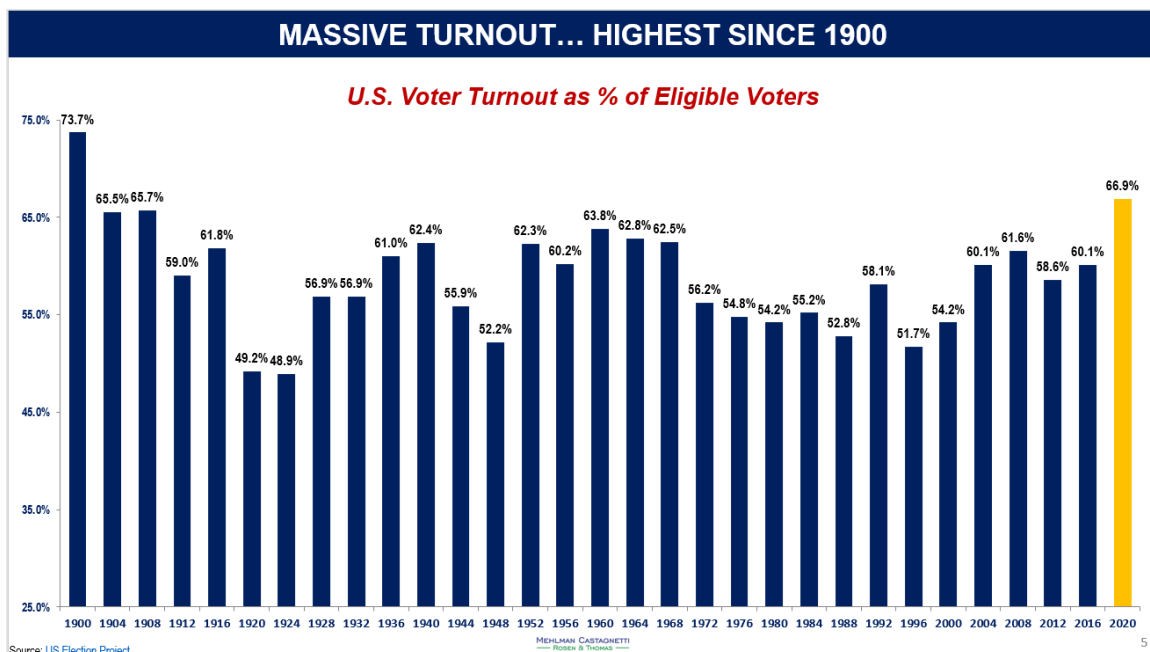


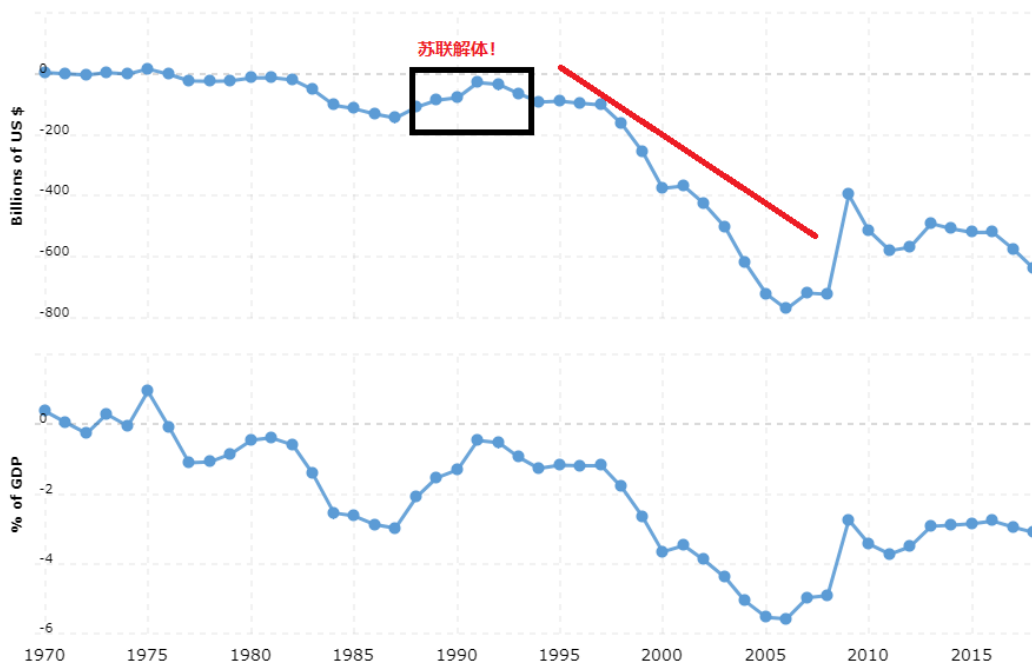
头脑风暴

2020-11-06, Alan

本次美国大选可以用撕裂来形容了，我们看到这一次的民众参与率达到了 120 年之最。这就像是股票的成交量一样一旦大幅放大势必说明基本面情绪或者控盘的一方有了转变。看下图：



上一次这么高参与率还是 1900 年时候。民众如此积极的参与投票势必说明了大家认为不参与美国就完蛋了的感觉。就像是股票在一个相对的点或者高点开始了爆发式放量，那么大概率后市走势会出现反转或者剧烈震荡。当所有的人都涌上街头投票而选情却十分焦灼的时候，我认为这就是撕裂的表现。一般的美国人认为共和党好，另一半则无脑的投给民主党。从历史来看美国的两党选举往往政策主张十分接近，大方向是基本一致的。但是这一次完全变了，两党之间也开始了分裂，一个向南一个向北。他们的分裂根本出发点就在一个核心命题：全球化计划。从上世纪 90 年代开始，全球化计划迎来了它的“高光时刻”，美国的政策就是向外不断地输出美元和制造业转移。我们先看这个美国经常账户赤字走势图：



我们圈出来的部分就是苏联解体以后美国认为最大的隐患已经消除，开始了它的美元输出计划。这种全球化的基本思想其实是通过经济和美元的输出将世界引导向以自由民主为核心的价值观上去。让每一个参与全球化的国家经济上行从而引导民众自发的追求精神需求和民主需求。但是美好的设想并没有带来美好的结局，由于产业链的过分外迁导致了美国出现了大面积的“铁锈地带”rust belt。以往的制造业大洲开始没落，取而代之的是金融和科技公司的兴起。这个全球化背后的运行机制其实很简单：

1. 美国向外两个输出：产业链输出向廉价劳动力地区，美元跟随进口输出。
2. 全球化中的主要出口商赚取了美元之后跟所在国央行结汇，导致了所在国积累大量美元储备。
3. 这些美元储备以购买美国国债和基金的方式回流美国。

这一流程走下来就可以很好地看清楚美国国债收益率持续下行并且难以翻身的根本原因。每一次放水之后的美元还是以同样的方式流回债券和基金市场。而大规模流回的美元基金又会扎堆的投在新型产业，所以科技股泡沫被不断地吹大。在这个过程中收益的群体主要有：全球化中的出口商，全球化中的出口导向国家，美国的金融公司和美国的科技公司。那么美国的原本制造业就更加受到打击，不仅没有了订单同时连红利都不能跟着分享。大财阀和科技巨头基本上瓜分了全球化带来的红利。美国的原始制造业大洲开始没落，贫富差距开始两极分化。

所以，我们看到今天美国国内的撕裂表现背后的直接原因还是全球化政策带来的后续经济影响，就像是一个肿瘤当时没有发作，现在开始隐隐作痛了。

其实早在 2008 年，这种以美元输出为主的全球化计划就已经有了警告，不过被当时的联储主席用量化宽松掩盖了。货币政策的逆周期调节往往只能带来更大的不平等和分裂。因

为货币就像水，他只会滋养流过的土壤。每一米流过的路都瓜分一点水分，最后源头的人被水淹了，末端的人饥渴难耐。也是从这个事件之后全球化开始出现了质疑的声音，这种质疑主要还是针对美元信用和美国对美元的管理能力。

到了今天这一步可以看到美国的政治层面开始分裂，经济层面早已决裂。现在的美国弱势群体早已经不是所谓的少数族裔了，特别是以黑人为代表的群体早就不是我们该关心的重点了。反而是那些中部传统制造业的地方的没落才是更应该关注的。所以如果人们能够跳出思维框架认识到现在的弱势群体其实是大部分的蓝领阶层的话，说不定分裂的问题就能解决。可以看到像是纽约这种地方还是天天因为一个罪犯遭受了不公平对待而各种示威游行，闹的沸沸扬扬，而没有一个人或者一个媒体站出来为饱受欺压 20 年的蓝领阶层呐喊，这才是国之不幸！

回到这一次选举来看，目前民主党基本上胜券在握了，但是他们的政治主张似乎并没有认识到或者承认全球化计划是失败的，这条以输出美元为主导的路已经快要将美元变成了下一个“避险货币”，是让人十分惋惜的。那未来可以预计这种内部的撕裂还会加深，这并不是什么好事。共和党这边呢，政策大方向是对的，通过逆全球化给与美国弱势群体一定的补偿，可以缓解国内撕裂的问题。但是似乎在媒体的煽动下人民已经变成了乌合之众看不清什么才是他们真正需要关心的问题。“少数族裔并不等于弱势群体”！