



若此邮件中部分图片已被屏蔽，请点击邮件上方的“我信任发件人”或“[I trust content from this sender](#)”链接以查看被屏蔽的内容。

今天全球的债务规模，已经膨胀到前所未有的程度。

这样无限借债下去，真的不会出问题吗？

过去几年，这个问题被反复讨论。但最近越来越多的信号，正在指向同一个结论：我们或许已经站在了一场巨大周期转折的边缘。

如果系统真的出现失衡：

- 美国政府会像普通公司一样“破产”吗？
- 未来可能出现的结局，会是什么样子？
- **普通人**，现在还能做些什么？
- 哪些资产，未来可能面临巨大风险？
- 哪些资产，反而会成为**真正的避风港**？

要回答这些问题，我们首先需要看清：

- 我们当前，究竟处在整个经济大周期的哪个阶段。
- 债务是否已经接近**临界点**？
- 我们还有多少时间，可以**重新调整自己的资产配置**？

最后，20多年经验的资深投资人Connie分享：在这样的环境下，她正在如何思考和布局。

美国的债务，已经到了什么程度？

根据美国财政部最新财务报告，联邦政府：

总资产约为6.06万亿美元 VS 总负债*高达47.78万亿美元
*还没有计入 Social Security（社会保障）与 Medicare（医疗保险）等长期负债。

如果长期负债也全部计算在内，美国联邦政府整体负债规模，已超过**136万亿美元**。

很多经济学家开始公开警告：

今天的问题，已经不只是“债务高”，而是**债务增长的速度，正在逐渐失控**。

今年 4 月，美联储主席鲍威尔在哈佛大学再次明确表示：

“当前联邦债务路径是不可持续的（not sustainable）。”

问题的核心，并不是美国今天欠了多少钱，而是——它正在以**越来越快的速度继续扩张**。

来看一组数据：

- 2024年7月：突破 35 万亿美元
- 2024年11月：突破 36 万亿美元
- 2025年8月：突破 37 万亿美元
- 2025年10月：突破 38 万亿美元
- 2026年4月：突破 39 万亿美元

也就是说，美国国债规模，**几乎每 4-6 个月，就增加 1 万亿美元**，而且速度还在继续加快。

这个速度意味着什么？相当于：

- **每天**新增约 **70 亿** 美元债务；
- **每分钟**新增约 **500 万** 美元债务；
- 你看完一段 20 分钟的视频，美国可能又多欠了 1 亿美元。

这种扩张速度，在现代历史上，通常只会出现在：

- 世界大战时期；
- 或**严重金融危机**时期。

但今天，美国却是在“和平时期”，以近乎战争时期的速度加杠杆。而这，也正是 Ray Dalio 所提出“**大周期后半段**”的典型特征之一。

世界秩序，正在进入周期尾声？

今年 2 月，Ray Dalio 发表长文《The World Order Has Broken Down》，引发全球广泛讨论。

他的核心观点是：

二战后，以美国为核心建立的全球秩序，正在进入**衰退与重构**阶段。

事实上，越来越多国家领导人也开始公开承认：

过去 80 年的全球化秩序，已经发生根本变化。世界正在进入**新的地缘政治时代**。

根据达里奥的大周期模型，一个完整周期通常经历六个阶段：

第一阶段：秩序建立

二战后，美国主导建立布雷顿森林体系、联合国体系，美元与黄金挂钩，美国掌握全球金融与规则制定权。

第二阶段：秩序稳固

低债务、高增长，经济繁荣，社会机会丰富。

第三阶段：繁荣巅峰

资产价格持续上涨，全球享受增长红利，但债务开始累积。

第四阶段：开始透支

社会越来越依赖借贷解决问题。高杠杆、资产泡沫、贫富分化逐渐加剧。

很多人认为，美国大约在 2000 年后，尤其是 2008 年金融危机之后，进入这一阶段。

第五阶段：濒临失衡

债务压力不断扩大，社会撕裂加剧，政治极化、信任下降、全球秩序松动。

达里奥认为，美国今天已经接近这一阶段的尾声。

第六阶段：秩序重构

贸易危机、内部冲突、地缘博弈全面升级，旧秩序开始瓦解，新秩序逐渐形成。

贸易战、科技战、货币战、资本战，以及真实地缘冲突，往往会同时出现。

债务的本质，其实很多人一直没有真正理解

我们很多人习惯把“账面资产”，当作真正的财富。比如：

- 房子值 200 万；
- 股票值 100 万；
- 账户里还有现金。

于是会觉得，自己的身价有 **300 多万**。

但问题是：

这些很多只是“**账面价格**”，并不一定代表真正可以兑现的财富。

债务，本质上是：

把未来的收入，提前拿到今天来使用。

个人贷款如此，国家债务也是如此。国家今天不断借债，本质上也是在透支未来几十年的税收能力。

所以，真正危险的，并不是“有债务”，而是：

未来已经被过度透支。

为什么债务不会真正消失？

这里有一个很多人没有意识到的现实 -- 在现代金融体系里，货币本身，几乎就是通过债务创造出来的。

银行每发放一笔贷款：

- 资产端，多了一笔“借款”；
- 负债端，多了一笔“存款”。

钱，就这样被创造出来了。

反过来说：

当贷款被偿还时，货币其实也会从系统中被“销毁”。

所以，如果所有人同时：

- 偿还债务；
- 抛售资产；
- 拼命变现现金；

市场流动性就会迅速枯竭，经济会瞬间“缺血”。因此，现代系统很难真正彻底去杠杆。

一旦流动性不够，政府与央行最终往往只能：

- 发行更多债务；
- 投放更多货币；
- 用时间继续延后问题。

美国未来最可能走哪条路？

理论上，政府只有三条路：

第一条：强行去杠杆

削减支出、减少福利、主动压缩债务。但代价会非常大：

- 资产价格暴跌；
- 企业倒闭；
- 失业飙升；
- 经济深度衰退。

现实中，很少有政府愿意主动选择这条路。

第二条：直接违约

承认债务无法偿还。但这意味着：

- 国家信用崩塌；
- 资本外逃；
- 货币大幅贬值；
- 金融体系重创。

对于拥有全球储备货币地位的美国来说，这条路几乎不可能。

第三条：继续拖延

也是历史上**最常见、最现实**的路径。核心逻辑是：

- 借新债，还旧债；
- 通过通胀，逐渐稀释债务实际价值。

换句话说：

政府不会让债务“消失”，而是会让货币购买力慢慢下降。

这也是为什么，**长期高通胀，本质上会不断侵蚀普通人的现金与储蓄**。

未来最危险的资产，可能是什么？

如果未来经济进入以下情况：

- 慢性去杠杆；
- 高债务；
- 高波动；
- 低增长；

那么有几类资产，风险会明显更高。

1. 高杠杆资产

过去十多年，它们依赖低利率和便宜资金快速扩张。一旦融资环境恶化，这类资产会非常脆弱。

2. 长期低收益债券

如果未来通胀长期维持较高水平，长期国债会面临持续压力。

3. 纯靠预期支撑的高估值资产

在流动性宽松时代，市场愿意为“未来故事”支付高估值。但在高债务、低增长环境下，市场会更关注：

- 真实现金流；
- 生存能力；
- 安全边际。

什么资产，反而更重要？

在当前环境下，更应关注三类方向：

第一：具备真实现金流的资产

能够持续创造收入，并具备一定抗通胀能力。例如：

- 现金流稳定的优质企业；
- 杠杆较低、租金稳定的实物地产；
- 供需关系紧张的硬资产。

第二：具备“保险属性”的资产

例如黄金、白银等，不完全依赖单一法币信用体系的资产。

它们未必是为了高增长，而更像一种系统风险对冲工具。

第三：你自身持续创造现金流的能力

这是我认为未来最重要的资产。包括：

- 职业技能；
- 商业能力；
- 人脉资源；
- 独立创造收入的能力。

因为在周期尾声阶段，真正稀缺的，往往不是某一种资产，而是“持续赚钱的能力”。

二十多年经验的投资人：投资思路，正在发生变化

从现在开始，游戏规则已经和过去不同。

过去十多年，是：

“加杠杆、赌增长、赌流动性”的时代。

而未来，更可能进入：

“慢性去杠杆、重视现金流、强调安全边际”的阶段。

因此，有着二十多年投资经验的Connie，现在看项目时，会特别关注几个标准：

- 不依赖未来资产价格继续上涨；
- 即使市场低迷，依然能持续产生现金流；
- 对利率变化不敏感；
- 杠杆低；
- 不确定性和维护风险较小；
- 供给受限、具备长期稀缺性。

例如近期关注的一些工业与公寓类资产，本身已经具备稳定租约与持续现金流，而买入价格甚至低于重置成本，部分接近土地价值。

这类资产最吸引特质，并不是“未来可能涨多少”，而是：
即使外部环境波动，它本身依然具备生存能力。

市场会继续变化。没有人能精准预测每一次拐点。

但在复杂周期里，比“猜方向”更重要的，是：
确保自己的资产结构，能够穿越不同环境。

你当前的资产配置，是否已经为这种变化做好准备？

如果你也认同这样的思维方式，欢迎加入我们的地产投资圈，获取第一手投资机会、行业知识、以及我的独家线上直播预告：

👉 [【点击链接加入】](#) [解锁你的财富跳板](#) [点击加入](#)

This email is not an offer to sell or a solicitation of a security or investment. Any such offering can only be made subject to appropriate Offering Documents, including the PPM.

Book A Call

每周我们都会把最专业实用的房产投资贴士、致富指南等等精彩内容直接发送至您的

邮箱，还会不时放送**市场趋势分析**，请不要错过哦！

更棒的是，我们还会分享**独家投资机会**，助你轻松财富增长！

若此邮件中部分图片已被屏蔽，请点击邮件上方的“我信任发件人”或“[I trust content from this sender](#)”链接以查看被屏蔽的内容。

更多内容，请在各平台搜索：

美国Connie

Youtube、Facebook、小红书、微信视频号

官方网站：ufundinvestment.com

基金网站：

fund.ufundinvestment.com

ufundcapital.com

UFUND Investment LLC, 9600 great hills trl, 150w, Austin, Texas 78759, United States

[Manage preferences](#)