



▲人類社會從19世紀40年代到2020年之間，共發生七次重大危機，包括2008年雷曼兄弟破產引發全球金融危機。圖為該年10月6日紐交所交易員工作情景。美聯社資料圖片

經濟觀察家

近年來全球地緣政治格局的巨變，將盡享全球化時代紅利的一代徹底從睡夢中驚醒。隨着特朗普就任美國總統，未來世界必將更加複雜，人們必須面對曾經緊密相連的世界正在向碎片化發展的現實。雖然經濟學家在預測未來方面有失水準，但回顧歷史，總結經驗教訓，卻不乏視角獨特的見解。哈羅德·詹姆斯的《七次崩潰》便是這樣一部作品，它不僅是一部金融和經濟史，更是一部關於人性、權力和制度的社會史。

全球化不會因重大危機而逆轉



哈羅德·詹姆斯（Harold James），普林斯頓大學歷史與國際事務教授，IFF學術委員，長期擔任IMF歷史學家，專長歐洲史與國際政治研究，在經濟史方面著作頗豐。《七次崩潰——下一次大規模全球化何時到來》出版於2023年，並於2024年入圍萊昂內爾·吉爾伯獎。該獎項設立於1989年，是英語世界最重要的非虛構文學獎項之一，每年僅有五部作品入圍，一部作品最終獲獎，足以體現該獎項的含金量及入圍作品的分量。

在《七次崩潰》中，詹姆斯教授梳理了從19世紀40年代到2020年之間，人類歷史上的七次重大危機，分別是1845年愛爾蘭大饑荒開啟的19世紀40年代大饑荒與革命、象徵着資本主義向壟斷過渡的1873年金融危機、第一次世界大戰以及隨之而來的大通脹、著名的1929年經濟大蕭條、20世紀70年代的石油危機、2008年雷曼兄弟破產引發的全球金融危機，以及最近一次由於新冠疫情期間全球封鎖、供應鏈中斷而導致的全球經濟停滯。危機不僅摧毀財富，更易摧毀人們對金融體系的信任。每一次危機，都迫使人們重新認識經濟體系，從而產生新的治理、貿易和金融監管形式。通過對這些崩潰時刻的分析，詹姆斯教授對全球化背景下如何應對系統性失靈提供了細緻入微的理解。

本書的核心觀點是顯而易見的——「破壞性」既不是經濟危機的唯一特徵，也不是避之不及的干擾，而是從根本上塑造全球化結構的變革性事件，這與熊彼特「創造性破壞」理論產生了共鳴——系統性衝擊迫使人們進行創新和調整。

全球供應鏈重塑，離不開國際合作

事實也是如此，Freund等發表在Journal of International Economics上的一篇學術論文顯示，在2017至2022年中美貿易戰期間，由於美國對中國提高關稅，美國進口份額中，中國貿易額佔比從22%跌至16%。原本從中國進口的份額，被其他具有相對競爭優勢的大型新興經濟體取而代之。儘管貿易格局出現變化，有更多的經濟體參與到其中，但由於中國在供應端的優勢，所以在2022年，中國仍然是美國直接進口商品的最大供應國（Freund et al, 2024）。這與本書的觀點不謀而合，對於觀察全球化和動力的經濟學家來說，新冠疫情實際上是一個很有價值的參考。在如此強大的干擾之下，最初一切秩序

都被打亂，多邊主義被推毀，跨境供應鏈被打破，整個世界經濟似乎朝着碎片化發展。但是不久後，新的格局似乎慢慢形成，隨着「正常」的商業邏輯和新供應鏈下新價格的形成，大型經濟體也出現了變化，如中國開始由出口導向型經濟轉向內需驅動，而美國2021年的新任總統口頭上擁護多邊主義，實際上特朗普時期的關稅政策被原封不動地保留下來。至於其他小型經濟體，只能在大國博弈的夾縫中，繼續依靠貿易獲取食品、電子產品和醫藥等資源。

時至今日，特朗普再度回歸，世界貿易格局烽煙再起，我們回顧詹姆斯教授對於全球化歷史、動力和方向的分析與解讀，總能夠發現更多值得思考的真知灼見。從歷史角度觀察，危機和干擾在大方向上最終總會進一步促進而非阻礙全球化，正如「危機」二字的中文含義，危局會促使人們思變，為打破危局而做出的行動又將創造新的機遇。與新冠疫情類似，新任美國總統可能引發的大國博弈和變局，以及迫在眉睫的氣候變化，這些都是全球化面臨的危局，因此必將引起全球性的協調應對。一般經濟增長模型的核心假設都是技術更迭有一個基本速率，但是從近些年來人工智能的發展來看，由技術進步帶來生產力的大幅躍升是大概率事件。書中提到的歷次危機中，就有因生產力飛躍式進步、供給過剩而需求不足所引起的，那麼新一輪科技革命引發的變局，我們又將如何應對呢？

金融危機根源，在於人性、制度、全球化複雜互動

詹姆斯教授提醒讀者：「全球化」從來都不是理所當然的，以七次崩潰為節點，世界經濟格局一直在全球化和碎片化之前搖擺。世界經濟和政治的關聯性是全球化的內在動力，這就很容易使人產生一種幻覺，認為全球化是一種不可動搖、自我驅動且理所當然的現象，是技術進步驅動下現代文明的基本特徵。然而，作為全

球化動力的世界經濟政治關聯性，其自身的發展就是極不平衡且充滿不確定性的，它取決於人類面對干擾和危機的集體性反應。作者認為，新的制度、市場創新，甚至更強大的國家——通常都產生對特殊干擾的反應：供應危機。在不確定性日益累積的當下，這樣基於理論框架的跨學科分析，無疑將為我們提供有價值的參考。回顧危機並不是為了找到規避危機的良方，而是提醒我們，一如歷史上其他事件，危機總有迴圈出現的可能。正如黑格爾所言，歷史總是在人們認識到它的本來面目之前不斷地重複運動着。居安思危、未雨綢繆，構建更加強韌的現代經濟和金融體系，才是當今世界經濟面對的重要課題。

如果說本書有何不足之處，或許就是宏大敘事中消失的普通人。經濟學家對全球化的一切反思和展望，從某種意義上看，都是對全球經濟增長路徑的探索，而對於普通讀者來說，學習歷史，更多的是為了從歷史中學習。身處這樣一個波瀾壯闊的時代，歷史的一小段彎路，便可橫跨普通人的一生。當然，詹姆斯教授指出金融危機的根源在於人性、制度和全球化的複雜互動，要預防未來的危機，我們需要在金融創新與監管之間找到平衡，在國際合作與國家利益之間找到共識。這種對於問題根源的追溯，對平衡、共識和協調的分析方法，或許也是普通讀者可以從本書中汲取的一種智慧。

正視人性弱點，構建更穩健金融體系

《七次崩潰》提醒我們，金融危機既是過去的回聲，也是未來的預兆。在這個金融與科技創新日新月異的時代，我們比任何時候都更需要歷史的智慧。因為只有理解過去，才能避免重蹈覆轍，只能正視人性的弱點，才能構建更穩健的金融體系。

（作者為國際金融論壇（IFF）研究院研究員）
（www.iff.org.cn）



數字人擴展媒體產業邊界

創科瞭望 江渺渺 陳迪源

如今的「數字人」（Digital Human）不再是科幻場景中的虛擬角色，而是實際進入了包括媒體、商業、娛樂和教育等多個領域。這些擬真的AI虛擬人形，不僅能模擬人類的外貌、聲線與語氣，甚至還能經由雲端運算與巨量資料蒐集，即時回應使用者需求。

在剛剛過去的春節假期，《杭州新聞聯播》使用AI數字人作為播報主持。這些AI主播不僅擁有與真人幾乎一致的神情與語調，亦能實現「零失誤、零差錯」。對新聞專業學生而言，這種以AI代替真人的趨勢讓他們感到明顯的就業焦慮，甚至有人考慮「換專業」或透過考研深造來因應可能的就業衝擊。

數字人的普及代表了一種多層級的產業升級，牽動了從軟體算法到硬體設備、從數據分析到內容創作等不同領域的投資與就業需求。一方面，AI虛擬人的研發需要龐大的技術支援，包括深度學習模型的訓練、動作捕捉與表情擬真度的優化，以及跨語言的語音合成與翻譯功能；另一方面，圍繞數字人的商業應用場景也極為廣泛：從24小時不間斷的線上直播到企業線上客服，從娛樂節目的虛擬主持到線上教育課程的AI導師，都能由數字人提供精準而個性化的服務，並為企業開创新的利潤空間。

在此背景下，整個供應鏈與服務生態都得以擴張。雲端運算提供商、資料標註公司、虛擬形象設計工作室、聲音合成技術團隊、人工智能算法研究者等都成為了「AI數字人經濟」中的關鍵角色。大企業與初創公司紛紛投入資金與人才，試圖搶佔先機。因此，從宏觀經濟角度來看，數字人具有顯著的就業拉動效應：既能為現有職位帶來新的專業需求，也能催生出一系列圍繞AI技術與虛擬內容的全新職位。

媒體是最早受到衝擊並嘗試數字人技術的行業之一。以往，新聞播報依賴主播的專業現場表現力，而今AI數字人不僅可以「一天24小時、全年無休」地持續播報，還能將語音、畫面與資料同步整合，大幅降低人力成本與錯誤率。面對用戶愈加碎片化的觀眾習慣，各家媒體也可利用數字人針對不同區域、不同人群，快速生成在地化或訂製化的新聞內容。這種個性化分眾策略，能顯著提升觀眾黏性與收視率，並吸引更多廣告主投放資源，形成新的媒體營收模式。

在娛樂節目方面，未來虛擬主持人與虛擬嘉賓替製作團隊帶來了更大的創作彈性。大型綜藝節目可設定各種主

題情境，讓數字人與真人藝人共同互動，甚至跨越時空與文化障礙，在舞台上呈現創新的節目形式。此舉不僅增添了娛樂性，也能透過話題製造與社交媒體傳播為節目帶來龐大的流量。就連選秀節目與國際文化交流活動，也有可能引進「數字人評審」，讓節目形式更加多樣化、國際化。

雖然新聞專業學生對AI「搶飯碗」感到擔憂，但實際上，數字人的大規模應用也意味着新的發展契機。傳統的媒體從業者若能掌握AI運算邏輯、數字內容創作與互動設計等多項技能，便能成為業內急需的複合型專業人才。許多具備程式開發和藝術設計雙重背景的年輕人，更將在虛擬形象建模、動作捕捉、生成式AI腳本撰寫等領域擔當重任。對整個媒體產業來說，合理整合AI數字人與人力資源，才能同時兼顧效率、創新和溫度。

重構內容分發模式

隨着5G、物聯網和雲端運算進一步成熟，數字人的發展可望在更廣泛的場景裏爆發。從線上客服到醫療輔助診斷，從遠距教育到跨國企業會議，都能看到AI虛擬人的身影。對媒體產業而言，這不僅能大大拓展服務邊界，也將重構內容的製作與分發模式。未來的媒體平台或許可以根據用戶的個人偏好自動生成專屬的虛擬主播，甚至結合元宇宙場景，讓觀眾與新聞現場或娛樂舞台無縫互動。品牌方與廣告主也將更加青睞這種「永不疲倦、可無限創造」的AI代言人，進而推動相關產業的行銷模式再度升級。

AI數字人的興起不僅是一次技術迭代。在經濟層面，它透過創造新商業模式和投資機會，帶動整體產業升級與就業市場重組；在媒體領域，它更改變了資訊傳播和內容創作的方式，打造更貼近觀眾需求且靈活多變的節目形態。以香港為例，作為亞洲的國際媒體中心和創意產業樞紐，AI數字人為本地媒體行業帶來了嶄新機遇，不僅能提高節目製作效率，還可用於多語言播報、個性化內容定製等，進一步拓展本地與國際市場的影響力。

隨着AI數字人的技術越趨成熟且普及，香港有望成為「人機協作」的媒體創新典範，在虛實交融的世界裏，共同創造更豐富、多元且具深度的內容生態，並進一步鞏固其作為國際媒體之都的地位。

（江渺渺為中國傳媒大學國際交流與合作處（港澳台事務辦）副處長、陳迪源為香港創科發展協會創會主席）



股市暢旺帶動樓市「小陽春」

樓市智庫 陳永傑

2月底公布的財政預算案再為樓市「加甜」，樓市迅速轉旺。過去一個月之內，先後有四個新盤於首輪銷售中沽清所有單位。新盤頻現「一Q清枱」的旺市現象，幾可肯定樓市小陽春已成形。

一手市場主導樓市，發展商推盤頻頻採取低價策略，希望以低價出擊震撼市場，這種推盤手法屢見成效。由於發展商第一批賣的單位價錢是最吸引，加上市況轉旺，自2月以來開售的多個新盤，首輪銷售頻頻「一Q清枱」，發展商推幾多貨、就賣幾多貨，令大批排隊候揀樓的市民失望而回，唯有等待下一輪機會。

新盤「一Q清枱」現象，於過去一個月不止出現1次，而是5次，就算不能「一Q清枱」，首日銷售量普遍也有7至8成。但對於發展商售楼部一些要員而言，「一Q清枱」曾經不被認為是一件好事，所有單位能夠在一日之內賣清光，也有可能被老闆抱怨，樓盤定價是否過低。第二批單位可能要加價了。但現在情況卻是截然不同，發展商正努力去庫存，採取先量而後價，「一Q清枱」有助提振市場信心，把購買力吸引

至新盤市場。

樓價回穩在望

此外，近期股市暢旺，雖然美國總統特朗普上台，四處挑起火頭，但他自今年1月重返白宮以來，恒指累升逾5000點，升幅超過兩成，財富效應下，加上新一份預算案減細樓樓印花稅，進一步帶動投資氣氛，引爆樓市小陽春。單計3月份首9日，一手市場錄得逾1000宗成交，是2月同期約200宗的四倍。值得注意的是，今年1月份一手市場只有約760宗成交，這代表發展商在3月只用了9日時間，便促成了超過一個月的成交宗數。

回顧過去十年的新盤小陽春，於二季度出現「小陽春」的機率6成，合共6次，三季度及四季度則各有兩次；首當其衝以2019年二季度入市氣氛最熾熱，錄6803宗一手買賣登記，平均每月多達2268宗，是過去十年一手成交最旺季；其次是2024年，2月份政府宣布全面撤辣，二季度樓市小陽春再被引爆，一手成交有6273宗，平均每月2091宗。筆者相信，新盤市道轉旺，亦有助加快二手復甦，樓價回穩。

（作者為中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁）