



▲中國積極推動清潔能源發電。圖為位於內蒙古的光伏基地。

經濟觀察家

《巴黎協定》簽署十年來，全球能源發展進入變革性階段，特別是中國引領的清潔能源投資持續擴容，超過傳統能源投資。據聯合國報告，2024年中國清潔能源領域貢獻了10%的GDP，拉動了26%的GDP增長。展望未來，全球綠色經濟將迎來高增長，前期的清潔能源投資將加快轉化為現實的生產力，並伴隨人工智能（AI）、算力革命、智能製造等領域的擴張，全球清潔能源市場的需求將激增。

全球綠色經濟提速 中國領跑



金融觀察
鄧宇

不過，氣候行動進展仍緩慢，全球綠色增長仍面臨挑戰，比如關稅戰、地緣政治衝突等不但威脅能源安全，而且抬高綠色投資的成本，制約了全球清潔能源技術合作和相關的產業鏈建設。而且，目前在全球氣候資金缺口較大，聯合國評估指出，2030年氣候適應資金缺口或將達到3590億美元。從綠色投資來看，迫切需要公共部門、金融機構和私人投資者加強協同，積極參與氣候融資，推動綠色債券、綠色基金以及綠色貸款等擴容，同時進一步推動綠色投資結構優化、品種豐富以及規則透明，為促進綠色增長提供可持續的資金支持。

清潔能源投資佔全球 1/3

一、全球綠色經濟將迎來高增長階段
綠色增長是可持續發展框架下的經濟發展範式，核心內涵是通過平衡經濟增長與自然資源保護，確保自然資產持續提供生態服務。新一輪科技革命快速崛起，傳統經濟模式和產業體系加快調整，綠色經濟加速向消費、投資和生產等領域滲透，綠色消費、綠色製造、綠色投資、綠色貿易已成為國際潮流。根據世界貿易組織（WTO）與國際能源署（IEA）聯合統計，2024年全球國際綠色貿易規模高達5萬億美元，相對2020年大幅增長85%，佔全球貨物與服務貿易總額的18%。中國更成為全球第一大綠色貿易經濟體，佔全球綠色貿易總額16.1%。按照世界經濟論壇（WEF）的判斷，綠色經濟已躍升為全球增長速度第二快的行業，僅次於科技行業。不止於此，綠色經濟涵蓋了智能製造、新能源等，高度依賴清潔能源技術等，因而綠色經濟的「含科量」持續上升，二者形成了良性循環和共同推力。

從兩個維度看：一是經濟增長層面。過往三年全球經濟平均增速約3%，而綠色經濟的增速則達6%左右，2020至2024年全球綠色投資超過1萬億美元。至於在綠色投資方面，2025年中國清潔能源投資預計突破6300億美元，佔全球總量近三分之一，較10年前提升約800個百分點。WEF預期，能源供應與優化市場將從2024年的1.4萬億美元增至1.9萬億美元。二是商業效益層面。根據WEF報告，2020至2024年，綠色業務收入的平均增速（12%）是傳統業務（6%）的兩倍，擁有綠色收入的企業通常融資成本更低，且綠色收入佔比超過50%的公司，其估值往往更高。同時，清潔能源技術創新和升級也推動了成本下降，為全球綠色經濟增長帶來了新機遇。

二、全球清潔能源投資新一輪擴容
廣義的清潔能源包括在能源的生產及其消費過程中，選用對生態環境低污染或無污染的能源，太陽能、核能、水電以及可再生能源在技術層面



取得新突破，投資擴容。當前，全球清潔能源投資處於擴展期，主要有兩方面原因：一是氣候政策的引領。全球主要國家和地區已陸續制定氣候行動計劃，包括中國、歐盟和美國等，2024年全球在能源轉型技術方面的投資達到創紀錄的2.4萬億美元，較過去兩年平均水平增長20%。IEA報告指出，2025年全球能源投資預計將達到創紀錄的3.3萬億美元，其中清潔能源的投資首次超過化石燃料。中國通過系統性的「雙碳」戰略及投資計劃，加大清潔能源開發，推動清潔能源的發電量佔比上升，領跑全球轉型。IEA統計顯示，中國佔全球能源投資超過30%，其中清潔能源投資佔比達70%以上。按照IEA統計，2015至2024年中國清潔能源投資規模從2890億美元增至6760億美元。

支持「一帶一路」綠能建設

二是清潔能源技術進步。IEA統計顯示，低排放電力的投資在五年內幾乎翻倍，其中太陽能光伏技術是主要驅動力。到2025年，全球在太陽能的支出達4500億美元，成為最大的能源投資類別。中國在可再生能源發電領域領先世界。2024年中國可再生能源發電佔總發電量的35%，而風電和光伏發電總量佔總發電量19%。而且，中國加大對「一帶一路」沿線國家和地區的清潔能源項目支持，合作推進清潔能源技術研發。尤其是在發展中國家，越來越多的太陽能投資是由於中國的太陽能板價格下降。同時，核能技術取得新進展，新核電站的建設和舊站的翻新支出預計將超過700億美元。隨着AI等行業快速崛起，算力基礎設施建設加快，電力需求猛增，更有賴於推動清潔能源發展。而AI技術對提升能源使用率及拓展清潔能源發展空間，「AI+」有望加速融合節能減排、清潔能源、綠色製造等低碳技術，優化能源調度，賦能清潔能源核心技術取得新的突破。

三、前景展望
全球綠色經濟與清潔能源發展，過往十年取得明顯進步，特別是中國在落實氣候行動的實踐經驗值得總結推廣。但是，由於地緣政治衝突和貿易關稅政策的不確定性，部分國家和地區在推進落實氣候行動方面「背道而馳」，意圖通過碳關稅、新能源進出口限制等開展能源競爭，這些政策無疑推動經濟增長愈發依賴化石燃料。目前來看，儘管全球清潔能源投資擴容、清潔能源技術升級，帶動能

耗有所下降，但全球化石能源消費仍佔據過高的份額，石油、煤炭和天然氣三大傳統化石能源的佔比合計仍超過85%，可見實現《巴黎協定》的核心目標面臨重重困難。

國際合力 推動節能減排

可喜的是，全球各國和地區對綠色增長的認識更加充分。未來全球綠色增長，亟待三個層面協同發力。一是政策層面，有賴於國際社會凝聚共識，推動落實《巴黎協定》的核心目標，發達國家應發揮建設性作用，補足國際公共適應資金缺口，加大對清潔能源投入以及支持發展中國家節能減排，提升清潔能源使用率。二是市場層面，需要充分發揮各類市場機制作用，建強包括碳交易、ESG、綠色信貸、氣候融資以及氣候債券等市場，推動健全氣候債券標準、ESG信息披露等規則，為綠色投資增長創造有利條件。三是投資層面，積極支持全球上市公司踐行ESG原則，聚焦氣候危機，推動ESG報告強制披露及ESG生態體系建設進程，鼓勵更多企業參與綠色投資，大力支持清潔能源項目建設和技術開發，共同推進清潔能源發展。

於金融界而言，面對全球綠色增長的良好願景和清潔能源發展的新機遇，未來還有賴於加快推進綠色資產增長，並提升ESG發展水平。筆者有三個維度的策略思考：一是積極推動綠色資產增長。隨着氣候行動提速，人工智能賦能傳統產業轉型和新興產業升級，綠色投資、綠色消費、綠色製造和綠色貿易將形成規模效應，孕育新的機遇，需要加大對清潔能源、綠色低碳行業的金融支持，健全綠色資產標準和財務指標核算體系，不斷提升綠色資產佔比。二是有效防範氣候相關風險。全球氣候危機擴散，自然災害風險上升，既要防範「綠天鵝」事件，共同參與清潔能源項目融資和綠色低碳技術研發。也要做好氣候風險管理，包括加強氣候信息披露、氣候相關壓力測試，並且防範「漂綠」風險。三是加強國際綠色投資合作。充分利用國際市場、國際資源，參與全球綠色債券、綠色及可持續貸款、綠色基金等標準建設，發揮商業銀行和開發性金融機構、多邊開發銀行等各自優勢，豐富綠色投資工具，共同參與清潔能源項目融資和綠色低碳技術研發。

（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）

洞察力為企業家成功關鍵

李勤
經營之見

蓋茨在電腦像房子這麼大的時候，就想到未來的電腦會變得很小，可以放在每個人的桌子上。到今天，桌面電腦已成為生活的一部分。如果他沒有這樣的洞察力，便不可能開創微軟。

洞察力，就是在有限的信息下，從多種不確定因素中，梳理出事物發展的趨勢。企業家擁有出色的洞察力，才能率領團隊，走過高山峽谷，緊隨時代步伐求新求變。

創新面對很大的不確定性，不能單從統計數據便可找出，也不可能純用市場調研來預測。發掘創新源頭需要洞察力。大數據不能代替企業家的眼光，再多的數據，也沒法取代像蓋茨那樣的企業家的深邃洞察力。

本文是從蓋茨的洞察力談起，闡析企管人如何增強其洞察力，以開拓新機遇，以及避免未察先決。

洞察力的來源

筆者觀察所得，提升洞察力有兩條途徑：

（1）將心智的空間放大

我們對事物的洞察很有限，往往由於在狹小的空間、時間內，所能看到的範圍經常很窄、很小。倘若你能把空間放大，從社區的一角到整個城市，將所有可能影響一樁事項發展的元素納入考慮，便可以看到更加完整的諸種驅動因素。

（2）分辨率

以攝影來說，分辨率（解像度）是指影像記錄物體細部的一種度量。解像度越大，清晰度越高。洞察力的分辨率也可如此類比，越能分辨細節，越能看到事物實質。穿透力，是在觀察別人的時候，不會只從他的表面行為去下結論，而是要看到行為背後的動機，甚至內在的驅動力。將分辨率和穿透力加在一起，企業家就更容易在一個場景中，察覺到事情發生的背後驅動力，及時作出恰當回應。

洞察力開拓新機

朱克伯格的Meta之元宇宙戰略布局是從2014年收購虛擬實景（VR）公司做庫路思（Oculus）起步。這不是一個偶然作出的決定，而是早有準備。做庫路思在2012年剛剛成立，朱克伯格以20億美元的高價，買下一個成立僅一年半的公司。其背後的深層原因，大概是他堅持信「VR/AR技術將成為下一代主流計算平台」。

下一步，VR技術如果要進軍平板電腦或PC市場，關鍵在「成為商務或教育領域的必備智能設備」，如Meta的VR智能辦公應用系統Horizons Workrooms，可以支持單個房間最多16名用戶在VR中一起使用，如果沒有頭顯的用戶，也可以通過視頻通話來使用，總共可以支持50人同時在線。

而在本港，在不同範疇有所成就的王維基1989年隨父移居加拿大，3年

後回流香港起家創辦城市電訊。他看到當年的移民潮產生的機遇，將電話回撥引入香港長途電話IDD市場，開拓全新局面，並打破香港電訊壟斷。在對市場的洞察方面，王維基往往先行一步，他曾表示：「如果你改變呢個世界，便要想像這個世界10年後會係點？」從2015年起，他帶領集團進軍電商領域，創立HKTvmall（母公司為香港科技探索），成功建立本港規模最大的全天候網購平台。

避免未察先決

企業家擁有洞察力，便可從微觀事物看到宏觀發展趨勢，以及從宏觀大環境看到微觀的運作機制。

在瞬息萬變的市場中，企業家會促決策而造成失誤的例子時有所聞，都是由於一個共同毛病——未察先決。筆者建議企業家在實踐的大風大浪中養成先謀後決的習慣，首先在各種變數中梳理出市場趨向，以謀策未來。

港企翹楚（Certizen）專注於企業及個人電子身份驗證服務，致力推動「可驗證法人機構識別碼」（vLEI）的應用。「vLEI」可以視作企業的「數碼身份證」，具有全球通性和無法偽造的特點；透過區塊鏈技術，能讓系統即時驗證公司身份。「vLEI」符合國際標準，適用於跨境交易、金融以及供應鏈。業界預期，未來「vLEI」在促進全球跨境數據互認方面起重要作用。

帶領企業走在時代前沿

再看內地，以珠海為基地的格力電器於1993年研製成節能型分體機「空調王」，成為當時世界上製冷效果最好的空調器，能效比超過3.3（當時的國家標準是2.3）。繼而在1994年，格力空調通過GS認證，成為中國企業第一個拿到「歐洲家電市場通行證」的產品。格力以「精品戰略」，奠定了格力產品在質量上的競爭優勢，創出「格力」這一著名品牌。1995年，格力成立空調行業至今獨一無二的「篩選分廠」，對所有選購進廠的零部件進行全面檢測。

對格力發展有重大影響的品牌創立人朱江洪，十分重視產品的研發能力和技術提升。他認為，沒有深入解剖影響產品質量的技術因素，拿不出消費者耳目一新的產品，那麼打造品牌，肯定是空談。他通過觀察、靈感、實驗的創新三部曲，有效提升格力產品質量。

一直以來，格力憑藉對技術追求積累下的成本優勢，根據實際情況，不斷創新銷售模式。現今，格力在穩固空調市場的前提下，以自主創新的態度，開始布局智能家居戰略。

一言以蔽之，企業家培養成洞察力，便以前瞻未來的發展趨向，先察後決，並帶領企業走在時代大潮的前頭。

（作者為理大工商管理博士、資深金融家）

拆息有下調空間 利好樓價

王美鳳
談樓說按

上期（2025年12月29日A11版）提及香港減P周期完成，那麼按息還會再跌嗎？本港按息除了受最優惠利率（P）影響，亦因應港元拆息HIBOR走勢以及銀行會否調整按揭計劃息率而出現變化。按照現時H按計劃，倘若1個月拆息跌至低於1.95厘，按息便會跌穿封頂息而進一步下降。而拆息水平反映銀行資金成本，若拆息可逐步回落，亦意味銀行資金成本減輕，這有利銀行增加按揭積極性，促使銀行有機會增加按揭優惠又或下調按揭計劃息率。

換句話說，首先要看的是拆息跌勢，港元拆息主要受到美國息率、本地資金流向及港元供求變化影響。美息方面，美國自2024年9月開啟減息期，至今減息幅度累積達1.75厘，美息已返回3.5至3.75厘水平，故此美國聯儲局亦指出今年再減息之空間收窄，現階段美國預期今年減息次數減少，中長期息率仍處3厘以上水平。

然而，美國調整息率步伐，除了視乎經濟就業及通脹數據外，亦得留意聯儲局主席鮑威爾任期於今年5月屆滿後，繼任者是否推動偏向寬鬆政策支持延續減息，這樣將會令現任鮑威爾的息率政策出現變化，令今年尤其下半年美息走向出現變數。

基於美息下跌，預料港元拆息將會有所回落（撇除季節性因素），在資

金流向未有明顯變化的情況下，按照目前銀行體系結餘維持約500多億元水平，港元拆息因應本地市場變化與美息差幅不會太闊，一般介乎零至1厘多不等，最近1個月港元拆息仍近3厘，美國當地預期今年美息仍處3厘以上水平，但聯儲局主席換屆令息率政策存在變數，暫時預期今年本港1個月拆息較多維持於2厘多水平，如此看來，若非美息政策出現改變，又或本港資金流向出現明顯變化令拆息大幅下跌，又或資金成本下跌致使銀行下調按揭計劃息率，今年按息仍會維持於封頂息3.25厘之中性偏低水平一段時間。

息率看似停滯，拆息仍然有下調空間，實質上本港息率已提早返回中性偏低水平。今年樓市發展持續向好，市場客源增加，包括轉租為買的用家、買樓收租的客戶、趁低吸納的投資者，以及來自內地或海外買家均有所上升，物業交投持續暢旺帶動買家入市信心全面提升。

財富效應 套股換樓增

按息下跌加上一般活期存息歸零，推動資金尋求較好回報，目前樓宇的平均租金回報達3.5%，高於按息3.25%，樓價追落後回升潛力亦大，加上股市繼續造好帶動套股換樓，尋求穩定回報意欲亦增，這些利好因素在今年延續，料可繼續推動樓市交投，並鞏固樓市處於上升軌道。

（作者為中原按揭經紀董事總經理）