美国AI巨头债务激增背后的经济隐忧

核心提示 **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。

伊朗副总统称不惧美国封锁
将采取措施稳物价

伊朗第一副总统穆罕默德·礼萨·阿雷夫11月25日说，伊朗不惧怕美国海上封锁，伊朗政府正采取措施遏制物价上涨。

路透社援引阿雷夫的话报道，除沿波斯湾的南部边境外，伊朗其他边境口岸的货物卸载和清关量显著增加，表明伊朗“不惧敌方海上封锁”。他表示，伊朗目前战略物资储备充足，供应丰富。但他未提及具体数据。

阿雷夫还表示，政府计划在至少三个月内确保基本生活物资价格稳定。伊朗统计中心数据显示，该国10月消费价格同比上涨88.7%，年均通胀率升至76.8%，其中食品和饮料价格同比上涨112.6%。

伊朗总统佩泽希齐扬同日说，政府将把更多财政预算用于帮助贫困人口。

快讯 KUAIXUN

世卫组织向古巴提供200万美元医疗援助

世界卫生组织总干事谭德塞11月24日宣布，将向古巴提供200万美元资金，用于加强免疫接种工作，并向当地医疗机构提供必要的医疗设备。

应古巴公共卫生部长波塔尔·米兰达邀请，谭德塞于22日抵达古巴，其间走访多家医疗机构，并会见古巴国家主席迪亚斯-卡内尔。谭德塞说，古巴来之不易的公共卫生成就必须得到保护。世卫组织和泛美卫生组织提供必要疫苗，体现了支持古巴应对重大卫生挑战、保障民众获得基本医疗卫生服务的承诺。世卫组织将继续与合作伙伴一道支持古巴人民，保护健康、拯救生命、推动发展。

美军开始在日本冲绳常态部署新型战斗机

据日本共同社11月25日报道，美军已开始在其位于日本冲绳县的嘉手纳基地部署新型F-15EX战斗机，以替代老旧的F-15战斗机。这是美军首次在海外基地常态部署该型战斗机。

报道称，随着旧型F-15战斗机陆续退役，美军自2022年起在嘉手纳基地采取轮换方式部署F-22、F-35等战斗机。此次部署F-15EX将使该基地恢复战斗机的常态化部署。美军共计划在该基地部署36架F-15EX战斗机。

意大利外长敦促乌克兰勿扩大战事

意大利安莎通讯社11月24日援引消息人士的话报道，意大利副总理兼外长塔亚尼与乌克兰外长瑟比加通电话，就乌方在利比亚沿海袭击俄罗斯船只表达关切，敦促乌克兰不要扩大战事。塔亚尼在通话中对乌方在地中海的军事行动表达关切，强调要尊重利比亚主权，不要扩大战事。

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。乌克兰总统泽连斯基23日证实，乌方在利比亚沿海使用7艘无人艇击沉俄罗斯“水星”号护卫舰，并击中一艘俄罗斯干货船。

哥伦比亚梅塔省政府大楼遭袭

据哥伦比亚媒体报道，该国中部梅塔省卫生部门11月24日凌晨说，该省政府大楼23日晚遭到爆炸袭击，已造成23人受伤。

图为11月24日在哥伦比亚梅塔省比亚维森西奥市拍摄的受损建筑和车辆。

本版稿件和图片均由新华社发



莫子山下崛起健康新城

（上接第一版）融合医养康养、人才教培、新药研发、医疗设备、生物医学等六大业态，构建国际化、智能化、全链条、多业态、一站式的现代医疗健康产业集群。

按照目前施工节奏，项目一期将于11月底完成主体结构全面封顶。12月开始，工程建设重心将全面转移，进入机电设备安装阶段，同步开展内部砌筑、物料储备等配套施工。根据建设计划，项目预计明年第四季度竣工交付，2027年年底正式投入运营。

项目整体采用三期滚动开发模式，循序渐进、分步落地，各板块功能互补、相互支撑，形成完整产业闭环。

作为首发核心工程，一期东北国际医养中心占地面积15万平方米，建筑面积57万平方米。项目依托成熟的医疗运营体系和国际化资源，重点落地“医院+护理院+养老院”的医养联合体模式。

“很多患者最头疼的就是‘治养脱节’，在医院治好出院，家里护养跟不上，普通养老机构又缺少医疗资源，来回折腾、接续不上。我们这个项目能补齐这块短板。”苏德涛介绍，园区内部采用一体化整体布局，诊疗、康复、养护各个功能区域连通互通，内部转诊便捷顺畅，老年群体可以在同一个园区内享受连续、完整的医疗照护服务。未来，园区还将持续引入高端诊疗设备，不断升级区域医疗硬件水平。

二期规划为东北国际医疗科技研发中心，布局生命科学研究、药品临床研发、大健康管理及数据模型中心，为整个产业城发展提供核心技术支撑。三期为东北国际医疗产业智造中心，主攻高端医疗设备智能制造，配套智能配送、自动化物流、消毒供应、营养食品加工等产业，实现健康产业从研发、诊疗到智造、配送、服务的全链条科技赋能。

“对我们项目来说，医疗康养是基础，解决老百姓实实在在的就医养老需求。但真正的核心竞争力，是完整的全链条产业布局。”苏德涛说。

依托一期成熟的医养服务体系，项目后续将逐步铺开科研、智造、创新全产业链条，搭建可复制、可延伸的大健康产业生态。随着三期工程陆续建成投用，项目将以医疗服务牵引产业创新，推动健康产业与城市发展深度融合。

省委宣讲团宣讲党的二十届五中全会精神

（上接第一版）分层分级进行全员轮训和系统培训，提升党员干部能力素养。报告会后，吴向国与部分市属企事业单位党建负责人座谈交流，进行答疑释惑。

11月25日，学习贯彻党的二十届五中全会精神省委宣讲团报告会在盘锦市举行。省委宣讲团成员，省教育厅党组书记、厅长兼省委教育工委分管日常工作的副书记王庆东作宣讲报告。报告详细介绍了党的二十届五中全会的基本情况，从深刻认识全会的重大意义，深入学习领会习近平总书记在全会上的重要讲话精神，持之以恒推进全面从严治党的总体要求、战略任务和重大举措展开，对全会精神进行了系统宣讲和深入阐释。听完报告，盘锦市教育局局长舒然表示，宣讲阐释透彻、重点突出，我们将对照全会精神落实立德树人根本任务，推动全会精神在盘锦教育领域落地生根。报告会后，王庆东来到辽河石油职业技术学院，向师生代表开展面对面宣讲并进行互动交流。

11月24日，学习贯彻党的二十届五中全会精神省委宣讲团报告会在沈抚示范区举行。省委宣讲团成员，辽宁社会科学院党委书记、院长赵辉作宣讲报告。报告围绕习近平总书记在全会上的重要讲话精神和《决定》，从深入领会全会的重大意义，深刻把握新时代全面从严治党的伟大成就，全面准确理解持之以恒推进全面从严治党的重要性、紧迫性，以及总体要求、战略任务、重大举措等方面，结合辽宁振兴发展实际，宣讲阐释全会精神。他指出，要引导广大党员、干部紧密结合工作职责，在党的创新理论指导下，持续推进全面从严治党工作，巩固拓展树立和践行正确政绩观学习教育成果，不断开创以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业新局面。报告会后，赵辉来到高湾社区，面向基层党员代表宣讲。

本报记者 关艳玲 田 甜 费嘉维 王 琦

广发银行股份有限公司大连分行与中国信达资产管理股份有限公司辽宁省分公司债权转让暨债务催收联合公告

根据广发银行股份有限公司大连分行与中国信达资产管理股份有限公司辽宁省分公司达成的债权转让安排，广发银行股份有限公司大连分行已将其对公告清单所列借款人及其担保人享有的主债权及担保合同项下的全部权利，依法转让给中国信达资产管理股份有限公司辽宁省分公司。广发银行股份有限公司大连分行特公告通知各借款人及担保人。

中国信达资产管理股份有限公司辽宁省分公司作为上述债权的受让方，现公告要求公告清单中所列债务人及其担保人或其承继人，从公告之日起立即向中国信达资产管理股份有限公司辽宁省分公司履行主债权合同及担保合同约定的还本付息义务或相应的担保责任（若债务人、担保人因各种原因更名、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格的，请相关承债主体或主管部门代为履行义务或履行清算责任）。

公告清单

单位：元，利息、相关垫款截止日：2026年6月30日

序号	借款人	借款合同（借款合同编号）	币种	债权本金余额	利息余额	债权本息	相关垫款	担保人名称	担保合同号
1	中油祥昇石油化工（大连）有限公司	（2021）连银授额字第000022号	人民币	38,945,824.35	11,990,779.46	50,936,603.81	243,883.00	成都蜀都宜科商业管理有限公司	（2021）连银授额字第000022号-担保01
								辽宁国科实业有限公司	（2021）连银授额字第000022号-担保02
								陈晔、施晓娇	（2021）连银授额字第000022号-担保04
2	大连中山化工有限公司	（2021）连银字第000026号	人民币	7,889,452.49	3,206,546.54	11,095,999.03	49,692.00	大连中山化工有限公司	（2021）连银字第000026号-担保01
								李华、刘红娟、李坤坪、任玉香	（2021）连银字第000026号-担保02
3	大连泰瑞国际贸易有限公司	（2020）连银授额字第000014号；（2021）连银字第000058号	人民币	7,705,150.22	4,052,943.72	11,758,093.94	-	孙殿勇	（2020）连银授额字第000014号-担保01；（2020）连银授额字第000014号-担保02；（2020）连银授额字第000014号-担保04
								孙殿富	（2021）连银字第000058号-担保02
								张丽艳	（2020）连银授额字第000014号-担保01
4	大连冠华食品有限公司	（2021）连银字第000103号；补充协议20231109001	人民币	25,318,359.37	11,668,347.41	36,986,706.78	133,260.00	大连冠华食品有限公司	（2021）连银字第000103号-担保02号
								刘吉恩	（2021）连银字第000103号-担保03号

特此公告。

广发银行股份有限公司大连分行　中国信达资产管理股份有限公司辽宁省分公司

2026年11月26日