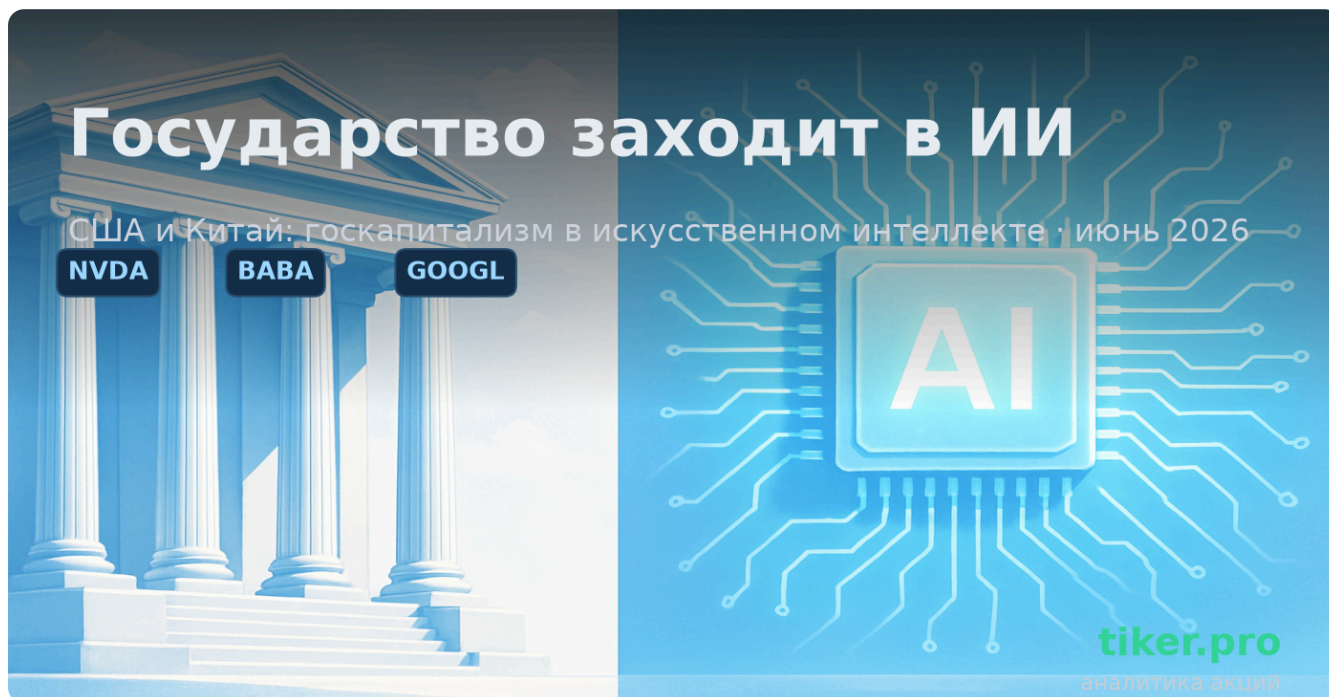


Госкапитализм в ИИ: США хотят долю в OpenAI, Китай вливает 60 млрд юаней в DeepSeek — что это значит для NVDA, BABA и GOOGL



Власти США обсуждают долю государства в OpenAI и других ИИ-лабораториях, а Китай через нацфонд (60 млрд юаней) инвестирует в DeepSeek и тянет спрос на отечественные чипы. Государство заходит в ИИ-сектор с двух сторон — разбираем, что это значит для Nvidia, китайских бумаг и наших отчётов.

Главная структурная тема рынка ИИ в 2026 году — уже не «кто обучит модель лучше», а **насколько глубоко государство заходит в сектор**. И США, и Китай активно вмешиваются в развитие искусственного интеллекта, но делают это **по-разному**: Вашингтон обсуждает **прямую долю государства** в частных ИИ-лабораториях, а Пекин уже несколько лет **системно вливает госкапитал** в свою экосистему. Об этом — свежий разбор «госкапитализма, старого и нового» от профессора права Анжелы Хуюэ Чжан для Project Syndicate. Для инвестора это не абстракция: меняется сама среда, в которой зарабатывают NVIDIA, Alibaba и Google.

- **США:** обсуждается **покупка государством долей** в OpenAI и других ИИ-лабораториях (идея «суверенного фонда ИИ»), чтобы выгода от ИИ распределялась среди граждан.
- **Китай:** национальный фонд ИИ (~**60 млрд юаней**, ≈\$8,2 млрд) инвестирует в **DeepSeek**, укрепляя экосистему и спрос на **отечественные чипы**.

Что произошло

В США администрация и **OpenAI** больше года обсуждают сделку, по которой государство получило бы **долю в капитале** компании; в начале июня тема прозвучала публично — американцев предлагают сделать «по сути партнёрами» ИИ-гигантов. Параллельно в Конгрессе обсуждают **American AI Sovereign Wealth Fund Act** сенатора Берни Сандерса — разовый **50%-й налог, уплачиваемый акциями** (не деньгами) с OpenAI, **Anthropic**, **xAI** и других. В Китае логика другая и уже работающая: государственный **Национальный фонд инвестиций в ИИ-индустрию** (запущен в 2025 году с капиталом **60 млрд юаней** из «большого фонда» полупроводников) стал **единственным инвестором с правом голоса** в раунде **DeepSeek** — то есть государство получило прямой корпоративный контроль, а не просто пассивную долю.



Государство становится совладельцем ИИ: США обсуждают доли, Китай уже инвестирует.
(Иллюстрация.)

Два разных госкапитализма — и почему это важно рынку

Тезис Анжелы Хуюэ Чжан: Запад привык считать китайскую систему «директивной, сверху вниз», но на деле государство там работает **скорее как платформа** — задаёт правила, при которых компании **жёстко конкурируют** и тем самым усиливают национальные возможности. Риск для США в том, что, торопясь «купить долю», Вашингтон может прийти к **старомодному** госкапитализму ровно тогда, когда Китай переходит к более тонкой модели. Для рынка важны три следствия: **(1)** ИИ-сектор становится **политически чувствительным** — оценка зависит уже не только от выручки, но и от регуляторики и долей государства; **(2)** Китай целенаправленно **снижает зависимость от импортных чипов**, что бьёт по продажам Nvidia в КНР; **(3)** деньги и поддержка усиливают **локальные экосистемы** по обе стороны — это и поддержка спроса, и рост конкуренции.

Китай вкладывает госкапитал в ИИ-экосистему и спрос на собственные чипы. (Иллюстрация.)

Что это значит для наших бумаг

Для NVIDIA (NVDA) новость двойственная: глобальный спрос на ИИ никуда не делся, но **китайский госкурс на отечественные чипы** и экспортные ограничения **сжимают** один из рынков — это структурный риск для выручки в КНР (мы подробно разбираем это в отчёте). Бенефициары китайской ИИ-экосистемы — Alibaba (BABA) и PDD (Pinduoduo): облако, модели и внутренний спрос получают господдержку. В США тема госдоли особенно важна для Microsoft (MSFT) как крупнейшего партнёра OpenAI, а также для Alphabet (GOOGL), Meta (META) и AMD — для них усиление роли государства означает и потенциальную поддержку, и новый **регуляторный навес**. Эта тема продолжает наш разбор борьбы за ИИ-чипы и бума дата-центров в Азии.

Что отслеживать дальше

- **Структура сделки по OpenAI:** будет ли реальная госдоля и в какой форме (фонд, налог акциями) — это прецедент для всего сектора.
- **Экспортные ограничения и спрос Nvidia в Китае:** сколько выручки реально под угрозой.
- **Прогресс китайских чипов:** насколько быстро DeepSeek и партнёры уходят от импортных ускорителей.
- **Реакция оценок:** рынок может начать закладывать «политическую премию/дисконт» в ИИ-бумаги.

Вывод: государство становится **активным участником** гонки ИИ — с двух сторон и по-разному. Для инвестора это значит, что к привычным метрикам (выручка, маржа, спрос на вычисления) добавляется **геополитика и регуляторика**. Долгосрочный спрос на ИИ это не отменяет, но **повышает разброс сценариев** — особенно для бумаг, завязанных на Китай.

Источники: Project Syndicate (Анжела Хуюэ Чжан, S. Alex Yang — «платформенное государство»), CNBC, NOTUS, Reuters/Yahoo Finance (переговоры о госдоле в OpenAI; American AI Sovereign Wealth Fund Act), сообщения о раунде DeepSeek и Национальном фонде ИИ Китая (~60 млрд юаней). Данные на 18–21 июня 2026 г.

Отчёты по теме

Полные аналитические отчёты по упомянутым бумагам — с графиками, сценариями и нашим **tiker.pro Score** (цифра справа, 0–10 на 12 мес.):

MSFT
Microsoft

9.4

NVDA
NVIDIA

9.3

PDD
PDD Holdings

9.2

META
Meta Platforms

9.1

GOOGL
Alphabet

8.1

BABA
Alibaba

7.7

AMD
Advanced Micro Devi...

3.8

Дисклеймер. Материал носит информационно-аналитический характер и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Упоминание бумаг — не призыв к покупке или продаже. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. См. также Условия использования.