

如何看待“AI替代论”

近日，人工智能(AI)初创公司Anthropic推出一款法务自动化工具，引发全球软件股恐慌性抛售，成为全球股市下跌的暴风雨，“AI替代论”成为市场热议焦点。这场由人工智能技术的快速迭代与应用渗透触发的资本波动，折射出市场对技术变革的复杂情感，更让人深思AI与各行业到底该如何融合发展的深层命题。

从市场来看，此次抛售潮范围广、跌幅深，避险情绪显著升温。数据显示，截至2月4日，标普500软件与服务指数连续6个交易日下跌，自1月28日以来市值蒸发约8300亿美元，较2025年10月高点回落26%。相关领域龙头企业股价大幅下挫，汤森路透连续多个交易日下跌且单日暴跌近16%，英国励讯集团、伦敦证券交易所单日跌幅均超12%。恐慌情绪迅速蔓延至全球市场，欧洲思爱普、赛捷集团等软件巨头股价持续走低，印度、日本等国股市中相关概念股均遭受重创。

一款AI工具为何引起资本市场巨震？其实这更像一个导火索，究其原因，此轮软件股恐慌性抛售是技术迭代冲击、市场预期转变同流动性预期变化等多重因素叠加的结果。

首先是人工智能技术应用突破引发的替代焦虑。Anthropic推出的法务自动化工具类似于“AI同事”，可自动处理合同审查、合规追踪、简报撰写、建立模型以及模式化回复等业务。而且该公司还免费共享了工具源代码，这直接冲击传统法律软件企业的商业壁垒，让市场担忧人工智能将快速替代专业领域软件服务。更致命的是，这种冲击可能不局限于法律领域，随着生成式人工智能向应用层延伸，金融、编程、医疗、游戏等大量行业都将面临颠覆性竞争。

其次是市场对人工智能关注点从概念炒作转向盈利验证。自2022年11月Chat-GPT大模型问世以来，人工智能相关股票市值持续飙升，科技巨头相关资本支出水涨船高，“AI赋能软件”的叙事推高了软件股相关估值，而Anthropic新工具的推出使得市场意识到，AI对传统软件行业的冲击可能先于盈利兑现，部分缺乏核心竞争力的企业甚至面临生存危机。

再次是美股市场流动性预期生变。据彭博社最新的月度经济学家调查，经济学家们一改之前的3月将首次降息观点，预



计美联
储最早要
到6月才会
降息。美国总
统提名的美联储

继任主席沃什，主张通货膨胀为货币现象，与经济增长无关，市场猜测其可能奉行“降息+缩表”的策略组合，事实上收紧流动性。这些因素压制了包括科技股在内的整体股市估值，加剧了资本的抛售意愿。

但对于这种市场担忧，不少业内人士也提出不同看法。谷歌母公司字母表公司首席执行官桑达尔·皮查伊表示，其公司的大型模型Gemini能为软件运营服务(SaaS)赋能，而非取代后者。英伟达首席执行官黄仁勋也表示，“AI替代论”不合逻辑，软件产品本质上是工具，AI的合理角色是这些工具的使用者，而非重新发明工具。

透过股价的起伏，冷静思考AI同软件之间的关系可以发现，就当前阶段而言，“AI替代软件”这一论调夸大了AI的功能，却忽略了企业经营的实际情况、技术发展的内在逻辑和产业融合的必然趋势。对企业经营者而言，要审慎考虑用AI完全替代传统软件的其他成本，例如数据

可以说，AI与软件或许有部分对立和竞争关系，但更多的是融合共生、迭代升级的关系。AI更像是为软件赋予智能化功能，使其在更复杂的业务场景中发挥更大价值。同时，软件也为AI提供了广阔的应

用舞台和数据支撑，两者相互促进，共同推

动数字经济发展。可以预见，两者深入融

合将催生出更多具有智能化、个性化、场景化特点的新型产品和服务，为各行各业的数

字化转型注入新动能。

当然，“AI替代论”也给软件乃至更多

行业都提了个醒，随着新一轮科技革命和产业变革深入发展，AI带来的不仅是机遇，更有挑战，能否抓住机遇并更好地AI化，将成为影响行业格局的重要因素。对于初创企业而言，凭借AI技术优势能够快速崛起，这类企业从创立之初就围绕AI重构组织与业务流程，实现快速规模化。对于传统企业而言，需加速转型，将AI深度嵌入现有产品，重构价值观念与商业模式，打造AI难以替代的专业能力与服务体系，勿被AI的时代浪潮甩下车。

反腐败问题同样被视为影响投资信心和制度运行效率的重要因素。OECD方面指出，加强反腐败机制建设、提升司法效率和公

保加利亚正加快推进加入经济合作与发展组织(OECD)。2月5日，OECD秘书长马蒂亚斯·科尔曼在索非亚发布《2025年保加利亚经济调查》时表示，保加利亚在入约进程中取得了显著进展，双方正密切协作，力争在2026年底前完成全部加入程序。他强调，OECD成员国身份并非象征性的政治标签，而是对一国投资潜力、治理能力和营商环境的有力国际背书。

科尔曼指出，近年来保加利亚经济总体保持稳定增长，在缩小与发达经济体收入差距方面表现相对稳健，这为其推进入约奠定了基础。然而，从中长期看，保加利亚仍面临一系列结构性挑战，尤其是生产率增长乏力、劳动力技能供给不足以及教育体系与经济发展需求脱节等问题。如不能持续推进改革，当前的增长势头难以长期维持。

《2025年保加利亚经济调查》对该国近两年的经济前景作出预测。报告认为，受投资恢复、消费回暖及欧盟资金持续注入等因素影响，保加利亚2025年国内生产总值(GDP)增长率有望达到3.0%，但在外部环境趋紧和结构性约束持续存在的情况下，2026年经济增速可能放缓至2.6%。OECD专家指出，这一增速在当前欧洲整体经济背景下仍属稳健，但不足以支撑收入水平的快速追赶。

报告同时提醒，人口老龄化趋势加剧、劳动力规模收缩以及国防、绿色转型等领域公共支出压力上升，对保加利亚财政可持续性构成挑战。在此背景下，保加利亚有必要采取更为审慎的财政政策，在控制赤字和债务风险的同时，提高公共支出的效率和针对性。

在改善经济长期潜力方面，OECD建议保加利亚将改革重点放在提升生产率和优化营商环境上。一方面，应加大对教育和技能培训的投入，推动职业教育和终身学习体系建设，更好地匹配劳动力市场需求；另一方面，需要进一步完善竞争政策和市场准入机制，通过减少行政壁垒、加强监管透明度，吸引更多高质量外资进入。

反腐败问题同样被视为影响投资信心和制度运行效率的重要因素。OECD方面指出，加强反腐败机制建设、提升司法效率和公

共部门透明度，不仅是入约审查的重要内容，也是改善商业环境、促进公平竞争的关键条件。保加利亚政府对此表示，将继续把反

腐作为改革重点之一，并将相关承诺纳入中长期政策框架。

分析人士认为，随着欧元正式成为保加利亚的法定货币，该国

经济政策正进入一个新的协调阶段。欧元的采用有助于增强金融稳定性、降低交易成本，但也意味着货币政策空间进一步收紧，对

财政纪律、结构改革和风险防控提出更高要求。在这一背景下，加

入OECD被普遍视为对保加利亚改革决心和政策能力的又一次重要检验。

总体来看，保加利亚当前正处在经济转型和制度升级的关键

窗口期。欧元区成员身份与OECD入约目标相互叠加，使其既面

临难得的发展机遇，也承受着持续改革的现实压力。能否在保持

经济增长的同时，解决长期积累的结构性问题，将直接决定其未来

在欧洲乃至全球经济体系中的定位。

如果相关审查和改革进程按计划推进，保加利亚有望在2026

年底前正式成为OECD成员国。这不仅将标志着其与发达经济

体的制度接轨迈出关键一步，也将为其吸引投资、提升竞争力和实

现可持续增长提供更为坚实的制度支撑。

发布会当天，保加利亚代理总理罗森·热利亚兹科夫及多位内

阁成员出席。热利亚兹科夫在发言中表示，加入OECD是保加

利亚当前最重要的经济和政治目标之一，其战略意义仅次于2026年

1月1日正式采用欧元。他指出，加入OECD不仅有助于提升国家

形象，更将通过制度对标和政策改革，推动公共治理、经济结构和

市场环境的全面提升。

据了解，为推进入约进程，保加利亚政府已成立25个专题工作

小组，分别对照OECD各委员会的政策标准和审查要求开展系统

性调整。在立法层面，过去18个月内，议会紧急通过了11部与入约

直接相关的法律修正案，涉及反腐败、竞争政策、公共治理、财政透

明度等多个关键领域。政府方面表示，这些改革并非“为人约而人

约”，而是着眼于长期发展，对提升国家治理能力具有基础性意义。



保加利亚已于1月1日正式成为欧元区成员，图为超市中的欧元广告标识。 郑彤影摄

日股“狂热”还得日本经济埋单

本报驻东京记者 陈益彤

2月8日，日本自民党在众议院选举中获胜，东京股市随即进入亢奋状态。2月9日，日经225指数大涨，收于56363.94点，较上周上涨2110.26点，刷新历史新高；10日继续攀升，收报57650.54点，较前一交易日上涨1286.60点，连续第二天创下历史新高，盘中最高触及57960.19点，上涨1596.25点，逼近58000点心理关口。两天合计上涨3396.86点，选举前后三个交易日累计上涨接近4000点，上行速度之快，引发市场对“升温过快”的担忧。

市场上有声音将本轮行情称为“高市早苗交易”。自民党胜选带来的政策确定性，叠加首相高市早苗在记者会上释放的强烈刺激信号，被视为点燃买盘的关键。高市早苗明确表示，将推动食品和饮料消费税降至零，并推行“负责任、积极的财政政策”。与此同时，她提出优先投资半导体、人工智能(AI)等领域的增长战略，防卫相关产业也因政策支持预期成为资金追逐的对象。10日开盘，日经指数即上涨448点；前一日已受追捧的AI、半导体、防卫板块继续获得强劲买盘。资金面上，海外投资者被视为主要推动力，美国股市上涨也为东京市场提供了外部支撑。

从选举与股价的历史关联来看，自2000年以来，自民党在众议院选举中取得“绝对多数”(261席以上)的几次选举后，股价均出现上涨。本次选举更被形容为“远超以往”，自民党议席超过三分之二，众议院席位达到316席。有经济学家指出，执政阵营在众议院超过三分之二，意味着即便法案在参议院受阻，仍可在众议院再次通过，这将为推行积极财政政策提供更大空间。市场买入的正是“政策推动力增强”这一预期。然而，市场普遍认为，“高市交易”的狂热背后仍存多重隐忧，其经济政策的实际效果与可持续性仍有待进一步观察。

首先是消费税降至零后，财政缺口如何填补。自民党与维新会承诺将食品消费税从8%降至0，并提出为期两年的过渡安排，之后导入“税收抵免+福利”制度。按估算，这项减税措施预计每年造成约5万亿日元的财政收入损失。有分析人士警告，市场尚未充分消化消费税减免的影响；如果减税措

施缺乏必要的资金支持，可能导致利率上升和日元贬值，出现“特拉斯冲击”，即因缺乏资金支持的财政政策引发债券市场剧烈动荡与货币贬值。如2022年英国的情况一般，当时政府宣布减税但没有任何财政支持，导致股票、债券和货币同时暴跌。

其次，消费税一旦下调后，恢复原状并非易事。英国曾在2020年7月下调酒店、旅游业等行业的增值税，原定持续6个月，但恢复原状被推迟一年多。在日本，前首相安倍晋三执政的政治强势期，也曾两次推迟提高消费税。有财务省官员担忧，到2028年夏季参议院选举这一关键政治关口，如果反对党要求维持零税率，高市政权将更难恢复税率。

此外，“税收抵免+福利”制度听上去是减税政策的接续方案，但其落地难度可能被严重低估。该制度需要准确掌握每位公民的收入与资产状况，设计与实施都需要较长准备周期，海外也出现过多起骗取福利的案例。这意味着，即便“两年过渡”写进政策承诺，制度能否按期切换仍是巨大的未知数；一旦切换滞后，减税期限被延长的风险就会转化为财政不确定性的现实压力。

对后市判断也出现分歧。有券商将年

末日经指数预期上调至61000点，认为防

卫、半导体等政策支持行业将迎来东风，估

值仍有上行空间。但也有机构认为，日经

指数若要站上60000点，必须同时满足三项

条件：高市早苗政府的政策执行能力得到

验证、消费税减税与增长战略的实施时间

明确化、美联储货币政策不成为股价下行的

因素。然而，由于尚难看到增长战略对企业基本面的实际影响，对中长期资金而言，利多因素仍显不足。

有分析认为，当前日股狂热的背后，是

对高市政权期待的某种“透支”——对政策

推进力的期待，对经济增长战略的期待，对

海外资金持续流入的期待。但真正棘手的

问题仍悬而未决。每年约5万亿日元的财

政缺口难以补充，减税两年后的退出机制

仍不确定，财政信任危机有重演“特拉斯冲

击”的风险。如果高市内阁无法如期打造“

强劲经济”，也无法有效回应民众因物价

上涨而承受的现实压力，那么今天席卷市场的这股“高市早苗狂

热”可能将灼伤日本经济自身。

2月9日 ▶ 日经225指数大涨 收于 56363.94点 ▶ 刷新历史新高

这是1月14日在日本东京拍摄的日本国会外景。 新华社记者 杨晓海摄

2月10日 继续攀升

日元兑美元汇率在1美元兑155日元区间波动，新发行10年期日本国债收益率降至2.235%

本报编辑 周明阳 美编 倪梦婷