

若AI出現泡沫化 亞洲經濟將重傷

文 | 劉憶如 台灣大學財務金融系兼任教授

在美國徵收高關稅及政策反覆的陰影下，今年全球整體經濟及貿易表現卻不差，主要源於幾項因素：各國通膨普遍下降，寬鬆財政及貨幣政策、勞工薪資提升及股市上漲帶動消費，以及AI相關產業的鉅額投資。各不同地區亦各有其特殊因素加持，例如歐洲終於擺脫過去幾年的高通膨及高能源價格，得以恢復工業及消費成長；亞洲則出口大增，主要受惠於全球對AI產業持續的強勁需求。

基於數字經濟帶來結構性變革，在所有這些因素中，AI 相關產業的成長是最重要的引擎。依據WTO的研究報告，今年上半AI相關產品線的全球貿易年成長率都超過20%；但非AI 相關的產品貿易成長則僅為4%，對AI相關的投資及貿易成長之高低不同也造成各區經濟成長的差異。

具體而言，今年上半全球AI 相關貿易的成長貢獻，北美占比約20%，歐盟10%，其餘的70%幾乎都來自於亞洲(占比約66%)。亞洲的貢獻中，東亞扮演產品供給面的引擎角色：台灣地區、日本及韓國持續為全球提供高價值的晶片及先進的通訊設備；東南亞則持續強化其作為供應鏈分散布局的角色。美國今年半導體進口年成長36.2%，主要即是來自於台灣地區及越南；中國大陸AI相關產品則對其區域貿易夥伴及墨西哥出口大增，顯示其在全球AI供應鏈的穩固地位。

亞洲今年成長再度居全球之冠，受美國關稅影響的幅度普遍小於預期，也是主要因為AI產業貿易的大幅躍增。例如越南今年第三季經濟年增率高達 8.23%，超過中國及印度；顯示出企業供應鏈轉移的趨勢仍在加速。越南以低廉的勞動成本和優越的沿海地理位置，持續吸引眾多國際勞動密集和電子產業的投資，加工製造業的出口也隨之大幅增加，現已佔越南總出口86%。

亞洲經濟成長的表現雖佳，但主要得力於AI產品製造供給及美國對AI產品需求的持續增加，但事實上

不論是產業或銷售市場，風險都過度集中。一旦AI出現泡沫化，或美國因種種原因降低需求，亞洲的經濟則將重傷。亞洲普遍因社會安全網不足而儲蓄率高，民間消費也因此往往不能成為經濟成長動力。對照歐洲今年以來雖面對美國高關稅，但在製造業及出口受創的情況下，卻仍勉力維持經濟正成長，憑藉的即是其民間消費的成長。

美國今年七月起對多數歐盟銷美產品課徵15%的關稅，平均有效稅率因此自原來的2.3%大幅躍增至13.1%。美國是歐盟最大出口市場，此關稅政策對歐盟貿易當然造成傷害：七月起課徵關稅後，歐盟八月對美出口隨即較七月下滑26%，較去年同期也下降22%；歐盟今年八月整體商品貿易赤字，更自去年同期的24億歐元擴大至58億歐元。

另外，因為特朗普關稅，歐盟執委會估計歐盟將失去13萬5千至45萬個工作機會，各行各業都受到影響，尤其是批發業、機器設備業、零售業、汽車業、醫藥及化學產業等。而且因為每個國家產業結構不同，衝擊也各異，估計愛爾蘭受到最大影響。

但整體而言，歐元區的經濟卻展現出相當的韌性。雖然除了特朗普關稅之外，今年以來因為歐元對美元大幅升值12%，以及中國低價搶佔歐洲市場等，都侵蝕歐洲企業的利潤；但歐元區今年第三季仍有0.2%年度正成長，許多經濟指標也都顯示第四季的持續成長。除了AI相關產業的投資之外，歐洲經濟成長的動能更主要來自於服務業，包括民間消費、餐廳旅館各項觀光旅遊業，以及深入民眾生活衣食住行育樂各項數字化服務的成長。



掃碼聆聽原文



掃碼閱讀原文