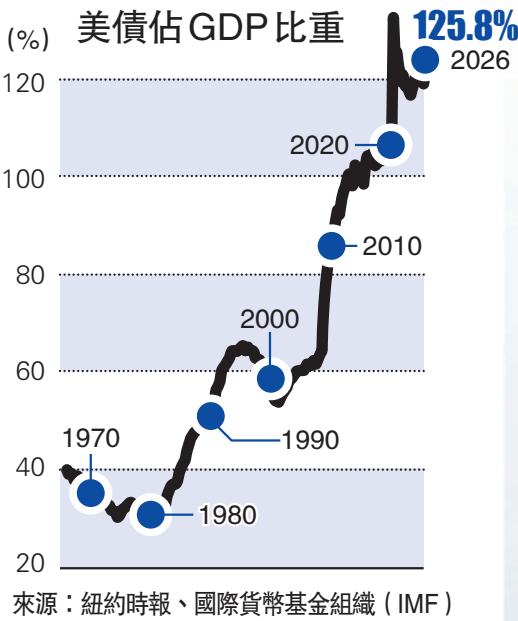


聯邦債務失控 主權信用下調 美元體系動搖

美國三重危機浮現 全球高度警惕

美國聯邦政府未償還公共債務總額日前正式突破40萬億美元，美媒稱其為「不祥的里程碑」。分析人士警告指，這不僅是一個數字里程碑，更是一個多重危機相互引爆的臨界信號。美國正面臨巨額債務，美債如滾雪球般加速膨脹，從30萬億到40萬億僅用時四年半，最近1萬億美元的疊加更是僅耗時95天；主要國際信用評級機構近年紛紛下調美國主權信用評級；美元在全球儲備中的份額明顯下降。這三者彼此強化、互為因果，讓美國陷入歷史性困局。當美元資產這一全球金融體系的「底層基石」開始動搖，沒有人能夠置身事外。美國的債務、信用與貨幣三重危機正在浮現，並可能將世界帶入「半世紀最危險」的危局。全球高度警惕，各國央行正在用腳投票，減持美債，未雨綢繆。

大公報記者 郭嘉



信用

美國長期巨額發債以及債務負擔激增，導致美債「無風險資產」光環不斷褪色，持續動搖市場信心，國際信用評級機構近年紛紛下調美國主權信用評級。去年5月，穆迪公司宣布，由於美國政府債務及利息支出增加，該機構決定將美國主權信用評級從Aaa下調至Aa1。穆迪認為，持續的大規模財政赤字將進一步推高美國政府債務和利息支出負擔。與其他高評級主權國家相比，美國財政狀況很可能會惡化。

美失頂級主權信用

標準普爾和惠譽近年已下調美國主權信用評級，穆迪的決定標誌着美國在三大主要國際信用評級機構中均失去了Aaa的最高等級。穆迪前高級分析師安·拉特利奇直言：「這（對美國來說）是一個可怕的警告。」

去年10月，歐洲信用評級機構範圍評級公司也發布報告，將美國主權信用評級從AA下調至AA-，原因是美國公共財政狀況持續惡化及政府治理標準下降。該機構指出，美國財政赤字持續高企、利息支出不斷上升、預算靈活性受限。德國基爾世界經濟研究所的研究人員在一份題為《做空美國：歐洲對美國的金融槓桿》的研究報告中指出，考慮到美國債務佔GDP比例超過120%以及該國主權信用評級被下調，歐洲保險公司、銀行和養老基金對美債的需求將大幅減少。

外匯經濟商莫尼克斯美國公司交易業務負責人佩雷斯說，信用評級下調加劇出售美國資產的趨勢，反映出美元價值的糟糕前景。更有行業人士指出，穆迪等機構仍低估了美債風險，信用評級並未考慮到美國印錢自購國債的風險。



美國民眾人均背負90萬債務

橋水基金創始人達利歐22日警告說，按照當前路徑，美國債務危機「最早一年、最晚不超過五年」就會爆發。這位全球知名投資人之所以這麼講，其主要原因，是美國聯邦政府債務總額突破40萬億美元，相當於每名美國人背負約11.6萬美元（約90.5萬港元）債務。國際貨幣基金組織（IMF）數據顯示，美債佔美國國內生產總值（GDP）比重高達125.8%。2026財年上半年，美國政府的利息支出高達5290億美元，相當於國防和教育支出的總和；本財年利息支出總額預計接近1.2萬億美元，將首次超過國防預算。

市場分析人士指出，美國正面臨難以擺脫的「死亡螺旋」：債務越高，需要支付的利息越多；利息支出越高，財政赤字就越大；赤字增加，美國政府就需要發行新債填補財政缺口。發行新債會導致債券供給增加，投資者將要求更高到期收益率，這會進一步推高美國政府償付利息的成本。

30年期美國國債收益率18日盤中一度突破5.33%，創下19年來新高。

19日，美國財政部宣布大幅增加長期國債回購規模。這雖能臨時「救市」，但無法解決美國財政赤字和債務持續膨脹等根本問題。21日，30年期美國國債收益率回升至5.273%。

美債總額創新高引發廣泛擔憂和批評，美國國債可持續性和政府如何應對成為各方關注焦點。美國彼得森基金會主席兼首席執行官邁克爾·彼得森19日對此發表聲明說，美國債務在10年內翻番令人震驚，其增長沒有放緩跡象，這種財政路徑顯然不顧後果。債務預計將隨着老齡化和醫療成本升高而加速增長。如果不改革預算，美債規模將在6年後達到50萬億美元。

被譽為「商品大王」的傳奇投資人羅傑斯近日在香港出席投資講座，席間他警告目前全球累積了十分龐大的債務，例如美國債務居高不下且每日增加，正成為全球歷史上債務規模最大的國家，這是前所未有的。他認為，當債務過度積累時，總有人要付出代價。他指出，美國經濟或成為歷來最大規模的金融炸彈，強調市場可能出現的下一輪金融危機將非常嚴重。

債務



對外輸出風險 世界「不相信美國」

美債長期被視作全球金融定價錨與跨境資本流動的核心風向標，40萬億美元巨額美債不僅危及美國經濟，還將通過推高融資成本、擾動跨境資本、削弱市場流動性等方式向外輸出風險，或帶來全球性、持續性連鎖負面衝擊。

美債收益率作為全球資產定價基準，上行後帶動各國主權債、美元企業債、居民信

貸利率同步走高：新興市場外幣償債壓力大幅加重，全球企業投融資成本抬升，產業擴張、跨境投資與居民信貸需求同步走弱。正如美知名投資人羅傑斯近期在香港發出的警告——「當美國出現嚴重問題時，全球均會受到波及」。美國正在系統性透支的，不僅是自身的財政空間，更是全球對美元體系的根本信任。

更有觀察人士指出，美國財政赤字和債務

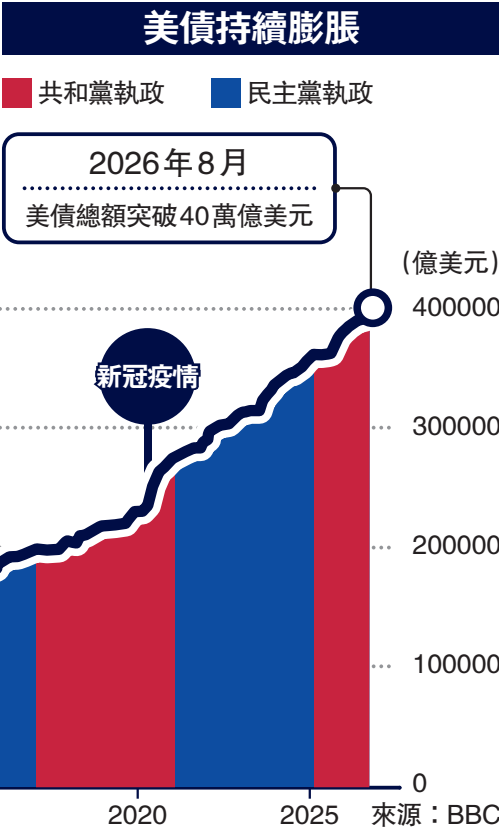
風險持續累積，特朗普重返白宮後又屢次試圖干預美聯儲政策制定，進一步增加貨幣政策不確定性，近期美國更持續引發全球地緣政治風險，這些都成為削弱美元資產和「美國國家信用」的深層次原因。

洛克菲勒資本管理公司全球投資管理部門宏觀策略師莫利亞表示，美國在俄烏衝突爆發後凍結俄羅斯外匯儲備、將部分俄銀行排除在

國際金融體系之外，近期又對伊朗開打「經濟金融戰」，讓各國央行再次意識到，其存放於美元體系內的資產極易受到衝擊，遭受損失。

世界各國已深知，美國依靠霸權將自身財政與貿易失衡成本向外轉嫁，會持續擾亂國際金融與經貿秩序，影響全球發展與和平，必須高度警惕並做好應對。

◀美債已突破40萬億美元。 法新社



貨幣

全球加速「去美元化」

依託美元霸權，美債長期是全球避險儲備資產，但無休止的債務擴張，再加上美元綁架全球等結構性因素，令全球投資者對美元資產長期價值疑慮日增。歐洲央行今年6月發布的報告顯示，截至去年底，黃金在全球官方儲備資產總額中的佔比升至27%，超越美債；美債佔比從2024年末的25%降至22%，連續第二年下跌。國際貨幣基金組織（IMF）的數據顯示，美元在全球儲備中的份額已從2001年的72.7%降至今年第一季度的57%左右。

各國主權機構持續調整外匯儲備配置，減持美債。美國財政部近日公布的數據顯示，外國持有的美債6月降至約9.3萬億美元，環比減少721億美元。日本作為美債第一大海外持有國，6月減持264億美元；英國和中國等亦減持美債。

歐洲正在系統性地構建擺脫美元依賴的金融基礎設施。歐洲議會經濟與貨幣事務委員會6月批准了醞釀已久的數字歐元計劃。這一數字貨幣預計將於2029年前推出，旨在加強歐洲在支付領域的自主性。歐盟還希望簽署更多貿易協定，推動國際上更多地使用歐元結算。

泛非經濟銀行集團行政總裁阿沃里今年早些時候表示，非洲正加快擺脫對美元的依賴，在貿易結算中更多使用人民幣與非洲本地貨幣。亞洲、拉美不少國家也在持續調整對美元結算和儲備的依賴。就連和美國金融聯繫十分密切的加拿大也在避險，加拿大養老金巨頭安大略省投資管理公司發出「去美元化」警告，建議投資者考慮將瑞士法郎、日圓和黃金作為分散投資的渠道。



▲全球投資者對美元資產長期價值疑慮日增。 資料圖片