

# 三大结构性问题困扰法国经济

多家市场机构最新调查显示，今年节日消费季法国人价格敏感度明显上升，消费行为趋于谨慎。消费降温折射出法国经济面临的深层结构性问题。在欧洲经济整体低迷的背景下，法国公共债务高企、工业基础持续弱化及居民购买力下降等问题集中显现，令法国经济进一步承压。

## 财政压力挤占政策空间

财政压力已成为法国经济主要困境。法国国家统计和经济研究所数据显示，截至2025年第三季度末，法国公共债务总额占国内生产总值（GDP）的比重已升至117.4%。欧盟委员会11月预测，法国2025年财政赤字将占GDP的5.5%，显著高于欧盟设定的3%上限，在成员国中处于较高水平。

由于议会未能在年底前通过2026年财政预算案，法国议会12

月紧急通过一项“特别法”草案，允许政府在新一年度预算尚未获批的情况下继续征税和借款，以保证国家机构正常运转。预算获批受阻引发外界担忧，在一定程度上削弱了企业投资意愿和家庭消费信心。

2025年，惠誉、标普等多家国际评级机构下调法国主权信用评级，反映外部投资者对法国财政前景和债务可持续性的担忧。评级机构下调评级叠加利率环境变化，使法国政府融资成本上升，法国国债市场波动加剧。

国际货币基金组织指出，法国应在支持经济增长、保障社会支出与恢复财政可持续性之间作出权衡。相关政策取向不仅关系到财政整顿进程，也将深刻影响未来几年经济结构调整的节奏和中长期增长潜力。

## 去工业化削弱增长动能

2025年，法国制造业继续面临严峻挑战。尽管政府提出将制造业占GDP的比重提升至15%，即接近欧洲平均水平，但目前该比重约为9%，在欧盟27国中处于末位，明显落后于德国和意大利。

法国经济与财政部10月底发布的工业晴雨表显示，法国再工业化势头放缓。2025年上半年，法国新设工厂44家，而关闭工厂达82家。上述变化在汽车、化工、金属加工等传统行业尤为突出，部分企业以能源和物流成本高企、合规支出增加以及融资环境偏紧为由，调整或外迁产能布局。

法国总工会数据显示，自2024年6月欧洲议会选举以来，法国已启动444项裁员计划，其中涉及325家工业基地关闭。《世界报》援引法国总工会秘书长索菲·比内的话报道，法国正经历一场“规模空前的去工业化浪潮”，从中长期看，

相关调整可能使超过30万个工作岗位面临风险。

在此背景下，法国政府将重振工业作为中长期经济战略的重要支点。“法国2030”规划于2021年启动并在2025年持续推进。该计划总规模达540亿欧元，重点投向清洁能源、半导体、人工智能、生物医药、低碳交通及关键原材料等领域。

## 生活成本上升抑制消费

今年2月以来，法国通胀率维持在1%左右，但居民实际感受与官方数据之间存在明显“温差”。《费加罗报》民调显示，购买力已成为法国民众最关心的问题之一。

在街头采访中，多位受访者直言生活压力明显加大。61岁的医疗助理玛丽安娜说，生活成本上涨对家庭支出影响最为直接。“房租、食品、交通等价格不断上涨，但工资几乎没有变化。”她坦言，仅靠养

老金在法国生活十分困难。

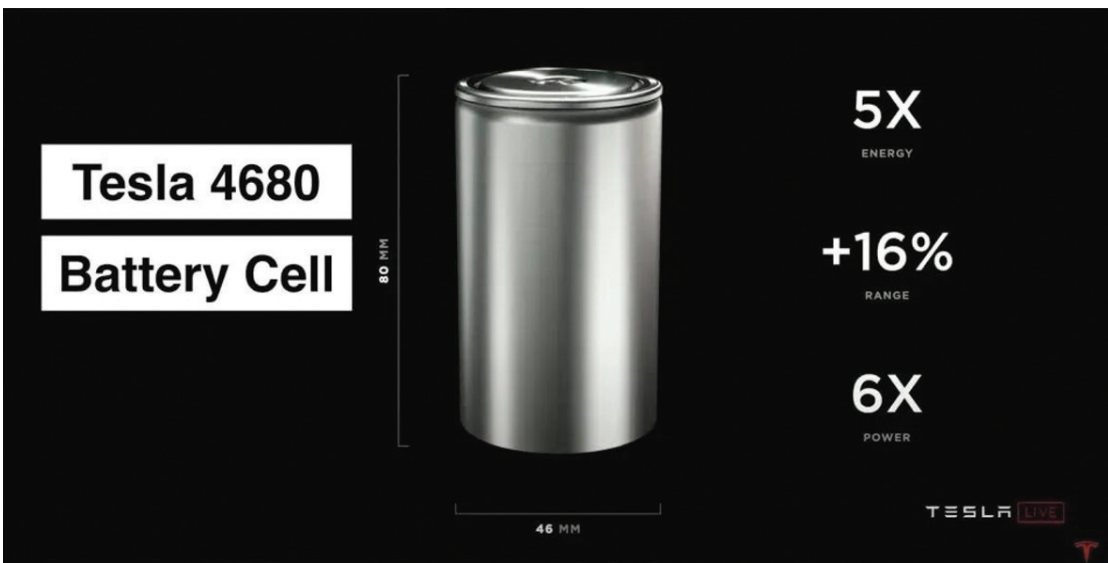
26岁的金融从业者亚尼斯说，食品和日常必需品价格上涨最为明显，“账单金额不知从什么时候开始明显攀升”。他担心，整体社会层面的购买力恶化将抑制消费意愿，进而影响经济活力。

针对法国居民关心的生活成本压力，分析人士指出，法国整体通胀回落主要由能源价格下降所致，食品、住房等价格仍保持较快增长，同时工资虽保持正增长，但与物价上涨速度相比明显滞后。

法国央行日前预测，2025年法国经济增速约为0.9%，2026年增速为1%。分析人士认为，在通胀压力尚未完全缓解、收入增长动力不足的情况下，居民生活成本问题仍将是法国经济面临的重要挑战之一。

## 4680 电池材料订单大跳水！

# 特斯拉韩国供应商称合同规模缩水 99%



特斯拉的一家电池材料供应商揭露了电动汽车正面临的艰难处境。韩国L&F电池公司披露，

2023年2月宣布的特斯拉电池材料供应合同价值从3.83万亿韩元（约合29亿美元）下降至973万韩

元（约7400美元），缩水至原合同的0.025%。

这份合同当时曾被认为是特斯

拉为扩大4680电池生产规模而采取的一项重大举措，但现在这一关键环节出现问题，代表着特斯拉自产电池4680以及依赖4680电池的车型Cybertruck正面临严重困境。

据知情人士透露，合同涵盖的高镍正极材料原计划于2024年1月至今年12月交付，用于Cybertruck电池。但Cybertruck的研发一再推迟，且实际交付量十分有限，加上更广泛的政策和经济因素，都对最终的供应情况产生了影响。

## 特斯拉的大麻烦

特斯拉首席执行官马斯克曾声称4680电池是降低一半电池成本、使电动汽车更便宜的关键，但他后来放弃了这项计划，而Cybertruck可能是导致这一变化的关键。

今年以来，Cybertruck的销量问题一直被行业关注。3月，这款车型就开始提供折扣以加速销售；

到了6月，特斯拉再次加码，推出了0利率的优惠政策以进行促销。

另一方面，Cybertruck美国得州超级工厂的年产能高达25万辆，但其目前的年销量仅为2万至2.5万辆。9月，特斯拉还停产了最便宜的低成本车型，更凸显出该电动卡车的尴尬境地。

这也对4680电池的未来蒙上了浓重的阴影。4680电池被视为特斯拉实现平价电动汽车目标的重要组成，但这种电池现在仍然难以大规模生产，且其唯一应用场景是一款销量惨淡的皮卡。

不过，业内也有人预测，特斯拉未来的出租车Cybercab可能也会使用4680电池，但这并不足以让市场对该电池充满乐观期待。Cybercab预计将在明年初发布，但特斯拉尚未解决L4级自动驾驶的问题，这意味着这款出租车的产量可能比Cybertruck还要受限。

# Meta 宣布收购 Manus 交易金额或达数十亿美元

标的公司8月曾首次公布财务数据：收入运行率为9000万美元

2025年12月30日，当新年钟声即将敲响之际，硅谷传来了一则震动全球科技界的消息：Meta宣布以数十亿美元收购开发AI应用Manus的中国公司蝴蝶效应。

Manus发布消息称，Manus将加入Meta，开启新一轮探索。Manus首席执行官肖弘表示，该交易将不改变Manus运作方式和决策机制。

此外，Manus将继续通过app和网站为用户提供产品和订阅服务，同时公司将继续在新加坡运营。根据12月初统计的数据，上线至今，Manus已处理超过147万个token，并创建了超过8000万台虚拟计算机。目前这一交易的具体细节尚未公布。

蝴蝶效应公司创始人肖弘用“终生难忘的时刻”形容这次收购。他说，团队创立Manus时，很少有人相信通用型人工智能能够成功。人们质疑这项技术处于早期，Manus的目标太远、难度太大。“但我们坚持不懈地努力，克服了重重疑虑和挫折，以及对自身‘是否在追逐不可能完成的事’的

怀疑。”

肖弘说，这不仅仅是一次收购，它验证了团队一直努力构建的未来是真实存在的。人工智能时代才刚刚开始，未来通用型人工智能体不仅能说话，还能行动、创造和交付任务。被Meta收购之后，团队有机会以前所未有的力度来实现上述目标。

“感谢所有相信Manus的人，好戏还在后头。”肖弘说。

真格基金合伙人刘元通过真格基金官微发文祝贺。

“属于中国这一代年轻创业者的时代，已经到来。”刘元写道：“从2016年的一场黑客松，到2025年末新年钟声敲响前夕，从‘小插件’到Manus，从夜莺科技到蝴蝶效应——真格基金陪伴肖弘和他的团队走过了整整十年。这是Meta自成立以来第三大的并购，仅次于WhatsApp和Scale AI。合并完成后，蝴蝶效应将在公司、团队和产品层面继续保持独立运营，同时与Meta旗下核心全球消费级产品进行深度整合。”

刘元还透露，“Meta创始人扎

克伯格告诉肖弘，自己其实是Manus的长期用户。”

公开信息显示，蝴蝶效应公司成立于2022年，创始人肖弘是一名90后，毕业于华中科技大学，有连续创业的经历。在校期间，肖弘就展现了创业的热情与天赋，带领团队先后推出志愿填鸭助手、咩咩、圈子集市等校园创新产品。2013年，他与同学成功开发了华科版微信校内漂流瓶和微信上墙等功能，迅速走红校内外。

2015年，他从华中科技大学毕业后，创立武汉夜莺科技有限公司，推出壹伴助手和微伴助手，服务超200万B端用户，获腾讯、真格基金等机构战略投资数亿元。2022年大模型浪潮后，肖弘创立Monica，专注海外市场，相关用户数量在2024年突破1000万。今年2月，Monica中文版开启内测，具备深度推理思考能力，并支持记忆功能和实时联网搜索。

团队另一位核心成员季逸超是公司联合创始人兼首席科学家，毕业于北京信息科技大学。2012年，他创立Peak Labs，推出

Rasguedo输入法，曾获红杉资本和真格基金投资。

今年8月，季逸超在新加坡的一场活动上首次公布财务数据。他表示，Manus收入运行率（Revenue Run Rate, RRR）达到9000万美元。该指标通常被初创公司用来预测年度收入。而在5月，Manus宣布开放海外注册，其分别提供有每月19美元的基础计划、每月39美元的Plus计划和每月199美元的Pro计划。

2023年2月至今年4月，蝴蝶效应一共完成4轮融资，投资人包括真格基金、红杉中国、腾讯等，估值达5亿美元。今年7月，蝴蝶效应将总部迁至新加坡。此次以数十亿美元的价格被收购，公司的成长速度远超业界预期。

值得注意的是，全球AI巨头都在积极推动AI智能体发展。早在上半年举行的Google I/O 2025开发者大会上，谷歌将智能体模式引入了Chrome、Gemini App等场合，以此来实现各类软件的交互。同时，微软也在加码AI智能体，积极将Windows改造为AI智能体核

心平台。

据此前报道，今年3月6日凌晨，蝴蝶效应开发的“Manus”AI工具迅速走红，全网刷屏。它发布4小时后，其官网的访问量甚至突破了千万量级。

Manus由多个独立模型驱动。Manus团队在海内外多个社交媒体平台发布了产品介绍，Manus是全球第一款通用Agent（智能体）产品。

Manus团队介绍，Manus是一个真正自主的AI代理，能够解决各类复杂多变的任务。与传统AI助手不同，Manus不仅能提供建议或答案，还能直接交付完整的任务成果。

它会全自动执行深度研究、复杂数据分析、合同审查、简历筛选等多类型任务，涵盖研究、生活、数据分析、教育、生产效率等多个场景。在权威的GAIA基准测试中，Manus超越了美国AI巨头OpenAI的同类型智能体DeepResearch，在所有三个难度级别上都取得了最优秀表现。