

“流沙之上建大楼”

美债困局为何越陷越深

当前，美国联邦政府债务逼近创纪录的 40 万亿美元，距离“大而美”税收与支出法案限定的约 41.1 万亿美元债务上限仅一步之遥。这场由美国财政部、美联储、债券市场三方参与的“危险游戏”又将面临新一轮政治扯皮、风险积聚和利益分配。

分析人士形容，美债像“流沙”，而美国财政就像建在这流沙上的“摩天大楼”。为保证大楼不垮，只能把新沙袋投入本就松动的地基，用新沙填补旧沙，以支撑摇摇欲坠的体系。

如今，这场持续多年的游戏形成了一个难以打破的债务循环：财政部借钱、美联储兜底、债务市场承压。这种“左手倒右手”的循环已经越来越难以解决美国财政面临的困局。

依靠短债度日

在美国财政部资产负债表上，债务被分成中短长三种。短期债券期限从几个月到 1 年不等，中期债券期限从 2 年到 10 年不等，长期债券期限为 10 年以上。

一般来说，债券期限越短，收益率越低。长债卖的是经济长期收益和财务的可持续性。随着美债规模膨胀，投资者对美国几十年后的财政健康质疑愈深，导致美国长期债券的收益率始终保持在高位。当前，美国 30 年期国债收益率维持在 5.2% 之上，是 2001 年以来最高水平。

收益率高，意味着融资成本高。当前，美国财政部不得不调整策略，更多发行短期国债快速“补水”，以满足短期资金要求。路透社日前报道，美国短期国债已占美国可交易国债的约 22%。这一水平高于财政部借贷顾问委员会建

议的 15% 至 20% 区间。

业内人士表示，财政部更多依赖短债虽可降低眼下利息成本，却埋下了新的隐患。

短债占比上升，意味着发债频率更高。以前，长债能够在较长时间内锁定成本；现在，短债看似便宜，但成本波动大。一旦短期内市场利率上升或美债需求波动，美债将面临“旧债到期、新债难借”的压力。

发债频率高意味着财政部越来越依赖金融市场每月、每周甚至每天的承接能力。一旦市场流动性紧张，美国财政压力就会迅速放大。这意味着，资本市场任何的风吹草动都可能传导成为美国财政压力。

利息越高发债越多

短债让美国面临的风险“击鼓传花”，长债则给未来锁定了更高财政压力。

与短债主要增加再融资压力不同，美国长债收益率一旦长期维持高位，就意味着美国政府今后多年都要在更高的利率水平上承担融资成本。

当前，新发行的 10 年期、30 年期国债需支付更高利息，而到期债务再融资时，也只能被更高利息的债务替代。随着时间的推移，高利率影响将从新增债务扩散至整个存量债务体系。

更大的问题在于，利息支出本身会挤压财政空间。美国政府每年需要支付的国债利息不断增加。为填补财政缺口，政府又需要发行更多国债，进一步增加市场供给。如果投资者因此要求更高收益率，美国政府就会陷入“债务越多、利息越高、发债越多”的循环。

中长期收益率高企还会改变美国融



这是 7 月 19 日美国迈阿密港集装箱码头的资料照片。 新华社记者张凤国 摄

资环境。10 年期美债收益率是美国金融市场重要的定价基准，其上升会传导至企业债券、住房抵押贷款和商业地产融资成本，压低股票等风险资产估值。只要长期国债收益率仍处高位，美国经济的融资环境将持续紧张。

换句话说，中长期债券收益率上升带来的并非一次性的“借钱变贵”，而是对美国财政和经济形成长期、持续的压力。当越来越多的国债以较高利率发行，美国财政需要付出的代价也将越来越大。

一场危险游戏

长期以来，美联储是美国债务游戏的重要参与者，与财政部共同构成“左手倒右手”的危险游戏。不少观察人士预计，面对当前的债务压力，财政部会给美联储持续施压，让美联储通过降息或至少不加息来减少短期融资压力。然而，这场游戏并没有那么简单。

一般来说，美国财政支出肆意扩大、预算赤字膨胀，带来发债需求、推高收益率。这会改变市场流动性和资产

价格。在这种变化下，美联储不得不调整利率以寻求新的市场稳定。

对于美国金融体系来说，这造就了财政部与美联储彼此配合的局面：财政部希望控制发债成本，美联储则希望稳定金融市场、维持美元资产的吸引力。财政扩张推高融资需求后，货币政策重新寻找平衡，最终导致财政与货币政策相互牵制、相互配合。

实际上，美国财政部与美联储的目标是相同的，那就是让美债持续发行、持续交易、持续套取全球资本。

“左手倒右手”的游戏可以持续，但并不能保证安全。美债“雪球”越滚越大，一条不断自我强化的恶性循环正悄然形成：债务膨胀推高利息、利息高企倒逼新债发行、新债持续抬高收益率、高收益率让利息雪上加霜。随着债务累积，美国金融体系“按下葫芦起了瓢”，只能一而再再而三地把更多风险推迟到下一次融资，给“定时炸弹”反复上发条。

肆意膨胀的美债如同“灰犀牛”，随时可能冲击全球经济和金融稳定。市场在关注，这根绷紧的发条会不会断。

据新华社

分类广告

遗失声明 公告通知

本地权威媒体、广告覆盖广、性价比高！
包年包季合作更多优惠！
在线办理：0773-2851488

温馨传递 幸福启事

99 元起登

温馨提示：本分类信息不作为交易、签订协议的依据，请进一步核实

地址：桂林秀峰区榕湖北路 1 号日报社采编大楼 1 楼

生活服务

搬家·搬厂

专业搬钢琴、搬
桂北搬家 家搬厂、设备起重 2612891

半球搬家 获“行业十佳”称号
拆装空调 2606628

旧货回收

废品回收 0773-2807111
家具家电回收、酒店废品回收
整体打包回收、单位废品回收

保洁清洗

专业保洁 18178362761
开荒保洁、室内保洁、外墙保洁
酒店外墙清洗、外墙玻璃清理

家电维修

环球冷气 5838779
精修空调、洗衣机、电视、
冰箱热水器等 18977365198

防水补漏

推荐防水补漏 134 81 372220
承接各种大小补漏、屋顶、外墙、露台、
彩瓦、卫生间、管道、专业高空作业

疏通·抽粪

专业疏通抽粪改道
南区：13557730472
北区：18377330670

推荐疏通公司 18176416051
疏通改道、抽粪清理、管道清洗、
管道改造、旧房翻新、水电改造

疏通马桶厨房

2883818
汽车抽粪、防水补漏、水管改装
排水管改道、换便盆、可开发票

疏通改道抽化粪池

北区：13788565113
南区：18278368834

遗失声明

●平乐县木老冲水电站遗失
旧公章一枚，声明作废。

注销公告

资源县振威跆拳道俱乐部（注册号：
51450329MJN363080P）经理会研究决议拟向登记机
关申请注销登记，清算负责人为：廖新培。
请债权人于见报之日起 45 日以内，向本俱乐部清
算负责人申报债权债务。
特此公告！

资源县振威跆拳道俱乐部
2026 年 8 月 17 日

交房公告

尊敬的骏达·象山悦业主：
我司开发建设的骏达·象山悦 3#楼、5#楼、6#楼及车
位已按合同约定达到交付条件，现定于以下指定时间办
理交房手续：
1、交房时间：2026 年 8 月 31 日 9:00-18:00
2、交房地点：骏达·象山悦营销中心
3、联系电话：0773-3818988
请各位业主带齐交房通知书、购房相关合同、缴款票据
及身份证明文件等资料前来办理交房手续，恭迎业主回家。
特此公告。

桂林骏达置地集团有限公司
2026 年 8 月 17 日

注销公告

桂林市七星区跆拳道协会（注册号：
51450305MJN335696U）经理会研究决议拟向登记机
关申请注销登记，清算负责人为：廖新培。
请债权人于见报之日起 45 日以内，向本协会清算
负责人申报债权债务。
特此公告！

桂林市七星区跆拳道协会
2026 年 8 月 17 日

咱可以刊登“结婚启事”啦！

桂林晚报喜事喜报祝福类登报公告

主流媒体 权威见证
给自己一份纸质的浪漫
复古又新潮的仪式感

在线咨询办理：
2851488

新房、二手房线上
免费发布 本地人自己的
房产交易平台