

【名家专栏】中共会去美元化或抛售美债吗？



2021年12月13日，北京，中共中央中国人民银行总部大楼。(Andrea Verdelli/Bloomberg via Getty Images)

更新 2025-06-11 5:13 AM 人气 176

标签：名家专栏，中共，去美元化，抛售美债

【大纪元2025年06月10日讯】（英文大纪元专栏作家Milton Ezrati撰文 / 信宇编译）为了预测中共政府在（6月9日）登场的贸易谈判中可能对美国总统唐纳德·川普（特朗普）政府采取的策略，美国、欧洲和其它地方的一些媒体已经开始猜测说，中共或将威胁使其经济和贸易远离美元，用流行的说法就是“去美元化”（de-dollarize），或许还会抛售其大量持有的美国国债。然而，客观而言，这两种行为都不太可能发生，更不可能立即成为中共讨价还价的筹码。

当然，我们不难理解为什么各国评论家们会抓住“去美元化”这样的概念不放。多年来，中共政府一直在努力提升人民币的国际形象，而这往往是以牺牲美元为代价的。例如，在其范围广泛的“一带一路”倡议（Belt and Road Initiative，简称BRI）中，中共政权经常坚持以人民币，而不是其它地方惯用的美元，来作为协议和合同的结算货币。

北京还在所谓的“金砖国家”集团（BRICS，五个创始会员国巴西、俄罗斯、印度、中国和南非组成的经济集团）中推广摒弃美元的理念。中共倡导的亚洲基础设施投资银行（Asian Infrastructure Investment Bank，AIIB，简称亚投行）以人民币而非美元提供贷款和赠款。中共政府已经以人民币而非美元签订了大宗石油采购合同。中共与俄罗斯的大量交易也不需使用美元。中共央行——中国人民银行也通过推广数字人民币大力助推其谋划已久的去美元化计划。

然而中共政府也很清楚，作为一个依赖出口的经济体，中国必须持有美元来支持与大多数国家的贸易活动。尽管中共政府竭力以人民币取代美元，然而美元仍是全球80%进出口活动的基础，即使在美国人不参与的情况下也是如此。在所有国际货币交易中，美元的占比为90%，而人民币仅占4%。

中共可以放弃美元，仍然可以参与全球贸易和货币协议，但必须为此接受效力和效率大打折扣的代价。换言之，去美元化对中国的伤害远大于对美国的伤害，对于这一点北京和华盛顿都心知肚明。

另一方面，中共也不可能威胁抛售其持有的美国国债。不可否认，中共持有的美国国债数量巨大。据估计，这个数字略低于1万亿（trillion）美元，仅次于日本的约1.13万亿美元。这似乎给中共政府提供了筹码，然而所有参与者都知道，出售这些持有的债券将使中国失去一个可以投资其必要的美元持有量的流动性市场。

此外，大规模抛售会压低美国国债的价格，给中共政府的资产负债表带来损失，而此时中国国内的经济问题使这种损失尤其难以承受。当然，这种抛售也会伤害华盛顿，但对中国的伤害更大，双方都清楚这一点。

中共政府也知道，任何这些措施都会削弱美元的外汇价值，并使人民币升值，这都会损害中方的利益。在这种情况下，中共的中央政府最好能削弱人民币的外汇价值，尤其是对美元的汇率。这样做会使中国商品对美元买家来说更便宜，从而抵消美国现有和威胁征收的关税对定价造成的部分不利影响。

相反，人民币近期对美元升值了。如果中共政府积极推动人民币贬值，公开回避去美元化和任何抛售所持美国国债的言论，就有可能扭转这个趋势。

毋庸置疑，如今的情况仍极具不确定性。川普总统的下一步行动外界无从知晓，北京的下一步行动也令国际社会难以捉摸。然而，尽管存在种种不确定性，我们仍有可能暂时搁置所有关于去美元化和抛售美国国债的言论，这不仅是出于本文所述的非常实际的原因，还因为在这些正在进行的谈判中，北京不会也不敢与华盛顿撕破脸皮公开作对。

作者简介：

米尔顿·埃兹拉蒂（Milton Ezrati）是纽约州立大学（The State University of New York，简称SUNY）布法罗分校人力资本研究中心主办的《国家利益》（The National Interest）杂志的特约编辑，亦是总部位于纽约的知名传播公司Vested的首席经济学家。在入职Vested之前，他曾担任Lord, Abbett & Co. 等公司的首席市场策略师和经济学家。他还经常为总部位于纽约的《城市杂志》（City Journal）撰写文章，并定期为《福布斯》（Forbes）撰写博客。他的最新著作是《即将到来的三十年：未来三十年的全球化、人口统计学和我们的生活方式》（Thirty Tomorrows: The Next Three Decades of Globalization, Demographics, and How We Will Live, 2014）。

原文： Will Beijing De-Dollarize or Dump US Treasury Debt?刊登于英文《大纪元时报》。

本文仅代表作者本人观点，并不一定反映《大纪元时报》立场。

责任编辑：高静#

相关专题：[名家专栏](#)