

财迷 || 江头未是风波恶：从港纸之锚看香江经济及其启示



看官或问：既然财迷长住香江，点解不谈谈近期香江形势？

对此财迷只有苦笑：我建号之初立下的原则就是只讲经济，不谈其余。近期事件，就目前来看和经济关系较小。

不过，各位又这么热情，一句话不说也不好。最近香江局势稍缓，财迷决定回答几个大家关心的经济问题：

第一个问题是：大家都知道最近香江风波频仍，但为何“江头未是风波恶”，局面一直是“茶壶风暴”，楼市、股市、汇市稳如狗，并未发生剧烈波动？

第二个问题是：香江楼市价格冠绝全球，其真实情况如何？

第三个问题是：就如今国际局势之下，神州与香江的经济关系如何？

限于文章篇幅，今天只能先回答第一个问题：

由于香江最近一直茗赣，先说清楚：财迷爱港爱国，坚决反对 XX。财迷谈香江主要还是谈经济，目的在于以香江为镜鉴，让大家明白形势，学会趋利避害，乘机赚点小钱钱，希望小编看到能手下留情。

窃以为既然要谈香江经济，那就最好先谈最基础的东西，比如币制：

ONE：港纸之锚如何铸就？

财迷看到过一个说法，很有道理，转载如下：



汇丰版本的1000港元，上面写着“凭票即付”，这里票指的是港币，付的是美元

“上面是汇丰银行版的港纸 1000 元，有人说没啥，才值 910.7 人仔。的确，按照港纸与人仔的官方汇率，是这样。但是，港纸也算外汇，你拿 1000 元港纸去兑 910.7 人仔是可以的，但是你拿 910.7 人仔去兑 1000 元港纸，就不行了。（稍作解释：需要支付更多溢价，比如 920 人仔才能兑换 1000 港纸）。

请大家仔细的看 1 下，它上面印着 4 个字，叫‘凭票即付’，什么意思呢？在这里，票，就是指港纸，付的是米刀，港纸采用的是与米刀的联系汇率制，它以百分之百的外汇保证，以 7.75~7.85 港纸兑换 1 米刀的汇率与米刀挂钩，也就是说，在具体操作上，香港的 3 家发钞行，中行，汇丰和渣打银行，可以以 7.8 港纸兑换 1 米刀的汇率向香港金管局购买负债证明书。

说直白点儿，就是这 3 家发钞行每发行 7.8 港纸，就必须向香港金管局提交 1 米刀做为保证，这使的香港金管局永远有足够的米刀来维护港纸，截止到 2019 年 8 月，香港金管局拥有 4319 亿米刀，相当于港纸流通量的 7 倍多，维护港纸是绰绰有余。

大家看明白。说的再直白点儿，港纸就是小一点儿的米刀，如果你有 7.8 港纸，就可以随时随地兑换出 1 米刀出来，购买力和 1 米刀一样。”

上文对香江币制的分析比较到位，其遗憾之处是并未清晰地讲其好处是啥。窃以为，这样做的好处有如下几点：

1) 港纸和米刀联系起来之后，港纸就等于锚定米刀：无论到了哪里，港纸的购买力等同于米刀。老百姓拿着港纸是可以和米刀一样，全世界想买啥就买啥的。这就保证了港纸的信誉，让大家愿意使用这种纸币。

2) 香江楼市，到现在还没大跌，原因也在此——香江楼市和某地楼市不同的地

方是——其楼市不是靠滥发纸币而凭空造出来的，每一栋楼造出来之前，都有现金做保证（包括未来的现金作保的期房和全款现金买的现房）。而这个现金，都是有米刀作保的——你卖掉了楼，资金可以全世界到处潇洒。就这个意义上讲，香江楼市是有较强信用基础的。

3) 港币和米刀联系起来之后，香江衙门就等于找了一个手铐把自己铐了起来——只有准备了相应的米刀，香江金管局才会发行相应的港币，除此之外，香江衙门没有任何理由不断发行纸币——同时，米刀的通胀率每年为 3.3%，差不多 90 年翻一倍，而港币则与之类似。这基本上断绝了香江这个区域内恶性通货膨胀的可能——作为领工资的打工仔，香江市民不会因为香江衙门滥发纸币而被收取铸币税，出现工资购买力下降的问题。

TWO: 为啥港币要锚定米刀？

辣么，估计看官又要问：点解港币锚定米刀对港币来说是好处？

先说答案：因为米刀自身的锚很稳很大，又是国际最通行的结算货币，锚定米刀则不大可能出现通货膨胀。

辣么，另一个问题就来了：点解米刀自身的锚又稳又大？


回答这个问题，就需要废一点功夫，从主权货币的信用说起——随手度娘可得，

各国/地区的主权货币是信用货币：

  收藏 |  125 |  54

主权货币

 编辑


 本词条缺少名片图，补充相关内容使词条更完整，还能快速升级，赶紧来编辑吧！

主权货币，又称主权信用货币。是以某一主权国家的货币作为基准作为国际储备货币。如现今世界上通用的人民币、美元、英镑、欧元等，都属于主权货币的范畴。

中文名	主权货币	类别	国际储备货币
又称	主权信用货币	种类	人民币、美元、英镑、欧元等

主权货币是建立在信用的基础上的，作为主权货币，必须要有稳定的价值。最初国际上的储备都是直接用金来衡量，在20世纪以来逐渐被美元、英镑等币值较为稳定的国家的主权货币所取代。但是近年来由于美国经济不景气，美元价值持续下滑，给中国等有大量美元外汇储备的国家造成了很大损失。因此中国人民银行行长周小川提出应建立一种“超主权货币”来代替现在的主权货币，从而使国际贸易和储备更加稳定。



 九龙塘右眼财迷

在信用货币时代，一国/地区货币的汇率由此货币的信用决定。信用好的货币自然溢价就高，信用差的货币自然溢价就低。

好，最根本的问题来了，信用货币的信用从何而来？刘煜辉写过一篇文章，说要找到神州核动力印钞机的锚，文章词汇诘屈聱牙、晦涩艰深，结论主要就一句话：印钞就是印刷信用，必须要有信用的来源，那就是货币之锚。

对于米刀的锚，历来有很多说法，有黄金为锚说，这确实存在过，不过这个锚在布雷顿森林体系解体后就被废掉。贵金属现有的功能就是避险和工业功能。现在主要国家的主权货币并没有哪家以黄金为锚。

另外一个说法就是那本搞笑的《money 战争》提出的米刀以石油为锚，因为据说石油和米刀币值走势强相关，米帝造出一堆航母就是为了保护这石油米刀。

对此财迷只能笑而不语，后面会替大家分析其中谬误。

理解主权货币信用这类高大上的词汇，不妨从我们身边的常识开始：你为啥会信任朋友/客户并借钱/赊账给他？

你会说，很简单啊：1) 你了解到对方有稳定的收入来源；2) 你也知道对方口碑一向较好，以前欠债都会按时还，还能付清利息。

更通俗的例子是：你出街打酱油，结果忘了带钱，卖酱油的王二麻子会很放心的不收钱，因为他知道你迟早会给他酱油钱。因为 1) 你家双职工工作，不差酱油钱； 2) 你之前每次打酱油忘带钱后来都付清帐了。



从常识起步，我们来做一个推理，列位看官请跟上节奏：

一个国家的信用货币，可以被看作该国的政府负债，别人会使用的原因也简单：

- 1) 该国经济系统有挣钱的能力，GOV 也能从中收税，不差钱，还得起这个债务；
- 2) 该国 GOV 一直守信用，不会狂发债务打白条赖帐不还（狂印钞）。


换言之，一国信用货币的锚就是 1) 该国持续挣钱的能力；2) 该国往期还债（印钞）的历史口碑。

我们先说 2) 该国往期还债（印钞）的历史口碑，这个相对容易解释清楚一些。前段时间，米帝为啥要搞退出 QE？为啥金毛逼着米联储主席降息，米联储主席不同意？因为人家还是要脸的，希望维持住信用的锚。要维持信用，就必须少印钞，同时提高本币利息把以往狂印的钞票收回来。而委内瑞拉之类，那就是人和人之间最基本的信任都木有了：

[网易首页](#) > [财经频道](#) > [正文](#)

委内瑞拉"印钞奇迹"：M2暴增200% 通胀超740%！

2017-04-04 17:10:29 来源：华尔街见闻(上海)

 九龙塘右眼财迷

基本这样狂印钞就是芳草天，除非该国发生天翻地覆的变化，否则一百年都不会有人去相信委内瑞拉：



其实，第二个锚——2) 该国往期还债（印钞）的历史口碑——还有很多故事（想想会计的货币回笼就知道了），这个以后财迷会保持守望以提醒大家。

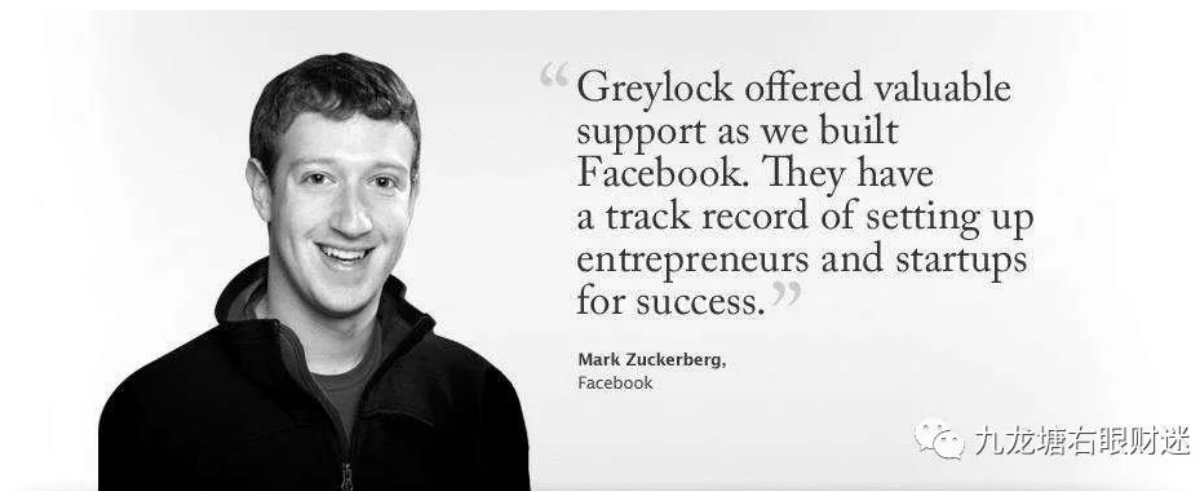
财迷想花费唇舌讲一下的是 1) 该国持续挣钱的能力。

在全球化时代，一国挣钱能力于此国拥有可以参与国际分工的某种不可替代资源。道理很简单：如果你自己本身实力不够，谁带你玩？朋友圈一篇被狂转的文章就讲过：很多人动辄吹自己朋友遍天下，但人家其实并不会 care 你的。比如那个芮成肛，当初和克林顿朴惠瑾都是朋友，结果现在进去捡肥皂，克林顿朴惠瑾伸出过援手？

一个国家也是这样，只有某国具有某种不可替代的资源，该国才可以和其他国家交换并从中挣到钱。比如米帝欧猪扶桑卖出高精尖设备、文创产品、奢侈品和化

妆品——苹果手机特斯拉，LV 古奇真败家。索尼大法就是好，米帝大片人人夸——这些玩意其他国家没有，想要去买就需要花大价钱，这些国家就可以坐地起价，享受科技的溢价。以前平西王还在商务部的时候就讲过：神州出口十亿双袜子才能换回一架波音飞机。

既然米帝有很多好东西可以全世界赚取溢价，通过一系列传导之后，最后米帝国内所有人生产力水平和生活水平都会提高，其国家货币的购买力也会相应增强。在某种意义上，这类国家货币的锚就是科技创新和制度创新（金融和法律制度也很重要，华尔街需要制度，硅谷的科技公司发展需要风投），下图是中国女婿扎哥现身说法，木有风投就木有扎哥的今天：



除了享受高科技溢价的国家，澳大利亚加拿大纽西兰卖木材石油铁矿石羊毛，由于这些国家地广人稀，而且又是米帝欧猪国家的传统盟邦，米帝欧猪之类愿意把高科技产品卖给他们，所以其国家货币购买力也比较高。在一定意义上，这类国家货币的锚就是可融入国际分工的资源。

当初的中东俄罗斯委内瑞拉虽然没有高科技，但是可以把原油拿出来以白菜价卖出去，偏生米帝欧猪之类发达国家又需要这个资源，所以也肯花钱去买。这类国家货币的锚就是石油资源。这方面最好的证据就是四年前国际原油价格大跌导致了卢布和委内瑞拉的强势玻利瓦尔也暴跌。

所以看到网上哪些鼓吹“石油米刀”的财迷就笑而不语：要石油真的是米帝货币的锚，尼玛油价跌这么厉害，你看到米刀大跌了么？实际上油价大跌就是米帝搞出来的。这种人的智商就只配在神州被货币洪水淹没成为群氓，等没活路了上街去品尝专政铁拳的美妙滋味。

还有一类国家和地区，如坡县、百慕大、开曼群岛和香江、澳门等等，国土狭小，资源更是匮乏，没有神马可以拿出来卖，就只好搞自由市场、开赌场、做捐客为生，由于国际分工中需要这样的地方，所以这些国家和地区的淫民也还过得不错。所以这些地区货币的锚可以看作是该地可进入国际分工的制度资源。

当然，以上国家或地区都是有东西可以拿出来参与国际分工的，其经济航船大，货币的锚也粗壮。唯有那些没法参与全球化国际分工的国家，比如黑非洲的刚果也门之类、东南亚的越南菲律宾之类，由于没有拿得出手的东西和别人交换，经济就还处于原始状态。只能靠卖钻石菲佣新娘之类的边缘产品过活。就会活得较惨。其货币的锚也就很细，稍微不注意就会出现货币大幅贬值。

各位可以看到，一国货币的锚，很大程度上可以看作参与国际分工的某种不可替

代资源。而米帝在这方面可谓得天独厚：能源行业有埃克森、美孚。零售业有沃尔玛。投资行业有伯克希尔哈撒韦。制造业有福特汽车、通用集团、蓝色巨人 IBM、德州仪器、洛克希德马丁和波音、特斯拉。文化/饮食业有好莱坞、迪斯尼、麦当劳、肯德基、可口可乐。电子产业有微软、苹果、英伟达。网络有谷歌、FACEBOOK、salesforce。制药业有辉瑞、默克、强生。这些企业集团导致米帝可以全世界割韭菜，享受科技溢价。

所以，由于 1) 米联储还算有点节操，会顶住各种鸭梨坚持不多印钱，且借钱会还； 2) 拥有大量国际领先的科技企业，作为参与国际分工的不可替代资源，享受高科技溢价，米刀的货币之锚就显得又粗又大——IMF 数据显示，2018 年一季度国际外汇储备中米刀的比例占到 62.48%，达到 6.5 万亿美元（其中神州贡献最大）。而作为结算货币的比例很可能更高——这就是港纸锚定米刀对港纸来说是好处的原因。

但港纸敢于这样做的前提还是香江本身有能力（有免税港的制度优势）赚到米刀，去把自己锚定在一个更大更稳的锚上。某些国家/地区由于自身民粹化排外，正在逼走外资，同时又遭遇米帝关税壁垒，想这样做都不可能。就等着肉价与水果齐飞，房价与彩霞一色吧（别多想，这里指的是拉美国家）。

THREE: 假如港纸不锚定米刀

当然，我们也可以假设有另一个次元（或者说平行宇宙），在这个平行宇宙里港

纸由于种种原因不再锚定米刀，这样我们就可以推演会发生神马：

由于：a) 香江不少人需要解决就业，而哪些需要解决就业的人都热情澎湃，要大干快上，建设美好新特区。b) 香江衙门林郑的团队想带好队伍，也正好想让下面的契弟都有活干。c) 下面的香弟也想要出政绩，好快快升迁。三方一拍即合，要去搞大项目，大工程：

但是，财政司长波波说香江税收有限，木有 money，囊肿羞射——林郑脑袋一热，说你羞射让我来。于是三管齐下：

A、提高税收，对烟酒石油等搞垄断经营，税负达到百分之三十，可以和高卢雄鸡交相辉映。

B、发行大量债券，包括永续债，花未来的钱。

C、为了解决就业，宣布神马港纸和米帝绑定是上了米帝贼船，我们现在要和西方资本主义解绑，让港纸挣脱手铐，彰显特区优越性——于是上马直接印钞，不需要米刀作保。

这样，财政立马就有了钱，各种工程上马，可谓鲜花着锦，烈火烹油，狂拽酷炫。

且出去可以吹嘘自己提高了就业机会，建筑业大发展，基建狂魔，意气风发，云云。

然鹅，经济规律自有天道，接下来会发生的是：

1) 上项目会不可避免的让香江建筑业极端发达，会抢占实业的资金/人才/就业机会，最后导致其实业萎缩。

推理如下：如果是为了“提高就业机会”而搞工程，就必须无中生有，发明各种“公共建设计划”。香江衙门很可能不再只考虑哪里必须建桥，而是开始自问自答：桥可以建在哪里。他们及其香弟能够找到诸多借口来自圆其说，解释点解港珠澳大桥之外需要再建一桥，把香江和厦门联系起来，甚至把香江和海南连接起来。并且，工程很快就会上马，那些对建桥的必要性提出质疑的，都会被看作是碍手碍脚，不识时务。

是的，造桥工人可能会获得更多的工作机会。然而，造桥的钱却必须从税收中支出，造桥每花一块钱，就得向纳税人征一块钱的税。要是建造这座桥得花 100 亿港元，纳税人就得贡献出 100 亿港元。他们本来可以用这笔钱去购买他们各自急需的东西。

不难发现，造桥工程使就业机会发生了转移——造桥工程每制造一个用于公共建设上的工作机会，就必定会破坏掉一个用于私人领域的工作机会。

桥梁工地上建设者们夜以继日，大干快上，令人振奋。但有些东西我们是看不到的，为了建桥它们就无法产生。这些看不到的东西，是从纳税人的口袋拿走 100

亿港币之后而破坏掉的工作机会，一方面造桥工人在增加，另一方面汽车工人、电视机工人、制衣工人、农民在越少。

2) 提高税收，甚至对烟酒石油等搞垄断经营，就会使得大量富人不得不想方设法转移资产，最后导致税基下降。要弥补这一块，就需要继续印钞来填。

3) 发行大量债券搞工程，一旦量太大了，就会导致花光几十年后的钱，背负巨额债务。东瀛当初修的没用的大桥，或湾湾大搞十大建设都显示基础工程大都很难回本，而即使能回本，起码也要几十年上百年——更重要的是，由于索洛模型在起作用（链接：[财迷 | 索洛模型的力量：由今年诺贝尔经济学奖看近期楼市下滑和股市断崖的对策](#)），工程是会折旧的，维护费用甚至可能比营运费用更花钱。发债是有利息的，如果基础工程的项目都不能回本，甚至没法还利息，其后果就是只能靠印钞来填。

以上种种，最后都用印钞来填的话，就会导致：

4) 港币的锚越来越不稳，一有风吹草动，港币就会被国际炒家盯上，大幅抛售，而为了稳定币值，香江衙门不得不拿出真金白银来购入港币，这样一来二去，弹药库就会逐渐“尽上来了”。

5) 由于木有真金白银作保，香江立马会出现大通胀，不但二师兄价格会涨，其余的东西都会涨。而小市民一看见基础生活品在涨，就不敢再大手大脚花钱，导

致不少非刚性生活用品（比如汽车/服装）消费大量萎缩。

6) 由于经历了高通胀，中产会沦落为群氓，这些不名一文者不再是文明国家意义上的哪些非暴力不合作人士。他们失去的只是锁链，他们将会和义和团一样凶猛，和太平天国一样原教旨，和秦宗权献忠一样残暴，整个世界都会为之颤抖。

以上，就是港纸不再锚定米刀的后果。

FOUR: 回答疑问及我等小民的对策

1) 看官或云：香江外储虽然世界第六，但很可能是金玉其外，早就被某地借空了。

对此财迷的回答是：首先，这些看官实在是不了解香江的制度：金管局每年要面对立法会质疑的，要是回答不够好，会被骂得狗血淋头得。其次，要是那样，港纸就会大跌，港股上市公司里的大陆公司会遭受巨大损失：

港股十大市值公司		
排名	股份	市值(億元)
1	騰訊(00700)	約36,800
2	建行(00939)	約17,000
3	滙豐(00005)	約15,000
4	中移動(00941)	約14,500
5	友邦(01299)	約8,200
6	中海油(0883)	約5,800
7	平保(02318)	約5,300
8	工行(01398)	約4,900
9	小米(01810)	約4,200
10	中銀香港(02388)	約3,900

註：截至7月10日收市 新浪港股

鹅厂也就罢了，反正是一家民企。但建行、中移动、中海洋、工行、中银都是国有资产。港纸大跌，国有资产大量损失的锅，谁来背？

其次，在香港持有物业的人不少都是大佬，包括了很多庙堂大佬（清水湾哪些房子是谁的了解下），更包括了杰克马/鹅厂小马哥/顺丰王卫这样的大亨，还包括了刚去世的某神州人民老朋友的女儿：



2月16日，位于香港大埔的珑城堡高档住宅区，津巴布韦总统穆加贝和他的妻子日前秘密在港以高出市价约三成的4450万港元购入该住宅区一幢3层别墅。

现在的香江建制派盼望稳定，肿么可能自己挖自己墙角？所以，傻子才会相信这种传言。

2) 货币之锚的铸就，需要民众勤奋工作，创造一种在世界市场里不可替代的资源，也需要决策正确。最近风波这么多，香江楼市、股市、汇市都还能稳住，是和金管局的正确决策——和世界上最稳定的货币接轨，融入世界市场——分不开的。

3) 《怪物史莱克》里面有一句经典的话：洋葱也有层次，怪物也一样。化用到楼市就是：洋葱也有层次，楼市也一样。楼市也好/汇市也好，其实都和货币之锚有联系，锚变大则楼市还可以涨，锚变小则大城市/中心区还会稳住，小城市/边远地区就难说。东瀛就是例证。（题外话：楼市本身或者也可以反过来作为

锚的指标——财迷最近天天盼着香江楼市能大跌，好前去抄底，但是到现在为止，我都是很失望的——就连边缘地区如天水围/将军澳都还基本没啥动静——可见香江根基还在)。

4) 香江的作用——作为大陆的主要融资管道，不可能有任何大陆城市替代——要是可以，早就开始了，不会是现在：

年份	大陆实际 利用外资	香港 对大陆投资	香港投资 占比
2009	901	540	59.9%
2010	1057	675	63.9%
2011	1160	770	66.4%
2012	1117	713	63.8%
2013	1176	783	66.6%
2014	1196	857	71.7%
2015	1263	927	73.4%
2016	1260	872	69.2%
2017	1329	989	74.4%
2018	1350	960	71.1%
2019.1-4	451	311	69.0%

就问一件事：以现在形势看，如果一个地区货币不能自由兑换，互联网不开放，没有普通法体系，有哪家外资公司敢去投资？如果国内开辟另一个地区，有这三样东西，香江的问题难道不会再度出现？

当然你可以说你不需要投资，那又何必要取消 QDII 额度限制：

国家外汇管理局：取消QFII和RQFII投资额度限制



中国日报网

发布时间：09-12 10:05 | 中报国际文化传媒（北京）有限公司

外资金融机构：取消QFII和RQFII投资额度将进一步便利境外机构投资者参与中国资本市场

2019年09月11日 22:30 中国新闻网

新浪财经APP | A | A | ☆ | 评论 | 分享 | 更多

实际上，正因为香江很重要，才会有各种风波。毕竟很多人是把这里当作金融山海关的。

其实，只要香江地位不变，楼市不大跌，股市不大跌，香江的事都是“茶壶里的风暴”。而且这个茶壶风暴，是国际大环境造成的，迟早要来，香江木有，别处也会有。重要的是解决风暴的来源，盯着茶壶木有用。（想了解的具体请公号下找财迷文章《财迷 | 于无声处听惊雷：对经济趋势的小小总结和方舟写作计划》进入财迷知识星球查看上月专供文章）。

5) 第三节的内容都只是基于平行世界的假设。这一切在香江都并未发生。香江的领导团队还算是懂经济，了解盲目上项目提高财政收入的后果，也知道一旦不再锚定米刀的后果——那才是真正难以收拾的烂摊子——此类情况，无论是在拉美还是南韩或台湾，都发生过。而且，有的事在香江只是茶壶里的风暴，一旦是在某些国家发生，那就是真的风暴。所以，神州上下有识之士，不可不察。

6) 大形势我等小民无法决定，我等能做的只是至少把自己的一亩三分地搞好：窃以为列位看官要有世界眼光，学会在全世界配置资产，一方面有效避开哪些“真的风暴”，另一方面是可以在回报率更高，风险更低的海外市场赚钱养活自己，还能顺便帮国家搞到真金白银，一举三得。财迷在香江生活，也只是不想一不小心陷入某些摊子而已。财迷有很多朋友，都是二代，他们虽然也会在朋友圈抱怨，但却从来木有想过要卖掉香江房子去别处生活——毕竟香江房产略等于米刀计价，税收还低，还可以规避 CRS——嘴上说说可以，身体是很诚实。

最后，以财迷比较喜欢的南宋爱国诗人新嫁车（典故出处来自于刘心武的《班主任》，一篇值得多读几次的小说）的《鹧鸪天·送人》结尾：

*唱彻《阳关》泪未干，功名馀事且加餐。浮天水送无穷树，带雨云埋一半山。
今古恨，几千般，只应离合是悲欢？江头未是风波恶，别有人间行路难。*

言尽于此。



最后，喜欢财迷文章，想了解更多？请在微信里关注公众号“JLTCM2016”，或扫描下列二维码：



同时，为防止失联，还请关注公号：“九龙塘书迷”作为备份。本号将在未来每两周推出一篇有趣的文化类文章，同时也会在应急时转发财迷文章：



各位还可以在微博、知乎、雪球中关注公号：“九龙塘右眼财迷”。财迷会在这些平台同步发文。财迷文章中三俗内容较多，故有删节，各位想看无码文章的请加财迷微信 **chaimi2019**（已经加过财迷旧微信号的读者请勿再加，新号旧号内容都一样,否则会被拉黑）或从公号下“鼓瑟吹笙”一栏进入财迷 QQ 群观看。