

# 美国到底会不会赖掉中国持有的国债

原创 九边 九边 2020-03-24 08:29



戳蓝字“九边”关注我们哦。

这两天后台不断有人问，说是美国有议员建议中国免除国债，来赔偿美国在疫情中的损失，大家担心如果中国不同意，美国会不会单方面违约？咱们今天就来讲下这个话题。

其实这个话题不是个新话题，已经谈论了十多年了。绝大部分人的逻辑倒也不复杂，美国欠咱们那么多钱，万一哪天混不下去了，直接违约，钱不还了，美国又有全世界最强大的打劫工具，就算不还钱，你能把我怎样？

乍一看觉得确实有可能，其实吧，仔细一研究，就会发现可能性基本为0。

想聊清楚这事，我们其实讨论清楚了下边的几个问题自然就明白了。

## 1 我国为啥会持有那么多美债？

一些人经常说，中国手里握着三万亿，其中一万亿买了美国国债，为啥不花掉，为啥非要买美国国债？这些钱又是哪来的呢？

众所周知，中国是世界上最大的工业国，如果宽泛地讲，整个东亚其实都是世界工厂，全世界其他国家向这个地区输入技术和资本，或者原料（土澳是供应铁矿的，智利是供应铜矿的，俄罗斯沙特供应石油），然后他们换走工业品。

这种情况下，几乎不可避免，亚洲国家都拿着一堆美元，但是这些美元不是国家的，是各个公司在和美国贸易过程中赚到的，比如你们公司是生产鞋的，把鞋卖到美国，拿回美元，但是美元在中国不能直接消费，需要先置换成人民币，这样，你赚的美元留在中央银行，银行给你对应金额的人民币。

大家可能会纳闷，为啥要换人民币呢，就跟帕劳似的，全国人民直接用美元不挺好？

也不是不行，不过这么搞很容易导致财政崩溃，明朝就是这么亡的。

明朝没有主权货币，直接用海外输入的银子，人家输入银子多，大明就通货膨胀，人家输入少，大明就通货紧缩。

这个问题明朝的知识分子也都发现了，解决办法是让洋人的钱进入中国时兑换成中国的主权货币，如果输入太多，我就调高汇率，让你少兑点；如果输入太少，我们也可以印钱保证货币供应。

但是这就得用“信用货币”这个工具，问题是这个工具早就被明朝给玩坏了，明朝也发过信用货币“大明宝钞”，后来发的太猛，已经被全国人民给抛弃了。中国完全建立起来独立的主权信用货币，要到新中国。

大家看到了吧，“主权货币”相当于有个缓冲池，避免国外的货币冲击直接到达中国，这也是为啥几乎所有的大国都是这么搞的。保障万一美元哪天狂印钞，然后到中国或者欧洲去买东西。他敢狂印，我们就敢让他贬值成废纸。

说清楚了为啥“必须兑换”，我们继续。

美元兑换成了人民币在中国境内流通，如果你们公司需要美元去国际上买车床或者其他原料，就去银行拿人民币换美元，然后去消费美元，也就是美元一边往中国流，一边向外流。

这个过程中，中国的美元储备相当于一个池子，一头往里边流，一头往外流，但是入口比出口粗的多，这个池子总体是不断变大的。

大家看出来了吧，**央行的这些美元是替大家保管的，不是它自己的**。但是央行可以拿去投资，就跟所有银行一样，拿着别人的存款去投资赚钱，将来再还回去。

但是该投资啥呢？最好是买港口，码头，飞机场，高科技等等，但是这些东西很多国家是有限制的，禁止你购买，比如2008年金融危机，法国人倒了霉，跑来中国寻求援助，但是中国提出要它拿自己的高科技来交换，法国人立刻扭头就走，为啥呢？

他们又不傻，现在技术停滞，西方那些技术是他们躺着过日子的最后堡垒，如果被中国人拿走了，他们的好日子也就到头了，所以法国人宁愿忍受失业和通货膨胀的痛苦，也不把技术卖给中国。

其他国家也都差不多，2008年美国都成那样了，中资想去购买一些美国的关键核心资产，也被挡了，这就很不“自由市场”了，但是西方其实并没有中国这么纠结这些观念。

此外港口码头什么的，也是困难重重，国外很多港口码头宁愿赔钱都不卖，甚至不让你入股。

这个背景下，央行握着万亿级别的美元，该干啥？

只能是买点美债，美债尽管收益率不高，但是也比躺在央行账户上挂着强，相当于**“用没有收益的收据来换点有收益的收据”**。

## 2 美国国债到底是个啥？

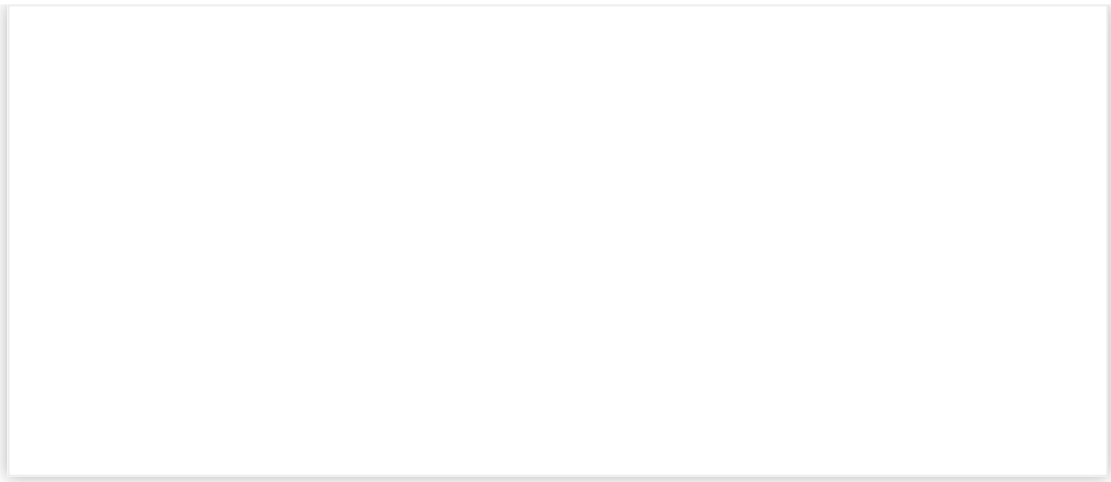
我们一直在说，美国这个国家是建立在国债上的国家，美国还没建国，就有了国债，美国独立战争就是借钱打的，向法国国王路易十六借钱，后来美国革命成功了，法国国王还不上资本家的钱，爆发了革命，国王夫妇脑袋被剁掉了。

美国独立战争一结束，美国人就急吼吼想赖账，欠钱太多还不上，而且美国国父杰斐逊说一些奸商囤积国债，如果兑付，他们就赚大了，坚决不能给奸商机会。

但是另一个国父汉密尔顿同志的目光穿越了历史迷雾，一眼看了上百年，他的意思很清楚，还不上也得还，你可以慢慢还，或者借新债还旧债，但是一定要还，如果不还，今后就借不到钱了，下次美国发生危机，如果筹不到钱，美国一建国就得死。

而且他举了英国的例子，他说英国对外战争的钱全是借的，没有一次是自己出钱打，英国平时做事没底线，但是借债还钱这事从不打马虎眼，所以它借钱向来都很利索，甚至对荷兰的战争融资一大部分是荷兰资本家出的，因为大家都知道英国不赖账，每次战争之前都会发售国家公债筹集战争经费，大家都争相购买，不是因为爱国，资本家没有国，只是因为英国从不违约。

大家都被汉密尔顿说服了，建国后他去做美国第一任财政部长，脑袋被印在了美国钞票上，汉密尔顿很早就死了，所以头像非常年轻，不像其他国父们，大部分形象不佳：



汉密尔顿当上财政部长之后，成功地把国债这事落实了下去，美国国债制度也成了美国最坚定的基石。后来美国基本上每次碰上麻烦，都要大规模发债解决，甚至购买路易斯安娜州，也是从巴林银行那里借的钱：



大家看到了，从独立战争，到南北战争，再到两次世界大战，金融危机，每次混不下去，就发国债救急。值得注意的是，大家注意下1980年到1990年那个区间，美债一直在狂涨，这又发生什么了？

对，那段时间是里根时期，里根要减税搞小政府，却在他任期发了1.6万亿美元国债，超过200年的总和（上图那是个比重图，不是总量图），他确实减税了，然后美国政府借钱大把地花钱，搞国家项目，大幅增加国防开支，太空计划，能源开发等等。

现在的川普也一样，老川花钱更厉害，还减税，上台后迅速债台高筑，下图是美国历届总统的国债数量，目测老川应该是史上借钱最厉害的：



可以看出来，从里根开始，美国的国债就跟这段时间各国的疫情似的，突然就炸了，还记得那个图吧：

目测不久的将来，美帝会一直借旧债还新债，债务会很快突破天际。这就有个问题，如果哪天美帝连利息都还不上，会发生啥？

破产！

破产给人的感觉是完蛋了，其实不是，中国没这个观念，西方国家破产非常常见，比如历史上西班牙帝国，哈布斯堡王朝，法国，俄国，都发生过多破产，也就是欠的钱还不上。

还不上就得承担责任，如果是个小国，很可能被修理的很惨，比如阿根廷的军舰都被债主给拖走了。但是一般对大国没啥办法，你总不能去拖美国的航母吧？看不打断你的腿。

所以可以跟债主商量哪些钱先还，哪些钱打折还等等。

但这不是问题的关键，问题的关键是：**美国国债两百年不违约的神话也就破灭了。这个神话让美债有“零风险”一说，美国政府能以极低利率接到钱，神话破灭后就别想了。**

说到这里大家也就明白了，如果违约中国国债，跟破产似的，美债两百年不违约神话也就破灭了，有点像你一诺千金，借钱都需要不打借条，后来有一次不要脸说话不算数，今后再也没这待遇了。

这种违约的结果也会落实到利息上，美国今后再也别想以极低利率借钱了。为了区区中国一万亿国债就把百年积累给毁了，除非美国人脑子被门夹了，否则几乎不可能。

不过这不是问题的全部，这个问题还要更深一些。

因为美债不仅仅是美债，如果大家觉的这玩意不可靠，美元价值也就成谜了。那他俩啥关系呢？

这个也不复杂，比如这次美帝面对股市暴跌，川普要给大家发钱度过危机，这个钱哪来的呢？只能是发债。

要先经过美国的两院批准（两院代表的是人民和大户），两院批准后，财政部会印一批债券出来，并且在公开市场上兜售。

有点像你写了个借条，并且写清楚了利息是多少，然后去大街上卖这个借条（也就是债券），如果有人愿意借你钱，钱给你，借条他拿走，美国政府这时候手里就有钱了。

谁会买借条呢？中国日本英国沙特这些手里有大量美元没地方用的国家会买，此外美国的很多基金，比如养老基金，共同基金，还有有钱人也会买，整体而言，美债的70%以上是美国国内的各个基金持有的，其他的海外持有。

不过最大头是美联储，美联储去印一笔钱，然后把借条拿回去放保险柜，大家经常说的美联储发行货币，就是这么发行出来的。美联储的保险柜里放着的不是大把大把的美元，而是国债和美国老百姓的按揭放贷，当然了，现在已经存电脑了，不会真搞个保险柜。

大家看出来了吧，美元和国债是一起的，如果美国违约国债，美元跟着一起掉坑里，从今往后，美元的信用也就没了，美国人的幸福时光也就结束了。

人和鸭子一样，容易把一生下来看到的东西当爹，以为是天经地义的，其实不是，美元的地位确立其实没多少年，比我爷爷差不多，七十来年。历史上这种全球货币变迁

有过好几次，第一次是荷兰盾，后来英镑也有这个地位，最近几十年才轮到美元，英镑这种地位差不多持续了一百多年，目测美元挺不过第一个一百年，因为它一直在缓慢地贬值，也对于货币来说，这就是自我毁灭。

### 3 违约了今后就没法再混了

通过上文的分析，大家也都看到了，美国建国两百年，国债从不违约，不是他宅心仁厚为人民群众的生命财产着想，而是担心今后没法再做生意，紧急情况筹不到钱。

两百年来的克制让它形成了史无前例的信用，美国能以全世界最低的成本借到钱，这也是他们能一直玩借新债还旧债的秘密，美国现在每年主要是还利息，美债利息低，23万亿每年大概要还6000亿左右的利息，占到财政的8%，对，每年还利息就这么多，马上要赶上瑞士的GDP了。

如果大家不接受它低利率，美国几年内就会因为还不上利息破产。就跟当初西班牙帝国似的，从美洲挖了天量金银，但是连续破产6次后，利息巨高无比，天量金银连利息都支付不上。

也就是说，如果这次违约了中国的国债，信用破产了，下次你出了麻烦，你一分钱都借不到，谁还敢借你？或者能借到，但是需要支付信用破产后的高额利息。

此外如果中国手里持有一百万亿美元说不定美国还考虑下，现在中国持有多少呢？1.0786万亿，在美国23万亿国债里只占4.3%。

大家可能觉得这也不少了，但是大家注意下，这段时间一个接一个“川普熔断”就让美股蒸发了15万亿，这次美国准备通过抗疫的国债也超过两万亿。相比较而言，中国那点钱真是弟弟，美国基本不大可能因为这点钱损害自己天量的生意，就跟你不会因为几个烧饼钱就把身份证卖了一样，当然了，也有这种人，但是现阶段的美联储应该没那么愣。

此外中国买的国债是不记名的，到期支付，这又是啥意思呢？

美国说要发国债，一个亿，年利率1%，你要是买了，每年给你100万利息，五年后你把债券拿回来，美国给你一个亿的现金。



你去认购后，到了第三年，你突然急用钱，想把债券给美国，把现金要回来，可以吗？当然不行，但是你可以转让给别人，反正债券上没写你名字。

这时候你就可以去债券市场上把这个债券卖掉，就跟江南皮革厂的下岗员工一样，九折出售债券，有一堆人会抢着要，这也是美债的另一个好处，由于它信用好，所以流动性太好，你着急用钱的时候想卖掉美债总有人买，如果违约一次，今后这么好的流动性可能也就没有了。

也就是说，美国想违约，得把名声搭上，最后还没法凑效，咱们依旧可以到公开市场上打折出售。

#### 4 尾声

说了这么多，大家也都感觉到了，美国基本没有动机会这么做，得不偿失，为了区区一万亿背个甩不掉的臭流氓名声没必要，尤其是坏了赚钱名声。再说了，如果赖账这事引发利率上升，这一万亿几年内就变成利息还回去了。

至于大家说美国国会议员说是要中国赔偿他们损失的事，归根结底，还是在甩锅，现在欧美政府都有点跟老百姓交代不下去，前期中国又是封城又是全国人民呆在家里搞隔离，欧美发达国家啥都没干，在那里各种说风凉话，现在自己灰头土脸，多多少少有点不太好解释，就跟我们追究武汉F4的责任一样，欧美老百姓也要个说法。

美国那边的新闻我天天看，川大爷已经被质问了好几次，各界都在问，说总统先生你这几个月忙啥去了，现在成这样了，您出来走几步？老川还能怎么说？没人比我更懂病毒？只能说全是中国的错。这也就是我们这段时间看到的各种交火。

当然了，这个锅我们肯定是不能接受的，毕竟2009年猪流感我们也没找美国要赔偿，也没把猪流感叫“美国病毒”，所以免国债这事也就免谈，不仅不能接受，还要怼回去。

不只是为了咱们自己的名声，也为了海外的华人，如果这口锅最后落在我们身上了，海外华人也都成病毒了，弄不好会发生大规模的排华事件，不仅排华，越南韩国日本一起排，因为英语里“chinese”范围非常大，chinese其实涵盖中国越南老挝韩国日本，这也是为啥那个《英伦对决》原著小说叫《the chinaman（中国佬）》，但是主角却是个越南人，因为在西方人眼里，眯缝眼黄种人都差不多，都可以叫中国佬。所以海外亚裔都反对“中国病毒”这一说。

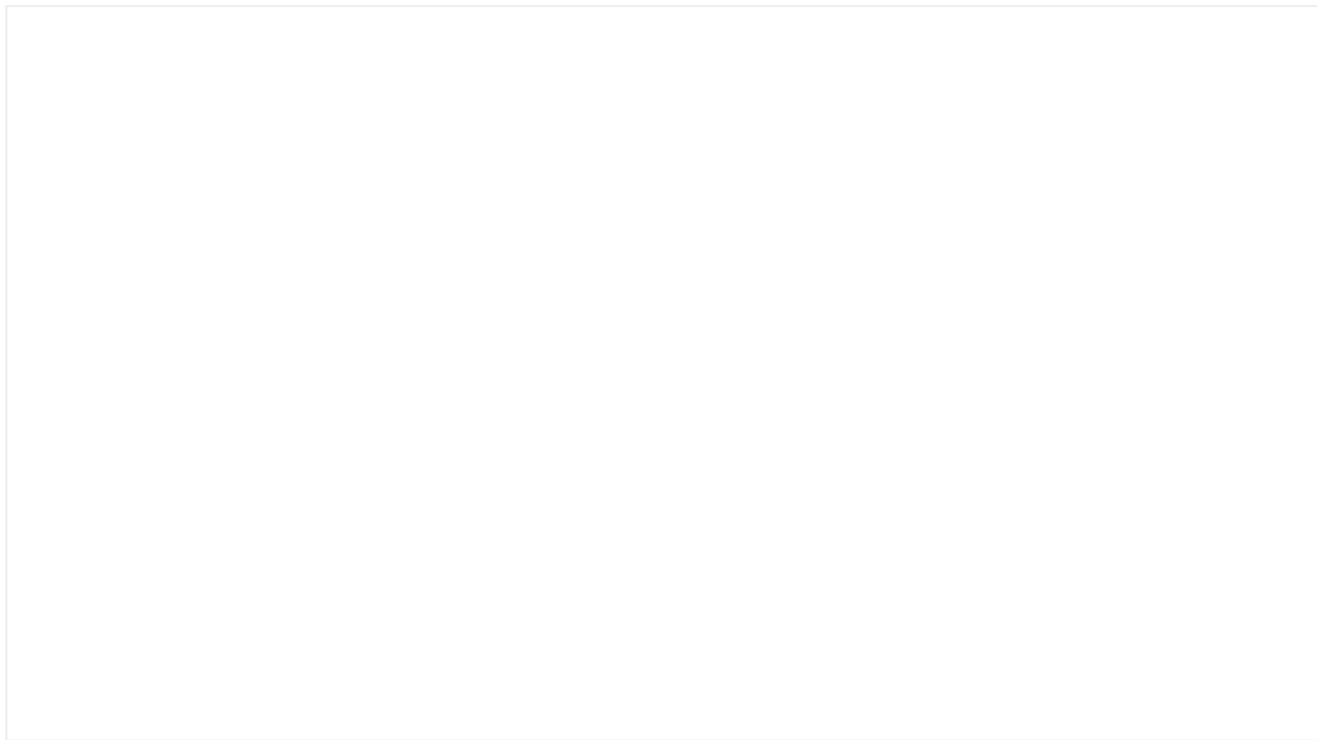
而且大家都有点担心，我在旧金山的小伙伴这段时间也去弄了一长一短两把枪放家里，他前期也一直觉得这玩意不吉利，家里有小孩不安全，在美国呆了好多年都没去摸这玩意，现在风声越来越不对，他也慌了，也就管不了那么多了，他们这些华人群多多少少有点担心，这个风向下去，迟早会出点问题。

-----全文到此为止，如果喜欢，请点下“在看”或者分享到朋友圈。

如果转发本文，文末务必注明：“转自微信公众号：九边”。

#### 往期阅读：

美股已经塌了，下一个就是欧洲  
特朗普是怎么把美股推上绝路的



文章已于2020/03/24修改

喜欢此内容的人还喜欢

印度因为支持俄国要被美国制裁？因为印度才是俄国真正好基友  
九边