

美国利率高位停留时间或拉长 硅谷算力竞赛背离全球绿色共识

本报记者 梁 桐

美国利率高位停留时间或拉长

美国利率高位停留时间或拉长

8月12日,美国劳工统计局公布数据显示,美国7月份消费者价格指数(CPI)同比上涨3.4%,核心CPI同比上涨2.5%,有关数据同比涨幅小幅回落,但环比恢复增长。8月13日公布的生产者价格指数(PPI)同比涨幅为4.7%,环比持平。就业方面,美国7月份非农就业岗位意外减少2.3万个,显著低于市场预期的增加超过8万个,同时美国5月份和6月份新增非农就业岗位数量共向下修正10.3万个。有分析认为,数据表明美国通胀水平高2%的政策目标仍有较大差距,加上近年来美国就业数据极不稳定,经常出现突然走弱的情况。这种情况下,加息势必放大衰退风险,降息不利于实现通胀目标,保持现状是美联储“最坏的选择”。

美国长期国债利率的变化更能说明问题。8月13日,美国财政部发行250亿美元30年期国债,中标收益率达到5.216%,创下2001年以来的最高纪录。前一天发行的10年期国债收益率也在4.683%附近徘徊,也是2007年以来的最高水平。目前,美国短期利率因CPI数据趋缓而有所回落,长期利率却被财政供给压力和期限溢价牢牢钉住。在美联储缩表、不再大规模购买长债的情况下,财政部刚性融资需求叠加通胀预期难以消散,使得10年期美债收益率稳定在4.6%至4.8%区间,30年期美债收益率则在5.2%附近形成了新的定价中枢。国际货币基金组织(IMF)近期也将2026年全球通胀预期上调至4.7%,并明确指出“去通胀趋势已经停滞”。

美国利率居高不下,势必通过融资渠道向全球传导。有研究表明,美债供给冲击导致的长期国债利率上行,往往带动其他国家10年期国债收益率同步走高。全球长期债券收益率集体攀升目前并非美国独有的现象。这种情况会导致私营部门的投资空间被财政发债所挤占,全球金融条件宽松的窗口正在关闭。

新兴市场和发展中经济体承受着双重压力。一方面,大多数新兴市场的主权债务以美元计价,美元利率居高不下会推升本币贬值压力,大幅抬高再融资成本。有关国家和地区此前趁着低利率环境发行的美元债券陆续到期,如今必须以更高的利率续借,利息支出直线上升。另一方面,来自非银机构的跨境资本对市场波动极为敏感,一旦风险偏好发生变化,资金便会迅速外流,这会加剧相关国家和地区的本币贬值与主权信用利差扩大的恶性循环。IMF认为,那些能源进口依赖度高,同时又缺乏科技产业链参与度的新兴经济体和低收入国家处境尤其艰难;如果跟随美国加息,国内需求会受到抑制;如果不加息,资本外流又会带来输入型通胀。

利率长期居高不下让发达经济体的薄弱环节逐渐暴露出来。美国商业地产贷款即将迎来到期高峰,写字楼空置率处于高位,再加上长期利率居高不下,地区性银行的资产负债表承受着不小的压力。意大利、法国、日本的公债债务占国内生产总值的比重都处于历史高位,长期利率上升使得持有本国国债的银行面临资本充足率下降的压力。此外,据美国国会预算办公室(CBO)测算,2026财年美国联邦政府的净利息支出将超过1万亿美元。财政空间被利息支出大量挤占之后,传统的货币与财政双宽松应对模式已经难以维系。央行不敢轻易降息,政府也难以增加支出,一旦外部冲击降临,政策工具箱里的“弹药”远比国际金融危机时要少。

资本配置的方向也在悄然改变。在利率长期居高不下的环境中,电网、核电、绿色氢能、大型基础设施等投资回报周期较长的项目吸引力明显下降,能源转型和再工业化的资本开支被迫推迟。人工智能数据中心、生物科技等长周期资产的估值可能遭到压缩,尚未实现盈利的企业越来越难以靠讲故事来获得融资,资源加速向头部现金充裕的公司集中。全要素生产率的提升速度因此放缓,反过来又巩固了“低增长加高利率”的格局。养老基金和保险公司在高收益的无风险资产面前,倾向于缩短投资期限,风险资产的边际买家随之减少,市场的内在稳定性也在减弱。

今后一段时间,美国利率高位停留时间拉长概率较高,势必影响和改变全球金融环境。因此,全球各方需要直面高利率环境的现实,放弃对“宽松回归”的幻想,做好在较高利率环境中管理债务、调整结构、防范风险的准备,这是眼下最务实的选择。



本版编辑 刘畅 美编 倪梦婷

欧洲刚刚经历的史上最热夏天给世界再度敲响了气候警钟,但在美国,科技巨头们却早已把绿色能源的概念抛至脑后,而是争先跻身新一轮火电项目建设中。Meta、甲骨文等企业纷纷抛下“碳中和”的漂亮承诺,转身投身于用化石燃料为数据中心“输血”,并在机组型号选择上不求排放最环保,只图部署最便捷,这种以环境为代价换取技术发展的行为,对全球气候治理构成了严峻挑战。

美科技巨头开能源倒车

长期以来,硅谷巨头们习惯于高举“100%可再生能源”大旗,将自身打造成为绿色发展先锋的企业形象。然而,这些企业如今却在化石燃料的回头路上加速快跑。微软与能源巨头雪佛龙签署20年供电协议,在西得州发展同场天然气发电设施,为微软计划兴建的Pecos数据中心园区提供专用电力,投资涉及数十亿美元,预计2028年投运;Meta在美国路易斯安那州投资100亿美元建设其全球最大的人工智能(AI)数据中心,并配套建设了3座天然气电站为这一中心供电;特斯拉创始人埃隆·马斯克旗下的人工智能初创公司SpaceX AI在美国田纳西州孟菲斯建设Colossus 2超级计算机中心时,使用大量天然气涡轮机为其供电;亚马逊在得克萨斯州规划的一座大型数据中心,将配套建设自有天然气发电厂,计划部署35台天然气涡轮机,总装机容量高达7.65吉瓦。该项目获批的二氧化碳年排放量上限高达3300万吨,超过美国目前任何一座发电厂的排放量。

高盛公司预计,到2030年,美国数据中心总电力需求将达500吉瓦,未来5年内电力需求将增长150吉瓦。目前美国数据中心总用电量约350吉瓦,占全美总发电量的2%,预计到2030年,这一占比将升至3%以上。

数据中心成为民怨爆点

科技巨头们的环境掠夺已经引起民众不满,美国各地针对新建数据中心配套火电项目的抗议,正在形成一股跨越多个州的美国全国性现象。这



些反对声音主要来自被噪声、污染和电价上涨直接影响的当地居民。

落户犹他州的9吉瓦级“Stratos”数据中心就遭遇了空前阻力,当地近4000名居民正式提交反对意见,有问责公投组织更申请通过公投推翻县政府对该项目的批准决定。据测算,项目冷却将释放巨量废热,可能使周边谷地白天气温上升1.1摄氏度至2.8摄氏度,夜间升温更达4.4摄氏度至6.7摄氏度,进一步加剧当地干旱。项目还将使犹他州温室气体污染增加约50%;密西西比州绍斯黑文市1万多名居民提起集体诉讼,指控SpaceX AI公司的发电厂产生“几乎无休止的噪声和震动”,导致房产贬值;微软在威斯康星州芒特普莱森特市的数据中心也因为供电柴油机产生的噪声过大遭遇集体诉讼;南卡罗莱纳州斯帕坦堡居民举行“全国行动日”抗议阻挠Valara公司新增11台天然气涡轮机为数据中

心供电的计划,县议会正在审议暂停新数据中心申请的提案。有民意调查显示,全美65%的民众都反对在自己居住地区建设数据中心。

控制环境成本是国际共识

国际社会对于算力产业的绿色转型达成了基本共识,即技术进步绝不能建立在对环境的透支之上。联合国秘书长古特雷斯早在2025年7月就明确呼吁,全球科技公司应承诺到2030年实现所有数据中心完全由可再生能源供电,并严正指出:“我们不能用污染的能源去建造明天的数字世界。”国际标准化组织和国际电工委员会也联合发布了有关技术标准,为AI系统在整个生命周期内的环境可持续性评估提供了方法和指标框架。第30届联合国气候变化大会(COP30)将AI列为关键讨论主题之一,并发布了气候相关倡议,标志着AI治理正式融入全球气候谈判的主流框架。联合国还发起了AI环境透明度倡议,要求大型AI公

司必须完整、公开地披露其数据中心的碳排放、水资源消耗、土地占用和能源使用等全部环境数据,消除“隐藏费用”,将环境成本透明化。

在国际主流共识下,各个负责任经济体在控制算力发展环境成本上均有各自的最佳实践。中国通过“东数西算”国家工程,将东部算力需求有序引导至西部可再生能源富集地区,优化数据中心建设布局,促进东西部协同联动;欧盟已发布法规草案,为数据中心建立统一的可持续性评级体系。评级将涵盖能源效率、用水效率、废热利用和低碳能源使用,并强制公开,这意味着数据中心的绿色表现将直接影响其市场竞争力。

美国近期加快兴建火电项目的做法,与国际主流共识背道而驰,也与各国最佳实践相去甚远。硅谷的科技巨头们在算力竞赛中选择了最便捷、最廉价却不值得推崇的能源路径,这不仅是对自身环保承诺的背叛,更是对全球气候治理责任的逃避。

多轮驱动助力中非贸易再创新高

关键斌

今年上半年,中非贸易取得亮眼成绩,进出口商品总额达到1.41万亿元人民币,为历史同期最高,反映出中国对非洲建交国全面实施零关税举措成效显著,受到广大非洲国家普遍欢迎和国际社会高度赞赏。

当前,贸易保护主义抬头、地缘冲突持续搅动全球供应链,多国筑起排他性贸易壁垒,全球经贸复苏步履维艰。在此背景下,中非经贸合作依托中国对非零关税举措、产业天然互补、合作机制护航、配套服务保障等多重利好逆势突围,成功打造了稳定务实经贸合作的增长样板。

数据显示,今年上半年,中非贸易额同比增长19.6%,贸易总量加速跃升,双向均衡性持续改善,进出口两端同步扩容,呈现三大结构性积极变

化。其一,出口结构告别以低端消费品为主的旧格局,中间品和资本品成新支柱。据统计,今年上半年,中国对非出口75%是资本品和中间品,主要是满足非方工业化和农业现代化需要的生产性资料,非消费资本。其中,工程机械、光伏组件、新能源汽车等出口势头强劲,多数品类同比增速突破40%,精准对接非洲工业化、能源转型、基础设施建设等现实需求。其二,进口结构受零关税政策强力拉动,非洲特色商品对华输入呈爆发式增长。自5月1日中国对53个非洲建交国全面实施零关税以来,5月和6月,中国自非洲合计进口1938亿元,同比增长23.5%。非洲特色农产品和矿产深加工半成品进口规模稳步提升,双方资源产业链融合度不断加深。其三,贸易区域结构更多元均衡。南非、尼日利亚、埃及、肯尼亚、埃塞俄比亚仍居我国非洲五大贸易伙伴行列,卢旺达、布隆迪等内陆农业国对华出口增幅突破50%,内陆国增速整体超沿海国,彻底扭转以往单一资源贸易格局。

中国已连续17年稳居非洲第一大贸易伙伴国地位,如今中非贸易再度扩容跃升,得益于“多轮驱动”形成的聚合效应。一是政策驱动,即全覆盖零关税的制度红利。作为全球首个覆盖全部非洲建交国的

单边普惠开放举措,对非建交国全面零关税解决了非洲“有货难卖”和“想买没钱”的问题,显著提升非洲产品在中国市场的竞争力,让中外贸易商、跨境投资方敢于制定中长期布局计划,持续带动订单落地。二是产业驱动,即中非经济结构高度适配互补。中国拥有全球门类最齐全的制造业体系,完整的工业体系为非洲现代化进程提供坚实硬件支撑;非洲14亿人口消费市场持续扩张,催生海量生产资料进口需求,非洲丰富的农业、矿产资源,契合中国消费升级与工业原材料供给需求,推动贸易模式从原生矿产单向出口,逐步转向深加工半成品双向流通。三是机制驱动,即中非合作论坛长效框架夯实合作底盘。中非“十大伙伴行动”全面落实,为经贸往来搭建稳定制度平台,为贸易增长提供长久载体支撑。四是服务驱动,即金融与通关配套升级,打通贸易堵点。人民币清算行落户非洲,中非本币结算便利化,有效对冲美元汇率波动带来的经营风险;海关专设非洲农产品输华绿色通道,保障生鲜产品快速入市。金融减负、通关提速同频发力,让中小贸易企业的经营成本持续下降。

多轮驱动持续为中非合作高质量发展注入新动能,但非洲产业链整体薄弱、关税壁垒林立、内陆物流滞后等问题仍存在,需加强中非战略对接和政策协调,将短期“关税红利”转化为长效“合作动能”,加快从“单向让利”转向“双向赋能”,通过多领域协同发力,推动中非贸易行稳致远。

其一,深化产工贸一体化,延伸非洲本土产业链条。以中国市场需求为牵引实现产业链合作,助力非洲农产品加工、纺织制造等延伸产业链条。依托现有中非经贸合作区,支持非洲从原料出口向成品加工升级。推广“两国双园”协作模式,构建稳定跨境

分工链条等。

其二,推进制度型开放,以双边协定固化优惠成果。单边零关税具备普惠价值,但长期稳定性需双边规则保障。要加快与非洲各国围绕共同发展经济伙伴关系协定持续推进磋商,统一检验检疫、原产地认证标准等,削减非关税贸易壁垒。建立中非原产地互认机制,降低企业申报成本,确保非洲优质商品稳定享受对华优惠政策。

其三,完善基础设施建设配套布局,培育数字贸易新赛道。推进非洲港口、跨境铁路、内陆保税仓库建设,缩小内陆国物流劣势;布局中非跨境电商公共服务平台,拓宽非洲农特产品国内销路;帮助非洲完善数字支付、线上贸易配套设施,挖掘数字贸易增量空间。

其四,创新跨境金融服务,降低贸易资金风险。持续扩大人民币在中非大宗商品、农产品贸易中的结算占比,减少美元周期波动冲击。面向非洲中小商户推出普惠贸易信贷产品,降低融资门槛。完善出口信用保险覆盖范围,搭建跨境贸易风险共担机制。

其五,拓展新兴合作领域,丰富贸易结构层次。顺应全球绿色转型趋势,扩大新能源装备、储能设备、低碳技术的双向贸易往来。积极布局生物医药、跨境文旅、数字服务等服务贸易领域,形成货物贸易、绿色贸易、服务贸易协同并进的多元格局。

今年上半年中非贸易再创新高,再次印证平等互惠的经贸合作能够有效抵御单边保护主义的逆流。未来,中非要以零关税为支点,联动产业投资、基础设施、金融服务、数字经济全方位协同发力,持续夯实全天候中非命运共同体的经贸根基,让中国超大规模市场红利持续惠及非洲民众,携手走好中非共同现代化之路。

(作者系国务院发展研究中心亚非发展研究所所长)

