



大前提产生颠覆性变化，否则不太容易出现从美元转向其他货币的情况”。

哈里斯说，只要海外对美元的需求持续存在，美国就可以廉价购买外国的商品、服务和资源。换言之，现在是一种“梦幻状态”，不管外贸逆差如何膨胀，美国都能顺利从海外进口商品和服务，特朗普执政两年多，尽管没推出值得关注的政策，却催生出国内经济形势坚挺和美元强势的“世外桃源”，2019年11月下旬感恩节至12月圣诞节是年底促销季，“2019年商战达1万亿美元规模”的消息四起。

美元坚挺的另一个原因是，2008年雷曼兄弟公司破产的金融危

机发生后，美元的最大对手欧元陷入危机，地位动摇；日本致力于在“安倍经济学”指导下恢复国内经济，没有其他余力；2015年6月，中国股市出现下跌，自那以后，中国限制将人民币带到国外，暂时回避争夺国际货币市场份额的机会。结果是——国际结算货币只剩下美元。目前，世界外汇储备总额和债务余额60%以上是美元结算，美元在国际融资中占比50%以上，而欧元所占比例均为20%左右。美国摩根士丹利投资管理公司首席策略师鲁奇尔·夏尔马表示，美元的支配地位处于历史最高水平。美国国家经济委员会主任拉里·库德洛干脆说：“美元是国王。”

上图：截至2018年，美国国民经济在世界国民生产总值的占比约22%，与此同时，美元在国际支付中占比约85%，简单的逻辑是，“美国制造”或“美国服务”根本匹配不了市场流通的美元币值，过剩的美元绝对是个陷阱”。

## “灭国方程式”

然而，全球最大的对冲基金之一桥水公司老板雷·达利奥遵从华尔街一句名言——“树木不会长到天上”。截至2018年，美国国民经济在世界国民生产总值的占比约22%，与此同时，美元在国际支付中占比约85%，简单的逻辑是，“美国制造”或“美国服务”根本匹配不了市场流通的美元币值，“‘美元黄金时代’不能当宗教来信仰，过剩的美元绝对是个陷阱”。

他坚信，“清理过剩英镑”的故事迟早会在美元身上重演。19世