

香港文匯報訊 美國聯邦政府公共債務總額已歷史性突破40萬億美元（約314萬億港元）大關，《華盛頓郵報》指出，面對此嚴峻財政狀況，總統特朗普政府或別無選擇，只能推行加稅或大幅削減公共開支等不受公眾歡迎的緊縮措施，這些政策轉向勢必對經濟增長構成重大衝擊，並引發廣泛社會不滿。專家警告，聯邦政府長年入不敷支，財政赤字逐年推高國債總額，清算時刻終將來臨。

報道指出，美國國債增長速度正呈加速態勢，從最初的緩慢累積到如今的急劇飆升，反映政府支出與稅收收入之間的結構性失衡持續惡化。每年新增的財赤均疊加到原有國債本金之上，形成滾雪球效應。目前30年期美債孳息率達5.27厘，債券市場正發出強烈警示信號，表明市場參與者預期政府將被迫採取損害經濟增長的財政整頓措施。

管理Oakmark基金債券資產的基金經理阿巴斯表示，債券市場正試圖傳遞一個清晰信息：必須作出會損害經濟增長的抉擇。他直言目前只有兩種工具可用，分別是增加稅收和削減開支，而無論哪一種選擇，在政治上都不受歡迎，但這個問題終究必須解決。

利息增速超經濟增速

非牟利組織「負責聯邦預算委員會」高級政策主管戈德溫則對局勢表達深層憂慮，坦言最擔心的是美國正處於債務螺旋邊緣，即國債利息支出增速已超過整體經濟增速。這情況一旦惡性循環，將使政府更難透過經濟增長來稀釋債務負擔，反而需動用更多財政資源償付利息，進一步擠壓其他公共服務和投資項目空間。

據《華盛頓郵報》引用的數據，美國目前每年單是為國債支付利息的金額已高達約1萬億美元（約7.8萬億港元），這筆巨額開支超過許多聯邦部門年度預算，成為財政體系中日益沉重的剛性負擔。隨着利率持續高企，未來償債成本只會有增無減，將嚴重制約政府在教育、基建、醫療和國防等領域的支出能力。

彼得森國際經濟研究所更預測，假如現有政府支出和稅收政策不變，美國債務總額或在6年內攀升至50萬億美元（約392萬億港元）。這一推算反映當前財政軌跡的不可持續性，時間表較許多此前預測更緊迫，意味着決策者剩餘的緩衝空間迅速收窄。

拖延政策代價沉重

報道強調國債突破40萬億美元，已迫使立法者無法迴避那些長期擱置的抉擇。過去多年來，政治爭拗令任何涉及稅制或福利開支的提案，均難以在國會獲通過，但如今債務規模已達到臨界點，拖延政策只會令代價更沉重，

●美國債增速呈加速態勢。圖為美國卡諾加公園無家者營地。 網上圖片

美追買長債「玩火」 學者：引爆美元貶勢

香港文匯報訊 美國財政部日前宣布擴大買回長債後，美元應聲貶值，金價和比特幣則飆升。經濟學者指出，市場反應顯示美元貶值趨勢已展開。

布魯金斯研究所高級研究員、曾任國際金融協會首席經濟學者的布魯克斯說，美國財政部日前的聲明向市場傳達兩個信息，首先最近長債孳息率急升，正跨越令美國難以忍受的痛苦門檻。更重要的是，此舉顯示當局毫無意願面對根本問題：財政政策失控和極需抑制赤字。宣布擴大回購長債是金融工程的一種形式，用意是給美債市場日益升高的壓力粉飾太平。

布魯克斯指出，這項宣布顯示美國正尾隨日

本，也步上「貨幣貶值」之路。他解釋稱，一旦財政政策失控，政府顯然可採取許多做法抑制債息，但美國財政部卻偏偏選擇擴大買回公債，這只會加重美元貶值壓力。他警告美國長債孳息率飆升，原本看似「債務危機」，今後恐演變成「貨幣危機」，而這正是日圓多年來走貶的原因。市場已立刻作出反應，在財政部宣布擴大回購長債後，美元應聲大幅貶值，兌新興市場貨幣跌至今年來最低水平。

「貶值交易」捲土重來

布魯克斯之前已指出，自上月29日聯儲局決議維持利率不變，市場察覺聯儲局主席沃

什高唱「鷹」調、卻說一套做一套以來，「貶值交易」便捲土重來，最明顯證據就是黃金和其他貴金屬漲勢再起。這些價格行為反映市場已對「貶值交易」準備就緒，回購長債消息又為這種交易推波助瀾。「貶值交易」泛指投資者擔心資產日後可能因財政惡化、通脹等因素而貶值，於是把資金移出美國資產，轉進實體資產。

布魯克斯警告，美國財政部希望藉回購長債控制孳息率，只是在「玩火」，一旦重蹈日本覆轍，就難以遏阻貨幣陷入向下沉淪的貶值漩渦。屆時要想穩定匯率幾乎是不可能的任務。

國債歷史性破314萬億 美政府臨「清算時刻」

年付7.8萬億利息陷債務螺旋邊緣 加稅削支惹民憤

即將到來的抉擇將對幾乎所有美國人造成影響，無論是中產面對的稅務負擔，還是基層依賴的社會保障，均勢必激起強烈波瀾。

分析人士認為，加稅措施或打擊企業投資意欲和消費信心，削支則直接影響就業市場和公共服務供給，兩者均對短期經濟構成下行壓力。在全球經濟環境充滿不確定性下，美國財政政策走向任何劇烈轉變，都可能產生漣漪效應，影響國際金融市場穩定和各國經濟復甦步伐。專家指出，美國國債突破40萬億美元已不再是單純的數字警號，而是切實將政府推向政策懸崖。增稅與削支這兩種手段儘管管政治代價高昂且經濟副作用明顯，但在缺乏其他可行出路下，已成為無可避免的最終選項。



●編者AI製圖

香港文匯報訊 美國聯邦國債總額突破40萬億美元（約314萬億港元）大關，

每年單是利息支出便超過1萬億美元（約7.8萬億港元），成為僅次於社會安全保障計劃的聯邦第二大開支項目。這筆沉重負擔最終將由全體國民承受，從住房貸款到退休福利無一倖免。

退休保障面臨挑戰

財務智庫彼得森基金會行政總裁彼得森指出，國債攀升直接推高市場利率，進而增加一般家庭支出，因房貸、車貸及信用卡借貸成本都將隨之上升。數據顯示，30年期房貸利率目前已逼近6.7厘，未來若財政狀況未見改善，購屋負擔將進一步加劇。

退休保障亦面臨嚴峻挑戰。無黨派組織聯邦預算問責委員會估算，社安信託基金將在8年內耗盡，紅藍卡聯邦醫療保險基金則在7年內用罄。國會預算處指出，屆時若不以一般基金填補，接近退休的勞工將受直接衝擊，預計到2033年信託基金枯竭時，每月福利將減少705美元（約5,528港元），其後減幅持續擴大，到2036年每月將縮減754美元（約5,912港元）。

面對債台高築，財政部近期雖推出政府債券回購計劃，試圖壓抑長債孳息率，但效果短暫，市場不安信號依然未散。非牟利赤字監督組織協和聯盟執行董事波爾多直言，40萬億美元是一記當頭棒喝，兩黨都有責任改變路線。

瞄準美國「痛點」 加國等額關稅報復

香港文匯報訊 美國總統特朗普對加拿大商品加徵50%新關稅22日正式生效，引發加拿大強烈反彈，總理卡尼同日發表全國電視講話，宣布加方將實施等額報復性關稅，計劃於9月8日生效，瞄準美國「最痛處」進行反擊。

卡尼明確表示，反制關稅將涵蓋乳製品、鋼鐵、家電、紙漿與造紙以及電子產品等多個關鍵領域。他強調雖然較早時雙方曾接近達成互利共贏的協議，但美方在最後一刻提出不公平且極大損害加拿大利益的新條款，試圖限制加國與其他國家達成新貿易協定的能力，當中所提出的汽車產業條款極不公平。

面對加拿大的報復行動，特朗普23日在社媒發文反擊稱：「加拿大希望享有成為美國一州的好處，卻不願真正成為一州」，並指責加國多年來對美農民徵收巨額關稅，強調「未來再也會了」。

經濟學家警告，這場以牙還牙的貿易衝突或對美國經濟造成實質傷害。耶魯預算實驗室分析顯示，新關稅將使加國輸美商品的平均關稅稅率從約5.3%增至約7.6%，美國消費者將面臨物價上漲壓力。

●加國反制關稅將涵蓋乳製品等美國關鍵領域。 網上圖片

烏襲俄境內民用設施 普京：開「潘朵拉盒子」必受重創



庫。 路透社

香港文匯報訊 俄羅斯總統普京22日表示，烏克蘭武裝部隊襲擊俄境內民用設施，已打開「潘朵拉盒子」，作為回應，俄方的報復性打擊將較烏方的襲擊「更具破壞性」。

「未影響前線局勢」

普京接受俄媒訪問時表示，俄羅斯大幅提高對烏首都基輔和其他城市以及港口的襲擊力度和次數，「這些打擊是有效且及時

的」。他說，烏軍在過去40天內持續對俄民用目標和物流設施發動大規模襲擊，這是烏方及其西方支持者的又一次「豪賭」，試圖讓俄遭受「戰略失敗」，其目標是破壞俄經濟，破壞民眾團結，想讓俄羅斯「崩潰」。

普京認為，烏襲擊雖給俄造成經濟損失和人員傷亡，但最終結果卻與其預期相反。烏行動並未成為俄烏對抗的轉折點，未能爭取到優勢，也並未對前線局勢造成影響。烏軍襲擊俄境內民用設施導致局勢升級，等於自己打開「潘朵拉盒子」，俄方加大對烏軍工業的攻擊力度，並對烏包括農業和經濟薄弱領域在內進行報復性打擊，「俄軍的行動更具破壞性，所造成的打擊更沉重。」

普京同時表示，俄必須繼續改進防空系統，提升其能力；必須加強各級安全部門與民事機構之間的協調，並充分發揮國有企業和私營企業的能力。烏方圖謀恐嚇俄民眾，並破壞將於9月舉行的議會選舉，但烏方的企圖注定失敗。普京指出，日後的反擊令烏方壓力倍增，正通過不同幹旋方試探與俄達成協議的可能性，以期走出困境。他強調目前的困境是烏方自己挑起，俄始終願意就和平問題開展對話，但前提是必須基於「地面現實」。

路透社報道，烏克蘭近期加強動用無人機襲擊俄經濟基建，包括煉油廠及網購零售商Ozon的倉庫，試圖摧毀支撐俄戰事的核心設施，其中22日針對俄多處地區的襲擊造成至少10人死亡。

日本茨城縣5.9級地震37傷

香港文匯報訊 日本茨城縣南部23日凌晨發生5.9級地震，在東京都、茨城縣、神奈川縣等地造成至少37人受傷，其中橫濱市一名80多歲女性傷勢嚴重。多地出現水管爆裂、交通受阻等情況。

日本氣象廳表示，地震發生於當地時間凌晨2時，震央位於靠近東京的茨城縣南部，震源深度68公里。受地震影響，關東地區部分鐵路線一度停運，其後逐步恢復。東京都等地發生多宗水管破裂，部分道路一度積水。氣象廳警告地震可能造成土壤鬆動，提升土石流風險，並提醒未來數天或發生強烈餘震。

地震引發東京都及周邊地區強烈搖晃，其中茨城縣、東京都、埼玉縣和千葉縣部分地區觀測到震度5弱的搖晃，當局在受影響區域透過戶外公共廣播及手機發布地震速報。日本氣象廳設定的地震震度由弱到強分別為0至4、5弱、5強、6弱、6強和7，共10個等級，震度5弱的搖晃或導致架子上的餐具、書籍等物品掉落，未固定的家具等可能傾倒。

在同日晚上約10時45分，日本北海道浦河附近海域發生6級地震，最大震感為震度4，震源深度40公里，日本氣象廳未就地震發海嘯警告。



●日本茨城縣居民家中櫃子倒塌。 網上圖片