

疫情后，美国国债 (Treasury debt) 从17万亿上升到24万亿。这当中的一半是美联储买的。其持有的美国国债从2020年2月的2.5万亿激增至5.8万亿。

今年5月，美联储宣布计划在年底前将其持有的美国国债减少3300亿，此后每年减少7200亿。所谓的缩减购债。

美联储减少，并不意味着联邦政府可以少还债

，只不过，需要有其他人把这些债买走。所以看到美国到处拱火，制造动荡局面，就是希望全球都去换美元买美债。

以前，美国联邦利率极低，自1990年以来，国债平均利率已从8.4%降至1.4%

。 **尽管财政部债务增加了7万亿，但利息成本几乎没有增加**

。在截至2021年9月30日的过去三个联邦财政年度中，总利息成本分别为5730亿、5230亿和5620亿。

扣除来自政府信托账户的利息收入后，**净利息还减少了1500亿至2500亿美元。**

然而，

一切都在改变，只因为美联储今年开始加息。

在3月和5月加息后，6月大幅加息75个基点，短期利率已上升1.5%。到今年年底，累计利率上升至3%。**预计12月的短期利率平均为3.4%。**

随着这额外的3%利率逐渐进入到期国债 (Treasury bills) 的再融资，

联邦政府为此支付的利息成本将飙升。目前约有3.7万亿美元的未偿国债，在不到一年的时间内到期。

在12个月内，3%的加息将为这些国债带来约**1110亿美元的额外年利息支出。**

还有2.4万亿美元的票据 (Treasury notes) ，发行期限为1至10年，一年内到期。这些票据的加权平均利率为1.3%，加权平均到期日为4.7年。目前五年期票据的收益率为3.25%，比联邦基金利率区间的高端高出1.5%。如果这些到期的票据以3.4%的预期年终利率的相

同利差展期，它们将承担4.9%的利息，**并额外支出860亿美元。**

截至5月31日的12个月内，联邦总利息成本为6660亿美元。如果我们将国债和票据即将产生的额外2000亿利息计算在内，**这一数字将升至8630亿美元。**

这是一笔惊人的费用。过去12个月，美国军费开支7460亿；医疗保险支出为7000亿。**1年后仅利息支出就高过军费和医疗。**

在联邦政府长期赤字的情况下，

财政部将从何处筹集资金支付

额外2000亿利息？新税？减少开支？机会渺茫。将不得不新借贷来支付利息。

谁将购买美国国债？美联储已经在减少美债了。寻找替代美联储的买家将是一项挑战。

其他长期债券的买

家，看着美国不确定的通胀，也在犹豫，**毕竟通胀是债券的死敌。**

收入方面的情况看起来也不怎么好。股票市场的大幅抛售将严重抑制资本利得税收入。这类收入正从2021的历史峰值逆转。

2021，美联储创造了1090亿美元的利润，并汇给财政部

。随着美联储加息，其持有证券的净利息收入将下降，因为其持有证券的收益率保持相对固定，而其支付债务的利率上升。如果利率上升到足够高的水平，其最终可能付出的利息超过收入，导致美联储损失。

随着利率上升和联邦借款增加，利息支出很快会过万亿，**恶性循环将产生越来越多的利息支出和越来越多的借款。**

以前还可以和中国、日本商量多买一点美债，现在关系这么紧张，日本也自身难保，一年后**美国政府的债务利息支付还真有点悬。**

可以预计的是，美国会在这一年内继续到处拱火，制造不安定的局势，甚至不排除直接下场去掠夺。**这样的话，黄金是有机会的。**

同时，美联储加息将非常拧巴。

特朗普被抄家已经可能引爆政治内乱，美债9成是国内的，美债违约波及的面会更广。

。