

## 合集《当帝国不再无所不能》之一——1、沃什上任 真相：美联储换的不是掌门，是整个货币底层逻辑

原创：ME A 森

公众号：A 视野

26 年 4 月 26 日

全球金融大地震在即

如今，老美陷入了两场区域战争中，无法自拔；东亚这里，也是剑拔弩张。

至于老美内部，更是已经把美债美股等，玩成了史诗级的钢化泡泡，绝不能破灭。

问题是，即将上任的新美联储主席，却提出了一个极为匪夷所思的货币政策思路：

降息+缩表 +取消前瞻指引

财政越是缺钱，美联储越是不下场购买更多美债，这在当前全球其它国家大幅减持美债持仓的前提下，近乎是极致疯狂！

正所谓，反常即妖~

在帝国不再无所不能之际，美联储货币政策面临如此重大的转向，注定意味着，这背后的战略算计，非同小可。

也因此，今天 A 森需要抢在这位新任美联储主席上来施政前，给大家说一下，这背后的真相和底层逻辑。

尤其作为中国人，这一局，不得不防！

本系列围绕【当帝国不再无所不能！】，将前后分三篇文章：

·第一篇《沃什上任真相：美联储换的不是掌门，是整个货币底层逻辑》……… 即本篇文章

·第二篇《全球进入“沃什时代”：真正的风暴，将在市场、中国、地缘三层同时爆发》………

… 预计于 4/28 日发布

·第三篇《全球货币秩序重构在即，中国的终极应对走向何方？》……… 预计于 4/30 日发布

A 森将分别从三个维度，系统性、一次性、独家原创性的给大家讲清楚底层逻辑。

1、详述本次货币政策转向背后的划时代底层逻辑，即，这不是换了个美联储主席，而是不可逆的范式级别的改变。

2、对金融市场、对中国、对地缘等诸多方面的冲击，到底会是如何演绎？

3、面对这个全新的情况，中国该怎么办？村里可能会出什么政策？个人又该怎么办？

全球金融市场的游戏规则，即将发生范式级别的改变。唯有先知先觉，才能先破局。因此，理解本系列的核心内容，将是你绕不开的超级干货。

使用 880 微信豆可以阅读整个合集的完整 3 篇文章。

下面开始今天的正文，各位多多支持！

此前，全球其它各国央行的外储中，黄金规模已经超过了美债规模。这不仅是一个史诗级的里程碑，更意味着，大家对于美债的真实态度。

所以，美联储亲自下场买美债，是唯一确保美债永续的办法，毕竟，没有其它更大的长期买家了。

特别是，现在美国财政部新增债务结构中，8成是短债，2成是长债。

你不去把这么多短债切换为长债，如何化债？如何让债务软着陆？

这不，老中就积极化债，现在银行体系内的钱这么多，就是积极用于地方债务的化债。

玩金融这么牛逼的老美，又如何不可能不知道这个道理？因此，越是如此诡异，则说明，老美背后的算计，越是精明。

这件事 我们要先回溯到布雷顿森林体系。

当年，布雷顿森林体系崩盘，本质上，就一句话：既要不受节制的放水印钞，又要其它国家相信美元的内在价值，凭什么？

用我们今天的话语来表达，则是：既要化债，又要保美元信用，还要没有替代品，三者如何兼得？

石油美元体系的诞生，就是为了回应这个史诗级的难题。

美国在中东跟阿拉伯国家的安全换石油战略，又用小以看着阿拉伯国家，层层地缘政治结构嵌套，确保其它国家为了发展，只能用石油美元。

而有了石油美元，老美就算胡乱印钞，其它国家又能怎么办？微信 pep854 这不，一切就慢慢又能够走通了。

后来，互联网革命、冷战结束、海湾战争、全球一体化等重大历史变故，都在强化一个要点：老美太牛逼了，美元信用不用担心，就算老美疯狂放水，也无可替代。

这个时候，美国建制派从欧洲引入新自由主义的叙事，将自己包裹成灯塔之国，完成了整个石油美元体系最后的闭环。

即，道统上的无可争议，运行机制有效，军事实力碾压，科创遥遥领先，收你们点铸币税，天下莫敢不服。

可是，次贷危机后，老美的国策就发生了范式级别的一次改变。

保权贵，屠中铲，慰 DS。

代际战争，往死里割年轻一代。

请注意，这两根主线，是同步推进的，两者之间还是相互交叉的。

于是，遇到任何问题，就国债去背锅，国债的锅再转交给美元大放水。

所谓的 MMT 现代货币理论，就是其经济学的依据，一切的一切，就是围绕上面的社会财富分配方式推进。

但是，整个体系，到了拜登时期，遇到了一个极为痛苦的节点。

此前的口罩风暴，重创了美债市场，货币过度投放的后遗症极为夸张，又跟工业霸权的老中翻脸了。

可以说，拜登时期，老美 40 年多年来第一次直面如下的困境：

要放水，就不能保美元信用；要保美元信用，不能乱放水，不能乱没收其它国家的外储。

如果我们不能理解这个要点，也就完全看不懂后来拜登所有的微操。

---

那么，拜登怎么办？

事实上，拜登施政没多久，美国经济就出现了连续两个季度的负增长，教科书上说，这就叫“技术性衰退”。

于是，他们的班底在面对“既要增长，又要保美元信用，还要乱印钱，还要控通胀”的四边形诉求面前，也是风骚走位开启。

首先，以俄乌冲突、中美金融战、民主联盟的三位一体，通过绑定“安全”逻辑，确保美元信用被拱卫。

其次，美联储加息抗通胀、保美元信用，但是，美联储以低息吸收短期美债的融资，疯狂在财政端放水。

很明显，这个模式，不可永续，最多就是个打补丁。

然而，对于极为精英化的拜登内阁体系而言，根本没得选。

因此，他们实际就是这么干的，也确实牛逼了接近2年。

期间，放水、保美元信用、增长、抗通胀、打击美元替代品，几乎所有目标都在一个有限的窗口期内，全部实现了，牛逼到爆。

欧洲是比较倒霉的，经此一役，欧元再无任何能力，可以跟美元抗衡了。公众号大佬文集圈这就是欧洲在2022年抛弃了北溪2管道、抛弃中欧投资协议的直接代价。

所以，今天的欧洲人任由老美收割，确实是活该。

但是，拜登是一个更大的灾难，包裹此前的小灾难。

等到拜登下台之前的2024年上半年，他的这个风骚走位，已经难以为继了。

这也就构成了川普 2.0 回归的时空经纬！

等到川普 2.0 回归，大家发现，这个熟悉的男人，已经很陌生了。其实，不是他陌生，而是，拜登裱糊匠式的微操，却将更大的锅留给他了。

等川普 2.0 上来的时候，发现：美元信用极为孱弱，放水刻不容缓，国债爆炸式膨胀，通胀顽固，增长有点乏力了。

要解决这些问题，缺钱啊~可是，但凡你敢疯狂放水，无数股力量就会反噬他。

这已经不是一个人能不能搞定的事情，而是整个美元体系玩到今天这个程度，它有自己的运行逻辑，是靠强人无力解决的。

川普还是脑袋清楚，想着，老子利用全面关税战，把全球割一波，银子不就有了？！这样，上述的张力，暂时又有机会可以和缓下来了。

结果，大家都知道，关税战彻底失败。

更为痛苦的是，2026 年启动的地缘冲突进行收割，在遭遇朗子的奋力反抗时，也玩不下去了。

兜兜转转，川普又回到了 2.0 时代刚刚上台的节点的困境。

增长、通胀、债务、美元信用，如何兼得？

很明显，到了今天这个地步，川普 2.0 要解决上述美元体系的老问题，已经没有什么好办法了。

然后，我们再来看看即将上来的新任美联储主席，沃什，看看他的主张，内中乾坤就很明了了。

短期美债的收益率，是锚定联邦基准利率的。

所以，大规模降息，特别又是短期美债新增供给达到整个美债新增供给的 8 成，那就等于直接将财政部的利息负担，直接降下来。请注意，这个是一个思路的彻底扭转。

2025 年，川普还是想要用 10 年期美债，去替换现在的很多短期美债，这就是传统化债。可是，各方的阻力如此巨大，根本走不通。

那么，川普现在，直接将短期美债收益率大幅下降，不也是一种化债的新思路吗？！此后，就算短期美债再多，也不怕。

另一方面，沃什又提出，要缩表。缩表，简单说，就是美联储手里的美债持仓减少，这不是利空吗？

其实，别看他们如何表演，缩表的空间是极为有限的。

反复讨论缩表，甚至缩表一点点，就是一个关键性的姿态。即，向全球资本证明，美联储可以放水，可以收水，是有信用的。

显而易见，缩表是辅助，核心是要 PUA 其它大资金相信，美元的信用是有保障。

再次，又提出 AI，沃什可谓是第一个“AI 美联储主席”。

AI 的叙事，是为了证明长期会通缩，放水很合理。

AI 的叙事，还可以证明，美国技术领先，这就是美元信用的底气。

AI 的叙事，还能展示，增长、军工领先、债务等今天市场最担心的事情，都不是问题。

一旦市场开始相信“降息+缩表+AI”的货币范式叙事，那么，石油美元体系的暂时维稳，又可以延续一段时间，搞不好可以撑到 2028 年川普下台之际。

当然，从中我们不难看出，到了这步，后面已经没有什么更好的办法，来给石油美元体系的内生 bug 打补丁了。

以今天美军核心武器的库存来看，已经不足以在东方跟老中爆发一起重大冲突。

一个不能用军武作为绝对压舱石的帝国，也就不再是一个无所不能的帝国，只剩下 PUA，没有任何办法。

大佬文集圈需要明白，到了这一步，美联储同时兼顾放水和保美元信用的两大功能，后续再无其它办法。

这既是石油美元体系叙事的最巅峰，也将是其完成整个生命周期的节点。

当然，为了确保其他人不得不信，沃什还打了一个补丁。他明确提出，要废除点阵图，相当于，以后美联储主席一个人决策货币政策。

那么，为何我们说，沃什上任初期，上述套餐是有机会走得通的呢？

需要看到，美元霸权，是有强大的体系性根基的：

·全球最深、最流动的金融市场

·SWIFT + 清算体系 + 全球贸易结算惯性

·地缘威慑网络和军事霸权，依旧在

沃什的政策，实则是强化了一个意想不到的结果。

亲美的国家，会进一步绑定美元美债，相当于交投名状。

不亲美的国家，会增加绕过 SWIFT 的力度，会开始追求更多的军事独立性和自保性，还会多玩一些老中的金融产品作为对冲。

这是因为，沃什说了再多，装的再像，以老中为代表的一大批不亲美的国家，根本不相信。

而亲美的国家，大多并不是相信沃什说了什么，仅仅是为了求自保的费用支付罢了。

所以，这就是一个很诡异的全新范式。即，大家都知道皇帝没有穿衣服，可是，没有人愿意去揭穿这一点，大家面子上都装作皇帝穿了一件很牛逼的衣服，甚至还为此欢心庆祝。

其实，无论沃什如何谈论自己的政策，真正关键点所在，只能做，不能说。

后续，美联储强化对美股涨势的支持，是必然的一环。

无论你怎么吹嘘 AI，或者各种叙事，没有华尔街在美股上的主导权，都是白搭。这也意味着，沃什的做法，将会彻底改变整个美国金融市场的基础架构。

过去，是努力吸引人家进来，以收益作为导线，是以追求上限的逻辑去布局。

以后，是用安全、利益绑定、美元信用背后的责任共担为牵引，是以守下限的逻辑去实施。

本质上，如果我美元体系崩了，今天美国所有的盟友就会彻底返贫，你们愿意吗？！

既然不愿意，那么，当我缩表的时候，你们该怎么办？当我降息的时候，你们又该怎么办？

当我叙事 AI 的时候，你们的手鼓掌了嘛？钱进来了嘛？

美国及其盟友，在金融端的 C6 联盟，将彻彻底底锁死，要比拜登时期更加紧密，唯有如此，才可以攻守同盟，一起对付老中，一起承担来自老中的压力。

自从未能收割老中成功，美元体系的内生 bug 问题，就根本没有办法系统性解决。

从拜登到川普 2.0，只能不断的想风骚招数，不断的打补丁。

可是，这些终究是不够的。

最好的办法是, 经贸领域不能把老中踢出去, 那么, 金融领域则要全面压制老中。

于是, 沃什的货币政策, 要完全跑的通, 其完整的政策公式应该是:

降息 + 缩表 + AI 叙事

+

军事地缘威慑

+

美股钢化泡泡

+

盟友体系金融联盟

唯有如此, 美元信用保住了, 美元可以随意放水, 增长暂时不是问题 (AI 和军工投资狂潮), 化债压力不慌, 并谋求对老中的收割可能性。

以上的策略, 要走得通, 留给老美的时间也不多。

必须指出, 中国这个最大的贸易玩家, 一直努力在渐进式减少对 SWIFT 的依赖, 这个乘数效应不可

小视。

各种战略资源、铁矿石、农产品、能源等，都大幅比例的提高了人民币结算。

全球现在就这么多储蓄，老中抢的越多，美元体系的 bug 风险越大，零和博弈，没得选。

如果说，拜登时期，老美想着还是一把草割我们。

那么，今天，川普 2.0 的货币范式指引是，在无法草割我们的前提下，就跟我们抢储蓄、抢地盘、抢资源。

这个范式迭代，意味着，中美金融战，将会演变成风险全面外溢的“美元全球保卫战”。

因为，如今的老中，一副极为不好惹的样子。

别说草割它，它的能量在全球的影响力，就可以抢掉老美大量经济势力版图。

美元的压力将不再是仅仅由老中本土给出，而是全球各地都有离心离德的反抗力量。

沃什的上任，任务也就跟鲍威尔时代完全不同了。

能不能打赢“美元全球保卫战”，将是他的历史地位的决定性指标，更是美国国运的分水岭所在。

免费分享 <https://cunlove.cn>

大佬文集圈 VIP 群 (原价 599, 限时**年费 349**) 包括以下**全部内容送历史文集**:

加微信 daizongdai2021 大佬文集圈 VIP 群简介 加微信 pep854

① 吃瓜群众岱岱实时圈文加实时群聊对话 (原价 365 元/年)

② 子明私享汇 (会) 内部文章 (原价 568 元/年)

③ 政事堂 (顾子明) 付费内容再送顾子明群聊

④ 米联储见闻【作者米糕】 (原价 599 元/年)

⑤ 欧洲金靴会员专属文章 (原价 328 元/年)

⑥ 砖瓦厂内部圈文 (原价 400 元/年)

⑦ 卢克文青云读书会专属文章 (原价 699 元/年)

⑧ 鉴茶财经院知识星球 (原价 3310 元/年)

⑨ 猫哥的世界知识星球文章 (原价 299/年)

⑩ 财新周刊【独家新闻】 (原价 1498 元/年)

⑪ 杨世光在金钱爆 (原价 2200 元/年)

⑫ 蔡森财经知识星球 (原价 1600 元/年)

⑬ 灏泽异谈付费文章 (持续更新)

⑭ 司马林解读毛选全套音频和全套书籍珍藏版无删减 (原价 2.3 万)

⑮ 虚声三部曲[民国梦、帝国齿轮、不被理解的 MAO] (原价 599 元)

⑯ 卢克文知识星球文章 (原价 268 元/年)

⑰ 额外再送: 卢麒元新浪微博付费专栏、村西边老王、三花九树文集;

不定期内容: \_\_\_\_\_ (更多资源写不下去了.....)

① 守夜人司令知识星球、挨踢牛魔王知识星球、生财有术知识星球、

② 创始人笔记、达叔天演论知识星球、成竹财富圈、雪球花甲老头等

③ A 视野、大树乡谈、江宁知府、咩咩说、财上海家学等付费文集

④ 西风付费文章、老端、赢在八小时之外、局外人的视界、升值计、老 A 体制内等等其它一些大 V 付费文章(每月不低于 600 元的付费文章)

大佬文集圈 VIP 群, 原价年费 599 元, 现在仅需 349 元/年, 以上内容供参考, 解释权在我。你可能获得更多, 但不可能获得更少, 话不说满, 是因为不想骗人

微信: daizongdai2021

大佬文集 (微信不收...  
广东深圳)



扫一扫上面的二维码图案, 加我为好友  
长按识别二维码

大佬文集备用号 (微信不收款)

加微信pep854



长按识别二维码