

# 美国主权债务特点、成因与未来风险

马 宇

(山东工商学院 金融研究院 山东 烟台 264005)

**摘要:** 2008 年国际金融危机爆发以来,美国主权债务规模快速攀升,风险不断增加。文章系统地阐述了美国主权债务的特点、成因及未来风险发展趋势。美国主权债务的特点表现为本币标价、债务规模巨大、利息支出负担日益沉重、国际资金循环的重要环节;成因主要包括美元是国际货币、凯恩斯学派的指导思想和巨额的财政赤字;未来风险的发展主要取决于美国经济增长、财政赤字、利率变化、老龄化对隐性债务的影响、金融危机等造成的意外冲击、国会两党斗争是否会造成债务违约等。

**关键词:** 美国主权债务; 国际货币; 债务风险; 财政赤字

**中图分类号:** F831 **文献标识码:** A **文章编号:** 2095 - 0098(2016)01 - 0011 - 07

## 一、美国主权债务的特点

美国主权债务问题与其他国家相比,有着显著的特点,主要是因为美国是全球金融中心,美元是国际货币,美国政府的债务都是以美元标价发行的,也是用美元偿还的,而且美国联邦储备银行具有发行美元货币的权利。因此,美国主权债务问题表现出一些与其他国家不同的特点。

### (一) 债务以本币标价

一般的国家尤其是新兴市场国家出现主权债务危机,主要是因为以外币计价的债务无法按时偿还,因此,其发生债务危机的基本条件是政府直接借的或者政府担保的,以外币标价的债务,到期无法偿还。而美国的主权债务问题与新兴市场国家的情况则完全不一样。由于美元是国际货币,美国联邦政府发行的债券等债务工具是以美元标价的,这些债务工具被其他国家政府或投资者持有,就构成了美国政府对外的负债,即通常意义上的主权债务,其他国家的主权债务都是以外币标价的,美国则不同,美国主权债务也是美元标价,这一点是美国主权债务问题的最大特殊之处。一方面,美国政府的外债不存在汇率风险,另一方面,在必要的时候,美国能通过美联储增发货币来偿还外债,一般不会出现直接违约的问题。同时,因为美国有美元发行权,所以美国可以通过增发美元稀释债务,减轻债务负担。

### (二) 绝对债务规模和隐性债务规模巨大

表 1 显示了各发达国家以美元衡量的政府债务规模比较,可以发现在 2005 年以前,日本是第一大政府负债国,2006 年以后,美国则成为第一大负债国,2006 年是 8.819 万亿美元负债,2013 年达到 17.559 万亿美元,政府债务绝对规模在整个发达国家中遥遥领先。目前居于第二位的是日本,日本政府负债达到 11.921 万亿美元,第三位是德国,德国政府负债达 2.849 万亿美元。整个欧元区的政府债务数额从 2001 年的 4.328 万亿美元增加到 2013 年的 12.107 万亿美元,整个欧元区的政府债务只有美国政府债务的 69%,与日本政府

收稿日期: 2015 - 06 - 20

基金项目: 国家社会科学基金项目“美国主权债务风险的系统动力学仿真、预警及我国外汇储备优化管理研究”(12BJL050); 教育部人文社会科学规划基金项目“新兴市场国家(地区)银行危机与货币危机的共生性研究”(13YJA790122)

作者简介: 马宇(1970 -),男,经济学博士,教授,研究方向为国际金融。

债务总额相当。七个主要发达国家的政府债务总额 2001 年为 16.277 万亿美元, 2007 年为 25.492 万亿美元, 2013 年达到 41.547 万亿美元。2013 年美国政府债务占主要发达国家政府债务总额的 42.2%, 日本占 28.6%。

表 1 政府债务总额 10 亿美元

时间	加拿大	法国	德国	意大利	日本	英国	美国	欧元区	主要发达经济体(G7)
2001 年	605	760	1110	1180	6391	557	5632	4328	16277
2002 年	606	860	1222	1294	6528	599	6079	4713	17196
2003 年	680	1129	1555	1570	7297	728	6736	5911	19720
2004 年	740	1333	1795	1790	8411	889	8039	6808	23039
2005 年	835	1435	1906	1898	8523	968	8497	7135	24043
2006 年	924	1440	1967	1985	8103	1067	8819	7383	24321
2007 年	973	1660	2170	2199	7973	1249	9268	8223	25492
2008 年	1097	1939	2431	2457	9301	1405	10721	9559	29360
2009 年	1117	2074	2458	2457	10586	1486	12407	9949	32605
2010 年	1342	2099	2707	2436	11867	1793	14182	10430	36494
2011 年	1485	2385	2898	2648	13573	2090	15379	11554	40460
2012 年	1604	2351	2769	2551	14093	2203	16627	11310	42219
2013 年	1626	2580	2849	2757	11921	2282	17559	12107	41547

注: 数据来源于国务院发展研究中心信息网。

衡量美国主权债务风险, 还需要注意隐性债务问题, 社保欠账是美国政府最大的隐性债务。美国政府问责局前总审计长大卫·沃尔克认为包括社保欠账以及政府担保等在内的美国债务总额高达 79 万亿美元。<sup>[1]</sup> 因此, 如果情况不出现根本性改变, 未来几十年美国的隐性债务会变成现实债务, 到那时危机将无法避免。

### (三) 利息支出负担日益沉重

2013 年美国联邦政府债务已经超过 17 万亿美元, 绝对数额和占 GDP 比重都创有史以来最高, 因此, 巨额债务的利息负担很大。美国政府利息支出占财政收入的比例, 2010 年为 15.73%, 2011 年为 16.63%, 2012 年为 15.65%。从表 2 可以看出, 发达国家的利息支出占财政收入比例, 美国居第一位, 日本居第二位, 意大利居第三位, 仍然是美国和日本的占比偏高。因为当前美国利率处于历史低位水平, 将来必然上涨, 从而带来政府债务利息负担上升。

表 2 利息支出占总收入比例 %

时间	日本	德国	法国	英国	意大利	加拿大	美国
2001 年		6.69	6.21	6.13	16.73	18.06	16.07
2002 年		6.31	6.27	5.53	15.35	15.88	15.94
2003 年		6.26	6.12	5.56	13.93	14.65	15.24
2004 年		6.17	6.02	5.34	12.99	13.35	14.9
2005 年	12.38	5.99	5.84	5.54	12.87	12.14	14.76
2006 年	10.78	6.03	5.55	5.35	11.99	11.55	14.49
2007 年	13.67	6.07	5.79	5.8	12.4	10.74	15.15
2008 年	13.22	5.85	6.18	5.78	12.78	10.22	15.25
2009 年	15.03	5.45	5.42	5.29	11.18	9.53	15.64
2010 年	15.32	5.23	5.35	8.12	11.16	9.69	15.73
2011 年	15.68	5.26	5.79	8.83	12.24	9.38	16.63
2012 年	15.56	4.86	5.52	7.65	13.38	8.47	15.65

注: 数据来源于国务院发展研究中心信息网。

#### (四) 是国际资金循环的重要一环

国外投资者占美国政府债务持有者比例达33%,其中很大一部分是其他国家中央银行。他国中央银行购买美国国债实际上是国际资金循环的重要一环,美国虽然在高科技领域和服务行业具有优势,但在一般性消费品等领域不具有优势,这造成美国进口额大于出口额,存在着巨大的经常账户逆差,这意味着美国对外支付大量美元,这些美元流到其他国家变为中央银行持有的外汇储备,为了保值增值,这些国家央行就会为手中的美元寻找投资机会,而美国国债是全球安全性最好的投资工具,因此国外央行将外汇储备大量投资于美国国债,美元重新回流到美国,外汇储备的安全性得到保障,同时具有一定收益性,完成了资金循环。

因此,从全球资金循环的角度来看,美国政府债务使得美国与中国、日本等顺差国的资金顺利周转,美国大量进口实物产品,中国和日本等国出口这些产品给美国,美国将联邦政府发行的安全性较高的美国国债卖给中国和日本等顺差国,这些国家中央银行将美国国债作为外汇储备进行投资,获取一定收益。这种格局和发展趋势在过去十几年中一直都在持续,并使得美国的国际收支逆差越来越大,同样也允许中国和日本等国保持一个持续的大量的国际收支顺差,积累了越来越多的外汇储备。但是,这种情况是否能持续下去,是一个值得探讨的问题。

## 二、美国主权债务风险的成因

从过去美国联邦政府债务发展的轨迹来看,债务风险真正恶化始于本世纪初,尤其是2008年爆发金融危机之后。2013年的美国政府债务总额是十年之前2003年的2.6倍,债务总额快速膨胀的根本原因就是美国财政支出远大于财政收入,每年都有财政赤字,经过多年积累,最终形成巨额债务。从财政支出结构上来看,美国财政支出分为强制性支出、可自由支配支出和利息支出三部分。强制性支出主要是社会保障支出、医疗保障支出和公共医疗补助,三者约占40%,可自由支配支出主要是国防支出。近些年来,美国养老金支出和医疗卫生支出快速增加,而且增长态势一直都在持续,因此,美国联邦财政支出很难缩减。从深层次的背景原因来分析,美国主权债务风险成因主要包括以下几方面:

#### (一) 美元国际货币地位为美国主权债务扩张提供了条件

非国际货币发行国如果出现大量财政赤字,向国外借债过多会带来主权债务危机,影响国家信誉;向国内借债过多则会带动利率上升,如果采取发行货币的方式弥补财政赤字则带来严重通货膨胀,因此,非国际货币发行国政府借债受到约束。美国的情况与此不一样,1970年代布雷顿森林体系解体以来,美国摆脱了黄金对美元发行的束缚,一方面,美国利用美元的国际货币地位,大量发行美元,获取国际铸币税收入;另一方面,美国政府国债作为安全性高的投资品,受到各国央行的青睐,将巨额外汇储备投资于美国国债。所以,美国政府的巨额债务并没有带来主权债务危机。

#### (二) 凯恩斯经济理论是美国债务快速膨胀的思想根源

凯恩斯学派经济理论主张政府采用扩张性的财政政策,通过刺激有效需求促进经济增长,即扩大政府开支,实行宽松的财政政策刺激经济、维持繁荣。在发生严重经济危机的时候,采用凯恩斯主义经济政策会遏制经济衰退,但使用这一政策的前提条件是经济萧条,总需求严重不足。可是,二战后美国一直力推这一政策,不论是经济繁荣时期还是萧条时期,都长期实行宽松的财政货币政策,在短期内确实起到了刺激经济繁荣的作用,但是也带来了严重的财政赤字,增加了政府债务负担。因此,凯恩斯经济理论指导下的财政政策是美国政府债务负担持续增加的最主要政策因素。

#### (三) 财政赤字是美国政府债台高筑的直接原因

上世纪八十年代以来除个别年份以外,美国联邦政府财政一直都是赤字,尤其是2008年次贷危机爆发以后,赤字大幅增加,这成为美国联邦政府债务快速增长的直接原因。从财政收支结构上来看,美国联邦财政支出具有很强的刚性,而财政收入增长却很困难。财政支出中的社保医保支出是法定的,不能缩减,军费开支方面也很难缩减;财政收入主要依靠税收,而在美国的政治体制中增税是一件很困难的事情,因此,在金融危机来临之际,需要政府出巨额资金进行救助的时候,就不得不大量借债,从而造成美国政府债台高筑。

### 三、美国主权债务未来风险展望

美国主权债务未来发展趋势是怎样的? 债务风险会否持续增大? 是否会爆发债务危机? 这都取决于包括美国财政赤字、经济增长率、隐性债务变化、利率变化、意外冲击和党派政治斗争等众多因素的变化及其众因素之间的相互作用。

#### (一) 财政赤字

美国联邦政府债务主要是通过财政赤字不断积累产生的,因此,财政赤字的多少对美国债务风险具有决定性的影响。财政赤字来源于财政支出大于财政收入的部分。从现实情况来看,美国财政支出存在着很强的刚性,削减支出的政治阻力非常大。从支出结构上来分析,如表3所示,美国财政在军费支出、利息支出和社会保障及医疗保险等方面的支出难以缩减和控制。第一,由于债务总额的不断增长,利息负担越来越重,财政赤字导致债务增加,债务增加导致利息支出增加,利息支出增加导致财政赤字增加,已经形成了一个恶性循环。目前美国利率处于历史最低水平,一旦将来利率水平上升,则利息支出会大幅增加。第二,美国为维持在全球的军事霸权,必须保持一个庞大的军事开支,占到财政支出的20%左右,很难缩减。第三,美国联邦财政支出中的社会保障及医疗健康保险支出难以削减。2007年为15939亿美元,2009年为19806亿美元,2011年为22530亿美元,2012年为21874亿美元,占财政支出总额的60%左右,是最大的支出项目。尽管近几届政府都力求缩减此项开支,但是由于国会和普通选民的反对,难以真正缩减此项开支。公众选举出来的政治人物为获取选票,削减社会福利开支方面只能是说的多,做的少。由此可见,美国财政支出具有很强的向上刚性,政府削减预算支出的实际操作空间很小。

表3 美国财政支出结构<sup>[2]</sup>

年份	总支出	10 亿美元					
		军费支出		利息支出		社会保障、健康、 医疗保险支出	
		金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
2007	2728.7	551.3	20.2	408.1	13.5	1593.9	58.4
2008	2982.5	616.1	20.6	387.8	11.7	1719.7	57.6
2009	3517.7	661.0	18.8	353.4	9.6	1980.6	56.3
2010	3456.2	693.6	20.1	380.4	9.8	2149.6	62.2
2011	3818.8	768.2	20.1	422.3	10.8	2253.0	59.0
2012	3728.7	737.5	19.8	420.3	10.8	2187.4	58.6

数据来源: 国务院发展研究中心信息网。

从增加财政收入方面来看,美国联邦政府的能力很有限。财政收入主要来源于税收,而经济增长乏力又使得税收总额难以大幅增加。另外,通过增设税目和上调税率可以很快增加财政收入,但是这要承担政治失败的风险,政治人物往往都是通过减少税务负担来获取选民的支持,增加税后的政策会受到来自各方面的压力和限制,最终都很难实现。从实际情况来看,近年来美国政府为促进经济增长,主要实施削减税负政策。减税政策是美国政府的主要政策,这样就造成一方面支出难以缩减,呈现向上刚性,另一方面不断推出税收减免政策,财政收入增加困难,由此必然出现持续的巨额财政赤字,并导致联邦政府债务快速增加。

#### (二) 经济增长

美国经济能否快速健康发展是美国主权债务风险的重要影响因素,如果GDP增速高于债务增速,那么随着时间推移,债务负担率会逐渐下降,债务风险降低,反之,如果经济增长长期乏力,债务负担率就会上升,风险随之上升。如果从财政收入和支出的角度来考虑,快速的经济增长一方面能够增加税收,另一方面可以减少失业保障等支出,从而缩减财政赤字。因此,经济增长状况对美国联邦政府债务风险具有很大影响。

美国虽然遭受了金融危机的冲击,但是企业仍然具有较强的活力,保持着良好的创新能力,加上完善的市场经济机制,美国经济在未来仍有很大的增长潜力。虽然,美国的传统制造业和房地产业在衰退,但是在航空航天、网络通信、生物医药和新能源等领域都保持着强大的竞争优势。因此,美国未来经济增长的潜力不可低估,快速的经济增长是降低美国债务风险的最重要因素。

### (三) 老龄化与隐性债务

美国联邦政府显性债务占 GDP 比重已经超过 100% ,但是这只是美国联邦债务的一部分 ,还有巨额的隐性债务没有计算在内。隐性债务主要来自于社保基金、医疗保险和医疗补助的巨大缺口 ,这些债务在近期不会变为现实的债务 ,但是随着时间的推移 ,如果不能采取有效措施 ,这些债务最终会变为现实债务。

美国社会老龄化使得社保和医保支出额迅速扩大 ,超过了 GDP 的增长速度。2012 年美国社保医保占财政支出的比例已经超过 60% ,而且随着人口老龄化的发展 ,社保医保的支出还将持续增加。美国审计总署分析的结果认为 ,美国债务与 GDP 之比到 2040 年会翻一番 ,到 2060 年会再翻一番。美国国会预算办公室认为 2038 年美国债务占 GDP 比例将达到 180% 。 Laurence J. Kotlikoff (2011) 认为美国非利息支出和预计收入之间的财政缺口高达 211 万亿美元。<sup>[3]</sup>

可以看出 ,如不能进行根本性改革 ,因社保医保缺口造成的支出会持续扩大 ,美国财政在未来的某一天必然无法负担 ,靠发行国债也无法解决这一问题。因此 ,美国巨额的隐性债务将给美国联邦财政的可持续性带来巨大挑战 ,如果此问题处理不好 ,美国主权债务风险会大幅上升。

### (四) 或有负债及意外冲击

现代市场经济中 ,一国政府既要承担维护公共秩序的社会责任 ,又要通过自身收入支出及资产负债的变化来调节经济 ,以解决市场失灵带来的问题。在这一过程中 ,政府通过为市场主体提供显性和隐性担保 ,从而构成了政府的或有负债 ,这些或有负债不是由法律确定下来的 ,无法计算或有负债的数量 ,因为或有事项是不确定的 ,风险大小及政府需要出资的数量也是不确定的 ,因此 ,隐性的或有负债对财政具有巨大影响 ,一旦出现经济危机或遇到一些意外的冲击 ,或有负债就会转变为现实的财政支出。例如 ,在国际金融危机爆发的初始阶段 ,2008 年 10 月份美国财政部用 2500 亿美元资金购买问题银行股票 ,增加其放贷资本金; 11 月份又向美林公司、花旗集团、摩根大通银行、高盛公司等 9 家大型银行注资 1250 亿美元; 同时美国财政部又通过购买优先股的方式注资 19 家地方金融机构; 此外还拿出 900 亿美元救助 AIG 公司 ,并通过贷款形式出资 174 亿美元救助困境中的美国汽车制造公司。

当爆发金融危机或经济危机时 ,一些大型企业或金融企业的风险会上升为影响社会安全的公共风险 ,政府就必须出面救助 ,从而使或有负债转化为政府的现实负债。在危机条件下 ,或有负债导致政府财政的非正常支出大幅增加 ,形成巨大的财政赤字 ,可能出现财政危机和主权债务危机。

美国国债具有众多投资者的主要原因是美元是国际货币 ,而美元之所以能够成为国际货币 ,主要原因就是美国是世界第一经济强国 ,无论在经济规模还是在经济质量及创新能力等方面都居于世界领先地位。在当今时代 ,新技术革命推动世界经济快速发展 ,各国都努力发展经济 ,由于基础条件不同、制度及方式方法不同 ,各国经济发展速度差别巨大。因此 ,从中长期来看 ,各国经济实力对比将不断变化 ,现在实力最强的国家并不代表其在未来很长时间内都是最强的。随着欧盟、中国等经济体相对实力的增长 ,一旦美国的相对经济地位有所下降 ,甚至失去世界领先的地位 ,那么就有可能出现可替代美元的货币和替代美国金融市场的市场 ,将给美国主权债务带来巨大风险。

### (五) 利率上升

美国联邦政府债务数额巨大 ,每年需要支付的利息也是一笔巨大的开支 ,具体数据表 4 所示。目前美国联邦债务已经超过 17 万亿美元 ,利率水平处于历史最低点 ,未来利率有很大的上涨空间。如果利率上涨 1 个百分点 ,每年就要增加 1700 亿美元的利息支出。美国联邦基金历史平均利率水平在 4% 以上 ,如果美国联邦基金利率从目前的 0.25% 上升到 4% ,那么美国政府就要每年再多支付利息 6375 亿美元 ,这只是静态的计算 ,从动态角度来看 ,美国联邦政府债务还会因巨额财政赤字而不断增长 ,再加上利息的利息 ,在不远的将来 ,美国联邦政府每年需要支付的利息很可能接近或超过 1 万亿美元。因此 ,沉重的利息负担将有可能使美国陷入“庞氏融资”的困局之中 ,给国债持有者带来极大风险。

另外 ,利率的变动将会对资产价格产生巨大影响。国债利率的上升会压低国债的市场价格 ,从而给那些持有美国长期国债的投资者带来损失。例如 ,中国持有 1.6 万亿美元资产证券 ,如果市场价格下跌 10% ,那么 ,中国就直接损失 1600 亿美元。

表 4 美国联邦政府利息支出占当年财政收入比例

时间	利息支出占财政收入百分比
2010 年	11.6%
2011 年	12.8%
2012 年	14.6%
2013 年	14.9%
2015 年	14.8%*
2019 年	19.80%*
2020 年	20.8%*

注:数据来源于国务院发展研究中心信息网。带\*数据为估计值。

#### (六) 通货膨胀与债务货币化

一国政府欠债过多时,往往求助中央银行通过增发货币来最终解决债务问题,结果可能是形成通货膨胀。美国政府巨额国债的发行也是通过美联储的配合,才能在市场平稳的情况下获得融资。美国政治体制的特殊之处在于美国联邦政府不能直接向美联储融资,必须通过发行国债的方式融资,而且发行国债有一个法定的上限,这个上限是国会立法设定的,更改上限也必须得到国会的批准,因此,才会出现美国国债触及上限的问题。

美国联邦政府通过发行国债向市场融资,当国债数额过大,而市场缺少购买力时,美联储就会通过增发货币收购政府国债,也就是美联储实行的量化宽松货币政策,从而使国债可以顺利发行。这一过程实际上是美国联邦政府债务的货币化。当美联储购买国债达到一定数量时就会出现货币发行过多、通货膨胀和美元贬值的风险,从而给持有美国国债的国外投资者带来风险。2010年以来美联储的资产购买计划强有力地支持了美国政府发行国债。2011年美联储持有美国国债的数量超过中国政府,成为美国国债的最大持有者。

美联储通过大量收购美国国债的方式压低了市场利率,为美国政府低成本融资创造了条件,同时带来的通货膨胀也会稀释美国政府债务。在第二次世界大战期间,为降低政府筹集战争经费的成本,短期国债利率水平被美联储压低到0.5%以下。战争结束后,美国债务总额达到GDP的1.2倍,为解决债务问题,美联储干预货币市场,压低利率,任由通货膨胀率上升,1947年达到14%,1948年达到8%。通货膨胀在造成物价上涨的同时也稀释了实际债务,减轻了美国政府债务负担。从1946年到1980年期间,美国年平均通胀率达到了4.5%,再加上较稳定的经济增长和持续的财政赤字,政府债务比率在这30多年间迅速下降。<sup>[4]</sup>

#### (七) 国债上限与党派政治斗争

美国主权债务的主要风险之一是两党斗争导致的国债技术性违约风险。债务违约威胁成为政治斗争的一个砝码,这也是美国政治体制自身运行的结果,不是由于市场本身出现紧急情况引发的,而纯粹是一场政治游戏,但会对市场造成极大破坏,并带来巨大风险。

美国小政府大社会及两党互相制约的政治制度决定了政府的借债行为受到限制,同时由于竞选者拉选票等因素,绝大多数政治领导人都会选择减税、增加财政支出等刺激经济繁荣的政策,从而不断加大美国联邦政府债务,一次次提高国债上限。

美国国债上限需要得到国会审批,而每隔一段时间美国国债就会触及上限,因此,每隔一段时间就会出现围绕国债上限的政治斗争,虽然每次都能最终达成妥协,让国债市场安然无恙,但是违约风险始终存在,而且在一定条件下违约也确实会发生。

综上所述,从长期来看,美国主权债务风险的大小取决于诸多因素的变化。如果美国经济增长率上升,达到一个最优状态,财政收入增加,控制好隐性债务,那么美国主权债务风险就会大幅下降;反之,如果经济萎靡不振,财政赤字不断扩大,隐性债务缺口转变为现实债务,在加上利率上升、或有负债、党派政治斗争等意外冲击,那么,美国主权债务风险就会大幅增加,也不能完成排除极端情况即美元崩溃现象的出现。

(下转第88页)

[N]. 中国社会科学院报 2009 - 03 - 18.

[9] 邹宏秋. 加强高职金融职业道德教育 培养高品质金融人才 [J]. 浙江金融 2007(11): 59 - 60.

## The Forecasting Research of the Regional Professional Financial Talent Demand

——Take Tianjin as an Example

QIN Hongjun , ZHAO Shenglei , SHEN Yue

( School of International Business ,Tianjin Foreign Studies University ,Tianjin 300270 ,China)

**Abstract:** The financial system innovation of the free trade zone in Tianjin needs a lot of professional financial talents as the support. The multivariable liner regression model can analyses quantitatively and predict the future demand of the financial talents. From the predict results ,the demand of the financial talents for Tianjin will continue to increase in the future. But compared with the rapid increase of demand ,the financial practitioners' amount is low and the professional quality needs to improve. Therefore ,we should give full play to the financial advantages of talent training of the government ,colleges and universities ,financial institutions and social organizations. From the aspects of the quantity and quality ,we should improve the comprehensive level of the financial talents in Tianjin to meet the growing demand.

**Key words:** Tianjin; professional financial talents; demand forecasting

( 责任编辑: 沈 五)

( 上接第 16 页)

参考文献:

[1] 钮文新. 美国债的未来: 违约或债务重组 [J]. 中国经济周刊 2011(31): 17.

[2] 赵平. 美国债务违约风波的深层次原因探析 [J]. 经济与管理 2012(3): 29 - 35.

[3] 谭志娟. 前总统经济顾问称美国财政缺口高达 211 万亿美元 [EB/OL]. [http://finance.eastmoney.com/news/1344\\_2011081\\_4155838863.html](http://finance.eastmoney.com/news/1344_2011081_4155838863.html) 2011 - 08 - 15.

[4] 陈曦. 百年风云 美联储 [J]. 中国新时代 2014(2).

## US Sovereign Debt Characteristics ,Causes and Future Risks

MA Yu

( Finance Institute ,Shandong Institute of Business and Technology ,Yantai ,Shandong 264005 ,China)

**Abstract:** Since the international financial crisis in 2008 ,the United States' sovereign debt rising fast ,so the risk is increasing. This paper systematically describes the characteristics of the sovereign debt of the United States , causes and future risk trends. The features of American sovereign debt are: denominated in dollar ,huge debt ,increasingly heavy interest burden ,an important part of international capital circulation; the causes include that dollar is the international currency ,the guiding ideology of the Keynesian ,and the massive deficit; the future risks development depends on US economic growth ,budget deficit ,interest rate changes ,the impact of aging on the implicit debt , the unexpected shock caused by the financial crisis ,the debt caused by the struggle between the two parties and so on.

**Key words:** American sovereign debt; international currency; debt risk; financial deficit

( 责任编辑: 张秋虹)