美国人工智能投资潮引发三大风险

热点关注

近年来，美国人工智能投资热潮持续升温，巨额资本开支在推动技术竞逐的同时，也给金融市场和实体经济带来风险。从企业融资需求激增、长期利率承压，到股债市场波动相互传导，再到融资成本上升影响住房和企业投资，美国人工智能“投资潮”给市场带来的冲击已经远远超过科技行业，正向更广领域扩散。

分析人士指出，若巨额投入未能如期转化为商业回报，相关风险可能进一步累积，并对美国金融稳定和经济增长构成挑战。



图为在位于美国纽约的联合国总部，“人工智能与国际安全”高级别会议现场屏幕播放美国Anthropic公司首席执行官达里奥·阿莫代伊（左）和美国“抱抱脸”公司首席执行官克莱芒·德朗格发言的画面。

推高中长期国债收益率

近期，美国中长期国债收益率明显上行，10年期、30年期国债收益率均触及二十多年来高位。不少分析人士认为，尽管存在其他因素，但大型科技企业集中发债导致的市场资金紧张是当前美国国债收益率面临的重大外部挤压。

大型科技企业正投入巨资建设数据中心和计算基础设施。咨询机构摩根士丹利的数据显示，今年以来，元宇宙、甲骨文等已在全球债券市场融资约2500亿美元。美国科贝西简讯网站的数据显示，大型科技公司的债券发行总额预计飙升至创纪录的3200亿美元，同比增长约60%。

有机构估算，企业相关资本开支按年化计算已达7500亿至8500亿美元，明年可能继续飙升至接近1万亿美元的水平。

分析人士指出，科技企业发债规模扩大，正给债券市场带来供给压力，投资者要求更高回报作为补偿，企业融资成本因此可能上升。

随着AI相关企业发债规模扩大，企业不仅需要支付更高的融资溢价，还通过资金竞争和投资者调整持仓，与美国国债“竞争”资金。摩根士丹利9月发布分析指出，AI企业大量发行公司债，可能促使部分投资者出售美债调整持仓，推高美债收益率。

引发资本市场“泡沫”担忧

美国人工智能投资潮的另一重风险，是市场对未来的乐观预期可能超出企业实际盈利能力，一旦企业难以将技术优势转化为实际收益，投资者可能重新评估其价值，引发股价回调。

2026年6月5日，美股科技股因人工智能融资和估值担忧遭遇抛售，纳斯达克指数单日下跌约4%，创2025年4月以来最大单日跌幅。

英国央行金融政策委员会9月指出，人工智能相关债务发行快速增长，使更多投资者和融资市场暴露于该产业发展变化之中。企业负债增加、融资安排不透明及部分融资中的循环安排，可能增加风险评估难度，并在市场预期落空时放大损失。

股债市场风险还可能相互强化。如果投资者下调对科技企业盈利前景的预期，股价下跌可能削弱市场信心；若债券投资者担忧企业债务增长过快，可能要求更高风险补偿，推高融资成本。在这种环境下，企业可能推迟项目或削减资本开支，导致市场负面预期“自我强化”。

瑞银集团估算，大型云计算企业资本开支虽仍在增长，但未来几年增速可能明显下降。市场关注点正从投资规模转向投入能否持续、回报能否兑现。

融资压力冲击实体经济

美国人工智能投资潮还可能冲击其国内实体经济。美债收益率上升会抬高企业融资成本，并可能推高房贷等长期贷款利率。若融资成本持续走高，企业可能推迟扩产或削减投资，进而影响就业和经济活动。

当前，美债收益率是全球金融市场的重要定价基准，其上升可能抬高企业融资成本，并传导至房贷等长期贷款领域。明尼阿波利斯联储货币政策顾问阿尔迪斯·麦凯指出，AI数据中心投资迅速扩大，可能增加长期资金需求、推高实际利率。

由于美债收益率是房贷利率的重要定价参考，长期利率上升可能增加购房成本，将美国国内部分购房者挤出信贷市场，还将影响住房交易及建筑、装修等相关行业。

此外，风险还可能通过美元融资渠道向海外传导。依赖美元借款的海外企业和新兴市场经济体，可能在美元融资成本上升或全球风险偏好下降时面临更高的再融资成本。若人工智能相关股票和债券大幅调整，持有这些资产的投资者也可能蒙受损失，并进一步调整资产配置。

分析人士指出，若人工智能投资和融资持续扩张，而实际回报长期不及预期，科技股调整、企业债融资收紧和实体经济投资放缓可能相互叠加，放大金融市场波动。

新闻链接 | LIANJIE

AI投资风险担忧加剧 致日韩股市大跌

受人工智能（AI）投资风险担忧加剧等因素影响，日本和韩国股市10月15日大幅下跌。东京股市日经225种股票平均价格指数下跌4.90%，连续第六个交易日走低；韩国综合股价指数（KOSPI）下跌7.57%。

受隔夜纽约股市三大股指全线下跌影响，东京股市两大股指15日低开，盘中跌幅不断扩大。AI和半导体相关股票遭到抛售，爱德万测试、东京电子、软银集团等个股大幅下跌，日经股指盘中一度下跌超过3600点。

至收盘时，日经股指下跌3318.34点，收于64425.95点；东证股指下跌97.44点，收于3999.34点，跌幅为2.38%。据日本媒体报道，这是日经股指历史第三大单日下跌点数。

市场人士指出，当天东京股市大跌的导火索是美国云计算企业“核心编织”公司债券价格暴跌。AI相关股票此前持续走高，市场对产业投资规模、企业融资成本及资产负债状况的担忧累积，相关债券波动进一步放大了投资者的避险情绪。

此外，美国劳工部14日公布数据显示，美国9月消费者价格指数（CPI）同比上涨3.7%，高于市场预期。投资者对美联储进一步加息的预期强化，也给股市带来压力。

在韩国股市，近期AI基础设施面临融资瓶颈，叠加美国科技股和半导体股持续走弱等因素，对半导体板块形成冲击。

15日，KOSPI和被称为“韩版纳斯达克”的高斯达克指数（KOSDAQ）盘中暴跌，双双触发熔断机制。这是时隔约两个半月韩国两大市场再次同一天触发熔断机制。

至收盘时，KOSPI下跌454.59点，收于5554.22点。韩股半导体板块领跌，三星电子跌9.48%，SK海力士跌11.06%。

韩国韩亚证券研究员认为，美国9月CPI同比涨幅超预期，加剧了市场对美联储进一步加息的担忧。与此同时，投资者集中抛售AI相关科技股，抑制了半导体板块的投资情绪。



图为10月15日，行人走过日本东京街头一块股价信息电子显示屏。

本组稿件和图片均由新华社发

辽宁多学科专家对热点健康问题进行专业解读与指导

秋季如何养生防病？

本报记者 王敏娜

健康辽宁 四时安康

核心提示

入秋后天气转凉、昼夜温差增大，流感等呼吸道传染病和诺如病毒等肠道传染病进入高发窗口期，脑血管病、筋骨关节疾病、秋燥不适及更年期女性健康问题也需关注。

10月15日，省卫生健康委举办“健康辽宁 四时安康”（秋季）专题新闻发布会，邀请来自省疾病预防控制中心、中国医科大学附属第一医院、中国医科大学附属盛京医院、辽宁中医药大学附属医院、辽宁中医药大学附属第二医院多位权威专家，聚焦群众关心的秋冬季脑血管病高发、筋骨疼痛以及秋燥科学应对等热点健康问题，进行专业解读与指导，为全省群众送上一份针对性极强的秋季健康指南。

防范流感与病毒性腹泻

“全省当前传染病总体呈平稳态势。”省疾病预防控制中心首席专家、主任医师方兴介绍，近一个月监测数据显示，我省传染病发病主要病种为流行性感冒、手足口病和其他感染性腹泻。其中，流感即将进入流行季。流感在我省属冬春季重点呼吸道传染病，甲型H3N2亚型是当前最主要的流行毒株。肠道传染病整体呈下降趋势，但诺如病毒、轮状病毒感染等病毒性腹泻进入高发季节，是秋冬季需重点关注的肠道传染病。

进入10月，气温由高转低、昼夜温差加大，室内活动逐渐增多，上述传染病进入高发窗口期，且存在交替、共同流行的可能。我省已采取针对性防控措施，强化疫情监测和风险研判，严格落实传染病网络直报和突发公共卫生事件报告制度；加强对学校、托幼机构、养老机构、医疗机构等重点场所的疫情监测，发现聚集性疫情线索立即开展流调、尽快完成疫点处置。针对流感、新冠等呼吸道传染病，持续强化监测预警，关注国内外疫情态势，加强对病毒变异株的追踪，密切关注病原谱构成变化，动态开展分析研判。同时，做好聚集性疫情规范处置准备，强化重点场所健康监测和环境消毒，组织疾控、医疗机构专家开展健康科普进学校、进社区、进农村活动。

方兴提醒，要勤洗手、常通风，养成良好卫生习惯；喝开水、吃熟食，把好“入口关”，食用海鲜务必彻底煮熟，谨慎食用野生菌、野生植物，不采食来源不明的野果野菜；重点做好老人和儿童防护。呼吸道传染病患者若出现高热持续超过3天不退、呼吸急促、胸痛胸闷、意识模糊或抽搐等任一情况，应立即就医。

目前，我省正在开展农村地区“一老一小”流感疫苗免费接种工作，农村地区65岁及以上老人和义务教育阶段中小学生应尽快接种，增强防病能力。

预防脑血管病不轻信偏方保健品

针对秋冬季脑梗、脑出血等脑血管病发病风险升高等情况，中国医科大学附属第一医院神经内科主任医师赵珊珊指出，主要有三方面原因：一是低温刺激导致血管收缩、血压波动增大；二是秋冬出汗减少、主动饮水减少，叠加空气干燥、皮肤隐性失水，血液黏稠度升高，脑血栓风险增加；三是季节交替导致交感神经兴奋、作息紊乱、免疫力波动。

赵珊珊建议，做好头颈部的保暖，规避低温高危时段出行，高血压、动脉硬化、高龄人群尽量避免清晨6点至8点低温时段外出；加强家庭血压监测，严禁自行调药停药；规律作息、避免熬夜，中老年人尽量不要早起后剧烈晨练；清淡饮食、适度补水、控盐控脂。

针对网传食补方、偏方、保健品能够“软化血管、消除斑块、疏通血管”，赵珊珊明确表示，已经形成的动脉粥样硬化斑块、血管狭窄，无法依靠保健品、食疗、偏方彻底消除、逆转。三七、鱼油、各类养生茶、滋补保健品，仅能起到轻微辅助调理作用，不能替代降压、降糖、降脂的正规基础药物。稳定的药物治疗、规范慢病管理，是目前唯一能够稳定斑块、延缓动脉硬化、预防脑卒中的核心手段。

另外，科学运动是预防脑血管病、改善血管功能、稳定血压血脂的重要手段，但秋冬运动最忌“早起、空腹、剧烈、负重”。经过一夜未饮水，血液黏稠度全天最高，再叠加低温冷空气刺激、血管收缩，斑块破裂、血栓、脑血管痉挛风险会成倍升高。她建议，调整运动时间，户外运动尽量安排在上午10点以后或下午气温回暖时段；优选平地慢走、太极拳、八段锦、轻柔拉伸等低强度持续性有氧运动；避免快跑、冲刺、负重锻炼、剧烈广场舞、长时间憋气运动；运动前热身，不空腹运动，饭后半小时再锻炼。运动中若出现头晕、头痛、肢体麻木、乏力、胸闷等不适，立刻休息，症状不缓解及时就医。

筋骨病要“先预防、早养护、防复发”

秋季昼夜温差增大，是筋骨疾病的高发季节。

辽宁中医药大学附属医院特色疗法中心主任医师郑海鹰表示，中医认为“肝主筋、肾主骨”，此时阳气由外散转为内敛，人体经络气血运行放缓，加之秋风寒凉，风寒袭络、燥伤筋脉、旧伤易发，筋骨问题更加突出。与夏季湿热酸胀不同，秋季筋骨病多表现为遇冷加重、保暖缓解、晨起僵硬、活动后稍舒缓，既往有颈椎病、腰椎间盘突出、风湿病关节炎、腰肌劳损者尤易反复发作，中老年及长期伏案工作人群是高发群体。

郑海鹰说，秋季筋骨病防治需遵循“先预防、早养护、防复发”。重点防寒保暖，做到“秋不露颈、不露腰、不露膝”。久坐人群常备薄披肩、护腰、护膝，睡前用温水泡脚、热敷关节。避免剧烈负重运动，可选慢走、八段锦、轻柔拉伸等温和运动。科学饮食调养，少吃辛辣刺激、生冷油腻食物，适量食用山药、枸杞、黑豆、银耳、莲子等。避免长期低头、久坐久站、弯腰负重，每60分钟起身活动。

治疗分级施策：轻度僵硬酸痛者首选居家理疗，热敷、艾灸、轻柔穴位按摩，按揉列缺、足三里、肾俞等穴位，疏通经络、缓痉止痛；反复发作的颈肩腰腿痛、关节僵硬，可采用针灸、推拿、拔罐、刮痧、红外线理疗等，活血化瘀、温经散寒、松解筋结；症状较重、伴随肢体麻木、活动受限者，应及时到正规医疗机构就诊。

针对跑步爱好者入秋后运动易出现膝关节疼痛，郑海鹰表示与寒凉有关。气温偏低时，人体肌肉、筋膜、关节韧带收缩紧绷，柔韧性下降，热身不足易拉伤、筋骨僵硬易扭伤、陈旧损伤易复发。秋季运动损伤以膝关节扭伤、踝关节崴伤、肩袖损伤多见。科学预防要运动前充分热身至少10分钟至15分钟，合理把控强度时长、循序渐进，做好负重关节防护与保暖，运动后及时擦干汗水、增添衣物；运动不要盲目跟风，应选择适合自己年龄和身体状况的方式。

“秋冻”要有度

入秋后，不少人出现咳嗽、口干咽干等症状。辽宁中医药大学附属第二医院肺病科副主任医师丁晓欢解释，秋燥是秋季特有的外感邪气，易耗伤人体津液。中医认为肺为“娇脏”，喜润恶燥。燥邪抽走肺中津液，可引发鼻咽干涩、皮肤干燥、干咳少痰，导致人体抵抗力下降，易诱发感冒、哮喘等呼吸系统疾病。

秋燥防治核心是辨证论治，区分温燥与凉燥。初秋多见温燥，表现为咽干舌燥、干咳少痰、鼻干唇裂，调理以清热润燥为主，可多食秋梨、百合、银耳，少食辛辣油炸，日常可按揉尺泽、合谷穴。深秋渐转凉燥，表现为口干咽痒、怕冷、咳而痰少，调理宜温润散寒，可适度食用羊肉、核桃温肺益气，按揉肺俞、风门、足三里穴。

日常可对症选用药食同源茶饮：普通人群可常饮桑菊润肺茶，干咳无痰者宜选川贝雪梨茶，咽痛不适者可饮金银花甘草茶。脾胃虚寒、腹泻者不宜多饮，蜂蜜制品一岁以下婴儿不宜食用，糖尿病患者慎用。

养生须顺应节气：白露至秋分时节，燥气初起，以温燥为主，养生重在“润”，多食梨、百合、银耳，早卧早起。寒露至霜降，天气由凉转寒，转为凉燥，养生重心由“润”转“温”，需护好颈、背、足部，及时添衣、适度温补，运动宜和缓微汗，情志保持平和。

丁晓欢提醒认清三大误区：“秋冻”要有度，颈、背、腹、足不宜硬冻，气温明显下降时，老人、儿童及体质虚弱者及时添衣；单纯大量喝水不能防燥，应少量多次饮温水，搭配滋阴之品，温润化津；咳嗽不可盲目服止咳药，应先辨温凉类型，对症润肺化痰。防范秋燥各有侧重：老年人调养重在起居温、饮食润、情志和；儿童饮食清淡均衡易消化，出现干咳、气喘不要自行服成人止咳药或盲目进补；哮喘等基础病患者应未病先防，遵医嘱规范用药、定期随访。

科学应对更年期

10月18日是世界更年期日。发布会上，中国医科大学附属盛京医院第二妇科主任医师焦伊胜就更年期相关问题进行解答。他介绍，更年期是跨度较广的生理阶段，覆盖女性从具备生育能力逐步过渡到生育功能丧失、再走向机体衰老的完整过程，没有清晰固定起止时间节点。其本质是卵巢功能衰退、雌激素水平下降带来一系列生理、心理改变，多从44至45岁开始。与男性激素缓慢回落不同，女性雌激素常常呈现“断崖式”波动下降，躯体与精神症状往往更突出，此更需社会关注。

更年期的身体变化分为近期表现与远期潜在健康风险，个体差异显著。近期表现包括月经紊乱、经量忽多忽少；潮热盗汗、忽冷忽热；情绪起伏、烦躁焦虑，伴失眠疲惫、注意力与记忆力减退，尿频尿急、反复泌尿系统感染，还可伴心悸头晕、皮肤干燥等。从远期风险来看，雌激素缺乏会加速骨量流失，增加骨质疏松与骨折风险，心血管疾病、血脂异常、代谢紊乱风险上升。症状种类、轻重和持续时间因人而异。做好健康生活方式、定期体检、心理疏导，必要时规范就医和激素补充治疗，可有效缓解不适。

焦伊胜强调，更年期绝非生命走向落幕的标志，而是人生状态转换的新节点。大量科学研究证实，科学开展更年期健康管理，不仅可助女性安然度过当下，长期干预还能降低骨质疏松、心血管疾病等慢性病风险，并非只能消极忍耐。

进入秋冬季，气温起伏、气候干燥，围绝经期女性妇科健康挑战凸显。焦伊胜提醒，不要把腹隐痛坠胀、腰骶酸痛误认为普通更年期反应；警惕月经紊乱、异常子宫出血，不规则出血可能是子宫内膜息肉、增生甚至恶性病变信号，不可麻痹大意。