



若此邮件中部分图片已被屏蔽，请点击邮件上方的“[我信任发件人](#)”或“[I trust content from this sender](#)”链接以查看被屏蔽的内容。

今年1月，在瑞士达沃斯刚召开的世界经济论坛真是大咖云集。川普总统、摩根大通的杰米·戴蒙、美国财政部长贝森特、欧洲央行行长、贝莱德（BlackRock）的CEO、桥水的达里奥等等，他们是全球最有权威的政治商业领导人、财政央行掌门人、全球资本的核心人物，全都聚集在这里交换看法。

这次在达沃斯这么多大大小小会议里面，有一些投资人最关心的一些对话。参与者包括贝莱德（BlackRock）全球最大资产管理公司的CEO Larry Fink、顶级对冲基金Citadel的创始人Ken Griffin、研究20世纪战争、金融危机和全球秩序的历史学家Adam Tooze，再加上欧洲央行行长、也是前国际货币基金组织总裁Christine Lagarde。

他们坐在一起聊了当下投资人最关心的那些话题：AI是不是有泡沫？美国今天都快39万亿美元的债务了，怎么收场啊？现在全球贸易都在退潮，美国的霸权还撑得下去吗？下次要是危机来了，央行还能不能救？整场对话的情绪，让人感觉多是悲观。AI是这场讨论的起点。现在几乎全世界都把AI推到了一个救世主的位置，是下一个比互联网更颠覆性的革命，会来拯救今天的美国，拯救全世界。

不过他们聊的角度不是AI未来的想象空间多大，而是现实里面AI这门生意是非常麻烦、非常沉重的。欧洲央行行长Christine Lagarde反复强调，AI是一个又贵又烧钱的生意，本质上有三个秘籍。

第一是极度的资金密集。 现在做一套顶级的大模型，起步投入就是10亿美元级别的。也就是说，不是几百万几千万玩玩就能进得了这个赛道的。能玩得起的要么是大国，要么是超级大企业。而且也不是烧个几百上千亿就打住了，这是一个长期持续、也不知道哪一天才能看到结果。

第二是极度的数据密集。 AI模型要变得聪明，唯一的办法就是要疯狂地喂数据。要喂的不是一种，而是人类会在网上留下的各种痕迹——浏览、消费、图像、聊天、交易、社交，方方面面的综合数据。越细越好，越真实越好，而且必须要规模化。

第三是极度的能源密集。 AI训练模型需要动辄几千几万块服务器一起运转，数据中心24小时吃电。如果未来人人都在用AI，那背后就是电力、基础设施、冷却系统、机房、配套地产的一整套大扩张。这些不是虚拟世界，而是实打实的钢筋混凝土电网，离不开大规模的现实世界的资源。

这三个特点叠在一起就决定了AI不会是一个轻飘飘的互联网的新应用，而会是一条特别重的基础设施生意，考验的是一个国家能不能长期扛得住这种级别成本的问题。可现在我们是生活在一个严重碎片化的世界。Christine说，像1920年代那一轮的科技革命，只要你自己国家把电网拉起来、工人建起来、工人训练出来，基本上红利都能落在自己头上。但今天的AI完全不是这样的。

AI想要长大必须要靠三样东西：海量的数据、巨大的算力和设备、足够大的市场，让它反复地在真实的场景里面训练学习。问题是这三样东西也不再是你一个国家关起门来自己就能搞定的。

第一是数据跨境困难。 数据不是想用谁的就能随便用的。现在要搞一个厉害的AI，需要各种人在网上留下的痕迹。但是这些痕迹在法律上，大部分国家都是当成个人隐私，不是你有钱就可以买来用的。欧洲有非常严格的一整套隐私保护规则，美国也有自己的监管，各个国家都有自己的审查和限制。你想把欧洲人的数据拿到美国来训练模型，或者把美国用户的数据拿到其他国家去用，中间需要过一大堆的合规审批。很多时候根本就拿不到。比如，TikTok在美国运营的博弈，这么多年了，最近才刚刚出结果。数据安全这块归了美国这边，商业运营还是归字节跳动。还有最近的Meta收购Manus AI面临审查，也是因为Manus训练AI可能用了大量的中国用户的数据。

第二是芯片和算力受限。 芯片、云算力这些硬工具也不是想买就买得到的。顶级的芯片只掌握在少数几家厂商手里面，很多出口现在都被打上国家安全的标签。哪些国家可以买，买到什么规格都是被严格划了线的。有些国家都不允许关键行业把数据放到外国公司的云上面，甚至都不让进入自己的市场。

第三是行业应用受阻。 AI想要从现在的实验室里面变成真正赚钱的工具，就必须深入到像银行、保险、医疗、教育、交通、零售等等各个具体的行业里面，在真实的场景中去反复试错。但是现在各个国家规则不同不说，再加上现在的关税、出口管制、许可制度，一层又一层数据跨境比以前还越来越难。

欧洲央行行长Christine Lagarde对现状很悲观。她觉得这就是个结构性的矛盾：AI天生是要大一统的，但我们的世界走的是小破碎，这个趋势也很难逆啊。

BlackRock的CEO Larry管理超过14万亿美元的资产。作为资本大佬，他也对未来AI的应用到底能不能跑得出来有很多的担忧。他甚至直接说，如果西方搞不好合作，不形成规模，那最后赢的就是中国。

他的逻辑是：AI的核心优势就是在于数据、算力、应用规模这三个东西叠加在一起。而现在这种碎片化的环境，单个国家，哪怕就是美国都不一定能单独凑齐这三个最优组合。如果西方这边还在隐私、数据、标准上各说各话、半天也搞不出来一个相对统一的框架，数据持一块一块的，市场规模也是划的一块一块的，AI那么依赖规模，那今天很多AI的投资都会变成高成本但是低回报及失败的。

但反过来看中国，人口多，数据量天然就大。然后对数据的使用和隐私的监管松多了，很多事儿就可以集中地、更激进地去推进。政策上也是，集中资源，做大规模的国家级工程，进度又快，规模又大。这个优势明显太多了。

所以一边是分散的西方各自为政的政策、周期、利益集团，一边是高度集中的中国体系，可以统一政治意志、统一数据策略，甚至可以承受短期的阵痛，去换更长期的优势。

就像顶级对冲基金的Ken说的一样，这完全就是一个在讨论美国的悲观前景的小组。美国和中国在AI上的PK都不只是技术之争，而是制度和联盟之争了。他们认为这一次，如果西方这边在数据标准合作上搞砸了，那AI这把本来可以用来给自己续命的牌，有可能就被中国打成了翻盘的王炸。这才是他们最担忧的，而不只是AI现在到底赚不赚钱的问题。这也是为什么聊这个话题的时候，台上的大佬们语气都很悲观，很没底。

所以现在美国不遗余力地往AI里面砸钱。对冲基金的Ken提到，只是2025年，美国在数据中心相关的资本开支，就已经在6000亿美元这个量级了，可能还更多。这根本就是一整套长期的大基建。

因为大家都相信AI一定会带来一条巨大的J型曲线。J型曲线就是：一开始全是投入，看不到利润，而且亏得很惨。但到某一个点之后，曲线突然开始向上涨，收入利润开始爆发式增长。这个就是支持这么疯狂烧钱的信念。

这个信念可不能倒。如果最后如愿以偿，那今天的一切就是雄心壮志。但是如果结果迟迟不来，甚至最后根本就不来了，那可咋整？源源不断烧进去那么多几千亿上万亿，就变成这个时代最大的烂尾工程了。

BlackRock的Larry还提到一个跟之前Michael Burry一样的质疑：就是芯片的真实寿命。如果AI芯片的技术迭代非常快，今年买的顶配，明年就被新一代拍死在沙滩上，那么从经济意义上来看，这块芯片的有效寿命只有一年。但是很多公司在财报上还是按4到5年去折旧、摊销的。所以结果就是，现在的AI公司表面上好像利润还没有那么难看，但实际根本就没有真正创造那么多的价值。

之后他们话题自然就绕到了今天最让人头疼、美国最大难题——债务危机。美国的债务膨胀速度也太快了，现在都快39万亿。下一次危机来可怎么办？2008年金融危机那一次，全靠央行放水救下了美国的金融系统。2020年疫情冲击那一次，又来了一轮更大规模的印钞，直接给老百姓发钱，财政自己下场兜底。

要是下一次再出大事，你还有钱发吗？还能继续这么大手笔的救市吗？最让人担心的就是你到底还能不能做得到了。市场会不会在某一个节点上突然说不玩了，不让你美国继续这么疯狂借钱了？那一天要是到来就真是神仙难救了。所有人都很担心。感觉台上的人都有种“我们这条路走不久了”的感觉。

印象最深的是欧洲央行行长Christine Lagarde的一句话。她说，大家都盯着债务的数字，但她觉得债务都用在什么地方了，比债务本身有多大更重要。如果债务是用来提升资产力、带来增长，这些未来会带来长期的回报、良性的回报，那总是会有人愿意继续借钱给你的。但如果继续乱花，或者只是利滚利地付利息、不用于生产的这种债务就不会有人买单了。

所以现在AI上这么海量的下注就变得很关键了。因为现在全世界都在赌AI会带来生产力的飞升，那未来我们还是有望的，债务最终也会被这些增长稀释掉，一切终会慢慢赚得回来的。

AI确实消耗太大。现在他们把AI和债务放到一起来看，就是因为大家都知道债务规模已经非常危险了，也知道其他的增长引擎都很难再复制过去40年的成功路。所以几乎所有人都把希望压在AI会创造的奇迹。

对冲基金的Ken就很担心。他说全世界现在都在赌这个故事，就是AI能提高生产力，从而把我们这些放纵的开支再给圆回来。但问题是这个故事可能是真的，也可能不是真的。反正现在是不知道。听着感觉AI既是救命稻草，也像是一把豪赌。

还有一个重要的点是BlackRock的Larry提到，今天的美国是K型经济，而AI会把赢家通吃推到一个新高度。什么是K型经济？想象一下字母K。上面那一撇是往上走的，代表少数超级赢家。下面那一撇是往下掉的，代表越来越困难的一大群人和公司。所谓K型经济，就是经济不是大家一起平稳地增长，而是一小撮飞起来，大多数人在往下掉。

比如他提到零售里面，像沃尔玛这种头部巨头，有全国甚至全球范围的供应链，极其强大的数据分析和库存管理系统。现在可以精确到哪个城市、哪家门店、哪个货架、哪个商品在什么时间最好卖。有AI的帮助，他们可以持续地提高效率、提高利润。

而在同一个环境里面，大量的普通零售商就不得不更加地卷毛利、卷房租、卷人工。所以Larry说，AI会把这种差距再放大好多倍。就是因为头部企业有钱有团队，迅速就能把AI用到定价、营销、管理、客服、供应链等等所有的流程里面。而中小企业，即使想用也未必有这个钱、有数据去训练适合自己的模型。能力差太多了。结果只能是富者越富，穷者越穷。从社会财富层面也是一样。人和人的贫富差距会进一步拉大，中产被挤压更厉害。

从投资的角度，也会带来非常现实的变化。资本会更倾向于往K型经济的上半截扎堆，而对下半截往下掉的那个部分的耐心和估值溢价会越来越来少。作为投资人，在看任何行业的时候，也应该要越来越习惯用K型的视角去看：谁在上半截？谁在下半截？AI会帮谁？会伤害谁？

听了那么多的担忧——关于宏观的AI、债务、央行、K型经济等等——那应该怎么考虑短期和长期的投资呢？特别是面临AI正在带来的巨大冲击，速度很快。

作为投资人，应该更关心的是：怎样让家庭的财富不被AI所淘汰？很多人只注意到AI在淘汰各种技能，但是没有意识到，AI真正威胁的是我们的财富。很多人的财富会在未来三年内降级。

那么AI真正替代的是什么？AI时代更可怕的不是工作被取代，而是另外一类人。AI越厉害，财富差距就会越大。所以AI时代到底该用什么才能保住财富不掉队？可千万不能选错了方向。

如果你也认同这样的思维方式，欢迎加入我们的地产投资圈，获取第一手投资机会、行业知识、以及我的独家线上直播预告：

👉 [【点击链接加入 | 解锁你的财富跳板】点击加入](#)

This email is not an offer to sell or a solicitation of a security or investment. Any such offering can only be made subject to appropriate Offering Documents, including the PPM.

Book A Call

每周我们都会把最专业实用的房产投资贴士、致富指南等等精彩内容直接发送至您的邮箱，还会不时放送市场趋势分析，请不要错过哦！
更棒的是，我们还会分享独家投资机会，助您轻松财富增长！

若此邮件中部分图片已被屏蔽，请点击邮件上方的“[我信任发件人](#)”或“[I trust content from this sender](#)”链接以查看被屏蔽的内容。

更多内容，请在各平台搜索：

美国Connie

Youtube、哔哩哔哩、小红书、微信视频号

官方网站：[ufundinvestment.com](#)

基金网站：

[fund.ufundinvestment.com](#)

[ufundcapital.com](#)

UFUND Investment LLC, 9600 great hills trl, 150w, Austin, Texas 78759, United States

[取消订阅](#) [保存首选项](#)