

40 万亿美元！ 狂飙的美债如何危害全球



美国联邦政府债务规模再次突破历史性整数节点。美国财政部19日公布的数据显示，美债总额首次突破40万亿美元，比去年美国国内生产总值(GDP)还多出近10万亿美元，意味着每名美国人背负约11.6万美元债务。美债增长失控，不仅暴露美国财政深层次结构性问题，更通过美元霸权向外输出风险，对全球金融稳定与世界经济复苏构成持续威胁。

美债如何在创新高道路上一路狂飙？背后是怎样的深层财政困境？美债持续膨胀如何加剧全球金融风险？

1 债务“雪球”如何越滚越大

“美国国债规模走势从未像现在这般触目惊心。”美国《新闻周刊》网站近日刊文发出如此感叹。

从建国之初的7100万美元，到如今突破40万亿美元，美债规模在两个半世纪中呈指数级扩张，达到令人难以想象的规模。

美债“雪球”越滚越大，也越滚越快。美债规模达到1万亿美元用了超过200年，从1万亿美元到突破10万亿美元仅用约27年。此后，美债开启狂飙模式，膨胀到30万亿美元只用了约14年，此后4年半又膨胀至40万亿美元的历史新高。

梳理历史脉络可以发现，美债先后经历了起源期、早期发展、快速扩张和加速膨胀四个阶段。

美债起源可追溯至独立战争时期。18世

纪末，当时的首任财长亚历山大·汉密尔顿依据1790年《融资法案》整合全美各类积欠款项，统一归集为国家债务。

进入19世纪的早期发展阶段，美债发行需经国会批准，政府财政收支总体平衡，债务增速不高。20世纪，美债成为政府财政政策重要工具，更成为美国应对各类重大危机的关键手段。1981年里根总统任期内，美债规模首次突破1万亿美元。进入21世纪，美债进入加速膨胀期，债务成为常态化融资工具，美债规模开始滚雪球式增长。

近年来，即便未爆发重大危机，美债年均新增规模仍超过2万亿美元，债务增速长期接近经济增速的两倍，债务滚雪球效应持续加剧，且当前财政框架下不存在自主降温、刹车缓释的约束条件。

2 债务狂飙凸显何种困境

“威胁美国未来的最大危机近在眼前。”美国福克斯新闻频道近日指出，债务规模年年攀升，政府却拿不出实质性解决方案。

分析人士表示，40万亿美元不仅是数字突破，更是美国财政可持续性恶化的重要节点，标志着美国结构性危机加剧，多重风险持续累积。

首先，债务杠杆持续高企，财政抗风险能力显著弱化。伴随债务总量飙升，美国政府债务占GDP比重长期处于高位。截至2026年第一季度末，这一数值高达近123%，远超国际公认警戒线。

“当今美国的(经济)修复能力已不如几十年前。”国际货币基金组织(IMF)前首席经济学家、哈佛大学教授肯尼斯·罗格夫近日告诉媒体，债务激增、利率上升以及政治僵局侵蚀了美国经济韧性，而这些都是国家走向债务危机的典型征兆。

其次，巨额利息挤压公共政策预算，财政收支失衡进一步加剧。在当前债务体量

下，美债年度利息支出创下历史新高，大幅分流公共财政资源，美国财政逐渐沦为“只为偿还债务运转”。

美国《财富》杂志网站刊文指出，美国政府2026财年上半年的利息支出高达5290亿美元，相当于国防和教育支出的总和，持续走高的偿债成本大幅压缩政府可灵活调配的公共开支。

此外，长期无序发债持续动摇市场信心，美债“无风险资产”光环褪色。依托美元霸权，美债长期是全球避险储备资产，但无休止的债务扩张令全球投资者对其长期信用存疑。各国主权机构持续调整外汇储备配置，减持美债、增持黄金与多元资产，美债全球避险溢价持续收窄，市场脆弱性显著抬升。

欧洲央行数据显示，截至2025年末，美国国债在全球官方储备资产总额中占比连续两年下跌，较2023年末下降4个百分点。全球对美债的配置意愿持续走弱。

3 债务无序膨胀如何贻害全球

美债被视作全球金融定价锚与跨境资本流动核心风向标，40万亿美元巨额美债将通过推高融资成本、扰动跨境资本、削弱市场流动性等方式向外输出风险，带来全球性、持续性连锁负面冲击。

海量美债供给抬升全球无风险利率，压制全球复苏动力。美国为填补财政赤字持续发债，市场对巨额债务的偿付担忧推高风险溢价，长端美债收益率中枢持续上行。摩根大通利率策略团队最新研报认为，天量债务供给将长期抬升债券期限溢价。

美债收益率作为全球资产定价基准，上行后带动各国主权债、美元企业债、居民信贷利率同步走高：新兴市场外币偿债压力大幅加重，全球企业投融资成本抬升，产业扩张、跨境投资与居民信贷需求同步走弱。

长端收益率走高催生美元资产“抽水效应”，加剧全球资本与汇率波动。高收益美债吸引全球资金大规模撤离新兴市场，回流美国。路透、彭博资金流向数据显示，美债逼近40万亿美元关口之际，长端收益率震荡上行，跨境资金大幅频繁跨境腾挪，发达经济体与新兴市场金融行情分化进一步加剧。

无序扩张的美债还扭曲债券交易结构，弱化市场流动性，推升全球系统性风险。40万亿美元债务带来供需失衡，持仓结构发生根本性转变：海外央行、主权基金等长期配置资金持续减持退场，对冲基金等短线杠杆资金成为主要承接方。美债从全球市场“稳定器”变为波动“放大器”，一旦经济数据、货币政策、地缘局势出现变动，杠杆资金极易集中抛售踩踏，引发收益率剧烈波动、市场流动性瞬间枯竭。

IMF最新《全球金融稳定报告》警告，美债市场流动性脆弱性攀升，会放大跨市场风险共振，局部金融波动极易向全球扩散，持续削弱全球金融体系自我修复能力。

国际舆论普遍认为，巨额美债已成为全球系统性风险源头。美国依靠美元霸权将自身财政失衡成本向外转嫁，既压制全球经济复苏，又持续撕裂现有国际金融秩序。长期来看，全球金融体系的脆弱性、结构性矛盾将因美国财政风险而持续累积。

(来源：新华社)