

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，也越滚越快。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。

美债起源可追溯至独立战争时期。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）

在加德满都杜巴广场“看见”现代中国

►为庆祝世界摄影日和尼泊尔中国文化中心成立十周年，“尼中人文交流——尼泊尔摄影师镜头下的中国”摄影展当天下午在加德满都杜巴广场举办。

图为 8 月 19 日，一名男子在加德满都杜巴广场观看“尼中人文交流——尼泊尔摄影师镜头下的中国”摄影展。

新华社发



国际观察

□新华社记者 蔺妍 胡冠

美国与伊朗谅解备忘录 60 天谈判窗口期 17 日到期后，伊朗方面密集释放强硬信号，强调军事斗争应与外交工作协调推进，甚至有官员称将转向“全面进攻”。

分析人士认为，虽然伊朗声称“由守转攻”，但其真实意愿并非升级冲突，其对美斗争策略并未脱离“以打促谈”的博弈逻辑。

姿态愈加强硬

美伊 6 月中旬达成谅解备忘录，承诺在 60 天内进行谈判并达成最终协议，这一期限本月 17 日到期。此后，美方宣称不会与伊朗对话、美军可以“无限期维持”对伊海上封锁以及对伊实施大规模制裁。伊朗也以强硬表态予以回应。

伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫 18 日表示，霍尔木兹海峡将继续关闭，直到美国满足与伊朗达成的谅解备忘录中的各项条件，包括解除对伊海上封锁和制裁，以及解冻伊朗被冻结的资产。另据伊朗媒体报道，卡利巴夫警告，伊朗将以“更沉重的打击”回应“任何敌对行动或侵略”。伊朗外长阿拉格奇也强调，外交工作与军事斗争“协调一致”。

伊方甚至还释放出“由守转攻”的信

号。路透社 17 日援引一名伊朗高级官员的话报道说，伊朗不会无限期等待美国继续实施海上封锁，已为美国全面履行谅解备忘录设定了“数周”的最后期限。由于“与美国达成永久停战协议的努力陷入僵局”，伊朗已决定将其政策“从防御性转向全面进攻性”。英国《金融时报》援引伊朗政府知情人士的消息称，美国在东南欧国家的军事设施、霍尔木兹海峡海底光缆等可能成为伊朗的袭击目标。

美伊达成谅解备忘录后不久，美国便重启对伊军事打击，伊朗当时“对等”回击了美国在中东的军事基地。但 7 月底，伊朗首次主动袭击了约旦境内的美军基地。结合伊朗近期强硬表态，上海外国语大学中东研究所研究员潜旭明认为，伊朗欲从被动报复升级为主动施压，依托其导弹、无人机力量以及与地区盟友的联动，将作战范围向外延伸。

内外多重考量

专家认为，伊朗近期的强硬措辞是威慑姿态的调整，背后有内外多重因素。

从国内因素看，伊朗经济民生困境加剧，有向外转移压力的需求。路透社援引伊朗统计中心数据称，该国 7 月消费者价格和食品价格同比分别上涨 87.9% 和 128%。美国还威胁将进一步收紧制裁，总统特朗普 19 日宣布对伊朗实施“毁灭性经济行动”，财政部长贝森特此前也称对伊朗实施

“前所未见”的经济孤立措施。此外，伊朗还面临美方将打击其发电厂和能源设施的威胁。在此背景下，伊朗有意通过强硬表态进一步凝聚共识，团结国内一致抗美。

同时，伊朗内部强硬派影响力有上升之势。本月 10 日，伊朗任命多名伊斯兰革命卫队老将担任重要职务。不少专家和媒体认为，此举既是为长期对抗做好准备，也让强硬派在伊朗内部话语权上升，推动国家安全决策向更为强硬的方向转变。

从外部因素看，伊朗已经意识到，美国无意解冻伊朗海外资产或解除对伊单边制裁，双方在霍尔木兹海峡通航问题和核问题上分歧严重，谈判难有实质进展，仅凭外交手段已无法换取安全收益。通过与美国长达近半年的博弈，伊朗发现美方多项短板，包括在国内舆论压力下难以投入大规模地面兵力，美军在中东的基地分散且易遭导弹、无人机袭击，其海湾盟国不愿卷入美伊战争等。潜旭明认为，伊朗试图通过多线威慑抬高美国战争成本，从而迫使美方在谈判中作出让步。

“以打促谈”未变

分析人士认为，尽管伊朗展现出“进攻性”姿态，但并不意味着伊朗会主动发起大规模军事行动。伊朗高层也未关闭外

交对话渠道，其强硬表态实质上仍是“以打促谈”的博弈工具。

一方面，伊朗的不对称作战优势难以弥补自身损失。尽管伊朗用低成本武器不断袭扰美国在中东的军事基地、消耗美国高端武器库存，令美国损失巨大、军事行动难以以为继，但这无法彻底消除美国的军事威胁，也难以弥补伊朗的交通、通讯等基础设施在美国打击中受到的损失。此外，卡塔尔多哈研究生学院安全研究助理教授穆哈纳德·塞卢姆说，由于伊朗在军事情报领域存在短板，其对美国开展高精度、高强度打击的能力有限。

另一方面，伊朗领导层内部也并不是“铁板一块”。一直有报道称，伊朗内部在对美斗争策略上存在分歧。甚至有报道说，在此前美伊就谅解备忘录谈判期间，作为调解方的巴基斯坦花在帮助伊朗协调内部立场上的时间甚至多于协调美伊谈判的时间。如果伊朗内部分歧属实，过于激进的“主动进攻”策略或难以在伊朗领导层形成广泛共识。

分析人士指出，当前美伊对峙不是单纯的军事较量，而是涉及军事能力、政治意志、经济耐力等多方面的综合博弈。未来一段时间，谈判取得突破性进展的希望渺茫，一方以武力迅速制服另一方的可能性很小，美伊仍将在不断试探中维持低烈度对峙局面。

（新华社北京 8 月 20 日电）

时事

中俄开启第四次北极联合科考

新华社符拉迪沃斯托克 8 月 20 日电（记者孙萍）第四次中俄北极联合科学考察 20 日在俄远东城市符拉迪沃斯托克启动。中俄两国科考人员将在西北太平洋—北冰洋围绕北极快速气候演变开展重大前沿基础科学研究。

俄罗斯科学院远东分院太平洋海洋研究所代理所长瓦西连科在启动仪式上说，联合科考有助于巩固俄中关系，加强双方在北极和太平洋地区的合作。目前，北极航道货运量不断增加，在全球经济中的地位日益提升，有必要对相关海域进行全方位的科学研究。

中国自然资源部第一海洋研究所所长魏泽勋说，本次联合科考聚焦西北太平洋与北冰洋海域，将进一步深化人们对研究区海洋动力过程、气候变化规律与海洋生态系统的科学认知，既是落实中俄两国海洋领域合作共识的具体举措，也是新时代中俄全面战略协作伙伴关系在海洋科技领域的生动实践。

山东科技大学海洋学院执行院长杜立彬说，北极是全球气候变化的敏感区、全球海洋科学研究的前沿阵地，更是共建“冰上丝绸之路”、深化中俄极地海洋合作的核心区域。本次中俄联合科考是两国海洋科研领域深度交流、协同创新的重要实践，更是践行海洋强国战略、深化极地科学探索、推进中俄务实合作的关键举措。

据科考队中方首席科学家、自然资源部第一海洋研究所研究员邹建军介绍，本次科考总作业时长约 62 天，科考人员将前往楚科奇海、东西伯利亚海、罗蒙诺索夫海岭、马卡罗夫海盆、阿蒙森海盆等海域，开展多学科综合调查，系统研究气候快速变化背景下这些海域海洋环境的变化特征，揭示其对全球气候变化的响应过程与反馈机理。

本次联合科考由中国自然资源部第一海洋研究所、山东科技大学和俄罗斯科学院远东分院太平洋海洋研究所共同组织实施，中方参航人员共 9 人。

“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支持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。

埃塞俄比亚贸易和地区一体化部长卡萨洪·戈费说，希望本次活动增进双方企业合作与长久友谊。他呼吁埃塞企业把握机遇，了解中国市场需求，把埃塞最优质的产品推向中国。

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。

本次“出口中国”埃塞俄比亚专场活动由中国商务部外贸发展事务局、埃塞俄比亚亚的斯亚贝巴商会承办。两国政商界代表、企业家等约 200 人出席活动并开展洽谈。

特朗普预计今年晚些时候会见金正恩

新华社华盛顿 8 月 19 日电（记者黄强 徐剑梅）美国总统特朗普 19 日在白宫对媒体表示，他预计今年晚些时候将会见朝鲜领导人金正恩。

特朗普当天视察了正在白宫南草坪新建的直升机停机坪工地。被问及今秋是否会与金正恩会晤时，特朗普作出肯定回答，并称“非常了解金正恩”，“同他相处得很好”。

据美国《华尔街日报》18 日报道，特朗普正敦促助手推动最早在今年秋季与金正恩举行会晤，时间可能选在 11 月。

特朗普 16 日在社交媒体发文说，考虑到他与金正恩有着“非常良好的关系”，他对于“美国很久以前同意参与韩国的联合军演”感到不满，表示已要求美国防部大幅缩减美韩联合军演规模。特朗普 17 日还在白宫对媒体称，金正恩已回应他提出的“对话”请求，但他没有透露回应的内容。

日本连续 3 个月出现贸易逆差

新华社东京 8 月 20 日电（记者李诗萌 蓝建中）日本财务省 20 日公布的初步统计结果显示，受原油等商品进口成本上涨影响，日本 7 月贸易逆差达 6345 亿日元（1 美元约合 161.83 日元），为连续第 3 个月出现贸易逆差。

数据显示，7 月日本出口额 11.51 万亿日元。当月进口额同比增长 27.8% 至约 12.15 万亿日元，连续 6 个月增长，且连续两个月创历史新高。其中，原油进口额达 1.41 万亿日元，同比增长 87.8%。受中东局势影响，霍尔木兹海峡通行受阻，日本加紧从其他地区采购，原油进口成本上升。

SMBC 日兴证券公司高级经济学家宫前耕也表示，受原油价格上涨影响，日本贸易逆差态势或将延续，预计 2026 年全年贸易逆差规模可能超过 5 万亿日元。