# 人工智能巨頭上市擬募千億

**【看中國記者高芸綜合報導】美國人工智能公司 Anthropic 於 10 月 26 日提交上市申請，計畫最快 11 月在納斯達克掛牌，募資額可能高達 1000 億美元。若能達成，將刷新全球首次公開募股紀錄。不過，公司今年上半年雖然營收大幅增長，仍錄得鉅額帳面虧損。上市文件同時揭露技術安全、公司治理，及政府訴訟風險。**

MICHAEL M. SANTIAGO/GETTY IMAGES




Anthropic 首席執行官暨共同創辦人達里奧·阿莫代伊（Dario Amodei）在紐約市林肯中心舉行的 Dealbook 峰會

Anthropic 開發 Claude 聊天機器人，成立於 2021 年，總部位於美國舊金山，由 OpenAI 前高管創辦，正與 OpenAI、谷歌等公司競爭。據美聯社報導，公司計畫以「ANT」為股票代號，但發行價格、股數，和最終集資規模仍未公布。

今年 6 月，太空探索技術公司 SpaceX 上市，籌資約 860 億美元。若 Anthropic 能籌得 1000 億美元，不僅可能超越這項紀錄，也有機會比競爭對手 OpenAI 更早上市。不過，1000 億美元仍只是預估數字，最終結果須視招股條件及市場需求而定。

根據提交美國證券交易委員會的上市文件，Anthropic 今年上半年營收超過 160 億美元，約為去年同期的 14 倍。然而，公司尚未實現盈利，同期淨虧損達 807 億美元。鉅額虧損包含與融資協議有關的特殊會計項目，扣除這類項目後，虧損規模小得多，不能將全部帳面虧損視為日常經營支出。

投資者對公司的估值依然高企。今年早些時候，私人投資者給出的估值約 9650 億美元。路透社報導，部分現有及潛在投資者近期估值約 1.5 萬億美元，較一週前的約 2 萬億美元有所下降。即使以較低估值計算，若順利上市，Anthropic 仍可能成為全球市值最高的上市公司之一。

首次公開募股也可能讓創辦團隊的財富大幅增加。七名聯合創辦人合計持有近 5 億股股票。公司首席執行官、43 歲的達里奧·阿莫代伊，及其 39 歲的妹妹、總裁丹妮拉·阿莫代伊，各自的財富據估算約為 155 億美元。這些金額並非已實現的上市收益。

路透社報導，Anthropic 聘請多家硅谷與華爾街律師事務所處理上市事宜。高盛、摩根士丹利將擔任主要承銷銀行，另有約 20 家承銷機構參與。公司表示，上市所得款項可能用於收購企業及技術、建設運算基礎設施，並擴展現有業務。

先進人工智能模型需要大量芯片及資料中心支援，建設和維持運算能力所需資金龐大。隨著相關企業資本支出增加，投資者對人工智能投資能否帶來足夠回報的疑慮也升高，近期已有其他科技企業撤回上市計畫。

除了財務數字，長達 335 頁的申請文件列出人工智能安全風險，其中風險因素部分接近 100 頁。文件提及技術可能被用於製造化學武器、協助專制政府加強監控和鎮壓，甚至出現人工智能模型失去控制、對人類造成災難性威脅等情況。阿莫代伊 9 月曾警告，人工智能發展速度可能超過安全措施部署，警告行業發展過快，而安全措施可能跟不上。他曾表示，未來 6 至 12 個月，系統可能具備大量部署自主智能體的能力，若缺乏必要防護，會增加管理風險。

公司另設特殊股權安排，讓七名聯合創辦人透過特殊類別股票，上市後保留 50.1% 的投票權。另設立獨立的長期利益信託，目的是讓重大決策兼顧公共安全，而非完全由一般股東投票決定。

Anthropic 與美國政府的訴訟仍未結束。今年 2 月，川普總統及戰爭部長赫格塞思指出，Anthropic 公司可能危及美國國家安全，政府其後將其列為供應鏈風險。爭議焦點在於 Anthropic 不願允許美軍不受限制地使用其人工智能技術。Anthropic 公司於 3 月向五角大樓提出訴訟，對政府認定提出挑戰。加州法官在其中一案支持該公司，華盛頓特區法官在另一案支持政府，雙方均提出上訴。政府對 Anthropic 採取措施後，OpenAI 與五角大樓達成合作協議，相關法律爭議也被列入上市時面對的不確定因素。

Anthropic 能否刷新募資紀錄，仍取決於正式定價、上市時間，及市場需求。

# 五中全會閉幕 A股暴跌 股民損失慘重 多人跳樓

【看中國記者蔡思雲綜合報導】中共二十屆五中全會 10 月 29 日閉幕，隔天中國 A 股主要指數集體下挫，上證指數失守 3600 點，超過 4600 隻個股收跌。科技、傳媒等板塊跌幅明顯，市場悲觀情緒蔓延。不少股民在網絡上抱怨損失慘重，網傳極端事件則尚缺乏獨立證實。

據官方公報，五中全會於 10 月 26 日至 29 日在北京舉行，會議重點討論全面從嚴治黨，並通過涉及多名官員的紀律審查與處分決定。外界關注政局變化之際，A 股連日走弱。10 月 29 日，上證指數下跌 0.82%，深證成指跌 2.92%，創業板指跌 4.45%，科創 50 指數跌 4.27%，科技類股成爲賣壓集中區。

10 月 30 日跌勢擴大。上證指數收報 3599.02 點，跌 1.44%；深證成指報 10833.78 點，跌 2.73%；創業板指報 2413.63 點，跌 4.13%；科創 50 報 1160.84 點，跌 5.48%；滬深 300 則收報 3985.50 點，跌 1.39%。市場統計顯示，當日 4602 隻個股下跌，893 隻上漲，86 隻跌停。滬深兩市成交額約 1.67 萬億元人民幣，較前一交易日增加約 1179 億元，呈現放量下跌。

產業板塊方面，影視院線重挫約 7%，遊戲、傳媒、軟件開發與廣告營銷跌幅超過 6%；通信設備、半導體及資訊技術服務跌幅也超過 5%。相較之下，白酒及部分醫療類股逆勢上漲，但不足以扭轉整體市場疲弱局面。對持有科技成長股的投資人而言，短期波動尤爲劇烈。

10 月行情同樣不理想。依原報導引用的市場數據，上證綜指全月下跌 6.33%，深證成指跌 15.94%，創業板指跌 23.02%，科創 50 跌 24.13%，科創綜指跌 21.7%。部分指數在短短一個月內大幅回落，令先前期待反彈的散戶面臨明顯虧損壓力。大陸經濟學家趙建曾警告，A 股從技術走勢來看已接近危險關口，救市問題愈發迫切。

中國問題專家李林一則將股市動盪與政治不確定性聯繫起來，認爲當局優先維護政治安全，難以有效改善經濟預期。他指出，過去在重大政治會議期間，市場往往期待官方資金進場支撐，如今指數仍持續下滑，反映部分民眾對政策及未來收入的信心不足。不過，股價波動受到企業獲利、資金流向及全球市場等多重因素影響，不能僅憑一次下跌斷定全部投資人的政治態度。

社群平臺上出現大量散戶訴苦與批評。有網友感嘆「外圍漲它裝死，外圍跌它比誰都積極」，也有人表示，不願再被其他議題轉移注意，眞正關心的是自己的財產損失。一名男子公布投資帳戶截圖，自稱 10 月 29 日單日虧損超過 66 萬元、年內累計損失逾 631 萬元；相關金額尚無法獨立核實。

此外，網絡流傳個別股民因槓桿投資失利而破產，甚至發生墜樓事件，以及深圳證券交易所加設圍欄、封堵入口的說法。目前缺乏足以確認事件細節及其與股市下跌因果關係的公開證據，不能把網傳內容當作已查證事實。對承受虧損的家庭而言，股市波動仍可能帶來沉重財務與心理壓力。

市場關注的焦點，是官方穩市措施能否改善預期，以及成交放大後是否出現持續性買盤。五中全會結束與股市下挫在時間上相接，兩者關係仍須結合基本面和政策變化審慎判斷。對散戶來說，如何控制槓桿、承擔風險並避免在情緒波動中作出決策，或許比猜測短期指數更爲迫切。

# 美國調整對加拿大商品關稅

**【看中國記者高芸綜合報導】美國總統川普 10 月 23 日調整對加拿大商品徵收的 50% 額外關稅，部分農林產品、包裝材料，及機械設備獲得豁免，同時另有商品被納入徵稅清單。新規定 10 月 30 日生效。美國邊境州農民和企業先前反映，部分加拿大產品難以在本土找到替代來源，關稅提高了經營成本。**

綜合美聯社、路透社，及白宮資料，川普 10 月 23 日簽署公告，修改此前對部分加拿大進口貨品課徵 50% 關稅的範圍。新獲豁免的品項包括膠合板、部分紙製品、特定機械和製冷設備、包裝木箱與紙箱，以及供人食用的海藻等。

白宮表示，此舉是為減輕美國商業活動負擔，更好地服務公共利益。不過，政府也把部分閥門、地毯，及其他商品加入徵稅範圍，因此此次不是全面取消對加拿大商品的額外關稅。

白宮發言人馬修·米德爾頓表示，政府認為加拿大在貿易上對美國不公平，這次調整是進一步完善關稅適用範圍。部分進口商仍須承擔額外關稅成本。

這項調整受到緬因州關注。該州農業與林業生產者，經常從加拿大購買專用設備和包裝材料。共和黨參議員蘇珊·柯林斯此前要求白宮減免相關關稅，表示藍莓、土豆、蘋果，和海藻生產商均可能受益。

柯林斯指出，一些進口產品在美國市場難以找到替代品，改換供應商的成本也很高。例如野生藍莓種植戶使用的採收箱，必須與當地加工設備配套。她曾就這些問題與美國貿易代表格里爾及商務部長盧特尼克溝通，並表示將繼續爭取更多減免，推動兩國達成更廣泛的貿易協議。

新措施公布時，距離美國 11 月 3 日中期選舉不到兩週。柯林斯正在緬因州爭取連任，關稅及生活成本是當地選戰的議題。密歇根州等北部邊境州也密切關注政策變化，因為汽車零件、木材和農業設備等產業，與加拿大貿易往來密切。

美加關稅爭端始於今年夏季談判破裂。美國其後對約 200 億美元加拿大商品加徵 50% 關稅，理由是加拿大在乳製品、汽車，及酒類等領域的做法不利美國企業。加拿大於 9 月對約 200 億美元美國商品採取反制關稅，稅率介乎 15% 至 50%。

川普政府其後又禁止部分加拿大商品輸入，涉及酒類、乳製品等產品，規模約 10 億美元。雙方仍就關稅交涉。川普 23 日表示，加拿大正努力達成協議；加拿大駐美大使館尚未對最新調整做出回應。

此外，川普政府近日撤回此前針對加拿大飛機製造商龐巴迪的市場禁令威脅。該公司在堪薩斯州威奇托僱用約 1500 名員工，當地議員曾促請重新考慮有關限制。堪薩斯州共和黨參議員羅傑·馬歇爾亦參與爭取撤銷禁令。

# 大學推 數字人民幣發薪

【看中國記者李木子綜合報導】江蘇多所大學近日發布通知，將通過數字人民幣錢包發放教職員薪資，引發關注。此前中國部分國有企業及地方政府試行以數字人民幣發薪，但使用便利性仍有爭議。

據財聯社報導，揚州大學財務處 10 月 20 日發布通知，接獲江蘇省財政廳預通知，自 11 月起，學校在職在編人員及人事代理人員的工資，將通過數字人民幣錢包發放。校方要求相關人員按照現有工資卡情況，在 10 月 23 日前完成錢包開立與升級。

南通大學財務處 10 月 23 日發布通知，要求全校在編及人事代理人員，於 10 月 30 日前辦妥錢包。由於工資和績效獎金分別使用兩張卡發放，兩張卡均須開立數字人民幣錢包。

江蘇師範大學計財處同日通知，為配合推進數字人民幣試點工作的部署，將統計教職員錢包資料，推動薪資以數字人民幣發放。消息在網絡上引起討論，有網民質疑電子支付的交易紀錄可能被追蹤，也有人關注使用範圍。

數字人民幣發薪並非首次出現。《南華早報》2024 年曾報導，部分企業員工取得數字人民幣薪資後，會將款項轉入銀行帳戶或兌換現金，以便儲蓄及消費。報導指出，主要原因是數字人民幣使用場景有限，以及部分員工對隱私的顧慮。

蘇州國有銀行員工表示，她不願長期把工資留在數字人民幣應用程序內，因為餘額沒有利息，而且線上及線下能夠使用的地方不多。北京長江商學院研究員葉冬艷指出，紙幣交易不記名，數字人民幣則不同，信息追蹤與安全保護之間的界限需要進一步思考。中國自 2020 年起在深圳、蘇州、雄安新區，及成都等地試點數字人民幣。自由亞洲電臺曾報導，試點期間已出現假冒數字人民幣錢包，央行面臨防偽及防假的問題。

# 馬斯克十億美元入股天舞傳媒集團

【看中國記者路克綜合報導】美國億萬富豪馬斯克據報向天舞傳媒注資約 10 億美元。消息傳出前一天，傳媒大亨約翰·馬龍曾預測，馬斯克旗下 SpaceX 可能與埃里森家族控制的天舞傳媒展開更大規模合作，涉及衛星互聯網及影視內容發行。

據美國娛樂媒體《Deadline》報導，馬龍 10 月 21 日在紐約佩利媒體中心舉行的峰會上表示，他相信馬斯克與甲骨文創辦人拉里·埃里森之間，可能出現價值 80 億至 100 億美元的交易。他預測，SpaceX 或向天舞傳媒注資，並透過星鏈衛星網絡建立全球內容發行合作。

馬龍提到，兩名富豪過去已有資本往來。2022 年馬斯克斥資 440 億美元收購推特時，埃里森曾提供 10 億美元支持；埃里森也曾投資特斯拉。馬龍認為，新的合作可能協助天舞傳媒減輕債務負擔，並為星鏈帶來娛樂內容業務。

10 月 22 日，《Semafor》引述知情人士報導，馬斯克已投入約 10 億美元；路透社其後引述 CNBC 的類似消息。投資據稱與其他股東新一輪注資同期完成，但馬斯克及天舞傳媒尚未公布股權比例、投資條件，或董事會安排。

已被報導的 10 億美元投資，與馬龍預測的 80 億至 100 億美元潛在交易並不相同。後者涉及 SpaceX 未來可能進行的投資及發行合作，截至報導時仍沒有正式協議公布。

天舞傳媒 10 月初完成派拉蒙與華納兄弟探索公司的約 1100 億美元合併交易，旗下擁有華納兄弟電影公司、HBO、Paramount+，以及 CBS、CNN 等媒體業務。鉅額併購也增加負債。《Deadline》估算債務接近 800 億美元，彭博社則報導總債務接近 870 億美元。公司計畫未來三年削減約 60 億美元成本。

目前集團由大衛·埃里森與伊農·克賴茲共同領導。馬龍認為，傳統有線電視業務持續萎縮，是集團面臨的主要挑戰。

## 財經簡訊

### 中國科創50指數跌四成

【看中國訊】路透社 10 月 26 日報導，中國人工智能與半導體類股近期急跌，科創 50 指數不到四個月下挫約 40%，相關股票市值蒸發約 4800 億美元。滬深 300 指數亦較 6 月高點下跌約 20%。市場人士指出，前期估值過高、人工智能需求疑慮，及美國可能限制中國設備進入資料中心，均加重賣壓。宇樹科技股價較上市時下跌一半，部分光學零件企業自高點回落約六成。儘管已大幅回落，科創 50 指數的本益比仍接近 100 倍，香港蓮花資產管理投資總監洪灝表示，這波下跌可能令不少科技企業暫停上市計畫。

### 奧迪赴美設廠投資42億

【看中國訊】彭博社報導，德國奧迪計畫在美國佐治亞州梅肯市興建首座組裝廠，預計投資 42 億美元，年產 20 萬輛休旅車、創造約 4500 個職位，2030 年代初開始量產。美國總統川普 10 月 24 日在競選集會上宣布計畫，奧迪首席執行官高德諾同場出席，表示這是經過數月協商的長期投資。該公司表示，美國關稅去年使其增加約 12 億歐元成本。路透社指出，這項重大投資仍須由大衆汽車監事會做出最終批准；德國工會則要求確保當地就業不受美國擴廠影響。奧迪表示，建廠工程計畫明年啟動，主要生產旗下大型休旅車，包括 Q7、Q8 和 Q9 等車款。