

AI應該擁有創作所有權嗎？



創科瞭望 陳迪源
香港創科發展協會
創會主席

人工智能 (AI) 已在藝術、文學、音樂、設計等領域展現出令人驚嘆的創作能力，但也引出一個備受爭議的問題：AI 是否應該擁有自己的創作所有權？本文將從 AI 創作的積極影響、創作的獨特性與可複製性、法律框架的變化，以及未來的發展方向等方面進行深入探討，並結合真實案例，旨在全面分析這一複雜的議題。

不可否認的是，AI 在推動藝術創新和普及文化教育方面具有巨大潛力。不僅如此，AI 還是人類創作者的全新合作夥伴，激發後者更多的創作靈感，創作出新穎獨特的作品。此外，AI 生成內容還被廣泛應用於教育領域，提供個性化的學習體驗。

在討論 AI 創作的版權時，作品的可複製性和原創性是一個關鍵問題。隨著技術的進步，一些先進的算法如生成對抗網絡 (GAN)，已能創造出具有高度隨機性和不可預測性的作品。這也賦予了 AI 創作新的獨特價值，但也帶來了法律上的挑戰。例如，如何界定和保護這種隨機產生的作品？當作品的生成過程中包含了不可控的因素，傳統的版權法是否適用？這些問題需要我們深入思考和探索。

在 AI 創作過程中，往往涉及對大量數據的學習和模仿。如果 AI 從受版權保護的作品中學習，並產生類似的內容，那麼這是否構成版權侵權？在此背景下，AI 創作的獨特性和合法性都需要受到審視。

現行的著作權法普遍強調人類創作的原創性和意圖，認為作品的著作權應該歸屬於具有意識和創作意圖的人類。但由於各國法律體系和文化背景的差异，對於 AI 創作的法律規範仍存在諸多爭議和不確定性。

此外，AI 創作還涉及道德和倫理問題。一方面，AI 的訓練需要大量的數據，這些數據往往來自於人類創作的作品。如果 AI 未經許可就使用這些作品進行學習，可能侵犯原作者的版權。近期已有藝術家發現自己的作品被用於訓練 AI 而未獲得任何授權，引發了對於數據使用倫理的討論。

另一方面，AI 創作的作品如果缺乏人類的情感和經驗，可能導致藝術價值的淡化。藝術不僅是技術的呈現，更是人類情感、思想和價值觀的體現。如果我們過度依賴 AI 進行創作，可能會損害人類藝術的原真性和深度。

展望未來，AI 技術可能朝著更高智能化的方向發展，甚至出現類似自我意識的特徵，這也使得 AI 創作的版權問題變得更加複雜和迫切，需要積極思考並制定相應的政策和法規，以應對可能出現的新問題。筆者具體建議包括：

及早完善法律框架

1) 成立專門負責 AI 創作法律和倫理問題的研究機構，聚集法律、技術、倫理等各領域的專家，深入研究，提出解決方案。

2) 在全球範圍內加強合作，共同制定相關的全球性規範和標準。AI 的發展和應用具有全球性特徵，國際合作有助於形成統一的規範，避免法律衝突和漏洞。

3) 考慮修訂現有的版權法和知識產權法，明確規定 AI 創作的權利歸屬。例如，可以將 AI 視為工具，將作品的版權歸屬於操作和設計 AI 系統的人類；或者引入新的法律主體，賦予 AI 一定的權利，以適應未來可能的發展。

4) 在技術開發和應用過程中，注重道德和倫理考量。鼓勵負責任的 AI 開發，尊重原創者的權益，避免侵犯他人權益，同時促進創新和進步。

5) 政府、企業、學術界和公眾應該共同參與討論，尋求平衡，確保法律和政策的制定能夠反映多元化的觀點和利益。

AI 在創作領域的發展為我們帶來了前所未有的機遇和挑戰。它不僅推動了藝術創新，促進了文化和教育的普及，還為人類創作者提供了新的合作夥伴，激發了更多的創意和可能性。然而，AI 缺乏意識和自我認知，其創作的可複製性、隨機性等問題，使我們在所有權歸屬上需要謹慎對待。

我們應該堅持人類對創作的所有權，同時密切關注技術和法律的發展，為未來可能出現的挑戰做好準備。筆者認為 AI 應作為人類創造力的延伸和輔助工具，幫助我們拓展創意和提升生產力，而非被視為獨立的創作者。

在此，筆者呼籲社會各界加強交流與合作，共同推動 AI 創作的健康有序發展。這不僅需要政府和企業的努力，完善相關法律法規和行業標準，也需要公眾的參與和支持，提高對 AI 創作的認識和理解。

通過深入分析 AI 創作的利與弊，結合真實案例和現實挑戰，我們可以更好地理解這一複雜的問題，從而在技術發展和社會利益之間找到平衡。未來隨著 AI 技術的不斷進步，我們有必要持續開展討論和研究，確保 AI 的發展始終有利於人類社會的進步和福祉。



AI 創作的健康有序發展需要社會各界共同推動，需要完善法律法規和行業標準。

期待推出利好政策 提振本港樓市



樓市新態 汪敦敬
祥益地產總裁

愈來愈多人同意「提振經濟先要提振樓市」。筆者很早就指出，「地產價格必須回升才能消除政府財政赤字」。面對外圍通脹，建築成本只會繼續上漲。如果樓價不回升到合理水平，除非調低地價，否則政府不容易賣出土地。

問題的重點是，政府如何判斷什麼是合理的樓價水平？如果你問民粹主義者的話，他們會回答就算樓價跌多一半也仍然太高。如果問建築業朋友，他們會答樓價低過「建築成本+人力成本+地價」，其實就是到了低於適當水平的階段，換言之現在就是。如果問市場人士，他們會答當上車人士可以憑自己的收入應付到樓價（包括入息要求）和合理時間儲到首期，那麼樓價早已到了合理水平。

政府判斷合理水平是十分重要的，因為價格到了合理水平就要想辦法重整樓市再向前發展，令到市場效益更高，上車人士可負擔起風險的情形之下令更多買家入市。樓市停留在不合理水平其實是對社會的一種傷害，所以要重新令市場活躍起來。政府刺激樓市不應該猶豫，因為維持僵局，社會要付出的代價是沉沒成本 (Sunk Cost，指已經付出且不可收回的成本)，並不會在日後樓市好轉後得到恢復。

地產仍是經濟支柱

住宅價格始終要重回到建築成本，才能令香港特區政府的財政回復收益。有人說香港不可以過分依賴地產，但也不可以因為這個「理想」而否定今天地產仍然是香港經濟的重要支柱。未來成功發展新產業須具備兩大條件：一是先拔頭籌，在其他他人未做的時候已經做了；二是用舊優勢去培養新優勢，不是荒廢舊優勢重新做新優勢。

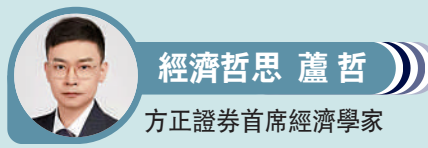
国务院新闻办 THE STATE COUNCIL INFORMATION OFFICE



國務院新聞辦公室昨日舉行新聞發布會，介紹金融支持經濟高質量發展有關情況，會後記者採訪介紹金融長潘功勝（中）。

周二 (24日) 股市大漲的根本原因在於，人民銀行推出的流動性創新工具將為「耐心資本」提供增量資金，信心的增強是擺脫市場低成交困境的第一步，也證明了市場的「流動性底」基本確立。

人行為耐心資本提供增量資金



經濟哲思 蘆哲
方正證券首席經濟學家

2024年9月24日，國務院新聞辦公室召開「介紹金融支持經濟高質量發展有關情況」發布會，人民銀行表示將在近期落實的三方面政策：

1) 降準降息：近期將下調存款準備金率0.5個百分點，提供長期流動性大約1萬億元（人民幣，下同），並且在年內還將視市場流動性的狀況，可能擇機進一步下調存款準備金率0.25-0.5個百分點；調降7天逆回購操作利率0.2個百分點至1.50%，同時引導MLF（中期借貸便利）操作利率下行0.3個百分點至2.0%，引導LPR（貸款市場報價利率）報價和存款利率同向下調0.2-0.25個百分點。

2) 降低存量房貸利率。引導商業銀行將存量房貸利率降至新發放貸款利率的附近，預計平均降幅大約在0.5個百分點左右。

3) 創設新的貨幣政策工具支持股票市場穩定發展。創設證券、基金、保險公司互換便利，支持符合條件的證券、基金、保險公司通過資產質押，從中央銀行獲取流動性，這項政策將大幅提升機構的資金獲取能力和股票增持能力；創設股票回購、增持專項再貸款，引導銀行向上市公司和主要股東提供貸款，支持回購和增持股票。根據計劃，互換便利首批操作5000億元額度，提供的資金只能用於投資股市；專項再貸款首批3000億元額度，再貸款利率1.75%，而銀行對客戶發放的貸款利率為2.25%。

恰逢其時的降準

補充長期流動性支持經濟增長、提振有效融資需求。在9月5日國新辦舉行「推動高質量發展」系列主題新聞發布會上，人民銀行已經勾勒出流動性供給框架：「逆回購提供短期流動性、MLF提供中期流動性、準備金率提供長期流動性」，買賣國債成為流動性的補充方式。從廣義流動性上看，4月份以來新增貸款連月同比少增，有效融資需求不足成為阻礙信用擴張最主要的問題；從狹義流動性上看，隨着8月份以來MLF進入年內的到期高峰，資金面不穩定性上升。從貸款投放和呵護資金面兩個維度出發，此時鋪排0.5個百分點的降準恰逢其時，降準投放的流動性有助於

DR007（銀行間債券質押式7天回購利率）等關鍵期限利率繼續在以1.50%為中樞的新「利率走廊」穩定運行。

雙向奔赴的降息

貨幣政策利率邊界系統性下移。筆者在近期發布的研報中指出，LPR報價仍有繼續調降的可能，並且從空間上看，手工補息整改工作、提高LPR報價質量，以及主要政策利率調降等三方面均能推動貸款利率下行，9月24日人民銀行鋪排短期7天逆回購利率下調20點子至1.50%、中期MLF操作利率下調30點子至2.0%、貸款基準利率和存款利率同步下調20至25點子以緩解銀行淨息差壓力。

本輪降息之後，貨幣政策利率的「邊界」為下限逆回購利率1.5%、上限為5年期以上LPR報價3.6%至3.65%，由此框定了市場利率的波動範圍，10年期國債收益率保持在2.1%左右既是市場選擇的結果，也是貨幣政策利率引導的必然。從貨幣政策引導的傾向看，人民銀行繼續採取支持性貨幣政策的導向，無風險利率中樞還將穩中有降，但是也應注意人民銀行提及的「遠端定價不充分、穩定性不足」等問題。

流動性投放渠道增加

從人行資產負債表看流動性投放，主動投放渠道正在增加。今年以來，人民銀行通過各種貨幣政策工具對商業銀行體系投放的流動性正在下降。截至8月末，貨幣當局對其他存款性公司債權餘額下降2.52萬億元至16.04萬億元，但是人行對證券、保險、基金等非銀行金融機構提供的貸款規模卻在增加，截至8月末，貨幣當局對其他金融性公司債權增加5810億元，8月末達到7121億元。

儘管從體量上看，人民銀行對其他金融性公司債權的增量不足以抵補對其他存款性公司債權的減量，但是從投放渠道上看，人行正在透過其他方式增加主動投放流動性的渠道。無獨有偶的是，今年以來人行將買賣國債作為投放基礎貨幣的重要增量。截至8月末，貨幣當局對政府債權增加5071億元至2.03萬億元餘額。人民銀行對政府債權和對非銀機構債權是流動性積極改善的增量。

今次人行宣布創設證券、基金、保險公司互換便利以及股票回購、增持專項再貸款等新型貨幣政策工具將分別影響對其他金融性公司債權和對

其他存款性公司債權，預計5000億元和3000億元的首批操作額度將推動資產負債表恢復擴張。同時在降息和降準的總量政策加持下，廣義流動性和狹義流動性或均積極改善，驅動人民幣資產估值修復。

資本市場信心提振

人民銀行新設證券、基金、保險公司互換便利工具，若高流動性資產進行出售後能獲取現金，且通過這項工具獲取的資金只能用於投資股票市場繼續進行增持。這部分流動資金一方面可以大幅提振市場的活躍程度；另一方面，新增持的部分能實現再次抵押獲取新資金，實現資金正向循環，即通過人行背書、機構加槓桿為市場注入大量流動性，「耐心資本」可以獲取繼續增持股票的子彈。

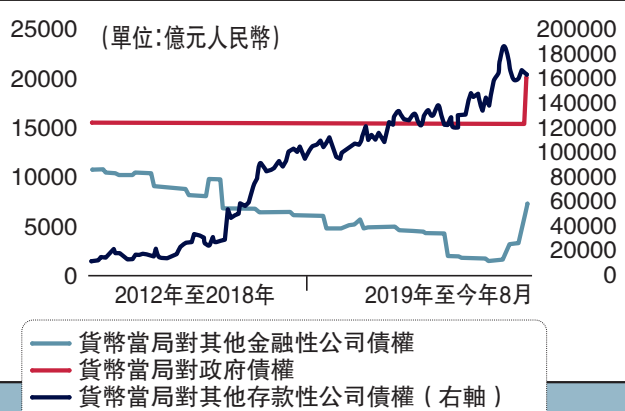
從操作規模上看，首期操作規模預計是5000億元，未來可視情況擴大規模。根據我們的統計，今年通過ETF場內成交的戰略資金總規模大約為7500億元，資金或存在使用上限，而當前「機構版兩融」疏通了「國家隊」和「耐心資本」資金不足的問題，為「人行直接購買ETF」的機制提供了先行的試驗田，極大地增強了市場信心。

股票回購、增持再貸款，引導商業銀行向上市公司和主要股東提供貸款，用於回購和增持上市公司股票。「新國九條」後，資本市場回購和分紅規模持續提升，今年以來A股上市公司已完成回購金額超過1384億元，創出歷史同期新高，是2023年全年回購規模的1.5倍。當前市場高股息商業銀行貸款利率在2.25%左右，股息率穩定高於2.25%的公司通過這一利好政策，可以實現增量資金回購一提升股價一增量分紅的正向循環，鼓勵產業資本成為「耐心資本」。

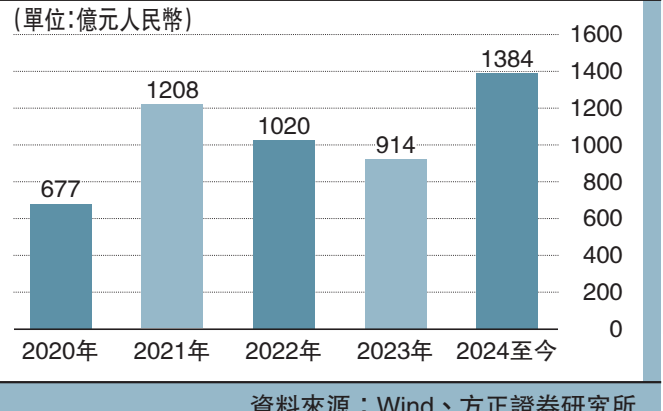
當前兩項工具的首期支持力度分別為5000億元和3000億元，都存在續作的可能性。如果人行的結構性工具規模持續擴大，「耐心資本」在人行背書下對市場提供的流動性支持上限可能持續提升，對流動性較高的ETF成份和滬深300成份股有明顯的催化作用，「回購一股價提升一分紅」循環也直接利好回購能力和回購意願的且高分紅的績優股。

後續來看，信心恢復後，細則發布、執行和額度使用情況可能會引發市場波動，市場進入政策觀察期，如果財政政策接續，市場的信心有望進一步恢復。

人民銀行資產分布



A股市場歷年回購金額



資料來源：Wind、方正證券研究所