# 美国AI巨头债务激增背后的经济隐忧

从芯片、服务器到云计算、数据中心，美国人工智能(AI)产业正掀起一轮规模空前的投资热潮。科技巨头背负巨额债务争相加码，华尔街竞逐增长红利，AI已成为美国企业投资和经济增长的重要引擎。

然而，近期美国科技股连续大幅下挫，市场对美国头部AI公司的巨额投入能否兑现商业回报表现出强烈不安。资本加速涌入的同时，产业链利益深度捆绑、收益分配失衡、基础设施成本外溢等隐忧也逐渐浮现。

## 资本竞逐 推高投资

AI热潮正从技术赛道蔓延至整个产业链，巨额资本涌入芯片、算力和能源等领域，成为拉动美国经济增长的一股强劲力量。

高盛11月发布的预测显示，美国AI相关硬件和知识产权年化支出到2026年底将超过9000亿美元，到2027年底可能达到1.4万亿美元，接近美国国内生产总值(GDP)的4%。高盛预计，AI相关投资将直接拉动2027年美国GDP增长0.6个百分点；若剔除半导体投资，拉动幅度约为0.2个百分点。

投资热潮正沿产业链扩散。微软、亚马逊、谷歌母公司“字母表”、元宇宙平台公司和甲骨文竞相建设数据中心、采购芯片、扩充云计算能力，服务器制造、半导体、电力设备等行业随之受益。欧洲央行11月发布的《金融稳定评估报告》估算，美国大型科技企业到2030年的累计资本开支可能达到5.5万亿美元。

能源基础设施也迎来新需求。美国能源部引用的研究显示，到2030年，数据中心用电量可能占美国全国总用电量的11.8%。电力供应和输电网络建设由此成为AI扩张的重要支撑。

大模型训练、推理服务和企业AI应用不断增长，为算力投资提供了现实需求。但投资规模越大，市场对未来收入和回报的期待也越高。技术突破能否转化为广泛的生产率提升，仍是这场投资竞赛必须回答的问题。

## 巨头捆绑 风险交织

上周，市场对AI借贷成本及企业盈利前景的担忧加剧，致使美国科技公司股票遭大规模抛售，纳斯达克100指数单周累计下跌10.4%，创2020年3月以来最大单周跌幅。即使英伟达财报超预期、Anthropic公司上市，也未能扭转市场情绪。

市场担忧并非空穴来风，当前科技巨头的资金压力正在上升。欧洲央行报告指出，2026年多数美国大型云服务商的自由现金流已转为负值。

路透社数据显示，微软、“字母表”公司、亚马逊、元宇宙平台公司和甲骨文2026年前9个月资本开支合计5569亿美元，超过同期5429亿美元的经营现金流。标普全球评级公司也预计，6家大型云服务商2026年和2027年均将面临负自由经营现金流。

资金压力推动产业链形成复杂的资本网络。微软投资开放人工智能研究中心(OpenAI)、亚马逊投资Anthropic，科技巨头既向模型企业提供资金和云资源，又从中获得算力订单；数据中心运营商凭长期合同融资建设，再向芯片企业采购设备。英伟达也通过股权投资、融资担保等方式参与产业扩张。投资者、供应商与客户的角色相互交织，产业链上的资金和订单形成循环。

美联储理事迈克尔·巴尔近日指出，7家大型AI企业表内债务预计在2026年底前超过8000亿美元。他警告，部分大型企业投资模型开发商和云计算初创企业，后者又用资金购买前者的芯片和算力，形成循环融资。

美国科技媒体TechCrunch援引多名风险投资人和创业者的话说，产业链对少数巨头资金支持的依赖极高。一旦AI商业化不及预期，投资、融资和采购可能相互收缩，导致风险沿产业链传导。

## 红利分化 成本外溢

AI投资的另一重考验，是技术红利能否惠及更广泛的企业和劳动者。

安永-博智隆公司首席经济学家格雷戈里·达科提醒，AI可能加剧市场集中，形成“赢家通吃”格局，大企业率先受益，中小企业则面临更大压力。美国品浩投资管理公司经济学家蒂芙尼·怀尔丁指出，AI创造的价值可能更多流向资本所有者，若技术红利长期集中于少数群体，劳动收入和消费需求可能受到影响。

与此同时，AI基础设施扩张形成的成本，却未必由受益企业独自承担。哈佛大学法学院电力法律研究所主任阿里·佩斯科指出，少数大型科技企业推动的电力基础设施投资，其成本可能通过电价机制分摊给广大用户。麻省理工学院新近研究发现，数据中心进入使当地平均零售电价上涨2.7%。企业获得产业收益，社会承担部分基础设施成本，投资红利与公共负担之间的落差由此显现。

美联储10月货币政策会议纪要显示，一些决策者担忧，AI投资热潮可能挤占其他领域的投资。资本过度涌向少数赛道，可能使美国经济资源配置更加失衡。

从融资网络相互捆绑到收益分配日益分化，美国AI产业繁荣的背后，结构性矛盾已逐步显现。少数科技巨头借助资本优势不断扩大投资规模，却将融资风险、基础设施成本和资源错配压力传导至产业链和社会层面。当资本扩张脱离真实需求，技术进步带来的增长红利便难以转化为普遍的经济收益，这将加剧美国经济的结构性失衡。

(新华社北京11月25日电 记者 曹筱凡)

# 中国供应链助力肯尼亚交通绿色转型

清晨六点，内罗毕街头“博达博达”川流不息……有的载着赶去上班的乘客，有的驮着蔬菜、罐装煤气和包裹，构成了城市里独特的风景。这种肯尼亚乃至东非常见的“摩的”，是当地数百万人日常出行的主要交通工具，是构成城市“最后一公里”的重要运力，也是人们赖以谋生的生产工具。

骑手伊薇特·塞林·科基是“摩的”大军中的一员。四五个月前，她换上了一辆电动摩托车，换车不是图一时新鲜，而是一笔很划算的账：每天骑行约150公里，充电的成本比加油要少800先令(1美元约合130肯尼亚先令)。

在油价高企和供应波动的背景下，能源成本直接影响骑手收入。像科基这样的骑手，正在一点点尝到“油改电”的甜头。

科基骑的这辆车产自肯尼亚充电摩托车企业罗姆公司，而车上大部分零部件来自中国。成立于2017年的罗姆公司在初创时先后尝试过把野生动物观光车、公交车和燃油摩托车改装成电动车。“那时肯尼亚还没有电动车，而中国当时已经走在前沿。”罗姆公司区域经理哈比卜·卢卡亚回忆道。如今，罗姆公司的摩托车在内罗毕设计、组装，30%至40%的非核心零部件在本地采购，核心部件全部来自中国。

这种本地组装与中国供应链相结合的模式，让罗姆公司能够根据肯尼亚路况快速调整产品。卢卡亚说，中国供应商会到肯尼亚实地了解摩托车的使用状况，再回国组织生产，让产品设计更贴近用户。

在内罗毕市中心的客运集散中心，城市里常见的公交小巴“马塔图”排成长队，售票员在门口高声揽客，坐满即走。“油改电”的变化还出现在“马塔图”上。司机约翰逊·卡马乌·万贾就是肯尼亚最早一批开上电动“马塔图”的人。

“开电动车比开柴油车舒服得多。”万贾说，车里没有噪音，哪里掉落了东西、出了什么问题，一听便知，车上配置更齐全，座椅布局也更舒适，和柴油“马塔图”相比，他喜欢电动车的程度“要高出一百倍”。

这些“马塔图”由“巴士出行”公司提供。“巴士出行”肯尼亚公司总经理摩西·恩德里图介绍，过去4年投运的102辆电动“马塔图”中，大部分都是用中国零部件在本地组装：底盘、电池、电机、电池管理系统和车身框架以全散件形式从中国运来，在肯尼亚的工厂组装成车。

“巴士出行”公司最早引入的是比亚迪整车，如今本地组装的有金龙公交车以及金旅小型厢式客车。“中国有很多整车制造商可供选择，它们愿意根据当地需求定制产品，价格有竞争力，质量也好。”恩德里图说，电动公交车仅能源成本一项就能节省50%以上，运营者营收至少能提高30%。

今年2月，肯尼亚政府发布国家电动出行政策，提出到2027年电动摩托车至少占摩托车总量的30%，到2050年所有摩托车实现电动化。为鼓励本地制造，政府对电动车制造商和组装商减免消费税和增值税，开辟进口“绿色通道”，并分阶段提高本地化含量要求。

联合国环境规划署已在57个国家实施全球电动出行项目，并协助政府制定政策框架、安全标准和行业发展战略，其中在非洲已支持约20个项目。近年来，这一项目团队先后在南非城市德班和埃塞俄比亚首都亚的斯亚贝巴举办非洲电动公交和电动出行论坛，为全球多个城市和厂商搭建交流平台。

联合国环境规划署电动出行团队负责人亚历山大·克尔纳接受新华社记者采访时说，电动摩托车目前约占肯尼亚摩托车市场的15%，到2030年“完全有可能”达到50%左右，到2035年新上市的摩托车有望全部实现电动化。

他认为，从电池到电驱动系统，中国技术在肯尼亚电动化转型中发挥着重要作用，电动车充电站提供低碳电力的太阳能电池板也大多来自中国。

2026年以来，中资企业加速进入非洲电动摩托车市场。6月，雅迪在肯尼亚推出KIFA商用电动摩托车；同月，上海增途资本向非洲换电摩托车企业斯皮罗公司投资5500万美元。

美国媒体“中国-全球南方项目”日前在一档博客节目中报道，中国电动车进入肯尼亚，迎合了当地通勤和配送需求。对东非企业和农户而言，节省燃油开支往往比减排目标更能推动绿色转型。

中国的技术、零部件和供应链已经深入肯尼亚公共交通的重要节点，成为这个东非高原国家“油改电”的重要推力。正如卢卡亚所言，中国厂商“向我们传授知识与技术，使我们能够推动这个产业，发展非洲的电动出行制造业”。

(新华社内罗毕11月25日电 记者 葛 晨 谢剑飞 鲍佳艺)

# 哥伦比亚一超市发生武装劫持事件 25人仍被扣押




11月24日，在哥伦比亚北部城市卡塔赫纳，警察在发生劫持人质事件的超市入口附近执行任务。

哥伦比亚总统德拉埃斯普列亚11月24日说，该国北部城市卡塔赫纳一家超市当天发生一起武装劫持人质事件，共有30人遭到劫持，其中5人已获释，其余25人仍被扣押。

新华社 发

# 欧几里得望远镜发现迄今最遥远类星体

新华社巴黎11月24日电 (记者罗 毓)欧洲航天局24日发布公报说，欧几里得空间望远镜发现了迄今已知最遥远的类星体，它在宇宙诞生后仅约6.3亿年时便已存在，其中心黑洞质量约为太阳质量的3.6亿倍。这再度刷新了迄今观测到的最古老类星体纪录。

相关研究论文已发表在欧洲学术期刊《天文和天体物理学》上。类星体是星系生命过程中的一个阶段。在此阶段，大量物质被吸入星系中心的超大质量黑洞，并释放巨大能量。数十年来，人类一直在搜寻宇宙中诞生最早的一批类星体。这类天体能够还原宇宙初生阶段景象，帮助人们了解首批超大质量黑洞与星系是如何形成的。

公报说，研究人员利用欧几里得约18个月的观测数据，从数百万个天体中识别出这一编号为J1504+6252的类星体。它是迄今发现的首个红移值超过8的类星体，其红移值为8.13，相当于观测到约131亿年前的宇宙，当时宇宙的年龄仅为现在的5%。红移是衡量宇宙膨胀背景下天体距离和运动的重要指标。

公报指出，与其他遥远的类星体不同，这个类星体中心黑洞吞噬物质的速度相对缓慢。这意味着该黑洞必定在宇宙形成后的极早期经历过极其迅速的增长阶段，才达到如此巨大的质量。这对现有的早期黑洞形成和增长模型提出了挑战。

欧几里得空间望远镜于2023年发射升空，旨在揭示暗宇宙的奥秘。它兼具高灵敏度红外成像能力和极广的天空覆盖范围，有利于发现极其罕见且遥远的天体。今年7月，欧航局公布了欧几里得在早期宇宙中发现的31个古老类星体的观测成果，其中两个类星体出现在宇宙诞生后最初6.7亿年内。

# 保加利亚或成首个因赤字超标受罚的欧元区成员国

欧盟委员会24日说，将提请欧盟成员国财政部长会议批准对保加利亚处以罚款，理由是该国未采取有效措施削减财政赤字。

按照欧盟规定，成员国财政赤字占国内生产总值的比重不得超过3%。欧盟委员会说，保加利亚的这一赤字比例不断升高，从2024年的3%升至2025年的4%，预计今年将进一步升至5%。

保加利亚2026年1月成为欧元区第21个成员国。如果此次处罚获得批准，保加利亚将成为首个因赤字超标受罚的欧元区成员国。

欧盟委员会负责经济事务的委员瓦尔季斯·东布罗夫斯基斯说，保加利亚面临的罚款最高可达其去年国内生产总值的0.02%。按照欧盟相关规定，罚款可每半年追加一次，直至欧盟财长会议认定受罚国已采取有效措施削减赤字。

保加利亚财政部24日晚些时候表示，该国面临处罚风险，原因在于长期积累的系统性问题和持续多年的政治危机。保政府已在2027年预算中提出，将财政赤字占国内生产总值的比重从今年的约5%降至4.2%。

欧盟委员会此前也曾考虑对赤字超标的成员国处以罚款。2016年，西班牙和葡萄牙因赤字过高一度面临罚款，但欧委会最终决定不予处罚。

(新华社微特稿 李明睿)


## 毛集社会发展综合实验区国土资源局国有土地使用权出让公告

(毛国土资出[2026]6号)

经毛集社会发展综合实验区管理委员会批准，毛集社会发展综合实验区国土资源局决定以挂牌方式出让1(幅)地块的国有土地使用权。现将有关事项公告如下：

一、挂牌出让地块的基本情况和规划指标要求：

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 宗地编号 | MJ2612 | 宗地面积 | 44369.39平方米 | 宗地坐落 | 毛集镇镇梁庵社区境内 |
| 出让年限 | 50年 | 容积率 | ≥1.2 | 建筑密度(%) | ≥40 |
| 绿化率(%) | ≤15 | 建筑限高(米) | / | 土地用途 | 工业 |
| 起始价 | 701.0363万元 | 加价幅度 | | 保证金 | 351万元 |
| 场地平整 | / | | 基础设施 | 三通一平 | |
| 挂牌开始时间 | 2026年12月17日 | | 挂牌截止时间 | 2026年12月28日 | |
| 备注：其他土地利用要求详见《地块规划条件通知书》，MJ2612地块执行标准地及带方案出让，具体方案请与局规划科对接。 | | | | | |

二、中华人民共和国境内外的法人、自然人和其他组织均可申请参加，申请人应当单独申请。

三、本次国有土地使用权挂牌出让按照价高者得原则确定竞得人。

四、本次挂牌出让的详细资料和具体要求，见挂牌出让文件。申请人可于2026年12月17日至2026年12月24日16:00前到毛集实验区国土资源局(毛集实验区政务中心六楼)获取挂牌出让文件。

五、申请人可于2026年12月17日至2026年12月24日到毛集实验区国土资源局向我局提交书面申请。交纳竞买保证金的截止时间为2026年12月24日16时00分。经审核，申请人按规定交纳竞买保证金，具备申请条件的，我局将在2026年12月28日10时00分前确认其竞买资格。

六、本次国有土地使用权挂牌活动在毛集实验区政府采购易服务中心，该地块挂牌时间为：2026年12月17日08时00分至2026年12月28日10时00分。

七、联系方式与银行账户

联系地址：毛集实验区国土资源局

联系电话：0554-8271241

开户单位：毛集社会发展综合实验区国土资源局

开户银行：农行毛集支行

银行账号：12601401040010749

毛集实验区国土资源局

2026年11月25日


# 流感季提前 美卫生部叫停疫苗宣传引担忧

数据显示，今年美国流感季提前数周到来，而由于政府停止了流感疫苗宣传，许多民众并没有接种疫苗，引发各界担忧。

据美国有线电视新闻网24日报道，美国疾病控制和预防中心的数据显示，本流感季美国估计已有约370万人感染流感，其中约5万人住院，约2800人死亡。美国约半数州报告流感活动处于中度至高度水平，主要集中在南部和西部。

预计随着感恩节等假期前后的出行和社交聚集，流感患者数量还会进一步增加。

过去，美国的流感宣传活动由隶属于卫生与公共服务部的疾控中心牵头开展，但在长期对疫苗持怀疑态度的卫生与公共服务部部长小罗伯特·肯尼迪的领导下，美疾控中心的流感疫苗宣传活动陷入沉寂。

肯尼迪于2025年2月宣誓就任卫生与公共服务部部长，次日就下令停止疾控中心正在进行的一场流感疫苗宣传活动，该活动此后再未恢复。

以往流感季到来前，美国疾控中心主任及其他卫生官员通常会以身作则，在镜头前卷起袖子接种流感疫苗，或谈谈自己接种了哪些疫苗。今年这样的场景没有出现。卫生与公共服务部也拒绝回答疾控中心主任埃丽卡·施瓦茨今年是否接种了流感疫苗这一问题。

施瓦茨过去一直支持接种流感疫苗。在美国海岸警卫队任职期间，她撰写了该机构首份流感防护政策，注射流感疫苗就是对策之一。

2025年，疾控中心有一个与流感相关的官方社交媒体账号，定期发布流感季严重程度的信息，并呼吁人们接种疫苗。2026年，该账号不再更新。

令人担心的是，今年美国麻疹流行态势也不容忽视，麻疹病例通常在冬末春初达到高峰，往往与流感季重叠。

“这令人震惊。”2022年至2025年在美国疾控中心负责媒体事务的凯文·格里菲斯说，“宾夕法尼亚州正在发生一场严重的麻疹疫情，而且我们还处于流感季，可美国疾控中心却基本保持沉默。”

这种沉默已对普通美国民众产生影响。

在佛罗里达州经营烘焙店的斯特凡尼·塞瓦略斯9月底参加同学聚会后感染流感，在家躺了10天，“把我难受坏了，感觉喘气都费劲”。但由于政府缺乏宣传，她并不知道流感季已经到来，也没有接种疫苗。

美国州与地区卫生官员协会主席、密西西比州卫生官员丹尼尔·埃德尼说，各州也感受到了这一点，“疾控中心那边一直毫无音讯”。

随着疾控中心的疫苗接种宣传活动暂停，医学协会、连锁药房以及州和地方公共卫生部门试图填补这一空白，积极宣传流感季防护和流感疫苗接种。但范德比尔特大学传染病专家威廉·沙夫纳说，这些机构仍需要联邦政府提供的信息才能协调行动、吸引公众关注。毕竟，“没有哪一方能拥有联邦政府那样大的影响力”。

(新华社专特稿 荆 晶)