

视像访问记录

焦点访谈：解读人工智能对通胀、利率和就业等方面的经济影响

投资总监办公室商业领袖洞见主管 Neha Sahni，以及汇丰环球投资研究董事兼环球经济师 James Pomeroy

在 2026 年 7 月 17 日发布

Neha Sahni:

大家好！

欢迎收看新一集投资总监《焦点访谈》，我们将探讨当前市场和投资者关注的热点议题，今集讨论的主题是评估人工智能对经济的影响。今天，我与汇丰环球投资研究的高级经济师 James Pomeroy 一同探讨人工智能将如何影响通胀、经济增长、利率和就业。

James，欢迎并感谢你的参与。

James，先谈谈人工智能对通胀的影响。人工智能建设，尤其是数据中心建造热潮，在某程度上造成记忆体短缺。市场对记忆体芯片的需求急升，但供应却出现瓶颈。同类记忆体芯片也用于生产手机、手提电脑和汽车，因而造成投入成本冲击。此外，人工智能也非常耗能，推动美国消费者的能源费用上升。整体而言，你认为人工智能在短期内会否构成通胀风险？还是随着生产力提升和劳动力成本下降，长远将有助抑制通胀？

James Pomeroy:

这听起来或许很像经济师的回答，但实际上是两者兼有。我们正经历持续的资本支出热潮，形成供应瓶颈并使成本上涨，但随着更多不同类型的企业大力投资于相关硬件和软件，这些较高的成本正广泛渗透至整体经济。因此，企业目前需要转嫁部分成本，这带来一些通胀压力。如果再加上目前能源和其他大宗商品推动广泛成本上涨，便会使通胀进一步升温。

不过实际上，当人工智能应用开始加快，更重要的是企业开始善用这项技术（目前尚未普及），届时生产力便会真正开始提升。当这些生产力增长注入经济，应可大幅降低众多行业的经营成本，从而形成相当强大的通胀下降动力。

基本上，我们目前正面对负面供应冲击，但随着时间推移，这将转化为相当正面的供应冲击，有助于抑制通胀。在这个转型过程中，我关注的是什么？我不仅关注处于建设阶段的增长，这基本上是指芯片销售和数据中心投资等方面。我更关注企业是否开始使用人工智能且运用得当，我们可以密切注视一些调查，例如美联储进行的调查，以了解实际情况。另外，我们也希望掌握招聘方面的情况。假如专业服务招聘开始受到影响，可能反映越来越多企业正在使用人工智能，并加以善用。当这股趋势开始形成，通胀下降的动力也会随之增强。

Neha Sahni:

假设人工智能的普及过程不平衡，而且初期以大量资本支出为主，你预期人工智能应用在未来十二至二十四个月，以及未来三至五年将如何影响利率？你认为哪个渠道 — 经济增长还是通胀 — 主导你的基本情况预测？最有可能扭转这个基本情况预测的因素是什么？会否是人工智能加快普及、能源限制减少、监管政策或其他因素？

James Pomeroy:

这当中涉及很多变数。首先，人工智能目前确实正在支持部分经济体的国内生产总值增长，但增长效益高度集中于个别领域，例如芯片生产商、数据中心建造商，以及持有股票资产的人士。随着股价上升，这一大批投资者因而获得相当可观的意外收益。

在其他条件不变的情况下，这理应有助于推动经济增长，美国和亚洲部分地区等经济体目前确实出现这种情况。因此，利率可能随之上升。但实际上，中期而言，当人工智能开始对劳动力市场产生更广泛影响时，便会转化为相当强劲的通胀下降动力，也可能大幅提升生产力，这通常会使得通胀降温，减轻央行维持较高利率的压力。

因此，我认为随着人工智能应用不断扩大和发展，这种影响将会出现转变。如果这确实出现，将会是一个相当重要的因素，在未来几年压低工资增长，有助于控制通胀。所以，目前而言，我会说人工智能或会轻微推高当前利率，但长远则可能使利率下降。至于这种转变何时发生，关键在于人工智能普及率何时到达若干门槛水平。

Neha Sahni:

James，你预期人工智能将如何影响劳动力市场，包括职位创造与职位流失、失业率、劳动人口参与率和工资走势？你认为政府或企业需要采取哪些应对措施？你是否预期政府最终可能需要向企业征收人工智能税，以资助全民基本收入？

James Pomeroy:

我认为短期而言，恐惧心理的影响很大。目前，人工智能尚未真正使许多职位流失，但确实为企业裁员提供理由。这一点很重要，因为假如人们担心自身就业前景，便不大可能要求加薪，也会担忧能否找到另一份工作。消费支出确实开始受到影响，因此即使目前因人工智能而失业的人数不多，但短期仍会带来一定的影响。

从中期来看，我相当担忧职位流失的问题。我认为流失的职位数目将会相当庞大，其中可能包括专业服务板块。目前的毕业生招聘情况已经略见端倪，职位空缺减少约 20% 至 30%。虽然整体经济情况未必会如此严峻，但我们开始意识到可能开始出现一定规模。此外，随着人工智能融入机器人技术，实体经济的部分领域也将受到威胁。

因此，当中存在一些重大风险。人工智能当然也会创造其他职位，但新职位是否足以抵消流失的职位，仍有待观察。不过，可以相当肯定的是，现时不少职位在五年或十年后将不复存在。因此，我们必须高度重视技能培训。部分培训将针对受到人工智能重大影响的职位。我们需要思考员工应具备哪些技能，才能与这些工具协作，以及如何让员工转而从自动化程度较低的工作或职务。此外，我们可能需要重新审视教育。

我们必须审视人们正在学习什么，以及所学内容是否适合让他们在人工智能高度普及的世界有效工作。当然，政府政策也将引发广泛讨论，必须认真考虑税收和政府支出等重大问题。这也让人开始探讨全民基本收入等政策。我们是否需要推行这项措施？很可能需要。

另外，我们也需要思考一些情况：政府必须认真检视未来税收来源，来自劳工和消费的税收将会减少，来自资本增值、企业税或其他来源的税收可能增加。政府也可能希望把部分税收拨作全民基本收入。否则，经济不平等程度可能大幅加剧，经济增长也可能因此显著放缓。

Neha Sahni:

James，我们已讨论人工智能对通胀、生产力、利率和失业的潜在影响。除此以外，是否还有一些与人工智能相关、发生概率极低或极高，但目前尚未受到广泛关注的极端经济情况？

James Pomeroy:

Neha，有一种情况使我感到担忧，基本上是围绕劳工与消费支出之间的恶性循环。假如劳工因担心就业前景而削减支出，企业便可能开始裁员，继而形成恶性循环，使消费大幅减弱，尤其是在缺乏刚才提到的政府支持下。

不过也存在一种正面情况。人工智能或可释放巨大生产潜力，推动全新行业、企业、职位和构思涌现，并以我们过往认为不可能的速度，在科学和科技领域取得突破。这是一种非常正面的情况。在这种情况下，未来五至十年的国内生产总值增长将会大幅加快，生活质量也有所提升。对经济师而言，目前使人振奋的是，这两种情况都有可能成真。正因如此，这个议题才会如此有趣，值得我们在未来几年持续关注。

Neha Sahni:

James，非常感谢你今天分享精辟见解。接下来，我们将探讨私人银行对人工智能的看法。

总体而言，人工智能很可能在初期带来通胀压力，原因是投资需求遇上供应限制；但如果生产力效益逐步显现，长远则可能推动通胀下降。因此，短期利率可能维持在较高水平，但随着人工智能在整体经济广泛应用，利率其后将会回落。然而，真正积累社会和政治压力的是劳动力市场，因为人工智能对不同板块和技能的冲击很可能不平衡。重大的挑战在于社会如何应对这场新转型，尤其是就业、技能和不平等问题。对投资者来说，投资机遇确实存在，但市场波动也不容忽视。值得留意关键指标包括人工智能在现实环境的实际应用、劳动力市场数据、能源限制和政策应对。

感谢你的参与。期待在新一集投资总监焦点访谈再与大家见面。