

看世界

□ 袁 勇

欧洲资金选择削减美元资产

德意志银行近日发布的一份研究报告引发全球市场高度关注。报告指出,欧洲目前持有约8万亿美元的美国债券和股票,是美国最大的债权方,这凸显出美国在长期赤字融资方面对外国资本的高度依赖。一旦地缘政治紧张局势加剧,部分欧洲投资者可能会选择减少美元资产敞口。

这份报告发布的时间点,恰逢美国围绕格陵兰岛的一系列表态和动作在欧洲引发强烈反弹。舆论普遍认为,继美国发动贸易战之后,跨大西洋关系的战略互信再次受到严重冲击。在这一背景下,欧洲资本对美国资产的态度开始出现微妙变化。

丹麦学界养老基金近日宣布,将抛售价值1亿美元的美国政府债券。瑞典最大的私人养老基金阿莱克塔养老基金则表示,该基金在过去1年内已出售其所持有的大部分美国国债。法国兴业银行首席货币策略师基特·朱克斯认为,在欧洲公共部门投资者未来可能会停止继续增持,甚至选择抛售相关资产,美国资产的外国持有者或将面临财务损失风险。

曾长期被视为“全球资产锚”的美国国债,正被越来越多欧洲机构重新审视。这一变化,折射出国际格局正在发生深刻调整。要理解这一趋势,需要回到几个更根本的问题:美国国债是如何成为全球资产的?它作为全球避险资产的底气从何而来?当前的美国政策是怎样侵蚀这一基础的?

第二次世界大战结束后,欧洲主要经济体的工业体系遭到严重破坏,财政能力与黄金储备大幅缩水,而美国却在战争过程中完成了工业扩张,积累了全球最多的黄金储备,成为当时唯一一个同时具备资本输出能力、商品供给能力和安全秩序塑造能力的国家。随着美国在全球秩序中扮演的角色日益重要,美元深度嵌入全球结算和储备体系,美国国债逐步承担起全球无风险资产的角色。

对于各国央行、主权财富基金和大型金融机构而言,美债的价值源于其在全球金融体系中的多重功能。首先,美元是重要国际储备货币,美国国债又是承载美元

信用的标杆性安全产品。其次,美债是全球金融定价体系的锚点,从利率、汇率到各类衍生品定价,几乎都绕不开美债收益率曲线。再次,美债还是全球重要的流动性工具之一,在市场规模、参与者结构、交易活跃度等方面都具有绝对优势,在市场动荡期可以被迅速变现、抵押或用于再融资。最后,美国的综合国力和制度设计,也为美债成为国际资本市场“硬通货”提供了重要基础。作为全球第一大经济体,美国在相当长的时期内为市场提供了高度稳定的预期,投资者普遍相信美国不会发生实质性债务违约。

除此以外,美国长期扮演着全球秩序的重要塑造者和维护者,这一点对欧洲盟友尤为关键。

正是基于对全球金融体系的认可与对盟友关系的信任,欧洲国家普遍成为美国国债的大额持有者。根据美国财政部数据,英国、比利时、卢森堡、法国、爱尔兰、挪威和德国等国家,合计持有超过30%的海外美国国债。

今天欧洲资金对美债态度的变化,显然是一种基于结构性风险上升的理性回应,而非情绪化操作。

首先,美债正在被政治化,制裁工具滥用正在侵蚀美国资产的中立性。美国将金融体系、结算网络和资产冻结手段不断“武器化”的趋势越发明显,无论是外汇储备被冻结,还是对第三国实施“长臂管辖”,都在向全球投资者传递一个清晰信号:美国资产已不再是完全意义上的“市场资产”,而是附带明确条件的“政治筹码”。对于强调资产安全性和长期稳定回报的欧洲养老基金与公共资金而言,这一变化恰恰触动了最敏感的神经。一旦资产安全开始让位于政治立场,分散配置、降低集中风险,自然成为欧洲资金的理性选择。

其次,美国财政赤字和债务路径缺乏清晰的长期约束机制,市场难以看到有效的收敛路径。减税政策、军费扩张、福利支出和产业补贴多重叠加,使美国财政长期处于结构性赤字状态,货币政策独立性也承受着越来越大的政治压力。市场对美国的全球信用质疑声越来越大,美债的定价逻辑不可避免地发生变化。

再次,美国对盟友政策不确定性显著上升,也在持续削弱市场特别是欧洲机构对美国资产的信心。在贸易、产业、能源和安全等议题上,美国一方面要求盟友“站队”,另一方面又频繁以“本国利益优先”为由调整规则,使长期合作的预期性明显下降。本届美国政府推出的一系列争议性政策,被市场普遍视为“动摇了过去数十年形成的跨大西洋政治与经济秩序”。

需要看到的是,受制于市场风险管理等因素,短期内欧洲资本集体抛售美国资产的可能性不大。

德意志银行首席外汇策略师乔治·萨拉韦洛斯估算,欧洲国家合计持有的美国股票和债券规模,几乎是其他地区总和的两倍。无论是重构贸易关系、调整供应链,还是重塑战略伙伴关系,都需要时间。大量且快速地抛售美国资产,不仅操作难度极大,还可能引发新的系统性风险。

德国《经济周刊》也指出,与一次性抛售相比,逐步降低美债在资产配置中的比重,才是更具现实可行性的路径,从收益与风险平衡层面看也更合理。

此次围绕格陵兰岛的争议,只是美国国家安全战略调整的一个缩影,全球资本对美国资产的信任正在不断被消耗。未来,美国为推进自身安全与地缘战略,可能会与欧洲国家发生更多摩擦,相关风险也将反复发酵,这些都会对全球风险偏好和长期资本流向产生深远影响。

面对市场的这些反应,美国表现出的态度却相当具有对抗性。美国总统特朗普公开表示,如果欧洲国家因回应其关税威胁而抛售美国资产,美方将进行“强烈报复”。这一表态本身,恰恰说明美国决策层尚未真正意识到问题的严重性。

长期来看,资本流向并不受政治对抗操弄,而是对良好的信用、明晰的规则与可预期的未来的投票。当市场开始重新评估美国资产的安全边界时,美国需要反思的是,自身是否仍任在其全球信用承担应有的责任,以及未来是否还能享受到曾经的好处。

悦读

□ 江子扬

当量子计算遇上人工智能

在不久前举办的2026年国际消费电子展(CES)上,出现了一个全新的版块“CES Foundry”,大体可以理解为“国际消费电子展人工智能(AI)成型技术专区”。这里展示的AI技术大大超越了大模型(LLM)的范畴,目标直指称能够处理极端复杂问题甚至可以自主决策的AI智能体(AI Agents)。而为这一切提供潜在算力的是量子计算。

本次展会上呈现出的新趋势和英国人工智能与网络安全专家、艾伦·图灵研究所研究员佩塔·拉丹利耶夫的观察不谋而合。拉丹利耶夫认为:“量子计算将成为AI智能体的‘核动力’,推动AI从被动的Chat(对话)向主动的Act(行动)实现关键跃迁。”这也正是其新著《AI智能体的崛起》的核心观点。

量子计算有多难懂,地球人都知道。当量子计算与同样作为尖端技术的人工智能结合在一起,难度系数又再次跃升了一个量级。不过,作为一本顶尖专家撰写的科普读物,《AI智能体的崛起》并不想把读者吓跑。作者只用了两句话就解释了个中关系:第一句是,AI智能体要在动态、复杂的现实世界中运行,所需的算力远超今人的想象。第二句是,普通计算机采用的经典计算方式根本无法负担如此大的算力,以目前的技术路径判断,唯一有此能力的就是量子计算。

对于经典计算方式而言,量子计算“下场”无疑是“降维打击”。

普通计算机的运作单元是比特(Bit),它采用二进制,可以简单理解为“非0即1”。其计算方法有点像“走迷宫”,每次只尝试一条路径,如果遇到死

胡同就返回,再尝试另一条,如此循环往复,直到找到出口。

而量子计算机的运作单元是量子比特(Qubit)。基于量子叠加原理,一个量子比特可以同时处于0或1的状态,甚至还可以处于0和1的组合状态。这意味着,量子计算机不需要像经典计算机那样按顺序处理数据,而能够同时模拟并计算大量可能性。

由此,最适合AI智能体发挥其海量运算优势的两个场景也浮出水面,第一个是“安全”,第二个是“数据处理”。

在业界,有一个让无数网络安全专家“闻风丧胆”的算法“Shor”。早在多年前,Shor算法就已证明,量子计算机的计算能力已然“指数级”地超越已知的最佳经典算法,当前的互联网安全协议在量子计算机面前不堪一击。但反过来讲,如果依赖量子计算能力构建“抗量子密码学(Post-Quantum Cryptography)防御体系”,安全性必然大大提升,用一句话说就是“用魔法打败魔法”。

而在数据处理方面,合适的比喻就更多了,作者用的是“在数据海洋中精准‘捞针’”。仅从这个形容就可以理解,为什么很多垂直领域的研究者都在眼巴巴地等待AI智能体取得突破。

一直以来,很多科学研究并不是卡在思路上,而是卡在计算能力上。面对海量可能性,哪怕是计算能力远超人脑的计算机,也需要花大量时间。这也是为什么科研界已经习惯花几十年来验证一个猜想。

但有了量子计算的介入,一切都会发生质的改变。比如,在

生命科学领域,经典计算机无法精确模拟复杂的分子结构,但量子计算机可以。这意味着,未来的AI智能体不仅能够分析医疗数据,还可以自主设计新药,研究者只需完成后续验证即可。又比如,在金融领域,AI智能体不仅可以实时优化复杂的投资组合,还可以极大提升风险管理水平。哪怕黑客拥有科幻电影中的“超脑”,量子计算也可以正面“硬刚”。再比如,在物流与供应链领域,面对日益复杂的国际环境,AI智能体能够随时规划出真正的“全局最优路径”,速度不要太快……

而这些,也许还不是AI智能体的终极形态。

在作者看来,AI智能体的最大优势是“AI与量子计算的双向奔赴”——不仅量子计算在推动AI,AI也会反过来帮助量子计算落地。这种“AI设计量子,量子增强AI”的循环,可能会加速技术“奇点”的到来。届时,AI智能体的能力或许远超我们的想象。

清晨七点半,刚果(布)新水泥厂的机器轰鸣声渐起。50多岁的技术副经理菲代勒·翁东戈走进厂门,开启一天忙碌的工作。自2003年来到这座中刚合资水泥厂,翁东戈从技术翻译逐步成长为技术骨干,一干就是20多年,工人们都亲切地喊他“老翁”。

早在1988年,翁东戈作为首批刚果(布)留学生远赴中国求学,1993年学成回国。2002年,由中国路桥工程有限责任公司和刚方政府共同出资组建的刚果(布)新水泥公司成立,次年翁东戈便进入水泥厂工作。翁东戈是电气专业出身,水泥生产相关知识需要从零学起。最初一段时间,他白天在项目现场工作,晚上整理术语和流程,一点点“啃”下陌生的行业知识。

翁东戈的办公室墙上挂着一张泛黄的照片,那是他刚进厂时与中国同事的合影。20多年间,刚果(布)新水泥厂累计生产超过262万吨水泥,年产量从原先的8万吨提升到目前的30万吨,占该国市场需求的近三分之一。

翁东戈也从一名普通翻译成长为技术管理人员,2012年他被任命为技术副经理,是厂里首位晋升至管理层的基层员工。随着对工艺流程越来越熟悉,他已能从容地为到访的刚果(布)总统、总理等介绍整条生产线,讲清设备如何运转、工艺如何衔接。“老翁是我们最早的本地技术翻译,他学得快、肯钻研,是中方团队与本地员工之间不可或缺的桥梁。”水泥厂中方主管王占云这样评价他。

在翁东戈的朋友保罗·桑帕眼中,“老翁就像半个中国人”。对朋友的评价,翁东戈自己也很认同:“我很喜欢和中国人共事,他们守时、认真、有始有终。如果我们都像这样工作,国家一定会发展得更好。”

翁东戈的弟弟特雷斯如今也在水泥厂工作。说起哥哥,他满脸崇拜:“哥哥是我的榜样。他让我相信,只要努力,就有成长和晋升的机会。”

翁东戈利用第一笔积蓄,在水泥厂附近建起了家。房子建成那天,他邀请中国同事和当地朋友在院子里烤全羊庆祝。“那是我第一次真切感受到,稳定的工作点亮了未来生活。”翁东戈回忆道。

翁东戈时常向妻女讲述留学时光:“中国是我的第二故乡,是改变我命运的起点。在那里我学到的不仅是知识,更是一种脚踏实地、不断学习的精神。”翁东戈说,他打算把小女儿也送去中国留学,将来回国继续建设自己的国家。

(据新华社电)

本版编辑 韩叙 王一伊 美编 吴迪
来稿邮箱 gjb@jirbs.cn