

杨帆：打压毫无道理 A股牛市至少有7年-焦点透视-股票-和讯网 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/394/2021\\_2022\\_\\_E6\\_9D\\_A8\\_E5\\_B8\\_86\\_EF\\_BC\\_9A\\_E6\\_c49\\_394836.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/394/2021_2022__E6_9D_A8_E5_B8_86_EF_BC_9A_E6_c49_394836.htm) 预言在12年后成为现实 先说一段股市这几年的争论，我是研究人民币汇率的专家，我在1994年就预计人民币要升值，这个预言在12年之后才成为现实。1996年底我指出，人民币过1：8之后会加速，如何？我又预测了，这几年之内要升到1：6左右是毫无问题的。今年有人说1：7.5，我看现在都1：7.77，到年底可能到1：7。人民币升值是势不可挡，而且对外贸没有不好影响。人民币升值意味着人民币资产升值，有人民币资产的人的资产就升值，所以股票、房地产还会有很大涨幅。1998年我预测中国有5年牛市，实际上这个牛市到2002年将近5年时，被打断了，那次是根本不应该被打断的所以我预测5年牛市也基本成为现实。后来我和张卫星坚决反对打压中国股市，5年打压毫无道理，如果能听我们的话而不是听许小年的话，中国股市现在就已经是7000点了。我不认识罗杰斯这几年瞎折腾，本来就是大牛市，折腾最后这不还是又来了吗？瞎折腾只有坏处没有好处，瞎折腾最大的坏处还不是中国股民损失2万亿，这是小数，我们中国人虽然钱不多，但是亏这点钱还是亏得起的，最大的损失就延缓了我们深圳的这个创业板。技术进步现在这么快，等5年是个什么数。中国干吗老听外国人的呀，请来欧元之父说人民币不升值，又出个什么罗杰斯，我不认识他。字串6 他们制造理论假问题。大家注意主流经济学家经常制造假问题，比如说国有股减持构成巨大利空，根本就不是这么一回事。国有股减持既不是利空也不是利好

，看你怎么减持法。看你在减持过程中能不能照顾流通股股民的利益。照顾的话根本就是利好，所以前几年根本的问题不在于国有股要不要减持，根本的问题而在于在减持坚持过程中，要不要对股民做历史补偿。决策层不想照顾。再加上国际资本想把我们打到1000点后抄底。这两件事构成股市暴跌。在历史上非常不光彩的一件事，这件事要重点进行反思。在改革中不重视对弱势群体的补偿，是中国改革的一大失误，股市改革为什么不考虑历史，不补偿股民？中国股市为什么要跟着外国资本的指挥棒走？这么做的结果就是让外国资本在1000点的时候抄个底。这是小事，但创业板延误了，主板搞不好创业板就不可能推出，延误了中国技术进步的速度。这条，决策者和某些经济学家是要负历史责任的。中国的事情我们说了算说股市有风险，风险自担，是指股民自己选错了股票这样的非系统风险，国家政策造成的系统性风险为什么要股民承担？在招股说明书里也没有这样的提示啊，这是没有任何道理的。无理打击股市，为国际资本抄底制造机会，反而被主流媒体捧成道德良心，这个是非一定要澄清。字串1但这样的曲折阻挡不了中国牛市的继续。2005年6月份跌破1000点，我到深圳讲课，主持人请我谈，大家一片悲哀，说还要跌到800点，我说我的钱不多，我全都买股票，跌到1000点不可能再跌。大家不相信说为什么？我说许小年不是说了吗？许小年说的很准呢，就是跌到1000点，他是代表国际资本讲话的呀，大家都奇怪，说难道中国的股市是被国际资本控制的吗？对，至少这回是这样，受他们误导。我这次预测准了，我不是技术派，我的基本判断就是中国股市受国际资本误导。我借此也赚了钱，我相信到了1000点就不会

再跌，结果怎么样？现在几千点了？这是开场白。第二件事我再举一个我的老朋友的话，我的老朋友人民银行向东处长，说这次股市来的汹涌啊，势头这么大，怎么回事？他说历次牛市都有四个条件，第一个条件是高层点头。第二个条件是银行放水。第三个条件是庄家起哄。第四个条件是银监装瞎。这是深圳人行一位退休处长的话，水平比那罗杰斯高不高？当然高了，中国人的智慧远远高于外国人，什么时候中国人能运用自己一点智慧，说美国的股票我们不懂，中国的事我们说了算，他们说了不算。向处长问这次谁点头了，我不知道谁点头了，但听说中央政治局听了一次汇报，中央电视台播了《大国崛起》，这个电视剧，里面有好多理论观点，有西方中心论，但毕竟提出了大国崛起的问题，引起全国讨论，我们在北京讨论的非常热烈。有一部分人不相信中国崛起，就说中国乱七八糟、这么多人口、制度这么差、贪污这么厉害、社会这么乱，凭什么崛起呀，能养活这么多人吃饭就不容易了，就别谈崛起了。这是一些留美的华人很轻蔑的来说我们。当时有的民族主义者就恼怒了，跟他吵起来，后来我说大家都甭吵，说点经济学上的数字吧，我就说了一些我的大国崛起的想法，说点经济数字，说完最后大家都服气了。这就是高层点头，中国崛起作为主题，中国确实是大国了。中国确实是大国了 中国是从什么时候开始衰落的？中国在世界上一一直是超级大国，在宋朝时铁产量占世界总量80%，GDP可能也有这样的比例。到明朝郑和下西洋时的那船队吨位是世界第一的，怎么不是超级大国呀？但在世界观上有错，真正的失败不是物质文明造成的，而是精神文明造成的。中国五百年前在物质上、在GDP上、在金银储备上

是世界上最强盛的国家，在世界观上发生错误，没有意识到地球是圆的，以为世界是平的，西方人通过航海先知道了地球是圆的，从那开始中国文明开始衰落。又过了三四百年，正式开始衰落。1840年战争失败，从1840年到1945年一百零五年没打过一次胜仗，自己开始分裂，人口从4亿长到4.5亿，就是生多少死多少，中国人生很多孩子但是活不了，人口一百年不增长，这就叫衰落。中国的工业搞了多少次就是起不来，为什么？因为被帝国主义打败了，根本问题是关税太低，5%，美国在1840年时非常弱小，但长期保护主义，直到1945年二战胜利，美国关税高达46%，这根本就是你打不赢仗，什么叫竞争力呀、产权有那么重要吗？我从来不认为产权问题那么重要，制度问题那么重要，根本是你打仗打不过人家，你5%的关税和人家46%关税怎么竞争。为什么讲人口增长？为什么我不制度改革？因为我看制度改革没有那么重要，根本问题是国家强大，社会安定，人口猛增，造成社会年轻，生的比死的多，人口就一直年轻人多，现在年轻人开始少了吧！年轻人少了，中小学过剩，但是还有增长潜力就是我们这些人，掌握技术文化。这30年来、或60年来中国的教育还是搞得不错的，虽然国家投资不足，但家庭对教育的投资是全世界最高的，中国所有的父母把自己所有的钱都拿出来给自己的子接受最好的教育。字串3 教育投资焕发优势 这个投资很快就会焕发出一个优势，教育升级、技术升级，包括我们的金融产业，都是高科技产业，在虚拟空间里用电脑操作。中国人学习的力量世界上无人能比，中国人非常聪明，中国人脑袋里数学那部分天生就发达，中国人会绣花，中国人玩电脑玩得好，手脑并用的水平特高，搞全球化没

有人能竞争得过我们。中国人搞什么都行，不能生孩子，4亿过剩人口现在全部出来了，刘易斯拐点已经结束，劳动者工资要上升了，没有那么多过剩劳动力了，大城市找个保姆都找不着了。过剩劳动力通过廉价出口的阶段已经饱和。下一个阶段就是我们教育投资会发生巨大功能，这30年，中国的这一代人已经起来了。我们辛苦了大半辈子，奋斗了几代人，这一代孩子30多岁的大学毕业了吧！有钱人把孩子送到欧洲去了，也行呀，没钱人可以考北大、清华，这个教的力量马上就起来。中国大学不能腐败 我讲这一段就是想说明中国好多年来包括许多经济学家在内就一直低估中国。中国的经济学家总是低估中国的经济潜力，这是为什么？大家可以反思，我可以给大家举几个例子，比如说1990年美国人开始制造中国威胁论，人民币汇率当时是1：5，他们说根本就不是1：5，按照出口成本的汇率不能作为折算标准。按照购买力平价算，应该是1：1。中国GDP一下子就翻五倍，当然我们不承认。后来人民币贬到1：8，世界各国一直在算中国购买力究竟是多高，现在已公认是美元和人民币，按照购买力平价是1：4到1：5。我们按1：5算，长期人民币必定升值，向1：5靠拢有什么问题呀，没有任何问题。你们都去过欧洲吗？看看欧洲人干活吗？谁腐朽啊！中国人做梦都想发财，欧洲人吃得这么胖，什么活都不干，他们腐朽了嘛，他们怎么会竞争得过我们？中国就是大国的底子他们已经到了这样一种程度，叫不养孩子专养狗，我问为什么不养孩子呀，他们说养孩子太不划算了，孩子长大了老跟爹妈顶嘴，干脆养一条狗，狗已经办到了幼儿园到大学，基本上可以听懂人话，他们抓教育抓得也不错，但是他们教育狗，不教育人。那

狗怎么教育就是不会说人话。狗不会和他顶嘴，欧洲已经腐朽到这种程度了，所以他们的大学也办不下去了，欧洲的大学向中国的有钱人卖文凭，你们炒股有钱，给孩子买欧洲文凭，可不要买北大清华的文凭，中国的大学不能腐败，要给穷人家的孩子留着，买牛津剑桥，他们就砸牌子了，北大清华就崛起了，还是我们崛起呀。欧洲人什么活都不干为什么生活水平这么高啊，它很重要的一点就是币值高估，我到欧洲去算他们的物价是我们五倍，收入是十倍。明摆着欧元对人民币至少贬30%下来，我拿1万元人民币按10：1我才换1000欧元，凭什么？人民币就这么不值钱吗？所以人民币升值是好事，中国人这是怎么了，中国人是让外国人打怕了，老说你的货币贬值你就高兴，说你升值你就不高兴。货币的升值是多好的一件事呀，人民币升值速度很慢，会很快出境到东南亚去，现在人民币已经出境到香港了吧，香港还有人用港币吗？港币贬值不足，香港太富裕了，比欧洲人也差不了多少，港币应贬值30%，香港的房价比深圳高五倍，工资高深圳的十倍，两边一并就是一个跌下去，一个上去，这就是经济规律，这就叫均衡。香港说是世界上最自由的地方，那为什么还要搞垄断，币值为什么不贬值，港币本来就不值这么多钱。为什么和人民币1：1呢，我看不够1：1因为房价和工资是垄断高价，让你把它跌下来你不干，那么只有货币贬值，要不是就把房价跌到深圳的水平，或把工资降下来。 字串5 人民币坚挺就叫中国崛起 我1985年到深圳那时谁有港币谁就是神仙，现在变了吧，中国崛起了没有，人民币坚挺那就叫中国崛起，港币不好使了，日元、美元不好使了，人民币好使了。好多人还不信？我3年前到处讲课，说你赶快把外

汇卖给银行，1：8.2他们全要，把外汇卖光了，然后买房子，现在房子又长一倍了。说中国崛起大家不要不相信，比如货币。人民币为什么要升值？理论我就不讲了，最关键的就是中国出口企业的生产效率提高比非出口部门要快，而且比美国的要快。美国虽然有新经济有知识产权，但生产并不在美国，他们发明之后把设备运到中国生产，改革开放30年来，中国生产效率在世界上是提高最快的，但是工资就没提，这在经济学上叫生产率比工资弹性，生产率提高得快工资又不长，所以出口价格一路下跌，人民币很明显就应该是升值趋势。这叫实际汇率，已升值40%。这一点我和美国人的观点是一样的。美国人说人民币该升值，我1994年说的，比他们早，美国、日本2000年才认识到，是看了我的书以后才认识到的。因为生产率提高得快，所以出口的这部分降价特快，贸易老顺差，该升值不升值，造成升值的预期，所以国际资本往中国跑。比如1997年和1998年亚洲金融危机，当时全都说人民币应该贬值，当时我是坚决支持不贬的，经济学家里就我一个人公开出来说的。我在报纸上写的《疾风知劲草，炼火炼真金，人民币打死也不贬值》，当时美国也着急了，亚洲货币都贬值，只有美元坚挺，格林斯潘给朱基说你们人民币配合我们美国，中美战略的配合是有的，毛主席和尼克松一握手也是战略配合，亚洲金融危机时全世界只有三种货币坚挺，美元、人民币和港币，根本就是中国和美国联合抗衡亚洲金融危机。中国承担了最大部分的贸易逆差，我们当时就是学了一次雷锋，当时在北京争论的很激烈，经济学家们都说中国别当雷锋了，不要像毛主席支持第三世界，中国就是为赚钱，为赚钱就行了，我们的国力就是这么差，我们

就管不了别人了。字串2 国际热钱跑了我们硬气一回 我觉得中国就是大国的底子，1997年他们都贬了一轮了，1998年我们再贬他们就会跟着继续贬，连锁贬值下去什么时候算完呢？当时中国就挺住，哪怕贸易顺差我们不要了。出口出不去，进口买了中国台湾和韩国的水泥等等东西，我们启动内需，中国的经济当时掉到7%，后来发国债勉强维持8%，我们国内很困难，但是当时我就坚信中国是个大国崛起的底子，我说实在不行农民工回乡，我们重新分一轮土地，经济萧条嘛，我们的经济哪怕掉到五个百分点也无所谓，启动内需。我们坚持到最后结果怎么样，中国挺住了。台湾跑得比较快，亚洲金融危机一来台币先贬值30%，所以台湾没受影响。它有三条，第一台币贬了30%。第二台湾的经济结构没有跟日本走，是跟着美国走的，新经济完全依附于美国。第三它的银行监控的较严格，没让投机资本乱跑，最根本的是大陆在支持台湾。后来索罗斯的基金跑了，在最关键的时候他没有撑住。我们硬了一次，大家可以想一想亚洲金融危机我们付出了一些出口的代价，但是金融上中国的人民币坚挺了之后，人民币从此之后是不是继续升值了。香港的股票现在多少点了，两万多点了，当时7000点都托不住。中央政府能够不救市吗？能够不干预吗？我们的经济真正的繁荣是在亚洲金融危机之后，我们才真正感觉到我们富裕了。中国牛市至少有七年 1998年之后，我们起来了，结果又来了一次SARS，大家又害怕了，这次危机一来，中国人三个月没敢出门，结果经济学主流派又出来预测了，说中国2003年经济增长为零。到年底中国GDP增长10%，实际上那年不止是10%，我认为是12%，从能源消耗就能看出来。2004年中国干了一件

特别重要的事，中国的GDP是12万亿元人民币，因为经济增长速度太快，国家统计局把中国的GDP一下子提高到20%，结果在2004年底本来已经增长到10%了，后来又提了20%，说中国经济没有计算第三产业低估了。老有人说中国经济虚报数字，哪有虚报，1998年我们在经济研究所的时候大家就研究过，我们说工业有虚报，第三产业严重估计不足。就一件事如租房子，北京、上海所有人房子都出租，所有的房租都没算上。这出租房子是不是交易，交易没有计入GDP，国家也没有收税，就这一项就有多少，所以中国的经济由于统计第三产业一下子提高20%上去。中国GDP一下子跳到14万亿，2005年又增长10%，2006年又增长10.7%，20万亿元人民币。这5年从11万亿一下子长了一倍。这还不叫崛起？以后每年10%，再有7年又翻一倍。所以中国牛市至少有7年。字串3 2014年左右中国GDP到40万亿元人民币。如果没有大危机还有一个7年。到2019年中国70年的高速增长到头，最高数是80万亿，又翻一倍。我们奋斗150年的结果，好像一只大股票，多次盘整，现在到加速上升期。有中国历史上最大规模的人口增长和经济增长，每年10%，延续70年，到2019年正式结束，超过大英帝国和美国，他们连续一百年3%~4%的增长，已是世界超级大国。中国70年10%一点没虚报。到2019年正式结束，为什么？人口老化。中国人口突然老化是重大危机，所以到2019年还有60万亿财富没出来呢，而且到时算美元按1：6算不是按1：8算，又长15%，至少还有15年还有四分之三财富没出来。前150年我们的奋斗是有价值的，以前打仗也有价值，打日本人也有价值，计划经济也有价值，改革开放也有价值。中国这支大股票就开始加速上升，到2019年结束

，还有12年发展的时机，这12年应该怎么办，一个就是充分利用市场经济和全球化的因素还没有发挥完，要健全市场经济制度，清除腐败，最主要的是要把我们的财富集中到四个方面来，第一个就是国防。高科技主要靠国防。第二，技术升级，在这12年一定要把技术搞上去，增长模式一定转变成以科技进步为主，转换不了的话，大幅崩盘下来，现代化功亏一篑。第三是环保，真正对出口有影响的不是人民币升值，而是中国的环境保护，包括对物价上升也有影响。字串5  
100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问  
[www.100test.com](http://www.100test.com)