

几个月来，全球各地的交易员、学者和分析师们一直担心，规模23.7万亿美元的美
国国债市场恐将
成为下一轮金融危机的源头。上
周，美国财政部长耶伦
坦言她担忧国债交易可能崩溃，并提到“国债市场丧失充足的流动性”。



美国财政部长耶伦 视觉中国 图

据《华尔街日报》10月21日报道，美银证券（BofA Securities）的策略师给出了一系列原因，以解释美国债券为何面临巨大风险。“我们认为美国国债市场很脆弱，只需一次冲击就可能面临来自‘大规模强制抛售或外部突发事件’的运行层面挑战。”美银策略师卡巴纳、阿克塞尔和辛哈（Mark Cabana、Ralph Axel、Adarsh S in ha）表示。“美国国债崩溃并非我们的基本假设情景，但这是一种正在积聚的尾部风险。”

上述策略师在20日发布的报告中表示，尽管他们有一些想法，但仍不确定这种强制

抛售可能来自何方。策略

师们说，他们认为风险可能来自共同基金赎回潮，对冲基金所持头寸

平仓，以及为帮助投资者分散资产风险而制定的风险平价策略的去杠杆化。

此外，美银策略师表示，对债券投资者来说，意外突发事件可能包括：年终巨大的融资压力；民主党在中期选举中大获全胜（目前这并非平均预期）；甚至还包括日本央行调整收益率曲线控制政策。日本央行的收益率曲线控制政策旨在将日本10年期国债收益率

保持在零左右，但由于全球范围内的利率和收益率上升，该政策正被推向一个失控点。

报道指出，如今投资者正面对大量风险：美国和全球范围内持续的通胀，随之而来的美联储等央行的持续加息

，以及有关世界经济和金融

市场走向的不确定性。据《纽约时报

》近期报道，美国官员非常担心9月笼罩英国债券市场的动荡可能重演，报道称，美联储和美国白宫官员上周曾询问一些投资人和经济学家，美国是否会发生类似的债券市场崩溃事件。