

◀評級機構穆迪指出，下調評級反映過去十多年來，美國政府債務和利息支付比例，升至顯著高於擁有類似評級國家的水平，美國財政狀況或會惡化。
資料圖片

79年前被騙走盜運 戰國帛書自美返還



中國空間站 發現微生物新物種

美國經濟危機重重

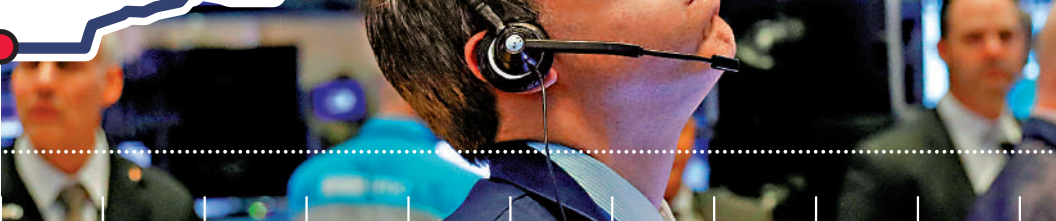
- 美債規模升穿36萬億美元
- 首季GDP收縮0.3%，為三年首見
- 4月通脹2.3%，仍未達聯儲局目標
- 關稅政策導致美國失去信用
- 全球「去美元化」加速

2015年1月
18.08萬億美元

2020年7月
26.47萬億美元

最新報
36.22萬億美元

美國國債連年遞增



關稅戰損人害己 經濟倒退 財政惡化

穆迪降美評級 美股匯債當災

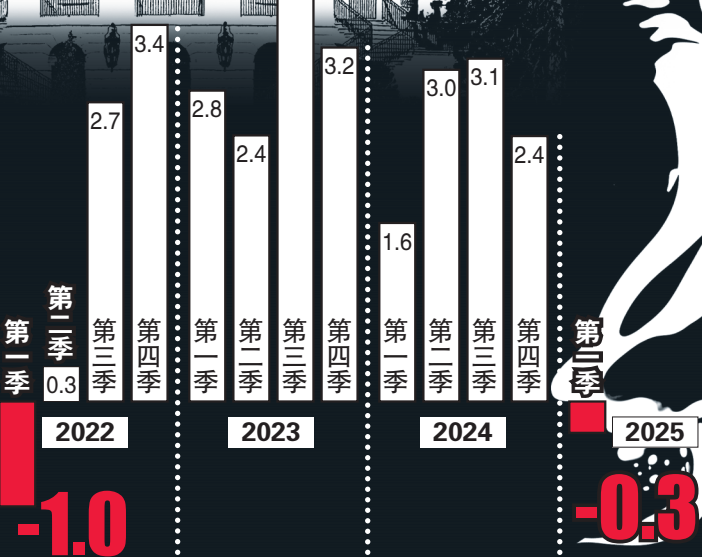
美首季GDP
跌0.3%
三年來首收縮

前景 陰霾
美國今年第一季國內生產總值（GDP）下滑0.3%，為2022年以來首次收縮，加劇市場對經濟衰退風險的憂慮。市場人士指出，由於美國加徵關稅影響，企業大幅增加進口提前囤貨，拖累首季經濟表現。長期來看，關稅政策持續增添不確定性，可能導致通脹和失業率上升，拖累美國經濟表現。
美國商務部解釋，首季GDP萎縮主要受進口大幅增加和政府支出減少拖累。當季淨出口對GDP的拖累達4.83個百分點，表明企業對未來進口關稅可能上升感到擔憂，從而大規模囤積庫存。

60%財務官料下半年陷衰退

富國銀行經濟學家的報告中指出，美國首季GDP萎縮反映貿易政策的「突然變化」，導致淨出口對經濟造成顯著拖累。至於加徵關稅之影響，美國聯儲局理事巴爾表示，雖然美國經濟基礎穩固，但警告與關稅相關的供應鏈中斷，可能導致經濟增長放緩和通脹上升，目前貿易政策使前景變得不明朗，並加劇不確定性。
美國經濟與政策研究中心高級經濟學家迪恩貝克認為，在不確定的環境下，企業不願意投資，許多家庭也會延後大額消費，又直言關稅肯定會減緩經濟增長。
另外，企業財務官對前景亦不樂觀。根據CNBC在2025年第一季的調查中，60%的受訪財務官表示預估在今年下半年美國經濟會進入衰退，15%的受訪者則認為衰退將明年出現。

美國經濟 按年增長率 (%)



焦點新聞

美國總統特朗普亂推關稅，損人害己的惡果陸續顯現：經濟倒退，財政加速惡化，債務急升，連美國評級機構穆迪亦將美國主權信用評級由「Aaa」下調至「Aa1」。該機構表示，美國財政紀律的持續缺失侵蝕傳統信用支柱。這是穆迪1919年給予美國最高評級以來首次降級，亦代表美國在三大評級機構中都失去最高的「3A」評級。
對於穆迪的降級，白宮轉移視線，反駁穆迪首席經濟學家贊迪，聲稱這是針對特朗普的政治決定。分析表示，美評級被下調，將導致美債息飆升，美元受壓，美股吸引力繼續降低。

大公報記者 李信

標普早前暗示或再降級

穆迪是三大國際評級機構中，最後一個下調美國最高信用評級的機構。早在2011年8月，標準普爾已將美國長期主權信用評級由「AAA」降至「AA+」，原因是債務上限危機和財政赤字擔憂；2023年8月，惠譽亦將美國信用評級從「AAA」下調至「AA+」，原因是財政狀況惡化及治理問題。標普曾在一份報告中暗示，若美國財政繼續惡化，可能會將「AA+」評級再下調一級。
今次穆迪調低美國信用評級，主因是美國聯邦政府債務和利息支付比例已攀升至「顯著高於同類評級國家」的水平，加上歷屆政府及國

會均未能制定措施，扭轉龐大財赤與利息成本上漲，預計聯邦預算赤字佔GDP比率，將由目前5.4%升至2035年的9%，屆時聯邦債務佔GDP的比率更高達134%。
穆迪強調，儘管美國仍擁有「美元霸權」和經濟韌性等優勢，但「財政紀律的持續缺失正在侵蝕這些傳統信用支柱」。至於將評級展望由「負面」調整為「穩定」，穆迪解釋，儘管近月政策存在一定程度的不確定性，但預計聯儲局仍能實行獨立及有效的貨幣政策，在可預見將來美元仍是全球主要儲備貨幣。
對於降級，白宮通訊主任史蒂芬·張（Steven Cheung）在社交平台批評穆迪首席經濟學家贊迪，指他一直是特朗普的政治對手，又稱沒有人會認真看待他的分析。白宮又將通脹失控、國家

債務堆積問題，歸咎於拜登政府失策，辯稱特朗普政府正致力解決上任政府留下的問題，反指若果穆迪是一間有信譽的公司，就不會在過去四年，美國面臨財政災難時不發聲。

美眾議員：財政不穩響警號

美國眾議院金融服務委員會主席希爾認為，穆迪的降級是強而有力的提醒，美國財政狀況並不穩定。眾議院預算委員會首席民主黨議員布蘭登·博伊爾表示，降級是直接的警告，美國財政前景正在惡化。

2023年惠譽下調美國評級時，當日美股標指跌1.4%，納指急挫逾2%，市場高度關注這次降級對美股之影響。富蘭克林鄧普頓投資解決方案公司首席投資官Max Gokhman表示，投資者開始逐步將美債換成其他避險資產，勢導致息息上揚，進一步給美元帶來下行壓力，並降低美股吸引力。

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，這次降級或對美股影響較大，2023年惠譽的行動曾令美股連跌三個月，但對港股影響有限，因為現時美股與港股關連已不大。另有商會人士指出，降級反映美國債務過重，若不盡早與中國達成協議，通脹勢必急升，將拖累美國經濟，故此舉反而有利中國談判。

◀美國總統特朗普亂推關稅，損人害己，財政加速惡化，債務急升，被美國評級機構穆迪下調信用評級。 資料圖片

中國3月減持美債 退居美第三大債主

大幅拋售
美國財政部數據顯示，今年3月中國的美債持有量降至7654億美元，英國超越中國成為持有美債第二多的國家，日本則繼續居首。分析認為，考慮到中美關係和外匯資產儲備多元化的趨勢，中國或進一步減少美債持倉，料中美關係將極大影響中國持倉量的波動性。

日本續居首 英國位列第二

今年3月正值美債市場動盪的前夜。同月美國三大海外債主中，日本增

持49億美元至11308億美元，連續三個月擴大持倉，繼續成為持有美債最多的國家；英國亦增持290億美元至7793億美元，躍居第二位；中國則減持189億美元至7654億美元，降至第三位。
數據指出，今年3月中國共拋售約275億美元的美國長期國債，並買入部分相對短期的債券，整體持有量出現下滑。有外媒指出，這是2023年2月以來最大規模的長期美債拋售。
近年中國持續降低美債持倉規模，在2022年、2023年和2024年分別減持

1732億美元、508億美元和573億美元，美債持有量在2022年4月以來持續低於1萬億美元，並整體處於下滑趨勢，2024年初以來維持在7000億至8000億美元範圍。

今年4月初美國向全球徵收所謂「對等關稅」，市場對美國資產的信任崩塌，全球投資者拋售美元資產，觸發美匯和被市場視作「安全資產」的美債大跌。近期美債再走弱，有機構指出，通脹走勢將成為影響美債後續表現的關鍵因素。

責任編輯：陳淑瑩 美術編輯：馮自培