

中日同步做空美国？

虽然日本一贯站队美国，不过，在美债问题上，日本和中国的做法却不约而同。

2022年以来，作为美债持有者的两个大户——中国和日本，似乎在共同大量抛售美债。

作为美债最大的持有国，截至2022年12月，日本已抛售2523亿美元美债，持仓降至1.0763万亿美元。

2022年中国净抛售美债1732亿美元，持仓已经跌落至8671亿美元，而在最高点的2013年，中国曾经持有美债1.3167万亿美元。

更甚者，有分析认为，中国和日本作为美债前两大持有国，接下去的某个时候，都存在清空美国国债的某种可能。

于是，中日大量抛售美债问题成为国际焦点。而中日不约而同抛售美债则各有原因。

日本抛售美债有其不得已的苦衷。2022年，美联储为平抑通胀采取了激进加息的动作，年内加息7次，累计加息幅度达425个基点，其中连续四次加息75个基点。

这一方面导致了美债价格下跌，使得日本手里的美债资产缩水。另一方面，这使得美元升值而日元贬值，给日本国内造成巨大的经济问题。

日元大幅贬值，日本国内进口价格大幅上升，企业成本上涨，个人收入缩水，让本就低迷的经济更加萎靡不振。

为了保卫日元，日本在外汇市场通过抛售美元资产来维持日元走势。同时，抛售美债也减少了美债缩水而导致的经济损失。

中国抛售美债的原因则较复杂。其一，是为了减少美债缩水的经济损失。其

二，中美贸易冲突不断，抛售美债一方面可作为中国对抗美国的手段，另一方面，当中美冲突升级之时，可减少美国的“流氓行动”。前车之鉴就是，美国冻结了俄罗斯的外汇储备，禁止俄罗斯使用美元。

然而，在美国的债务总额已经增加到31.4万亿美元的特殊时期，美国开始坐不住了，希望得到中国的支持。在“气球事件”后，美国财长耶伦再次表达希望访华；美国副总统哈里斯、美国副国务卿舍曼、美国防长奥斯汀也纷纷改口，希望中美双方重新开放沟通渠道。

美国政要都纷纷表态希望改善中美关系，只能说明美国在债务问题上遭遇的危机已经到了刻不容缓的地步。

后续会否用台湾问题作为摊牌武器，我们拭目以待。

然而，无论如何美债危机只会愈演愈烈。（详情参见参加《美国国债市场离崩溃只剩下一次冲击？台海问题是美国化解债务危机的秘密武器？|中美债务难题》）

福卡智库

02

世界货币格局会否发生变化？

美元作为国际第一大货币，其背后重要的支撑就是美债，美债危机必将动摇美元国际货币的地位。

对此，就连美国国内都在调整。

美国威斯康星州近日发布公告，该州正在加速立法让黄金成为法定货币，并使其与美元相提并论；2月初，威斯康星州已经免除了黄金的销售税。

事实上，自2021年以来，美国的堪萨斯州、犹他州、缅因州、爱达荷州、俄

克拉荷马州、密苏里州、西弗吉尼亚州、田纳西州和亚利桑那州等42个州都在加速立法或已经让黄金白银成为合法货币，与美元享有同等地位。

然而，

这并不是说短期内美元就会突然崩盘，事实上，美元仍有回摆与调整的空间：

一方面，尚

未找到可以作为全球第

一储备货币的美元的真正替代品。

当前的国际货币体系依然是以美元为主导，美元在全球储备货币中占比逾60%，其次是欧元占20%、日元占6%、英镑占4%、人民币仅占2%。

从货币史的

发展来看，对原有货币

霸权的取而代之也并非一蹴而就。

19世纪中叶，英国国力鼎盛，英镑成为第一种非金银的全球储备货币。1894年，美国GDP超过英国，但并非美国GDP世界第一，美元就是世界货币，即使到了一战时期，美国的经济体量已经超过英法德三国总和，美元的国际地位也未超过英镑。实际上，直到1945年美国建立布雷顿森林体系时，才真正意义上让美元取代英镑，期间历经半个多世纪。

因此，美元或还能享受一段时期的铸币税，或能以时间换空间。

另一方面，美国能够强盛200余年，本就与其社会系统的纠错能力以及自我内部的革新能力有关。

更何况，以美国为中心的全球体系磕磕绊绊运行了3/4个世纪，美国目前还是世界工业分工体系的核心，仍是全球商品头号买家和技术总提供者，有大量追随其后的外围国家的协同。

福卡智库

未来趋势如何？

从中长期趋势来看，美元体系正以可见速度遭到侵蚀，一国法币作为国际货币体系中心货币的弊端已一览无余，**全球货币领域的暗战全面登场**。

预计10年后，国际货币体系将走向一个全新的历史阶段，取代美元独大的或将是一个完全多元化的货币体系，甚至包括去中心化的数字货币的同时崛起

。

随着全球供应链、价值链、产业链加速调整，以及主要经济体推动的区域产业联盟政策的逐步实施，全球经济将日益裂变为多个中心集群的集合体。

国际货币体系的调整也势必与实体经济的发展趋势相一致，**单极化、等级制的货币格局将被多中心、网络式的货币格局所取代**。

尤其是随着各国央行数字货币的加速，货币跨境支付的安全性、可溯性和效率也将成为全球货币比拼的新战场。