美科技巨头隐性债务风险令市场担忧

美国人工智能(AI)产业近年来快速扩张，带动上万亿美元算力基建投资，科技巨头通过自有现金流、债券融资、合资项目等方式持续加大投入。随着投资规模不断扩大，市场关注焦点已从算力需求的高速增长，转向“投资回报能否覆盖融资成本”“隐性风险由谁承接”等问题。尚未纳入企业资产负债表的巨额“表外债务”，已引起全球资本市场高度警惕。

信用市场发出警报

近几周，美国科技股遭集中抛售，引发美股市场剧烈震荡。11月5日，标普500指数和纳斯达克指数单日分别下跌4.36%和5.52%；11月20日，纽约股市继续大跌，三大股指均跌入技术回调区间。

本轮震荡受多重因素影响。一方面，谷歌等科技巨头披露的财报与持续攀升的AI资本开支，引发市场对巨额投入能否转化为实际商业回报的担忧；另一方面，中期选举后美国AI监管政策的不确定性上升，加上美联储官员释放偏鹰派信号，加剧市场对科技股估值与利率前景的担忧。

信贷市场也显现AI行业融资压力。据路透社报道，此前积极为AI项目提供资金的部分银行，如今即便有头部科技公司担保，也开始对这类融资交易采取更谨慎的评估态度。

美国银行信用分析调查显示，2026年以来超大规模云服务商10年期债券的信用利差扩大幅度，明显高于同期与AI无关的高信用工业企业债券利差扩大幅度，这意味着债券投资者对AI企业要求更高的风险补偿，相关企业后续新发债务的融资成本预计将进一步抬升。

信用违约掉期(CDS)市场的风险信号更为突出。标普全球市场财智公司10月数据显示，美国云服务商“核心编织”公司的5年期CDS利差一度突破1100个基点。按市场定价模型估算，该企业未来5年的市场违约概率约为64%，较一年前的30%大幅增加。另一家云服务商甲骨文的CDS利差一度升至近300个基点，亚马逊、字母表、Meta等科技企业的CDS利差也升至历史高位。业内分析认为，当前部分企业的高杠杆AI融资风险已引起市场警惕。

融资风险引发关注

摩根士丹利估算，2025年至2028年全球数据中心总资本支出将达到约2.9万亿美元，其中超大规模云服务商的自有现金流预计可提供约1.4万亿美元，其余缺口需要通过私募信贷、企业发债、资产证券化等外部渠道补足。高盛预测，2027年全球超大规模云服务商的债务发行规模将达到4200亿美元，较2026年预估高出逾60%。

为缓解融资压力，科技巨头大量通过合资项目、采购外部算力等方式引入外部资本，由此产生的表外债务风险备受关注。摩根大通11月发布的报告显示，微软、亚马逊、Meta等重点AI企业尚未起租的租赁、采购及担保等财务承诺合计约4.49万亿美元，而已入表的长期债务和租赁负债合计仅约7580亿美元，前者规模接近后者的6倍。如果后续商业落地需求不及预期，这类表外债务将对企业未来现金流造成压力。

此外，一些云服务商先通过借款、股权融资等方式购买和部署设备，再向科技巨头等客户出售算力服务。对客户而言，这种模式减少了前期资本投入，但多年期采购合同也锁定了未来算力支出。这种融资模式形成了新的风险传导链条。一旦AI算力需求增长放缓、客户削减采购或算力价格下跌，算力供应商可能面临设备折旧、债务偿还和现金流紧张等多重压力。

云服务商或受冲击

业内人士预计，随着市场对行业风险重新评估，美国AI建设潮中涌现的200多家新型云服务商，在后续的行业整合中必有部分出局。

美国证券交易委员会前主席加里·根斯勒近日警告，当前AI领域已形成泡沫，复杂的表外融资和循环融资让外界很难准确判断行业真实风险。他认为，AI投资热潮一旦出现调整，其冲击程度可能与本世纪初的互联网泡沫破裂相当。

根斯勒认为，大型科技企业拥有较强的财务实力，更有能力应对行业调整，而依赖高杠杆融资扩张的中小型云服务商可能受到较大冲击。

美国知名投资者迈克尔·伯里警告，一旦市场流动性收紧将快速转化为真实负债，头部云服务商约3万亿美元尚未计入资产负债表的财务承诺，可能直接冲击科技巨头的营业收入。

(新华社纽约11月22日电 记者 刘亚南)



美国达美航空超2000个航班因系统故障延误或取消

11月22日，航空公司职员和旅客在美国加利福尼亚州奥兰治县约翰·韦恩机场等待(手机照片)。

美国最大的航空公司之一——达美航空公司11月22日因技术系统出现故障，导致当日全美范围内超过2000架次达美航空航班出现延误或被取消。 新华社 发

技术系统故障频发 美国情报总监忙打“预防针”

近期美国多个政府机构和企业遭遇技术系统故障，美国国家情报总监杰伊·克莱顿22日给民众打起“预防针”，说随着企业和政府机构逐步更新老旧系统，民众应准备好应对更多技术故障和服务中断。

克莱顿在当天播出的美国有线电视新闻网(CNN)新闻节目《国情咨文》中说：“在持续升级的过程当中，我们将面临故障、漏洞和服务中断。这类情况肯定会发生。”

克莱顿还说，美国大量数字基础设施已经过时，部分设施的建成时间距今已30年甚至更久。随着技术进步给老旧系统带来压力，这些“为适应人工智能时代”所做的升级，是提升系统性能和加强网络安全的必要安排。

克莱顿发声正值美国人即将迎来感恩节假期之际，即每年最繁忙旅行周之一。他说：“美国民众应当做好充分准备……并且要意识到，每当技术出现重大突破，无论是计算能力还是应用方面都发生飞跃时，必然会遇到一些障碍。”

他将系统升级比作翻新房屋，在此过程中“总会有意想不到的事情发生”。

他还称赞美国民众“有适应力”，同时提醒大家“要有心理预期：系统会进行升级，服务或许会中断一段时间，企业和政府都在着手应对”。

本月遭遇技术故障的包括微软邮件系统、联邦航空局空中交通管制系统以及部分银行网络服务等。此外，美国国家安全局一套用于内部通信的绝密网络17日宕机。

克莱顿18日在国会众议院一场听证会上说，这些宕机事件“是彼此孤立的服务中断问题，与系统维护、技术调整有关”，与黑客攻击无关联。

在美国广播公司(ABC)22日播出的《本周》栏目中，克莱顿同样安抚民众说，这些服务中断是技术升级所致，并非协调行动或“受国家支持(势力)行动”的结果。

对于有关美国联邦调查局和农业部遭受网络攻击的媒体报道，克莱顿拒绝讨论具体细节，称调查人员将在“适当时候”给出答案。

(新华社专特稿 乔 颖)

以色列朝野两党组阁谈判未现突破

在以色列新一届议会排名前两位的朝野两大政党——看守政府总理内塔尼亚胡领导的利库德集团和主要反对党正直党22日举行第二轮组阁谈判，但没有取得突破。双方发表联合声明说，两党代表讨论了“核心议题”，将安排下一轮谈判。

【轮流坐庄?】

据《以色列时报》报道，两党派出的谈判代表均非“一把手”，会谈在特拉维夫附近海尔兹利亚市一家酒店举行。闭门会谈四小时后，两党发表一份联合声明，称双方“就广泛议题阐明立场，展开详尽讨论”，会再接着谈。不过声明没有说明下一轮谈判的具体时间。双方首轮谈判是在一周前，也未谈出结果。

值得一提的是，参加上轮谈判的以色列议会第三大党、前总理纳夫塔利·贝内特领导的团结党并未参加本轮谈判，该党是正直党盟友。正直党领导人、以国防军前总参谋长加迪·艾森科特获总统授权组阁。

内塔尼亚胡提议组建“民族团结政府”，由他和艾森科特轮流担任总理。不过，艾森科特此前排除与内塔尼亚胡合作的可能性，但原则上愿意与利库德集团合作，组建一个由艾森科特领导、没有内塔尼亚胡参与的联合政府。

以色列媒体披露，双方在22日的谈判中没有讨论上述轮流执政机制。

另外，双方就是否将以色列国家安全部长本-格维尔领导的极右翼政党犹太力量党纳入“民族团结政府”存在分歧。正直党对此明确反对，利库德集团则不排除这种可能性。

【痛苦妥协?】

与利库德集团接触的同时，正直党也在同议会另一支重要力量犹太宗教政党谈判，这些政党合计掌握议会十几个议席，是各方拉拢对象。他们的主要诉求之一是让属于极端正统派的哈雷迪派犹太教学院学生继续享受兵役豁免。

据以色列第12频道电视台援引知情人士报道，正直党与其中的圣经犹太教联盟党就组阁谈判取得积极进展。预计艾森科特本周晚些时候将提出一份新的征兵方案。

按照《以色列时报》说法，这一决定对艾森科特的四党联盟而言可能有政治风险。该竞选联盟在选战期间一直主张取消极端正统派犹太教徒免服兵役优待。

不过，四党联盟中，“以色列是我们的家园”党领导人阿维格多·利伯曼呼吁与犹太宗教政党达成“痛苦妥协”，以避免需要拉阿拉伯裔政党“入伙”。以色列议会120个席位中，不属于任何阵营但反对内塔尼亚胡政府的阿拉伯裔政党占19席。

四党联盟另一成员、以色列民主党领导人亚伊尔·戈兰则力主与阿拉伯裔政党结盟，称组建一个阿拉伯裔政党支持的少数派政府是“唯一可行选项”。

戈兰强烈反对与内塔尼亚胡合作，称与内塔尼亚胡组建执政联盟是“背刺选民”。先前，同属四党联盟的团结党领导人贝内特在未知会艾森科特的情况下，私会内塔尼亚胡，招致非议。

艾森科特20日在社交媒体上说，如果与利库德集团或犹太宗教政党谈判失败，他将推动组建“国家紧急政府”。据以色列媒体报道，组建“国家紧急政府”的方案可能是建立一个以四党联盟为基础的少数派政府，阿拉伯裔政党将在外围提供支持。

内塔尼亚胡领导的右翼阵营在10月27日举行的议会选举中失去多数席位。以总统赫尔佐格11月8日授权艾森科特组建新政府。根据以色列法律，艾森科特有28天时间组建新政府，必要时可申请最多延长14天。如果艾森科特没能组阁成功，内塔尼亚胡将“接棒”继续组阁。

(新华社专特稿 王宏彬)

法国或调低2027年经济增长预期

法国经济与财政部长罗兰·莱斯屈尔23日说，政府先前预估2027年经济增长1%的预期可能需要下调，但已经设定的“财政赤字不超过国内生产总值5%”的目标必须坚持。

莱斯屈尔在接受法国新闻广播电台采访时作上述表态。他说，从目前情况看，先前拟定的法国经济预期“存在下调风险”。有关部门正更新相关数据，预计未来数日或数周内将再次讨论这一问题。新的经济增长预期拟于明年1月公布。

法国政府10月1日公布的2027年财政预算草案基于2027年经济增长1%的预期拟定。根据预算案，法国政府计划在2027年实施总额约540亿欧元的财政整顿措施，涉及养老金、医疗、公共部门支出以及企业税费优惠等领域，目标是将财政赤字率降至5%。

近年来，法国财政状况持续恶化，公共债务持续攀升。法国政府预计，2026年财政赤字率将达5.4%。莱斯屈尔强调，“无论经济增长存在何种不确定性”，都必须坚持财政赤字率5%的目标。

在法国《费加罗报》23日刊出的采访中，法国总统马克龙表示，假如到明年1月财政状况仍不稳定，可考虑重启一项修订宪法提案，为平衡国家财政制定“黄金准则”。根据2011年呈交法国国民议会审议的一项修宪草案，法国政府须制定覆盖至少三年的财政规划，明确各年度公共支出、财政收入和预算平衡目标，宪法法院有权推翻任何“违规”法律。不过，该草案未能完成最终的立法程序，因而未能实施。

另据欧盟委员会17日发布的《2026年秋季经济预测》报告，因投资疲软、能源价格高企及夏季热浪造成的不利影响，法国2026年经济增速预期将放缓至0.4%；受净出口和农业生产回升驱动，2027年经济增速可小幅上升至0.6%。

(新华社微特稿 王一帆)

泽连斯基证实在利比亚沿海击沉俄护卫舰

新华社基辅11月23日电(记者 李东旭)乌克兰总统泽连斯基23日在社交媒体发文称，在乌国防军配合下，乌国家安全局22日使用7艘无人艇在利比亚沿海击沉了俄罗斯“水星”号护卫舰，“完成了既定作战目标”。

泽连斯基称，这是乌方对俄采取的“一次堪称范例的行动”，他已听取关于此次行动的详细报告。

泽连斯基写道，“这一切发生在利比亚海岸附近”。乌方使用7艘本国制造的无人艇，袭击了俄最新舰船之一、2023年服役的“水星”号护卫舰。尽管“敌方试图进行反击”，但“水星”号依然被成功击沉，一架俄军卡-27直升机一并被摧毁。

泽连斯基称，乌方还成功打击了第二个俄方目标，即一艘俄罗斯干货船。泽连斯基称该船“被敌方用于运输武器”。他表示，乌方将继续在指定海域开展作战行动。

22日凌晨，一艘停泊在班加西海军基地的俄罗斯船只遭到袭击并起火。另据利比亚媒体报道，一艘商船22日傍晚在班加西沿海遭到装载爆炸物的无人艇袭击。

联合国利比亚支助团(联利支助团)23日凌晨发表声明，对前一天发生在利比亚东部城市班加西港口及附近海域的袭击事件表达严重关切，呼吁立即展开独立、透明的调查。

美国会报告：对澳出售核潜艇有损美自身力量

美国国会预算办公室日前发表一份有关“澳英美联盟”核潜艇合作计划的分析报告。报告指出，美国对澳大利亚出售核潜艇计划可能长期有损美国海军的核潜艇力量。

2021年9月，澳英美三国领导人共同宣布建立三边安全伙伴关系，即所谓“澳英美联盟”，核潜艇合作是联盟“第一支柱”，其中包括澳方购买美国生产的“弗吉尼亚”级核动力攻击潜艇，以及借助美英技术在澳本土建造核潜艇。澳大利亚是无核国家，三国推动极具核扩散风险的核潜艇合作，引发国际社会对三国深化军事同盟、破坏地区安全稳定的广泛担忧。

美国国内对这一项目的可行性和潜在影响也存在质疑声音。美国国会预算办公室在分析报告中表示，向澳出售“弗吉尼亚”级核潜艇可能导致美国海军的攻击核潜艇库存持续减少，相关影响将持续至2060年年底。

在澳大利亚广播公司11月22日播出的采访中，澳国防部长理查德·马尔斯称，他并不担心这份报告的影响，相关计划已在稳步推进，美方潜艇生产进度正在提升。

法新社先前报道说，美国海军现有24艘“弗吉尼亚”级核潜艇，计划每年建造两艘，但美国造船厂的生产进度赶不上计划。

按照澳英美三边协议，澳方应从2032年开始从美国购入至少3艘“弗吉尼亚”级核动力攻击潜艇，其中包含美国新造和现役核潜艇。但美澳两国今年5月宣布，澳方所购的3艘核潜艇将全部变更为同级现役核潜艇。

(新华社微特稿 欧 飒)

联合国小组：开发前沿模型并非获得AI能力唯一路径

新华社联合国11月22日电(记者 尚绪谦)联合国人工智能独立国际科学小组22日发表专题简报说，开发前沿人工智能(AI)模型并非获得人工智能能力的唯一路径，各国可利用现有人工智能系统、直接部署或调整开放权重模型，也可以构建自己的模型。选择哪种路径取决于需要解决的问题、可用资源以及国家优先事项。

巴巴多斯政府和联合国将于23日共同主办“人工智能安全布里奇敦特别峰会”。在峰会前夕发布的这份有关人工智能能力建设的专题简报说，前沿人工智能模型在宏观层面的生产率收益仍不确定。各国可通过开发更专门化、面向特定任务的人工智能系统，或调整现有开放权重模型以适应本地需求，来构建本地人工智能专业能力并受益于人工智能。

与此同时，各国可推动开发具有本地文化相关性的语言模型，并确保在前沿人工智能模型部署前和使用过程中建立起有效“护栏”。无论选择哪条发展路径，结果都取决于在数据、算力、技能、工作流程和机构建设等方面的投入。

简报还提到，建立人工智能系统评估能力是成本最低、杠杆效益最显著的策略。各地社区应掌握支持本地语言人工智能系统的评估数据集，相关评估工具能够揭示国际化供应商没有注意到的性能和安全性差距。这将成为各国用来谈判以及用来调整或拒绝人工智能系统的依据。若能在区域层面共享这类工具，其价值会成倍增加。

此外，数据层及其治理具有最高的再利用价值。通过利用开放模型、租用算力和精选本地数据，可以成功开发出成本适度的语言模型。

应对干旱 英国修建30多年来首座大型水库

英国近年来被越来越频繁的热浪和干旱困扰。英国环境署数据显示，截至11月中旬，英格兰地区几乎全境仍处于干旱状态。为应对缺水问题，英国正在南部港口城市朴次茅斯附近加紧修建一座大型水库。这是英国30多年来首次新建大型水库。

据法新社报道，新建的哈文特锡基特水库规划占地约160公顷，预计耗资约8亿英镑(约合10亿美元)，设计蓄水量达87亿升，可满足数十万人用水需求。除收集降水，该水库还可用于储存附近一处大型泉水水源的冬季富余水量。

朴次茅斯供水公司首席执行官鲍勃·泰勒表示，哈文特锡基特水库预计将于2032年或2033年投入使用，届时将成为英格兰地区自1992年以来启用的首座新水库。该水库与另一座规划中的污水再生利用厂配套运行后，预计每天最多可供应1.11亿升水。

英国今夏遭遇持续高温干旱天气。尽管冬季来临、降水量有所增加，但英国部分地区旱情持续。英国现有水库的蓄水量仅为库容的60%，较往年同期平均水平低19个百分点。英国政府2025年发布的《国家水资源框架》指出，随着供给压力加大，到2055年，英格兰地区每日供水缺口可能达到50亿升。

为应对缺水问题，英国政府已批准在2050年前新建9座大型水库，并于去年放宽规划审批规定，以加快项目建设进度。这些水库建成后，日供水量预计可增加6.7亿升。(新华社微特稿 王一帆)