

視像訪問記錄

焦點訪談：解讀人工智能對通脹、利率和就業等方面的經濟影響

投資總監辦公室商業領袖洞見主管 Neha Sahni，以及滙豐環球投資研究董事兼環球經濟師 James Pomeroy

於 2026 年 7 月 17 日發佈

Neha Sahni:

大家好！

歡迎收看新一集投資總監《焦點訪談》，我們將探討當前市場和投資者關注的熱點議題，今集討論的主題是評估人工智能對經濟的影響。今天，我與滙豐環球投資研究的高級經濟師 James Pomeroy 一同探討人工智能將如何影響通脹、經濟增長、利率和就業。

James，歡迎並感謝你的參與。

James，先談談人工智能對通脹的影響。人工智能建設，尤其是數據中心建造熱潮，在某程度上造成記憶體短缺。市場對記憶體晶片的需求急升，但供應卻出現瓶頸。同類記憶體晶片也用於生產手機、手提電腦和汽車，因而造成投入成本衝擊。此外，人工智能也非常耗能，推動美國消費者的能源費用上升。整體而言，你認為人工智能在短期內會否構成通脹風險？還是隨着生產力提升和勞工成本下降，長遠將有助遏抑通脹？

James Pomeroy:

這聽起來或許很像經濟師的回答，但實際上是兩者兼有。我們正經歷持續的資本支出熱潮，形成供應瓶頸並使成本上漲，但隨着更多不同類型的企業大力投資於相關硬件和軟件，這些較高的成本正廣泛滲透至整體經濟。因此，企業目前需要轉嫁部分成本，這帶來一些通脹壓力。如果再加上目前能源和其他大宗商品推動廣泛成本上漲，便會令通脹進一步升溫。

不過實際上，當人工智能應用開始加快，更重要的是企業開始善用這項技術（目前尚未普及），屆時生產力便會真正開始提升。當這些生產力增長注入經濟，應可大幅降低眾多行業的經營成本，從而形成相當強大的通脹下降動力。

基本上，我們目前正面對負面供應衝擊，但隨着時間推移，這將轉化為相當正面的供應衝擊，有助遏抑通脹。在這個轉型過程中，我關注的是甚麼？我不僅關注處於建設階段的增長，這基本上是指晶片銷售和數據中心投資等方面。我更關注企業是否開始使用人工智能且運用得宜，我們可以密切注視一些調查，例如聯儲局進行的調查，以了解實際情況。另外，我們也希望掌握招聘方面的情況。假如專業服務招聘開始受到影響，可能反映越來越多企業正在使用人工智能，並加以善用。當這股趨勢開始形成，通脹下降的動力也會隨之增強。

Neha Sahni:

假設人工智能的普及過程不平衡，而且初期以大量資本支出為主，你預期人工智能應用在未來十二至二十四個月，以及未來三至五年將如何影響利率？你認為哪個渠道——經濟增長還是通脹——主導你的基本情況預測？最有可能扭轉這個基本情況預測的因素是甚麼？會否是人工智能加快普及、能源限制減少、監管政策或其他因素？

James Pomeroy:

這當中涉及很多變數。首先，人工智能目前確實正在支持部分經濟體的國內生產總值增長，但增長效益高度集中於個別領域，例如晶片生產商、數據中心建造商，以及持有股票資產的人士。隨着股價上升，這一大批投資者因而獲得相當可觀的意外收益。

在其他條件不變的情況下，這理應有助推動經濟增長，美國和亞洲部分地區等經濟體目前確實出現這種情況。因此，利率可能隨之上升。但實際上，中期而言，當人工智能開始對勞工市場產生更廣泛影響時，便會轉化為相當強勁的通脹下降動力，也可能大幅提升生產力，這通常會令通脹降溫，減輕央行維持較高利率的壓力。

因此，我認為隨着人工智能應用不斷擴大和發展，這種影響將會出現轉變。如果這確實出現，將會是一個相當重要的因素，在未來數年壓低工資增長，有助控制通脹。所以，目前而言，我會說人工智能或會輕微推高當前利率，但長遠則可能令利率下降。至於這種轉變何時發生，關鍵在於人工智能普及率何時達到若干門檻水平。

Neha Sahni:

James，你預期人工智能將如何影響勞工市場，包括職位創造與職位流失、失業率、勞動人口參與率和工資走勢？你認為政府或企業需要採取哪些應對措施？你是否預期政府最終可能需要向企業徵收人工智能稅，以資助全民基本收入？

James Pomeroy:

我認為短期而言，恐懼心理的影響很大。目前，人工智能尚未真正令許多職位流失，但確實為企業裁員提供理由。這一點很重要，因為假如人們擔心自身就業前景，便不大可能要求加薪，也會憂慮能否找到另一份工作。消費支出確實開始受到影響，因此即使目前因人工智能而失業的人數不多，但短期仍會帶來一定的影響。

從中期來看，我相當憂慮職位流失的問題。我認為流失的職位數目將會相當龐大，其中可能包括專業服務板塊。目前的畢業生招聘情況已略見端倪，職位空缺減少約 20%至 30%。雖然整體經濟情況未必會如此嚴峻，但我們開始意識到可能開始出現一定規模。此外，隨着人工智能融入機械人技術，實體經濟的部分領域也將受到威脅。

因此，當中存在一些重大風險。人工智能當然也會創造其他職位，但新職位是否足以抵銷流失的職位，仍有待觀察。不過，可以相當肯定的是，現時不少職位在五年或十年後將不復存在。因此，我們必須高度重視技能培訓。部分培訓將針對受到人工智能重大影響的職位。我們需要思考員工應具備哪些技能，才能與這些工具協作，以及如何讓員工轉而從事自動化程度較低的工作或職務。此外，我們可能需要重新審視教育。

我們必須審視人們正在學習甚麼，以及所學內容是否適合讓他們在人工智能高度普及的世界有效工作。當然，政府政策也將引發廣泛討論，必須認真考慮稅收和政府支出等重大問題。這也令人開始探討全民基本收入等政策。我們是否需要推行這項措施？很可能需要。

另外，我們也需要思考一些情況：政府必須認真檢視未來稅收來源，來自勞工和消費的稅收將會減少，來自資本增值、企業稅或其他來源的稅收可能增加。政府也可能希望把部分稅收撥作全民基本收入。否則，經濟不平等程度可能大幅加劇，經濟增長也可能因此顯著放緩。

Neha Sahni:

James，我們已討論人工智能對通脹、生產力、利率和失業的潛在影響。除此以外，是否還有一些與人工智能相關、發生概率極低或極高，但目前尚未受到廣泛關注的極端經濟情況？

James Pomeroy:

Neha，有一種情況令我感到憂慮，基本上是圍繞勞工與消費支出之間的惡性循環。假如勞工因擔心就業前景而削減支出，企業便可能開始裁員，繼而形成惡性循環，令消費大幅減弱，尤其是在缺乏剛才提到的政府支持下。

不過也存在一種正面情況。人工智能或可釋放巨大生產潛力，推動全新行業、企業、職位和構思湧現，並以我們過往認為不可能的速度，在科學和科技領域取得突破。這是一種非常正面的情況。在這種情況下，未來五至十年的國內生產總值增長將會大幅加快，生活質量也有所提升。對經濟師而言，目前令人振奮的是，這兩種情況都有可能成真。正因如此，這個議題才會如此有趣，值得我們在未來數年持續關注。

Neha Sahni:

James，非常感謝你今天分享精闢見解。接下來，我們將探討私人銀行對人工智能的看法。

總括而言，人工智能很可能在初期帶來通脹壓力，原因是投資需求遇上供應限制；但若生產力效益逐步顯現，長遠則可能推動通脹下降。因此，短期利率可能維持於較高水平，但隨着人工智能在整體經濟廣泛應用，利率其後將會回落。然而，真正累積社會和政治壓力的是勞工市場，因為人工智能對不同板塊和技能的衝擊很可能不平衡。重大的挑戰在於社會如何應對這場新轉型，尤其是就業、技能和不平等問題。對投資者來說，投資機遇確實存在，但市場波動也不容忽視。值得留意的關鍵指標包括人工智能在現實環境的實際應用、勞工市場數據、能源限制和政策應對。

感謝你的參與。期待於新一集投資總監焦點訪談再與大家見面。