#寻找真知派#

有头条的朋友私信问：为什么美国超发了那么多的美元，对人民币、欧元、日元等全球其他货币没有大幅贬值呢？

要明白这个问题，首先必须明白一个残酷的现实：自1976年《牙买加协议》之后，美元就脱离了黄金“锚”，仅仅依靠自身信用发行纸币（此前，美联储必须有足够的黄金才能发行美元，其他国家拿着美元，可以兑换定量的黄金），而世界上大部分国家的货币，则以手中的外汇美元为‘锚’和信用，发行一定数额的国内纸币，日元、韩元甚至人民币皆是如此。

也就是说，全球大多数国家的货币都是美元的附属币。

在1944-1976年之间的金汇兑美元本位制期间，如果美元超发，全球各国就可以拿出外汇美元要求美联储给兑换成黄金，这时候黄金相对于美元供不应求，美元就会相对于黄金贬值，而全球各国得到了黄金储备，国内锚定美元发行的纸币币值就可以保持基本不变，同时相对于美元升值。

但1976年之后，美元不再与黄金锚定，成了纯粹的信用货币，全球各国的外汇美元无法要求美联储兑换成黄金。

这时候全球各国想要抛售美元资产，无非以下几条路径：

第一：用美元购买黄金（注意是是购买市场上的黄金，不是要求美联储按比例兑换），且不说自从全球脱离金本位和金汇兑本位后，全球黄金的储量和产量已经远远无法满足世界贸易和资本流动的需求，明显的僧多粥少；但是全球大宗黄金的定价权垄断在美国华尔街手里，你就没办法破局，到时候华尔街坐地起价，左手倒右手，亏的是谁，一目了然。

第二：用美元购买美国的商品、技术和服务，大众商品方面，都是美国买别人的，他们自己早已经不生产了；高科技和高端服务，美国不卖，特别是对第一大美元资产储备国-中国，如果想要强买，必须要问一问美军答不答应。

第三：把美元资产换成欧元、日元资产，欧盟和日本在新冠疫情中经济遭受的冲击也不小，超发货币的量值也不低。

更为重要的是，现在全球还没有一个能够替换美元的全球货币，真的把美元抛售大半，疫情过后，你拿什么和各国进行贸易呢？黄金的数量不够，且交易极其不方便；欧元、日元、人民币在全球建立的货币储蓄、支付、清算机构还不够多，许多国

家甚至不储备欧元、日元、人民币，交易成本极高；货币互换和欧元、日元、人民币一个问题，全球系统没有建立起来，交易成本太高。

从以上分析可以看到：现在，全球既没有一个可以替代美元的全球货币出现（欧元、英镑、日元、人民币或者正在实验的数字货币）；也没有美元变成真金白银（黄金、技术、商品）的对等途径。美元没有被大面积抛售，兑换成其他，造成美元流动性过剩的局面，美元自然不会大幅度贬值。

PS：美元和其他货币的汇率，不取决于美元（绝对）数量和其他货币（绝对）数量的比值，而取决于一段时间内：美元和其他货币进行交换的相对数量，如果美元被兑换成其他货币，超过其他货币兑换成美元，美元就贬值了；如果美元没有被大面积的兑换成其他货币，那么美元就不会大幅度贬值（尽管它的绝对数量增加了）

当然了，你也可以冒着天下之大不韪的精神，把外汇美元短时间内强行抛售（假设有这种可能），换回折半价值的真金白银（黄金、技术、商品）。

但由于你的货币是以美元锚定的，美元相当于你的准备金，现在准备金少了一半，在国内引发的通货膨胀、货币贬值和金融挤兑恐慌，谁来承担成果，谁敢于拍板，是一个考验意志和智力的问题。

所以，美元没有大幅度贬值，是一个很复杂的问题，很多人用“人民币超发的更多去解释美元相对人民币没有贬值”，是典型的思维狭隘；而去美元化，要伴随着人民币、欧元、英镑或者数字货币强势崛起，逐渐替代美元，非一时之功也。