

40 萬億美債：高懸於世界頭頂的金融炸彈



美國聯邦國債突破40萬億美元，創下人類主權債務史上的驚人紀錄。這本是美國自身財政失衡的產物，卻因美元與美債在全球金融體系中的特殊地位，不再僅僅是美國的內部問題，而演變為牽動世界經濟安危的巨大隱患。債務雪球越滾越大，風險不斷向外溢出，成為懸在全球經濟頭頂的一把達摩克利斯之劍。

回溯債務膨脹的軌跡，巨額美債是長期財政透支累積的結果。財政赤字常態化、大規模刺激開支、稅收政策調整，疊加多輪危機救助，讓美國債務規模持續膨脹。債務上限反復博弈、不斷上調，成為美國政治的常規操作，卻沒有從根源約束政府的舉債衝動。如今40萬億美債規模，已經遠超美國年度GDP，每年需要支付的利息開支節節攀升，利息支出已經逼近甚至超過國防預算，吞噬大量聯邦財政收入。美國陷入「借新還舊」的循環，存量債務不斷到期，只能依靠增發新債接續，債務負擔滾雪球式加重，結構性財政矛盾積重難返。

美債之所以能輸出風險，根源在於其特殊

的全球角色。長期以來，美債是全球金融市場的「無風險定價之錨」，各國央行將其作為外匯儲備重要資產，全球銀行、基金把美債當作核心抵押品，股票、債券、大宗商品的定價，都深度綁定美債收益率走勢。這就造成一種不對稱格局：美國可以借助美元霸權，把本國財政成本向外分攤，而全世界都要被動承接美債膨脹帶來的連鎖後果。風險不需要等到美國發生實質性違約才會爆發，債務預期變化、收益率波動、市場流動性收緊，就足以掀起全球金融風浪。

40萬億美債的風險，正沿着多條鏈條向全球擴散：

首先，推高全球融資成本，拖累世界經濟復甦。海量美債持續投放市場，加劇供給壓力，推高美債收益率，進而抬升全世界的無風險利率。各國政府發債、企業貸款、居民信貸成本隨之水漲船高。無論是新興市場的基建投資，還是發達經濟體的實體經濟投入，都承受更高資金代價，壓制全球投資與消費，讓本就復甦乏力的世界經濟雪上加霜。

其次，攪動跨境資本劇烈動盪，新興市場首當其衝。美債收益率走高，會形成強大的資金虹吸效應，全球資本向美元資產回流，新興市場遭遇資本外流、本幣貶值、外債壓力陡增

的三重衝擊。部分外債負擔較重的發展中國家，很容易因此加劇債務困境。美債市場每一輪劇烈震盪，都會傳導至外匯、股市、債市，放大全球資本市場波動，加劇各國宏觀調控的難度。

第三，威脅全球金融體系穩定性。美債是全球金融機構廣泛使用的抵押品，一旦美債價格大幅震盪、市場流動性惡化，抵押品價值就會劇烈波動，風險會在全球金融機構之間快速傳染，局部波動就有演變為系統性風險的可能，類似區域性銀行危機的隱患會顯著抬升。IMF早已發出警示，美債市場脆弱性上升，會放大跨市場風險傳導，削弱國際金融體系自我修復能力。同時，美國兩黨圍繞債務上限反復政治博弈，一次次把世界帶到債務危機邊緣，這種人為製造的不確定性，進一步放大全球市場恐慌情緒。

第四，衝擊全球儲備體系，倒逼全球資產格局重構。面對美債持續膨脹的信用隱憂，多國央行持續調整儲備結構，減持美債、增持黃金與多元化資產，「去單一化」的儲備趨勢持續演進。但現階段，全球尚未形成可以完全替代美債的資產，各國在規避風險的同時，又難以徹底擺脫對美債市場的依賴，陷入進退兩難的困境。

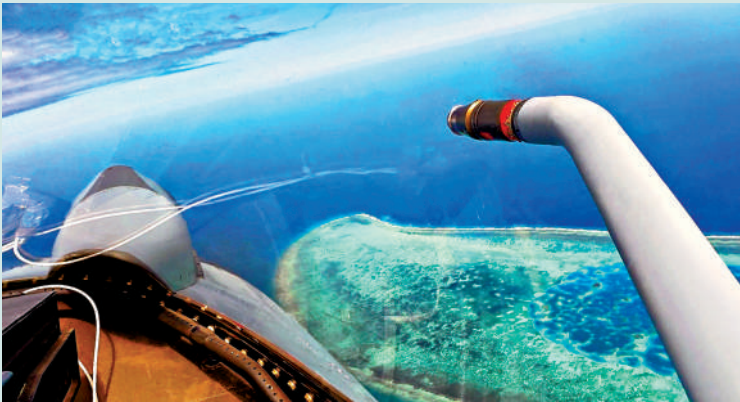
需要客觀看到，短期之內美債未必會出現直接違約。依託美元儲備貨幣地位與美債市場的深度流動性，美國仍有周旋空間。但這不代表風險可以無限延後。債務的問題可以拖延，風險卻不會憑空消失，只會不斷累積沉澱。當利息負擔持續侵蝕財政空間，市場對美國主權信用的疑慮不斷加深，微小的衝擊都可能觸發放大效應。

40萬億美債帶來的啟示十分清晰：建立在單一主權貨幣之上的全球金融體系，存在與生俱來的內在缺陷。一國的財政失序，卻讓全世界為之承擔風險，這本身就是全球治理的現實痛點。面對高懸的債務隱憂，一方面美國應當承擔主要責任，正視自身財政結構性問題，摒棄政治操弄，理性管控債務規模，不能把本國風險轉嫁全世界；另一方面，世界各國也需要持續推進國際貨幣與金融體系改革，推動儲備資產多元化，完善風險緩衝機制，降低對單一債務資產的過度依賴，構築更安全、更均衡、更公平的全球金融架構。

全球經濟休戚與共，沒有國家可以獨善其身。40萬億美債敲響警鐘：只有打破「一國透支、全球買單」的困局，世界經濟發展才能行穩致遠。

陳木同

菲飛機侵闖黃岩島 解放軍跟監警告



▲近日，中國人民解放軍南部戰區空軍某部殲-10戰鬥機開展晝夜連續訓練。 圖片來源：中國軍號FB

中國人民解放軍南部戰區空軍新聞發言人李健健空軍大校21日表示，8月21日，菲律賓島人機、C-208、PA-31T等3架小型飛機未經中國政府批准，非法侵入中國黃岩島領空。南部戰區組織海空兵力，依法依規跟蹤監視、喊話警告。中方正告菲方立即停止侵權挑釁。南部戰區部隊時刻保持高度戒備，堅決捍衛國家主權安全和地區和平穩定。

軍事專家宋忠平對《大公報》表示，這又是菲律賓很典型的一次「碰瓷式」挑釁行為。菲方刻意派出外國援助、極易出現機械故障導致飛行意外的老舊公務機，旨在藉機炮製「悲情敘事」，在國際輿論場上甩鍋中方。

大公報記者 馬靜北京報道

李健健強調，菲方行為嚴重侵犯中國主權，極易引發誤解誤判。「我們正告菲方立即停止侵權挑釁。戰區部隊時刻保持高度戒備，堅決捍衛國家主權安全和地區和平穩定。」

暴露菲方破壞地區和平真實面目

對此，宋忠平指出，「碰瓷式」挑釁是菲方慣用伎倆，核心意圖是在南海強行宣示自身所謂的「區域存在」。菲方明知實力不濟、法理不佔，卻還刻意派出小型飛機或船隻進行挑釁。此次菲律賓派遣3型老舊公務機，多為美國及英國、日本、歐洲部分國家的捐贈，普遍機齡老舊，設備老化，本身存在較高飛行安全隱患。老舊機型在海上執飛，極易出現機械故障，或是在我方執行合

法驅離處置過程中發生墜機意外，菲律賓極有可能藉機炮製「悲情敘事」，在國際輿論場上甩鍋中方。

宋忠平表示，菲方企圖通過製造事端吸引國際關注，將自身塑造為「受害者」，以此在國際輿論場上博取同情並拉攏域外勢力介入南海事務。然而這種卑劣伎倆不僅無法改變黃岩島及其附屬海域屬於中國的客觀事實，反而暴露了其破壞地區和平穩定的真實面目。中國軍隊有決心、有能力堅決挫敗任何形式的挑釁行徑，維護國家領土完整和海洋權益不容侵犯。

中方專業克制 有效管控風險

此次中方應對和處置方式合法合規，成熟

專業，既展現了維護主權的堅定立場，又有效管控了風險，避免了事態升級。這種專業克制的處置方式源於解放軍常態化在南海海域的實戰化訓練和完備的應急處置預案。

「維護黃岩島等海域領土主權與領空安全是中國的正當權利。面對菲方軍機、執法公務機等各類航空器和船隻的非法抵近挑釁，中方始終會依法依規採取必要驅離處置措施。無論對方是軍用飛機，還是執法、行政公務飛機，標準一視同仁。」宋忠平說，菲律賓方面應當清醒認識到，任何試圖通過製造摩擦、渲染悲情來改變南海局勢現狀的圖謀都不會得逞。「奉勸他們盡快改弦更張，停止各類挑釁舉動，通過對話管控海上分歧。」

技術同源 內地車企跨界造機器人

【大公報訊】郭瀚林北京報道：近年來，中國汽車產業迎來「跨界」熱潮，主流車企紛紛入局人形機器人賽道。2026世界機器人大會舉辦期間，奇瑞、廣汽、小米等多家車企旗下的機器人產品集中亮相，有不少產品已經完成部署「上崗」工作。其中，小米汽車工廠啟用人形機器人自攻螺母上件，成功率達98%。

業內人士指出，技術同源性是驅動車企跨界投身機器人產業的關鍵。而汽車工業成熟的可靠性標準、嚴苛試驗、精細化供應鏈管控體系等也能落地機器人研發生產。未來依託汽車供應鏈的規模化能力，機器人價格進一步被壓低是必然趨勢。

大會現場，奇瑞旗下墨甲機器人集中展示了智駕機器人、智護機器人、腦控智能輪椅及首款聚焦家庭陪伴場景的人形機器人墨寶Mobo等產品。現場工作人員介紹，2025年1月，安徽墨甲智創機器人科技有限公司正式成立。今年4月，墨甲完成智駕機器人百台交付、千台簽約。7月30日，墨甲機器人全球累計交付突破



▲2026世界機器人大會上，車企奇瑞旗下墨甲機器人首款家庭陪伴機器人「墨寶」亮相。

2000台，客戶覆蓋60多個國家和地區。

廣汽輪足機器人「上崗」巡檢

東風汽車帶來人形機器人「小東」、四足機器人「元仔」、「天元具身大腦」等具身智能創新成果。廣汽集團攜第四代輪足人形機器人GoMate Mini亮相，據介紹，已有近50台該機器人在廣州、香港、廈門、天津等地完成部署，覆蓋汽車產線巡檢、園區安防巡檢、導覽及地鐵安檢協助等場景。

大公報記者在大會上發現了小米新—

代人形機器人「鐵大」——樣機身高1.7米，全身擁有66個自由度，完成抓取花束、遞花、握手、碰拳整套動作不靠預設腳本，由大模型驅動自主決策執行。今年，人形機器人開始在小米汽車工廠自攻螺母上件工站「實習」。小米機器人事業部總經理向迪鈞介紹，從3月到7月，人形機器人自攻螺母上件成功率從90%提升至98%，「人工工人的成功率大概是99%，相比之下機器人還差1%。」

奇瑞汽車執行副總裁、墨甲機器人總經理張貴兵直言，技術同源性是驅動車企跨界投身機器人產業的關鍵。汽車與機器人在技術上有70%的協同潛力，公司通過關鍵模組、大小腦的高比例復用攤薄研發成本。但奇瑞想做的不是把汽車業務複製一遍，而是把過去在製造、供應鏈、智能化和全球化中積累的能力重新放到機器人賽道上檢驗一次。廣汽慧聯董事長張愛民也表示，慧聯打造的車規級機器人核心是將汽車工業成熟的可靠性標準、嚴苛試驗體系與精細化供應鏈管控體系，全面落地到機器人研發與生產中。

內地召回逾400萬輛汽車 解決門把手安全隱患

【大公報訊】據第一財經報道：根據市場監管總局公告，多家車企同時發布召回多款汽車的公告，涉及車企包括中國一汽、北汽藍谷、東風汽車、奇瑞、吉利、小鵬、零跑、特斯拉、小米，涉及車型包括特斯拉Model Y、Model 3、2024款小米SU7、極氪007、極氪X、零跑C01、零跑C11、小鵬G6、小鵬P7+、小鵬X9等20款車型。

影響駕乘人員快速開啓車門逃生

根據各家車企召回公告，門把手成為此輪召回的主因，涉及400多萬輛車。上述多家車企提及的有關門把手召回原因為：由於車內應急機械拉手與內飾顏色接近，不易識別和操作。當發生嚴重碰撞導致整車低壓系統失效等極端情形時，可能影響駕乘人員快速開啓車門逃生和車外人員救援，存在安全隱患。

近年來，汽車安全越發引起

監管重視。2027年1月1日，汽車門把手新強標正式實施。

儘管新強標不追溯存量車門把手，但是並不意味着對存量車門把手安全隱患置之不理，此次大規模召回的動作正是對存量車安全的進一步監管。

小米召回近34萬輛 包括SU7車型

本輪因門把手召回的超400萬輛汽車中，特斯拉佔據近7成，召回數量近300萬輛。其他8家車企也根據安排於不同的時間段開啓召回。小米汽車召回2024年8月8日至2026年3月4日生產的部分2024款小米SU7系列純電動汽車，共計339069台。

各家改進措施主要有以下三種：免費為召回範圍內的車輛在車內應急機械拉手位置加貼警示標識；通過汽車遠程升級（OTA）技術升級車窗控制軟件，增加事故後降窗策略；更換改進後的車內應急機械拉手蓋板。