橡树资本管理的联合创始人Howard Marks表示，美国完全缺乏财政纪律，如果政府不解决不断扩大的财政赤字，试图压低长期借贷成本的努力不太可能奏效。

Marks周二在橡树资本网站发布的一份备忘录中写道，尽管美国财政部长斯科特·贝森特针对较长期国债的回购计划可能暂时推高债券价格、压低收益率，但这并不能解决最初推动借贷成本上升的根本因素。

Howard Marks

Marks称：“通过买债来强行压低利率，就像医生给发烧病人敷冰袋。冰袋或许能降低病人的体温，但如果不处理导致发烧的根本原因，病人就不太可能真正康复。”

他指出，持续的通胀、不断增加的政府债务以及资本需求上升，包括对人工智能领域数万亿美元规模的投资，都是推高借贷成本的根本原因。Marks写道，美国财政赤字约占国内生产总值的6%，对于一个处于繁荣状态的经济体而言，这一水平“高得异常”。

Marks表示，贝森特近几周采取了一些非常规措施，被视为意在帮助压低收益率，包括扩大国债回购计划，以及对日元进行不同寻常的干预。但这些措施针对的是收益率上升的表象，而非背后的驱动因素。

Marks称：“你不能无视经济规律，还指望最终获得好结果。”他警告，美国不可能永远入不敷出，同时信用状况以及对美元和美债的信心又不面临质疑。

Marks写道，唯一的解决办法是改变行为。他主张增强财政责任，并通过提高所得税税率，增加政府收入占GDP的比重。

尽管财政状况给投资者带来挑战，Marks表示，抛售美国股票和美元资产未必就是答案，因为将资金转向美国以外的投资会带来其他风险。