

10年期美债收益率“破5”意味着什么

市场对美联邦政府化债前景感到悲观 或将带来显著负面影响

美国10年期国债收益率14日盘中突破5%，为2023年10月以来首次；15日盘中进一步升至5.02%，创2007年以来新高。美国10年期国债收益率近期为何飙升？美债规模快速扩大引发投资者哪些担忧？美债收益率未来预期走势如何？

美债收益率为何飙升

今年2月底以来，美国10年期国债收益率持续震荡上行，迄今已累计上涨约100个基点；8月25日以来累计上涨约35个基点，呈加速上涨态势。

近期美债收益率飙升与国际油价上涨高度同步，纽约商品交易所10月交货的轻质原油期货价格从8月底略高于每桶80美元升至目前每桶100美元上方。

油价上涨的同时，美国8月消费者价格指数等数据均显示通胀压力居于高位。市场对通胀的担忧以及美联储本周可能加息等因素推动美国短期和长期国债收益率明显上涨。

芝加哥商品交易所美联储观察工具14日下午发布的信息显示，美联储在本

周议息会议上加息25个基点的概率已经升至90%以上，而一个月前此概率仅为33%左右。

此外，美国人工智能企业为大规模融资而发行企业债，在市场上与美国财政部发行的国债争夺资金，这在相当程度上推高了投资者对国债收益率的期望值。

面对国债收益率上涨压力，美国财政部8月19日宣布，将10年至30年期国债回购规模扩大至少一倍，以解决所谓市场流动性问题。然而，财政部本月10日实际实施的回购规模令市场失望，美国长期国债收益率不降反升。

美债“狂飙”引发哪些担忧

美债收益率飙升的另一个背景是今年8月美国联邦政府债务总额首次突破40万亿美元。这一规模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。尽管如此，美国两党均没有展现出控制政府债务过快增长的政治意愿，市场对化解债务风险的前景感到悲观。

分析人士认为，如果美国政府债务规模继续快速增长，美国可能因此爆发债务危机。一旦出现债务危机，美国国债将不再被视为国际金融市场上的“无风险资产”，其收益率可能进一步大幅升高，美元汇率、黄金和美股价格也将大幅波动，美国政府可能被迫整顿财政，美国经济将面临巨大考验。

这些风险尽管看起来并非“迫在眉睫”，但对长期国债投资者而言却无法忽视。美债持有者要求获得更高的投资回报，是美债规模引发的担忧在市场上的直接体现。

主权财富基金挪威银行投资管理基金负责人日前致信挪威财政部，建议减持政府债券以分散风险、提高投资回报率。按照提议的方案，美债持仓比例将明显降低。

美债收益率未来走势如何

由于美国10年期国债收益率与住房抵押贷款、汽车贷款和信用卡贷款利率密切相关，市场普遍认为，该收益率突破5%将带来显著负面影响。

外界预计，美国财政部会持续回购国债，在11月初美国中期选举前通过加大市场干预力度来压低国债收益率，减少对选情的冲击。

另一方面，中东冲突延宕导致国际原油供应持续紧张。北半球即将进入取暖季，届时原油需求将进一步增加，今冬美国通胀形势恐难有实质性改善，将继续对美债收益率构成上行压力。

市场人士推测，美联储最早可能在16日宣布加息，年内可能两度加息。加息预期强化将推高美国2年期国债收益率。这种情况下，美国财政部与美债投资者之间可能展开博弈，一些对冲基金头寸可能大幅变化，市场波动性将加剧。

长期来看，美债收益率走势取决于市场供需变化等基本面的情况。美国通胀形势若迟迟得不到改观，美国利率也难以大幅下调；美国决策者若不能有效抑制国债规模快速增长势头，市场担忧则难以消退。

保德信全球投资管理公司信用部门联席首席投资官格雷格·彼得斯认为，美债收益率未来将维持高位，有可能进一步走高。

据新华社电

美国正从“最好盟友”向“最大风险源”转变

加总理“超级大周”的“脱美”考量

加拿大与美国的紧张关系正经历特殊一周。在美国针对部分加拿大商品加征的50%关税正式生效前夕，加拿大总理卡尼14日在多伦多主持旨在吸引万亿加元外资的“加拿大投资峰会”，随后赴欧洲会见英法等盟国领导人，寻求更紧密加欧关系。

国际观察人士认为，加拿大与美国的矛盾近期难见缓和迹象。对加拿大而言，美国正从“最好盟友”向“最大风险源”转变。为此，加拿大试图调整战略重心，通过深化对欧关系、推动经贸多元化等增强经济韧性，对冲加美贸易争端影响。

万亿引资瞄准亚欧

首届“加拿大投资峰会”14日至15日在加拿大最大城市多伦多举行，邀请约300位跨国企业和金融机构高管，其中包括不少大型资产管理公司。“加拿大投资峰会”是加拿大招揽大型项目投资的重要战略举措，目标是在未来五年内为加拿大吸引1万亿美元总投资。

早在今年4月，卡尼就披露了投资峰会计划。这是加拿大为扩大与美国以外国家经济联系、减少对美依赖的努力之一。卡尼在峰会开幕当天表示，该峰会是促进与亚欧贸易战略的一部分，旨在吸引外国资本支持加拿大制造业。“我们正在启动国家需要的投资超级周期。”

此次峰会的推介项目引发关注。其中，从艾伯塔省通往太平洋沿岸的输油管道、不列颠哥伦比亚省液化天然气新项目均耗资数百亿加元，以出口亚洲市场为主要目的；作为加拿大唯一北极深水海港的丘吉尔港计划耗资790亿加元扩建，建设不依赖美国铁路网与海运港口的大宗货物出口走



加拿大总理卡尼。新华社发

廊，面向跨大西洋市场，以欧洲为核心目标市场。

道明银行报告预测，投资计划如进展顺利，加拿大或迎来持续十年或更长时间的“超级周期”。

深化对欧盟友关系

卡尼计划15日起对欧洲进行为期三天的访问。行程包括在欧洲议会发表演讲；在英国会见英国首相伯纳姆，讨论国防与安全、能源、人工智能和关键矿产等领域合作；在法国会见法国总统马克龙，讨论航空航天、能源、关键金属、卫星、人工智能和超级计算等领域合作。卡尼还将成为首位受邀出席欧盟委员会主席冯德莱恩“盟情咨文”演讲的非欧洲国家领导人。

今年1月在瑞士举行的达沃斯论坛上，卡尼曾指出战后国际秩序已然

“破裂”，呼吁组建联盟。这一表态引发美国强烈不满，却获得欧洲共鸣。虽然卡尼明确表态不寻求加入欧盟，但双方正在发展“独特的盟友关系”，加拿大希望深化与欧盟在贸易、投资、安全、数据、学术和劳工领域的联系。

双方合作初见效果。加拿大在今年年初成为首个加入“欧洲安全行动”的非欧洲国家，6月获得了首份价值1000万加元的国防合同。

外媒评价称，随着美加关税战的升级，加拿大在事实上已成为西方世界抵抗美国对现有国际秩序冲击的牵头者。民调显示，近八成加拿大民众支持与欧洲构建更紧密的联系。

卡尼在访欧前接受英国《金融时报》专访，呼吁欧洲国家早日批准与加拿大的自贸协定，表示与欧洲建立更紧密联系将让双方经济在保护主义风险中“更具韧性”，是应对不确定世界的“最佳方案”。

“盟友”倒退为“风险源”

国际观察人士认为，卡尼近期一系列动作反映出，加拿大应对美国风险的策略已从被动贸易反制，转向主动拓展多元经贸关系。这背后，是加拿大对美国印象的重要转变——从“天然市场”和“最好盟友”，转变为超越其他经济体的“风险源”。

事实上，自美国政府去年对加拿大商品加征关税以来，加拿大就掀起了抵制美国产品、倡导买国货的消费潮流。今年8月，新一轮美加贸易谈判破裂，美国对数百种加拿大产品加征50%的关税，抵制美货风潮愈演愈烈。曾任加拿大财政部特别顾问的卡拉盖西安认为，加美双方谈判破裂的主因是美方提出了过高要求。“不仅要求加方单方面接受被加征关税且不得实施反制，还索取对关键资源的优先使用权，甚至试图干预加拿大的国际贸易政策。”

分析人士认为，加美较量或将延续一段时间，卡尼旨在降低对美依赖的经贸多元战略能否奏效，也面临不小挑战。

有市场人士担心，如果加政府未能真正改革审批流程和相关监管举措，5年吸引1万亿美元投资的宏伟目标可能“落地难”。就加欧关系而言，双方于2016年签署的《综合经济与贸易协定》仍有包括法国和意大利在内的10个欧盟成员国尚未批准，导致双方全面深化经贸关系面临不小困难。

对于卡尼而言，这个“超级大周”的成败不仅关乎当下能否消化美加关税战带来的阵痛，更是检验在西方秩序深刻重组的历史节点上，一些国家能否真正开辟出一条地缘独立与经济自主的新路。

据新华社电