品浩（Pimco）表示，综合名义收益率、期限溢价与掉期利差来看，有关AI企业超预期发债正推高美国国债收益率的证据相当匮乏。

多资产信贷策略师Lotfi Karoui在报告中写道，AI资本支出热潮确实可能通过储蓄与投资管道拉高均衡实质利率，但若说AI发债正对美国国债产生直接的排挤效应，这一较为狭隘的观点在数据中难以找到支持。

Pimco指出，过去一年中有六起超预期发债交易，其现有债券在发行公告发布前后出现异常下跌，这表明这些发行的规模或时间点并未被市场完全定价。

就名义收益率而言，观察每次AI超预期发债事件前后，10年期美国国债收益率的两日变动，并未发现美国国债收益率出现具统计显著性的上升。

对估算的10年期美国国债期限溢价变动进行相同分析，也得到类似结果。

该公司也研究了掉期利差如果投资者是在抛售美国国债以消化意料之外的固定利率AI债券供给，那么即使单纯收益率的信号较为杂乱，美国国债相对于掉期合约也应该会走软。但该公
司再次发现，在超预期发债前后，市场几乎没有出现系统性的反应。