

总额首次突破40万亿美元！

狂飙的美债如何危害全球

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。



8月19日在美国纽约拍摄的手机画面显示的是美国联邦政府债务总额突破40万亿美元。 新华社记者 张凤国 摄

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，存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 记者于荣)

五角大楼问卷调查

北约盟友“忠诚度”

新华社多哈8月19日电 卡塔尔半岛电视台19日披露，美国国防部近日向北约盟友发出调查问卷，通过提出“是否公开支持美国外交政策优先事项”等问题，了解其是否遵循美国总统特朗普对跨大西洋关系的愿景。

该电视台网站刊文说，这份调查问卷题为《给北约盟国及其他关键利益攸关方的问题》。问卷中的问题包括，“是否对美国使用其境内基地及军事飞越其领空设置了限制”“是否愿意减少或取消此类限制”等。

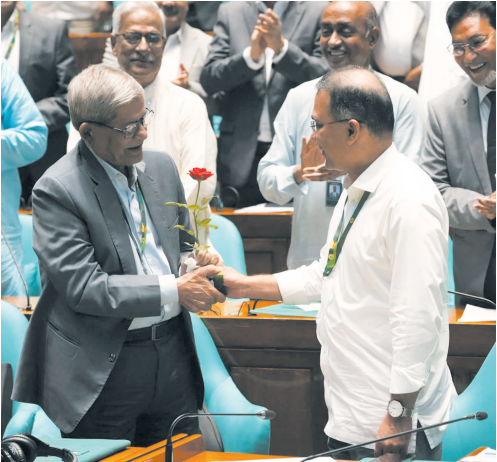
文章指出，这份问卷反映出特朗普政府正变本加厉试图将盟友卷入美伊战事，尽管这场冲突并不适用于北约集体防御条款。北约某盟国一名不愿透露姓名的高级防务官员说：“本届(美国)政府一直将北约议题与美国单边军事行动混为一谈。问卷也反映出这种混乱。北约与中东事务毫无关系。”

问卷问题还包括，是否支持特朗普政府提出的“北约3.0”概念，根据这一设想，美国将提供“更加有限的支持”，而欧洲盟国需承担更多防务责任。

文章援引一名不愿公开姓名的欧洲高级官员的话说，问卷虽未把美国军事存在与盟友政治忠诚度公开挂钩，但确实反映出五角大楼想为削减特定地区的美军部署寻找依据，且这种削减带有“近乎报复的性质”。这名官员认为，问卷向北约盟友传递了明确信息，即“要与白宫议程密切保持一致”。

阿拉姆吉尔当选

孟加拉国第23任总统



8月20日，在孟加拉国首都达卡的国民议会大厦，米尔扎·法赫尔·伊斯兰·阿拉姆吉尔(左)在总统选举结束后接受祝贺。 新华社发

新华社达卡8月20日电 孟加拉国20日举行总统选举，执政党孟加拉国民族主义党候选人米尔扎·法赫尔·伊斯兰·阿拉姆吉尔当选孟加拉国第23任总统。

根据孟加拉国选举委员会当天公布的结果，阿拉姆吉尔获得255票，孟加拉国伊斯兰大会党领导的联盟提名的候选人奥利·艾哈迈德获得88票。

孟加拉国总统由议会议员选举产生。当天的投票于当地时间14时至17时在孟加拉国首都达卡的国民议会大厦举行，共有349名议员具有投票资格，当天共投出343张有效票。目前，孟加拉国民族主义党在议会占据绝对多数席位。

孟加拉国前总统穆罕默德·谢哈布丁·楚普7月24日辞职。根据孟加拉国宪法，总统职位空缺后，应在90天内选出新总统。孟加拉国实行议会制，总统为名义上的国家元首，任期5年。

欲与家人缓和关系

哈里王子被曝

月内返英定居

据英国媒体19日报道，英国哈里王子与妻子梅根·马克尔计划本月返回英国，但二人不会恢复王室高级成员身份。哈里近期表示，希望缓和与家人的关系。

据多家英国媒体报道，哈里和梅根的两个孩子已注册英国学校，将于9月开学，一家人计划居住在伦敦郊外的一处非王室私人住宅。

2020年，哈里与梅根宣布脱离英国王室，移居美国。他们曾表示，离开英国是为摆脱王室生活的限制，同时指责王室忽视梅根心理健康，称有王室成员在梅根孕期发表种族歧视言论。哈里的哥哥威廉王子则否认王室存在此类歧视。

哈里与英媒的法律纠纷也进一步加剧他与王室的紧张关系。2023年，哈里与大约100名原告一起指控英国《每日镜报》的出版商镜报集团在长达20年时间里以窃听电话等形式大规模非法收集信息。但被告律师称，没有证据显示哈里遭到窃听，该媒体披露的部分私人信息来自或授权自王室高级别幕僚。哈里针对媒体提起的多起诉讼均以败诉告终。

此外，哈里还与英国政府陷入法律纠纷，英国政府一个委员会拒绝批准为哈里及其家人在英期间提供警方保护，哈里最终在此案中败诉。

据美联社报道，哈里近期表示，自己希望与家人“和解”，以便多陪伴正在接受癌症治疗的父亲查尔斯三世国王。上个月，哈里返回英国参加一系列慈善活动，并与查尔斯见面。不过，哈里同威廉的关系尚无缓和迹象。

报道说，查尔斯三世16日已得知哈里夫妇的返英计划。

刁慧琳(新华社微特稿)

密集释放强硬信号,强调军事斗争应与外交工作协调推进

伊朗真要“由守转攻”吗

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。

态度愈加强硬

内外多重考量

“以打促谈”未变

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。

专家认为,伊朗近期的强硬措辞是威慑态度的调整,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,也让强硬派为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、无人机袭扰,其海湾盟国不愿卷入美伊战事等。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。

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非不是“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 记者 蒯妍 胡冠)