

继续加码AI 谷歌发“百年债券”

当企业需要融资时，通常有两种选择：发行股票或发行债券。面对持续烧钱的AI投资谷歌选择了后者。谷歌母公司Alphabet近日启动年内第二次大规模债券发行计划，拟在全球多币种市场布局融资，其中最引人关注的便是计划在英国市场发行的100年期英镑债券，规模为10亿英镑。这一罕见的“世纪债券”迅速获得市场响应，认购规模已接近发行额的10倍。这是近30年来科技行业首次涉足百年期债券市场，上一次“百年债券”还需追溯至1997年的摩托罗拉。



认购火爆

据悉，谷歌发行的英镑债券品种包括期限为3年至32年以及100年期。瑞郎债券的期限包括3年、6年、10年、15年和25年。同时，Alphabet同步推进的美元债券发行也迎来市场疯抢，原本计划筹资150亿美元，最终因认购规模突破1000亿美元，将发行额度上调至200亿美元。

据彭博数据，Alphabet在去年11月刚刚进入欧元债券市场，筹集了65亿欧元（77亿美元）。加上年初的发行，该公司成为2025年欧元区市场最大的借款人。

不同市场、不同期限的广泛布局意味着

能够吸引各类投资者。有资产管理公司和对冲基金，也有偏好长期债券的养老金和保险公司。同时，此次发行涵盖多个期限，最短的3年期债券定价较英国国债高出45个基点，而100年期债券的利差仅为1.2个百分点。

分析师Alex Lawrence称，英国退休基金和保险公司对Alphabet的100年期英镑债券需求强劲，其认购规模达到95亿英镑。他表示，即使增加了债务发行，Alphabet的信用指标依然出色。该公司拥有高质量的持久资产，并且在整个技术栈的AI领域都执行得非常好。

不过，此次谷歌发行的百年期债券，在非政府类发行人中极为罕见。从财务角度看，超长期债券虽能锁定当前低利率，但也意味着

公司需承担长达一个世纪的付息义务。尤其是身处快速发展的科技行业，让超长期债券具有高度不确定性。

目前，百年期债券市场主要由政府和大学等机构主导。而对企业而言，潜在收购、商业模式过时及技术淘汰风险使此类交易极为罕见。然而，鉴于目前全球科技企业为保持人工智能能力建设领先地位所需巨额融资，就连这类极罕见的交易也正卷土重来。

KBRA欧洲宏观策略师Gordon Kerr表示：“他们（谷歌）希望挖掘从结构化金融投资者到超长期投资者的每一种潜在投资者。”他指出，百年期债券的主要买家将是保险公司和养老基金，而且“承销这笔交易的人，到偿还债务时可能已经不在”了。

回顾历史，1997年，处于功能手机市场巅峰期的摩托罗拉发行了为期100年的债券，票面利率为5.22%。然而，随着技术迭代和市场竞争加剧，摩托罗拉未能适应从功能机向智能机的转型，最终逐渐淡出主流市场。可见，即使是最具统治力的企业，也难以保证跨越世纪的技术变革和市场竞争。

接近峰值

另一方面，大型科技公司转向债券市场也引发了投资者的担忧。当地时间2月10日，瑞银警告称，AI基础设施支出可能已接近峰值。瑞银首席投资办公室当天下调了美国科技板块评级至中性。当天美股收盘，科技板块股价普遍下跌。谷歌股价下跌近1.8%，Meta、亚马逊等公司股价均下跌近1%。

一些分析师认为，债券收益未能跟上美国科技巨头在人工智能领域巨额支出的步伐，而采用AI技术的企业迄今为止获得的生产力提升也十分有限。投行杰富瑞分析师也在近期的一份报告中指出，AI资本支出将面临放缓，这是目前科技行业投资面临的最大不利因素。

但也有些分析师表示，大型科技公司更多地使用债务融资反映出它们正从轻资产模式转向长期基础设施建设。Alphabet此前表示，该公司的长期债务在2025年达到465亿美元。“我们希望确保以负责任的财务方式进行投资，并进行适当的投资，同时以维护公司健康财务状况的方式行事。”Alphabet公司CFO阿纳特·阿什肯纳齐（Anat Ashkenazi）在上周的财报电话会上表示。

也有从业者表示，鉴于市场对计算能力的需求“高得惊人”，科技行业人工智能基础设施方面不断飙升的资本支出是合理的。这种观点也得到了部分投行的认同。摩根士丹利在一份最新报告中认为，超大规模资本支出仍有增长空间。

报告写道：“谷歌、亚马逊、微软公司的云收入加速增长，数据中心承诺不断扩大；同时，数据中心组件供应商强调需求加速增长，我们认为超大规模资本支出预计将继续承受上行压力。”

北京商报记者 赵天舒

发债海啸

当下，生成式AI引发的算力需求爆发式增长，推动科技巨头陷入了“不投入就出局”的AI军备竞赛。相关统计数据显示，过去3年里，科技巨头在AI基础设施方面的支出增长了超过4倍。而最新的财报则预计，微软、谷歌、亚马逊、Meta和甲骨文等公司今年在AI基础设施方面支出的投入可能高达7000亿美元，其中大部分支出将集中在数据中心和人工智能芯片上。

而对于这些公司，重要的资金来源之一正是债券市场。美国银行证券的报告显示，美国科技巨头2025年发行的公司债券高达1210亿美元，而2020年至2024年期间的平均年发行量仅为280亿美元。摩根士丹利预计，这波AI驱动的融资热潮可能推动2026年美国高评级公司债发行总量升至2.25万亿美元，创历史新高。

在谷歌之前，甲骨文也发行了价值250亿美元的债券，并成为2026年首家试水债券市场的大型科技公司。此外，据市场消息，Meta也计划在今年进行大规模债券发行，以期加速推进在美国境内建设数据中心的计划。

伦敦对冲基金Redhedge Asset Management首席执行官Andrea Seminara表示：“超大规模云计算公司将持续大规模发债。它们需要发行更多债券，因此正在测试所有可用的资金池和投资意愿。其他超大规模公司也会如此。”

Focus

马斯克旗下xAI人事震荡

2月11日，xAI联合创始人吉米·巴（Jimmy Ba）表示，他已于当地时间周二离开马斯克的这家初创公司。

吉米·巴在离职声明中表示：“是时候重新校准我对大局的认知梯度了。2026年将会非同寻常，很可能是关乎人类未来最忙碌（也最具决定性）的一年。”同时，他也向马斯克表达了感谢，提及自己有幸在xAI初创阶段参与联合创立，珍惜这段非凡的共事旅程，并承诺未来将以团队挚友的身份与公司保持紧密联系。

据悉，其曾身居要职，直接向马斯克汇报工作，负责公司大部分业务运营。不过在去年年底，其多项核心职责已被拆分，移交至另外两位联合创始人吴宇怀（Tony Wu）与张国栋（Guodong Zhang，音译）手中。

此外，据去年年初的xAI组织架构图，他还曾负责管理一支超千名AI导师的团队，该职权也在去年9月由迭戈·帕西尼（Diego Pasini）接任。

吉米·巴是不到48小时内xAI第二位离职的联合创始人。2月10日，另一位联合创始人吴宇怀在社媒上发帖宣布从xAI公司离职，他表达了对这家公司的怀念并感谢全体同事，同时也感谢马斯克对“使命的信任”。

据悉，在吴宇怀离职前，xAI曾进行架构调整，其多项工作职权已划归至张国栋名下。公开信息显示，张国栋是xAI核心团队，主要负责机器学习优化与训练工作，此前其在团队致力于构建人工通用智能（AGI）并开源大模型Grok系列，加入xAI前，其职业经历覆盖微软亚洲研究院、谷歌大

脑、DeepMind等顶尖机构。

虽然吴宇怀未透露未来去向，但他提及“是时候开启我的下一章了，这是一个充满可能性的时代：一个配备AI的小团队可以移山倒海，重新定义可能性”。

吴宇怀是xAI在数学推理和符号AI领域的核心人物，其学术与行业履历丰厚，曾任职于谷歌、OpenAI等机构，深耕自动推理与定理证明领域。2023年xAI成立之际，吴宇怀以联合创始人身份加入，直接向马斯克汇报工作，主导公司核心技术研发，重点负责Grok大模型的推理能力建设。在去年Grok-3模型发布直播中，他作为核心研究者坐在马斯克身旁，该模型被马斯克誉为“地球上最聪明的人工智能”。

上个月，xAI联合创始人杨格（Greg Yang）也在社交媒体上宣布，因罹患莱姆病，他决定退出xAI的日常事务，转为非正式顾问，把重心放在自己的健康上。在xAI和微软研究院工作期间，他一直致力于数学基础与深度学习理论方面的研究，是Grok的主要架构师之一。马斯克在评论区回应，希望杨格尽快好起来，并说道：“也许Grok能找到治疗方法。”

公开资料显示，xAI由马斯克于2023年联合其他11位创始人共同创立。截至目前，该公司12位联合创始人中已有6人离职，其中5人是在过去一年内相继离场，核心团队遭遇严重人才流失。

AI行业的资本热潮，也使得人才流动频繁。据2025年行业数据，AI初创企业的平均融资额同比增长35%，吸引了大量技术和管理人才。

近期，xAI也在经历重大变革和调整。xAI在1月刚完成200亿美元融资，投资方包括英伟达、思科等科技巨头，还有顶级风投及主权基金加持，此次融资后公司估值已突破2300亿美元。

当地时间2月2日，SpaceX以全股票置换的方式完成对xAI的全面收购，马斯克旗下两大核心资产的内部垂直整合，合并后实体估值飙升至1.25万亿美元，成为全球估值最高的非上市企业。马斯克表示，合并核心目标是打通“数据—AI训练—太空算力—太空通信”全闭环，推动AI算力向太空领域拓展。

与此同时，xAI也面临着监管方面的挑战，核心争议聚焦于其旗下Grok模型的内容合规问题。Grok在响应用户提示词时，生成了针对真实人物的非自愿性露骨图片。这引发了强烈抗议。Grok模型已在多个国家被临时封禁，其在X平台的图像生成功能也已被限制。

另一方面，当地时间2月10日，马斯克在其人工智能公司xAI的全体员工会议上描绘了月球卫星工厂蓝图，称公司需要在月球上建工厂造AI卫星，巨大的太空弹射器可以将AI卫星送入太空。

“你必须去月球。”马斯克表示。这将帮助xAI获得比其他公司构建人工智能的更多能力，为xAI的人工智能业务提供算力支持。“很难想象那种规模的智能会思考些什么，但见证它的诞生将令人无比兴奋。”

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

法国失业率创新高



法国巴黎，求职者聚集在法国就业中心（France Travail）组织的一场招聘会及专业流动招聘活动上。视觉中国/图

法国国家统计局与经济研究所（Insee）2月10日公布的数据显示，2025年第四季度法国失业率升至7.9%，创下自2021年以来最高水平。15至24岁青年失业率升至21.5%，成为本轮上升的主要推动因素。政府将当前形势定性为“温和的周期性回调”。

根据Insee公布的数据，按照国际劳工组织（BIT）标准计算，2025年第四季度法国失业率7.9%，环比上升0.2个百分点，同比上升0.6个百分点，失业总人数增至250万人，这一水平为自2021年第三季度以来的最高点。

宏观环境变化被认为是失业率回升的重要背景。Insee预计2025年法国经济增长率为0.9%。疫情后高增长与宽松财政、货币政策阶段已结束，公共财政整顿重新成为政策重点。在增长乏力和不确定性上升的背景下，企业招聘态度趋于保守。

法国经济观察研究中心（OFCE）分析与预测部门副主任马修·普拉纳指出，法国已经从疫

情后的高增长阶段转向增长疲弱阶段，并预计失业率在2026年可能继续上升。经济学家娜塔莉·舒索则认为，国内外不确定性因素增加，使企业延后招聘决策。

数据显示，本轮失业率季度内大幅上升，同比增幅更为明显，达到21.5%。相比之下，25至49岁人群失业率小幅下降，50岁以上人群保持稳定，长期失业人数维持在58万人左右。

不过，统计结构变化也对青年失业率产生影响。

Insee就业与劳动收入部门负责人弗拉基米尔·帕斯龙指出，自2018年学徒制度改革以来，学习与就业并行模式广泛发展，但随着公共补贴减少，学徒岗位回落，更多仍在初始教育阶段的年轻人处于积极求职状态。根据国际劳工组织定义，这部分尚未签约但正在寻找工作的学生被计入失业人口，从而推高青年失业率。

北京商报综合报道