

中国为啥不抛掉美国国债？抛掉了美债会崩溃吗？

原创 九边 九边 2021-11-16 09:20



戳蓝字“九边”关注我哦！

其实这个问题的本质是三个问题：

- 1、中国辛辛苦苦赚的美元为啥要拿去买美国国债，给老百姓分了不行吗？
- 2、中国买了那么多美债，美国会不会抵赖不还了？
- 3、中国抛掉美债，美国会崩溃吗？

咱们一个一个说，先说第一个。

1 为啥要买美债

有很多人觉得，中国买美债就是为了给美国纳投名状，最好的选择是给自己的老百姓分了。

其实没法分，因为已经分过了，再分一次就通货膨胀到崩溃了。

先说外汇是哪来的？

绝大部分外汇是中国企业跟外国企业做买卖过程中赚的。比如老王有个服装厂，生产衣服卖到美国，美国人收了货，打了10万美元的款，这部分美元就被打到了老王在中国的账户上。

但是老王去银行取钱的时候，取出来的不是美元，而是等值的人民币，63.7万块，大家看懂了吧，美元到了中国已经直接兑换成人民币在市场上流通了。

中国的外汇储备，本质也是无数个老王这样的企业，在跟美国人做买卖过程中收到美元，换成人民币，美元留在了央行，等价人民币打到了老王账户。

同理，老王准备升级下自己的设备，要花10万美元去美国买，就不能直接用人民币，他得拿着63.7万去银行换成美元，然后打给美国人，美国那边发货过来，这个时候我们央行的

外汇就少了10万美元。

我们的外汇储备，就是这种美元不断进出过程中的汇聚成的池子，流入比流出大的时候，外汇储备慢慢会变多；流出比流入大的时候，慢慢会缩小。此外还有不少海外的投资，比如日本人来华建厂，要投资10亿美元，这些钱也变成了外汇，中国市场上多了67.3亿人民币。

印度那边投资和出口没中国多，他们只好依赖别的办法，有很多留学生和海外务工人员，他们的汇给老家的钱也会成为外汇的重要组成部分，这也是为啥美国那边动不动就拿印度留学生和工作签证说事，因为这事确实能伤到印度。

那这些钱能干嘛呢？

比如王健林前些年在海外买买买，老王自己的产业很少有产生外汇的，他主要做国内房地产嘛，他要到海外买产业，就得把他的人民币存款换成美元，然后去海外买产业，这个时候外汇是减少的。

此外中国有很多“国字头”公司，比如中国的那些钢铁巨头，要在国际上大量购买铁矿等原材料，这都需要他们拿钱去换美元，换成美元买铁矿。或者中国企业租借巴基斯坦瓜达尔港，希腊比雷埃夫斯港，这些都需要花美元。

改开之前为啥我们那么穷那么举步维艰，因为当时陷入了一个“怪圈”出不来，我们想买德国和日本升级设备，但是需要美元才能购买，可是我们的设备太老旧，生产出来的东西国际上没人买，也就赚不到美元，赚不到美元就没法升级设备，这就非常尴尬。

现在大家明白了为啥很多国家需要“世界银行”的贷款了吧，因为他们也陷入了这个大坑出不来，只有拿到贷款才能打破这个循环。那我国是怎么破局的呢？

当时主要有两条路，一条是向日本卖我们的矿产和石油资源，比如稀土，大庆当时石油也很多，可以卖石油。当时的日本和现在的日本不太一样，当时的日本亚洲战略是让中国做资源输出基地，东南亚国家做他们低端产能聚集地。

另一条路是让海外华人来中国投资，他们带着美元，就可以给我国升级设备。

前文也说了，福建、广东、浙江都在海外有大量的移民，他们当中的有钱人有的是单纯为了盈利，有的是因为家国情怀，改开后他们回国投资，很快中国有了改开后的第一批能参与国际贸易的产业投资。

再后来加入了世界贸易组织，我国产品可以低成本卖到西方，赚到美元后就升级设备，慢慢走到了现在。

回到本文话题，现在企业会在国际上购买原材料和设备，中国老百姓去海外消费等等都会消耗外汇，但是消耗速度小于产生的速度，所以就有一个三万亿的池子。

这些钱现在没啥可花的地方，刚才也说了，已经在国内兑换过一次人民币了，再兑换一次人民币就太多了，而且也没法做账。

如果让企业贷款拿美元去收购美国企业，美国又推三阻四不愿意卖，那只好换成美债，能赚点是点，不然就只能趴在账上一毛钱也不赚。

这里有个问题，国家可不可以拿着外汇去炒股呢？比如炒一下特斯拉的股票？说不定现在都翻倍了。

一般不会这么做，毕竟保存外汇的是银行，银行很少做高风险操作，不过不代表从来不做。

在上世纪70年代，一个叫李强的大佬有个疯狂的操作，这人早年是我党在上海的特工，后来干到了商务部部长，他在70年代初意识到美元黄金很快就要脱钩，到时候美元会大幅贬值，于是把国内的很多外汇换成了黄金，等到布林顿森林体系解体，美元大幅贬值后，再把黄金慢慢换成了美元，后来据李先念说是赚了三十多亿美元，这在当时是个不得了数字。

2 美国会违约中国的美债吗？

不太可能。

整体而言，美债信用很好，建国两百年，国债从没违约。

当然了，这不是他宅心仁厚为人民群众的生命财产着想，而是有更长远的考虑，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。

我前文也讲过，美国一建国就准备违约做“老赖”，不过被汉密尔顿给阻止了，这事也就一直延续了下来，慢慢成了传统。

英国纵横世界几百年，靠的也是可怕的信用，英国跟荷兰开战，英国人欠荷兰人的钱照样会兑付，不是因为英国人脑子抽，而是因为他们知道，只要坚持兑付，将来就可以从荷兰借到更多的钱打荷兰，等击败荷兰，抢了荷兰殖民地，就可以用殖民地的钱还给荷兰人，借力打力。

这段大家一定要理解了，这当中包含了盎格鲁撒克逊人最近三百年来绝大部分发展的窍门。

这个问题还可以再扩展一下，为啥有钱人有钱，也有这方面的原因，他们可以借到大量的钱帮助自己度过难关或者扩展新业务，比如以前恒大经常空手套白狼，发企业债就能借到钱盖楼，把楼盖起来赚钱还回去，自己吃利差。

但是信用这东西非常脆弱，积累可能需要很久很久，但是想毁掉却很快，比如恒大以前谁都觉得它不会违约，现在谁还敢那么确定？恒大这次出这么一次事，在很多年内都缓不过来，尽管美国的财务状态不比恒大好多少，也是靠着借新还旧度日。

回到本文话题，如果美国违约了中国的国债，信用破产了，下次他出了麻烦，一分钱都借不到，谁还敢借他？或者能借到，但是需要支付高额利息。

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%，比例太小了。

大家可能觉得这也不少了，但是大家注意下，之前一个接一个“川普熔断”就让美股蒸发了15万亿，美国一次发行的抗疫的国债也都超过两万亿。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，但是现阶段美国应该没那么愣。

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，就跟最近一段时间恒大的债主们一样，担心恒大欠钱不还，八折折出售债券，这两天好像高盛开始购买了，可能觉得它利空放尽了。

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，今后这么好的信用和流动性可能也就没有了。

也就是说，美国想违约，为了中国手里这么点债券得把名声搭上，最后还没法凑效，咱们依旧可以到公开市场上打折出售，所以几乎不大可能违约。

3 中国抛售美债美国会崩溃吗？

把上边的逻辑理解了，其实也就理解了这个问题。

如果中国出售美债，美国会不会崩溃？

不会，和美国不会违约中国持有的国债的原因差不多了，主要是我们手里拿的太少了，美国违约不划算，中国抛售也影响不会太大。

其实美债本身也是个商品，就跟几年前大家屯的盐似的，大家一起去抢购，价格就会上涨。

所以前些年大家一起抢盐屯的时候，盐价确实稍微上涨了一点，但是会一直涨吗？当然不会，因为对于政府来说，那玩意几乎无限供应，往市场上投放一批不就解决了嘛，事实上我国后来也是投放了很多之后，盐价始终没上涨，有人想炒盐来着，后来赔的底掉。

同理，后来有人向市场上抛售存盐，盐价跌到了低谷了吗？

也没有，因为上万吨盐在老百姓眼里不敢想象，但是在国家眼里啥都不算，全部吃下去了，变成了储备，盐价非常稳。

同理美债，我们现在持有的太少了，才4%~5%，如果全部抛向市场，供过于求，美债在公开市场上的可能价格会被打下去一截，但是价格低了自然会有人抄底，比如日本和沙特，他们就很积极，他们有大量的养老金没地方投资，此外美债的70%是美国国内的养老金等共同基金持仓，如果美债下跌，他们也都可能会抄底。

而我们抛掉美债换回来的也是美元，相当于美债的空头美元的多头，依旧对美国没啥影响，有点像你在一家店里，不点宫保鸡丁点了麻辣香锅（假设这家店里这俩菜价格一样），对于店家来说没啥差别，反正都是买了他家的。

此外问题也不止这么简单，中国如果想抛掉手里的美债，不能抛给美国政府，因为债券还没到期，他们有权利不理睬，就想你拿着一张未到期的欠条去要账，对方也不会把钱还给你。我们只能是到公开市场上去卖，如果没有买家，那我们也卖不掉，只能是等着债券到期后去找美国政府兑现。

最后美国还有一个选择，如果美国那边不希望美债在公开市场上掉价太多，美联储也可以印钱把美债收回去。

事实上理解了美元怎么印出来的，就懂了美联储到底是干啥的？

美国疫情期间狂印钞，其实是通过发过债“借”出来的。要发国债，首先要先经过美国的两院批准（两院代表的是人民和大户），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，剩下30%海外国家持有，以前中国是最大的持有者，现在是日本。**

不过持有美债的最大头是美联储，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，美元现在印出来的钱，将来都是要还的，不过可以借新还旧。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。

也就是说，中国抛掉手里持有的4%的美债，依旧太少，可能会对美债产生一定的冲击，但并不致命。

事实上对于美国这种全球性大帝国，毁掉它自己的，只能是它的内部矛盾，当然了，这里说的不是美国的黑人和白人的矛盾，而是他们帝国发展过程中不可避免的那种贪婪、短视、利益阶层固化后互相抵消形不成合力等等。

历史上的帝国更替，也很少是因为外部被击垮的，包括死于蛮族入侵的罗马和被游牧民族灭亡的南宋和北宋，他们看似死于外敌，其实都是内因为主，自己内部不腐朽，是很难被外界击破的。

大部分帝国垮掉，都类似明朝那种，财政崩溃，食利阶层尾大不掉，内部各种势力犬牙交错，各自皆为朋党，党同伐异，国家什么事都做不成，稍微有点外界压力，可能就垮了。

美国的国债和货币能收割全世界，也是因为他们历史上曾经克制过，隐忍过，咬牙还钱并且不滥发货币，发展生产力和国力，所以才有了可怕的信用。现在这一切正在一点点败坏掉，跟英国当初经历过的事一模一样，至于多久才能彻底败坏完，这个我也说不准。

当然了，关键是咱们不能跟它比烂，如果大家一起比烂，那美国就显不出来烂了。所以还是要坚持不骄不躁地慢慢发展，既要克服“投降论”，也要克服“速胜论”。

咱们是上坡的神，他们是下坡的神，指望抛售他们的债券把他们搞崩溃这种操作本身就不现实，这也是一种“速胜论”，毛主席说过，持有投降论和速胜论的人，其实是一种人。

唯一能指望的，还是发展本身，等实力大到一定程度，就跟引力定律似的，自然就把周围的人吸引过来，大家用你的货币，买你的国债，被你收铸币税，依旧觉得有生之年会有那么一天。

全文完，如果喜欢，请点个赞吧。

全文完，如果觉得写得不错，那就点个赞或者“在看”吧，多谢阅读。

如果转载本文，文末务必注明：“转自微信公众号：九边”。



九边

印象笔记评出2020最具收藏价值十大公众号排第四
312篇原创内容

公众号

喜欢此内容的人还喜欢

美国经济现状三问：为何高通胀？为何有危险？为何坐视不管？

译通社

大批黄金运抵中国，中日两国不断加码，“抛弃美债”号角已吹响？

时士解析

美国国债市场流动性“闪崩”事件的回顾与启示

债券杂志