AI产业投资规模不断扩大

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。

新华社记者 刘亚南

（新华社纽约11月22日电）

“雪龙”号平稳穿越西风带

新华社“雪龙”号11月23日电（记者 邹多为）北京时间23日17时18分，正在执行中国第43次南极考察任务的“雪龙”号科考船驶过南纬60度线，标志着本次航行首次西风带穿越顺利完成。

南半球西风带位于南纬30度至60度之间，受频繁气旋活动影响，这里海况较为恶劣，终年盛行5至6级强劲西风，可带来5米以上巨浪，常被比作进入南极的“拦路虎”。

“总体来看，本次穿越西风带比较平稳，平均浪高不足3米。”“雪龙”号船长阮飞介绍说，取得这样的效果主要得益于考察队提前根据气象条件研判后，将从澳大利亚霍巴特港开航时间由船时21日12时提前至20日20时，航行途中还随时根据气旋变化调整方案，为船舶有效避开大浪区争取到较好窗口期。

“雪龙”号随船气象预报员秦涛表示，停靠霍巴特港补给期间，团队就密切关注着气旋和副热带高压的发展变化情况，与国家海洋环境预报中心会商后，提出两套路线方案保障平稳快速穿越西风带。

此次穿越西风带后，“雪龙”号将沿着南极冰区外围继续航行一周，预计在12月1日抵达南极中山站开展大规模卸货作业和人员轮换。

作为保障本次南极考察任务的科考船之一，“雪龙”号于11月3日从上海出发，全程预计航行3.5万海里。本次考察期间，“雪龙”号需在南极地区和澳大利亚、新西兰往返接送队员，将6次穿越西风带。

首批主动ETF在沪深交易所挂牌上市

新华社北京11月23日电（记者 刘慧 潘清）记者11月23日从沪深交易所了解到，首批主动ETF当日在沪深交易所挂牌上市。

数据显示，近年来主动ETF快速发展，截至2026年9月底，全球主动ETF规模达2.7万亿美元，占全球ETF市场规模的比重达13%，并已连续78个月实现资金净流入，在满足多元化财富管理需求、引导增量资金入市等方面发挥了积极作用。业内人士指出，境内落地主动ETF正当其时，为激发市场活力、提振市场信心注入了源头活水。

多家市场机构表示，境内主动ETF的推出，是资本市场投资端改革的重要举措，具有重要意义。丰富了ETF产品谱系和产品形态，与被动产品错位互补，能够更好地发挥主动管理的价格发现功能，增强资本市场内在稳定性；以透明化持仓和业绩比较基准为双重锚点，使主动投资的风格定位更清晰、更可检验，有效抑制风格漂移；为保险、年金等中长期资金以及场内个人投资者，提供低费率、交易便捷的主动投资工具。

证监会机构司副司长焦彩霞表示，该产品融合了主动管理的收益潜力与ETF的制度优势，对于丰富权益投资工具、引导中长期资金入市具有重要意义。

伊朗称已制定综合措施应对美国制裁和封锁

新华社德黑兰11月23日电（记者 刁慧琳 沙达提）伊朗外交部发言人巴加埃23日表示，伊朗已制定政治、外交和防御相结合的综合措施，以应对美国的非法制裁和封锁，并将在适当阶段实施相关措施。

巴加埃当天在例行记者会上表示：“伊朗绝不会容忍美国持续实施经济和海上封锁，将动用一切手段应对美方的侵犯行为。”

巴加埃说，美国近几个月对伊朗实施的制裁与以往有本质区别，“是美国和以色列对伊朗军事侵略的延续”。伊朗有权依据《联合国宪章》进行自卫。

他表示，如果美国履行相关承诺，霍尔木兹海峡通航及地区安全就有可能在最短时间内恢复。他同时强调，伊朗将坚持自身权利和所提条件，不会作出让步。

巴加埃还说，伊朗尚未就是否退出《不扩散核武器条约》作出最终决定，只要伊朗仍是条约缔约国，就将继续履行条约规定的义务。

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。

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

安庆市国有建设用地使用权出让公告

庆自然资告字〔2026〕33号

根据《中华人民共和国土地管理法》、《中华人民共和国城市房地产管理法》、《招标拍卖挂牌出让国有建设用地使用权规定》（国土资源部39号令）等法律、法规的规定，经批准，决定出让庆自然出字[2026]047号、048号地块的国有建设用地使用权。现将有关事项公告如下：

一、出让地块的基本情况：

地块编号	土地位置	土地面积(㎡)	土地用途	规划指标要求			出让年限(年)	起叫价(万元)	竞买保证金(万元)
				容积率	建筑密度(%)	绿地率(%)			
庆自然出字〔2026〕047号	东至环城东路，南至规划用地，西至综保区围网，北至规划停车场用地	5026.8㎡（7.54亩）	公用设施营业网点用地(090105)	容积率＜0.5	≤30%	≥15%	40	1510万元（56.7万/亩）	310
庆自然出字〔2026〕048号	方兴路与天柱山东路交叉口东南侧，东临新兴路，南抵皖江高科人才之家安风路，西至方兴路，北至现状绿地地	9427.99 ㎡（14.14亩）	商业用地(0901)	容积率≤2.0	≤45%	≥20%	40	1490万元（56.7万/亩）	298

注：出让地块具体规划指标以规划文件为准，出让地块具体情况详见出让文件（地块起叫价不含契税、印花税）。土地准确面积以正式出具的测绘成果为准。

二、竞买人资格

1、中华人民共和国境内外的法人、其他组织和自然人，除法律、法规另有规定者外，均可申请竞买。

2、禁止目前在安庆市城区范围内尚拖欠土地出让金的法人、其他组织或自然人竞买。

三、出让方式

拍卖转挂牌方式出让〔至报名截止，如有3家以上（含3家）报名，按期拍卖；如有2家报名，转为现场竞价；不足2家报名，转为挂牌〕。

四、竞买约定

1、提交竞买申请前，竞买申请人应对出让宗地进行实地踏勘，全面了解出让文件和宗地现状；对出让文件和宗地现状有疑问的，应在竞买申请前向安庆经开区国土规划建设局书面提出。

2、竞买申请人一旦提出竞买申请，即视为对出让文件内容清楚并自愿受其约束，对宗地现状无异议。竞买申请人竞得出让宗地后，不以以该宗地的出让文件和现状异议对成交结果及所签署的相关文件提出抗辩。

五、竞买登记

1. 本次出让的详细资料和具体要求，见出让文件。竞买人可于2026年11月30日至2026年12月14日到安庆经开区国土规划建设局（老峰镇孵化园C1楼4011室）领取出让文件。

2.竞买人申请办理竞买登记前须缴纳竞买保证金，竞买保证金缴纳到指定账户，申请人凭银行进账单到安庆经开区财政局换取竞买保证金收据，再凭竞买保证金收据到安庆经开区国土规划建设局（老峰镇孵化园C1楼4011室）申请竞买，办理竞买登记手续，逾期不再受理（竞买保证金缴纳时间以实际到账为准）。

采取拍卖（或现场竞价）方式出让地块，竞买保证金缴纳的截止时间为2026年12月14日11时前，竞买人持保证金收据到安庆经开区国土规划建设局提交书面竞买申请。经审查，申请人具备申请条件的，我局将在2026年12月14日17时前确认其竞买资格。

采取挂牌方式出让地块，竞买保证金缴纳的截止时间为2026年12月24日11时前。经审查，申请人具备申请条件的，我局将在2026年12月24日17时前确认其竞买资格。

竞买人在申请竞买时，须提交竞买保证金不属于银行贷款、股东借款、转贷和募集资金的承诺书及商业金融机构的资信证明。

六、时间和地点

1、拍卖（或现场竞价）日期：2026年12月16日上午9:00。具体时点由拍卖主持人根据现场情况调整。

挂牌日期：2026年12月14日至2026年12月25日，挂牌时间：上午8:30-11:30，下午3:00-5:00。挂牌截止时间为2026年12月25日上午9:00。

2、出让活动地点：安庆市公共资源交易中心（龙山路213号）。

七、特别说明

1、庆自然出字[2026]047、048号地块不接受联合竞买。

2、竞得人须在土地成交后10个工作日内与出让人签订《国有建设用地使用权出让合同》，逾期未签订的，视为竞得人放弃竞得资格，竞买保证金不予返还。竞得人在签订出让合同后1个月内付清全部土地成交价款。

3、竞得人须在规划建筑设计方案批准后3个月内开工建设，并在开工建设后1年内竣工（主体结构封顶）。

4、竞得人签订出让合同之日起30天内交地，由安庆经开区管委会向竞得人现状交付手续，签订交地确认书。

5、用地规划指标要求以规划条件通知书及相关要求为准。

6、竞买申请人除按要求提供的材料外，还必须提交竞买保证金不属于银行贷款、股东借款、转贷和募集资金的承诺书及商业金融机构的资信证明。

八、其他事项

1、本次国有建设用地使用权出让采取增价方式，并设有保留底价，没有达到保留底价的，不予成交，达到或超过保留底价的按照价高者得的原则确定竞得人。

2、竞买人在参加竞买活动时，应至少有一次有效报价，否则，竞买保证金不予退回。初次报价应大于或等于起叫价。

3、本次出让不接受电话、传真、邮寄及口头竞买申请。

4、本公告未尽事宜详见出让文件，以出让文件载明的为准。

5、根据《关于印发安庆市公共资源交易“打招呼”登记报告制度的通知》（宜公管[2025]49号）要求，在成交结果公示时同步发布《关于征集违规插手、干预公共资源交易活动问题线索的公告》。

九、联系方式及银行账户

1、联系方式

安庆经开区国土规划建设局 0556-5320558

2、竞买保证金账户：

账户名称：安庆经济技术开发区财政局

开户行：安徽桐城农村商业银行股份有限公司安庆支行

账 号：200002173345103000000018001001

安庆市自然资源和规划局

2026年11月23日