

## 中國經濟將超越美國？美億萬富豪放話：美元正喪失全球優勢地位

據國內媒體報道，當地時間8月23日，有着“債券之王”稱號的美國雙錢資本公司創始人兼CEO杰弗裏·岡拉克在接受美媒採訪時表示，美元作為全球儲備貨幣的地位正岌岌可危。他還談到了當下中美兩國經濟，並指出，美國出現經濟增長疲態已經有很長一段時間了，而中國是疫情後全球最強勁的經濟體，正因為如此，“中國經濟超越美國經濟”完全有可能。

報道稱，身為債券投資者，現年61歲的岡拉克創立的雙錢資本公司市值高達1370億美元，著名財經雜誌《巴倫周刊》曾在2011年2月的封面故事中將其稱為“債券之王”。而對於美國經濟以及美聯儲近期在債券領域的動向，岡拉克的態度頗為悲觀。

岡拉克在採訪中提到，過去的幾十年裏，美元作為全球唯一儲備貨幣，讓美國得到了許多好處。但他強調，這種好事可能馬上就要到頭了，因為美元作為全球儲備貨幣的地位正岌岌可危，並且在未來幾年內將會貶值。他說：“如今在美國，很多人都把各種事情看成是理所當然的，包括美元在內，所以我們一直都未對美元予以尊重，大家都認為美元的價值高是應該的。”

在岡拉克看來，美國運行經濟的方式存在很大的問題。他認

為，美國政府正以一種幾乎對維持全球儲備貨幣地位不感興趣的方式運行着經濟。儘管美國政府一直在關注如何保持美國軍事實力的絕對優勢，以及怎樣鞏固自身的全球領導控制力，但這些舉動一直在讓美國朝着美元失去唯一儲備貨幣地位的方向發展。

岡拉克進一步指出，新冠疫情在全球爆發後，作為“迄今為止全球最強勁的經濟體”，中國的表現已經讓不少美國人感到擔憂，雖然美國的國內生產總值隨着大量消費出現反彈趨勢，但這其中有很大一部分消費都流入了中國。他直言：“人們看到美國的經濟增長出現衰退，但我想說這並不是什麼新鮮事，很多人都不願承認這個事實，他們不願相信美國正在處於落後局面。”

最近一段時間以來，有一種觀點認為：“中國將會成為世界最大經濟體”。對此岡拉克表示，在21世紀初，當時人們認為到了2025年中國的經濟體量將會超過美國。隨着時代的發展，越來越多人開始將這一時間點向前推進。現在已經有不少人堅信，不出10年，有可能是本世紀20年代，也有可能是2028年，中國經濟將會超越美國。

值得一提的是，就在本月，美國議員亞歷克斯·穆尼在向美國財政部提交的一份報告裏也表示，自



1913年以來，美元已經喪失了96%的價值，平均每過一代人美元就會損失掉50%的購買力。穆尼引用美國華爾街預言家彼得·希夫的話稱，作為世界經濟史上最成功的貨幣，唐朝的開元通寶前後也祇流通了1300多年，所以國際儲備貨幣的地位並不是永恒不變的，美元正走

向窮途末路。有分析指出，美國為了提振本國的經濟，採取超寬鬆的貨幣政策，往市場上瘋狂“放水”，導致大量美元泛濫，造成通貨膨脹的局面。而在美國通脹的同時，也帶來了全球性通脹。這也就意味著，擁有美元等國

家不得不收拾美國所帶來的這個爛攤子。美國這種“好處獨享，風險共擔”的行為，引發了不少國家的不滿。許多國家紛紛把“去美元化”提上日程。據不完全統計，當前已有54個國家實行了“去美元”計劃，其中就有英國、德國、日本等美國的盟友。

## 美國經濟再次面臨“債務懸崖”考驗

美聯儲究竟在何時宣布實施縮減購債計劃的“謎底”尚未揭開，有關美國政府是否會再度陷入“停擺”問題接踵而來。目前，美國政府債務上限暫停期業已到期，而兩黨尚未就新的債務上限達成一致，美國已處於“財政懸崖”的邊緣。這一局面後續將如何演變？美國會否再度重蹈之前政府“停擺”的尷尬處境？美國是否存在爆發債務危機的風險？針對上述問題，8月18日接受《金融時報》記者採訪的東興證券海外宏觀分析師康明怡表示，目前來看，市場不需要對美國“債務懸崖”有過多擔憂，短期來看，美國爆發債務危機的可能性極低。

背後根本原因在於兩黨之爭。8月1日，暫停兩年後的美國聯邦政府債務上限恢復生效。由於目前美國國會民主黨、共和黨遠未就提高債務上限達成共識，美國財政部將不能繼續發債，祇能動用非常規措施來騰挪舉債空間和爭取時間。8月2日，美國財政部開始採取非常規措施以避免債務違約。

通常來說，債務上限是美國財政部可以發行的最大債務金額。債務上限包括公共債務和政府間債務兩部分。公共債務是聯邦政府向公眾發行的有價證券，包含所有由個人、公司、州或地方

政府、聯邦儲備銀行以及美國政府以外的所有實體持有的聯邦債務。政府間債務是指政府信托基金、循環基金和專項基金等政府賬戶持有的政府債務，主要用于聯邦政府在政府賬戶簿記收支，此類證券不在市場交易。數據顯示，截至6月30日，美國的國家債務餘額約為28.5萬億美元，其中22.3萬億美元為公共債務，6.2萬億美元為政府間債務。

債務上限本質上是立法權（國會）牽制行政權（政府）的一種手段。但在實際情況中，美國國會中民主黨、共和黨都占據相當部分席位，當兩黨無法就財政支出達成一致時，限制債務就成為給對方黨派“使絆子”的有效手段之一。由於美國政府開支常常入不敷出，多年來，美債上限上調已成為美國經濟發展中的“家常便飯”，祇是美國兩黨圍繞美債上限的矛盾和博弈始終存在，激烈交鋒更是屢見不鮮。即便在2012年因為美國龐大的債務規模，國際評級機構標準普爾摘掉了美國主權債務評級的3A“皇冠”並引發市場大幅振蕩之後，兩黨之爭也並未消停。2013年，因為美國兩黨爭執不下，導致美國政府被迫“停擺”了16天。有研究顯示，在2013年出現美國政府“停擺”之後到2014年1月，美國實際GDP增長因此受損

0.3%。然而，這個數字並沒有涵蓋政府短期“停擺”所帶來的許多間接經濟損失。

7月以來，美國財政部長耶倫多次敦促美國國會盡快提高聯邦政府債務上限，以避免政府債務違約風險。美國國會預算辦公室近日警告稱，如果國會不通過新的立法提高債務上限或者暫停其生效，美國很可能在今年10月或11月面臨政府債務違約風險。不少市場人士擔憂，隨着美國社會撕裂程度加劇，黨派之間共識變少，國會中關於債務上限的爭論祇會更加頻繁激烈。而兩黨若無法及時就提高債務限制達成一致，美國政府將再次面臨“停擺”，甚至可能無法履行義務，比如支付國債利息等。

當前，美國債務上限問題已經陷入僵局。8月11日，民主黨推動參議院表決通過了3.5萬億美元的預算決議，但其中未提及債務上限。拜登和耶倫均表示希望通過兩黨合作來解決債務上限問題，而不是和3.5萬億美元的預算決議一樣依賴預算協調機制強行通過。但是8月12日，46位共和黨參議員聯名簽字，認為民主黨應獨自完成債務上限上調的政治任務，表示自己不會贊同。

“債務上限設置的初衷是為了防止美國聯邦政府債務肆無忌

憚地擴大，所以它有一個警醒的作用。”康明怡表示，但是從過去幾十年來看，每當美國“債務懸崖”來臨之時，兩黨最終都會就此達成一致提高債務上限。這樣的結果對美國股市、美國經濟以及美國聯邦債務，基本上沒有什麼太大的影響。本次美國債務困局主要是由於2020年疫情所導致，財政赤字從道德上來說的話是站得住腳的。“所以這一次我們認為美國‘債務懸崖’的問題並不會很大。當然兩黨現在的分歧比較大，不排除他們之間會有爭執，但爭執的最終結果肯定是會通過提高債務上限，所以總的來說，不需要過分擔心這個問題。”康明怡如是說。

短期爆發美債危機風險極低。“短期之內，我覺得美國爆發債務危機可能性很小。”康明怡對《金融時報》記者表示，背後的原因有很多。其一，從國際貨幣地位來看，美元是全球的儲備貨幣。在去年年初疫情爆發，當時全球對於美元的需求量是比較大的。所以，美債在國際金融體系中的地位具有一定特殊性。

其二，隨着美國希望用SOFR（擔保隔夜融資利率）取代LIBOR（倫敦銀行間同業拆借利率），客觀上提高了美債在國際金融體系中的地位。“以前美元離岸市場基本上不受美聯儲的監管，主要是

一個沒有抵押品的拆借市場。”康明怡說，之前曾有LIBOR醜聞——幾大銀行通過控制操縱LIBOR波動來賺取不正當利益，由此美聯儲希望能夠用SOFR來取代LIBOR。SOFR是國債逆回購市場實際執行的利率，今年已經落地，這個利率是以國債作為抵押品的。隨着SOFR在美元離岸市場推行，客觀上國際金融機構特別是離岸機構有理由擴大對美債的持有倉位，這也增強了美債在國際金融體系中的地位。

其三，從美國聯邦政府資產負債的角度來看，短期難以爆發主權危機。首先，雖然美聯儲從法律意義上不能夠直接購買國債，但是它可以通過一級交易商這個“旋轉門”間接去購買國債，所以短期美聯儲具有應對相關風險的辦法。另外，雖然美國政府債務很龐大，但目前的國債利率却是史上最低的，當前美國十年期國債利率祇有1.26%，這意味着聯邦政府債務負擔——在利率支付這一方面其實是比較低的。對於存量債務來說，實際上祇需要正常的滾動操作就可以，所以從這個角度來說，其實用利率支出占其收入比或者利息支出占其總支出比這樣的一個指標去衡量聯邦債務的實際負擔，當前美國債務負擔相對來說可能輕鬆些。

## 成云律師事務所

Cheng Yun & Associates PLLC

法學博士(JD、PhD)、律師、會計師

弗吉尼亞、馬里蘭及華盛頓DC律師執照  
美國聯邦法院、稅務法院律師執照

電話：703-887-6786

傳真：888-510-6158

電郵及網站：chengyunlaw@gmail.com, www.chengyunlaw.com

維州地址：6088 Franconia Road Suite C, Alexandria, VA 22310

- 刑事辯護：保釋、盜竊、無照按摩、家庭暴力、性犯罪等各類犯罪辯護及出庭
- 交通違規：超速、無照駕駛、魯莽駕駛、酒後駕駛辯護
- 餐館買賣：餐館買賣及過戶、餐館租約、減房租
- 移民案件：政治庇護、移民案件上庭、綠卡和公民申請及面試、EB5投資移民、跨國公司高管L1簽證
- 婚姻家庭：離婚、婚前協議、財產分割、子女監護權
- 遺產遺囑：遺產分割及繼承、遺產申報、立遺囑
- 稅務信託：各類稅務問題辯護及出庭，設立信託基金