



▲有研究報告指出，全球AI相關產品市場正在膨脹，到2027年將達到9900億美元。

## 經濟觀察家

當前，人工智能（AI）革命已經成為全球新科技革命的重要成果，也是全球投資者追逐的焦點，更是大國競爭的關鍵領域。過去五年，全球AI投資呈現規模快速增長的態勢，同時在區域分布存在分化加劇、頭部效應顯著等特徵。

# 2026年全球人工智能產業展望

金融觀察  
鄧宇

展望全球AI發展，有三個方面值得關注：一是宏觀層面，伴隨全球AI革命浪潮，除技術層面的競爭外，AI規則競爭及監管將可能是大國競爭的重點，需要凝聚全球共識，開展AI監管合作；二是市場層面，頭部科技企業的全球AI深度布局將不斷催生新成果，市場應用前景較好的AI企業將有望獲得更多的資金，有可能繼續推高科技股的估值，但也有可能衍生出潛在的市場波動風險；三是應用層面，全球AI的布局將對實體經濟產生實質性的影響，同時對數字經濟等領域可能帶來顛覆性的效應。

## 競爭加劇 監管欠缺

AI的全球競爭加劇。目前AI革命正處於加速期，包括中國、美國、歐盟及日本等在內的大國已經加大AI戰略實施。美國在全球AI投資的份額最高。研究顯示，2024年全球AI領域的私人投資規模達2523億美元，美國以1091億美元的投資額位居全球首位。

2025年7月美國白宮發布《AI行動計劃》，將「AI for Science」上升為最高優先級的國家安全戰略，同年11月發布「創世紀計劃」（Genesis Mission），目標在十年內將美國科研產出和影響力翻一番。

2025年8月中國宣布實施「人工智能+」行動，將大力推動「人工智能+」科學技術、產業發展等領域加快發展。中國信通院研究顯示，2024年中國人工智能產業規模超9000億元人民幣，同比增24%；截至2025年9月，人工智能企業數量超5300家，全球佔比達到15%，形成覆蓋基礎底座、模型框架、行業應用的完整產業體系。

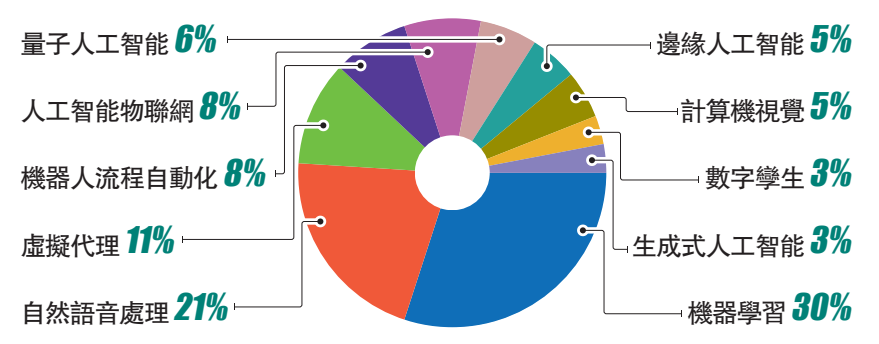
AI國際監管更加迫切。全球AI革命掀起熱潮，廣泛滲透於實體經濟和社會網絡，但有關AI的全球治理的討論更多，顯示出各界對全球AI革命的擔憂，特別是在AI可能出現顛覆性創新的新階段，各國普遍將AI投資和應用置於首要戰略任務，目前國際社會圍繞全球AI的監管規則仍缺乏共識，亟待加強國際治理協調。

中國是積極推動全球AI治理和監管的重要貢獻者。早在2019年6月，中國就發布了《新一代人工智能治理原則——發展負責任的人工智能》，強調敏捷治理等8項原則；2023年提出《全球人工智能治理倡議》，倡導推動構建開放、公正的人工智能治理機制，為全球AI治理提供了有益借鑒；2024年和2025年相繼發布《人工智能安全治理框架》1.0版和2.0版，提出人工智能安全治理原則及全生命周期各環節風險分類，並推動實施《生成式人工智能服務管理暫行辦法》及《人工智能生成合成內容標識辦法》，健全人工智能治理與監管機制，促進生成式人工智能健康發展和規範應用。

## 資金湧入 併購活躍

全球AI投資爆發式增長，風險投資及併購加快擴容。由於近年來生成

## 2026年人工智能主要發展領域



資料來源：Startlis Insights

式AI的應用取得巨大成功，全球AI投資規模大幅增長，AI領域的相關風險投資、併購交易熱度明顯上升。研究機構CB Insights最新發布的《2025年人工智能發展態勢報告》顯示，2024年全球人工智能領域的風險投資首次突破千億美元大關，達到創紀錄的1004億美元。其中，超大規模融資（單筆金額超過1億美元）全年佔比近70%，AI融資超過10億美元全年合計13筆。

行業併購交易也日趨活躍。最新發布2025年度《技術併購市場調查報告》顯示，2025年前三季度全球計算機軟件、硬件及半導體領域併購交易金額同比增長60.2%，達到7871億美元，其中大部分併購交易集中於AI等顛覆性細分領域。通過這些併購交易，不但科技巨頭較快在AI領域佔據主導地位，提升科技競爭優勢，而且帶動高估值和市值增長。

AI應用及上下游投資提速，細分領域投資持續擴張。鑒於AI大規模應用，相關產業擴容，包括數據中心、算力基礎設施等在內的AI投資力度明顯加大。當前，AI相關的投資擴大，既包括技術研發，也囊括了算力、數據等基礎設施。具體來看，主要聚焦在兩大領域：市場應用領域。貝恩諮詢公司研究報告顯示，隨着AI技術的快速採用顛覆企業和經濟，全球AI相關產品市場正在膨脹，到2027年將達到9900億美元，包括AI相關服務和硬件在內的市場規模將從2023年的1850億美元每年增長40%至55%。

基礎設施領域投資力度加大。AI的快速擴容迫切需要算力和數據支持，圍繞算力和數據的投入已經成為AI投資的關鍵部分。摩根士丹利估算，2025年包括Alphabet、亞馬遜、Meta、微軟和CoreWeave在內的主要科技公司，在AI基礎設施上的總支出預計將高達4000億美元。

## 美股波動風險顯現

AI「獨角獸」企業崛起，頭部科技巨頭加碼AI布局。由於全球AI投資爆發式增長，培育大量以OpenAI、Scale AI、Anthropic、DeepSeek、Anysphere等為代表的AI獨角獸企業。根據CB Insights統計，目前全球共有498家人工智能「獨角獸」企業，其估值約2.7萬億美元，其中100家成立於2023年後。另一項調查顯示，近兩年全球AI初創企業的融資規模呈現出指數級增長，2025年迄今為止誕生的54家估值超過10億美元的公司中，超過半數為AI領域。頭部科技企業紛紛加碼AI領域，

主要通過兩種路徑：一是構建AI生態，賦能傳統業務轉型。比如阿里巴巴明確公司未來的核心戰略方向——「電商」與「雲+AI」，計劃通過AI技術重構電商生態，並全面推動AI技術與各業務板塊的深度融合。未來AI將進一步拓展傳統數字經濟增長空間，加快賦能製造、電商、消費電子等擴容提質。二是重構AI底座，催生新業態發展。AI計算領域的頭部科技企業NVIDIA長期致力於發展AI基建，成為全球AI基建運營商，包括提供各類模型工具及企業級AI與數據基礎設施平台等，打造開放的AI創新生態。隨着AI大規模應用，AI基建的需求將激增，包括算力基建和數據中心等相關企業將受益。

因AI投資熱度擴大，美科技股的波動風險也在顯現。全球AI革命為全球資本市場注入了新的動力，大規模投資和應用市場的擴容，為包括美股的「牛市」帶來新的機會，與AI領域高度相關的科技企業市值快速增長。NVIDIA、Alphabet等在內的美股科技巨頭因AI相關領域的推動而出現集體市值飆漲的趨勢，美股集中度風險隨着AI概念的熱度而加劇。

有研究者以「Micro is Macro」定義這種現象，即少數AI相關的公司已經產生巨大的宏觀影響力，導致資金加速流入AI領域。高盛研究部在報告中指出，生成式AI具有巨大的經濟潛力，在廣泛使用後十年內每年可提高全球勞動生產率超過1個百分點以上，預計全球的生成式AI投資規模到2025年或將達到2000億美元左右。

## 頭部企業漲幅驚人

客觀來看，除AI敘事外，美股科技企業盈利整體存上升空間，拉動美股上漲的勢頭不減。有研究指出，科技行業在目前估值和盈利預期已經到達過高的領域，科技巨頭在AI領域投入巨額資金，因而成為美股AI科技股上漲的主要推動力，未來能否持續增長卻存疑。據不完全統計，2025年以來，美股75%—80%的漲幅是由AI貢獻，而頭部科技巨頭是主要推手。

AI獨角獸和科技巨頭的盈利能力持續增強，很難預判未來一段時期AI概念是否存在泡沫。但AI敘事也存在潛在的泡沫風險，2025年12月以來，甲骨文、博通等多隻AI概念股出現明顯回撤，即表明AI敘事的不可持續性，若AI概念難以兌現將可能引發美科技股更大的波動。

（作者為上海金融與發展實驗室特聘研究員。本文僅代表個人觀點）

# 發揮比較優勢 港打造跨國管理中心

2025年中央政府發布的《政府工作報告》明確指出：「中央支持港澳深化國際交往合作」。香港有百多年作為自由港的歷史，對外聯繫一貫是其強項，而國際交往在中央的授權及支援下，正在不斷深化中。本文從比較優勢的角度，闡析香港如何發揮本身強項，致力成為更高層次的跨國管理中心。

## 發揮雙向超級聯繫人角色

比較優勢的概念是由哈佛大學管理學大師麥可·波特（Michael Eugene Porter）在1998年提出，即一個地區的發展，恰當的做法不是四面出擊，而是將有限的資源聚焦在最擅長的地方。香港的最大比較優勢是在「一國兩制」下的「內聯外通」，宜充分發揮雙向的「超級聯繫人」角色，擔當中國對外的重要門戶。

《2024/25財政預算案》提出「順應內地生產商產業鏈向海外延伸的趨勢，我們的目標是為香港建構為跨國供應鏈管理中心。」

筆者認為，這是一個切實的目標，而香港亦具備必要的條件。正如香港中文大學亞洲供應鏈及物流研究所所長張惠民去年指出，因應中國聚焦發展高端產業的經濟方向，並積極開拓「一帶一路」沿線國家或地區，香港可從兩方面得益：

- （1）內地企業之產品因受貿易限制，可轉口至香港再出口；
- （2）「一帶一路」沿線國家或地區亦可善用香港成熟的國際專業服務，出口至中國，達致彼此共贏。

## 促進跨領域科研合作

香港成為跨國供應鏈管理中心，境外企業可在香港設立管理離岸貿易總部，以香港為基地，管理其跨國供應鏈的所有運作流程，包括材料採購、生產組裝、運輸、銷售等。香港資金出入自由，亦為4種貨幣的結算中心，包括港元（金管局）、離岸人民幣（中銀香港）、歐元（香港渣打）、美元（香港滙豐），因此辦理國際貿易結算非常快捷、便利。此外，香港專業服務根基堅實，作為國際供應鏈管理中心，前景燦爛。貿發局和投資推廣署正鼓勵外地企業落戶香港，在此建立管理離岸貿易和

供應鏈的區域總部。

2021年第十三屆全國人民代表大會四次會議通過的「十四五」規劃，表示「支持香港建設創新科技中心」（第六十一章第一節）。為此，2022年特區政府公布《香港創新科技發展藍圖》，為未來五至十年的創科發展制訂系統的戰略規劃和清晰的發展路徑，引領香港穩步實現國際創科中心的願景。

藍圖走在前頭，下一步便需要有資源和舉措。《2023/24財政預算案》預留資源，加強本港前沿科技領域的基礎研究，並引進來自世界各地的創科領軍人才、科研團隊和企業，促進跨領域的科研合作。行政長官李家超於去年9月17日發表任內第四份施政報告，闡述香港建設國際新科技中心的多方面舉措，包括完善創科建設策略布局、加速新型工業化發展。

筆者看到，InnoHK是特區政府的重點項目，旨在將香港發展成為環球科研合作中心。「InnoHK創新香港研發平台」匯聚來自11個經濟體逾30間世界頂尖大學及科研機構，與本地大學合作在香港科技園成立實驗室，進行醫療科技、人工智能（AI）和機器人技術研發。2021年，Microsoft香港和香港科技園公司（科技園公司，HKSTP）在2021年達成策略合作，攜手推出一系列措施支援初創企業持續創新，並拓展至全球市場。今年，科技園推出第二屆沙盤計劃，由港大及科大的學生為泰國初創企業提供市場分析及營商建議。

筆者認為，此計劃可吸引海內外創科企業及人才，促進跨地域交流合作，而做法可以在其他方面推廣。

## 加快吸收外來人才

過去一年，香港內聯外通的成效逐步顯現，令人鼓舞。筆者建言，香港要在跨國管理中心的征途上登上更高台階，尚要營造更多有利於提高其國際競爭力之條件，包括簡化公共行政程序、降低營運成本、改善投資及生活環境、加快吸收外來人才等，讓萬國企業接踵而來，在此落地生根、壯大，並以香港作為各個國家及地區與中國交往的橋樑。

（作者為理大工商管理博士、資深金融家）



▲買樓或租樓各有好處，大家可根據生活需求及財務狀況，選擇最理想的居住方式。

# 買樓還是租樓？留意四大考量

隨着人生階段的轉變，許多人在新的一年開始時會考慮住屋安排，而「租樓」還是「買樓」則成為不少人糾結的問題。

事實上，買樓與租樓各有好處，除了要根據個人的生活需求外，還需考量資金狀況及收入水平。筆者藉本欄位置，列出四大考量，協助讀者諸君作出明智選擇。

## 考量一：穩定性VS彈性

買樓由於單位為自己擁有，無需擔心業主退租，穩定性較高，且可根據個人喜好裝修單位，較適合追求自主或有家庭的人士。租樓則靈活性較高，目前租約普遍為一年生約及一年死約。一般情況下，只要過了死約期，租客可於指定時間內退租，並根據個人需要另租其他地方；但業主亦擁有相同權利，於死約結束後要求租客遷出。

## 考量二：自身財務狀況

買樓需要支付首期，適合有充足資金預算的人士。租樓的初期財務要求較低，一般只需支付兩個月按金及一個月租金（俗稱「兩按一上」）即可。

## 考量三：入息關卡

買樓申請按揭時需通過銀行入息審查，每月供款不得高於月入50%。若首期資金充裕，可降低按揭成數，收入門檻亦可相應降低。租樓雖然沒有明確的收入要求，但業主在簽約前，通常會要求租客提供收入證明，以證明具備支付租金的能力；若未能提交相關文件，業主可能會擔心租客無法按時繳租，從而拒租。

## 考量四：供樓金額與租金

買樓承造按揭，供款期間需支付銀行利息，而利率走勢會直接影響利息支出。今年香港銀行兩度下調最優惠利率，令現時每月供款利率由去年的最高4.125厘降至3.25厘。利率回落亦促使更多人開始入市。若選擇租樓，每月需按租約繳付租金，租約期滿後雙方需重新協商租金。近年租金指數持續創新高，若業主開價過高，租客可能會另覓單位租住，屆時還需額外承擔搬遷費用。

買樓或租樓各有好處，大家可根據自身生活需求及財務狀況，選擇最理想的居住方式。如對按揭申請有疑問，建議向銀行或按揭轉介公司諮詢。

（作者為經絡按揭轉介營運總監）