

天下

超越美债
黄金成为全球官方储备第一大资产

据新华社电 欧洲中央银行2日发布报告说,截至2025年年底,黄金在全球官方储备资产总额中的占比已升至27%,超越美国国债,成为全球官方储备第一大资产。

报告指出,美国国债在全球官方储备资产中占比降至22%,其他以美元计价的储备资产占比为20%,欧元储备资产占比为15%。

报告认为,黄金储备占比的大幅提

升首先归因于估值效应。得益于国际金价在2024、2025年连续井喷式上涨,黄金资产价值水涨船高,从而在全球官方储备中取得更大份额。

报告所列调查数据显示,尽管金价处

于历史高位,2025年各国央行的黄金购买量仍维持在较高水平。欧洲央行表示,在地缘政治风险上升之际,各国央行购买黄金增强其资产负债韧性,不仅是为实现资产多元化,也是为了对冲地缘政治风险。

国际观察

美债缘何失去
“全球第一大储备资产”地位?

据新华社电 欧洲央行2日发布的报告显示,截至2025年年底,黄金在全球官方储备资产总额中的占比升至27%,超越美国国债成为全球官方储备第一大资产;美债占比从2024年末的25%降至22%,连续第二年下跌。美债“第一大储备资产”地位为何不保?是否折射出美元信任危机?全球金融格局将如何演变?

美债地位为何不保

欧洲央行将美债占比下滑、黄金占比大幅提升的现象首先归因于黄金的估值效应。今年以来,国际金价延续前两年涨势,1月底一度飙升至每盎司5600美元的历史高位,极大推高了官方储备中黄金的折算价值。

另一个重要原因是全球央行持续减持美债、增持黄金。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的占比已

连续两年下跌,较2023年末下降4个百分点,而同期黄金储备占比提高11个百分点。

世界黄金协会数据显示,尽管金价处于历史高位,2025年各国央行的黄金购买量仍维持在较高水平。全球央行去年购金规模达863吨,其中波兰以约100吨的采购量成为最大买家,哈萨克斯坦、巴西、土耳其等新兴经济体紧随其后。

随着伊朗战事外溢效应进一步显现,地缘政治风险正成为影响全球资产定价的重要变量,多国央行纷纷抛售美国国债以支撑本国经济和货币。根据美联储数据,全球央行、政府和国际机构等在纽约联邦储备银行托管的美国国债规模在2026年3月减少820亿美元,总价值创下2012年以来最低水平。

美元信用缘何受损

美国国债在全球官方储备中占比下滑,被许多机构与专家视为美元资产“安全溢价”下降的信号。美国的财政扩张、货币政策政治化风险以及金融制裁工具化,正在削弱外界对美元体系稳定性的预期。全球央行增持黄金、减少美债配置,本质上是一场针对美元体系风险的“无声投票”。

分析人士指出,乌克兰危机升级后,俄罗斯外汇储备被冻结、部分银行被排除在国际金融体系之外,这促

使多国央行重新评估美元资产的政治风险和制裁风险,加快减少美元敞口。而美国货币政策的不确定性、财政赤字和债务风险持续累积,叠加地缘政治冲突升温,是削弱美债吸引力的深层次原因。

“俄罗斯受到制裁让各国央行意识到,其存放于美元和欧元体系内的外汇储备,实际上极易受到政治和法律层面的风险冲击。这彻底颠覆了各国央行传统的储备管理理念。”洛克菲勒资本管理公司全球投资管理

部门宏观策略师道格·莫利亚表示,黄金不属于任何单一国家的负债,较少受外部制裁体系约束,因而成为央行储备多元化的重要工具。

莫利亚说,美联储的政策制定受到政治干预,动摇了其他国家对美国金融体系及美元的信心。此外,美国联邦财政赤字与债务风险持续累积,令投资者开始质疑美国国债的安全性,加之中东战事延宕,多重不确定性共同推高市场避险需求。

金融格局如何演变

分析人士认为,随着美联储2026年继续降息的预期引导实际利率下行,叠加全球地缘政治不确定性,全球央行增持黄金的趋势短期内不会逆转。在此背景下,国际货币体系正加速

从过去的“单极体系”向由黄金和多种货币共同构成的“多元储备体系”转变。

欧洲央行认为,虽然美元在官方储备、支付、贸易融资和外汇市场中仍占主导地位,但全球金融体

系的真实环境正在发生显著变化。地缘政治紧张局势、全球央行增持黄金、跨境支付技术替代方案等因素,正在推动全球金融格局呈现更加碎片化的趋势。

美伊再次相互打击
特朗普否认谈判暂停

据新华社电 伊朗格什姆岛3日凌晨传出爆炸声。美军中央司令部随后发表声明称,当天对位于该岛的一处伊朗军方地面控制站实施“自卫性”空袭。伊朗方面表示,作为对美军袭击的回应,伊朗伊斯兰革命卫队打击了位于巴林的美军第五舰队总部等美国在中东地区的军事基地。与此同时,美国总统特朗普否认美伊谈判已暂停数日。

据伊朗媒体3日凌晨报道,霍尔木兹海峡附近的格什姆岛上的居民报告听到爆炸声。此后不久,科威特全国范围内拉响防空警报,巴林上空也传出警报声。科威特军方表示,正在拦截来袭的“敌对”导弹和无人机。

约两小时后,美军中央司令部在社交媒体发文称,伊朗在整个中东范围发动袭击,向周边邻国发射多枚弹道导弹,但所有导弹均未命中。其中,两枚射向科威特的导弹未能飞抵目标区域或者在飞行途中解体;三枚射向巴林的导弹被美国和巴林防空部队拦截。

美军中央司令部还说,稍早时候,美军击落一架由伊朗发射的单向攻击无人机,并称这些无人机“攻击目标是当时正在该地区水域正当通行的民用船只及海员”;美军还对位于格什姆岛的一处伊朗军方地面控制站实施“自卫性”空袭。整个事件中,美方无人伤亡。

几乎在同一时间,伊朗伊斯兰革命卫队发表声明说,当地时间2日深夜,美军在霍尔木兹海峡附近袭击一艘伊朗相关油轮,革命卫队海军因而用导弹打击一艘属于美国和以色列敌对势力的船只。美军随后空袭革命卫队在格什姆岛的一处通信站。作为回应,革命卫队航空航天部队用导弹和无人机打击美军第五舰队总部以及美军在某个中东国家的航空基地。

不过,美军中央司令部又发表声明,否认美军第五舰队总部以及该地区一处美军空军基地被伊朗导弹和无人机击中。声明称,伊朗对美军的所有袭击均告失败。

过去一段时间,美伊多次发生类似相互袭击事件,并将袭击起因归咎于对方。有美国媒体认为,3日发生的相互袭击事件烈度要比前几次大得多。



5月7日在美国首都华盛顿拍摄的白宫与交通信号灯。新华社发