

美国三大债务创新高

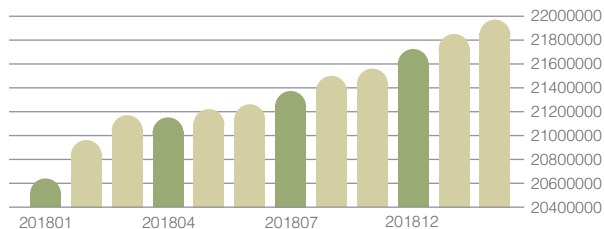
进入 2019 年，美国国债、企业债、消费债创新高。在特朗普上任之初，美国债务水平开始稳定下来，但随着美国“税改”政策在 2017 年年底生效，企业税大幅下调降低了美国财政的收入，美国债务水平在 2018 年再次上升，至 2018 年年底，美国的债务规模逼近 22 万亿美元，比特朗普上任时多出逾 2 万亿美元。不少金融人士对此表示担忧。



国债规模逼近 22 万亿美元

自 2008 年以来，美国国债规模从 10.6 万亿美元跃升至 22 万亿美元，由此带来了目前超过 1 万亿美元的赤字。

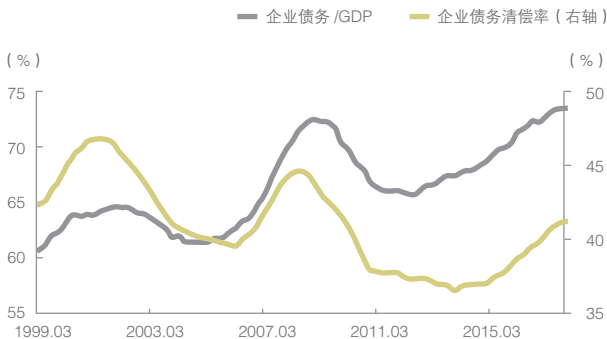
美国国债规模



企业债务激增，有恶化迹象

近十年，美国企业债务激增，许多公司利用舒适的融资条件来增加借款。在这轮借贷狂潮中，有很多贷款是由“低质量公司”产生的。2018 年美国非金融企业债券规模比 2011 年上涨 63%，达到 4.3 万亿美元。BBB 级债券规模比 2011 年时翻了一番，占美国投资级公司债券总规模的 50% 左右。逐渐恶化的债务，碰上不断上升的利率，企业还债压力陡增。

美国非金融企业债务水平与清偿率



国际清算银行 (BIS)： 美国的企业债规模已经升至史上最高水平，随着经济环境变化，一段时期内利润无法覆盖偿债成本的“僵尸企业”或将增多，企业债市场处于高风险境地。

消费贷中，学生贷款成为不能承受之重

美国近四分之一的成年人背负助学贷款，贷款总规模已经超过 1.5 万亿美元，占消费贷比重超过 10%。彭博全球数据显示，超过十分之一的借款人至少逾期 90 天，目前严重违约率已经达到 9.1% 的新高，而抵押贷款和汽车贷款的违约率分别为 1.1% 和 4%。

平均每名本科生一毕业就背债 **29650** 美元。

消费贷分类规模 (万亿美元)

