

40万亿美元

狂飙的美债如何危害全球

新华社记者 于 荣

美国联邦政府债务规模再次突破历史性整数节点。美国财政部19日公布的数据显示,美债总额首次突破40万亿美元,比去年美国国内生产总值(GDP)还多出近10万亿美元,意味着每名美国人背负约11.6万美元债务。美债增长失控,不仅暴露美国财政深层次结构性问题,更通过美元霸权向外输出风险,对全球金融稳定与世界经济复苏构成持续威胁。

美债如何在创新高道路上一路狂飙?背后是怎样的深层财政困境?美债持续膨胀如何加剧全球金融风险?

债务“雪球”如何越滚越大

“美国国债规模走势从未像现在这般触目惊心。”美国《新闻周刊》网站近日刊文发出如此感叹。

从建国之初的7100万美元,到如今突破40万亿美元,美债规模在两个半世纪中呈指数级扩张,达到令人难以想象的规模。

美债“雪球”越滚越大,也越快。美债规模达到1万亿美元用了超过200年,从1万亿美元到突破10万亿美元仅用约27年。此后,美债开启狂飙模式,膨胀到30万亿美元只用了约14年,此后4年半又膨胀至40万亿美元的历史新高。

梳理历史脉络可以发现,美债先后经历了起源期、早期发展、快速扩张和加速膨胀四个阶段。

美债起源可追溯到独立战争时期。18世纪末,当时的首任财长亚历山大·汉密尔顿依据1790年《融资法案》整合全美各类积欠款项,统一归集为国家债务。

进入19世纪的早期发展阶段,

美债发行需经国会批准,政府财政收支总体平衡,债务增速不高。20世纪,美债成为政府财政政策重要工具,更成为美国应对各类重大危机的关键手段。1981年里根总统任期内,美债规模首次突破1万亿美元。进入21世纪,美债进入加速膨胀期,债务成为常态化融资工具,美债规模开始滚雪球式增长。

近年来,即便未爆发重大危机,美债年均新增规模仍超过2万亿美元,债务增速长期接近经济增速的两倍,债务滚雪球效应持续加剧,且当前财政框架下不存在自主降温、刹车缓释的约束条件。

债务狂飙凸显何种困境

“威胁美国未来的最大危机近在眼前。”美国福克斯新闻频道近日指出,债务规模年年攀升,政府却拿不出实质性解决方案。

分析人士表示,40万亿美元不仅是数字突破,更是美国财政可持续性恶化的重要节点,标志着美国结构性危机加剧,多重风险持续累积。

首先,债务杠杆持续高企,财政抗风险能力显著弱化。伴随债务总量飙升,美国政府债务占GDP比重长期处于高位。截至2026年第一季度末,这一数值高达近123%,远超国际公认警戒线。

“当今美国的(经济)修复能力已不如几十年前。”国际货币基金组织(IMF)前首席经济学家、哈佛大学教授肯尼斯·罗格夫近日告诉媒体,债务激增、利率上升以及政治僵局侵蚀了美国经济韧性,而这些都是国家走向债务危机的典型征兆。

其次,巨额利息挤压公共政策预算,财政收支失衡进一步加剧。

在当前债务体量下,美债年度利息支出创下历史新高,大幅分流公共财政资源,美国财政逐渐沦为“只为偿还债务运转”。

美国《财富》杂志网站刊文指出,美国政府2026财年上半年的利息支出高达5290亿美元,相当于国防和教育支出的总和,持续走高的偿债成本大幅压缩政府可灵活调配的公共开支。

此外,长期无序发债持续动摇市场信心,美债“无风险资产”光环褪色。依托美元霸权,美债长期是全球避险储备资产,但无休止的债务扩张令全球投资者对其长期信用存疑。各国主权机构持续调整外汇储备配置,减持美债、增持黄金与多元资产,美债全球避险溢价持续收窄,市场脆弱性显著抬升。

欧洲央行数据显示,截至2025年末,美国国债在全球官方储备资产总额中占比连续两年下跌,较2023年末下降4个百分点。全球对美债的配置意愿持续走弱。

债务无序膨胀如何贻害全球

美债被视作全球金融定价锚与跨境资本流动核心风向标,40万亿美元巨额美债将通过推高融资成本、扰动跨境资本、削弱市场流动性等方式向外输出风险,带来全球性、持续性连锁负面冲击。

海量美债供给抬升全球无风险利率,压制全球复苏动力。美国为填补财政赤字持续发债,市场对巨额债务的偿付担忧推高风险溢价,长端美债收益率中枢持续上行。摩根大通利率策略团队最新研报认为,天量债务供给将长期抬升债券期限溢价。

美债收益率作为全球资产定价基准,上行后带动各国主权债、美元企业债、居民信贷利率同步走高:新兴市场外币偿债压力大幅加重,全球企业投融资成本抬升,产业扩张、跨境投资与居民信贷需求同步走弱。

长端收益率走高催生美元资产“抽水效应”,加剧全球资本与汇率波动。高收益美债吸引全球资金大规模撤离新兴市场,回流美国。路透、彭博资金流向数据显示,美债逼近40万亿美元关口之际,长端收益率震荡上行,跨境资金大幅频繁跨境腾挪,发达经济体与新兴市场金融行情分化进一步加剧。

无序扩张的美债还扭曲债券交易结构,弱化市场流动性,推升全球系统性风险。40万亿美元债务带来供需失衡,持仓结构发生根本性转变:海外央行、主权基金等长期配置资金持续减持退场,对冲基金等短线杠杆资金成为主要承接方。美债从全球市场“稳定器”变为波动“放大器”,一旦经济数据、货币政策、地缘局势出现变动,杠杆资金极易集中抛售踩踏,引发收益率剧烈波动、市场流动性瞬间枯竭。

IMF最新《全球金融稳定报告》警告,美债市场流动性脆弱性攀升,会放大跨市场风险共振,局部金融波动极易向全球扩散,持续削弱全球金融体系自我修复能力。

国际舆论普遍认为,巨额美债已成为全球系统性风险源头。美国依靠美元霸权将自身财政失衡成本向外转嫁,既压制全球经济复苏,又持续撕裂现有国际金融秩序。长期来看,全球金融体系的脆弱性、结构性矛盾将因美国财政风险而持续累积。

(新华社北京8月20日电)

新华社加德满都8月19日电(记者张平)“看见西藏”故事分享会19日在尼泊尔首都加德满都举行,全国政协常委、民族和宗教委员会副主任、中国人权研究会常务副会长蒋建国,尼泊尔国家人权委员会主席马加加尔,中国驻尼泊尔大使张茂明以及中尼各界人士300多人出席。

蒋建国在致辞中表示,今年是西藏和平解放75周年。75年来,中国共产党和中国政府坚持以生存权发展权为首要基本人权,将促进人的自由全面发展作为最高价值追求,成功走出一条顺应时代潮流、适合本国国情的人权发展道路。“西藏的沧桑巨变,是新时代中国人权事业发展最鲜活、最生动的缩影。”

马加加尔对中国重视促进和保障人权表示赞赏。他表示,与中国人权机构开展合作与交流,对于促进与保障人权工作至关重要。“尼泊尔国家人权委员会愿意并致力于进一步加强与中国在人权领域的合作。”

张茂明表示,“活力西藏、开放西藏、和美西藏、绿色西藏”的发展理念,为深化跨喜马拉雅合作提供有益借鉴。西藏在经济社会发展和基层治理等方面的实践经验,也为尼方提供重要参考。中方愿同尼方携手努力,将发展机遇转化为合作成果,不断增进两国人民福祉。

本次故事分享会立足西藏“稳定、发展、生态、强边”四件大事,设置“看见‘开放西藏’‘活力西藏’‘和美西藏’‘绿色西藏’”四大故事单元。中尼两国嘉宾用鲜活故事和直观图片,助力各界人士进一步了解真实、立体、全面的西藏。

尼泊尔新闻委员会前主席阿查里雅在会上分享了他今年6月访问西藏的感受:“从拉萨历史悠久的街道到乡村中充满创新精神的牧场,我亲历了一个在积极实现现代化的同时,又深深尊重自身文化根基与自然环境的西藏。”

此次故事分享会由中国人权研究会、尼泊尔特里布文大学、尼泊尔国家人权委员会共同主办。活动现场还配套举办了“看见西藏”摄影图片展。

“出口中国”活动走进埃塞 企业踊跃签约

新华社亚的斯亚贝巴8月20日电(记者刘方强、耿馨宁)“出口中国”埃塞俄比亚专场活动19日在埃塞首都亚的斯亚贝巴举行。中国与埃塞两国企业在活动上共签署33个合作协议,合同总额超3.3亿美元。

中国驻埃塞俄比亚大使陈海表示,近年来,中埃塞友好合作日益深化,中国是埃塞最大贸易伙伴和投资来源国。中方正通过零关税等政策持续扩大对埃塞开放,并出台一系列贸易便利化配套措施,使埃塞产品在中国市场“卖得更多”;增加

对埃塞优势产业投资,提升埃塞产品竞争力与知名度,使埃塞产品在全球市场“卖得更好”,助力埃塞农业现代化和工业化。

中国商务部外贸司二级巡视员常晖说,举办“出口中国”活动,是中国实施高水平对外开放,主动扩大进口、推动贸易均衡发展的务实举措。中方诚挚欢迎埃塞企业来华参加进博会、服贸会、中非经贸博览会等展会,并通过跨境电商等方式,加大优势产品在华推介力度,拓展中国市场,实现互利共赢。

法国葡萄酒业经受高温“炙烤”

新华社记者 崔可欣

从南部的朗格多克到东北部的香槟,极端天气导致法国多个葡萄主产区今夏的葡萄采收季提前。受高温与干旱侵袭,今年采收时间普遍较去年提前了一至两周。

业内人士认为,暖冬及春季气温偏高使葡萄生长期提前,而5月底以来频现的高温天气则进一步加速果实成熟。温度升高促使葡萄糖分积累加快、酸度下降,为控制酒精度并维持口感平衡,酒农不得不提前采收。

法国气象局数据显示,今年7月为1900年有记录以来最炎热月份,全国降水量较往年同期锐减近七成。

干旱导致葡萄果粒缩小、汁液减少,减产风险随之上升。据法国《世界报》报道,波尔多一家受访酒庄预计,今年葡萄产量或较近年均值减少25%至30%;阿尔萨斯一酒庄部分地块的收成甚至可能仅为正常年份的一半。由于天气仍存在较大变数,法国农业部打破惯例,未在8月初发布全国葡萄酒产量初步预测。

不过,持续干燥天气也在一定程度上抑制了真菌病害的发生,今年多个产区的葡萄健康状况较为理想,波尔多、香槟等地业内人士对2026年份的品质前景持相对谨慎乐观态度。

法国葡萄酒业本已面临消费需求疲软、部分产区推进拔藤减产等结构性压力,此次高温天气带来的产量波动,可能进一步放大行业经营的不确定性。

业内人士指出,面对提前到来的采收季,酒农尚可通过灵活调整采摘时间来加以应对。但若极端高温与长期干旱日趋常态化,行业所需调整的将远不止采摘时间,还将面临包括如何优化品种选择与种植方式、提升水资源利用率等应对气候变暖的若干长期课题。

高温“炙烤”下葡萄酒行业的处境,只是今年法国农业遭遇极端天气冲击的一个缩影。高温干旱造成农作物受损、草场干枯和牲畜饲料短缺,农场现金流压力随之加大。据法国经济扩张和企业发展研究中心初步估算,今年高温干旱及其连锁影响或使法国农业总产值下降10%。

气候变化影响正从农业领域向更广泛的经济层面传导。法国生态转型部长莫妮克·巴尔比日前表示,今年夏季高温、干旱和火灾可能让法国经济损失100亿至150亿欧元。

为减少农民损失,法国主要大型零售企业本月宣布,放宽对本国水果和蔬菜在尺寸、外观等方面的收购标准,并在供应允许条件下优先采购法国产品。(新华社巴黎8月20日电)

巴基斯坦拉瓦尔品第遭遇强降雨



据外媒报道,巴基斯坦拉瓦尔品第19日遭遇强降雨。图为,人们在被水淹没的道路上骑行。(新华社发)

美国一小飞机与警用直升机相撞

美国宾夕法尼亚州费城附近一个小型机场8月19日发生飞机相撞事故,一架轻型飞机与一架警用直升机相撞,造成轻型飞机飞行员死亡。

图为8月19日,工作人员在美国宾夕法尼亚州卡莱尔镇的飞机相撞事故现场开展调查。

(新华社发)



“有船通行”背后的霍尔木兹海峡之困

新华社记者 宿 亮

霍尔木兹海峡当前通行情况如何?各方说法不一,美国方面称海峡保持开放并建立了由美军提供护航的航运通道;伊朗方面则表示,在美国满足伊朗各项条件前,霍尔木兹海峡将继续关闭。

船舶追踪机构克普勒公司最新数据显示,19日共有9艘大宗商品运输船通过霍尔木兹海峡,数量与前一天持平。此前,16日通行船舶数量降至1艘。这些数据意味着,虽然海峡并非完全没有船舶通行,但海峡通航正常化仍有待时日。

霍尔木兹海峡是全球能源运输“咽喉”,此前承担全球约五分之一的原油和成品油运输,也是重要的液化天然气运输通道。中东战事前,通过该海峡运输的原油和成品油规模约为每天2000万桶。

美国阿克西奥斯新闻网站19日援引美国官员的话称,美军已悄悄建立一条进出海湾的航运通道,确保每天有“数百万桶”石油运出霍尔木兹海峡,已经对全球供应产生明显影响。美国能源部长此前也表

示,每天有900万桶原油经霍尔木兹海峡运输。

不过,这与市场媒体的估计差距较大。克普勒公司和SEB研究公司此前分析认为,当前海峡原油运输量约为战事前的15%。

分析人士表示,中东局势反复,海峡通行恢复趋势戛然而止,显示当前局势对全球航运仍带来巨大不确定性。路透社18日报道,7月底以来,部分能源进口企业已逐步减少派船通过海峡,并采取船对船的方式在海峡外转运原油。

航运条件变化意味着燃料、人员和保险成本增加。特别是伊朗方面提出对海峡通行船舶收取费用,可能意味着该地区航运模式的重大变化。对于船东来说,即便海峡仍存在通行空间,只要安全风险和保险成本没有下降,海峡航运的商业可行性就难以恢复。

国际油价的变化从侧面印证了海峡局势紧张。国际油价重回升势,连续多个交易日上涨。布伦特原油期货价格重新站稳每桶90美

元水平。路透社分析,市场正逐渐按照海峡长期受阻的情景进行定价,而不再指望海峡短期内能恢复正常。

与油价本身相比,市场更关注的是供应缺口能否持续,以及替代运力能否弥补缺口。

当前,海湾产油国正尝试利用替代港口和管道出口,但部分替代路线需要更长运输距离。路透社报道,沙特等产油国正在恢复部分港口装船,同时寻找绕开霍尔木兹海峡的出口方式。但对于如此大规模的能源运输而言,替代路线难以在短时间内完全填补海峡受阻造成的缺口。

液化天然气市场同样承压。卡塔尔和阿联酋是全球重要液化天然气出口国,其大量出口需要经过霍尔木兹海峡。海峡通行受阻意味着亚洲主要液化天然气进口国需要寻找其他供应来源,运输距离和采购成本随之增加。

霍尔木兹海峡当前形势对日本、韩国等亚洲经济体的影响尤为明显。如果按照海峡长期受阻的基

准判断进行决策,这些国家需要通过增加其他地区能源进口、调整库存以及改变运输路线来稳定供应。

目前,全球市场关注的已不只是“有没有船通过”,而是霍尔木兹海峡能否恢复安全、稳定和可预期的商业通航。即使海峡没有正式宣布“关闭”,只要通行量长期处于低位,航运企业仍需承担更高的燃料、保险和运营成本,全球能源市场就难以摆脱由此产生的风险溢价。

分析人士指出,真正需要警惕的是危机长期化。如果海峡仅短期受阻,全球能源市场尚可依靠库存和替代供应予以缓冲;如果海湾国家出口长期受限,影响则可能沿着能源、航运、制造业和消费价格链条进一步传导,给本已面临增长与通胀双重压力的全球经济增添新的不确定性。

霍尔木兹海峡能否恢复畅通,不仅关乎每天有多少石油能够运出海湾,也将成为观察全球能源市场乃至世界经济在多大程度上承受这场地缘冲突冲击的重要窗口。

(新华社北京8月20日电)