

# 浅谈美国债务危机

本报特约撰稿人：佳木

5月27日，美国总统拜登和众议院议长、共和党领袖麦肯锡在经过数周谈判后达成初步协议：共和党同意提高原31.4万亿美元的美国债务上限，但要求政府削减预算（如教育及社会福利开支等），从而暂缓美债违约的危机。本文在此简单介绍美债状况，分析引起美债的原因，讨论美国两党对美债的态度及美债对美国的影响。

## 美债状况

国家债务危机是指政府因收入和开支不平衡产生巨大的债务问题从而引发的危急状态。近年来，美国债务逐年升高。为缓解债务压力，美国政府通过不断发行债券、向国内外债权人借钱的方法来应对沉重的债务。然而，如此大量发行国家债券可导致美债的不断攀升，美债已从2007年的9.2万亿升到今年创纪录的31.4万亿美元。为了限制不断发行国债，美国设定了一个债务上限，即由国会与政府协商批准债务的最大限额。当债务接近上限时，政府需要采取措施来提高债务上限，否则可能会面临无法偿还债务的风险。2019年9月，美国国会批准的债务上限为31.4万亿美元。在2023年1月，美国债务已临近此上限。债务上限的争议常导致政府和国会之间的政治对抗。国会在批准债务上限额度时，也要求政府缩减各项开支、例如精简政府机构、减少教育经费和社会福利以及国防开支等。

## 国债升高的原因

导致美国债务升高的主要原因如下：

**财政赤字：**美国政府多年来一直存在财政赤字问题，即支出超过收入的情况。据报道，美国财政赤字从2015年的0.439万亿上升到2022年的1.4万亿美元。政府不得不通过不断地发行债券来填补预算赤字，因此逐渐积累了大量的债务。

**社会福利支出增加：**近年来美国政府在福利和医疗保健等方面的支出不断升高，这增加了政府的财政压力。医疗保健费用的上升尤其是一个严重的负担。社会福利支出包括多个方面，社会医疗保险如Medicare和Medicaid，社会安全金如退休金和残疾金，以及其他福利项目。据报道，美国社会福利开支从2019年的0.733万亿，增加到2022年的1.215万亿，占据了联邦预算的19%。

**军事开支增长：**美国军事方面的开支巨大，世界排名第一。美国2023年的国防预算为8420亿美元，占联邦预算的12%，较上一年增加了3.2%。近两年，美国增加军费开支的主要原因是受俄乌战争和亚太地缘政治的影响。美国大力军事援助乌克兰和亚太盟国，

支出包括军事装备的采购、军队的维护和军事行动的资金支出，这都对美国的财政状况造成了负担。

**经济衰退和金融危机：**经济衰退和金融危机导致税收减少、失业率上升，同时也增加了政府的支出，如失业救济和经济刺激计划。在新冠疫情期间，美国经济年均衰退19.3%。这些因素都对美国债务增长产生了负面影响。

## 两党的态度

美国民主党和共和党对国债问题有不同看法和立场。民主党认为提高富人和高收入者的税收，可以增加政府的收入、减少财政赤字和国债；主张提高社会福利和公共服务的投资来促进经济增长和保护社会的公平性，并为经济弱势群体提供更多的支持；支持减少军费开支，在国防和其他领域进行资金重新分配；并强调外交和多边合作的重要性，以解决全球问题。

共和党的立场是减少和控制政府开支来降低财政赤字和国债，主张削减政府部门和项目，以减少政府干预经济和社会事务；推行减税和鼓励企业投资来促进经济增长；支持维持较高水平的国防预算，认为强大的军事能力对维护国家利益和全球稳定至关重要。

## 国债的影响

国债问题非常复杂，其影响与众多其他因素和变量相关联，在不同经济环境和政策下可能产生不同的结果。大量国债对美国经济和社会可能产生的冲击和影响如下：

**利息负担增加：**大量国债意味着政府需要支付更多的利息来偿还债务，这将增加政府财政的负担。大量的利息支付可能导致减少其他重要联邦开支，例如教育、医疗保健或基础设施。

**财政风险增加：**大量国债可导致财政不可持续性风险，即政府无法持续偿还债务。如债务持续增长且超出国家经济增长的能力，可导致财政危机进而影响国家经济的稳定性。

**货币稳定性：**高额国债可能对货币稳定性产生影响。政府需要借入大量资金来填补财政赤字，这可能导致货币供应量增加，进而引发通货膨胀风险。

**市场利率影响：**政府的借款需求增加可能导致市场利率上升。高利率对消费者、企业和房地产等领域的借款成本产生影响，可能抑制经济增长和投资。

**国际信用评级下降：**高额的国债可能导致国际信



用评级机构下调美国的信用评级，这可能影响美国在国际金融市场的声誉和信任度，增加借款成本。

**经济增长的受限：**高额国债可能对长期经济增长产生负面影响。债务的偿还和利息支付可能占用了可用于投资和创新的资金，限制了经济的潜在增长能力。

## 小结

5月31日，众议院以314:117票通过提高美债上限法案。次日，参议院以63:36票也批准该法案。美债违约的危机终于在6月5日最后期限前得到化解。作为全球最大的经济体和世界储备货币——美元的发行国，美国具有相对强大的借贷能力和吸引力。因此，目前美国尚未出现无法偿还债务的情况。美国发行债券的收益率随偿还时间长短和美联储制定利率而改变。近两年来，由于通货膨胀的影响，美联储先后加息10次，银行利率从0增加到5~5.25%。近期，美国10年期国债收益率上升至4%左右。因为美国债券收益率稳定，使其受到一些国内外客户的青睐。日本、中国和英国是美债前3名的债权国，他们分别持有美债1.067、0.867和0.655万亿美元。应当指出的是，长期债务累积可能对美国经济和金融稳定产生潜在风险。但是，根据最近美国财政部公布的数据，2022年度美国财政赤字减至1.375万亿美元，较2021年度的2.776万亿美元减少了一半。这是由于美国经济正逐渐从新冠疫情影响下得到恢复。因此，只有大力发展经济，增加消费，降低物价，减少财政赤字以及控制通货膨胀，方可减少美国国债。

本文仅代表作者个人观点，不代表本报立场。