

作者：司马南频道 胡铁立

引言：

“

我们都知道，在过去的两年里，美国的核动力印钞机又开始“发疯”了。4.6万亿美元的钞票，崭新得发亮。而且，在后疫情时代，也就是奥密克戎变体被发现后，美国发出了旅行限制令，同时开始了规划新一轮的印钞。仿佛现在美国政府遇到的不是一个疫情问题，而是一个经济问题了。”

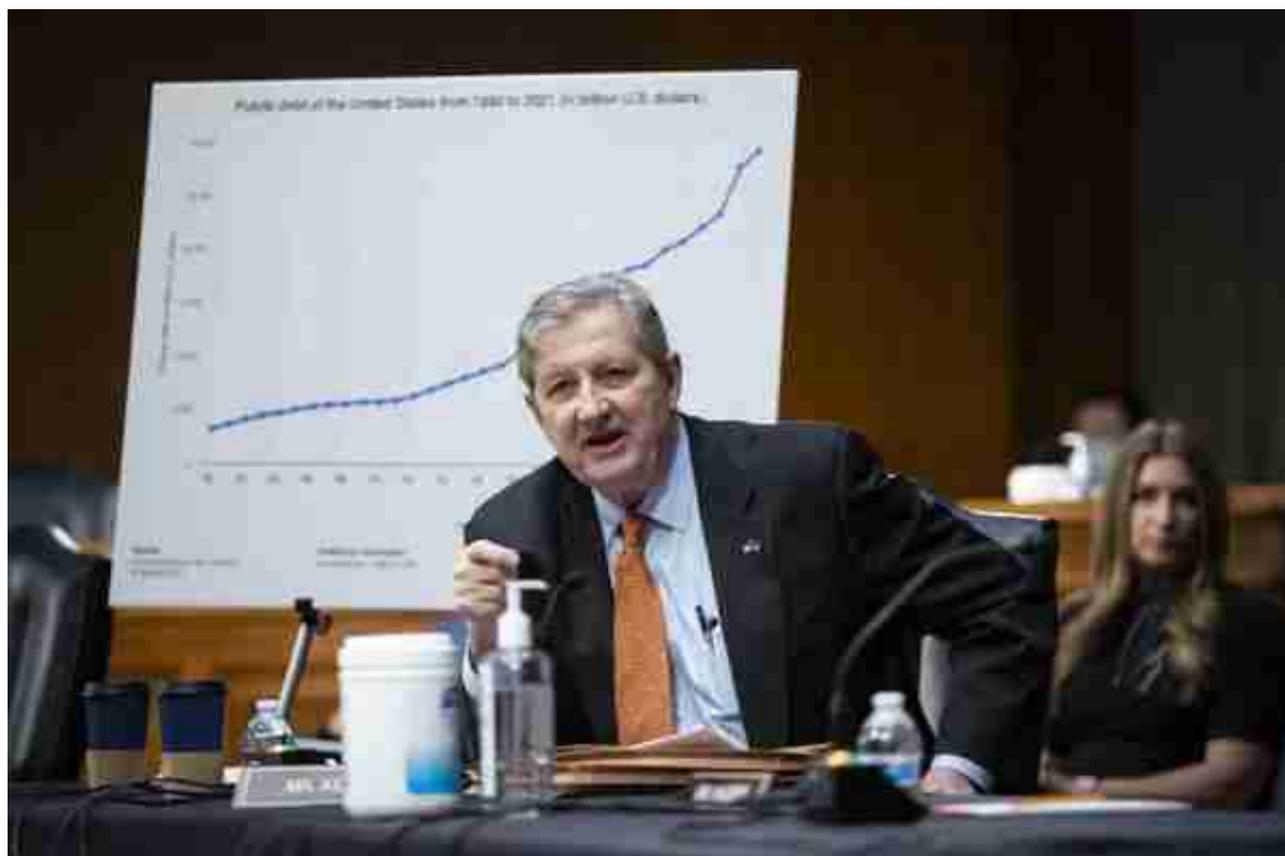


我们都知道，一个国家货币的信用，就等同于一个国家的政府信用。假如说一个国家的信用破产，那么该国所发行的纸币就会变成一堆“废纸”。

在历史上，为了防止美元被乱印钞，导致国家信用受损，美国政府对于美元的发行还是设置了两个比较“软性”的限制的：第一，众所周知，美国此前让众多国家承认布雷顿森林体系，意即，美元和黄金直接挂钩。有多少黄金那就印多少美元，美元可以直接拿去兑换相应重量的黄金；第二，美国国会（类似于我国的全国人大）会把政府的债务规模设置一个上限。（债务上限是政府为履行其义务而被授权的，收到的总借款金额，比如说政府需要去安排人民的社会保障、医疗保险福利、军费等等，这些都要用钱。）设置政府债务规模上限的目的在于防止政府欠债不还。否

则，下面的居民、企业和政府部门的现金流都会受到冲击，对经济也会产生负面影响。然而，这个债务上限，实际上对联邦政府的债务总额并不具有很强的约束力。美国的政府赤字在历史上几乎一直在增长。

实际上，这两条软性约束无法防止美元被滥用，因为站在布雷顿森林体系山顶的美国，看到的是印钞这件事，是搜刮其他国家财富最有效的方式，美国觉得太好用了。就这样，美国开始不断地印美元，相反世界黄金的增量却很慢，也就是美元相对黄金开始贬值了。人们心中对美元的不信任情绪开始激增，纷纷抛出美元购买黄金，美国的黄金储备大量外流。



美元的发行和美债的发行是捆绑在一起的。美联储印钞的过程，一共分为两步：第一步，美国国会设置一个债务上限，财政部在限额内发行国债；第二步，美联储开动印钞机器，购买自己发行的国债。这样，美联储每从财政部购买一元国债，就完成了一美元的发行。美国发行美债，就等于印钞票。

我们都知道，财政部负责政府的财政开支，而另一方面，中央银行负责货币发行。美国现在这种“自己买自己”的方式，实际上是让财政部和美联储互相联动。美国政府想花多少，央行就印多少钱。至于后果，美国政府没想那么多，但至少得让自己手里一直有钱花。

很明显，政府的债务规模会像一个无底洞一样，最后导致美元货币发行失控。

实际上，只要我们仔细留意就能发现，在过去的几十年里，美国的债务早就和“上限”没什么关系了。因为前前后后提高了近80次。差不多每过8个月，美国国会就要开始规划下一次的“上限提升”了。

另外一方面，美国2020年的GDP约为20.89万，但是在2021年，美国的国债已经突破了28万亿美元。实际上，美国自己都知道，美国想还清国债已经不可能了。但是美国的那些政客们知道，因为美国国债都是以美元标价的，所以理论上只要美元的信用没有破产，那么美债有多少就不是什么问题。



美国的华尔街，纽交所，以及在国际金融市场上呼风唤雨的美国独立财团都云集于此

那为什么美联储无限印钞，反而美元对外的信用却始终强势？

我们追溯历史，美元的信用可以被分为两个阶段。一个是布雷顿森林体系还没有解散之前，美元当时是世界上的绝对信用，由于美元和黄金直接挂钩，所以在当时，衡量美元信用的方法，就是看美元能换多少黄金。

随后，美元步入到了第二个阶段，也就是现在，美元已经丧失了绝对信用。由于各

国货币执行的是浮动汇率制度（也就是一个国家的货币对另一国货币在外汇市场上会根据供求关系而自由波动的汇率。和“固定汇率制”相反。比如说，当供大于求，汇率就下浮，反之就上浮。）外汇交易从此也进入了市场化阶段。所以衡量美元强弱的指标就变成了综合反映美元在国际间汇率强弱的“美元指数”。

简单来说，在布雷顿森林体系时代，美元的价格看的是美元能换多少克的黄金。而现在，美元具有多少价值，必须看美元能换多少欧元，日元等等。如果美元能够兑换的欧元，日元数量一直比较稳定，（也就是美元指数波动很小）那么理论上美元的信用就很稳定的。

而决定美国生计的美元指数，就是通过计算美元对其一篮子货币的汇率变动来反映美元强弱的。而美元指数的这一篮子货币，和国际储备货币的一篮子还不同，因为美元指数的一篮子货币里面装着美国的“兄弟们”。



从历史上看，美元指数一直处于上升态势，而短期来讲，美元指数又保持相对稳定

美元指数的一篮子里装的都是美国的“兄弟们”的货币，理论上，如果这个货币篮子里的国家不随便印钞票，也就是保持货币数量不变，那么当美联储的印钞量增加一倍的时候，美元就会相对这些货币贬值一半，美元指数就从100降为了50。但现实中，次贷危机（2007年美国因为其国内房地产业引发的全球金融危机）之后，美联储印钞的规模扩大了8倍，篮子里的欧洲，日本等国同样没闲着，也在拼命印钞票。

比如欧洲央行和日本央行的资产规模，在2008年之后都翻了6倍多，美联储一印钞，小伙伴们也就跟着印钞，说是“共同摆烂”也不为过，但也因此美元指数能够一直保持稳定。

我们都知道，美元霸权是美国刺激其自身经济增长的命根子，那么一直当美国的小跟班，日本，欧洲这些国家，为什么就不能奋起反抗，就不能少印点钞票吗？然后通过不断提升欧元，还有日元的自身信用，说不定还可以取代美元？其实这些国家何尝没有想过。但是欧洲，日本这些发达地区和美国一样，都有一个通病，那就是如果要想保持国家富裕，必须需要通过不停的印钞，从发展中国家的外汇中割韭菜，补贴本国的经济。



然而，发达国家的企业以FDI（即外国人直接投资，外商投资）的方式去发展中国家去投资，不但能享受到各种招商引资的优惠条件，而且还能赚到很高的收益。说白了，发达国家真正在做的是“银行业务”，自己就是开银行的，而发展中国家给这些“银行”打工。一方面，这些“银行”低息发债，从发展中国家回笼低成本的资金，另一方面，用高息投出去，从发展中国家赚取高收益。这样一进一出，赚的钱就叫做息差。

据统计，通过息差的方式，发展中国家每年GDP的3%都会被发达国家薅走。

第二个，是铸币税。之前提到了，比如像中国，越南等发展中国家大力招商引资，加大出口贸易，所以做完生意之后都存了一笔巨额的外汇储备。但是另一边，由于发达国家不停的放水，所以外汇储备的价值是在不断缩水的，也就是发展中国家在拼命赚钱，但这些钱会因为外汇储备的性质，随着时间的流逝变得不值钱。巨额的外汇储备可以看做发展中国家交给发达国家的“铸币税”。



北约是美国的盟友，但欧元又是美元的敌人，这样的特殊身份总是需要欧盟在美国和自身之间做出抉择

1999年，在欧元问世的当年，美国发动了科索沃战争，欧元对美元的汇率暴跌了26%。美国从来不无端挑起战争，即便无理也要变有理。当时，欧洲一体化正在如火如荼的进行着，彼时的欧洲，经济势头雄厚，经济总量和美国相差无几，坐拥四亿多人口，如果欧盟的发展不受干预将会是美国最大的威胁。并且美国从来都不能接受“不带我一块玩”这种事情。它不希望欧洲在解决其欧洲本土事务的时候把美国排斥在外；再往后，时间来到了2010年，美国高盛银行引爆希腊主权债务危机（实际上是2001年的时候希腊为了入欧盟，掩盖自身经济差的情况，和美国私下签了一笔不平等条约，但是好处就是希腊账面上过的去，顺利进入欧盟），怎知随后欧洲五国接连暴雷。这次危机也致使希腊乃至整个欧洲金融情况更加恶劣。也因此，欧元一直疲软到现在。可以说为了保住美元霸权，美国无所不用其极。在美国看来，任何敢同自己叫板的国家都将会受到制裁。



外贸是一把双刃剑，发达国家总是能趁机“薅羊毛”

那再看第二个步骤，赚到了美元的国家，就不能不囤外汇储备吗？发展中国家必须要傻傻地囤积外汇然后等着这些发达国家的货币贬值，接着被敛一波财吗？亦或者，可不可以不将这些外汇储备投资回美国？这两个问题的答案也是：短期不可能。

一般来讲，发展中国家的金融系统都很脆弱（国家的经济整体结构，包括实体经济与虚拟经济，以及金融体系内部结构经常失衡），发展中国家需要外汇储备作为防御手段，（因为拥有外汇储备可以提高货币政策信誉，稳定汇率预期；另一方面，又可以弱化货币替代的风险，意即，假如老百姓对国家失去信心，他们会把大规模的本币换成外币，届时国家会崩溃）如果没有这些外汇储备，那来自国际的游资（市场上有钱的投机者）可以不断攻击该国的金融体系。严重的话，能够使得这些发展中国家几十年的经济成就在几个交易日内就灰飞烟灭。

九十年代的亚洲金融危机就是赤裸裸的教训。对于发展中国家来说，外汇储备一定要积攒，而且外汇储备的投资又必须选择安全的，流动性越强越好的资产，那从这两方面来说，能和美国国债相比的资产几乎没有。尽管这些年各国都在减持美国国债，但仍然杯水车薪，截至目前，美国以外的国际投资者持有的美债高达7.5万亿美

元。期中值得注意的是，这7.5个万亿中，亚洲区域的国家就买了4万亿，这样大家应该就很容易理解美国到底在利用国债做什么了。

也因此，短期来看，这第二个节点也是不可能打破的。

那再看美国最后的一步棋。能不能不让美国国内市场的这些低成本融资，投资到发展中国家，赚取高收益？这听上去就不可能。

发展中国家历来最缺的就是两样东西：技术和资金。

而技术和资金又可以是一回事。

没有资金，项目就无法运转。没有生产线和专业的车床，没有技术支撑，就没有高质量的产品。所以对于一个发展中国家，我们可以把它看做是一个大学刚毕业想创业的青年，手里什么都没有，想要赚钱，必须招商引资，一方面，拉有钱的老板给自己投资，另一方面，去和有技术的专业者谈合作，引进技术来完成自己的项目落地。发展中国家不得不和发达国家谈合作。所以理论上这最后一步也没有破解之道。

。

短期来看，美元花的出去，美债也卖得出去，美元指数又一直保持稳定，环环相扣，这“三步棋”实现了美元的“三星联璧”，成为了一个环流，步步为营，甚是难破。但这并不代表这盘棋“无懈可击”。美联储之所以敢一直肆无忌惮的印钞票，主要是因为还没有一个国家的货币能够真正站出来和美元硬碰硬。



时至今日，由于一代代人的努力，中美在全球经济总量中的占比差距已经缩小到了5%

进入到21世纪，美国的经济总量目前已经下滑到了世界经济总量的22%，而我国的经济总量占全世界的比重却一直在上升。2000年，中国经济总量在世界上占比3.5%；2008年，也就是北京奥运会的那一年，中国经济总量首次在全球经济总量中占比超过了6%；迈向当下，根据国家统计局的数据，2020年，我国的经济总量已经达到了世界总量的17%。所以从长期来看，只要人民币能发展成为一个强势的货币，并且能够稳定其在国际上良好的货币信用，未来能形成自己独特的“人民币环流”（也就是说，钱能花的出去，也能有开放的金融市场承接这些回流的货币），那么美元就不会再具有世界性霸权。

而现在我们需要做的，是韬光养晦。“有时明月无人夜，独向昭潭制恶龙。”人民有信仰，国家就会富强。如果中国有朝一日真正能够做到经济总量上的超越，那么“人民币大环流”将会水到渠成。美元在国际上的金融霸权，就此也不会再出现了。

。