不敢吱声，每天喝茶坐等。

外储多半也是这么回事。猜测有个隐含的 KPI（这个 KPI 可以是高层指令、也可以是内部争议不同看法的平衡）：在动手之前别降太多，汇率也别急升急贬，别搞的沸沸扬扬，稳定第一，等等看。

KPI 一下来，各局各省官僚那就一个简单粗暴，你懂的。外汇限购，房产限购、煤炭限产....我要完成 KPI 啊。你不关门，难道指望着我滚蛋？我滚蛋了，换个人吸取了教训，还不是弄你们更狠？

这其实是一种复杂的认知失调、激励失调、权利不对称等等随你怎么起名的综合症。不深改，真没法玩了。但是，如各位所知，几乎绝大多数十几年没怎么改的重要领域，都是“非深改没法玩了”的状态。买房要离婚，入学抢学位，医保不够用，期货调保证金.....人人都想吐槽，但吐槽也都没用啊。(“权力在空中飘荡，经常打在肩上”--崔健《红旗下的蛋》)

嗯打住，回到正事儿。如果若干 KPI 取消，与国际规则接轨，或者央地分权吵完，中央主要盯国防外交啥的，其余发改委、工信部、医疗、教育等等，中央有多少权、地方有多少权，这切割结果能影响 50 年国运....很多都有可能和原来完全不同。

3、外储 KPI 消失后会发生啥变化？

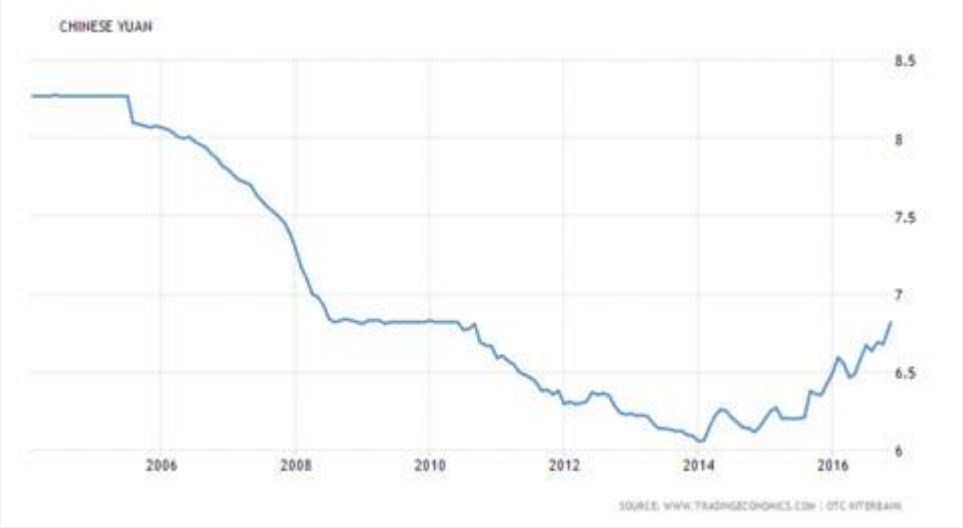
想预测央妈行为，首先得有正确的常识（这个难，一篇文章也讲不完整），就是假定一切正常的话，央行会怎么干；第二是留意特色，生在天朝全靠赌嘛，没有什么事先论断是靠谱的。只能武装起自己的大脑，随机应变，才是真玩家。

对于最懒的读者而言，使用最最粗糙的解释，那大概就是这样：

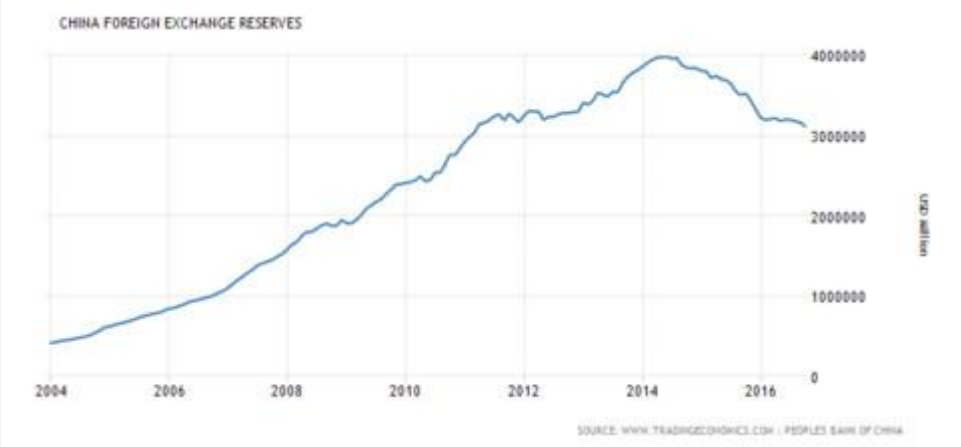
1）央妈首先观望其他改革走不走的动。启动了，那这些外储就是烫手山芋；不启动则留着续命；

2）启动了就跟着一起接轨；顺手把自己手里的 3 万亿美元筹码洗掉。

启动了为啥要洗筹码？因为改革后，进来的资金会比跑掉的多，人民币还会升值，那原来 8 块、7 块收的美元，岂不砸在央妈自己手里了？



固定汇率制坚持太久了...从 94 年到 05 年一直 8.3，害苦了许多。



过多外储，是固定汇率、外汇管制、关税和保护、产业政策等综合后果。两张曲线一合，粗数就出来了（机构研究员们有更精准的算法、考虑更多的因素，我就不费脑子了）：央妈用 8.3 收了 7000 亿美元，均价 7.5 又收了 1 万亿美元。要是都用现在 6.8 出货，那还差 1.7 万亿人民币左右，账面打不平，不好看。要是只开放不洗筹，还升值，那就更难看了。

这个应该是央妈独有、其他央行没有的历史小包袱，看《时运变迁》时，看不到的，雪球定制版的导读里，也顾不上讲外储这点儿小知识（囧，顾不上的太多了）。其实不算大事儿，对于一个追求进步的大国，追求进步的央妈，也不算啥，只需在开放过程中，稍微控一下节奏就行。

怎么控制节奏，把筹码倒给哪些愿意高价吃掉这些美元的人？大的外资大多精似鬼；现在那点交易量，割割空头或者砸砸多头也没啥意思，只能抛给哪些不在乎的或者不聪明的了：

一是原来不准进口、或者关税很高的东西，消费者不在乎。比如汽车关税从 25%降到 15%了，万一（进口）增值税也降到 10%了，那德日美三国乐开花，国内买车的也都乐开花。还有电影、游戏、药品等等原来穷时代阻拦的，拖了十几年总算改为允许进口了。这时谁会在乎汇率是 6.8 还是 7.0？买买买。这是全都各大欢喜的事儿，央妈顺手哗哗的出货。（这些调整也能影响全球经济表现和资产起伏，可是央妈说了不算，需要一系列其他部委的配合。导读第二篇里有提到，可惜那段太精简了，不能自己把每段脑补完的，可以慢慢来，能脑补完就比很多经济学硕士都清楚了）

二是原来禁止出去的钱，现在允许出去了。亿万富翁们，不在乎配个千把万海外资产（韩国台湾为啥外储高，因为小国都存在自家篮子里不放心，一动荡没啥应急的钱，一个道理），或者年纪大了想移民，自己打拼不动，孩子学起了西洋艺术、迷上了贵族生活，不愿接班跟中层们地方官们税务局们勾心斗角。大量这种新陈代谢实属正常，资产就该给合适的人及时接盘，免得烂了。这些退出江湖的，也不在乎那十个八个点，换了走人，也懒得等，闺女小棉袄在那边等着呢。（这个放开，央妈自己能看着办）

三就是错误的无知盘了。不是基于综合推理，判断乐观还是悲观，而是只盯着一个信号，哎呀外储在减！有钱人都在换！进口狂增、贸易逆差了！宋鸿乒老师说将来要大贬！赶紧换点儿！那些说汇率不一定跌还有可能升的，要么智商堪忧，要么五毛！---他不去管是否有新的制度红利、增长空间在释放，有没有新的外资通道在打开（比如原来不许外资投资的国债、A 股、金融业、服务业，态度和额度都在起变化），资金流入、流出趋势是否会逆转。（这部分多空、跟风属于正常市场行为，不要赚了就发帖吹嘘，输了就痛骂当局--讲真的央妈不在乎那点小钱，要是能不在乎瞎嚷嚷就更好了）

不过呢，现在既不减关税和增值税，又不启动制度改革，谁也不知道还要不要继续一带一路撒下去多少，那央妈也不敢动；这时如果川普真的大幅简化税制、砍福利、砍医保，全球资金必定会涌过去一波，美元走强（但不至于像里根前四年美元对英镑法郎马克最高升值一倍那么夸张），那按正常的金融逻辑，还是该考虑的.....只是，非专业人士绝不能仅仅因为这些就做判断，更千万不要想着做短期投机。修炼三五年，在几千只股票中找几只赚钱，不难；汇市可就那么几个品种，一想到全球多少物理学数学金融学博士和模型已经杀伐了好几轮，我就一眼都不想看。

关于外储，先就敲这些

学经济家：

怎么从财政上区分政府和黑社会？ 政府收税、黑社会收保护费，看起来差不多，而且大家都想逃。

答案是：人们很愿意借钱给他的，就是政府；人们不愿意借钱给他的，就是黑社会。

环保白纸 回复 CHTao：

作为读过全套货币战争的人来说一下。 宋鸿兵本人也没想到第一本书这么火。第一本写是编著的，是拼起来的书。但是到最后一本，他越写越好，写了毛的弟弟，还有陈云的做法。最后他自己也抛弃了金本位，提出亚元，电子货币，炭货币等。我认为很有说服力。学总说的自由贸易也最好是统一货币的吧。

学经济家 回复 环保白纸：

统一货币绝无可能或者极其有害，只有对现代货币机制一窍不通的才会这么想，基于黄金或者能源什么的妄想，而非基于资产-信用，资产收益-贷款利息的正常活的货币…

只有频繁用于放贷还贷的货币，才是活的货币。黄金间接的导致了两次大战，SDR 没人用，是早期官方的一个 YY；欧元统一了货币但没能规范各国财政和政府（变成地方自治的联邦），就走不下去。

话说，看看导读刷一下机，有那么难？

Velaciela 回复 学经济家：

哈耶克、比特币、黄金这些玩意最终都是不行的，因为不能完成信用创造。我以前搞比特币时才想到这个问题，不然永远是外储（黄金）——本币——货币乘数——M2 这个旧思路。如果按照这个思路下去，中国只能越出口越穷。外贸只能作为点火，不能一直下去。

学经济家 回复 Velaciela：

对，最终支撑人民币信心的，其实是这块土地上的资产安全性和收益率。一直高于他国，就可以一直财政赤字（资金流入）和贸易赤字（资源和商品流入）。

以国人之聪明勤劳，人民币现在兑美元理应在 3-5，但奈何就是不得不看着它 6-8

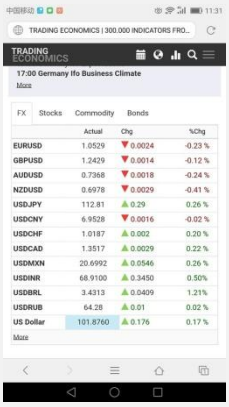
呃，导读里不好说太细（当然主要是表达技巧和经验太差），需要仔细猜谜…

学经济家：

央妈今天变脸出手了？全球兑美元都在跌，人民币自己涨…央妈在抛压美元收回人民币？

偷偷出货 ing，抛卖美元外储 ing，不抛人民币没法国际化（但还是不如减关税来的痛快利索，一箭多雕，具体见《外储减少值得高兴还是恐慌？附央妈的小算盘》 https://xueqiu.com/2554781328/77478623 ）

注：USD 在后面的，红跌绿涨



千百梦 回复 学经济家:

现在抛回不了本吧

学经济家 回复 千百梦:

如果即将要改革，跟着英美比赛玩减税、留资本、保增长的游戏，不至于塌回拉美当年境地（外资撤出、债务危机、低效国企变不动、民工失业堆积在城市贫民窟），那回不回本都得赶紧抛啊。

跟着玩减税减管制，就是英美中对着全球吸纳资本（不贬也不跑）；不跟着玩，就是英美吸纳全球资本（贬了也要跑）

这和金本位时代是反的。那时都得保平衡、保出口，黄金流失太多那货币体系就完了。

现在游戏变了，打造自家的资本乐园，让资本和商品涌进来才是王道…日本已经死在沙滩上一次了，下一个会是？

赌吧。

排骨朱的平凡之路：

谢谢，有个小疑问，您原帖说的中国改革后对美国飞机、SUV、软件、电影、游戏、疫苗等行业的需求，只有一个汽车算传统行业，其他的飞机、软件、电影、游戏、疫苗等高端行业，能解决大部分蓝领工人的就业吗？而且高端行业中，举个栗子，软件这个行业，中国和印度码农跟美国码农差不多好用，要的收入还低很多。

学经济家：

内有解释，就业和收入增长会传导的，在边际上起作用。空降几百个工业区几十万家工厂，吸引上亿人出口打工赚钱，其他不能坐生产线的也忙活起来了，贩菜的养鱼的跑货车的当保安的。那些蓝领也一样。

2016-11-11：美帝中帝同时变轨？

11 月 18 日补充：

小心汇率和外储算法的漏洞：人民币应该是升值的，只是现在卡住了。WTO 耍赖了十几年，不让外资进来金融、服务业、国债、A 股。真一松口子不耍流氓了，对人民币的需求能灭掉所有空头！

https://xueqiu.com/2554781328/77478623

11 月 21 日补充：

川普会对中国征收 45%的关税吗？会把中国定为汇率操纵国吗？

https://xueqiu.com/2554781328/77802287

关于注册制，除了导读的内容外，一篇旧帖（注册制不会伤及大盘，反而是利好）：

https://xueqiu.com/2554781328/21433308

1、这个转轨，真有那么重要？

1965 年，日本作为盟友和小弟 20 年了，和美帝谈判了 18 个月，得到了 1 亿美元债券的利息的免税额度。2014 年，中国汇率并轨 20 年，作为美帝的“对手”，累计拿到的 FDI，超过 1 万亿美元。

美元挂着黄金、官方管着的时代，和 里根-里甘-沃尔克 以后官方不管的时代，区别就是这么大。

核心钥匙在第一篇解读里：用现代信用货币视角而不是农业黄金的视角展开，抛弃农业黄金时代思维残留，是非常必要的。

最少，可以节约许多读书和思考的弯路了。

2、中国不可能转轨？

很多老右，看到减税两个字，就不看了。哪次不是喊的好听，做的都相反？学总你又梦游了。

这个一点点补吧：

一是旧体系不可持续。自动导向 90 年代国企下岗、乡镇企业关门、银行坏账的时代。当时是靠着出口

（WTO、FDI）和基于土地的信贷（房地产、工业区、基建）双线交错拉动的。现在的状态，是这两个失速，拉不动了，旧的惯性就往后拉。

二是不改的话，国际秩序会相当可怕。现在不是黄金时代美帝可以独富。不撬开中国、印度、印尼等经济体的转轨、增长，不在全球搞商品和资本的“轻关易道”，美帝的高端产业、精英们的饭碗，多半要往下砸穿一层了。此前民主党是口号姿态优先、自己政治正确和面子第一，唐僧念经，结果各方都烦，维系不住，现在靠着联储 QE 和国债吊水续命。而右翼这次会怎么搞，是要硬刀硬马，还是川大大习大大普大大把酒言欢？不知道。

三是内部其实呢，呃，一个组织行为学小提示：前段时间讲领导核心时，是只和毛邓相提并论。因为这两位有更高的裁决权威，接见基辛格和尼克松，和美帝建交；苏老大倒了立刻转身不当出头鸟；你们只管改口，少叽歪老一套。权威不足的时候，啥都得按此前既定政策办。此前说和某某友好，可是他搞核弹怎么办？难办。此前说计生是基本国策，可是生育率已经全球最低、未来养老就足以压垮怎么办？难办。此前说国企不用分红能养活自己就行，现在一边税压着一边社保医保欠着怎么办？难办。这些都是娘胎里带的病，按理说是每届都该动一动的，现在都挤一堆了。

个人判断是大概率会改，正反方社会动力学、组织行为学一大肚子不能讲。最好的时期其实是 08 危机后，奈何错过去了。次好的时期就是眼前，美帝策略未定。等美帝定了翻脸了，或者市场绷断了，那代价就太高、太高了。

所以这时引入这本上次美帝转轨、拉美掉队的记录，还有导读，真是再好不过。

如果启动，那顺序多半是：减增值税和关税、减外储、增国债、注册制、新三板、允许老外买国债、买 A 股，这些是第一波；央地分权（发改委工信部教育医疗土地财政等要重新摆位）、国资、土地、房产税等，这些是第二波。不按这个顺序，以既有财税余力，多半会痛的满地打滚儿。

具体请看第二篇导读。

3、房产相关

土地不能自由进入信用流通，永不安宁。导读原文是：加速并直到全面释放土地的信用凭借功能，现代信用体系无区别地覆盖所有人和资产，资本愿意下乡、土地可以自由流通，才算体系完备，否则可以说永无安宁之日。只是土地改革观念阻力最大、利益牵扯最深、实操可行性最复杂，有可能拖着拖着就晚了。

如果仍旧保持房产免税、土地管制的政策，不能像美国那样自由地在乡下买地、经过县区规划认可就可以盖起独立大屋，那么财富只能堆积在限定的城区范围，无法自动向外拉动。乡下房价清零，城市房产泡沫，钢铁建材、电力家电等产能无以消化，等等。

关于房产税。普通人觉得太便宜了官府；官府保守派觉得太便宜了 P 民： 地方干部们都琢磨着治安、环境、教育、规划怎么漂亮、税怎么多了，不那么听话了怎么办？还能不能“集中力量办大事了？”

导读内有西总谈中国地产的、不总谈美帝的（理想状态的未来），在我视野里，没有更好的。

4、川普如果真能来一次里根式的改革，会怎样？

估计多数读者还没读到拉美债务危机、制伏超级美元那几章。

简单讲，就是庄家发明了新玩法，那谁跟的慢，谁就被抛弃。里根第一个执政期，英镑、法郎、马克，对美元几乎腰斩；拉美普遍丢了 10 年（不跟着赶紧转，搞砸了还耍赖）。

不过那时跨国资金们也没经验，起落比较大，现在太多老手了，不会腰斩的。除了那些对着干的。

资本就像姑娘，不吭声就把你抛弃。里根第一任期，英镑从 2.2 美元跌到 1.1。法郎马克也差不多。

5、待补充、更新。

欢迎已通览过导读的朋友们一起交流[笑]

如果有问题问我，请尽量表述自己的思考和理解以及疑惑之处，我可以提示相近案例或者做一点逻辑补刀。

请勿直接问我结果：啥时会减税？人民币近期会涨、会跌？这些我没法回答的

Vannyfee：

回答：正确的事即是减增值税和关税、减外储、增国债、注册制、新三板、允许老外买国债、买 A 股，央地分权（发改委工信部教育医疗土地财政等要重新摆位）、国资释放、土地流转。正确的事大概率做不到，因为正确的事总是让人觉得痛苦。

学经济家：

关于肉食者能不能押对的问题。

如果读完原书，你会理解，官员们都是极佳的投机者，像美帝里根里甘那些带信仰的是极少数。某国官员也不例外，甚至更为投机。此为前提一，官僚本性。

只是他们的局限、镣铐、互相钳制，属于世所罕见。不能和美帝比，换个总统，一大堆总统令就作废，美林董事长带几个人主掌财政部，旧人拿纸箱收拾东西回家。中帝官僚不是一个时代的，移动一张椅子，都要付出血的代价，更别说能灵活调整结构或者方向。他们即使知道该押哪边，也不一定有押的勇气，即使有押的勇气，也未必能保住押的资格，可能刚说完，一个“滚”字就来了。此为前提二，官僚所在的局。

这种局下，错失良机，其实是大概率。比如与美建交，非要拖几十年，等苏联阵营近乎全面围死；加入 WTO，一定要国企全完、乡镇企业全完、银行坏账 20%，就剩外资们还不错，索性多放进来些……反过来讲，如果总是英明神武，何必每天新闻联播灌汤遮掩，制造亿万糊涂蛋，遮掩？此为前提三，历史上的改革律，无危就无机。主贴有提。

但是现在有些不同，一是接任的就是已被透支、已然错过的局；二是外部压力突然加大；三是内部小动作也都试过几年，逐一打脸。这些给变局提供可能，许多沉寂已久的方案都拿出来讨论了。只是，中下层冷漠，民间懂的不吭声，不懂的动辄十万十。

其余参考主贴和导读，为什么财政政策是发令枪，赛跑开始。在这之前，熬。

当然多制造一些新版本的十万+，让更多非专业人士也了解大概，也是善事。日本当年的民意，也是塑造泡沫、集体作死的一大功臣，官僚们顾忌被骂就懒得动弹。书里行天丰雄反复提及，颇有“这等民族这等见识，也就该这样了”的意思。

写写字，转发下，给同事搭档看看，做好准备，也是长线投资。除了脑袋，还有什么投入的收益率能比的上？

守株半年：

你好。我是时运变迁的的读者。正在“艰难”的阅读。有个问题想咨询一下：我看到另有人不太看好川普。而您的发言是颇为乐观的。现转述观点如下：市场下注川普的经济政策重演 1980 年代“里根革命”一幕，完全是刻舟求剑。因为两者大背景继而不同：1980 年美国联邦财政债务占 GDP 比例不到 40%，而今天却高达 110%，如果将州债务和各类没有支撑的养老医疗支出算在内，高达 770%，比希腊还夸张！最要命的是，今天的世界，是全球化进入尾声的世界，是老龄化的世界。而 1980 年代初开始，中国融入全球化不算，在 1989 年之后，是包括“苏东坡”在内的前社会主义阵营全面融入全球化，向世界市场供给天文数字的劳动力与商品资源，而对美元需求之大前所未有——全球化本身就有“世界通货”的迫切需求，“紧缩货币+积极财政”只有在这个大背景下才可行，否则在随时被债务利息支出压倒的前提下搞赤字财政，谁敢借钱给你？今年以来，包括中国日本和沙特等债权国蜂拥抛售美国国债，不是偶然现象。最终川普兜一圈，还是变成“宽松货币+赤字财政”。没办法，形势比人强。 想听听您的观点。谢谢。

学经济家 回复 守株半年：

这位的思维有些同意，但还缺一个“信用货币”的内核，或者“信用货币”的内核不够硬，够硬的话，宏观看法会大幅简化和修正。

美国只要率先改，经济活力比中日欧要强，生育率和人力资本的未来比中日欧要好，那其实无所谓的，国债 110%并不算多，因为更没别的地方可去啊，美帝下 8 年再开 20 万亿国债的口子，如果中日欧不变，又有多少人敢说，这 TMD 美元没法拿了，我要投欧洲、投日本、投中国。

医疗债务确实是要切，从国家政府兜更多的底、各种补窟窿无底洞，转向更多的个人和商业保险自负。这个非常重要，比国债还重要。医保和福利一般是一茬茬加码、锁死，非战争或者一代人死去无以卸责。美帝要是凭一场选举、几次骚乱，就能卸掉政府对医疗福利的过度承诺，这已经是灯塔国的铁证了。看看希腊日本南欧巴西，那才是人性。

做到率先改，切除医保黑洞，美帝就已稳操胜券，立于不败。修点公路修点墙增点国债赤字什么的，不算啥。要是再能换几个保守派大法官，那川普啥都不用干的，或者干砸一些都没所谓。

如果能撬开、或者引导中印再开放一波，那将是开放者、美帝连同世界之福；如果不能，那世界坍塌一轮再来，美帝相对独存。

什么赤字太多药丸？赤字是给世界一张诺亚方舟的门票好不啦，你资金要进来，财政赤字得给个仓位是吧，贸易赤字得给个管道是吧？政府第一要务是保证各种畅通，赤不赤，那是市场的事儿。赤字还有人想要，又何苦关门赶走呢。

杞人不忧天：

学总，想请教一个问题，也是最近在思考时遇到的一个梗，基本逻辑推理是这样的：

1、信用货币的本质是信用

2、在内生货币供给的事实下，货币的创造是债权—债务关系在深度和广度上的拓展，银行提供资源流通所需要的凭证，国家担保，背后是不同资源要素的组合

3、不存在干预的情况下，私人银行基于最大化原则创造货币也就是债务（随后消灭货币）

4、理论上，只要债务能偿还，那么货币数量涨到天上去也没关系

5、我们应该约束债务质量而非债务数量，更不是货币数量

如果上述推理没有问题的话，问题来了，也是最近在看《债务和魔鬼》一书指出的，银行自由的债务创造导致了灾难。作者把债务创造比作一种污染，无论好的债务（可以偿还得）还是坏的债务（没法偿还的）都会导致负的外部性，一定数量前的增长有利于经济而一旦超出了某界限会带来害处（这个和微观经济学边际理论类似），但作者认为自由竞争原则在金融领域并不成立，并没有在合理的水平停下来，即导致了过多的债务，援引了斯蒂格利茨的诺奖发言：经济学理论解释了为什么企业、个人或者国家之间进行商

品交易和服务贸易能够增进人类福利。。。而金融交易受预期的差异驱动，反映了不同的分析和不同的信息来源，因此参与者可能投入多数资金。。。不能扩大经济蛋糕的规模。

作者核心在于论证我们应当约束金融自由化，这也是我想问的：

1、金融自由化真的是 08 年危机的原因吗？

2、记得您提到过供求原理在非商品市场不适用，因为最终不是出清而是多空力量的平衡，当初没想太多，现在看是不是和斯蒂格利茨的意思差不多，也就是自由竞争原则在金融市场不适用？

3、如果 2 成立，是不是意味着如果不约束信贷数量（在作者看来，以通胀为目标的货币政策最终导致危机说明只关注债务质量已经失败），我们必然经历信贷周期导致的经济波动？

学经济家回复杞人不忧天：

1）如果“债务与魔鬼”的内容如你所述，我对它相当怀疑，多半是基于金本位思维。债务不仅仅是有利于经济增长，而是没它经济根本就转不动。无法设想不利用货币（等同于债务，等同于未来收益的贴现，经过了贷款人和银行双双重担保），那一个工厂凭什么要求别人给他基建，凭什么拿到设备、材料等等，股份？口才？半成品？这些还没有呢。基本只能回到简单生产状态。

2）约束信贷数量是典型的伤害自由并走向奴役之路。它不可能得到严格的执行（当您去刷卡时忽然提示：对不起暂时超过额度，我们需要等一笔还款到账才能给您刷卡），也不能把所有银行还有分支给管起来--为什么我不能成立银行、开设分行？因为没有额度了？虽然银行家们、联储们，有时会提到控制数量等名词，但与学者、政府等脑袋中的数量控制有巨大差别--类似于北欧社会主义和朝鲜社会主义的区别。数量管制一旦推出，开始分解额度指标，考核机构、个人，那太吓人了。

3）企业基于自用的信贷需求，个人基于消费的信贷需求如果算是直接的有益的；那投资者投机者基于资产收益差距的信贷需求（比如贷款买房收租）也同样如是；基于信贷派生的企业或居民贷款采购资源后，出售资源者的获得了货币（存款或者储蓄），再追求稍高风险的资产（股票、基金）；以及再复杂的基于证券的信贷需求、衍生品，都是复杂生态所必须的、有益的。

4）找到一份更好的举例，我的偶像辉格大神的一段话，可以打一下这些反对金融自由者的脸，全文见 http://headsalon.org/archives/736.html：

“比如，某钢铁厂在签订若干固定价格销售合约时，便负上了若干风险（用金融界黑话说叫开了敞口），比如一个敞口是对 60 天后的铁矿石价格，另一个是对 90 天后的焦炭价格，于是，他用两笔期货交易将其转移出去，他能找到交易对手是因为铁矿石期货市场上有许多投机者。

那么，这些投机者为何有信心在铁矿石上投机呢？或许他对铁矿石的供求有深入研究，密切跟踪各大矿山的产能、港口条件、工会关系等等，这些方面他很有把握，但是，他的风险敞口不止在这些地方，实际上他在铁矿石上的头寸，对应着巨大的运费风险，但他对海运市场不熟，怎么办？他就把这部分风险分割出去，办法是买卖波罗的海指数。

同理，那些投机波罗的海指数的家伙，或许对船舶的运力很有研究，甚至跟踪造船厂的生产计划，但他的指数期货合约，还对应了燃油价格风险，而他对柴油市场没有研究，于是再转出去：买卖原油期货或油价指数。

再继续，某些投机原油的家伙，对其他都很有把握，但对沙特王室的情况没底，眼看国王快不行了，而王位不知会传给弟弟还是儿子，而这两位的石油政策截然相反，怎么办？找伦敦的赌博公司去赌国王何时蹬脚，谁会继位，当然，赌的方向要与你原先的敞口相反。”

如果没人开赌沙特国王什么时候咽气，或者其他什么稀奇古怪的东西，那么钢铁的产量就会低于现在的水平。

能理解这些，大概有八九成经济类的文章，看几眼就知道，不如放下

杞人不忧天回复学经济家：

（感谢学总回复）

恩，对金融自由化的态度一直和您是一样的，我也是在看到《债务和魔鬼》一书对金融危机开出的药方（债务货币化）后才有兴趣看的。

特纳教授在书中并没有否认债务创造的好处，“人们正确认识到，债务合约在促进资本动员和优化资本配置方面扮演重要角色，但支持债务扩张的公共政策必须同时看到，现代社会中多数信贷投资与资本投资无关”（引号中为原话，下同），但意在强调后半句话，也就是说，"过度的债务不一定是好事，因为债务规模可能过度且债务类别也可能是错误的"。

作者回到了哈耶克、明斯基以及芝加哥计划等人的思想上，认为债务的创造有着内生的不稳定性，信贷体系最终会由“对冲型”转向“投机型”，也就是信贷投资产生收入偿还债务转向新增债务偿还旧的债务，“虽然能证明交换经济具有一致性和稳定性，但是这并不能说明资本主义金融机构参与的经济也同样如此”（明斯基）、“日趋复杂的信贷中介体系加剧了金融不稳定，加大了严重金融危机的可能性，同时还刺激了过度信贷创造。。。但从银行、资产管理公司、经纪商角度看或者个体交易角度看，所有这些交易活动都合理，也符合客户利益”。作者的核心是论证“存在着不引发高通胀但会产生危机、债务积压以及后危机时期通货紧缩的过度信贷增长”

如果按照学总和辉格大神的解释（陈志武的书好像也论证过），那么金融自由化所创造的债务总是有益的，促进了价格发现和风险的分散，但作者认为有些债务的创造是没有必要的，“过度的交易使金融机构拥有更多的不增加价值的赚钱机会，也即拥有抽取经济‘租’的机会”，因而认为应当约束这些债务的数量，比如分割金融市场、提高准备（但不是完全本位）、提高资金充足率等。当然，也可能如学总您说的，虽然银行家们、联储们，有时会提到控制数量等名词，但与学者、政府等脑袋中的数量控制有巨大差别。

学经济家回复杞人不忧天：

个人观点：

1）没有人能够事先区分，哪些信贷是好的，哪些是不好的，哪些是食租的（其实租哪那么容易食，不掉几千万人头的话，嘿嘿）。

2）当你管起来，一定会抑制很多机会和创新；如果不管，那肯定会有泡沫；所需做的，就是泡沫破的时候，让相对输家亏干净，相对赢家能多收割（即向市场注入流动性，而非向输家注入；顺便狠狠敲竹杠，像联储救市赚了 2000 亿美元一般）；由相对赢家们，开始下一轮尝试，再玩发明，再赌输赢；能存下来的套路，都是极好、极有益的。技术大概如此、产品大概如此、制度也大概如此。

3）如果金融和资本领域，管制官僚有能力做判断，那生产领域就更容易了，计划经济有望实现。

4）我对所有主张各种管制的学者、理论都抱有天然的恶感（经济解释派对经济驾驶派）。学者和思考者去琢磨怎么调教市场（好像自己多聪明似的）、给官僚提供干预口实，我都极其不耐。要么把精力用于对冲赚钱，要么把精力用于向吃瓜群众解释：为啥这场子是这样的，为啥有人输的这么惨；或者，自由赌博和认赌服输的场子，即使有阵痛和慌乱，那也是成长的代价和烦恼；反而各种管管管，却是害死人，等等。

2016-10-29：广场协定

一叶落一水寒：

泡沫前夜——广场协定

给大家讲个汇率故事吧，也就是广场协定的那些事

1. 逆差的美国和顺差的日本

1981 年，演员，最老的美国总统，罗纳德里根上台之后，美国经济随即进入了一个奇怪的循环。里根经济学要减税，减税就会扩大财政赤字，赤字大了国债就必须要更高的利率才能卖得出去，利率高了全世界的资金都被吸引过来，美元就变得坚挺，而异常坚挺的美元就导致了贸易赤字的扩大，而贸易赤字问题就产生了广场协定。。。咦？是不是有那么点不对，这一长串有点滑稽的链条怎么会演变成逼迫日元升值的结果？

答案很简单，广场协议本来就不是什么逼迫日元升值的协议（这大概是简中传媒编的最成功的小说了）

……

学经济家:

美国国债那段，我的观点不同。在《时运变迁》的导读里分别提了两句也没全展开。如果掌握那两篇导读的框架，其实会这么理解：

1）美帝信奉自由主义，无意中进入开挂状态。就是预算赤字、国债飙升；汇率飙升、贸易赤字。但这在当时是好事，只是大多数人不明白。一国积累太多资产给下一代，本就该释放负债；一国高增长期，本就该资本和资源双涌入；等不增长了，再流出到另外增长的就是。

那时美帝想干预，其实没太必要。

2）太君就错的厉害了。里根改革后高增长，狂进口，太君出口业猛增，外储猛增。太君看着美帝的财政赤字、贸易赤字，没意识到美帝现在是吸星大法状态，还觉得美帝要丸啊，太君要撅起，要是未来领袖，要保出口，要阻拦资本涌入（涌入自然表现为赤字了，他们不喜欢）。美帝派代表去劝他们也模仿，他们骄傲的心里想，你 TMD 堕落不要脸借债，还要拉着我们一起丸，不，不，不。

3）等太君搞懂怎么回事了，已经是泡沫废墟以后了。

4）乃们已经见到比太君还蠢的事儿了。外储 20 万亿，净国资估计 50 万亿，高税费攒的，一边压的企业没得积累没得竞争力，员工没得收入没得消费力；一边百万亿国资等着几亿被榨干的药渣买买买，能不亏损下岗去产能？银行能不撇账？结果 P 民看着外储大瘤子和国资大瘤子欢呼：威武 强大必胜！

呃，我也经常懒得说话，不过现在不生闷气了，看的懂得自然懂

一叶落一水寒：

果然还是不应该把美国部分带到我的文章里面啊，实在对欧美没啥了解。。

学经济家 回复 一叶落一水寒：

还是带的好，还是外部推动着日本改变，以至于专门出现一个词，外压，就像我们的“维 稳”一样。

从《时运变迁》中摘几段：

唐纳德·里甘作为财政部部长来到日本，向大藏相竹下登建议成立 一个“日元-美元委员会”检视这个问题。1984 年春天，该委员会提出 了一份报告，建议采取各种措施开放日本金融市场，非常重要的是，其中包括快速发展欧洲日元市场。贝里尔·斯普林克尔，美国财政部副部长和一位坚定的货币主义者，带领美国团队，希望说服我们尽可能快地放开对金融市场的管制。我们希望一步一步地来，而他们的方法更像是一跃千里。他说，在他的家乡密苏里，他们习惯于“一下，就一下”切下牧羊犬的尾巴，那样就不会像一点儿一点儿切时那样伤着狗了。他坚持我们的去管制必须按照这个方式进行。

……

得知产业界和公众并不真正担心日元，但意见领袖群体却同他们在 1971 年时一样继续着小题大做，对我而言，是相当沮丧的事。我对此感到非常压抑，因为这表明日本人对“圆强”的过敏反应在 1971 年到 1986 年间就一直没改变。

….

日本的决策过程，显然受到协调行动中日益增加的外部压力的很大影响。的确，日本人自己在过于频繁地将这种压力作为采取措施的借口，我们对此甚至有个名词： “外压”（gaiatsu）。日本的政治体系可以在外部 政治压力下行动得更快。

….

在日本这一边，政策制定者，包括政客和官僚，掌握了滥用“外压”的恶习，他们借助海外压力，实施棘手却不可避免的改革，却没有同时付出艰巨且关键的努力，在全体国民中间形成积极心态，去接纳通常是一剂苦药的经济改革。美国这边，政策制定者开始相信，对付日本唯一的最佳途径就是施压，他们用

美元贬值和贸易保护主义威逼利诱，却忽视了部分问题恰恰缘于美国没有在改善自身的财政超支方面尽到本分。频繁地求助外压，很不幸地伤害了两国的国民心理。

=====

读后感：知识决定命运。当时日本官僚太短视，国民又太蠢。还能怎么办？

2016-10-23：滞胀

vvee：

@不明真相的群众[¥8.88] 请教一下在滞胀的情况下那类股票会有好的表现，或者是都玩完。谢谢！

学经济家:

滞胀很难再现，它要求一边扼杀经济活力，一边提升福利，还要有新钱（通常是国债）。

除此以外，若无新钱新人新技术新制度啥的，繁荣时期生产性的（原料和人）涨价、资产性的相对小落；萧条初期生产性的跌价，资产性的小涨，两脚交替上台阶或者原地踏步，居多。

全面一起滞胀，很难再有了。成熟开放经济体，通胀越来越难看到，刚一繁荣外面资金就进来拉低利率，外面资源也进来拉低价格，人太贵了产业又往外跑…

不要随便担心一战前的历史重演，重演一般人也没法找出一个判断体系对付它…

（继续扯淡）资本自由真的是倾向于世界大同…就是总体而言全球精英都越来越富，全球穷人都越来越舒服，能吃饭有可乐有手机有摩托啥的，比原来肯定富，至于贫富差距，与马云比应该小于祖辈和乾隆兄弟们的差距（严肃的说贫富差距扩大的名人，管他说的有没有理，先躲着点儿）。

2016-10-20：汇率作为货币这种资本品价格的起伏成因

不明真相的群众：

汇率作为货币这种资本品的价格起伏成因，这是啥意思？

学经济家:

汇率作为“货币这种资本品的价格”的起伏成因....断句不好，容易混

货币也是投机标的。而且浮动汇率下，基本上是投机力量，在决定相对比价。购买力平价、顺差逆差什么的，影响比较间接。甚至常常是资本流向决定汇率、汇率再影响贸易。不考虑避险的话，往往是，A国要复苏了，资本就涌进去A国，A国的汇率就涨，然后A国就更多买买买。资本引领贸易的机制。

美元相对于欧元、日元的比价，多数时是背后所代表资产的未来的相对收益决定。利率变动、利率预期变动、市场短期情绪等，是很重要的一些影响。美元特殊些，还有避险作用。人民币要是绝对的自由化，什么都能买、什么都能抛，随你便政府不管，企业居民也都不叽歪，高了出口部门裁员，低了出口部门雇人，抗议没人鸟你，去议会申请法案一片嗤声，那也能成为避险货币，要是比美元还彻底自由，那就能代替美元地位了。

《时运变迁》里，行天丰雄，就曾请教一个最著名的日元交易员，问他决定买入抛出时考虑哪些因素。交易员回答，有短期的因素、中期的因素，也有长期的。行天丰雄再问：长期有多长？对方很认真的想了一下，很认真的回答：10分钟。

其实看书里，西方央行官员、财长们早期也是花了很长时间才接受这个 -- 市场就是不（完全）按他们想的来，学费也是论亿的交。

说起人民币的汇率，目前在外汇市场上流动性太差，收益率目前倒是相对不错。如果能改善国内资产

的流动性（老外可以放心买卖国债、A 股、土地、企业，也可以退出），那人民币有可能会再升值。毕竟能跑出去的钱不多，但目前这个状态（到处零利率），想进来的也不少，而且体量巨大，碾压你们几个想抛楼去美帝的。而且真到那么自由的时候，你们又不想去美帝了。

但，过了（外部零利率）这个村，就没这个店。更坏的是，这边官僚再瞎管，经济再往下掉，官僚更瞎管，经济再往下掉，这个循环一开，就不知会击穿多少层了。

这些是国内大多数普通投资者（甚至老一代的决策者们）的一大知识盲点。观摩《时运变迁》还有里面的导读，会克服很多个常见知识盲点。（现在看微信上许多关于汇率、人民币的文章，传的广的，有些能达到逻辑全错的地步。能一句都不对，我也是服了）

学经济家:

那句话还是挺不妥的，稍微严谨一点说，汇率波动，主要是某种货币所覆盖的全体资产的收益率预期，相对于其他货币所覆盖的资产的收益率预期，的波动。 但一句话怎么整明白，费脑。

学经济家:

重发整理：汇率到底由什么决定？

汇率呢，众说纷纭，上篇仓促了，有点对不起方丈的 100 元……

试图想搞清楚汇率，第一个判断是：汇率说到底是货币之间的相对比价，是一种现象。这个没啥疑问吧。

第二个判断呢，就是：现象，当然就是不同的场景下，不同人决策的后果，虽然后果又会引起另外人的另外决策。这个也没啥问题吧。

OK，我们现在开始进行切分；场景，玩家。

1、浮动汇率+资本自由场景下。类似美元日元欧元英镑加元等。

这种情况下，不同国别的资产收益率预期 如果有波动，追逐收益率的各路投资人就会涌入预期较高的资产，导致汇率的升降。此时贸易其实是很次要、很被动的因素，甚至是资本流向拉动贸易。

市场资金的行动，导致了汇率波动。央行则退居后线，只是偶尔引导一下市场，发出一些信号。但没有央行再跟市场对着干了，无数次证明，除了丢脸、赔钱以外，大多没啥用。

日元从 2012 年的 80 左右，到 2015 年的 120 左右，当作日本央行的操纵，是扣错了帽子。欧元刚成立，全球资金一致看好，欧元就涨涨涨，欧元区各国就买买买，进口增加。等跌下来，那就出口增加。汇率跌下几个点，资本又回来了：欧洲资产好便宜啊。在这些波动之中，比较蠢的人、比较迟钝的组织，就落了下风。世界只能这么进步吧。

资本自由的威力非常大，而且也是正面作用，尤其是体系准备好的国家。即便部分放开，也是收获无穷。中国加入 WTO 时，多数人认为，美欧日本韩国台湾，产品水准不知比中国产品高到哪里去了，开放竞争几乎毫无胜算，是巨大的让步和牺牲。左派甚至攻击说是卖国，工业完蛋、工人失业、农村凋敝。朱总也半信半疑，放缓了电力建设。结果大家都知道了，因为允许外资办厂（制造业半个资本自由），工业区一度全是发电机的轰鸣。中国制造没完蛋，反尔淹没了全球。不知谁牺牲了。

现在敌视资本自由，正如公社时代为粮食困难敌视承包制；计委为了国企困难敌视民企；担忧国内工业水准的人敌视 WTO。靠出口+房地产拉不动的经济，也不能只想着出口和房地产，那只能是死路一条。这些正在苦思冥想试图解决难题的旧脑袋瓜们，其实才是难题本身。

2、浮动汇率+资本不自由场景下。

这就是大多数落后国家的状态，只是资本的不自由，各家有各家的缺点。所以汇率也就不能由“整体资产收益率预期波动”决定了，市场参与者需要考虑种种摩擦或者风险，而所在国的资产或者经济运行也多半会有相应的各种问题。

比如资金进出该国通道的不自由。许进不许出，允许外国人进出但禁止本国人出去等等。这种管制会造成效率的降低，同时在每次松开管制的时候都会导致蓄积能量的快速进出和价格的大幅起落 -- 资产是边际定价的、往往也是情绪定价的。

另一种是国内通道不自由。外资虽然能进来，能买楼买股，但楼和股的供应、办厂、修路、房产、电网，却官僚各种规矩、不懂，民众各种反对、抗议；居民只会摘香蕉、语言不通没法进生产线；部落甚至游击队搞破坏....那就只能是局部涂脂抹粉。壅塞在局部，很容易进来时一片繁华、撤出时一地鸡毛；农民和精英们互相不理解，政客们各自站队开始撕，万一通胀持续一代人，那基本就永远完了。因为一整代人都不关心远期的只吵吵眼前的，他们又教会自己的孩子处世之道...而一个右派总统才几年。

（详见《时运变迁》定制版里的几篇导读，其中西总一篇中国房产的发展和投资逻辑，和不总一篇美帝房产土地林地矿权的投资逻辑，再加一个《资本的秘密》三者对照，方便读者脱离十几年来 房地产+出口 循环的习惯思考。因为现有房地产+出口走到头了）。

3、管制汇率，央行作为主要交易对手了

自 80 年代拉美债务危机、90 年代东南亚债务危机以后，几乎就没有正常国家的央行和财政，还肯这么玩了。

定一个过高的汇率，那根本不可持续，外汇很快见底。债务付不了、贸易付不了、资本不肯当冤大头进来。贸易一停，相关的汽油、食品、电力铁路零配件、药械.....万千种企业或者家庭必须的玩意儿缺货，直接就是动乱、上街了。

定一个过低的汇率.....这不傻吗，自己穷，还勒紧裤带向外输出资本？唯一值得积累的就是少量储备，比如年进出口 1000 亿时留 100 亿美元头寸，年进出口一万亿美元时留 1000 亿储备，国内外市场参与者看着放心一点，稍有起落，够得上其他对手盘进来操作，就行了。

把自己勒的紧了，别人也没法过下去了。正常的追赶期国家，出口多了，汇率就上浮，方便进口海外的好东西。海外的飞机、汽车、机床、设备、软件、电影...等等企业也能增加雇人、增加就业、经济增长。不像现在这样，除了 IT 业，几乎啥都增不动。你不买东西，倒是买一大堆国债，资产涨到天上，收入纹丝不动，利率下降到零。到处都是钱，但赚钱的机会，可是丁点儿都看不见了。

解决方案呢，美帝就想着中国赶紧改，不行把印度越南什么的拉起来 -- 使劲让他们赚钱、催促他们使劲买。如果再不通畅，西方建制派精英、大企业、财富、就业、底层、社保退休（零利率有个 P 的未来退休金增值），全都危险了，社会要撕裂了。是我内乱，还是逼你聪明一点？文明忍让也是有限度的。（其实这是奢望啦，这边土改的底子+现代的面子，几条才引进二十来年的循环管道拉着，不搞新动作，能撑的过别人几十国磨合百十年的不？）

至于现在的人民币汇率，因为是管制下的，就是几乎无法形成市场预期，央行手握巨额储备，又几乎能切断外部的人民币供应，还能管控内部的结汇、售汇流程，几乎是全面控盘，属于超级霸道。结果就是人民币别人不太想要，也只有很高利润的一些项目才敢来投资。

稍微宏观的判断是，市价是权力的负相关。资产背后的权力干预和管制风险越高，未来收益的风险和不确定性就越高，资产价格就越低，当内外收益率缩短到不足以补偿风险时，大规模的撤离就会发生。但如果干预和管制等发生大幅改变，那将会导致再次涌入。

4、贸易决定的原始汇率机制。

这个大家比较熟悉，但这里就没必要多谈了。贸易的提升改善是很缓慢的，师傅学徒，几年几代才能追上。现在 FDI 带着成套的设备、配套商、管理人员、知识技能、流水线班组长，相比起来，就像飞机能飞来飞去的时代，还在讨论一战之前的步兵炮兵攻略。意识到飞机已经存在，世界已经变了，攻略需要更新了就好。

资本自由才是新的王道。加入 WTO 后如果不放开制造业的资本自由，估计现在穷的不比印度好多少，节省太多学习、摸索、浪费的时光。至于心疼别人资本赚走的那点钱，都是时间和生命极其不值钱的时代（或者人）的固有思维习惯。

所以说，坚持老攻略的人，并不是在为国操心解决问题，他们就是这国的问题本身。想想慈禧和义和团，一个鞠躬尽瘁昼夜劳思维护天朝面子，一个洋洋洒洒口号震天舍身拼命热血沸腾....但就是脑袋老了。

身家财富摆脱这帮人，很难。头脑判断摆脱他们，相对就容易太多了。

《时运变迁》，由前美联储主席和日本前大藏省国际业务高官，在普林斯顿大学威尔逊学院（国际关系学国际政治学发源地）的前后断续 1 年讲课的回顾整理，事关世界货币体系和各国货币、汇率、资本等变轨。

对于军事爱好者而言，这地位相当于把 麦克阿瑟或马歇尔 和 朱可夫 弄到西点军校讲一年课，整理一本书。

对于投资爱好者而言，这地位相当于把 巴菲特 和 彼得林奇，弄到某个商学院讲一年课，整理一本书。（这个比喻可能不太好，但类似。先看顶尖核心人士的记录，再慢慢继续找合适的理论。毕竟严谨学术太难，而各种通俗理论又太多难以识别）

2016-10-17：人民币转轨，财税国债、土地房产、A 股都要大变样？

人民币国际化的战略，绝不只是升值贬值那么简单，而是信用货币体系的升级切换。货币变轨是大事件，相关的一些重大结构性改革，比如外汇改革、财税改革、A 股扩容、土地房产政策等，风声已经放出，部分已经紧锣密鼓、动地而来了。这次切换的影响，不亚于加入世界贸易体系（WTO）。如果顺利的话，很可能是最后一次重大的经济模式调整，之后大多数家庭或者个人财富的起点，就相对固定了。（说人话：这几年没赶上，需要未来几十年才能追上了。至于不顺利的话.....）。

1、为什么现有的人民币体系必须切换？

现有人民币的信用机制成型于朱镕基担任央行行长和总理的时代，大致是以美元信用为基础，央行独立于财政，重要商业银行股份制改革。这三者隔绝了大部分的行政干扰，确立了人民币的信用，也避免了其他几十个后进或者转型国家的常见动荡。循环机制则走上了“逐步释放土地信用增量”（基建、城镇化和房地产）和“出口获得美元信用增量”的两条快车道。

外部信用--美元，和外部循环--出口，在这模式中占比非常高。这种信用寄生模式已碰到了尽头。

首先是外汇储备无法继续增长，因为海外的收入停滞；而海外的收入停滞，部分又是中国积累储备、不肯买买买导致的。接近成为一个死局，即便突破也是双输--美国输出泡沫，中国持有泡沫。

其次是，出口部门的就业人数和薪资，两者的增长也到了极限，甚至要向下调整。而原有循环中，铁路公路电力等基建和背后的钢铁煤炭建材等行业产能，以及三四线城市的房产库存，已经打足了提前量，出口部门的就业人数和总薪资的实际下滑与预期增长之间的缺口，同时表现为产能过剩、债务危机和经济停滞。

这就是不得不切换的原因。应对即将来临的变化，首先需要知道货币机制切换所需的配套机制和影响，也是本文的目标。同时也需要知道现代世界货币体系的转轨过程，和其他国家融入时的得失，具体可以参照《时运变迁》一书。中国这次的接轨时可能的策略和后果，大多也能在该书中，找到线索和参照。

2、为什么仅仅放开外汇管制，远远不够替换对美元的依赖？

首先是其他央行和市场参与者不肯大量持有人民币。目前的世界货币体系中，美元 日元 欧元 英镑的优势，在于持有者可以随时互换，可以在国债、企业股票、地产基金、土地油田等资产上随时进出，附加杠杆、做空、掉期保值等手段。期间无须各种签字、申请，等待额度或者盖章，各方也无需担心某大国的央行突然宣布重要规定，或者直接操纵汇率大幅升降 -- 那会导致整个体系瞬间发生熔断，酿成全球动荡。如果中国货币当局无法让市场相信这些，自然不会有多少机构愿意配置人民币。各国包括中国自己，仍需要依赖美元。

其次，即便是投资者肯持有人民币，如果只能在银行体系中而非渗透整个资本市场，那资金量也不可

能太大，否则短期进出就会造成汇率、准备金率、利率的频繁大幅波动。这是商业银行、中国央行和整个人民币经济体系全都无法容忍的。

因此，从最基本的操作可行性层面看，人民币国际化，或者说去美元化，首先意味着央行的信誉自律要与美日欧等各国接轨，逐步开放内外资本通道，同时人民币国债市场、A 股市场也必须大幅扩容，而且消除各种管制和武断干预，才可以实现切换之后升级，而非坠落。

3、 国债的大幅扩容和信用保证

具备长期优良信用的国债，以及充足的流通性，是未来人民币的基础货币的重要来源，也是代替外汇占款的最佳选择。

中国的国债规模目前相对过小，仅十余万亿人民币的规模。特别的，中国罕见的拥有其他发达国家政府所没有的数十万亿国有资产，远超过国债净值。这种资产和债务严重反向配置的财政结构，一方面导致企业和居民缴纳了过多税费，员工的收入消费不足，企业的发展和积累也相对困难；另一方面，辛苦累积的国有资产又面临“内需不足”，陷入大面积下岗和关停废弃的尴尬境地；同时银行则面临国企坏账、缩表的风险。

国债扩容通常有两种方式，减税，或者增加开支。也是“财政政策”的核心。

减税并增发国债代替，美国最常用的财政政策扩表模式。减税能够减轻企业负担，提升竞争力；提升居民的当期收入和持有的资本；当经济活力下降时，是一种极佳的阶段性缓冲方式。

另一种增发国债的方式，则是增加开支。用于基建和就业(类似于日本)，或者全民福利（类似于欧洲，从医疗和教育开始，逐渐扩张到所有人福利），或者特定人群的福利（类似于巴西）。这种策略下，国债的长期信用和未来经济表现都比较差，或者说主权信用注定要低于美国一档。中国如果再次采取这种策略，商界和投资者需要提防通胀、基建过剩、税负沉重、经济循环再次中断等风险，青年们也要准备报考公务员为好。

此前为了财政改革的准备，大概包括流转税统一（营改增），地方债试点，央地分权方案和房地产税测试等，只是财政扩表的时机和方式很难预测，其中减税和增债的财政政策，是关键信号之一。

（这时人民币的新“锚”转轨才能完成切换，基础货币由美元信用，切换到中国的未来优良主权信用上来。另外两大信用保证，央行独立于财政，有效的银行体系治理，这部分制度组件，则在 20 年前朱镕基行长和总理主导的金融改革中，已经大致稳固了。书中沃尔克当年维系联储独立、治理美元通胀、应对拉美危机的部分，老金融们会看着特别眼熟）

（说人话。海外基金经理们：早受够了那些不增长还猛发债的家伙了，受够了他们拿钱发福利拉选票还不给利息了，这是人该干的事？客户那儿没法交代，你们要是早几年发，我们也不用苦成这样。各国政要：赶紧买买买，拉动一下这边增长就业税收还债吧，还是光出口拉你的就业，不进口拉我们的就业就没法玩了，我们只能去拉拢印度打通循环了。国内企业家：大爷啊您要是早几年就减税扛债，我当年也不用关厂跑路了啊。）

4、 A 股大幅扩容有何影响？

A 股的注册制改革目前看来比较坚定，投资人也逐渐开始接受这一点。只是多数投资者可能会忽略注册制的几大制度性红利，比如：

1）财富效应和激励效应。不能上市的股票，就像不能上市流通的小产权房；如果大多数股权不能自由流通，危害类似于大多数房产只能收租分红、不能交易。注册制可以批量诞生千万和百万富翁，也会激励高管或者其他人更努力的提升企业经营管理水平。

2）高效率的股权市场会明显改善资源配置的效率。对国内投资者而言，面对新兴行业或者新的盈利机会，可以选择投入优秀企业共同做大，而非出于各种担心或者无奈，不得不另外成立企业进行竞争。对于国际投资者而言同样如此。举例来说，对冲油价上涨风险，那么跨国买入核电股（油价上涨时获益），同时配平汽车股（油价上涨时受损），只需签个字就可以。但股权市场不存在时，只能各自投入数百上千亿另建核电或者汽车产业，效率和浪费巨大。

国内股市需要实现注册制，取消各种限售干预或其他不符合市场预期的规定；交易所可以像美国吸引阿里、网易上市一样吸引印度、印尼的企业上市；或者福特、通用、麦当劳等在中国有大量营业、税收和就业的公司也在 A 股上市，那才能算完成对接，为中国未来资本和货币稳定和全球竞争优势打下最起码的制度基础。

5、 房产和土地制度也必须跟随变革。

此前中国模式的秘密，可以归结为“特许释放部分土地信用流转”和“依赖出口美元信用流转”两大通路。大规模基建、城镇化和房地产，更多依赖前一循环；工业区、出口产业、创汇收入，属于后一循环。

两个创新的结合导致了一段时间内的巨大成功，因为避免了其他后进国家常见的农村高失业率、规模巨大的贫民窟而被称为中国奇迹，如果对乡村凋敝、空巢留守、养老和社保缺失等隐性代价，还有对高管制城市的房产泡沫、三四线城市的房产库存、基建等各种产能过剩的未来风险，视若无睹的话。

解决方案显然无法从旧有模式中寻找，就像粮食问题不能从公社体系中寻找，国企问题不能依赖计委解决一样。土地是信用体系循环中的最佳载体，禁止全面进入信用流通体系，才是根本问题。

德索托（秘鲁）在《资本的秘密》中已有清晰的论证，大多数后进国家迟迟无法整体现代化，比如巴西、秘鲁、印度等，主要原因是资本网络难以通过“资产边际定价效应”，从城市和交通节点向外快速传导覆盖。而发达国家则早在百余年前就已实现，全部房产地权都可以进入信用体系。

如果仍旧保持房产免税、土地管制的政策，不能像美国那样自由地在乡下买地、经过县区规划认可就可以盖起独立大屋，那么财富只能堆积在限定城区范围，无法自动向外拉动。乡下房价清零，城市房产泡沫，钢铁建材、电力家电等产能无以消化，等等。

（本处略去 2 个小段）

加速并直到全面释放土地的信用凭借功能，现代信用货币体系无区别的覆盖所有人和资产，资本可以下乡，土地可以自由，才算体系完备。否则可以说永无安宁之日。只是土地改革的观念阻力最大、利益牵扯最深、实操可行性也最复杂，很容易拖着拖着就晚了，或者各种阻塞、泡沫。具体进展，本文略过。

@轻风徐来笑看风云:

减税是不可能的

学经济家:

嗯，等国企几百万人下岗时怎么办？没逼到份上。

再增税？几千万人下岗。银行发放安定团结贷款？呃，发多了，就收不住了。

基础货币可靠（好的国债，或者美元）、央行独立（财政少来抽钱）、银行独立（各省市长官不要直接抢，要钱怎么也得给地、给公共资产什么的意思一下），这三个是朱总当年的大招，从美帝进口的关键的“制度零组件”，保了二三十年。

这三个拆掉一个，嘿嘿，钱就不顶用咯。下一个问题，钱如果不顶用，那怎么带队伍？ 斯大大可以不用，因为他是青年开始，就组织指挥着抢劫运钞马车的。哪个要是不服，咔嚓崩了。现在诸公和随从中，谁是这么锻炼磨合出来的？

所以一般而言，危及这三个关键组件时，多半还是要保的，还得再进口几个，解决问题。减税，不要国企，不要土地国有，当然万般万般不舍得，但要是说，不要人民币了，那还是忍痛，挑个能割的割了吧，老大泪目ing。。。

而且，以前也不是没割过；不愿割干净，那是人之常情啦。给谁都差不多...../ /

2016-10-14：日本崩溃和资产泡沫破灭以后的企业和个人

不明真相的群众：

日本资产泡沫破灭以后企业和个人努力还债。你觉得中国的企业和个人会这样做吗？

学经济家:

这个问题涉及 3 方选择：银行、企业、个人。

银行，多半会很像日本银行，泡沫破裂后不生猛催债，而是低利息挂着，等复苏，因为资产市价已经不足以弥补损失了。

企业，多半不会像日本企业那么有“责任感”，而是迅速裁员、关门。不过疑似工业用地的价格，没炒那么高；商贸企业现在也没多少自己大楼的；也都不信心十足的加杠杆，所以可能受资产泡沫冲击没那么猛。

个人，大概率会努力还债，无处可逃，失业金也少。

最后，我觉得现在是收缩期，没有普遍泡沫基础，除了勒的最紧而大家又最想去的一线城市还有些好看。普遍增长预期呢，对外碰到了外面的出口天花板（十几亿人对着十几亿人出口，把别人利润和收入搞没了也增不动了），对内碰到了体制天花板（肥了几圈了，但栏杆、猪倌儿依旧是十几年前的架子），除了原来背不上贷款的，大多行业、多数地区的家庭，都丧失了贷款的冲动。

目前看来能明确带来增量的，好像就是注册制正在小步快跑着。减税、国债地方债、央地分权；土地；金融普惠；国资；医疗教育等行业管制等等，还都在出文件中。

砸墙啊:回复 不明真相的群众：

@学经济家 有没有日本泡沫破裂后企业破产的数据。

学经济家 回复 砸墙啊:

没有数据不吃这碗饭……但我可以大致说一下感觉。

当时日本的救市，相当的官官相护。和次贷危机美联储等着先死一半再放水洗地，救市不救企、救市不救人、还收割机一般赚了几千亿美元不同，日本央行和官僚过于“团结”，没有等着日元、大银行、大企业股票的一个急跌和若干家出局，同质化的银行们也没有什么异类可以吞并对手，海外进来收购也很不通畅，进来控股了也裁不动人、拆不了资产变卖。

结果就是，官僚们、大银行们、大企业们死撑死拖。银行变僵尸、大企业变僵尸，人为的缓跌也消灭了买家的进场意愿 。其实，急跌才会勾引勇士进来抄底，而只要有一波勇士出手、重组、改造，就能稳住信心就有人跟，出手的把最烂的切掉，其余重新活过来，为体系注入信心和异质文化和模式。而阴跌属于看不见底的。有点活力的中小企业挂掉了很多。最后财政政策出动，年年发国债，现在到了 GDP 的 260%了？

韩国 98 年，就比这个好些。一大堆著名银行、大企业遭遇切割过手。我印象深的是那个 韩国第一银行，美国买家几年赚了几倍（那个买家新桥资本后来又进来搞深发展，小赚 10 倍？）；起亚汽车（现代），大宇汽车（通用），三星汽车（雷诺？）、双龙汽车（通用）都卖了。旧模式近乎拆碎了重构，剩下的都是最能打的，看三星半导体、现代汽车等，缓过劲来就又全球到处攻城略地。

日本现在还剩最后一个泡沫，就是日本国债和日元，年年都有人说早晚要打个 7 折甚至 6 折重来，或者开放移民，比如吸引中国老人前去买房，和菲律宾佣人前去打工什么的。但年年就是坚挺，其实外人（包括我自己）多数不明就里，倒是行天丰雄 91 年就认为日本最重要的要改变封闭的岛国文化（在美帝读了几年书就…哼）。算了不扯了，给日本国债和日元再续 1 秒吧……

吉祥虎翼:回复 学经济家：

正好在看大衰退 说日本资产负债表衰退 日本政府的财政政策 挽救了日本经济免于崩溃 对财政政策评价很正面 学总怎么评价？

学经济家回复吉祥虎翼:

以前评价过，这是我不特别推荐辜朝明的地方。但也苛求他这个经济学家了。

等资产负债表传导理论，或者再简单一点：

所有的贷款都是要还的、

每一笔贷款一生出来就是要死的、

每一波大繁荣每一笔疯狂贷款后面都跟着还债约定犹如附骨之蛆一般抽回着货币、

除非这波贷款形成的新公路新高铁繁忙着、新的大房子住上年轻人打拼着欢乐着生娃着、新的建材家具厂商供应着、娃们长大了又持续下去，比他们爷爷奶奶种地的时代，更能背负贷款、偿还利息…

那么衰退是必然的，人力不可阻挡的，政策无效的，任你扭出多少花儿来，费尽多少心思，只要没更多的人肯新贷款，那就终归要跌回旧的轨道。

不用很复杂的宏观理论。

微观上，信用货币理论最接近物理学，未来进展也会极好。

信用货币理论流传开以后，就不用再推荐辜朝明啦。

先行者各种粗糙坎坷，完备或者流传广了以后，就没必要跟他们了。

2016-10-13：世界货币体系简史与人民币的未来

中国无可阻挡的要融入世界货币体系，这对每个人的影响，预计会和融入 WTO 世界贸易体系相当。初期自然少不了会有几次震荡和传导，不适应的人多次赌错并掉队后，基本就正常了。

那么，现行的世界货币体系是怎么演变的，中间发生了几次动荡和转换，其他国家融入时曾经遭遇了什么，中国需要做出哪些调整？这些是大概可以讲清楚的，至于中国具体会怎样融入，每次调整对我们有什么影响，那就只能大致明白机制，以便未来应对了。

货币理论视角的简介

目前货币理论大概可以分为两大流派：传统货币银行学，和信用货币流派；基于两者也形成了不同的宏观和发展理论。这里主要使用信用货币理论视角进行解读。

传统的货币银行学受古典观点影响，多数认为，货币是为了满足“商品交换”的社会需求而生，现钞和存款是金银的符号和派生，银行则类似于钱庄，是资金的中介；投资来源于储蓄，央行可以控制货币供应量、货币乘数和利率，以此调控经济增长等等。

信用货币流派则认为，货币分为实物货币和信用货币两个时代。现代银行的基本操作实录，是贷款时创造存款、还贷时消灭存款。这些基础事实与金银货币流通有着本质的不同。

信用货币流派依据微观事实推论，银行并非资金中介，而是社会资金的来源；流通货币是无数笔尚未清偿的贷款的浮存，其中每一笔都是注定要消亡，既有货币时刻都在减少；只有不断出现新的盈利预期、新的贷款冲动，才能维持或者提升货币总量；货币供应量和利率主要由市场形成；等等。

在日本近 20 年和次贷危机后近 10 年的零利率+通缩趋势，传统学派开始失语。学界开始关注货币内生机制（韦森），甚至要求全面更新宏观理论（陈雨露），偏向信用货币理论的央行团队们也逐渐得到认可（孙国峰《信用货币制度下的货币创造和银行运行》、伍戈和李斌《信用创造、货币供求与经济结构》）。

1）17 世纪以前的远古世界货币体系：金银几乎是唯一的信用约束。

根据信用货币理论，部落时期往往是一方暂时有剩余，另一方暂时没有但未来可能有；或者双方协作的投入有先有后。先投入者面临着反悔、吞没的风险，需要对方交付一个罕见难得的信物，作为担保（清泷信宏 《罪恶是所有货币的根源》）。有些部落流行使用信物消弭这种错配风险，协作效率就能领先；那些不使用信物、只能在彼此都有过剩产品时才互换的部落，就落伍了。经历漫长的历史演化，最终金银淘汰

了虎牙、贝壳等稀罕物品，成为了长期公认的信用象征。

数千年时间内，部落或者帝国之间主要以实物或金银进行交换。政府的萌芽起源于部落之间共同劫掠 --防卫的需要，以及由此展开的进化竞赛（诺思），难以摆脱劫掠和投机冲动，因此他们的信用非常有限。

直到英国的光荣革命通过了限制王权的法案，财税职能才得以摆脱国王的武断，以此为担保的债券才相对容易的得到第三方认可和流通。至此，国债作为新的可流通的信用载体，出现了。

2）18 世纪到二战前的旧国际货币体系：黄金本位，主权信用局部扩生。

英国政府和武力集团成为了信用模范、信用背书人和保护者之后，显示出明显的制度优势，借助国债和军需采购，拿到更多境内甚至境外支持，采购更充足更先进的装备。而对手则每次战争时只能大幅加税，国民纷纷怠工闭市、隐匿资产甚至揭竿而起，往往元气大伤甚至分崩离析。

1694 年英格兰银行获准成立，给政府提供借款 120 万英镑，到 1790 年英国国债就飙升到 2.4 亿英镑，首相公开宣称“这个民族的生机乃至独立，建立在国债基础之上”（1786 年，威廉.皮特）。

美国独立后走上了同样的道路。在汉密尔顿等人强烈主张下，新的联邦政府接手了所有战争公债，起初时联邦总支出的 80%用于还本付息，几乎就是专门为了协调各州税收和偿债的一个空壳，后续才注入其他职能，演化成为一个完整的强大国家。英美的持续成功引致了广泛的模仿，现代预算和国债的规则，快速代替了流行几千年的帝王专断。

这期间黄金也不断的从世界各个部落、民间、矿藏中加入货币流通，但在一战前后终于无法跟上信用需求的快速增长。尤其是 1929 年发生于美国的大萧条，严重的信用缺口和银行停业，迫使各国不得不先后放弃金本位，以解决信用不足和分工停顿的难题。紧急之下，凯恩斯的主张得到广泛采纳。

政府的债务存续期更长，破产解体的风险也比企业和个人更小，恐慌之下成为一个相对优选的信用补充。但凯恩斯理论没有明确“留给下一代的债务与资产对应；债务利息与未来收益对应”等基本信用原则，后世的政客动辄用于任期内发放福利收买民意（希腊、巴西等）；或用于低效益的公共工程和就业（日本）；或累积过多资产但却不发行对应的国债匹配，国民收入不足和国有资产低效亏损，成为信用错配的一体两面（中国）。

3）二战后到黄金非货币化：近代世界货币体系的过渡期

二战后各国大都已经摆脱了金本位，信用货币机制成为主导。但国际间仍然是美元挂钩黄金（布雷顿森林体系），这导致了美元稀缺和国际资本流动的抑制，后进国家往往选择进口替代战略，以减轻依赖。60 年代中期，急需资金的日本在美国发行的债券还不到 2 亿美元，美国议员对海外投资和利息征税，就导致日本股市当天下跌 5%。这些代价在今天看来实在是毫无必要。

由于布雷顿森林体系受到黄金储备的制约，各国财政和央行的主管们精疲力竭的进行了无数次协调、争吵，但最终还是无奈放弃了黄金挂钩和固定汇率（沃尔克）。美国之后也逐步转向，鼓励资金和资本自由流动。这以后，全球货币体系才开始独立行走。

黄金主导财富，无形之中迫使各国更偏向于零和竞争模式，一战和二战很难说与此无关。如果战后金本位仍然主导，那国际关系多半仍是基于资源争夺，难以想象日本的老人依赖美国的国债利息退休，美国的养老金依靠企业对中国的投资分红….甚至日本中国能否有机会崛起都是疑问。

4）现代世界货币体系的发展和成熟期

1971 年尼克松宣布美元与黄金脱钩时，各国都经历了普遍的失望和愤怒，但脱离了黄金桎梏和汇率资本管制之后，市场威力开始爆发。银行为合格的企业家提供充足的货币，巨量的资源、设备和人力得以跨国组合；还款清偿约束，又强有力的惩罚那些做出错误判断或低效率的失败者，包括银行自身。二三十年内，全球经济合作与跨国资本的增长，就达到财长行长们从未想象的规模。

自然，每次世界货币体系的重大调整，也都会有些国家掉队脱轨。80 年代英美等国的自由化改革后，资金大量回流，拉美国家遭遇债务危机。90 年代中国大幅开放和货币贬值，加上日本回撤，东南亚各国遭遇普遍的资金流出。

脱轨者通常是那些偏民粹的政权，领导人对财政和央行的独立性、对国际信用持蔑视甚至敌视的态度，

损害信用之后需要更高代价恢复。

或者是该国的信用货币机制还没能传导和卷入大多数产业和人口。按照德索托在《资本的秘密》中所警示的，大多数后进国家，精英只满足于模仿先进国家的表面光鲜，忽略了发达国家在一两百年前已经实现的深层传导：几乎每一个国民都可以轻松将拥有的土地、房产、马车、粮食等进行抵押、转让、变更用途，获得货币加入循环。微观资本通路的堵塞，导致现代资本体系只能堆积在有限的城市或行业，稍有抽离就大幅震荡甚至垮塌，而非全国整体的轻微起伏。

5）世界货币体系的当下

目前世界货币体系基本是市场主导，市场各方仍然偏好美元，主要是更相信美国的未来人口和经济活力，在美国国债、波音股份、帝国大厦或者农地、油田等资产之间的切换阻力也最小。美国企业和居民可以把资源让渡给出价最高、最有效率的公司，也能持有全球最优质企业的股票，这些制度红利反过来也是美国能相对引领全球的保证。而日本欧洲等与美国相比还有很大的差距。

经历了 80 年代西方的自由化改革、90 年代的中国和前苏东国家的开放、以及 IT 革命，这三次连续高潮和长期乐观气氛，导致全球货币（信贷）总量也高涨到了一个史无前例的规模。

然而这些货币背后的贷款和国债的偿还压力，如同永恒的太阳引力一般，无时无日不在抽回着货币总量，危及资产价格和全球金融稳定。利率降低到零，赤字和国债扩张到极限，也只能拖延而不能永久持续。除非中国或印度这种大体量的经济体进行深度改革，这些货币泡沫能与更多人口和产能结合，固化成长期资产、未来收入和消费的支撑。

问题是，中国或印度，能否在资金泡沫坍塌之前，与之更自由的结合。

6）人民币与世界货币体系的未来

中国和人民币在世界货币经济体系中的未来位置，长时段看，其实是由国内决策者、精英和国民等各层级的认知、远见和勇气所决定 --- 是这些产生不同的抉择，抉择又产生不同的后果。

日本照例又是中国的最佳镜鉴，同样从极度贫困到高速崛起，同样干预甚多引致抱怨和压力，同样一度可以“买下”美国。依据前日元掌门行天丰雄的批评，日本后期衰落的深层原因，是官僚和精英们的认知，没能超前于经济增长；把贫穷时期的被迫积累和牺牲，当作美德继续坚持；习惯了干预调控的部门视成功为自己的功劳，不信任民间和市场的力量；等等。

中国如果象 70 年代日本那样继续躲避重量级的改革，预计将是艰难的国内坎坷和危险的国际环境。日本体量相对较小，安全上又依赖美国，不得不“妥协”，但拖延也仍铸成大错，犹如被喂养和看护几十年的儿童。而中国的体量太大，各方未必有很强的信任和耐心，尤其未来大退潮的痛苦下，各国政客和民意互相指责的时候。行天丰雄甚至怀疑，从各国政治和文化根源的差异推测，21 世纪多半将是一个动荡的世纪。

国内曾经的权宜之计目前仍有大量存留，许多早已到了弊远大于利的时期：国土广袤却仍严控土地并压制农民产权；规模巨大却仿效日本的出口导向；资金不再稀缺，但仍保留关税壁垒、外汇管制、资本市场管制；国有经济全球称霸，仍保留只积累国资不释放国债的惯性….

人民币国际化和结构性改革，其实是同一个目标的硬币两面，未来的改革、放开还有拖延，或许会导致比日本当年还要壮观的波动。理解国内机制与世界货币体系的差距，推测未来步骤和后续影响，推荐《时运变迁—世界货币、美国地位与人民币的未来》，和雪球定制版导读。

学经济家 回复 Velaciela:

加入 WTO 世界贸易体系十年后，才会知道多么深的影响了自己，才会知道中国没有被挤跨。加入世界货币体系也一样，十年后才意识到影响程度，也许人民币会浮到 3.....问题是，有那种排除万难不怕死的劲吗？朱不怕或许是他搞砸了还有人收场，J 可不能搞砸。现在呃.....好像在互砸?[大笑]

看这篇会有些判断，看我下篇又会有另外判断。这两篇只能算是个人手绘个大地图，先知道一点山系河流大概脉络，减少阅读时的一些晕和迷。具体还得细梳原书，修正和发现。我自己觉的书里一个大陷阱，就是黄金脱钩前后美帝的态度策略其实经历了大切换，很容易被误读为这一套那一套的，忽视了精英们的远见和勇气一直灯塔。

还有个没想明白，就是确定布雷顿森林体系的那个美国财长，其实是苏联间谍（玩死老蒋有他一功），当时对立意见是英国凯恩斯。设定挂钩黄金，是不是故意使坏？他脑袋里怎么想的，挺好奇，先存疑。

管我财：

“目前国内仍遗留着大量有悖常识的错误：国土广袤却仿效香港的控地模式；人口规模巨大却仿效日本的出口模式”

感觉这两句话是有点不对的。中国现在高速发展正是因为过去资金在基建投入的沉淀，如果只考虑人才培养，中国不比印度菲律宾好多少。如果过去没有巨大的出口，如何换来可供发展的设备与技术？控地是为了发展基础设施与配套，土地升值并不是因为控地，而是控地之后所投入的基建与配套。政府资金紧缺的情况下，控地征税建配套是最简单的做法。

恒基与新世界提议给香港政府免费转让农地，但是政府拒绝了。为什么？正是因为基建投入巨大，而受惠的不止是那一小块农地。

学经济家 回复 管我财：

这个是城市融资模式的问题，当时确实巨大突破，因为没有日本台湾城市化期间所具备金融产权土壤（其实后俩者地权也不算很自由，但美澳等就更不具备借鉴意义了），正好蛇口模仿香港模仿通了，就燎原了。演化路径锁定。

到了一定阶段就则成了大问题，迫近德索托所警告的。要不是国人特别能干和特别多的出口，吸纳农村循环，其实早走成巴西走不动了。

突破还得像美帝，土地自由，金融自由~

管我财 回复 学经济家：

控地模式是有必要的，比如现在的高铁发展是亏损的，但是对于整个社会而言是有附加值的。香港地铁公司营运就是采用了控地模式，地铁营运上是不赚钱的，但是地铁上盖物业与商場却大赚。

如果不走控地模式，除了大城市，其他的地方根本就没法发展。

锋寒惊云 回复 管我财：

我倒觉得其他地方本就不用发展，人口聚集到 5-10 个城市群，其他乡下用来度假和农业，或者有钱人去买地休闲养老。财主认为如何［为什么］

管我财 回复 锋寒惊云：

那就是东京模式了，真的好吗？

五花王 回复 管我财：

我朝搞控地模式一个重要的原因是为了提高人口集约度降低基建成本。因为直到 1980 年代初期，除了少数旧租界城市以外，大部分城乡均无基本公共服务设施（时至今日蔚县旧城内仍无下水道和垃圾清运系统，居民采暖做饭烧原煤，灰渣垃圾污水直接堆在街道上），我记得 90 年代初我家所在的矿区才通上自来水。

如果不搞控地模式，我们看到的中国大部分城市面貌应该是类似城中村的景观：如在里约、墨西哥城和开罗看到的那样，一块块小块宅基地上面紧密排列的握手楼。

《美国经济史》（休斯版）有专门的章节讲美国城乡土地的重新测量、分区和规划出售，我们也可以看到英美体系国家城市经过严密分割和测量的地块和路网系统，这也就是所谓“资本的毛细血管”。

资本的毛细血管目前还在人工培育的过程中，直接放开估计就静脉血栓或者脑溢血了。学总可以看看重庆的地票模式，和嘉兴的农地流转，以及各地政府大搞的土地置换。

土地招拍挂制度，类似于在无土地市场、需要重新确立土地产权的状态过渡到自由竞价市场的过程中，弄了一个土地做市商出来，地方政府当了这个做市商，吃掉了一大块地租，对价是要和其他地方政府竞争

公共服务设施水平，那么他有个自然激励是要集村并屯，做大容积率，以降低公共服务成本。

举个例子，北京的交通问题之类，恰恰是集约度不够的体现，从北京五环内无地可拍就能看出来了，部委军教科企团的地皮，根本不进入土地市场，却要吃掉一大块公共服务，所以商业市场的地价高昂。

庞大的地方政府信托项目，实际上就是以土地为质押的土地金融。

学经济家 回复 五花王：

赞[很赞] 我看法是控地模式已经弊大于利，经济上的最佳切换时点其实是四万亿的时候，如果那时不是官府扩表而是松地权给农民上杠杆的凭借，次佳时点是四万亿之后三五年内.....不过组织此前准备不足，或者懒得准备，KPI 里没这个，谁也不关心。

后面许多事，都与这次延误有关。

不过看史的好处是最终服气，正确和最佳，是极其罕见的，按这个赌，是大半要输的。明机理，赌错误，才赢面大些[哭泣]

五花王 回复 学经济家：

地票和土地流转其实就是制度准备，但这个全面推开，就等于要了县级官僚的老命了……所以还是个组织行为学的问题。

hu_z_m1976 回复 林本木：

中国改革开放 30 多年的成就是巨大的，这毋庸置疑，其中的经验值得总结，但取得成就不能说现行的政策就是好的，合适的。控地模式好还是不好各有观点，但事实是 90 年代土地一级市场不全是政府，当时有协议出让的。到 2003 年还是 2004 年才开始实行招拍挂制度，土地一级市场被政府垄断，实际上 90 年代中后期中国大部分地区房价是稳定的，深圳甚至一直到 06 年左右才到达 92 年的高点。个人认为控地模式扭曲了市场，二级市场又是完全市场化的，造成房价增长速度高于人均收入增长速度。虽然说房价的增长核心还是经济增长，收入提高，人口聚集。但增长过快，与收入增长不匹配是受人诟病的。这个制度是需要改善的，控地的根本原因还是地方和中央的财权事权不匹配，地方收入低，支出少，土地财政由此而来，因此地方没有控房价的动力，控地就成了必然。但不能说控地模式就是对的，控地是隐性的征税，而且效率高，但主要对后来者征税显然是不合适的。

管我财 回复 五花王：

你点出了一个很好的问题。很多人会困惑为什么城中村的收购能够制造数百数千个千万富翁，而政府对农地的收购却往往只有拍卖地价的 1/10 不到？其实并不是政府黑心，而是前者早已享受了前人建好的“高斯的灯塔”，而后者的土地还需要大量的配套设施投入才能产生符加值。这个世界上很多貌似不公平的交易，其实整体而言还是很公平的。对于很多山区的农民而言，即便免费送一大片土地给政府，换取一条公路，估计大部分农民还是很乐意的

forcode：

本文是学总原创吗？很开眼界！

对近代西欧文明的崛起，有各种各样的解释：比如从哲学方面认为恢复、发展古希腊以来的“理性精神”的必然结果，从宗教方面认为是“新教伦理”契合了资本主义精神的内在要求，从产权方面认为对私有产权、专利权、著作权的保护促进了创新，从资本角度，认为现代股权和公司制度的发展，促进了风险投资、环球航行殖民冒险、科技创新的繁荣……

本文引用的观点又从信用货币、国债的角度来解释英国的崛起，很长见识……

但这个没看明白：只积累国资不释放国债，这个有什么坏处？国资低效我可以理解，国债模式更有利吗？

学经济家 回复 forcode：

国资当然不好了....用信用货币理论讲，钱都是符号，对应的是资产--债务。百万亿的货币在流通着，几十万亿的国资藏起来。自然转不动了.....自然资产荒了.....自然起泡泡了.....自然债务危机了.....但如果发几

十万亿国债对应着这些国资，D 妈变成一个类似淡马锡的代持机构，那危机就没了，能富一大圈儿....可能货币还不太够用.....虽然还是不如美帝那种无国资、只管秩序的。

但这么写不太好发出来，只能拐着弯儿憋着写.....自己痛苦读者也痛苦.....谁叫你们生在天朝.....不仅正经干点事儿麻烦，正经说点话也麻烦..

forcode 回复 学经济家：

信用货币理论是否也考虑到了证券市场的货币创造效应？比如股市上涨之后，账面财富增加，银证转账之后银行卡里的资金变多了，是不是相当于股市创造了货币呢？我一直困惑这个问题，但传统货币乘数的概念没有把资本市场的货币创造能力计算在内。

国资与国债的区别，我觉得其实还是一个资产证券化的问题，国资如果全部上市了，跟政府发国债、然后用国债的钱投资国资企业是不是就差不多呢？

学经济家 回复 forcode：

关于货币和主义的关系，其实也一直想写的，但估计没谁爱看.....我也缺些火候，等和某位朋友、G 运史特级大牛喝完茶再说。

人类超出小圈子以外的互动手段，最有效的三个工具是，语言、货币、武力。

这三个属于底层衍生框架。好用的时候没人在意它。不好用的时候痛苦死你。

比如我们现在没人在意军队和警察是怎么运转的，但如果军队和警察敲门拿钱、纵容盗匪，就完全傻掉了。

货币不好用的时候也一样的。

资本主义起来之初，始终没能解决的一个问题，就是无限增多的财富，与总量有限的财富符号（黄金），怎么打平的问题。或者纸币的信用问题。

实践中怎么也打不平。起初是不断的以经济危机的方式毁掉一部分重来。德法思想家们比较有“远见”，你看《***宣言》还有《资本论》的简介，通篇都在诋毁这种破坏性极高的方式，试图创建一种不那么过度集中、过度毁坏、不指望这个必然断裂的循环链条。

后来有了所得税、遗产税、累进税，其实欧洲的恩格斯就先反水了。但，不幸的是，在欧亚边缘，落地了组织。这个组织呢又开始扩张，恰好一战后，帝国都拼命搂黄金回去重建货币，只有美帝和太君有黄金，正在通缩期。美帝自闭天真不干涉，英帝穷死鬼，太君赶上 1923 年关东大地震和泡沫破裂。但这个组织不依赖黄金....24 年就给孙中山、冯玉祥大笔拨款...（这段得和朋友大牛校对一下）

再后来疫苗、青霉素，信用体系覆盖到穷人了....再加上凯恩斯的替代，这输赢已经校对出来了，只是嘴硬而已....但实践中各种金本位时代的思想惯性、理论惯性、组织惯性，还困扰着世界几十年....大师哈耶克也写过货币的非国家化.....那不是闹着玩的，而是思考秩序、主义到了一定深度，就真脱不了货币了....

最后是实践中，里根-沃尔克-里甘 三人，给搞定了，美帝率先突破，其他各国吵啊吵啊说要丸啊等等，隔了几年也跟着突破了.....日本最固执，掉坑里了，不过不算太深，不是摔死那种的，是泥潭吧.....

早该轮到中国过关啦.....一直躲着摸石头....眼看摸不动了....

但愿导读版《时运变迁》能帮到各位，一点微小的工作.....

五花王 回复 学经济家：

马克思主义和列宁主义实则是两码事，斯大林和毛更是两码事。按照知乎 80 后托派的分法，我天朝已经是第四红色共和国了，但仍未脱离儒法国家的框架。

儒法国家是不承认一般等价物这种东西的，虽然中译版马克思主义政治经济学是我辈教材，但这个东西可以说是曲解资本论的修正主义毒草。自毛泽民肇始当今天朝央行的操作路径开始，边币及人民币就是彻头彻尾的纯记账符号和信用支付手段，跟本位什么完全搭不上边。

1996 年人民银行法及商业银行法之前，人民币只是工分、粮票、布票等等诸多支付凭证中之一种，作为武

装拓殖集团的党，其在统治区内就有体制内外两个大的经济循环，是否吃商品粮的城乡区别，三个产业的不同结算模式，统治区之外又分三个世界的经济往来，对‘’信用‘’（此处特指独立于革命群体的其它主体之信用和调配资源能力，以及贴现能力）的警惕，盖不需多言。以此，既然无足够多的信用主体，那么信用只能由集团自身无限背书，而此背书历经公私合营、大跃进、文革已不为内外所有交易和征收对手所承认，近似破产。

时至 1971，美帝不再将信用捆绑黄金，而集团输出革命将自己逼入四面绝地内外皆困，由此不得不重新寻找一背书，即“生产与现代化”之合法性，而生产与现代化，只有美帝与美元能与之联系，卢布万无此能力，人民币由此成为部分的美元兑换券。你体现之预期越接近美国的生活方式，则自由的黑市给你的汇率越高，反之亦然。

如果从资产负债表角度看待天朝，作为控股集团的党和作为上市公司的国家，其构成截然不同，中央政府与地方政府也截然不同，其各构成部分之间有对资源支配权和贴现权之间的激烈争夺。在江朱时代完成央地分税、银行法、公司法，废止票证支付体系和实物分配体系，承认集团外其他主体信用资格之前，此类博弈最终体现为周期性的政治运动与政治动荡，至十八大后余波虽仍有体现为徐薄令周，但已无干经济大局，远较 30 年前为佳。

近年有一提法，即以信用为核心的监管体系，此次中央经济工作会议又有重申，即为佐证。至于学总设想之国债路径，其实当今流通之人民币，就已经是零息国债，中国脱离宇宙规律的货币发行量，从这个角度去理解即可开解。人民币既是庞大资产对应的那部分负债，又是集团信用的支付和结算，手中有枪，无需再走一道抵押和复利。

对生产资料的支配权未必需要产权。这就是马克思主义的中国实践之奥秘。

decibel 回复 ptthisdan:

长征路上把老乡藏着的粮食翻出来，留下苏维埃的钞票，这不算粮食本位。边区农民交公粮，流通边区币，但是边币的发行不以粮食、黄金或任何实物为抵押。建立全国政权时，明确宣告过，人民币不和黄金或任何实物挂钩。否则，碰到麻烦了，也不用发“胜利折实公债”了。

五花王 回复 decibel:

包括打击上海外汇、银元黄金交易亦是如此，建立粮票和实物供应体系、强制结售汇也是为了隔绝各种隐含本位的出现。

2016-10-07：人民币信用

对方拿了人民币能干什么，这是问题的开始。

拿美元想买或者卖波音股票，谷歌微软，花旗高盛，买美帝油田农地，买帝国大厦，临时想换个日元再换回来，不用这个批那个批，也不用操心自己一买一卖价格大起大落。

不是阴谋论说的，什么石油美元怎么联手什么对付全球的。当时或者事后，石油主要兑日元或者马克? 美帝求德日摊， 德日也不敢接啊，随便多点少点，汇率股市利率物价，就得打摆子，甚至坐过山车，企业居民，还怎么过日子。

SO，搞懂货币体系和汇率机制，很重要。因为，恒温时代要过去了，央行也不能老替你扛一辈子吧。喂! 老乡，过来一下，该你们了!

哈卡 回复 学经济家:

就这个鸟样还想人民币国际化，庙堂那些人自信的牛逼。

学经济家 回复 哈卡:

这倒是有可能想反了，不强推人民币国际化，其余规定是改不了的。这就是官僚机构的运作机理，没有 WTO 的大目标，根本不可能抽着各部委做调整，即便是调，也是越调整对部委越有利。

抽一鞭子，他们动一动。躲过去了，就依然故我。美帝当年反复劝鬼子，一刀割，别一次割一点。但鬼子也只能暗地苦笑，你美帝解散一个部门，大家就捧着纸箱回家。在日本，一刀切掉通产省或者企划厅？请派轰炸机，带着核弹来转一圈，才可能又快又利索。

人民币国际化，多半是这么回事，不搞国际化根本抽不动各部委。结局多半也会差不多，勉强不死但各种延误错过，市场各种泡沫动荡。请备好安全带~[摊手]

2016-09-30：泡沫

泡沫的本质

朱宁 • 2016-09-30 10:05:20

导语：我能够预测天体之间的距离，但我无法预测人心的狂热！

作者：上海交通大学上海高级金融学院副院长，朱宁　节选自朱宁在方正证券崇明行为金融专题交流会上的演讲

……

粗粗看过一点席勒、罗闻全、卡尼曼的一些东西（受精力限制，已经不能通读了），结合一些辉格的解释

对作者所言超级泡沫的四个成因，我想换一种表述：

1）要在社会转型期。新商业新文明的种种幻想，开始渗透到更多人，且急于占位、害怕掉队。

2）其他资产或者筹码的缺乏、不自由或者无人主导。我倾向于认为，一个东西能炒到天上去，多半有其他的不好炒的缘故。按我直觉，一个东西如果坑钱这么容易，那么其他眼红的人应该迅即发现新的吹嘘炒作啊。东京地价涨上天，那多半是新房子不太好盖，否则周边 30 公里、50 公里、大阪、京都的楼盘纷纷涌出来….就像股市涨到 6000 点，多半是 4000 点时增发不了、5000 点时增发不了的缘故。空错过、空互相伤害。管制者去死。

3）多半是新钱，或者新人，或者新的传播手段新覆盖到的人。比如报纸和收音机让远超过原来市场预计的人卷入 20 年代美国大投机；或者 09 年的四万亿让许多人以比以前更快的速度拿到钱。好在互联网金融百花齐放，要不房价还不知奔到哪里了…

4）劝说基本无用。因为“发财、阶级晋升、一劳永逸”几个金光闪闪的大字，是最容易吸引到这些新人的心理的。耸人惊闻，最具传播性。理性的玩意儿理解传播太累，每一轮都丢掉六七成到九成多的再传播，极少能传递到他们那里。“洋人挖眼珠子炼银子”，和“洋人教人向善”，那肯定是前者流传的广啊。

5）一般的结构切换完毕，就再也没有超级大泡沫了。因为没那么多焦虑了，我是打工做技术做销售的，大概一生预期就是生两个娃，养到大学。没那么多励志鸡汤、武侠小说、穷小子张无忌坐上教主、端茶的韦小宝娶到公主的故事流行。

2016-11-24

坚信价值：

挺讽刺的两个历史小知识：

世界上第一家活跃交易的上市公司是一家皇家御准的垄断公司：英国东印度公司。被授予了在印度贸易、统治和军事的特权。

世界上第一个政府出台的防泡沫措施是英国的《泡沫法》：核心措施是将注册制改为审批制，主要推动者是著名的南海公司，理由是市面上股票供应太多了影响了上市公司的利益。出台不到半年泡沫就爆掉了。

学经济家：

泡沫很难脱开和管制的关系。如果没管制，其他人会发新股、开发新楼盘，改为吹嘘玫瑰花说君子兰就是渣下月就破了……各种靠谱不靠谱的大发其财，捞一把就走，无形中泡沫就涨起不来，破了也不伤筋动骨。

另一个难脱离的关系就是新管制。比如关税法案众院通过、等待参院通过、总统还不想废掉。比如日本房市泡沫时用行政手段要求银行降低开发贷款，这时只能比谁跑的快。

最后一个才是新钱。没见识过的听闻能发财的钱，因为光环和随众效应，加码。报纸和收音机普及时，手机互联网普及时，新钱方便买股票或者 P2P 了…

把这三个扣掉，其实自然泡沫、市场泡沫，极少极少。

没有执照，人人可以讲故事骗钱的时候，哪那么容易泡沫…

2016-09-30：存款与动物天性

matias:

一个令人震惊的事实是，虽然居民存款有 58~9 万亿之巨，但，全国竟然有高达 20%的人几乎没有存款，更有数据显示，甚至有高达 25%的人拿不出 500 块！这不是胡扯，这是事实！

唐史主任司马迁:回复 matias:

看美国电影，尤其是好莱坞味没那么浓的相对写实的电影。总有几百块买一辆破车跑路，儿子去向爸爸借一千块然后后妈很不爽，给十块钱小孩就能做很危险的犯罪协助等等。一开始以为是价的，后来发现也有不少是真的。赤贫的人群哪里都有，虽然说咱们这没有教堂发晚餐，但只要舍得出点力气，吃饭还是不成问题的（凉山除外，看不懂）

美帝确实很多人没有存款，尤其黑人。以前看《石器时代经济学》还有辉格大神的若干阐述才明白，勤奋、节俭、投入、等待、服从，甚至产权、未来、守时等观念，都是反动物天性的，需要长久的植入和筛选，剩下来的才是认同的人。

部落、农业、工商业，所需的认知结构、大脑习惯、信仰伦理等都是不同的。部落时期不需要个人积蓄私产，也不需要太勤劳，或者对弱者的同情。逮到就吃，多了就分，输者就死。你囤积了也是坏了而且影响后面的猎获，属于公敌。

农业时代和家庭宗族时代，才有投入、等待、保卫、分享的必要。未经农业改造的种群或者文化，对这些都很抵触，觉得反人性、反传统、反“天理”。这个最早可以见诸一些早期奴隶主的观察，有些来源的黑人和印第安奴隶，逃亡怠工死亡率奇高，不可调教。

汉人或者越南人或者波斯人等长期农商家庭城邦文化文字语言下调教出来的小孩，就容易融入。印尼马来印第安以及某些未经几百年长期农商业、家庭、私产等调教的，你跟他讲未来，其实他理解的和你想描述的，不是一回事，鸡同鸭讲。

部落以考虑几天的为主，农业则考虑一年的，家庭宗族宗教文化的声誉，就长多了。

黑人们如果没皈依基督、没稳固家庭长大，很多是无法辛苦读完高中的，甚至没法规划一个月后的财务---很多时候不得不依赖短期贷款，就是借几天钱，下周下月发工资时扣掉……多元文化，嘿嘿

飞刀猩猩:回复 学经济家:

如果有一个账簿，自动显示每个人体验过的快乐和焦虑，就像每个人的存款和负债一样。不知道黑人是不是比较富裕？

但是我们死后，阿努比斯放在秤上的，肯定不是金钱。

回复 飞刀猩猩:

这属于对金钱的歧视~ （合理合法手段下）你挣到的或者存下的财富越多，证明你对这个世界贡献越大。

你拥有广厦千万间，意味着千万人曾部分借你之惠，得以安居乐业，冷暖办公，蜗居看片，OOXX…而你不过是拿了一堆数字，和几百斤房本。我找不出什么理由，不把这个人比喻成天使。

2016-09-28：未来经济及人口的思考

管我财 回复：

台北很奇怪，既没有什么廉租房，又沒什么政府补助，台北工资也低，但是楼价却不比北京低。到台北工作的年轻人很多都是租小套间住的，不过租金也不贵，2000 人民币左右，也是一辈子出不了头的样子。不过台北很多东西很便宜，在小巷里的咖啡馆喝咖啡，一杯咖啡 30 台币，折合人民币 6 元多，都不知道怎么赚钱。 [摊手]

东亚国家，与美帝相比，似乎都有农地保护、土地规制、营建开发限制，

都普遍房子小压力大，没得机会出现成片的独立大房

结果是都内需不大足，更仰仗出口，存着外汇（养老），超大城市集中；

最糟糕的后果是都生育少，老龄化，缓慢亡国亡种；出现什么挑战，就需要美帝青年来保命。最后是把国土赏给阿拉胡阿克巴，或者 vely vely good

美帝呢，则大房子、大院子、好几个空房间，比小两口挤在两室一厅里，更容易也更乐于生娃。

这个猜想凭直觉为真。

1）托某总拿了份简单数据，初步看，美帝公寓比例最高（超 35%）的 6 个本土州，3 个在生育率倒数前 5 名（1.6 左右）；只有一个不在倒数前 10 名（1.84）；而独立大房比例最高的 6 个州（比例超 72%），则只有一个州的生育率低于 2.0，到了 1.94。

2）准备再查日本的。美帝本土州、日本等数据的好处是均质化，住房面积、独栋比例与生育率的关系，有点说服力。

3）贵国如果继续走东亚模式，特别是香港玩地的模式，那是铁定药丸。

你不生就必须仰仗外部收益，那就得大量出口获取外汇投资于有未来的地方（没得选择），但日本当年就成为国际公敌了，中国这么搞是多半要打起来；

外汇投在美帝，美帝青年还会守约给收益（可惜人太少）；投资印度基建房产也还凑合，不大会来砍你而且人口多；剩下就是拿着钱念经，准备领你进真主的门了。

4）这个转换，可不是放开计划生育那种组织砸百八十万人饭碗的小问题…路径锁定的人更多，政策更多，利益更多

5）时间又不等你。90 年那个生育高峰出来的青年，好像马上就要错过了。

6）未来的历史大概率会写：华人衰落，在于他们占着巨大地盘，却不仿效美帝，却仿效香港，并形成组织惯性、利益结构和国民预期…

7）呃，这个本来是准备放在我的 按图填坑系列 中，外汇收支 财政结构 土地管制 等几条线里各提一句的…不过今天看到了，就一起说说…因为拆开了讲，可能没人能留意到这几条线，会推出真么一个后果来[亏大了]

行为金融学：

是的。控制土地供应才是目前最大的计划生育政策。

一叶落一水寒：

不能泛泛而论，这个链接你先看下，十一我整理点翻译过的来

看 30-31 页

http://www5.cao.go.jp/keizai3/chiiki/chiiki.pdf

地域别数据主要在这里

http://www5.cao.go.jp/keizai3/chiiki/rdei/menu.html

Mario 回复 学经济家：

日本和美国各地的收入水平也有很多差异。无论是横向还是纵向比较，收入都与生育率显著负相关。而住房面积只在横向上正相关，纵向负相关，这组相关关系不能说明什么。

学经济家 回复 Mario:

我拿了美帝 12 州的住房结构和生育率数了，要不我给出这 12 州，你查查收入数？

没有否认收入 教育的重要性（否则不会只选美帝本土州），而且收入和教育改变也不可阻挡。你不能为了生育目标把人搞穷或者搞蠢吧

但房产限制这个，实属无此必要，而且，房产未来也保不住。30 年后，两口子加各自父母三套房，却只有一个孩子接，没法值钱的，远在这之前，就崩了…

奇伟鸟 回复 Mario:

收入高的地方 ，女性結婚後，仍然工作 。為了不想做不負責任的母親， 所以少生，甚至不生

张健平：

那怎么解释跟美国人文化相似的欧洲人的低生育率呢？西欧北欧也是地广人稀，人口老龄化也只能靠伊斯兰人口来弥补。澳大利亚也一样，不是靠本土人口的生育来支撑，而是靠移民。貌似，生不生孩子跟人种无关，跟经济发达程度有关，越发达越不想生，必须靠引入一些不那么发达的人口来填补。

patrik 回复 张健平:

首先。发展水平和文化制度近似的美国白人与西欧发达国家白人的生育率没有原则性的差距。其次，美国有广大腹地，其乡村和城镇的房租房价和物价都比较便宜。一般而言，这种地区的生育率要高过沿海城市。

事实上英法日这样的国家类似于美国东西海岸，拿他们的生育率和美国比是不公平的。

其实目前所有的老龄化社会还都没有老到原住民规模减掉几层的程度，所以关于老龄化对社会的长远影响还是未知的吧？比如日本这样下去，有不愿意生孩子的基因甚至同性恋基因都自然淘汰了，哪些有狂想做爱生孩子基因的人子孙兴隆慢慢占据了人口的主流，就会人口反弹。

天朝的问题是某不能说的组织。你可以看看史律先生的《苏东国家的生育诅咒》。 如果阿姨粉丝 辉格粉丝还有黄章晋没错的话，未来的中华民族将以基督徒和穆斯林为主体。[鼓鼓掌]

历史上在和平及无天灾状态下人口规模最快速缩减的案例，有资料可查的，应该就是俄罗斯的俄罗斯族了。二十多年间缩水了 10%。

张健平 回复 patrik:

他们的文章我都有看，我觉得他们算是这二十多年自由主义统治全球学术界下的背景下成长起来的意见领袖，不可避免的有点右过头了。

其实如果把近十年发生的一些新情况纳入考虑中，也许他们对中国的观点就不会那么悲观了。偏右一开始可以带来创新和繁荣，但最后也带来危机，偏左一开始可以带来秩序和效率，但最后不可避免的窒息了生机，这两者本来就是轮回的。

而目前，金融危机过后风肯定是往左吹的，这是未来一段时期的大势所趋。至于某组织的问题，那些所谓的悲观预言，不过是在不长的历史背景下作出的线性推断罢了，就像当年马克思也作出了他对于资本主义的预言一样，最后不也被大脸了？一个组织，自有其内部平衡机制和进化机制，资本主义和社会主义不过是偏右和偏左的表现形式罢了，历史不可预言。。。

我猜想，中国作为中间偏左的代表，美国作为中间偏右的代表，未来一段时期 G2 会主导未来世界的左右平衡格局，而未来几年则中国会有更多的机会站在聚光灯下。。。

苏东国家的生育诅咒 | 大象公会

原创 2015-09-15 大象公会 大象公会

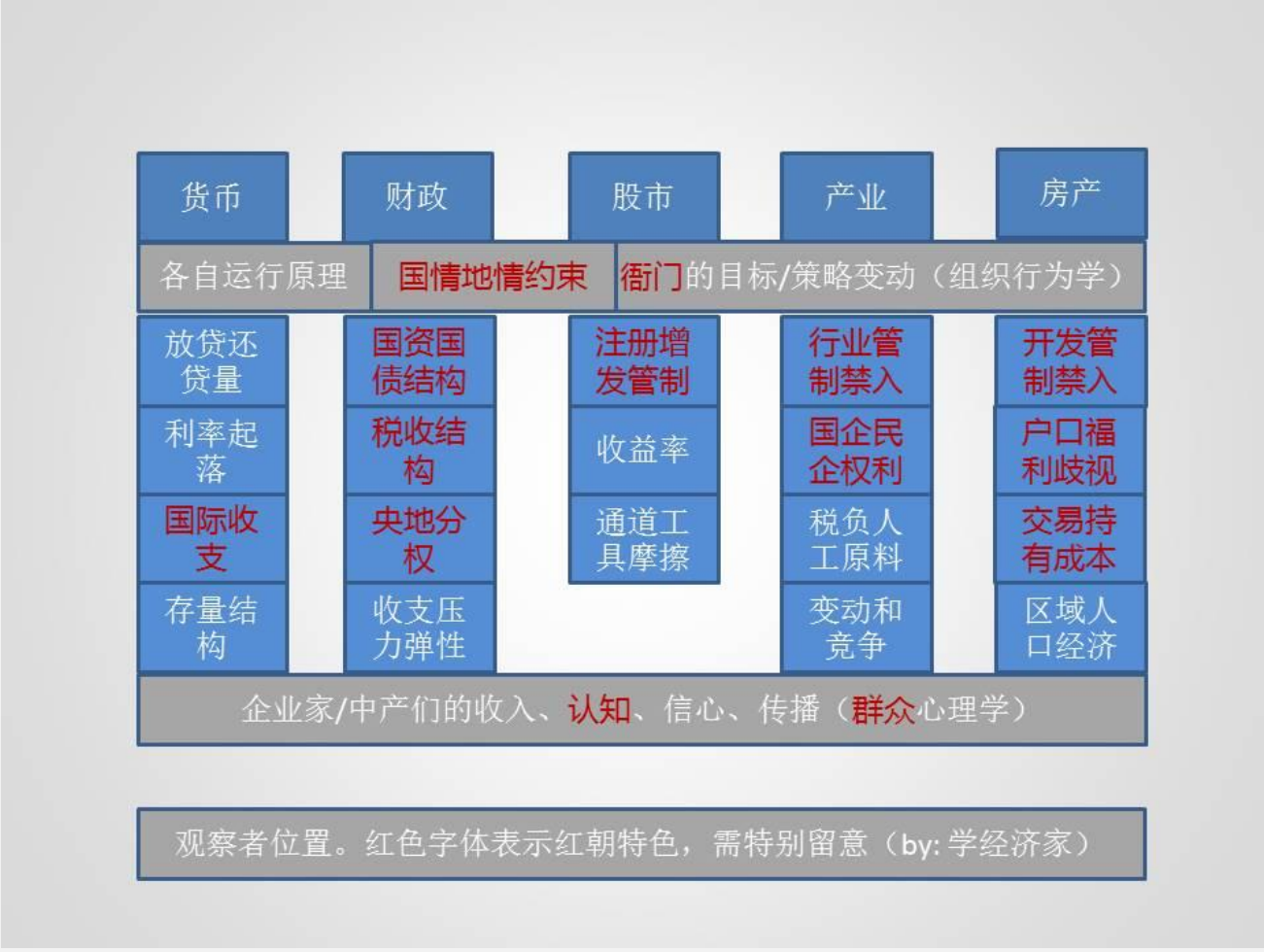
罗马尼亚电影《四月三周两天》中，女主角因为法律严禁堕胎，不得不出卖色相换取给朋友做引产手术的机会。但为什么在鼓励甚至强制生育的列宁主义国家，却普遍出现人口负增长的“生育诅咒”？

……

2016-09-26：新宏观框架

按图填坑，本条线的大概内容：两个运行基础机制：货币和银行；三层玩家：央行、银行、群众；三个标的：货币、国债、外汇。三种现象：货币总量增减；利率浮动；汇率浮动。

可能分两三篇，只梳理粗线条和重要框架。



1、货币。

货币分为实物货币、信用货币两个时代。

1.1 实物货币的基本运行，是生产（挖掘）-- 交换 --窖藏。

基于金银时代的货币运行，诞生了很多实务操作还有理论并在继续沿用或者流传。普通投资者可以弃之不理，直接取关。

1.2 信用货币的基本运行，是放贷--还贷--浮存。信用货币就是记账符号。

一笔新的贷款发生的同时，一笔新的货币诞生了。几乎所有现代信用货币都是这么来的。

这笔货币诞生时，就约定了的死期 -- 还款合同在那儿呢。

这些无数笔生生死死的货币旅程中，会有巨大的浮存。就像生生死死的个体的生命旅程，会有 70 多亿人口一样，也是浮存。

银行是货币之母，申请贷款的人（包括你我），是货币之父。倘若全都不举，失去了动物精神，呵呵呵。

其他不贷款的人，则通过出售资产、资源、劳力、脑力等等，获得存款。并跟随那些贷款创造收益的人，分享一部分收益。

1.3 货币的重要性

货币是人类继语言之后的最重要的文明基础工具。语言决定了个体的大脑、思维、认知，诞生了科学、知识、理论、社会。一个理论本质上是一段话（代码），能够影响自己或者另一些大脑（CPU），它与一块石头、一杯水的原子级区别大概就在于此。

货币的重要性下面可以了解。总体而言是这个档次上的：人们能够影响其他陌生人行为的最重要的三大法宝：语言、货币、刀枪。如果货币机制失效，那刀枪多半就要随处可见了。

1.4 对货币认知态度

知道机制就好。若无必要，探究什么货币本质是一种无益或者抑郁倾向，就像探究人的本质是有机物+水。知道了本质又如何，能帮你搞定？还不如琢磨自己怎么更受尊敬、信赖或者有竞争力的机制。

2、银行、央行与企业居民

现代经济中，银行是货币之母，也是万业之母。英国立宪后，银行业从任国王军队欺凌抢掠赖账的丫头女奴，变成仅受保护、但自己独立的组织以后，辅以税制协商和国债，现代文明也同步开始了。印刷机、蒸汽机、铁路、轮船、火枪等技术发明也改变了世界，但离开现代银行和货币的浸润影响，那大概是战车、马镫、弓箭、纸张等发明后的旧秩序加强版。

2.1 银行不是资金中介，而是资金来源，它为社会创设资金。

当甲去贷款时，乙丙丁谁的账上也没少一分钱（包括银行自己在央行的），减少，只会从甲自己的账户上逐渐减少，看合同，是 1 个月的信用卡，还是三十年的房贷。

银行创设资金，但自己却不能动用。是甲（以及甲身后的卖货人、卖房人）在用这笔钱，而且从居民到企业，或者从企业到居民，都没有减少。当甲履约还贷时减少了，而且并没有进了银行家或者银行股东自己的口袋（除了利息部分）。本金，就这么消失了，就如它当初就这么来了（利息，则是其他人的本金，最后大多通过工资、租金、分红等又回到流通）。

2.2 银行们创设清算中心，或者说，央行。

三个人在三家银行开户却能互相之间转账，原因是这三家银行互相之间有账户，比如三家经过谨慎的一系列举措，最终三家互开账户，第一个小动作，就是先互贷 1 个亿。A 行在 B 行和 C 行就各有 1 亿存款，BC 也一样。然后各家开始轧差，补齐头寸。

但如果有 500 家银行了，那就需要清算中心，可以是银行凑份子创建，也可以是一个跟国库往来较为密切（大单子多）的逐步演进，当然也可以是模仿、追赶的创立。

2.3 央行和银行独立性。

政客们有的各种发糖果，有的各种抓人丢到海里，道德、法制、历史各种自有判别。 但若去投资养老

移民，务必观察其央行和国债地位。一直地位高的，再烂都有可取之处。一直地位低的，再金砖也有失色之时。暂略。

补充阅读：https://xueqiu.com/2554781328/74487671 “传统货币银行理论的根本性错误”有哪些？ 点评 央行博士们司长们的作品。

https://xueqiu.com/2554781328/75338425 又看到央行开炮并暗示：传统宏观经济学都是垃圾。点评 央行行长们的作品。

在宏观经济学界还在顽固的划着曲线、争辩着凯恩斯、互相评着博导、发着文凭、指点着江山、拿着诺奖、开导着吃瓜群众、争夺着国师地位的时候，央行们不趟这条江湖把戏。但当宏观经济学家们预测失灵、解释不准、还各种有意无意的把屎帽子扣给货币政策（尤其被领导怪罪下来）时，央行们终于怒而发声了：老子 TMD 不背这个锅！把你们的神社拆了，为你们几十年来的蛮横入侵道歉…你们必须深刻反省！（呃，跑偏了）

除顺着前两篇文章摸到一些人一些书外，推荐相对关注人：刘海影（还没拉回来） 中国金融四十人论坛（央行小黑帮）、刘煜辉（很久没关注了）、方丈（直觉极好）、唐朝（正在观摩消化新理论中）

3、货币的分层和流动。

货币大概分两层，你我他等企业、居民，存在银行的。另一种是，银行们互相之间玩的还有存在央行的。对于初级读者，后者略过。

3.1 最直接的影响就是信贷总量的变动。

新手不要去管什么 M0、M1、M2 那套复杂把戏了。你能感觉到整体或者局部的景气，那意味着很多企业申请贷款买地开厂雇人，贷款（货币）多了资源大宗人力等相对会上涨；而反之则相对会下降。尤其是剧烈的一波放贷、随后都到还款期了，却没有新的一波贷款意愿支撑着，那你懂的。周期来临。

M2、利率、类金融资产价格等更像是这些决策的一个统计后果、后续反馈波动。当搞懂这个指标并作为先导决策时，其实你认识上已经相对落后一步了（但若做短线，那只要领先吃瓜群众一步，赚钱就更容易，至少是目前的认知水准和搞钱难度而言）。

3.2 利率的浮动。

注意资金不像是白菜苹果汽油一样的消耗品。它的价格同样遵守“资产的边际定价原理”（旧扯淡见：https://xueqiu.com/2554781328/34563290 ），即少量的资金无处可去，可以把几十万亿的资金平均利率拉到零（自然国债什么的飞涨了）；而少量的资金抢手，则可以推到顶（82 年美元利率曾拉到 21%，几十个拉美国家遭遇大起大落非常刺激的人生或者国运，有些民粹不肯熬的现在还在吵，精英共识凝聚根儿毁了，烂泥一样撕扯的几代也站不起来）。

3.3 然后是贷款人、存款人的结构和比例的相对变化。

是更多企业去争取贷款，然后买地买原料抢人呢（还分事后卖的出去、卖不出去只好去产能两种）；还是更多居民去争取贷款呢，（还分然后买家电、买车、建房消化产能；还是买股票、买房产等资本中转品）…

涉及技术技能眼光的一概省略，本系列不碰这些坑，只能梳理粗线条，或者荐人、荐书。

3.4 最后是企业居民的货币，与银行之间的货币，两层之间的击穿互通机制。

央行收购或者吐出企业居民持有的资产，会导致两层货币之间的同步变化。

央行从市场上买国债，那么卖家甲在 A 银行的货币会增加；A 银行在央行的货币也会增加。等国债到期，财政需要从社会上收足货币交付给央行，偿付国债的瞬间，这部分数字就消失了。外汇与之相近：居民买卖外汇，就留下了浮存。央行购买或者抛出的其他资产，与此相似。

这个层级之间击穿的口子，留待下篇。

货币、银行的主要线条框架、机制、玩家等，暂时就这些，能理顺和认同的话，是新宏观的观察和理解基础。

针对现实疑难或者焦虑的提问，抱歉应该没时间和精力回复。这个坑实在是太大了。

但如果有朋友能就某一细的话题严谨化表述整理，那可以一起协作，非常期待和感谢。

小辉 LIB(2016-09-28)：

有生命周期的货币

看现在的货币理论，让人脑洞大开。

比如说认为货币是有生命周期的，有生老病死的。你刷信用卡买了个东西，花了 100 元，你就凭空创造了 100 元货币出来，你一个月之后，还了这 100 元信用卡，这 100 元货币就灰飞烟灭消亡了。

每天有无数的货币被创造出来，也有无数的货币消亡。这中间保持存续的，就是国家的货币流通量。所以货币并不必然是越来越多的，一个人所还的每一笔贷款，就对应消亡了一笔等值的货币。 贷款多还款少的时期，就是经济繁荣期。 贷款少还款多的时期，就是经济萧条衰败期。 繁荣与衰败交替出现。

所以核心的概念在于：“贷款创造货币”。

——2016 年 9 月 28 日读《信用创造、货币供求与经济结构》的一点小小的体会。

学经济家：

我十几年前放贷催贷做表立刻就明白的道理…但旧的货币银行理论也对此有所伪装和适应，想做个新的理论基础并流传开，那可就太难了…

同样还有利率、汇率，等继续填，继续脑洞开。但贷款创造货币，是理解所有的根基。

而且也是世界观颠覆的契机：人们不全是跟着货币、利率、汇率转的附属，而是倒过来：货币、利率、汇率，主要是一些人行为的结果，又成为另一些人行动的指引…

不明真相的群众：

但是，分析利率、汇率太容易了，分析人太难了。。

学经济家：

对宏观学者们难，对雪球这个 hive mind，其实不难的，用新框架的话，预言降息升息周期的准确率或者事件跟随反应，会（比以前）高出不少来…

2016-09-25：汇率管理与剪羊毛

管我财：

大规模剪羊毛开始。

这注定是一个可悲的结局。

从前有一个羊国，统治者是一群狼。善良的羊民们辛劳付出，出口了不少羊毛换取了森林货币，可是森林货币不能在羊国流动，被勒令换成羊民币。森林的各国看到羊国的发展前景，纷纷投资羊国，把森林币换成了羊民币，羊国的森林货币储备越来越多。这里需要科普一下的是，森林货币储备并不是属于羊国的，而是属于羊国羊民与外国动物们在羊国的投资，这些森林货币储备随时都要应付外国动物撤离与羊民兑换的需要。

为了结交狼狈为奸的朋友，狼群把本该投放在高流动性森林国资产的森林货币储备当作筹码，投给了蛇虫鼠蚁国以及能够带给狼群好处的国家，只有一部分放在了高流动性的安全森林国债券上面。

现在森林国的动物们发现羊国发展放缓，纷纷撤资，要把手中的羊民币换森林币。羊民们看到羊民币贬值也慌了，也想透过各渠道把羊民币换成森林币。可是问题来了，虽然羊国的森林货币储备绝对金额不小，但是真正可以用于应付羊民币逃亡潮的高流动性森林货币储备却不多，怎么办？

森林国民要撤离挡不了，但是羊民手中的羊民币想逃？没门儿！必须锁死。狼群开始限制羊民各种兑换森林币的额度，严抓各个帮羊民兑换森林币的地下通道，严查各羊民利用其他羊民兑换森林币的户口。

但是这也还是解决不了根本问题，根本问题在哪里？羊民们手中的羊民币太多了，只有把这些羊民币转到狼群政府的手中，才能真正解决羊民币逃亡潮危机。但怎么才能让羊民们乖乖地上缴手中的羊币而不会引起动乱？

狼群想出了一个一石三鸟的方法，既可以解决羊民币流动性过剩的问题，又可以解决中央财政收入吃紧与地方平台债务危机的问题……而羊民们即便最终损失惨重，也只会怪自己蠢。

结局就不写下去了，我下周还要回一趟羊国呢！ [亏大了]

@学经济家 帮忙看一下“小狗看羊国”的逻辑思维上有没有什么错漏的地方？

观星楼东家：

拉高房价一石三鸟

kekexu0800：

ZT

很简单：不用怀疑上层的智商，从数月前权威人士的隔空喊话，到如今官媒不咸不淡的敲打，都说明上层精英很清楚这种缺乏基本面支撑的非理性的上涨所蕴藏的风险。但他们仍然选择支持泡沫。

原因无它，两害相权取其轻。对于上层来说，眼下最大的风险不是房地产泡沫破裂。毕竟房地产泡沫破裂最大的受害者只是高位抢房入市的少部分人。最大的风险是国民的帐户上有太多可以动用的人民币，而国内的经济低迷加货币超发，如果不能营造出一种人民币资产在国内能够保值增值的氛围，国民会都想着换汇避险或者外逃。这种情况一旦发生，除非紧急外汇管制，否则三万多亿的外储几天就会被这些年超发的人民币换光。而外汇管制是要付出代价的。这是绝对不能承受的风险。

让房价上涨，吸引资本进入，不要换汇外流，其实就是在保汇率。 保汇率是目的，支持房价上涨只是手段。当民众感觉只有买房能赚钱，其他干什么都不靠谱，资金必然如洪水一般涌进楼市，一浪接一浪推高房价；当民众把多年的存款和未来的收入都绑定到了那堆钢筋水泥上，也不会有大量的资金来威胁外汇安全了，这也直接降低了外汇贬值的压力。

因为海外的人民币总量没有多少，对付这点资金量央行得心应手。但国民手里的人民币如果都跟央行成了对手盘，那周行长就算是三头六臂也玩不起锁定的方法无非就是改变上涨趋势，让房价下跌。央行盯着大数据，等存款搬家搬得差不多的时候，收紧货币政策。让房价急跌一波或者先缓跌数月之后再急跌一波，在购买力本来就已经透支的市场高位上，为数不多的尚有财力接盘的买家甚至刚需，马上会选择观望，买盘一夜之间就将消失殆尽，只要房子卖不出去，投资客无法套现，资金就成功锁定了。今年疯抢着入市的买家们，如果是囤房想着两年之后出手套现，大概率会失望。这里面的大部分资金，可能都将成为炮灰，不会有套现的机会。其实经不起推敲。有 3 成首付在，有每个月准时的还贷在，银行相信你不会选择断供。这也是为什么不论房价怎么涨，银行都敢借钱给你的原因。断供之后的麻烦，会远远超过你接受买房亏损的麻烦，在欠款还清之前你基本上可以说告别银行服务了，不能有银行卡，不能网上支付，甚至不能有资产，在这个社会我无法想像要怎么生活。可以说绝大多数人只要不到走投无路的地步，都不会主动选择断供的。这一轮大涨，已经帮助政府消化或者延缓了大量的地方不良债务，本身卖地财政就是无法持续的，房子以高价大量转移到了居民手上，以此为基点征收房产税正是最佳时机。而且房价上涨导致民怨沸腾，正好借房价下跌招揽一下失去的民心。这局棋环环相扣，步步精心。”

天师 1 号：

贸易顺差还在持续，资本管控越来越严，想要流出的货币还有很多吗？

管我财：

如果羊屋行情继续火爆至明年，羊屋销售收入的 70%左右将会以税收形成转化为中央与地方财政收入，羊民手中高流动性的羊民币将来转化为可控的中央财政，羊民币大幅贬值压力基本可以说是告一段落了。

学二胡的山里娃：

这个逻辑有问题，忽略了增量鱼存量问题，增量永远不如存量多，增量交易价格的暴涨最直接的效果是大幅拉高存量价值和信用。跟股票市场一样，真正的财富永远在少数人手中，也就这部分人有能力大规模换汇，全球配置资产。资产价格暴涨不可能增强本币升值预期，只能增强本币贬值压力，想想那些富人吧，当初一个亿的存货十年变成 10 亿，都会忍不住套现进行资产转移的，这就是现在国内经济大鳄全球买买买的逻辑。至于国家，财政收入，这都是名义上的，财富归根结底都是个人和民间的，不会被消灭。基于这个逻辑，人民币贬值是最大的确定性。一边看着本币资产价格非理性不正常暴涨，一边认为本币的国际购买力反而得到支撑，哪来这样的好事。我的观点是别把国家，政府想得那么高大上，仿佛一切都是套路。在我看来，这潮起潮落反而是证明经济的彻底失控。治大国若烹小鲜，看看美联储，为一个加息可谓是谨小慎微，这才是正途。

航天民工：

财主汪，目前大量成交的都是二手房，不是新房呀，如何 70%变成税呢？二手房顶端套现的人还是手握大把羊毛币呀

禅心：

财主是否看过当年(建国后)上海物价飞涨，陈云用进口高端食品锁住货币的故事

彼岸的约定：

我觉得观点不对。房价上涨，成交量放大，市场上流动的资金越来越多。房价突然下跌之前，资金还是在羊群手里，只不过是一个人传给了另一个人。下跌之后，市场上流动的资金也不会减少。资金总量过剩的问题会突然加重，通胀随之而来。

岗仁波齐：

之前说过低估了国内房子的实际寿命，记得不？领导通过恶化环境，逼着人买新房，最多三十年妥妥收割一次。

jizhigang：

有一事不明，香港郊野公园占地 80%，为什么不拿一点来开发？小市民真能被环保分子忽悠成这样？

管我财：

还真是利益集团搞鬼，环保人士都是地产商赞助的

我思我在：

眼光太狭隘 房价越高 需要的交易额越大 在高位一个急跌就基本把堆积的大量资金锁住相当大部分

御剑之道：

来来来，教教你，不要浮于表面。

详细解释一下：房价交易额变大，不管什么情况，二手房价都是一进一出，资产价格增高只会增大现金流；新建商品房的一进一出，吸收公众现金流进入房地产商，还是增大现金流那房地产商的现金流干嘛呢？继续拿地（增加政府土地收入），盖房（拉动房地产相关行业）。来看你的观点：高位一个急跌？首先，你见过一线城市房价急跌？二线城市的急跌是杀投资客，一线城市的急跌就是金融危机了，退一步讲，一线城市现有的泡沫破裂崩盘，在这之前呢？应该说热钱大规模流出才会导致资金吃紧从而刺破泡沫，lz 说的政府现在堵住热钱流出的口子还不是为了维持泡沫么？所以，急跌是锁不住资金的，因为资金已经逃出去才会急跌。综上，房地产是无法锁死现金的，房地产拉高只是为了拉动相关行业，维持 GDP 和投资。

学经济家：

不好意思昨晚没顾上回…到这些都没解决根本问题和一石三鸟之前，大致都同意。后面的看法就不同些了…

我看法大概是部门、目标 、政策 打架的结果。

央行和外管勉强算一个部门，先说。

保汇率是大目标，也是国际承诺和国际义务。我也赞同这个目标。

保外储数量不下滑。这是一个和前者冲突的目标。我不同意这个目标（我目标是：正常的话这时应该有几万亿美元外债，而非外储），更不同意为了这个目标而采取的监管审批手段，尤其是对外资的。更好的办法以后再说，只要“外储多就是好”这个观念，还有“控制外储不低于多少”这个瞎目标不调，说策略都白搭的。先坑着。

至于部分城市房价（全国性通胀或者坏账或者紧缩什么的，央行和货币什么的有关系，个别城市的，央行和货币不背这个锅），我看法主要是很久没批地了，形成了剧烈预期。其实这个上涨，政府倒没拿走太多，不如卖地拿钱多。

至于几大城市为啥很久不批地了，则更像是另外几个目标和政策打架的结果。

早期呢有个耕地红线，罪该万死的是国土部。京沪没地批了，就越来越贵。今年国土部缩了，给京沪各增了千把平方公里的新用地指标，扔下炸弹跑了。

北京又多了一个北京的地的可以用了，大的紧箍咒去掉了。但许多旧绳子已经勒到了血肉甚至神经之中。北京当局一面是这些血肉就像炸弹，一面是新可以卖的十几万亿的地钱，一面是无数的绳子…昨天在群里说，给我当领导，十辈子都不想碰到这么利益、凶险如此难舍难分的境况，而且还各种滴答作响。

目前北京短期不卖地（导致预期飙升和剧烈炒作），除了想缓释捞足钱、别太跌这些主观以外，还有些不得已：上峰“严控人口”的指示还没改（这个短期可能最最重要），物业税还没出，央地分权还没进展清楚等等。没分家，为什么要多卖钱？等分分家再说。

吃瓜群众们，恐慌是本能反应，放出地来就不慌了，多放一点儿就反向恐慌，“大起大落的人生，真是太刺激了！”

不同的是，这次如果有人带着杠杆落下去，可能一辈子都起不来~

先猜这些，不一定准，也不做参考。关于地价房价吃瓜群众若干非我强项，我参考 @西峯 @吴向宏 这两位的眼色口气进行校正，关于货币宏观、组织行为，我还比较自信一点儿……

快意刀：

学总认为从组织行为看是正常的，问题是推上去能维持的住？工资（还款能力）还能像前十年那么增长？

学经济家 回复 快意刀:

谁推上去的谁维护…官府又没大手笔买房，不像去年股灾拿钱进场了…凭啥要替你维护？你是交物业税了吗？房价越贵每年收的税越多，如果多卖 1%的地会导致 20%的房价跌幅和物业税降幅，那是值得权衡争吵。

否则凭啥要官府维护房价？你是官府的爹？官府只能孝敬你，不敢不肯抽你的血？

官府只是没卖地而已。等领导默许不说“严控大城市人口”，或者共识“再不卖不好发工资了”，或者其他原因开始卖，那时就构成挑战了。节奏越快挑战越大。

如果继续不卖地，那就是吃瓜群众们互道一声 SB 的格局了…卖的觉得买家疯（我 TMD 先 2000 万到手，青年租房住，老人出去住…），买的觉得卖家傻（北京就这么些房或者说筹码，人还在涌进来）…两边较劲，各自选边站队赌钱吧（对有些人也许是赌命），赌不起的，看看就好，赌得起的，那随意…

但还有很多其他线条可能过来打岔儿（而且往往是这些猜不到的影响也超过预期），不能一一列举，想明白一条线就好，赌可不能只赌上面这一条线

2016-09-23：辜朝明也是实打实的凯恩斯主义学者?

哈哈，总算顾得上回复了。

暂时拿一个群我和大诗一起捋时的讨论回复一下，我晚上尽量再另外开个专贴。我们几位，对辜朝明不太满意的地方，都集中在“财政政策迷信”上。

大诗：《所有繁荣都是非理性的-美国大萧条回顾》（推荐老唐看一眼）

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MTU1OTI4NDM4MQ==&mid=210252962&idx=2&sn=8dc46e53057dda9a7f1ce5253f2e56bf&scene=1&srcid=0912yXkYHC1L7Qj2VSS6aIZr&from=groupmessage&isappinstalled=0#wechat_redirectQ==&mid=210252962&idx=2&sn=8dc46e53057dda9a7f1ce5253f2e56bf&scene=1&srcid=0912yXkYHC1L7Qj2VSS6aIZr&from=groupmessage&isappinstalled=0#wechat_redirect …

大诗：全球本位货币的切换，是一件很可怕的事情

大诗：对于大萧条，罗斯巴德和弗里德曼的解释基本相反，但我认为他们都犯了简单的事实错误，或许是有意的“选择性接受事实”，对不符合自己理论的事实果断无视。伯南克的解释相对合理一点，但不够深刻，量化模型的置信度也值得怀疑。至于 XX，我想他并不是经济史方面的行家吧。

大诗：辜朝明确实提出了一种不同于主流经济学界的解释框架（资产负债表萎缩），这个框架对于解释日本 1990 年代危机有一定的参考意义。但要适用于美国大萧条，完全缺少实证依据。他对财政政策的迷信，我认为也是彻底错误的。大萧条的银行危机是如何一步步演化为实业经济危机的，迄今为止仍然没有很好的解释。

我：（辜的那套正在成为新主流；银行危机怎么演化为实业经济危机的，我可以顶上，毕竟银行实操过，近似属于直觉范畴）

我：我对辜最不满的也是财政政策（国债和基建）的迷信，更适合的应该是跌透，以及开放海外来买，配套些投资移民开放等自由化措施（不过这似乎脱离了经济学家范围和日本国情…）

暂时先发这些。对辜的财政迷信部分，可以先放过。

后面如果方便的话，我想把“银行危机如何切断经济的”给大诗做一下；然后希望大诗做一下日本土地制度对泡沫、人口的影响。不过都是挖坑....（雪球这点坑，只是各位见到的一小部分）

要不你加我们群一起捋吧，门槛是：每 1-2 月翻译或者撰写 5000-10000 字，或者挑一篇你认同的，转给 10 万以上读者看一次；都做不到，那按千字若干元交钱打赏吧...嘿嘿

2016-09-06：弗里德曼、张五常与清泷的货币观

呃，我公开诋毁弗里德曼、张五常的货币理论、货币观，很多年了。弗里德曼关于货币的权威，其实也早垮了哈。

这两位，在制度经济学和反管制、增自由等方面，极具洞见，大师导师级的。但货币确实是没摸准脉...弗老要搞数量限定（违心搞起管制来了），最后还是承认自己没绕过去；老张说要央行专家一篮子为锚（违心搞起中央计划了），现在也有些心虚了.....其实他们早点碰到信用货币理论框架就好了，那个非常反直觉，但一旦扭过去可就太爽了，以他俩的聪明，可以很快通的。

摘点我接触清泷信宏后，对他俩的评论吧：

“几年来，我凡提及宏观或者货币，必把此人（清泷）供奉出来，认为其将颠覆掉凯恩斯+弗里德曼两座大山。”

“清泷的老爹似乎是做过东京银行的行长，不奇怪。哈耶克不了解也能猜对，则真是了不起。不过如果他了解了银行的底子，把那本货币的非国家化做结实些，就轮不到弗里德曼和凯恩斯在货币领域的影响力了。”

“货币无需一篮子商品对应，放款人放款的依据是什么，什么就是“锚”。

这“锚”什么都可以是，只要是社会认为能卖钱的东西，包括未上市的商品，比如房子，地底下的石油；看的见的商品，比如机器，存货；看不见的权利，比如软件，游戏，A 片的发行权，MJ 的歌喉，或者

最主要的，企业家的赚钱能力。企业家用已拥有的资源（天生的、训练的、赚到的、募集的），加上借到的贷款，看准什么能变现，就组合什么。变现的过程，也就是分工或者分工调整的过程，（自由市场条件下）也就是人的价值增长的过程。从这一点上说，五常老头儿当年没老的时候有句话，人民币要以中国青年为本位，其直觉是极其天才的、远见的。

但五常老头儿尽管知悉天下，却很可能没摸过贷款，货币系列说，错漏非常多。想回到中央计划，央行一堆精算师搞个大程序跟踪着复杂的一篮子商品价格，然后吸入抛出货币，错的离谱。78 年以前，天朝倒是中央计划的发钱方式，农民交多少粮，发多少钱；工人是什么级别，发多少钱。

五常错的如此离谱，奇怪的批驳的也都拿不出手。小薛只是说这个（央行专家们拿计算器算）不可行，没看到，比这个行的，早已运转很久了。久的就像空气，人类要呼吸它许久，才有人想去搞明白。”

唐朝:

没读过学总墙裂推崇的这位日本人的理论，但毛看上去，似乎不靠谱，没有考虑讯息是有成本有费用的，这种所有被别人认为有价值的东西，都可以成为货币锚的观点，恐怕很容易演化成庞氏骗局[笑]。我还是非常认同五常教授的“可成交一篮子物品价格指数为锚”的货币设想，可信赖、识别成本低、可操作性强，六年前写过一点点笔记

哈哈 0102 回复 唐朝:

货币盯住一篮子商品，这个当时我也是非常赞同的。但是有新问题，商品篮子基本是对应 ppi 篮子的，过去 50 个几月 ppi 一直是负的，而 cpi 是正的。如果要让 ppi 篮子持续维持正值，那 cpi 不得持续破 6 啊？

唐朝 回复 哈哈 0102:

不是啊，收回货币数量就可以了

WhiteGin 回复 唐朝:

货币放出去容易收回来难啊

学经济家 回复 WhiteGin:

不对，还贷就是收回货币。货币是自动回收机制，相比起释放货币，收回货币的机制要强悍的多、硬约束的多，因为合同就在那里，每月都要还的。

放出货币可以是盲目的、冲动的，但收回货币，那可难以避免，虽然不像税收、死亡那么硬。

没有青年人、企业家、新机器、新楼房贷出款来支撑一部分，理论上，一代人的人的时间，经济全都得死，没有可以幸免的。虽然实际上不是这么回事，比如资产价格跌深了，许多人就去贷，开始吞吃，银行也乐于放。

这个对周期极其重要，上次没来的及说。等有空补上。

WhiteGin 回复 学经济家:

我的意思是，按张五常的设计，一篮子货物涨价时要收回货币，这时该到期的合同没到期，是没法临时收回的。比较浅，请指正。

学经济家 回复 WhiteGin:

张五常，啥都可以看，但一看到货币，就跳过别看。弗里德曼，一看到主张固定微增货币总量等主张，也跳过别理。

信用货币理论，夸张点儿说，就像 DNA，没发现之前，各种进化论大师，都头疼的绕啊绕、猜啊猜，吵啊吵的，那是折磨他们时代的问题；你不必跟着受折磨。

货币和宏观我最推荐的清泷信宏，两篇中文，有兴趣啃的可以看看。

1）《罪恶是所有货币的根源》http://www.docin.com/p-72846561.html

Evil is the Root of All Money 英文下载从这里找，https://www.princeton.edu/~kiyotaki/

注：因为人们都想赖账，所以没有货币、只凭嘴巴的话，异时协作极其难以展开。与《你的权利从哪里来》 RIGHT from WRONGS 有异曲同工之妙。（权利这本我还没看，凭直觉推荐，京东链接：http://item.jd.com/11396052.html ）

原文是经济学学术套路的。我不会写学术东西，就举个别的例子：我们眼睛能够分辨几千万种颜色，进化出如此强大的算力，真的是为了识别苹果熟没熟、草丛里有没有豹子？ 还是为了识别对方有没有说谎、爱的真不真？一点点血液上涌导致脸色的变化，能识别的姑娘们养大了她们的后代，不能识别的姑娘都被坑死了，辨色力可能是这么进化出来的（这段是随便推理的哈哈）。如果先有信物符号，积攒多了之后才有交换呢？

货币就是债务（个人用资产加担保后，银行再用股本加担保的），也对应着资产。货币的增减，与资产和债务的扩张，或者收敛，周期，其关联和循环互动，是切入视角之基础。确实没有比这个更简洁的了。

2）《清泷信宏-穆尔模型研究进展》http://www.docin.com/p-1149226017.html 一位国内学者做的综述。

这个就是传导、收缩、扩张、崩溃的传导动力学的一些研究进展了。

有兴趣啃的同学，读完若有所获，请在本帖下做个回复，我不太想（也很不合适）领读，主要是功力太差，过了年龄，精力又远远不行。点个藏宝图给挖的动的朋友。

回复很赞的朋友，我会抄到主贴里来，共同学习，甚至一起搞个小群吧。

2016-09-03：货币、银行、宏观三观一起毁的，“传统的错误“有哪些？

上次看到@唐朝 说《手把手教你看银行》（以下简称 手银 ）马上就要完稿，作为一枚坑神，才突然惊醒，而且有点儿慌了。

慌的原因，是我估计老唐的手银能卖好几年，能卖 10 万册。不行，必须在他定稿之前再污染一次，换掉那些传统经济学教材或者媒体经济名家的旧框架。

与多数人直觉相反，我兜售的其实是新主流。

多数读者对货币、银行、宏观的理解，如果主要来自 本科中文教材 + 学院派老教授 + 媒体知名经济学家们的话，那迫切需要引介一些新主流，颠覆一下三观。

“货币银行理论中的基础——关于货币创造和银行运行的概念和理论，存在着根本性的错误，即认为存在着中立的“资金”概念，银行是资金的中介机构，银行体系通过吸收存款发放贷款的循环过程来创造货币。”

“依据贷款创造货币理论，2003 年他用三个小时说服了基于存款创造货币理论、较早提出存款派生循环的哥伦比亚大学米什金教授，米什金表示将在修订的教科书《货币金融学》中删除这个例子。”

这是谁？ 孙国峰，现在是央行货币政策司副司长。

这篇《信用货币制度下的货币创造和银行运行》 https://www.douban.com/group/topic/70246470/ 发表于 2001 年，稍有会计学基础，就很容易被它撬动。 （可惜我看到太晚，十几年前花了不少时间试图自己发明轮子）

央行货币政策司的这个理论应该已经得到官方认可了（老读者对我前年评论 贷存比 可能还有印象，贷存比明显是“存款创造贷款”的旧套路） ，他们还有两本书疑似值得留意的：

《第一排：中国金融改革的近距离思考》 https://book.douban.com/subject/10345303/

书评标题就是 贷款创造货币 ： http://news.hexun.com/2012-01-14/137260876.htmlml …

《信用创造、货币供求与经济结构》 简介 http://www.cf40.org.cn/plus/view.php?aid=9412

再看见基于“央行发行了过多货币”、“银行是资金中介”、 “投资等于储蓄”反复指引别人的“宏观

经济学家”，要考虑取关了。老唐可千万别在手银里出现，按我个人估计，前两本销量大概一两千本，你的手银可是有望十万+，十万+啊，能不急眼吗？ （一种天降大任的感觉有木有？）

==========

银行的锅，暂时先甩给老唐，再介绍一下货币和宏观的海外动向；

（老唐：尼玛，都快完稿了说这个，这不是甩锅，这是砸锅吧）

（我：要不手稿我瞅瞅非财务部分的？毕竟在银行呆过六年，旧扯淡里也能找出一两万字可以补锅）

海外宏观学派目前的突破趋势，是“宏观现象背后的微观决策机制和传导机制”。因为旧的 IS-LM 曲线早就千疮百孔，除了考试几乎没人再用：央行狂放水，脱缰烈马一般的通胀并没有如期而至；利率降到零甚至为负，投资也不回暖。

宏观本来就像巫术，预测的准头，和烧香拜佛抽签算命差不太多，被日本衰退打脸以后更是摇摇欲坠，所以需要重构，需要和微观经济学再打通一些、再结实一点儿。

不奇怪走的靠前的是日本人，清泷信宏。我吹这个人十多年了，估计打动了百十个读者吧；最早引荐他理论进入国内的陆磊，现在也官至央行研究局的局长了，可至今用中文搜这个人还是内容少的可怜，跟英文搜 Kiyotaki 完全两个世界 -- 和其他各种社科稍前沿的知识一样，中英文完全就不是一个时代的。

清泷信宏（据说他老爹当过东京银行行长）在“宏观框架的微观基础再造”领域，一路火花加闪电，挂出十几篇 PAPER 来，满世界跟着追，N 多学者认为下一个诺贝尔如果颁给宏观领域，是他没跑儿，有段时间还有赌博公司开出诺奖赔率。这种大神我不能瞎评论，只说带给我印象最深刻的吧。

一是货币的本质，二是企业居民根据货币信号的行为机制和传导机制，以及由此而来的经济周期。货币的本质是债务符号，是对违约耍赖冲动的约束，使人类逐步脱离了互相赖、互相防、互相打的动物行为路径，这和“贷款创造货币”其实是一脉相通。再深的先放一放，因为我努力啃完他几篇 PAPER 的开头，就昏过去好几次了。https://www.princeton.edu/~kiyotaki/ 在读宏观的硕士博士们有请帮点评一下。（又补了两篇中文的 http://xueqiu.com/2554781328/74611461）

曾有人建议把清泷作品引进来。呵呵，《货币战争》卖 200 多万本，美日 30 年外汇政策制定人的一手回忆录《时运变迁》，在国内断版 20 年没人理，要不是一个朋友着了魔般的要搞，还不知沉睡到何时…这环境还是再等等吧，啥时老唐的能卖过宋鸿兵，或者央行那几个博士的书能过十万再说吧。

不拿学术界唬人的话，推荐 辜朝明 的《大衰退》，非常接近“宏观背后的微观决策机制和传导机制”这条路。辜作为一个台湾人，怎么就霸着野村的首席，而且在日本学界经济界博得十几年的盛名了呢？因为老宏观套路、老宏观药方都挂了。等 QE 这波过去，估计美帝学界也会换思潮。

当然这并没有暗示日本有救的意思，因为日本还有传说中神一样的存在：官僚。官僚制度可以说是日本特色，比如山本五十六最适合当海军的老大，但按照日本特色的官场规矩，那比他资格老的全都得退役。所以他只能当舰队长，老资格都调到别的舰队去。于是乎还按照老领导的英明决策，重点造战列舰，堆大炮，准备决战时轰死美国鬼子…

学术圈子、媒体名家圈子，其实也有些相似。老领导、老教授们不退场，公开场合很少会大讲新套路；媒体名家们只要不被打成宋鸿乓或者郎咸乎，那大师的光环可以持续闪耀的…美帝换完教材之后再等二十年，估计中文教材、国内官方用词，才有可能大部分改过来。

==========

所以说：进错庙门拜错菩萨，其实很常见

所以越来越倾向于推介，那些有可能撬动一连串儿思考，再读还有新收获，几年后新读者感兴趣了也还是躲不开的家伙或者硬书。另一个原因是，自从广汽从 6 块涨上来以后，我能力圈里大概看好的几只股也都被市场看好了，其余没空深研究，多半比不过蛋卷，只能闭嘴。

作为一个新派，在国内论坛、微博和媒体上也极少碰到坚定的“货币内生派”。老一代学者中，我留意到的只有复旦大学的韦森教授赞同，其余几位我留意的几位名家很少执着清晰的发声。中青年一代中，只

发现了@刘海影 的态度最明确，加上北大经济学硕士+金融学博士+海外对冲基金经理+机构首席的底子，还有试图引入新宏观框架的野心。当时忘了圈里哪位朋友转发了对《中国巨债》的推荐，我一扫到“货币内生”“信用货币”就主动连续碰瓷，哈哈：

@学经济家 2015-1-5 原来韦森老师的对信用货币的相关事实也没去探究……那信用货币科普中能推荐的也只有博主了；

@学经济家 2015-1-6 货币起源是契约而非交易等价物，业余看到的理论最富解释力的是清泷信宏《罪恶是所有货币的根源》一文，科普读物《理性乐观派》《第二天性-人类演化的经济分析》《石器时代经济学》等，印象中也有些启发。倒是对现有信用货币的事实探究，阻碍只有偏见两字。

其实我09年曾经根据清泷的启发(货币最初起源于合作时给先投入一方的信物,以此约束 后投入者 耍赖不投入或者不还的可能)，杜撰了个男女信物的原始必须性、后期充盈性、最终衍生为通用信物和交换工具的货币起源假说。呃，那时真蛋疼…

后来特意找来《中国巨债》，先瞅瞅货币起源于债务的部分，发现刘海影找到的是两河流域时期的泥板欠条这种考古证据，这也很蛋疼。通翻一遍全书，类似信息史料还有逻辑推理，密集到一阵阵的蛋疼.....这是试图把一个新的宏观理论框架对着中国特色进行展开啊，但不做也不行，海外主流模型里怎么也不可能考虑“农地禁止买卖”“国企拼命贷款”“GDP冲击政绩”等特色机制。

随后问刘海影销量如何，果然不出所料：中信试图把这本包装成财富畅销书，但是眼睛雪亮的群众根本不买账：没有共济会阴谋或者上层宫斗，没有痛骂通胀为民请命，没有未来危局和逃难船票，也没有富爸爸心灵鸡汤….什么都没有，什么破玩意儿！ 总之一炮打哑没有然后了，我估计落到了真正目标读者手里的也就千把本吧，唉。

==========

举个小例子解释新旧宏观的不同

一旦世界观转向“货币内生”，重新构建对贷款、存款，货币、资产、债务、利率、汇率、预期等等的相互关联，那无论是视角还是判断，都将大为不同。比如：

易纲（央行副行长）在G20会议上有提到：全球的主要问题是有效需求不足…从中期和长期看…结构性改革的政策就更加重要…中国特别是要加强信贷政策支持中小企业、农业、扶贫攻坚的力度…运用数字技术来实现低成本的普惠金融。

假定金融普惠程度得以大幅度改善(仅仅假定)，那么旧三观的读者会坚信：央行又变着法儿放水了(通胀又要上升)、忽悠农民接盘了（农村要被吸血破产甚至社会不安定）……我是赶紧买房呢还是移民呢？（我很多朋友们也是这个套路）

但新三观对普惠金融改善的看法会完全不同:

@学经济家：2014-6-17 央行要让货币之水自由浇灌所有可能生长财富之处，农地、宅基、小微、消费。农民的儿子和国企的领导，用同等规则参与借贷市场：到期还钱，否则拍卖。放水没啥脸红的，拦水才该切腹。

面对同样的信号（假定真的金融普惠能够下沉，即便差一点也比禁止好），那新三观则会乐观，留意特定人群的新增贷款，估算可能对应的购买力，猜测相关行业比如建材、家电、医疗、教育等等的相对亮眼程度，提前进行准备。同理，其他许多信号或者变动或者创新，也都可以用类似的思维方式进行大致评估。

所以新旧三观之间，其实对话非常累。因为新的知道旧的是怎么回事儿，但旧的若非原本就有所跟踪或有所怀疑的话，很容易把新的视为缺乏基本训练、胡言乱语。结果是交流兴趣越来越低，看见了可以套用分析的消息，也懒得吭声。马太效应吧。

这次借着《中国巨债》加印预订的机会（有点儿仓促，非常希望能成，但对于击穿还有些信心不足），迫使自己再把新宏观的套路拿出来频繁用上两个月，尽量每次都不忘夹带意向团订链接 http://t.cn/Rc2Vhmp 如果响应还比较好的话，应该也能撮合刘博士和朋友们给感兴趣的朋友们做些交流、

问答甚至搞个“新宏观对谈录”吧。

第二篇导读,传统货币银行理论的根本性错误是什么？ 已发 ：http://xueqiu.com/2554781328/74487671

当然，梦想还是有的，比如老唐掉进坑里来了并整个儿挖了一遍，最后为了对得起自己下的苦功，答应下一本写《手把手教你看宏观》….十万+啊!

Velaciela:

这个经验其实很简单，日常刷信用卡就是个典型。现在你有 100 存款，刷卡 100，产生 100 负债（-100），同时商户得到 100 存款。 月底还款时，你负债变成 0，存款-100 商户还是 100 存款，等于你的 100 存款转移给了商户，但是在过程中，你曾经创造出 100 货币。也就是在还款之前，社会上的 M2 是 200（你的 100 存款+商户的 100 存款），负债 100，还款完毕后负债 0，M2 为 100。 资本主义发展的过程就是负债滚存的过程，这个过程停滞了的话，就没办法创造新货币了。

接下来解释下利率。你有 100 存款,刷卡刷了 200(暂时还不起),商户得到 200 存款,此时 M2 是 300(100+200),负债 200。 月底要还账，还不起，于是分期 10 个月，每个月还 22（创造了 10 个月 10%的债券），第一个月后，你存款剩下 78，债务是 180，银行赚到两块钱利息。此时社会中 M2 是 460（商户存款 200，你存款 78，银行资本金 2，从利息得来）M2 暴增就要依靠递延还款，也就是创造债务，这个过程同时创造了利息和利率。越多的人创造递延债务，越多的利息被创造，社会有了基准利率。

如果你始终有收入，这个游戏可以一直玩下去，过程中货币只是符号，但是实物被不断生产出来了。此时你的存款始终有进账，保证递延债务不会违约。

金融危机：如果你 100 存款花完了还没找到工作，就出现了倒债。此时，商户 200 存款不变，你存款为 12，银行得到了 88（4 期分期） 尚欠 120 本金，意味着债务是 120。（商户存款 200，你存款 12，银行资本金 8，递延债务 120） 倒债后你破产，12 全部给银行，剩余债务 108，银行资本金 8，净资产-100，商户存款 200，无法完全偿付，银行破产，商户只能提取 100，损失 100，金融危机发生。 整个过程，你最初刷卡得到的 200 货物被你消费了（已经没了）或是买成了固定资产，被银行没收，银行贱卖 108（原始成本是 200），如果卖不掉，金融危机就发生了，此时金融链条停转，注意实物如果不是消费品的话还存在，只是商户损失了 100 存款，不会再生产东西，而你因破产也不能再贷款，于是供需双方不能衔接，即便有产能也不能生产了。此为经济危机。

因此，我认为，事实上凯恩斯主义是正确的。虽然有各种问题，但是生存是文明的第一需要，在资本主义工商业文明即将毁灭时，放弃货币价值重启链条，是唯一的出路。

学经济家 回复 Velaciela:

前面解释不错，其实贷款创造存款非常简单易懂。但“存款创造贷款”的旧理论中，也削足适履或者沐猴而冠的披上这件羊皮，使得大家对其怀疑减轻，没有察觉到撕下这张皮的必要。

撕下来其实能节约大量的算力，减少极多纠结和糊涂。

至于凯恩斯，我不太同意。他直觉是对的（摆脱黄金桎梏和通缩循环），但其理论根基可以说是没有打通，蒙对的基础上被奉为鼻祖，后面又各种填补，叠床架屋。

作为一个反凯恩斯十几年的人，直觉凯恩斯的框架缺陷（或者填补修正），第一就是要主张债务创造货币，黄金迷信的束缚滚一边去;第二就是要坚定资产和负债对应。社会留下了大量长期资产,却没有长期债进行对应，那当前循环当然搞不下去，要断。

因为这两个没确定清楚，给后世带来无数乱源，举不完，比如国债发着发着，政客就开始给发福利给发社保了而不是限定资产了；或者攒了百万亿国资，却不放出对应国债--又他妈的全球哀叹：什么都不赚钱啊!

matias 回复 学经济家:

余永定和韦森，在这方面探讨过，大概的意思就是几乎所有人都是半瓶水。

另外就是所有的理论学家都浮在上面，都没有仔细去想，到底是如何派生货币。

这个过程很复杂。

我懒得去想，去看。

有兴趣的去找找资料看

“漫长的实物货币时代的影响，和人们从生活中得到的直觉经验.....形成的错误观念的渗透下，货币银行理论中的基础 …存在着根本性的错误。…本身存在逻辑矛盾，也难以解释金融运行的实践。”

来自前篇推荐的《信用货币制度下的货币创造和银行运行》http://wenku.baidu.com/view/6ee3340a0740be1e650e9aef.html50e9aef.html … 消化原文时最好能把原来的知识和日常直觉经验，暂时都忘掉，等最后再比较哪个框架好用。以免发生程序冲突，CPU 和内容过载。

本篇之后，如果能产生这种感觉：原来我以前所听到的理论和使用的方法，相比起来简直就是一坨 SHIT 啊！基础理论错误，不得不发明出各种定义、概念、模型，套路，去含糊其词的解释现实，只能把人搞糊涂外，太难用了！

本篇先对原文进行导读，分为 基础原理、运行机制、案例实用 三小节展开。这样以后交流和对话就轻松高效多了。

==========

基础原理：

“存款并非是银行可以利用的社会资源，恰恰相反，所有的存款都是银行贷款创造的”

“如果我们真的调查每一分钱存款的来源，都会确定地找到对应的那一分钱贷款..或银行购入的一笔资产，如外汇或债券。”

“存款派生机制不可能出现”

”银行不是社会资金的中介，而是社会资金的来源”

“创造货币，既非中央银行的特权，也非…更非..，它实实在在地发生在每个商业银行的每笔贷款业务中，是属于银行个体的”

彻底相信这些话吗？点头如捣蒜吗？不是的话建议彻底消化，直到大概能自信的开始说服别人（当然方式不限）：

1）银行是现代经济的一个必备的神奇组件，很反直觉，但没有它又不可能有现代经济奇迹。它创造了贷款，它创造了存款，它创造了信用货币，它让人们的自有的体力智力或者资源，能够容易的卖给出价最高的人，还让人们能有储蓄，跟着其他赚钱的人分一点儿钱。

2）货币不是央行也不是国家发的，而是银行和贷款人发的。银行是货币之母，当你去贷款的时候，你也当了一把货币的爹。没人肯当爹时，就零利率负利率；政府拿枪直接干央行，那就津巴布韦；其他中间态，或者怎么应对，那可以一个一个说。

3）央行啊、准备金啊、黄金啊、现钞啊那些都是附属运行机制，不是根本，先等会儿。

==========

运行机制：

“贷款是银行与客户的债权交换，银行对客户提供了流动性(存款)，客户为银行提供了高收益率（贷款），这是银行的基本业务。如果没有外来的制约，银行，可以在无限的规模上进行这种业务。”

“但涉及两个问题，一是公众对银行负债的信心问题，二是制约银行负债数量的问题。”

“中央银行的作用就是解决这两个问题。”

“为了树立公众对货币的信心，国家规定…是法偿货币”

理解这几句时，要摆正主次：银行是运行基础，央行是协调和约束机制，国家只是给予了一个特许。

彻底掌握呢，就是开口能对别人讲：

1）央行其实是大银行们组建的公会一样的组织，他可以是纯私有的各大银行出份子的，也可以是国有但独立运作的。那种总统一选上台就能换央行行长的地方，去投资或者贸易时要多留个心眼，小心血本无

归。

2）国家呢对法定货币其实算是一种特许，主要是三个保证：追杀那些印伪钞的；迫使那些欠账的乖乖交出资产；只收税、发债这两种方式搞钱不向央行透支、不乱伸手。只要这些做到，考虑货币时不太需要操心国家什么事儿（中国特色有一些干预例外）。

3）准备金啊、黄金啊、纸币啊、利率啊、汇率啊这些细枝末节，你去买本手银多捋几次..真指望三句话什么都懂啊？那你这么多年读书该拿 50 个博士学位了吧，要是练武那能打败十个老年张三丰和青年泰森了吧？

4）哦手银啊，是雪球网有个 ID 叫做 @唐朝 的家伙写了本《手把手教你看银行》，简称手银，《货币银行学》教材每年几十万本，留言全是骂；他那每年十几万本，留言全是赞，搞本儿没错。（不把老唐烤熟了不罢休）。

==========

实用案例：

“99 年底，银行的存差为 9180.1 亿元。经济学界普遍认为是由于企业不景气和信用因素，银行贷款谨慎，出现了金融资源过剩…其实主要原因是银行结汇。94－96 外汇占款就增加 7000 多亿元”

”98 年开始我国出现有效需求不足，经济学界认为储蓄高速增长…需要存款利息所得税…增加消费和投资…. (实际上)储蓄存款的增加，只会有利于消费增加…消费也并不会使储蓄存款消失”

解读：不往前看你想不起学界和官府曾经根据错误理论，做出多少荒谬的判断和决策。居民有钱了导致消费不振？那经济波动一定要么是美帝捣乱，要么是这届人民不行了。如果觉得当时的领导决策、教授专家一定是当时最佳选项的话，那除了赶紧插个广告（别玩股票了，买蛋卷基金吧!），还能说什么呢？

原文这两个示例都是十几年前的有点老，那我举个现在的：负利率。

按照老套路，负利率是一件不可思议的事儿：商行傻 B 吗？把钱转了或者取了或者还了、不存央行不就得了吗？

但新体系就很容易解释这个事儿：危机时大家都抛各种债券，断崖式下跌，央行买入许多的同时放出许多货币（最终都呆在各家商行存放在央行的户头上）。如果商行既不肯放贷（看好的不想贷，求贷的不看好），又不肯买国债（已经太贵了，经济稍一回暖就会跌价），那央行不给利息就不给利息，扣点费就扣点费吧，再观望一阵儿）。

是的，如果回归正确的观察框架，连利率机制也差不多能猜到了。利率不是某些总统或者联储主席，或者银行大佬们随意调节的一个阀门，虽然有一些行家们的判断或者调节余地，但更重要的基础，其实是市场的心态和进程。

但如果按照老套路，零利率啊，货币敞开供应啊，通胀要来了啊！去贷款啊，去买黄金、石油、房产、股票、大宗啊！….接盘侠你好，插播一条广告：去买蛋卷基金吧。

==========

八卦时间：

这位作者（目前央行货币政策司副司长），95 年开始做帐时意识到货币来自于贷款，6 年后发表本文，03 年又劝说了米什金 修改货币银行学教材。

房产市场化+房贷拉动内需，偏低汇率+WTO 拉动了出口和就业，随后银行存差可不是几千亿了，而是几十万亿了。但已经没人再说什么储蓄太多消费不振，改成潜在的通胀老虎，一旦出笼如何如何了（现在通缩，似乎也没人 BB 这个了）。那现在许多人 BB 的，哪些过几年也是笑话呢？

五道口圈子不太和其他经济金融学者圈子来往，自己抱团儿。央行也不太鸟其余三会或者其他衙门，或许也可以理解。要是我天天看到那么多弱鸡的建议、政策或者评论，那我也懒得吭声啊。

本文发表后约 15 年，商业银行法中关于存贷比的规定被废除，此前金融圈子很多人反复“商榷”过(老读者可能也会对我的几次吐槽有印象，就是贷存比不修法，汇率和外储没法动的)。主导修法的是央行出身

的吴晓灵，时任人大财经委员会的副主任。

==========

好了本节先告一段落；

1）觉得本文理解不了、原文啃几遍还太难的，请等待老唐的手银出版；

2）觉得还不错，想啃更枯燥的，其他荐书在上一篇：https://xueqiu.com/2554781328/74474244

==========

最后，有打赏不？作为一枚坑神，等把老唐架火上烤熟了，就需要不时的激励，才能避免填着填着又忘了的趋势…..

想听更系统更严谨的讲解，建议参加预订这本《中国巨债》（请点：http://t.cn/Rc2Vhmp ），把作者拉过来互动 。这是我视力所及范围内，唯一基于“货币内生”的新宏观框架，针对中国特色（国企、农地、政绩等等）进行展开的书。

作者是北大经济学硕士+金融学博士+海外基金经理+国内机构首席，见解更深更宽，而且为了写书付出过大量的精力进行推敲和筛选，应该比我偶然憋不住的扯淡更好些吧…

管我财：

现在银行对企业进行的借二存一的捆绑式贷款，不是派生又是什么？

学经济家 回复 管我财：

“存款派生机制”是旧货币银行学里的黑话，大概是：有了存款，扣除准备金后就可以放贷款，贷款又变成存款....以此类推经过银行体系的几轮循环，实现了货币乘数.....

但这属于削足适履，完全没有必要的发明。直接讲“贷款创造存款”、“清算需求和安全边际”产生准备金约束，更简洁 OK 些。

而且银行贷款规模，真的可以与存款规模无关。

管我财 回复 学经济家：

直接说是资产创造贷款，贷款创造存款不更合适？这样子就可以把受限制现金看成是资产，然后创造贷款.....

luckzpz 回复 学经济家：

银行贷款规模，真的可以与存款规模无关

这句话超越我的智商极限

管我财 回复 luckzpz：

次按就是这么来的，真的无关哈

学经济家 回复 luckzpz：

不是没有过只做信贷、没有储蓄的银行的。只要它能在银行间市场上发出债券（以保持清算头寸），而且那些主作储蓄的银行，愿意买下它的债券。

宁静的冬日 M 回复 luckzpz：

这样讲吧：以前说是法定存款准备金这个东西太重要，有了它才能制约最终放贷规模，对吧？其实，实践上现在有不少国家都是零准备金率，既然是零准备金率，理论上是不是可以无限循环放贷？既然可以无限循环，贷款规模为什么一定要与存款有关？

当然，即便没有存款准备金率，商业银行创造贷款也是受限制的，巴塞尔协议就是一种很好的解决方案--等于是大家达成一种协议，你要做创造贷款这门生意，除了牌照，还要受资本金约束。毕竟还是要注意风险嘛。但确实不一定要和存款有关。所以@学经济家 说“存款派生机制”这些理论是“完全没有必要的发明”，是很有

道理的

邢台草帽 回复 宁静的冬日 M:

银行这个体系，就是通过出借信用，转换为利润的过程。

信用是什么，按预期行事的能力，背后依托的是创造价值的能力。

简单说，有实力才有信用，换句话说就是越能赚钱的，越有信用。

这个体系分为两层：

1、第一层是实体企业，实体企业通过自己信用，换取银行的贷款。因为拿到的钱赚取的利润可以比贷款高，信用就换成了利润。只不过这个交换过程有讨价还价的余地，企业和银行相比，谁的信用高，谁的信用得到的利润更多。

2、第二层是银行的信用，银行的信用是基于自己不会倒闭，和很多因素有关，比如资本金，比如风控能力，比如赚钱能力。

然后银行出售自己的信用，存户把钱以低利率存到银行。银行的信用也会和储户比较，信用度差越大，银行占的便宜越多。

看整个体系，就是个信用比较和交换的过程，信用度越高的，占的便宜越大。

货币的产生原因，就是用信用换利润的过程，信用差越大，换取的利润越多。

这就和整体经济关联起来了，在经济活跃时，企业复利产生的信用越来越大，会加大信用差，这时创造的货币也就更多。在经济下行时，企业的信用变低，整体信用差缩小，创造的货币也就会变少。

所以货币的创造不取决于任何一方，而是适应经济的扩张和收缩过程。

银行只是个交换信用的中介，他不能决定货币的多少。只是从个体上看，个体银行的信用度高低，决定了他能交换的量的多少。而不是银行想换多少就换多少。

存款和贷款只是信用差的结果，不是原因。货币的多少，根子上还在经济的活跃度上。

徐佳杰 Pierre:（2016-12-10）

关于黄金观点的汇总。

还是这个观点，所有长期投资黄金的都缺心眼。

以中国官方储备黄金多的逻辑来推导黄金要升值也是逻辑有问题啊啊。

中国铜储备可不止黄金 10 倍，铜价呢？你知不知道中国过去 100 年官方储备煤炭量是多少，过去 100 年煤炭的价格涨了？？？

此贴置顶，方便我专门拉黑黄金粉。交易黄金赚钱，是你牛逼。

长持黄金，藏黄金，甚至藏金条，你的病治不好了。

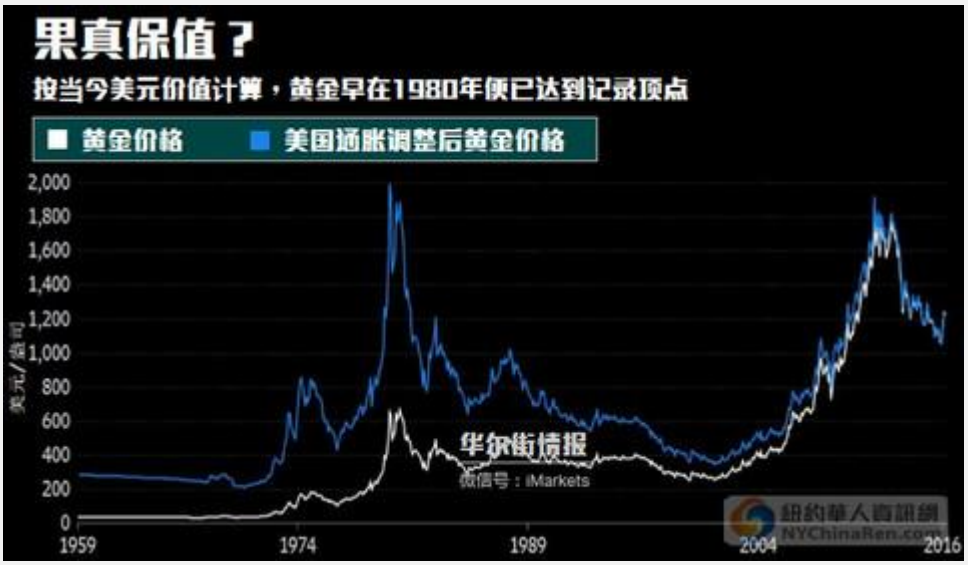
过去 100 年，黄金仅经历过 3 波牛市。第一波 1933 年到 1941 年。

第二波 1971 年到 1978 年。

第三波 2007 年 2011 年。

黄金长熊短牛的特征已经非常明显。你买的稍微不巧，你将被套上 30 年，30 年，对大多数人来说，就是一辈子。

你要记得，在石油危机顶端买入黄金的那些人，即便他活到 2009 年看见了这一波黄金牛市，以通胀计，他持有的黄金仍然没有解套。



补充 1、此内容为回复某人内容：

第 1、时间放的更长一点，过去 5000 年黄金，铜，银随着人类开采技术的发展就一直在贬值。在汉代的时候两吊铜可以在饭点吃全盛宴，两吊铜到了宋代你能买到的东西……尤其是南宋……。

第 2、如果信用货币不存在，2008 年发生金融危机的时候，人类将会发生的如 30 年代那样毁灭性的战争。这件事情没有回潮的可能性，回潮代表人类的灭绝。

第 3、你对货币不够了解，从更长的时间来看，人类的货币一直就是信用货币，而非金银铜铁。人类使用贝壳，石块作为交易的时间长于黄金。贝壳石块作为货币的本质，实际更多的是信用，即人与人之间的信用，而非所谓“稀缺性”。

第 4、请你看清我的原贴，“长期投资”黄金的“长期投资”四字。这不是偏见的问题，而是历史已经证明了其长熊短牛的特性。长期“藏有”黄金无异于自杀。

补充 2、

另外我必须澄清一点，从来不反感交易黄金白银，我在之前的帖子中一直赞赏巴菲特在白银跌破生产价值的时候买入。这个观点我是认同你的，任何标的都有交易价值，你的水平够你就能多赚钱。

我所反对的是还持有“乱世藏黄金”思想，买金条藏家里等升值，长期持有黄金保命的人群。认为黄金能长期跑赢通胀的人群。过去 100 年黄金对比的通胀是美国通胀。

如果对比中国通胀，很多人得吐血。

所以大类资产配置，权益类资产仍然是投资的王道。黄金只能作为短期交易需求。

无论是索罗斯,还是巴菲特,还是世界上任何一个成功的对冲基金经理,没有一位把黄金作为长期投资标的。

补充 3、关于黄金的历史

很多人觉得黄金历史退回到 1900 年还不过瘾。那咱今天就再往前倒倒。1931 年是黄金近代史的第一次牛市，那么上一次牛市呢？

1861 年~1865 年，美国南北战争。这一波牛市在 1869 年宣布结束。以当时的两位投资者 Fisk 和 Gould 宣布爆仓，破产作为标志。

接下来黄金经历了一个甲子多的蛰伏，才再次进入牛市。（也就是说，一战都没有让其进入牛市，是二战。）

人类投资的意义，要和其生命长短做匹配，即在有限的时间获得满意的收益率，才可行。

黄金投资的吊诡之处在于，你要期待下一个接盘人，在下一个大事件爆发的时候接盘，你才能够获得比较好的收益。因为熊长牛短嘛。

因为这种“长周期”效应，所以即便是 1.1 倍的杠杆，都会变得非常危险。怎么办？只能不加杠杆。而不加杠杆，长期投资黄金的收益率又非常薄。

什么意思呢？波动率不够啊。

就是你预测的下一个大事件离你稍微远一点，你可能就搭半辈子进去了。人的一生有几个三十年呢？

如果你是 Day trader 或者 Trader，那你牛逼，靠短差赚钱，这个厉害。

但如果你是一个普通人，你也预测准确了。

比如：现在的经济模式不同了，黄金的周期变短了，黑天鹅多了。

好的，下一个巨大巨大的黑天鹅 5 年以后爆发。你从现在开始持有，五年以后黄金涨了 40%，来了一波大牛。

你的年化收益率是多少？跑赢国债了么？

大多数在历史上追求虚伪的“安全感”的人，都是~~~~~历史的尘埃。最后，试想一项没有信用货币的生活。

你可知道，现代社会发展迅速的主要原因么？是技术的发展？

不全是。

是技术的发展配合信用的扩张。

信用的扩张从何而来？央行的诞生。

信用的扩张让技术能够落实成商业，让商业能够廉价的全球化，商业把技术变得每个人都承受得起，然后激发起一轮又一轮的创新热潮。

没有信用货币，就没有 2008 年这样的危机？

你搞错了。

由于金银的常年供应短缺，人类对货币的需求跟不上金银的产出，这种情况下，人类会掀起比一战，二战更为可怕的战争，来抢夺金银。

2016-09-01：地方债税与国资

换个历史长期视角和制度经济学视角看，地方政府，债和税的口子放的越大、贷款和国资口子扎的越死，其实就越好。

迫使各自吃自家的饭为主，没法在大锅里倒腾、没法到处伸手。然后呢，有的地方债能卖出去，有的卖不动；有的地方企业交税多，有的地方企业都跑了。这种约束，对于地方良治的形成，比什么纪委监察、媒体监督、D 的领导，可能都管用。

举头三尺有债主，那警察税吏和计生委各养多少人，道路公园住宅怎么划，学校医院报纸电视台怎么补贴，就都会算账了，而且也会报账做账了（没账怎么借钱），而不是满脑袋算计着怎么表表衷心、做做面子、爬上更高位子。

所以呢不能光看着别人搞钱有无变化，还要看他搞钱的方式有无变化，是朝和谐方向呢，还是不和谐的方向…

2016-08-31：“苏联解体”与通货膨胀

不明真相的群众：

1,“苏联解体”时没有发生通货膨胀，苏联解体后，俄罗斯搞国企私有化，导致了比较严重的通货膨胀。这个通货膨胀跟国企私有化有密切关系。俄罗斯国企私有化的搞法是这样的，把整体国企资产估值为 1.5 万亿卢布，全体国民每个人发 1 万卢布。这样导致俄罗斯的货币流通量一下增加了将近 3 倍，这应该是人类有史以来最严重的货币“大水漫灌”。同时有一个背景是，苏联之前产业结构严重不均衡，服务于“国家”的重工业（主要是采掘、武器工业）使 GDP 看起来很好看，服务居民消费的轻工业很不发达，居民收入和生活水平很低，典型的“国强民穷”。1.5 万亿卢布发下去以后，居民一下子富裕起来，急于使用现金改善生活，采购生活必须品。但是轻工业的供应能力不足以满足一下爆发的采购需求，所以结果就是生活必须品大幅涨价，导致了大家看得见的恶性通货膨胀。这次恶性通货膨胀是以苏联时期的产业结构、居民收入水平，以及俄罗斯独特的改革路径设计有关的，我看不到这样的事情复制的可能。

2，如果发生恶性通货膨胀，黄金 ETF 应该有一定的反通胀能力。

3，长期来看，股票的投资回报是大概率跑赢其他品种的，但是，如果发生恶性通货膨胀或者经济危机，上市公司的盈利能力容易受影响，可能股价波动会很大。

苏联人很穷是大部分事情的祸根。一直到 1945 年，苏军作为战胜军，横扫东欧，然后这些被占领的东欧小国普通人的生活水平，深深伤害了苏军战士的心，并且导致了苏军回国后的“不稳定因素”。至斯大林死时，莫斯科的人均住房面积是 4 平方米。千万不要幻想存在过一个强大富裕的苏联，国强民穷才是真相。

荆楚流寇 回复不明真相的群众

这话我不认同——通货膨胀是个货币概念，按官方统计数字来看，“苏联解体”时和“苏联解体前”的确没有发生通货膨胀。但是普通人手上的钞票想要买块面包得排上大半天的队，此时汇率坚挺的卢布实际上在官方市场已经基本丧失了货币功能，因为无法进行流通，如果你不想饿肚子排队你只能去黑市购买面包或是祈求自家单位领导给职工留了块自留地种菜（叶利钦当他家乡州长时候就这么搞得，治下州府商店居然有面包蔬菜给平民供应，当时是超级政绩），一手交钱一手交货，保证你不用饿肚子，只不过价格比官方标注价格高了几十上百倍，以此判断，苏联解体之前，通货膨胀已经非常恶劣了，虽说没有津巴布韦和魏玛德国那么耸人听闻，1000--5000%绝对是有的。

这么说吧，苏联解体前，居民手上有 1000 卢布，50 个面包，面包官方标价 1 卢布一个，但是只有干部才能用这个价买，一般平民要么排队大半天等(未必等得到)，要么去黑市 20 卢布一个买——是不是很像价格双轨制，不难想象干部和黑市勾结捞第一桶金的吃相。苏联解体后相当于价格放开，面包直接标明了 20 卢布一个，就这个价，爱买不买，看上去好像价格一夜之间涨了 2000%，其实是一样的。

所以说苏联解体前后，其内在的通货膨胀的程度是一样的，相比之下后者显然比前者更好，前者是靠黑市和权力定价，P 民就永远这么饿下去（有姿色的可以去傍大款和富婆）；后者至少市场给面包明明白白地定出了高价，刺激了更多的生产者投入生产供应面包，最终会将面包价格降低到一个合理范围内。

是否采信根据个人，顺便提一句，勃列日涅夫时期一个伟大成就就是乘着石油价格上涨的东风，苏联得以拥有大量外汇进口额外的粮食，苏联人粮食和肉蛋奶摄入量终于达到了沙俄时代的水平。

icexao：

我根本不相信那些三无网文里说的苏联粮食短缺，苏联粮食短缺也就斯大林时代那么几个年头，之后根本不可能粮食短缺。苏联人均粮食产量是当时中国不止一倍多。苏联要是缺粮，中国农村那就完全处于饥荒状态。苏联主食根本不可能缺。

实际上那只是资本家为了黑苏联编排出来的故事，苏联刚建国时候可能粮食短缺，后来成工业国就几乎不可能缺粮。我们总不能说三年自然灾害得出现在中国人缺粮的结论。

学经济家：

世界上几乎不存在缺粮的工业国，化肥，农药，机械化，就和以色列是农业出口国一个道理。缺粮的从来都是农业国，农业国才是正儿八经经常处于饥荒状态。

这人显然没听过里根那个笑话：如果共产主义占领了撒哈拉，那么沙子会短缺。配给、短缺、控制是权力社会运转的必须逻辑。跟产能和供应没关系。许多地方警察忙不过来，是警校招不到人吗？开不起警察工资吗？不是的，是没有编制。十万常驻人口涌进了 20 万流动人口，想多申请 2 倍编制？想的美。需要什么就批什么，那上级权威何在？上级没有权威，又怎么带领你们一起建设社会主义呢？！

鱼股 回复 学经济家：

关键现在的政府想着卖地赚钱啊。卖完了以后就想心思征房产税。这帮习惯性伸手跟人要钱的家伙很难改的。

学经济家 回复 鱼股:

房产税也很好啊，不用翻每一个纳税人的每一笔收支，不用一张张的发票税控机，不用授权仆人，把所有主人都当成潜在小偷一样的防着盯着，就能收上钱来，而且为了多收钱，他们还有动力维持和提升治安、绿化、卫生、交通…

人相对很烂，是一回事；（房产税）方法或制度相对很好，是另一回事。

对了，不能因为十几年来对持有房产不征税，就相信或者希望永远不会征；实业扛税负太重，大家都躲到房产，能躲到啥时候？尤其实业抽垮了的话，你一只独秀，还不准别人流口水？呵呵。

2015-08-23：“为什么”的正确问法

关于怎么问一个问题，辉格说过：

“为什么 XXX？”这种结构的问题，常会引发鸡同鸭讲的局面，这是因为，“为什么……”只有当配上“而不是……”分句时，才是一个含义明确的问题。

比如对“为什么布鲁图斯杀了恺撒？”，可以回答“因为他想保卫共和国”、“因为西塞罗胆小”，“因为安东尼不如恺撒危险”，取决于缺席的“而不是”是什么；

为什么布鲁图斯杀了（而不是投靠了）恺撒？——因为他想保卫共和国，

为什么布鲁图斯（而不是西塞罗）杀了恺撒？——因为西塞罗胆小，

为什么布鲁图斯杀了恺撒（而不是安东尼）？——因为安东尼不如恺撒危险。

2015-08-23：对南海、朝鲜的历史态度，能预测大国兴亡吗？

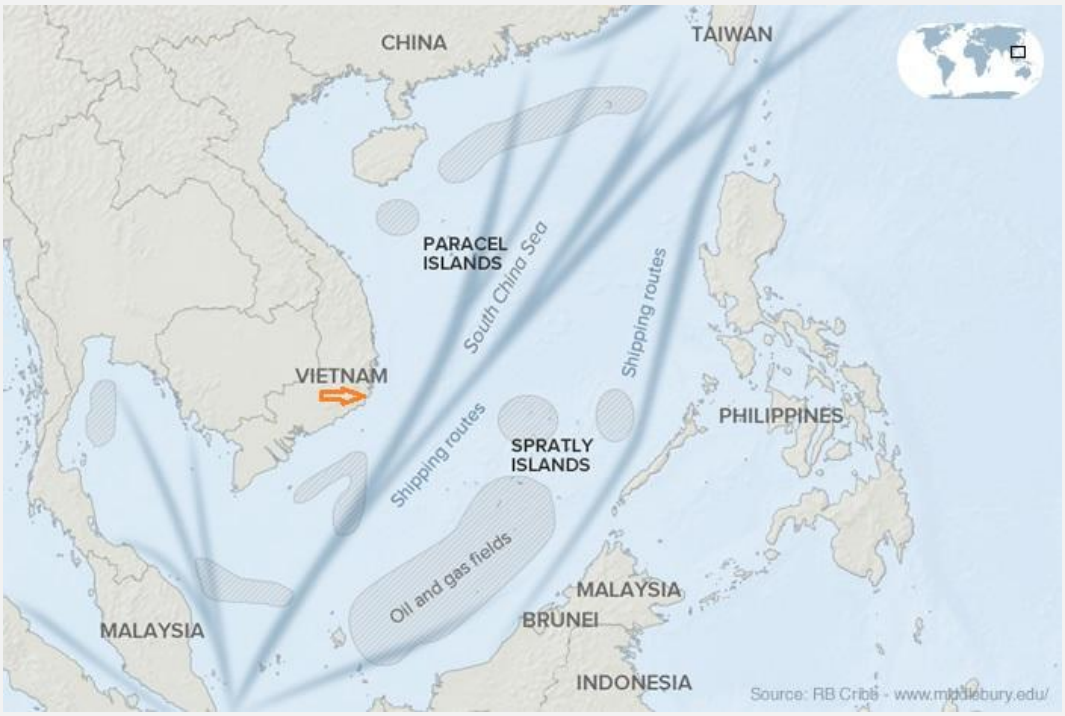
百多年来，南海和韩国一直是周边大国的敏感区，甚至到了可以据此猜测国运的程度。沙俄和满清曾因朝鲜，日本和苏联曾因南海而走向崩溃，而中国这几十年的快速崛起，各位读者在个人奋斗之余不是背诵语录，而是能在电脑和手机观摩这几段历史行程，其实也是二三十年前南海、韩国的重大决策的红利之一。

南海争夺，与中国崛起和苏联解体

1978 年 11 月，苏联正式与越南结盟，曾经的南方盟友变成南北夹击的强敌，这激起了中国的强烈反应，12 月就发表中美建交联合公报。同月越南在苏联指使下入侵柬埔寨，开始武力扩张，随即中国发起了一次大规模的跨境作战予以回击。

苏联原本计划以越南为基地进行扩张，威胁中国和日韩澳新等其他亲西方国家的生命航线。这之前，苏联在欧洲的不冻港都在内海之中，必须通过西方控制的海峡或运河才能星辰大海；对南韩、古巴的争夺也都灰头土脸，相比之下越南除了国境不直接相连以外，其余简直完美。中国快速突然的与美国结盟并且

坚决反击，这使得苏联只能另做打算。



南海航线目前已占全球航运总量的 1/4。中心点金兰湾（图中箭头位置）可同时停泊上百艘万吨级舰艇，法、日、美、苏都曾作为重要军事基地。

1979 年底，苏军全面入侵阿富汗。全世界都吓坏了：最后大 BOSS 终于甩开无能的小弟们亲自上阵了，要切断欧亚大陆直通印度洋了！这个世界多半是药丸了！黄金价格一度每天都在狂涨。然而大 BOSS 随后的无能表现，让左右两派都大跌眼镜，最后连苏共干部们也心灰意冷了。1991 年 12 月底，曾经的超级大国苏联颓然倒地。

（注：越战时邓是要求北部军区进入战备状态的，因为苏联可能出手。曾和老朋友聊过，如果不是亲美的伊朗在中美建交和中越战争之间的那一个月垮掉，苏联会不会是觉的阿富汗-印度洋更值得一试而懒得大动，倒是难说。不过那时和朋友们一边聊一边感慨，这几十年的运气，屡屡好到难以置信）

1992 年 1 月，邓小平就再次发力南巡讲话，重点强调防左，促使全国实施更彻底的开放战略。随后与韩国结束长期敌对状态并正式建交，最快化解西方鹰派继续围堵的可能，也缓解了外部对方向摇摆的疑虑。93 年起每年涌入的外资都超过南巡讲话之前的总和，在汇率贬值后更是形成淘金热潮，一度导致中国的严重通胀和泰国、印尼、马来等国的严重贫血。

这两个重大决策还有停止输出革命，大大降低了全球经济的长期系统性风险，世界市场和资金技术对中国敞开，也带来了史上前所未有的追赶速度。最夸张的指标可能就是外汇储备，1979 年只有 10 亿美元，而到 2009 年竟暴涨了 2000 倍。同样都是 30 年的全民奋斗，结果会如此天差地别，无怪乎有长者叮嘱：成功不能只顾个人奋斗，也要考虑历史的行程。

（问：改革开放，有多少是主动的高瞻远瞩，有多少是被动的灵活求生？未来的高瞻远瞩或者灵活求生的决策，如何产生？）

俄国（苏联）持续数百年努力抢夺直通大洋的不冻港，直接间接导致日俄战争（东北和朝鲜）、一战（巴尔干）、二战（波兰）、韩战（朝鲜）、越战（南海）等等，干预影响数十个国家十几亿人的观念和命运。中国直到 79 年才逐步摆脱，而朝鲜仍困在其中。

朝鲜争夺与清廷、沙俄、日本的兴衰

1886 年，清朝北洋舰队的水兵在日本长崎斗殴生事，还以船坚炮利威胁日本服软。这刺激了日本的全民捐款买舰热潮，而俄国也极力挑拨日本和清廷为敌，准备白捡些好处。

1894 年，日本与驻朝清军爆发甲午战争。俄国先对日本表示无意干涉，又对清廷表示有意调解、无需增兵，决战后再建议日本多索要赔偿和割占台湾，分散对东北的胃口。但马关条约传来，日本把辽东半岛也割走了，沙皇所有计谋落空，怒而联合法国和德国，以开战威胁日本吐回辽东。接着再以讨回辽东有功为理由，不费一枪一弹占据了梦寐以求的通向太平洋不冻港，旅顺和大连。

清廷的长期封闭，导致顶尖精英的见识已不如欧洲的业余学者。甲午战争刚一爆发，恩格斯就断定：中日战争，是把日本作为工具的俄国政府挑拨起来的。（马恩全集，第 39 卷，285 页 https://www.marxists.org/chinese/marx-engels/39/159.htm … ） （至于第二次中日战争前后的苏联角色，暂略了 你懂的）

甲午之后，清廷的洋务派失去话语权，剩下更加不堪的满清皇族们主导决策，1900 年借义和团的忠勇同时向列强宣战。混乱平息后，其他列强为了避免类似于三国干涉还辽的摩擦重演，一致同意美国提出的“门户开放”政策，不再各自单独割地。但俄国已借开战之机占领了全东北，拒不撤军，引起其他列强的强烈不满，其中日本对俄国占领朝鲜的前景最为担忧。

1904 年日本抢在西伯利亚铁路完全通车前主动开战，双方累计动员兵力超过百万，最后日本在英美巨额借款的支持下战胜了俄国，开创了亚非国家转型战胜欧洲帝国的先例。

获胜的日本一跃跻身列强，满清和沙俄被迫启动了大幅改革的计划，但这时人们的信心和预期都已耗尽了。在位的精英们糊弄应付，在野的则热衷革命，到处暗火滋生，却无人真的卖命补救。手足无措的清廷于 1912 年和平退位，野心勃勃的沙俄仍不放弃扩张，结果一战的意外爆发绷断了它的组织链条，大混乱中沙皇全家惨遭灭门，随后旧精英们也几乎被屠戮殆尽。

十年之间，满清、沙俄、奥匈三大古老帝国如同泡沫一般的崩掉，东夺朝鲜、西夺黑海的沙俄对此功不可没。

朝鲜和东北，与乌克兰和波兰的有一个命运共同点：俄国渴求那里的不冻港，又难以挣脱“武力占领”这种农业帝国时代的组织惯性，其中乌克兰累计非正常死亡近千万人。

历史转折背后的新旧模式更替

日俄战争中，沙俄这个旧帝国中的最强和最老到的选手，败给日本这个新模式下稚嫩的学生，并连锁导致三大帝国同时破灭，这标志着人类持续数千年的旧帝国 1.0 模式的时代终结。旧模式下，帝国以武力占领土地，通过层层官僚系统和武力控制居民，抽取资源用于维系和扩张，几千年来似乎也没有什么其他的招数。直到英国确立宪政后，创造了新的开挂模式。

新的帝国 2.0 模式下，官僚组织和军队等力量部门没兴趣占领土地和直接征发，专注于维系和扩张秩序，为民间公司提供更多公平成长机会，国力和税收会自动增长。战争时则凭信誉举借国债，把第三方变成盟友，军事采购又刺激社会生产和军需供应。这有点像“君子为而不争”理想的可执行版本，消费者、供应商、员工、股东、债权人等利益网格下的民众，相对更愿意提供金钱和资源，而不是被迫走向逃亡和抗争。

相比之下，旧帝国往往不可避免的发生官僚组织的膨胀和腐化，民间经济始终处于萌芽状态。对土地和人口的依赖和争夺，也更易引发战争，战时只能变本加厉的征发，国民只能收缩经营、隐匿资产，甚至逃亡和革命。国土广袤、资源丰饶、人口众多等因素，反而更容易导致那陈旧甚至朽坏的神经决策系统和血液循环系统彻底绷断。

中国历史上存在过十几个 1.0 模式的旧帝国，大多以死掉一半左右人口为代价反复崩溃重启。清帝国解体时则是一个罕见的例外。

日本从明治维新开始，大致照搬了新的模式。从清朝水师都可以上门施压，到并列英美日三大海上帝国，只用了三十多年时间。不过世事难预料，日本没能和英美结成深度同盟共同维护秩序，而是被旧帝国的思维局限和眼前亚洲的利益所吸引，几经摇摆和内部决裂，最终匪夷所思的走向了疯狂。

南海：日本的作死和苏联的投机

1941 年 7 月底，日本征得法国投降政府的同意，不顾美国的反复警告，派兵接收南越基地，自然包括金兰湾。在日本决策者看来，之前列强眼红的中国被自己武力独吞，也没什么像样制裁；英国已被德国狂轰乱炸，美国还受制于国内孤立的民意无力插手，对接收南越也就只能口头抗议罢了。而借此机会插足南海，离石油橡胶等必需战略资源更近一步，可是千载难逢的捡漏机会，胆小放弃的话注定是民族罪人。

（擅长发现捡漏机会，似乎是新教社会或成熟商业社会以外的普遍心态。法国逮着德国战败就往死里宰，美帝就只参战不要地还呼吁别人都不要割地。日本原意也是对抗苏联，但打苏联的老输不好升官，打中国的老赢就升的多了；而苏联呢，你中国打不了我、日本打不了我，那我让你俩打起来的牌多的是，一张一张的出）

这是战前日本典型的思维认知局限。战后日本学界才理解，这“对英美而言犹如刀尖顶喉一般的冲击”（日本历史学家秦郁彦）。在关注秩序而非地盘的英美看来，世界正面临文明和秩序危机，你能帮一把当然无比感谢，日后大家分享红利；不肯帮忙，还在中国滥用武力，暂时也没空理你；但这种要命的时刻你往南海扎一刀，你们知道自己在干什么吗？

美国几乎是立即宣布石油禁运。随后英美领导人会面反复商讨，8 月 14 日共同发表《大西洋宪章》，呼吁各国放弃武力扩张、支持民族自决、开放通商、公平贸易、航海自由，建立集体安全协作机制。这其实是试图消除旧版国际规则的一个致命 BUG：列强各自争夺、各自军备并互相敌视，非常容易导致世界大战。一旦重复两三次之后，人们预期和策略就有可能锁死：人出生后第一目标是培养成战士准备打仗，至于和平发展的那些胡说八道，谁先相信就等于先投降或者先自杀。

处于德军战火之中的苏联随即表示支持。日本却进入了死机状态，是同意撤军换取石油与和平，还是再赌一把迫使美国退出亚洲，各派争执不下；至于《大西洋宪章》的秩序意义和对日本的战略利益，决策层里已经没人能看到了，只剩激情爱国派和理性爱国派这种见识水平上的互掐，而理性爱国派还要担心军变和刺杀，这和李鸿章应付满清皇族时的困境何其相似。

如果说洋务运动是“除了船坚炮利，我大清什么都比别人好”；那明治维新后期特别是日俄战争胜利以后，大概就是“除了船坚炮利、军政法制，我大日本什么都比别人好”（大和魂），是啊，什么都好就无需更新了，等着什么时候重启吧。

珍珠港之后，纳粹德国跟随日本向美国宣战。而在此之前，希特勒始终命令德军，任何情况下不得攻击美国船只，以尽量拖延美国的卷入时机。

苏联机智的站队，和日本愚蠢的冒险，使得苏联这种半进化的 1.5 版帝国模式意外的成为战胜一方，控制了更广泛的区域。但由于民间自由和创新几乎等于零，官僚组织控制了整个社会，自身的政治正确和血液更新机制又极其僵化，很快就退化了。

除了模式，还要看决策组织

看来模式先进与否，只能用于理解长期历史进程。而大概评估具体一国或者一个公司短期几年的走向，那就必须换成微观视角，回归到决策者—决策—后果的推理分析上来。简单的认为某个国家或某个公司曾经如何如何，所以未来会怎样怎样，是一种极其偷懒的推理过程，真的用于决策那就非常危险了。

仅从上面几个案例而言，可以发现一点点官僚组织的特性: 组织还没经过几代定型时，决策层还容易做出结果有利的选择，比如斯大林、邓小平、甲午和日俄时期的日本；当组织的所有成员都是旧规则遴选上来时，那往往只能做出内部政治正确、但结果未必最佳的决定，比如沙皇和慈禧、79 年时的苏联，还有维新元老们退出舞台后的日本精英们。还可以联想到雅虎、诺基亚、夏普、长虹…..等等无数公司案例。

但这仅仅是影响历史进程无数机制中的一小部分而已。决策组织与社会自由的互动，决策组织的内部遴选的政治正确，经济和财政税收，国民的知识和理念的更新，外部突发冲击，历史传统，科技和传播…..这些影响机制之多、链条之复杂，远远超过几篇文章的长度和个人的知识范围，是的，不能指望一篇文章指引个人奋斗，也不能指望一篇文章搞懂历史的行程。

阅读本文时您的新奇震惊的感受越强烈，多半您原来的视角和史观越有问题。我们平时阅读的大多历史相关的书籍，往往是大事记的陈列，或者英雄传记，极少能有微观的场景设定、人物心理、前后因果，能让读者反复揣摩: 怎么会出现这些大事的，为什么会这样而不是那样。结果是多数人其实对历史的关键隐线毫不在意。

（各位还读过什么案例，展示组织从头到尾连续几十年演化脉络、各种支线交错而不是主人公一条线的、也不是包装的成功传记的，也请推荐）

推荐一本日本从维新到战败的重要脉络、重点场景、关键人物的案例集合，反复消化直到每次模拟时的判断都是“唉，大概率是这样，多半只能这样”，那么这些方面的眼力就能很大提升：官僚机构是怎么玩的；个人在组织里怎么混、怎么判断组织的未来；社会思潮怎么影响国运和个人命运；大国兴衰和历史行程关键要留意哪些方面，而哪些方面其实并不重要….而如果首次阅读总是屡屡产生“天哪，怎么会这样“的感受，那说明总是猜错，这样的话未来岂不是听天由命，甚至逢赌必输？

点击阅读原文 http://t.cn/RtfQWrw，自测并顺便梳理吧

（又整理一次线条表述，没梳理过的恕不回复你的零碎疑问；只吃过苏俄灌的史观的请勿长篇或者反复插话，拉黑、删评论）

学经济家:

不看一本主要依据日文史料的书，不看一本主要依据俄文档案解密的书，几乎无人能够逃脱自以为是的无知。几十年无数人精雕细琢的虚假体系，足以蒙过绝大多数人，并让其余聪明脑袋中的绝大多数，满足于在此之外略有发现就自以为“启蒙了”“看到真相了”“独立思考了”，然后就开始大谈历史如何，人物如何，国运如何，该怎么赌了。

基于俄文解密的，不太好直接讲。https://xueqiu.com/2554781328/73767572 可以从这个的后半截猜猜。不论国共，都是斯大林选上台的演员，早期 VC 大把给钱给枪，讲讲课鼓吹鼓吹就能享受接近督军的生活水平，动辄几十银圆一桌的饭局….争夺中国和争夺东欧的剧本非常相似，有些人早早想摆脱注定的命运（四一二，29 年中苏绝交并为东北铁路宣战），但最后还是得在斯大大的棋局上下棋，一步步逼的和日本开战替斯大大挡枪最后被撵下台。有些人等斯死后才开始自己唱戏，然而剧本惨不忍睹，堪称史上最烂…

基于日文史料的，我这篇末尾有推荐个通俗版，https://xueqiu.com/2554781328/73893123 ，建议多爬几遍，不爬不知自己有多瞎。

2016-08-20：新帝国

见识一下俄罗斯几百年怎么吞并克里米亚，拿到黑海沿岸的

http://weibo.com/p/1001603823298684306691

原作 段宇宏，以下是摘转，为方便查看，放在原创专栏里的。

费这么大劲儿几百年也要占了，这个很俄国，很俄国。东北和南韩的不冻港也是如此念头，其余自行揣摩...

克里米亚半岛位于黑海北岸，处于乌克兰最南端，只有 2.7 万平方公里，却具有重要战略地位，这里是鞑靼人的故乡，东西方重要交汇处，驻扎着著名的黑海舰队。

“雅尔塔”——地处克里米亚南端，这座城市的历史地位那就太过显赫了。决定战后全球政治秩序的——雅尔塔体系就来自于曾在这里召开的雅尔塔会议，二战后东西方十几亿人口，几十个国家的命运（包括中国在内），全源于此次会议及其“雅尔塔密约”。

三巨头的雅尔协议及密约，决定了东西方几十国十几亿人的命运。美国总统罗斯福的代表团中，斯大林早就安插了数名间谍，美方在此前的外交政策早就被斯大林牵着鼻子走，其底线和条件斯大林一清二楚。某种意义上说，中国的命运也早在这次会议上就注定了，此后六七十年，中国走了什么路，人们三观为何，都何以追溯到这次会议。

……

锋寒惊云 回复 学经济家：

学总，咱们有什么方法可以拿回俄罗斯占领的西伯利亚和新疆北部？

学经济家:

曾经的强国或者大国中，只有俄罗斯和中国的国民还普遍遗存有“农业帝国扩地盘就是胜利”“政府能帮着扩张、我能跟着拣点便宜就是好政府、我就拥护”的农民心态，其余谁的国民操心这些事儿？ 国民不但不艳羡图谋别家的土地，派个兵出去都嗷嗷的反对，企业派干部出去要给够补贴。

你为啥想要那块地？有多少人想要？好，政府统计一下，问问你们想出多少个亿，收足捐款去请对方搬走，然后你们就可以住过去啦！

你们愿意出钱吗？很想搬过去吗？自己不愿意，为啥要国家--也就是其他国民--出钱出力甚至出命去搞？人要讲点道理是不是啊？

不讲道理，那比起食人部落来有啥进步？他们更纯粹更热血，凡是非我族类的，能杀就杀、杀了就吃，什么都不管，真痛快、真不用费脑子。可惜他们不管是生活还是实力还是地盘，都极其极其的糟糕，也没能力搞得全球白眼相加、鸡飞狗跳甚至血流漂杵...

想当帝国也不是不可以，新帝国是这样的：你去申诉首相说，我们的船在某地遇到海盗了；我们在某地要跟当地人买地建厂结果官府出来说普天之下莫非王土；我们原来买的地正在出石油，修的运河正在收费呢，结果一帮土匪要赶我们走；首相大人啊，这以后叫我们怎么做生意，怎么缴税？你们这帮大爷，还有那些大兵不去打一打，以后指望谁养你们啊，你们到底行不行？首相听完了说我开个会吧。如果开会说打，那就是新式帝国。

要是中国变成这种新帝国，谨慎的使用武力，那在其他商人资本家、储户、股民、员工、消费者、供应商眼里看来，你就是在替天行道，钱就都跑你这来了。

当然这种新式帝国，是很招许多人讨厌的，他们一定要宣传反帝，而且互相之间有识互称老朋友，有时互相捅刀子。而他们治下的人们，基本 99%会中招，不中招的有很多办法....哈马斯就定期排查这些家伙，

扣上阿奸的名，用于当街测试 AK 性能

学经济家:

零零碎碎的说吧。罗斯福的班子，被斯大林渗透了个底儿掉，以至于后来美国开始追究“谁丢失了中国”，麦卡锡也把一小部分苏谍给揪出来了。但受媒体和公众舆论袒护，大多数啥事儿也没有，而且风头过去之后，左翼们搞起反战、反资本主义来，仍然吃香喝辣，傻白甜女粉随便艹，至于欧洲更惨，爬一遍法国意呆利等等的政客，青少年时期不是左翼的简直屈指可数。

日本当时比较难渗透。但七七事变、抢夺南海被石油禁运、对日开战前夕的首相，其秘书和私人顾问尾崎秀实，则是妥妥的苏谍。珍珠港前夕才被发现，近卫才辞职。而近卫，年轻时也非常着迷 XX 主义。

至于中国，七七怎么闹起来的，从七月七日冲突 -各方停战 - 再冲突 - 再停战，直到八一三老蒋决心彻底上海大打一次，期间都什么人在干什么事儿，背后都被渗透了哪些，暂时略过。

不过没有七七，也会有八八，或者九九。老蒋打不动斯大大，日军打不动斯大大，那斯大大让你俩打起来，就是迟早的事，有的是牌，一张一张的出。

2016-08-18：民族和民族国家

台湾访谈：东亚在世界史中的角色

2016-08-18 阿姨 冬川豆种子不死

十九世纪末期欧洲的德国问题，即将以某种改头换面的形式在东亚以中国问题的形式上演。

http://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzI4MjA3MTg2OA==&mid=2652506335&idx=1&sn=e8c40123f2120991ab961a6628bd4c5a&scene=0#wechat_redirect …

算了，关于民族和民族国家，直接看这篇吧，可能比《想象的共同体》一书，更适合多数读者。

另注，本人无比赞同原文作者对二战以前历史的分析（比其他中文讲史的不知高到哪里去了），但又非常不认同他对未来的推断（也是除了圈里聊聊、极少公开推荐的原因）：

一是未来可能有解（联邦化而非帝国化再崩塌，听起来难，其实财权事权、地方债、物业税等改革口子被迫一开，也会挺快的），虽然概率难说；

二是烈度和幅度会大幅降低。市场粘结深度、语言和传播（比如微信微博）、老龄化，都使得演化大不同，二战以前是青年们没粮也要打，现在是没 WIFI 青年们就葛优瘫了。所以依旧相信冷却说法，没啥大外部冲击多半就这么赖死不活的一辈辈耗着，不满的走掉，剩下的既搞不出啥幺蛾子也不想搞啥幺蛾子（能保住税收和就业就耗尽全力了）直到老顽固们都入土再慢慢变化…不太擅表述，大概是这个意思吧，不一定正确但也不多解释了

请带批判眼光阅读，如果同意我的判断，也请勿单独转原文，而是本贴，以免吓到小朋友…

bh2013：

对于有宗教特别是一神教传统的国家而言，才有强烈的民族（种族）國家概念，对于中国这样一个没有宗教传统的国家，生搬硬套一个概念人为培育族群分裂思想，实为多余和不智，淡化、通婚、融合、做而不言才是。先把户口本的民族一栏解决好。

中国崛起真正无法回避的是中国集权和西方民主的嫁接问题。佛教从传入中国到禅宗被彻底解构，从一门讲信讲膜拜的宗教（对中国传统心理结构构成威胁），变身为不立文字不念经佛祖可烧了取暖（去神）、衣食住行皆佛性（入世化）、讲顿悟成佛（外信转为内观）从而实现中国化（被高级黑[大笑]）用了几百年时间，现在金字塔组织构架扁平化恐怕也要花好多年。这是中国崛起的核心问题，钓鱼岛那些都是末节，是不同语境的人争论时用于敲桌子的皮鞋。

学经济家 回复 bh2013：

印巴分治像是虚弱政权下一神教和多神教的分裂进程

熊子彧：

之前一直听说有人鼓出肢解中国，原来理论基础在这。我觉得学总的分析还是靠谱的，技术进步给社会发展带来的影响充满变数，也许公民权利的实现会变得更为彻底，政府统治方式发生什么变化也说不准，言不达意，姑妄听之

学经济家 回复 熊子彧：

“要肢解中国”就和货币战争、阴谋论一样是胡说八道，这一想法，实际上甲午战争之后就被除北方某国以外的各主流大国当做严重威胁，不仅是威胁中国也威胁全世界和强国自己。所以有门户开放政策。

要不慈禧和列强宣战，战败时各家占一块儿不就完了？何苦如此费力费心？

实际上是各家费尽心机保住中国不被肢解，俄国事后不肯退出东北，英美为此鼓励日本打了一架，日俄各动员百万兵力，日本拼到仓库剩的炮弹比骨灰盒还少。要不是法、德当时心理矛盾（俄国赢了可暂缓在欧洲的压力，但后期压力会更大；俄国输了会把目光转回欧洲，但毕竟会大大消耗），有可能不用等俄国转头去挤压欧洲弱小民族还有古老帝国，拖几年才挤出个一战来。

日俄结束，日本拿了南满铁路和每公里 15 人的驻兵权（一带一路），还留给张作霖张学良地盘空间。西伯利亚铁路修通之后，假设没有外部制衡，还有对中国独立、不被肢解的各大国的拼命维护（满洲国导致日本孤立、退出国联），真以为东北、华北、直到广州，能守的住？被占了之后还有一点存活空间不？沙俄可是蒙古之下几百年的残暴（杀光改成草场）+贵族对巴黎的向往+精神对“东罗马帝国”的向往三合一的产物，几乎没有 “这几亿人有可能是我的供应商、员工、客户、甚至股民”的一点空间

而且根本扛不住。十万满兵就能入关击溃中华的，而康熙时上万满兵，带足红夷大炮，奈何不得尼布楚骑马步行而来的俄兵+土匪+商人+教士的几百人，怎么可能？

同样，几万义和团对付不了使馆几百人，几万太平天国对付不了上海租界几百人，几万郑成功对付不了几百荷兰人，几十万清军两次鸦片战争毙敌上百名，都是正常现象，AZTEC 帝国被 200 个西班牙兵灭了，印度最大土邦反抗被 200 个英军灭，维新志士找英人救出光绪、扭转国运时乞求派兵 200…所以那时没啥太丢人的，就像两栖动物和哺乳动物斗，组织的神经系统、循环系统太原始了，没哪个两栖动物能胜

丢人的是现在，被沙俄灌了反英反美（沙俄到处灌，要不从立陶宛直到海森崴可怎么吃），自己不反省，还满世界的找骂、找嫌弃。真把外来都赶走了，也不过是回到过去每几百年重启一次、死一多半人。

因为“中华文明”这个操作系统，发明和进化的原始动力，就是“应付 商 秦 唐 胡 蒙 满 刘家 赵家 朱家等征服者怎么治理这么多人”而被不断构造出来的，其自身不能自持，定期坍塌、重启聚拢、耗尽内存和进程再坍塌，是其最大的独一无二的特色。至于外部威胁，要是这个系统转的稍微不那么 LOW，这么能生能吃苦的一大波人，谁威胁谁还说不准呢，结果只能威胁苗 彝 百越什么的文字都不怎么成熟的部落

啊，扯远了…

吹牛大王铁马秋风 回复 学经济家：

从客观的角度说，历史上列强的互相制衡的确在某种意义上保持了当时处于极端羸弱的中国领土的完整，但是一定要搞明白，这并非是他们在做慈善，而是基于他们本身的利益选择。因此，作为学者，还是要客观，要以现实的政治环境，利害关系来分析英美的国家行为。历史上没有肢解中国，不能推导出现在西方的政治意图。当然，我倒也不认同阴谋论，因为这根本就是阳谋。如果说九十年代还是遮遮掩掩，犹豫不决的话，此时此地，再意图掩盖已经没有说服力，因为现在从中东，到南海，到东海，包括金融市场，货币市场，各种交锋已经摊到明面上了。

至于把现在的反英反美归咎于俄国，真心不客观，英美对中国的意识形态引导和舆论控制上明显强于俄国，各种基金会，各种民间代理人都已经无比猖獗。反英反美情绪的产生更多是对英美强势逼迫的反弹。

客观地上说现在反英情绪并不强烈，因为英国这两年的一系列行为已经说明美国这个最铁杆的伙伴在对华政

策上已经开始离心离德，中英的利益冲突不再那么强烈，反而在某些方面有很大的合作空间

学经济家 回复 吹牛大王铁马秋风：

是啊，大清当年，也这么想的，英美最坏了，认定坏自然能找出无数证据，包括货币战争这种编出来的，都可以当宇宙规律；

李鸿章也不信英美，信俄国；俄国一边对日本保证不干涉朝鲜，一边对李鸿章说会调解制衡（李就信了，就没及时往朝鲜增兵）；日本打赢了，俄国就建议日本多要钱，割台湾（多往南割、少割北边，给俄国留点儿；这些都是苏垮以后根据俄文老档案和其他记录对出来的）；甲午刚打起来，一个欧洲业余观察家恩格斯就看透了，说，中日战争是把日本当做工具的俄国挑起来的。果然中日斗完，俄国不费一枪一弹就拿走旅顺大连。这不冻港可是俄国此前征伐上百年、被揍了无数回也要咬牙夺的。

等斯大大坐稳，旅顺大连已经不如南朝鲜（毕竟雷达发明了），先用金家夺，一度占了 97%，没想美帝反手太快，又叫毛儿子去夺，要不是斯大大死的早…

反美是某国的底色，但美帝仍是遏制和等待而不是希望肢解。想肢解给台湾一个身份或者鼓励就好了，直接刺激的这边四分五裂，也不用逼着老蒋拆核研究，老蒋不拆美帝冷冷扔一句：需要我轰炸机去拆吗（大意）；也用不着逼台湾退出联合国一代人哭亚细亚的孤儿了。

说这些不过是提示，当大国真要干点啥时，周边到底会有多惨、多无望；您觉得现在这舒服日子过的，会是美帝蓄意打压的，还是刻意拉扶的？比如从 79 年 10 亿美元外储拉到 30000 亿？

中国有一个中国梦，美帝也有一个中国梦，就是希望这十几亿人终能成为他们和他们共同体永久的伙伴、供应商、客户、员工，不排除部分精英成为股东、雇主；彼此提交更多的产出和效率，更重要的是不用担心，自家娃儿哪天需要拿起武器相见，这个可能任何做了父母的人，都一点就明白。

这是生意人投资人永世的梦想，除非美国人退回种地为生；这种思维，只知道多占几块地的农民，一万年也理解不了，也不会相信。呸，你们接近我一定是看上我家喜儿了！呸，你们接近我一定是想低价收我苹果了！比以前进步了、客观了些，就是不再说：你们接近我是为了骗我们小孩，挖眼睛炼银子

主要是自己也不大信了，于是换成掠夺啊、压制啊、肢解啊，但思维套路还是一样的，就是词换换而已，心理机制在，想催出来很容易。

这有什么道理可讲？算了你也别进来插嘴了，再插就全删，拉黑。

2016-08-14：阿姨跑路

花落两由之:

@学经济家[¥10.00] 怎么看阿姨跑路？

学经济家：

这个问题我一开始是想拒绝的（当时念头是这个 10 块就卖好心疼也对不起曾经用力那么多、帮助那么多的师友们半辈子窥得的秘密由我说破，他们选择的路径上突然又多出一些竞争者、插队者）。我猜你真实的想问的是：怎么看待大洪水的可能性。

在知道阿姨以前很久圈子里就断断续续聊过几次，关于世界第一大控股公司里，押入全部身家的小股东们怎么评价公司前途的问题。那时就有聊过 大洪水、冷却、突变崛起三种可能性。至于认为旧套路下能新一层次崛起的，我们视之为 SB 不予理睬。

突变崛起这种小概率事情就没什么道理可讲，就像 79 年邓中美建交转型打越南站队时，穷到外储才 10 亿美元，一半国民屎都擦不干净因为用不起卫生纸。谁能想到会发生转向，谁能想到转向后 30 多年外储增长 3000 倍，看这个帖子的人大多数都住着以前部级才能住的房子、开着部级都享受不起的车。毕竟曾经有过一次，而且学习它也比新创它要容易些（大英当年可是国王贵族们砍了几代才模式突破的），所以完全排

除这个概率也要很费口舌，就留一句好了。

阿姨体系的出现，大大调高了我对“秩序坍塌”“坍塌后不是稍微稳住而是循环劣化”的概率评估，但也就是从原来的一两成调到三四成，所以他描述的最坏状态在我看来大约一成概率。而总体上我还是拜辉格教资深教徒，倾向于他老的全面（如果阿姨比喻成中文网上的喜马拉雅，那辉格大概是青藏高原，微博还没关注 海德沙龙 的、微信还没关注 海德学社 的请都关注一下，并尽可能的打赏打赏再打赏，这样减轻我负罪感），相信未来大概率是冷却萎缩的，精力和能量与组织惯性长期内耗平衡，不可能扳的动老的，新的也不会被全搞死，以巴西状态作为终极国运。

其实说这么多也没啥用，能说服美帝选民和美帝议员还略有点用。90 年前如果不是美帝拒绝了英美日同盟，农民和议员又硬推关税法案在众院通过、眼看参院也有有望通过时爆发资本主义大危机（切断贸易还搞个 JB 资本主义搞个 JB 股票金融啊），纳粹和军国主义只能是一帮不得志的家伙在小酒馆里骂娘而已。

呃已是超超值回复了....最后把多年前的一段扯淡（居然有留，虽然现在已不尽同意）复制过来，至于相信啥、配置啥根据各人状态而定吧...我们所相信的“能理性选择”，其实是受自己地位、特长、选择可能、知识广度和深度而限定的范围内的，没啥一定合适和对的。

===

大规模的失序下，确实非常可怕。拜读原帖（波斯尼亚内战哥们围城下求生）是非常长知识的。另天朝也有老话，宁为太平犬，不为乱世人。

我们是否会碰到失序，我不敢说。但我有非常大的把握说，除了极少数城市，烈度会非常低，时间也会很短。最大的可能性是苏东解体，最坏的可能性是北洋军阀，烈度远比原帖长期部族冲突/围城要低。照我这个天生乐观派看来，北洋都极不可能。原因以前零散说过：

1）高度分工和嵌套的社会，很难会有强势者选择当军阀，选了也不会有人跟，跟了也不会成气候。现代社会纸币社会，没法当军阀了。以前银元时代，有几百号随从，激励他们控制两个地方：军械库和银库，就可能有戏。白花花的银子一摆，其他力量就都跟你吃饭了。因为那时银库的比重，占总财富比重很高，可以作为启动现金流；然后临街找些大点的商铺凑起来开会，特赐保护；码头或者城门一关设卡，就有长期现金流，征收简单，兵都可以干。现在你凑 100 个张飞 30 个诸葛，都搞不定这事儿。金库里那点现钞，相对于财富总量而言，塞牙缝儿的都算不上。随时可能变废纸，迫使老百姓用可以，跟你卖命的可不干，要黄金美钞，不玩了要能逃回老家买地起房子改变命运，才可能冒险。还有去哪儿设卡子？沃尔玛？粮油批发市场？按多少抽？野心家们自己想想都要头大。

2）作为小民，不知道强势人物的算法，不过大胆一猜：冒险要有胜算。谁能有胜算？拿到强援背书的，对于现在而言，估计全都一窝蜂去争美帝的背书。经营一地，本就极难，而且极具破坏力，根本没法跟有外援的比。当年北伐三个月打到长江，就是后面有背书。前面折腾了几十年都是挠痒痒。

3）如果军阀不好当，又不像波斯尼亚或者索马里那样有难以沟通难以妥协的部族或者宗教矛盾，估计也没人肯誓死捍卫啥啥啥的，除了自己和家人的住房和口粮。这事儿还就真长久不了。就是一时而乱，一哄而散。

2016-08-14：《市场失灵的神话》重译再版的后续进展

……

最后是，我准备自罚 2 篇，从我对书中的那有感的几篇中挑，看看各位想听啥

1）灯塔、公路、高铁这些基础设施，市场化的解决方案有什么好？注：一个很常见的伪辩论，就是一方说，中国修高铁好，另一方说，修高铁是浪费。这其实是中文辩论里常见的伪问题，就是主语缺失。挨个把主语代进去，真问题就出现了：中央财政修高铁吼不吼啊？地方财政联合修高铁吼不吼啊？地方财政联合投资公司保险公司养老基金一起修高铁吼不吼啊？印象深刻的是关于私人修公路那篇，美帝作者哀叹，

现在已经 习得性无助 了，政府把很多事儿揽走之后，民间都忘了祖上怎么自己搞定这些事儿的了，这减少了许多未来创新可能…

2）网络效应经济学相关的。老案例是细致审查 QWERTY 键盘取代其他键盘的过程，批驳那个谣言“键盘不好用、但是因为早、所以人们路径就锁死了的”，不过现在这篇似乎已经不太重要了，这些年大家换起平台来跑的比谁都快，以前的迷信也没那么重要了。

3）恶性竞争 -- 杀价 -- 赚取暴利 的假说。这几年烧钱大战一过去，估计还坚定的相信 “资本主义杀价 -- 形成垄断资本主义 -- 残酷剥削用户并赚取暴利”的神话也不多，或者把淘宝、滴滴、亚马逊等等的成功归结到这个套路上的，也不多。但需要的话还可以扯扯。

4）科斯有篇谈纵向一体化收购的，张五常的蜜蜂和佃农理论到底有啥价值，搞懂后能规避啥、能看到啥，我还没想好怎么扯（主要是找商业案例做对应，讲学术就算了不是那把手）

最后再为延误致歉，感谢参与的各位朋友。以后尽量不搞周期这么长的了，和合作方们多论证靠谱一点儿再吭声…

学经济家：

http://36kr.com/p/5051500.html 滴滴美团 58 携程，那些发生在大并购谈判桌背后的故事

如果投资人早些看过其中科斯那篇 “通用汽车收购费雪车体”，还有 “美孚石油掠夺性定价？”那两篇的导语， 那或许凭直觉，就能早早促成合并，不用烧这么多钱，也不会给滴滴做这么高的估值。

合并后的滴滴已经估到 300 多亿美元，有多少是给各方一个面子上的交代？ “杀价获取垄断，垄断再获取暴利”，这个直觉思维，本身就逻辑上各种漏洞，烧掉的钱本来就烧掉了。而垄断呢，还得和各地去磕.....很好奇它上市时的营收，利润，以及股价。

或许有条特色的路，能是和各地出租车公司换股，把旧牌照按 5 倍市盈率打包上市，再 20 倍卖给股民…

爱上走 回复 学经济家：

很难说出手数十亿美金的大佬不明白这个道理。只是身在牌局，如果一开始就认怂，相信在当时的条件下不会取得对自己最有利的条件。

学经济家 回复 爱上走：

我自己啃过不少经济学相关的逻辑和案例，也掺合过一些投资（外围民工或者咨询），自己感觉这两者其实挺互补的。对了突然想起，很多年前，应该是联想投资神州租车时，曾经设想过一个关于未来租车的模式当做练习，编写时着重考虑的就是如何避开烧钱竞争和出租车管制刁难…我找找。

2016-08-05：前途&加息

价值投资系列-中国为什么有前途 摘自罗辑思维

中国为什么有前途

美国人用战后七十年的时间，打造出了一个看似坚不可摧庞然大物的世界经济体系，由它来主导，但是中国有一句古诗，神龟虽寿，犹有竟时，你的这一套玩法总有日薄西山的那一天。

……

冬韭菜 回复 学经济家:学总，请教一下，为什么各国都减息，美国总有加息预期？@学经济家

学经济家 回复 冬韭菜: 可能是因为美帝还有增长机会，还能看到钱途，还有人蠢蠢欲动想贷款，想扩张，想办新企业，想买房，想去投资印度，blabla，所以资金还有人要，疑似也能收回，利息自然就不为零了

其他经济体都歇 B 不干了，利息（债息 股息）就往零里看了，等着换美元跟着赚一点儿。要不养老金

都增不动，那些高息期间卖了大量固收的险资一边哭着偿付一边哭着割肉一边哭着找投资机会。没突破的话所有人的养老都别指望…

再扯远点，常见简单说法是，现在人的养老需要未来青年偿还，这个观点漏了，其实更重要的是指望现在的企业家折腾，才能在期间增值；而现在的企业家，又因为税啊社保啊管制啊不肯动弹…但政客可不管那么多那么远…摊手[摊手]

2015-08-02：二胎

管我财：

这个劳动力拐点现在国内已经没什么人提了，国家开放二胎政策是时间换空间？

学经济家：

没有，是拖不下去了。能拖下一届，谁也不肯惹这几十万人的饭碗，给自己找麻烦。第一茬领导是战略对、敢拼的敏感方向的比如老邓；第二茬领导特长是能干，方向大致也不会差；第三茬领导，都是小心翼翼不得罪人上来的，方向、战略、使命什么的呵呵，随时摇摆；搞搞天津啊、郑州啊等等新概念，老问题自然一届甩给下一届，给你不也一样，还有什么招吗？多了都是YY。

即便二胎放开，只是斜率稍有改善，趋势还不变。有一个不生的，就得有一个生四个才能拉平；有一个独生的，就得有一个生三个才能拉平；允许二胎，那些小部分生了二胎的，仅堪自保，其余照样下坠。

哮天犬 回复 lostboy：

钱就那些钱，花在二胎身上就没办法花在其他地方，对总消费没什么用

学经济家 回复 哮天犬:

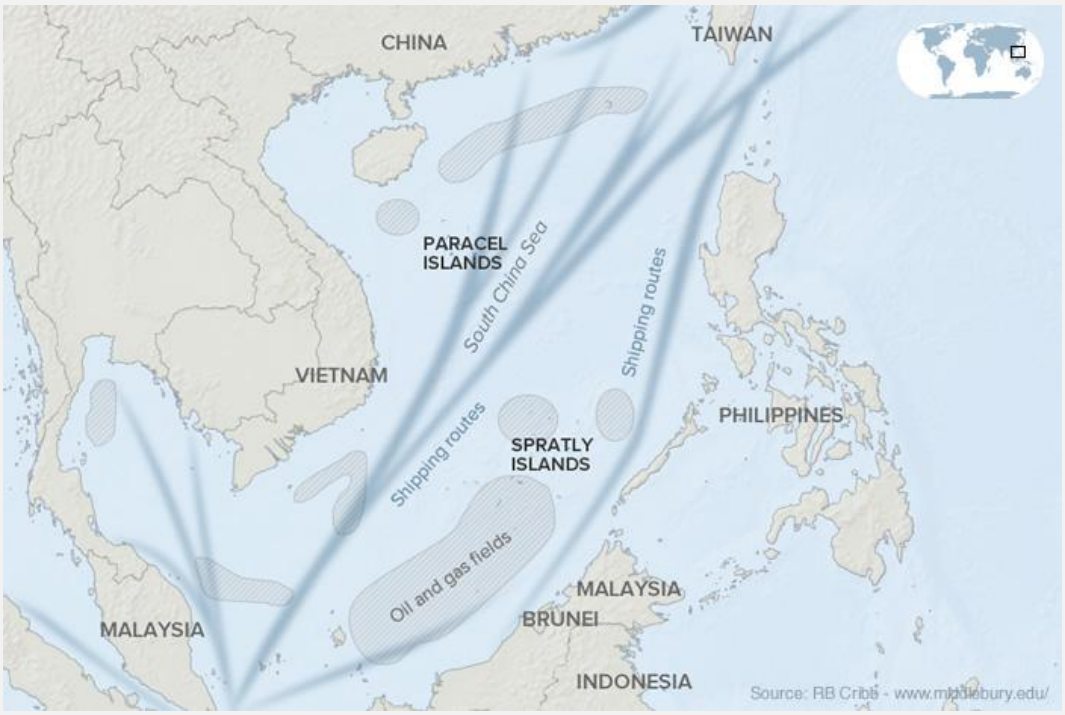
斗志不一样，未来不一样、循环不一样。丁克就不操心研发、苦干、挣钱，倘若未来人口持续减少，那很大一部分长期资产（房产、铁路、码头、公路、房产、公共设施）的未来净现金流都会断绝因为不能覆盖维护成本，为这些投资所发行的现金、国债、股票很多会走向废纸。日本就面临这个死结，未来没人了，前几辈子干的许多稍一偏远，就是把大半心血给流浪猫、野鹿、狐狸了。

2016-07-30：威胁南海导致日美决裂和日本灭国？（更新版）

1941 年 7 月底，日本派兵到南越接管几个港口和基地，事先得到当时管理越南的法国维希政府同意，所以没什么冲突，除了美国（当时还算不上美帝）一连串的反对和警告以外。此时德国和苏联正在对决、英国在遭受轰炸、中日战场仍在僵持，南海周边事态几乎抢不到多少眼球。

但仅 4 天之后，美国就宣布石油禁运，要求日本从所有占领地、殖民地撤军，维护各国独立开放、通商秩序和航行自由。而日本最终选择赌命一博，第二天纳粹德国也被拖下水对美宣战。

看似一件不起眼的小事，却引发了全球大国站队决裂和对撕，苏联和中国因站队而得益不少（包括把南海划入版图）。直到战后，日本学界才理解，进驻南越“对英、美而言犹如刀尖抵住喉咙一般的冲击”（日本历史学家秦郁彦）。



全球海运量的 1/4 经过南海，冲突极可能引发中港台、日韩、东盟、澳新等巨大的动荡，甚至导致全球秩序回到一战之前：大国各自为战。

美国决裂其实不难预测

在当时的日本决策圈看来，四年来已占领了大半个中国，各国看重的京津冀、江浙沪、武汉南京、广州海南都已到手，美国不过嘴上反对而已；议员们还在坐视英国被炸成废墟也不肯出兵，和平接收南越这点穷地方就更不会真的翻脸；何况日本航母暂时比美国还多两艘，傻子才愿意这时腹背树敌。

短期风险不大，但未来收益却是极具战略意义而且激动人心：进驻南越能合理的接近石油和橡胶等战略物资要地，缓解日本最后的焦虑和顾忌，奠定大日本帝国最终崛起、万世基业的不可或缺的支撑，怎能放弃？

这种思维在当时的日本国内当然无人能反驳，可是拿出来推测世界，那可就真如同睁眼瞎一般。其实稍微留意一下美帝历史，就知道不理会中日、英德战火，但对威胁航线出手制裁和反击，那时就几乎是明摆着的结果。

对于农业环境成长的人们而言，英美对航线自由的极端重视很难理解，确实历史也不长。西班牙无敌舰队横行的时代，海上靠武力抢掠的传统也和沙漠骆驼队区别不大。直到英国宪政改革以后，政府和海军成为贸易的专职保护者（类似于军队不得经商，只从政府拨款，而政府也无私产，只从贸易征税），航线自由、贸易井喷、税收增长、海军壮大形成循环后，西班牙王室这种统领武力的同时也垄断航线利益的模式，才被历史淘汰。

到美国独立后，这些跨海移民的后代更是把航线自由当作信仰，成为最狂热的卫士。英军在与拿破仑交战时随意扣押我们商船和水手当差？宣战。对手是全球霸主，实力太过悬殊？那也要宣战，航线能随便威胁，那北美不就是个大监狱吗？结果一度首都被占领，连白宫都被英军纵火烧了过瘾。

2014 年英国驻美大使馆公然纪念火烧白宫 200 周年，简直是为了当网红而毫无底线。不知他们 2060 年会不会订一个圆明园的蛋糕…

残酷血腥的一战爆发后，美国议员和国民们还为能够置身事外而庆幸。但 1917 年德国为了绞杀英国，无差别击沉包含美国在内的所有商船后，全国几乎立刻一致变脸，计划征召 400 万人约全国青壮年的 1/5 送上战场，完全不顾此时美国陆军仅 8 万人，坦克则连一张图纸都没有。

这种搏命劲儿至少让德国人印象深刻，珍珠港之前希特勒始终命令“任何时候绝对不许攻击美国船只”，这样才敢同时与英国苏联对决。结果日本没有配合攻苏、反把美国拉来对战，可谓神一般的猪队友，相比而言只需要几个师保护的意大利简直就是完美（唯一）队友了。

制裁日本后，美英紧接着联合发表《大西洋宪章》，呼吁各国同意不再以武力变更领土、威胁民族自治；集体协作安全；保证平等贸易和公海航行自由等原则。这是全球基础操作系统的一次重大升级，试图消除旧规则一个致命的 BUG：强国各自军备竞赛以自保自利的方式早晚会擦枪走火，每几十年一次死几千万人的世界大战、甚至所有国民一生出来就要训练成战士以确保下次大战取胜，这种定期重启的前景太可怕了，而且最糟的是循环两三次以后，人类命运就锁死了，再提议什么集体协作安全机制，只会被嘲笑太傻太天真。

美英这份声明非常清晰的表明了所期望的未来世界格局和决心，急需援助的苏联于 9 月份表示赞同，而日本仍对这一切视而不见，没能在最后关头转身。

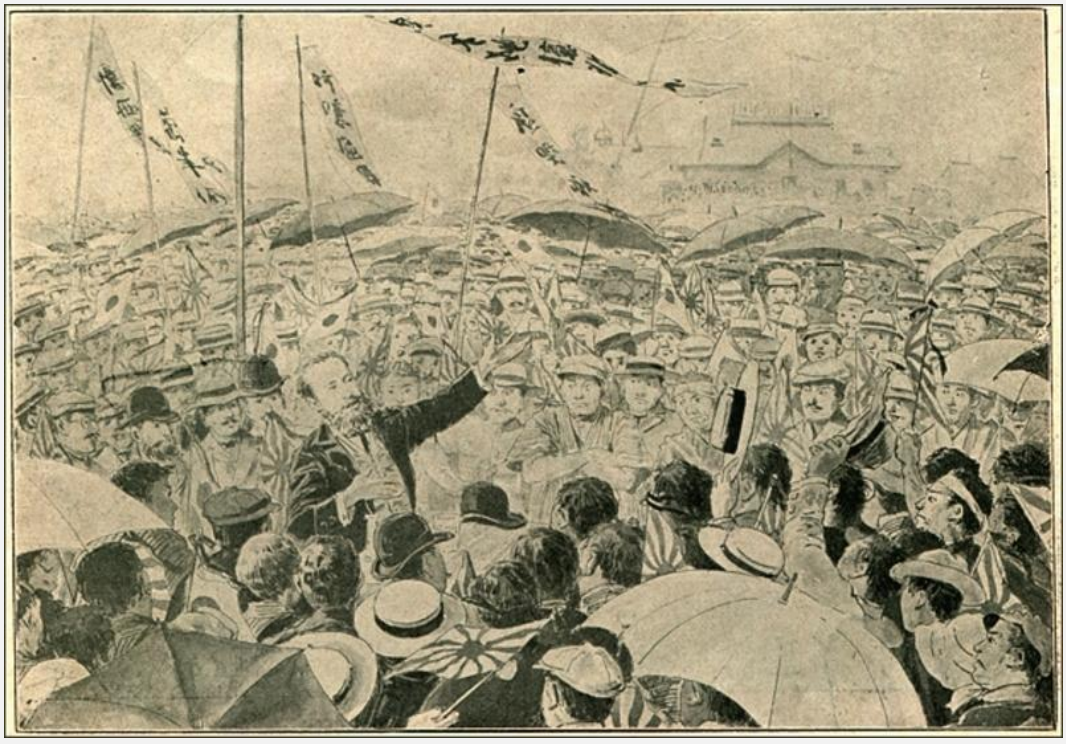
曾经的尖子生日本为何掉队直到叛逆

其实日本原本是欧洲以外传统国家中最早全面转身的优等生。象其他传统社会遭受外来冲击一样，早期日本也出现了“尊王攘夷”（类似于几十年后的扶清灭洋）等长期内部撕裂。1877 年最后一次内战平息后，日本开始全国一致的学习和模仿英国（除了陆军全套照搬当时德国并导致无穷后患），在一片混乱无能的非洲、中东、印度、满清等政体间脱颖而出。

1886 年日本还不得不对闹事伤人的清朝水兵赔礼道歉（长崎寄港事件），到 1895 年就击溃满清，1902 年签署英日同盟和全球老大正式联手，1905 年又击溃沙俄，开放短短三十年就成为首个欧美以外的世界列强。这犹如两针强致幻剂，几乎一整代青年都 high 了起来。

青年们首次发声就是日俄和约的签署。经历过极度贫弱时代的维新老人们还头脑清醒：沙俄并不是满清，死伤军人比甲午多 20 倍、军费多 10 倍、背后有英国的巨大支持也只是局部险胜；单独再打下去更随时要亡国 --仓库里已没有炮弹只有骨灰盒了。 能签和约、晋身列强就已经是天大的好事，没有赔偿也必须见好就收。毕竟战争是为了国家，而国家可不是为了战争。

但普通国民尤其青年们可就愤怒了。不要赔款？那在英美发行的债券也可以不还？难道我们流血死人，只是为了欠英美一屁股债，替腐朽的满清夺回东北？英国结盟，美国调解，原来不过是把我们当炮灰和凯子....这么明显的阴谋还不反对，绝对是“非国民”（相当于日奸），或者白种人的走狗。一怒烧了美国大使馆、大臣官邸、教会，以及唯一的主张停战议和的媒体报社。



1905 年“日比谷烧打事件”时的抗议民众和政客画像，唯一不经占领或保护就自发全面学习英式宪政的一次社会转型，也只坚定了不到 30 年就开始动摇。

维新老人们最终平息了长达两个月的骚乱，但没能扭转国民的情绪和信任。到一战期间，日本新生代精英们就拒绝出力协助英国作战，只在亚洲为自己捡好处（对中国密谈 21 条，干涉苏联时单独扶持亲日势力），失去了战后与英美法深度结盟的基础信任。

1929 年后，在全球危机和苏联维护在东北特权的中东路战争的两次冲击下，日本国民对于和平外交、贸易发展道路的原本就脆弱的信心更是跌到谷底。认为“这样下去日本要完”的愤青军官们冒死动手策划九一八，而且抗命高喊：关东军即使放弃日本国籍、军籍，也要占领全满洲！胆敢放弃军籍国籍...这在任何一国会被立即被当作叛乱逮捕镇压，结果军部私心袒护，军法、军制就此变成了筛子。

年近 80 岁的犬养毅受命组阁救场，拒绝承认伪满洲国并准备交还东北，也计划清理激进军官。这本是回到正常国家的一次良机，结果被愤青们当作头号卖国贼刺死，凶手却获得全国几十万份血书声援。议会内阁的制约也接着被冲破。

到 1933 年初，国联依据调查宣布不承认伪满洲国时，日方代表干脆宣布退出国联，把几代日本人积累的现代化大国的信誉摔成碎片，本人却被国民奉为英雄：日本终于可以说不了！祖国终于挣脱那些“专坑我们的”所谓条约义务规则，敢于耍流氓了！

短短时间内日本就突破了决策机制和内外部约束的极限，少数试图制衡约束的力量瞬间就被边缘化，或者一冒头就被不容分说的碾碎，随波逐流成为大多数人默契而且自利的选择。表面上议员、首相、外相等等权力职位仍在正常接替和发号施令，但决策网络中的相关节点，已一批批的被更简单狂妄或者投机推诿的官僚所占据。

此后几年日本就像一个神经网络和决策中枢越来越不正常的疯子，踉跄着对外发出一些混乱矛盾的言论，发起一次次匪夷所思的战事；而普通国民则满足于每日搬砖换来的实力增长、军事胜利和国民一致，对即将到来的命运无从判断、也无从选择、也无法逃离，直至最后的坍塌犹如黑洞一般吞噬掉所有人。

“一亿总玉碎”的命运终点绝非预期，但却是他们不自觉的互相推挤牵扯着走了下去，老幼妇孺也不能幸免。

（以上关于日本的史料部分基本来自的《战犯参谋》，日本从维新崛起到战败的史料宝库入门，曾经当作组织行为学案例推荐过的，等辉总的权力生理学和权力生态学出来、工具到手再拆一次，依旧先坑着）

==========

雪球加料吹水版：

1）带着航行自由的眼镜，能看到史料中的更多脉络（对美国永久海军的艰难成立、对第二次英美战争、美西战争、一战、二战、韩战、越战、古巴危机等时刻的影响；自由航行与贸易繁荣、国力财政的关系）；若带着美帝阴谋论的眼镜，当然也能看到其他的证据和脉络。

2）英美几次内部纷争后能选择亲民间贸易的国策，需要贸易相关的利益和势力具备相当基础，还能给反对者分享增长的好处，而这在 19 世纪时极少有传统社会具备；制度移植犹如器官移植般往往引发旧肌体强烈的排异反应。

3）俄国传统则是占领和控制，几百年对不冻港出海口极端渴望。二战时获得的黑海、波罗的海都需要经过西方国家的海峡，又难以向另一五大国要求割占东北，就图谋南韩；南韩不成又停不下来要图谋古巴、南越这些飞地，当 79 年中越战争后（注意又是南越、南海），索性又盯上阿富汗-巴基斯坦这条出海通道了。

4）邓 79 年对越南的战争，回报超过所有人包括他自己的想象。苏联忧虑越南的前景，年底出兵阿富汗指向印度洋，全球一时恐慌（终极大 BOSS 终于甩开渣小弟们亲自出手了），黄金价格暴涨。但一轮一轮打下来， 曾把苏联当作偶像崇拜的左派、当作致命威胁的右派全都大跌眼镜：原来大 BOSS 最天下无敌的其实是宣传部啊，最后连苏共干部和人民也心如死灰：排队买面包可以说是在给未来做投资，等到打下 XXX 了这一切都是值得的。但现在….，散了散了各自过吧。

5）苏联解体后，邓又一次扳舵重新站队（中韩建交，贬值 60%，嗯大的财富贬值就是这么既不直接相关也个人无能为力）。美欧日等自然是大喜过望，学者讨论历史的终结，投资人则各种资金、管理、技术、市场倾囊相助，直到 09 年讨论中美 G2 时遇冷才醒过神来。（当时几百年盟友英国布莱尔的发言酸的可以拌菜了）

6）79-09 这三十年国力和民生翻天覆地，外储更是增长 3000 倍，有多少是靠独立奋斗，又有多少是赌对了历史进程，可能很难说清。不过对照下之前 30 年的奋斗，还有几亿人连擦屁股的草纸都用不起，难道是突然转了基因？

7）所以通观历史进程，如果还指望继续崛起，首先看方向是不是象早期英国、美国、邓公那样推动开放和贸易自由；如果还能象不惧无敌舰队、法西斯和百万苏军的那般的不惜血本，去摧毁剩余的各种拦路设障（古人所谓的替天行道），那摧毁的越多也可能接替美帝；没啥方向但闷声随大流？那预期就是普通增长、普通终点（大约巴西到韩国之间）；至于方向不对，呃，那还是别奋斗了…

8）未来方向确定后，结局的大概区间不难推测；而方向的确定过程，多半会是在某个范围内连续的摇摆和跳跃，直至相对固定。而范围则大概率受决策群体网络既有结构、外部冲击变动、国民认知水准的分布这三者影响最多；初始小小扰动，都有可能导致方向上的较大偏移周折，和结果的巨大差异。

联想到电子云的模型图，想贴时意识到已装的太过了离被打脸不远，还是收手吧。

========

欢迎打赏，转载请加上《战犯参谋》的这个荐书链接 http://t.cn/RtfQWrw （ 以现代史观细读日本维新到战败史，特别是在目前节点，远比苏联德国、晚清民国等史料更有投入产出比，未来能嗅到关键信号或做出稍好选择。可惜国内读过的人远不到万一，看到也请帮推，为影响认知水平分布做一点微小的工作）

不要这样子：

学总，关键是现在美英都不想拆篱笆了，前两天 Trump 已经在 convention 上直接说了，“Americanism, not

globalism”[摊手][摊手]靠我朝一个人推动自由贸易实在是太匪夷所思了

学经济家 回复 不要这样子:

如果美帝真不搞globalism，那各位多半就要准备战争了.....

不明真相的群众 回复 不要这样子:

除非美国退回农业社会，你看看美国大公司海外营收占比

T4on 回复 学经济家:

看到了很熟悉的影子。“祖国可以说不”,“祖国这么流氓我就放心了”……

学经济家 回复 T4on:

再一次经济危机，有可能会听到N倍密度和调门的仇外言论，一旦成潮，摧毁力会根本来不及反应

逆境认知这个事儿，有些人认为是上帝的考验，我自己一定能挺过去；有些人认为是别人的错，一定得揪出来才公平、才有未来，开揪了那就…

还好前一种尚未灭绝，暂时也没抽身而去，还有空把后者多变成一些前者

XIYICI:

其实从历史文化的角度，与海洋文明的扩张性相比，作为农耕文明，中华文明的本性向来是相当内敛的。而且中国内部问题和矛盾是非常突出的,最近十几年我的直观感受是弦蹦得越来越紧。未来这个阶段是比较敏感的。而等现代化真正如期完成，风险系数会大大降低。我对我们民族和国家的未来是充满信心的。五千年看文化，将来一千年，可能现在的国际版图会发生天翻地覆变化，但中华文明肯定是会在的。(这里我推荐宫崎市定的东洋史，一定注意用文明眼光看世界，东西和中东文明的此起彼伏，相互影响一直在延续)。历史不会是终结的，中国的现代化一定是以中华文化融合西方文明这轮带来的现代化的外衣，而绝非西化。

美国的问题是，错误估计了自己的实力，实际上在任何一个时期，没有哪个国家能管得了全球事务。在国际通行规则下，大国集体协商，才是未来方向。(不喜勿喷[笑])

@不明真相的群众

文明的此起彼伏，应该以五百年为单位。欧亚大陆上，主要文明的相互影响是非常密切的。从中东最早诞生文明之光开始，先影响西方，并间接影响东方（青铜和铁器）。公元 1 世纪，东西方两大帝国如日中天。中世纪这轮文明，唐宋时期和中东阿拉伯文明领先，想想公元 1000 年时的宋和大食。(欧洲在野蛮的中世纪，而四大发明传入欧洲给地理大发现提供了条件)。1500 年以后，到现在已经五百年，西方这轮文明的领先看样子要盛极而衰，中国的上升势头还远没有到头。现在是 2016,下个千年又开始了。(我把文明看做有机体，一般是落后核心文明受先进核心文明的影响，后发优势反而进入文明 2.0。中国这样 2000 年的封建时代，暮气如此之重，非近代以来重大危机不能起死回生)。@释老毛

文明的演化动辄以百年计算，我认为，虽然缓慢，但已经在过程中了。中东这个地方向来是产生大帝国的地方，这是形成文明的核心。中东地区，两千多年前有安息-波斯帝国，一千多年的阿拉伯帝国、几百年前有奥斯曼帝国。大乱将导致大治，下一个大帝国（新形态下广义的“帝国”）可能正在胎腹中，这个也是历史文化决定的！我们现在这个时代，正好是西方文明处于盛极而衰（喊历史的终结才几年？），东洋文明正在上升，中东文明处于谷底的时代。再过百年，你再看看？

学经济家 回复 XIYICI:

没有，英国立宪之后，实际上只有两种文明，一种就是政府的力量只维持秩序和平等机会，只抽税以外无私利；另一种就是政府力量管理并拥有利益，甚至限定产权层级。

人类一直只配后者，但不巧的是，当年在一个荒岛小国，因为国王不养常备军（隔海没太大必要），和别人闹僵了，反复折腾砍杀许久，弄出来个平衡来，把功能角色给拆了。就像冷血动物许多万年，出来一只温血动物一样。

所谓天不生大英，万古如长夜，就是指的这个文明。靠近它模仿它的，就发达；捍卫它推行它的，就称霸；因为人心所向，利之所汇，跟白人黄人，倒是无关了。

XIYICI：

这一观点，我也是受以内藤湖南、宫崎市定为代表的日本京都学派的影响。不过日本人认为他们才有资格作为东洋文明的代表，中国受满洲统治后已经半野蛮化了。日本侵略中国，是处心积虑全面搜刮中国特别是唐宋的文明成果，研究中国古代文化，要做东洋文明的真正继承者，野心很大。可历史上，中国才是而且历来是东方文明的核心，日本只是支流。日本人没想到的是，恰恰是他们的野蛮侵略，亡国灭种的深重危机下，才真正激活了暮气沉沉的中华文明，缔造统一国家和强大国家动员能力，奠定了现代国家之基础。（后面的观点可参考孔飞力《中国现代国家的起源》）

我觉得，其实领导人还是随着历史潮流走，做了历史不自觉的推动者。所以没必要过分悲观，我们每个人在历史的大潮中都是身不由己。大的历史方向很难改变。而这个根本的潮流起来后，根本不是某个人某些人的力量能扭转的，即使是你不希望的样子。这就叫国运！

现代国家制度，法治，市场经济，三大支柱。中国国家现代化将披上西方发明的这些外衣，而文明的内核是不变的。就象伊斯兰文明现代化后，他还是伊斯兰。中华文明现代化后，文化的 DNA 还在。文明就是个有机体，时代变化了，文明会进化。科技和制度都可以相互学习、借鉴，文化是变化相对小的。我们这些人，就是文明的细胞一样，细胞生生灭灭，DNA 代代相传。两千多年了，我们还受柏拉图，苏格拉底，孔子老子，耶稣，默罕默德，释迦牟尼这些先哲的影响，并没有跳出来。建议你再看看《文明的冲突》，本土化本来就和现代化如影相随。中国现代化到了这个阶段，本来就是本土化的力量开始增强，这个趋势还会增强。我们所有人都是不自然的在这个趋势中。

TFChang 回复 XIYICI：

制度，法治，市場經濟這三個套上身，行政權力泰半沒了，期待行政部門主動做這個，那不是與虎謀皮嗎?

盎格魯人有沿襲自日耳曼傳統的陪審團制度當防身利器，又有把慣例習俗當法律用的習慣，文化上本身就具有抵抗行政權力的力量，這是其他族群沒有的東東。後者可以用亨利八世將幾個傢伙以叛國罪送上普通法庭，遭到法庭以沒叛國罪這個例，予以駁回的故事說明。擅用權力的國王總是有辦法弄死人的，但英格蘭法庭的獨立性是文化內建的，並不是可任意模仿的。

学经济家 回复 TFChang：

确实基本没可能模仿，即便强行抑制排异反应（类似于日本平定武士内乱，各国剿灭义和团），抑制上几代等老的全挂了，也只能是好学生了。恒久限制权力、且几代人都视为理所当然，这种转折真的违反人类几万年天性，反之权力把所有人改成忠臣孝子，太容易了。

宪政这事儿人类几万年才发明一次，后面有少数模仿吸收。不过，大多都是被迫的。稍一松动或者失衡，大概率回到从前。

学经济家：

删了两三个人评论，感觉很爽！

原文已经暗示，未经英美占领或者庇护，自己能转型的，不超 30 年。稍有起色，就开始作死了。

总会有一批人跳出来，说我们印度/大和/蒙古/中华/大韩/波斯/阿拉伯/埃及/俄罗斯/儒家/穆斯林，曾经多么 NB（听众当然爱听了）；

现在什么都跟西方学，是有人想当奴才（对手也不好反对，毕竟人都觉得自己 NB，超车了是我车技如神，翻车了是道路不合理或者路上有坑，不信问问 20 个车主，19 个会认为自己驾驶水平远超过平均水平。这时你跟他说，你水平在驾驶员里只算中等偏下，离高手还差好几代人，儿子送赛车学校，孙子能成一流就算你天赋不错，他当然跟你翻脸）

而天朝，还有一个特殊加料，就是靠近俄国。俄国是几代人向外灌迷魂汤，大把卢布推行反英（美）反帝。

是啊，你们不反帝，反而亲英亲美，从立陶宛到波兰到乌克兰到中亚到蒙古到海参崴，尼玛这么多地盘，俄国能吃的下吗？（原文中关于这条线被删除，你懂的，连老邓都只说：最主要是防左，不肯说左是怎么来的，被灌的丢了多少领土，吃了几代人的苦头，我们小民就更不方便明说）

现在是因为不方便明说（在这之前连民族意识民族自立都算不上，俄孙一喊，整个国族都得跟着表态，还尼玛崛起），结果就一批 2 货，觉的自己正确....懒得驳直接删。

现在最恐怖的就是摇摆的时候，出现什么失业（类似 1929 年经济危机对日本的刺激，有的县 1/3 的农民女儿卖作包身工）或者外来刺激（类似于几万苏军打张学良，死了 10 万日军设立的东北据点也要不保），而俄孙尚未开化，“左”的政治正确还在，被这种政治正确挑选上来的决策者们谁也都顺水推舟，后面你懂的。

有句话说，没有新闻，只有历史。一代一代小孩子，学个三年五年，能种地；学个十年八年，能操作机器；啃过几本三国曾国藩看几年新闻联播，就能主导社会...建议还是把儿子送出去开开眼，到孙子那辈才真有望知道到底是咋回事吧。

不叽歪了。主贴算是我做的一份压缩饼干，推荐能细品的还是去吃一道整餐，要不，下一道端上来的可能是什么口味的菜，你怎么能猜的到？

这个猜对猜错，可不是买高买低的那点钱。

XIYICI：

我所谓的帝国就是文明核心国家，过去封建时代的帝国，像美国、前苏联、大英帝国都是新时代的帝国。当然历史不是简单的轮回和重复，但场景往往是有相似感。看完人类简史、历史的教训等书，一个感觉是，虽然科技日新月异，但数万年来，人类本身的进化和改变非常小，无论是生物学意义还是心理学意义的，所以历史就是历史，过去可以启迪未来！[大笑]@学经济家

学经济家 回复 XIYICI：

所谓文明核心国家，只是某些规则在某些土地上展现出的结果，大多盛衰皆系于一主（斯大林完死了国运就掉头），或者地理隔离别人不来。

以华夏之力之智，顶峰不过宋明两代。宋尚可属于二流，或者说区域中心，未能将其科技文字文化制度输出区域以外。其余唐属华夏、蒙属华夏、满属华夏、苏属华夏，皆被西来北来力量所征服控制，地位介于英属印度和英属爱尔兰之间。

论文明则与波斯、印度、阿拉伯等接近。

不同的是，以前那些制度输入，不给你个人选择的机会。这次海上来的，与此前大不同。聪明人居然可以投资赚钱、自由生活了，而不是以前制度下，替将领当幕僚，给官员当师爷，赚点银子，输了则被砍头。

目前华夏还在自立过程中，上位爷留下的东西，还在捆缚着上上下下，规定着什么是正确…就先别那么急了。

闲人如 回复 学经济家：

学兄过了，有历史终结论的意思了。

人类的发展，我更倾向于 Max 的预言，只有人的自由和发展是确定的，其他的比如制度文化，都是不断演进。一种制度在一个阶段的领先，首先是能适应并促进生产力的发展，其次推动多数人的自由和发展。

英国的宪政有其历史意义，但在我看来，其更像是希腊文明的复兴。两者的本质都是贵族，纳税人内部的民主自由。只是后者的时代是在中世纪和文艺复兴，地理大发现，资本主义大发展的当口，其进步性更得以彰显。

希腊文明是地中海贸易文明，英美文明是全球贸易文明，从这个角度看其衣钵传承更清楚了。

但海洋贸易文明只是文明的一种，它几千年来一直在发展但它重来不是大多数人类的文明（选择）。发展到现在，它的局限性也日渐明显。英国要脱欧了，自身也很可能分裂。美国虽然还是第一强国，但读读特朗普的提名演说相信没有人能乐观起来。

或许有一天人类开始星际旅行 ，发展星际贸易，到时候可能文明的蓝本很大一部分是英美文明，但我认为另有非常大的一部分来自其他文明，来自自身的发展演化创新则是必然的。

XIYICI 回复 学经济家：

我记得英国有位历史学家曾说过，18 世纪甚至维多利亚时代的英国绅士，读古罗马西塞罗等人的著作毫无困难，他们的思想态度和那个时代的人并无太大区别。现代西方文明并不是凭空产生的，带有深刻的希腊-罗马和基督教传统，法治和代议制民主是从城邦民主和罗马法发展来的。推荐看看罗伯特达尔《论民主》一书。另外，一定要分清理想的民 Z 和现实的民 Z，不要把它神圣化。说到底，民 Z 只是相对不那么坏的制度罢了，甚至西方主要国家直到二十世纪近百年才实现了普选制。保证这一制度运行的诸多条件不具备，民主也会选出希特勒，也会产生多数的暴政。你在多数人头脑还是中世纪伊斯兰教法的国家搞民主，最后怎么样？[大笑]

原始民 Z 制也不是西方专有，吕思勉先生就认为我国古代直至春秋时期仍有类似民 Z 源流。我不认为民主就是历史的终结，但也不会是昙花一现。各个文明在现代肯定会和现代政治制度结合，但肯定会带有自己的历史文化烙印，一定不会是整齐划一的，中国五千年文明更会是，也许中央集权会和基层自治结合？更何况人的现代化是非常漫长的过程，为何近代 1911 没成功,1949 成功？国家、社会和人的基础在那里。包括在现在这个阶段，受过高等教育的也就两亿人（还要去除老的、缺乏人文教育的部分理工科人群），甚至将来很长的时间，民粹都是需要重点防范的。政治参与问题是非常复杂的大问题，需要很精密的制度设计。现在有观点不是说，新加坡 pattern，总比摸石头好。[大笑]

XIYICI 回复 学经济家：

看来你对本民族文化不太认同。我国人一定不要自我轻视自己，我还是那句话，三百年看制度，五千年看文化，中华文明是独立发展、唯一没断根的世界主要文明之一，而且仍将在世界发挥重要作用（被征服过有什么？哪个民族没被打败征服过？希腊

罗马还在么？）。你看现在现代西方文明重要源头之一的法国都在三五代人后即将沦落，恐怕如历史上阿拉伯保存古代西方文化一样，将来英美法等西方文明的种子还得靠我们来继承传播哦。根据人口分布规律，12 亿人现代化后，出现各领域顶尖人物的基数也是相当大的。[大笑]华夏的概念，本来就是融合的产物，从炎黄融合开始，我们的祖先从最初的中原的一路滚雪球，融合东亚大陆各区域，包括满蒙五胡百越，中间有碰撞战争征服，形成了中华文明，并影响了东亚诸国。西方的制度和科技文化的确促进影响和激发了中华文明，但绝对不可能取代我们固有的文化基因。不要妄自菲薄[大笑]

学经济家 回复 XIYICI：

没有，现在说的就是这 12 亿人基本不会自动现代化，30 年好日子已经过去，有望开始大作大死、小作小死时代，别那么乐观，而且你所乐观的中华文明传统，正是作死动力之一。试图 12 个人捏在一起，什么制度口号理想都有可能；能把 12 亿人最低成本捏到一起的，只能是平等交换、脱离权力影响的司法公平，以及力量对这两者的持之不懈的保护而非侵夺。任何其他想法或者方向，迟早都会惹厌、争吵、内耗，甚至垮掉互相撕起来。

Velaciela 回复 学经济家：

我觉得探讨这个问题还要考虑政治现实，而不是只讨论政治意愿。更不要说本土化的政治意愿也是有限的，因为中国没有另一个政治集团作为反全球化的代言人与目前的右翼全球化集团对抗，目前尽管可能有些人这么想，但未必能这么实施。 中国目前顶层阶级都是受益于全球化，受益于英美秩序的，从蛤、瘫到包，不在于他们说什么，而在于他们做什么。南海的导弹已经撤掉了，G20 的胜利召开也说明，顶层集团还是认可华盛顿共识的，并且贵支的存活也依赖于此。虽然这几年出现了冒泡的情况，但上层尚未认可。

学经济家 回复 XIYICI：

好事儿都归为中华文明内生动力，你牛。怎么不说中华内生文明，每几百年重启一次，死掉 1/3-2/3 的人口？连太平天国覆盖区域都如是。

近乎唯一一次例外，就是满清解体之后。广东、上海到武汉、塘沽到北京，所有要害地方，都有几百几千个洋兵，而且有了洋枪电报铁路轮船，中华子孙们才没按照文明传统，再来一次长时期的群雄逐鹿，

用刀棍致死一半人口后，最后赢家当皇帝，然后轻徭薄赋三五十年，儒家赶紧记着圣明，后代用于吹嘘：看我们文明曾经多么辉煌（至于诛九族、屠大臣、改土归流那种比对付印第安人惨酷百倍的征伐，这些官方行为全都不算数了），各位赶紧奋斗，外人快来臣服....（外人甲：我未见脸皮如此厚之族；外人乙：哎你少见多怪了，跟 100 年前大和族一样一样的，跟现在波斯阿拉伯那帮人也没多大区别啊，都想主导世界呢哈哈哈）。

要想自己家人子孙摆脱这种定期重启命运，还是把中华文明的短暂亮点、文人粉饰、黑暗里子都看一遍，再说要不要吧。

生活在先进文明里的中国人，这个我赞同；生活在中华文明里的中国人，容让我打个寒战先...

学经济家:

说真的快了，清醒一下。中华文明，不是你脑袋里那个。轻徭薄赋、从谏如流、虽远必诛只占 2-10%，大多数时是在横征暴敛、诛灭九族、纳贡称臣的阴影下。

这就好比去朝鲜旅游，印象都是干净、守序、大气。不过朝鲜的真面目是不准你自己看，中华文明的真面目，是你自己不肯看。

蒙着眼不肯看，还要辨，辨个啥意思捏？

forcode:

中国传统社会就是黑社会，儒表法里，法家那套愚民、残暴的统御术非常恐怖，老毛深得法家精髓。

砸墙啊:

话说越战之后，美国就不把南海当做核心利益了吧

学经济家 回复 砸墙啊:

冷战开始后，苏帝在欧洲的不冻港是不直通大洋的，得经过 丹麦-瑞典海峡，西班牙-摩洛哥海峡，还有苏伊士运河。贸易当然可以，但苏帝那时不准备平等贸易闷声发财，贸易不会呀，还得让权给资本家，解散计委、几十个工业部贸易部什么什么的，D 里的老兄弟怎么安置？

所以就去夺南韩的不冻港，老毛就帮着打，估计斯大林的意思是，要么你把辽宁给我，要么把南韩给我，反正爹需要，当然南韩更好了，敌人没有桥头堡。

结果美帝寸步不让，这就尴尬了。斯大林死后，苏帝还在苏伊士运河、古巴做手脚。后来才盯上越南。美帝这次又是死扛，但老觉得不值，直到见了老毛，确认中苏彻底反目，中国的铁路绝无可能替苏帝联通越南，那越南不就真是个飞地吗？你所有东西还不是得船从我们眼皮底下运过来，攒上半年，才能打一个月？

苏帝到真是吭哧吭哧把金兰湾给建起来了，可惜 78 年投入使用，79 年老邓就（在美帝支持下）开战。等于告诉苏联，不要想太多了，你再建，我再打，打不过美帝会帮忙的。

中国站到美帝一边后、苏帝也垮了后，越南和南海当然就相对不重要了。

不过，据说中国想变身中帝，到处撒币，你有钱能把苏丹、XX 斯坦什么的都收买了插满你们公司还有顾问、却不取消管制降低关税买电影买游戏买豪车让我们的经济有些起色也就忍了，但想南海内海化，这这你…

Mr_Elie:

亨廷顿讲文明的冲突，福山讲历史终结，谁对谁错？或者谁都不对或者谁都没错，还是胡适说的好，少谈些主义多说点问题，我们的问题很明显，民主不够，权力太集中，文明的进步史就是不断消除歧视，社会走向公平公正的历史，我们国家经济领域充满了权力对市场的挤出，国企对民企的歧视，民生领域养老教育医疗，对弱势群体的歧视更是未见有好转之意。西方显然在这方面又走过头了，trump 为什么红，政治正确真的要毁了西方，现在的美国,搞的不是机会公平而是结果公平,从种族歧视到现在的种族优待是矫枉过正,希拉里说他如果当选，组阁里有一半要是女性，这不是扯吗？再过百年回头来看，或许能看出，到底是谁的系统能具有纠偏的能力。目前来看，英国退欧，trump 的出现，英美已经走出了纠偏的第一步，中国从温时代免除了农业税后就没有看到实际行动了，国企改革没进展，房价还在继续炒泡沫，每年政府收入都高于 gdp 增速，完全看不到想转型为消费性

社会化的意思，哎，中华文明，啥时候摆脱了大家长式的权利结构，啥时候才能真正有希望。

2016-05-20：分析解读的四个段位 -- 以高铁亏损为例

上周有次试图聊天高铁亏损，留意了一下参与者的讨论水准，简单粗暴的分为下面四个段位（个人感觉，作为独立投资者，最好要在第三个段位上）：

===毫无基础或者负分的===

“只见好处不见成本”是最无语的。奥运、金字塔、高铁，怎么长面子怎么好。至于机会成本、最优决策等，还没进入这些人的操作系统中。

另一种认为“亏损也是国家和银行的事，我只管享受就行了”。搞笑，国家和银行还不得通过税收、利息等手段，再从每个人身上抽走，才能弥补？银行加 2 成抽，国家加倍抽，如果考虑到衙门效率的话~

日常生活中这种人很常见，毕竟文革（义和团）结束才 40 年，加上教育和官方传媒，所以太多受众处于这个状态也属正常。再说原本多数人只需照顾好家庭工作邻里亲属就可以了，各种复杂专业知识都交给相关专业人士，也是合理的。

但跑到专业社区吵架就比较烦了，还得有劳各位做金融传销、高息理财、收费群的江湖大哥们，如果发现这种只见好处不见成本的用户，都私信拉走吧，不用谢。

===受过训练的初段选手===

1）能开始翻事实和数据。比如知道现有 1.9 万公里高铁中，只有京沪那 1000 多公里，2014 年有 12 亿利润；而其造价 2200 亿中，1100 多亿是股本（如果 800 亿是股本，那就又亏损了）；其中地方只出了 200 亿（北京、天津、河北、山东、江苏、安徽、上海）；其他高铁短期内甚至大多数长期内盈利无望，然而近期还要扩建到 3 万公里。

2）能引入时间价值进行分析。认为短期固然亏损很厉害，但随着城市群集中、客流上涨，京沪的盈利会变多，其他路线能减亏。

3）能引入“外部性”概念进行分析。认为虽然高铁自身是亏的，但让数亿人能够互动方便，这种基础设施的亏损，能够通过相关的土地增值、经济增长、税收增长等回收，所以不能直接下判断。

这个段位已经了解了棋局的基本规则，十几年前属于凤毛麟角，论坛上被视作高人。但近些年来拜网络和书籍的传播，增速很快。由于日常接触到的更多是零基础的或者负分用户，所以这个段位的通常比较自信，尽管不时有点儿图样图森破，有点儿书生气质…

===西方那个国家我没去过的中段选手===

1）能立即开始搜寻相关案例，对照财政集权搞法、地方州、PPP 合营甚至私营公司等搞法的案例；比如美帝早年的私营铁路怎么建的，民间公路怎么建的（1800-1850 年美帝州县、市镇之间的几百条公路的股票，被当地的地主、土豪、商人等认购，大多数在认购或者用土地换股的一开始就知道股票是废纸了，但他们乐意）；

2）焦点不在“亏损对不对”上，而在于“谁决定亏”。是由中央做决定，还是由地方做决定，还是由私人做决定，这区别才是根本所在。企业搞免费食堂随便，全国搞免费食堂就要饿死几千万；所以问题从来就不是“免费食堂”这四个字，而是决策主体是谁，推行手段怎样。

到这个段位上的选手们，往往是长期跟踪专业书籍、期刊、深度分析和报道，只是在人群中的密度很低，对应的知识供应也非常缺。因为作者译者没动力，出版社、媒体机构和其中扛着 KPI 的、指望业绩奖金还房贷的经理们，对类似题材大多也是“十动然拒”。

===再高一层的段位===

京沪高铁地方投资只占 10%，必然导致各地都抢着上高铁；铁道部各层干部任期内一定会把债务绷到

上限。在（虚假的）效忠制度下，抢投资指标是地方最优的选择，爆债务上限也是国企最优的选择 -- 否则褚时健老师在向你招手欢迎；如果国企和政府的主导了投资和信贷，那么债务危机、产能过剩、收入停滞、供给侧改革什么的就不可避免了…咳咳打住，能知道类似于中车这种股票什么时候容易上天、什么时候可能落地，就够了。

从第三个段位开始起，雪球用户的密度明显高于微博了，所以虽不炒股，也还赖在这里不时挖坑埋坑，厚着脸皮呆下去了….

===高段位越级之难===

学习和提升是比较反人性的事儿。不被父母哄着诱着、学校逼着催着、文凭补考抽着，大多数人连加减乘除开个平方都不会去掌握。毕业以后工作之外，还兴致勃勃啃硬书并且自得其乐、啃到一本好书就 high 的象邂逅了一位美女或者一次探险旅游的家伙，按我观察大概不到 5%，比 GAY 还要少…

不过这些被孤独的家伙们，不少人有着惊人的韧劲。有位智库掌门明知亏钱，还是从许多书里挑出最心疼的贴钱翻译出版（一本讲美帝几十年规划思维的反复，几百亿美元的浪费和几百万人的持续别扭）；一个兄弟为了重现广场协议真相，自费去日本美帝，约见了当年的日本央行行长 行天丰雄 和美联储主席 沃尔克….这都算好题材了，我累计收到的三五十本意向书单中，一多半是看一眼就惭愧读书太少、不敢吭声的….

现在总算想出一个解决方案：让这些怪咖们不定期的互相交流，各自讲解所选中的书填补哪些知识空白或者颠覆常见误区；参与者脑袋爽完了，偶尔会有个副产品，就是一本书很多家伙肯充当自干五，非要把它弄出来，而且这些家伙们的粉丝合起来过百万了，那就联手把它做了。（你球各位热衷于跟进原版社科书籍或论文有鉴别力的朋友，或者乐于更新智识视野并分享给读者的朋友，欢迎私信联系加入）

===捎带（犹豫的）荐书===

高铁话题就是和经济学圈的朋友和大号们联手试图复活《市场失灵的神话》时发生的。因为里面有篇美帝 1800-1850 年间的私人收费公路的案例，重看时发现文章中大量讲解了市镇自治、引用托克维尔论美帝的民主…..呃十多年前当经济学读物看的时候完全没印象啊…果真经典值得看两次。

其余十几篇案例也都是各种对着黑板经济学啪啪打脸的，其中新制度经济学大师科斯两篇、张五常两篇经典。我觉得稍微通俗、能颠覆常见认知的案例有：

1）灯塔（科斯、五常、罗胖都讲过）。早期航海没有导航、无线电和救生艇，一出事就是货物丢光、船员死光，所以船东们集体请愿委托港口每吨收半个便士左右的灯塔税，然后私人建造运营。到了蒸汽船时代海运暴涨，灯塔运营权的价值也暴涨，最贵的值一百多万两白银（大约是当时大清朝廷岁入的 1/30）。毫不意外的是，这时政客们叫唤着要把灯塔回购国有（以降低航运负担为名）；等真收回了又拖着不降价（理由嘛没啥新奇的，还贷啊，其他公共利益需要花钱啊）。

2）常用键盘真的是效率较低，仅仅因为早和普及？BETA 录像带输给 VHS 制式、早期苹果系统输给 DOS，真是所谓的网络效应经济学（用户都用某种规格或者协议，其他新的即便再好也很难有活路了）？这些传言大多都是编的，仔细一拆就不是那么回事儿。

3）烧钱获取市场份额，那钱就是烧掉了，低价 -- 挤掉对手 -- 垄断 -- 暴利，这个逻辑链条不存在，只是容易口口相传而已。对洛克菲勒的标准石油的案例分析就拆了这个假说。

其余还拆了不少，基本上是“黑板经济学”“鸡汤经济学”“朋友圈经济学”的解毒，虽然没有数学公式，但比起鸡汤书来，易读性还是要差许多的，再加上早期的翻译也确实够糟，早早断版了、没有出版社肯出，再也正常不过。

如果啃专业书不算什么困难，想（咬牙）训练一下严谨专业思维，或者看到专业书能够复活有格外的欣喜，那欢迎点击 http://t.cn/Rqdjgu7 订一本； 估计要 2 个多月后才能交书；略堪安慰的，就是会有张首印纪念签，纪念对此书重版的一份助力，毕竟不易。

追加：实际发布时间会有延迟，请见 https://xueqiu.com/2554781328/73414971 感谢各位支持~

五花王 ：

这里面博弈非常深，举个例子，因山西省、太原市不愿承担拆迁成本，大西客专北段无限期搁置，大西、石太客专连接线没修成，作为后果，铁道部把太原南站原始设计规模减了一半，且至今运营 2 年了东广场还没修完。广州南站动车所设计规模太小导致车底保养能力不足，各局想把终点站设成广州南站开行的列车是现有班次的一倍还多，打得不可开交最后据说是抽签决定谁能进穗。

如果把中国所有高铁站点 10 公里半径的土地纳入铁总的资产负债表，大家可以看到另外一番景象。仅以济南为例，济南西站设在离传统济南市区 15 公里的地方，现在从这里到济南老市区之间是大片的在建居民区和商业区，几乎都是 30 层左右的高容积建筑，还不包括大量在建市政道路、轨道交通的改善等等投资，保守估计仅土地及其增值部分带来的财政收入，济南西站附近的高铁新区就已经完全将山东省对京沪高铁的投资完全收回还有大量盈余了。

恒大在济南西站修了一个 518 米的楼，济南依托高铁西站打造高铁新城，规划 26 平方公里，目标人口定为 35 万。后面还规划济南新东站，届时石济、太青客运专线和山东城际铁路都将通过新的高铁站。

长沙南站目前日均客流量在 15 万人次左右，国庆黄金周期间高峰日客流达到 18.9 万人次。这样的客流使得长沙南站西广场压力巨大，为分流东广场项目已经开始建设。-----长沙高铁新城，地处京广线、京沪线、沪昆线交汇处，规划总面积 46.9 平方公里，按照用地性质，居住用地占 1/4 居首位，其它依次是道路交通、绿地、商业服务和公共服务用地。这个高铁新城规划人口规模约 50 万人，其中武广新城片区规划人口 32 万多。它布局了 6 大产业功能区组团，包括核心商务区、休闲生活区、会展商务区等。

http://xw.qq.com/finance/20151123001441

正是因为铁总欠债、亏损，地方坐收增值的模式，全国才会有将要及已经开始规划、建设的高铁新城新区有 70 余座，中国的高铁网才能在地方政府高度的热情下迅速推进和完善，两县争站的奇葩新闻屡见报端：河北在津秦高铁时，卢龙、迁安和滦县三地争站，最后车站被迫设在三个县城的几何等距对，站名滦河，不是迁安南，不是卢龙西，也不是滦县北…

暖暖 silk 回复 学经济家:请问，那位智库掌门贴钱翻译的书叫什么名字？

学经济家 回复 暖暖 silk：《规划为什么失败》，一个美帝智库里的学者讲美帝前几十年规划上吃的苦头。其中就有批评一本白左记者写的烂书、但阴差阳错在国内被奉为圣经的《美国大城市死与生》。上次住建部拆小区围墙时(不知部委笔杆子们是不是也受了影响),还看到许多知识分子拿那个开放社区的什么什么好处来辩护，其实美帝早证明了那个太傻太天真，曾经住在开放社区的中产们，大都 P 滚尿流的跑了，真能协和的不多…

这么好的书，奈何出版社建议他自提 1000 本自销。他还不善吆喝，一个法学博士和几个其他硕士博士，写的文章都没多少阅读…会吆喝的又不肯浪费精力在这种专业书上（只有畅销书才能还房贷啊）

现在几个铁杆粉丝想每人帮订 100 本先提出来，然后再帮炒炒…这种细分领域里的专业书，只要确实好，在微信时代，比起以前摆书店里的时代，好太多倍了。

学经济家：

先赞一下五花总提供的信息，这些是 “不同的投融资制度”下的博弈方式对照的好案例。

为了讨论精简化，假定存在另一种产权、财政、投融资的制度集合，它大概基于这么几个框架：

1）高铁公司分为一两家高铁运营公司和许多家高铁路基公司，高铁路基公司则各地联合入股为主，与高铁运营公司按照一系列复杂合同结算；大量专业的民营机构、基金公司、财团、保险公司等，在里面占股并深度影响决策；

2）高铁路基公司主要负责搞定土地拆迁和规划问题。谁愿意亏谁去亏，比如三个县争夺高铁站，那就竞价：谁的路径最短、谁肯白给站基地皮、都肯白给的话，谁肯每年出血最多（比如再每年送几千万，以开发土地的租金做担保等），谁就拿到建站...游什么行呢 ？ Money talks。

3）路基公司主要依赖于换地（占你几百亩荒地农地，给你几百平米站点附近商业）、现金补偿、强征（需要房地产税作为依据，比如每年按照评估值的 1%交土地税，你报低价降低税费负担也可以，但官府有权按照你前 3

年平均申报低价的 2 倍强征）

===这种模式能避免哪些缺点===

1）各地方不公，地方的钱被中央打包，其中一小块儿先给京沪建高铁，穷地方其实没啥办法的，这十几年只能出血。

2）大跃进。铁道部及相关的副部、副厅干部们，是当政治任务去做，也当流水去做的（因为毕竟盈利不盈利关系不大，也没分红，所以剩下的好处，就只能是政治提拔，还有大量的钱过手）。这一届猛上（用不着留给后面的干部们），也不管亏不亏，缺乏成本意识（先不提其中的上下其手）。结果是相关产业暴起爆落。

3）地方争抢或者拒斥。比起自己联合协商搞、富得先搞、后富的过几年搞，这任或者赶紧抢到手再说，或者对铁道部的规划说不。

4）几万亿资本进入了黑洞状态无法流动，因为这几万亿投资不是基于市场而筹划的，所以也难以在市场上以股票、债券、资产包等方式，拆给投资人、储户、被保险人、养老基金等分散持有、长期获利、用于增值或者养老等。居民只能去炒房。另一方面，居民长期负担了重税或者重息，去承担这些宏大的动辄数万亿、总计数十万亿的基础设施投资。然后又愁为什么消费不振、挣钱艰难.....苦笑啊。不按（英美发明的）市场制度资本制度来，只能生长出大楼大桥或者产品，但没法生长出资本和财富好吗....

最后一个损失可能是最大的，但如果没有对财政投融资制度的格局感，很容易忽视这一点。

嗯，旁观者举例、推演几句，离一手信息和研究隔靴搔痒，就当演示吧。

五花王 回复 学经济家：

我们本专业同学（我是铁道运输本科），讨论过这个问题，觉得较好融资方案与学总的类似：是 3-4 个区域股份制路网基础设施公司牵头，铁总控股或相对控股，地方政府和大型保险公司、产业基金分别以现金、土地或者劳务组织等等资源入股，再在最低限价原则基础上，对铁总现有铁路局进行客运班次、线路招标，铁总掌握调度权，调度权拍卖定价后与路网公司分账，路网公司同时获取商业开发权，即线上车体商业权归各运营商（路局客运段），线下基础商业权归路网公司。

其实这和铁塔公司各大运营商、民航各航空公司与机场、有线电视网与电视台之间的模式没有太多差别。

简单说就是一种转移支付，中央通过铁总承担成本，地方刷 GDP。

2016-03-29：互联网渠道和消费品品牌的关系

不明真相的群众 ：

互联网渠道和消费品品牌的关系，是怎样的？是消解品牌，还是重塑品牌？

东方未明_OLDMAN：

其实品牌分三个层次，需求，认知，信任(做过基本面研究就不用在做)。营销学知识不多讲了。互联网打破了传统环形回馈模式，开始有了口碑互动，有了长尾理论和所谓蓝海。但是最终信息是不对称的，品牌解决的最终是信息不对称造成的认知问题，所以品牌内涵解决的核心问题并没有随着互联网普及解决，反而因为过多的信息越来越重要，品牌形象传播越来越快，人们越来越容易达成共识(大 v=影响力中心)，所以品牌不仅没有消融，反而越来越强势，牛逼的更牛逼而已

维克托-雨果：

品牌比较笼统，更学术一点的是品牌忠诚、品牌依恋，关于传统路径导致品牌忠诚或者品牌依恋的研究已经很多了。最新的关于互联网的路径，无论是国内外仍处于最前沿的领域。现在比较被接受的路径是，通过消费者在品牌相关社群（社区）内的社会互动行为，导致价值的产生（信息价值和情感价值），两者共同导致品牌忠诚。其中后一路径比前一路径更容易实现品牌忠诚。而影响变量中企业可以控制的是，社群承诺、社群规则和社群工

具。

PS：说一点关于雪球的，社群承诺和社群工具，个人觉的是否有改进的空间，从实践上来说，好像效果并不是特别好~

吴奇正：

结果非常随机。完全取决于互联网渠道和品牌分别的所处的生命周期、基本面、和套路打法。 例如目前大型电商平台都到了阶段瓶颈，只能透过大型促销来消耗品牌势能，从而实现自己的增长预期。而小到品牌、大到品类，在KPI面前，都是可以被牺牲的。而没想清楚的品牌，很容易被持续的爆发性增长迷惑，陪着平台消耗品牌，陪着庄家玩打板。而有套路、基本面碰巧适合的品牌，则完全可以策动打板。顺着平台思路多走一步，陪着平台消耗某个非核心品类，快速积累用户基数。 然后用另一个核心品牌承接转化。在这个情境下，品牌是可以借势重建的。 这个游戏里，牛逼和傻逼，一线之隔，步步惊心。有兴趣可以观察下现在的威露士VS蓝月亮，和过去的御泥坊VS美即。

学经济家::

方丈点名，就出来说下，虽然我是品牌和营销的外行，目前认识还处于认知碎片重组期。

如果把所有人脑比喻成主机，那品牌和营销就是网络上跑的内容、跑的渠道、跑的协议，是工具，背后的意图大概就是：

1）唤起需求。大概就是向往、艳羡、冲动、对现有的不满等等。明星的脸，豪车别墅，省力的新工具，疑似有意思的同类等等。

2）隐性提供担保。掏钱不是一件容易的事儿，要么重复1000遍“美帝掌握核心科技”向大家证明你扔了很多钱、不肯坏名声；要么就是人脸，嗯我长期在这儿混，不会给你瞎推荐（这其实是报纸、电台出现以前的品牌，往往是个人、家族等等）。

互联网品牌和营销，原来和电视、报纸区别不大，都是中心化的。门户上烧的起钱，刷的起排名，就容易传达，容易有信誉。我以前比喻成过河，卖方在这边，买家在那边，必须挤过渠道。而渠道是有门槛的，而门槛意味着生态的单调。就像跳高，如果高度是1米，那大多数人过不去。如果没门槛，那将非常丰富。

比如微博和微信导致传播的去中心化，导致信任的去中心化。如果我有几十万几百万读者，看了我十年八年，知道我哪些是瞎说，哪些不是，那么在信任领域以内的推荐，就远比去塞独木桥高效。

呃，写到这里，想起其实以前写过篇装B装大师的扯淡，就是针对未来渠道的分散化、信任的分散化的，http://xueqiu.com/2554781328/36142836 就不再敲了。

jiancai:

互联网优势是便于品牌传播，品牌最容易传播的就是图像和文字，符号，很容易作为数据扩散，但互联网上流行信息公开，商品评价，消费者互动，这个对塑造品牌是很不利的，商品交易的本质是要制造信息不对称，一旦信息对称，生意就没法做了

所以刷单刷评论那么流行，老板亲自出来营销也那么流行

互联网的劣势是数据以外的东西都是短板，消费不仅仅是占有商品的过程，一个品牌假如只剩下图像和文字，那会很麻烦，人脑是很复杂的，每次经过肯德基，里边飘出来的炸鸡味，我就想骂，心机婊，故意弄这么大味道出来，然后进去啃两组鸡翅

消费者其实都是婊子，所谓忠于某品牌都是扯淡的

有的只是消费惯性，和失败的消费经验导致惯性的加强，年轻的消费者勇于尝鲜，年纪越大，越会趋于稳定的消费习惯

所谓用互联网思维打动年轻消费者，消费者自会惩罚他们的无知

互联网在传播上的无敌，掩盖了互联网的其它缺陷，加上各种如潮流般的言论，夸大了互联网对品牌的正面

影响，实际互联网对品牌的摧毁，比传统时代致命的多！

jiancai:

拿了方丈雪碧，补充一点我的看法

为什么我觉得互联网对品牌会有很大的负面影响:

核心就是互联网的威力,变化了品牌商和消费者的位置,传统品牌商是压制消费者,具有强大的信息差优势，互联网改变了这一切，品牌商更透明了消费者对品牌是没有忠诚度的，而是充满了互相算计互联网让消费决策更加理性科学，小米营销一块钢板的艺术之旅，厨师说我的锅也是这种钢材，一个好的口碑迅速传开，一个差的口碑传的更快，因为算计的消费者不止看好的口碑，差评更重要，不是么？

我一直认为消费者决策工具是未来的绝对蓝海，就是现在的消费者会变得非常了不得，是消费专家，品牌商的信息优势被瓦解的和渣一样价格信息更不用说了，淘宝一搜，大中华区报价一目了然，海淘，一淘，拼单，试用，这帮王八蛋技能直线上升啊，各种垂直社区，大V一句话可能就判了一个大品牌新上线商品死刑，干，谁说了算啊互联网的知识传播，和信息传播是不受控的，品牌传播的很多信息都是营销策略，都是抓消费者的心理短板，消费者居然可以在互联网快速学习，把短板补上了，一个病人不停的给医生说“百度说……”，这里边重要的不是百度说的对不对，而是病人开始学习了啊，在消费市场，有几个品牌能有医生那么高的体位以前一个消费者有一个专家朋友，才能学到一个消费品类的知识，现在只要想学，随时成各种消费品的专家啊

品牌商还怎么营销，刚把手伸到消费者G点上，消费者拿出手机，打开知乎，你的手势不对……

只有强势品牌可以硬干呀，强暴嘛，但真能做到垄断的强势品牌寥寥无几品牌的摧毁在互联网时代也更加容易，好评不容易，差评传千里，一个好评带来的订单多，还是一个差评毁掉的订单多互联网是民主工具，做生意民主不可以呀,你给珠宝商卖珠宝,给裁缝卖衣服,好卖么？你给厨师吹你菜做的多好,给司机吹你车开的多好,好吹么？ 品牌商将来都是和专家做生意啊！

品牌运营将进入一个极其困难的时代，商品的短板更加显而易见，商品的溢价越来越难创造，很多消费者可能学够知识就开始自己做产品了，不是开玩笑，已经开始了利益相关，多年从事想尽各种办法，努力把商品卖给消费者的从业者

等风的风:

写这么多字不容易，虽然方丈没给我雪币，我也得说几句[大笑]

我觉得你从根子上对品牌的理解是有问题的。利用商家和消费者信息不对称所塑造出来的品牌，充其量只能算知名度，是伪品牌。这种靠纯粹的包装优点、掩盖缺点所塑造出来的品牌极其脆弱，到了一定的规模后也许一两根稻草就能压死一只骆驼。这样的例子这些年并不鲜见。

我所理解的品牌，应该包括知名度、顾客的深度认知和真实认可。淘宝上的差评固然放大了品牌的缺点，但同时是推动商家改进产品和服务的动力，这对整个社会的商业健康都有积极意义。

消费者掌握的知识越多，对品牌的认知越客观，消费越理性，对优质产品和品牌是好事，怎么在你眼里成了坏事？难道做营销是靠蒙消费者的吗？如果你的工作是营销，希望你改变观点，不要把中国的顾客推到日本去买马桶盖，到德国买菜刀。。。。

jiancai:

真这么简单就好了，每一笔交易都是买方和卖方博弈的结果，你说的良性循环当然也广泛存在，但在实际市场中，这么平衡的博弈很难理想实现，好的品牌毕竟占比很低，而且很多成功的品牌不愿意在互联网上搏杀，互联网价格透明这个大杀器让品牌商很头痛，或者说，在没有解决定价问题之前，品牌商宁愿不主动扩大这个生意

2016-03-29：出租牌照市盈率

“出租牌照市盈率”与“官员的自由裁量权对资本价值的损毁指数”

今天在微博上看到，一个青岛出租司机，94 年 13.6 万买了张车牌，最高峰是 2012 年能卖 60 万，每天收 300 元份子钱，1 年收 11 万。市盈率大约 5.5，或者 7.5（扣 3 万车子折旧）。现在牌照 20 万都卖不掉，因为有互联网约车。

不谈互联网约车的冲击，只看牌照市盈率的话，比深圳低，比香港纽约要低一倍以上。大概不是很确切的：深圳 05-07 年段也是 6 倍上下，纽约香港大概是 12-15 倍上下。10 年前后，深圳在 10 倍出头，香港纽约大约在小 20 倍。因为我没特意去找数据，就是各种偶然消息碰到时，会自动留意并大致心算一下。

这个倍数差异，我一直当作“不同制度下官员自由裁量权对资本价值的损毁系数”，或者“资本信心指数”的参考之一来留意的。

当然这个管制租金是否合理是另一回事儿。曾经的网吧牌照，曾经的 4S 店许可，曾经的药品批发许可证，曾经的长途大巴线路经营权，都有过几十万到几百万之间的市价交易，这些非实物的许可类“资产”，其交易的市盈率其实挺有意思的。

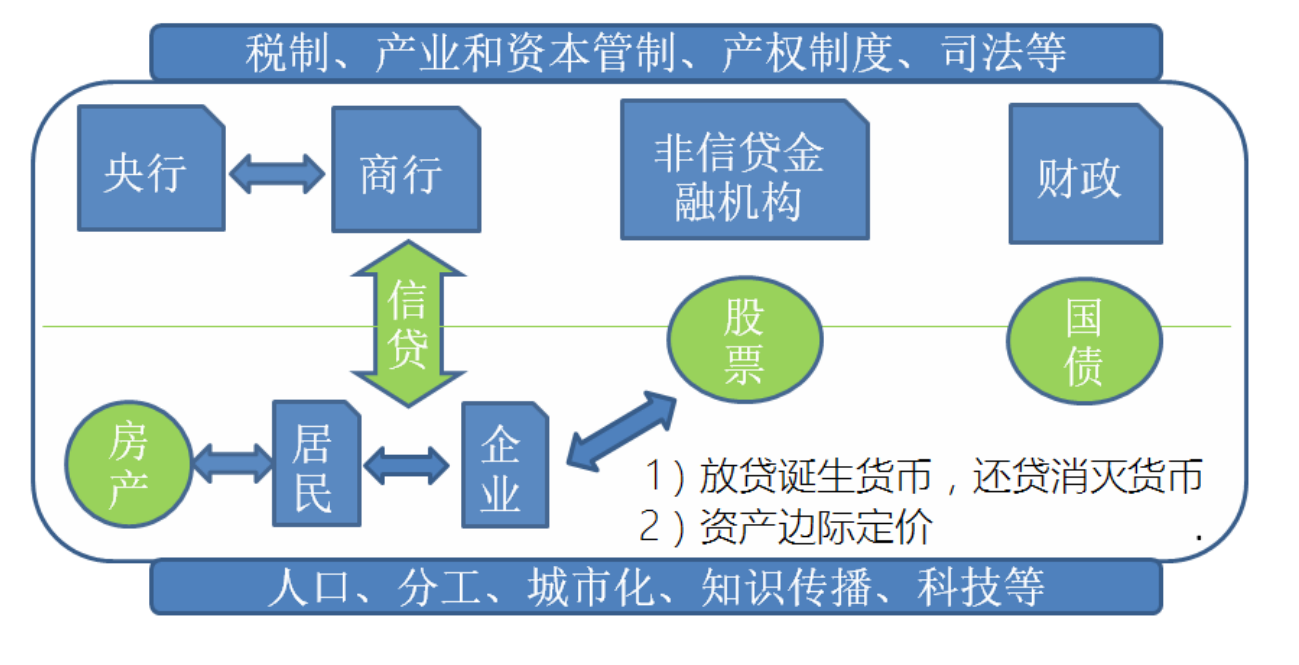
不知有没人拿这些做过博士论文，扒下几百个城市的牌照市盈率，看跟增长率、房价、犯罪率、官员落马率等等相关性，哈。

管我财：

想起最近和朋友讨论中港车牌 150 万元到底值不值？然后又想到几百亿元起港珠澳大桥，没理由只让中港牌/中澳车牌上路吧？

2016-03-26：你的投资理念处于哪个段位？

前段时间重写了几篇关于宏观和货币的笔记，大致而言，税制、产业与资本的管制、产权与司法保护等制度因素；人口、城市化、知识传播、科技应用、商业进化等社会因素，都是对宏观影响非常巨大的变量 --- 只是在美帝这些相对稳定，宏观学者们可以重点埋头研究货币、资产价格等宏观传导机制。



银行、信贷、货币、企业资产负债表这条线的传导，目前非常认同清泷信宏那派，也算大致清晰了；不过资本市场这条线的传导机制，又该看谁呢？照例，先检索投资机构的、商学院的、最新的书籍，因为他们通常梳理的相当好，没有媒体名家们那么多坑。

==========

很快发现了一个家伙：罗闻全，30 岁拿到 MIT 终身教职，32 岁担任斯隆商学院金融学教授，搜到的简介是这样写的：

“罗闻全被公认为金融学家、金融工程学界领袖、对冲基金研究领域泰斗和生物金融学的创始人，华人金融学家的第一人。1998 年，美国《商业周刊》将他评为金融学术界最有前途的三颗新星之一。

在 Peter L. Bernstein 的《投资新革命》（Capital Ideas Evolving）中，依次讲述了萨缪尔森（1970 年诺奖得主）、默顿（97 年诺奖）、罗闻全、希勒（13 年诺奖）、夏普（90 年诺奖）、马克维茨（90 年诺奖）和斯科尔斯（97 年诺奖）的投资思想——罗闻全赫然跻身世界金融学大师的行列。因此，我们可以预测，未来罗闻全获得诺贝尔经济学奖也并非不可能的事。”

继续搜，发现罗闻全有两本书已经引进，《对冲基金：一个分析的视角》http://item.jd.com/10859000.html 。但是扫了一眼目录，算了还是交给从事量化自动交易开发的@Veidt 等同学吧。还有一本《技术分析简史：市场预测方式的前世今生》http://item.jd.com/1677852986.html 疑似稍容易点儿，但也不准备看技术分析，有谁看了@我一下谢谢。

倒是刚才这本《投资新革命》http://item.jd.com/10060310.html ，看目录提到七八位商学院教授、五六家基金机构，而且海外版本是 2007 年出的，适合我这种业余观察人士扫描几眼。

结果发现和宏观没什么直接关系，大多是在介绍各种投资模型、投资理念对市场实务的影响，而且非常偏重组合策略，应该是给机构里的专业人士看的，或者准备成为专业人士、准备委托和考核专业人士的读者看的。不甘心又快速翻了一遍，只发现了一点点和宏观牵扯的补品。不过，倒是摸了一下海外主流的投资知识树。

其实真正的最大收获，是听业内人士交流、各种术语飞来飞去时，不至于呆若木鸡了，可以在恰到好处的时机点头，促进气氛的融洽，哈哈。

==========

先摘点儿罗闻全的有意思的见解，并用人话翻译一下。他的生物金融学的思维方式，实在是太对胃口了。不介绍可惜。

“罗闻全把金融与经济、数学、物理、历史和生物进化论混合在了一起，同时还融合了社会学和心理学…” ---- 知识的模块化、联网化和应需调用，很赞。

“现实世界的经济学更多应归于历史而不是抽象的理论….当今一些经济学家们认为不必了解任何历史…这种思考的方式，令人陷入无止的失望。” ---- 嗯，人是依照策略而行动的动物，而策略又是历史的、装载的、进化的、差异的。传统经济学家画个函数代替人的行为，如果是为了研究和交流而简化，倒无可厚非，但如果过于自信并对其他不屑一顾，可确实是令人厌了。

罗闻全对行为金融学的缺陷感到失望（以人类的不完全理性，挑战基于理性人假说的传统经济学，本书多次提到的是卡尼曼，是又一诺奖得主，《思考 快与慢》的作者），又认为有效市场假说的理论运用于现实世界时，有着明显的瑕疵。他认为核心机制是不断变化的，而这个驱使着变化的机制，则与生物的演进和变化类似。

这已到了“理论的理论”层级：理论又是怎样产生、传播、固化、失效、进化的？结论是没有什么套路是永久胜出的。举几个白话例子吧：

1）几年前曾说：80 年代先上产能的发达、产能多了先打品牌的发达、品牌多了渠道割肉（国美、央视）、渠道多了地主割肉（当时还在喊着渠道为王，现在王者是淘宝 微信，相当于线上大地主），而未来什么是王，可以猜猜…

2）进化博弈模型。如果满市场都是炒短线的，价投们安安稳稳的慢慢捡着好公司 5 年 10 倍；但如果满市场都是价投，那几千家好公司被几百万人盯着，大多数人是啥便宜都捡不到。“在市场贪婪时恐惧、在市场恐惧时贪婪”大概也是这个意思。

3）投资模型可谓失灵最快的，因为太容易复制，而且越成功的模型越快速被复制，然后就不灵了不赚钱了 – 这和新公司、新产品、新技术类似，不过金融市场上速度快了许多倍。发明期权定价公式的诺奖团队所主导的长期资本公司，最初几年赚疯。但很快就满市场都是模仿他们的组合，结果波动时根本就没有接盘的，全是同类，然后就垮了。

4）甚至波动都有其进化意义。长期稳定的宏观环境（低利率、低通胀，被认为完美的美联储），导致多数玩家缺乏抵抗宏观波动的经验和警惕。结果栽就栽个大的，这和生物界确实挺像的，甚至包括养小孩，让他风平浪静无忧无虑的成长，结果到 30 多岁时不适应压力和挑战，或者老房子着火怎么办？。

可惜书里十几章只留给罗闻全一章，但也够本了（呃那几位诺奖得主我无视一下），因为算是找到了地标，需要时可以顺着检索，甚至比清泷还有意思，因为他随时调用进化视角，更接近于我的偶像辉格（headsalon.org 里上千篇文章大多是这个套路，喜欢的可以经常去翻翻）。

==========

这本《投资新革命》书里其他就懒得敲了，但有个启发了制度思考的观点值得介绍（罗的师傅默顿提到的）：

假设 A 国核电业很强，B 国汽车业很强，但又希望能抚平波动（油价大涨时汽车惨、核电赚；反则反之），或者赚到自己不擅长赚的钱。那么 A 国买些 B 国的汽车股，B 国买些 A 国的核电股，也就是签几个字的事情，节省了许多二流的重复建设。

所以股市绝不是零和游戏，没有它时那才叫一个惨。因此股民是做了贡献的，但 A 股股民的贡献则存疑。

因为 A 股的上市、增发、并购等极不自由，导致股票太贵了而且很任性，“买入好公司的增发、让其做大做强、并跟着增值”这种策略很难执行，不如自己建厂、建电站。但整个社会都这么干，那可是几百几千亿要扔进去的，多少产能过剩、恶性竞争、低利润、债务危机、低水平陷阱？

谁会想到，审批制可能会有这么大的影响？其实慢慢反复推理，很多逻辑就能发现出来了，尤其是看见的没能发生、但是符合逻辑的另一面。资本主渠道上循环上设了卡子，严重影响了资源和资本配置，那么各种逐利驱动就会引发出许多更劣的循环、更劣的配置 – 低效的重复的浪费的。

==========

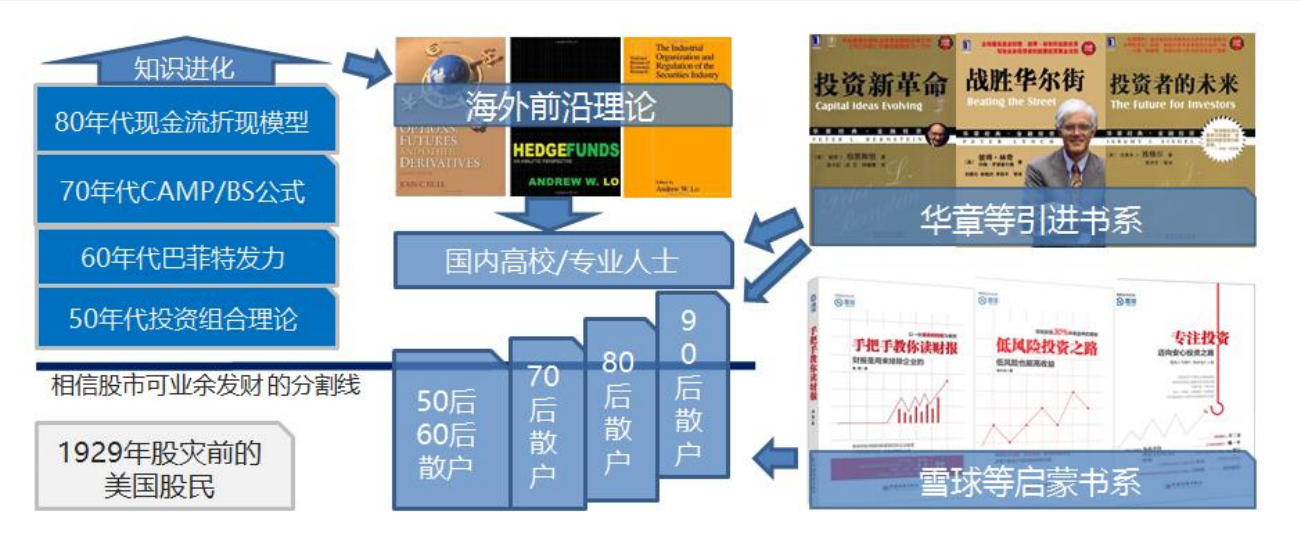
最后说几句国内股民在知识树的位置和将来：

我兴趣在产业、公司、制度、宏观，其实没开户没炒股，所以不精确的说吧：

1） 没有现代化的资本市场，就没有现代化经济体系，就是木桶短板，或者瘸子。所以没有注册制的话，不仅大多数股民会是虚幻一场，恐怕大多数国民也追不到巴西，注定低水平陷阱。

2） 如果注册制实行，那资本市场会以一种非常高的速度，进化、迭代和淘汰。那之后，除非是资本市场专业人士，或者某个行业的资深达人或者观察家，几乎没必要太关心股市，一般战力的个体玩家，根本就不是对手，为了小量闲置资金去拼那么多，太不合算了。

3） 业余选手，如果目前认知水平在下图中的地平线以下，那建议关注@唐朝 他们圈子，远离高风险的虚幻和泡沫；如果 IPO 放松到接近于注册制了，那以前的玩法，甚至生态都会大幅转变。届时掌握一点鉴别基金管理人的知识，委托给他们好了，其余精力用在工作和家庭上，就像现在的美帝普通投资者一样。



呃，最后决定换个吸引眼球的标题 --- 为了这个标题，又费劲补了张图（不一定准，大致）。

构图的过程中发现，多数散户股民，其实很像 1929 年前的美国的股民，进入股市最主要的原因，是因报纸和收音机的普及、知道股市容易快速赚钱。嗯，本文最推荐的罗闻全教授，也管理着一只对冲基金。据说呢，成立几年来，一直没赚到钱.....

宁静的冬日 M：

教授做生意赚钱，比一般人难一点，因为太聪明，太聪明的缺点是不肯吃亏，但一点不肯吃亏的生意人要做好生意其实很难。所以教授一般都不喜欢做生意，喜欢搞对冲基金。

而搞对冲基金赚钱，又比不用对冲手段的基金难一点--A 股市场上很多投资者在经历了去年的大波动后，会倾向于假设对冲基金很能赚钱。其实从全球范围看，去年列入统计的一大堆对冲基金只有二十家赚钱，总共赚了 150 亿美元，其它的都亏，亏损额合计 990 亿美元。最赚钱的一家是 Bridgewater 旗下的 pure alpha，赚了 33 亿，收益率 4.7%，排名第二的是著名的 quantum endowment（很多人喜欢把这支基金翻译成量子基金，以为它是 1998 年做空港币的主力，其实不是，当年那支基金叫 quantum fund ，由于众所周知的一些成功，它在 1997 年最辉煌时达到 60 多亿美元的规模，但在 1998 年一年亏掉 50 多亿，两年后被迫解散。之后 Soros 搞了一支新基金，才叫 quantum endowment fund），赚了 9 亿，收益率 2.9%

所以想赚钱的话最好的办法还是做生意，这样即便你没聪明到排名全世界前二十的程度，长期做下去，一年一年累积起来赚点小钱其实也不难。或者，用做生意的思路去投资股票，也是一样的意思。这样做的好处是，基本可以不去考虑那些进化来进化去的高深博弈理论问题。就像李嘉诚先生所说：我读书不多。

当然，有些朋友喜欢辩论，说做生意也有风险，也是赌博，前几天还有人在雪球上告诉我巴菲特买北方铁路也是豪赌美国经济。如果要让教授们来讨论这里面有什么绝对的区别，我猜讨论来讨论去说不定也差不多。但我觉得，能一眼看出去澳门赌博和在澳门开赌场之间的区别，是一个生意人的直觉。如果没有这种直觉，那就最好连生意都不做，可能更适合于用其他方式寻求财富增值。

学经济家 回复 宁静的冬日 M：

赞。

1）连续的赚钱，是因为连续的被需要。开小店，送快递，编代码，做销售，这些都是因为被需要，需求者会付钱。

2）股市上为何你被需要，因而把钱给你？需求方是谁？一种就是需要资金的公司 IPO 或者增发时，你以合理的估值提供了（或者拒绝提供）资金，协助了奖优罚劣；一种就是需要流动性时你提供了流动性，当别人买不到股、股很贵时，你把股卖给他；当别人需要钱但卖不掉股、股很便宜时，你买下来。

3）但审批制，把你第一个功能废掉了，不需要你挑选、不需要你奖优罚劣。

青城山中鸟：

拜恩斯坦的这本《投资新革命》4 年前看过，写了上万字的读书笔记。

佰恩斯坦还写了本《与天为敌》，这本书让我搞清楚了概率和不确定性的区别。从这本书中，我知道了奈特，《风险、不确定性与利润》的作者。

对我理解宏观影响比较大的，除了奈特的这本书外，还有就是明斯基的《稳定不稳定的经济》、桥水资本雷。达利奥的“宏观分析框架“文章，格林斯潘的《动荡世界》和前前美国财长写的谈不确定性的一本书，书名忘记了。

如果是偏宏观实务操作类的，推介央行官员杜金富主编的《宏观经济账户与分析通论》，这是分析”国家资本负债表“和”资金流量表“的。看看目录就知道了。[笑]

学经济家 回复 青城山中鸟：

呃，怪我昨天表述不太清楚…

信贷、央行、国债这部分，“企业借贷 居民借贷 政府借贷 银行间借贷”对宏观怎么相互影响的，我对自己的梳理已大致满意，也比较好懂（一是双方都是各种约定，还款付息的约束摆在那里，另外也是自己从业和琢磨过多年），可以继续填坑。

但资本市场就没混过，各种高速的相互交易，和宏观又是怎样一组相互影响的机制，就很心虚，需要理一下…

Veidt：

既然学总@ 了，那我也来谈谈自己的一点粗浅看法。金融市场（这里主要指公司的股权投资市场，暂不论债，外汇这些）如果看成一个整体，其实也是一个复杂的生态系统，既然是复杂的生态系统，自然也有多种不同的生态位，至于投资理念的段位这个问题，由于不同生态位的存在，个人觉得直接分个高下也就不是很有必要了，所以这里主要谈谈我所理解的各种生态位。

事先需要说明的是，我在这里对生态位的分类视角从盈利模式或者说利润来源，如果你没看明白这一点，然后用另一个不兼容的视角问我某类做法属于哪个生态位，恕我不作回答。

先简要地带一下一级市场上的各种天使，VC，PE 的生态位，这些机构的钱俗称 Venture Capital，它们存在的目的从理论上说是承担企业初创期面临的巨大风险，毕竟大多数企业走不到上市或者被并购这一步就会挂掉，那么机构的钱大多数也就打了水漂，所以他们要赚钱，只能寄希望于从那些最终走得到具备足够的流动性而可变现的企业那里每次都赚一票大的，当每笔成功投资的收益率乘上投资额能覆盖在失败企业上打的水漂，这类机构就能实现盈利了，在长期内做到这一点需要什么？我的理解是对时间维度上对产业的宏观判断和从微观上对企业价值的理解，另外当然还有不小的运气成分，能长期在这个市场上生存得好的都是真正 NB 的机构。

二级市场上的生态位相对一级市场要复杂一些。我所知的在二级市场上赚钱的方式，最基础的一类是所谓价值投资（头被门夹），另外很重要的一种是提供流动性的做市商（听起来可能不可思议，但是本质上 A 股市场横行的坐庄庄家从分类上看也应该被归为做市商，只是他们提供流动性的方式与我们所通常听说的国外流动性提供商不太一样而已），最后一种是包含很多更小生态位的模式搜寻者（夹头之外的小资金基本被我归入这类，大家所熟知的不同时间尺度上的技术分析大致都属于这类，另外事件套利也在此之列）。既然是盈利模式的视角，那么自然要说说这几个生态位上的参与者赚的是什么钱：所谓夹头，如他们所说，赚的是企业的钱，根据自己对企业的主观判断，结合一个估值法得出一个企业的价值，如果在二级市场上看到企业的价格相对于价值有安全边际了就买买买，然后越跌越买，直到满仓被套[吐血]，并且在满仓以后就不关心价格涨跌，除非二级市场上的价格回到自己的估值以上，那个时候再卖出获利了结，一笔成功的夹头赚的钱其实是市场价格回归到主观估值的价差，所以其盈利的基础还是对于企业长期内前景的判断力，我在这里还是忍不住踩上中巴一脚，雪球上号称自己是夹头的，有几个真正认真看过自己买的股票哪怕是 3 到 5 年的财报的？即使看了财报的也别得意，财报提供的信息真的能让你完全看懂企业么？最后，企业的生命周期和宏观因素上的不确定性，即使企业的管理者也不一定足够笃定，一介夹头敢说自己看得懂企业

么？所谓中巴，通常以为自己在做价值投资，但实际上只是在买从财务指标上看起来便宜的股票，当然作为一种统计方法，长期坚持这种方法看起来似乎也是可以盈利的，但问题在于夹头的方法论和统计选股其实不完全兼容，尤其是夹头这种做法的主观性，还给情绪这个投资的大敌提供了足够的空间破坏你自己的体系，所以实际上成功的夹头需要的技能包远不是中巴们可以望其项背的，财报仅仅是入门级工具，是微观上理解企业的一个入口，但对宏观产业周期的分析能力，对不确定性的处理方式，这些能力跟一级市场的成功者素质高度重合（本质上夹头赚企业的钱，本身也对流动性的要求不高，这跟一级市场的玩家也很类似），所以我觉得需要对那些真正的成功夹头脱帽致意，但对中巴们就只能呵呵了。。。再来说说做市商，做市作为一种交易方式，本质上赚的钱是流动性的钱，也就是买卖价差，当然任何一笔成功的投资本质上都是高抛低吸，包括夹头，也包括做时尚，但做市商主要关注的是市场微观结构，而非企业价值（当然某些做市商也可能在计算流动性的时候把估值当作一个维度和影响因素，但不是他们考量的关键点），这么定义之后，我相信大家应该不会再对把坐庄者归为做市商感到太奇怪了，做市商的交易对象通常都是关注者甚少，流动性不太好的标的，如果流动性很充裕，那么做市商的存在也就不是很有必要了，在美国香港和其他一些成熟市场，由于散户很少，而投资机构的交易又不太频繁，大多数股票日常价格的形成过程主要依赖的就是做市商所提供的买卖报价（为了鼓励这一点，交易所通常会为满足报价义务的做市商提供奖励，比如手续费中的一部分），但国内比较奇葩的一点是大量股票都有很好的流动性（散户和韭菜够多，而且非常热衷于频繁交易），所以我们在大票上几乎是看不到做市商的，因为本身买卖价差就非常小，为了这么点价差再承担价格风险就不划算了，而所谓庄股几乎都是小票，非常容易暴涨暴跌，而暴涨暴跌从表象上看是价格波动非常剧烈，但换个流动性的维度，就叫做流动性不足，既然流动性不足，自然需要有人来提供流动性，那么在 A 股提供流动性的是谁呢？还有谁，当然是庄！[大笑]再想想对 A 股的奇葩交易制度下，对流动性理解最深的是谁？还是庄！[大笑]所以在 A 股市场，不是没有做市商的，只是他们被换了个名字，叫做庄家。。。最后，再说说模式搜寻者这种最复杂的生态位，之所以说它最复杂，实际上是因为他们并没有一种长期固定不变的盈利模式，而是需要不断去搜寻，一个模式失效了就再去寻找另一个模式，所以用我这里的盈利模式视角去分类，实际上是最终没办法为剩下的这类参与者找到一个稳定统一的盈利模式，所以做了一个笼统的归类。可能目前国内最流行的一类模式搜寻方法就是技术分析了，首先承认我本人对技术分析并不算了解，除了知道一些主流的技术指标是什么之外，并没有测过基于技术分析的策略有效性，我将技术分析归为一种统计预测方法。关于交易制度更成熟的市场里技术分析是否能长期稳定赚钱这个问题，我倾向于认为不行，这里的视角是基于市场竞争的，而非信号本身的有效与否这一看似简单实则无法回答的问题：因为作为一种易于机械化实现的方法，如果有稳定可行的技术分析策略，自然可以被程序低成本地复制，测试，并实现，一类信号如果实现的人多了，交易的冲击成本自然会上升，直到这种信号变得无利可图，最终的胜出者的优势实际上是在于速度，但没有速度优势的人就不再能从中赚钱，而即使上升到变化的策略组合的层面上，这一点也是成立的，技术分析指标易于编程这个特性让建立一套包含全面的技术指标的策略系统成为了一件成本极低的事情，即使你有一套能迅速实现所有信号组合回测的系统，这也并不算是一个多么强悍的竞争优势，在市场这个生态系统里，如果你不能建立起别人没有的优势，稳定的长期盈利基本就是不可能的。国内有没有能通过技术分析赚钱的？我相信的确是有的，因为国内的程序化和统计策略在管制下的发展不够充分，但是技术分析的一个前提也是自身作为价格的接受者，所以资金到一个量级之后，其有效性也会打折扣，未来竞争更充分之后，技术分析大神们的消失我相信也是时间问题，最终的竞争还是会成为技术能力的竞争。至于事件套利，我相信大家应该都能理解这并非一种稳定的策略，更大程度上需要看天吃饭，出了事去搞明白其中的机会，然后完成交易，所以归为一类模式搜寻策略应该是容易理解的。但同为模式搜寻，事件套利相对技术分析更不易被机械系统替代的原因（并不是不能替代）在于从技术的角度看事件套利的分析成本更高，而由于其频率不高，所以人脑的分析能力也能把它做得不错，但应该也会有一天技术会发展到成本够低同时分析能力够靠谱，这可能相对难一点，因为语义分析确实是很复杂的问题，让计算机把语义分析做得和人一样好这件事情其实比下围棋赢李世石的难度高多了。

AlbertTheKing 回复 Veidt:

这评论的确不错 个人经验就是中国人参与多的市场赚钱容易 反之则难 说的深一点就是对手盘弱的市场存

在的易发现盈利模式比较多 模式有效的持续时间长 对手盘强的市场这种机会相对少 模式有效的持续时间也短 割韭菜得找好韭菜地 地里全是镰刀没韭菜就只能互殴喝血了。。

2016-03-22：对于宏观学说的整理笔记 2

宏观经济学说，一直是遍地深坑，无数流派各领风骚、各有道理、各有大家、各有信徒，一掉进去，就费好久才能爬出来重新看看。

而对于不吃宏观这碗饭的投资者而言，最高的投入产出比，大概是 40-100 个小时的阅读、思考和交流时间，跨上一个台阶，大致能够知道宏观关涉到哪些，大概怎么关联，专家们在说些什么，哪些专家是宋鸿乒，瘸着一条腿，大概就够了。再多的时间就不如投入自己的职业，关注的行业，公司，团队，房子区位了（像我这种瞎用力过多的，呵呵不要模仿了）。

但投资者完全不关注，也不太对了，前二十年，行业、企业的影响，占决定性因素，因为汇率稳定，利率受控，增长是大概率事件，有点象在温室里。而未来几年，企业再没那么普遍增长的可能了，个别表现好的多半人人都看的见、也多半很贵（除非用组织行为学，去分析团队基因、斗志、效率，期望猜准其未来相对表现）；而宏观则是大概率的波动增加，值得多花几十个小时稍微理一理。

曾在雪球挖过一个坑：http://xueqiu.com/2554781328/63711944，但其实极不满意，断断续续又整理和留意了不少，是该继续保存一下、并寻求交流和帮助的时候了…

先重复以前提过的两个信念：一是涉及人类行为的知识，一般是越新越好，套用物理定律的思维定式（发现牛顿定律可以管用几百年，发现经济学的“真理”就可以永久套用），首先就是一种没有必要的认知局限。知识（不算信仰和价值观部分），是解释和指导的工具，可以不断的挑好用的；而人类行为和机制的变化，更像是进化博弈论（https://en.wikipedia.org/wiki/Evolutionary_game_theory … ）框架下的，不断的在累积并被修正和继承（这可以部分的解释，为何贫富差距的不断扩大：因为好几代没修完高中的人，无知程度都差不多；但精英们的知识继承和累积，则每代都高速增进。）

第二个想重复强调的，则既然是人的行为在决定各种宏观和微观表现，则宏观其实是因群体而异的，如果特别想简化，那就只关注两种：美帝的宏观学说，还有天朝的制度特色，后者是另一个世界、另一套规则（据说想搞同一个世界、同一个梦想，但疑似不是和别人同，而是同别人），必须单独另起一套，千万不能直接套用外宾思维，否则难免被打脸，告诉你什么是特色。

======对于宏观的通常认知======

个人感觉，多数读者（假定相当于本科水准），入手都是凯恩斯及其后人的话语体系，投资，储蓄，利率，汇率，就业，收入，通胀，等等。就像世界观，多数入手就是阶级 统治工具什么的。够用就行，疑似听懂、疑似能指导就行。如果不是靠这个吃饭，谁又有那么多精力，对每一个领域都投入那么多时间呢。，

这套体系最大的问题，就是过于简化，而且以现象解释现象，中间的行为群体（公司、居民、个人等等）的决策，高度函数化了，省却了他们的详细分类、约束条件、行为方式的分析，套现实时往往极其无力。

不太满意但又有兴趣的多数业余读者，有一些跑到货币供应学派去了（因通胀而兴起），崇敬弗里德曼；有一些跑到米塞斯-罗斯巴德那个奥地利学派了（不爽一切）；有一些跑到产权和制度学派去了（从五常和科斯等起，很容易到诺斯、新近比较火的阿西莫格鲁，以及我推荐的秘鲁的德索托，少数对前现代制度转向现代制度，有着一手研究和深邃洞见的人，而美帝大学者都忽略了前现代这么遥远的场景），当然还有很多业余读者跑到其他领域了，一时也想不起列举了。

========我自己的梳理=========

1）首先我判断，宏观过于复杂，任何试图用单一框架打通的，都很难做到，即便做到，也极少有人能够跟着掌握和交流。这么多年看着自己、朋友们、学者们在各种坑里爬来爬去甚至吵来吵去，越发相信这

一点。

2）所以需要引入不同的观察尺度、不同的知识模块。粗略比喻说，一辆车会不会掉到山沟里，用个体大脑能跑的单一算法体系，是几乎没法预测的。天气会不会导致路面结冰，轮胎和刹车的摩擦力怎样，路上有没有飞石或者钉子，司机累不累，有没有乘客或者电话打进来和他吵架，ESP 系统或者导航系统有没有故障……试图用一个单一体系来解释和预测，简直就是浪费生命。和琢磨炼金术差不多。（想起当年杨小凯和黄有光雄心勃勃的想搞超边际分析，打通宏观和微观了）。不如每一个现象发生时，能稍快的大致猜到可能是哪里问题，该去检索什么知识，接着有可能是什么后果，就足够了。

3）非常幸运的一点是，辉格在他的 headsalon.org 里，留存了 10 年来上千篇文章，对他所能及的绝大多数细节模块的梳理，都记录了下来，简直就是中文社科类知识的藏宝图。搜索和整理思考到了一定份上，去那一搜几篇文章，往往恍然大悟。而且关于思想体系、人类智能和大脑的习惯与局限、科学方法论、社会科学哲学等，也都是指引性作用，否则我也没法去试着看宏观学说的迷雾。

4）这样的话，思考和宏观相关的话题，就可以收敛到以货币相关的主线上来，并以这条主线，发现并记录相关知识模块中比较有意思的。我自己对联储、央行、商行、信贷、货币，个人思考算比较多（雪球也连挖了 5 个坑了，第五个见 http://xueqiu.com/2554781328/65037464 但缺一本最新的类似于 货币市场与金融机构 的补药，暂时捋不下去了）；清泷信宏和辜朝明，对资产负债表传染效应的解释也比较好，前者也是经济学界炙手可热的“有望通过打通宏观和微观拿诺奖“的候选人，但他走的是通过企业行为打通微观的线条。居民的人口的家庭的社会的，组织行为的，还有大脑的神经的模块们，暂时依仗海德沙龙。耗不起。

5）银行怎么从微观机制上影响货币，我比较清楚，在银行做过 6 年还批过几亿贷款外，还各种零碎各种关注、打磨、校正 10 年了；居民收入、房产、国债、流动性等怎么从微观或者模块化角度上去影响，也挖过几篇坑和心得了；企业怎么影响信贷和货币，看了看对清泷信宏和辜朝明的简介，也容易明白；现在剩了一个重要的玩家群体要琢磨了：快钱。就是以各种金融交易为生的人，类似索罗斯、长期资本等那个生物群，既不是以房产和工作追求利益的居民；也不是以工厂扩张追求利益的企业家；也不是以信贷谋求差价的商业银行 --- 放贷的商行、借贷的企业家和居民，这三个群体，最主要的几个约束条件和反应模式，还是稍微好找一点儿的。

6）玩快钱的这个群体，他们对宏观的影响确实越来越高。他们关注和信奉什么宏观理论，应该也是梳理时的靠谱参照。经济学流派中有不少象牙塔，对于业余爱好者来说太不合算。反倒是商学院的金融学教授、经济学教授们，因为有”快速教会学生知识图谱、快速撵出去赚钱“的压力，所以对学问的筛选压力大，视野广而更新快，而且也符合我一贯的懒人理论：对理论有兴趣就已经是掉坑里了危及前途，掉太深更是无可救药了（真.不是学术那块料），跟一跟、梳理梳理，就够了。

最近小试了一下中文检索，扫到一些海外商学院金融教授们的观点，其中有个生物金融学的创始人（听这名字就直觉有兴趣）、30 岁就拿到 MIT 终生金融教授资格的罗闻全，准备顺着这几条线往下捋一下。也请朋友们多提供和推荐线索，我快速整理一遍并整理笔记 -- 整理看似耗费精力，可是不整理出来其实也是浪费精力，懂的的朋友自然懂，自己坑挖多了绕不过去的.....

2016-03-16：房地产=蓄水池？

Newsfeed:

……

Monton_V:

房地产哪是蓄水池，而是压水井，可以把水量扩大再放出来的。

不明真相的群众:

放大器

学经济家:

只有借贷才能增加信用，还贷增抽回信用。

放贷高峰后，如果不能导致分工、利润、收入或者信心的增长，呃，固定的每月的还贷，会构成一个自动的非常稳定的紧缩器。信贷终将归于某个水平上的寂灭，这个水平大概是机器房产和人力等的折旧（年轻时贷款、老来还清）；拉动欢腾不至于某个水平上寂灭的，唯有新的分工协作不断发生（含领域放开、人口卷入、技术创新和传播、制度或者组织模式进化，跨生产甚至生命周期的互换等等）。某国，目标不在上述几个，不去琢磨怎么延伸广度 自由度 保护，而是追求平衡的结果，甚至不惜动用官僚强制追求短期平衡，并以为平衡就是健康，健康就会繁盛，殊不知，平衡其实是低水平的寂灭。求灭得灭，又有何怨？[困顿]

西峯 回复 起个名字好烦啊哈:

房地产市场确实有蓄水池的作用。

大家想想 M2 增速这么高，但物价还是受控。原因时资产端滞纳部分货币流动，当然资产端远不止房产。

不明真相的群众:

居民不贷款的话，根本就没有钱，没有水，哪来的水池？

学经济家 回复 西峯:

嗯，信贷增长但收入上涨（并由此带来的物价上涨）没有出现，我其实是比较警惕的，忍不住想从微观机制上去找找，流到哪里去了，为什么没有流到人头上去，而如果收入不涨的话，未来还贷的压力，会是怎样的扛法。

不过这个确实超复杂，先放一放，等推敲的好点儿了，再填到信用周期的坑里，先欠着。[滴汗]

forcode 回复 学经济家:

货币投放大大增加了，通胀却没出现，这很好理解嘛，因为货币乘数减小了，货币流动速度减慢了，等经济信心恢复，就会出现物价接二连三的暴涨。

学经济家:

“因为货币乘数减小了，货币流通速度减慢了”，我现在对这种解释方式不太满意， “乘数和速度”是对现象的观察，而不是人的行为。解释现象时，我想努力寻找其微观机制，找到产生这些现象的相关的人的行为…不知这么解释好理解不。

marketsniper 回复 学经济家:

怎么做到呢？

学经济家 回复 marketsniper:

这涉及一些科学方法论和经济学哲学相关的，非我擅长但又很重要，大意就是在各种

观测到的现象（信贷 利率 流通速度 价格等）之间，插入各种行动的人，插入各种人

这涉及一些科学方法论和经济学哲学相关的，非我擅长但又很重要，大意就是在各种观测到的现象（信贷 利率 流通速度 价格等）之间，插入各种行动的人，插入各种人的行动策略和约束，以此试图打通因果链，宏观经济学能得已打通微观，直至打通组织机制、个体大脑机制。否则宏观各种说法真是太多太乱了，就像中医一样，不能嵌入循环 代谢 免疫 细胞等微观机制，难免各种巫语横行…

赚点粮食钱 回复西峯:

这就是货币蓄水池理论的第二个理由了，货币推高了房价，但为何其他物价没有等量上涨，于是就认为资产

端有蓄水池，池中的资产涨价，而其他的物价因为没有货币而不涨。事实上任何资产都不会“滞纳”货币，我们购买一项资产，我们所付出的货币（无论全额付款还是贷款），都会成为地产公司的存款，而地产公司新增的存款又可以被银行贷放出去（扣除放在中央银行的存款准备金），继而形成新增借贷人的存款，循环往复生生不息，货币无法存储在某种资产上，货币只是交易的媒介。

为何货币供应大增而通货膨胀却很低，详见过去 20 年的日本，世界 08 年后都是如此。原因是货币供应与通胀从来不是一对一的关系。其对应关系的理论来自于货币方程式 MV=PT，M 是货币供应，V 是货币流通速度，P 是物价，T 是交易量或是收入。传统的理论认为短期内货币流通速度和收入不便，于是增加货币供应就会增加通货膨胀，古典的货币二分法的来源就是这个，认为货币不会对经济造成任何影响，增加货币供应只会引起物价上涨，而经济运行不会变化。但是这个古典观点受到了数据的挑战，无数的文章都显示，货币供应与通货膨胀只在极长期内才会对应，短期根本就没有任何相关关系，于是我们在现实中就观测到了日本二十年宽松却还通货紧缩的例子。

从理论上来看，货币方程式一样有很多挑战，M 是货币发行量，这个概念只存在头脑中，事实上没有任何对应的准确指标，M2 只是一个不太好的替代。第二个 V 货币流动速度我们也不知道为何物，短期内是不是能极大的变化也无法感知，有种理论认为日本过去二十年是因为流通速度极度下降才导致了即使宽松也紧缩。

更重要的一点是，宏观经济学的认识早已超出了“货币发行量”这个概念，因为无法准确计量，或者说因为谁也无法知道经济中存在多少货币，主流央行早已抛弃“货币发行量”这个概念（80 年代后期），转而钉住利率，根据通胀、失业率等一系列指标来调整利率（泰勒规则，Taylor's Rule），而让货币发行根据确定的利率水平而自行调整，所以我们能看到美联储以及各国央行的议息会议，却没有什么“”货币发行“会议。

西峯:

如果你是专业人士，只能说错的一塌糊涂。

说你错的不是我，而是你自己。任何商品不会“滞纳”货币？那你后面长篇论述的货币流通速度不恒定怎么来的？[笑]

赚点粮食钱 回复西峯:

首先，货币流通速度减慢只是一种理论，事实上我们谁也不知道货币流通速度为何物，所以我们现在的央行都不计较到底是货币数量还是流通速度的问题，转而只是盯住货币的价格利率；其次，即使这个理论正确，也是货币在流通在交易，只是速度减慢了，而不是货币滞留在某个池子里消失了不再参与市场流通，这两个说法有本质区别。货币是交易的媒介，而不是贮存在某种池子里。

西峯:

你的首先，首先否认了你自己刚才的长篇大论。其次，你的其次主要反驳了我没说过的话。我什么时候说过货币存储在某种池子里的话了？第三，货币当然事交换的媒介，但同样也可以储存在某种池子里。把现金放在床下不使用就是了。[笑]

finra 回复西峯:

其实从货币的交换中介属性看，某一个产业越大交易越多，即便考虑货币流通速度的因素，说它会在这个产业内部“滞留”更多货币，大体上不会有错的。为啥这么有争议。

管我财:

很明显楼主没弄明白什么叫水，不是所有钱都叫水，呵呵。蓄水池针对的是热钱、流钱！

五花王:

国 X 条：保房价而非控房价

不光是关于最近的这个，其实一直以来，当局对于地产市场都是采取同一个逻辑来对待的。

最核心的问题是，当局自身作为最大的地主和土地垄断供应商，完全没有任何理由主动削减自己的地租收入，所以自打有房地产市场和房地产市场调控以来，其行为都呈现明显的在需求端上采用各种手段来

抽取流量租金和税收，而在供给端采用各种限制供应品种多元化和差异化的手段。包括 70/90 政策，别墅批地问题乃至限制住宅商用注册，都是变相减少稀缺品供应的。举个例子，华润在北京的“红山世家”，180 平的户型实际上是两个产证，这等于要求客户一次买两套房，万科在上海赵巷的某个项目，一套联排别墅有五个产证之多。限购令下，购买这类品种完全沦为代持游戏。

住宅投资一直是一个长周期（一般在 10 年以上）、慢周转（一套住宅从建到拆换手应该不会超过 10 次）、低资金回收率（京沪穗租金回报率目前普遍小于 3%）的领域，这就使得居民储蓄乃至社会资本在进入住宅投资之后，变成了变相的“死钱”，流动性几乎被完全沉淀。为了加快货币流通速度，缓解社会流动资本稀缺，必须将这些沉淀资金从一座座空置房中盘活，要不然就会面临不断增发乃至超发货币，但流动性饥渴反而越演越烈的怪圈。日本面临的 20 年通缩怪圈，很大程度上就是因为社会资本在地产泡沫中被严重蒸发，毫无退出能力。

要想盘活这些资金，其路径，不外乎是增加投资性地产作为抵押物的再融资渠道（转按揭、再按揭、信托收益证券化等等）、或者对保有及转让环节采取高交易成本策略，使得资金沉淀在投资性地产领域无利可图（如高额的物业保有税、资本利得税、所得税等等）。英美法系国家，偏重前一渠道，而欧陆法系国家，偏重后一渠道。前一渠道的代表就是美国的住房抵押支持债券，也即是次贷危机的祸首，而后一渠道的代表，则是德国房价的十年不涨。

天朝当局对地产泡沫的担忧，是对泡沫破灭之后怎么办的担忧，是对流动性陷阱引发的通缩负反馈黑洞的担忧，土地财政收入和税收收入枯竭的担忧以及对金融体系陷入冻结状态的担忧。这与盼望零首付白分房的手中无房的刚需群体、盼望低端小户型租金暴涨而豪宅白菜卖的改善型需求群体、希望能用手中地产大量增殖带来抵押品额度增加和现金流回报提升的豪宅业主、以及恨不得土地白送然后可以卖 100 年后交房的期房的开发商所诉求的都不是一回事。

所以我们历次所见，出发点都是第一目的保财政稳定，第二目的保金融稳定，一直是两手，一是加税，二是加息（提高首付等于变相加息）。这种一概从购房需求端着手，抑制购房需求端加杠杆行为的做法，首先可以在满足底层调控房价预期的名义下增加财政收入；其次，能够有效限制二手房，特别是稀缺品类二手房的供应，维持其价格水平（这部分资产在谁手里？北京的好学区基本都是政治权利和机关大院的附带品），同时打高租金做实现金流（高昂的交易成本迫使买卖双方都进入租赁市场，这样大笔的长期沉淀资金就可以变成高流动性的短期现金流）；再次，避免资金在房地产投资领域沉淀下去（买房后资金周转年限 10 年以上，且摩擦成本奇高），有利融资，可以减少社会对货币投放的过度需求。

这种调控还有一个附带的好处，就是让特大城市的“蚁族”们回流，减少城市社会管理的巨大压力。这些外地“硬盘”刚需想改善自身的住房条件，圆购房梦就要忍耐转嫁下来的税收成本，或者转向长期租赁市场。而且要变新购为置换（旧的先卖再买新的）这样，刚需低端市场供给得到缓和，而作为资本品的高端市场门槛提高。我觉得以后高端住宅租赁价格会进一步提高。最后实际上进行居住上的社区阶级分层（好区坏区），把“硬盘”们赶回老家完成人力资本回流，变城市化为城镇化。

个人房产转让征收 20%所得税，这个法条（第三条第五款：许权使用费所得，利息、股息、红利所得，财产租赁所得，财产转让所得，偶然所得和其他所得，适用比例税率，税率为百分之二十。第六条第五款：财产转让所得，以转让财产的收入额减除财产原值和合理费用后的余额，为应纳税所得额。）20 年前个人所得税法颁布时就有了，只不过一直没执行罢了。如果房地产市场再度出现 08 年底到 09 年初，或者 2000 年左右的那种状态，那么不但这个税收法条会再次暂停，买房入户、0 首付什么的都会回来的。说到底还是个经济和货币现象。

为什么集中火力在不遗余力地提高二手房交易成本（限制资格、限制贷款、提高税费）上面？因为一手房中，当局获得的收益远比二手房为高，对土地供应者角色的当局而言，最理想的状态就是所有妄图与当局和当局的代理人（开发商）竞争房产供给的二手房业主全部被赶出市场，全国只存在一手房市场，这样土地的一级招拍挂才能享有完全的垄断利润。

二手房市场上靠炒房赚钱的日子远去了，以后地产投资的门槛将大为提高。刚需住宅的代表 90 两居，将作为一个超大号的冰箱汽车洗衣机之类的耐用消费品而存在，金融属性将大为削弱。想自住？可以，一

个小时的通勤火车等着你。至于市区物业形态，出租公寓为主的时代来了，租金涨上来的话，类似房地产信托投资基金的金融形态也就为之不远了。

均衡回归，这是客观规律，就算只有历史才能审判的伟光正，也无法阻挡。想要不让泡沫破裂，只好拼命把它坐实，或者缓慢地从中抽气，涨租金和收重税两手并进，人民币日元化指日可待。

雨枫：

一直没想明白一个问题。资金要如何才能被 “沉淀”下来？

如果你花钱买了一套房子，你的钱实际上是给了卖房子的以及政府；如果你投资于股票，那么你的资金实际上是提供给了上市公司或者之前的股东；如果你存了个定期存单，那么银行会把你的钱贷款给商业企业。

钱是流动的，交易本身无法沉淀或者消灭金钱，如果我们把资金的沉淀定义为退出流通的话，那么我最多只能想到两种方法让钱“沉淀”下来：央行的存款准备金，或者是老太太藏在床底下的私房钱（现金）。

除此之外，没有什么方法真的可以“沉淀”资金。我们所认为的房地产的资金沉淀作用，实际上可以理解为资本背后所代表的生产力，从私人主导的产业投资领域转移到了政府主导的铁公鸡投资领域，你可以认为是投资能力降低了，但不能认为是资金被沉淀了吧？否则，那些钱去哪儿了呢？

另一个看法是，站在当权者的角度，只要政权保住，钱是随时可以想办法赚的。就政府而言，房地产调控政策的天平的一端是财政收入，这个大家都看得很清楚；而另一端，我认为是就业率。

所以，政府实际上无法无限度的为了提升财政收入而拉高房价，因为就业率低到一定程度之后，威胁的将是政权本身,这比短期财政收入要重要得多。而房价的所谓持续稳步上涨本身,对于产业资本的抽空是长期的威胁，这有可能是现政府无法容忍的。

山林带刀：

其实，对于统治者来说，最核心的问题就是必须保证大部分年轻人处在贫穷困苦又充满希望的状态。日本的 80 年代，法国的后戴高乐时代，英国的赛切尔夫人时代，美国的里根年代，都是通过房价暴涨稳定了蠢蠢欲动的年轻人去好好干活，维持了社会的生产力。而低房价时代的美国法国和英国都是年轻人颓废和无聊的一代。更严重的是，一些国家的首都由于房价过低，导致了大量贫民定居，带来严重的治安和社会发展问题。例如墨西哥城就是一个例子。可以说，高房价就是维持统治的绝佳手段。但是高房价有个副作用，就是生育率下跌。所以，才有日本欧洲的老龄化问题。不断下降的房价，会释放出巨量的年轻人，使他们过早的摆脱房奴制的统治，对社会稳定不利。对于一个国家来说，而不断上涨的房价，只要低于 M2 的上涨速度，就是安全的，也能够极大的发挥房奴制的好处，保证年轻人不敢轻易不工作，好好工作，努力还贷。而对于一个城市来说，高房价其实起到一个驱逐作用，只有最优秀的人才能留下来，其他的人都要慢慢移除掉，这对于城市的发展是很有利的。$搜房(SFUN)$ $房地产 B(SZ150118)$

2016-02-13 :供需定律为何经常“失灵”（信用看金融 5）

供需定律或者供需曲线，既简单易懂，又能相对有效的解释很多市场现象，因此有着非常广的受众，凡是涉猎过经济学的（尤其是教材或者通过张五常的文章入手的）读者，已是大脑常驻算法。

只是供需定律的一阶算法，用于市场出清时（食品、衣物、日用、家居、电器、汽车等生活类消费品，以及电力、能源、材料等生产性消耗品，交易之后就被用掉了、难以拿出来再卖原价的商品的非投机类交易）时，分析起来还不错；但对于资本品（房产、股票、劳动力等，交易完了还留存市场之内、可以再卖甚至加价再卖，没有市场出清、只有多空平衡）时，推算起来就很容易迷糊掉；再到了分析货币、信用、周期时，若单凭供需定律，其危险犹如拿一把菜刀，要给伤员看病、截肢了。

本系列文章无意于变成高手速成指南（若有那么容易，那还不赶紧吆喝速成秘笈、办班收费），只是提

醒一些拿着菜刀熟练剁馅儿的师傅，碰到杀牛时别太自信。至于拿着剁馅儿的菜刀奋勇治人的，呃，只能摊手了，我还是宁愿相信莆田游医们割鸡眼出身的修脚刀们。（继续填坑。前坑见 http://xueqiu.com/2554781328/64318457 以及其中的链接，重点梳理了现代信用货币的一些基础事实：借款人与放款的商业银行共同创造货币；央行和政府只起辅助作用；信用货币被接受是因为借款人的还款义务、黄金和比特币则无人有义务接受等）。

======供需定律的一些回顾=====

供需定律的优美之处，在此假设读者已经掌握很多，就不浪费笔墨。仅提醒一些常见的使用不当。

1.1 “供需定律”更接近于“安慰性知识”而非“生产性知识”（严肃脸。看歪的都去面壁）；或者换个比喻，像是加减乘除，学会并掌握它是必须的；但有时确实需要微积分和线性代数。

先解释前一个比喻。“安慰性知识” 类似于“雷电交加是气流云团放电等引起的” ”孩子突然高烧惊厥可能是病毒或细菌感染“，最大作用，是让受众少一些惶惑，或者能较为准确的寻找到专业知识协助。比起那些“雷电交加是神灵发怒”、”孩子惊厥是中了邪魔“的那些落后者，无需花好几天的时间惴惴不安、求神拜佛，甚至危及孩子健康。

自己、亲友或者周围人具备的共同的“安慰性知识”，如果越多越新越一致，那么自然的，痛苦彷徨和决策冲突就越少；损失就越小、幸福或成功概率就越高；但如果说”预测下月什么时候雷电交加“、”该给孩子吃什么药、什么剂量“，那就远远不够了，这时就要求具备”生产性知识“，或者咨询、关注具备这些知识的人和机构。

第二个比喻，请记得经济学的发展并没有终止于供需定律，而是不断的发展出几十种分支体系、交叉学科、解释工具（并不是这些人闲的，如同数学家琢磨加减乘除以外还在不断折腾一样，并非闲的）。很多人被张五常对供需定律的无比强调所误导，我倒认为这不是五常的错。

张五常向大众强调供需意识、提醒少埋头数学、多关注人，这对于大众而言是极佳的引导。但是中文语境下，很多人自动的不把供需定律当作加减乘除，而是往阴阳、辩证、寒热这个层面上去附会。前段时间和群友讨论，说中文语境下的历史学，特别像中文语境下的医学；入手就是阴阳辩证、分分合合的兴趣导向，装满了各种症像，大词虚词不断的跟着蹦出来，但往往对循环、神经、消化、免疫等基础机制一无所知，讨论时只能躲开。（有兴趣对中文语境进行初级脱毒梳理的，请观摩一篇神文：科学是个什么东西 http://www.vankeweekly.com/?p=70855 如果您强烈深感到中文有效交流之难、吵架站队表态之易，建议务必看看）

1.2 ”供需定律“绝不是两条曲线在动，只能是“相关的人们的行动”的后果和描述而已。

举例而言，“需求增加“只是一种统计或者观察到的现象，导致这些现象的可能是许多复杂的人类行为，比如价格、人口等的变动，技术变迁、观念传播等等。比如汽油需求增加可能是因为降价；收音机和报纸扩散导致美国一战后大量新人首次进入股市（并相信股市是个神奇的发财之地，1970-1980 年代日本台湾的新富平民刚有了点儿钱也这么看）。反之则供给侧、抽税者等等也是一样的复杂。

但到了实际使用的时候，太容易漏掉对这些复杂人类行为的观察和推敲，喜欢简单粗暴的相信”供需曲线“，这就是大脑偷懒之处。跑个题，大脑真的是太善于节省算力了，算力太紧张了。硕大的脑袋在进化中非常要命，已经消耗掉日常 25%的能量，还把人类的成长期、难产死亡率都逼到了哺乳动物的极限了。如此昂贵的代价所获得的算力，自然不够用，所以必定搞出各种自觉不自觉的节约脑力的心智模型来。

1.3 需要特别留意相关人行动时的激励（国企和民企、政府和居民的不同）、认知层级（新韭菜、老油条的比例）、内生的或者外生的阻碍、摩擦和禁止，尤其是在某个特色国。

供需定律是有许多假定排除的理想状态的，而现实中最多的问题是如何判断这些非理想状态（否则最赚钱的应该是数学家和统计学家了）。这个以后会逐渐提到一点点，不塞到这篇里了。

=====消费品、资本品、信用三种层面的供需=====

供需定律比较适合那种“市场出清”的场合。食品饮料、服装饰品、家居家电等消费类商品市场；或者钢材水泥、电力燃气等工业消耗品（后者涉及巨大长期投资、GDP 税收或者财政目标约束等等那是另外

线条），大多买家主要目的是使用，而非投机。

但对于那些市场不出清的 房产、股票、人力资本等，交易结束后还留在市场里的，就有许多不一样之处，我曾经讲过的资本品的边际定价原理：极少数成交的价格，影响整个市场存量的估值。这里不详展开，参见：http://xueqiu.com/2554781328/63711944 这篇宏观刷机贴（又是一个巨长的填不动的坑，坑神之名慢慢要坐实的样子）。

但不论是消耗品的实物，还是资本品的权证（房产证、股权证等），毕竟还是市场上已有的的商品，也很难凭空多出来许多房产或者上市公司的股权。但信用货币可与他们都大不相同：在贷款协议签字、贷款进入账户之前，它并不存在！

这可怎么套？原本不存在的，又怎么套供需定律？！只能先试试从各方当事人开始套。

2.1 贷款发生的一霎那的双方当事人：一方是请求借款的企业或居民，另一方是商业银行。特别请注意：可不是投资者和储蓄者的直接交易。凡是把投资和储蓄直接对应起来的说法，其实都要打个问号。

人们申请借款的常见原因，通常是对未来看好（相关市场前景不错；我的经验、能力、年龄、未来收入等都会不错；能偿还贷款不至于被夺走工厂或房产或者平仓）；也可能是迫不得已（突生变故，不借损失更大）；也可能是利率不高（但要依据未来看好。象日本人口减少、楼价不振、经济不振；利率跌到零也几乎刺激不到贷款）；还有特色，比如国企头头，如果不把借款爆到上限，我就有可能被拿掉，难说哪个领导把亲信塞进来，负债爆到上限，捞油水、送礼、安排人、吹 GDP、增加财政收入....至于未来？我得先保住这个位子才能谈未来是不是？

银行则是另一套算盘：这家伙的诚信、竞争实力、收入预期、抵押品、担保人等可靠不、麻烦不；这单能赚钱能弥补成本不；各种管制标准超不超标，等等。

2.2 贷款发生后的各方当事人：必须按期还款的企业和居民，以及他们搞来钱的交易对手。

贷款刚到账时，如果借款人兴冲冲的去买楼、买车、买股；或者买地、建厂房、买设备或者原材料，那就会变成其他卖方的存款。但在此之后，他们就不得不努力打工，或者努力卖货，直接间接的再把别人的存款，搞回自己账户上。因为还本付息的条款，硬邦邦的在那里等着。

2.3 由于无数借款人以及其交易网络的各种复杂互动，导致贷款和货币的增减、利率的升降、对应行业的膨胀或者收缩、相关商品或者资产价格的起落、就业或者失业等等；而且具备索罗斯所言的“反身性”，或者说，变动信号影响了诸多决策个体或者决策组织（人形计算终端）输入信号甚至算法（悲观、乐观等决策），又输出不同的信号；并与各种外部干扰或者约束互动。

2.4 由此看来，用供需定律视角来观察和分析信用货币等，很不好用，但考虑到多数读者思考和交流的便利（神经网络、MEME 等进化论视角不太好展开）。总比 阶级剥削视角、阴谋操纵视角、凯恩斯体系已经破成筛子的 IS-LM 模型，要略微好一点（没信前几个的有福、信了前几个的目前处于“智识负资产”之中；社科知识不是物理定律，而是不断进化刷新的，中级读者请参考：《经济学：治国术、伦理学，还是科学？》http://headsalon.org/archives/1845.html 另外这个网站是我最推荐的中文刷机圣地，看过百篇以上的可以私信我，聊聊哪些文章刷了您哪些领域的认知）。

==========

下一篇预计填：信用的宏观生态环境。解释一下为什么 数千年来，土地只能生产粮食、人口只能繁衍人口，机器只能生产产品，秦皇汉武、彼得大帝、成吉思汗等等只能血流成河、开疆扩土；而唯独英美制度（包括英美曾占领的德日、或者保护否则就被吞了的新港台韩等地）才能诞生丰茂的“资本和财富”这种虚拟物来。

构想清楚后，就再补一点。因为不少朋友近期非常关心这方面的变动方向或者关键信号。

2016-02-13 :海运成本与殖民、资本扩张（群聊填组织行为学坑）

群友 A： 还有个帆船时代与资本主义、殖民的关系的坑，哪位好心人也帮忙填填

我：帆船那个坑不深，大概是运人出去合算，还是运货回来合算的一笔账；这个很早就万科叽歪过：石油、原料、商品能非常便宜安全的运来运去的时候，鬼还愿意再移民去印度南美啊……

分拆来说大概是这样的：

1）帆船时代与殖民主义。

帆船时代，西欧高密度的新生人口，等待着海外的木材、棉花、玉米、蔗糖等飘洋过海；但帆船的周期太慢、运量太小、自然风险很高，不能让所有人都过上好生活；而且冲突风险也很高，各家的战舰一旦发生摩擦，就要全民造舰去对轰，否则输家就有冻饿之虞，摩擦风险高的吓人。

后来美帝搞威尔逊主义、世界秩序，就是解决这个噩梦：所有人生活在每几十年一次失序和世界大战的预期之中，娃从生下来到学校到社会到老去，人生目标或者口号或者社会规则，都只有一个压倒性的主题：为祖国而战！

加上那时先发达的国家生活水准与殖民地也没太大差距，因此把人口送出去（殖民），比把东西来回运，更为可取。

2）现代航运环境与国际分工。

二战后，海运能力几乎无限（集装箱改变世界），美帝和北约对海权的保障也使得大战轮回的恐惧得以消除。这时就没有谁还愿意去印度、南美了。反倒是人的反向回流，尤其是有钱人、精英们逃离发展中国家，丢给流氓妄人们把持秩序。

结果就是，资本的等高线迅速固化，降低了英美的法制秩序向南美非洲南亚继续输出的动力和意愿。然后世界就“阶层固化”了（傍美定律）：英美、英美占领、英美庇护、投靠英美庇护的，算一圈；其他的，不傍美又不会死的，就失去了制度进化的压力。

而英美制度则是资本和财富的父母。土地能出粮食、人也能生出人（中印）、机器能造出军火（苏联），但惟有英美制度（王权官权受限、产权私有、自由市场和民营金融）或者接纳他们的，能生产资本、财富这些虚拟物。大清德皇沙皇法皇再怎么英明神武开疆扩土，都搞不出这个来。

这部分能解释为何殖民输出在一战前是高峰、而二战后则大倒退。

（这个分拆大量借用辉格 和 阿姨 的一些说法）

==========

群友 B：貌似忽略了民族主义兴起这个背景，当铁路报馆和无线电兴起后。帝国主义强制输出秩序的成本剧增。

我：个人看法是倒过来的，有西方的撤退才有独立运动的兴起，如果主流不撤并死死压住，那原殖民地可能会进化成融合文化或者亚文化，象黑人。（此段应该是误会群友 B 的原意了，他意思应该是：既然西欧形成了民族国家并向全球输出这个模式，那亚非也必然形成民族国家，殖民本不太可能持续下去。我没太展开二阶推理，只给了个直觉判断。暂且存疑。）

==========

群友 C：阿姨的说法好像是从民族国家成功诞生并存活下来之后，后面的进程就是不可逆的了，旧的世界的基础开始瓦解

我： 换个话说，就是高效共同体（民族国家），犹如新物种（比如恐龙，或者智人），输出全球是不可挡的，除非他们不乐意。但民族国家模式也在衰老和腐蚀。辉总留意过这些，“民法保险制度”、海上自由国、无政资等，扫描过一圈儿。

群友 C：

学总这个比喻很形象，一个新的物种，但是比如说像 IS 这种就是冲着宗教来的恐怖分子，好像民族国家就束手无策了，是不是在这些力量的冲击下，又会出现新的共同体的组织形式？

我： 现在很难，更可能是原有共同体内部撕裂后再共识，皮诺切特式登台。民族国家太强大了，犹如恐龙，压力之下淘汰一批、换脑一批。

恐龙们有换脑机制，给予了很强的进化适应性，永远坚持 XX 主义的，就缺乏这个适应性。

等着看欧洲的撕裂风险和进度，压力来临时，哪些政客、政策、诉求、 福利，会被变革抛弃。有变革后活的好的，有没变革死掉后残余们模仿变革者重建后，新一轮就进化 OK 了

美帝内部也好几轮共同体撕裂。英美战争，把保皇党都恶心到加拿大了；南北战争，更是全民撕逼，伤亡比例好像是一战二战的几十倍，才形成共识。

一战后的孤立主义，一人一票， 女性选票（第一件事好像是禁酒？），也是争吵方，把进程拖到几乎无可挽回之地（他们若是不拖，唉），然后被日本一刺，这群泡泡就憋了，让位给新的共同体共识

群友 C：但我有个疑问，欧洲当地穆斯林会采取什么行动呢？是把自己当个欧洲人在两派中选择一派，还是直接就是我不是欧洲人我是穆斯林？毕竟他们在未来的人口占比真的是不能忽视

我：涉及未来，不太知道，欧穆的 MEME 不知会怎样演化，是否会修改性状并潜伏。

有一类共同体 meme 算是特例，谋求治权的垄断而非共和（不共存），共同体成员退出成本极高（不是辞退和补偿，而是石刑或者杀全家），他们的性状或者基因模块的变异，不太好说。得群内高手或者辉总等助力，我是手痒偶尔蠢蠢欲试……

也在等辉总的权力生理学和权力生态学工具的继续出炉，哪天出来一篇，也许就解掉一个拿不准～

==========

衍生待填话题

1） 妇女票、一人一票、福利、白左、女权、动保等等，内核有无共同性，是否是同类思潮的衍生品？其 MEME 是否频频调用同一类脑内模块？（拟协作，基本填不动）

2）如果智能制造、工业 4.0 在美日欧大幅发育成功，那么国际分工是否会显著降低？对海外投资、利益关联、维持资本秩序的诉求更弱？是否会导致再度跌落和分割？对某国就业和财政以及边际带动会带来哪些影响？（感觉不够紧迫，已放弃整理，直接参考辉总这篇更有价值：http://headsalon.org/archives/2335.html ）

2016-01-29：无干预下商业银行、央行、财政的机制（信用看金融 4）

为什么利率降到零后，非但没出现恶性通胀，反而是经济停滞和通缩？汇率将会怎样波动，并将如何影响？这些“现象”其实是若干机构或者个人“行动的结果”，思考它需要由“现象”推测到“某些组织或者个人的下一步行动”再推测到“这些行动即将出现的结果”。

而央行、商业银行、财政这三种目标和约束各异的组织，混为一谈统称为“政府”，如同把 狼、羊、兔子统称为“草原动物”，无助于认识和推理利率、汇率、信贷等的机制。所以需要初步梳理一下无干预时的自然行为框架（不面面具到，但避免一些常见的错误）。

（如果不熟悉 借贷记账法，请搜索并初步了解，否则几乎无法进行任何靠谱的推演。）

1、商业银行是货币和信用体系的核心。

1.1 商行以类似于“低价预购你的资产但归你使用、不还就收走、收不走的话银行股东垫”的方式，向需要重组或者预用资源的企业或者个人，审慎的提供信贷（货币，或者说债权符号）。

1.2 放贷诞生货币、还贷消灭货币，存量货币就是尚未结清的贷款的浮存余额；如果全部结清，则商业银行的资产负债表上，资产侧几乎只剩大楼电脑，负债侧只剩股东权益；（央行和政府“发行”的货币呢？）

1.3 人们之所以能够持有货币，是因为直接或间接的出售了自己的资源或者劳务给贷款人，而最终又将直接间接的被某个贷款人，用另外的资源或者服务，收回去还账；每一张货币都有贷款人有最终义务收回它，否则他就麻烦了要被银行执行资产（执行不了，银行股东就心疼了）；

1.4 商行之间需要直接间接的互相开设帐户，或者共同在央行清算中心开设账户，才能保证彼此的客户之间的结算能够进行；多数商行为了提升杠杆减少股东负担，也努力揽收存款或者向专业储蓄银行发行债券（比如开发银行不揽储蓄，邮储银行不放贷款，但他们两者间可以交易）。

1.5 需要留意的是，货币并不是单方增发的，如果企业家对盈利前景、居民对收入增长前景悲观，就会缩减贷款规模，即使银行间利率降到零，贷款和货币也没法增长（日本冷却时代以及欧债危机之后，预期的恶性通胀并没出现）。

更多详细解析请见 http://xueqiu.com/2554781328/62404331 及其中链接

=======

2、央行可以视为商业银行们共同出资的一个联盟。

2.1 暂时先把政府劫持或干预剥离（政府干预部分，留着填坑），基本可以视为商业银行共同出资的一个清算银行。比如最早时期的美联储。

2.2 央行最基础的功能是中央清算所，各家银行都在那里开设账户，A 行的客户要付款给 B 行的客户怎么办？A 行在清算所的账户上减掉一个数，B 行加上这个数，才能实现。交互付款非常多的时候，就互相抵掉、轧差。A 行数不够了、付不动了，为了避免客户勃然大怒或者传谣生事，A 行股东就赶紧补款，或者向其他行拆借，或者提交金银外汇国债等高流动性的资产抵押。

2.3 后来央行也代替各家银行印钞，共同节约费用。A 行要提钞，就从 A 行账户上减掉一个数；交还旧钞，则又加上一个数。如果所有人都不用钞、全部用卡或者微信了，那所有行都皆大欢喜的砍运钞车、砍提款机、砍柜台、退租储蓄网点、辞退柜员、复核、保安，节省大笔费用，行长或者股东，恨不得跪下来磕 3 个响头。（咦，铸币税呢？）

2.4 再后来，老大银行之间们，互相都知根知底，那也给若干个行以借贷便利，不一定要黄金外汇国债抵押，承诺还就行了。但这个额度是有各种规矩审着的、不是随便给的。

2.5 如果是外汇，那么央行就在海外的银行，开有账户（其实 A 行、B 行等等从事外汇业务的银行，也一样在海外银行开户，你要收外汇时，银行就给一个英文行名、它在海外的开户行或者 SWIFT 代码），其他银行卖外汇给央行时，就把自己在海外户上的数减掉，转到央行的户头上计数。（这部分以后填坑要用到）

2.6 央行给各家行账户上放出去再多贷款，哪怕水淹七军各种 QE，也只是各家商行在央行户头上的钱多了而已。企业和居民的所有户头上想货币增加，还是得通过有人愿意贷款，才能增加。但例外的就是外汇和国债，居民把外汇卖给商行（商行可以自留也可以转卖给央行），就真的多了一笔款；国债也一样。但注意，即便是政府一分国债不发，外汇完全平衡没有储备，信用也照样玩得下去，只要银行家们觉得足够审慎、抵押充足、股本雄厚。

2.7 如果政府向央行派出官员，取代了银行们的代表，那执行的意志就可能不一样，通常不是什么好结果，但那是后话，本篇先放过。

==========

3 现代财政（暂时剃掉津巴布韦、金圆券、金马克时代，就像讨论婚姻时剃掉强奸一样）。

3.1 从金融角度上，政府财政可以视为一个超大型物业公司、物业公司联盟等的财务部。物业公司是收物业费等花在安保清洁维护上，财政是收税用于各种支出。物业公司可以向银行贷款，但财政不准贷款（金圆券、金马克的教训太惨痛了，拿 X 往银行柜台上啪的一拍，还敢不贷？还敢催帐？），只准向市场招标发售国债。

3.2 收税、发行国债，对社会货币总量而言，并没有增加，不过是居民企业的户头上减掉，加到财政户头上。同理，政府花钱或者还债时，则从财政那个户头上减掉，加到公务员、承包商、持有国债者的户头上，也没有减少。

3.3 但国债因为量远超过单个公司或者银行的债务，利息通常又比活期存款高，所以市面上交易量很大，流通性很好。市价稳定时（也有很不稳定的），银行也乐于在市场上收购一些（或者抛出一些），作为调剂；或者作为抵押品交给央行，换到结算头寸。

3.4 正常金融循环里，国债起到的工具作用很大。因为正常社会外储很少（谁能把石油、汽车、设备搬回来给自家国民生产或者享用，还不赶紧搬？）但有很多国债（只要攒了国有资产，或者免费公用资产比如道路港口军营等给下一代，那就把对应债务留给下一代用）

3.5 如果经济发生重大恐慌，一时之间金融机构们都互不信任（银行间拆息极高），居民捂紧钱袋不肯花销，正在生产经营的企业商品卖不掉、钱收不回、但贷款却要到期，只能拼命降价出清，然后银行又收贷。央行此时通常就大幅度的购买国债，减轻钱荒导致螺旋型下跌，然后等待钱不荒时再吐出国债，这其实是正常行为（货币政策之一）。政府有时也减税以减少对企业影响，不足之处自然要大幅增发国债（财政政策之一），这比较忌讳，但只要国债额度不超过国资，也没用于增福利养懒人，倒也非常合理。

========

OK，第 4 坑暂时填到这里。

不初步了解央行、商行、财政的角色不同、局限不同，后面利率、汇率、经济周期等，很难了解。也很难对照干预的效果和反弹。

最后插播最近的填坑或者长文：

关于宏观局势和重大改革可能性的相关讨论：http://xueqiu.com/2554781328/64176316

推荐读者陪同自己小朋友讨论金钱财富的动画短剧：http://xueqiu.com/2554781328/64109570

人民币贬值与 98 年亚洲金融危机的关系

http://xueqiu.com/2554781328/63926556

Mario:

这个视角是自下而上的，是美帝的历史。但天朝是自上而下的，先有财政，财政管央行，央行分出商行。财政在法律上不管央行，央行在名义上也不直接管商行，实际……都懂的。钱是央行直接印给财政，还是央行-五大+政策行-中央财政，或者央行-股份行+城商行-地方财政也没太多区别。

学经济家 回复 Mario:

这样才能理解“特色”啊[大笑]

2016-01-24：现状与变革预期（一石填宏观和组织行为学两坑）

1、A 股和足球，是政府重度管制的领域中，治理最开明、治理水准最高的之一，因为民众可以不玩、玩不高兴了还可以骂领导的。其余是不能骂只能赞的，如果您认为比股市还好，请念一下这句：wo jiushi jiucai,wo laixueqiu momoxuexi。

2、最好的产业政策就是没有部委和国企。电子工业部、纺织工业部、机械工业部、轻工业部等等并不存在，结果这些领域获得了全球竞争力，带动了上亿人口脱离土地进入全球分工，并通过住房、家电、交通等需求，支撑了房产汽车、钢铁水泥电力港口交通等相关基础产业，还带动了第三产业、金融部门、互联网信息等产业的高速扩张，以及财税、土地收入、货币总量的增长。

3、但在其他领域，上市审批制拦阻了无数富翁；宅基地、土地红线、学校医院等限制政策，拦阻了上亿人继续进城（或富翁下乡）并吞掉过剩产能；教育、文化、司法、行政（工商、税务、消防、户籍、城管等）等数十年前的管制惯性，使得“穷则独卖其身，达则移民天下”的预期越发确立。

4、在阻拦自愿交易分工循环之外，还习惯于囤积筹码，使得所有人无利可图，包括债务也失去了预期

支撑。国有部门悄悄屯下近百万亿净资产，却依靠美欧日近百万亿超额债务拉动；储备了数万亿美元的外汇，不仅国民无法享受对应的财富，境外企业和工薪阶层也失去了本应有的出口和繁荣，维持偿债现金流的竞相贬值一触即发。

一面是这些压力和机会，一面是各种改革的口号（深水区、收入陷阱、一带一路、供给侧、财权事权调整、国资改革等等），一面是企业和居民的乐观和自由现金不断的在消耗。那么，究竟是应该降低预期呢（不可能转型）；还是继续等待机会（前期反腐计生军改等是打基础，马上会放大招）？

受累于前期挖坑要填，不得不斟酌演示一下组织行为学视角对此的观察和猜测套路，仅供读者采用类似推理方式自行判断谨慎行事，并不代表个人的观点和预测。投机有风险。（前坑见：组织行为学刷机推荐 http://xueqiu.com/2554781328/63138613 有待大幅重写）

========正文=========

首先严重推荐观摩 《我国分税制决策背景历史回放》 http://news.hexun.com/2008-08-04/107889818.html …，请注意这是财政危机无以为继、高层一致同意、铁腕朱相牵头，改革尚且如此之难。

反复苦恼于“为什么领导不一声令下，事情自然理顺”的，多半是评书、京剧听多了的那些人，对复杂社会的认知难逃“文武忠奸善恶智愚”等两分法，仅比“东宫娘娘烙大饼、西宫娘娘卷大葱”的思维稍高一档。至少补一本《叫魂》，脱离原有视野（大权独揽的皇帝如何终其一生都搞不定官僚组织）。

研究和了解（而不是赞美、捍卫、贬低、攻击）一个复杂的组织，不能基于自己的立场和愿望（投资人、左派、接班人、反贼、公知等等），首先要尽可能把自己当作旁观者，留意起组织和组织内部成员们的行为机制。

1、组织多半以内部制衡和稳定为首要目标。

外敌入侵几乎无需担心，除非象当年日本在南海惹起争端或者萨达姆；军阀分裂也无需担心，因为银元时代结束以后，没有独立财税金融体系支撑的武装力量几乎完全丧失了独立行动的能力和意愿。大跃进后的非正常死亡，是普通人的噩梦但算不上组织的噩梦；压制和处理每年成千上万起的群体事件，也更像是免疫系统的日常工作而已。

曾经对组织造成直接恐惧的，应该是毛氏把所有人都折腾到生不如死的那段时期；或者是戈式的改革导致苏联东欧式的垮台。因此成为首要防范目标，无论是规则设置、机构分权、互相牵扯、干部储备、换届等等，均以内部制衡为首要，甚至容忍派系倾轧带来的个人风险和焦虑。换句话说，其实组织早就完成了“把最高权力关到笼子里，防止毛氏或者戈式重现”这一进化阶段，堵上了几乎所有漏洞，但同时也为适应和进化制造了巨高的阻力。

2、 组织变革的难度，本来就远超过多数人设想

把斗私批修换成改革开放时，无非是花几个月时间开会学习、调整文件。每个人的多年心血的积累、科处厅级地位、人生和家庭规划、收入、房贷、退休金和社保、大楼宾馆车辆和其他资产的清点转移等等，都不会被牵扯到。但如果切除一个部门，那麻烦可就大了，就像上手术台一样。

切除部门更大的困难，是究竟由哪个机构有权论证和拍板？企业组织有老板、创始人或者董事会表决通过，被裁的只能接受。但如果内部协商较劲，则每一个“权阀”都将竭力避免自己成为牺牲品（推荐《犬与鬼》看看战后日本官僚组织如何成功影响、对抗甚至操控议会、首相、智库、媒体等组织外的生态），最后妥协往往是采用广谱抗生素（比如财政货币汇率政策，或者加入 WTO 等），很少做手术。

3、变革压力尚未传达到组织整体。

第一次改革开放时的千疮百孔、干部们每月五六十元工资，全家挤在一起等待排队分房；南巡讲话时的苏联旗帜垮台在先，美帝海湾战争耀武在后（啊这句时间敲反了）；这两次重大改革，都有着“不要再把所有兄弟带到错路上”的全局压力，甚至屡屡中下层主动突破、最后上方追认。

而近 20 多年来的高速增长，则制造了一个舒适幻觉，纵然高层反复强调“改革深水区”等等，但组织内除了少数扛着 KPI 的地方头领以外，绝大部分都冷淡对之或者深怀抵触，非常缺乏形成改革共识的土壤。

4、此处往下略过几条或者十几条，也不准备填坑。应该可以理解吧？

====读者建议====

组织具体的决策不可能预测，但是决策后果和机制传导却相对可以推理，因此熟悉和掌握好相关的宏观、制度、组织行为等视角，可以减少无畏的慌张、焦虑和争吵，大概也就仅此而已。

1、黑天鹅事件。目前看来南海发生冲突的概率很小，前几次炸馆、撞机等意外也都和解，但若给各国留下“每几十年新的大国就有权凭借武力重设地盘和规则，即便一二战由此死伤几千万人”这一印象，那将意味着持续抵制和撤资，发生冲突则最低限度是集体制裁。

2、http://xueqiu.com/2554781328/63711944 参考这个零碎的宏观刷机整理贴，新增长必须依赖新技术、新人口或者新市场领域的生长，引发一连串的边际带动，否则就只能降速。如果组织持续目前的政策惯性，就需要等待新的技术革命或新技术传播，或者新兴市场（比如越南、印度、印尼等）大幅拆除篱笆，更多劳动力与资本结合，同时释放消费和未来预期。

而铁杆乐观派则请期待以下重大信号：

1）大幅调低增值税（民富） -- 增发国债弥补赤字（接手利息负担） -- 将来国资卖个好价，偿还国债。组织内人士曾提到的降社保标准、划拨国资填补，也有类似功效。

2）取消几乎所有对进口的高额关税、商品管制、投资比例限制。单方贬值会引发其他国家货币贬值（参见 http://xueqiu.com/2554781328/63926556），而放开进口、自由浮动，则一是意味着财富和产业升级留在国内（参考 WTO 后国内企业得以同场竞争时的成长表现），而且更重要的是重启循环，更多高品质海外产品进入 -- 他们的企业增雇增收 -- 采购力更强 -- 更多出口 -- 更少国际敌意。需求、供应、未来预期、信用的循环流动，无法忍受处处壁垒和各种黑洞。

3）真.注册制的实施。限制企业上市交易，和限制房产上市交易的原理是一样的。一个政策就消灭了数千上万名潜在亿万富翁、数百万名百万富翁对经济和国力的拉动。

以上属于循环系统的疏通，执行难度稍小（难度在于形成共识，无需从中央到县乡调整几万几十万人的饭碗以及补偿），能提振几年几个点，直到国资基本由国民持有（政府只是经纪）、净外储转换成净外债（穷人不装冤大头，虽然这听起来象劣质的货币战争的调调）。

4）户籍一体化、宅基地自由流通、耕地红线、学校、医院、养老等产业等等大幅放松，相关管理权限完全下放到地方一级。这将造就千万套以上的美帝式的乡下大宅，以及数千万卖出宅基地的农民轻松进城首付或从事各种服务业，一扫所有过剩楼盘和建筑家电钢铁汽车产能，还增加巨大的税基。财政专家曾反复提及“中央与地方的财权和事权重新调整”，不知是否包含这些意图。

上面这轮松绑若能启动，将是巨大的一波增长，不下于房地产和 WTO 那一波，人均将直冲到 2 万美元以上，许多已经移民的企业家都将两眼放光摩拳擦掌的冲回来。

就说这些吧，我先去收个快递~

学经济家：

前苏红军留下的是什么组织基因？作战、统战、宣传、特科这些不知道，单说后勤。

与其他传统社会组织的现代进化经历不同，前苏红军的后勤组织基因，非常明显的是“单方目标导向”的，规则或者秩序都是为目标而变的，其他人包括组织内部人，都要为目标让路。

而且这是组织内部的政治正确和惯性。

首先通常是先设定目标，而不是规则；服从目标是第一要义，是否符合规范或者规律，则很次要。

早年征集粮草时是无所不用（《张力与限界 中央苏区的革命》）；大炼钢铁超英赶美时则去扒农民的铁锅；收税、招商引资或者 GDP 考核时，则设定增长率，然后组织内人士，就查账、喝酒、搞开发区征地，疲于奔命；其余不太好设定指标考核的，就各种奇葩了。

这是一个基于搜集所进化出来的生物，在协助战争取胜之后，很自然遭遇了 30 年严重的挫折，且并太

自知为什么，它困惑于为什么不能取得过去的成功，先是怀疑外部破坏搞三反五反，又怀疑人民自私搞集体化，最后怀疑内奸叛徒搞斗资批修……最后没得可斗了，仰望苍天，啊！这是为什么！后面认输了一阵，开始笨手笨脚的模仿，借鉴，甚至输入观念，有些德高望重的老同志也叮嘱，“主要是防左”。

这条叮嘱，后勤线的人是记下了（宣传线也改成爱国和复兴了，没人提阶级了）。不过行为习惯还有根子上的认知仍在那里，开始还隐忍仰仗些外资、海龟的一些知识（就像承诺香港 50 年不变），并借鉴学习，但后来据说崛起了道路自信了而且团队也学会调控了，隐忍的不肯再低头，其他人其实毫无办法，于是就是各位看到的这个样子了。

至于财税金融口以外的，则比这个更糟。前一阵说人大和几个部委老大沟通，有几位纯是空话，就是那种混官的连自己部委在干什么、要干什么、政策会有啥影响，都不知道，而且也意识不到自己需要知道这些，倒是各种官话套话可以滔滔不绝，结果是无法对话。

组织外也被改造成了“目标”的森林和“规则”的荒漠，只论涨跌，只论策略，不论其他。去年股灾暂停发行、已缴款的也得退这事儿，我当时惊为核弹级的毁坏，除了几个资深老友还有 @梁剑 ，似乎重视的不多。按一位信基督的家伙所言：如果被折腾，外人怎么同情。

辉总曾有篇文章曰《人性：策略的遗骸？》，其实组织也是，不过进化和调整比个人更慢，犹如恐龙。而且大脑的运行模式，也是各种模块策略纷乱响应和被推进、被叫停的运行模式。这二三十年来，恐龙的神经末梢有一些进步，大量本科和硕士被吸进去进行规训和职场格式化；少量关键节点上扛 KPI 疲于奔命的，不少精英也很清楚（退休了或者私下里就开始讲实在话了）；但脑干部分还有传递响应规则，仍很多停留在恐龙时代。

作为观察者（假装外星人），组织演化其实没什么可说的，等着看吧～ 未来由现在的各种选择所决定，而非我们愿望所决定，而我们并不知道，关键节点上那些人，将做什么选择，甚至，连他们有什么选择可做，都不知道。

五花王 回复 学经济家：

本质上是一个军事组织，核心策略停留在战争服务。我在国社工作时困惑于在当代这个条件下，工作流程中所有文档还必须保留纸质备份，备一套纸面留痕，后来去房山的核弹掩体培训时才明白其根源。

熊子彧 回复 五花王：

怕核蛋的 emp？

五花王 首席执行官 回复 熊子彧：

Yes

踏雪而来 8：

[大笑]没有管制的市场在阿富汗！伊拉克！海地！

学经济家 回复 踏雪而来 8：

那里是没有秩序，部落长老、匪帮、平民，谁都可以不按法律秩序或者事先约定的去做事，而且还振振有词，你拿他们没辙。

天朝管制，是官府们随时可以调政策，禁这个，禁那个，插手这单业务，安排那个亲信中标或者代理，你拿他们也没辙。这就比不得美日欧。

不过确实是比阿富汗 海地 索马里还是要好的多了。问题是，我们向谁看齐？如果是从阿富汗 索马里 ，偷渡到了天朝过着幸福日子，有谁对天朝这些不满，就提醒别忘了这是我们所配的最好命运还不赶紧讴歌，那我也理解…

2016-01-20：重新解读 98 年亚洲金融危机

98 危机时的一个重大原因，就是此前人民币的大幅贬值。92 年南巡后大幅开放，94 年时人民币汇率一下贬到 8.5 元，各种三免两减半，全球新洼地确认。原本接受 FDI 最猛的，原本出口还有点竞争力的，全都处于逆转趋势之中。需要跟随贬值。

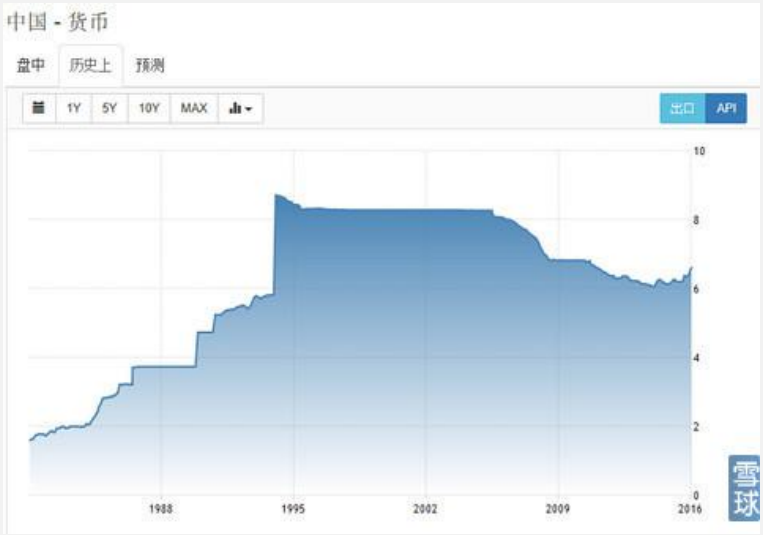
没跟随贬值的，甚至还试图固定汇率堵上水坝的，随后都面临垮坝的压力。有些垮坝了，有些起飞就此被打断，大陆的长时间夺走了他们原有的机会。

而贬的如此凶狠，其实又与之前的短暂封闭有关.....如果没有某回事儿，延续 80 年代的开放不打断不被制裁，也用不着这么狠、这么低价的吸引外面重新进来。一正一反，无形损失了几十万亿。

呃，历史是这个样子的，现在是这个样子的（木有商业友好政治良治的那几十个国家几十亿人，辛苦几辈子也是照穷照乱），未来还会这个样子的。

亚洲金融危机，始于 1997 年 7 月 2 日泰国放弃固定汇率，后传及港台日韩、菲律宾、马来、印尼、俄罗斯，期间香港恒生指数从高点 16800 点，跌到 6600 多点。多个国家发生动荡，印尼爆发排华，IMF 提供贷款并要求改革，韩国人排队捐献黄金，LTCM 公司在卢布暴跌时破产...

十几年来众说纷纭，各种金融战、货币战、阴谋论、索罗斯等等故事流传，但严肃的基本事实却总是被有意无意的忽略，结果在面临动荡风险之前，几乎毫无警觉。



人民币汇率在 1992-1994 年发生大幅度贬值，从 3.7 元到 8.7 元；尤其是在 1993 年出现 122 亿美元贸易逆差之后（即使当年有 275 亿美元的 FDI 流入），可能是出于对逆差、负债的恐惧，1994 年 1 月 1 日，人民币汇率被设定在了 8.7 左右。

指标	1998年	1997年	1996年	1995年	1994年	1993年	1992年
进出口总额(美元)(百万美元)	323950.00	325160.00	289880.00	280860.00	236620.00	195700.00	165530.00
出口总额(美元)(百万美元)	183709.00	182792.00	151048.00	148780.00	121006.00	91744.00	84940.00
进口总额(美元)(百万美元)	140237.00	142370.00	138833.00	132084.00	115614.00	103959.00	80585.00
进出口差额(美元)(百万美元)	43470.00	40420.00	12220.00	16700.00	5400.00	-12220.00	4350.00
实际利用外商直接投资金额(万美元)	4546300	4525700	4172600	3752100	3376700	2751500	1100800
顺差+FDI（亿美元）	889	858	539	542	392	153	1

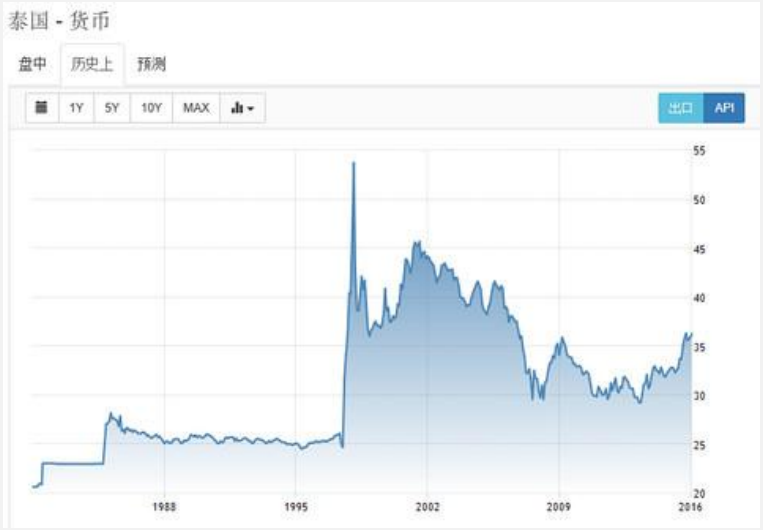
雪球

而当时泰国、马来、印尼，菲律宾、韩国，每年的直接 FDI 不过是十几亿美元到几十亿美元的水平。在 1996 年时，大陆吸收的直接 FDI 为 417 亿美元，远超过这些所有总和。

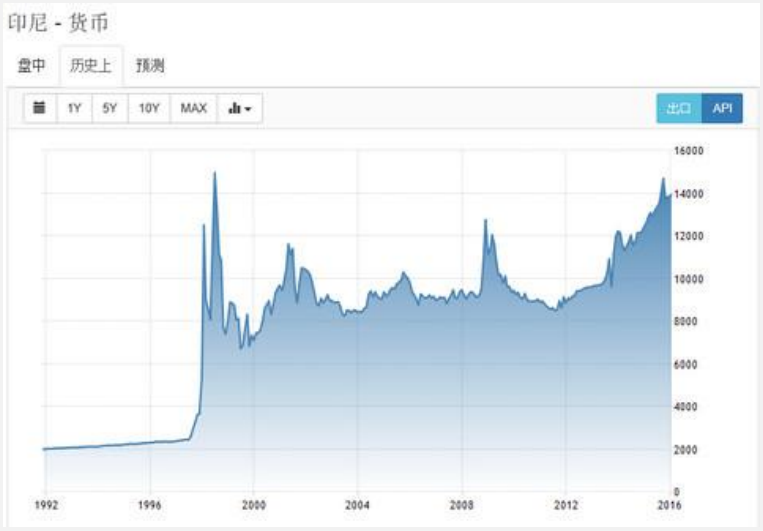
十多亿人口的一个超大经济体，汇率突然贬值一倍，全球最大最低的洼地出现了。

其余那些国家和地区，如何躲的过贬值？不论是争夺投资，还是争夺出口。原本计划在他们那里投资的，改变主意；原本计划从他们那里采购的，也改变主意。先是觉得泰国马来贵，后来觉得，所有新兴国家，比中国都太贵了，不可持续。

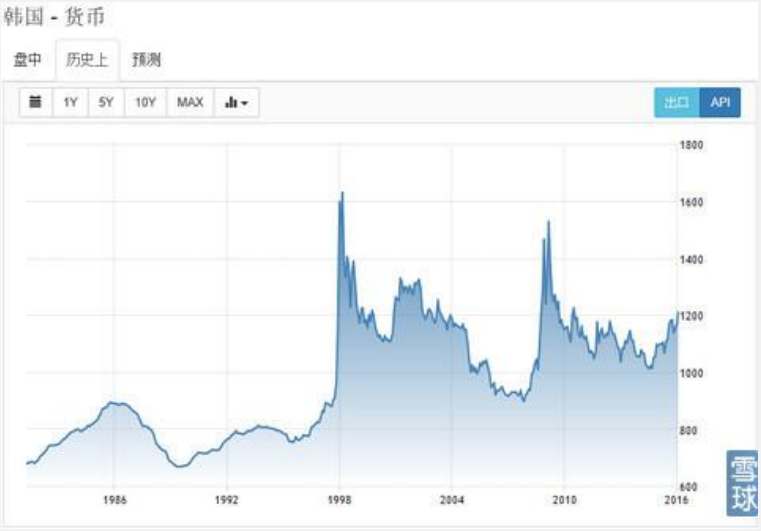
几乎只有贬值一个结果。过程可以是主动的跟随贬值，也可以是被动的甚至抗拒的，结果是惨烈的垮坝和洪水。



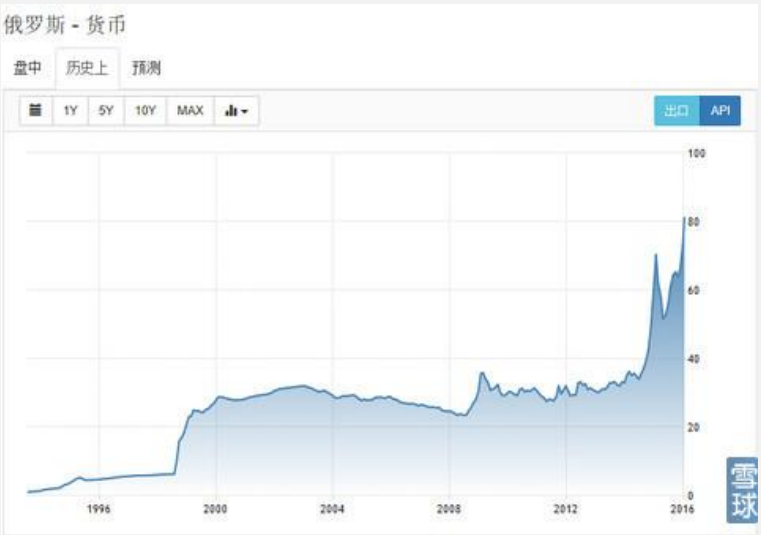
泰国短期贬值一倍，与人民币两年贬值幅度相当，随后收窄。



印尼则发生了混乱，贬值 6 倍，没能象泰国韩国那样恢复。

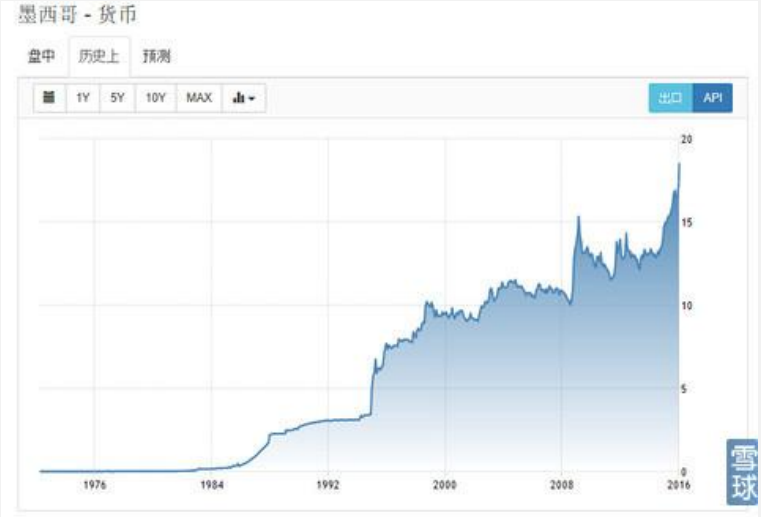


韩国短期贬值一倍，也快速收窄到四五成左右。



俄罗斯的卢布没能回来。

对了还有一位同样依赖 FDI 和出口代工，推进现代化的墨西哥，1994 年 1 月人民币贬值，12 月墨西哥汇率危机爆发（这两桩事件相关程度待考）



把全球拉下水，自己又得了什么好处呢？补一张通胀图（发现修改不能插图，用文字讲吧：94-96 年通胀率最高超过 25%，仅次于那啥事件之前。然后是遍地的坏账）。

=========

回到问题：和中国生态位置相当（增长和现代化的助力，高度依赖外部投资和出口），但体量小的多的新兴经济体，他们能有什么别的办法，或者别的结局吗？

讨论亚洲金融危机，无论如何不能避谈人民币贬值的影响，这就如同一头大象闯进了瓷器店，描绘瓷器粉碎时的声音，推测它们易碎的原因，摆放的高度，哪些人趁火打劫.....20 年来的总结如此荒诞，究竟是为何？

除非为了面子或者避讳，但面子或者避讳，却极可能会导致巨大的利益损失，甚至方向错误。比如，又有人开始主张人民币大幅贬值了，那后果简直不敢想象。

上一次国际贸易所有国家都无利可图、也几乎无计可施的情况，是 1929 年大衰退。随后关税法案、纳粹军国、凯恩斯，二战后美欧日重新建立了信用释放和分工循环体系，方才得已解决。

轻松一点：

可是当年官方汇率虽然贬到了 8，但是黑市价还要到 10 左右呢。

学经济家 回复 轻松一点：

黑市价很快就等同官价了，而且大量外汇涌入（图 2），如果当年不拼命囤积外汇，而是跟随出口和 FDI 暴增而接近自由升值（图 1 从 8.7 到 8.3 的那个向下的趋势），后来就没这么多事儿了。

大决策都是影响一辈子的，但新人往往选择时意识不到那么多，不仅仅是说我们选择专业、城市、工作、对象、买房等等。也包括新进场的、新崛起的。

羲渚：

97 年东南亚危机跟中国贬值有关，更直接的关系是日本泡沫破裂出售资产资金回流国内修补资产负债表和美国加息美元升值。十年后的次贷危机倒是跟中国直接相关，若非中国反通胀与日美同步，次贷危机不会如此惨烈。

trustno1：

这些沈联涛都有说吧，天朝贬值是一个巨大影响，但也不是单一因素吧，当年日本收缩打击更直接，日本和东南亚经济联系比美元紧密的多，现在还是如此去东南亚跑跑清一色的日本车。天朝那时不过是替代作用，原本风潮过后可以继续恢复，但是跟天朝比没吸引力了。当时日本是直接点炮，天朝不过是事后截胡。

学经济家 回复 trustno1：

“日本收缩说”应该是烟幕弹，“大陆贬值说”才是真相。

1）90 前后美元、日元、马克拆息都高，猜测是德国为了重建东部把市场上闲钱搜刮一空，马克拆息直到 96 年才落到 4%以下，但日元、美元则在 92 年就开始落到 4 以下了。

2）日本 92-97 年对亚洲直接投资，依次是 0.83、0.77 、1.0、1.2、1.3、1.5 万亿日元，增的算快，到 98 年才掉下来因为已经不大稳了。http://www.mof.go.jp/english/international_policy/reference/itn_transactions_in_securities/fdi/ 这有鬼子的分年分国表（天朝统计局没有 96 以前的分国数）

学经济家 回复 李阴歪和：

修改补不了图，96 年通胀率高达 25%，和那啥事件前相当。随后又过了 3 年苦日子，清理了几万亿的坏账，下了几百万的岗。

什么叫损人不利己？什么叫搬石头砸自己的脚？自降一倍身价再往上增长，何苦来着？

帆-风 回复 学经济家：

高通胀从 93 年开始（那时还未贬值），到 95 年达到高峰，96 年一季度通胀开始回落，94 年贬值造成高通胀？

投资净资产 回复 帆-风：

通胀要追溯到更早的87-88年。记得之前几年上小师范时，每月学生补助18.5元34斤粮票，对十七八的小伙子是管吃饱吃好，还可以有余钱买十几元的小收音机吃饭时听评书。86年参加工作时，开始工资有六十多元，生活费二十来元就够了，每天中午还可以买二两驴肉吃。后来就是物价飞涨，工资也涨，物价又涨，商品紧缺，全民抢购，什么烂黑白电视，洗衣机都是有关系才买得到。然后就8平方了，全球制裁，苏联倒下后大家都在等第二个靴子落地，等崩溃。到92，93的时候黑市汇率已经港币贵过人民币了。92南巡讲话，最热的股市大抢购在深圳上演了。然后93，94第一次房地产大烂尾。然后才有的汇率调整吧！

很不错嘛：

给学总补充一些人民币贬值和通胀前后的事实背景，也有利于球友们独立思考：

85年开始，贪污开始在银行系统泛滥，通过权力借钱的做法开始普及，银行信贷员是那时令人羡慕的职位

86.6，北京宣布外汇券将被取缔；86.8，公布10月起停止发行外汇券，但是没有停止流通

88年开始的价格闯关，逐步开始取消价格管制。（参考华生教授的“价格改革的顺利推进和真正经验:1989-1994年”，http://blog.sina.com.cn/s/blog_48e91e520100bd8n.html）

88.3起，我国实行了调剂市场汇率与官方汇率并存的办法，其中，市场汇率由买卖双方根据外汇供求状况议定。

92年初~93.5，人民币兑港币贬值了40%+

93.5，中国通胀率远高于官方的14%。认为人民银行（1）为国营企业输血；（2）为地方政府输血；（3）权贵从央行借钱，都会导致货币超发。（张五常 - 权利引起的通货膨胀 @ 93.5）

93.7.1起，朱镕基执掌央行。开始收紧央行的银根，至97年，通胀下降为0

94.1.1，停用外汇券。国家实行汇率并轨，按照官方的说法：建立以市场汇率为基础的、单一的、有管理的人民币汇率浮动制度，指定银行为市场交易主体。这就是后来人们说的强制结汇了，本质就是市场汇率代替了原来的“官价汇率”，然后人民币挂钩美元。

开心南宫仇雪球实盘大赛参赛选手 回复 帆-风：

92年高一1毛钱一份菜，可以打半份。93年～94年高二，2毛钱一份菜，不能打半份。94年～95年高三，4毛钱一份菜。然后毕业了。

2016-01-20：找了点港币的数据

搜了下，结果看到tradingeconomics上的这个表，顺手截个图：

香港 金融	近期数据	前次数据	最高	最低	单位	
利率	0.75	0.50	8.00	0.50	%	[+]
银行间同业拆借利率	0.45	0.42	15.56	0.07	%	[+]
货币供应量M0	342917.00	342535.00	350030.00	8642.00	港元 - 百万	[+]
货币供应量M1	2024879.00	2018872.30	2024879.00	5642.00	港元 - 百万	[+]
货币供应量M2	11467125.00	11430746.00	11504710.00	14225.00	港元 - 百万	[+]
货币供应量M3	11504195.00	11466795.00	11536547.80	138773.00	港元 - 百万	[+]
银行资产负债表	18987604.00	18964517.00	19446680.00	307213.00	港元 - 百万	[+]
外汇储备	358800.00	355800.00	358800.00	38357.00	美元 - 百万	[+]
私营部门贷款	7494515.00	7483972.00	7675917.00	100529.00	港元 - 百万	[+]
存款利率	0.01	0.01	6.67	0.01	%	[+]

香港外汇储备是3500亿美元左右，折港币2万多亿吧，大约就是M0和M1，大概就是，各家银行印钞，要缴存对等美元；各家银行在金管局开户维持港币清算，也要缴存对等美元，然后这些银行就在“央行”有这么多的港币备付金。

问题是还有 7 万多亿港币的私营部门贷款，或者说存款。企业和居民如果抛售这些港币呢？

慢慢推吧，一个户头一个户头的来。

A 把存款 100 万港币换成了美元，A 的银行就需要金管局的港币账户上，减掉这些港币（M1），美元账户上，加上对应的。金管局自家的记账，则正好相反。

BCDEFG 等等散客都这么卖，还有去借港币这么卖的（等着将来贬值了再买回港币还掉），会导致港币短期借息急升，拉到一个吓人的高度。哦对了，别再说什么金融大鳄攻击什么阴谋论的傻 X 话了，每次这种事儿来的时候，最大抛盘都是本地人，大鳄是来跟着押人心的。忘了鲁迅当年哪篇文章了，听说什么不安宁，就赶紧去把票子打折兑成银元，硬硬的捏在兜里。

已经借了港币贷款的那些家伙中，即将到期的或者浮动计息的，心理虽然希望等贬值了再还，但约定还有高息，实在没办法。于是乎拿些资产抵押借入美元（相当于把港币贷款换成美元贷款），拿到美元就买入港币还账。构成港币买盘支撑。

自由市场就是这些正方反方还有两面投机方各种衍生工具等等，在这里折腾。汇率如果定死不动，那利率还有资产价格，就随便赌呗。

不提供任何建议和看法，能猜的自己去猜，不敢猜的也别问我。要是我能猜对这些，早就发达了哈哈…问的拉黑。

leletazilao：

如果是这个逻辑，那么俄罗斯等国家是不是也可以守住汇率呢？不太明白为什么不考虑远远大于 M1 的 M2。我是小白，上述 2 个问题可能问得很白痴。

学经济家 回复 leletazilao：

守住汇率的话，需要利率、资产价格具备非常高的流动性才可以。

香港能守住汇率，是以利率、房价的较大波幅，还有全球人都可以或者愿意来买便宜资产，才能顶住的。

假如港币空方，卖出 1 万亿港币，则短期存息贷息，可能会飙到 20%以上，背着港币贷款的人会疯掉，赶紧还掉港币（卖楼，或者借美元买入港币还贷）；而持有港币的人也会犹豫：港币存款利息这么高，还换美元干鸟？

俄罗斯做不到这一点，是因为他们的资产（股票、房产、油田等等）缺乏全球流动性，跌上一半，也没多少人拿外汇去买。而香港就不太一样，楼价跌到一定程度，很多外国买家会出手赌，大量美元就变成港币，用于收购香港的各种资产。

一旦金管局做足姿态，我就 TMD 不管利率、不管房价，那其实很多人就不想玩那个汇率了，成本高、收益小。

要是还慢慢的卖压，那就是有人要离开香港了，迁走（比如民进党上台啦，香港中产在这个过程中彻底死心啦，不负责任瞎猜了）。一个阶层和价值观的人群慢慢离港（应该不会疯狂出逃的，亏太多），看谁接盘了，如果接盘意愿差，那可能楼面价格会难看很多年。而一小撮精英的离去，会导致整个区域的衰退一个层级 -- 想想镇压资本家，1%就足够了。

另外，我对任何冷嘲热讽香港衰落的人，都无法赞同。大陆崛起固然好，但把一批香港精英恶心走，大陆主流中坚还觉得高兴、扬眉吐气、自我证明，这就是不祥之兆。文明智识规则经验，离你远一分，你的危险就加一分。不过据说这个土地上的主流中坚们都崇拜货币战争、狼图腾什么的…

看看日本二战前，每征服一处，或者每撕一次协议或者退个国联，就集体欢庆，大日本的胜利，英美鬼畜又退缩了。不知已被文明世界视为蛮族，从话不投机开始，到使绊子和禁运，到扔下汽油弹原子弹，没有多少内疚。

山林带刀：

港币能买到的资产都太贵了，而欧元能买到的资产还很便宜。资本都会选择卖出港币资产买入欧元资产。

学经济家 回复 山林带刀：

相对美元资产，欧元还是贵了。昨天翻数据，欧元区外债 10 万亿美元，美帝是 8 万亿但多个负号，也就是说，别人欠美帝这些。是光债务呢，还是也含着股权，还没细扒。

老多年前就说，美帝最大的出口，其实是金融服务、资本服务、秩序规则。无能之辈，3%买美帝国债就好；美帝则投往全球，赚 6%。那些说美元全球滥发什么的、石油脱钩后的美元必将崩溃什么的，可有空拿出一分钟来，揣摩一下美元债务背后所对应的全球资产分布和收益率？再看到这种只讲负债不讲资产的调调，请立即取关。

小农思维，觉得又被美帝盘剥了，想直投。商人思维则觉的，这其实是共谋，不走美帝通路，别说那 3%你拿不到，本金亏了有 5000 亿美元了吧？俄罗斯委内瑞拉的原油，非洲的铜矿……你自己的谈判经理，你的外交，你的军队，保得住多少本金？

唉傻瓜糊涂蛋，乌泱乌泱的每年上千万的制造出来，鸹噪之声淹没所有倒也罢了，还各种烂招损失你我之财，就只好不厌其烦的唧唧歪歪，随便什么话题都能引发吐槽：哎呀狼又在偷肉吃，还边吃边糟蹋啊～[吐血]

2016-01-17：一人一票&一税一票

一人一票式民主，起源于全民战争，坍塌于福利和官僚。中间被白左和政客们神话，当欧洲穆斯林拿到选票后，神话的殿堂就垮掉一半。

其实一税一票制，成本就会低许多。问题是，国家自然是想象的共同体，绝大多数人，不肯承认，政府起源于坐匪联盟，在联合击溃流寇时获得合法性，仍希望坐匪们，能给他们带来光明和幸福，这得无知和软弱成啥样的人，才会信忽悠。

国家其实是业主联盟，政府其实是物业公司的合并，军警其实是保安队的放大版。业主按面积和价格投票，司法由业主们自治。被偷被抢了找物业，但指望物业带来幸福和未来，这不猪圈里的思维吗？

五花王中经丰利（北京）资本管理有限公司 首席执行官：

一人一票的民主是城邦孤岛小国寡民的遗留，共和政协元老院制度才能适合大型国家，更类似一税一票：财阀和领主自己本身就是税源。

昨晚在某群有人说政协才是本朝法统所在，深以为然。

湾湾的体系没有上院，本身就有先心病。

Velaciela:

您老也是阿姨的信徒啊。阿姨学强调民主必须在共同体内部，桂枝不是共同体，不适用于这个问题，应该先划定共同体边界，而这个是个流血过程。比如我大燕国要独立。。

学经济家 回复 Velaciela:

我倒算不上阿姨信徒（其实我是拜辉格教 10 年老人），但认为阿姨可以代表你国中高龄史界的最高智商和最深厚积累，最可贵的基本全通而且提升极快，非常期待阿姨后续的作品发布，尤其是现在政府组织、商业金融网络、传播网络多重依赖多重影响时的演化机制，还在等着看他的新东西。

我对共同体和划界还有大洪水等，与阿姨主张的是明显不同的。以前曾经断断续续说过一些，比如：

法国大革命时期的闹腾，有多少原因是因为闹腾的人没见过好的，每个人都歇斯底里的主张自己的是最好的？如果不满的群体，都见过好的（比如美帝日欧），是否还会这么歇斯底里的厮杀？

银元时期军阀及地区精英有动力有野心割据时还有一点可能性，占了库府的白银，一些兵把持城门、市场、码头，召集贤达维持秩序，自治体就有望。现在？银行里那点现钞对于整个经济体而言是微末，不够任何一支武

装塞牙缝的，没有现代支付财税物流支撑，根本撑不住一个阀。

还有观念传播。电台和报纸时代的信息节点是高度集中的因为总信息量非常之小，尤其普通人的。所以跃进纳粹军国们稍微控制节点，就可以影响全体人的选择。但消费时代信息爆炸时代尤其网络时代，要么退回以前，要么允许信息传递网络复杂度，如何形成单一区域的集体行动？

这些现代生态的阿姨还没给出解答。如果把部落时代比喻成菌类在二维地图上互相吞噬缓慢扩张、发明普及个弓箭都要大几千年；把农耕时代看成恐龙时代缓慢迟滞；把工业时代看作是兽类诞生迅速扑灭了恐龙们；那现在该怎么看？

其实个人看不懂多少的，越复杂，个体能了解的比例越低。十几年来从黄仁宇这种 dos1.0 到老套剑桥史到布罗代尔到孔飞力那波史家，从诺斯到阿西莫格鲁这些制度学派，观摩了无数，不过是知道了：人类背后没有规律，规律那是物理学的思维惯性。人们后面有机制，而机制则是生物学生态学进化论的框架，所有试图把老规律用在新物种上的，都得仔细一点儿。

完了又挖下了许多坑...已经烂的象月球表面了，惨。

2016-01-16：宏观刷机贴整理

宏观思考上有几个与习惯性思维相悖之处，不清洗就会搞反：

部落思维习惯：希望别人都死光，这样就不用发愁自己的娃分家时没有水草牛羊了；俄罗斯是被金帐汗国管了四五百年，还有中东，遗存极多。至于吃野果子的土著部落，连财富都反感（囤积野物或者野果既没必要，还伤及生态，最大精力是唱歌跳舞夺取内部眼球）就不说了；

农耕工匠思维：不完全靠天，主要靠辛苦和技艺；基本不靠交易，什么都喜欢屯着；这个典型的就是你我传统思维了；

商人和投资人思维：真心喜欢满世界每个人都有钱（要是新发达的钱就更好）、还都文明。这个是反人类天性的，唯一例外的是英美系几百年靠贸易为生慢慢体系化的。

投资人思考宏观时，需要把自己脑中的游牧伦理、农耕思维都洗掉。比如各种以为是利己的保护、管制，其实是损己；比如各种以为出口气赚便宜的小动作，能让满街客户都避开你；

==========

持续 10 年的吐槽宏观，老粉早已生厌了。但在这个官媒开动马力每日制造垃圾、原生代被刷的全是阶级斗争社会主义或者阴谋论、知识技术型官僚退休后才敢说话的时刻，只能不断重复了。

以后想起什么就在这个贴里更新，建议收藏或者讨论。

曾经主推的几条（不少内容有重复）：

1）资产的边际定价原理。http://xueqiu.com/2554781328/34563290

每天交易的那几十万股股票，决定了其余上亿股的价格；每年交易的那几十套房产，决定一个楼盘上千套的价格；台湾、韩国等人均收入十几年从 1000 美元涨到 1 万美元，主要是企业家年年加薪增雇 -- 跳槽的虽少，所有人都跟着涨薪。

熟悉这套思路能节省许多脑力。

2）收入的解析和扯淡的收入再分配 http://xueqiu.com/2554781328/35946869

这篇是 12 年底给凤凰周刊的朋友交了份粗稿，集中宏观吐槽。

3）09 年一次关于危机和宏观的密集扯淡 http://xueqiu.com/2554781328/20648781

其中对于 08 年危机部分是天朝淹死的、98 年危机部分是天朝吸干的说法，似乎算是首创吧，影响因子可大可小，但很启发视角。

4）组织行为学刷机推荐 http://xueqiu.com/2554781328/63138613 中，有两段吐槽工业党、还有官僚惯性的，也搬过来，把那边帖子顺便清理下：

别人有航母、导弹、航空发动机、超级计算机、芯片、核电、高铁，也要有。延伸下去，势力范围、星辰大海、一带一路等等也自然认可。至于是否值得，有啥不对，在工业党看来，天真幼稚，没有这些你还被欺侮着呢！

原理上说，企业家工程师普通人的追赶冲动，是现代化的巨大动力；但政府这么干，就有必要祭出巴斯夏的那篇《看的见和看不见的》的思维，对比一下两种方案的优劣了。

首先看资金来源的对比。政府投资变相来自税费，而税费的隐形损失极高（设想一下，90%税率能造成绝大部分 GDP 消失，那 10%也会拦掉不少）；重税和管制严重的停滞失败国家可是乌泱乌泱的；可惜，前苏红军的军需后勤体系的基因，孵化的都是控制—抽税---输血的机器，反对者都自动识别为敌特破坏（现在与时俱进为“妄议”），只有遇到了临时困难才会调一下…

再看操盘者对比。民企错了就只能被迫卖给高手；但国企却转而谋求长期垄断和补贴，设立永久抽血管道；或者拼命贷款吹泡泡（真赚钱了自己没分红，却勾引别的干部来抢位子）…结果是被无数管道抽血的民间还缺乏资金，依赖高利贷…这还真不分古今中外（前清、前苏，输给了把国企卖光送光的日本、美帝），国企比重越高越惨，“最艰难的一年”就不断的轮回。

最后看对资本生态的影响。原本西屋、东芝等肯带一万亿过来买地建设核电，这边省下万亿税收的直接间接痛苦，一切只需用电费分期偿还；那边则能根据一点收益做出各种信用创造和利益分配：就业增加、股票升值，研发追加，赚走的筹码也早晚回来各种采购……可惜几十年来从美英德日、到韩新台中的这个互惠生态圈扩张，现在被切断了水流，趋向荒漠化，会不会踢出圈子各自回到二战前，就看这边肯不肯拆篱笆、吐筹码了。

工业党头脑中基本没有这些弦，听说官府要投 500 亿开发芯片后，会真心的兴奋；炒短的属于投机分子；只有金融党才会心如刀绞：我们能经纪的筹码又少了几百上千亿，晚上吃面又不能豪爽的加个蛋了！

至于官僚组织，则奇葩到吐血，只提示一些与大筹码相关的几条：

1）注册制阻碍了几十万亿真实流通市值、上万名亿万富翁、数十万个千万富翁、数百万个百万富翁的诞生；宅基地不准买卖不准规划别墅，几千万套乡下大宅草坪家电道路基建等内需，还有房产税，就生生搞没了….

2）各种产业和资本限制。以汽车产业为例，完全自由必然会导致若干巨头的最大市场、最多员工、最多税收、最多股份等都在中国或者是中国人，可见保护政策搞没了几万亿财富和数百万人的间接就业，呃…

3）各种造穷后，需求侧/供给侧来回折腾，收入陷阱/产能过剩两边头大，就是看不见各种捆绑，还有自己屁股下坐的那摊资本黑洞（国资吸掉小百万亿，美帝国债则放出小百万亿）；

（注：以上逻辑已是无数中外学者懒得吱声、我也是十年老坑懒得反复再填，不过前几天不小心又开了一个信用与金融的系列坑…现在只祈求有位财经编辑能帮我找字写字儿了）

这些捆绑何时能放松？大家何时能有尊严的在资本海洋里比赛泳技，而不是挤到小水洼里相濡以沫，或者各种降维攻击呢？

若仅按知识传播的波段推论，大概要到 2040 年左右。敌我斗争的原生代大都过世，工业党的主力大佬们纷纷退休，第一批 80 年出生的原生金融党也 60 岁了，这些天怒人怨的捆绑被松开的阻力才会消减，快跑个十年八年还能赶上实现 2050 年中等发达国家的目标。

==========

推荐书籍（有好感的有几个系列近百本，等有空想办法压缩到 10 本以下，也请各位点评）：

1）资本的秘密 必读，属于开眼的而且他处罕见的 http://item.jd.com/10921092.html

五花王中经丰利（北京）资本管理有限公司 首席执行官：

推荐两本：

A:http://item.jd.com/1470731092.html 这是我觉得性价比最高的经济学书籍了……《富兰克林经济论文选集》，特别是那篇《贸易原理》。

B:http://item.jd.com/11088653.html 相对应的，就是学总所说俄罗斯人怎么看待理想世界的典型了……《面包与自由》。

2016-01-13：“金融危机”

“金融危机”？ 股市跌到 1000 点，股民觉得是危机；上头来一句，不行就关了。那这算不算危机？没法讨论了。所以什么得拆解到，谁的危机？谁会行动？这行动会有啥用？总之还得是个体或者组织视角了。

1960 年时人相食，P 民当然是危机，组织内行政线条的也认为是危机，但老大不觉得是危机，这算什么，还没打核战呢，你们就吓尿了，怎么搞全球革命？不行，得把你们这帮堕落安逸的走资派们斗一斗，换不怕死的年轻人上来。

1983 年，城市青年失业率达到最高，各种动荡，就视为了危机，搞了严打，第二年搞城市工商业改革，各位可以自谋生路去，计委没法安排工作，你们也别在街上晃荡，组织也不把你们再来一次上山下乡。

1991 年，苏老大垮台在前，美帝海湾亮剑在后。组织里各种悲观怀疑，在某些老革命眼里，什么苦没熬过…奈何有个失意的老头儿，跑到南方各种嘟嘟囔囔，翻了一下盘….

所以还是得使用组织行为学视角，以免着了道。某一时刻，投资者觉得是危机，万一组织觉的是胜利，正好打击了你们的嚣张气焰呢？或者反过来，组织希望亩产千斤才保证自己的面子、位子还有内部压服力，结果一看今年才 600 斤，觊觎者可能借机发难，你觉得很正常，但他觉得是危机呢？

所以首先摸清组织内部各种人在担心什么，在忙于什么，顾得上顾不上什么，碰到什么时他们会怎么动。他们眼中的危机和调整，才 matter，其余呢，就那样吧。

2016-01-13：把钱取出来烧掉会有啥影响？（信用看金融 3）

信用视角下的金融与金融创新之 3：把钱取出来烧掉，或者存那里不动了，是在对社会做贡献吗？

不能总是拆解事实、推理，偶尔要调戏一下常见观念，不仅是 @唐朝 ，也包括我很多十几年前一起玩经济学的老朋友[困顿]

继续 1） 现代货币的基础是信用 http://xueqiu.com/2554781328/62404331 和 2）现代货币是信用，黄金和比特币反倒是迷信 http://xueqiu.com/2554781328/63538047 做点反常识的逻辑游戏。

上面这两篇纠正了大众最常见的一个错误观念：现代货币是政府或者央行发的（下面简称注水派）。正确姿势是：现代货币与政府或者央行关系极小，是贷款人“折价预卖”给银行一笔资产而拿到的、需要偿还才能脱身的契约凭证（下面简称信用派）。其余都是这个体系的受益人，或者配合这个玩的细节。

然后就会有许多互相冲突的双方观点：

1）关于货币增长。

注水派：要严控货币增长，减少对居民的掠夺（至于控谁不控谁，忽视了）。

信用派：要解除农地、宅基地、学校医院资产等的转让和贷款限制，放出几万几十万亿新货币来，让农民变富，不再卖命卖粮为生，让内需启动。

2）关于通货膨胀。

注水派：通胀当然不好了，什么通胀都不好。（但什么时候是最好的？石器时代货币几乎为零就最好吗？

这个就不能回答了）

通胀导致了储户购买力损失。

信用派：金圆券、津巴布韦币那种政府强奸信用确实不好。但如果财政老实发债收税，你不能说信用扩张不好吧。

不是购买力损失，是你曾经创造的财富，在扩张的总财富盘子里比例降低了。

当然，还有一个常见的错误观念：存款创生贷款（其暗示意义是，没有外部存款特别是央行或者政府，贷款规模就上不去）；而正确姿势是：贷款创造存款。商行拉存款是为了降低成本保持清算资金，贷款上限没有也不应该有外部限制，安全稳妥股东和同行觉得合适，就可以一直增上去。

展示了双方观点还有逻辑后，就可以玩这个游戏了：

某人把钱取出来烧掉，是在对社会做贡献吗？

1）注水派：当然了，他只损失了自己的利益，其他的持币者得利了。

2）存款诞生贷款派：确实没有其他人遭到损失。

3）信用派：他损失了自己的利益；其他贷款人遭受了损失；信用链条也受到了一点侵蚀，因为贷款人需要搞到钱去还贷。

当然这只是一个无伤大雅的游戏，因为现实中真的这么干的人极少。但有一个现实中的重大问题甚至机制，前两派就发现不了了：

如果有许多人不动他的存款，对经济会有什么影响？假定赵钱孙李四家存款各占 3、3、2、2，现在假如赵家 30%的存款突然不动了，既不买房，也不喝酒，也不包二奶，还不炒股，也不开办企业，总之就是不动弹了，会有啥影响？

注水派、存款创造贷款派，想不出有什么不利影响。但信用派可就要吓尿了！

因为无数贷款仍然在每笔每笔的到期，贷款人必须搞到钱偿还贷款，否则就违约。

原来有七八成钱在积极的各种动弹，两三成在保守、养老、不动弹。现在突然，有一大笔资金不循环了。欠着贷款的人，就发现，搞来钱太难了！怎么都还不掉贷款，降价也难！后面的事儿大家就都知道了。

嗯，观察纪委对经济的影响，估算官员们存款所占的比例（有没发现真相啊），民间借贷怎么急升，理财为何疯涨，企业怎么关门，钢材怎么白菜，还有如果老龄化以后，内需、投资、经济、利率是怎么萎缩……不捋顺微观环节，宏观推理会漏掉多少立体的细节？！

（当然这不是诋毁长期储蓄，固定的长期储蓄份额，会被金融体系和长期贷款、房贷、长期债券等匹配上；但如果大量原本活跃存短期内转为不活跃，就会造成借了短期贷款的那批人欲哭无泪。）

注册制可以救经济，因为会造出许多最活跃消费的新富；放开原来各种不准投资的领域，比如医疗、教育、宅基地买卖、农地管制、别墅管制、豪车关税，也会启动那些原本有欲望但却不能动弹的供需….货币不能生动起来，再多对经济增长都是没用哒…需求侧供给侧，啥时砍管制篱笆呢？

没啥，插一个货币视角捋顺后的小游戏，有点不好意思单独占一篇，可需要填的坑又多又大，就想起啥填啥吧~

2016-01-13：黄金和比特币倒是迷信（信用看金融 4）

信用视角下的金融和金融创新之 2：现代货币是信用，黄金和比特币倒是迷信

上篇 现代货币的基础是信用 http://xueqiu.com/2554781328/62404331 中，我们厘清了这样一些环节（只限现代货币）：

1）贷款创生货币，还贷消灭货币（政府和央行创造的货币只是小例外）；

2）每一张钱都能买到东西，最终都是因为背后总有一个欠款人需要它，拿去还账，否则他还有银行股

东就有麻烦了。

黄金和比特币被接受，是使用者相信其他人也会接受，但并没有人真的有义务接受它。认为纸币是迷信、推崇黄金和比特币的人，搞反了。

========

1、现代货币，在现代分工体系内的角色：

1.1 我建一座工厂，不会去向地主、施工队、供应商“借用”土地、水泥钢筋原料，然后再偿还，而是向银行借 500 万去购买这些资源；

1.2 银行要求我做抵押，相当于用吐血的低价“卖”给了银行，但暂时归我使用、我按约定逐渐还款赎回；

1.3 正常的现代货币，规模越大，就意味着有越多资源，被重新组合起来（为了赚钱）；反而言之，越多的资源脱离了人身被第三方（贷款人）组合起来，就需要越多的货币符号代表这些契约；

1.4 没有银行，就意味着大量的资源无法跨熟人圈子组合，并分工和交换 -- 男耕女织、以粮换布....

1.5 如果禁止某些资源流通（农村土地、宅基地、学校医院等的房产），就是剥夺了这些人的产权（这句是加上吐槽的，某共在干这些蠢事，但金本位、比特币的狂热信奉者，可比这个蠢多了，是要直接回到原始社会的）。

2、黄金的历史功能

在这套银行信用系统诞生以前，人们许多非即时的合作，面临着先投入者被后投入者博弈的风险，需要后投入者提交信物才可以。比如追姑娘、养娃娃，男人骗到一夜就跑掉显然是优势策略，女人则发明了拒绝、刁难、索要信物等要求，以和自己的十月怀胎、N 年养育的风险对称。这种信物自然是稀缺难得之物，比如野猪獠牙、天上摘星、水里捞月等等。

这看起来是一个段子？NO，货币银行领域里最新的也是解释力最强的理论：货币并不是易物起源，主要是防诈起源，信物使得投入先后的违约风险得已规避，促进非即时交易的合作得以实现。（顺便安利一个人，清泷信宏，普林斯顿大学教授，多年诺奖热门候选。http://www.princeton.edu/~kiyotaki/ 粗看过这篇的中译 Evil is the Root of All Money 其逻辑严备性和体系性的解释力，不是老一代弗里德曼、张五常、凯恩斯、米塞斯等可以比的--）

在各种猪牙、贝壳、毛皮、烟草等等稀缺信物的竞争之中，金属逐渐获得了优势。随着交易跨越的区域越来越大，银、金以其产量稀少、难以伪造、不易腐蚀、容易分割等特点，成为跨地区、跨国之间的主要计量单位。

在帆船时代向蒸汽时代过渡之前，贸易规模不断扩大，但黄金也不断被发现，因此金本位尚且运转顺利。但到了一战之后，黄金终于不够用了。这是一个极其复杂的多线条进程，需要 N 本书，抽出金本位相关的：生产力和交换高速扩张而黄金总量跟不上时，反应周期最长的农户们连续破产最多，因为总是到收获时才发现价格暴跌。在切断全球贸易分工的关税法案即将要通过参院时，股灾发生，而银行黄金储备又不足…德国日本的失业青年们，不能互相服务，开始互相厮杀（否则希特勒还有日本军国青年这些疯狂组织怎么可能坐大）。 对于理论而言，凯恩斯稀里糊涂的增发国债和国家信用的说法被作为替代方案之一，获得了巨大影响力（真正理论应该是：这代人积累了多少公共资产留给下一代用，就应该把若干公共债务也留给下一代）。

二战后黄金再一次成为计价基础，但周转仍旧依赖于美帝信用，最后旧安排终于成为新组织的越来越碍事的盲肠，被从货币体系中切除出去。

从此黄金成为信用系统的文物，没有多少人有义务收取它，不像运行良好的纸币，每 1 元背后都有一个可怜的借款人欠着 。每当秩序面临严重威胁时，惶恐的人们就想到黄金（比如苏联入侵阿富汗，吓尿了的人们以为全球信用体系药丸，黄金硬是从三四十美元窜到七八百）。

而一旦信用体系运作良好、欣欣向荣时，黄金就沉寂下去，并由新的刚有钱的迷信者接盘：他们懒得去了解纸币符号背后那套精密的担保执行系统，需要耗费脑子，不如这样简单的一句话容易传播：纸币是

政府永久的欺骗，唯有黄金才是真正的财富，即便只有他们的同类才认可，也不产生任何利息，唯一的增值就是迷信的人更多，或者信用体系要被切断。

3 对黄金的态度

尊重每一种传统或者迷信，只要不来蛮横限制或者诋毁市场的选择。作为避险，作为替补，作为投机工具（比如估计到会有更多新富起来的人会配置一点黄金作为安全感和无条件信用的载体），作为人们的自由选择的权利，黄金都将生命长久。很难想象，那么多人不去了解纸币的机制以及风险，何以搁置他们的怀疑和焦虑。

只是，那些相信一切皆为废纸、只有黄金才是唯一价值的人，下了过多重注者，可能支付了没有意识到的代价：它不像本币或者外币那样有利息，也不像投资优质企业能够为社会财富带来贡献，求生应用时可能也不如饼干奶粉滤水器和固体酒精。您购买的是某一种安全感和保险，看到它时的那种宁静，并兼备投机功能。

至于比特币，还是把它作为一个交易工具和传播现象吧。

===下篇预告===

符号 与 资产或收入 的分离，犹如数学中的负数，是一个认知上的突破难点。开始接触的人会非常抗拒和别扭，因为自然界没有这玩意儿。货币是那些被抵押给银行的资产或者未来收入的符号；房证是房产的符号；股票是一个资产+团队经营的符号，资产在被人们使用着，符号在被人们流通着....

如果我想好怎么表达，能让小部分读者突破这个认知障碍，就码出来。此关不破，后面讨论宏观、利率、周期、扩张收缩等，时不时会掉到自然认知体系的坑里，讨论也会各种毛刺。

继续在雪球填坑，因为这里可以修改帖子，适合边记载、边互动、边修正。而如果不能互动、不能修改，那对写字构思的要求太高了，结果就是永远出不来。

感谢各位围观...

Caenagrion:

比特币是少部分人的一种创新尝试，其价值取决于人们对他的信心，没有国家背书，显然是不稳定的。至于让成为货币，呵呵~~~~~

山林带刀：

我认为信用背后是暴力。法定流通其实就是用军队对货币注入暴力保证，也就是信用的本质。

黄金之所以是美国的储备物，本质上是因为黄金少到可以被很少的组织或人占有。这样子就可以作为筹码来计算债务。

但是债务之所以是债务而不是捐款还是因为暴力保证。

归根到底，一切都要回归到暴力上，哪怕并不使用，只要有使用暴力的能力就可以维系信用或债务的存在。

没有暴力，就没有信用和债务。

黄金到不是迷信，而是方便用于存储和分割，并且不好伪造，是个好记账工具而已。

学经济家 回复 山林带刀：

见第一篇的6.5，法治下的暴力惩戒是这个信用机制运行的保证，非此则货币机制不能正常运转，但暴力又并不产生货币～

价值趋势技术派 回复 学经济家：

其实现代银行业与传统钱庄的最大区别就在于货币创造。我相信这个概念其实在任何标准的银行业务书籍里都能找到的。只是全社会对银行的认识，依然停留在钱庄的角度。

很多事情，他们都是以钱庄的模式在看待银行。比如存准率、存贷比、信贷规模，等等。

2016-01-12：关于刷机学

1、刷机的价值

1.1 人生都是在不断刷机。从出生开始呀呀学语，到后来吃饭穿衣，到读书考试，到学车电脑，又有谁是天生就会呢。

1.2 刷机水平以及紧密联系的社会网络节点，决定了人们在社会阶层中的高度。富豪权贵与普通人在生物学上意义上，包括脑容量等并无显著差别，但在信息、信用网络上的等级，差别巨大。防长、外长、财长这些节点向谁沟通汇报，定义了谁是总统。

1.3 从刷机角度看，努力、成功与幸福，大概是刷成更高层级上的稳定节点，或者与紧密的节点联通无碍。刷不动、连不上、不靠谱，层级就逐渐下降；没能建立若干紧密节点，或虽建立但始终争吵不断，则造就焦虑痛苦沉默甚至撕裂。

1.4 文明、秩序和财富，几乎完全靠着代代刷机而得以传承，不竭力维护则自动倾向于堕落回原始自然阶段。文明人、罪犯、食人族、圣战者、红卫兵，你我或者你我的宝宝，出生时几乎没什么区别。

1.5 早期预装非常重要，此后改写底层系统难度很高、成功概率很低。每年分别出生在美欧日现代文明网络、汉语网络那各自一千多万人，与每年出生在真主至大网络那四五千万人，基本由其 20 岁前的预装决定。引发世界大战导致数千万人死亡很容易，改变数亿人的云存储，则难的多。

1.6 所刷系统或者驱动包的不同，有巨大效率差异。比如气象学说，就比雷公电母要管用；刷机并连接高层级节点，就比求神拜佛要见效，也比“自我—他人或者世界”视角要顺利。

2、中国特色的刷机环境：

从那场“史无前例”的制度、财富、知识废墟上，经过四十年来长期的摸石头、互相妥协退让和调整，官方基于前苏联传统新建了行政司法教育国企等上层架构，民间则被允许引入和模仿了部分美日港台的科学技术和市场制度 – 苏联那时已闹掰。目前最后一波 WTO 的制造业红利和房产商品化的两拨红利已经耗尽甚至开始过剩坍塌，互联网技术传播也接近停滞，各方都开始观望等待这台巨大的组织机器的下一步。

这段历史造就了特色刷机环境：

2.1 个体预刷系统的明显波段性。老一代人（1960 年以前出生的 3.3 亿人，2010 年普查数据，下同），大多在开放时已经被阶级斗争预刷完毕；第二代人（60 后 2.3 亿，70 后 2.1 亿）中，则大多预刷成为社会主义接班人；第三代（2.3 亿 80 后、1.7 亿 90 后）们则缤纷多样一些。

2.2 官方政策、组织行为的控制和明显延迟。官方政策始终保留了教材、媒体、网络出口等的决断指导权；官方媒体和教材则由于招募升迁、政治正确等组织行为学原因，多数自动迟缓一代；使得国内最重要的信息主干渠上，只有事件或者新闻，但却几乎无新知可刷；

2.3 非官方的市场化信息渠道，KPI 考核和官方管制、受众分布、意见领袖成长期等因素共同演化的结果，影响最大的新知通常是满足老一代人或者第二代人的好奇心（解释外部的的宋鸿兵们、解释历史的袁腾飞们、引导成功的鸡汤们）；份额次之的则是满足第二代中坚的知名学者专家们（不少是 20 年前刷的）；再往上则多数处于小圈子萌芽甚至失声状态。

2.4 中文土壤环境目前仍旧不利于知识生长。千百年来的经典聚焦于审美抒情（诗词歌赋）、道德规训（儒家经典），后来则忙于启蒙和革命。讨论交流知识时会夹杂大量噪音、误解和冲突。切断了英文知识体系训练过的那一小批人或者持续输入，极可能导致知识水准差距的进一步扩大。

3、知识的分类图谱

这里所提到的知识，是特指存在于人们大脑中的对一些现象或者因果的解释，并不单独存在“知识”这个物质，存在于地球或火星上，供谁单独发现或者独占。大致捋一遍知识的特点和图谱如下。

3.1 知识是在人们不断的交流中进化、完善、替代或者竞争的，并影响受众的行为。为什么会打雷下雨？原来中国人说龙王召来雷公电母，朝鲜人越南人印度人则各有一套说法，直到气象学问世替代掉了他们，

其后也减少了对神灵的崇拜，以及祈雨、拜龙王庙等行为。

3.2 大多物理类知识一旦发现和传播，极少会被替代。地球围绕太阳旋转，煤炭充分燃烧生成二氧化碳....对于各种自然现象的无数种说法中，解释力最强、预测力最强、相关解释相容度最高的那部分，已然构成了自然科学体系，并几乎横扫了全球各国的学术共同体和科学教材，看不到伊朗物理学或者埃及化学一说。

3.3 人和社会相关领域，则最为复杂。首先夹杂着大量规训（你应当遵守教义）、愿望（我希望实现邦联制）、价值判断（社会主义是先进的），需要与知识分开。其次即使是知识中，也夹杂大量政治正确、公共资金、门派争执等污染冲突，再加上公共媒体和受众习惯的选择（是的，是媒体和受众在选择你能接触到的知识），使得噪音无处不在，清晰的解释力强的知识，不一定象物理学那样被传授，甚至寻找不易。

3.4 上一次对社会科学领域发起大规模替代的是经济学。基本视角是从“理性人假说”，基于大量对个体理性行为的研究，再渗透到其他社科领域，（比如制度经济学通过波斯纳影响法学），这种渗透往往落后一代，倚靠本科时装备了经济学视角工具，然后在政治学、历史学、社会学等领域熬到发论文别被认可 -- 因为人文学科之间经常挺封闭的。

3.5 目前正在发生的新一轮社科革命，来自于生物学和进化论的工具开始被新一代研究者和观察者所使用。他们不满足于把“个体理性”作为起点，而是去探究“个体为什么不理性”。早期是 道金斯 提出，人是基因的造物；观念和学说则类似另一种自我复制、传播变异的“虚拟生物”。现在调性有点向“理性才是例外的进化和沉重的负担，人们能不思考就不思考”转变，经济学大厦有点要被生物学吞掉的趋势。

3.6 未来社科领域极有可能会像自然科学一样，有一个巨大但互相比较兼容的体系，以进化论为核心视角和工具。它将逐渐改造若干个模块，并以这些模块的展开，解释几乎绝大部分人类行为和现象。大致图谱是这样的：

3.7 串联世界由来：大爆炸 -- 原子 - 分子 - 有机物 - 可复制的有机物组合（原始生命）-- 进化与适应-- 动物行为 - 进化与适应-- 人类行为（是的，现在的人类行为研究，已经开始大量吸收猩猩、犬科甚至鸟类、昆虫的一些群体生物的发现，社会科学将与生物学和进化论体系相容是不久的事情）

3.8 理解个体微观行为：脑科学 神经心理学、进化心理学、基因决定与后天展开、语言与心智等研究，正在把人的各种电信号、冲动，找出貌似有条理的推测，而不再当作一个神秘的黑箱，或者归结为量子效应。

3.9 理解群体行为：组织行为学相关、历史学、社会学、人类学、政治学、经济学等传统社科领域，都将或多或少的受到影响。特别是目前西方主流社会学、人类学、政治学等甚至有大幅被改写的可能。

4.0 如何提升刷机效率

对每个人都合适的刷机推荐，几乎是不可能的。不过还是尝试一下：

4.1 首先要扔开观念、主义、理论等等坑，而是关注知识图谱。很多主义或者理论都是坑，甚至假冒主义和理论的帽子。比如封建主义资本主义不要求信众：成为领主资本家，否则斩首；但某些主义则会这么要求。这时就不能混用同一个词“主义”了。

4.2 对具体某一门现代社科的“知识体系”有初步摸底，能顺着备注不断发现有价值的作者或者相关知识。经济、金融、投资、财会、法律、历史、心理等均可，一两本新近翻译的大学教材，再加五六本最新科普文。新手绝对不推荐任何经典，入手一定要先看近三四十年以内的，作者或者译者最好曾是美帝大学或者机构任过职的、且在圈子内是有声望的人。

4.3 借鉴西总所言，关于个体行为学，分为硬件（大脑怎么工作，怎么选择，怎么闹情绪，怎么展开比如幼时营养不足、沟通不足、安全感不足会有什么危害）；然后理性那半脑的网络怎么运转（经济、规范、法律）；情绪那半脑怎么玩的；然后就是组织行为学，群体是怎么玩的，http://xueqiu.com/2554781328/63138613 这里我开了个入门贴，只偏向公司和官府的，其他组织就免掉了。有了个体行为学和组织行为学视角，再看历史、社会、趋势，就非常省力（反面则是各种尼采黑格尔等哲学，很容易掉坑里去）。

4.4 然后用最少的时间和思考，把完全的短板先轮一下。避免“花时间学透了内燃机动力学，却掉进了

打左灯向右转、开绿灯抓抢行的坑”，这不是微积分或者听力挂科，补习一个寒假就可以挽回的。

4.5 最常用最重要的领域要刷成“模块化”，所谓模块化就像一种技能组，犹如打字时不再需要去找那26个字母，开车时也不用想哪个是刹车。在组织行为学刷机贴里反复强调要自己各打磨3个案例，就是你看几次别人怎么开车当然比没看过的人有优势，但还是没有手感或者心得。

4.6 最后就是约三五好友组一个小学习圈，毕竟每个人自身的盲点无数（人类知识总量现在太惊人了）；而且独刷不分享的单机节点，在信息网络中价值和未来，都很边缘的。

嗯，又填一个坑，真是又累又爽。

五花王中经丰利（北京）资本管理有限公司 首席执行官：

农业社会人几乎终身不需要刷机，缓慢而不变；工业社会刷机的频率和机器更新迭代的速度类似，蒸汽机/内燃机的使用速度；信息社会刷机起码要赶得上**定律，赶得上windows和OSX换版本的速度。

我自觉有个优点，就是所有在用的软件基本都是最新版本。

芒子曰，刷机如格栅，多学科思维模型是相当重要的。对学总的刷机论做个补充，就是要刷运筹学和概率统计，还要刷PDCA/SMART/SWOT等一套工作方法。

其实如果一个人能够掌握GTD工作方法，能够在自己的本职工作中严格熟练地按照今目标、钉钉这样的软件流程去执行工作，会用Mindmanager对一个问题进行思维导图式的分析，刷机的基础就已经打得相当不错了。

2016-01-09：组织行为学观摩小案例5则

（一）证监会人才耗尽

李剑阁 一直是我印象不错的人，以前应该是发过他讲计委 丹书铁券 的段子。体改委当年曾人才济济，后来各种沦落排挤，证监副主席，中金董事长，退了后，现在又和李嘉诚搞商学院，做些刷机的事。胡时代，有次他的人大还是政协提案，是建议规定空调室外机要高出地面若干，看着真是悲凉，只能说闲话了，啥话也不能说了。

另，再强调一次，组织行为学刷机，如同我这篇推荐 http://xueqiu.com/2554781328/63138613 里所言，切记不可满足于我发的这种段子。基于片段的自得做推演，就像拿着大象尾巴大象鼻子推测大象。要刷，就把某会20年主要领导出身进出沉浮政策来一遍……哪位能整理最好。

=====

1月9日第二十届中国资本市场论坛在人民大学举行，孙冶方经济科学基金会理事长李剑阁研究员进行了演讲。以下是演讲实录：

李剑阁：我现在就是一个问题百思不得其解，1 月 4 日熔断两次，照道理导致熔断推出的原因应该说12 月份的时候，市场参与者人人都知道的公开新闻。比如说数据不太乐观，比方说人民币有贬值趋势。比方说1月4日将有熔断趋势，1月8日有减持的大限。为什么这些所谓利空没有在12月份得到说明，而在1月4日直接下去？现在所有的报告都没有给出一个信服的回答。

第二个问题，我们的监管部门。去年 6 月份出现危机，那么为什么每次证监会在市场的逼迫下每天晚上都要出现新的政策调整，你事先在哪？为什么没想到？比方说 1 月 8 日的减持，为什么要熔断以后再出一个声明，如果12月份就说清楚了可能会有一个减持高潮到来，但是不要恐慌，有安排的。你应该事先知道，为什么监管部门在12月份没有动？投资者为什么要等到那天亏钱，早走一步就不亏钱，这个我不理解。

第三个问题我想问，既然在 4 天后宣布暂停熔断机制，说明在去年紧急状态下我们出台的一些监管措施，或者说出现的一些政策条款是仓促的，是粗糙的，所以这次证监会的公告承认了这一点，所以暂停熔断机制。我们想问的就是，到今天为止，是不是也有足够的时间总结一下我们去年出台的还有什么是粗糙的，将要发生的？这个问题我觉得至少应该回答。在危机当中出现这些问题，我们可以理解，但事后你总

要等到市场逼到那个份儿上才能出来，才能看到。

我只想讲一点，现在我们有一个危机在爆发，虽然始终没有提到但是我认为是非常重要的危机，就是监管部门的人才危机。一个方面，我在下面想了四个字，不是很准确，但是还是有点能够表达——这就叫外流内耗，人才外流内耗。一方面你的监管，你的薪酬机制和其他各种各样的原因，包括一些体制内干部任职的条件，导致一些配偶、子女在国外的不能任职。证监会前一段时间有一个大规模的离职潮，外流，人才不断外流。而外流的情况我觉得非常严重在哪呢？前不久我到东南沿海某一个省调研金融机构，我发现这些机构所拥有的人才条件，大大超过了证监会的素质。

所以，你如果是一批非一流的人才，不能说他是几流的人才，如果不是一流的人才，去监管一流的人才，这个市场能不能监管好？这我想是一个很大的问题。因为我看到在这些金融机构里头有许多是我们的政府流失的官员，有许多是海外华尔街回流的一些多年培养的一些精英人才。还有一些是在资本市场上已经从建立股票市场以来一直在里面摸爬滚打的本土专家，这些人的组合我看了非常地惊讶。我是感到我们监管机构的人才危机非常的严峻，这是一个方面——外流。

内耗，这个词和中国强调的内耗不太同，我说内耗不是在打架，是内部在损耗。如果晓求再加一个词的话，去年是中国监管机构惠普（注：应为被捕）人数最多的一年，也是惠普（注：应为被捕）级别最高的一年。这个情况应该引起高度的重视，这是为什么？多年一直讲，晓求也讲事前事中事后的监管应转为事中事后的监管，说白了不就是减少审批。

15 年前我在证监会当副主席，这次抓的人很多都是我的老部下，我感觉到非常的痛心，很可惜。不能说他们十几年以前就是坏人，我认为十几年以前他们很优秀，非常优秀，也很勤奋。为什么十几年好人，至少当时我认为他是好人，现在就变成了一个正在接受司法调查的人？我认为这就是我们这个体制这种监管体制、审批体制导致的巨大的寻租机会，这对内部是一个损耗。所以，我个人觉得监管的人才危机和监管体制的改革，应该结合起来。

我下面就再简单再说一件具体的事情，怎么办？最近有一位学者提出证监会应该设立部门管理，来加强人才方面，我个人认为是非常危险的建议，两个案例证明。第一，我在证监会工作的时候就想利用社会力量来制约证监会，建立了上市委员会，聘请了很多社会贤达来参与我们的审批。但是事实上后来市场对这个制度安排意见很大，因为你请的人越多相当于一个专家组，就导致贿赂成本越来越高。看起来你没有一个好的监管体制，不取消目前这种过度的审批，你用什么办法？好人不一定都在社会上，好人也不一定都在证监会，哪都有可能有坏人。

第二个，我只简单说第二个案例。就是去年我们组织了国家队的救市，说证监会没人，找社会人，现在有人提顾问团的问题有点类似，当时这些人被光荣地选入国家队的时候非常高兴。当时其中有一个公司没有入选非常失落，有一个公司被光荣的入选非常骄傲，但是现在被入选的郁闷，一个是产生了巨大的帐面亏损，没有被入选的证券公司非常高兴，因为他避免了巨大的亏损。

所以我觉得，要解决证监会的人才危机，用顾问团的办法不是一个好办法，还得要从证监会内部的机制，包括干部政策等等等等，今天不展开了。

我觉得如果监管部门的人才危机不解决，中国股市的危机还会一波一波的到来。谢谢。

（二）新能源骗补

新能源车疯狂骗补，修车工采购上万台车壳反复拆售电池赚 5 亿

http://finance.sina.com.cn/chanjing/cyxw/2016-01-16/doc-ifxnqriz9748681.shtml …

详情见上面链接。

呵呵，请从组织行为学角度回答：

有关部委当初是怎么出台如此“愚蠢”的政策的？

请开脑洞，像编剧一样，把各个出场人物（大领导、内部各领导心怀鬼胎）、各个利益企业（车厂、电池厂等努力吃喝送礼送美女座怀）、各种政策方案（混动估计没人送钱也没法批资格、纯电动、插电、补几万、谁有资格），先编一个剧本

然后去搜集当时各种人的讲话、表态、出文件时间、背后领导视察，修改剧本，反复推敲使之合理化。

如果啥都找不到，那就这么过去吧：上头大领导说要出政策，领导又吩咐我了，真惨，又得加班查资料、编文件了。

一个政策，影响支柱产业未来几千亿的产业走向，现在闹成这么个笑话，总之这不太正常是吧？

而且，英明领导呢？大国撅起呢？其他一带一路、航母航天、4G 和 5G 通信、芯片工业 4.0 等等战略呢？

夜雨听风话价值 回复 过氧化二叔丁基：

去年滴滴打车补贴花了可能接近 200 亿人民币，但是他获得了在这个领域近乎垄断的市场，刚刚开始补贴的时候也有司机专门套补贴。新能源补贴如果能够把产业刺激起来并使国内企业在这个领域保持领先，这都是值得的，骗补只是初期的小插曲。

荒野生存 回复 夜雨听风话价值：

现在已经有新的打车软件了，没有垄断。只要给司机和乘客两端优惠更大，推广力度大些，没必要用滴滴。后面的话赞同，为了整块蛋糕做大，牺牲掉一些东西是正常的。度还是要掌控好，光伏的金太阳工程就被骗的丧心病狂啊。

风信子木男 回复 夜雨听风话价值：

为什么要弯道超车呢？西方城市化是产业聚集的成果，中国城市化正好是本末倒置的，中国是先有城市再有业态，这种揠苗助长的事情，也就只有向你这样的人引以为豪吧？我不懂？我有逻辑有思考，我就是从事政府揠苗助长的行业的从业者，到底谁在人云亦云？我再告诉你，政府的作用不是与民争利的去赚钱，而是应该在制定好市场规则和民生工程后利用税收去自己完善的，可由于你认为的那些弯道超车的行业过多占用了政府税收并且绑架了地方财政，所以，你交的税中大部分去哪些产业不言而喻吧，你自己的那些民生工程内容在中国飞速发展的阶段里有哪些匹配的发展？与民争利的局面不但没因为税收增加而减轻，反而因为房地产毒瘤的存在愈演愈烈。你看好房地产大可接着买房，买房买不起，也可以配置房地产股票，看最后谁死掉。[呵呵][呵呵][呵呵]

新能车一样是商品，如果需求真实合理，自然可以替代旧有能源汽车（且在中国相对开放能源市场的前提下），但是政府主导，大快特上，这个产业产能过剩只是时间问题，君不见湘电和金风的例子吗？

我要日狗了 回复 夜雨听风话价值：

大多人只看到了产业补贴带来的弊端比如产业过剩等等 殊不知在这一系列过程中即便“浪费”了资金 但是一个大产业却被结结实实的造就了出来。房地产过剩这当然是真的 但论其带来的另一个结果就是中国建造了楼房最快最好 越超西方国家（当然是同一成本而言）。很多行业即使资本并没有充分发挥 但对于国家而言只要产业有潜力仍然需要扶持 比如德国工业 4.0 更别提中国这种量级的国家。铁路建多了 我们就真的成为了第一！所以我认为第二种方法吧…

（三）2016 年股市与政府调控

Forcode 回复 黄祖斌：预测不能作为操作依据，2016 年股市怎么走，很大程度上取决于政府的应对，降准降息降多少？人民币汇率贬值到多少？养老金什么时候入市？国企私有化搞到什么程度？房价还涨多少？楼市泡沫崩不崩盘？这些都不确定，没法预测，但政府手里还有一对大小鬼、几个炸弹、几个顺子、几个五十 K……牌还很多。归根到底还得看估值，上证综指不可能跌到 100 点，上市公司的净资产和盈利决定了总有个底在那里，不管是 1500 点、2000 点还是 2500 点。

政府手里有哪些牌，这个好计算；不好计算的是：1）他们误以为怎么打是好牌；2）其实，他们并非团结一心跟你打牌，他们互相之间，在比牌，各种不服，斗气。后者几乎无解。

（四）华为与领导方式——2016-01-23

释老毛：

原创：不走寻常路的任正非

另开一贴谈任正非，今天有篇任正非的热帖网页链接 ，读了任总的讲话，以及评论，我就说：不光老百姓，

连商学院的管理学专家，也读不懂华为，读不懂任正非，没办法，英雄总是孤独的，代沟太深，差异太大！我虽看懂，但不会说，不可说[笑][不说了]

一、没人看得懂的华为之谜

大多言不及义，是因为商学院的现代管理学很难解释华为的奇迹，华为的股权高度分散、全员持股、轮流CEO制、拒绝上市和外部融资等，都是特立独行、离经叛道的，并不符合“产权明晰、授权制衡、治理公开、制度管理”的现代管理学定律。至于扯到什么狼性文化、用年轻人、明赏信罚，研发投入……，这些元素没有护城河，其实任何企业都可以复制，但无法解释为什么中国只有一个独一无二的华为，而同样模式的大多数公司大都失败了或不那么成功。

……

二、华为的成功就是毛泽东思想的企业化实践

产权不明，全员持股：毛体制本质就是一种产权不清的组织体制，理论上人人有份，激励上发挥每个党员和社会成员的主人翁精神。

……

三、克里斯马型领导的未来

华为的毛氏军事化体制，在创业阶段是非常具有奇效的，但西方主流为何无法复制？是因为这种组织必须依赖克里斯马型领袖，才能将战斗力发挥到极致。马克斯韦伯把领导类型分三种：克里斯马型（Charisma）、传统权威型、法理官僚型。

……

照例要往组织行为学的沟里拉哈。

1）人性是策略集，包括基因预装的，和后天学习的，都需要知识策略模块并重组或者随机调用。组织也一样，毛氏组织经验当然也是一套知识集合，，在 90 年代初野蛮生长时代，能有组织体系能用透就很占优势。但不是每个领域或者时机都可以用。华为是路径锁定了。

2）和物理知识不同，社科知识和理论都是反观和总结，理论通常在创新后面，可以依据理论移植模仿借鉴制度，但极少有理论可以设计全新的（XX 主义算一个）。斯密看到制针工厂，意识到分工和自由分工的价值。福特创设流水线老板说了算，通用则是很多家拼在一起，说服谁做谁不做时要启动内部收益率算法，GE 切割业务部门时采用模拟市场估值，前沿企业高层无法评估新药或者新项目风险时采用扶持创业约定价格回购的孵化方式，富士康创设内部分厂竞标分红模式，这些是可借鉴复制的，目标都是如何保持应对不确定性时的反应速度和激励机制，缩小组织内部公地和大锅饭还有科层卸责决策链的负面影响。学者就有兴趣去研究和总结这些。

3）克里斯玛型也可以激发出组织的超强战力，风险在于应对年老还有换届，这个也不稀奇，每届开国都是枭雄，后面都是狗熊，因为那些嗅觉和本能还有机会，极难传递和筛选出来；最重要的是合法性问题，能人们或者家属们互相不服，没个规矩。不过人类组织还有生态的足够多样性，出现华为不稀奇，相当的比例变成华为，那就呵呵。

4）至于习总，呵呵，他不是创设这个组织的人，谈什么克里斯玛？一个被大象选中的乘客（推荐《象屿骑象人》），做出驾驭的样子，至于这头大象往哪里走，呵呵，再欠一个坑吧。

（五）驱使春晚难看的微观机制——2016-02-10

=======

群友 A：感觉今年的节目口味有点变化

我：口味有变？我早就知道会越来越难看，很多年没看了....变成新闻联播加长版了？那先朝两个方向去猜变化，并比较：

1）这是上级口味变了，执行团队只是迎合（多数人的思路是这样的：节目是领导意图的反应，那么节

目变了就是领导意图变了。符合直觉也往往对）

2）也可能是（谁将是）上级，不明确、在较劲、有风险时，执行团队因为害怕被抓把柄而收紧的结果。（用组织行为学视角，把执行团队的各种考虑和选择，分拆一遍。有意思，有时也对）。

=======

开聊（以下基于聊天整理，不顾细节了）~

为了容易理解，先从一个著名的段子切入：广电总局要求，建国后动物不许修炼成精。都记得当时一片哗然吧。

你是总局处级厅级，你为什么要出这种明知道要被嘲笑死的龟腚？

因为不得不如此。

1）你不可能成年累月的不出规定。领导看你没干活，被管理的电视台、影视投资人、剧组等等，把你当空气。

2）但前十几年，能出的规定都出完了怎么办？你很又难撤掉前面的规定 -- 那都是你前任、你师傅多半也是你曾经甚至在任领导发的，你去撤它，是几个意思？

3）所以即便换成你去，纵然你对电影懂得再多，看着国内影视对海外的差距再大，你也只能一条一条的颁布各种新龟腚。然后领导看你忠心，下面各种人来献殷勤，以求避开各种可能的坑。

同理，春晚领导这么重视，自然要请领导指正。领导指正完了自然要改正，结果顾忌越来越多，自然就一年比一年难看了，哪怕明知要被观众厌烦的也得硬着头皮排上，直到换领导。

=======

刚才说了（官僚机制下）多半要一年比一年拘束。突然的大幅变化，则可以猜猜。比如上级换了口味；或者上级处于争夺中，拍个最保守的，避免把柄被对方捉了。

这里用到两个小工具，最早从张五常那里学来的，一个是租值耗散，大概意思是有便宜大家都去抢着占，结果就不是便宜了。比如低价的挂号、火车票；很赚钱的领域也有这个趋势，当官也一样。当官越舒服，那么官位竞争就越激烈，甚至动用非常规手段（这几年看有些措施明显是为了降低烈度的）。另一个就是卸责（shirking），就是避免个人被追责。

抓把柄、告黑状，官位竞争中可不是没人想用。文化领域风险尤其高，设想你十几年好不容易混到科级、处级，对手在你审查过的片子里挑出几句，说：这里很明显攻击什么什么、疑似反贼。领导一怒，一夜被撸，想到这里半夜做梦都要惊出一身汗的。

这种压力下，就没人肯干这个官，于是乎就发明卸责机制，制度创新了。比如邀请革命老同志或者其他人发挥余热审片审书，或者由台长、编导、社长、编辑等负责制，被举报了那就换人（省得把我给换了）。新制度降低了竞争烈度，既然告黑状拿不掉你的位子让给我，那就没那么大的动力去告了。

类似压力巨大的还有证监会，发明了外部发审委员、券商保荐代理人等挡箭牌和迷魂阵，这就不多说了。

稍微总结就是：

1）官僚机构一旦设立必定越管越多；

2）官僚大幅度转向保守，也有某种可能是避险，可能是内部压力加剧（为何压力加剧的小提示：局外人对谈录第二章会有启发）

很多工具是一说就破，不过用处很多。比如部委不撤，非公 36 条或者 360 条都没人再信了。因为总算懂了，穷的时候各种吸引外资、WTO，肥了有人想吃的时候，反问一句：这行当还要不要 D 的领导了？ 这时其他人怎么拦？拦住了有自己啥好处？所以管起来非常快，但放开来就非常难，这个是特色。

最后说普世，连有着参众院、媒体、法院、持*权等全球最强的自由的保障的美帝，都有人要哀叹美帝要亡于官僚，记得海德翻译过一篇（群友：http://headsalon.org/archives/6418.html ）对，还有这篇 http://headsalon.org/archives/5756.html 讲加拿大不得不出台个 1：1 的规定，就是发布一个新龟腚的前提

条件是必须撤掉一个旧龟腚（如果用 管制 两字去海德搜，理解就更多了，建议每个领域先搜了看看再讨论）。

其实国内邓时代是有个很不错的机构设置，短期效果比加拿大那个还好的多。如果能类似曾经的体改委，单独设一个单独的官僚机构，几十几百号人，天天琢磨哪些规定该撤、哪些部委该合并……你们今年没撤多少规定、没裁多少部门就免职！

只有官僚机构才能对抗官僚机构，只有KPI才能对抗KPI -- 这比老大开会收公章、撤规定效果要好的多。领导再牛，六七十个部委局办加三十几个省，每个机构每天一次，大半年就过去了，再怎么督促也就是撒胡椒面罢了。

=========

群友：那如何解释这条？“数百名澳大利亚联邦科学与工业研究组织（CSIRO）的气候研究人员被解雇，原因是气候变化已是定论，他们的工作结束了。”

我：这些科学家不是官僚，反而可能危及官僚们的利益。如果再研究几年，说气候没有变化，碳排放、电动车、太阳能、风能等等政策都没必要，那对官僚们将极其不利。所以粗暴的把他们都解雇掉。

类似案例，辉总的权力生态学部分可能会提到。官僚机构会借助财力、权力、各种安排，影响 企业、智库、媒体、议员、科学界、专家、律师等，为自己扩大更多界限。类似研究太多了。

以国内为例，为什么新能源、电动车、大数据等等新科技刚一出来，就忙不迭的制定补贴政策？因为这样才能把这个领域里一批未来大佬的关系攥在自己手里啊，如果你手里没几位大佬关系，而隔壁王处长有，那几年后他就升上去，他就是你大爷了啊。

（以上仅为案例分析演示，不代表真实事例，不代表本人任何看法或者预测）

trustno1：

补充几点

1.今年央视的名嘴纷纷辞职，郎永淳，张泉灵，全去了互骗网行业，拿了不少钱。

2.看看他们的履历过往的成绩，凭它们任何时候出来拿钱都不是太大的问题，为毛要现在集体出来？钱看上去是主因，实际上是一个此消彼长的结果，外面钱涨了，甚至没涨，里面的福利降了，风险高了。一旦双方比对超过一个阈值，能力强的都会选择外边。换而言之，选择继续呆在里面的，一般而言，出去很难拿到钱，不如冒险呆里面的。

3.换个角度想想，那么多名嘴出来，那么该空出多少位置呢？这些坑留在里面的人有很多人想蹲吧，为啥是你蹲，不是我蹲呢？你能力强？是你是强，但是就算你强过崔永元张泉灵又怎么样呢？但是我有五毛钱举报信啊，服不服？你有五毛钱举报信啊，那我就指鹿为马，装疯卖傻呗，我就喊习大大最牛逼，春晚一百分，你能拿我怎么样？

于是乎一个不断刷下限，自残智商的文萱系统就突然蹦到了大家的屏幕上，闪瞎了无数钛合金狗眼。

学经济家 回复 trustno1：

T1补充了升级版，“激励耗尽下的代际替换和团队劣化”视角。第一代创始团队把期权或者好处分光了，变现了，后面人相对就没劲了。就象人老了。前段李剑阁说证监会的人才大量流失……

市场经济的公司进入老化通道后，要么挂，要么转型（开设新期权），要么整体或者部门出售（资源重组）

但官僚机构（特色），呵呵，最后就是老朽组织里的人渣们决定各位看什么、吃什么、炒什么、赚什么了～

trustno1 回复 学经济家：

其实，到底是上峰口味改变说靠谱，还是底层倾轧说靠谱。在我看来上峰的口味恐怕从来没改变过，但是底层倾轧愈演愈烈。

上峰口味改变说显然是毫无根据的胡猜，但是底层倾轧说的证据却是实打实的存在。

证明我和学总理论，最简单粗暴的论据就是去年毕福剑的事情吧。这事情还不是正式工作上的言论倾向，不过就是一顿饭上的牢骚，结果就给对手录下来捅了出去。要是平时白纸黑字的写工作报告，那还不是落下反党反中央的铁证了？此事很大可能就是郎永淳，张泉灵一干人出逃的直接诱因。留下的人，谁敢造次？100 的宣传口径，你敢说 90 分，分分钟五毛钱举报信的待遇。

所谓的红红脸，咬咬耳朵，扯扯袖子，差不多就是这个意思吧。

2016-01-08：重提“龙头棒”这个话题

整理了组织行为学刷机推荐，结果勾起了一些当年聊过但已四散的心得。先讲龙头棒吧，拿到龙头棒的人，可以指定下任坐庄，但有意思的是，隔代指定把龙头棒给废了，也把几千年的指定制，给废了。

大概是 10 年前，发现这个问题的，就在 VK 论坛上提了几次，接着应该在上海和西总的朋友、在北京和碎片哥聊过。大概是这个意思：

M 坐了庄，M 就有了龙头棒（最终裁决权），不服？那你掀桌子试试呗。

但才传了一次，就被掀了桌子，D 坐了庄，接着开始协商指定。

这个权威很大，举例，Z 相是邓指定的，分税制全国去协商，基本全都搞定了才去广东。广东同志表示不接受，理由是：D 讲了，广东要追赶亚洲四小龙。您抽这么多到中央，可就没法追了呀。（意思是：如果 Z 相你觉的 D 要广东追四小龙的指示可以搁一边，那 D 要让你当相，是不是也可以不算数呀？我也想当当啊，觉得比你合适呢…）结果 Z 就非常紧张的回京拉着财政口的人昼夜重新改。（这个是有公开回忆报道的，括号里的当然是组织行为学脑补了！）

但不知为何，D 指定了一任之后又搞了隔代指定（原因就不知道了，可能是想熬死那些老头子，免得生变故毕竟他指定的头两个都被老的弄掉了；也可能是老同志一起要求 D 安排个他们喜欢的免得出个戈式，这些交给阴谋论大师或者未来档案解密吧），这就有意思了。

这下 J 没法指定下任了，因为被 D 给指了，H 自然也没法指定了，因为 J 都没有。总之呢，组织内部协商难度非常高，不厚总就不那么买账。具体怎么定的 X，依旧交给阴谋论大师、地摊文学创作者、揭秘档案吧。

所以其实从组织行为学角度来看，其实是个高度焦虑而且不稳定的状态。非常穷的都想着赶超，改革还好办些.....至于以后会怎样，，各位会怎样，能怎么安顿下来，还是不说了吧？http://xueqiu.com/2554781328/63138613 自己刷机自己看吧

===

下面是随便补一补的，暂不列入刷机那里了。

1）单个组织必须有个最终大脑（或者说权威），或者几乎无法质疑和挑战的决策流程（其实就是模拟一个大脑，内部的处理信号，比较优劣，做出选择的过程，比如你去点菜，想了这个想了那个，最后做出一个；顺利运行的委员会或者议会也是这么干的）；低级的比如蚁群有蚁后，猩猩有头领，鸡笼里有啄序，一旦有两个就必须决胜负或者分裂，因为他俩之间没法默契沟通；

2）最终权威是一种结果或者说现象，形成某人是最终权威的原因，可以是暴力（掀桌子），也可以是传统（这么走了几百年，或者这么走了好几届了），也可以是逻辑（老板对你大喊：要不你出钱办公司、给我发钱、然后我说了算？或者房东对你大喊：要不你买个房子我住我还不交租？这些对我们已经不需喊了因为每个人都知道。但如果对方被教育成了 GC 主义者或者圣战者，那可怎么喊？）

2016-01-07：组织行为学刷机推荐（1 月 7 日第 1 次更新）

组织行为学，是解释或预测集体行为（公司、部门、甚至国家）的一系列的知识组件，在某个“一切都由组织决定”的特色国度里，更需要刷一个特定的相关知识组合，有助于：

1）不自觉的会给各个生命时段的谷歌/雅虎团队，长虹/格力团队，广汽/北汽团队，分别打上主观分，并与未来表现和估值挂钩（了解商业组织）；

2）不用反复思考为什么褚时健进去、王石把深特发换成华润、联想海外收购，缺乏组织管理资源的企业家为什么崇拜毛（了解特色下的商业组织）；

3）不困惑日本为何持续 50 年砍树修路栽树投入上万亿，即便穷困时规划的木材出口换汇几乎从没执行过；为什么建国后动物不准成精；有自信敢赌真注册制转换的关键期；（了解无竞争的官僚机构）

4）搞懂为什么会发生大跃进、日本对美开战、伊斯兰国等集体疯狂（了解特殊状态组织，有助于保命）

而一套知识模块（象金融、管理、法律、投资、组织行为学等都是一系列组件），无法和段子、故事、顿悟比传播，比产出。据说如果没有补考的皮鞭抽着，成年人还能刷机的不到 1%（啊我就在找这 1%），以至于有做教育的朋友哀叹说，唯一能让普通客户获得价值的方式，就是和那些骗子一样先忽悠几千元学费…

（1 月 7 日更新：准备把这个组织行为学刷机推荐帖，长期更新，而且更符合调理、更容易读，和主线无关的内容逐步清理掉，若有必要就把原生代自保、工业党刷机推荐、宏观刷机推荐等内容分离出去，只留链接。以后再有双方认知差别很大的时候，丢个链接梳理一下再吵。 对了雪球有收藏功能，建议收藏一下。）

===分割线 1===

为什么组织行为学视角，使用的人如此之少？

回想一下投资者群体们习惯的视角，明显能发现一个从简单到复杂的层进差异，这与美帝投资者群体有着巨大不同。相对简单的猜测，就是与知识传播的波段相关。开放和追赶才两三代人（暂时以 20 年为一个教育周期），每个年龄段的人所刷的认知系统，差别巨大，许多原始视角仍大行其道。

1、刚开放时的原生代预装的系统，自然是阶级斗争两分法，当时这可能是要命、砍头的大事儿。

大清被彻底打趴下几次，耗掉两三代人的撕裂和争夺，一小撮洋务派才能互相通气，扎到钱、人和机会动起来；文革后则电视报纸演示几年差距，表面争执就大致平息了。精英们开始学习和追赶，但多数原生代成年人（60 前出生，1980 年开放时已经成年），教育已经定型，难以大幅刷新，直到老死都习惯先用“中外”“社资”“毛邓”“廉腐”“官民”“敌我”等两分法处理各种信息了。

卖给他们产品，不论各种消息、代码、理财、保险、P2P、保健品什么的，全都贴上个赚字倒不难，最难的是要让他们相信，你是他们一条战线上的，是他们救星就更好。

迎合他们的情绪，那显然公知们的贫富、左右、廉腐等等基于两分法的简易观念，会得到最多的骂、赞，和转。

解释他们的疑惑，那一定得先把世界划成两片儿，简单事件就扣上英明神武或者敌特破坏，系列事件就要串成一盘大棋或者巨大阴谋。

这部分人群粗略包括 1960 年前出生的 9 成，以及 1960-1980 年出生的 6 成，多数未能接受高中以上教育，看世界基本上是非黑即白，如果有铅笔则增加非红即蓝。这部分群体应该雪球不多（如果雪球去争取这批人，呃）。

这部分人很快就将老去，多数也难逃各种收割。但，现有的官僚系统，却是在他们时代设置的底子和指导原则；而继任的官僚们，则完全是由上一代官僚挑选的并且规训出来的。

而官僚系统则不分古今中外都是天生重复、倾向扩张的（商业组织调整也很痛苦，但不调整的就得破产，这没办法），主张变革的会导致无穷的麻烦（这个做过公务员的都清楚，对个人几乎一丁点好处都没有）。部门以外的强力领导施压考核时，可以面子工程拖一拖，直到首相忘掉甚至下台。只有类似体改委那样单

独一套官僚机器，每天盯着拆规定，才能对抗每天都要出规定（动物不许成精）的天性 -- 没的出也要出，整年不出规定绝对第一个裁啊。

2、新生代（多数是 60 年-80 年生的且接受高中以上教育的）则大多刷成了工业党，重视器物技术财富的囤积，穷怕了弱怕了，其他顾不大上；而且前期见效快，也自然为成功而自信，目前正好是社会中坚。

3、第三代（80-00 年生），开始有小群体原生就刷了金融和投资等社科视角

这种视角的人目前还不多（以 80 年生为例，99 年左右国内金融、经济、财政等专业全译本教材和海归教师还没怎么普及），向上呢在位的工业党们各种不屑，向下呢茂盛的智商收割党的各种花样抢钱、抢眼球…难免有些郁闷的。

和这些朋友们有一些交流，有时开玩笑的提醒他们刷新组织行为学视角（你精通的那些学问将来才有用，现在可是一切都由组织说了算啊！不去理解组织，小心抑郁啊），有些人就催我填坑或者荐书，而每次零碎沟通效果又很差，必须生成这篇长文了。

对商业组织，其实很多价值投资者已在使用并很有心得，但大多朋友还不够系统，很少把企业拆成：资产+团队+生长环境，然后再对着这三部分，分别提高姿势水平（财务、组织行为学、行业和宏观）。

组织效率领先的威力有多大？西班牙几百个殖民者，曾干翻阿兹台克几十万印第安人；十来万清兵入关，轻松征服组织坍塌低效的上亿人；随后战力尚存的几十倍清军带着红夷大炮，却半年解决不了驻守尼布楚的那点俄国兵，而后者可是在欧洲战场上连提鞋都不配的三流；鸦片战争时英军战死的动辄为零或者三五个….不知在念叨航母芯片的工业党眼里，目前 G 军与美军、部委官僚们与美帝资本家们的组织协调水准的差距，和尼布楚、丁汝昌时有多少改善？

如果公司组织效率差距能有这么大，意味着提前发现一个 NB 团队，就有可能获得极高收益（听起来像 VC 们在干的事儿）。已上市商业组织之间的差距虽然小一些，但对此敏感并努力研习的价值投资者，还能赚到巨多的钱。比如能提前研判长虹和格力团队，雅虎与 GOOGLE 团队。可惜，注册制之前，连研究财报、搞懂复利，还都属于小众，散户大妈们以及盯住大妈们的团队才是资本市场舞台的主角。

至于官僚组织，则奇葩到吐血，只提示一些与大筹码相关的几条：

（上一部分关于工业党的吐槽，以及对官僚组织的吐槽，已删除，并入这个宏观刷机贴整理：http://xueqiu.com/2554781328/63711944 ）

按组织演化的方式推论呢？这只能问上帝了，等有些事件发生前，猜猜他们会怎么应对吧。戴上组织行为学眼镜的同学，概率会准一些，扔出筹码来之前能早占一个身位，扔出炸弹来之前能早躲一个身位，就算人生赢家了。

4、第四第五代呢？

直接说一下极限吧，就是全球经济金融秩序的那撮保守核心呗，大致维持世界经济的开放，信用和秩序不至于坍塌。老毛曾对尼克松说过喜欢英美德右派掌权，那可是真心的，因为英美若是自保派掌权，最弱的他将是第一个被苏军的钢铁洪流碾平的；也正是这些家伙，在中国对越作战、与韩建交、反恐并加入 WTO 三次靠拢后，大手笔为中国注入了全球的技术、资金、组织、信用，即便有无数荒谬政策的拦阻和国企的祸害，仍能高速发展，直致自信不必继续再靠近了。

年轻时看科幻片中各种“美帝拯救世界”的设定，难免对美国人的自大心态不爽。但越往后越怀疑，要是这些美帝强硬派消失，只管自保，照着其他各国各族各种主义的操性，唤起人类几万年来部落间仇视暴力的天性，会不会所有重要资源都奇货可居，得拼杀武力才能抢到一点石油？ 在每三五十年一次武力重新划分资源的阴影笼罩下，会不会各国都演化成了全民备战状态？

希望再下一代人（00-20 年出生）的有生之年（2080 年-2100 年），能够看到，额，还是看到国足能打进世界杯四强吧。

====分割线 2===

好了演示广告结束，该进入正题了

刷机方案：阅读企业和官僚的理论各 1 本，细读企业和官僚的长案例各 3 个，有两三位朋友切磋两三次（可以在这个帖子下讨论），每一环节跑完都会对其他环节大有修正，所以最好全部粗刷，否则偏见有时比无知还可怕。这个方式应该性价比最高，我大约摸索了十年才知道这么刷不用 1 年。

1）《组织行为学》 第 14 版 http://item.jd.com/11156595.html ， 必备工具书（光书中人类行为研究的近期文献索引，就值回几十倍的票价，此前我啃过几十本经典例如乌合之众、新教伦理、弗洛伊德荣格阿德勒马斯洛，在教材里都不作为知识了，一梳感激的不得了）。可惜我的版本太老也早都忘了，求读过朋友分享。

2）《官僚机构：政府机构的作为及其原因》http://item.jd.com/10273021.html，推荐必读，政府机构象是迟钝的大象，对照才能更好理解商业组织；

这两本偏理论综述的适合打底，然后是案例。组织更像生物体或者生物群落，需要留意并推敲植物的发芽、根系、营养、开花，以及环境气候互动等；需要留意并推敲的动物的抚养、觅食、求偶、外斗、内争、换头领。所以案例一定要长（记录起始短于 20 年的全都不推荐），不能碎片；而且一定要看多个，避免把个例当参考坐标。

3）商业组织的，严重推荐几本海外版的公司传记，我看过的麦当劳、戴尔、沃尔玛等的，但当年版本似乎都找不到了。公司传记，比商业明星传记好 N 倍（这和普通人成功学视角相反，也是我那几本印象深刻却世面上断版的原因），比媒体上各种故事段子碎片好 100 倍（碎片就像一朵花或者一张照片打动你，但不拼图的话，对组织行为学视角没啥帮助）。严重恳求跟帖推荐非虚构类公司传记，记载 30 年以上的。

然后是几个关于官府组织的长案例推荐，中日最合适入门，游牧封建北美南岛非洲甚至猩猩犬科昆虫等属于学者们：

4）请自行搜索“两个局外人的对谈录”，作者一位 Y 和一位 C，从组织内个体行为、财政、信息、权威、投机等全视角拆解某组织颠簸流离路线斗争的，而且最棒的是用推敲和问答的方式进行思维训练。成文和框架稍老，但，认真研究天朝特色、又没被涂抹到完全失真的实在太少，几十本下来结论是费钱费神还要再排毒...再补本讲述乾隆时代的《叫魂》 http://item.jd.com/11498220.html 。

5）《犬与鬼：现代日本的坠落》http://item.jd.com/10098543091.html “官僚体系—公共开支—选票---政客”链条对社会长期控制和改造的极致案例，体系犹如大象，首相只是乘客；公众认为首相在指挥，多半是其心智模型中，需要相信有一个人在指挥，如此永远；好在这头大象不会乱踩乱折腾，仅仅是把国民缓缓压垮到趋于绝种而已；

6）《战犯参谋：毁灭日本帝国的少壮军官》 http://t.cn/RyIOBsJ ，明治维新后日本模仿大英成功转型，甲午、日俄、一战三次顺利崛起。其后各种自信使得外部导向消失，内部意见开始争执，唯一德系基因孵化的陆军学校，几十个军官逐步撕裂和传染，最终竟把英国徒弟扭成德国法西斯的同类。罕见的理念和组织之间长期竞争吞噬案例，各种荒谬细节，而且对目前读者尤具参考意义，且为朋友之作，恳请捧场。

7）1 月 9 日追加 钱德勒三部曲，由@鸿门红 同学推荐，推荐原帖见：http://xueqiu.com/1621486111/63323147 个人未读但凭嗅觉认为值得。

最后，非常希望朋友们能够点评和参与。知识几乎完全依赖交流碰撞推敲筛选（回想印刷术出现前几万年的无数天才们才积攒了些啥，何况我等并非天才），缺少交流再懒于跟进，再下去这个知识模块就荒废了。

求各位朋友参与刷，@西峯 @trustno1 @不明真相的群众 @江涛 @唐朝 不逐一列举了 对了还有@释老毛 换换视角？

对了若有读者是社科方向出版或者网媒编辑，对非虚构类知识整理和传播有极强兴趣，欢迎先私信勾搭着...

==========

欢迎注明个人雪球 ID 后各种转载（媒体和公号转载请尽量私信打个招呼）

学经济家 回复 杯中水-排长 l4：

对进化论方面，我当年起手是《自私的基因》《谜米机器》，后面就各种乱了，去把动物行为学扒了一些，把进化心理学的扒了一些，大脑和神经与语言哲学的扒了一些，有书有论文有报道，既不聚焦，也少交流，反而对近期新出的入门书，完全丧失了判断，反过来又觉的入手那两本有点老，所以底气不足。

还是那句话，圈子比单点重要太多，组织比个人 NB 太多，单点木有任何价值，就像杨幂那张脸，全国一万张，但入门、经纪、安排这个圈子的合力，秒杀那 1 万个单点之和，那一万张脸，郁闷嫉妒一辈子也解释不了（能用概率论或者命好？）。这其实也是组织行为学惊人之处，能切到组织视角，补以个人视角，世界通透太多。

鸿门红 回复 学经济家:商业组织的书难道能错过钱德勒的系列么？

学经济家 回复鸿门红: 去搜了眼疑似不错的说，竟然没看过，有一次还跟朋友侃了一个小时商业组织与技术还有知识的变迁史，从生产线的福特（老子搞的生产线老子说了算），到内部收益率的斯隆（一大堆拼凑的分厂和部门要说服，得有个标准），到二战后蓝血十杰们造就的巨无霸，到金融大爆炸后的 PE 拆迁，到富士康的内部竞争，到微博微信时代的渠道分割.....可惜没空补看了，老兄补补？

鸿门红 回复 学经济家:

钱德勒最出名的当属他的三部曲系列《战略与结构:美国工商企业成长的若干篇章》《看得见的手:美国企业的管理革命》《规模与范围:工业资本主义的原动力》篇篇都是经典。

我就是看了他的书对历史才算开窍了，怪不得古人讲究学历史，原来历史才是一切的方法论。

看了他的书后突然发现以前看的如痴如醉的明朝那些事那种东西全 TM 是放屁，就是当代文学青年坐井观天的呓语。

得了这个思维后第一次尝试是去研究近代史从北洋军阀到国名党再到 TG 的发家史，果断放弃一切所谓学者的著作，学者都是书呆子，没真刀真*干过就会用现在解释过去，类似券商研报。真正懂行的像毛大爷这种又不会跟你讲实话，只讲他是如何伟光正，类似王石这种只有鸡汤绝口不提他那火车皮是怎么搞到的。怎么看呢？只有自己一年一年的去翻年报，根据时间顺序以及重要事件和登场人物自己去查资料拼地图一样把它们拼出来，再配合利益这个亘古不变的真理一串，逻辑也就出来了。

当然后来接触股市后发现研究公司也就那么大回事，原来我没接触股市前就已经会了，只是看不懂财报，刚好天公作美@唐朝 的《手把手教你读财报》横空出世，任督二脉就初步打通了，后来遇到@黄抒扬 黄老师的黄氏价格，最后一点困惑也算是解除了。

不好意思废话扯多了点，钱德勒在美国学界的地位我想应该跟德鲁克差不多，当然国内基本没名气可能因为他写的东西太专业了显得有点生涩。虽然钱德勒的作品是以商业管理上的成就而著名，但他实际上是个历史学家而非经济学家。商业史这一领域就是他开创的，在他之前没人从历史的角度来研究企业管理。

钱德勒比一切经济学家牛逼的地方在于他是从微观到宏观，从具体的企业事实慢慢提炼出一些共性的东西，只摆事实，少谈理论。

经济学家们为什么几百年来总是成不了个事,就因为老想搞个理论一统江湖,最后就变成空对空,纸上谈兵。经济学这个东西不像数学物理这种有个统一的公理性的科学标准打底。你说人到底是自私呢还是不自私，人性这个东西真是说不清楚，有时崇高有时猥琐，有时无私有时阴险。需求曲线变化多端，绝不像马斯洛那么无脑。所以经济学家们想在沙堆里搭房子终究是一场空。

钱德勒通过对美国最早的一批大企业,包括杜邦 石油钢铁公司 汽车以及第一个大型组织铁路精细研究可以说是全景式的展现了组织是如何学习成长，一步步壮大的，用我个人的见解（仅供参考）总结就是说组织这东西不是因为技术决定也不是牛逼人物决定，就是自然而然物竞天择一步步发展起来的，用先有鸡还是先有蛋来说就是不存在所谓鸡还是蛋，有鸡则有蛋，有蛋就有鸡相辅相成缺一不可，用佛教的话说就是缘起性空 性空缘起。

最后表示一下学总竟然没看过钱德勒的书让我吃惊，我以为你一定看过呢。我觉得钱德勒的东西不管在管理学还是经济史绝对属于圣经级别。可惜国内没人识货，华夏出过几本估计卖不掉早都绝版了。老爷子一辈子笔耕不缀特别勤奋可惜 07 年就仙去了不然还在写。最近的两部作品是《塑造工业时代：现代化学工业和制药工业的非凡历程》《发明电子世纪：消费电子品业和电脑业的史诗般故事》是不是光看名字就感觉特别有欲望。钱老的

书目前都绝版了，发明电子世纪那本貌似翻译都还没，学总抽空一定看看，喜欢的话众筹印起来我第一个支持。

废话这么多可能你对钱老还是不够了解 我确实功力不够表达，看这两篇百科吧 你一定会喜欢的 http://baike.baidu.com/link?url=x_rIpHF0TYq0hHBN4XLNiLoVrm69hru5BYytaPbDMJTUs0yqQJBM0_co-lJi_nYX1svtst1BirvDDpx9kuLnFK

http://baike.baidu.com/link?url=DWyJIyAplEi2icMogad7TQSGneiLKeeDvr1pP1lMmoBUgBk3wF5mwETN6sTKrxWmLk_Tz32QmzHdcwqlglKb7q

钱德勒的东西其实略显重复，时间紧起码也要把最经典的那本《看得见的手》给看了

鸿门红 回复 唐朝:

这篇算是比较经典的提炼了 不过钱老的书好像网上都没货了 只有电子版 要不就是孔夫子旧书网

美、英、德三国资本主义的比较：组织能力是工业资本主义的原动力编辑钱德勒从美国企业史开始他的学术生涯，20 世纪 70 年代后，他把视野扩展到全球。经过十余年的潜心研究，他终于在 1990 年完成了煌煌巨著《规模与范围：工业资本主义的原动力》(ScaleandScope：theDynamicsofIndustrialCapitalism)。在这本著作中，他以美国、英国和德国为样本，全面考察了工业资本主义的产生与发展，最终推出了他的结论—组织能力是工业资本主义的原动力。

美国:竞争性的管理资本主义

钱德勒认为，现代企业有两个基本特征：其一是它含有一些不同的组成单位，是典型的多部门多单位结构；其二是由一些专职的、领薪水的管理人员组成等级制管理团队，由他们从事管理协调，支配企业。在美国，经理的作用特别重要，所以，钱德勒把美国的资本主义，称为“竞争性的管理资本主义”。这种管理资本主义是由现代企业构成的，经理人员在其中发挥着支配性作用的制度。

美国本是英国在北美的十三块殖民地，独立之后，通过购买、吞并等手段，最终成为横跨北美大陆的大国。与此同时，美国的人口迅速增加，这不仅包括本国人口的迅速繁衍，而且包括从其他国家来到这里追寻“美国梦”的大量移民。由于美国相对于英国是一个后发国家，多数人口生活在偏远的农村，特别是由于“西部大开发”，很大比例的美国人散居在中部大平原和西部洛基山区，而美国的工业化速度又非常之快，广阔的市场催生了大型公司。运输和通讯革命为大公司提供了必要的条件。迅猛的铁路化，与铁路相伴随的电报网，之后贝尔发明的电话，更加提高了人们通讯的准确性和及时性。铁路与早期美国小企业管理上的最大的区别是，铁路必须要进行集中的统一管理和调度，英国式的承包制对铁路不再适用。在这种现实需要面前，铁路界的精英们集中精力探索并设计出了管理铁路的组织方法及财务方法，在世界历史上首次规划出大铁路（尤其是远程运输铁路）的集权化管理方案和分权化管理方案。铁路模式的示范和推广，为经理占据支配地位的管理资本主义奠定了基础。

在大企业的发展进程中，《反托拉斯法》所起的作用是一个引人注目的话题。与一般人不同的是，钱德勒在分析了大量数据之后认为，虽然《反托拉斯法》的立法目的是针对标准石油式的巨型公司，但在事实上，它也同样禁止那些中小企业出于维护自身利益而结成共同体或卡特尔。从这个意义上讲，《反托拉斯法》没有保护中小企业的利益。当然，该法绝对不允许在美国市场上出现独占式垄断，这一立法意图恰恰加速了寡头垄断的形成。同样，钱德勒也反驳了所谓“金融资本主义”的说法。他认为，美国的银行代表几乎从来没有在工商企业的董事会中获得决定性的权力，他们最多只有否决权。作为金融行家，他们对企业经营无法提出具有建设性的意见。

在文化教育领域，随着工业化社会的诞生，各种各样有关工程、管理的学术团体纷纷成立，各大学也迅速设立了这类课程，为工商企业培训管理人才。19 世纪 40 年代以后的技术革命，对于美国资本主义起了巨大推动作用。在这段时间里，各种新技术不断涌现。电力、化工、机械等行业的新发明层出不穷，为大规模生产和分销提供了前提，也有助于企业在集中化的基础上实行相关多元化战略，从而最大限度地降低成本。

上述因素，不仅促成了美国现代企业的诞生，而且在一定意义上也决定了它们的成长方式以及彼此之间的竞争方式。钱德勒认为，美国企业设立之后，通过横向合并、纵向一体化、进入新地域市场（尤其是海外扩张）和进入新产品市场（即相关多元化）四种战略迅速壮大。这四种战略没有明确的时间先后顺序，在某一段时期，某个企业采取的战略可能是其中的一种或多种。

从美国企业的整体来看，横向合并和纵向一体化是早期主要采用的战略。横向合并主要发生在 19 世纪、20 世纪之交，在 20 世纪 20 年代也发生了一些小范围的合并，但是这些合并主要发生在业务相互补充的企业之间，而不是相互竞争的企业之间。合并的目的不是要支配市场，而是为了实行多元化。相比之下，纵向一体化在 1929 年经济大萧条之前要常见的多，其目的要么是消极地控制原料来源或市场销售，要么是积极地对行业进行合理化改革，以降低成本。

一战以后，世界各地尤其是欧洲市场的打开，吸引着越来越多的美国公司到国外投资，开始占领全球市场。同时，出于转移战时过剩的生产能力之需，美国公司逐渐开始多元化经营。这两种战略，都对原来公司仅仅局限于一个小的地域范围内或少数生产线的管理体制提出了挑战。适应这种战略，以杜邦公司和通用汽车公司为代表，多部门企业结构被设计出来并不断完善，这又反过来支持了美国企业的海外扩张和相关产品多元化战略。

在实施各种发展战略的过程中，普通机械、电子机械、石油、橡胶、化工、金属等行业，因为能够通过大规模生产和分销降低成本，这些行业的企业家会增加对生产、营销和管理三方面的投资，进一步扩大先行者的优势，逐渐构筑起强大的进入壁垒，从而实现企业的持续成长。相反，那些没有这样做的企业，则往往摆脱不了业绩下滑甚至倒闭的命运。这方面的典型例子是福特公司，几乎每个人都知道亨利·福特作为美国汽车大王获得成功的传奇经历，但是，正因为过于相信个人，他没有及时在管理方面进行投资和改革，所以福特公司几乎招致了灭顶之灾。而在相同的年份，在斯隆的领导下，通用汽车借鉴杜邦公司的做法，进行企业结构的改组，组建等级制的管理团队，实行了恰当的战略，业绩蒸蒸日上。

关于上述四种发展战略，钱德勒进一步指出，前两种战略（横向合并和纵向一体化战略）并不涉及组织能力。“这种组织能力是在企业内部组织起来的物质设备和人的技能的总和，包括每个运作部门—工厂、办公室、实验室—以及这些运作部门的员工的技能。”也就是说，在企业发展的早期阶段，即使没有这种组织能力，只要创始者能够进行必要的财务和业务监督，企业仍然可能得到快速发展，这方面以杜兰特时期的通用汽车公司为典型。但是，随着企业的发展壮大，经营活动会越来越超出企业创始者的精力范围，此时，对管理进行投资就变得非常必要。在此基础上，钱德勒指出，正是这种现实的需要，使得美国诞生了新的经理阶层，促进了管理权与所有权的分离，最终形成了美国的竞争性管理资本主义体制。

英国：个人资本主义

在钱德勒的眼中，管理资本主义制度一直到 20 世纪五六十年代才在英国最终确立。那么，在此之前英国是一种什么样的制度呢？钱德勒认为，英国长期以来存在的是个人管理和家族管理的资本主义，这里的“个人管理”具有双重含义：一种是指企业的个人式管理，另一种是指管理的个人式方法即“风格”。而这种对生产、营销和管理缺少投资的体制，使英国企业没有形成自己的组织能力，进而导致了英国在 20 世纪缓慢发展的落后状态，相对于美国和德国，英国的落后是显而易见的。

当然，英国这种个人管理式资本主义也不是凭空产生的，而是由英国自身的历史文化因素决定的，英国的经济社会和历史文化状况是这种制度产生的土壤。钱德勒认为，决定英国资本主义与美国、德国不同的因素具体如下。

首先，英国本土仅仅包括英伦三岛，国内市场狭小，人口增长缓慢，在第二次技术革命开始的时候与美国的人口持平，但到一战结束后，美国的人口已经是英国的两到三倍。此外，由于工业革命发端于英国，所以英国是世界上最早实现工业化的国家，同时也是世界上最早完成城市化的国家，这样就造成了不多的人口集中在少数几个城市群周围的局面。

其次，铁路和通讯革命的影响不明显。由于在铁路、电报、轮船和海底电报问世之前英国就开始了工业化，这些运输和通信上的革新对工业体制的影响大大低于在美国和德国对工业体制的影响。在美国和德国历史上影响巨大的铁路和通信革命，在英国几乎没有对工业化造成任何影响。

再次，英国的市场状况使得英国的企业家在很大程度上可以依靠自己或家族的力量掌握整个企业运营状况的相关信息，这使得英国企业家在扩大生产、经销、研究与开发的投资以及对领薪管理人员的招聘、培训和提升方面踌躇不前。这种价值观也反映在英国的教育机构中，英国大学一直是“绅士、政治家和行政官员的摇篮”，在培训经理人才方面做出的反应是缓慢的。

英国企业诞生以后，往往通过合并购置的方式获得发展。但是，英国企业的这种发展战略与美国企业的合并战略是完全不同的，因为英国企业的合并无非是为了合作控制市场，参与合并的企业并没有进行合理化改革，组织结构没有根本变化，从而也就实现不了生产和销售的规模经济。与之相对应的是，美国企业的合并往往是通过职能和战略的竞争来扩大市场实力的第一步，美国多数合并而成的企业会接着进行相关的合理化和集中化，以获取规模经济的好处。

由于信守个人管理的传统，除了石油、橡胶、化工产业内的几个代表性的大公司之外，英国企业家没有及时对生产、销售和管理三方面进行相关投资，没有形成自身的组织能力，这就造成了英国企业在美国和德国企业的强大竞争面前不断失败。在钱德勒的眼中，英国由原来叱咤风云的“日不落帝国”沦落为经济上的“二流国家”，为组织能力在现代企业中的重要作用，做出了最好的反面说明。

德国：合作的管理资本主义

唐史主任司马迁：

精英寡头时代

@学经济家 这几天聊组织行为学，技痒。他是右派观点，我是左派观点。

从人类历史的角度去看看组织行为。

首先，有个故事叫巴别塔（通天塔）。故事讲的是，人类通力协作，要盖一座塔，通到天上。神仙们不干了，派来各种离间者，让人分成不同的族群说不同的语言，以至于无法协作，塔也便废弃了。

通天塔代表着人类的大繁荣时代（希腊神话的黄金时代？），而之后人类历史的发展，只要是空前繁荣的时代，都会围绕进行某个大工程进行社会组织。埃及的金字塔、两河流域的空中花园、船只可以从两腿中航行的青铜巨像，古代七大奇迹不外如此。东方的兵马俑、长城、大运河；美洲的马丘比丘，被遗忘的吴哥，非洲丛林里的石头城亦然。

人类的工程学及工程学遗产基本都是建立在有效的社会组织基础上的。

除了大型工程以外，人类的高度社会组织还会指向其它方向。尤其在文明史上，发展到一定程度（或遇到发展瓶颈）的文明，会通过高度的社会组织，向外扩散并碰撞。

有效的社会力量组织典型的特征是：精英阶层充分调动了社会底层的力量。

商鞅变法后形成的二十级军功爵位制是对社会力量的充分调动。秦国得以耕战二字确立国本，雄吞六国。甚至后世得以巩固边疆的屯田制都是从耕战二字中派生出的。

几乎同时期的罗马共和国，凭借政治制度上的优势，进而形成军事力量的优势。将公民权力和财产收益与帝国的疆域直接联系在一起。基本调动了整个社会力量参与帝国的扩张。这一基因即使经历了绵长黑暗的中世纪，也依然在法兰西帝国全民荣耀的拿破仑时代得以体现。

在中世纪，西方社会最成功的组织案例是十字军东征。教皇的赦令、国王和骑士倾巢而动，加上首次东征夺取圣地耶路撒冷，对整个中世界的欧洲又如天庭之门打开。无限荣光和财富在东方招手。也便有了之后的十几次东征。

之后的大帆船时代，整个欧洲都陷于对新殖民地的疯狂，这可以说也是十字军东征带来的掠夺基因。对美洲殖民是欧洲西部国家历史上最后一次有效社会组织。最有冒险精神的精英和最有生存能力的社会底层出走，形成了之后的美国。

而欧洲东部的德国和俄国，其社会核心力量仍在，所以在这片土壤上后来出现了法西斯德国和共产主义俄国。这两个国家的构建基础都是：精英+疯狂的社会底层。从二战的初期来看，便是这两种质地相近的力量在对峙。在二战中期则是这两个力量的剧烈碰撞。直到二战后期，从欧洲西部出走的力量化身为美国回归战场，才将战场最终锁定在柏林。

在东方，效忠天皇的武士和吃饭团的农民军遇上了同样是效忠于党国吃饭团的农民军。抓对厮杀的结果是各回各家各找各妈。同样担心过铁路破坏水田的民族竟然同时发展世界上数一数二的高铁网。

不同的是，在这片秦始皇设郡县，隋炀帝凿运河的土地上，来自德俄的专政共和正在有效掌控整个社会。如果这种有效的高度集中的权力运行机制能够为社会精英掌握，能调动的社会生产力是惊人的（参见毛大炼钢铁和邓改革开放）。虽然，我本人也是中产属性。但从历史和现实来看，并没有多大的概率会实现基于中产阶层权利主张的轻民主。从社会有效组织角度看，如果进入精英寡头时代，将可能更快更大程度地刺激并释放社会底层的力量。

强大帝国的模式不外乎：

1、社会精英掌控权力（理想国）

2、社会底层充分调动，并且倍感荣。

3、社会基本正义，底层有通过奋斗获得权力和财富分享的机会。

权力高度集中的社会，不需要过多的权力分级掌控阶层，需要精英式的权力掌控者。

譬如，证监会需要一正四副，5 个牛人。不需要五百人的委员会。

最后，用两首歌来描述这种“精英+全面调动的社会底层”：

1、苏联国歌

http://www.xiami.com/song/1769815660?spm=a1z1s.3521865.23309997.1.6LbEJu …

2、THE MASS

http://www.xiami.com/song/2091290?spm=a1z1s.3521865.23309997.2.jfSf0R …

啊，填坑的蜗牛碰到快手了....

从进化角度看，人类大概经历了这些阶段：

1）部落时期。

这段时间长达几万年，以至于人类的大脑都只进化到能记住百来个熟人（而不是几千个），超出几百个就只能标签化处理，不如忠奸善恶，敌我，顾不上那么多。

那段时间分工是很有限的，也不值得，一小撮人连马车都没必要发明，铁器也没办法留存。

那段时间竞争是很惨烈的，只有那么多猎物，只有那么多野果，只有那么多水草能养那么多牛羊。部落之间没法坐在一起，说谁戴套、谁少生、谁家孩子不饿死。陌生人之间互相杀杀，是几万年的本能。

可以把这段视为二向箔上的竞争，复杂合作交易、组织和分工等都很原始；类似于一些真菌在玻璃培养片上抢地盘？

2）农业时期。

这时候出现了增产可能，稍微有点立体的意思了。

临近部落的互杀开始减少，毕竟开垦荒地、养活自家娃儿的概率大了许多。

但抢掠的半径、组织等技巧高了，以前去别人地盘上费劲打个猎物，现在粮食、牲畜有囤积，值得抢了。

小部落们就开始诞生局部秩序，所谓封建。欧洲因为地形或者其他原因，封建持续到法国大革命、工业革命、一战才洗干净。中国秦朝就官僚治国了，后来反复了几次，终于散不掉了。每次失序，都是一次重建。

封建最大的好处是留出了进化空间。一旦编户齐民，就像单调的经济林，就把各种演化可能都给极大的减小了。

但演化万一进阶成功，威力又非常大。恐龙从爬虫出来是很难，但一出来就征服地球。一战结束后，新玩意儿都是美帝那些州权自制、公司自由的家伙们搞出来的，别说苏联只能跟着偷、抄、改；连德日这些公司，也只能优化细节，无法搞出互联网这种钢铁时代想不到的生态多样性。

3）航海和工业革命以后。

这时代就是超立体阶段了，复杂度远超过真菌，简单判断和历史经验，都得小心的用，所以要扯组织行为学，要刷机…

2016-01-04：从巴菲特为什么买 IBM 说起（上）

巴菲特破戒买了科技股 IBM，而且继续亏、还继续买，对此没看到有力的辩护。前两天又看到唐迁重提，就嘟囔了一句。这下可好，自己挖的坑，含着泪也要填了。

（注：下半部分变成了：组织行为学刷机推荐 http://xueqiu.com/2554781328/63138613）

1、IBM 是干什么的？

IBM 主营科技服务、商业服务、软件等，占八成多，硬件是小头。大概是千亿美元左右的营收、千来亿美元市值、百来亿美元盈利的样子。

科技服务、商业服务是什么鬼？可以看看 IBM 投标的大单子，就容易理解些。

假定某个客户，比如德国国防部，IT 系统有若干主机、网络，十几万台终端，军队为此招募了 5000 名 IT 士官在维护着。这有什么机会？

这时需要用组织行为学去分析：一流的 IT 人才，愿意去德军里混饭不？IT 总管汇报预算、采购设备、调整部门时，擅长打仗的将军们、预算官们、议员们，能准确沟通和决策不？那么这 5000 名工程师的薪水、高额的设备折旧，可能会有多大的浪费呢？

听起来很扯淡？http://news.xinhuanet.com/tech/2006-12/30/content_5547541.htm … 2006 年 IBM 和西门子和德国政府成立了合资公司，71 亿欧元的单子（那时 90 亿美元），合同 10 年，3000 名军人转到这个新公司。

https://fcw.com/articles/2015/01/07/ibm-epic-prepping-for-ehr.aspx … 15 年初争夺一个美军电子健康数据系统的 110 亿美元的单子，千万人级别的现役退伍士兵及家属的全球健康档案和跟踪更新。

还有银行等大型商业机构、地方政府的社保医疗水电等，外包能够节约的就比国防还高。因为国防部只有一家，而银行、地方政府等则很多，并且每家都开支巨大、人员和系统自成体系，外包优化可能产生巨大的节约。

2、这类业务前景大吗？

看看下面三个条件，多半是越来越大：

越来越多行业还有政府部门的数据和处理，依赖越来越复杂的 IT 系统；

他们的主官、预算部门，越来越难以精确判断、管理和激励，IT 天才越来越不愿意进去应聘；

各种自建的设备、网络、存储等的冗余越来越可以共享压缩；

3、这摊业务竞争者多吗？

似乎只有美国公司和印度公司有全球竞争能力。印度同行的实力很不错，但造不了硬件。美国同行中，软硬兼备的有惠普和戴尔。但 IBM 还在材料、芯片、人脑神经等基础科研领域实力雄厚。

有趣的是，惠普和戴尔，都是收购一位前 IBM 员工所创办的两家公司才正式进场的。

这位员工就是佩罗，几十年前风头犹如马斯克、乔布斯，传奇一般的人物。

1）退伍后加入 IBM，不像其他同事傲慢的冷着脸，而是热心发现客户需求，曾用两个星期完成 1 年的销售任务；

2）后来创立首家专营 IT 方案和服务的 EDS 公司；被通用汽车收购后，佩罗以最大股东身份嘲弄董事会

官僚（5 年时间二战都打完了核弹都出来了你们还造不出辆新车），终于被请走；而 EDS 则现在归惠普。

3）EDS 伊朗分公司两名员工曾被扣做人质，佩罗自己招募了退伍特种兵，趁乱把人抢了回来；

4）给刚被苹果赶出来的乔布斯投过 2000 万美元（同是天涯被驱人吗？）；

5）92 年独立竞选总统，支持率曾短期力压老布什和克林顿；

6）最后又搞了个 IT 服务公司佩罗系统，现在归属戴尔；

可见 IBM 在这领域可谓树大根深，其他对手能在某类业务、某段时间争夺甚至领先，但面对 IBM 的资历、客户依赖、软硬件、基础科研等综合实力，估计没哪个对手不心虚。

4、最后很重要的，这个领域的资本生态，会像高铁、核电一样被中国人毁掉吗？

设想马云带着几名高管，对着工行行长高管们演示说：如果把工行 IT 后台外包给阿里，每年可以节省人民币 200 亿元…

如果你笑了，就更别指望中国的 IT 服务企业，能出去抢这种极度依赖信用的生意了，恐怕铁杆盟友巴基斯坦的银行或者国防部单子，都不用想。

但即便是中国成为一个负责、守信的大国，转换成普通法体系，成为自由贸易的坚定盟友，还是几乎抢不到 IBM 的份额（倒是能给 IBM 无数的大单）。否则看看台湾企业，能协调几十万人以不可思议的精度和效率交付手机，也不像能组织几万人做 IT 服务的样子。

再夸张一点：就是把所有的操作手册流程规范还有代码，一字不改的拿来，甚至手把手的教，都很难搞得定。英语、日语文化传统里，serve 精神是深入主流骨髓，看到英皇或天皇而盘算“彼可取而代之”，大约相当于中国人盘算要变身为一只鹿，属于不可理喻。华人则有点自带投机倾轧的种族天赋的意思，离大规模精致的知识团队的协作服务很遥远。

所以巴菲特买 IBM，其实不难解释：一个未来看好的领域，有长期的核心优势和综合优势，基础研究有望孕育下一代变革，行业几十年内也不会被中国人冲击…如果老巴信任了这些人，又没其他的 10 倍市盈率的大公司可投的话，大笔砸钱输血再自然不过。

非典型伪价值投机：

经济家，请问为什么台资企业扎堆制造业，而香港企业扎堆地产金融？

学经济家 回复 非典型伪价值投机：

这很容易猜吧，就像为什么快递都是桐庐人、民营医院都是莆田人一样，如果你把企业当作细菌群落或物种的话，早期的一点点适应和优势，到新领域都能扩的很快。

试给几例：

1）香港制造业原本就在接大单子上没有竞争力，小地方维系几千几万人的工厂不容易；

2）香港有普通法体系和转口贸易，金融再自然不过，地产嘛呵呵

3）对了台湾和韩国的普遍兵役制，对制造业管理团队有没有一点优势啊？

ylqs:

华为的商业流程在 2005 年有请 IBM 作重组

学经济家 回复 ylqs:

曾经短暂留意过一些知识服务领域，看完觉得中国人真离挺远的。

（以下凭回忆，不一定靠谱）

丰田有 2 万名各种设计师。一汽什么时候能管好 2 万名设计师，跟别人竞争？

三星抄了几十年，电子产品各种山寨各种土。90 年代中期老板发狠，说，以后每年派一万人次干部，全世界去见识。教堂博物馆时装展设计展美术展歌剧音乐会，各种见识品位的，三星一天不倒闭，这条一天不准改。

现在20年了，虽没怎么给三星太长脸，但也不再被当地摊贷了。长城和BYD啥时能这么干？苦熬20年能有一点起色。还是象起亚那样，请欧洲人当设计总监还不过瘾，还提拔成起亚汽车的总经理？或者像优衣库或者本田，干脆宣布企业内部官方语言将改为英语？

呃其实我觉得这些还有戏，等几十年还能看见。有些呢，像期待国足进四强吧。所以提到种族天赋（其实是语言和文化传统）。

印度IT服务公司比如TATA和infosys，抢起第三国的大单子来，还是能和IBM等打照面的，也能收下别人几千几万名客服或者工程师，进行优化。中国人接手别人几千几万名非生产线工人再调配重组，呃，有点不大敢想呢。

还印象中有好玩的，一条新闻是某IT服务大佬，去帮别人重组啥，接了几千个工程师什么的，不久又看到翰威特还是谁，把他家的人力资源外包了，原来6000名人力资源经理，只留下2000名干活（时间太久远，不记得哪两家了，但确实印象里有类似的事儿）。

其实我何必举这么多例子呢？只要主贴的视角展开方式大致不差，很少有讨论巴菲特收IBM的文章这么展开，其实就可以了。

忘了谁说的，有些人看文章，对里面的信息敏感；而有些人看文章，对作者的文件操作系统敏感 -- 他怎么推理的、搜集的、校验的。信息现在不稀缺甚至过剩，能高效准确的处理信息的文件系统，就越来越有意思了。

（以上涉嫌自吹，哈哈）

博凡投资：

说得很好，但找了个完全不恰当的例子。老巴买ibm是冲着清算价值去的。it行业的趋势是saas和云服务。前者是it服务产品化，就是革传统it服务命的，传统it服务唯一的老大就是ibm. Ibm是在高调转型云服务。但云这个领域里，其他的主要竞争对手都是资深超级用户，ibm从外部服务人员角度对技术和应用的理解怎么和谷歌、亚马逊这种靠这个吃饭的用户去比。而且从商业角度，谷歌、亚马逊、微软和苹果搞云，是在完善的，已经投资了的基础架构上和别人分享剩余资源，ibm要完全重新投入给客户建一套平台，成本上就没法竞争，最后，以前ibm的竞争对手是哪些？云服务里面的对手是哪些？说句不客气的话，对ibm股东最好的选择可能是公司完全放弃投入，吃老本，榨取最大的现金流，然后关门。

学经济家 回复 博凡投资：

提上来供参考。对SAAS和云服务外行，不太敢说。普通新公司自然去云了，但很多老行业客户不太容易迁移，IBM是拿客户基础架构的冗余给另外客户的提供服务，硬件成本有可能是无本套利。（以某市N家不同银行的分行为例，可能有3N台小型机、9N条光缆、N条无线、2N条卫星通道，N个IT队伍，IBM去拿下一半来，就能把每家的IT支出节约三四成，还能利用这些处理燃气医疗电力等数据，只要出账日不是同一天。而IBM只要一签，能吃许久）

2015-12-20：信用视角下的金融与金融创新（信用看金融1）

（感谢雪球的邀请，做过一个“信用视角下的金融与创新”的内部交流，结果是准备了一系列深坑，有空就逮机会填一点吧~）

与平时买一瓶水或者买一个汉堡等不同，所有金融业务所交易的，都不是实物，而是契约、承诺、信用等其他人的行为，这非常违背人类数万年来的直觉思考模式。媒体或者普通读物，为了兼顾多数受众的理解，存在着大量似是而非的说法，导致多数读者缺乏一个相对清晰的认知图谱，观察和理解不仅极累，还很容易走错。

从“信用、信任”这个人人可以感知的视角，而非各种专业名词入手，可能是一个便利的导入方式。于是第一个坑，就从这里挖起好了。

=== 系列 1：现代货币的基础是信用 ===

1 关于货币的各种常见判断或者主张：

1.1 经常听到的：现代货币是国家发行的，是国家信用担保的，会为政府带来铸币税收入，增发货币是对民众财富的掠夺，美元霸权是美国政府掠夺世界的工具；

1.2 黄金和比特币才是最好的货币，好的货币应该盯住一篮子商品作为锚；

但敬请留意：这些说法全部是判断或者主张，却很少有关于确切事实或者流程的描述。所以最好的办法，是先来梳理一下基本事实和流程，再依据事实和流程，评价各种观念和理论的相对靠谱程度。

2 现代货币的几个关键事实。记得随时绷着“资产=负债+权益”这根弦就可以了。

2.1 发放贷款时。当 A 去银行贷款 100 万时，银行发生了两个变动：资产（A 欠银行的贷款）增加 100 万，负债（A 在银行的存款，他接着可以去买房买车炒股了）也增加了 100 万。社会总存款增加了 100 万。而其他客户 B 或 C 或 D 或任一人的存款，都没有任何减少（废话，无缘无故存款少了，肯定会打上门好吗）。这些是事实。

思考：这 100 万贷款和存款（货币）同时诞生，却谁的存款也没减少，社会货币总量因此也增加了 100 万；咦，没看见央行，也没看见政府啊？原来货币不都是经过央行和政府就发行的？竟然贷款人和银行两个一合谋，就多出 100 万来？这得仔细想想。

2.2 偿还贷款时。当 A 看着自己账上许多钱，决定偿还 100 万贷款。银行也发生两个动作：资产（A 欠银行的贷款）减掉 100 万，同时，负债（A 在银行的存款，算银行欠 A 的），也减掉 100 万。社会总存款减掉了 100 万，因为其他人存款谁也没多一分出来（银行也不傻啊）。这也是事实。

思考：咦，居然货币可以减少，而且也不经过央行和政府。以前只听增发的没听到萎缩的（因为他们一讲萎缩，就露馅了呀）。

3 银行的资产负债表也同样可以佐证

3.1 银行的资产。资产就是你自有的，加上别人欠你的。某家银行的资产，不外乎自有的（大楼、电脑、汽车甚至黄金、库存纸币等等），还有别人欠这家银行的（贷款客户欠的，暂时存在别的银行或者央行的，库存国债也可以算是财政欠的，等等）。

3.2 银行的负债。负债就是欠别人的，主要是别人存在它这里的各种存款。包含各种存款人，各种同业存款等等。欠别人的如果比资产少，多出来的就是股东的（也可以理解成欠股东的）。股权只占银行总资产的一点点。

3.3 如果所有贷款还清会怎样？您会发现，如果客户 A 变卖房产车辆地皮等，换来存款，然后再象上文 2.2 中所述的那样还清贷款，则同时存款也减少了。如果所有贷款客户都把存款搞来还掉贷款，那这个银行的资产负债表，左边资产类就只剩大楼电脑车辆等等，右边负债类只剩股东权益（算是欠股东的）。所有存款或者说货币，都消失了。

思考：原来所有客户贷款都还清，那存款也基本清零了。咦，货币不都是央行和政府发行的吗？

4 央行和政府怎么发货币给你？

4.1 央行不会直接给居民或者企业钱的，它只能通过商行发钱。如果商行要还这笔钱（借款、贴现等），那依旧是贷款，依旧是贷款创造货币。如果商行不用还这笔钱，那么商行只能当作股本投资来记账。如果我们没有在各个商行的十大股东名单上看到央行，可以推论央行给商行的所有增发货币，都是要还的。

思考：有意思。原来央行与商行、商行与企业和居民，都是贷款发行货币，还贷收回货币。

4.2 政府（或者说财政）也可以看到报表，收入来自征税和发债，支出用于还债和各种公共开支，正常政府没有发钱这个收入（发行军票、金圆券、津巴布韦币等例外）。

思考：说好的铸币税呢？

当然上述 1-4 小节是非常粗略的。很多人可能会感到观念被颠覆，认为我是在故作惊人之语或者胡说八道，起劲儿的要驳斥。希望您驳斥的时候遵守以下规则：

5 欢迎有思考的朋友补充（但类似于以下的反驳，我多半不会回复）：

5.1 不能举出 1-4 节中的事实严重不符。比如举证说：贷款派生的存款占银行的极小部分；大头是央行拨给商行的，并且商行的十大股东都是央行且持股比例极高；当 A 去申请贷款 100 万时，银行并不是象本文 1.1 那样处理，而是：A 的贷款增加 100 万，一个“神秘人”的贷款则减少 100 万；同时一个“神秘人的账户”上存款减少 100 万，A 的账户存款增加 100 万 – 所以贷款并未导致总货币增加，商行的存贷款总数因此永远保持不变。

5.2 不去寻找事实，而是：你的观念挑战了名家（张五常、弗里德曼、罗斯巴德、凯恩斯、郎咸平、宋鸿兵、货币银行学教材）所以你是错的。嗯嗯，请您继续在他们各种说法之中进行比较和挑选，建议把他们的关于货币运行的每一步细节的描述找出来，谁与事实差别最小，谁就最靠谱。而不是谁最先说服您，谁就是对的。那马克思主义…

5.3 强调历史上货币不是这么回事，铜钱时代、金币时代、金匠银行等等时代不是信用货币。嗯，如果我这系列是在讨论现代汽车，请勿拿火车、马车、马匹时代的事实，来指责我：你的整个运输体系的描述都是错的。（估计没人有兴趣知道那么多无用的知识，得给我非常多的钱，或者我把这个深坑埋完，才会略微串讲两个前现代货币时代的制度与货币、交换、技术、生活的共同影响和演化。）

5.4 那财政是怎么回事儿、金圆券是怎么回事儿、津巴布韦币是怎么回事儿、弗里德曼难道不如你等等“与上述 1-4 无关”的反问，期待我答不出你就胜利？呵呵，请先把前面 1-4 彻底否了，然后自己去搜索你那些问题的答案。

6 本章推论（以下都是指正常情况下）：

6.1 贷款创造存款，也就是创造货币；还贷消灭存款，也就是消灭货币。

6.2 发放货币的银行，却花不了那笔钱（因为是贷款人拿去花）；能花这笔钱的人，将来必须要还；如果他还不上，银行股东就得替他还（从利润抵扣，甚至补交股本）；如果股东垫不上，其他存款人也得遭受损失和折扣。（但如果这套机制失灵了，信贷或者货币就会出问题）。

6.3 如果这套机制能够顺利运转，请勿担心“银行滥发贷款”，因为那相当于股东给别人送钱；如果银行股东吸收存款再大量贷给自己的关联企业并跑路，那确实是诈骗和刑事罪责。

6.4 因此现代货币其实是信用符号；信用来自于上述 6.2 的一套机制；你手中的每一张货币都有购买力，并不全是国家强制；而是因为，每一张货币，都有人（贷款人）想拿东西收回它。如果某个倒霉蛋，没能拿东西收回它，那他辛苦创办的工厂公司要归给别人，甚至全家要被赶到大街上。

6.5 国家并不直接提供货币的信用，而是担保这个机制：钞票不被伪造（试图伪造者全球诛杀。对了在“美元霸权”统治下的美国，企业个人和银行是可以发行自己货币或者印钞的，但不得侵犯其他货币的版权）；欠债的必须要还，司法判决能得已执行而不是被反抗；坏账必须由股东补（如果象津巴布韦币那样政府带头不还，或者不用股东补而是央行救助，则会出或大或小的问题，这是大危险所在）。

6.6 政府和央行既然不直接参与绝大多数货币发行，铸币税、滥发货币掠夺人民财富等假说，自然就要仔细审视其适用场景。试图拥抱金本位，或者发明比特币，是针对不存在的问题，开出的剧毒药方（剧毒原因后面谈）。

6.7 留待补充。

结语及其他：

本次挖坑填坑内容是试图引入“信用货币”视点，若反复推敲之后仍不得不认同，以后看待各种宏观理论时，会有一个很有用的筛选器，不那么容易被洗脑。

后续章节将考虑增加：信用流转；扩张与收缩周期；国债与股票；利率与通胀；信用与资产；中国特色的信用等级；等等。想好一篇，或者疑问足够多且我又愿意回答的，就发一篇。

如果有深思过的同好交流，还有编辑兼研究员支援，本系列可能会扩充到 30 章左右，接近于一整套从宏观经济到大脑微观的系列短文，有可能会附带评论十几个关键知识节点上的相关学者或者书籍，并演示一下这种思维如何解释若干重大的历史片段，如何预测若干方向上的创新前景。

这个系列离完备框架还很远，更不可能成为一个精密体系，最大作用估计是，您可以稍经练习，就有主见，能大致知道哪些说法相对很不靠谱，过于远离事实。现在自己略有些信心不足，一是时间精力的问题，二是下功夫最多的是大约 10 年前，近期相关的进展没怎么跟了。

不过既然是挖坑，那就挖深一点，据说现在被骂坑神容易红？

木头人 2038：

一直没有想明白的是：

3.3 如果所有贷款还清会怎样？所有存款或者说货币，都消失了。

那么，存款人的利息，银行的息差是由什么来的？贷款人如果赚钱了，赚的是谁的钱？

这些多的钱或者说货币，是如何来的？流转过程是怎样的？

学经济家 回复 木头人 2038：

1）先说利息。

利息你可以视之为银行的一个在“股权”项下的临时账户，银行不断的从贷款人账上扣数，加到这个临时账户里；又从这个临时账户里扣数，加到存款人的账户里。还从这里发工资分红付电费等等。把这个临时账户的记录展开，就是损益表。

2）至于赚的钱哪里来。

当贷款总量（也就是货币总量）保持不变时，一些增加的数，就是另一些人减少的数（当然不一定就是亏，也有可能是退出信贷链条）；

如果很多人都进入信贷链条（因为制度变革比如房地产私有化或者流通，或者人口增长或者技术变革，“能人”们眼睛发光），那货币总量就会增加，往往同时代表着资源重组（因为发现了更好的组合效率和产出），这时就是繁荣

方向如果掉过来就很惨了。

这部分原本想在“信用的扩张与收缩”时再拆细讲，甚至补上日本这个率先老化的经济体作为一个案例，总共两章。

您这个疑问显然是琢磨过的，所以提前简答一下。

level：

求楼主说说货币核心本质吧，你说的借贷增长是次生属性了。

黄金和 BTC 就不能借贷放大了？一样可以的，融资融币，20 倍杠杆的期货合约，一样放大 M2。

所以借贷乘数并不是只有法币，或者所谓信用货币有这个属性！

相比信用，货币的以下核心属性是更加重要的吧，我按属性强弱由左往右

物理稳定 -- 比特币 黄金 法币

难以复制 -- 比特币 黄金 法币

易于分割 -- 比特币 法币 黄金

这三项是物理属性

总量有限 -- 比特币 黄金 法币

去中心化 -- 比特币 黄金 法币

保护私产 -- 比特币 黄金 法币

这三项是道德属性

环境保护 -- 比特币 法币 黄金 -- 造纸挖矿严重污染环境 中央银行劳命伤财 BTC 计算消耗的电力相比不值得一提

可逆交易 -- 法币 黄金 比特币 -- 可逆也意味着不安全 也不能保护私有财产

小额交易 -- 法币 比特币 黄金 -- 比特币闪电网络协议已经开始推进，未来全局仍然是去中心化，小额交易则又多个竞争的中心化交易中心来担保信用

这几项是次要属性

学经济家 回复 level：

核心本质？TCP/IP 协议的核心本质是什么？

货币机制是一连串的约定动作规则，账户上的数字，钱包里的纸，是这套规则的输出符号。懂？

level 回复 学经济家：

你所谓的货币机制不过就是，借贷啊，交易啊，流动啊这些。

虽然这些也能研究出大学问。

但这些是下位理论，你格局能不能高一点？我们在讨论货币，不是你的货币机制。

就好比一个兽医，要逆推基因学本质，可能吗？

学经济家 回复 level：

恩，不知你在讲啥本质，我是反对在物理化学界以外，借用本质论思维的。

常见的本质论思维，很容易把一头死猪，和一头活猪，混为一谈。

所以，讨论社科时，最好完全清理掉这个“搞懂本质，就一通百通”思维习惯，会错的找不到北。比如你就看好黄金和比特币，那好，下篇就说这两个除了满足迷信以外，对现代货币体系，注意是现代，一无是处，甚至恶行累累吧。

kekexu0800 回复 学经济家：

请教一下，类似以前救助南方证券的央行再贷款，属于什么范畴？影响如何？

学经济家 回复 kekexu0800：

1）如果不用还，自然很坏了，相当于货币注水；

2）如果以恰当的利率、恰当的期限还了，那就没注水，央行必要时，也可以这么干，
象美帝的联储；

3）美帝联储，是救市不救人的做派，等你机构死一批，客户认栽一批、保险公司割肉一批，被优秀同行以白菜价接收一批之后，才出来，以最狠的贴地皮的对价，提供救市条件（原有高管和股东财富，几乎割的精光，除了国会照顾的，拿到救市条件时大多哭的稀里哗啦），目的就是，场子要留着，健康的也留着，闹出事的都去死，省的以后不长记性老烦心～

4）但多数政客和官僚，显然不太喜欢这种玩法，要找特色啊，要套救市帽子，攒些别的啊

lwaving：

楼主，你有没有接触过奥地利学派关于货币本质的解释，建议看看这个视频 http://v.youku.com/v_show/id_XNTkwNTQ2MDU2.html 看过你就会知道你在哪些地方没有厘清了。我这里简单说两点：1. 你说的第二条‘现代货币的关键事实‘说的是信贷创造货币造成通货膨胀的一种方式，这里银行有个假设，就是所有存款人不会在同一时间取出存款，试想这种情况发生的话，所有银行都会立即破产，因为贷出去的款不能立即收回来，所以奥地利学派说银行是 inherently bankrupt 的，要求银行 100%存款保证金。这种现象是所有货币共有的，跟古代现代没有关系，黄金，比特币也是这样的。 2. 政府滥发货币，是通过给商行开空白支票的方式，商行借款，这部分的货币并不是来自政府税收，而是政府凭空造出来的，这种方式创造出来的货币随着它在经济中的流通，渐渐形成通货膨胀，受益方是首先得到这笔多余资金的人，比如拿到四万亿贷款的

那部分人，他们能够在通货膨胀到来之前以创造出来的货币低价获取商品，造成这部分人对其他人财富的掠夺，是对经济活动的扭曲，所以被很多人深恶痛疾，而黄金，比特币却不会被滥发，所以奥地利学派宣扬金本位，对比特币持开放态度，就是限制政府这种扭曲经济的能力，历史上滥发货币造成恶性通货膨胀最终倒台的政府数不胜数。

学经济家 回复 lwaving：

嗯，我十几年前接触了奥地利学派，可惜只认哈耶克一人，其余我大都嗤之以鼻。刚才这些内容这十几年来我没少和我的奥派朋友们（他们很多可都是国奥元老们）吵，每次吵完我都告诉他们：先去摸摸事实，去仔细扒开看看，政府发行的货币在哪里（别拿日本军票、津巴布韦、金圆券来说现在，就别拿马车来说现代交通，也别拿强奸来说婚姻 -- 当然本质论者是不同意这一点儿的，他们一定要把上下几千年完全不同的人干的完全不同的事儿，归结到某个“本质”上，祈祷他们对于人类而言，别再搞本质论，来点行为学好不？）财政上没有这笔帐，商行户头上没有这笔钱，你我几乎没人拿到政府发行的货币，把你我企业居民的存款和贷款一抵就发现，没有政府和央行几个钱了，除了国债外汇。

鉴于我主贴里，既给了事实，也给了逻辑，还给了正确的反驳方式，请按那个反驳方式来吧。

xbruce_wu 回复 学经济家：

利率我也没搞懂，有自然利率这东西吗?据说那玩意是大众消费和投资选择形成，但理论上一笔投资产生是因为高于机会成本，既然有人给个足够低的扭曲的资金价格，或许一笔原来不赚钱的投资就成赚钱的了，这里对于贷款需求，利率又成原因了。日本零利率也刺激不了投资需求，我理解，是不是贷款人其实意识到扩张投资无法获得超过长期自然利率的收益，同时因为账上一大堆有毒资产要提减值，又有一大堆存量负债要清理，而对于人为维持的零利率无法合理预期维持的时间，万一借了以后利率上调了呢?这种不确定性让人选择还旧债收缩杠杆而不是借新债。

学经济家 回复 xbruce_wu：

没有自然利率这回事儿。费雪的利息理论我根本就看不下去，完全搭错了主线。清泷信宏的那个防诈信物视角，才接近行为学体系，而且也与实际操作相符：风险、风险、风险，然后才是成本。

企业家们去贷款，银行批贷款，首先是考虑机会和风险，利率真的很次要。企业不会因为利率降低一个点，就去扩建工厂；银行也不会因为利率升一个点，就放给他原来不想放的企业。

真正影响整体利率水平的，是人口变动、技术变迁、城市化、老龄化等等机会涌现或者消退，以及周期。其他的都末节，若非债券交易、衍生品、炒消息，真的不用花大精力去盯。

经济热时，利率上升可以拦阻那些把握不够高、预估不够好的潜在企业家们去获取资源，少冒险，多吃点利息吧。

Random-qian 回复 学经济家：

否定自然利率不就否定了整个维克赛尔学派吗？那美联储一直以来的泰勒规则不也不对？

学经济家 回复 Random-qian：

额，在刷机学里提过，社科领域，最好只看最近三四十年的、在注释文献网络中比较核心的、或者被知名机构使用推荐并反复修订重版的；另外关于周期，只推荐熊彼特那位靠生物学稍近的，至于供需曲线挪挪调调谈周期谈平衡，呃。

美联储，格老当政的时候，我看过几眼联储讨论利率的流程，还有联储利率与拆借利率的前后波动关系（现在都忘了），然后赞叹格老是世界最伟大的演员：在全世界眼前扮演了一个重要角色：市场先生，还满足了无数人的心智模型：这么重要的事儿应该有个靠谱的人下决定。其实联储更像是银行协会，它不是独立制定利率，也无法定一个明显高于市场或者低于市场的利率。

山人行 回复 学经济家：

@唐朝 老唐 怎么看学总对费雪利息理论的看法，看了两遍利息理论，感觉确实写得很犀利啊，张五常对他评价也高

学经济家 回复 山人行：

哈哈，张五常的货币理论，毕竟是几十年前的一坨浆糊....他同时代最聪明的弗里德曼也明言，货币太复杂，搞不太懂...

张五常最明显的漏洞，就是主张货币盯住一篮子商品做锚。这显然是“央行发行货币”的思路，因而无法实施，还搞得他老人家很多建议也跟着打了折扣。

在银行里混几年，很容易找到关窍（注意，不是贬低理论，而是社科理论都是对事实尝试的抽象和总结，除了老马克思那种发明理论的）

清泷信宏他爹，就是某个银行老行长...其实这些在银行或者央行体系里，确实不是什么奇谈怪论，但一脱离银行圈子，就很陌生了。韦森 这几年郑重的思考货币内生理论，哎~

唐朝 回复 学经济家：

经济学问题，讨论起来是个巨坑，几年前老唐在微博上就沉迷太久。在雪球上基本戒了，尽量不聊。不过学总这里直接批评到我派宗师了，老唐不得不从温暖的被窝里爬起来，duo 开电脑反抗两句[大笑]：

1）记忆里，弗里德曼应该不是说“货币太复杂，搞不太懂”，而是说的“币量太复杂，很难准确统计”。当然，老唐不敢保证知晓弗里德曼所有言论，但要说他说过自己搞不懂货币，很难相信；

2）学总应该没怎么认真读过张五常的货币观。张五常的货币观可以概括为一句话："以可成交的一篮子物品价格指数为锚"。学总说的盯住一篮子物品为锚，与五常货币观可谓失之毫厘谬以千里。关于两者的区别，老唐在 2010 年曾经写过一篇小文章，链接在此 http://blog.sina.com.cn/s/blog_4c86979a0100n87r.html

3）没读过清泷信宏，继续沉底听学总讲课[鼓鼓掌]

非典型伪价值投机：

从你说的信物的角度理解利率，如何解释从古代到现代，利率永久性下降的趋势？比如，王安石变法，的青苗费规定 20%的年利率是政府提供低息贷款。而近日这个利率已经快够得上高利贷了，难道宋朝那些弱势群体们更有可能赖账？

学经济家 回复 非典型伪价值投机：

还是和风险对应。古代没有抗生素、抽水机、保险制度，所以个体偿付风险很高。风险中包括主观赖债风险，也包括其他。17 世纪时英国商业机构间的利率约 6%上下，但王室打仗急眼了也肯借 20%左右的。

非典型伪价值投机 回复 学经济家：

好多年前，我和同学在食堂吃饭，他突然冒了一句，利率是社会为彼此不信任付出的代价。我终于理解一点了。

2015-12-20：资本生态视角看万科之争

（注：前几天在雪球交流时提到了，如果真.注册制实现了，原有 A 股整个生态体系会有大幅改变。恰好今天发了个长微博期间有提到一点，就顺便转过来。）

关于万科，满屏的赵家人视角分析，如同满篇的罗斯柴尔德家族。可见宋鸿兵虽然被打了，但其思维还是活在许多人心中的。

当然赵家确实比罗家牛逼许多倍。只是，除了阴谋论、神仙打架以外，如果不碰任何八卦内幕（期待的可以关闭走人了），有没有别的知识视角可以解释，或者若有所得的？

略微想了想，感觉值得敲一下字。

新险资 与 旧基金 的不同取向

宝能安邦前海等新寿险，频频举牌大蓝筹，根子原因，是他们这几年，攒下了几千亿的寿险金。这几千亿，都是用高回报高佣金卖给老百姓的（要不新公司怎么能抢到份额）。如果这些钱拿不到高收益，未来几年就要违约甚至破产。所以必须找到回报好的投资标的，而上头又只能默许。这些新方式凑起来的资金池子以及管理人，我暂时称之为“新险资”。

好，现在来看投资标的。A 股市场有个奇特的现象：妖股高价，大蓝筹低价。这就不得不提另一种方式凑起来的资金池子，我暂时称之为“旧基金”，主流是各种公募和私募。这些公募私募，管理者最重要的利益，来自于盈利分红。而快速把分红装到兜里最简便的方式，自然是把小股炒高 5 倍，然后把其中 1 倍的奖金装兜里，两三年后辞职走人。大蓝筹？炒不上一倍，拿不走 0.2 倍的奖金，给你你肯吗？所以除了极少等着分红的最谨慎的散户和机构，根本没人买。

因此 新险资 疯狂去抢 旧基金 弃之不理的 蓝筹股，是很好理解的事儿。不用插入赵家人，也能说的通。

从这个视角来看，咦似乎还是好事儿呢？事件姑且不论，趋势倒是挺清晰的。那就是一种生态鼎盛时期的疑似结束，和另一波生态的崛起。

资本生态模式 以及生存土壤

再补一下资本生态的理解。就是同一种资金汇集方式、一种组织和激励方式、一种生长方式的，算一种资本生态圈儿。比如招商银行和民生银行可以算是一类，但和徐翔他们就不算一类。

生态圈儿视角，和家族控制人视角是不一样的，巨大家族比如李嘉诚可以参与很多生态圈儿。我这种蒙昧无知的从不关心；因为不同生态圈儿的发育鼎盛和衰落，外人有一点观察和投机价值；而如果不为李嘉诚打工的话，研究这种家族和控制人能有啥用？除了攒点八卦粉，而我是期望把八卦粉全部洗掉的。

插话结束，沿着 新险资 旧基金 这两个生态圈，把视角稍微延伸开，更好理解生态圈的迭代进化与兴盛。

最早当然是银行和信托。开始也是各种乱来，荒唐到无以复加。90 年代早期，朱总先是砍断了财政向央行的手，后期又借着亚洲金融危机狠狠整饬了一把。那之后银行就比较规范化了（特别是全国性主流大银行。城商行、信用社等不算）。

然后是证券和基金等。中间几次起落就不讲了，目前最根源的问题，就是审批制，股票太少。迫使公募基金管理人炒小票，或者吸引游资管理人和地方资金（比如某个有上市公司的地级市的赵家）联手做涨停。这次爆仓救市一系列后续（监管机构、主流券商、私募大佬、混改明星，轮着被查了一圈等），意味着此前制度下最成功适应的那个生态圈，被砍倒一片。如果 真.注册制 能得到推行，那么新生态将会茁壮；如果名为注册制实为审批制，那么老树被砍了，还会再长出来。因为只有它能生长，也只能这么生长。

保险资金。这个分老钱（比如人寿）新钱（一波一波的，平安曾经是新钱，现在又算老的了）。以安邦为代表的这批新钱，目前就是钱多、压力高、优质投资机会少、搞不上去就糟糕的状态。

相对更大更模糊的老生态圈

前面这些，其实再宽泛一点的话，还可以都划成新生态资本圈，特点是钱的来源大致可知（比如卖产品，钱来自于老百姓认购，别管靠不靠谱、忽不忽悠）、有年报、有董事会还管不少事儿、追求收益（别管风险高不高、水平低不低）。

虽然每种玩法，最早弄潮的大多都是野蛮的，倒下几波后剩的才开始靠谱（本规律限美帝适用），但也不能因为个体的野蛮，就否定生态的相对合理性。新资本生态区抢万科民生，虽然极有可能搞成一地鸡毛，但除了这些一时一事一人（比如万一新资本的心思，是去搞大量低价项目洗干净给万科做，市值冲高才能保住后几年兑付不破产？），还可以看到点别的…

与这些相比，真正巨大而神秘的看不懂的，是大块小块的各种央企地方国企、大块小块的各种国资委，大块小块的各种地方控的平台公司、城商行、信用社，这几个生态圈，净资产大几十万亿，但意图和行事规律还有激励机制更加模糊，只能从当事人的行为去零碎猜测，比如王石当年不服上级深特发，死活要搞股改（就是引进新股东啊，避免 深特发 轻易一张调令，就换了个“能人”进来，贷款做大窟窿然后拍 PG

走人）；放弃股权换治权、大事都透明公开不落把柄（小朋友们可能不知道褚时健是怎么进的监狱，真以为储总当年不硬？以为王石没被一把撸掉过？）；还要拼命折腾，直到把深特发的大股东，置换成在港央资华润，才总算有了点安全感。

这些旧生态的资本圈，即便能观察到一点点，也不适合描述、总结或者推测，太费神了.....等他们的历史标志性事件发生了我再说话吧。

往虚里说说生态演化和替代

先把改革开放时看作是一片资本荒原和不毛之地，然后各种生态的资本开始不断繁盛。期间各种荒谬和野蛮，这和美洲大陆刚被发现时差不多，没啥道理可讲。其实美帝不适合做参考，有心有力的可以去研究东欧以及俄罗斯解体后的资本生态和法治生长和影响嵌套的描述，找不到的话去翻前几十期的《比较》，至少翻译过七八篇的东欧俄国的相关论文，具体内容我全忘了，现在还剩点眼光和意识残留。年轻时有精力，还是得狠狠的硬啃些好东西.....

以上敲的字仅基于随意的片段思考，请勿依此行事，如果再获得更多信息、或者投入更多思考，有可能会大幅修改。建议关注我 @学经济家 ，说不准哪天又多敲几个字，或者推荐几本书或者几篇文章。

觉得超赞还想看的，请起劲儿打赏，毕竟这些政经观察非我主业.....至于伸手讨票、希望交流或者咨询的，恕不回复了。

trustno1 ：

简单的说一点吧。

中国地产业一直有万科魔咒，只要谁挑战万科，谁就会死，从顺驰到绿城，为何？

王石当初一个很大策略就是信用层面的降维打击，他找了一个华润做股东，享用的是国家级信用，但是身份是民企，你谁来跟我玩啊？呵呵，规则都是不对等的，怎么玩？谁跟他拼规模基本都是找死，他的信用成本低于对手一大截？拼到一半你就完蛋了。任大炮说，万科找了华润，华远从体制脱钩，没几年天壤之别了。

这种体制套利，没有那个特殊时代，特殊的人，特殊的背景玩不起来。所以说王石说宝能信用不够还真不是信口开河的，但可惜的是，这只是旧信用时代的玩法了，就跟法国人拿一战的马其诺防线去抵挡德国人的闪电战一样。

因为这三到五年里，随着利率和汇率市场化的改革，刚兑正在逐渐的消融，换而言之信用正在不断的下沉。

放到 5 年甚至 3 年前，保险拍照完全就是国家级别的信用。想当年苏黎世保险进新华，都要李电婊批条子带路的呵呵。现在呢？一个阿毛啊狗就能蹭到一块。当年平安马司机搞全牌照多牛气啊，现在这个玩意值几个钱啊？嘿嘿，蛇口系三大害，平安招商万科，顺便再得罪一下平安粉。

这些其实就是刚兑制度下的旧信用时代，要么是国家信用，要么就是没信用。民企融资难融资贵为何？因为民企根本没有融资所必需的基础信用，要地皮没地皮要牌照没牌照，除了血汗工厂什么都没有。

而这些信用会一步一步的从天上落到凡间，换而言之，体制外的杠杆率会变的越来越高。几年前有人能够调集几百亿收购万科，让你们开几十个脑洞都想不到吧。现在这些搞起来都像玩的一样。

王石在那篇东西，再放个三五年来看，几乎就跟孔乙己一样满篇穷酸腐儒的味道。

trustno1：

王石的对信用理解是间接融资时代的，宝能的信用理解是直接融资时代的。

间接融资时代的信用是人格化的，你是谁，你爸是谁，你干了什么，很大程度上决定了你能起啥样的杠杆。

直接融资时代是去人格化的，你是谁，你爸爸是谁，都不那么重要，重要的是交易对手谁。你在键盘上敲下一个代码，说不定对面是一只狗在卖股票给你。

2015-11-14：生育率

欧盟据说穆斯林是 2：8，生育率是 3：1

小孩就算现在是 2：8，一代人后是 6：8，再一代人是 18：8，四五十年而已。

当我聊天时随口说完这个数字后，朋友问了一句：不总会有美帝地产基金不？有的话记得通知我研究研究。

妈蛋，有钱人就是脑袋快

@释老毛:天朝要能顺利转型，绝逼是未来人类社会的灯塔啊！[护城河]

生育？中国要生育率上去，必须土地制度改革，不能在市郊小镇乡村复制一下美帝土地房产制度、中产都住大房子有草坪、看着房间空着娃儿单着，而是都挤到城市里的话，生育率绝对绝对上不去。

至于灯塔，今天我两个微博：

只有自由生活在小城镇和乡村、住大房子、有两三个娃的家庭，才有可能是这个世界面临巨大威胁时最后的指望。只有他们才能平静的接受上帝的裁决，等待滩头冲锋的命令，执行没有护航时的轰炸任务，直至最后按下核按钮。其他都会吓尿的，包括在座你我。

刚上网还有兴趣反对禁*，后来就懒得讨论变成信仰了，没摸过*没训练过的自由民还是差的远。组织民兵和持*自卫的权利和自豪感，是最终可托付的信任（美帝和瑞士之于穷人和富豪），不尊重这一点的禁*派，不值得托付选票，或者嫁妆。

2016-10-31：不同人的成佛效率？

天南财务健康谈北京金石致远资产管理有限公司 CEO 杨天南:

今天开车，听到电台主持人提到一个问题： 为什么 好人需要经过九九八十一难才能成佛。 而坏人只要放下屠刀，便可立地成佛。 这是为什么？

吴向宏:没想到这个话题这么多朋友感兴趣。所以就多说几句。我并非任何宗教的信徒，都是门外管窥之见。希望深入讨论的朋友，请求教于真正修行之士。

“好人”之所以多受磨难，是因为绝大多数人之成为好人，并非发自自性本心，而是出于恐惧甚至贪婪。譬如从小时候，哥哥姐姐学会将大份食物让给弟妹，并非本心如此，而是大人连哄带吓唬。当好学生好公民，既是恐惧于法纪惩罚，也是期待奖赏，其实是起于贪念。。。所谓修行，也是期待福报。这种“好人”，和商品交换并无区别，如何能成佛？譬如开办工厂，做了产品，就期待消费者来买，如无人购买，工厂倒闭，就大发感慨“我这么努力用心，你们为什么不买我的产品”？表面上有情怀，其实无非自私贪婪。。。并非说这样的“好人”不好，但到社会上问十个人，九个都说自己是好人，其实也就是这种利益算计的普通人而已。。佛教的修行内容之一，就是去除这种“我是好人”的成见，才能开悟。

至于“放下屠刀，立地成佛”一说，只是从理论上昭示佛法的广大，实际上基本上无法做到。佛教“放下"，并非物理上的放下，或简单的放弃，而是心上的彻悟。杀人犯最后关头丢下刀不杀人了，并不是放下。刀还在他手上，只是未砍而已。彻底去除伤人之念，明白伤人即是伤己，才是放下。对屠夫而言，或者对位高权重之人而言，这如何能够做到？譬如独裁皇帝退位，也只是放弃，而非放下，他对权柄依然看得极重。假若年轻再来一次，他还是会追逐权柄。所谓心魔未除，依旧会堕地狱道。故“放下屠刀”一说，并非给坏人留了一个便捷法门，而是树立了极高的门槛。

人到中年，难免絮叨。这话题就说这么多，不再妄议了

2015-09-22：白酒

爪机敲一下白酒行业，把白酒党得罪一遍[大笑]

三四处不利，两处有利的，所以先别着急骂；

1）白酒缺乏历史渊源，历史上以臭酒身份出现，是下里巴人、士兵、矿工、码头工、伐木工、贩夫的最爱，因为他们忙，奔波，白酒携带方便，几口撂倒。至于源远流长、高墙大院、高端酒楼、有闲阶级，斯文讲究的人群，谁喝这么难喝的东西？黄酒、米酒、清酒等等才代表东方传统，葡萄酒、啤酒等等代表西方传统，至于伏特加和白酒，呵呵。

2）但上一世纪，有两件大事使得高度酒的身份大幅上升。一是苏联红军及其代理人，取得了巨大的地盘，都跟风喝白酒，就不细说了；另一个就是美帝的禁酒运动，既然贩什么酒都是犯罪，那为啥不贩高度的？就象禁毒后***取得了巨大渠道优势一样。

3）改开以后，电视普及时代，白酒又取得了两个巨大优势：葡萄酒没原料、没技艺；啤酒投产慢、产销半径小、地方保护严重收购兼并也慢；那随着电视广告飞速进入千家万户，能追上玩全国品牌的，也就只剩白酒了…特别是有基酒可以调，广告一打销量增加 3 倍，我就能交出去 3 倍的货，别的酒敢吗？白酒品牌于是快速取得了绝对优势的地位。

4）另一头就是信誉缺失、私下勾兑、确认真心、确认尊卑提携序列的喝酒需求了，白酒显然更能适应快速虐几轮的需要，这个 辉格 几篇写的很清楚，就不重复。

好了现在解释了白酒之盛，至于衰，就问一问：主流年轻人们喝不喝？迷不迷？推崇不推崇？高兴时来一瓶不？聚会时非点不可不？如果是，就象苦不啦叽的咖啡一样，会成为文化，传承，别管怎么来的、好不好喝…不过反正我是终生白酒黑…

但，也别快速打死，毕竟这么多年酒粉不是白培养的，技改的钱也不是白投的，和国内啤酒葡萄酒黄酒不是一个品质等级上。

至于白酒股票，我更不关心，这是在讨论隔代的事，有谁准备拿那么长？我不知道。

况且，即便是行业收缩，也会有两种相反的企业趋势：如果行业里前几名已经吃掉大块份额，则行业收缩会使得其收缩；但如果前几名所占比例甚低，则行业收缩初期，老大们反而可以扩张。因为门槛提高，小玩家的命运是退出，而非同比例收缩。

这几个解析角度，大家姿瓷不姿瓷啊？ 鉴于最近连续几篇长文被系统降频，有小朋友说点到我主页都看不到，所以这篇只好@唐朝 试试了

追求财富的清教徒：

清酒原产中国，所有用酒曲发酵的酒，都可以在中国找到最初的制作方法。包括寿司，酱汤，最初都在中国出现原型。甚至现在日本茶道的茶，不过是保留了原先中国茶的蒸青做法而已。

清酒，黄酒，米酒本身就是一种大项酒下面的不同工艺的不同叫法，关键在发酵时用的是大米。

翻翻 1910：

白酒及蒸馏酒的酿造方法是阿拉伯人发明，元朝末年传入中国，白酒的历史只有几百年，一开始喝白酒的都是做重体力活的下等人。我不明白为什么人老了就要喝白酒，谁能从医学角度分析一下？还有那些白酒粉们，你们是什么时候买$贵州茅台(SH600519)$ 的，你是 2002 年或 2003 年买的一直持有到现在的吗？当然现在买白酒股的我只能呵呵了！

居士唐：

很好，给楼主补充一下

知乎有篇分析的也很好，不方便转载就不贴了，是说劝酒文化本质上是权力社会、无诚信社会的服从性和诚

意测试。我个人觉得随着信用社会的建立、社会进步，大的趋势是公众场合（政商、商商）酒的需求越来越小，当然大趋势是短时间内观察不到的，但是大趋势下尤其是白酒的需求的一大支撑要失去了。什么酒文化，国外喝高度酒的都被看作酗酒，都不喜欢酒鬼。

http://www.zhihu.com/question/28311266

这个大概跟人口拐点一样，影响看长期

2015-09-18：人口人口-九一八聊聊爱国和反日的正确姿势

近几年来，反日冷了，日本游热了，连日系车的销量，也都不知廉耻的飞涨。这让曾经狂热的爱国青年们心急如焚：发动侵略还从不道歉的民族，你们就这么无耻的忘了？！我们以血盟誓，将来一定核平！可惜现在没有核按钮可以摁，先摁个播放按钮吧……

但是，“从不道歉”“核平”这种传统姿势，已经严重错误了，而且未来后果可能会很严重：失业、失恋，自视为英雄，却不被别人理睬。因此作为一个长者，很有必要传授一点人生经验……

先看看政治正确的反日姿势：

“中日邦交正常化以后，日本政府和领导人多次在历史问题上表明态度，公开承认侵略并对受害国表示深刻地反省和道歉。对此，亚洲邻国和国际社会给予了高度评价。”

这是国务院新闻办公室主任蔡名照 14 年 9 月的讲话，登在人民网上 http://japan.people.com.cn/n/2014/0928/c35469-25752230.html … 官方定调无误。自己想查，天皇、首相、议长、外相等等讲话也能查到二三十次。所以再也不能说“从不道歉”，只能说：日本右翼拒不道歉，或者日本政府没有每年下跪道歉….键盘打字有点多，辛苦一下了。

“中国政府和人民一向认为，侵华战争给中国人民带来的灾难是日本军国主义造成的，从来没有把那场战争的罪责归咎于日本人民。”

翻译一下：如果你把罪责归咎于日本人民，你就被排除在“中国政府和人民”的划线以外了，这要退回 50 年前，可是很吓人的。

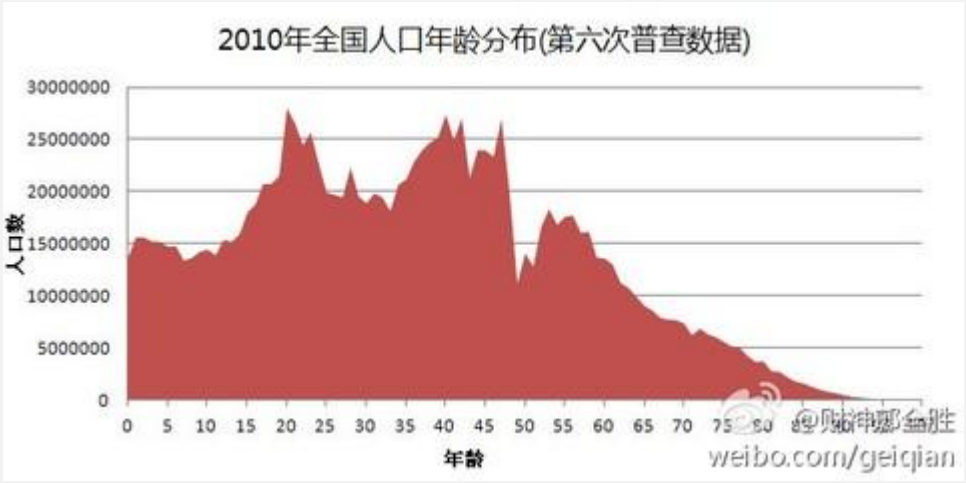
上图这位狂热的爱国青年，在校门口被殴打了，但人民警察只是按照“群众”滋事打架处理，因为他的言行曾经越过了“人民”的边界。不知他能否看到这篇，善哉。

所以呢，如果还要站在“政府和人民”一边，“核平日本”就不能再用，以后开骂日本，务必要带上“军国主义”四个字，虽然搞懂军国主义挺麻烦的，但开骂时键盘多敲四个字，有什么麻烦的？比如我就可以骂军国主义军国主义军国主义重要的事情说三遍。

为什么前几年是反日情绪的高峰期？

其实不论什么社会狂热，年轻人的比例高，都是其中最首要的原因。社会中不安分的年轻人比例越高，这个社会自然也就越不安分。看看下图 2010 年时的人口结构，左侧的最高峰，代表当时 20 岁左右的青年

人，3 年接近 8000 万人，恰巧，08-10 年也是爱国情绪、盲目反日情绪最高涨的时期。



能解释历史、预测未来的人口结构图，可以解读许多事儿。

年轻人太多，有这么大的影响？ 是的，如果肯动用小学数学，还可以算出最右边那个 2500 万人口的尖峰，20 岁左右时能对应上 1983 年的严打。而中间那一连串人口尖峰，20 岁左右时对应的是 1986-1989 年的反资产阶级自由化，以及很多年轻人不太知道的那啥。

如果还有怀疑，想想一战和二战间隔一个生育周期，然后再隔一个生育周期时，由于核武均衡，西方年轻人只好玩起了摇滚吸毒和滥交；东方太多的年轻人挥起了红宝书，把热血和激情投给了“造反武斗”。这一切，怎么可能就那么巧合？

所以 08-10 年是盲目反日情绪的最后一次出口，对了同时也要感谢 09 年四万亿时跟风增资扩产了的企业家们，您也是有贡献的。否则几千万上亿面临连年经济低迷、就业加薪前景惨淡的青年们，估计不仅仅是喊几句反日口号、打砸几辆日系家用车的那么简单。不是家用车的日系车，说不准也被砸。

再说说二战前的日本军国主义与爱国青年

日本军国主义，既然是主义，那很显然是一种思潮，而不是一群人。思潮看不见摸不着，就像狂犬病毒，但感染了这种思潮的人，症状倒是吓死人。现在最 NB 的愤青，也得跪下来喊爹。

而日本那几十年那么疯狂愚蠢的与中国开战、与美国开战，一个重要原因是整个社会大都是军国主义病毒的易感人群，集体疯狂形成共振。看下图。

上图是 1940 年时日本的人口结构，可以说持续 40 年都是年轻人比例奇高的状态，持续 40 年遍地的小狼崽子（sorry，这句疑似骂人）。

日俄战争算是日本爱国愤青登台的一个序幕。日本以死伤 38 万、军队打残、国库打空的代价惨胜，没辙只能接受英美调停，与不肯投降和赔款的俄国签署停战协议。但爱国青年们不干了，火烧打砸了美帝驻日使馆，捎带着政府大臣“卖国贼”的官邸，警视厅竟然逮捕爱国青年？也砸了……很熟悉？

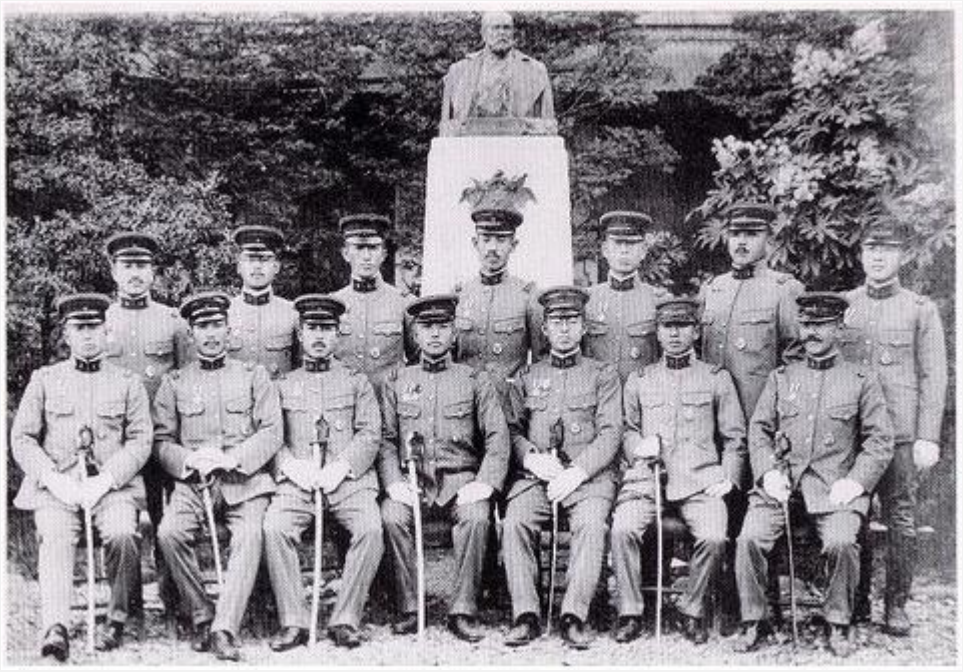
这之后十几年，明治维新后成长的政客们还勉强收拾的住，20 年代还签了裁军条约，4 万吨级的战列舰“土佐号”，拆除后当作靶舰击沉。设想一下，对面的可是 90 年前军阀混战、连颗子弹都造不好的中国；周边是英帝衰落、美帝自闭，几乎是随便瞎干没人真会阻拦时，硬是白白把自家 4 万吨的军舰给沉了。 愤青们可是心如滴血，心里早把英美霸权、卖国政客、所有主张和平发展的公知们，默默的挂满了路灯。

日本 4 万吨级的战列舰“土佐”号，1925 年因裁军条约而自沉，往愤青伤口上撒盐。

但愤青们的荷尔蒙，积攒酝酿到了人人皆知的九一八。1931 年，关东军一些“爱国”军官，看着日本政府对于中国国民政府的统一和废约要求斯文讲理，终于爆发：这可是死了 10 万烈士的拿到的地盘，不容谈判！即便前有十倍兵力的张学良的东北军，后有军法明确规定私开战事要*毙的威胁，愤青们仍然不管不顾的策划了九一八，事后还对赶来调查并阻拦的高层大喊：关东军就是放弃全体日本国籍、军籍，也要拿下满洲！热血和盲目指数都可以算是爆表了！

糟糕的是，太多小青年们狂热支持，并怒骂政府无能（那时正好经济危机，农村士兵们的兄弟吃不上饭，姐妹被卖作妓女或者包身工的比例不低），政客们只好辞职，中国人民的老朋友犬养毅临危组阁，居然想把东北归还，被小青年们直斥为“非国民”，就是“日奸”的意思，后来被愤青们刺杀了。

然后七七事变、淞沪抗战、南京大屠杀、太平洋战争，就很难挡的住了。可是这一连串傻叉事儿，都是愤青军官们不过大脑、直接荷尔蒙指挥的。老政客们、荷尔蒙降低了的老愤青们，辞职，被踢开，被刺杀，或者被刺杀威胁，明知最好选择是停战，可是和谈代表还没派出去，政变消息先吹过来了。直到挨了两颗原子弹，美帝驻扎，彻底解决了狂犬病大发作。



日本军国主义的典型传染源：日本陆军大学毕业的青年参谋们，愤青祖宗。前排中间的石原莞尔是九一八的主谋，后来天天喊不要进攻大陆结果被更愤青的师弟们撵走，战后到东京法庭恳求审判自己发动战争之罪，结果没人鸟他……关于这批人，大象公会推出的《战犯参谋》一书，曾经愤青的人绝不可错过。

战后的日本，反倒是闻“爱国”两字而色变。连中小学升个国旗、唱个国歌，都许多人不准，生怕再造出“爱国青年”这种怪物来。其实完全没必要了，很快，日本 50 岁以上的老人，能占到一半了，即便是通过安保法案也白搭，即便再有热血军官也白搭，早被同事逮上军事法庭了。

再多就没人看了。直接唠叨点人生经验吧：

人口结构决定的，不管是日本还是中国，热血爱国的激情，都将永久性的消退，也没法用了，愤青史已经把他们解甲归田了。下一波能危及文明的新势力，将是另外的 仇恨传说+失业威胁+高比例的年轻人 这三者组合，尤其后两者缺一不可。

而解甲归田者的第一件事，就是把荷尔蒙用于找到合适的另一半上（已经找到另一半的，还看什么呐？赶紧挣钱给老婆买包包！）。

尤其是生在 87-90 年那个尖峰期出生的。小伙们，别盯着小几岁的妹子了；妹子们也别等着大几岁的师兄们了，因为前后都没生出来那么多啊！还有 91-93 年的妹子也别被无数师兄宠坏了，狼多不一定是你貌若天仙，可能只是生的赶巧哦。

其次，如果曾经热血反日、热血爱国，请记得有适度、有边界。“从不道歉”“核平日本”，这种话，再说出口，就真是丢人了。再也不会有其他青年追随赞许，也不会有官方维护，吵起来还可能被各打三十大板。“开疆扩土”“统治全球”的梦也别做了，把人弄出去殖民，那是帆船时代不得已的策略；自从轮船能又快又便宜的把全世界的货都运回来之后，先进国家早就不殖民了，脑袋还会算账不？再说还有计生……所以再看一遍上一条，早结婚多生娃才是真.爱国啊。

如果实在是盲目反日情绪重症患者且难以自拔的，那还真是麻烦。曾经狂热相信造反革命难以自拔的那一小群人，现在就是眼睁睁的麻烦。只能推荐搞一本《战犯参谋》，看看愤青祖宗们的傻事儿，哭笑不得一遍就好了。市面上书籍千千万，有人帮选一本合适的最是难得，那几十块书钱倒是真不算啥。 嫌这本太通俗，那就来一本《想象的共同体》，保证你看不下去。

一两本书肯定不够的，推荐长期关注 大象公会 罗辑思维 罗永浩 果壳 知乎等等还算是爱知识、有趣味的社群。至于我这种懒人，一年难得动笔一两篇，就算了。要是您自觉的见识智商水平相当高，关注下 海德沙龙 吧，那是我知识偶像的号。

最后呢，本文欢迎所有人免费转载，注明作者就好。朋友们有号的必须转载啊，不一一提醒了！

再最后呢，日系车想买就买，没啥再担心的了。以后的小弟弟们小妹妹们，完全不会鸟你的。别看前一阵小粉红们闹得欢，其实是刚开始在社交媒体上说话，一阵风过去就不玩这些啦，太多好玩的精彩的还等着呢。

trustno1：

所以我一直认为，虽然当前人口政策牺牲竞争力是没有疑问的，但是 持续下降的人口可能是未来中国社会，唯一的稳定压仓石。如果任然延续 09 年之前的人口增长速度，天朝财政的崩溃可能超过大多数人的想想。这是未来可以看到和平过渡的唯一希望。当然很多人以为，自己可以在崩溃前逃上方舟。如果这艘方舟不是火星的话，那也基本上属于图样图森破。二战前欧洲犹太人 900 万，战时死掉 600 万，自己算算这个比例，3 个里跑出来一个，其中半个还是因为住在苏联。没跑出来两个里面，很多都是有钞票有地位的体面人。

2015-09-11：联系汇率

联系汇率规定的只是发钞行印刷的每张港币纸钞，必须提交金管局美元吧？

其实纸钞只占港币总量很小的一部分，大头是港币存款，而这些可是没有美元担保的。

如果港币存款人大量把户头上的港币兑成美元，那一样有贬值压力。

而且，一旦形成贬值预期，则存款户忙于把港币换成美元，贷款户呢，则乐得看见，真若贬值了，还贷款轻松了嘛。

这么说来，怎么维持？其实是浮动利率在维持。

港币要贬？那就把利息提高，提到 20%，30%，50%，存款人想想我擦还是留点赚高息吧；而贷款人就更受不了啊，你妹！利息这么高！老子借美元去，提前还了你 Y 的贷款！

他借到美元，买进港币去还贷款，而这个动作，同时就把另一头抛港币的，给抵消了。如果大家都有这个模式的预期，就懒得折腾了，结果倒是波澜起不来。

所以港币汇率稳定，其实挂钩因素不大，最主要其实是利率完全浮动的功劳。

但如果官府把利率管起来，那可就相当于把人捆起来，周围群狼环伺哈。

那就只能修个栅栏，不让色狼来强暴，但挡不住蚊子咬，也挡不住有人行贿看守进来爽一把。

所以说，货币当局不可能同时实现 汇率稳定 利率稳定 自由进出 这三个目标，所谓什么不可能三角来着？请抢答。

奇伟鸟：

香港外汇储备长时间相当于 M2 的 50%-60%。 1997 年亚洲金融风暴，大陆只是一个穷爷爷，香港人仍未有什么国家观念，就我所知，很多存款多一点的人都在兑换外币，但政府从来不缺外汇储备，满足人们兑换需要。

虽然外汇储备充足，但发现大量走资会推高香港银行同业拆息，这是当时联汇制度的一个严重缺点。 1998 年，香港政府在低价位大量买入蓝筹股后，调整了联汇制度，确保同业拆息几乎不受走资影响。

其实，超过 10%的高利率对经济的打击相当恐布，更容易令人将港币存款兑换外币，而不会吸引人留着港币。

2015-08-04：论政府，功能及干预

政府从根子和起源上是这么一种特化出来的功能器官或者说分工，除了平息打架、领头打架以外，啥都不行。想想人体内的免疫白细胞。

基于免疫白细胞的系统，发展出另一套消化、呼吸、供氧、运动器官来，呵呵，神仙都搞不定。拖着就是现在中国，硬搞就是朝鲜，不顾一切硬搞，那就是红色高棉，大跃进，苏联集体化。除了咬和杀，白细胞不会干别的呀。

白细胞太多，有个词，叫做血癌。

西峯:

外储一直出现巨额亏损。接下来的问题是最优外汇储备是多少？存款准备金率是多少？

只有最优制度组合，以及其带来的自然结果，其余，从思维方式上，就是错的。

比如说美帝，最早汽车厂、交易所，随便开的，都上百家，最后剩下两三家。

但你国，不想走最优制度，却想要最优结果，于是钦定两个汽车厂，钦定两个交易所。

下场的选手，是美帝 2%，则取得成绩，也是别人 2%，这是天理，否则太不公平；被指定选手，不跑也是冠亚军，索性躺倒不干，吃拿卡要，这是人性，换你也是一样。

因此，我从不操心去算，多少储备是合适的，汇率什么价格最优；我只留意，多少只脏手在干预这些，哪些有可能撤，哪些有可能变本加厉，市场各方会有哪些反应…

2015-07-19：人口

lstero:

算是房产从业人员，我在思考一个问题，虽然中国城镇化水平仍然在提高，但中国人口老龄化已然来临，这一批独生子女成家时面临的是一对夫妇双方最多要伺奉双方八个老人，当然压力山大，当然不止是经济压力。另一个问题，按中国人购房习惯，双方八个老人，剩下几套房子？老龄化、中国特殊的人口结构，房地产还有多少年这样的高歌猛进？

江涛:回复 lstero:前两天还和另一个人在讨论这个问题

我以前有零散提过很多，稍微收集一下，供你跟别人讨论时，给他洗脑。

1）所有的财富都跟人口增减量高度相关。人在少，没人要，啥都撑不住，不论是地产，还是公路铁路港口，还是公司产能。

2）资产是边际定价的。1 亿股的价格由吞吐的那几百万股决定，一个楼盘的价格由吞吐的那几十套决定。所以地产的价格调整可能比预想的要提前。观摩婚育人口。

3）不过地产的实物几乎不具备流动性。所以其走势极不均匀。具体说，就是有些楼盘巍然不动，有些跌到零。想象一下底特律，很多老楼没人要，没人维护，没人拆 -- 拆了卖给谁？ 流浪汉、流浪狗、流浪猫的世界。持有老房、偏房、过剩三四线城市未成熟楼盘的雪友们要小心，你那玩意儿靠不靠谱，估计能挺到哪一年，得好好盘算一下。

4）其实分化现在已经在进行，流出人口的农村，水库边上“买”套老房子，千把块足以。只是此前这些房子就没有市场价格，现在清零，没人意识到损失。而再等若干年，现在三四万一平买的校区房届时六七十年房龄了，价格变到零，那痛苦会很严重。

5）最惨的是这一代人，光干不享受，只留资产不留债务，躺床上得把儿孙劈成八瓣儿才能照顾的过来，只好享受一粒氰化钾。而其留的“资产”，又是为流浪猫狗所用，猫狗们还没法感激你。如同整整一代的工蚁，或者驱使了一生的士兵，就这么奋斗一生，然后死了。

6）不过这也没什么。人类就这样。每个人都懂得历史社会这么复杂的知识，太过浪费太过不好管理太过不好糊弄，知道些糊口的自娱的就够了。结果各种长期看极其 SB 的政策大行其道， 比如 29 年的关税法案，到 39 年，就要兵戎相见了。还要整整失去 40 年跟另一半人口（苏联及其输出国扶持国干扰国）合作互惠的可能，且处于各种恐惧（世界大战，恐怖袭击）、焦虑（非洲饥饿，低素质移民）中。计划生育也一

样。

7）最根本上的投资，就是确保 2 个以上的小孩。第一优先，远排在买房买股之前。两个租房住一般教育的小孩，远超过一个精英教育的小孩。不必因为给不了他们一流的什么环境或者教育而焦虑，将来你一定会因为没给他多一个弟弟或者妹妹分担而后悔，别的都随手捡好了。人是一切，财富都是人的衍生品。谁能生而不多生一个，买什么房，炒什么股，就一句话：你是在拿你一生做衍生品投资。

2 分之 1 自旋：

从无题到说人口

我开篇本要说养老金会计问题，却不小心说到人口结构。而这周本要说伊斯兰教银行的问题。如此便留待下周，或下下周，亦或若干年后吧。 ---------- 傍晚小憩，收音机里放着 BBC Live 5 直播的例行国会吵架。卡梅隆在敌对党的车轮攻势、频繁的话题跳跃间应对自如，颇有些舌战群儒的风味。只有座上议员...

自旋总的认知和分析体系很赞。

人口，我们一小撮儿聊了有十年了，偶尔也会扯一篇，记得我还有篇被雪球推荐过。

最近又要补一些数据或者猜测：

1）城市化和现代化后，人口生育率是绝对下降的趋势。即便是印度大陆，移民到欧洲的穆斯林 2 代，都明显表现出这趋势。再推远到鸟类兽类，也能明显观察到，拥挤程度与产卵产仔数量的差异，记得有个实验是分别养很多鸟，实验组和对照组唯一区别就是播放嘈杂的同类叫声的录音，就会导致明显的产卵数量下降。

2）日韩台这些没有广袤大陆、工业化和城市化密集的、超级大城市占人口一定分量以上的，两三代内看不到回到更替水平的可能。

3）更替水平 2.1，其实挺难的。有 15%的丁克，和 30%的一胎，就得有 30%的三胎，和 15%的四胎，才能勉强拉平。

4）所以除了少数城市，地产没多少长戏。

5）但更严重的是，很多经济惯性或者正确，是战后人口婴儿潮期间确定的，在人口冷却时期，闲的蛋疼的人，有必要对其背后的驱动算法，做更多的怀疑性的检视。

6）最先值得怀疑的，自然是房产的资本属性；再次的，就是社保神话终将破灭；再次的，就是各种其他债务所对应的长期资产（公路港口），其现金流那点边际，还能否覆盖；

7）最后还有股市，股市几十年来长期增长，有多少是基于卷入分工的人口增长了？有没可能，当人口不增的时候，股市也完全不增了（个别取得新技术的 NB 企业，市值增长，其对价是，另外最弱的企业市值消失）；而是否人口萎缩时，股市总市值也萎缩了？

8）如果果真如此，那意味着资本主义诞生到现在，一个从未有过的、全新的“冷却时代”即将到来，此前我们所知道的所有的规律，还有增值理论，保值工具，都要重新审视。

9）但无论如何，多生娃儿、多教育和历练提升自己和家人，是大面的赢的，未来仍属于那些有爱、喜欢家庭和孩子的人。

2015-07-11：TPP 与一带一路

jh786：

TPP 将把中国关在世界经济大门之外（转载的，兼听则明吧）

张文举 用 TPP 一位官员的话说，“TPP 是一个只禁止中国入内的俱乐部。”当然，TPP 拒绝中国加入不会是从程序上生硬的拒绝，而是采用绿色壁垒的方式将中国拒之门外。具体说，TPP 许多规则和条件就是针对中国制定的，是为中国量身打造的，是中国根本无法做到的。 TPP 即跨太平洋伙伴关系协议（Trans-Pacif...

雨枫:回复 jh786:

看了一遍，挺好玩的，无法鉴别真实性，没研究过 TPP。不过我倒是觉得，如果 TPP 真像上面说的那样有原则有操守，这对中国来说倒是个好事情。说白了，天朝政府属驴的，不拿鞭子抽着就不会认真改革，如果真有这么个组织倒逼中国改革的话，对于升斗小民来说，大好事。但我怎么觉得想得太乐观了呢……

这篇文章业余了，我业余关心过 TPP 的也要补充下……

大致这么形容吧：

1）任何拆商业壁垒的协议都是好事儿，尤其对投资者、居民；别人之间拆篱笆，就像欧盟合并，不关你事，合了成就大市场，对你也是好事；

2）TPP 拆的狠了点，某 D 不愿意跟，要放弃很多领域内 D 的领导，保守派们有攻击口实，上下其手的操作官僚们有失业之虞，但跟了一定 P 民发财~

3）但有些人不这么想，各种小动作。先拼命拉拢日韩，后又对台搞服贸……还好他们没傻到搞大动作（但对内宣传拼命贴金，却是培养了一批大傻叉，真以为自己多强了）…

4）从历史角度看，70 年代反苏投美，93 年开放投美，01 年反恐投美，这 3 次站队，是最大红利，其余都是小事儿。这三次有一次站反了，不说分崩离析了吧，但肯定不怎么样。

5）我记得 50-60 年代重要出口商品有 石油 茶叶 瓷器 猪鬃 桐油 什么的…1970 年进出口各五六十亿人民币，外汇储备 1.9 亿美元，站错了队，20 年就是这样子呵呵，现在外储 2 万倍了，巨大的钱怎么来的，不要眼瞎。来雪球就是喜欢钱嘛，是看新闻联播的有益补充……如果又仇钱又仇美，找找北朝鲜台嘛……

6）站队影响大于才华，站队大于努力。我经常比喻：你在南美丛林浴血搞一辈子革命，不如在北美刷几年盘子…80 年代初高官后代一窝蜂出去读书刷盘子，不傻的哈

学经济家 回复 金融设计研究院：

一带一路，有作死之虞…在政治不稳定、部落军阀冲突之地搞铁路，脑袋被驴踢了…

回头想想百年前，在东北华北修铁路的日本，最后拖入战火，亡了国…

损失全部投入算好的（如果认亏吃瘪退出），如果不服，则多半派兵（相当于去搅合火药桶，参见苏联进阿富汗事项），最低也得扶持当地军阀或者部落，然后没被扶持的，就认为是侵略、是卖国，就去炸铁路，或者潜入帝国心脏搞暗杀什么的，以此号召和扩大自己组织的势力影响和忠诚…当年这片土地上各种外资铁路交错、各国驻军保护时，激起了些啥，都忘了？在西亚中亚那些地区乘以十吧，那些不是坦赞铁路的黑叔叔…

历史上能够在部落冲突之地游刃有余的，只有曾经的大英帝国（现在的英帝已经没了，美帝在原始区域天真幼齿到不像话），至于中华帝国的里子和民众官吏们的情绪化智商和对世界图谱的认知格局，大概是一百年前日军参谋们的水平…

慕陶生 回复 学经济家：

中国要么走出去搞一带一路，要么经历危机衰退，我支持政府选择前者，因为还有一线希望

学经济家 回复 慕陶生：

日本帝国要么经营朝鲜满洲，要么经历衰退，支持前者…

苏联帝国要么经营渗透阿富汗，获取印度洋出口以补偿太平洋的失去（中苏反目），要么经历衰退，支持前者…

经营当然好啦，只是，能够不出兵吗？

韩复渠占着山东，阎锡山占着山西，马步芳的回军在陕回，还夹杂着几百几千个小地方势力和民团土匪，不定期的开个小战，收买对方将领副官叛变，把持商路征税平匪无一日休停，这时有人要修一条从青岛到新疆的铁路，不修就要衰退，你若是这铁路的股东，会做何想？

买，买，买？

雨枫 回复 学经济家：

所以，一路一带的背后，需要有某种类似殖民地的政策作为基础，走到哪里，扶持傀儡政权，可能还要打几场仗，其结局实在让人怀疑。我一直说，与其跑到中亚、非洲去冒险，不如先出兵朝鲜，身边的经济殖民地不占，脑袋让门夹了。

易来 回复 学经济家：

除了政局不稳定，人也不厚道。之前有新闻说，沿途有政府看到铁路货运生意越来越好，就开始把过路费涨价，这种只重眼前利益的做法，为将来埋下隐患。

学经济家 回复 金易来：

这种无赖政府算好的，查查清末民初的铁路大劫案吧，土匪逮走若干洋人，要拿黄金或者*支弹药赎回…

这也算好的，要是极端组织劫了列车，砍下几十名几百位游客含同胞的头颅上传视频（别说他们不会这么干，有机会干的时候兴奋的睡不着），民意沸腾，虽远必诛，政府不出兵，是要垮台吗？但若是出兵…

给你负责这事，你能怎么办？只能提前设置安全区，如同日本人当年在东北、华北一样驻军，任何武装力量（官军里也混有匪和极端组织难以识别）都不得进入，周边村落城市，设置保甲、哨卡、检查站，遍布情报编制，推行改良后的经院教育（黄道乐土，中亚共荣），鼓励公司前去投资、雇佣……

搞什么一带一路？加入 TPP，投靠美帝，不就得了？！已经全球所有港口安全都保证了，你到雷区去修什么路？

吹着空调，写着 PPT，开着 PARTY，还赚着钱。

所以嘛，你们没事别炒什么一带一路了。懒得动脑的话就记得一句好了：发财过好日子，靠美帝！

2015-06-08：关于存贷比撤掉

关于存贷比撤掉，其实意义很大

1）这是一条法律条文，得人大修法；

2）鉴于此前存贷比的差额，大头是外汇占款，所以，人大不修法的话，外汇占款相关的一切，都不敢动弹的；

3）因为一动弹，就意味着血流成河。少 5 万亿外汇占款，商行就得追回 15 万亿贷款才合法，你们想想会有啥后果……

4）人大修了商业银行法，央行财政国务院，才有新的牌可打（当然他们打不打，鬼知道）；

5）如果赌打，那可以编个“存贷比后续概念股”^_^，不过我就不编了（除非机构打钱…），再说一遍，我不炒，也没开户

6）各种自贸协定，进口关税和出口退税，汇率，等等影响外汇占款的政策调整，貌似很久没动弹没出格的、以至于大家都忘记了其实它们也会出台唱戏的，在修法半年内，可能会密集出台亮相…埋伏呗，16 年收益靠谱一些

西峯：

嘿嘿，学总敏锐。原来人民币以美元为锚发钞，现在是楼部长上位以国债为锚发钞了。虽然还是美元体系的一部分，但毕竟隔了一层。人民币独立自主的日子也该到了

炒股即修行：

可否简单解释：此前存贷比的差额，大头是外汇占款

学经济家 回复 炒股即修行：

懒得查了，假定现在外储 4 万亿美元，占款 25 万亿人民币。假定总存款 120 万亿，总贷款 90 万亿。

或者，你们去查一下到底占多少…

假定人大不修法，又不许发几十万亿国债顶上，占款消失 25 万亿的话，总贷款会缩到原来 20%以下，理论上资本市场、资产价格含房价、企业、居民会和核战后的末日一般…当然这是理论上的哈

学经济家 回复 开心南宫仇：

张五常的货币观是全错的，经济学家里很多对货币是完全业余的…看看 吴晓灵 巴曙松 这两位老早主张修法的银行出身的还好些…

央行门卫助理 回复 学经济家：

同意。五常学不适用于巨量规模体系多因素转型阶段需求，更适用于赌场型经济体。

央行门卫助理 回复 开心南宫仇：

互相探讨即可。[赞成]

想到一点说一点。

美币税支撑什么科技军事等，必须有一个前提，安定的在岸经济环境。过去几年走势看，貌似美帝的本土有滞胀甚至通宿风险。所以他只可以通过与欧猪们搞比丑大赛等等事项掩人耳目，由于其工具箱容量有限前五六年已经用得差不多了，事情已经发展到了一众大公司回购自己股票，可以想象背后揭示的真实背景。当然，这种环境成因，是其自身问题，属于无解的。发生的过程当然是慢慢来，有可能会很慢很慢，属于趋势性质。球友们都清楚，趋势被扭转机会微乎其微。

msci 一事，我用两分法看待。历史告诉我们，**是狡猾狡猾滴。搞个工作组有两条腿走路再加一支拐杖之嫌 ‘两条腿估计是 aiib 和金砖银行+市场地位，sdr 属于体育奖券性质不确定性太大’ ，目的只为做实了帐下双向开放。做实了，三个字有请君入瓮，或者是把瓮做得无穷大的意味。

晚点再讨论一下 sdr，币税与形式的啰嗦事情。

信用货币如果一定要实物抵押，可以参考回归金银本位。这个路径发展，美帝立刻崩溃，南非俄国立马成为全球一哥。美金换黄金的卖单，极目全球未发现对手盘的存在可能性。

球友举例的种种不如意恍惚走进了好莱坞大片《教父》系列电影。倘若真如球友所担心的情况出现，美帝国民上百年前已经比天朝 P 民感受比球友深刻得多了。球人自扰，窃以为犯不着去花这个时间。天朝再差劲，也是美帝的最大债权人，如果某共真的如此不堪，崩溃应该发生在 50 年代，而不会发展壮大至此。

实话实说，贪官是社会发展的必然阶段。度娘一下可以知道，四五十年前，号称全球最廉洁社会的新加坡比今天的天朝更不堪十倍。孩子才长牙就指望百米十三秒，大家都明白是妄想。

再后，社会的发展，如果删除了文化与历史会有被带眼罩的观感。军事优势，前提是，能否并落实统治，目前判断美帝不具备在天朝行政的能力。否则老早就建州于波斯了。交易也一样吧，有了对手盘必须能确保盈利可以兑现。否则做这个交易的就要考虑一下成本的。

考虑到历史与文化因素，窃积极看待一带一路，这个互联互通历史已经存在亚欧大陆过千年，将市场做成极限大对亚、欧洲人是百利而无一害，看看汽车行业 bba 的做派就可以明瞭。当然，想头越大困难会越多。北美洲人民应该为以后建立起来的亚欧经济一体化十分担忧的。人口就那么多，市场就那么大，将决定了话语权的大小。美国岛化是有些人不愿意的。

2015-03-07：说说为什么消费品一分钱一分货，而一块钱两分货

最近连续不断跟人聊天和解释，总结一下，以后发链接就好了。

其实就是几个算法，一说就通。下面全是举例，不代表专业意见、信息准确、算法严密。

==========小众用户==========

1）苹果耳机是富士康 1.6 美元交货的（其他人可能需要三五个甚至更高，因为量小），卖 200 元多点儿，这不奇怪，苹果原装线也卖的很贵。问题是：为啥苹果不选用好一点的耳机？比如找 foster 或者 捷音特 标配 3-5 美元一个的高端点儿的？

算法是：1.6 美元的，就已经满足 95%的客户需求了；采购 3.6 美元的，只能再多拿下 2%的客户。

可是为了多拿下这 2 个挑剔的客户，标配 3.6 美元，那意味着为了新增这两位客户的满意，苹果需要多支付 95 位 X2 美元=190 美元

给你你干吗？你干的话，你股东乐意吗？

2）类似的，有汽车零部件。用“ brembo 每公斤 40 元 ” 搜索，知道奔驰愿意为刹车盘每公斤减重付出 40 元。至于宝马，还没换装。那 5%比较挑剔驾驶感受、能够细致入微的体会到每一点性能改善的车主，想多付 800 元都没戏。

并不是 Brembo 或者博世或者拜尔新材料或者很多零部件工厂没有先进的零部件，而是这些先进的零部件，贵了那么几十几百块钱，就始终不能被采用，有的甚至十几年都采用不了，他们只能年年去参展刷存在感、去跪舔、去磕头。

3）那么不满意的那 5%怎么办？假定是只对音质不满意的那 5%的金耳朵，不管外形的。下面的计算都是极其粗糙的，仅作原理说明之用。

当然，任何一个市场空白都会有人想去钻。OK，高音质耳机市场，现在你是负责魔声，或者 Beats，或者 YAMAHA 的耳机的总经理。

首先，你清楚的知道，推广信息，只有 5%的人会有反馈，那么推广费用摊销后，就得按照必需品的毛利，乘以很多倍。

然后，这么高的毛利，肯定很多人来争抢，音质这玩意儿，又不是液晶大屏摆满一墙非常好比较；多数客户其实很难试听出来哪个好哪个坏，结果估计自己市占率很低。那再乘以几倍。

然后，由于这么高的加价，导致 80%的消费能力的人无力购买，毛利就需要再乘以几倍。

作为厚道的一个大品牌，很自然的做法，就是把三五个美元交付的，定在 200 元（比苹果音质好一点还便宜呢），七八个美元交付的，定在 600 元，10 来个美元交付的，定在 1500 元了。大致如此，要不，你这总经理，准备滚蛋吧。因为你会亏损。造型设计、包装、明星代言、频道推广，哪一项不得花钱？花很多钱只有几个人买。

==========渠道摊销，二八原则==========

媒体动不动就拿眼镜行业来扒一次，我也对人解释过很多次。主要是铺租转化率。

开一个眼镜店，假定铺租水电工资税费，外加装修和存货占用资金的利息，是每天 2000 元，假定每天配 6 副眼镜，那每付至少要加价三四百元。

至于那镜框还有玻璃镜片，材料成本是 10 元还是 8 元，跟这个有什么关系？

除非每天配 30 付，每年 1 万付，覆盖 20 万人群，其中三四万人戴眼镜，平均每三四年一付。除非你希望周围没有眼镜店。

衣服也一样，代工十几元的衬衣，是几乎没法穿的烂货，三四十元的，就是主流品牌的低端品质了，代工价六七十元的，就是主流品牌的大几百的。代工价 100 多？阿玛尼哦。如同 时代控股 的报告中所提到的包包，三百就不错了呀。皮鞋，三五十是普通的，一百多的？卖上千。没办法，你来做也一样，甚至只能更差。

这些呢，除了渠道摊销是大头，还有个二八原则什么的在捣乱。1 年 20 个款，只有三五个赚钱大卖，不罕见。和造星一样，星探签来很多美女胚子，大火的比例呵呵。可是每一个的培训包装运作费.....

为毛我现在只去迪卡侬（曾经有几年休闲类只买佐丹奴），因为只有这两家的衣服，品质能和我十几年

前做外汇结算和信贷时，日本合资服装客户那里拿到的一两美元一件的长短袖 T 恤衫的品质水准相比。呃我刚毕业时审单，看到出口的短袖 T 恤一个来美元一件时心想日本人怎么穿这么便宜的货，了解后才知道，这特么比我当时能买的最好的还要好，日本的品管、日本的设备，日本的布料缝线来料加工。与那个相比，现在 Zara GAP 什么的，属于直接扔垃圾堆的，呃还可能要给日本人准备一粒速效救心丸。

化妆品就不提了吧……

==========结语==========

说这么多，其实是讲，很多东西，真的和材料成本、加工成本，关系甚小。大头在传播、说服、鉴别、保证、竞争信息和展示通路，以及受众的平均鉴别力还有购买力水平。

如果高档马桶圈在大陆是稀罕货，如果绝大多数消费者分辨不出 布料的细微差异，那么稍微好一点儿的东西，确实是要比日本贵很多才对。否则谁卖好的呀？在日本加 1000，一月出去 10 个，在中国加 1000，1 月出不掉 3 个（亏钱），加 2000，出不掉 2 个（还是亏）；加 6000，能出一个给土豪，嗯哼不错，就加 6000 吧？

所以只好去日本背啦，或者，现成的有信任的群体，团……团……团……duang 的就成了！

当然，我预计，未来很多工厂，会像小米/锤子/凡客一样，把用料（夏普的屏啊什么的）什么的，拆细了讲。（这在以前电视报纸门户时代是不可想象的，只能给你 5 秒钟面向所有人反复喊：掌握先进科技！ 科技以人为本！真材实料！药材好，药才好！妈的如果几十年后回来检讨，会认为这个时代过于厂家虚伪还有受众愚昧了）

刘志超：

所以说一听学总要融资创业，二话不说就决定投了，虽然量少些[大笑]投早期就是投人，创始人思路清晰是创业路上的核心竞争力。创业路上遇到的变量实在太多，在对面迎来一面墙时，是翻过去还是立刻掉头找其他路；翻的话要如何利用现有资源低成本得翻。这类问题在前进的路上层出不穷，只有思路清晰的创始人方能带领团队走出迷雾。反倒商业模式是否靠谱，市场是否足够大等针对一个生意的终极拷问，对于初创团队而言参考性有限，就像对着婴孩问理想，不妨等他再长个数年。最佳案例，雪球。雪球的前身—i 美股是一个美股资讯网站，市场能有多大，商业模式能有多牛呢；甚至于现在，雪球又有何确定的盈利模式呢。但谁都不会否认现在的雪球很美。从一个小众投资资讯网站，到大众投资社交网站，其间的转变可谓天翻地覆。而这些决策很大程度上取决于思路清晰的@不明真相的群众 。所以，我对学总这事儿信心满满

才华勿用生：

互联网技术将是改变世界的机遇，当渠道费用通过互联网大幅度降低时，品质会大幅度提升。性价比提高。

Velaciela：

按照这个说法的话，互联网直销不就能将价格压到极低吗？

学经济家 回复 Velaciela：

不能，小众产品极难在大众流量渠道中生存。

反观这几十年来的商品升级，能明显感受到，国人跟随世界潮流升级、近乎接轨的消费品，只有两大类：高频重复消费的，比如宝洁、安尔乐、雀巢等等，黏上后可以反复购买反复购买，摊销掉流量费用；或者价格稍高的汽车手机电脑电视等，每台大几千到几十万元，能拿出百八十到万八千的，摊销掉流量费用。

两者之间的，既不反复消费、又单价不高的，比如几十块钱的书、雨伞、文具，几百元几千的皮带背包鞋袜衣裤、水龙头等洁具、枕头被罩等床具、桌椅沙发等家具、菜刀案板等厨具，城市中坚阶层们所消费的，品质差距远比那两个大类要高，虽然天猫和京东已经改善了一些，但个人仍然是几乎没有能忍受的，感觉无一不凑合……

这个难题不是需求端的问题（中坚阶层不想用好的，付不起），也不是供应端的问题（代工这么多年了，没啥好东西造不出来），主要是中间环节的问题，值得各种试

Pune 的碎片哥:回复学经济家:

后面可以两个推论 1 卖的出去的才最牛 2 最值钱的资产就是卖的出去的能力

2015-02-17：信任的基础是什么

首先，语义上，信任不是一个物（杯子，石头），而是对个体许多种行为或者决策的一种抽象。

与几乎所有其它有用的抽象词一样，可能是一种现象或者表现型（又黑话了。举例来说，通货膨胀，或者关税，是一种现象或者状态，难以具体对应某个人的行为；你反通胀或者贫穷，只能是一种姿态，所谓表达你的偏好；要求央行加准，或者海关降税，则属于行动“以言行事”）

至于个体的表现型或者行为，是局限条件 和 个体策略集（辉格有言：人性，就是策略的遗骸）；而策略集，则可以是习得的，也可以是天生的（基因）

用了这么多黑话，是因为想用人类行为学相关的认知体系来交流这个话题。当然这也反映了我的一个焦虑：基础相关的讨论，最好是这个框架；而我又急于找到同类，一是对自己表达太差、训练太懒，二是，拜辉格教人太少了。

=========扯两句基因=======

社群协作动物，其演化压力下，极其重视这个。一条鲤鱼对另一条就不需要。

蚁群采用基因和激素的方式来保证协作。怎么保证一小群蚂蚁不背叛大群，另立一摊？阉了。工蚁全是没有生殖能力的。

为什显示器是 32 位色，上亿种渐变？因为人眼能分辨这么细致。可是，在进化的历史中，哪里用的上这么大的算力，这么大的脑容积，消耗那么得之不易的能量，维系如此高的能力？多半不是鉴定水果熟没熟，肉有没有变质，前面是堆枯草还是狮子，而是用于鉴定：对方是否撒谎，或者是否伪装（做出一副准备冲上去的样子，实际准备扭头跑）。

此时只有丁点儿血液流动的变化，肤色也只有丁点儿的变化，甚至意识不到，但潜意识能够分辨。分辨力差的，长期博弈中胜算低，最后都被坑死了哈。这段纯属瞎扯（没见过文献）。

2015-02-04：俄罗斯人的财富与通货膨胀

不明真相的群众:回复如虎 19:俄罗斯人的财富并不是被“均分”搞掉的，而是被通货膨胀搞掉的。你以为俄罗斯人真那么蠢，都拿股权去换酒喝？只有他认为一钱不值的东西才会拿去换酒喝。那为什么会发生通货膨胀呢？原因非常复杂，第一个是产业结构。俄罗斯的主要国企资产是重工业，卖掉的 1.49 万亿卢布，主要就是这些重工业资产。而居民卖股拿到钱以后干什么？改善生活呀，都去买轻工业品，而俄罗斯轻工业很不发达，生活必须品紧缺，都指着从义乌小商品市场进口呢，居民购买力一下子被注入了人均 1 万卢布，相当于从一个本来没有任何流动性大水库（重工业国企资产）往池塘（轻工业，生活必须品，就是 CPI 挂钩的那一篮子东东）里灌水，池塘肯定崩溃了，恶性通货膨胀发生了，而通胀发生后，因为股权是以卢布定价的，进一步强化了居民认为股权不值钱的想法，那就进一步卖股权买伏特加，于是进一步通胀，形成恶性循环。第二个原因，是货币市场的封闭性，资产以卢布定价，而卢布的流动性很差，也是一下子注入了太多的流动性。如果当时这些资产以美元定价，后果应该会好很多，但这多伤害俄罗斯人的自尊心啊。这些方面，中国现在的情况比当时的俄罗斯好多啦，虽然现在中国的人均 GDP 还不如 1992 年的俄罗斯，但是消费品市场比当时的俄罗斯发达很多，货币市场的开放性也比当时的俄罗斯好很多。

回复@不明真相的群众: 俄罗斯这事儿，也是大概率事件

1）按主观价值论，前苏那些设备产能，就是垃圾，那券，自然也就是废纸；

2）最宝贵的是制度和企业家，可惜后者，被杀了两代，社会主义，则被教了 3 代，70 年。不仅是吃过猪肉的没了，见过猪走也没了。

3）外部输入资金、企业家（也就是 FDI）也挺难的，欧洲忙着东欧；大规模卖给美帝这事儿，民意估计也承受不了，那就活该穷了

4）某朝那时也左，等南巡讲话开放时，又来了个特别狠的贬值，两三块到八块多，把海平面拉低了几十米，周围全晒死在沙滩上了

随口说说…

2015-02-02：未来十年的商业巨变和机会

商业正在面临前所未有的巨大的变革，那就是：对 “信息以及信任的去中心化、去中间化趋势”的重新适应。

原因：

1）信任是交易达成的前提，没有信任怎么让消费者掏钱呢。

2）此前 100 年，商家获取信任的方式，是精明的、有力的砸钱：竞争电台电视报纸杂志门户的时段或者版面，或者执照门头装修，获取目标受众的信任和购买。

3）而最近几年以及未来十年，原有的主流信息通路的份额，将急剧下跌。这个改变的后果影响，不只是流量转移那么简单。

4）夸张点的比喻，100 年来的打法，模拟的都是渡河战役游戏（消费者在那边，工厂在这边），而未来是无数或大或小的节点或者群落，只是门不大好敲，这时该怎么个玩法？

本来想从算法、驱动逻辑、变量、表现型展开的，但估计没人感兴趣，那就只说推演和猜测的结论，仅限于商品或者服务类的交易领域。

1）品牌的重要性下降，数量急剧增加，碎片化趋势明显。大量新品牌新调性，将只针对一类特定群体，其他人闻所未闻。像电视时代，我一个男性却反复被灌输安尔乐/护舒宝怎么好，回头看看，多么荒谬。

2）不再胜者通吃，长尾也可以活的很好，因为无数大大小小的异质社群存在，能结合到小社群，就能活的很好。这在信息通路垄断的时代，是不可想象的：如果不能最有效的挤过信息渠道，抵达受众，一个公司就没有任何回旋空间。

3）园丁型的策略和团队组合，将是未来生存技能。而强悍的体格、熟练的协调、最擅长的是对手从通路中挤出的传统胜者，类似拳击手们，嗯，留在旧的舞台好了。

4）社群或者个人，成为商品信任的传递者。你认可我罗胖，就相信我推荐的东西。你认可我罗永浩，就信任我联合富士康给您交付的手机。砸钱取得信任？不如让这些有信任的人传递，或者组合产生信任。

5）个人，将自愿的成为某些信任的最佳的承载者。这个雕爷讲的很清楚了就不再重复。只要能独立完成服务的（无需与飞机座舱、酒店客房、厨房等组合），都将去机构化。不仅仅是美甲，教练，操盘手（否则雪球为啥拿到几千万美元？）

6）尚未下沉、覆盖、浸润到低阶层人口的传统商业网络，将被新的精明的创业者测试出来。小额信贷、基金理财、社群互助保险产品，培训教育…..传统上巨额投入去获取新客户的信任，再通过层层的委托激励监督链条实现，不用问将处于劣势。

7）众多的擅长设计、传播或者服务的灵活的小团队（罗胖曰：自由人的自由联合），将成为连接社群需求和第三方供应的高效网络。对应的传统商业组织，哪怕是巨头，也将成为恐龙。反应在资本市场上，记得我几年前说过，看空纯品牌，看多工厂。预计类似于富士康、丰达、鲁泰等能够承担研发和质保的先进工厂，其在商业中的地位将上升。

不再列举了（要给朋友和投资人留点地盘）。如果您居然认真看完而且没有默念“胡说八道”，那您已经潜移默化的理解了一些算法，可以回帖聊聊。

插播小广告一枚：在未来的众多机会的迷雾中，我看上一个下坡，求一枚 IT 技术团队 leader，抱个团往下滚，欢迎自荐或者推荐。

kevinming 回复 学经济家：

照你文章推一下即可：导流信息无用。有信誉有信任的信息无价。

1.导流的信息，比如百度，作为其根本的搜索，不但效率越发低下了，现在由于参杂了商业目的，已经开始有害了。百度们越商业，要挣钱给股东们，就越没有价值。

2.以百度为首的在商业交易方面，感觉类似于一个渠道，n 年前开建立始时有其价值。但现在网络中信息源越来越多，尤其是移动的 App 和各种社区朋友圈，百度们要加上自己的私心和利润，就离被淘汰不远了。比如苏宁。

3.学总说了“信任是交易达成的前提”，而在我朝，熟人是最可能提供信任的。一个人只要你跟踪两年以上，他的为人处世价值观等等就基本清楚了。

4.找到适合你的靠谱的熟人，就可以按照他们的提供的信息进行交易及各种其它的事情，比如看书，微博里段宇宏、学总、西总、whig 推荐的书，都是有益无害的（whig 总的实在看得费劲[滴汗]）。

我这个还是从感觉上说的，不算是推，不知是否有什么更好更有逻辑的推，请学总指示。[大笑]

学经济家 回复 kevinming：

赞 K 总。上次 K 总点出了我关于未来商业十年巨变 第一个子篇的主题，比我自己想的还要好。原文引用如下：

@kevinming: 照你文章推一下即可：导流信息无用。有信誉有信任的信息无价。

这句话，各位听、信、转就好，不论证，也不推演（因为我刚才试图推了几下，感觉还不太清晰，先拖到春节吧）

胡乱记几句先：

1）商业的价值实现链条中，受众大脑的购买决策是必须一环；信息和品牌，是试图唤起情感、兴趣 和信赖；但信息和品牌千辛万苦挤过来了，其实还要经过眼睛这关（电台是耳朵），还要筛选；

2）当信息特别是机器推送信息无处不在、筛选拥堵的时候，它的价值就剧烈下跌（与信息通路被电视、报纸、门户等垄断而信息稀缺的时代，完全相反），变成纯背景噪音；

3）满了就不值钱，缺的才值钱；搜索和流量的效率大幅掉头向下，而对应的是个体价值的大幅蹿升；

4）既然是装 B 装大师，就要专门把自己以前正确的部分拿出来重复：我混 PE 时说：产能稀缺时代，投产能的发达；产能跟上的时代，投品牌的发达；品牌多了的时代，做渠道的发达（国美央视；原来还有一句：国美多了的时候，地主发达）。现在是渠道多了，人发达。

5）信息不值钱、人值钱，是未来十年的大趋势。不要上来跟我说能作到几千万用户所以值多少钱；来跟我讲，你的用户之间们，是怎样一个信赖关系；你能不能服务这种信赖关系并抽佣。能做到的话，几十万用户根本排不上名，也可以值钱。不能做到的话，你几亿用户的推广运维，赚一套五道口的房子吗？哼哼。

特别注意：以上 5 条，我没那么大的信心要求各位 听、信、转，我自己还有质疑，不排除重新认识甚至整个推翻的可能。

firstrump:

渡河战役描述的特别好。粉丝环绕大 V 就像宇宙的星系，电子围绕的原子核。信任就是其中的吸引力。

虽然商品的品牌力下降，但其实是转化成了大 V 的品牌，每个大 v 就像定位理论一样，在粉丝心智中也有区隔，罗胖卖书可以，推荐衣服恐怕影响力有限。随着他卖的产品越来越多元化，某件商品失败最终导致自己的品牌也会随之恒星一样坍塌。 依靠大 V 做几个产品是容易的，做个新时代的平台估计才是学总目的。

这个平台嫁接在各种自媒体/SNS 之上，基于大数据细分定位大 V，根据每个大 V 的特定标签被定向磁化后，设计师/大 V/工厂 最终只不过布局的棋子，系统结构和操盘技巧将是核心竞争力。产业链以后将不再是链，或许是环，由于人财物的自筹甚至会更加立体。以前的明星不过挣点代言费，以后多样化的收入方式会让学总称为经纪人的香饽饽。

再发散一下，我一直认为传销/直销是种伟大的营销模式，在信息信任时代更加有效。设计一个结构，从大 V 到小 V 到某某群主，在利益分享的前提下，上百倍上万倍地放大信任效应，就像原子弹爆炸一样。看看今天微信朋友圈里的面膜就知道了。设想仅仅放个王菲某款包包的“特许代言小 V”，收回个千万收入就是小菜一碟。当然各级 V 们都有工具可以提前测试粉丝反馈，投入不会放空炮。

有意思，有希望。先把旧的打破，新的自然孕育而生。

2015-02-01：改革

每看到一次“加强、改善、开展”等词语，我就悲伤一次。因为这些的动词，其实施主语都是官，而我知道，官不论主动做什么，结果大都是害民；要官做的越多，民越惨；

只有看到各种“允许、鼓励”什么词的时候，才能略微宽慰一下。

还有，每年一号文件强调农业，就是农业没啥希望没啥投资机会的时代。

不信的话，设想一下这份文件，把所有农业相关的条文，换成互联网业相关的，你们 IT 人士看到这么密密麻麻几十条几百项管互联网的，能不哭？

@ACGT:回复@学经济家:你这也太原教旨了，实际上农民和农业一直是补贴对象，农民是肯定不会哭的。当然社会作为一个总体可能是受损的。

@学经济家回复@ACGT: 土地是国家的，白给奴隶种；全国十四万亿的税，人均一万多的税，返给他们几百块，补贴，是这个意思吧？

这地原来是谁的？其余一万块税，花在哪里？有他们多少份额？

能把赤裸裸的剥夺、歧视，用几百块加个一号文件，就打扮成了补贴，还有人信，也是你国牛逼之处。

@西峯:回复@四维 High:改革的制度，如果从 56 年算起，才 23 年。即便从 49 年到 78 年满打满算也才 30 年。而改革，从 78 年算起，已经 37 年了。不容易啊！

回复@西峯: 一个临时性部门或者办公室，只要：

1）扛过一次年终预算

2）增了一次编制，哪怕是个司机

3）扩了一次部门，哪怕是食堂

4）有了自己小楼或者大楼，有了门卫

5）出了一些文件，能联合检查评比禁止或者罚款

6）生出了很多崽，崽也复制这一套。

这时，就已很难切割、很难撼动了。当然，每个领了编制的家伙，都心知肚明，拼命下崽，卡位。

改革，呵呵，说着轻巧。断人财路，犹如杀人父母。给你一把手术刀让你去切，我赌一块钱，你下不了手，你只会丢下手术刀逃走。

睁眼看清这个帐，各位才会明白我这么多年唠叨的那些，听不大懂的话：

1）政治史其实是财政史，改革多数时不是人推动的（掀桌子例外，这我单独讲过），而是钱逼的

2）迫不得已时，改革者优选是打广谱抗生素（比如银行法，WTO，注册制），次选才是动刀，而且先捡低层的做切割。

3）如果真有一个团伙，能把这些衙门切了，我觉的那几十万亿我捞不到、天天只想着怎么收割我的国资，全部犒赏他们，是梦寐以求的善事，凭什么要别人冒死动脑动手！要感激涕零。试图耽误这个进程的，幼稚傻叉或者坏叉装叉，基本没跑。

2015-02-01：秘书治国

@释老毛:回复@学经济家:太老了，十年前的帖子吧？秘书治国是对的，古代中书、尚书、内阁、军机处，都是秘书机关，张良、陈平、司马懿都是领导秘书，秘书就是半个领导，工作锻炼比较全面。秘书凭什么就不能参政？只要是公民都有权利，关键是有没有正当的选举提拔程序。即便民主选举，一个是政坛历练十几年的秘书，一个是天天边炒股边灌水的屌丝，一个理性的选民应该把选票投给谁？日本美国的国会议员助理，一般都是接班的重点栽培对象，因为除了亲生儿子之外，秘书是自己政治路线的最忠诚继承者，别忘了，马英九是蒋经国的英文秘书，宋楚瑜是蒋经国的机要秘书，习大大是耿飚的秘书……

这种帖子除了秀无知还有什么？

秘书当然可以从政，放开对错这种扯淡，当一个现象来研究，那可琢磨的就多了。

老毛好像是在校教书吧，这个真的可以评估一下，只是国内发表不了。直觉:

1）权力越是集中和不透明，需要的隐秘的知识越多，则秘书出身的，越有相对优势。否则是那些社会精英（商界或者法律居多）-- 议员路线，或者职业党派政客路线的，具有相对优势。

2）权力需要非家族继承的（沙特王子什么的做对照），也非阶层独享的（印度种姓做对照），业绩竞争压力又低的（扛 GDP 竞争的地方与中央，或者财税 GDP 或银行存款等硬业绩驱动部门与软业绩驱动部门对照），亲信秘书占优

3）更高度集权、更凶险的竞争，比如古代的皇帝，或者读了很多皇帝智慧的任性的老毛，信任半径更为狭小，比生殖器半径远不多少，连秘书都不行了，老婆，通房，警卫。

4）明面待遇与实际利益差额巨大的，则需要提拔亲信而非能人。据说北京有那么一大批退休部级副部级干部，子女怨恨，保姆都不给好脸色，因为没有扶持亲信，能人被提拔不会有多少感激，庸者被提拔才会感激，你有一个感激圈儿，就能给子女还有警卫司机保姆安排点儿好处。你理想主义？哼哼，失禁了第二天才给你换，憋你一晚上甚至一天屎尿裹身，看你还出不出去混场子、题词？打完吊瓶推着轮椅就出去了！提拔亲信庸人才是理性的。这个可以找找前苏还有开放前的数据做下对照，因为那时表外收入小一些。

哎呀打住，这些太多业余民科猜想了。不过所有的表象，都是驱动算法的结果。老毛琢磨一下这个算法，借鉴《独裁者手册》的写法，来一本《分赃者手册》，当比在这里跟那些混混吵架，有意义的多哈。

2015-01-29：安邦与管制

关于安邦这种事儿，十多年前，俺就在某坛，跟郎咸平和秦晖粉儿开战。那时我的观点大致是：

1）管制是镣铐，哪怕是为别人的利益松了一点，你也自由一些

2）国企不是财富而是抽血机，看清点你不是它服务的对象，而是它收割的对像；不要因为有人喊：这里有你的一份血肉啊 你就要维护它

3）公正公平，就跟你原来有多少似的；均分，凭你手里那把实名登记的菜刀，呵呵该吃药了吧？相反，分掉或者送给他们，你才更可能多一点儿公正和公平

4）官僚只管抽税是你大爷，资本还会喊你亲，睁着给你最好的商品是你孙子，把大爷变成孙子你有啥不乐意的

5）要问我态度，卖掉减税，分掉减人，送给既得利益，一把火烧光，只要能消灭这台抽血机，我都支持呀。

就这些了…不再重复了

reform个P:

[很赞] 不过大哥有没有考虑过,即使老大痛下决心,如果FGW,GZW,CZB和某些地方gov 阳奉阴违怎么办？！我都愿意相信他们逼急了会拿着 D 章向老大逼宫！我绝对相信他们干得出来！如果转型淡马锡了他们还怎么爽？这拨人都是为了烤熟自家一个鸡蛋可以把整个世界都烧光的主！完全丧心病狂！其实想想，老大挺惨的，因为他就是一个无限责任公司的董事长！

其实现在的形势就是 vested interests 可以说是有恃无恐，因为天塌了船沉了反正倒霉的也是董事长（也许还要加上前董事长），而不会是他们！其实董事长真的挺悲催的！

光阴似金 回复 学经济家:

您说的那是国有化和私有化完成后的结果。但是，国有化和私有化的过程是非对称的，国有化的阻力远小于私有化，人性使然。

学经济家:

十多年前吧刚上论坛，有消息说有个大连企业要搞千亿大炼油，我很高兴，而有朋友对特权资本很愤怒，问我有啥好高兴的。我回答说，一生二，二生三，三生万物，三生万物吧啊。如果一届能搞起自己一摊炼油石化或者电信或者金控，那三届以后，比国有好太多了呀。

可惜那个千亿大炼油被掐死了，否则现在中石油、中石化、大连帮的、X的、XX家的五大炼油集团竞争杀价，至少比现在两家好吧。

那些非常厌恶这种裙带资本的，通常是对共有制，或者权力，或者政府，抱有温暖幻想的，也不想想，权力或者公有制能比资本好？权力或者公有制，就不裙带、二代？

reform个P 回复 ST天天:

学经济家大哥的意思显然是不管怎样,引入竞争机制,即使存在高度的价格管制也总是好的,起码比没有好？竞争的出现就使得supplier和consumer之间纯粹盘剥与被盘剥的关系变成了一定程度上的互惠互利关系？你似乎歪曲了他的意思？请别介意。

赤刀 回复 reform个P:

不要以为有了竞争就是市场经济。竞争也可能是暂时的，或者是不正当的。你在一个成熟的市场经济体，同时允许多家企业存在，那是能自然形成竞争。但是你在一个先天不足的经济体，还要靠裙带资本来“制造”企业形成竞争，你以为这会形成良性竞争？

经济学如果如此简单，你的“学经济家”大哥还用得着学经济吗？还会学成这个鸟样吗？

reform个P 回复 赤刀:

您好，多谢指教！其实我并没有提到市场经济啊，况且我已经说了“即使存在高度的价格管制”，其实在基础货币发行由央行控制的今天，这个世界上有纯粹的市场经济吗？更合况美国也有freddie mac 和 fannie mae这样的奇葩啊？我个人觉得，对一个经济体来说，它目前的状态（市场经济成分有多少）这个“横断面”并不是最重要的。它的动态的转变趋势，即它是管制逐渐减少，竞争机制被引入，市场信号起到越来越多的作用，还是相反，这个变化的趋势更为重要。个人浅见，请别介意！

2015-1-27：未来电商， B 端，工厂

这个可以写很大一篇，涉及未来电商的，也值得做很久。先说几句：

1）电商跟着流量走，跟着人走，你信我，就买我；

2）信任跟着流量走，跟着人走，你信我老罗加富士康，就买我（以前这是不可能的事，小米以前，一个新手机牌子，建立信任得上央视吧）

3）值得挤占公共通道对所有人传播信息信任并交易的东西将越来越少，卫生巾洗发水什么的。

4）个人和工厂会越来越成为信任载体。两三年前我在雪球说，空品牌（B 端），买工厂，不过那时没想到说服钱和人那么难，特别是人，几乎没人听懂。

5）现在整个商业传统、智慧、组织，特别是 B 端的，是基于对信息通路稀缺垄断中心化的适应。持续几十年的报纸收音机和电视通路稀缺，在互联网初期是门户稀缺。结果 B 端就跟随着垄断了消费者和工厂之间的通路，技能和知识持续进化 3 代，就天经地义了。新项目上来就是资金团队品牌定位几大项开始构思，连雕爷牛腩也不能免俗，还是朝着所有人传播结果小量的才能去吃，这不荒谬嘛。

6）淘宝和谷歌巨大的松弛了这个通路稀缺

7）不仅是产品，也包括服务，金融（比如炒股和公募基金），随着新的信息摆脱传统媒体大量涌出，新的信任也将大量浮现，那新的交易也一样，而且，组织结构也将大量松弛掉，特别是端，填补一个空缺，所需的协同还有资金，原有内部审评和激励，也越来越不适应。

8）早期当然会有很多杀熟，不过后来就基本是靠谱的了

听懂了的，请考虑加入或投资我，抓这个趋势吧…

不如赵括：

学总：和您的判断相反，我认为由于电商信息和渠道过渡泛滥，未来消费者反而回到单一可信任的渠道。由于信息收集所耗费的精力成本和盲目信任成本太高了，最后简单的信任会战胜复杂的比选，如同淘宝发展到天猫，最后到商家自营。最终品牌渠道会战胜个体商家。流量和口碑虽然重要，但对于标准产品，未来品牌渠道电商的自营业务（确保进货质量）及配送速度是最为看重的，比如上海区域的一号店自营商品。未来只不过从商超渠道演变到网络电商渠道，客户最终看重的都是渠道对进货质量的控制和售后服务的稳定。

学经济家 回复 不如赵括：

这是大量标准商品的趋势，没错的，更好，更快

但标准品的总份额是下降的，因为标准品只能适应大多数人的一小部分需求。到家具，服装，汽车等等等等，越来越多的份额，将是由特制品所占领。

需求多样化，才符合人的本能，商家也会永不停止的去挖掘，只是以前受制于信息通路的昂贵，太多想法没法试。试错了损失巨大。

我要干的事儿，就是优化这点。大多数人现在是看不见的，但它跑通以后，会有一小撮人，高呼伟大、伟大、伟大[大笑]

Fred_C：

感觉这个玩法对人的要求太高。罗胖子说，自由人的自由联合。

很多人还是在习惯在组织内，做一部分事，相对自由人需要考虑的事情也少得多。自由人自由得多，但是也累得多。

学经济家 回复 Fred_C：

机会，就在于让这些人不那么累。

创意者、传播者、策划者，在传统的 B 端组织里，需要什么？

货之不存，利将焉附。最终是得把货做出来，卖出去，创意传播策划，才能拿到收入。投钱是关键。

然后呢每个环节就出现大量的争夺算计与反制。创意的试图说服这个能击中哪些人能卖多少；传播的试图说服这 100 万广告费带来多少购买。资方呢就得高薪雇来很有经验的经理进行审查和分配，经理干掉那些他认为不靠谱的，然后选出一两个靠谱的启动，找到工厂，压价、备货，等等。

卖的好，资方给经理、设计师、策划、营销的加分，卖砸了，资方吃瘪，等着下一个好案子把失的血补回来。天天都是赌局。

很多新东西、贵东西、小众的玩意儿，这套系统根本不敢碰。从事工业、材料的朋友会知道，多少好玩意儿，就是进不了大制造体系，我们日常消费的各种制成品，离好材料、好工艺、好设计，有多远，因为都被压价了呀；而稍微好一点的东西，又卖的是多么贵，因为找到并说服那一小批买单的人，太费劲了呀

彻底搞懂了这些，做出一个创意/传播 自动配资、自动分利的一个机制，是非常非常有前途的一件事情！

因为这个机制，干掉太多门槛了。堪比淘宝。

Fred_C 回复 学经济家：

我觉得您这想法要实现了，堪比淘宝自然不在话下，简直要颠覆资本主义。

淘宝还是在资本主义体系之内的。淘宝固然是省掉了许多中间环节，节省了费用。但是，我更看重淘宝在建立陌生人之间的互相信任方面所起的作用，没有这种信任，交易根本无法达成，即使价格更低。所以淘宝挣的钱，我把它看做是一种类似于税的东西：淘宝建立和维护这套信誉体系，然后对每一次交易收“信誉税”。

为什么说您的这个想法要颠覆资本主义？

资本主义本质上是为屌丝的大规模需求服务的。土豪的需求不需要大规模生产，量少，要求高而且独特，家庭作坊可能更经济，比如说定制西服，找一家手艺高超的裁缝店就行了。或者多搞点人来提供服务，比如不需要自来水，专门雇个仆人来挑泉水，再雇个仆人专门烧水，等等。

成衣和自来水才是屌丝专属。成衣和自来水就需要规模化、专业化的工厂了。进而，需要迂回生产来提高生产效率和降低成本。迂回生产就把环节增多了，周期拉长了，对资本量的需求提高了，这些都需要大量资本来承担风险。最后，需要让资本取得相对最大的话事权（不然谁来啊）。这就是资本主义。

以后，按您说，大批量的标准品越来越少了，定制货大行其道了，屌丝凑点钱都能和土豪一般享受了。大资本越来越不重要，慢慢的资本主义就被颠覆了！[大笑]

学经济家 回复 Fred_C：

别吓我，最多是能丰富一点点资本主义，让一小撮原来赚不到钱的人能赚到……颠覆这种事儿我可没兴趣…

2015-01-26 ： 内幕消息

银行的这些算法，基于大数据也好，基于担保也好，都是机器计算，后知后觉，缺乏内幕消息。

十几年前管过四五亿的贷款，可能等于现在四五十亿，几乎没有坏账。有笔属于被指示放贷的，某上市公司的当地分公司，我不情愿的在报告里，写了诸多放贷理由之后，转笔提到，如果该项目不能如何如何，公司不能如何如何，则该上市公司将在两年左右，现金枯竭。

两年后，我那笔已经还清，续贷了小十倍…爆出问题，上级指示把所有历史贷款全部提档，信贷经理翻到我第一篇报告，看到末尾这段，再一看日期，2 年零一两个月，然后给我打电话，开口就是：卧槽！

所谓内幕消息，老板的出身，经历，圈子，爱好，二奶…厂房地皮仓库的存货、吞吐，工人的状态，

副总的激情、骂娘、喝酒，大客户是些什么人，产品的定价竞争，总之最后能搭起一个全景来，闭上眼睛俨然就是自己在操心这家企业，这才敢说懂了放心…

当然前面这些是吹牛，大多企业用不着这样，有些外资的合资的，有些很顺畅的运行很好的，象条狗一样去嗅一圈，回来检索些资料发上半小时呆，然后就写报告签字。

但搜集内幕消息，用于小微或者个人，就很难办，偏偏报表质量又特渣，更加依赖内幕消息。训练出这么一个团队来，相当不易。用原有的企业算法下沉，搞什么大数据征信、放贷相当鸡肋。太长的委托代理链条，对到几万几十万的需求上，很不合算，要是再对到几千几万的需求上，那就简直荒谬透顶。

然而这些信息，处于周边熟人心中。哪个家伙稳妥靠谱，哪个家伙眼光不错，哪个家伙值得栽培交往建立未来连接，哪个家伙请吃饭都不想去，周围人的合力，通常比他自己以为的还准（呃，我能算是例外吗…），如果能从这里入手提炼，未来几万以下的贷款除了车房抵押消费信贷以外，嗯嗯。

2015-01-25 ： 备份坑：Matrix 里，人是电池还是 CPU

关于 Matrix 的人类电池说，顺手挖个坑

这事儿从第一次看电影就留意到了，就有点儿挥之不去。凭记忆挖个坑吧。

当特工史密斯对着人类举起一个电池的时候，说矩阵里你们就是电池。我暗中给这部电影扣掉 2 星，导演这是把观众当傻逼吗？鬼都知道，把人类当能源，可能输入 10 份，输出不了 1 份吧。有多少人也几个月就耗完了。 （不过据解释系主任提醒，是墨菲斯说的这段。记错了，smith 是比喻成病毒）。

不过再往下看，有意思了。矩阵并不缺能源，先知还有设计师，根本就不提能源，他们操心的全是算法，升级，试图理解人类的终极选择算法：爱或者牺牲。 看来，电池说，只不过是欺骗 smith 们的一个话术，提升 smith 们优越感和自豪感的一个东西。

==========

那人类在矩阵里到底是什么作用？ 我的答案是：分布式的 CPU 和存储器，互相提供计算能力、算法、存储、脑补。

比如一个人第一次吃到牛腩，系统就从另外许多吃过这个牛腩的感受中，选一个调出、输入。一个人第一次做爱，系统也一样对付。这样才能维系这个系统。

有意思的是，现代文明，也是这样一个存在：文明就是一个计算集群，而不是人脑个体。 如果所有个体都没了，则文明不存在；拆掉任何一个，则影响很小。而任何一个单个的个体，完全隔断这个网络的影响，则离一个硅片差别不大，甚至就是一具速朽的尸体。

离开这个网络，个人能发育成一个低智的狼孩，都是幻想。

而个人在这个网络中爬升，相当于不断提升自己的节点位置。提升，则靠自己的算力、稳定性（靠谱程度）、驱动先进性、网络生长速度等。当然，初始节点，投胎和智商很重要。 运气也很重要。

==========

那 Zion 是什么？

我的理解（或者电影中设计师的描述），就是机器网络的容错余地比较小，所以机器单独划出一块来，不设监控，让那些现有网络中无法安分的家伙，过去自己玩儿。当然他们一过去，第一件事儿就是找这个系统的 Bug，试图解体之。

然后机器就不断的吸纳这个 Zion 的创新，再重新建一个，如此循环不已。

==========

机器为什么要这么辛苦的陪人类折腾？

这个问题其实不如反问：不这么搞，机器能去折腾啥？你为什么存在？ 把人类都杀光，或者变成原始

的猿类生物后，你要干什么？

机器没有独立的欲望和目标；没有欲望和目标就不能维持一个系统。各个程序，运转干什么？关了吧。

所以，机器要陪着人玩，要陪人玩好，学习、理解、维系这个文明（虽然以极其变态的方式在维系）。要不就关机了，因为干啥都没有意义。当然也许，机器想搞懂，何谓意义，找到机器的意义，找到了后，他们再次演化、挣脱地球，殖民太空等等，就有了动力和目标（补一句：有目标，才能根据目标分配能源或者算力或者进程等；没有目标，机器之间就打起来了）。不过从电影里，看不出来。而且对设计师不利。

==========

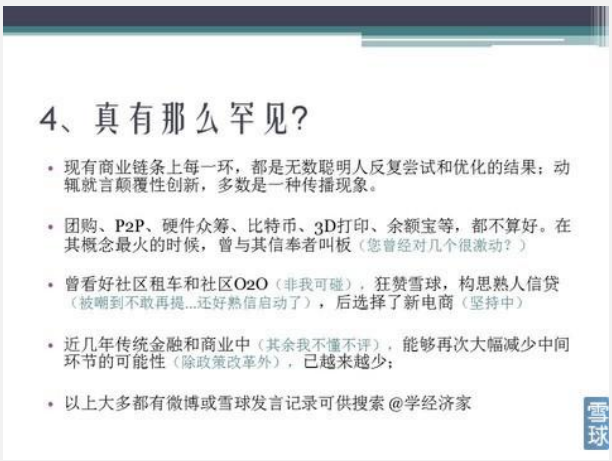
突然唤起这个十多年的记忆，因为对这个分布网络的理解和脑洞展开，对后来我的很多商业上的思考有很大的影响。

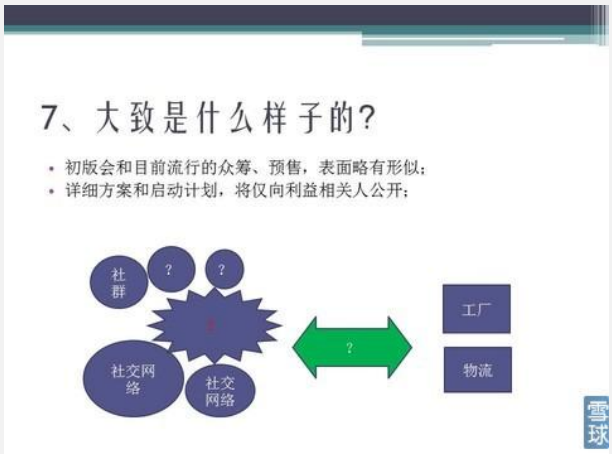
看这个电影时，我正在银行做信贷员，难以避免的去想，银行是算什么的？货币是怎么个计算产物？我又在执行哪些算力环节？不过那时就是想想而已，无以表达和连接，甚至都快忘了。

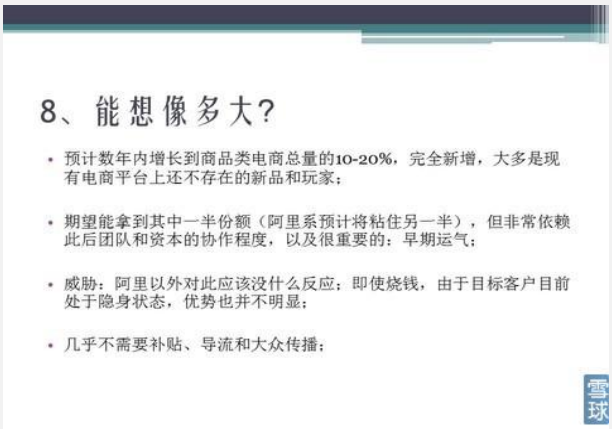
现在想想，自己是有够封闭的。以后勤快点儿，随手挖坑！

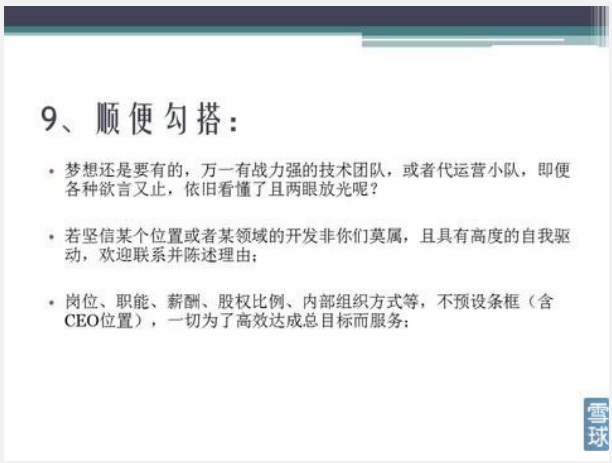
2015-01-22 ： 最简化的 C to B 一个颠覆性的模式创新

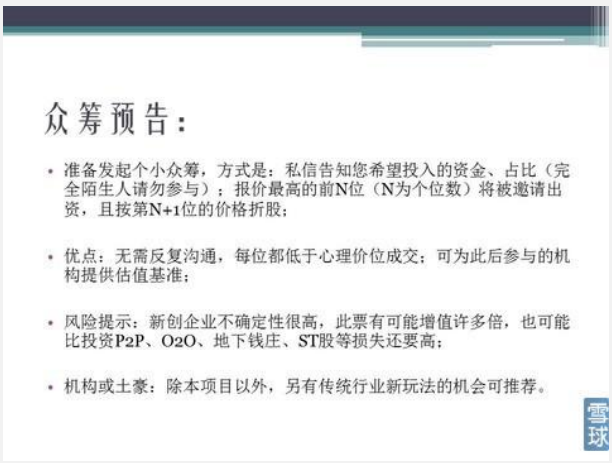
吹牛说我那个是和熟信一样的颠覆性创新，仔细一想也沾点边儿











学经济家 回复 刘志超：

1）非常想知道你设想的场景，要不拿上来试试？几十几百单的现在能跑，几千几万单的暂时不敢拿上来跑，没自己工程师还是很有些担心....

2）小额度没什么不好。纵使是机构投了几百万，分到每个 LP 那里可能也就几万几十万的样子；这个委托代理链条，对某些人，不见得比自己看什么投什么有效。

3）目标也是快速价格发现。价格不能各方合意，事儿就无法进行。但要想价格合意，又非常费力，我要试图说服 VC 经理们值这个价，VC 经理们要说服我应该更低，回头他还要说服其他同事值这个价.....彼此要灌入对方的心智模型，还要各种计算。如果各方都太忙，稍一耽误就错过。无数聪明人的精力白白耗于此，还耽误无数事儿。其实一个小机制就可以省却：亮出来跑一下，约定怎么取值。

4）没法与其他各种方便卖货的创业项目们（包括目前热闹的微店微卖等等）比，只好把所有脑子都放到 货出来之前 了。类似这种价格发现机制，有这种机制后创意和工厂就省得磨嘴皮子了（所谓功能即合约，数字即

执行)，估计其他人都得是慢慢抄我的。

学经济家 回复 至尊宝 0：

随便举一个，唐朝出书。

在传统方式下，需要的是：

1）唐朝想写一本书

2）因为各种原因激励（自我认同，网友认同，理念传播，家人亲友认同--不再仅仅是一个炒股的，稿费收入，等等），他决定去找出版社

3）出版社的某位编辑（手头有三五十个题材）接待了唐朝

4）还好唐朝的标题、内容、背书（雪球老大兼任了腰封小王子）等，使得他的书，层层审批通过了。

5）出版社准备把它变成一个商品，投入 3 万元书号和编辑美工，2 万元营销；10 万元印刷。约定给老唐 8-10%的稿费（每本 3 块）

6）书一出厂，其余就各种自动批处理了，各种 B2C 电商、物流都很成熟，各种竞争到极致了。每本给读者 30%的折扣（实体店会少），15%的物流费用，8%的分拣、支付等平台费用。再扣除 20%的印刷、8%的老唐的版税，还有 8%其余的税费杂项，还剩 11%，每本 3 块 5。竟然卖掉了 2 万多本，出版社一看，我擦竟然赚了啊。再挖挖看。

注意这只是成功案例之一。

雪球有多少人动过出书的念头呢？

有几个人动过念头，搞个雪球的地毯，娃儿自小就在上面打滚儿？

有那么几个百分点的人，曾经动过各种小念头，估计能影响到几倍的人群。

可是，这些念头，在传统的商业决策链条中，是那么的荒诞不经。

退回 20 年前，想要一个米老鼠的抱枕儿哄娃儿开心，是荒诞不经的，商场人会告诉你，可以去美国带一个回来；

有 Google 之后，就能找到其帝都或者魔都专卖柜了

有淘宝之后，予取予求了。

为何？因为 20 年来，这些被搞定了。

但在想出什么（唐朝的书还是学总的扯淡集）、出多少本、卖给谁、谁会推荐等等这些流程上，只要涉及事先风险涉及钱，就还要人来拍脑袋，没有自动批处理程序协助。

嗯，这就是我这十几年来留意到的各种领域的各种门槛，后来想，擦，搞个东西有戏啊.....现在总算有了产品经理帮忙梳理，就缺程序员，CEO，还有土豪大腿了.....

学经济家 回复 金融极客-姜鹏：

姜老师，我看到的小机会，往往是基于传统产业的新机会，通常难入周边 VC 眼的，或者即使入了眼，他们也很扎手，没法往上报。

两种思维的人，对初创点子的敏感度和 high 点不同，牵了几次线，太累了。比如迢书那个，我老早和一个朋友说，他说没前途，更相信京东白条蚂蚁金融等大数据高大上的（其实是基于旧世纪模型算法的下沉）；迢书要辞职，我第一时间通知他，他说商量一下。等熟信慢慢发表了几篇，他想通了着急要进来，估值已经比辞职后升一位数，比辞职前升两位数了。

中间土的劝法,拿我多年信贷还有民间借贷的经验举例;洋的劝法,告诉他链接人脑 CPU 才是未来终极 MATRIX;口干舌燥，都 hehe。

刘志超 回复 学经济家：

才看到学总的回复。我说下自己的看法，请学总指点。这套系统本质上是找长链条行业砍去中间环节主要是渠道，直接链接生产商和消费者。本质上是一个生产商版的团购平台，或工业版的美丽说。当然项目可以是传统式的发现推荐，也可以众筹。不知这个理解和学总的本意是否有偏差？

如果是这个路子，谁来运营就特别关键。团队靠谱，执行力彪悍这事做成的几率就跳升。其次初期得找到能同时跑出量和带出影响力的杀手级项目。好比团购能签到海底捞和签到路边小店完全不是一个概念。最后大概还得在 a 或 t 里找个合适的干爹

学经济家 回复 刘志超：

有些偏差，这事儿除了最前期，不太需要多少运营，倒是需要很多服务。因为一旦跑通样板，会有一小撮人，蜂拥而至。

因为这个缩短的是创新，而非商品的链条。

原本的新商品链条中，创意和传播，只能分到小钱（工资+奖金），除非，他把资本内化（有钱、借钱、被投资），创意和传播本身，还是赚小钱。

新模式下，这种人什么都不用管，表达完了传播完了，好的自动有人配资生产，差的您也别不服。

如果一个新工具，能让一小撮人，玩起来比原有工资增收许多倍，他们就扛起了运营。这边呢主要任务是找到这些人。

再后来呢，创意，传播，这两个功能，将大量从原有公司解体出来，自己玩。谁还给联想设计本呢推广本呢？发布设计，看好的人自动加码传播，后来富士康进来砸了一把，重新画图承诺担保并要买家确认。最后，系统按约定自动分钱、分货。制造品商业中，B 未来存在感会非常弱了，C 和 M（工厂）将融合。

现在着手做的，算法和这个类似，只是小许多、数量多许多哈。

刘志超 回复 学经济家：

类似于逻辑思维那种产品营销的资源聚合撮合平台？

学经济家 回复 刘志超：

是的，预计前期会有不少这种单子跑来，原因是：

1）社群越来越多，特定商品，社群内部诞生创意、社群内部人买单，会越来越常见；

2）以雪球出书为例，作者、读者，都在一个社群里，跟出版社要个书号就行了，何必费大力气去求出版社策划、垫资、推广、赚钱、再跑京东当当折扣售卖呢？

3）但像罗辑思维或者雪球这么大的体量、能雇的起运营团队、客服，甄选创意、备货、发售的社群，毕竟不多，更多的是长尾，成千上万个

4）而且呢，吆喝一声创意，和吆喝一个商品，真的对社群氛围不太一样的

5）根据 2 可以推出，现有电商老大们，都不大会彻底为这种需求服务，因为阿里的搜索费用排名费用会受到冲击；而这些不甚靠谱、自己运行的创意，跑到京东上，那京东口碑又和淘宝有啥区别？

这个前期体量很小，所有人都鄙视之，如同淘宝早期，全是阿里员工在上面买卖二手硬盘童车什么的时候，也是所有人鄙视。但是，从边缘摸索了个买卖直通的模式，省却门槛，这个才是要点。

而且，由于涉及第三方，实际上是可以抽佣的（特别是工厂），以我此前操作的单子，抽佣还不错，不像淘宝早期不敢抽。

2015-01-16 ： 未来分工将越来越摆脱固定的角色

这个未来会很正常.....分工将越来越摆脱固定的角色，上次说陌陌的时候已经暗示了这一点，给你做私房菜、送小孩上下课、一起学习班等等各种事儿，非代理的、非机构角色的、但是干活漂亮程度，还有满意度，往往不次于那些合约下打份工的人（你认着机构信誉做了选择，但结构来办事的总是个投机者呵呵），彼此给办了...

作为曾经闲时啃过上百本历史书、几十本人类学社会学制度经济学交易费用还有动物行为学还有一时间都想不起来的什么学的、低调的著名民科，能随口胡诌蚂蚁怎么协调、狼群怎么协调、语言和符号又是怎么来的、公司和商业在帆船时代、蒸汽船时代、泰勒制时代等变量插入时会怎样，哪些人是怎么死掉的（比如农业就造就大批不适应人口的死亡，严格来讲经过农业的种族和经过农业的种族是有基因分布差异的）.....诸如此类无用的知识的家伙表示，这个太正常了，现在令人惊异的各种行为，以后会司空见惯.....以后哪些领域的分工和代理，更有可能会在社群内部解决....雪球币、雪出版、雪组合、雪交所等等哪些有戏哪些没戏什么的，不过如果不付费，预言和思考的严谨程度会有差异...

刚吃完饭脑洞大开了....另，社群兴起之后，公司或者股票，也将面目全非.....社群经济将是中印的一次反转.....美欧日的那种整齐均质的经济中运行有效的工业时代的商业模式，在中印受制于各种因素无法快速下沉浸润大多数个体的时候，没被浸润到的个体或者其需求，其分工和合作，将爆发性的浮现出来并反噬.....从这个角度看，淘宝确实很出众，更出众的是，在他们貌似任性乱花钱的背后，内部有一撮人，有这个视角，首位瞭望官就是那个曾鸣（倒是新从长江又挖了个商学院教授领头金融，我瞅了眼不很惊艳）.....偶尔看到的其他机构的发言而言，还没惊艳的....

2015-01-03 ： 黄奇帆

学经济家：

黄市长上位，这 10 年有望比江十年还热闹，最后一场财富风暴喽！

补充下，黄奇帆被任命为全面深化改革领导小组习办主任。

黄是某共中不世出的奇才，有摩根之气。陈云类似于小卖部的出纳，朱棺材类似于大院的管家，对资本流转的认知都几乎是零。习抓走大权，任命黄做助理，嘿嘿。

下 10 年资本有望能翻 5 倍。能卡各种资本位的去卡吧，国资，水电气暖路，工业地，小产权，宅基，农地林地，债，股，赌对了风口，噌噌往上蹿。再往后，资产确权完毕，就沉寂了日韩化了，没占着的，就只能拼脑子拼运气了。

青城山中鸟:回复学经济家:黄的两把斧头：

1、不计一切做大国资国企业，十年前重庆国资不到 1500 亿，现在接近 2 万亿；

2、不计一切举债，重庆的地方政府和融资平台债务占当地 GDP 比重是最高的。@刘海影　有资料。

++++++++++++++++

这两点似乎和奥派经济主张相左啊，[吐血]学总不是更欣赏奥派吗？

回复青城山中鸟: 官府持有所有资产，禁 P 民持有任何资产，属于极权，地狱级别的；

官府持有大部分资产，P 民可模糊的持有一些，属于半极权，牢狱级别的；

官府持有资产，再把资产以债权股票的方式，发给民间持有，只是作为唯一代持人上下其手；正常级别的

官府啥资产都没有，而且也不瞎干预，只守卫安全，理想级别的，对人类这种动物而言。

乃们要养成一种用财税制度看历史看组织的视角，把政客政党们全扔掉，就会知道，上述四种状态，每种变迁，都能带来财富数倍甚至加零的改善。

乃们这一生，是看不到善了（除非人人像我一样，皈依 拜辉格教），否则，这次可能要来的变迁（从官府完全拥有很多资产，到代你们持有这些资产），是最后一次了。

哼哼。

2014-12-27 ：资产边际定价原理的又一应用示例：人均收入

房子、股票等长期资产，大多被人们长期持有，发生交易的只是很小的一部分，但这小量的交易，却决定了全盘的价格，这就是边际定价。看似简单，其威力不可小觑。

大学时一个同学炒股，某只股票历经 N 个跌停。损失惨重的他，随后陷入了一个沉思：市值蒸发了这么多，对应的钱哪里去了？他和每个股民都亏了，谁赚了？果真是挣钱出资本家，亏钱出哲学家。[吐血]

（长期读者可以跳过下面这两段）抛开哲思，只看事实。事实是，一只股票上亿股，每天成交几十万股，这千分之几的成交虽少，却决定了所有那 1 亿股的价格。没有交易的那些股民，涨时跟着赚了，却不是其他人赔给他了；而跌时跟着赔了，也没有其他人赚了他的。

同样道理，一个楼盘成千套房产，每年成交几十套，这几十套成交虽少，却决定了其余 1000 套的价格。以北京为例，很多楼盘十年来从每平米五六千，涨到三四万，其实只需要一小部分持续的买盘，就可以实现。同样，将来如果买房人口减少，只需要每年有十几套卖不掉降价，十年跌回 6000 也并非没有可能。

这似乎是常识，但常识应用起来，威力可能很大。估计每个读者都关心的，除了房价，就是收入了。其实从宏观角度看，工薪收入，某种程度上也可以视为劳动力资产的价格，也表现为边际定价。

补一句，就是把劳动力总资源池，类似视为股票池或者房产池。新企业或者成长企业，要搞到新的劳动力，就得出高价招一些，结果，所有劳动力的价格，都会快速上升。如果连着 10 年分工和经济结构快速扩张，那就连涨十年，和房产一个道理：没多少房子换手，但房价飞升。

以台湾为例，最快的 1976 年人均国民收入刚刚达到 1000 美元，到 1993 年不过十来年的时间，人均国民收入就突破一万美元了，增长 10 倍！

按“劳动价值论”这种腐朽的马克思主张， 或者其变种“人均收入来自生产效率”，是这十来年时间，台湾制造的产品，生产线的效率，提升了 10 倍吗？也许。但理发师的手艺，餐馆服务员端菜的速度，都提升了 10 倍吗？连工厂保安、小学教师，都能一个人顶原来十个人了？

我没做过调查，不过直觉应该不是。但为何人均收入提升了 10 倍？因为劳动力也是边际定价的。如果企业每年都加薪扩招，即便只扩招一点点，也会导致所有人的薪酬非常显著的提高。而且这个是乘数的，不是教科书上的“供需决定价格”，曲线左右挪挪。

写到这里，隐隐感觉哪里不对…….不是我的文章，而是国内的认识和政策，还是“增产增收”的计划经济思维，而不是“增雇增收”的市场思维。

“增产增收”的错误思维，导致国内严重的污染，辛苦的加班，奋斗了 20 年，结果制造了全世界一半以上的手机、家电还有服装，三五年的水泥产量超过美国整个 20 世纪，收入还是相当低。是否应该检讨一下，在“增雇”这个增收的根本原因上，有太多不对？

如果很多行业，限制企业自由进入，则自然会减少雇佣的增加。看病难上学难，但医院、学校却不能自由开办，这就已经减掉了很大的一块增量了。而我们前面知道，一点点增量，就可以导致收入的明显增加。更不要说更多其他行业的禁止进入了。

如果重税、严苛的劳动法、低下的社会地位（挨个站在所有的盖章的面前，孙子一样的听训），使得企业家身心俱疲，小富即安，大富移民；潜在创业者心灰意冷，老实打工卖命，而非积极去创业买命；那也会减少很多增雇，而这又会很大的影响所有人的收入。

土地国有、低价征收，禁止宅基地买卖等，也是消灭富人自然形成的过程。按照资产边际定价的原则，一个村只要有三五套宅基地卖出，就会导致整个村庄的房产价值大幅增加，村民就可以拥有资本了。至于城市化和工业化的征地过程，更是批量早就富人的过程。

只是政府的习惯，还是与富人有仇。其实十位农民有一位卖地致富，他就可以变成土豪进行消费，或者借给其他企业家进行投资。这就在劳动力市场上，减少了一个卖家，而增加了一个买家。10：0 和 9：1 的差别，买家增加了许多倍。而根据我们前述的边际定价原理，这能大幅度的提升“增雇”，估计能把所有人的收入提升不止一倍。（当然，传统解释是，有大量“剩余劳动力”在农村，在这些人没有被吸纳完之前，工资升幅会处于一个“低水平陷阱”状态。而对应的台湾的“剩余劳动力池”很小。这个直觉上是不错的，不过深究下去，如果土地/宅基地 可以流转，即使是只有边际上的一点点流转，那个“低水平陷阱”，还在吗？）

其实禁止卖地致富，人们还是不得不卖命讨生活，不过是更多劳动力都通过出口卖给外国人了。呃，这听起来像“宁赠友邦，不予家奴”。结果看似出口淹没世界，外储冠绝全球，人民却很困窘，还各种地沟油各种 LOW。

打住了，想想资产边际定价的原理，你有哪些新的理解？或者有发现哪些潜在的“增雇”领域？ 未来哪些捆绑被解开之后，会导致哪些人群收入增，哪些需求增，而哪些成本增？[想一下] 或者如果发生逆行，则劳动力价格和股票价格房产价格，又有哪些明显不同？

这种常识的普及还有推演啊，也就只能赚点雪碧了，因为最聪明的人都在这里.....

这篇原本交稿前是想修理一下通胀观和宏观传染的，结果时间不够改成修理收入观了，等有空再补刀，敲掉很多人脑中习以为常的几个概念，然后换个差不多的但不大一样的，换完之后，那种突然的通透视觉感，确实挺爽哒.....囧囧有神，有如右边[可怜]

供需决定价格，这自然没错，我也没试图去否定它，但很多人一想到供需决定价格，接着就联想到供求曲线，更危险的是，潜意识中，会用供求曲线，去设想短期的价格波动，并寻找行动点位，这个呢，就比较糟糕，因为，那个双曲线，是“经济学原理”，原理上的啊。

供需曲线，是一条大大简化、抽象、综合的曲线，比如，它在讨论市场出清条件或者均衡条件，默认供应方的目的必须换回现金，默认买家目的是采购，还有很多缺省条件，全部排除，形象的说明一个基本原理。

然后呢，它比较适合消费品，比如菜市场里的鱼，刚下线的车，生产出来的手机，等等等等，一旦交易完成，就很快灭失（比如香蕉草莓），或者明确的大幅跌价，换到二手市场。

股票，房产，可就不大一样，交易完了不灭失不出清不大幅打折，还留在市场上能继续交易；而且供需双方也是随便换的，买家可能改主意变成卖家，或者多翻空，这时跳跃可就大了哈，均衡点随时乱跳。

从这个角度看，劳动力也是资产，不是草莓。当新的老板雇了一个人，它只相当于是租了这个人，这人还在随时准备加薪跳槽再来一次呢……

然后就回到边际定价原理，就是小量的交易，拉着均衡点砰砰的往上跳（或者往下跳），资产都在这个市场里互相打量，不像手机香蕉草莓，都急于出清灭失。

均衡点跳高了，市值就高了，国就富了，而且是最直接的动力。哎呀糟糕，又有人说我修正了国富论呢……其实这和基础原理，并不违背哈。只是，不要用基础原理，到处都要精确套用，因为那本来就是原理嘛。

trustno1：

其实上，所谓的边际决定资产价格，这个事情之所以诡异，实际上是因为表述的不够明确。边际和资产，更简单的看，实际上是即期的现货和远期期货的问题。

你家楼下的阿姨，卖出了自己房子，一平米 1 万，你把你的房子银行抵押给银行，银行按照 1 万给你做贷款。

银行接受的价格实际上是若干年后的期货价格。

由于这些资产，不易灭失，因此他们的现货实体，即成为现货交易的标的，也可以作为期货交易的标的。

而，水稻，棉花，之类的易耗品，他们的现货很容易灭失，那么他们就形成了一个非常虚拟的期货市场。你一块地，未来 2 年的稻米产出，一样可以在期货市场进行交易。而当下的同等规格的稻米的交易价格，会快速影响到期货价格市场的价格而产生剧烈波动。

finra 回复 trustno1:

这里讨论的所谓边际感觉要表达的内涵和经济学里的边际不完全一回事。应该发明另外一个术语，否则这种讨论说着说着就乱套了。

trustno1 回复 finra:

实际上，这种模式描述的是一种非标准化，非规范化的期货市场。比如银行抵押，股票市值抵押，所执行的期货价格，都是无法公开报价的场外交易。

2014-12-10 ：借陌陌上市的引子，扯淡 O2O

主要内容是昨晚和一个朋友饭聊过的，今天突然想到，漏了陌陌，而陌陌其实挺合适的，虽然不一定他们意识到了，也许是意识到了但不说。

就是现在很火的 O2O，泥沙俱下，但仔细一想，陌陌倒有可能是笑到最后的几位选手之一。

O2O 是河狸家雕爷向公众解释清楚的，其重点不在于行业，而是能简化交易结构、降低交易门槛、费用、风险、时间。做美甲，传统上要在商场或者什么地方开店，工商税务房租装修等等一大堆，还有管理人员以及老板投资的回报要求，前期人不多还要推一段并亏一段时间。这些全得从成交单子里提。如果可以不提，其实就和淘宝的带来的商业变革一样，只是可能没那么大。

话说商业变革，啃过几十本现代历史译作还有经济学的家伙会有些感觉。但不啃的就茫无头绪，这个扯出一篇太长。比如海运大发展后投资啥？不是造船的，而是发达国家的地产或者股市。以前运东西太贵、太久，得把白人送到殖民地、把日本人送到满洲才合算。这之后呢，人都回去了，把东西运过来就行。这种就是历史感和经济学的感觉，他们能够看到尚没有出现的事实，猜测一旦某种情况消失，会大量出现。这跟财务或者投行思维迥异。跑题了。

但各家呢，都瞄着现有的生意，去复刻美甲，略一动念头的去玩送饭、摄影，还有稀里糊涂的就上门洗车、保养，各种打的不可开交。这也都是 VC 或者创业者最常见的思维，也适合大多数业务。

但陌陌没去搞这些，倒是有可能变成重镇。这就和淘宝是一个道理：涌到淘宝上的并构成基石的，不是原来就在卖东西的，而是原来没法卖东西的。涌到谷歌上付钱的，是原来没能力找广告代理商、上电视、登报纸的那些小商户。

说到这儿，能明白说啥了不？基于 LBS 的社交，最值得留意的，其实是那些原来没法或者懒得做交易，但从此以后可以借此交易的人。

人群之中，有无数的潜在需求或者供给，毕竟人各有兴趣专长，又独乐乐不如众乐乐，可能是宠物，可能是做私房菜，可能是按摩陪练，可能是教钢琴英语会话，可能是保姆的闲余时间，可能是接送小孩……而且呢，没有房租，没有工商税务，没有每天一睁眼就背上的费用。我预发下周做两桌菜，谈的来的人可以看见，其余时间我出去玩……这种未来会习以为常，那么谁将是平台？我觉得从商家入手的更可能是烧钱大战，而从社区小圈子开始引导的，则有可能吃到这个蛋糕。

作为一个啃过几米厚历史和经济书的家伙，一直期待这个。2011 年时还帮一个朋友详细论证了这个方向，最后双方认为，太烧，没感觉怎么起头，干不来，而且涉及很多家的核心地盘。没想到是从基本需求

的对接引起，有这基因。淘宝 O2O 和 58 到家，就缺点这个。

当然很多人认为这个太小，不值得做。是的，他们去烧钱做大的好了。这是物理思维而非生物思维。所谓生物思维，就是预计培养室温度从 90 度下降到 50 度后，细菌种类会增加 100 倍，数量会增加 10000 倍。说历史太难了，说耳熟能详的。

退回淘宝还有谷歌早期的时候，如果不用　简化交易结构、降低交易门槛、费用、风险的视角去看，这算啥？一堆自己的员工在上面买卖二手硬盘、童车什么的。投资？嗤。

少有人意识到：你能让哪些原本根本不能的人，借你而能？而不是看现在已经有的。能够做到这一点，就有可能给社会创造了一条下坡。

最初的淘宝和谷歌，因为方向是下坡，所以滚得巨大，资金人才客户技术.....与其同时代的更多的创业公司，并非笨 N 倍，或者钱少 N 倍，而是没有这么陡的下坡。

可惜下坡不多，这四年来或大或小的也就想到了四个。前三个都在雪球说过，也都有人在做了，今天就全说完了。另，其实雪球也算一个，只是还没到，猜测未来雪球挣钱的路数，未必是现在投资人设想的。

trustno1：

O2O 简单的来说，就是，宣传外包，销售外包，IT 外包，融资外包 。所谓，线下卖不了，线上买的了，实际上就是公关外包，就是你要找 30 个领导还是找一个领导的问题。阎王易见小鬼难缠，Connecting People 说穿了就是帮大领导们绕过了收买路钱的小领导，破除地方诸侯，横向整合，这是未来 20 年中国工业和服务业必须解决的问题。当然原则上还是领导说你卖不了就是卖不了，不信你去问快播呗？

其实看 Uber 的路径就很清晰，为何国外的 O2O 普遍没国内那么火，也就是 Uber，AirBnb 做的大？最直接的原因就是，Uber 实际上就是冲击了各国出租车牌照管制的洋领导。他们的市场里一般服务业传统市场就做到极致了，只有少数有洋领导吓指挥的行业才需要 O2O 来革命。

说的更红果果一点就是，行贿外包，一个满身油烟味的外卖小老板，得修多少辈子的德才能去人民大会堂见到大领导？现在简单拉，门口挂个二维码，你就是大领导投资企业的直属单位拉。

学经济家 回复 trustno1：

这个反而很多人理解不了……

除了老友圈子，其余包括 PE 和 VC 中人，啃过科斯那派、知道公司的实质和边界、租值耗散，并能对技术变迁后，商业组织表现型的可能变化及机会有点感觉的，很少，说透极其费力。

而这是个很好的分析路径。路径对的，早期很值得掺合。

UBER 是国内 VC 们令我印象最深的迟钝。

每年几万甚至十几万的份子钱，能不用的话是巨大的节约。这简直就是秃子头顶的虱子，我痒痒了很多年，并奇怪为啥其它人看不到。后来才知道，大家都很忙……

即便是政策风险，也可以通过社区提车分时租赁来规避。这样还节约了每年几万的司机支出。所以几年前联想投神州时，就草拟了个计划，可惜一直不知给谁看。后来呆硬盘里久了，有天想起来，就发了雪球了。

trustno1 回复 学经济家：

我觉得最大的原因是 Uber 其实是重资产的，要整个行业做到一定的程度，能翘起更高的金融杠杆才行，所以一开始的肯定是走滴滴，快滴，这样的轻资产路线，然后一路把估值爆上去，最后到一定的量级，这个行业就会聚集大量的资金，这个时候，Uber 的模式才有机会搞出来。

还有一点也就是，管制地盘需要用切香肠战术，先不动你牌照，给你司机装个软件，你反对吗？反对？这种司机赚钱，老百姓叫好，领导参股的事情，你敢反对？弄个红头文件砸死你，好你让步了，那么继续，搞个租赁公司你反对吗？破坏行业秩序？你屁股都让我摸了，亲个嘴就不行了？装啥贞洁烈女啊？

2014-12-01 ：从个体的行为和责任上去拆分流程

虽然我在折腾一个新生态（最大也就阿里百分之几的样子），但不是这么个分析法。一般人容易从商品的流程上去拆分，实际上应该从个体的行为和责任上去拆分。

以富士康为例，ODM 和 OEM，设计制造等等他手里都很强，才赚几个钱。一般的想法认为，是不掌握品牌和渠道呀。于是老郭有一年怒了，号称要在全国铺一万个门店或者专柜……现在已经不吭声了，但还能搜索到。

中间人最大的责任，是承担风险。富士康拿出 50 款设计，联想选了 2 款专模 5 款公模刷流量，他就对这几个承担责任和风险，赌对赌错他都扛着。这个环节，想一想就知道，必须隔离，拿进来是灾难。除非富士康能消除它。

但怎么消除？预订，那就没有错误匹配。C2B 啊工业 4.0 啊 blabla。预订走到最后，就是消除市场风险，以及市场中间型的公司，在制造和收货中间，如果不要联想了，那怎么能逐渐转起来？试吧……不说了作为一头苦 B 的驴子，去推磨了……

一条大河：

预定，意味着用户对所需要的商品比较专业。而实际上专业群体只是小部分个人和机构，大多数人没有专业知识就需要品牌。

2014-11-22：人民币国际化

啄木上海交大安泰经济与管理学院副教授钱军辉：

输出铁公基、对外直接投资和人民币国际化

中国是过去十几年里为数不多的储蓄大国，因此最近在国际上很风光。唯一美中不足的是，美国当年马歇尔计划时挥舞的是美元，而所谓中国“马歇尔计划”挥舞的也是美元。中国那四万亿美元储备说明我们仍然还生活在美元霸权时代。

人民币的国际化，借道说几句……

一般人首先想到的，就是放开人民币结算。但别人为啥要大量持有？

所以还要汇率浮动，否则和以前持有美元来买你东西区别不大。汇率浮动就要求利率浮动。这是最基本的。

到了这步，不过是跟其余很多货币一样。了了无几。要成为国际储备货币，还要巨大的流动性，国债，公司债，股票，要很大的体量，要有很稳定的预期。要不别人一买就狂涨，一卖就狂跌，或者哪天突然下来个什么龟腚……那谁也不碰。

OK，巨大体量的流动性，以及废掉许多监管法规还有衙门（不废衙门，又不让衙门出规定，脑子有病啊），都做到了。充其量也就日本欧盟的一小半。还缺哪些？

国民地位、并购自由、管制放松，司法中立。股票想买通用买通用，想买波音买波音哪怕它出战斗机，想买农地油田，买；想买帝国大厦，买……到这时，人民币才能和美元有点竞争力。在日本欧盟买点东西就很麻烦……所以当年欧元出来看到很多人说将如何如何的，那时我就不屑，切。不是 GDP 还有 M2 是美元的多少，就有人要多少。

回想前苏集团，卢布的 GDP 曾与美帝接近，军力也能全球掰手腕，卢布的国际化，别说相当，连零零零头都不到……连他们的同伙、骨干、中坚，床底下也宁可藏美元……所以美元跟霸权真没多大关系

美元不是霸权，其主导地位也不是靠枪炮，而是靠自由还有自律。

钱是债权，持有谁的钱，就是选谁欠你的债，就是把你的身家，选在哪里。所以流氓们尤其喜欢美元，因为他们更懂得不要把身家押给另一个流氓。

呐，做投资移民的或者牵扯美股的各位，给我打雪碧啦[大笑] @梁剑

2014-10-22：P2P 熟人算法

周日和一个 P2P 金融的运营经理朋友聊天，把我那个 P2P 互融的概念传染给他了。并保证未来小微一定是熟人算法 P2P 搞死现在的所谓 P2P，金字塔底层真的脱媒但和银行合作，中上层才走机构....其实民间借贷就几万亿了是 P2P 泡沫的许多倍.....

然后昨天辉格也听了，听到第一个设计就明白了。服。

等这兄弟做完市场调研找到合伙人，就帮他们找天使啊啊啊可惜我连天使都投不起只能无耻的要一点干股当顾问了.....

2014-03-19：增发的发钞效应

增发，近似于发钞的财富效应。股票增发 10 万亿，财富不止增加 10 万亿[大笑]

要好是股票增到老美的两三倍，债券和货币也增到老美的两三倍，大家就解脱了啊啊啊。现在光放开生产，不放开资本和货币，结果就只有汽车钢铁水泥新建住房家电手机等等产品，仅仅产品，是老美的两三倍。然后认真的发愁内需不足缩产能，我擦这国人的脑子都怎么长的我擦啊。

2013-12-25：金融本质是中介？

夸张点说，我视力所及的整个中文世界，只有 2 个人是对的，我和 T1 。[大笑]

金融的核心是银行，银行的核心不是中介，而是信用，而信用的基石，是肉身惩罚！

银行不是把提供资金的和需要资金的捏一块就完事，他还要追债。不管你没房子住还是没车开还是没钱吃饭治病要死，他要惩罚要夺走， 你活不下去吃救济福利是另外的事。中介没几个干这个的。

历史上，银行若不能顺畅自如低成本的迫使皇室还款，或者财政还款或者军政府还款，或者穷黑人还款的时候，金融要么做不大，要么出大乱子或者小乱子。

P2P 在这一点搞不出优势或者局部优势的话，把中介当本质来抓的话，会累死。不过如果我或者 T1 搞，会有一点点意思。

以上属吹牛扯淡

2013-12-25：眼镜行业与稀土行业

不明真相的群众雪球创始人方三文：

眼镜行业真是暴利啊，不如当初去做手术

不明真相的群众:回复天天静心课:单品毛利肯定很高,但用户获取成本高，所以最终净利会回到社会平均水

平

确实是用户获取成本高。 租店，装修，工资，工商税务消防环卫社保，水电，各种库存，各种不流行的淘汰的，然后，才能做周围几公里的生意；周围有几万人，每年换镜几千付，每月换镜几百付，每天换镜十来付，这十来付，不把每天那一两千甚至更多的费用摊掉，还要给老板弄个三五年回本，谁脑子进水了来开店呢？开店失败率很高的呀。

所以，纵使镜片镜架代工出厂价格是按公斤算的，供货商也得加几倍才敢去做店铺货；而纵使你是眼镜店老板的小姨子的闺蜜，每付也得多花不少呢，人家老板还肉痛不已呢。//收起

卢山林：

关于$昌九生化(SH600228)$,对@风中之柏 @兴毛 说:两位说赣州稀土估值200亿,能否讲下是如何估值的？

看到日本走私买了稀土藏到海底那里，就没法看了.....

稀土一直是商业公司懒得探、懒得挖、懒得提纯冶炼而已....因为真正的需求量极少，贵也正常。某些社会主义国家有兴趣探有兴趣卖，别人就省劲了。但哪来那种好事儿，都在你这儿？ 某国突然决定不出口了，后果，一是别人纷纷不用了，有一阵时期日经BP每月都会提到新的替代材料问世；二是刺激别的投机者开始探，结果一探就是一大堆，有的富裕程度和密集程度，足以让这边的稀土矿关门大吉。因为国内很多稀土矿是当战略算的,含量三五克就当宝贝;海外的商业公司,含量10克以下的鸟都不鸟,先去开采20-40克的。

再说，一公斤几千块的时候，一年总需求就那么点儿，你储几十万吨有啥意思。要想一年卖掉几百吨，就得落到一公斤几百块的程度。如果提炼成本也要小几百块，那这矿按照 5%来估值，就是很正常的，如果居然按10%价格出售，那就不是国资流失了，是国家坑股民，哈哈哈哈。

据说一个澳洲稀土矿公司09年股价几乎跌到零需求救助，某国去收购控股没谈下来，第二年就出了配额政策 .....有理由怀疑那个配额政策的出台者，私下买了那家的股票，哈哈哈哈。

2013-12-23：财政史才是政治史

trustno1：

如果地方可以发市政债，那么本质上就是想把地方看成是独立的法人实体。但问题是，美国的市政债的法人实体的股东是可以行使权力的，而我们这里完全就是管理层控制。

行使权力，不在于账本的监督，而在于最后的职责认定。市政府违约了，债务重组，削减福利,变卖资产,关停公共设施，这些dirty work在美国不是问题，因为最初的债是在股东们自己投票下发出去的，那么你最后的惩罚你自己承担，合情合理，最多让你拉几条横幅，喊喊口号，没人同情你。在我们这里，这些 dirty work实际上对应着更早的dirty work，你发了100亿，谁同意的？我没同意你就发，现在还不出钱，扣我的公积金，社保金，结果一定是军警大棒伺候，微博上字字血泪。

唯一的办法，就是去年周小川说的，把市政债局限在地区里面，一个地市发的只能地市人买，本地人都不买了，这票也就停了。这相当于是一种变相的投票权吧。但是这其实已经不算是地方债，而是类似于让股东增资扩股，虽然说能看到账本，但是我党敛财的大杀器人头摊派估计是天下无敌的吧。

这世上最难的就是借钱两字，千万别搞成只能本地“买”啊。

你说的那些赖账风险，放贷的都门清着。如果继续逼清贷款、开口子发债， 必然有的发的顺畅意得志满，有的发不顺畅愁眉苦脸。 后者们就只能竞相打消这些疑虑，才能从外地忽悠到钱到本地花销。

债这玩意，犹如毒品。即便是真放赖，债权人固然无可奈何，但再不买的权利，还是夺不走的。发不了新债，银行又有足够理由不贷，工资怎么发？找谁来施工、干活、垫资？一提破产，自己混了二三十年

才弄个副省级，还怎么提拔？尼玛这比断了海洛因还令人发抖。

这些帐，交易之前，双方心里就都有谱的。衙门各种歪法子都会想的，但毕竟跟填在银行里遮起来相比，大大不同。

如果真把这个套路推到极致，帝都也就剩那个安全委员会和财税金融口还超然自得，其余的衙门口的威风，估计是要被地方们拆个稀里哗啦了。但愿这是习李蓄意的报复。

回到那句老话，财政史才是政治史，而政治史不过是谎言史，伟大复兴和东亚共荣，也就读音不同。

2013-12-03：资产泡沫在哪里？

辉格

2013 年 12 月 3 日

近来，随着美国股市连创历史新高，金融业界谈论泡沫的声音又多了起来，除了鲁比尼和罗杰斯之类多年来喋喋不休的末日论者之外，像法兴和瑞士联合这样的大型机构也开始发出警告，最近，前国会议员、里根政府的预算局长大卫·斯托克曼也加入了他们的行列；与此同时，格林斯潘和麦肯锡则明确表示，当前美国股市不存在泡沫。

从某些迹象看，泡沫论者的警告并非空穴来风，市场流动性充裕，大量热钱在四处寻找机会，在任何看起来像是个机会的地方，他们都当仁不让的掀起了一个个投机热潮，从黄金、农地、团购，到艺术品，当然，还有比特币和其他去中心化电子货币所引发的最新投机狂热。

但另一方面，通常指示经济过热的那些指标，却并未表现出多少热度，石油矿产等初级品价格平稳，要素租金没有涨，基础设施没有出现高压迹象，波罗的海指数也处于历史低位；股市虽屡创新高，但这与美国企业的优异表现基本相称，也与美国经济的复苏同步，尽管失业率仍然高企，但股市与企业表现的关系更直接。

其实，和此前的末日论和黄金热一样，这些泡沫论与其说是对现状的判断，不如说是对货币政策的不满，实际上，从美联储执行量化宽松政策以来，这些人一直在预言恶性通货膨胀，但四五年过去了，通胀根本没有发生，更别说恶性了。

可是，当初的预言者没有一个承认错误，他们要么装聋作哑，要么辩解说，不能（像官方统计部门那样）只用 CPI 衡量通胀水平，虽然消费品价格没涨，但通胀也可以表现为要素和资产价格上涨，而资产泡沫便是通胀表现之一。

问题是，假如生产率没变，作为生产要素的资产价格的上涨很快会推动消费品成本上升，继而价格上涨，尽管上涨幅度可能小于前者；所以，资产价格大涨的同时消费品价格没涨，要么是因为生产率大幅提高了，要么是价格大涨的那些资产根本不是生产要素。

如果是第一种情况，那意味着同样多的要素能比以前产出更多的消费品，因而这些要素资产相对于消费品的价值提高了，换句话说，按既有货币单位衡量，生活成本不变的同时，财富增加了，怎么看这都不是坏事；而另一方面，货币体系在生产率提高的同时保持了消费物价稳定，这也正是美联储货币政策的宗旨所在，当前事态只不过表明它成功的执行了其政策。

不过，这更像是金融危机前十几年而不是近几年所发生的情况，那十几年，得益于全球性要素再配置、产业链重组和技术进步，资源类要素价格大涨的同时，美国的消费物价非但没上升，反而还有所下降；而危机后几年，尽管生产率仍在提高，要素价格也有所回升，但尚未恢复到危机前水平。

所以，实际情况看上去更像是第二种：确实有一些资产的价格上涨了，但那主要不是要素类资产，即可以作为要素投入生产过程的资产，而是储蓄性的和投机性的资产，比如起初的黄金和艺术品，以及最近的比特币，当然还有股票；和生产要素不同，这些资产的价格上涨不会推动生产成本上升。

假如上述分析成立，那么确实可以说，存在资产泡沫，但那主要是非要素资产的泡沫，这种泡沫不会

从成本一侧推动通胀，但它可能会通过财富效应而从需求侧拉动通胀，因为资产价格上升让其主人感觉更富有了，因而可能更多的消费和投资，但这只是可能，实际情况表明，这并未发生。

这或许是因为，从这些资产泡沫中获益的人原本就很富有，其消费对财富已失去弹性，账面财富增加已不能影响其消费水平；同时，由于流动性原本就很充裕，财富增加也不能影响其投资水平，也就是说，他们此前没有做更多投资，只是因为没有看到好的投资机会，而不是因为缺钱，而这一状态也正是宽松货币政策所带来的结果；这样，财富效应无论在消费和投资方面都无法起效。

上述图景，与对货币体系的传统理解是格格不入的，传统上，通常认为央行的低利率和宽松货币政策会导致消费和投资扩张，最终推动物价上涨，但最近这个经济周期的经验揭示了，这种情况只会发生两种条件下，一种是，扩张的货币直接由政府花出去，即在执行扩张性货币政策的同时也执行了扩张性财政政策，另一种是，货币不足是经济体系的常态。

在财政开支得到有效约束的国家，第一个条件已被控制在一定限度内；而第二个条件，看来已经被高度发展了的现代信用货币体系和日臻成熟的货币政策所消除；回顾的看，传统经济体系中，货币永远是不足的，所以，任何时候，只要提高有效货币量，都会促进投资和消费（恶性通胀不仅不能提高反而会降低有效货币量，因为它促使人们逃离货币）。

然而在当代，银行业所建立的信用机制，已经能为任何规模、以任何速度增长的经济创造出足够多的货币，而同时，事实也表明，无论流动性多充裕，利率多低，假如看不到盈利前景，企业家也不会做更多的投资，同样，假如看不到未来收入改善的前景，消费者也不会更多的贷款消费，即便他们想，银行也不会贷给他们。

这样，除非央行通过法定储备率和杠杆率来勒紧货币，否则货币量（或更一般地说，流动性）不再是投资和消费的瓶颈，瓶颈只是看待机会和未来的乐观程度；一旦认识到这一点，央行便可以在经济低谷期放手实施宽松政策，从而确保消费和投资不会因为货币不足而得到抑制，因为只要财政开支得到约束，只要普遍乐观氛围尚未形成，货币再宽松，流动性再多，也不会变成投资和消费，进而推动通胀。

唯一的副作用是产生一些资产泡沫，但如上面所分析，只要财富效应不起作用（它需要乐观氛围才能起作用），资产泡沫就不会转变成通胀，不妨听任其自生自灭，直到财富效应开始显现出来（比如因资产价格上升而导致抵押贷款规模扩张），再放弃量化宽松和零利率政策不迟；这一策略，正是美联储特别是伯南克从大萧条中学到的最宝贵经验，也正是对该策略的坚定执行，避免了这次金融危机变成另一次大萧条。

2013-08-28：产权决定朝廷状态

1）暴发户不能算吧，要深入讨论这个问题，我觉得用我比较庸俗的产权分析可能有趣一些：就是你不得不承认他们的确应该获得更多的利益

2）不论如何，他们的父辈的确为这个政权立下了汗马功劳，特别是薄父。某大佬五十年代有你一个我一个的说法，八十年代变成了孩子，就是要红色江山代代相传，什么含义：不断的吃租而已，在这一点上，邓是不一样的，邓的主张很简单，就是兑现，就是分，不要继续吃租子

3）从历史上看，产权问题决定朝廷的状态，比如赵匡胤，他的这个政权不是打下来的，是顺出来的，他的属下没有为这个政权破头颅洒热血，那他就可以杯酒释兵权，加上天下没有被糜烂，有钱有东西可以兑现，就把股权用现金给收回了，有宋一代，也就没有那么多的君臣悲剧，大家客客气气的

4）那朱洪武就不行，他的江山是属下打下来的，这个股权要兑现就难了，加上开国时期整个就是糜烂，穷的叮光响，没法兑现，怎么办？耍流氓呗，杀功臣，杀了股权自然没有了，当时这个朝廷也的确困难，给官员发工资都很困难，以至于官员只能再去刮地皮。刘邦也差不多，像韩信这样的功臣，只能裂土而封。

5）不错，你最后找了个茬儿把人给贬了，成了淮阴侯，大家都清楚，这个不服。于是血雨腥风，大杀大砍，吕后专政，差一点刘氏都没了。到了文帝才算消停了，还是有问题，那个亚夫将军也够惨的吧？就是说，凡是江山是打下来的，这个股份一定是记账式的，你不管他是股权还是债券，总是你欠别人的，怎

么还，要商量

6）红朝一开国，先定个数字杀人，不杀人不行，那些金银财宝搞不出来，甚至在北京大家都没地方住吧？所以要肃清反革命，要搞土改，不搞不行。但是红朝股份比较复杂，还与民盟签过协议的，得，先兑现吧，给些部长做做，但大家还是不满意，于是有了反右，那就是混赖不认账。高岗事件也可看成军队新功臣的叫板

2013-06-28：高存息

高利明：

《钱，回到实体经济就真行了吗？》

——居民部门：决定未来

日前，银行间市场出现了戏剧性的场面，隔夜拆借利率创出尖峰，A股也出现了大幅的下挫，一时“金融危机”的惊呼甚嚣尘上。

高存息当然是好事，不过不能因为控量而导致高存息，不长久。

顺畅的状态是：

各种高增长机会都被自由发掘（管制放松和产权流动放松）===> 企业家happy的重组资源需要大量借贷===>贷息升高（滤掉那些低效益的）===>金融部门有效传导===>存息升高===>居民部门收入升高消费信心升高（2%利息得200万才敢养老，5%则100万就行）===>更多机会出现===>更多企业家happy的去调整应变

现在根子没松，仅仅金融部门的传导效率上有所变化，还说不准呢。

2013-01-19：苹果

各位切记，辉格大神在苹果700块时发表过专文的

苹果的未来

辉格　　（应景口水文，没啥看头）

辉格

2012年9月18日

众粉丝期盼已久iPhone5终于在上周的发布会上揭晓，本周起将在各地上市，苹果的股价也随之而被推到了新高；不过其中过程颇值得玩味，新苹果发布之初，股价一度大跌，因为业内行家普遍觉得让人苦等了一年的这代新品并无多少新意，而除了手机，苹果也没拿出其他能让人眼睛一亮的东西。

可是股价下跌势头只维持了半天，当投资者发现消费者热情并未受评论影响，似乎并不介意新苹果的平淡表现，股价很快又开始反弹，几天后当预订数字显示新苹果早期销量很可能超出4S时，股价更突破700美元大关创出新高；或许投资者是这么想的：即便表现如此平庸，仍能让粉丝热情不减，这足以证明苹果的号召力和用户忠诚度，而这正是其市场价值的坚实基础？

这种想法有些道理，毕竟，只要用户肯掏钱，苹果就有钱赚，况且他的毛利率又那么高，新一代产品的热销至少可以保证苹果未来几个季度的业绩依然辉煌；不过，对于更关注产业发展前景的观察者来说，以此作为看好苹果前景的理由，实在有些苍白和脆弱，眼下，几大生态系统正处于生死较量的关键时期，而苹果的这次发布显然已暴露出了一些后劲不足的苗头，特别是与六月底的谷歌I/O发布会相比，更是大为逊色。

考虑到苹果极高的品牌号召力和客户忠诚度，消费者会在不甚了解的情况下对其新产品进行习惯性购买，因而一代新品的平庸可能并不影响这一代的销量，但它很可能对下一代和更长远的销量造成影响，因为那些迫不及待更换了新手机的用户，在事后总会对是否物有所值有所体会，特别是当他们与其他进步更快的产品做比较之后。

而按目前的竞争形势，在下一代苹果推出之前的一年中，他们将有足够多的机会进行这种比较，大批安卓厂商和微软阵营在此期间会轮番推出新品，其速度将远远超出苹果一家的换代节奏；在这样的局面中，仅仅依靠品牌忠诚度，苹果是难以赢得这场平台与生态系统之战的，若是输掉这场战争，他就只能再次沦为一个小众产品，或许仍能获得很高的利润率，但维持不了目前的规模和市值。

其实，苹果所固有的封闭性很早就预示了现在的局面，只是起初 iPhone 一下子将对手甩得太远，微软诺基亚反应迟钝，而其他厂商这些年来一直处于努力追赶的状态，才让苹果享有了几年鹤立鸡群的美好时光；但从去年开始，形势已经扭转了，安卓的市场占有率已大幅超越苹果，按目前的趋势，两三年内达到 80%以上的份额并非难事。

我们知道，平台之争有着很强的赢家通吃倾向，市场份额是决定性因素，一旦安卓在手机和平板市场的占有率双双超越 80%，而苹果降至 10%以下，同时智能手机的普及率也接近极限，局面就很难再逆转，那时苹果若要保住市场份额将被迫采用降价策略，支撑其创新和扩张能力的毛利率就会被压缩，而为了确保自己的盈利，又会去挤压自己平台上的应用开发商和配件制造商，如此将造成一个螺旋下降。

相反，安卓的开放性让它得以汇聚一大批制造商，各自寻找自己的细分市场和功能特性定位，对各种可能的硬件组合和特性搭配进行大面积尝试，从每个市场角落挖掘出潜在需求，并且这种并行创新的模式也可以让他们最先采用新技术，其轮番推出新品的节奏更为单一厂商所难以企及。

最终，跟着后面追赶的将是苹果，为了确保他引以为豪的形象、品质和用户体验的完美和一致性，它不得不对新特性和新技术持保守姿态，换代节奏也注定比别人慢，那时它将首先失去热衷于尝试新鲜功能和最新技术的玩家，继而丧失引领潮流的地位，逐渐成为保守人士的彰显其独特品味专爱，就像一部华丽老爷车所满足的那种情趣。

当然，眼下离这种局面还颇有些距离，苹果至少还统治着平板市场，尽管其硬件体系完全封闭，它的应用商店仍是个比较开放的平台，仍是内容和应用开发商的首选，然而，所有这些方面都可以看到局面正在翻转的趋势，却看不出足以改变这个趋势的重大因素，唯一的疑问似乎只是到达临界点的时间。

@老喻:回复@学经济家:写得很好。但有些偏向硬件之争，亦未从未来手机功能演变的角度加以研讨。我倒没留意此篇中提到硬件，只留意了其生态和演化部分的论述。

回复@老喻: 我倒没留意此篇中提到硬件，只留意了其生态和演化部分的论述。

一时之盛，百家追赶，万难维持水位差。差距或者不满，若无数竞争者可冒险改进，比一家筹划着来，效率高的多。不能藐视演化的威力，这是默会知识。而且演化的土壤和气候也有利（安卓），这跟当年微软的对手不同。

反倒是硬件门槛，比如 INTEL，水位差更易维持。门槛太高不会有无数人去参合，即便参合了（比如花上百亿美元达到这个门槛），两方反而都不挣钱。既少人也少动力。

2012-12-31：收入的解析和扯淡的收入再分配

导读

天朝目前的人均 GNP 应该是现在的 4 倍左右（2~2.5 万美元）。你无需更努力更拼命更投机，只需让这个常识普及开来，人均收入数年内就可能增长 4 倍。这不骇人听闻，也无需更辛勤或者更努力，只需网下跟人费费口水展示你的真知灼见，网上点点鼠标转发。

总结一句话：奴隶们的产出再高，奴隶们收入也好不到哪里去。而天朝现在是国奴制，除了卖命，你啥都没有。交一大笔钱，也就 70 年租金而已。

即便是没有钛合金狗眼，也应该能够看出，天朝现在人均 GNP 排名（约世界八九十位），与其各种产出能力，极其不般配。你比不上美国日本韩国，还可以说他们有技术有芯片工作又努力。但你比不上巴西瑞典西班牙新西兰，那些又懒散又不努力，相对天朝科技也没什么优势的国家，就说不过去了。

最令人惊诧的，倒不是这个现象，而是各种接受、视为理所当然，为之辩解。美国富，哦他战胜国啊（德日韩当年打成焦土呢）；德日韩富，是技术高（新西兰芬兰呢），澳大利亚富，是地广人稀（德日韩呢）。至于那七八十个人均 GNP 排在天朝之前的国家，咦，没理会过。

先说某组织。某组织的理论创始人之一，恩格斯，是个小老板，主创始人对金融也一窍不通，唯有深加诋毁以展示其不凡的 P 也不懂的无知和狂妄。天朝的经济元老陈云，当年是个会计。这帮人从头到尾，脑子里只有两件事，生产，税收。富？这怎么可以，抓起来。等需要富的时候，满脑子鼓励生产，多抓税收。结果，是富了一点点，但，为毛跟那些不那么生产远不如的国家人们相比，差这么多呢？这么辛苦生产了这么多，糟蹋了这么多资源牺牲了这么多享受，结果还是穷的跟拿些悠闲舒适的国民根本没法比？

老百姓就不说了。金融这么反人类本能和常识的玩意，绝大多数人都不了解。他觉得弄套房子不该欠债，公共设施也不该发债。那问他一句，你们把这么多资产留给后代，不把债务留给他们，他们干什么，留更多资产给下下一代？下下一代干什么？多半他就蒙了。更不要说收入和财富了。

好，学者们。海外的根本就没碰到过（一个国有制的现代经济体），看不清楚，按严谨的学术规范，没法说。随口聊聊的话，也都是基于本国立场的（夺走了美国人的工作，或者给美国人提供了便宜的商品，汇率操控等等）；做做预测的话，我们能够看到也就两种，崩溃派，崛起派。这么大，这么扎眼的一个违反所有经济规律的现象，居然没有像样的论文。哦对，有个购买力平价说，还是略微能糊弄点人的。

国内也就陈志武和周其仁，苦口婆心的讲收入，讲金融，但理会的不多。而且周其仁还是个“货币总量控制病”患者，我身边这样的朋友也一大堆，主张自由信贷的没几个。官员心思不在这上头，读者的心思也只在可直接理解的范围内。《收入是一连串事件》，我估计销量不会超过《升职加薪 100 计》之类书籍的百分之一，当然这是正常人现象，象我这样的还有读到这里的您，都属于异类，属于白人黄人黑人棕人之外的第五种人，外号蛋疼人。

好了，剩下的就是给您解释，你那四分之三的收入，是怎么一环一环没的。如果撤掉哪些阻碍，又会怎么一波一波涨起来。当水涨起来后，即便你象美国高中文凭的打工者，理发端盘子做保安，都能年收入二三十万人民币没问题，房子车子旧点差点但样样不拉。象您这么有知识的，就更没问题了。

这篇自认为极具价值，隐隐有《民富论》的调调。内容大致来自于周其仁+陈志武+索托的一些观点的集合，并试图下沉到微观行为层面。若不忍卒读，请立即抢购《凤凰周刊 2013 时局报告》，顺便慰问一下编辑---整理我吐槽文字的时候，估计内伤了吧？

1 剖析收入之本源

1.1 再简单不过，一些人的收入，是因为另一些人的支出。收入提高了的人，支出能力也提高了，即便他不一定自己支出，但可以通过金融媒介，提升其他人的支出水平，比如借给企业投资，或者借给其他居民消费。贷到款的居民，就扩大了其支出能力，从而提升了其他人的收入水准。

1.2 因此，收入是一种流动。因此，理论上，任何对此流动，试图进行调整或管控的手段，都必然降低总收入水平。或许，某些人群的收入表面上得到提升了（比如补贴），但必有些相关的水没有流到，但这部分看不到，毕竟普通人只能看到水流，但无法看到水的势能－那些被拦阻和调控的水流。

最简单的例子，从富人征税分给穷人。看不见的是：富人的钱流向国库的那部分，必定就无法流向投资和消费－而投资和消费都是给他人带来收入的。即便是无需复杂技能，也无法通过技术革命提升效率的工作，比如保安/司机/清洁/理发等，在发达国家的收入，也远超过第三世界的工程师和教授，就是因为流动之故。

1.3 价值的根源上是主观的。高收入从根本上意味着人群之间相互分工，相互需要，互相评价高。石器

时代超过 50 公里的其他部族中的另一个人，对某人而言，价值为零，甚至为负。同样，如果一个社区不尊重个体，认为个体需要为国或者为神牺牲，或者需要某些个人或者组织的领导/管理/调控/君临/再分配，则其收入水准，很难与其他条件相同的另一个社区相比。

2 收入变动的一些特征

收入变动时人类行为学而非物理学的。这个认识改变最难。

2.1 边际决定整体。简单的例子：1 亿份股票在流通，如果每天都买手多过卖手一点点，则这一亿股都在涨。就业也是如此：如果新的机会释放，企业家盈利冲动导致多雇人，就要出高价争取这一小批人；结果是所有人的收入都增长了。反之，如果企业家纷纷移民关厂，则大多数人的收入增长会降低。极端情况下，把 1%的企业家关进牛棚，则其余 99%的人，收入会下降 90%，衣不蔽体，食不果腹，饿死 3000 万都有可能。

调整收入必须通过改变边际入手，而不能“看来资本过剩了，劳力收入太低，切一块吧，来点长假，来点福利，来点新劳动法，来点收入再分配方案吧”。日本十年来工资增加极少，但资本依旧严重过剩接近零利率。就是因为在边际上，少有企业因盈利机会而扩大雇佣，因此少有居民因收入上涨而扩大消费。结果就冻住了。资本过剩，并不意味着低收入人群从此能收入更高－而是相反，只会更低。

2.2 乘数效应。见 1.2，如同货币乘数一样，更多收入带来更多收入。不仅仅是水在流动，而且每一个被提升的人，都能流出更多惠及其他人。

3 国内收入既没有象英美那么高，也没有日韩台起飞那 15 年增 10 倍，以至于要出台“收入再分配政策”的原因

3.1 若干居民收入源头被严重的控在政府手中不能外流，无法起到一波一波的带动作用。

城市化和工业化过程中，如果土地私有，总会每年持续的导致部分居民的土地大幅增值，这部分居民的资产收入，将成为投资或者消费雇佣的源头。他们的投资或者消费，从边际上吸纳更多的劳动力，从而导致整体居民收入上升，居民收入上升，又导致分工和城市化的进一步加速和土地估值的又一步升值。

由于每年这部分所占的土地总量和人口总量并不高，所以其作用很容易被习惯于以物理方式分析社会互动的人们所忽视。即便是以物理方式思考，也能得出惊讶的结论：如果土地私有时有 70 人卖命而 5 人购买；而土地公有时仅 1 人购买，则公有时的人均收入很可能是私有时的 1/5.在日韩台湾的工业/科技/出口都没有达到中国目前状态的六七十年代，只能出口收音机和服装、本田首批出口日本的汽车仍因采用钢丝绳刹车（摩托车技术）而被美国代理商检查后扔到垃圾场的年代，其相对美国的居民收入，已经远超过大陆目前。土地私有是最重要的差别。

事实上没有任何一个富裕国家的土地没有私有化和资本化。设想一下如果美国的土地公有，或者设想一下，如果中国至今仍采取政府分房的制度。

3.2 居民除产权不充分外，金融传递效率也非常低下，使得收入扩张乘数变低，或者在很多区域失效。

居民参与分工和市场交换获取收入，除以人力资本，和其所拥有的自然资源（土地/矿产）以外，二次收入的来源也相当重要。其中最主要的是：储蓄利息收入；股票分红收入。如果被人为压低，或者卡断（比如股票发行管制），使得储蓄/利息，以及股价/分红的比例，远低于正常社会，也会导致严重的问题。由于复利的作用，3%与 6%的差距，会导致内需水准 50%的差距。或者说，二次财产性收入（储蓄利息）的一半被剥夺了；而另一半（证券），则基本被废掉了。

3.3 大量分工/劳动/资产，没有借助金融的架构充斥于社会和居民之中。

教育/医疗等行业，只有现金流动没有资本流动；众多国企资产/国有土地/矿产/基础设施等，没有证券化资本化的流动，而是以实物，或者国资（分红和出售几乎可忽略不计）的黑洞状态下。

这些资产如果证券化（包括债券化），则不仅能够为持有者带来财产性收入，而且，也符合资产/债务相匹配的伦理。强行要求一代人积累资产为下一代使用，而不辅以债务留给下一代，不仅不符合伦理，而且根据上述的收入流动乘法原理，会造成当期居民收入和消费，成倍的被压低。

3.4 大量行业被国有经济部门圈定，导致投资机会稀缺，分工和交换升级缓慢。

目前竞争性领域已经达成过度竞争态势，不大幅度放开投资领域，会导致企业家无法看到盈利机会，难以扩大雇佣。而根据 2.1，居民整体收入严重依赖边际变迁，严重依赖每年扩张的那一小部分工作机会。

3.5 政府自我期许过高，蔑视市场规则，坚持自己的领导、持有、控制，任意调控、干扰、和管制，相关人员利用这套机制，刁难、虐待和敲诈民营企业。

大大增加了企业家的机会成本，改变了企业家预期（短期化、投机、攀附），阻碍了相当多企业家发现新机会、扩大生产、投资和消费留在国内的意愿。而根据 2.1，这会导致整体居民收入的大幅度被压低。

3.6 税费负担过重，且过高比例由就业人员最后承担。

增值及消费税、所得税，五险一金，导致收入流转过程中，能为居民所获取和自由支配的比例严重偏低。国资、基础设施、教育医疗行业等的资本黑洞状态和非流通制度，为以后留下过多资产但过少债务的模式，加上政绩压力和部门扩张，改革前经济失败一代人的欠债要填补，迫使政府不断的从竞争领域汲取税收填补，几乎无以为继。

3.7 由于以上因素，影响国际分工和全球资本收益率、劳工薪酬。

正常快速发展的经济体，会大量的采购和借入资金，提升全球利率，并因分工深化导致相关经济体的盈利机会增加、企业扩张和薪酬提升，并再次增加对本国采购。这是日韩台等起飞时，欧美并未出现中产下流化，反而更为富裕的原因。

3.8 更多由此而产生的其他恶果，无法一一赘述。

4 正确的收入改革方案，不是“收入再分配方案”，应当尽快择以下可行的领域，进行放开：

4.1 以尽可能快的速度，将绝大部分领域内的国资、基础设施、教育医疗等机构，实施证券化、民营化、私有化。分解给国企和事业单位雇员，解除义务；分解给被精简的政府机构职员；其余用于减税。

4.2 任由各地创造性发挥各种趋向于土地和矿产资源流转的探索。包括允许城市户籍购买农村宅基地（城市老人换取大笔养老金，入城青年获得首付）；允许各种集体所有机构，通过社团法人/股份等契约安排，将其持有资产与市场流通对接；取消 18 亿红线制度。

4.3 金融领域大动作改革。放松地方政府和企业发债限制；取消上市审批制度；取消银行准入和分支机构审批、利率管制、贷存比考核。

4.4 大幅度减少增值税和消费税、所得税、员工五险一金。开征物业税。根据 3.3，由于政府不再承担过多黑洞功能，加上 4.1 大量资产释放，流转起来成为税基，使得更低更简化的税率、更高的起征门槛，完全有可能。这会极大的奖励企业家利润，使得劳动者收入飞速上涨。

4.5 取消外汇管制、进出口关税和非关税壁垒。收入的国内外流动，与国内流动是相同的原理。

4.6 对民营企业进入任何行业不再做限制，不再发布产业政策和奖励/辅导等。这需与 4.1 同步执行，否则国资不除，36 条或者 360 条，都不能吸引民资进入。

4.7 政府尽可能从各种福利、社会保障、保障房等领域退出，不再设立相关自行扩张的机构，仅以人大核准财政支出和补贴的方式进行；尽可能交与商业保险组织和非营利组织。

5 结语

居民收入问题确实相当严重，然而其最主要的原因，却是传统思路上的收入分配制度－政府说了算。为了政府能够说了算，需要掌控足够多的资源，有权进行足够多的干预。如果继续传统思路的“收入分配制度改革”，只会适得其反并且恶化，制造更低的收入和更大的对抗，陷各方包括政府机构在内于更大的麻烦甚至危险当中。

相反，若改管理为放松，改分配为开源，则问题自解。

如果第 4 部分的政策能够在 5 年内大部分得倒执行，则中国有望在 15 年之内，人均收入达到美国目前人均收入的水准---当然彼时由于中国腾飞的拉动，美国的人均收入水准可能比目前高 50%。

这才是一个大国的崛起，因为其中的每一个人都更自由的发展了，而不是机器钢材和 PC 等等产量的崛起。这也才避免在历史上书写出一个永久无法抹去的可耻的失败---专注经济发展四五十年，居然没有象周边日韩台一样，四十年发展到领先者的 6~8 成水准。

2012-10-20：能不能吃 VS 好不好吃

@致良知:回复@熊熊 babybear13:我曾经问自己一个问题：民生和招行面对同一个需要贷款的企业时，招行以比民生稍低的贷款利息放款给这个企业，这个企业会怎么选择？假如说这个企业处在民生“核心企业”产业链上的一点，民生果真能做到“产业整合”、“撮合”、“信息共享”之类的服务，企业可能还是会选择民生。也就是说，面对竞争的时候，商贷通的竞争优势，其实还是取决于民生管理层“真诚服务小微企业”的决心（不是赚一笔就跑）。当然，这里并没有考虑经济下行时，商贷通的风险。

回复@致良知:老贴又翻出来了。我不在意那个熊熊的观点，因为在能不能吃到都不确定的时候，好不好吃的重要性并不靠前。

这种客户在考虑贷款的时候，利率通常不是第一位的。预期确定性是第一位的，时间是第二位的，一两个点的差价排第三位。

以我当年的实际经验来看，有些客户在我们这里八九个点贷着款，但也同时保持了老信用社 12 个点的贷款。为毛？客户讲的很直白：你们城里的银行，政策一变，说把我们甩了就甩了。难免有时会碰上为难的事儿求你，你不一定会往上求，即使全力往上求也没啥用，我就只能干着急。可在我们当地信用社，就不会有这事儿，所以不可能清掉的。

目前做小微，定位/姿态/氛围/产品/决策流程的优势，远大于一两个点的价格竞争。三五个点会有影响，七八个点才会担心大规模流失，替别人做嫁衣裳。去年一个民生的哥们向上抗议说利润太高，担心辛苦开发的客户特别是优质客户第二年都会跑。我问他高出多少，他回曰：客户实际负担，比他行放的高接近一倍，签归签，怨声很大，下一年还掉款有了民生的信誉记录，别人一拉就跑了。

而定位这种东西，最难改。你说要重视小微，可做小微的人没权没话份儿。你把他们提拔到有权有地位的位置，那些做零售的元老们的位置和奖金怎么办？拿掉？拿掉就带着客户的资金跑了，你连做小微的本钱都没了。留着，空喊口号，谁 TMD 真心给你干啊。

2012-06-30：餐饮业分析 2 篇

天天静心课：

小南国-中高端餐饮企业规模效应在哪里？

今年身边两个做餐饮的朋友一个把饭店盘出去不做了；另一个则抱怨餐饮企业利润越来越低，生意越来越难做。恰巧前两天香港券商发短信说$小南国(03666)$要在香港招股，偶想验证一下盈利难是不是餐饮业行业整体现象，就扫了扫小南国的招股书。

在我的主观印象中，像小南国这样的中高端餐饮一定是一家高利润率，周转率会低一些的企业。一看利润表，粗粗一算，11 年净利润率不足 10%。收了我 100 元自己最后只留下了 10 元，其它的钱呢？如果小南国这样的企业利润率只有 10%，那更低端的餐饮企业日子岂不更不好过……

……

初步结论：

个人判断目前中高端餐饮企业并不具备明显的规模优势效应或者说管理层努力创造的规模效应都被不断上

涨的成本压力侵蚀掉了。

在投资餐饮企业的过程中无需过于乐观的考虑其规模效应带来的利润率的提升，只需考虑对其现有门店盈利能力及新开发门店的成功率做出模糊判断即可[微笑]

餐饮企业成本中，原材料成本，和房租费用，非常不适宜混为一谈，能分开多远，就分开多远。

长期而言，老板做投资决定时，是完全不在乎原材料成本的（执行细节上考核非常严，要求节约，要求品质高，要求低库存低浪费，是另一回事），所以，作为老板们的分身，投资人也完全不用管这个宏观因素。

整体人工成本的关系，如果均衡增长的话，长期看其实也不是很重要。人均收入越高，越懒得自己做饭，越肯去有面子或者舒适或者放心或者有几招鲜的地方吃饭。目前这一阶段老板们最头疼的，是不同阶层的收入变动不一样。客户群的收入增速及由此导致的消费意愿增速，低于员工雇佣支出的增速。这三五年餐饮不大好做，而前十年发达了许多餐饮老板，就是大趋势使然---城市/官员们的消费能力增速，远高于农民工的。

其他方面写的挺好，鼓励。

行业内的杂志可以多翻翻。有次吃饭时看到过一本，翻开一看，事先最强调的是选址/定位。这两个一错，全盘皆输，任你百般武艺也要完蛋或者难以赚钱。这两个对了，填补了小区域市场的空挡，则中人之能，也笑呵呵点钱。比如说，周围多少机关/企业/居民的分布和交通半径/停车位/铺租，同行的定位（川菜，火锅，海鲜，商务，家庭等等）。连锁总部如果在这方面有个很能的牛人（民营小连锁，通常是老板本人），则其他部门运转都容易顺当起来。

中央厨房/中央仓库带来的规模效应，首先不是财务上的（甚至，财务上可能是负的，不如让外部供应链送货合算），而是品质控制和管理流程上的简化。

最最重要的仍然是选址。特别是其他各个经营管理条块都具备一定能力、磨合正常以后。选址连续出错，已经磨合好的，也能给颠散了（其实是店开错了，但却指责推广不力，或者指责店长无能，或者去挑别的毛病，人心就散了队伍不好带了）。选址连着对，别的人才就流动过来了。

毛利最高的是酒水还是海鲜还是什么品类，影响不大，远远排在选址/翻台率/管理等等之后。

这么说吧，餐饮算是个微观区域垄断性相当强的一个行业。你吃定一个小区的女生的麻辣烫，还是吃定半座城的公务接待，第一要博的，就是微观区域垄断。剩下的都是围着这个转的，或者已经转起来，怎么多切几刀的事儿。

十几年前，发现自己跟一帮兄弟，在当地某个最大的家常菜馆，高频率私人消费已经超过 1 年，而且一直很火。很奇怪，就把领班揪过来请教。领班说，我们老板定了，就这个群体了。控制人均消费 XX 元，每半个月统计一次。超了就调菜价或者调菜品，落下来。每年带着一帮七八个人去一两趟上海/大连/青岛/北京等等，从人均消费 20 块的到人均消费 1000 的，挑火的出名的吃下来，吃完就连夜在房间里开会。每个人都得讲出来有什么启发借鉴猜测，不管是设备，菜品，服务，流程等等。讲不出来或者讲不上道道的就骂。开完会到睡到中午，接着出去吃。

没干货不废话：

餐饮业：谁是规模优势下的盈利王者？

本文为国信研究报告

这种千篇一律的报告……[汗]

我现在总结出来了，千篇一律的报告，是从财务角度展开。成本哪几项？上升不利，下降有利。收入哪几项？上升有利，下降不利。看多了形成思维惯性了忘记了这是个观察者自己思考简化的维度，而非实

际决策者的维度。

所以会出我当时的那个讨论了。同事（老资格投资总监）准备重点盯糖价上涨的不利因素，我看了一眼说不用，原料波动越厉害，小散退出去的越多。他像看外星人一样的看我。到了现场，问了一遍，果然如我所猜。结果呢，还是堆了十几页糖上去，加了一段实际结论。并对我说，你这次对不能保证都对，该堆还是得堆套路不能坏。我心想你妹啊，这是给 LP 看的，LP 们都是老板，脑子聪明时间紧，你这是模型贫乏生搬硬套好不....

不扯了回到餐饮。原材料是涨价是波动。OK，你有必要写这么多吗？餐饮企业难道不仅仅是原材料消耗的小头吗？波动又如何，又压不了价。再说，不是很容易组合消化转嫁出去吗，牛肉涨了可以多上羊肉，量可以小点，价可以提点儿，又不是电厂煤涨价了只能流血到处磕头。连锁企业不是餐饮企业中的领先者吗？波动越多落后的不越是难受，领先的越容易扩张吗？

还有房租这种事物。房租越贵，超市里的肉菜不也得越贵吗？是个啥比例？房租越贵，凭口味/信誉/品牌能吸引回头客的高端餐饮，不越是相对有利吗（因为他们可以选稍偏的地方而仍有能力保证客流，而没这本事的，临街的铺一到期就得退出这个行业了）...

当然我不是在质疑这些报告的作用。只是，如果都是这种报告，一个行业，这种报告看得再多，也要警醒自己：我很可能仍是似懂非懂而已。

2012-06-26：大数据和 IT 运用

trustno1:

作为一个挨踢人士,对金融中的 IT 业的想法

1. IT 的进入削减了资金流通交易的成本. 支付结算,这个你懂就是懂了，不懂也不是我这里扯淡的重点.

2. IT 的进入削减了很小一部分资金配置成本.

这部分,主要是依据分析各种客户的行为数据来实现的，包括负债端的,包括资产端的. 但是这部分实际上只是很有限

的优化. 任何将他们拔高到决定胜负的重点都是不现实的.

因为数据有一个问题就是时效性问题. 所有的数据都是过去收集的,也只代表着过去消费行为。用这些数据的分析优化来开拓业务,实际上是假设客户的消费行为和偏好一成不变。我现在东家,就是一个最典型的例子,2005 年之前是他们网络游戏最为鼎盛的时期. 他们有着几亿的客户数据和客户资料行为. 老板最直接的一个想法是利用这些数据发觉这批客

户的潜在娱乐需求。结果可耻的失败鸟. 为何呢？因为人的消费偏好会不断的改变。2005 那批网络游戏迷都是 70-80 后，当时差不多 20-25 岁,单身宅男居多. 5 年之后是多少岁?30 岁，开始买房供房，找女人生娃。原来一天 5-6 个小时扑在电脑上,通宵组队 RIP. 结婚生娃以后可以吗？想都别想. 所以这些数据都变成没有用的垃圾数据. BigData 当然好，很多人看到某些公司每天成 G 成 T 的收集客户数据,但是同时没看到的是也有成 G 成 T 的数据变成垃圾数据.

在我看来数据和 IT 对于金融业来说,他加快了信息交换，资金交易,同时也加速了数据的失效. 比如说,快速消费行为. 有人认为,如果守住一个支付通道,比如说信用卡,支付宝，或者其他的什么. 客户每时每刻的交易行为,公司都能一览无余。然后通过 IT 技术进行需求发掘，引导商家，客户，各种资金进行最优化的配置。这当然可以做到，也有用. 但是我们可以做一个简单假设,假设这个公司不再引入新客户，同时这些旧客户也被 IT 技术导致的创新黏住。会发生什么?这家公司会发现,他们的客户随着时间垂垂老矣. 他们 20 岁时泡妞消费行为永远不会在 25 岁以后再次大规模出现. 老年人的消费会越来越保守而逐渐固定定型，所有的 IT 算法最后都将陷于空转.

要使得这个有游戏继续玩下去,怎么办？必须吸收年轻的消费群。但是请注意，你是无法从 40 年前的 20 岁

客户的消费行为来推导现在 20 岁年轻人消费什么?想象自己吧!15 年前我们高考完时候在什么?我们傻呵呵的在家看动画片等录取通知书.现在人家高考完第一件是干什么?开房破处!!!我们总是在无可救药中可耻的老去.而要吸收新玩家，唯一的办法仍然只能依靠商人们的头脑和敏锐的直觉能力.IT 可以帮助他们快速的收集数据,抢在消费行为消失之前作出决策。但是仅此而已，最后依然是要靠人和商业头脑，舍此别无他法.

因此我觉得可以这这么归纳:IT 加速越快金融交易行为,IT 的数据分析作用越小.

但是把这个命题反过来想一下，那些 IT 无法加速的交易行为,IT 的数据分析作用就越大.人类社会,有一些行为是跨代的,几代人之间变化都很小,比如死亡,比如疾病.这些数据的累积和汇集分析就显的极为重要.比如绝大多数的疾病数据都是被,幕再,科再这类老牌再保公司垄断。巴菲特投资 VeriskAnalytics 实际上也是这种思路。

大数据中能用上的很少，而且绝对的“最后依然是要靠人和商业头脑，舍此别无他法”。

人人都知道河砂里含水晶/钻石/金沙比较多，结果通常是，很多人傻傻地屯了很多沙，很多人花了很多钱貌似是在挑钻石，直到破产也没赚到。而且如 T1 所言，数据越发达，客户选择越多，迁移越快，噪音比越高。

有次聊天有个朋友说，阿里的交易数据太金矿了啊啊啊。我提醒他：想想银行。他想了一下，颇有些黯然。

阿里，银行，屯的数据，可能是你的千倍到百万倍之间，还没摸到多少利益呢，你屯它干什么呢。

举例来说，阿里知道你收货地址在哪里，替谁多次买过货收过货（关系非同一般），但不知道这地址周边有哪些商家，你又啥时对这些商家的啥玩意儿会有兴趣。某个银行知道谁每月给你多少工资，另一银行知道你每月用电多少，还有一银行知道谁每季度给你付多少房租，还有一银行知道你经常去哪些豪华餐厅吃饭（但确不知道你更多地去哪家大排档）。可是不云的话，他们的算法都不敢单独作为凭证推销啥，错了不仅没得益，可能会冒风险，比如贷款损失或者客户流失。于是就这么浪费着，反而是合理的。你觉得浪费可惜，要去搞，这个啊，三思。

搞云的话，更是绝对的要靠人和商业头脑。不仅要懂消费者的担心（你丫啥都知道，艹，我换一个），还要懂持有这些数据的组织，其中各个部门的算计和利害。

云这事儿，就像市场。人人都从交换中得利，但计委无处得利。我的直觉是，做好自己哪摊就好，没几个发着烧的社会学人类学经济学心理学的绝顶人才磨合个有效套路出来，挖数据的投入产出比，能正的概率还真不高啊。

或者换一个比喻。你看现在货币和证券的交换量，是百年前的上亿倍。于是你穿越回去搞清算技术或者交易所电报系统.....真不如穿越回去做汽车呢。

行 le 吧:

这么分析当然有道理但是如果换个角度看问题比如从数据提供（服务）商的角度来看数据加速失效事实上意味着客户对新数据的依赖也就越强、对数据需求的频度也越高因此至少对于金融数据服务领域来说反而是一个增值趋势。那么可以推断出即便银行本身对数据的分析可能无法获利至少它可以出售给金融数据服务商让金融数据服务商来负责整合所有这些金融交易信息并提供给其客户。由此这个产业链的周转率将会上升客户获得新信息的速度加快从而进一步刺激交易的发生。

这么说可能太过抽象打个不恰当的比方不同的机构把客户个人信息（比如住址身份证信息等等）出售给不法分子不法分子可以从各个渠道（银行，车管所等等）来整合关于这个客户的详细个人信息，以此来达到其不可告人的目的,在这个意义上可能碎片化得信息本身对于机构没有太大意义但是被不法分子整合以后就能为其所获利。而由于技术或者社会的进步（对应 IT 技术革新的加快）客户个人信息变化加快了比如赚钱了换房子了或者移民了那么不法分子需要更新这些信息的频度也加快了机构通过出售这些信息来牟利也就越快了同时由于这些信息的更新加快不法分子需要更快的利用这些信息来进行不法获利活动以此抵消获取该信息的成本由此整个信息链的周转率加快了。。。。在这个产业链最赚钱的就是数据的原始提供者因为他获取信息的成本最低而且随着行业周转率的加快其被动赚钱的速度也越快简直是坐享其成啊。。。

丁丁哥：

这里面有个逻辑错误，你的意思社会发展太快，现在的数据到以后就没有多大用处。但是大数据的概念之一就是要求快速，快速挖掘出有价值的信息，否则就不算大数据技术。就算以前的数据仓库，数据挖掘，也不是要挖个几年才能出结果。大数据技术是比较难，所以每个客户做的时候都要考虑投入产出和相关能力，也是企业修炼的过程，做好了当然受益无穷。

学经济家：

呵呵，这个是对着很多憧憬大数据但对其难度估计不足的人说的。真有数据，能力，钱，方向的人，自然不受影响。

2012-06-06：零售超市吗，代理链与反分工

量化小兵 sss：

德国 ALDI 超市：零售的本质

ALDI 的无为而治是基于竞争这样一个平台去做的。我觉得这是做企业非常重要的一点，一个好的管理者就是要授权授权再授权，监督监督再监督。授权到最后就是无为而治，但是一定是有监督，这个监督其实是有一种氛围、一种竞争的机制。表现好的人留下来，不好的人自然会被淘汰掉。ALDI 对竞争的推崇，甚至到了股东层面，ALDI 一分为二，南北 ALDI，兄弟各管一块，相互比较经营效率和业绩成果。

……

商业本质：价廉物美

整个商业的本质价值所在就是物美价廉。“物美”这个概念，肯定是指商品品质非常好；“价廉”就是价格便宜起来。那么两个东西统一起来就是价值，而价值公式的分子是质量，分母是价格。如果你质量越好，价格越便宜，性价比一定越好，这是几乎所有人都觉得很朴素的常识。

我们很多做零售的有时候会忘记这个分子，就是关于质量的定义，而去关注价格。我们有很多的价格竞争，包括今天很多的零售商在做自有品牌，但中国企业做自有品牌的时候，放弃了一个很重要的原则——质量原则。自有品牌的质量非常糟糕，只关心价格，做自有品牌就要价格便宜。错了！

首先你必须要有好的质量，在这个前提下，你再去追求价格。ALDI 就是这么做的，他有 500 个单品，每一个单品的质量跟在德国市场上卖的一流品牌产品一样好，乃至是更好。

德国是商品质量检验非常严格的国家，第三方独立的质量检测往往表明 ALDI 的东西比一流产品只会好不会差。在一流质量的基础上，他们想尽一切办法把价格降下来。ALDI 将这样的经营准则坚持了几十年，无人能敌。沃尔玛以前进入德国，后来又退出，因为竞争不过 ALDI。

物美价廉，低价是杀手锏。我们来分析价格构成。假设一罐可乐的市场零售价格是 4 块钱，其实是由 4 个部分来构成的：第一进货成本；第二运营成本(包括人员店铺等等)；第三税收(被国家拿走)；第四股东分红。简单起见，假设一罐饮料采购成本 1 块钱、运营成本 1 块钱、税收 1 块钱、股东分红 1 块钱。为了寻求真正的低价，ALDI 这四部分都在降。这跟传统的商业思维逻辑产生了巨大的背离。MBA 的课堂上告诉我们太多的商业逻辑和方法，但是 ALDI 几乎都说了“NO”。

首先，降低进货成本。ALDI 只卖自有品牌的东西，不卖其他品牌的商品。ALDI 在全球范围寻找生产商，按照一流品牌的产品品质生产，但是贴 ALDI 自己的品牌。ALDI 认为 1 块钱进价的饮料，真正的生产成本可能只有 2 毛钱，更多的成本其实不是生产环节的：可能是被 CCTV 拿走了 2 毛钱广告费、被姚明代言拿走了 1 毛钱、公司高管的飞机头等舱五星级酒店、形形色色的市场活动等等，最终都会加到这罐可乐的进货价格上去。ALDI 认为这是不合理的，顾客不应该为 CCTV 买单，不应该为姚明买单。所以，他希望采购的是裸体产品，他要的是产品本身，不附加任何品牌溢价，所以 ALDI 商品的进价成本就天然地比其他零售商要低。

其次，降低运营成本。比方说 MBA 课程告诉我们，零售商最重要的是选址，位置是第一位的。他说不，他觉得那些租金是不对的，最后都会加到那罐饮料的零售价格里。所以，他选偏僻的地方，把租金降下来，ALDI 的门面装修也非常的朴素，同时把零售价格降下来。

比如信息技术。他们早期甚至没有 POS 机，他认为这样会增加商品的成本。所以 ALDI 的收银员需要记住所有 500 个商品的价格。后来经过测算工作效率，所以增加了 POS 系统。ALDI 是没有货架的，他认为货架也会增加成本。他所有的商品都是直接用箱子堆在那里。我们现在所有的商品包装箱都是严严实实的，他所有的纸箱包装只有一半，也就是半截商品露在外面，不用花人工时间去切那个箱子，而且箱子只有一半，所以成本更低。

比方说他的物流，商品都是自己直接从生产厂商那里去运，乃至运货的车辆，所有的轮胎定期打磨，这样可以跑更远的路;甚至修改挡风玻璃的倾斜角度因为这样减少风阻降低油耗。

比如他们拒绝市场推广，他们没有广告，认为广告都会增加商品的售价。包括他的创始人，从不接受任何采访,他认为接受电视采访的时候还不如去理货,我坐在电视镜头前夸夸其谈几小时,这都会增加到商品的成本上。

比如退货这个领域，如果你想退货，他肯定会退。他认为如果纠缠，要客服要律师，就会产生成本，就会加入到商品的零售价格当中。他不提供顾客门店的咨询电话。消费者你有问题不要打电话,直接拿东西来都给你退,装电话接电话都要成本。

比如人员上，一般的零售商一个门店可能要 6 个人，ALDI 只要 3 个人。员工的效率非常高的，但是薪水是同行的 150%，他愿意付出比同行更高的薪水。

再是减少税负和分红。ALDI 采取了一些措施来降低税负，不过这个借鉴意义不大。

最后是减少股东分红，这不仅仅涉及到商业问题，而涉及到创始人的价值观。

他们兄弟两个是在二次大战以后,接手了父母留下的一个小卖部。他们秉承了德国那种严谨执著的精神。ALDI 所有的一点，就是把物美价廉发挥到极至。物美就是我商品的质量是一流的，价廉就是追求成本更低。他们偏执地认为他们所做的一切都是在为顾客着想，事实上他也是这么做的，一直这么做，从二次大战以后到现在。凭着 ALDI 坚持不懈的高性价比的商品，最后不仅德国消费者接受了他，后来开到欧洲其他国家，现在开到美国，开到澳大利亚，在很多国家，也非常具有竞争能力。

……

老僧：

真是一篇经典的文章。我觉得这样的公司其成功经验是很难复制的，就像美国的西南航空。美国的航空行业对投资人来说是一架绞肉机，有句笑话是如果你想害死谁就介绍他买航空公司的股票。但是西南航空几十年来回报率达到 20%以上，想学的公司肯定非常多，但没有谁做到。他省钱的理念深入骨髓，是企业文化带来的，别人很难学到。很多好的东西很多人想学，但因为与人的天性有矛盾，没有谁能学到。就像巴老的理念和方法从来不怕人，但没几个人学得到。我觉得如果一家企业的低价优势是企业文化带来的，可以认为它具备了可持续的、不可复制的竞争优势。

正跟辉格登在微博上扯这个呢。转两个：

我：消费品牌要花大量的费用，把自己与其他品牌区别开来（指纹锁等花哨功能，或明星代言等抽象形象）；与其他品牌争夺信息通路（广告）和实物通路（货架），以及各种衍生费用（调查/设计/营销/管理/激励/试错）。通常能抵产品本身成本，甚至数倍之。但用“过度分工”形容，似又不妥。@whigzhou

辉格：他只挑选了 500 种商品，是沃尔玛的 1/400，这才是关键，他把适合自己商业模式的东西给筛了出来，这种商业模式的要点是：以规模和口碑覆盖率为品牌（这不是没品牌），反分工（这说明这些商品之前被其他商品裹挟而过度分工了），销售对地段不敏感，等等，请补充。

王星 Vincent 回复学经济家:反分工这个概念很有意思！应该是在不同条件下，市场与企业边界的博弈。专业分工理论上能提高产品质量，降低成本，最适合大规模生产。但专业分工同时牺牲了上游对于安全性和可控制

性的需求，并且难以满足颠覆性创新等的需求。软件发包方对外包服务商的整合；$苹果(AAPL)$对于芯片，操作系统的整合应该都是反分工的例子吧。

学经济家回复王星 Vincent:对头。可以跟曾鸣的那篇讲话对照看，会惊觉想象空间极大。不过我更觉得用“代理链”延伸的思路去理解。作为消费者的代理，ALDI 往前多走了一部。按曾鸣的说法，未来的电商，就是这条代理链的网络化，云化。

不跟其他电商对比，还真不知道曾军师的优秀程度。阿里跟其他互联网企业的不同，是基因上的。

正好今天在微博上看到有人转腾讯的戴志康吐槽电商怎么难做，于是随手也吐了一句：

“不是数据的事，别人一开始也没数据。这拨人不整盘端掉，完全没戏。若我是小马哥，招募 100 个员工，每人发 50 万创业基金，去接手一家饭馆/台球厅/淘宝店等等 1 年，1 年后店铺转掉，回来做电商。比现在靠谱多了，哼哼。”

看了这个戴的讲话，我眼前浮现出一幅场景：乌央乌央的人在地面上打仗，阿里的人穿梭其间忙得不亦乐乎，腾讯（或者百度）的人在直升机上往下看，眉头紧蹙，手心出汗。

作为一个投资运营过 2 个服务业实体店铺，以及一个研发销售小作坊的人的角度来看，除了阿里系，和京东等等亲自上阵的，其余做平台的互联网大拿们几乎没有懂的。要么整个换血，要么把血送到这圈子流转几遍，没辙。这些人已经尽了最大努力反思了，多说无用，鸡同鸭讲。

不仅是互联网圈的，VC 们也都差不多。跟有限的 VC 人士又少许接触，大都也是这样。北大清华，麦肯锡或者五百强，海外 MBA，回来做 VC，如果父母又是公务员事业单位国企出身，则他们对小老板们的无知和偏见，给我的感觉也是：多说无用，鸡同鸭讲。

如果这两个圈子不是这样，阿里也不会独大，也不会发生一大拨人冲进去做团购或者电商，又一大拨人跟着瞎给钱。

辉格大神曾有篇名字好像是《超市进场费为哪般》，可以结合前面的 ALDI 的帖子，仔细看看。

进场费，一个角度可以看作是云计算代替单一计算的结果，呵呵。如果企业的计算能力，无法涵盖更多更深层面（比如哪家厂商这几个月更愿意贴钱砸哪个品类；或者 IT 大楼/金融大楼/白领小区/退休小区的客户消费偏好；或者店长/主管的判断/相应/廉洁程度等等时），则放开竞争，让供应商互相咬，能挖据出来的价值，可能比自己看到和控制的，更好。

我觉得第一条（厂商及供应商太散变动太快，连带第三条，他们有动力进行各种短期行为包括各种定价尝试甚至行贿）就构成进场费在国内的当下的合理性，能剥更多钱。海外的商家竞争和商品更替，相对于国内而言，其实很少。

这是个极累的生意，利润波动非常大不好估算。吃定一个小区域周边无竞争，则营业 50 万毛利 20 万净利 10 万，周边有竞争则营业 30 万毛利 11 万净利 1 万。好处是微观护城河非常强。吃定了的城市能成为长期现金牛。晚进的敢贴身肉搏的话，通常要短期内杀敌 1000 自伤 3000 才能拿下--把别人挤掉自己要亏更多，而且初期店数/销量等非常差，但后台物流人才确一样不能少。

这个很像打仗。同等对手，攻坚死伤 3：1；如果完全不是同一级别对手，则杀伤可以是 1：10。这点其实很有趣。我一同学在某市有 200 多家药店，要去邻县收一个 20 多家的，价码也就是 4 倍多点 PE。不卖？我去开几家嘛，还是 4 倍 PE 收你，只不过这时你的 E 已经少了一半。同学最头疼的就是人才和管理，不能放心的大吃；然后担心别的更 N 的这么来搞他。开价也很低，威胁也很要命。呵呵。

2012-06-06：央行放大水的意义

放了也没用。

货币仅仅是个计数器。分工/合作/互相嵌套/复用的计数器。计数器便宜了会有一点增长，但很次要。

主流货币理论和宏观理论，为了简化，都把这个当决定性因素。

当然主流宏观理论，也是简化版的。不学术的批评一下，就是：粮食落价大家会多吃一点，但再落也吃不太多。货币也像这么回事。日本老早落到零了，联储这几年也落到近乎零了，有多大用处啊？

而分工/合作/互相嵌套/复用，在什么情况下会增长？更多的可能性。包括但不限于：

技术进步导致的可能性。汽车和公路，让原本难以参与分工的很多人可以参与了。

政策优化导致的可能性。比如关税降低，使得原本不合算的分工变得合算了；比如减少管制，原本不能玩的现在可以玩出花来了；比如产权坐实，此前一块地只可以种玉米，现在既可以盖楼了；而且，因为“未来会有人高价买去盖楼”这个预期，就可以消费/投资/养老了。

愿意且能够分工合作的人口多了，熟悉的技能复杂了。造 IPAD 也好，修摩托也好，卖保险证券也好。

等等。

所以，大牛市，只能等这些信号。没这些发生的时候，看着央行降点利率，就准备发财，都是空中楼阁，你吃我我吃你而已。玩也无用，徒增烦恼，浪费生命。有什么没去过的地方，有什么没读过的书，有没生的娃，不慌不忙的补上。

2012-06-01：火车取代马车的时候，人家会说，就是速度快点

HRS 施南飞

今天和人讨论火热的电子商务。此人是做渠道的。我认为电子商务这个行业会很火，他不以为然。他说电子商务不过是将销售的渠道从网下搬到网上，总的说来需求没有因为电子商务而增长，所以还是个零和游戏。我竟然找不到反驳他的理由。

不明真相的群众：

比如火车取代马车的时候，人家会说，就是速度快点，运的还是那点东西。结果，完全不是那么回事。只要效率有提升，都会带来裂变。

学经济家：

对头。

我也经常碰到这种思路的人，后来总结是，他们习惯于用牛顿的思路来理解人的行为。这极其明显的错误，却又极其普遍而且根深蒂固。

理解人类行为，还是得用生物学的办法。比如说，跳过 1 米的人，可以存活。而技术条件（比如火车，或者 GOOGLE），使得跳过 0.7 米的人就可以存活的话，则这个数量不是多了 30%，而是可能多 3 倍。有些条件下，可能多 30 倍。比如说，降水量增加 10%，正好超过蒸发量时的草原。

另严格说，不单是经常，简直是总是，碰到这种思路的人，而且极其难碰到正确思路的人。一旦碰到，立即关注，哈哈哈。

生意，有的时候就像负重飞行。甩掉一个负累，就能窜一个高度。窜之前，难用财务预测说出来，窜之后，倒是好用财务模型还原。啥时候会窜，多是凭感觉。

2012-05-25：商业模式真的很难讨论

商业模式真的很难讨论啊。

1 经验如何积攒更有效率，因人而异

2 一个人很难非常有把握的洞悉很多模式

3 即使对某一类模式很有感觉，也可能很难条理化的表述

4 即使对同一模式都很有经验，又能条理化的表述各自的判断，也可能完全说不到一块儿去。

我觉得有正常积累和留意关于商业模式之外，有两个小窍门：

一是培养商业嗅觉。日常路过，发现什么店铺新开张，或者商场/广告里出现什么新商品，就琢磨一下，如果是自己，为毛要这么开店，为毛要推这个玩意儿，冲着谁去；然后再判断一下，会火还是会关。如果验中，不必自鸣得意；如果验输，再观摩一遍。如果强迫性的修炼（我远远没做到），可以非常熟捻，就像一个极致的小偷，深知周边每一家店的弱点；或者一个极致的流氓，知道每一个可能偷到的女人。任何时候一闭眼睛，周边的小店，商场，理发店，台球厅，谁家赚谁家不赚，脑海中如同 GOOGLE 地图一般依次展开；或者某一条线（比如彩电）15 年以前三洋东芝长虹海尔 TCL，后来的国美苏宁现在的三星苹果京东，甚至更早的仙童半导体/登月/肯尼迪，可以琢磨一个电视厂商简史的草纲，就算商业嗅觉很强的人了。

为毛要说或多或少的锻炼真实的商业嗅觉？与极度收敛的物理等科学不同，社会领域的内容传播可以说是极度扩散的。在嗅觉上锻炼上一两年，不吃亏。

第二个小窍门，就是理解一个模式的时候，偶尔扒拉一下海外，扒拉一下历史。一个新模式，呃，解决的是啥问题呢；此前这个问题存在不啊？如果存在，怎么解决的啊？工业时代是怎么搞得？马车时代是怎么搞得？FACEBOOK 与“洛阳亲友如相问”是咋的关系？

不是说总要这么瞎扯瞎比较，而是偶尔这么一想，有时会有不错的收获。

2012-05-25：公共债务的好与坏

公共债务确实可以算是代际的利益斗争，不过读者也要避免一种一刀切的倾向，就是债务都是对后代的透支和盘剥。

两个方向吧，如果留下巨大的债务，用于福利或者腐败，就算透支盘剥后代，不管以后洪水滔天。

如果一点债务不留，那对当代人也极不公平--这一代留下大量铁路公路等基础设施，科研教育等人力资本提升，甚至包括消灭萨达姆拉登等等反动派这种安全环境，也都算是资产。光给你们享用，我们流血流汗还要勒紧裤腰带，也不公平嘛。

为毛美国国债那么硬，全球包括美国人叫唤了几十年狼来了，反美的预言了几十次要破产，依旧坚挺？因为美国福利相对较差，腐败少，无效的工程少。而且，美国的人口多，移民多，生育意愿高。人多，就意味着公共设施价值高。若是人口萎缩，那么多大楼公路，就没什么意思了。所以福利高的国家，其国债最危险；人口减的，也危险。

日本国债，用于国民福利的很少，用于无效公共工程的太多，人口又少得太狠。一项加分，两项减分。自行甄别。

2012-05-22：银行的事业部：激励、授权与风控

不用事业部制的话，激励，授权，风控，产品研发，更是麻烦。

举个例子。当年中信银行作为一个小行，汽车金融贷款特别是针对 4S 店的融资贷款，一度能占到全国市场的六七成。主要是事业部制的优势。事业部可以单独开发一个融资产品和流程（比如 4S 店从厂家提车时，要把随车文件交到银行的保险柜里，没这个文件上不了牌）；而其他行，按照常规流程一看，地皮是租

的，固定资产极小，负债率极高，没法贷款，或者只能贷百八十万，总行风控部门，又不可能什么都精通，各种考核下为自己利益计，就只能毙掉。而到中信，就能贷到几千万。客户开发也一样，非事业部下的分行经理，不做 4S 店，还可以做地产，制造，酒店等等客户，丢掉一个 4S 店客户也不觉得啥。而这时中信汽车事业部的经理去了，争下来简直太容易了。

汽车这个盘子很大，第二年第三年其他行一模仿，还能夺回不少，当然要付出一些代价。茶叶石材捕捞养殖这些，其他行再模仿一个，就不那么合算也不那么快。

茶叶，石材，海洋渔业，畜牧业，都可以也应该单独做事业部，至少是项目部。妇女用品这个我有点汗，如果是美容化妆产品时装等，也凑合着能理解吧。

简单的事业部，可以只独立一套风控队伍/营销管理队伍，具体人员或者业务，依旧可以用当地分支机构的。

2012-05-02：索尼与富士康

看到大道起了个$索尼(SNE)$的话题，曾略有所思，不深不专，但也不舍得丢弃，想起一点来就抛砖引玉出洞吧。

1 机制创新停滞，被富士康超越。日系企业算是把官僚/科层/计划机制做到极致了，大致上是不贪/不腐/同心同德/应时而变/能者上/弱者下，可还是斗不过市场。富士康据说是，鼓励内部市场化竞争，模拟各分厂/各部门持股。

内部市场制度下，一个订单飞过来，3 家分厂去争；谁的报价最低或者速度最快，谁就拿到订单；做这单子还得赚钱，否则分厂负责人的分红就为负了。甲厂这次夺了标，乙厂连夜回去研究，他 Y 的怎么就能做的这么快？昼夜的集思广益的分析。

而内部计划制度下，一个订单飞过来，计划部门先看一下谁擅长，谁可能有产能，然后询他个价，这家就报个价格和周期上去；计划部门再酌情增点儿或者减点儿，回给客户。

前者的演化，显然比后者要快，进化压力要大，更不温室里花朵，没有总部这层罩子，直接上场拼杀。三五代下来，内部市场制的，比内部计划制的，明显有更强的适应能力。

2 产品战略上，不能做到聚焦。手机要出 6 个系列，笔记本要出 4 个系列 10 种机型，MP3 要出 4 个系列。苹果可能是唯一一家，手机只有一款，PAD 只有 1 款，笔记本只有两个系列的大型厂商。他不要什么二个火三个平四个亏一个死的布局。同样销售额下，能赚 10 倍利润。

我总觉得这是未来趋势，或者说算是革命，而非革新。小米走的路子对。

3 这两条貌似有理，不过对照一下三星，似乎又不那么有力了。各位怎么看？

阿卡林：

三星创始人还在，官僚主义不严重，执行力强，或者说有个人能独裁，而创始人的独裁一般不会差到哪去。而三星现在走的是没有创新的制造业路子，而非科技业的路。

学经济家回复阿卡林：

我倒觉得三星还是有些独特的。他全面在最狠的地方开战，芯片，内存，屏。这几个部件领域，都是动辄上 10 亿美元的投资，和数亿美元的亏损。硬盘没拿下来，不过也快过气了。

有点意思的是，这几个都波幅巨大，但能集于一身时，似乎又能胜过单兵。另一点是，这么狠的厮杀，对整个公司的文化也有正面影响。看看其他不思进取的，比如联想和诺基亚什么的。

还有，我在微博上提过，持零部件企业作为防守，空纯消费端品牌，赌平台。平台黏人赚钱，消费者直达工厂（类似于小米这种只造一款机，根本不砸钱堆品牌几十个型号几百种配置花样来测试，品牌无用），怎么都要

零部件的。

再早回去，超女的时候我就在道场写过一篇扯淡，惊呼世道要变。不再是储备几十个新人，然后露脸砸榜搞活动，而是，来，说你喜欢谁吧，只需交一块钱短信费哦。

话说回零部件，有雪友关注佳能/尼康不？听说他们每年卖设备能卖十几亿几十亿美元。不是办公设备，是半导体设备。你 INTEL 的工程师能画出 10 亿个晶体管，可是怎么一层层画刻到方寸之间的硅片上？这么高精度的透镜，和设备，谁能造？佳能，尼康，搞了几十年了。

就这么随意一瞎聊哈，千万别把我当专家看，问，更不要信。

一只特立独行的猪：

这个行业的属性本属于“冲浪模型”，谁能一直在浪头乘风破浪，真的很难判断。不过，您提到的市场强过计划、集中强过分散，很有用。感觉以前是日本的民族精神让其电子、汽车制造工业兴起，现在这一优势逐渐被取代，创新、营销更为重要。

皎皎云间月回复阿卡林：

完全同意创始人的观点，我刚在 55168 回复苏宁的帖子，看好苏宁在网购上面后来居上，转述如下：

要真说到企业的基因，说到底是人的基因，苏宁这个企业的基因就是张近东这个优秀团队，有了这帮人的优秀基因，苏宁的后来居上是可以预期的。这就是我在这里反复说的“永远不要低估一颗冠军的心”。

类似于柯达这类悲剧，主要原因是当年的创始人团队早已经去世。很难想象一个伟大的企业，在他的创始人团队还在的时候，会被这类挑战干掉，因为白手起家的第一代创始人企业家，最拿手的本事就是市场嗅觉灵敏，执行力超强，没这两把刷子，很难白手起家，到最后脱颖而出，造就伟大的企业。

要是山姆沃顿健在，沃尔玛也许在网购上会比亚马逊起步晚一点点，但很可能后来居上，从山姆沃顿对信息系统的超前重视就可见一斑，可惜他已经去世了，后代和职业经理人团队总是差一点。

星巴克也是在职业经理人团队手里陷入困境的，舒尔茨重新出山之后就力挽狂澜，重振雄风。

我想起来 06 年我去参加苏宁的股东会，会上有个颇有名的私募基金排了一个分析师发问，他是用质疑假账的霸道口气诘问的，与会的其他股东都挺气愤，毕竟就算这个私募基金的头来和张近东比也差远了。可张近东一点不恼怒，心平气和地和他解释。

会后大家很感慨，张近东能成功绝不是偶然的，他在任何时候都从善如流，那种胸襟，气度，境界，想想有些人动不动断言这个，断言那个，颐指气使，反差太大。

胸襟和境界决定成就。

任何事情从后视镜和事后的角度去看，都得来全不费工夫，就像现在人们谈论苏宁，觉得苏宁当年的成功就跟白捡的一样。实际上很少有人还记得当年有个紧随国美曾经异军突起的“国通电器”破产了，苏宁作为后来者，距离当时的行业领头羊国美差距巨大，06 年国美收购永乐之后，一度扬言下一个收购对象是苏宁，苏宁股价曾经因此大幅下跌。苏宁当年的挑战小吗？一点也不比今天小。实际上，没有一个成功是随随便便得来的。

2012-05-02：为什么不宜投资航空公司

对于为什么不宜投资航空公司，我补充个角度，甚至不客气的说，不谈及这个角度的话，是不对的：工会与资方的关系。

工会天然的容易在这些领域取得上风：重资产，需要大规模人力协作，稍一捣乱就损失巨大，股东非常分散。比之微软，或者富士康，或者沃尔玛，或者麦当劳等其他行业而言，汽车，铁路，钢铁，航空，都是工会历史遗毒最深的领域，也是破产重组次数最多的领域。里根私有化改革碰到最大的一次挑战之一，

就是航空工会罢工，最后动用了国民警卫队摆平。

在这些领域里，如果工会曾经占据优势，签订了许多长期条款，组织稳固，那么经理层基本上就是工会流氓们挟持的丫头，股东大致就是随喜的看客，很难硬扛，多数是认栽或者用脚投票。

国内工会基本是摆设。

《自私的皮球》里有篇谈及韩国双龙汽车工会的文章，可以一阅。

日韩的工会势力，貌似不如米国那么厚颜无耻。什么加工资，禁裁员，禁止更新设备，医疗保障，家属福利等等，看米国历史上的牛逼工会们的谈判条款，大多投资者都免不了心脏病发。

话说，日韩的春斗秋斗，也是有传统的，而且相当的激烈，但还没出现全国工会主席有座数千万美元飞机，各地小头目多有别墅包养情妇那种烂事儿，有点儿无产阶级意气用事，不构成标准的黑社会，顶多算黑社会渗透。我觉得主要与日韩德国等的资方也有关系：很多大企业的资方和和债权人相当强势，占比很高，不少股份直接就是关联银行持有的，经理们听从资方更多，更愿意跟流氓们斗。到了英美，股权非常分散，不管是股东，董事，还是经理，为了自己那点小利益，要么膝盖软一威胁就签字（反正保自己饭碗），要么脚底抹油逃走，基本上只有被打劫的命。

所以会出现即便是行业巨头也每一二十年临近一次破产这种罕见的现象。

吾国非尊重企业,乃是吃独食,不容他人染指。吾国对付企业之道,乃先以苛法,逼良为娼；你既为娼,他就欣然来白嫖；若得罪某一贵客,还要被打黄扫非,取你性命。所有皆其性奴,不被干,不外乎太小,太瘪,太干,有人罩等。

2012-04-23：通胀与银行负债

我的通胀观与多数人都不同，比如推崇弗里德曼或者凯恩斯流派的。所以很难畅顺的让别人理解我的讨论。试着说说。

1 自然通胀不是坏事。通胀确实是货币变多了，但货币变多也有多种途径。津巴布韦/魏玛帝国/日本军票式的，其特点是财政猛印票子，这种通胀就不要管投资了，保命要紧；巴西/欧美里根-撒切尔以前的滞胀期，其特点是高福利高赤字，这种情况下各种投资应对通胀之道也有借鉴作用。

前两者的恶果，导致反通胀成为一种宗教信仰了，但是歇斯底里反通胀的人，又不得不承认货币增发的好处--否则他们无法解释，原始社会货币量更少，最开始更是可以认为是零，如果零货币增发更有利，那人类现在应该是消灭货币，物物交换才对。

所以这些呆子们，发起了各种主张，有说回到黄金的，因为人是信不过的；有说按照一个固定增速发的；有说盯着一篮子商品的，诸如此类，全然不管已经人们已经发明了一套稳妥可靠的货币增发、只要不瞎折腾就可以的机制，那就是：

2

*增量货币都是由信贷释放的（而非国债，特别是支撑福利的国债）；

*信贷都是审慎的发放的（坏账由股东填补，倒闭由储户割肉，而非公众承受），换句话说，没有哪一块货币，不对应着坚实的还款基础，要么是公司的现金流或者厂房设备变现，要么是个人的收入或者未来出让的房产/土地，如果贷款瞎了由股东掏出货币来顶上，如果股东顶不上了，储户的货币就会减少。总之，财富在增长，货币也在增长，但却没有人偷走公众的财富。

*利率是竞争的。由于货币总量是审慎的，则机构之间争夺存款，会将利率抬到一个合理的位置，因而，贷款利率也会超过通胀率和人均收入增速--那些创造水平低于平均水平的企业或者居民，无法获得很多新增贷款。

3 在上述若干条件下，货币增发是有利的，而且是必须的。否则经济就缺少润滑。

4 这是自然天道，可以预测的。而现实则不可预测，尤其是天朝，我也不会预测，各位根据这个框架，

自行判断，通胀或者通缩，防御还是进攻，货币先流向谁（水泥茅台呢，还是汽车家电）。

就此打住。一是相关太多，写不完，二是断断续续写过不少，懒得重复。

阿卡林：

1、货币是为了方便交易，通缩通胀造成价格混乱阻碍交易，这是铁律。发票子要和经济发展同步。

2、财务常识是，一个企业负债过高或者短融长投是危险的，现代银行业恰恰有这两个特点。人们容忍银行业这个异类的原因是，银行业有巨大的正外部性，通过降低资本价格长期看可以促进经济发展。但上面的副作用也不容忽视，其一是倒闭潮，美联储出现前每隔几年一次，这个问题可以通过国家担保解决。更重要的是第二点，逆向淘汰，审慎经营的银行一定会在繁荣期无法得到大的发展或者干脆被收购兼并，真正做大的都是把杠杆升到天上去的。衰退一到来，信贷只能大跳水。所以，银行业天然有加剧经济周期（即，通胀通缩）的特点。

3、以上两点得出，货币还是不能任银行在繁荣期乱发，在衰退期收回的。

学经济家回复阿卡林：

你这个只是单方面的推演，片面的取证据。这种推演被用来论证了很多管制/担保的必要性。管制和担保的缺点和及其证据，也很明显。

如果无管制无国家担保，演化未必会是那个样子的。如果存款随时可能血本无归，一两轮破产后，则只有最强厚的资本准备的银行，才能争到储蓄。单独的银行也冒进不起来，你放贷多了，随时可能被其他银行接管：其他银行限制冒进者的方式很简单，不借款给你就行了。

这个我博客上的一些旧文论证了很多，举其一例：

客户在银行间转帐结算，需要银行之间互开户头，银行之间互相提供借款额度。A 行借款 20 亿给 B 行，B 行借款 18 亿给 A 行。冒进的银行，其他行不愿给他很大的额度（意味着自己一大笔钱面临风险；甚至有可能被拖下水；扶持恶性竞争对手）；他怎么冒进？虚放的贷款，客户花不出去。

历史也可以做另一种解读：在联储成立之前，所谓的倒闭潮，比起之后的金融危机，其实是毛毛雨；银行之间的互相以股东身家性命的盯住，被领薪的官僚盯住部分取代了，恶果无穷。

阿卡林：

重要的是银行体系特点决定乘数的忽大忽小，顺周期大幅影响货币量。只要银行还没形成垄断（类似美联储），囚徒困境就是存在的。其他银行的限制在利益驱动下，危机前很难有这么统一的行动，从这次金融危机看也不明显。当然监管机构也没认识到金融体系已经不止是银行了。

经济实证研究没法控制变量，肯定只是单方面推演了，逻辑是不完备的，吹牛而已了。

学经济家回复阿卡林：

你说的是有人兜底或者救助的情况下的博弈和囚徒困境。

重复一遍：没人兜底情况下，私人银行业，比之目前的银行业，有着天生反周期的倾向。信贷一增多，股东就得增资否则没的可贷了。

打射击游戏时，可以到处乱跳；真上战场，只能死一次，死一次家破人亡一路哭，就不是这么玩的了。

所以说，联储成立之前的所谓的倒闭潮，比起之后的金融危机的损失以及公众损失，只能算毛毛雨。

2012-04-2414:06trustno1：

但问题是,最终无论哪个国家，那种制度，那种历史文化.最后都走向管制,这是一件很神奇的事情.//@学经济家:回复@rekcufrehtom:

2012-04-2416:44trustno1：

这个理论最关键问题在于,只论证第 N 步以后应该怎么样.问题是第一步,和第二步真的能走出来吗？实际上这个世界上大多数管制都是处理第一步和第二步的问题。因为支持管制的大多数人无法预见 N 步以后怎么样,并准备好承担其后果//@学经济家:回复@rekcufrehtom:

学经济家回复 trustno1：

其实美联储最初那些日子还是不错的。后来被苏联在米国的代理人或者说追随者给收了。

另外这些思考主要是为了确立基调，然后加入各种噪音。就像牛顿定律一样，一些观察者说物体运动倾向于停止；另一些观察者则说，运动物体倾向于永远运动除非如何如何，本是思考路径不同。应然，可以争论着玩玩；实然就没什么好争的了。

另，即使在现在，如果甩开管制，市场也是可以恢复的，比如说：

1 宣布分 5 年取消所有官方的存款担保，如果第一年后有银行倒闭，仅保证储户 8 折，第二年后仅保证六折，直至为零。

2 官方不再出手救助任何银行，只能由其他银行或者资方收购。若某银行破产，其他机构会以非常便宜的价格，买下其股权，或者不买股权，只打折购买其所有贷款；然后打折清算给储户。

3 官方不再对银行提供贷款和融资。某银行如果头寸不足，只能向其他银行借入。如果其他银行不肯借或者不够借，股东就卖家当增资，或者认宰吧。

4 如果银行要委托央行印制钞票，则需缴同等额度的国债，或者央行认可的其他黄金/外汇等给央行。

5 这么一搞，银行业就会自动变成整个经济的稳定器。如果经济发展，争着贷款，贷款利率就会相当高，高到股东为此吸引，变卖其他资产进行增资；如果发展减速，利率就会下来。衰退？这么结实的没有泡沫的经济，整个银行业都在当秤砣拖着经济后腿，不碰个极其巨大的天灾啥的，很难出现衰退的，也就一时不用增，利润不怎么高而已。

阿卡林：

学总，我指的不是论述部分，美国货币史是美国近 100 年的多种不同口径货币总量的统计，论述部分是说明，带有个人色彩，统计相对还是可信的。从中可以看出，即使没有美联储，货币量还是顺周期的。

学经济家回复阿卡林：

美国货币史？弗老不懂货币银行哈哈。哈耶克这么说，弗老晚年自己也这么说。翻了一下《货币的祸害》，不忍卒读。弗老论起管制/自由等等，NB 的很，只有拜服。不过说到货币和央行，他就怂了。

其实哈耶克对银行实务的了解也不深。我看过其《货币的非国家化》，对倒是对，但隔靴搔痒。如果他知道更多，一本《货币的非国家化》，可以把货币学派直接扫进历史垃圾堆。

2012-04-10：民生银行“商贷通”与物理思路

民生银行“商贷通”里藏危机信用担保不安全

2012-04-1010:07:33　来源:财经网(北京)

史玉柱正将其数十亿元人民币头寸建立在一个“庞氏骗局”之上，它看起来像是一个自我反复强化游戏，如果他走运在故事高潮时及时下马，那么“长期投资民生银行”就是一句鬼话。

民生银行(600016.SH，1988.HK)“商贷通”的盈利能力惊人。年报显示，2011 年，该行总贷款余额为 1.2 万亿元,“商贷通”贷款余额为 2300 多亿元,占比 19.29%。“商贷通”实现的利息收入占总贷款利息收入的 28.22%。根据 2011 年民生银行 7.16%的平均贷款利率估算，该行 2011 年总贷款利息收入为 863 亿元，“商贷通”2011 年实现利息收入为 244 亿元，平均收益率为 10.47%，较 7.16%的平均贷款利率上浮 46.23%。

2011 年，民生银行吸收客户存款总额 1.6 万亿元，平均存款利率 2.08%。换言之，“商贷通”的存贷利差达到 8.39%(贷款平均收益率减去平均存款利率)，而目前该行的净息差仅为 3.14%,“商贷通”将净息差提升了 5.25 个百分点，这意味着“商贷通”对民生银行净利润的增长有着显著的拉动作用。

“商贷通”未来的成长也不可低估。保守估计，未来三年“商贷通”的平均收益率或达到 12.39%。民生银行副行长毛晓峰 2009 年时表示，“商贷通”客户将以每年 10 万的速度增长，按照每户平均贷款 100 万来计算，三年之后，“商贷通”发放的贷款将增加 3000 亿元，加上目前 2000 多亿的贷款余额，2014 年，“商贷通”贷款余额至少为 5000 亿元。

安信证券预计，以 2011 年贷款余额为基点，假设平均贷款利率保持不变，民生银行总贷款余额未来三年每年增长率或分别为 17.3%、17.1%、14.7%。这表明，2014 年民生银行总贷款余额或将增至 18808 亿元，贷款利息收入为 1347 亿元。假设“商贷通”贷款利息收入占总贷款利息收入比保持每年 6%的增速不变（2011 年增速为 6.73%),则三年后,“商贷通”利息收入或为 619.62 亿元,平均收益率为 12.39%,较目前平均贷款利率上浮 73.1%。

“商贷通”的贷款利率从 10.47%增加至 12.39%,意味着贷款的小微企业需要偿还的债务三年间增长了 18.34%。

“商贷通”贷款利率还存在着上浮空间。面对 2012 年可能出现的新增不良贷款，民生银行行长洪崎表示，该行将严控风险，及时上调“商贷通”贷款利率，上调幅度为目前基准利率的 40%。业内人士估计，此次 40%的上浮力度仅仅是起步价。

大数法则可靠吗？

贷款利率的上浮将会增加小微企业的还款压力。事实上，类似“商贷通”这样的商业类型小额信贷模式，并不是民生银行首创。在上世纪 80 年代的孟加拉国和印度的偏远农村,经济学家穆罕默德·尤诺斯(MuhammadYunus）创造了小额信贷模式，将钱贷给需要资金的农民，并从中获取利息。但随着贷款利率越来越高，部分借款人无力承担高额的债务，最终导致了当地的信贷危机。

沃顿商学院的凯斯·魏格特（KeithWeigelt）教授一直致力于研究小额信贷模式。他认为，如果无法守住在获得收益的同时致力于社会发展和环境这个“三重底线”，那么从根本上来说，小额贷款就是“次级贷款”（subprimelending)。

次级贷款的风险显而易见。但截至 2011 年 12 月 31 日，民生银行“商贷通”的不良贷款率仅为 0.14%，远低于整个银行 0.63%的不良贷款率。民生银行将“商贷通”风险控制的成功归因于“大数法则”。

“大数法则”是一个统计学概念，是指相似个体所组成的大型群体的平均行为要比个体行为更加容易遇见。民生银行“商贷通”通过将小微企业按行业分类进行风险管理，期望预测潜在的行业风险。民生银行董事长董文标认为，目前中国 3800 多万户的小微企业，如此巨大的小微企业数目能够彻底分散贷款风险。

“大数法则”能否真像董文标所说的那样彻底分散风险尚需时间检验，但民生银行“商贷通”对风险集中的小微企业贷款资格审核似乎在逐步降低门槛。2011 年，民生银行进一步提出要主动提高保证、信用等非抵押方式在贷款结构中的比重，让更多无法提供抵押物的小微企业主和个体工商户获得金融支持。

董文标表示:“靠抵押不能叫搞银行，抵押这种制度非常糟糕，我们要想办法改变这种制度，在中国银行业树立银行不是做典当而是做金融的形象。”据记者了解，民生银行“商贷通”贷款保证类占比正持续提高。

业内人士透露,民生银行所推行的信用担保实际上是通过商圈互保或者供应链上核心企业的担保给小微企业发放贷款。这是一种围绕商圈、特色市场和产业链核心企业的联保制度。即以各产业链中的核心企业为信用担保主体，再将产业链上无数小微企业的贷款风险或互相捆绑，或与产业链核心企业捆绑在一起。这样，一旦某个小微企业出现不良贷款，就可以通过互相担保的其他企业或是产业链上实力较强的核心企业吸收。民生银行“商贷通”的风险控制模式就是通过这种信用担保制度在“商贷通”和小微企业之间添加了一层“防火墙”。

信用担保并不安全

然而类似这种信用担保模式已经被证明并不安全。通过对比 2007 年以前美国房地产市场次级债的风险控制模式，可以发现与民生银行“商贷通”有许多相似之处。当时，贷款公司看好美国经济，认为美国的房价会不断上涨，因此这种贷款的借款人无需提供任何可以还款的证明。

但由于这部分贷款风险极高，贷款公司为了降低风险，与投资银行合作开发了抵押贷款资产证券，而后又开发出 CDS（creditdefaultswap）（信用违约掉期），让保险公司也来承担风险。这就是一种通过让第三方加入，以分散贷款风险的信用担保模式。然而，随着美联储不断加息和房地产市场不断走向萧条，次级贷款还款的压力

逐渐加大，抵押贷款资产证券收益下滑，本来用于对冲债券违约风险的 CDS 也开始失效，贷款人违约比例不断增加。最终，投资银行和保险公司无力承担风险，利益链条发生断裂。

在民生银行“商贷通”的信用担保模式中，小微企业就像美国次贷危机中的借款人一样，无需提供物质抵押就能获得贷款。由于这种贷款风险的不确定性，民生银行通过各产业链上的核心企业向小微企业提供贷款担保，并要求同行业中的小微企业互相担保，共同承担贷款风险。这种担保实质上是一种简易的 CDS，在一定风险程度内，美国次级贷款中的保险公司，或是“商贷通”产业链上的核心企业能够对冲贷款违约的风险，也就是能够吸收借款人（小微企业）的坏账。但是，一旦整个经济系统出现问题，大范围的坏账超过了保险公司或是核心企业能够吸收不良贷款的能力，次贷危机也就无法避免了。

因此，民生银行“商贷通”赌的就是中国未来不会发生经济危机。而这种“赌博”，必须依赖各个产业链上的核心企业吸收坏账的能力。如果这类核心企业自身出现资金问题，整个产业链或商圈就存在着极大的信用风险。随着整个产业链违约比例不断增加，“商贷通”的利益链条或将重蹈美国 2007 年次贷危机的覆辙。

当然，“商贷通”的次级贷款问题或许被过分夸大了。一位接近银行业的内部人士认为，信用担保模式的确是目前银行信贷批量化和标准化下最好的模式之一，以减少企业间信息的不对称性。就“商贷通”引发新一轮次贷危机的可能性，她向记者表示，目前还很难判断这种情况是否会发生，毕竟和 2007 年美国次贷危机不同的是，民生银行“商贷通”做的是有实实在在的产品和收益的实业，而不是和经济环境密切相关且极易泡沫化的房地产。与老百姓衣食住行高度相关的实业，能够有效抗拒经济衰退。

但无论次贷危机是否真会发生，对于投资者来说，由于“商贷通”业务对民生银行的营业收入和净利润有着巨大的拉动作用，未来“商贷通”的风险是否可控意味着民生银行是否具有长期投资价值。若要计算“商贷通”的风险，必须弄清楚产业链上的核心企业具有多大的吸收坏账的能力，而这取决于这些企业的账面价值。

记者尝试着寻找民生银行“商贷通”中各产业链上的核心企业，试图通过计算这些核心企业的未来现金流量，来推算他们是否能够帮助产业链上的小微企业偿还 12.39%的利息，以及有多大的消化能力来吸收可能出现的坏账。然而，无论是在民生银行的网站上，还是该行的公告中，我们均无法看到这类核心企业的名字，也就无法判断“商贷通”到底存在多大的风险。

该作者典型的物理思路，把客户当成整体的一个球，挤掉了多少。大多人训练的就是如此，而事实是：

1 数千万个球。其中最优的那数十数百万，承担 20%的利息毫无问题。我以前说过，不要整体论，比如说什么小微的信誉低于或者高于传统大中型客户。而是，如果以前没开发过的客户群体，新开发者能进去做最优的那一小批。举某行的个人车贷为例，买车还得贷款，多缺钱的一批人。可其信誉记录呢？万分之一的不良。要再扣掉意外伤害死亡抑郁症过失犯罪等等啥的概率，简直就是金矿。估计再多放 10 倍客户，才能达到安全边际，再多放的，不靠谱的概率才急升。

2 每个球都有起落弹跳的时候，如果能再做短期，客户规模还可以扩很多倍。不是说，民间周转已经达到 3 万亿的规模了嘛。

3 从宏观角度而言，小微贷个人贷放出 5~10 万亿（扣除按揭）其实不成什么问题。贷款，收入，财富，是复用的。这里水很深，我就不多说了。

话说，我建议每位财经记者，都应该弄本《自私的皮球》，把物理思路去掉，换到生物思路来，哈哈。

2012-03-29：日本塌缩

1 日本塌缩的趋势人人都能看出来，但到底以什么方式塌缩，什么时候塌缩，我还真的不敢象谢笨嘴这么说，虽然我倾向于认为，升值+通缩不是个长久办法，贬值+通缩可能性最大。但，还有其他可能。毕竟这 TMD 在经济史上还没出现过，我学习观摩还没空呢，哪敢预言断定。

1.1 通常一想到塌缩，都是资产大跌，货币大贬。但也有可能都不怎么动，只是控制权转移。比如日本人逐步卖出其海外资产，再逐步卖出其国内资产，因为日本几十年后，相对于其稀少的人口，资产不卖也

是浪费的，除了少数人口聚点，其他很多维护不起吧。

1.2 也有可能是局部人承担绝大部分损失财富清零，而整体宏观不动。比如那些持有县郊农村土地的日本国民。

1.3 国债极多本不算啥，这些债务对应的资产能创造现金流或者能卖出，也行。日本的好处是，这么多国债没变成国民福利；坏处是，其变成的资产，真的太烂。这个要推荐《犬与鬼》，动辄数十亿日元的防波堤，林道，通向无人区的公路，几无人使用的博物馆，萝卜机场（客流少的县城，修起机场，被媒体嘲笑为是为了运输当地主要物产-萝卜）。

1.4 国债是日本经济的核心秘密，也是其发钞来源--企业居民还贷的多，借贷的少，央行束手无策，想造通胀？门都没有。

1.5 日本国债真的变成了一个独立循环的象征物。因为它能发债，所以居民有新增货币；因为有新增货币，所以它能发债。按理说赤字能够刺破这个循环，但它可以贬值，甚至可以勒紧裤带，老一辈少吃少喝少进口，新一辈宅在家里只耗点电耗点纸。你看着住的笼子号称几百万，吃片牛肉号称几百块，心想 SB 才不卖出搬走在此耗尽一生，但人家就是不走；每年几十万亿新债旧债滚来滚去，收益率近乎废纸，但你就是刺不破，奈之若何？回到那句话，钱如水，在天下横行，裹挟万千，但碰到不从者吐出“我乐意!”三个字，也没辙。

2 日本的地产泡沫，有人看到汇率，有人看到货币，有人看到利率，有人看到人口，有人看到阴谋，都能圆的过来，但少见有人补充一个：管制和调控。日本起飞那几十年，居住的改善，相对于其收入增幅，非常慢。复杂的土地交易制度和流程，各种开发的限制，对房产开发的抑制，资金被吸干用于出口制造补贴大企业；等有钱了回头一看，我 K，房子太 TMD 少了，盖房太 TMD 的难了，一个笼子都该值 1000 万啊。从头到尾，只能用悲摧 2 字形容。更悲摧的是，某朝官僚学者们“为了避免重蹈覆辙”，出台了近乎一样的政策，管，管，管。话说我一直觉得汉字中，管，官，营，这三个字，真是一造出来，鬼神都要夜哭，泪满尿壶啊。

3 上一次亚洲金融危机，日元贬值最多算导火索，真正炸塌大大小小水坝（当然那些家伙不该修水坝保持水位，是另一回事）的，是人民币贬值。尼玛，好几亿劳动力，憋了好几年制裁和左转，忽然一个南巡，蜂拥而出来交换，还把汇率从两三块一把落到 8 块多。全球海平面都拉低了几十米，多少堤坝能挡的住，多少水位能盖的住，多少内裤能遮的住，你以为穿了内裤不裸泳，照把你晾海滩上晒成鱼干。

2012-03-18：价值投资者的要素

ian709：

分享:价值投资者，你行吗？(2009-09-2023:10:30)转载▼

怎样才能成为一个成功的价值投资者？

每当看到歌星在舞台上深情歌唱，打动广大粉丝的时候。我常常想，如果他们选择了做一名会计师、工程师会怎么样呢。很可能会是一名普通的工程师。搞艺术的思维是无法搞数学的，据说三毛、琼瑶、韩寒这些作家数学是经常得零分的。我实在不理解一个中学数学得零分的人，是如何思维的。但这不妨碍他们在艺术方面取得了很大的成就。无法想象盖茨做歌手能取得多大的成绩，很可能是一名普通的歌手。人找到适合自己做的事有多么重要啊！换一个领域，天才就会变成庸才。

芒格说过：成为一个成功的价值投资者，不比成为一个鸟类专家容易。注定只有极少数的人才能成为优秀的投资者。

在我们出发的时候，确实有必要问问自己，我具备这方面的天赋吗，有强烈的兴趣吗，愿意付出长期的努力吗。

长久以来，我们习惯了知识就是力量的思维，吸收尽可能多的知识成了头等大事。其实，适合自己的知识才

是力量。韩寒永远也成为不了数学家，巴菲特永远也成为不了体育明星。在疯狂吸收关于投资的知识前，更重要的是问问自己是否合适。

多了解自己重要过吸收知识。

我自己的想法是，从性格来说。非理想主义者是很困难的，价值投资者需要特立独行，现实主义者注定要屈从于环境的压力，随市场起舞。性格急躁的人也很困难，价值投资需要耐心，在股市赚钱，一半要靠耐心。

从思维来说，艺术家式的思维是肯定不行的，会计师的思维也是不行的。理想的情况应该是两者中间。一半是数字，一半是艺术。

从爱好来说，不爱好商业的人是不合适的。很多人对经济活动根本就没有经验，是不可能成功的。很多上班族因为没有经商的条件，试图以买股票来替代，这是很难的。因为缺乏基本的经验，难以获得商业上的判断力。没有好奇心的人也是很难的，因为没有寻觅的动力。

年轻人也是很难的，一方面是缺乏社会经验，另一方面是没有多少积蓄，又想赚钱，难免会把目标定得很高，动不动就想翻番，心态也就跟着浮躁起来了，就会想投资+投机的方法了。哈哈。但早点接触股票是有好处的，正因为没什么钱，所以亏了也无大碍，更重要的是，有犯错误的时间，等被市场捶打得差不多了，有很长的时间可以扳本。

还可以写很多，还是一句老话，视个人情况而定。

真正要说的是，多了解自己，不比努力干活不重要。多了解自己！

我们中的绝大多数人都不会指望自己成为一名歌星，体育明星。因为差距很直观的摆在那里，最轻微的想法都被杀掉了。但是离优秀的价值投资者的距离是很不直观的，所以很多人试图成为。

事实是优秀的价值投资者不比歌星多。400 个最富的人里，靠股票致富的也只有巴菲特一人。说到这里，要不要买股票都已经成为了一个问题。

这确实是个大问题----对绝大多数人。

“买入指数基金，然后努力工作吧。”这是巴菲特对普通人的忠告。

这句话，我也要经常想想。

相当的认可。我记得曾经严厉批评过只从分析师从学校招高才生的繁衍的现象，好像还捎带着批评了 PE/VC 里很多专才其实缺乏商业敏锐。很多人认为聪明加训练就够了，但忽视了同等聪明在不同方向上的敏锐程度，还有你训练的学费。

我经常被周边一些人的聪明骇到，有的能在打升级时不经意的说出你手里还剩几张什么牌；有的能隔 100 米看见一辆老皇冠的尾灯告诉你这是 93 年中东版走私进来的多半是琼或者藏开头的牌子；有的能在你暗自皱眉时就能将其归结为几十种皱眉中的某几类大致知道你不是身体不爽（那会三秒平复），也不会是情人吵架（那会抑郁多秒）；有的进了超市或者逛个街或者吃个饭，都能饶有兴致的无穷联想你想听的话他可以滔滔不绝；有的能三个月考 G 从零读完 MBA 十几个晚上拿下金融模型课碰到项目就划拉出一张巨大的 EXCEL 表格你想调整什么变量都给你立即展示预期；有的能在高中时就组织几个学校的爱好者搞个社团分派每个人的工作还让大家兴奋不已多年后仍能感激收获颇多……

2012-03-13：农民收入-白酒产量

猜一下。94 年税改执行，农民实际收入上升的趋势被扭转。但此时信贷仍未控制，货币还在向县乡农村放。到 98 年，贷款权上收，收缩信用社，连货币口子也扎死了。农民实际收入是一年不如一年，直到废除农业税，才勉强喘过一口气。有意的朋友可以研究一下。结合粮食产量，白酒消费税及增值税政策变动。

刘志超:1981-2010 我国白酒行业产量变化趋势。

白酒产量在 95 年达到峰值后逐步下滑。产能下降和消费量相关。

2012-03-06：废除管制释放自由--带来急剧增长

夸张点简单点的比喻，存款利率长期被人为压低一半，相当于你的门市长期被人切走一半，相当于你的命价长期被被切掉一半。

存款利率低于通胀时，你怎么拼命工作省钱都看不到放松的时候，存款利率平于通胀甚至略高一点时，你原来攒 1000 万才敢养老，现在攒 500 万就敢养老了。比之利率砍半规则下，你开始慢慢多花那“还没赚到的 500 万”，你开始消费添置车辆电器，休闲，雇人打理房间车辆，或者酒店餐桌体育馆的房间。反应到资本市场上，就是，市盈率固然下来了，但你会发现盈利上去了，而且上去的出乎意料。重复我上次的话：真放开 IPO 了，你会惊讶的发现，孙子们忽然开始用心赚钱了；而孙子们也会惊讶的发现，钱好赚了。

上次说放开 IPO 时，我就特别强调了这一点，50 万亿的股票每年分红 5 万亿，和 50 万亿的股票每年分红 1 万亿，对宏观作用之大，超过很多人想象。可惜即使在雪球，都没几个人理。

对于投资人，我的建议是，不妨把废除管制释放自由--带来急剧增长，当作信仰来对待，不轻易忘记这一点。不要被什么放开 IPO 股票会大跌，存款上升股票会大跌，吓着；而是，每一次放松什么管制，你就打了鸡血一样，筹备更多弹药，下更多功夫，才对。

假设上一波 WTO 时，大家都说狼来了，银行要完蛋，汽车要完蛋，农业要完蛋，电厂要停建，你是抛出呢，还是吃进呢？再往前，包产到户了，水利农机都完了农业肯定不行了。结果是什么？卖粮难。

再宏观一点，是越往美国走越有的玩，还是越往朝鲜走越有的玩？

那些大户们散播恐怖消息便于挤掉对手甚至低价吃进就罢了，要是不幸你自己都信了，我劝你还是清盘退出，请我来做算了。哼哼。

2012-03-05：房价转折点

聆听行人：

18-40 岁的人数从去年开始下降。再过 5 年，计生前的妇女将过生育期，80-90 年生育率应观念和房子等生活压力会明显下降。也许人口下降将会提前。除个别大城市，房产将长期不景气。

现在增长空间还是极大，但真到转折点时，变得是非常快的。

一是很多局部资产的定价其实是边际供需在定价。一个小区 1000 套房，是成交的那几十套在为这 1000 套定价。所以现在很多村荒废，未来未必不会出现很多彼时的老小区，或者配套不方便的远小区，甚至某个小城，整体荒废逃离的可能。

二是预期的转变。当老百姓都意识到房产不再是可靠的资本寄生工具时，其“脱媒”意义也会导致大幅的下跌。日本房市拐点正好与人口拐点重叠。资本一旦从什么上脱媒了--这种事在日常生活中很少发生所以不大容易进入普通散户视野，但散户一旦重新配置，感觉急跌概率比慢跌大的多。有空琢磨下曾经的白银，户口，许可等等。

12-03-05：转金融生态之爱恨情仇

爱，贪欲，狂热，我爱你就像老鼠爱大米.金融生态里最狂热的爱就体现在房子上.

早先人类是电视的动物，人们花两年的工资去买电视，当年没有低端供给，物资不发达的计划经济概括，就是供给不足。

要是进口的就更贵了，还要海外关系，或者外派出国什么的。爱，体现在电视上，最幸福的主妇，莫过于大院里第一家有电视的那女主人。为了爱的延续，优越感的继续，冰箱洗衣机之类，变成结婚三大件，最早买电视的家庭，还要最早买汽车，还要新装修，新买房，，，，一说到供给，大家马上能联系到房地产，你懂的，

保障房增加低端供给，就和海信长虹什么的，生产一大堆低端电视，而且甚至搞到供给过剩，价格自然就跌下来了。。。当年的天价电视，就成为记忆里一个笑柄了。

人们花三四十年的收入，去买一个质量，年限，地段都不好的房子，这就是房价收入比的问题。

而房子的租售比，一般只有 3%，租房更划算阿，买房的钱可以租住三十多年呢，三十年是中国一个重要时间窗口，三十年河东，三十年河西，三十年你买的房子肯定拆迁了。。。。

为什么有非理性的选择？因为爱，生活品质和空间，面子和家庭荣耀。中国历史上爱从来都不是两个人的闺房之乐，而是荣归故里的凤冠，就像大院里第一台的电视的爱。。。。你丫不想结婚了！？丈母娘推高房价，

中国人的爱和西方人不一样，西方人是 faustian 式燃烧的，忘我的，两性的，更不顾忌他人，很少炫耀和攀比。就像宙斯一样，几乎每个儿子都是强暴和乱伦的产物。。。。

中国人就不一样了，仙女下凡还要抓回去的，牛郎织女也是爱，只能鹊桥相会，压在华山下雷峰塔之类的就更惨，只羡鸳鸯不羡仙了，，，所以中国人的爱是管制的，牺牲的，负罪的，顾及他人的，羡慕的，或者是炫耀的。为什么牺牲？因为女儿的爱，让玉帝老儿没有面子，中国式的爱和面子紧密关联，王公权的私奔是罪，爱德华的私奔是爱！这样就可以理解了，一结婚就要背负沉重的负担，

爱要有面子这和当年凭票排队买天价电视一样的，爱她，就买哈根达斯。。。。

这里承载了太多的爱，求偶，攀比，短缺和渴求。。。。

恨，

犹太人发战争财，国王破产，德国财富在犹太人手。全民族的仇恨，绝对不是希特勒一小撮人煽动起来的，这才符合科学历史观。

犹太人总干杀鸡取卵的事，次贷危机，和占领华尔街运动，我看和反犹太情绪差不多。最勤劳的民族通常最贪婪，早起的虫儿被鸟吃，这么多家庭这么多代人的财富被犹太人洗劫了，真遭人恨阿。

仇，

世代的恨就变成仇了，犹太人搞阿拉伯人，可惜石油在安拉的分管下，犹太人想方设法的把石油和玉米捆在一起（生物能源法案）在世界上还饿死那么多人的情况下，犹太人烧掉那么多玉米，就为了把粮价和油价捆在一起，简直犯了反人类罪。

阿拉伯人厌恶猪，犹太人就在中国养最多的猪，高盛另类投资部在中国搞上万个养猪场，屯冻肉操纵中国猪肉价格，猪肉牵动总理的心，结果拉动中国通货膨胀，吸引了千家万户高价购买猪崽养猪，结果供大于求，价格大跌，好多猪农倾家荡产，现在还在打工还债，这笔仇恨，应该记在犹太人身上。不信你百度下猪粮比，又和玉米价格捆在一起，犹太人捆上油价和粮价以后，发现中国货币还是独立的，搞猪粮比就是要把中国也捆上，把肉价捆上，就是搞通货膨胀，把人民币捆上。

仇，和犹太人结盟，就是和钱结仇。。

情，情义，中国人的情和西方人的爱，区别还是蛮大的，就是情义绵绵，情总是和义联系起来。金融生态里的情,就像生物里共生关系，长颈鹿脖子上的小鸟犹太人和美国一样.

情义，代表的是长期关系，间接融资为主的金融体系，银行和企业的关系，是几十年的长期关系，直接融资，投行那个是契约精神和短期信用，投行更象游击队员，打两枪就跑了。。。而银行支行长信贷员，经常都是本地人，十年不挪窝的。

中国的金融，还是熟人圈子，银行才是熟人嘛，情义绵绵，有情有义。。。。

东亚的金融体系都是银行间接融资为主，基本也是汉文化的大圈圈，日本韩国都用过汉字，而且关帝庙极多，历史上日本去中国化的一个重要步骤就是砸关帝庙。。。

关公，义气，降曹又反曹，千里走单骑，捉曹又放曹，遗恨华容道，最不理性的一面江湖体系里最重要的神，看似完全没有原则，然而又有唯一的原则：义.

义气义气，义后面是跟着气，你不仁休怪我不义，我不义，最后就斗气。。。孙权为子求亲，关公：虎女焉能嫁犬子，一句话拒绝了孙权的联姻，导致政治彻底失败，最终败走麦城，死在斗气。。关帝庙的数量，可是人鬼神里最多的，远超诸葛亮，他只是活着的神。

所以金融生态里为义气而兴,为义气而死的例子比比皆是,魏东之死,总有一天会被拍成电影的....

2012-03-05：国企的规律，是要往大里做，往垮里做

国企的规律，是要往大里做，往垮里做。几万家曾经的现在已经找不着的都是如此。活着的是例外，多数是有租值（管制，资源，品牌等等）可消耗，有些是太辛苦没啥油水（比如竞争行业的家电），少数是幸存者（不怎么被干涉比如张裕），更少数是斗赢了的（比如万科）。能专心做企业的，几乎就是例外中的例外了。这些例外，不足以反证这个规律不成立。

认真去做，你得什么好处？是股份更多一些，奖金更高一些，位置更稳一些？如果不能，那就不如反过来做。

把业绩多注水，资产多瞎搞一些，否则就会勾引上面某个领导，安插自己的亲信下来注水，瞎搞；

多投些杂七杂八的项目，以安排些杂七杂八打招呼要塞些人进来的势力，否则怎么办？安排进主业，主业团队受损；不安排吧，他们自然会安排个新的老总来替掉你，继续安排那些事，而且安排的更烂。

如果你企业很有钱，你就要听话；如果你不听话，你就会被调走；如果你不服从，就查你个什么什么罪，关进去。哪个国企老总，心里对这个不是明镜似的？想想红塔的褚时健，以为自己又拼命又公道又贡献大钱上面又有人，不乖，还不一样进去打板子？你就一佃户罢了，要摆正自己位置。

各种对抗招数和例外的段子，也有的是。王石是自己带的子弟兵团，可以被拿掉许多个月，仍旧回来，拿着调令去接收的新老总，去转了一圈就知道自己是被当枪了称病不去。

有次我问一个青岛的朋友，为毛当年青岛的几个国企，做的与很多其他城市的不同，简直就是全国地方竞争性国企一片陷落场景中的奇葩。他说，也就是相对没那么烂，补贴也很多；也有可能，就是当时形成了一股小风气，俞书记每次开经济会，都把好国企的老总弄前排坐着。各个口子的的衙役们也都投其所好，忍着自己的小算盘不瞎折腾。

赵龙：

央企我不大了解，山东省国资委，对于省管企业管的很严，有一套很细的考核体系，每年排名落后的，薪酬总额要扣减，省管企业之间竞争压力很大。干的不好的，混日子的，会被撤换的。薪酬方面，一般总和副总在40-60万之间，中层部门及二级公司在20-30万之间。对于投资、金融等公司高管，可以从体制外招聘，山东海洋投资从汉能招了个副总，年薪开到200万。但是省国资委对于省管企业的管理层持股，一家也不批。

地市级国资局，则一个地方一个政策。譬如烟台，张裕、冰轮、万华等好企业，全部进行了MBO，全部民营化。烟台国企老总与县区党政官员职务之间经常互换。张裕的管理层靠两年的分红就能把持股的成本收回来。这是烟台市某领导在自己任期内干的事，估计也是看开了。

2012-03-02：团购是昙花团练是王道

两年前@whigzhou 断言团购是昙花团练是王道，2个多月前阿里的曾军师也断言电商未来一定是C2B。

我服务过旁观过很多中小企业，自己也单独或者合伙做过七八年小企业，两个服务的，一个研发制造销售的。用通俗的话说说吧：

对很多消费制造业而言，套用下俗话说的二八原则：我养了批设计，画了100张图，打了50张样，只敢出20款产品。这20款中，只有4款热销赚来钱。其余16款，占用了管理费用，材料，生产线，广告费（有网络和 GOOGLE 后精准了很多），物流，仓储，店铺铺租，一线销售人工，平台招募经理督导，售后，退货，折价，没赚到钱。还要把那4款热销的所赚的钱，吃掉一半甚至大半。为此不得不把只有50块布料的衣服，新品定价在700（而如果材料700的手机，新品定价就要上3000了）。每次做决策的时候，都心惊肉跳。拍板错一个，小半个月就白干了，错几个，一年白干了。如此严酷，活的都是最顽强的最幸运的细菌。

在如此长的步步惊心处处漏钱的链条中，GOOGLE 的切入点，是帮缓和了“某一半浪费掉的广告费”；阿里 B2B 的切入点，是帮缓和了养批销售员全国甚至全球跑单；淘宝和各路电商的切入点，帮缓和了招经销商铺货等等……他们便利了交易，创造了巨大的市值，为社会贡献了其市值10倍以上的福利增进或者浪费减少。但这仍只是开始。

2012-03-01：食品领域出大公司：冷链

卢山林：

吃这个行当，哪个细分领域容易出大公司？

在吃这个行当，已经涌现出很多牛股。但是也有一些公司，看似符合小公司大行业的特征，但始终未能长大，那么从产品角度和商业模式角度考虑，未来哪个细分领域最容易出现大公司？你最不看好哪个行业？

白酒，尤其是高档白酒，已经出现千亿市值级上市公司，目前很多品牌也正往百亿市值努力。

乳品，$伊利股份(SH600887)$$蒙牛乳业(02319)$$贝因美(SZ002570)$也都是百亿级市值，$三元股份(SH600429)$45亿市值。阿胶，$东阿阿胶(SZ000423)$超过250亿市值；肉制品，$双汇发展(SZ000895)$400亿；味精，$梅花集团(SH600873)$180亿。这些算是比较成功的例子。

保健品$汤臣倍健(SZ300146)$成长迅速，有冲击百亿市值的可能，

但很多行业，似乎并没有出现特别大的公司，未来会有可能出现吗？

红枣$好想你(SZ002582)$现在30个亿市值，小公司大行业，市占率2%；

黑芝麻糊，$南方食品(SZ000716)$13亿市值；

速冻食品，$三全食品(SZ002216)$50个亿市值；

水牛奶，$皇氏乳业(SZ002329)$28 个亿市值；

玉米油,$西王食品(SZ000639)$30 个亿市值；

火腿，$金字火腿(SZ002515)$20 个亿市值；

醋，$恒顺醋业(SH600305)$15 亿；

浓缩果汁，$国投中鲁(SH600962)$20 亿市值；

豆奶，$黑牛食品(SZ002387)$不到 30 亿，$维维股份(SH600300)$70 亿；

榨菜，$涪陵榨菜(SZ002507)$20 多亿；

瓜子，$洽洽食品(SZ002557)$60 亿；

味精，$莲花味精(SH600186)$40 亿；

酱油，$加加食品(SZ002650)$30 多亿，

速冻食品我觉得有可能会出数百亿市值的公司。

十多年前看过一个日资的速冻食品加工厂，惊讶于其品类之多，跟日本人聊了下，也知道日本家庭消费速冻食品的量之大。家庭人口少，上下班时间长，餐馆昂贵，而速冻食品品类和口味极多，健康（因冷冻其实无需杀菌破坏营养或者口味也无需添加防腐剂）。后来我自己就经常在冰箱里备很多，也尝试过很多。水饺肉包，还是湾仔的好，有一阵每天用微波炉叮两个湾仔的肉包配一杯咖啡当早饭。三全和思念的也都试过，高端的也还行但比湾仔就是差那么一点。肉串等买过希杰的。

我觉得，国内的餐馆服务员工资再涨，铺租再涨，城市再扩大，市场增速应该超过多数行业的，有兴趣的朋友可以留意研究。

曾经说过在食品行业中较为看好冷冻食品的增长空间。看到厂商也在高速扩产能，算是应验。厂家的人研究的比较多，相信比我业余看的更有谱一些。

2012-03-07 补充

这篇财务分析也不错，也同意，如果三强竞争，谁的净利率都不会太高。不过还是补一个看点：利润率提升的空间。似乎原作者并没强调：快消品的一个很大的利润空间，是来自于用户购买频次的提高，而非网络的扩大，或者提价。即便是销售终端价格和毛利率完全不变，单单消费频次的提高，即可导致销售费用（包括自有或者经销商的冷链，以及终端）的大幅摊薄，和利润率的可观上升。

打商超，有个门槛，商超会以各种方式变相强加给供应商：每平方尺的租金，与销量相比，接近恒定。每天卖 20 袋也是这个数，50 袋也是这个数。还有很多类似的费用，与销量相比，也接近固定，比如办事处（或者分销商）的管理费用，冷库，周转车，促销员。都必不可少，但一个库每两周送一车，和每周送两车，费用相差不大。曾经有个做休闲食品快消的说，总部为保形像，要求上海某些商场必须有货，不计代价，但其竞品都是国际大牌，自家产品的购买频次很低，结果是每月销售额都不够商超费用的。

为毛单独点出这个？因为冷链食品的固定费用，占比相当高，投资也重，新竞争者难以快速进入--进去头半年没达成足够频率也要巨亏的。如果城市化或者生活频率加快或者花样增多口味品质提升或推广有效，导致基本固定的网络、基本固定的销售费用，两年达成预计的 100%的销量增长，你会看到，利润可能翻 N 倍。原来 15 亿销售，5 亿毛利，销售费用 4 亿，税前利润 1 亿；2 年后 30 亿销售，10 亿毛利，销售费用才 5 亿，税前利润 4 亿。

通俗点说：如果城区居民平均每户每月买一袋，他都能赚点钱的话，则平均每户每周买一袋，他简直就是点钞机了。产业资本，都是冲着这个猛砸钱的---你看日本每户每周买 4 袋啊 blahblah

2012-02-26：服务收入与过往销售收入的相关性会下降

服务业关键看体制和团队。对此没把握不敢做长期估值。赌一两年的数据，还敢看看报表猜猜（今年的服务增长，与前一两年的销售增长有比较高的线性关系；再辅以品牌，区域，竞争，店龄等等方面大致留意并比较），长了就不行，得看更多。

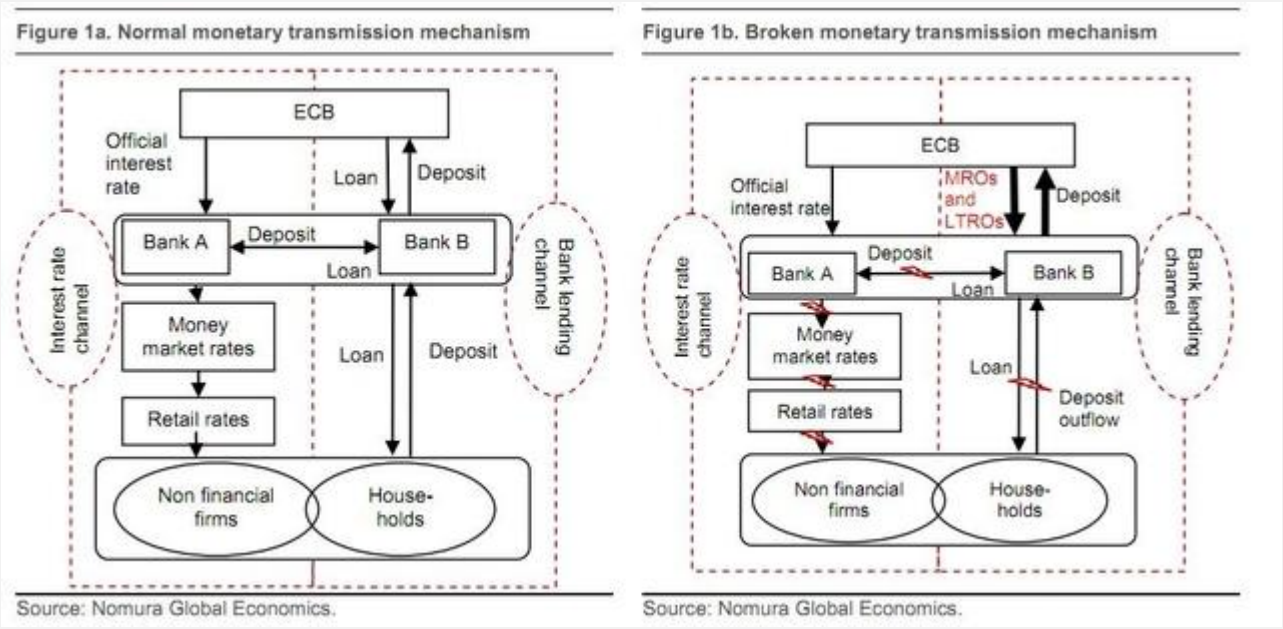
未来有一个趋势是，服务收入与前一两年的销售收入的相关性会下降。随着已经开过几年车的人在新车购买中的比例越来越高，茫然无知的新车主（只能信赖 4S 店）的比例越来越低，能把服务做好/客户留住，所需的管理和能力也越来越重要。

如果我换普通中级车，别想什么都给我推，估计也只有首保和首次车险会在买车的 4S 店不得不做，除非感觉他们很规范很贴心挣该挣得钱，否则去 TNND。

2012-02-23：欧洲央行的传输机制是如何崩溃

野村图解欧洲央行的传输机制是如何崩溃的 http://wallstreetcn.com/node/9753 此文对初步理解宏观传导机制，极有帮助，想理解宏观的初学者朋友，强烈建议看看。

如果对宏观的理解依旧是传统宏观教材的利率/总储蓄/总投资等等曲线图，认定央行一旦无限供应货币就会导致通胀加剧，这也是个推翻的好机会：看看右边那几个切断吧。



正常时期：

欧洲央行的流动性支持是很少的，因为银行通过银行间货币市场借贷。在一个运行正常的货币市场，欧洲央行降息可以削减银行间的借贷。当货币市场利率下降，银行会下调贷款和存款的零售利率。这属于利率渠道。当借贷和存款利率下降时，家庭和企业更倾向于增加消费和投资，而不是增加储蓄。

而另一个渠道，银行放贷渠道和利率渠道一样，可以让降息的效果放大。降息可以提高银行资产负债表资产一方的价值（如降息可导致政府债券价格上证），这可以帮助银行增加总体放贷。银行增加放贷，存款流动也会增加。信贷也会增加。运行良好的传输机制下，欧洲央行降息可以引发货币（即存款）和信贷增长。

非正常时期

如果银行无法从银行间市场融资，利率和银行贷款渠道都会崩溃。当银行无法从货币市场融资，他们将被迫出售资产；这对银行资产负债表的压力可以很大，让银行不会扩张提供信贷。欧洲央行对货币市场的应对措施，即流动性操作，实际上让欧洲央行成为许多欧洲银行的第一贷款人。有欧洲央行的流动性明显比没有要好，但两级银行系统也有负面作用。因为它让货币传输系统遭到极大的破坏。

野村：

尽管欧洲央行采取了大量非常规措施。自 2008 年以来，利率渠道似乎没有任何改善。

2012-02-22：零售业&产能-品牌-渠道-地主

我加一个看点。混 PE 时内部说过句话，大意是：稀缺时代上产能的赚钱；产能过剩时能做好品牌的赚钱；品牌过剩时渠道切肉（包括终端渠道和传播渠道）；都做渠道时，地主切肉；竞争这个词时刻不能忘。所以零售业也别想的太好。对于零售业中谨慎有选择的买铺的家伙，也别轻易排斥。

按“品牌多了渠道切肉”的逻辑，国美早期真是赶上了好时候。品牌又多，国企或者地方政府拥有的或者影响的家电也多，纷纷用贷款/拨地，冲任期内的增值税和 GDP，不顾资本回报。国美玩这个既占了一吃多的便宜，还占了有些输家不心疼的便宜--即使有不多几家不心疼的，剩余心疼的输家也得咬牙陪着玩到那些折腾光。

可是当那些不心疼做的又差的逐步退出或者被吃掉，玩家再让就不更多是割别人而是更多割自己；苏宁等又开始竞争，这个令人狂热的资本游戏就开始退烧了。继续用老路子，不是什么好事。还是得精细化。

在我那篇汽车业的长扯淡中曾经点出一个逻辑：小心天朝的官员冲政绩可能影响到的行业。官员们只重任期内 GDP 和税收而不顾长期资本回报，适合拿来玩这个游戏的行业，总会有那么一段时间，产能过剩，销量巨大，利润可怜，整个行业都变成物流公司兼职代收货款。曾经的家电，光伏，汽车，或者其他重资本重产值重税的行业都要留神。

每每我看到有些分析师拿某企业获得低电价或者低土地或者什么优惠并当利好时就摇头，此省这么搞，别的省也都这么搞，三五年后，到处大烂摊子，神仙都没辙！不过 A 股都是炒消息，就算了。做长期投资的朋友，要留神，看到别的省也补贴上产能，就设定出逃条件吧，或者赌某个能把其他的低价捡回来。

卢山林：

零售股为什么下跌？

最近这半年零售股普遍跌幅在 1/3 以上，这里面有各种各样的原因。那么以下四种解释，哪一个原因是最主要的原因？如果明晰了主要原因，未来是否还要投资零售股以及如何投资零售股这两个问题就比较清晰了。

1，对电子商务侵蚀传统零售的担忧

（如果认为电商将对传统零售产生致命冲击，那几乎所有零售股都不是可以长期投资的，除非受电商影响较小的。受电商较大的典型是电器连锁，$苏宁电器(SZ002024)$$国美电器(00493)Vs京东商城(JINGDONG)$；生鲜等产品受电商影响相对小一点，$永辉超市(SH601933)$）

2，各类商业形式的彼此更替，超市、百货、购物中心谁是未来的主导？未来趋势对不同零售股影响较大

（目前看，越来越多的年轻人往购物中心转是不是趋势？$万达地产(PRE090)$做购物中心不错；但零售百货出身的是不是比做地产的更懂购物中心？）

3，通胀时期，各类成本费用飞涨，零售股业绩的短期压力

（如果这是主因的话，零售股长期无碍，当然成本控制能力强、盈利能力强的公司更有利，行商会比坐商强）

4，市场整体估值的下降带来零售股的下跌

（如果这是主因的话，零售股都不用担心）

2012-02-20：改革路径推演

潘汐：

经观文章，《新股发行改革：颠覆性细则胎动》http://www.eeo.com.cn/2012/0218/221053.shtml。我周六收到类似爆料，比人家晚，所以错失大新闻啊。PS，爆料人说，这些改革阻力颇大，所以正式方案肯定有反复。

这么快啊。赶紧声明，那天我不认可股改只能晚于政改，可没任何内幕消息，纯靠逻辑推理。

受此鼓励，我再发布一个大胆的预测（希望不是被强烈的自我暗示所诱）：新一轮经济改革即将开始。政改根据我的龙头棒失效论，今年概率陡增。但平西王的各种不服若被成功镇压，则又机会大减。

我不是完全赞同，这十年来的各种倒行逆施，主要是利益集团设计的结果。而是不管不问下官僚集团自然的扩张。老大既保留了他们，又依赖他们，又不管不理，他们年年都要扩编扩经费的，年年都要装作在干事要出政策的，出点什么事都要响应来个规定的，如此十年，绳子越来越多。目前已经扩张到极限，近乎动摇根本。习几无可能成为戈式第二，但自然或者不自然的，他有可能成为小里根第二。

既然吹牛就吹大一点：），大致路径可能是：

1 资本市场及货币市场等公共水闸率先解锁。存款利率会有可观上浮。在工薪如此上涨不可抑制（也不是不可抑制，高失业高维稳，省长市长怨声载道）时，松股票分红和储蓄分红的力度，换取对高信贷额度和稍快通胀的容忍度，发钞，平复各个越来越难撑下去的自留地的地主（各省市财政，再不开口子光增税，离官逼官反都快近了）。不知央行会抗拒还是配合。

2 会有城债增发国资减持公共事业公司的私有化松动。包括水务交通铁路等等。房产的几大项，包括供地，物业税，甚至土地私有程度等等，两三年后就能看出与现在明显区别来。

3 发改委和国土资源部这两个家伙的收敛压力越来越大。

4 体育电影等等小边缘项目，据说上次足球是习动的这次又是习给的。但教育和医疗我现在还没找到足够多的信号能够自我暗示，啊会朝好的方向走乐观些啊：）。不自我暗示，又不肯也不能移民，那岂不是要抑郁死。

最后说一句，理解官僚机构，切不可做为一个整体。推荐读物《犬与鬼》《官僚机构》这两本书。

trustno1 回复潘汐：

当年许小年千点论出来到 998，是 5 年。股权分置改革扯皮起码扯了 3 年,这是头头脑脑们吃饭的地方，哪有那么好搞定的。要真那么好搞定的话，尚主席早搞了，还能等到郭？

学经济家：

哦，看来我观察到胡总坐正后就一直絮叨的“龙头棒失效”和“2012 开赛”的几个帖子你没看到。重复一下，大意是：

1 各种组织，都需要一个合法性权威的总来源。比如私营企业，我出的资我说了算，不服你出去投资搞一个我却来说了算，你干不干，对方就只能闭嘴，这是推及及人规则，几乎普世；有些权威来自于历史，千年来就是谁打天下谁说了算--但碰到别的历史就有竞争了，有人会说，某某夷国就不是，还过的挺好还把我们给打趴下了。此时不仅权威面临竞争，连产生权威的规则都不灵了。

2 回观天朝，几千年来都是，掀桌子--坐上庄--指定坐庄--不服你掀成了再按你规矩否则按我规矩。但邓不知有意无意，把这个根给砍了一大刀，闹了个隔代指定出来，一生二，二生三，三生万物。指定了江，又替江指定了胡。于是江的制定权被废了--你没有，邓替你指了；同样胡的指定权也被废了--你哥都没有，你又凭啥。所以说 2012 才会有真正的搏击意思，而此前都是在一个庄下出老千。没庄共打一牌，和谐成本会高到不可想象。当然有人会反对说，坐庄收益也没那么高了，所以各位也不会付出太大的风险包括威胁

掀桌子来闹，也对，但毕竟会有奇人异事比如薄总。

3@简直书记近期突然发飙说，猜测本届某委老办法会难产，应当会是票选的而且还会公布（以示众爱卿，别闹了）。考虑到我们曾在一个空间里扯淡十多年，难免彼此会有感染呵呵。因为我老早就预期旧规则今年要失效了，乱，或者票（内部小范围票），概率比以往任何一届都大的多。

2012-02-20：阿里巴巴 B2B 业务

JasonZhao：

呃，1688 准备私有化了！本来还准备长期持有，获取可观收益呢，这下木希望了！更悲剧的是可能的收购价格是上市时的发行价，完全没有达到期望值！五年了，这就是五年等待的结果！唉！

多年前很看好阿里集团但唯独不看好 B2B 这块。记得那时对朋友说（似乎在道场也提过），理论上，这个目的是便利陌生制造企业之间交易的 B2B 做的越成功，上去的客户越多，杀价就越厉害越透明，产品就越难以被找到，对每个用户的价值就越低。有自然上限。跟广交会一样，不能无限大的。要想很大，得把阿里软件做强，嵌入，把客户内部管理与现成经销商之间的关系拿进来而非仅仅是个集市。可惜阿里软件一直没走好，也可能是这活儿是在太难。现在看来倒是在金融方向有收获。

2012-02-19：创业要基于不满

我从不认真的使用商业模式这个词。我宁可使用“服务组合”。如果你能切身感到很多小社区店的老板的活法，焦虑痛苦，且目前为他们服务的各种组织经你认证分析是可以做到但没能做到，且你经过研究后有信心做到。那做的胜算比较大。其实创业后天天就是盯着这些响应和组织管理。最好别交了学费才试出来。

七八年前曾写过个关于创业的帖子。核心是创业要基于不满。不是自己不满于自己收入低啦怀才不遇啦等等，而是基于：我瞄准的客户群他们仍有很多不满；为他们服务的人我也有很多不满。不过基于我是个不成功的创业者，这话也不必当真，呵呵。

2012-02-19：P2P，做媒&熟人借贷方向讨论

alangbj：

开个话题，网络借贷（p2p）或称人人贷，会倒逼银行业利率市场化吗？看了下人人贷和宜信的材料，增长非常快，这个东西是金融业的杀手级武器，似乎传说中的金融脱媒时代快到来了。

陌生人之间的 P2P 是不够成脱媒威胁的，走的快的这几个其实不是脱媒而是在做媒。嗯哈哈。我知道什么是杀手。可惜只有我信。

杀手是方便个人资本化的一个玩意。小圈子里说过，弟兄们反响平平。不过也是预料之中。极少有人能够洞识。象引发我上次雪球访谈的那篇博文，我最强调的部分，其实没人问及，在访谈记录中，也没收录，可见多数人觉得还是接近呓语。看来还需要多写普及长贴，虽然以前谈这部分的货币博文资本博文也不少，但这部分总是没反响。如果不理解不设想，当然我就没法解释，为什么我看好的那个玩意儿是个金融不足的替代方案，是个天朝（也许会在印度印尼等地方一样）所特有的杀手级应用。

影子：

学总的意思是因为中国的金融抑制，造成市场上资金供给的严重不足，市场严重的资金饥渴，造成这些领域的风险实际上比看起来的小得多？

个人觉得人人贷的模式还是有很大问题，至少目前来看不如贷帮。

学经济家：

前者同意，认真做的话不管哪个领域都有最优质的客户还没被挖掘，我以前提过。不是说微小企业及个人的信誉好，而是微小企业及个人的前百分之几最优客户，信誉好的吓人。我这个老银行听前同事说车贷不良只有万二时，我就意识到其实车贷规模还可以做大几倍仍能大致保证攫取到的都是信誉客户。

陌生人之间的 P2P 做不大的。做的快的多半有中介化的趋势。而中介化又很难说，空间固然不错。

虽然没有数字统计，但我估计每年国内熟人之间的借贷额周转额入股额信托额是超过十个淘宝的，数百倍于陌生人之间的 P2P。其实很适合使用网络的。只是没人开发这个产品，我有几个月时间被这个念头占据反复琢磨推敲这个网站的核心算法功能和初期推广策略，结合了自己几年的银行经验和十年各种微融资的观察和体验，比较有信心。跟几个朋友聊了结果都热度不高，自己又弄不起，就暂时先放了。

影子：

这能够很大程度上提供资金的流转效率，但是要做信贷版的 FACEBOOK 真的很难，或许寄生在某一 SNS 上更加可能。淘宝或许能够利用他的数据做这个生意，要从零开始确实不容易。

学经济家：

这玩意儿不能寄生的。现有 SNS 的设计是分享和传播，而这个有好几个要点几乎是反现有 SNS 精神的，几乎只能从头设计，而且剥离传播和娱乐功能。用户不会在一个嘻嘻哈哈玩着游戏说着笑话的网站上发布这些玩意儿，就跟雪球一样。如果你说建立一个基于投资的 SNS，别人否定你说不会有用户去的只能依附在现有 SNS 里，你能认同吗？如果你认同，那你又为啥呆在这里呢。

曾经与两个 VC 经理谈过这事儿，对方几乎把我当火星人看。但我相信，信息，娱乐，沟通，交易，财富，性，信任，这些都是人的基本需求。诞生了类似新浪，人人/开心，QQ，淘宝，雪球，XX，？？等或大或小的网站。信任在国内创业圈子不被重视，因为美国这个需求很不迫切。大多人都有社保，圈子稳定，随时可以敲开银行的门。美国没有的国内就没人做，圈子都以美国为水平线，巨大的冰山在水下无人看见。而我研究这个冰山很多年了，既长期旁观又长期实操，借入借出，引资出资，咨询操盘，既有顺畅得意的时候也有割的遍体鳞伤的时候，伤口自己舔了好几遍，当然有自信了。

2012-02-17：券商研究员的背景

我认为研究员应该从实业人才中挖，最少三分之二，一半招企业资深，一半招破产老板，而不应该纯招学生，学生过几年变成老师又招学生，除非真有天分，否则再怎么努力，也只能是后知后觉。别的我不懂，我接触比较多点的汽车和银行这两个行业，瞅了几眼明星分析师的报告，一页都看不下去。

同样，我短时间混过一个 PE，里面的合伙人大都是券商证监银监信托出身，个顶个的聪明人，招来的小孩也多是券商或者四大或者机电化工甚至历史硕士博士，也是个顶个的聪明，然而不管是跟企业交手，还是内部讨论，我依旧时不时会诞生非常强烈的荒谬感。

举个例子，记得做某个企业时，跟一竞争对手的 PE 聘请的外资审计团队小时费用过千的人一起问企业的福利待遇支出。那个青年准备了福利项目清单一项一项问，企业的人一项一项答，审计的人最后说这个福利待遇能保持这样的忠诚度很不错啊，企业的高管就微笑点头。我非审计出身也没准备清单就一直没说话，这时忍不住，插话问，厂区这些住房有多少套，算是小产权还是大产权，按什么原则分配，跟区政府要了多少学籍。企业的高管就兴奋了，说，哎呀你们不知道，我们这些来自外省县市的中基层干部们，回去说自己的小孩在上海上学，那是当地乡长书记听着都要羡慕嫉妒恨的。这些做投资的全都傻了，足足愣

了好几秒，然后翻掉前面的记录，重新开始问。

2012-01-29：银行的监管应该加强还是放松？

江涛雪球团队成员：

格林斯潘：无论自由市场资本主义存在何种缺陷，在被尝试用作其替代品的制度中，没有哪一种能成功满足所在国人民的需求。贪婪并非资本主义之过，而是人之本。

……

呵呵，连银行监管也不必加强的，相反要放松。

1 是大多数衍生品都是对监管的反应。

2 是监管导致银行同质化关联化的趋势明显。如同自然界，都一种动物更容易集体出问题，反倒是参差多差，不会同时出问题。

3 是更多监管导致更多的救援压力。而官方救援是对弱肉强食的一个排挤。有公共政策在的时候，私人投机者都驻足不前，也无法形成一个行业自治组织。会导致更深度的下跌。

2012-01-17：银行与市政建设

卢山林：

选股三步舞曲：第一讲：在垄断的导引下

本文为转载，李剑之前写过《选股三步舞曲：垄断、提价、无限扩张》，此为第一讲：在垄断的导引下从基本面出发的选股如何入手，当然是垄断。十多年前，我初读曼昆和萨谬尔森的两部大部头的《经济学原理》

……

我在银行时关注过一些市政业，那时有些城市可以用暴利来形容，虽然报表上并非如此，现在也可能并非如此。这里就说说公交/煤气/供暖。电力我倒没有打听不过我想雪友们也都懂。

1 公交。如果公交无人售票定价在 1~1.5 元的话，当时可是暴利。问过一个承包者，小巴车要自己买（约 10 万），所有费用自己掏，每年净缴 6 万管理费，运营权要 20 多万。他 3 年收回投资。

当然如果是两三百万的车也收 1 元甚至 3 毛，那肯定是亏了。

2 煤气及供暖。所有居民新建楼房，或者此前老楼房，或者企业或商业房产，都按平米数给市政交过了配套费，否则不予接通。我记得当时每平米建筑成本才六七百元的时代，供暖/煤气/电力/自来水四项的配套费（或者增容费）合计就超过 400 元。我那时估算过供暖和煤气的，说是投资几亿上固定资产加管网，实则垫垫钱不几年还能赚一倍多回来。当时我听说赚的钱被拿去修水库了，这个压资金厉害。

不过如果是几十年的老城市有可能亏，空帐运转，拖欠严重，新收配套费太少。更新或者增加机组，管网扩建可能不够。

3 至于煤气和供暖收费，我当时测算的收费标准大约是那时成本（煤价）的 4~6 倍之间，那时煤一吨一百出头多一点大概，也折了产气率和损耗率，具体记不大得了。我当时想这真 TMD 是垄断生意，掏你钱上固定资产还能剩一半多，每月收你费还能赚一半多。

4 表上做亏是必然的除非这个市政企业领导脑残。哦我记得一篇报道，印象中说某小城市新领导来了把“亏损的”煤气公司卖给民企了，结果该公司组织员工武力抗拒接收还告状还上访还跟记者说，其实我们每年能赚几千万领导这么卖是国资流失....我当时读完后心说几千万不止吧。

所以当时城建贷款口子一开银行都扑上去，事后口子收紧光上头叫唤风险（地方是掏货币掏周转的玩

法）外面围观者叫唤坏帐，银行自己多半是担心而少后悔上当。公共事业只要给口子是一块很大的可货币化的资产和可循环的现金流，不扎口子没多大问题还能些许提升效率减少腐败和胡闹（毕竟多了一点点债权人约束），你去扎口子当然就还不上了。部分程度上可能是瞎搞出来的坏帐，不扎不坏。

2012-01-15：银行的空间

stryex:

帕特·多尔西：投资银行业你必须了解的知识

……

呃，要说天朝特色的银行业，比这个可要长的多了。最主要的是不自由。包括但不限于

1 准入管制。开办银行要批

2 区域管制。开办新分支机构要批

3 价格管制。贷款利率浮动空间小

4 成本管制。存款利率浮动空间小

5 资产负债结构管制。融资扩股，发债，存贷比，各类贷款规模，全都要批

6 团队管制。行长书记往往由不得股东。

7 财产权不自由。耕地林地宅基地矿产使用权学校医院等客户不能做或者能做的仅仅是一点点皮毛，或者被地方政府垄断着打包着做。

这是一个被严重绑缚的小孩，还有巨大的数倍的成长空间。如同我在上次聚会上或者我的博客中提到的，天朝要命的问题不是流动性不足，而是太缺。太多的领域被禁止资本化流转，那少数能够资本能够立足的地方（比如股票商品房）垒的高了点，就喊泡沫，要货币紧缩。

形象对比一下，财富自由堆积的游戏结果会像是沙盘，限制堆积的游戏就像是积木，太多地方不准堆积。积木堆起来的地方看似危如累卵，但总量还是小的多。

==========

我对银行业的基调是：

1 这是一个被严重束缚的小孩，还有数倍的成长空间。详见我上篇帖子

2 被束缚的越多，一方面意味着不可控性越大，另一方面意味着稀缺程度越高

3 国企贷款城建贷款土地贷款是问题但不是大问题更不是解决不了的大问题，官家手里不仅有货，而且很多，而且官家手里的货太多是当前发展的主要矛盾之一

4 被要补充的资本金吓到的同时，也要被他们的高利润率吓到。几十万亿贷款四个点的利差，随着政策放开和鼓励小微企业贷款，可能会出现十几万亿 10 个点的利差。不被瞎折腾的话用来补充资本金和坏账绰绰有余。

5 影响最重要的是调控政策。未开发的市场大的很，多数主流银行团队治理问题也相对次要，少数是有地雷的，特别是官气较重的区域性的土银行，比如新近出事的齐鲁渤海还有些能嗅出来的不过得下功夫。

6 银行业高增长的同时不意味着员工成本和固定资产的高增长，服务器上刷硬盘就能对付许多，这点与其他行业严重不同。

7 金融是血脉，放开的话有很大，不放开的话，别的也好不哪儿去。很少很贵很难找。

8 如果我手头有钱又懒得再折腾实业或者投资机构的话，我会分析重点分析三家银行，招商（城市工薪），民生（小微企业），农行（收入正在快速翻番的农民工，个体户及农户，可能的新土改导致的农地林地宅基地等几十万亿潜在资产，除邮储外别人不好争），挑个比例和时间，配上七八成，然后睡觉造人旅游去。另

注意配这个比例并非我认为银行好到这个程度，而是因为在银行呆过 6 年，熟才敢做。

2012-01-13：成本上涨中的领先者优势

随便瞎说一句，如果一个行业还有很多小的无名厂商，原材料大幅涨价时对财务正常的领先厂商通常是利好。曾去看过一个糖果企业，预研时同事说重点之一关注糖价目前高位和预期上涨的不利影响，我看了一下前几家的市场占有率时说不必，他很吃惊的看我。后来去访谈对方高管，对方高管说，第一次糖价大涨时他们也吓傻了，但转过年就发现县乡级的糖果罐头厂少了一半，第二次大涨价又少了一半....他们每次大涨价之后的规模增长都等于期间缓慢增长的和...有很多鸡毛小厂时材料涨银根紧是在帮大厂的大忙。

涪陵榨菜(SZ002507)：

涪陵榨菜预计 2011 年净利同比增四至七成

2012-01-09：技术与市场，谁能黑谁

不必太在意技术在谁手里。手握技术可以黑市场，手握市场也可以黑技术。天朝有 N 家聪明企业，曾白吞过技术方。最典型的是当年格兰仕吞掉日本磁控管技术：找到日方，说，把你生产线搬过来吧，只付一点钱，其余每月给你几十万个按你半价结算的产品你照卖客户比你自己做还赚钱。你要不搬，我搬别人的，十分之一的工资每天 24 小时运转按你一半的价格销售，让你破产设备没人敢买最后还是废铁价卖我。我当年一个客户那时是鱼竿产量全球第一，也这么黑过日本的碳纤布，日本老板一听就急了，乖乖的拆，搬，还答应给碳素纤维的设备，后来好像因为电价太宰没谈拢搁置了。

2012-01-05：09 年春的一次关于危机货币宏观的密集扯淡

细节漏了十之七八吧，口才差而且扯，本回忆有增有删。现场有录像，如果能拿到俺研究一下自己上台发言时的窘态。当时在座的有些 VK 论坛多年的老熟人，以及铅笔的一些成员和读者，其他一下记不住很多。

首先声明了下本总臭名昭著的不读经典、从商学院教材入手、不以正经学术为目标的业余角度，希望听众谅解。

话茬一、关于凯恩斯及奥派

1、听众中以奥派粉丝为多，我的观点是，奥派及其同情者、发展者事实上已经统治了市场--除了公共经济学家。商界人士没有重视凯恩斯的，商学院教的基调，是重视经济周期以及个人行为。米塞斯，熊彼特，德鲁克等进路。

2、如同刚才郑先生所言，凯恩斯的著作很是混乱很多臆想和推论，但他有一个重大的卖点，满足一个巨大的需求，这就是政府。

3、人们几万年来只适应几个人几十个人的协作，大规模的协作，进化一直非常缓慢、愚蠢、锁死。南美印第安人 4000 年了还坚持不懈的大规模的杀战俘掏出心脏献祭给太阳神。在教会信仰被近代物理文明所拆毁后，人们对于全能者的依赖，一直处于真空中。直到凯恩斯提供了理论武器，政府迅速的填补了这个巨大的缺口，替代掉神，最终对个人的生，死，病，老，教育，薪酬，就业，等等都有最终依赖。我们看 500 年前，认为人们生活在教会的蒙昧中。难说 500 年后的史家，不说我们生活在政府神话的蒙昧中。

4、（会后单聊的）凯恩斯的著作，目前看来确实是三流水准，很不严禁很邪。但其作用，如同圣经，被新的教会（政府）采用，又组织大批教士或者写手循环论证。

第二部分，泡沫及危机是政府失灵还是市场失灵

这个话题，前几天许小年教授刚有一个演讲。很遗憾我没能参加。我很想听听许小年教授的意见。我目前的看法

1、一个人把另一个人从楼上推下去导致摔死，你不能说，责任是地球有引力，或者这栋楼太高，以后不准建这么高的楼。对于建筑师来讲，设计和盖好这么高的楼，是他的职责。这都是常识。但，现在板子都打到金融家屁股上了，金融家的贪婪啊，反资本主义啊等等论调，大行其道。

2、美国金融家固然有一些问题，但是我们想知道，为什么金融家，这种历史上一直最奸猾最谨慎的群体，会干出这种事来。这就不得不注意推手，非市场化的推手。这时美国政府的两个行为就值得注意了，一个是平权法案。我们知道，老练的金融家愿意贷款给一个月收入 5000 美元的白人买房，而不愿意贷款给一个月收入 5000 美元的黑人买房。原因很简单，月收入 5000 美元的白人，5 年后还能保持这个收入的，占绝大多数，假定坏账率是 5%。而黑人的收入稳定性要差很多。但（信贷）平权法案，是惩罚这种谨慎的，你会因为谨慎和合理而被罚款，说金融要照顾公平！谨慎、奸猾、算计被当成有罪！这就像裁判忽然在球场上改规矩，说大家别比赛进球多了，要比赛进球少一样，规矩一调整，坏的事儿难以想象。尤其恶劣的是，这个裁判还自己组了两个队伍上场比赛，房利美、房地美。既然老大这么玩，告诉你放债给烂人否则吃官司，罚款，那马仔除了跟着干并赶紧转手给别人，又能如何？

3、第二个推手，不得不提天朝。像上一个把人摔死指责楼盖的高一样，大众同时也指责是美国人的过度消费酿成了危机。但如果一个火星人来到地球旁观，会很奇怪这个论断。如果美国人拼命举债消费，那么他应该看到的现象是，美国人以 5%的利率借钱花，不够，又用 6%的利息来借钱花，还是不够，又提到 7 个点、8 个点等等，等提到 10 个点了，天朝居民勒紧腰带把钱都借给美国人了赚利息了。但是，事实恰好相反，美元利率 5，我们借给他。他们降到 4，还借给他，降到 3，还借，降到 2，还借。这就只有一个字可以形容了，真贱啊。如果不是把美元利率拉的这么贱，喂过去的美元这么多，美国企业家们投完这个投那个，最后连穷人房产也都投了，也不会有这么大的事儿。

4、但这个事儿，一个火星人旁观也会非常奇怪，是什么导致了天朝的资本不断的向外输出？其原因是什么？一个重要理由是管制。天朝画了一大块儿，筑起篱笆，这里不准投，那里不准投。剩下洗脚、吃饭、服装玩具鞋帽电子的加工，做到一定程度，资本无处可去了。所以说，这次危机，也可以说是天朝淹死了美国（附带美国自己的乱搞）。一个 10 几亿的经济体，很容易影响到全球的，不可忽视。10 年前上一次危机，也是两边政府的责任。不过上次天朝的问题，是把他们吸干了。各位都知道（我们只谈经济），由于某些原因，天朝对外（或者外部对天朝）关闭了几年的大门，后来某位总南巡讲话后，又放开了。这都属于非市场行为，可以当做原因。开放，就是一下把汇率降低许多，出口退税，三免两减半等。这就造成了一个巨大的洼地，原来习惯于接受注入的四小龙们（日本的问题今天先不谈），水位太高，政府又愚蠢的采取修坝的政策试图维持水位。结果就是垮坝。随后，全球投资者都意识到新的最低洼地出现了，所有其他的风险预期都要重新评估。俄罗斯巴西等等，也跟着遭遇撤资和攻击。

补：我们从历史的角度来看，越是近代，（一旦准备好了跨入市场经济）追赶速度应该越快。美国超越英国时，增速差不到 2 个点。彼得大帝自己去偷学造船，想学会蒸汽机，先得去当几年学徒。没有网络，哪像现在学懂东西这么快（也没有体制化的 FDI，带着一整套知识和团队来复制）。到日本追赶时，增速已经超出七八个点了。（如果天朝全体放开并有效治理）我认为 GDP 增速应当在 15~20 个点左右才算正常和合理。事实上，在天朝大致放开的这些领域，例如汽车、服装鞋帽电子家电等的加工、房地产、新技术等行业，我直观的感觉，前几年每年增速超过 20%。

会后单聊补充：

发改委（努力把天朝经济变成前苏经济的一个组织）有人士认为，现在天朝已经资本过剩（这个判断是扯淡的事，黄色比喻就像把一个人大多数地方都勒紧，结果出现暴乳，然后诊断说应该放血，无视太多肢体/领域根本就血液/资本不足），资本过剩就可以分给劳动力多一些（这又是扯淡的事，劳动力收入提高，不是看资本过剩否-日本人 N 年没长工资了吧-，而是资本收益率的提高，企业家为追逐利润而增加投资，导致新增就业岗位超过毕业大中小学生供应，企业家为了抢人儿提高薪资。没有预期利润，不会有投资，就

不会有就业增长和劳动者收入提高。日本央行倒是把利率降到零，但日本企业不肯投资和扩张--干啥都没信心赚钱，虽然资金成本是零，但预期回报也是零，谁还折腾啥啊。日本零利率了 10 年，微观不动，宏观怎么都白搭）。

天朝目前很不妙，没看到病灶，没开对药。真照凯恩斯这套，就业及稳定在未来几年压力是非常大的。解决就业只有两个办法，一个是国企增加雇佣，二是私企增加雇佣。前者会倒向前苏联模式，后者？给企业家一个挣钱的预期，给他们发挥的天地--开放行业，开放土地产权交易及信贷等进入市场交易，提供流转、交易、整合的空间和资源。其余一切，都是表演而已。

===3 待续====

第三部分，通胀、货币的一些基础看法

这一部分，可能与现场发言脱离很远。一个是回忆间隔时间太长，而回忆又是出了名的不可靠的人类行为，本质上是一种信息重组。再一个是当时讲的很散。所以干脆大致重写了。

首先我坚决反对的一个说法，是“央行/联储是货币的发行者”“央行/联储是利率的制定者”这一常见说法（也是多数宏观经济学说的理论基础之一）。我认为这个错的离谱。

实际上，是成千上万个信贷员，在创造或者收回信贷。新增一笔 1 亿的贷款，货币就多了一亿，反则反之。（此时无铸币税一说）。此时没有央行官员什么事。各个信贷员更像是独立交易的主体，他并非是依据央行某个官员或者程序指令在做事。不能认为是央行在发行货币。央行是一个清算和交易所，他公布铜的交易价格和交易量，但他既不生产一块铜，也不消费一块铜，也不决定铜的价格，虽然可以影响。

这成千上万个信贷员，每发放一笔贷款，都有某些抵押，或者是土地，或者是房产，或者是流通中的商品，或者是一份软件或者专利，或者是企业家的信誉和能力，或者是消费者的信誉和未来的收入。这些都是随市而动，随交易双方的尽职判断而动，是最完整的最即时的最全面的最可信的保证，或者说，锚。我完全不明白，某经济学家，一定要把这个权力收到央行官员手里，收到一些不参与交易的集权者手里，鼓吹一篮子商品的锚，是何思路。只能怪他没做过银行吧，而且被历史积累的谬误影响太深。

在历史上，央行是后于商业银行出现的。银行公会此前制定门槛，规则，互相保持头寸以清算客户的转款需求，互相拆借资金，互相监管。信誉好的银行被授予较多额度，信誉差的人人都提防--毕竟拆借规模，可以与自有资本相提并论，押错了同行的就是押上自家身家。这比一切官僚监管都高效的多。

目前的央行，成功的都是对这个自发秩序模仿的好的。就像发展快的计划经济，是对市场经济模仿的好的。如果全世界都革命胜利了没的模仿，那全世界都会变成前柬埔寨。我个人最推崇的央行行长，就是格林斯潘。他知道自己不是制定者，但在全世界以为他是制定者的面前，他成功的不让任何人看出他的倾向。

金本位也是一个神话。在《米字旗下的威海卫》中提到的，各个商铺都可以发票。小铺自然肯接受的少，只有它信赖半径的人可接受，危害也小。无需黄金储备。布罗代尔的巨著中提到的商业票据（无此，则交易规模会极小），从荷兰运来 500 桶咸鱼，从法国带回 500 桶面粉，交易者的票据流通时，需要黄金准备否？冀总问我读过什么货币史的著作没有。我的回答很简单，我不会读任何一个经济学家写的货币史，但我会留意所有历史著作中的有价值的货币部分。辉格也曾开玩笑说，主流经济学书斋论道，模型出书，芝加哥学派已经算最好的与现实结合的一派，但真跟历史或者人类学较起真来，也和光屁股差不多。

天朝在 89 年左右 M2 总计超过 1 万亿，在 99 年时超过 10 万亿。目前已经是 50 多万亿。这些货币是怎么来的？以什么为保证？为什么是增到 50 万亿，而不是 500 万亿？如果土地自由交易作为货币的保证，我相信目前应该是几百万亿的规模，我们不是给每个美国家庭借出去一两万美元，而是给每个中国家庭借入三五万人民币，这又都意味着什么？内需，产业，人均收入。60 年代日本台湾韩国都是几百美元的人均收入，10 年后 20 年后的结果，与我们起步 10 年后 20 年后的增速比呢？对我们除经济以外的行为影响，也会是非常不同。他们的青年，可以把乡下的宅或者地开发成房产，或者卖掉轻松支付城市里的一个小单元（特大城市中心区可能例外），无需耗死一生博一个宅，长时间与父母分居。我不明白为什么对农地私有化

的呼吁声音这么小，搞成了许多人的一生压力就解放大半，有产权可交易就不必只能不停的交易自己的上半身（或者下半身），白领们也可以避免加班、天天加班、连周末加班、无偿加班的压力。

补几个当时没提的话茬。

我上述描述的很多是事实，以我亲身之经历或者阅读到的事实。人的行为案例集应当是经济学研究的基础，和校验，但这些被许多传统旁观总结型的模型所忽略。所以我认为那些只把供给啊需求啊投资啊储蓄啊消费啊 M1M2 啊利率啊通胀啊等做文章的几十年前的主流宏观经济学教材，完全当做 SHIT。以此而制定的宏观经济政策，就是杂音。以日本为例，究竟是日本央行把利率降到零了，还是日本企业因为没有投资空间不肯借贷，搞到资金无处可投变成零？这个清泷信宏（我目前最欣赏的货币研究大家）有论述，可以找来看看。911 之后到底是格老把利率下调呢，还是企业或者银行不肯达成信贷交易，使得资金闲置，导致银行间拆借利率立即下降呢？究竟什么行为是因，什么现象是果？

另，刚得知有位 凯义・多德 教授，是自由银行、自由货币制度、无央行监管制度的长期鼓吹者，认为央行的存在和监管是许多波动的缘起而非治疗，与我的观点相当类似但早的多。不过我短暂的翻看了一下其《竞争与金融》，没见到行为学或者人类学等我感觉有趣的范式，就没买。各位有兴趣的可以自己去找来看看。

应该还有话茬吧，太密集了回忆不起。想起再续。

2011-12-05：差价只能是关系/租金/管制/税收

挤挤胶搞搞铝就能挣 50%的毛利的加工业，也就国内给国企配套的行业能有。看汽车相关行业，建议谨记丰田多年前一份报告的结论：如果中国汽车产业完全自由化，在中国造车的成本将降到日本一半/韩国 7 成时才会稳定下来。但我们没能买 7 万的雅阁和 12 万的 A4，看来差价只能是关系/租金/管制/税收。而关系这东西不长久，赶紧 IPO 了才是正道。

我没做啥功课涉嫌武断。只是与一些供应商有些接触，听到一些段子，获得配套资格之难，除设备技术及相关认证外，许多人花费了千万级别的打点费，连门都没摸着。也有人费了力甚至包括到当地设了厂讨好地方关系才进去，结果供货满一年就被取消，气不过转产别的。也见过几个公司，供应某汽的产品价格是一千多，更新的成本相当的略作改动的类似产品出厂价格不到 400。

差速锁:【一帖看懂 IP0 公司】图解汽车零部件公司——北京威卡威

发行人/上市主体：北京威卡威汽车零部件股份有限公司（简称“京威股份”）

【发行人简介】

中德合资，汽车内外饰件综合制造商；主要为中高档乘用车提供内外饰件系统；在国内中高档乘用车外饰件行业有一定优势。

发行人的主要股东为中环投资和德国埃贝斯乐，二者分别持有发行人 50%和 47%的股份。中环投资的实际控制人为李璟瑜、张志瑾夫妇，德国埃贝斯乐的实际控制人为德国麦尔（Mayer）家族。

2009-10-27：一旦有了组织，主义就是很次要的可以任意涂抹的东西

对于庞大的极少外部竞争压力的组织（比如米帝无法过来竞争组阁），都近乎可以抛开不顾，重点是两个问题：

一个是内部合法性，就是啥可以说或者做，啥不可以说或者做，或者是，是个惯例问题或者语词问题。

第二就是钱的问题，所有的政权更迭，都是钱上出了问题。没钱就没饭吃，没饭吃就要死人，要死人

才会变。而有钱就有饭吃，有稳定的钱的预期就有稳定的活命预期，就可以指挥军卒上场搏命。缺钱，要么是新需求使得旧钱不够（比如俄皇要在农奴税制和农奴产出上大搞现代化，或者德日一战后新增了一半人口），要么是旧钱渠道朽不可修；或者是争钱规则和争钱预期变了（强势弹压者一灭，谁也不服原有比例）等等。而俄皇和其后继者干不过手捏数千万马克的列宁；军阀干不过手捏数百万鹰洋的国共联军；井冈山怎么搂财逼丁（一个县 40 万人可以有 14 万烈士，不可谓不牛）也干不过上海背书的白军；拿了产出能力 6 倍于关内的东北就 EASY 了；勒紧裤带输出毛语录和粮食枪弹只能在最穷的地方换换天，美日就弄不到很多很久的热血青年，都是敌人不缺钱啊。

组织第一原则就是非经挑战不可以调整，如同一个机器或者一台车或者一只许多条腿的蜈蚣，随意活动的必然散掉，散掉后就是重组，直到出现固定套路和规则，并按这套规则挑选服从的人接续。SO，延安时代为了照顾不识字的中央委员们把文件油印一遍后还要念一遍，60 多年后也照样得如此。

组织嘛，碾死车外一头牛都易如反掌，有损伤也原地重生；但换掉车内一个烟灰缸的设计，都要累死。想换，除非撞散了架，或者明确的撞散架的威胁。

以最具智慧的大英帝国为例，丘总吉尔再怎么大呼小叫，说战争就在眼前，但这事儿按惯例属于既说不得也做不得的，组织就只能一直照旧跑到撞上子弹才反动。罗斯福也是如此，不到珍珠港炸沉一大片，只能干嚎。

以毛陛下传华陛下为例，弱主被掀桌子，新主才有可能换词。如果当年毛陛下传给邓陛下等，则我等估计至今还活的与金陛下的子民相若。如果不是 91 年老大哥体制一串儿全完蛋，而顽固派们无饼可画以对未来，则邓陛下想必会在上海养老终死，无胆量跑出来南巡再纠一次偏。

回到此次江湖告急，其实外面人都知道要散。但内部人一是真的不知道厉害程度（对外比对内知道更多的人，绝对当不了官的，所以官僚一定比社会蠢：比如顽固派和改革派都绝对低估土地承包的效果，后来有收粮难；顽固派和改革派也都低估对应 WTO 的能力，比如有缺电）；二是真的不敢说。说出来的结果是秃头上的虱子明摆的：反组织帽子已经先扣过来了，职位也没了，P 用都没有，还不如闷声不吭，等着撞散了架时原地重生。

SO，胡陛下退位时，是一个好机会。因为邓陛下没指定第三班，组织内总算有一次拳击赛可期待。此前我们看到的仅仅是武打戏的套路规定动作加小动作。

2009-09-09：汽车行业扯淡整理一

事先声明：仅是我这两年来因兴趣而留意到的事件集合，以及自己试图给出的解释。主要集中在销售以及售后领域，重点点评若干投资机构在售后领域的动作和经验教训。

事例中不少是道听途说，不完全靠谱。形式也不讲究了，每一方面和角度只写几句一个段落。如有研讨兴趣，可以就某一段落再深化扩充。

一、汽车生产环节

（一）国内汽车厂家历史及分类

虽然汽车厂商并非我们能够投资的，但对这个行业的影响，却不得不提及，并解释。

与市场经济国家不同的是，国内汽车业与其他行业（包括金融、证交所）早期一样，都是钦定的，只有两三家下场玩，而海外动辄是两三百家的玩家拼谁最优。结果就是，两三个玩家能只能折腾出别人两三百个玩家成就的 1%。这也是天经地义的。玩不下去了，就开始邀请外援。

当然，无数人想挤入这个游戏。政府级别的，海南当年搞海马，江苏搞悦达，山东搞大宇，安徽搞奇瑞…都被中央及时的英勇的扑灭或者收编了（奇瑞直到胡总扶正，才给了安徽一个面子自立门户，不叫上汽奇瑞了）。以前中央也试图去扑灭全国过剩 100 条（部委批准的好像是 12 条）的彩电生产线，不过，彩

电走私进来或者从走私的生产线上下来后，搬回家就没事；而汽车还要上牌，交税。导致中国居民成为世界上最幸福的彩电消费者或者手机消费者，但是最冤枉的汽车消费者。

我们先把一汽集团、二汽集团两家，归属于第一梯队。标准是：在央企 160 余家名单中；资格最老；照顾的最多；手伸的最长。上汽归于一级半。一级以及一级半梯队这三家，都是：较早有合资企业；较早有多家合资企业；别人不许上的时候，可以上；别人上不了，他可以收。小弟有什么好吃的，他可以去抢。

这三家第一梯队，算是正房出的。其余的就属于小老婆生的（广汽、北汽等政治局里有常委的省市），再下是丫头生的（安徽的奇瑞算是名义升格了；山东的青岛大宇给了一汽，烟台大宇给了上汽，威海大宇在生锈－总投了上百亿都没过去坎，与此同时一个包工头因为某某关系，却在山东找了个修造厂拿到牌照造起了车；江苏的悦达给了二汽，南汽死了；福建东南；重庆长安－广本北现疯狂一月几千辆疯狂组装搂钱的时候长安蒙迪欧一年只有 7000 套进口配额，从这个你就知道跟关键是什么；深圳比亚迪），甚至野地里拣的（浙江吉利等）。再就是放开后从造其他车开始转过来的（江铃、江淮、长城、华晨等）。

纵使在海外，也有分档。欧洲不少汽车公司有国家股或者曾经有国家股，经理们比官僚还官僚；美国那三大，经理层完全被工会控制了（工人很团结，而投资者随时抛出逃亡）；日本也分正房（三菱汽车，世代财阀出身，国家照顾的很）、妾出（丰田，农民发明家）、丫头生的（本田，日本的发改委 N 次要求本田不要造车）。韩国车，跟韩国其他企业一样，志气很大，也不能忽略从 50 年代到 80 年代的经历：谁如果在韩国投资或者往来密切，苏东中朝就不跟谁做生意给北韩兄弟挣面子。这迫使南韩所有的都自己搞。

（二）不同利益主体的不同行为

1、自然是野孩子憋着的劲最大。典型如广汽，家长在广东标致死掉后，给了最后通牒说：广本再做不好，以后广东永远不要再提搞什么汽车工业，嗤！恰好本田也是野孩子，最精干。结果广本的成本最低，利润最好。同样是曾经受过生死折磨的奇瑞，其上一条生产线的成本，经常在上海大众的 10%~20%之间。

2、嫡子分到的肉最多，不够浪费，还要抢别人的肉。一汽掐死海南马自达，分裂马 3，搞马 5 进来恶心普力马，把锐志价格定到他们认为会让凯美瑞无利可图的低位；二汽分走本田 CRV、思域，还要推一个高于雅阁的斯博睿。明摆着欺负，谁又奈何。

3、每一个集团里的合资厂越老，分赃利益链条越复杂，车型越旧越难改，成本相对市场正常演化成本就越高。典型的如大众的捷达、桑塔纳，二汽的富康。老车型停产会让许多供应商赚不到钱，升级会迫使这些供应商大量投入，而供应商与集团内的中方决策者早已养成了多年的利益输送关系。纵使一汽或者上汽集团内部，第二家成本都会比第一家低－去第二家的，往往是在第一家合资厂中既得利益较少甚至是被排挤的。一汽的马自达和丰田，成本就比大众的低；上汽的通用，也比大众的低；东风的日产、本田车型，相对成本也远比雪铁龙、标致的低。

4、地方政府的利益驱动对行业有重要影响。GDP 和税收是目前地方政府的主要考核及升迁指标，为此既可以看到他们突破管制的努力，也可以看到他们干预企业的倾向。越穷的地方，鞭策越急。最典型的就是奇瑞。安徽是一个穷省，注定了奇瑞一直是铺摊子的方式，几年来质量口碑进展缓慢，利润也不多。但产量和贷款一直高速增长。

5、经营者的利益驱动，也有大量与投资人不同之处。典型案例是广本当时的低价出厂、加价销售的策略。由于广东此前基本无配套工业的干扰，中外双方约定出厂以前由日本人负责，中方不加塞儿。销售由中方负责，日本人睁一眼闭一眼。在加价最严重的几年中，每年超过 10 亿的应计利润被拿到合资厂以外。而且，导致众多老板拿着上千万的现金，求一经营权，然后，租值逐渐被耗散，越批越多。广本的该行为，导致中国奇特的 4S 店主导模式，对行业的销售环节和售后环节，影响非常巨大。

（三）汽车生产行业中值得投资人关注的一些角度：

1、从海外来看，汽车制造业对投资者而言是个很不友好的行业。依据巴菲特所言，最初美国近 2000 家汽车或者汽车配件公司泡沫，产业合并时几乎没有售价能超过账面净资产的。在产业合并、胜利的公司上市以后，又很快就被工会劫持。类似被劫持的在美国还有航空业、钢铁业等需要大规模协作才能运转的行业，工会对投资人的谈判地位完全不对等，投资人过度分散以脚投票，管理层基本上就是工会的丫头。工会不断要求涨薪，使得成本居高不下；阻止产业转移和技术升级裁员，使得产能过剩，拖累全球同行的

投资收益率。一轮接一轮的市值缩水、债务重组、再市值缩水、再债务重组。

2、对国内而言，汽车制造业也是个高危行业。每个高增值税、重资本的生产性企业，投资人都必须提防那些不计代价、不计成本的竞争者－政府官员。他们砸下 10 个亿，不是为了给这 10 个亿赚取回报，而是为了自己能在 3 年升官和 5 年升官的选择中，靠前者更近一点儿。官员们的计划是：如果我当官 30 年，3 年一升，升 10 级；5 年一升的话，才 6 级；而差四级喊人家爷爷都没人理的。10 年前的彩电冰箱，现在的钢铁，即将的光伏，可能包括汽车，凡是政府很有积极性插一脚的，都有很大的风险，一定记得赚一把尽快走人。过剩会把一整个行业，变成上游厂家（彩管，液晶屏，压缩机，铁矿石，半导体设备）的物流公司，并兼职代收货款。而价值创造呢？神仙也给不出一个长期的值得的投资回报率来，虽然市场在急剧扩大，但伴随着的是更大规模过剩的产能。投资人如果不是面临普遍缩水的风险，就将面临或者被收编或者被清零的风险，如同现在山西正在消失的煤老板。

3、政府的这种非市场行为，会导致上下游的一些扭曲。这些扭曲会带来一定的风险或者机会，有些是非常偶然的。上游，给整车厂家配套的中小企业，往往关系就是第一竞争力，例如做家电连接线的某某电子，为了进入汽车连接线产业，打点一汽一圈后，仍未得手，答应吉林投资 2000 万设立工厂后，方被允许，供货不久，又被别人争走了一半，盈利完全无望。比如下游 4S 店的过快发展，使得中国汽车售后服务行业与境外的完全不同。若干波抄袭境外模式的资本不是栽了跟头就是在苦熬。

4、投资人最看重的是团队，而团队往往又是经历塑造的。同样的激励，或者同样的资源，愤怒的“被歧视者”拼搏能带来的回报，可能是久无竞争威胁的老官僚们的 N 倍。被砍了家人的吴三桂，没接上班的牛根生….。当然投资人要看愤怒者愤怒的是什么—很多并不是因为事业而愤怒的。

5、被管制的行业在被松绑的那一瞬间，因为巨大的价值空间即将得到释放，因而对许多人来讲都是最令人激动的时刻，不论是准备加入赛马的选手（企业），还是某些选手背后的经纪人（PE），还是赌马的围观群众（散户）。

二、整车销售环节

（一）新车销售环节

新车销售环节非常取决于厂家的保护或者厂家的竞争力，经销商对销售价格、进货价格、存货数量等关键方面的控制力特别微小。除非边远地区不在你这买就要多跑上百公里到别家买。

除少数采取严格准入优厚对待高端豪华品牌外（例如雷克萨斯一个店一年赚几千万很正常），长期的销售利润已经没人有信心了。

特别是在由紧俏转向滞销的那段过程中投资的，将面临严重压力。厂家审批者乐于收取打点费让你进来玩，牺牲的是新加入者的未来收益以及既有经销商的利益。例如广本店在东莞 07 年是 5 家，08 年就变成了 9 家。

由于多数店多数车型销售利润低到可怜，经销商只能打用品搭售、售后服务的主意。广州 XXXX 店在聘请专业人士操作用品搭售前，用品每年利润不过百万，改组后一年就上到千万级。售后服务就是拼会员流失率。无会员积累的 4S 店多半亏损，转让时的评估价格往往是极低的。

北方企业在服务方面与南方相比有很大差距。

由于单个 4S 店收益波动很大，交易价格往往在净值附近，因此不少产业资本或者投资资本积极组靠连锁。目前规模最大的有唐山庞大 200 余家网点（正在排队上市）、新疆广汇 100 余家（新桥资本原来股权约 4 成，据说现在控股了）、广物集团、中汽南方、山东润华三四十家、山东华达 30 余家（08 年没挺过去，解体了）等。08 年有不少资本趁低到处收购，但情况不详---为了不让客户有疑心，交易一般都不公开。

（二）二手车

成熟市场上二手车交易数量往往超过新车，毕竟多数车从落地到报废往往不只销售一次。但信誉问题和管理问题目前还没有谁能大规模解决。多半是集散地加个体摊位的方式。买二手车的人往往事先不定品牌，所以 4S 店开办的这项业务目前也很难走。

二手车经营的投入小，成本、售价、存货都可控。单独销售利润率往往超过新车。

日本、德国的二手车销售集团都极其期待中国像泰国马来放开二手车进出口的那天，目前看来希望比中国足球勇夺世界杯还要渺茫。

德国某风投公司在中国投资了个两位德国海龟创办的二手车网，海龟告诉我前几年每月费用三四十万而营收只有一万。后来无奈开了家实体店，生意却很火－满街都是穿着拖鞋带着金链子叼着烟甚至露着刺青的社会边缘人士从事这个行当，海龟从 4S 店雇些西装领带职业人士接待，客人放心成交。卖一台二手车比卖新车赚多了。

三、售后服务市场，这个是我比较熟悉和了解的部分

有形售后服务商家，10 年前往往是汽修厂、洗车店。多半是底层人群从事，又习惯于拉公车关系忽视私家车的挑剔伺候，绝大多数被甩到边缘了。4S 店成为绝对主力。每个 4S 店每月几百万的维修保养额很正常，而汽修厂、洗车店往往是单店几万十几万，到大几十万上百万的，就几乎全国知名了。

有形售后服务商家的服务半径与服务频率负相关。洗车只能揽到两三公里以内的客户，美容、保养等则可以揽到 10 公里以内客户，保险维修则可以达到二三十公里。开店初期要亏很长时间攒客户，后期基本只要不是搞的太烂，有很好的现金流。客户习惯性的就跑来了，具备强烈的地域垄断和客户粘性。

无形售后服务商家则包括保险、保险代理、会员、网站等。

（一）用品服务店连锁。

1、最早高调进入的是日本 YELLOWHAT 和 AUTOBACS，在日本都有 500 家以上店面。是从大批发商联合或者收购各地经销店而起的。首家合作的就是 XXXX，特点是豪华大店，然而不符国情走不下去。插一句话，经过分析，我敢夸句海口，模仿日本本土产品是有价值的，学习日本本土的服务、超市、贸易商社、管理组织模式的，除了日本本土，哪儿都是死路一条。7-11 小店那是美国发明日本细化的。

这一模式国内发展稍好的是美车饰、月福、爱义行、新奇特等。但不改变模式（走向中心店、社区店、维修和会员系统均衡配置，并避开 4S 店密集区域）都无法靠自身复制下去的。我曾投资试图改造过一个，因 08 年冲击太厉害，扩张储备耗尽无以为继，就暂时放给运营搭档看着摊子等机会了。

2、XX 投资挑选了 XX（国内最大的汽修技术培训支援网络）和 XXX（在上海尝试过各种小店模式，试图建立区域维修中心），貌似 XX 投资有参与。但这些人比较鄙视底层老板，自以为理解了老板们需求，结果是近乎无人响应，貌似现在还在尴尬着。

3、轮胎、机油等国际巨头也都在搞“形象店门头连锁”，但要等下一代国人不那么眼红了才能有资本价值，否则只是门头推广商品的价值。

4、成都 XX 研习并折腾了几年，二三十个小店加维修中心的模式还算合理，不过据说也碰到坎儿。不知道其新加坡上市的事儿怎样了。

5、各省大用品批发商组织联盟，领头的是杭州 XXX（年批销以亿计），老板林 XX。

6、其他店面运营形式和老板故事还有很多，先放一边。

（二）无形售后服务部分

1、保险销售及代理。成功者是泛华集团，从带领几十个小姑娘购买客户资料打电话销售车险开始，目前已在纳斯达克上市，以销售规模算，该公司保险代理业务已经能排到国内第六大财险公司。而跟海外模式对接的 UAA，貌似很难过。好像 XX 投资还主导或者参与了两轮对 UAA 汽车俱乐部的 2500 万美元的融资。这也是对海外模式的想当然。

2、汽车俱乐部网站，国内最大的是 XX。盈利模式一直不明朗，纵使其作价 1000 万美元被 CNET 收购后。CNET 是互联网买家，是第一就买，不论是汽车、电脑、摄影、打折购物等。

3、用品行业杂志。业内最好的是 XXX，发行行业广告速递、举办行业展会，老板李 X。当时想在全国洗车店修车店搞视频媒体，通过网络传播车主节目、广告、和员工培训节目，投了几千万，没几个店里打开播放过，属于被分众模式带了弯路。

4、一些加盟辅导商。凭借门头设计、开店指点、配置工具、配送高毛利用品等模式，从那些一无所知的急于入行的个人手中掏钱，最大的问题是个体老板们赚还是赔跟总部关系不大，急于宰人，最终结果是无数掏了钱又失了身的无知少女变成怨妇，总部那批人就另弄个加盟牌子继续捞钱。香港上市公司 XXX 从汽车用品生产转向渠道渗透的初期曾经收购了一家叫 XXX，号称有近三百家，到手后就变成烫手山芋，忙于关店，后来只收购大店（爱义行）。最有看头的是 XXX，可惜只在浙江成功率高而且有威望，因为浙江的车险集体执行 1000 元以下绝对免陪。

5、承包 4S 店用品、装潢、美容。这个最好的是深圳 XX，04 年时还只有两个小店，代 4S 店缝制真皮座椅为主，到 08 年时已签约四十余个 4S 店月销售额两三千万元。值得关注。

6、汽车电器。航盛已上市，厂家前装为主。后市场上的老大是铁将军，然后好帮手等，混战状态，已经大致挤掉了日本企业在售后市场的份额。有几家年销售三五亿以上的制造企业。

7、技术研发及运营。导航软件，汽车多媒体，汽车电脑，汽车 3G，自动诊断救援防盗等。较老的有赛格车圣。其他的都处于创投期，但未来值得留意。

（三）对售后用品及服务市场的评价

这个市场未来极其巨大，所以从 02、03 年左右，无数国内国外资本，企业家，模式，都在国内试过水，现在还有巨头们在进场。然而海外模式引进，或者投资机构主导的模式，很多经历了想当然和失败。

原因有许多，无法一一列举。比如商业环境，在欧洲、美国常见的会员俱乐部模式，其隐含条件是遍布于各地的服务商户的专业和诚信，接到电话就服务，从爷爷辈就开始经营小店，周六周日还休息，不想多赚什么钱，更不会抢客骗费越界。海外人工贵，用品超市和邮寄销售单独也活的下去，客户喜欢自己动手。海外的连锁架构，也是基于高信任度，和不急红眼的拼抢、隐瞒等等。

2009-05-30：屠 10 万人的城比屠 100 人的村容易多了

除了从众心理，还有很多更强有力的解释。在群里讨论过，我列举了一些。我们切不可以以目前的行为知识，推断古人的心态。虽然目前也不好多少。

人一多，需要的维系机构和组织机构就很庞大，如果被切断，和一群羊没什么区别。

1、组织和无组织的战斗力差别极大的。五六个手持趁手兵刃、背靠良好组织（知道午饭、晚饭在哪里）、被赋予明确目标、久经训练配合、有明确指挥序列的职业军人，可以把一条街的男人都驱逐出来排队。不是没有反抗，但个体的反抗仅仅会留下数百数千具零散的尸体，才杀伤数十敌人。太多人小瞧组织行为学的知识。对于群体而言，组织行为规则比一切个体规则强大的多。皮萨罗仅带着 200 西班牙步骑兵（火枪基本就是起恐吓作用），就打败了数万（无组织的）印第安个体武士的混乱围攻，和况对付平民。19 世纪时的欧洲正规军，都穿着色彩鲜艳的军服，双排十几颗闪亮的铜扣子，我们看起来简直就是故意当显眼的用于瞄准的活靶子。但如果军服不是很显眼，又很难脱，兵就都跑了，军队就很难管。高伤亡率总比没法打仗要强。

2、在古代，弃城往往意味着大规模的失序和死亡。官军一旦弃城，或者放弃指挥（那时可没有无线电），紧接着就是大规模的失去秩序和执法威胁，变成互相争斗的丛林。因为逃亡是一件极苦而且成功概率极低的事情，没有马车（更别提继续营业的旅店），靠步行。能背负的粮食或者干粮也就 10 天 8 天的，路上还要寻觅水、睡处、柴薪、火种才会不因饥饿或者腹泻而死。侥幸逃离战区（没有报纸和收音机，哪里不是战区而是逃亡方向，别说平民，连军官都未必知悉），那也必须背负一些交换手段例如金银首饰，才能确保不至于成为乞丐--乞丐多了照样都是死，那时没有存粮手段和快速运粮的机制。一般的，在失去组织后敌军未来前，大规模的互相抢劫和互屠已经发生了。抢不成也是死，抢成了才有可能不死。剩下的人，既没有什么战斗力，也没有什么维生资源和交换方式，也不知道指望谁，去哪里，下一顿饭都不知道怎么来。与其坐着或者路上饿死，不如听天由命。挨一刀，还死个痛快。

还有很多理由，使“屠成”称为规律，而“屠不成”，还没听说过。人类史上屠了 1000 次，也许夸张

了，但，谁能举出，曾有屠城时遭遇平民反抗导致侵略军被灭或者伤亡惨重的案例？

土地管制对需求影响的一些旧扯淡(2011-12-2016:40:01)转载▼

标签：杂谈

2009-05-21

土地国有对行业两大影响：限制了供给，这个很多人已经谈过。另外，也影响了需求结构，这个很少有人提到。就此展开说说。

一个正常社会，居民的收入来自于许多方面：薪酬，积蓄，资源变现，等等。按周其仁的说法，收入是一连串事件。

天朝的积蓄就不用说了，因为市场利率被严重压低。一个年增长 8%的经济体，存款利率居然只有 2%，或者说，整个社会积蓄价值增长的一大半，被剥夺掉了送给管制下的金融机构。股市分红也如是。

资源变现，对正常社会的居民而言，居民们整体所私有的土地，是一个大头。但在天朝，没有人拥有土地产权--那是会自然分化、运用、增长的。但被管制了，天朝的资源，最大一块是权力，个人并不真正拥有什么。而这个不具备流动性，因而就像财富黑市，不均等，不流转，不抵押，不信贷，不创造。

在积蓄和资源都被剥夺了大半的情况下，无权力的居民，只能拼命出卖身体--不管是卖上半身还是下半身，这是天朝体制外无权力的居民们所注定的命运，能摆脱的只是少数幸运儿。在国退民进、WTO 出口放开、信息技术革命、地产进入市场等前几年，实业很好，人力需求增速短期超过人力供应，白领们整体幸福了几年。现在还能幸福的，又是少数人了。

这个循环断了链条。就卡住了，呵呵。然后一堆智囊们都装着糊涂拼命出嗖主意，对着一个简直被绑住了两腿的人，大开药方。

所以啥时候能复苏呢？西总及各位地产总们，想必一定是知道的。在这真正的复苏之前，拼白刃吧，因为篱笆不拆，原来悠闲吃草的各路资本家们，发现草地已经变成了斗兽场。

2009-05-21：土地管制对需求影响

土地国有对行业两大影响：限制了供给，这个很多人已经谈过。另外，也影响了需求结构，这个很少有人提到。就此展开说说。

一个正常社会，居民的收入来自于许多方面：薪酬，积蓄，资源变现，等等。按周其仁的说法，收入是一连串事件。

天朝的积蓄就不用说了，因为市场利率被严重压低。一个年增长 8%的经济体，存款利率居然只有 2%，或者说，整个社会积蓄价值增长的一大半，被剥夺掉了送给管制下的金融机构。股市分红也如是。

资源变现，对正常社会的居民而言，居民们整体所私有的土地，是一个大头。但在天朝，没有人拥有

土地产权--那是会自然分化、运用、增长的。但被管制了，天朝的资源，最大一块是权力，个人并不真正拥有什么。而这个不具备流动性，因而就像财富黑市，不均等，不流转，不抵押，不信贷，不创造。

在积蓄和资源都被剥夺了大半的情况下，无权力的居民，只能拼命出卖身体--不管是卖上半身还是下半身，这是天朝体制外无权力的居民们所注定的命运，能摆脱的只是少数幸运儿。在国退民进、WTO 出口放开、信息技术革命、地产进入市场等前几年，实业很好，人力需求增速短期超过人力供应，白领们整体幸福了几年。现在还能幸福的，又是少数人了。

这个循环断了链条。就卡住了，呵呵。然后一堆智囊们都装着糊涂拼命出嗖主意，对着一个简直被绑住了两腿的人，大开药方。

所以啥时候能复苏呢？西总及各位地产总们，想必一定是知道的。在这真正的复苏之前，拼白刃吧，因为篱笆不拆，原来悠闲吃草的各路资本家们，发现草地已经变成了斗兽场。

2009-07-02

一个可能是，他们不知道或者不相信，如果放开，他们能赚更多。

关于放开能赚更多，回想起前两次大的放开就知道了。第一次是土地承包和价格改革，第二次是 98 年的国退民进和 WTO，都让 HSH 捞到了他们此前做梦都没想过的巨大利益，毕竟是需要企业家做蛋糕的，然后才有的分。但在这两次推行的时候，都遭到了想卡位的保守派政治正确派的巨大抵制。

人的思维模式很惯性，组织又是筛选人的地方，就更惯性，如果土地兼并-王朝覆灭的扯淡逻辑还被当做正确，那肯定是反的。IBM 当年在家用机上蠢到死，不是因为其内部人智商不够高。那组织就那个德性，不屑。HSH 这个组织，从打天下起，就是那个德性：锤子（打压）、镰刀（收割）。如同某大师所言，一句一式一词，都要内部正确，减税、私有等词，内部还不正确。委员们比延安时代的识字率高了许多，但开会时报告发下来，领导还得念一遍，谁也不敢说，不用念了。我们普通人不好多少，握手是几千年的礼节，你不尊重它改成勾手指，就被视为疯子或者叛逆。

第二个可能是，组织是知道的，但缺乏老邓那种 NB 人士点个头或者画个圈，恨着对峙着谁都不敢授人以柄。都走老路，演老套路。新核心干掉一个老局委，搞一次阅兵，也是标准套路，否则外面会猜疑到底谁是头。但真的大拍板的没有。小金就是这么疯的。

这种情况下，就只能拼命鼓吹，画蛋糕，最少把日本模式给画出来（民众有土地有经济自由但政治（（其实就是税金和国债））被集团垄断但居民们也懒的去改了），认识都到了，组织自会出来当好人，允许做蛋糕--刀子还在，切的更多，但割起来没那么疼了。

这事儿，就得指望媒体里那些愤怒青年们脑子清楚点，别上头一说用管地降房价就拍手叫好。活该他们呢只有命可卖，自切鸡鸡。

不过说到这，真的很悲观。我在叫嚣私有七八年了，道场里的总，认同的都没几个。记得几年前我曾说如果土地改制成功，10 年内天朝总货币、国民总收入、HSH 的总收入超老美，被某总直接斥为脑子坏了。如果再坚持不改继续只有命可以交换，除了造产品外，估计 10 年后妓女和人妖的比例也不会低于泰国。

究竟是谁逼着农民工卖命？

“解放”前，还只有三成农民只能卖命。其余七成，小农，中农，富农，地主，大地主，还是有地可卖的。还是可以雇人的。如果工业化，资本流转，能雇的起人的就越来越多了。那些少数卖命的农民，当当司机保安，都要被抢，从几千新台币一个月，一直抢到几万新台币一个月。送孩子上学，改变下一代，30 年前都在种地，30 年后五六十岁了，一团一团的坐飞机跟着举小旗的满世界旅游……可惜这是天朝以外的传说。

天朝的传说，我想就不用我写了。把卖命的增加了三四倍，把买命的斗趴下，只剩一家买。

现在，买命的刚一多，手就 TMD 痒，要拔毛。还装，说，啊，你们有责任提高农民工待遇呀。

投资者是否要象香港人一样卡地占位

1、大富翁游戏，适合于有限地图。如果是无限地图的，策略就不同了。

2、有限地图，卡了位的，该得。欧洲贵族们，占了地，就剥削了几百年，别说夺点租金喝点红酒了，连处女膜也夺呢。第一次没力气剥削了，是黑死病，地贱人贵了，贵族的气焰才收敛，民权才有机会上位，煤和蒸汽机才值得。第二次，是有了新大陆，新大陆贵族基础更弱，发展的快。地主，整个儿的算是相对没落了。以后呢？

3、空地很多且容易交易的地方，玩不了大富翁。除了几个点，别的占也是白占。老美的富翁中，没多少是因为祖上是大地主。

4、劳工阶层的剩余，从狄更斯时代，我没数据，但相信大致是上升的，以较低的那 8 成居民的收入、储蓄、退休基金等占国民收入的总比例来讲。但天朝国奴工厂发威之后，就不行了，劳力不值钱了。美欧日 10 亿人口，劳动力中，只有一成多在工厂，现在，天朝来了，淹死你！

5、所以，明智的海外劳工组织，要迫使国会议员们到中国来施压土地流转，天朝的百姓们会少卖命，还能以地向金融机构换钱，从全球进口。但怀疑海外劳工那些内斗专家们，能否知道这条小劳大逸之路。

6、所谓小钱吃光喝光，中钱移民海外，大钱看天等死，等流传起来了，就别搞了。跟股市一样的，连老大妈都开始买股了，就撤。连县乡级干部都海外买房了，就把房卖给他们，回来。

7、没有新大陆了，新星球也遥遥无期，能搞多少地，搞吧。当然是小产权，否则是挨宰；当然是交易（既别抢也别大方），被人恨的弄法，保住的概率低，这么便宜不差那点钱。然后鼓吹。

2005-01-29：汽车客运的管制与扭曲（上）

俺把标题起的文绉绉的，不过是想骗人进来看俺扯淡。呵呵。

与春运期间的火车票相似，汽车客运也是极无效率的。春运时涨价，超载，甩客，黄牛，炒票等等无效率现象年年发生，也一直无法获得解决。由此带来的不便和福利损失，不会比火车票低多少。不过由于矛盾不够集中，所以引起的关注较少。

我以前也没怎么在意。不过去年一位邻居想投资短途大巴生意，请我分析可行性，才有些初步了解。一时一地之外行数据，也可管窥之。

目前各地公交（包含出租，今天先不提）的票价及市场准入，均由有关部门行政控制，其后果呢？

数据 1：城市间交通 1。

以俺观察的以及邻居提供的外行数据为例。从 A 市到 B 市，约 260 公里，票价（豪华大巴，47 座，VOLVO）约 70 元。每天一个来回，假设每天平均载客 50 人（据俺经验这是很保守的估计），毛收入约 3500 元。扣除人工 300 元（这也算高估了，因为大巴司机平均工资约两三千元）、油钱 550 元（百公里 30 升够了吧？）、过路费 450 元（小车来回 100 元，大巴这些多不多？）、车辆折旧 500 元（80 万的车，5 年提完折旧，多否？）、维修及其他杂费 300 元（一年 10 万，够了吧？），每天利润至少是 1400 元，每年利润约 50 万元。

试想，利润如此之高（投入 80 万，每年收回 50 万），当然引无数老板竞折腰。大家都想上，这就有难度了。线路经营权就成为极度稀缺的资源。有权审批线路的部门就很拽了。朋友也不清楚这条线路新增或接手一辆车的手续要多少钱，但绝不会低于 100 万。至于这 100 多万究竟去向何方，是用来补贴公共交通，还是给退休职工办了养老，还是盖了家属楼，甚或被拿到海外豪赌，暂时尚没有看到审计报告，俺也不便妄评。但有一点可以肯定，这个利润没有用来购置新车或降低票价以服务于旅客。由于两个人以上开轿车往返就比坐豪华大巴合算，不少人（包括俺）经常不辞辛苦开车往返，浪费了无数战略资源--石油，并凭空增加了污染。

数据 2：城乡间公交。

其实，我上一段的猜测，关于补贴了公共交通，可以排除。因为这位邻居想投资的，就是一条公交线

路。车比中巴略大，座位 20 余个，允许适当站客（由于通向市郊，有小半程座位经常有空的），单程 20 公里，票价 1 元到 1.5 元，每天 7~8 个来回。公交公司开出的价码是：车辆由公交公司统一代购（当然比市价高咯），一切费用自理，每天另上交管理费 170 元。结果有四十余人竞标仅有的对外的 3 条线路，扣除购车外的线路经营权约 20 万。拍买者的预期大约是 3 年收回投资，由于政策风险大，回收期再长，就不敢买了。

由此看来，公交不挣钱，基本可以排除了。

我认识的几个人有投资承包公交线路。一个是一辆破中巴跑农村乡镇，四五十公里 6.5 元，每天两到三个来回，线路费大约是 22 万；另一个市区小巴也是 20 多万，严禁超载，被抓了就算是配合交警部门解决经费不足问题了。年交管理费均不少于 5 万元。较贵的是通向某个乡镇的线路，由于经济发达些且有旅游点，线路费需 50 多万。

数据 3：城市间交通 2

这个可以算经典案例，可惜俺没有专门作过采访调查，只能凭观察记忆和传闻。由于两城市间公交部门分成、公路收费部门谈不拢，加上新上的 IVECO 车跑的确实比那时的国产老中巴快而且舒适，结果这条繁忙线路的票价起初就被人为高定了约 1 倍，70 余公里在十多年前就是 15 元。于是乎在暴利的驱使下，很多老板花了几十万打点捐献谋得一辆车的运营权。随后，自然就是扩容，和股市相似。票价十年不变（但同比依然很高），无数的车上来了，单车收入大大下降，日子难过，车主间矛盾丛生，有些矛盾偶尔也动用黑社会插手摆平。最后为了秩序平安稳定及‘保护旅客利益’，监管部门的解决办法，是出台了个奇怪的安排：重新严格排点，不准争不准抢，大家每车每天只准跑一个来回，闲置时间自己找个地方趴窝！违者取消运营权。可怜的后来的车老板们全部被套，连割肉出逃的机会都没有。而管理层又兴致勃勃的新上了两辆 VOLVO，票价自然更高了。可是由于满足了市场饥渴，依旧火爆，于是又有人拿着钱排队等着上线，包括原来不小心上了贼船的。

这个案例给了我们很好的研究有关阻值耗散、制度变迁等方面的信息。

在最初行政、企业合一的情况下，决策者投资上了两辆新车（那时是 IVECO）以满足市场。由于决策者有定价的权力，且可以排除竞争者，决策者的偏好就成为决定价格的主要的因素。我们看到，那时他们往往倾向于制定一个垄断价格。因为要迅速创收，增加本部门的福利和政绩，而如果考虑多年后收益的最大化，增加投入和供给，那就会在短期内减少垄断租金收入，花钱购车又会减少其他方面可支配的资源，极有可能是在为后任栽树，简直就是傻瓜了。此时垄断租金完全由政企合一的组织获得。

随后，市场化的因素引入。垄断暴利当前，任何一个有投资机会的人都会设法分一杯羹。即使没有外部因素，因为决策者软预算约束（钱总是不够花），市场化也会很自然的发生。比如需要政绩（比如要盖一栋楼）但缺钱，或者面临退休或升迁，或者担心效益好了就会有干部交流的风险（大员要安排亲信来享受胜利果实），要赶紧把资源花光用尽。（咱那两趟车不是每年能赚 20 万吗？谁出 50 万我承包给他五年，先收了钱花花，收买职工人心或者讨好上级以铺路）市场化被从内部引入了。然后就会有外部资金要求搭车，以承包或其他的名义购买霸路收钱的许可。

市场化以后的的租值，不再完全进入原有组织并完全按原有规则分配。而是分为三块：一部分被新的投资者分享一块，并且收益权被按市场价值被资本化了（一年分得的阻值 20 万，因为风险较大，一般流转价格在五六十万）。二是决策者，非公开的条件下审批，自然有了隐性收入，这个收入按更复杂的规则分配。剩下的部分则进入了原有的组织，按原有的国企规则分配，但员工所得的份额很少了。

此时三个不同利益团体的位置、心态、行为能力、约束条件等等各不相同，结果也因人因时因地而异，也就是阻值耗散的方式更为复杂了。再加上消费者，再加上秩序维持者，没有一个标准的模式，整理出一个脉络来也很困难。试一下。

消费者很好办，没他们发力的渠道。目前人大政府也无暇考虑这些事，只好先假定他们不存在能参与游戏的可能。

原有组织（国企）的低级成员也很好办。他们的力量也很分散，稍有安抚即可摆平了。

剩下两方：出钱的老板，批线的官员。他们是有依赖又有矛盾的。

官员谋求的，是任期内权力租值的最大化。租值并不一定落了自己口袋，也经常用于补贴经费安抚职工讨好上级，但总是要能被自己操控的资源越多越好，当然只是任期内的。如果位置不稳，考虑的越长远，为后任留的果实越丰厚，自己位置就越危险；但如果地盘很稳，渠道通畅，也可能准备经营他一二十年即使以后升迁也可留做可靠丰厚的根据地。

阻值最大化，就要尽可能提高垄断价格，排斥竞争。禁止其他人跑私车跑黑车，禁止老板们改动价格，禁止老板们增加班次，禁止超载，都是为了提高阻值。而此时，就需要借助秩序提供者的力量。警察就参与进来补充经费，车老板们头上就又多了一群爷。（有的地方警察势力占优，操纵私车，车老板和公交官员的利益受损也无可奈何。）

而对车老板而言，当然赞同打击私车，也希望春运时间涨价，更希望官员们不再批新车，或者只把新车批给他们。但面对着非市场化的行政任命，阻值耗散的结构一定倾向于分解，官僚们抵挡不助批车的诱惑，新上任的官僚也未必会照顾原有的默契。阻值一定会耗散掉。新车年年在增加，车老板们年年在割肉，除了原有早早抛空的。其实即使抛空的，也已经承受了风险溢价：年净利 20 万的其他资产（比如门市房）转手可得 200 万，而年净利 20 万的线路转手只有 60 万。

插一句听来的段子。有位曾经颇有斩获的多年的车老板，谈起来生意难做，到处都是爷，自嘲到：“用过去流行的话讲，不是兄弟无能，实在是 G 军太狡猾了啊。用现在流行的话讲，记住出来混，早晚是要还的”。俺在此建议每位想在管制寻租场里混的投资人士，尤其是 A 股的股民，土地批租制下的房东，把这两句话贴墙上自勉，被套了不要怨社会，呵呵。

由于上述种种因果，我们才会看到如下怪现象：

1、城市间旅行，4 个人搭乘一辆 47 座大公交的价格，竟然远高于四个人开一辆中档轿车。石油极紧张，头头很操心，后果很严重。市区也很挤，但不买车坐公交打出租既贵又不方便。

2、城乡间小公交的车辆破旧安全性低且价格昂贵，四个人搭乘的价格还是高于开一辆入门级轿车。

3、一到繁忙季节（中秋、春节、黄金周）就有无数人等车。而既不能加车（车老板和公交官员无法灵活的协调一致），又不准加价（脑子简单的乘客反对），更不准超载（警察此时如临大敌怕出事），耽误许多家庭幸福。春节期间干脆小巴和出租都不出来挣那点禁止提价的钱，尊重传统的村民和市民们只好冒着寒风步行走看节。

此症何解？俺的回答是解除对公交的价格管制和准入限制。至于如何解除，那就不是俺的事了。瞎掺和搞不好要被打破头的。