

遠景論壇



美國聯邦政府債務於 8 月 18 日正式突破 40 兆美元，市場再度聚焦美國財政壓力。

（圖片來源：Depositphotos）

美國國債的問題

張建一

台灣經濟研究院院長

美國聯邦政府債務於 8 月 18 日正式突破 40 兆美元，市場再度聚焦美國財政壓力；加上 AI 科技巨擘為了挹注基礎建設資金而大舉發債，正對美國公債產生嚴重的「排擠效應」，也是將美國長期公債殖利率推升至歷史高點的主要原因。美國是全球最大的經濟體，也是國



際主要儲備貨幣美元的發行國，美國聯邦政府債務持續擴大引發全球對於美債未來能否順利發行與履行債務義務的疑慮，進而影響美元持續作為國際儲備的穩定性。

美國債務的累積不只花在美國身上

2025 年，美國財政年度的聯邦政府總支出約 7 兆美元，但國債淨利息支出約 9,700 億美元，亦即利息占總支出達 13.9%，也就是說，美國聯邦政府每花 100 美元，就有約 14 美元是在付國債利息，這個數字已經非常接近聯邦政府的國防支出，負擔相當沉重。而美國國會預算辦公室（Congressional Budget Office, CBO）預測 2026 財政年度淨利息支出將突破 1 兆美元。然而，美國累積 40 兆美元的債務難道全都花在美國自己身上嗎？

自二戰結束（1945 年）至今，美國累計發放的對外援助總額已超過 3.8 兆美元（按通膨調整後的近年美元價值計算）。如果再加上國際組織會費、海外軍事援助等，可能約 8 至 10 兆美元，這約占 40 兆美元國債的 20% 至 25%。當然，不可否認這些支出與美國想要維持全球霸主地位有關。

美國必須正視美債對美國地位的重要性

事實上，美債的問題主要仍必須由美國內部自行解決，否則美國長期以來的全球霸主地位可能不再穩固。當前，美國必須快速就各個面向進行重大改革，包括財政端（控制供給與收支）改善財政赤字：透過削減非必要政府支出，同時提高稅率與擴大稅基（增加稅收），從根源減少新發債需求；優化發債結構與回購：財政部可調整長短期債券發行比例，或進行國債回購，類似扭曲操作（operation twist）以穩定長端殖利率；貨幣端（聯準會流動性支援）降息與流動性挹注：聯邦準備理事會（Fed）適時啟動降息或提供緊急流動性工具，直接降低市場融資壓力；極端情況下實施殖利率曲線控制（YCC）：若殖利率飆升失控，央行可設定長債利率上限並進行干預買賣。

全球也必須正視美債問題對全球民主的影響

長期以來，美國是全球最主要的國防保護傘。全世界民主國家必須充分認知到，若美國財政真的垮了，美債、美元甚至美國均會出現問題，全球的民主體制可能無法維持，甚至可能崩潰，而想要獨霸全球的極權國家就會趁勢而起，進而使全球的民主、自由與人權受到極



大的威脅。當然，其他國家無法直接解決美國的債務問題，不過，全球主要民主經濟體與中央銀行仍可以透過外圍協助、國際合作與市場機制，在一定程度上幫助美國緩解債務壓力、降低融資成本或維持市場穩定：

1. 繼續購買與長期持有美債（提供資金供給）：日本、英國、主權財富基金（如中東國家）等主要持有者若持續或擴大增持美債，吸收新發行債券，能為美國財政部提供穩定的資金來源，避免美債流標或殖利率大幅飆升。同時，外國央行，特別是民主國家的央行，持續將美債作為主要的美元外匯存底資產，也有助於穩定市場信心，並形成對美債信用的直接支持。
2. 貨幣政策與匯率協調（減緩債務利息壓力）：利差與匯率管理。當美債殖利率過高時，其他主要經濟體（如歐元區、日本）若配合調整自身的貨幣政策或進行匯率干預，可減少美元資金異常流動，協助穩定全球債券市場的收益率水準。央行常態化流動性互換：外國央行與聯準會保持美元互換機制，可以在全球市場出現美元流動性緊縮時，防止外國機構被迫「拋售美債」換取美元現金，從而避免美債價格崩跌。
3. 擴大對美貿易與投資（促進美國內部稅收）：友好國家（如歐洲、臺灣、日本及韓國）的企業擴大赴美直接投資設廠（如半導體、綠能、製造業），有助於帶動美國本土經濟成長、增加就業並擴大稅基，使美國政府能獲得更多稅收來償還債務。同時，各國增加對美國天然氣、農產品及高科技產品的採購，有助於改善美國貿易赤字，提升其整體經濟體質。
4. 國際金融制度的戰略妥協：維護美元的全球儲備貨幣地位。只要全球國際貿易（如石油、大宗商品）依然高度依賴美元結算，各國就必須持有大量美元資產（主要是美債）。

總而言之，對於美債問題，全球各國或多或少都有責任，但要澈底解決美債問題，關鍵仍在於美國聯邦政府能否透過加稅、削減開支等財政改革，同時全球民主國家亦應盡可能分擔美國在維持全球安全與民主方面的開支。



編按：本文僅代表作者個人觀點，不代表遠景基金會之政策與立場。

財團法人兩岸交流遠景基金會

本基金會為研究國際政經情勢之民間學術智庫，旨在針對國際政經情勢及戰略與安全等領域，將學術研究成果具體轉化為政策研析，作為我政府參考，深化學術研究能量，並增進與國際重要智庫交流與互訪。

臺北市汀州路三段 60 巷 1 號

Tel: 886-2-23654366

Fax: 886-2-23679193

<http://www.pf.org.tw>

