

2021/8/16-8/22 2021年33期 盧麒元 美國正經歷史無前例的惡性通脹，但再想輸出中國

## 中美金融博弈的轉捩點（盧麒元）

已無可能，那時中美博弈的

轉捩點就到了。

盧麒元，又名盧欣，財經作家，沃德國際管理顧問有限公司董事局主席。

二零二一年七月二十五日星期日，美國副國務卿謝爾曼到天津與中國外交部會談。中國人未理解美方「基於實力」表述的實質。於是，第二天（二零二一年七月二十六日星期一），香港恒生指數大跌一千點，第三天繼續大跌一千點，港幣聯繫匯率急劇下挫，債券市場也瘋狂下跌，形成了香港股匯債三殺的局面。「市場」表達了「基於實力」的較量。然而，香港和祖國早有準備，「獨角獸」的股債已遭整肅，深圳二手樓亦遭嚴格管控，外資和高淨值已經無法大規模走資了。第四天以後，香港資本市場漸趨平靜。在中國，重演日本「平成戰敗」沒有機會了。預計，完成此輪金融打擊後，中美兩國政府將會重返談判桌。下一次，不再是「基於實力」的打擊，而只能是基於理性的和議。

從二零一七年到二零二一年，中國在中美博弈中始終處於守勢。四年以來，美國的軍事壓迫已經難以構成威懾，美國的外交圍堵顯然無法嚴絲合縫，美國與中國經濟脫勾更是癡人說夢。那麼，美國還有什麼可以用來脅迫中國呢？看來，只剩下金融危機這套七傷拳了。

美國人所言的「基於實力」之實力，就是指美軍、美媒、美元。美軍已經在阿富汗證明了它的軍事能力，美軍在中國領土、領海、領空戰勝人民解放軍的可能性是零。結論是：基於美軍實力的對華威懾已經無能為力了。那麼，美媒的威懾力行嗎？應當說，美媒在西方輿論場，抹黑中國的操作是成功的，美國以及西方國家反華情緒普遍高漲。然而，反華輿論戰是雙刃劍。要知道，正是此舉，教育了中國底層，結束了他們對燈塔國多年的崇拜；要知道，正是此舉，警醒了中國高層，暴露了伏藏於金融領域的「天降組」。美媒的威懾，反而喪失了顏色中國和天降中國的可能性。至此，「基於實力」的表述只能依靠美元了。

行文至此，乾脆就將美元武器化的邏輯說透了吧。

現代金融危機，就是資本過剩的危機，也可以說是貨幣超發的危機。現代貨幣理論MMT（modern monetary theory）的提出，為美元超發提供了理論依據。MMT的主旨，就是美元發行的依據是美元全球大循環的整體需求（美元信用國際化的規模）。事實上，包括中國在內的全部發展中國家的貨幣發行，本質上都是美元信用的延伸（發展中國家發行的貨幣基本上屬於美元兌換券）。這就意味著，美國可以多印刷兩個美國所需的貨幣。不誇

張地講，正是中國經濟的騰飛，支持了新世紀美元大規模超發（所謂聯繫匯率就是美元兌換券的別稱）。只要中國提供優質資產（赴美上市），只要中國提供優質商品（貿易逆差），只要中國高淨值向美國走資（海外投資），美元信用國際化的部分就能得到最強有力的背書。

MMT理論有操作前提：就是美國本土不爆發惡性通貨膨脹。大規模印鈔而不發生惡性通脹，意味著有人在向其輸出通縮，也就是那人在向本國輸入通脹。二零二一年一月七日中誠信國際信用評級有限責任公司研究院副院長袁海霞發布：中國二零二零年債務規模在人民幣三百三十六萬億規模。三百三十六萬億人民幣折合美元為五十二萬億。請注意：中國GDP僅僅是十五萬億美元，超過GDP規模的負債是在製造資產通脹，亦即有人以年均五萬億美元規模不斷向中國輸出巨額通脹。這就是中國房地產十年來瘋狂上漲的底層邏輯，由此你應該懂得了美國MMT理論的發鈔邏輯了。

美國人始終在遮蔽MMT「理論」成立的一個必要條件：保障美元全球大循環的閉環的穩定性。易言之，就是人民幣絕對不能國際化（脫離美元大循環閉環）。設想一下，如果中國獲得的美元出超，大部轉換成黃金或碳排放權，而拒絕中國高淨值走資返回美元的閉環流動。那麼，美國的惡性通貨膨脹早已在二零二一年如期而至了。此刻，你也應該懂得了，為什麼萬物皆漲而黃金巍然不動的了。直說吧：美國所謂的「基於實力」，不過是基於他們對中國金融的深層控制（deep state）而已。問題是，美國政治家太跋扈了，他們甚至不顧及他們中國代理人的死活了。此時此刻，中國的高淨值是不是很像流量明星吳亦凡，他們必須面對全體國民憤怒的目光了。

二零二零年，面對美國政府的瘋狂打壓，中國國家主席習近平提出了「雙迴圈」的戰略思想。相信，美國人應該明白「雙迴圈」的金融含義。中國的全產業鏈加全球商品迴圈，難道還要依託美元全球大循環的閉環嗎？顯然，在多邊貿易體系被破壞的情況下，雙邊貿易就成為主要的方式。雙邊貿易結算，並不必然需要協力廠商信用仲介。同時，「一帶一路」計劃，就是「馬歇爾計劃」的2.0版本。「一帶一路」的資本性支出，也並不必然需要使用協力廠商信用仲介。「雙迴圈」的金融意義，在於貿易項下和資本項下的同時開啟了非美元化的新時代。

回到本文主題。當美國祭出基於美元實力的威懾，就意味著一場殘酷的全球性金融危機不遠了。美國正在經歷一場史無前例的惡性通貨膨脹，再想讓中國背走美國的惡性通脹已經沒有可能了。那時，中美博弈的轉捩點也就到了。 ■

---