

# 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眼,“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

安全、风险控制等。传统软件在数据沉淀、行业理解、场景适配等方面积累的优势,是 AI 技术落地的重要基础。AI 本质上是赋能软件的核心技术,能够增强和优化软件,而非替代。

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,两者深度融合将催生更多具有智能化、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

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%

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。

# 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,较上周末上涨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收盘新高,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9日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。

从选举与股价的外部关联来看,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“远超过往”,自民党议席超过三分之二,众议院席位达到316席。有经济学界人士指出,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。

还有观点指出,“高市交易”正在转变市场参与者的行为模式。众议院选举后,散户交易非常活跃,过去以逆向交易著称的个人投资者近期明显转向趋势跟踪,试图搭上顺风车。股价上涨已成为经济新闻之外的社会话题,连平时不参与股票交易的人也开始涉足其中。近期使用 NISA(免税小额投资系统)的个人投资者也顺应趋势,借股价上涨之势参与交易。然而,从以往经验看,个人投资者持仓转向多头后市场出现回调的惯例值得警惕;2024年7月个人投资者倾向做多,8月市场大幅下跌;2025年2月至3月个人投资者净买入,随后美国加征关税冲击到来。过度买入终将导致买家短缺,使市场更容易受到外部冲击影响。

此外,汇率与利率两股“逆风”正在场外集结。2月10日当天,日元兑美元汇率在1美元兑155日元区间波动。但市场对日元走强的可持续性普遍存疑。有观点认为,中长期看,“高市交易”将使日元面临贬值压力,未来一段时期日元汇率可能在1美

元兑160日元至165日元区间波动。理由是高市早苗在选举期间曾发表被视为将外汇储备用于政策财源的言论,市场据此认为其干预汇率的意愿可能并不积极。

利率方面同样暗流涌动。2月10日东京债市,新发行的10年期日本国债收益率降至2.235%。有观点认为,日本国内债券市场利率上升压力或将持续,10年期国债收益率上限大约在2.55%。高市早苗内阁至今未找到合适的财政扩张财源,“依赖国债”的印象难以摆脱,市场对消费税减税两年时限仍然“将信将疑”,减税被延长的风险正加剧债券抛售压力。

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。



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 杨智翔摄

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,也是改善营商环境、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发展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升级。

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“为人约而入约”,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。 郑彤彤摄

本版编辑 周明阳 美 编 倪梦婷

## 2月10日继续攀升

日经225指数连续第二天创下历史收盘新高

▲ 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

## 2月10日

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%