

美债“升升不息”威胁全球经济

过去一年，美债“雪球”越滚越大、越滚越快。美债“升升不息”的背后，是美国财政政策深陷“易松难紧”的路径依赖。37万亿美元债务绝非终点，关键在于美国是选择有序调整实现软着陆，还是放任危机硬着陆。对国际社会而言，减少对美元依赖，推动构建多元货币体系，才是应对美债“灰犀牛”风险的稳妥之策。

近日，美国国债总额首次突破37万亿美元，这一数字不仅刷新历史纪录，更比2020年初的预测提前好几年：当时，美国国会预算办公室曾预测，突破这一门槛至少要到2030财年之后。

过去一年，美债“雪球”越滚越大、越滚越快。2024年1月、7月和11月，美债接连突破34万亿美元、35万亿美元和36万亿美元，速度较过去25年平均增速快了1倍多。美国国会联合经济委员会预计，按照目前的平均每日增长率，每增加1万亿美元债务的周期将缩短至5个月。

美债风险不仅源于规模膨胀，更在于其结构性失衡。2025年即将到期的9.3万亿美元短期债务，迫使美国政府日均偿还约250亿美元，形成刚性兑付压力。同时，高利率环境下全年利息支出预计将高达1.2万亿美元，超越军费成为联邦政府第二大支出项目。利息支出与到期债务的双重挤压，令美国财政负重前行，如履薄冰。

美债“升升不息”的背后，是美国财政政策深陷“易松难紧”的路径依赖。今年7月，美国政府签署“大而美”法案，为未来几年提供了近5万亿美元的新增发债空间。美国国会预算办公室测算，包括利息在内，该法案将在未来10年使美国财政赤字增加约4.1万亿美元。有分析指出，这种饮鸩止渴的政策选择，将进一步推高本已高企的债务规模，动摇市场对债务可持续性的信心。

美国商务部数据显示，美国2024年国内生产总值(GDP)规模为29.18万亿美元，增速为2.8%。以此为基础计算，美国联邦政府债务占GDP的比重约为126.8%。美国联邦预算问责委员会主席马娅·麦吉尼娅斯直言，美国已出现财政严重失衡、国债持续恶化的局面。经济学家警告，美国在非紧急状态下赤字占GDP比例已逼近2008年国际金融危机水平，应对经济衰退的政策空间几近枯竭。

寅吃卯粮的代价正在显现。美国国会下属政府问责局列出了国债问题带给美国民众的冲击：抵押贷款和汽车贷款利率上升、商业投资减少导致工资下降、商品和服务价格上涨。穆迪数据显示，7月全美超53%的行业启动裁员。摩根大通研报显示，私营部门过去3个月招聘人数骤降至月均5.2万人，这种断崖式下滑正是经济衰退的典型前兆。

美国政府近期加大对美联储施压，试图通过降低利率缓解美债利息支出压力。但有分析指出，在通胀尚未回归目



标区间前强行压低利率，可能损害政策公信力，推升长期通胀预期，反而增加未来融资成本。至于美国政府口中所谓赚麻了的“对等关税”真能补救吗？耶鲁大学预算实验室测算显示，当前关税政策未来10年或带来2.2万亿美元收入，仅能覆盖“大而美”法案赤字的一半，且其会带来推高通胀、抑制增长的负面效应，实属得不偿失。

长期来看，美国债务困局难见破解曙光。1985年至2025年间，美17次跨党债务改革提案均告失败，两党制衡异化为“为反对而反对”的政治僵局。经济层面，美国沉迷美元霸权带来的风险转嫁优势，缺乏根本性改革动力。数据显示，若10年期美债收益率持续超过GDP增长率1.5个百分点，至2050年利息支出将吞噬全部个税收入。

曾被视为“全球资产定价之锚”的美债，其信用根基正加速动摇。随着三大国际评级机构相继剥夺美国3A评级，市场避险情绪持续升温。30年期美债国际买家认购比例跌至近年低点，美元指数一度跌破99关口。更深层隐患在于投资者结构异化，短期投资者占比显著上升，追逐流动性的“快钱”加剧市场波动。今年4月美

国加征关税时，股市、债市、汇市罕见同步暴跌，彻底颠覆传统避险逻辑。

有分析指出，长短期美债的收益率已

经出现持续倒挂现象，正常情况下，更长的投资期限要求更高回报，而当长期国债的收益率低于中短期时，意味着市场对未来经济持悲观预期，人们更倾向于选择短期债券来降低风险。美国前财政部部长耶伦表示，市场对美国经济政策及核心金融资产安全性“信心流失”的态势，令人“深感忧虑”。

37万亿美元债务绝非终点，关键在于美国是选择有序调整实现软着陆，还是放任危机硬着陆。对国际社会而言，减少对美元依赖，推动构建多元货币体系，才是应对美债“灰犀牛”风险的稳妥之策。

中企助力里约社区物流配送

本报驻新加坡记者 朱 旌

在巴西里约热内卢北部曼盖拉村起伏的山坡间，色彩斑斓却简陋老旧的房屋层层叠叠，狭窄巷道中裸露的电线如蜘蛛网缠绕，摩托车轰鸣声与孩子们的笑声交织，构成巴西贫民社区的日常。

如今，在这片曾与现代服务隔绝的社区中，一座崭新的红白绿相间小屋格外醒目——那是中国快递企业安骏物流在当地设立的快递点。对不少当地居民而言，这个由中资企业与社区共建的快递网点让他们人生中第一次得以在家门口收取快递。

中国已连续多年成为巴西最大进口来源国。根据巴西—中国企业家委员会数据，今年前四个月，巴西从中国进口总额达240亿美元，同比增长28%，增幅居巴西主要贸易伙伴之首。然而，“货能进海港却进不了小巷，能进亚马逊却送不到贫民社区”这一现实，成为中巴电商合作难以打通的“最后一公里”。

巴西地理统计局去年11月发布的2022年人口普查数据显示，巴西共有12348个贫民社区，居住人口超过1600万，占全国总人口的8.1%。这些社区地形复杂、邮编混乱、安全风险高，被多数快递企业视为“不可达区域”，成了物流服务的“盲区”“投诉高发区”。“以曼盖拉村为例，我们以往合作的本地物流商投递成功率不足70%，大件商品几乎无法送达。甚

至有时快递车都开不进社区。”安骏物流总经理方轲坦言，这不仅影响消费者体验，也拖累平台商家评分，最终制约销量。

此次安骏物流率先将快递网络延伸至曼盖拉村，打破了行业惯性与偏见。方轲介绍，安骏物流将在里约热内卢主要贫民社区设立20个派送与中转网点，构建起以社区为节点的末端配送网络，为贫民社区居民带来更加便利、可靠的物流服务。

方轲告诉记者，他们在取得社区支持后先进行试点，招杨家和募两名本地青年作为合伙人，并将小卖部的一角改造成取件点，待这一模式运行成熟后逐步建起快递点，为当地创造就业岗位并提供物流技能、安全培训等支持，帮助更多人融入城市发展体系。

26岁的若昂是首批受聘派送员之一。他说，以前找工作得去很远的地方，现在不出社区就有正式工作，这让他感到踏实。

从曼盖拉村出发，安骏物流正将打通“最后一公里”的实践向更多巴西贫民社区复制推广。在方轲看来，物流不仅是商业通道，也是连接经济与民生的桥梁。

“我们不只要做大市场，更希望做好社区业务。”他说，“通过铺设快递网络，我们希望为更多群体带来更多可能，让便利触手可及，为巴西贫民社区带来更多发展。”

近年来，直播电商在全球范围内迅猛发展，已成为具有较大影响力的销售模式。新加坡也顺势迎来直播电商业务的蓬勃增长期。据新加坡星展银行发布的最新报告，2025年新加坡直播电商销售额预计可达16.7亿新元(约合13亿美元)，占当地社交电商市场的40%。这一数据显示出新加坡直播电商的巨大潜力，预示着未来几年其仍将保持强劲增长态势。

报告指出，消费习惯的转变是推动直播电商发展的重要因素。社交媒体加速普及，使消费者在社交媒体平台上投入的时间远超传统电商网站。星展银行的研究表明，这种习惯转变促使社交电商以16%的年复合增长率(CAGR)增长，预计到2030年，新加坡社交电商销售额将达66亿美元，而直播电商预计占比将超过三分之一。相较传统电商，直播电商为消费者提供了更具互动性与娱乐性的购物体验。消费者通过智能手机，随时随地观看直播，与商家实时互动，还能直接下单购买商品。这种无缝衔接的购物流程极大提升了消费者的购买意愿，研究显示，直播电商的转化率是传统跨境电商的10倍。

数据表明，直播电商为商家创造了大量机遇。商家可通过直播向观众展示产品，实时答疑并开展促销活动。这种互动不仅增强了消费者的信任，还缩短了从产品发现到购买的决策时间。同时，直播电商还降低了营销成本，商家可直接与消费者建立联系，无需依赖传统广告渠道，提高营销效果的同时，也让中小企业和家庭式店铺有机会参与其中。

为助力中小企业和家庭式店铺

近日，美国能源转型“停摆”引发行业震荡，不少企业纷纷叫停美国清洁氢能项目。澳大利亚最大独立油气生产商伍德赛德宣布，正式取消在美国的清洁氢能项目，这将造成约1.4亿美元损失。麦肯锡公司氢能业务负责人也表示：“现在是艰难时期，在美国，氢能市场将在相当长的一个时期内保持低迷。”

清洁氢能项目相继在美国搁浅的原因是本届美国政府能源政策出现重大转向。今年1月，美国宣布进入“国家能源紧急状态”，致力于推动石油、天然气等传统能源产业扩张，试图终结“绿色新政”。至今年7月，美国正式推出“大而美”法案，发出美国能源政策系统性转变的关键信号，氢能项目的税收抵免被提前终止，这严重削弱了项目实施的经济可行性，相关产业链也因此陷入高度不确定状态。曾在美国氢能领域投入巨资的福蒂斯丘金属集团负责人直言，“美国政策缺乏确定性，绿色发展目标倒退，阻碍了绿色能源市场发展，之前可行的项目如今却难以推进”。孙亚军

长期以来，氢能发展潜力巨大，优势突出，逐渐成为世界各国能源战略的重要支柱。国际能源署最新发布的《2025年世界能源投资报告》指出，2024年氢能投资增长了60%，预计2025年全球对清洁氢能的投资同比增长70%。美国也是最早提出氢能战略的国家之一，在2023年，美国能源部发布《国家清洁氢能战略和路线图》，提出了清洁氢能推进能源转型和多领域脱碳的实施路径，最终将实现清洁氢能的商业化部署。然而，政策连续性与市场确定性是清洁氢能发展的重要基石。受制于成本较高、技术瓶颈等因素，氢能发展仍需技术创新以及资本、政策支持，才有可能实现快速产业化。

如今，美国清洁氢能项目却深陷“逆风局”。有分析指出，“大而美”法案叠加美国政府加征关税影响，将严重抑制未来美国的氢能投资，大批氢能项目前景惨淡。一方面，关税将扰乱美国清洁氢能项目的材料供应，推高太阳能和风能项目的成本，可再生能源项目减少将最终导致绿氢产能下降。另一方面，美国在应对气候变化和推动能源绿色转型上的态度发生转变，能源转型“停摆”不仅会打击企业投资清洁氢能的信心，也会阻碍清洁能源技术创新和产业发展。这一切都意味着，美国清洁氢能项目在经济性上越来越不可行。

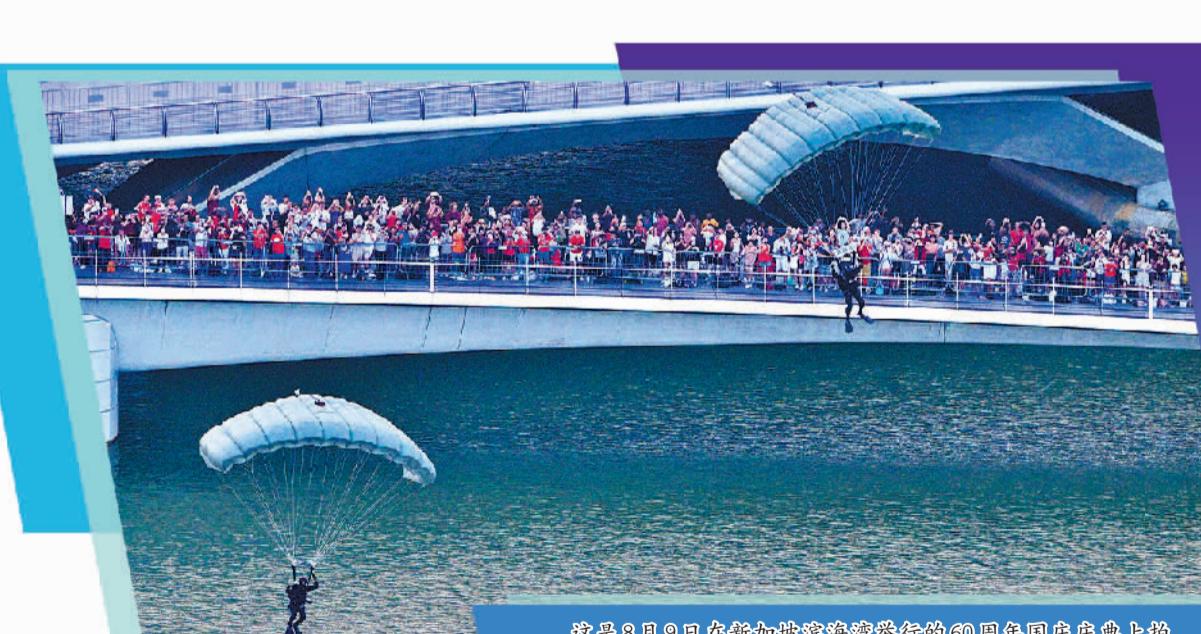
从全球能源发展的大方向看，清洁能源行业发展已成为全球趋势，但在应对气候变化、推动能源绿色转型的发展道路上，美国正与世界潮流背道而驰。



视频报道请扫二维码

新加坡直播电商市场潜力大

本报驻新加坡记者 朱 旌



这是8月9日在新加坡滨海湾举行的60周年国庆庆典上拍摄的跳伞表演。(新华社发)

新加坡星展银行发布最新报告显示

2025年新加坡直播电商销售额预计可达16.7亿新元

占当地社交电商市场

40%

社交电商以 16%

年复合增长率增长

闹市；人工智能主播可实现24小时不间断直播。这些技术已在中国等市场试点并取得显著成效。星展银行研究表明，生成式人工智能的应用将提升直播电商的普及程度。

可以预见，随着消费者习惯的持续转变和数字技术的不断进步，直播电商将成为新加坡电商市场的重要组成部分。到2030年，直播电商预计将占社交电商市场的三分之一以上。对于中小企业和家庭式店铺而言，直播电商提供了低成本、高效率的销售途径，帮助他们在激烈的市场竞争中脱颖而出。未来，随着生成式人工智能技术的普及，直播电商的市场规模有望进一步扩大。