



美国付的利息，2024年就超过了国防开支

文 / 0pm.AI

下一个被超过的是医保，时间表写在2028年

2024财年关账，美国联邦政府的支出栏里出现了一个安静的反超。

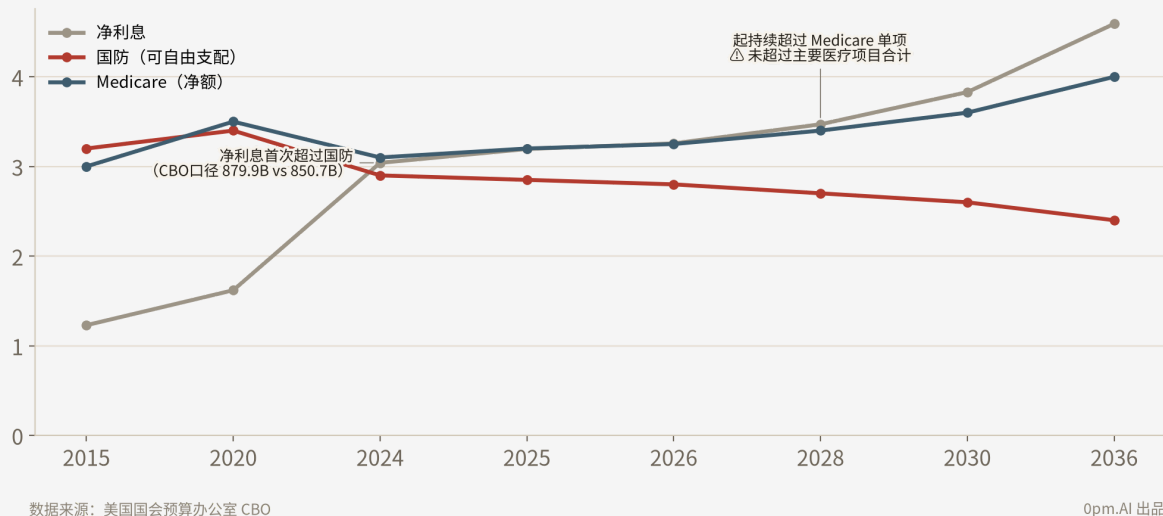
净利息——政府为过去欠下的债付出的钱——第一次越过了国防开支。

不是哪份报告的情景预测，是已经落进决算的事实。

按国会预算办公室的口径，这一年净利息**8799亿美元**，国防可自由支配支出**8507亿**，利息多出**292亿**。往前推一年，FY2023还是6583亿对8062亿，利息稳稳压在军费下面。一年时间，两条线换了位置。

净利息2024年越过国防，2028年将越过医保

美国联邦主要支出项占GDP (%) · CBO 2026年2月基准情形 · 2026年起为预测



FY2024两条线交叉，净利息反超国防后再没回头，此后一路向上

两套账都指向2024，但你不能把它们拼起来

这里有个容易被做手脚的地方。衡量美国利息，有两套官方口径，绝对数对不上。

美国国会预算办公室（CBO）用净利息，扣掉了社保信托基金这类政府内部账户的利息，FY2024是8799亿。财政部月度报表用现金口径，同一年利息9492亿、国防8263亿。

两套各自都成立，但绝不能交叉相减。真按CBO一套算，利息只比国防多292亿；把一套的利息硬套到另一套的国防头上，这个差额会被吹成四倍大。下面只走CBO一套。

国防只是第一个被追上的

利息反超国防不是终点，是起跑。CBO基准情形把后面几个交叉点也一并标了出来。

2028年，净利息越过Medicare单项。

2038年，越过联邦全部可自由支配支出——教育、科研、基建、军费，国会每年真正坐下来逐条投票的那部分钱，加在一起。

2047年，越过社会保障，联邦最大的单项开支。

越过Medicare那一年，等于给旧债付的息，比给全国老人看病花得还多。

越过全部可自由支配那一年，等于国会吵一整年、逐条争来争去的所有项目加起来，也压不住一笔谁都没表决过的利息。

› 别把话说过头：超的是Medicare单项，不是全部医疗

2028年被追上的，是Medicare这一个项目，不是全部医疗开支。把Medicare、Medicaid这些主要医疗项目合到一起，到2056年利息也没追上——占GDP **6.93%对8.09%**，医疗那条线始终在前面。

准确的说法是：利息先超单项，再超别的单项，一个一个来。说它"超过了医疗开支"，是抢跑。

› 换成你能拎起来的尺度

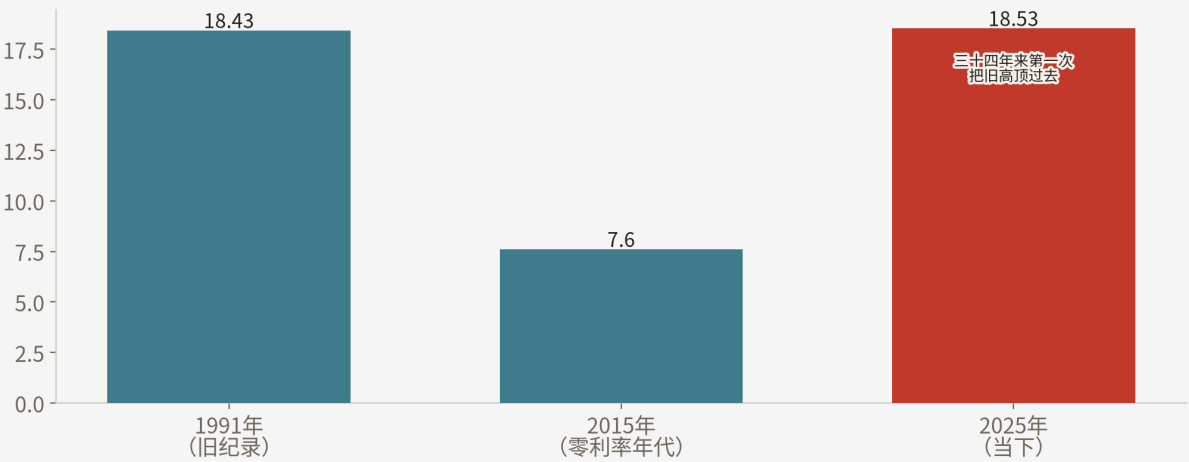
占GDP、占多少十亿，都太远。换成联邦每收进来的一块钱里有多少先拿去付息，就近了。

FY2025，净利息吃掉联邦总收入的**18.53%**。这个比例上一次这么高是1991年，18.43%——利息刚刚把三十四年前的旧高顶了过去。

摊到每天，是**26.58亿美元**。政府一睁眼，先为旧债付掉这个数，才轮到别的。

利息吃掉18.53%的联邦收入，刚把1991年的旧高顶过去

美国联邦净利息支出占联邦总收入（%）· OMB口径自算（FYOINT ÷ FYFR）



数据来源：美国国会预算办公室 CBO

Opm.AI 出品

净利息吃掉联邦收入的18.53%，刚把1991年的旧高顶过去

› 这场追赶没有刹车

利息一路超车，不是因为谁决定多花，而是它由存量债务到期换新的节奏说了算。

到2026年年中，存量中长期国债的加权票息是3.254%，新发的是4.009%，中间差着**0.755个百分点**。每一笔低息老债到期、换成高息新债，付息就往上垫一层。

未来24个月，有14.078万亿美元的可流通国债到期，占全部的**45.3%**。利率哪怕从今天起一动不动，光是这批债券滚过一遍，账单也会继续爬。



预算的一间间舱室在进水，利息是那道只升不降的水位线

› 利息是预算里唯一不能投票削掉的一行

其他每一项，都要过程序。国防要国会拨款，Medicare要立法授权，可自由支配的每一分都需在委员会里过一遍、举一次手。它们可以被砍、被拖、被关门谈判当筹码。

利息不进这套程序。它不上委员会、不等表决，到期那天，钱就得到位。违约的代价，没人敢试。

这场追赶的真正分量，不在“利息很大”，而在：财政能腾挪的空间，正被一笔谁也削不动的开支，从最上面一层层压下来。国防已经让过位置，Medicare的号码牌写着2028。

当一国预算里增长最快、又唯一不容商量的一行是利息，剩下那些要投票、要争抢的项目，还剩多少能自己做主的余地？

来源：美国国会预算办公室《2026至2036年预算与经济展望》(2026-02-11)；美国财政部 Fiscal Data（月度财政报表、公共债务利息支出、月度公共债务报表（MSPD））；管理与预算办公室预算功能900净利息序列（经圣路易斯联储经济数据库（FRED））；财政部债务管理办公室季度再融资资料。文中CBO口径与MTS现金口径不交叉混用。

风险提示：本文仅作信息与观点分享，不构成任何投资建议；历史数据不代表未来；市场有风险，投资需谨慎。

◆ Opm.AI 出品

美国债务融资成本的滞后账单

- 真图驱动
- 一手权威源
- 多源交叉核验

数据与口径

数据来源

美国财政部 Fiscal Data / MSPD / 每日财政报表 / ODM-TBAC 季度再融资 · TreasuryDirect 官方拍卖结果 · CBO 2026年2月预算与经济展望及 2026-2056 长期数据 · 美国管理与预算办公室历史数据表 · 纽约联储 ACM 期限溢价 · FRED · 美联储资产负债表周报、资金流量表、联邦公开市场委员会声明与逐字稿、经济预测摘要、FEDS 工作论文 · 财政部 TIC · 国际货币基金组织官方外汇储备币种构成（COFER）与财政监测报告 · 穆迪 / 标普 / 惠誉官方评级公告 · ICI · BIS · 芝加哥联储 · 堪萨斯城联储 · 国会研究服务处 CRS · 中国人民银行 · 中债信息网 · 日本财务省

访问官网



扫码直达 Opm.ai
官网入口
Opm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。