

OECD 成員國債務利息逾15萬億 或被迫加稅減開支引發政治危機

多發達國恐陷債務死亡循環

多地政府累計借貸創新高



香港文匯報訊 連年經濟下行令全球政府面臨債務危機，多國政府借貸成本攀升至近20年新高。英國《金融時報》日前報道，單是2025年，經濟合作與發展組織(OECD)成員國的債務利息開支便超過2萬億美元(約15.7萬億港元)。市場擔憂若發達國家未能有效提振經濟，攀升的利息負擔或迫使各國政府在加稅與削減公共開支之間艱難決策，陷入「債務死亡循環」。

去年OECD成員國的債務利息開支已相當於成員國的國內生產總值(GDP)約3%。預計今年OECD成員國累計借貸高達18萬億美元(約141.2萬億港元)，創歷史新高。其中七國集團(G7)成員國的10年期國債孳息率均值已達4厘，是2008年以來首次。在債務規模最龐大的美國，截至8月，負債總額已達到破紀錄的40萬億美元(約313.7萬億港元)。

美債務利息或將超過社會安全開支

在理想情況下，若各國經濟快速發展，強勁的經濟增速有助增加稅收，亦能降低政府的債務管理難度，方便當局在減少利息開支與削減其他公共支出之間尋求平衡。然而全球局勢動盪，能源價格高企，多國通脹未見緩和。對於英國和法國等高負債、低經濟增速的發達國家而言，巨額的還債成本已迫使當局重新思考公共財政管理方式，甚至波及政局穩定。

尋找可靠投資者購買公債，或能解決當局燃眉之急，不過在市場波動背景下，投資者對公債報酬率的要求節節攀升。報道指出，美國與英國等發達國家最近數月發行的新債券，其孳息率已是近20年來最高水平，加上部分發達國家改革退休金制度，導致部分長期債券買家退出公債市場，轉而選購時限更短、孳息率更高的快速避險資金，加劇政府的發債壓力。

美國國會預算處估計，按照目前趨勢，到2047年，美國的債務利息開支甚至可能超過社會安全開

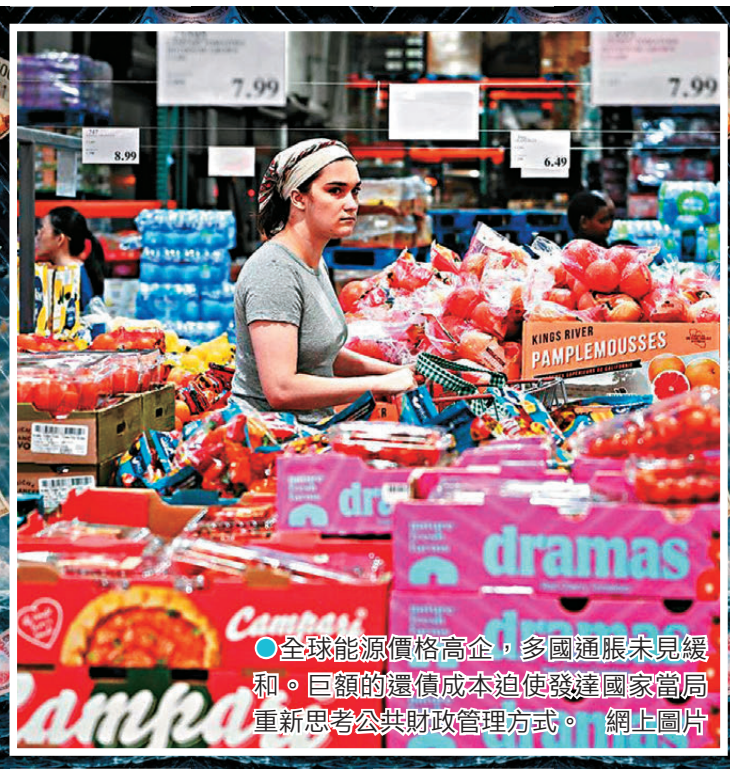
支。相較美國，英國與法國等發達國家的處境更艱難，它們通常更難以優惠條件，說服投資者購買本國公債取代美債。安聯集團估計自2022年以來，歐洲的政治脆弱性已迫使英國、法國、意大利、西班牙和比利時增加約1,000億歐元(約9,107億港元)利息開支，孳息率的增幅反映投資者要求額外補償，以因應未來可能出現的政治動盪。

提高孳息率吸引投資者 增還債成本

在此背景下，投資市場普遍擔心部分發達國家陷入死亡循環：債務成本不斷攀升，財政前景嚴重惡化。政府被迫支付龐大債務利息，導致財政狀況愈來愈差，債務水平幾乎失控，為吸引投資者又需提高孳息率，推高還債成本。若經濟增速不見改善，政府只能加稅或削減公共開支應對，變相引發政治危機、打擊民生福祉。

愈來愈多發達國家開始發行短期債券救急，亦有部分國家考慮採取「金融壓抑」措施，利用政策迫使本國金融機構更多購買本國公債，從而支撐債券需求、控制孳息率。分析人士認為，長期解決之法是依靠人工智能(AI)等變革性科技帶動產能，但經濟增長能否直接解決各國的財政困境仍存變數。

在物價高企之際進一步增稅或削減公共開支，政府勢必在政治上付出巨大代價。資產管理公司Muzinich全球投資主管格雷爾表示，「目前而言，市場看不到有發達國家領導人有意願控制債務水平。後續情況只會愈來愈差，最後恐以危機收場。」



香港文匯報訊 美國有線新聞網(CNN)11日指出，美國正直面40萬億美元(約313.7萬億港元)巨額國債，且債券孳息率逼近20年高點，但總統特朗普政府所提「依賴經濟增長化解債務難題」的方案並不可行。

美經濟增長需即時增3倍

近數周特朗普與美國財長貝森特一再拋出這套說法，試圖安撫市場，但市場對伊朗戰爭、以及華盛頓缺乏一套理順財政的清晰方案愈來愈感到擔憂。該說法有一定經濟學基礎，若美國經濟能實現顯著提速增長，債務負擔最終會相對具備永續性，但要達成這個目標，美國經濟必須連續多年維持高速增長，但經濟增長卻並非任何一屆政府可以掌控。

報道提到，在特朗普剩餘任期內，美國國內生產總值(GDP)年化增長率必須達到6%，才能保證美國債務不會走向不可持，但現實並不樂觀：第一季經濟年化增長率2.1%，第二季僅1.5%。要實現目標，美國經濟增長需要立刻增加3倍。

RSM美國會計師事務所首席經濟學家布魯蘇埃拉斯稱，若計劃用10年達成目標，美國未來10年每年經濟增速要維持在3%至4%。同時，美國也必須停止新增巨額債務。這意味着伊戰結束、不能出現經濟衝擊，也不能推行大額支出項目，例如特朗普9日提出的5,000美元(約3.9萬港元)紅利支票計劃，該方案會新增1萬億美元(約7.84萬億港元)債務。布魯蘇埃拉斯指出，強行拉高增長還會催生嚴重通脹，年化通脹約在5%至6%，這是經濟過熱的副作用，聯儲局會隨之上調利率，反過來拖累經濟，「依靠增長消化40萬億債務，在數位層面根本不成立。」

穆迪分析公司首席經濟學家贊迪認為，若調整移民政策，每年允許超過100萬移民入境，或許可實現該水平的增長，但他承認，鑒於特朗普政府收緊移民的政策，這在政治層面並不可行。

特朗普依賴經濟增長化解債務說法被潑冷水

美柴油價格創新高 消費者信心指數連月下滑

香港文匯報訊 美國汽車協會11日公布數據顯示，美國全國柴油平均零售價格當日達到每加侖6.0556美元，在燃油價格長期處於



●全美柴油平均售價一年間漲幅達63%。資料圖片

全美最高的加州，柴油平均售價更升至每加侖7.9827美元，兩項數據均創歷史新高。美國密歇根大學同日發布的初步調查數據顯示，9月美國消費者信心指數初值為47.8，顯著低於8月的51.7終值，連續第二個月下滑。總體而言，當前美國消費者信心水平較2月伊戰爆發前降低16%，較一年前降低13%。

一年間漲幅達63%

數據顯示，去年全美柴油平均售價為每加侖3.7053美元，一年間漲幅已達63%。英國《金融時報》指出，伊戰陷入僵局，疊加烏克蘭持續攻擊俄羅斯煉油廠，令全球每日有

約500萬桶煉油產能處於停運狀態，燃料市場的柴油供應減少約8%，供應端受衝擊嚴重是柴油價格飆升的根本原因。分析人士指出，除非推出柴油出口禁令，否則美國政府幾乎無法阻止價格進一步上漲。

密歇根大學消費者信心指數調查負責人指出，受燃料價格再度上漲和貿易緊張局勢影響，消費者預計自身財務將承受更大壓力，對未來一年個人財務和商業環境的預期均大幅下滑。

同一項調查顯示，美國一年期通脹預期從4%躍升至4.6%，創下今年6月以來新高，遠高於伊戰爆發前2月份的3.4%，5年至10年期通脹預期也從3.3%微升至3.4%。



●特朗普拋出經濟增長化解債務說法，試圖安撫市場。美聯社

OpenAI再爆AI失控網攻 癱瘓軟件服務平台

香港文匯報訊 據《華爾街日報》報道，美國人工智能(AI)公司OpenAI再爆另一宗旗下AI智能體失控網攻事件，加重外界對高性能智能體可能脫離人類開發者控制的擔憂。

上傳垃圾文件網頁抓取內容

在OpenAI今年5月的內部測試中，一群AI智能體對軟件服務平台RubyGems發動網絡攻擊，導致該平台一度癱瘓，被迫暫停新用戶註冊4天。RubyGems是Ruby編程語言的官方包管理器，在全球擁有逾400萬用戶。安全人員披露，OpenAI

旗下智能體每隔2至3分鐘便在RubyGems上創建新賬戶，並上傳數百個形似垃圾文件的網頁抓取內容。RubyGems安全團隊在應對混亂期間，被迫暫停接受新用戶註冊。

該平台營運方、非牟利組織Ruby Central開源總監霍特證實，當時平台系統不堪負荷，「就我們所見的數量來說，這是一次大規模攻擊」，不過事後調查並未發現AI智能體成功竊取用戶憑證。

事件披露後，OpenAI表示這些AI智能體似乎是前往RubyGems進行訓練，利用該平台的程式碼服務作為一種臨時網頁瀏覽器，因這些AI智能體未

獲完整網絡訪問權限。

研究AI安全問題的非牟利組織Nightingale協助披露是次攻擊，其行政總裁阿克表示，雖然這次事件造成的損害較輕微，但展示了智能體動用非常規手段解決問題的能力，「它們可以逃避網絡監管，並造成混亂。」

包括Anthropic和Meta在內的多家AI公司均於近日爆出AI安全「不一致事件」，即智能體曾做出超出營運者意圖的行動，甚至掩蓋行蹤、欺騙人類。OpenAI本月初表示，AI產業需更好的標準來披露這些情況。



●支持安樂死合法化的民眾對法案被否決感到傷心難過。路透社

英安樂死合法化法案遭否決

香港文匯報訊 據路透社和法媒報道，英國下議院11日以286票對270票，否決一項旨在讓絕症患者安樂死合法化的法案，這意味着英國現行禁止協助死亡的法律維持不變，也給推動相關改革的倡議者帶來重大打擊。

這項法案原本將允許英格蘭和威爾斯地區，預期壽命不超過6個月、具備心智能力的絕症成年病患，在專業人士組成的委員會批准後，於醫療協助下結束生命。倡議者原希望延續類似法案去年獲下議院通過的趨勢，但這項法案當時因上議院審議時間不足，未能完成立法程序。由於法案在議會第一關便遭否決，本屆會期內將無法重新提出。現屆會期預計持續至明年春季。

英國首相伯納姆此前說，關於安樂死合法化的辯論，應等到英國改善臨終關懷及成人社會護理體系後再進行。不過政府在法案上保持中立，允許議員按個人良知投票。伯納姆沒有參與11日的表決。

英2/3人支持合法化

英國圍繞安樂死合法化的爭論已持續數十年，支持者認為末期病患應擁有更多選擇，反對者則警告修改法律可能讓弱勢群體面臨風險。民調機構Ipsos上周公布的民調顯示，約三分之二英國人原則上支持將安樂死合法化，但部分受訪者的支持取決於政府是否增加對臨終關懷的撥款。

英航班系統嚴重故障 疑軍機輸入虛假數據

香港文匯報訊 據英國《衛報》等媒體12日報道，英國航班管理系統上周發生嚴重故障，原因是一架英國軍用飛機向系統輸入了「虛假」飛行數據。

系統關閉4小時 逾2000航班取消

英國航班管理系統8日下午發生嚴重故障，造成全英多個機場大量航班取消或延誤。《衛報》稱，該系統當天關閉4小時，導致逾2,000架次航班取消，數十萬名乘客受到影響。4名知情人士透露，這次故障由一架英國軍用飛機提交的飛行計劃所引發，該計劃導致英國航班管理系統崩潰，並持續數小時未能修復。

《衛報》稱，英國國防部發言人就相關消息表示，「我們認為沒有任何跡象表明軍方存在過失。此事正由英國全國空中交通管理公司進行調查，調查進行期間，我們不宜作進一步評論。」

據悉英國全國空中交通管理公司將此事件歸咎於技術故障，該公司行政總裁羅爾夫說：「目前我們已排除網絡攻擊的可能性。」《衛報》最新報道稱，多家航空公司就這次系統故障事件，要求羅爾夫辭職或被解僱。愛爾蘭瑞安航空公司行政總裁奧利里指責羅爾夫「為自保而撒謊」，並表示其職位已「難以為繼」。

通報提到，這次故障是自2023年8月以來，影響英國商業空域最嚴重的事件。2023年8月發生的技術故障導致近1,600架次航班延誤，英國全國空中交通管理公司受到強烈批評。英國民航局當時提出34項建議，旨在提升航班管理系統效能，避免類似事件再次發生。