

# AI發展治理基金成立 冀打通行業「任督二脈」

近年隨人工智能（AI）技術飛躍，全球爭相加大投資AI，促使AI產業日趨蓬勃，但同時衍生出倫理法規等治理問題，以及資源分配的挑戰。最近有學者聯同民間跨界別人士和團體，在香港成立新智庫「人工智能國際發展及治理基金」，致力解決AI快速發展帶來的挑戰。基金理事長孫明俊表示，全球AI產業已具備相當規模，AI技術及產品滲透到日常生活，基金會成立目的是希望打通全球AI技術供應鏈，解決AI供應壁壘，以及推動全球AI技術落地應用。

●香港文匯報記者 曾業俊



●孫明俊（中）稱，基金會希望助力打通全球AI技術供應鏈，解決AI供應壁壘，推動全球AI技術落地應用。旁為陳曉峰（左）及馮銳江（右）。 記者曾業俊攝

對於基金的未來工作重點，孫明俊強調，「人工智能國際發展及治理基金」並非基金或投資機構，而是非政府組織（NGO）的智庫，並指出基金會未來的五大工作範疇，包括加強智庫研究與發聲，深入研究AI在數據安全、私隱保護和生成式AI監管等治理方面的問題，提出有效的治理和發展方案，積極發布報告以提升產業影響力；同時加強建設AI知識產權，圍繞AI知識產權來組織沙龍會議，強化相關交流並提升保護AI知識產權意識。

## 促進國際交流 建人才培育體系

基金會亦將助力行業標準制定，開展行業調查，組建由資深專家構成的工作小組，起草行業標準和技術規範，廣泛徵求各界意見，持續完善標準與規範體系。

此外，基金會又將搭建國際交流平台，組織場景及資本對接等路演並舉辦國際會議，幫助技術全球化、促進信息共享與經

驗交流，增強行業凝聚力；並將構建人才培育體系，包括境內外人才交流及培訓計劃，吸引和培養高技能人才，為AI發展提供人力資源保障。

## 下半年發布三份治理和實踐報告

孫明俊續指，基金會在成立首階段的具體工作包括：今年下半年發布「AI+環保」治理和實踐的案例報告，以及「AI+醫療」的治理和實踐報告，還有具身智能的治理和實踐報告。基金會期望通過這些報告展示AI如何解決現實世界正面對的各種問題，主要涵蓋環保、醫療和具身智能等領域，並把這些實踐和應用推廣至全球，包括「一帶一路」沿線國家及金磚國家。基金會已初步建立了相關聯絡機制，希望可以為社會建立對AI的信心，以推動AI技術落地應用。

## 攜手內地機構定期評測AI大模型

她又透露，基金會正以香港為基地，向

全球包括「一帶一路」沿線國家、金磚國家及南南合作機制等建立AI行業的標準和評測平台。下半年，基金會將與內地知名評測機構建立合作授權聯繫，並每兩個月定期為AI大模型的更新進行評測，以及為相關產品發表定期報告。

基金會榮譽創會會長陳曉峰形容，AI是一把「雙刃劍」，要使AI可以朝有益社會的方向發展，需要各界多方面合作，包括良好的政策土壤、健全的法律法規，以及人才、資源和科技等配合，而香港則具備以上條件，可以銜接世界各地不同標準，打通全球市場。他指，基金會的支持者來自多個界別，包括來自世界各地的科學家、實業家、資本家、非牟利團體及國際機構。

基金會副理事長馮銳江表示，隨着AI應用愈趨普及，預料未來幾年市場對AI的需求將會急速增長，因此需要龐大算力，並帶動數據中心需求增加，數據中心未來的發展潛力巨大。

## 內地經濟料平穩 恒指短期或上試24500點

香港文匯報訊（記者 岑健樂）上週美國公布的就業市場數據表現良好，市場對本月美聯儲減息的預期降溫，因此上週五美股下跌，連帶港股ADR亦表現疲軟。另外，美國總統特朗普於剛過去的週末宣布，將會於8月1日開始對歐盟與墨西哥的商品加徵30%關稅，市場關注全球貿易戰會否進一步升溫。展望後市，有分析員預期，中美雙方仍就貿易議題進行協商，因此現階段美國關稅政策對港股表現影響不大，本周焦點將會是內地公布包括第二季經濟增長在內的多項經濟數據表現，由於市場憧憬內地經濟持續平穩增長，因此預計短期內恒指有望上試24,500點。

資深財經分析師熊麗萍昨日接受香港文匯報訪問時表示，由於中美雙方仍就貿易議題進行協商，因此現階段美國關稅政策對港股表現影響不大，本周焦點將會是內地公布包括第二季經濟增長在內的多項經濟數據表現。由於市場憧憬內地經濟持續平穩增長，中央政府亦可能會出台更多財政刺激措施推動經濟增長，因此她預計短期內恒指將有望上試24,500點。

另一方面，本周全球不同地區有多項重要經濟數據與消息公布，或會左右投資市場表現，包括國家統計局公布內地6月份外貿、零售銷售、固定資產投資與工業生產、失業率等數據；美國公布6月份通脹數據、工業生產數據；美國將公布最新首次與持續申請失業救濟金人數；以及歐元區與日本將公布6月份的通脹數據。此外，市場亦高度關注中東衝突與俄烏地緣政治局勢的最新發展。

## 32存量未盈利企納科創板成長層

香港文匯報訊（記者 韋蘿蘭 上海報導）為落實中國證監會早前發布的關於在科創板設置科創成長層的意見，上海證券交易所昨日正式發布《科創板上市公司自律監管指引第5號——科創成長層》等多份配套業務規則。這次改革沒有針對未盈利企業納入科創成長層設置額外的上市門檻，存量32家未盈利企業將自指引發布實施之日起進入科創成長層，新註冊的未盈利企業將自上市之日起進入。上交所負責人提到，本次改革面向優質科技型企業試點IPO預先審閱機制，是充分參考境外市場經驗，進一步提升上交所預溝通服務質效乃至股票發行上市審核工作整體質效的重要創新。預先審閱期間，相關申請文件、預先審閱過程、結果等不對外公開。

## 試點引入資深機構投資者制度

此外，科創板設置成長層的相關意見要求針對適用科創板第五套上市標準的企業，試點引入資深專業機構投資者制度。投資經驗方面，相關投資機構投資的科技型企業中，近5年有5家以上已在科創板上市或者10家以上已在境內外主要證券交易所上市。持股比例和期限方面，相關投資機構應當在發行人IPO申報前24個月到申報時，持續持有發行人3%以上的股份或5億元以上的投資金額，不能突擊入股。

## 投資理財

# 初創企「曲線上市」風險巨大應慎思



宋清輝 經濟學家



智元機器人，一家成立僅兩年、估值已達150億元（人民幣，下同）的具身智能明星企業，近日宣布以21億元收購科創板上市公司上緯新材63.62%的股份，成為其控股股東。這一消息猶如一顆重磅炸彈，在資本市場激起千層浪。儘管智元機器人方面否認此舉為「借殼上市」，並將其視為加速產業整合的戰略之舉，但深入分析其操作模式、潛在挑戰與行業影響，在此不得不指出，智元機器人與上緯新材的這場「聯姻」，其風險不容忽視。

傳統上，硬科技初創企業的發展路徑通常是：先構建核心技術壁壘，形成產品和商業閉環，通過多輪私募融資積累實力，最終待盈利模式成熟、規模效應顯現後，再通過嚴苛的IPO流程登陸資本市場。但是，智元機器人此次卻選擇了一條更為「激進」的「曲線上市」路徑，直接併購一家已上市A股公司。這種看似高效的捷徑，其背後隱藏的代價和風險同樣巨大。

## 若認為「借殼」重組勢失敗

首先，是對「借殼上市」權威認定的挑戰。當前，儘管智元機器人極力否認，但市場和監管層對此的判斷，往往是看實質而非形式。根據《重大資產重組辦法》，若智元機器人後續將大量核心資產和業務注入上緯新材，且注入資產的規模、對上市公司主營業務的影響等達到相關標

準，監管部門仍有權將其認定為變相「借殼」。一旦被認定為借殼，智元機器人或將面臨更為嚴格的審核，甚至可能導致重組失敗，從而浪費巨大的資金和時間成本。

## 財務成本高昂 兩公司業務迥異

其次是高昂的財務成本和潛在的估值錯配。可以想像，21億元的收購對一家成立僅兩年的初創公司而言，很可能是一筆巨額投入。同時，具身智能作為新興領域，智元機器人高達150億元的估值是否存在泡沫，與上緯新材相對穩定的傳統業務能否有效協同並產生「1+1>2」的協同效應，也需打上問號。再者，整合難度與不確定性是無法迴避的挑戰。可以預見，兩家主營業務截然不同的公司，在技術、市場、企業文化、管理模式上的融合，絕非易事。因此，智元機器人需

要證明其不僅能成功控股，還能夠高效利用上緯新材的現有資源，並將其機器人業務有效融合，從而實現真正的協同效應。但是，如果整合不力，可能會使雙方都受到拖累。

除了上述諸多風險之外，智元機器人「買殼」上緯新材，對行業與監管也有一些啟示。

需要指出的是，從監管角度來看，此次事件很可能會引起監管部門的高度關注。特別是在當前強調「扶優限劣」、注重企業「硬科技」屬性和可持續發展的大背景下，監管部門無疑將對這類曲線上市、跨界併購的行為進行更嚴格的實質性審查。因此，對於是否存在變相「借殼」、是否規避了IPO審核、是否存在通過資本運作「圈錢」等問題，都將是監管重點。在此過程中，任何不符合規範的操作，都可能隨時面臨被叫停、處罰的風險。

## 初創企藉IPO上市是必由之路

與此同時，這也促使其他初創企業在考慮上市路徑時，將會更加全面地評估自身條件和市場環境。當前，對於大多數尚未形成穩固商業模式、資金實力有限的初創企業而言，扎實技術研發，構建完善的商業閉環，逐步實現規模化，並最終通過IPO登陸資本市場，無疑仍是更為穩妥和健康的成長路徑。

作者為經濟學家，著有《中國朝性》。本欄逢周一刊出。

# 內地經濟轉型機遇無限 可持續發展基金迎多重利好

## 基金投資



光大證券國際 光大證券國際基金及證券研究部

在當今全球經濟不確定性加劇的背景下，投資者需要尋找穩定且具長期潛力的資產。大成中國可持續發展股票基金作為一隻聚焦中國可持續發展主題的基金，值得投資者關注。這隻基金由大成基金管理公司推出，強調環境、社會和治理（ESG）原則，投資於具備可持續發展潛力的中國企業。根據最新資料，其持有股票包括泡泡瑪特、紫金礦業、小米集團和三生製藥等代表性公司，這些股票不僅體現了內地經濟轉型的多樣性，還受益於政策支持和市場需求。

近年來，內地推行「雙碳目標」和消費升級政策，如擴大內需、促進數字消費，預計將釋放數萬億元市場潛力。

## 行業巨頭集聚彰顯多元發展潛力

作為大成基金的持有股票之一的泡泡瑪特，

2024年營收達到130億元人民幣，年增長率達1倍以上。這得益於內地消費升級趨勢，該公司不僅開拓線上線下渠道，還與國際品牌合作，推動產品多元化。泡泡瑪特象徵着中國消費娛樂產業的可持續發展，預計未來將受益於數字化轉型和全球市場擴張。

基金的另一隻持倉股票紫金礦業作為中國最大的黃金生產商之一，其發展與全球大宗商品市場緊密相連。公司強調可持續開採，採用綠色技術減少環境影響，這與大成基金的ESG原則高度契合。隨着內地經濟復甦，其股價在過去一年上漲約20%，成為基金穩健收益來源。

小米集團也是基金的持倉股票之一，它代表了中國科技領域的創新力量。2023年，小米全球出貨量超過2億台設備，營收突破3,000億元人民幣，集團強調可持續發展，如使用可再生材料製造產品，這使其成為大成基金的理想持倉。

最後，同為基金的持倉股票三生製藥作為一家專注生物醫藥的企業，其發展彰顯了中國醫藥健康產業的進步。公司主要從事腫瘤藥和疫苗研

發，過去多年推出多款創新藥品，營收增長超過40%。該股票的穩定性較高，長期回報潛力強，是投資組合的防禦性選擇。

## 提振消費政策提供強大支撐

總結來說，大成中國可持續發展股票基金是投資中國經濟轉型的理想選擇。其持倉股票如泡泡瑪特、紫金礦業、小米集團和三生製藥，不僅展示了消費、科技、礦業和醫療的多樣發展潛力，還與可持續原則相符。內地的消費政策將提供強大支撐，而特朗普的關稅政策和美聯儲利率政策雖帶來不確定性，但也創造機會。例如，貿易摩擦可能加速內需轉型，而金價波動則依賴全球經濟周期，投資者應考慮分散風險。基金主要投資中國公司股票，截至2025年5月，基金前五大行業分布為非日常生活消費品（26.5%）、原材料（16.1%）、醫療保健（12.9%）、通訊服務（11.6%）及資訊科技（10.0%），基金港元派息份額最新派息率達4.05%，在捕捉資本回報同時也為投資人帶來入息收益。

## Web3世界

香港特別行政區第三代互聯網發展專責小組成員、IDA愛達聯合創始人 諸承譽

## 穩定幣非炒作工具

## 監管框架落地利穩健發展

近日，穩定幣概念熱度持續升溫，自今年5月立法會通過《穩定幣條例草案》後，多隻相關個股出現倍數升幅，其中有個股在單日內股價暴漲6倍。這種現象一方面反映了市場對穩定幣廣泛應用的信心與憧憬；但另一方面，過度的炒作不僅損害投資者利益，還可能對Web3和穩定幣的健康發展帶來負面影響。

穩定幣是區塊鏈生態系統的核心基礎建設和關鍵技術，而不是金融投資產品，更不是用於投機炒作的工具。香港金融管理局（HKMA）和證券及期貨事務監察委員會（SFC）需加強監管，密切關注穩定幣及相關概念的市場動態，以免影響香港作為國際金融中心的形象及Web3生態的長期穩定發展。

與價格波動劇烈的比特幣、以太幣等加密貨幣不同，穩定幣通過與法定貨幣或其他資產掛鉤保持價格穩定性。穩定幣並非投機炒作的工具，而是一種高效、便捷的支付手段。金管局總裁余偉文曾經強調，穩定幣的核心價值在於其支付屬性，尤其是在跨境支付場景中擁有廣闊的應用潛力。

## 助「一帶一路」市場支付便利化

在全球金融科技快速發展的背景下，穩定幣的重要性日益凸顯。作為一種與法定貨幣掛鉤的數字資產，穩定幣在提升支付安全性與效率方面發揮關鍵作用，並為未來的金融基建鋪平道路。對國家而言，穩定幣不僅是數字金融的一項創新，更是實現金融市場國際化的重要工具。穩定幣可以幫助內地在跨境交易中減少對美元的依賴，提升人民幣在國際市場的地位。特別是在「一帶一路」倡議下，穩定幣能為參與國提供便捷的支付解決方案，促進貿易與投資的自由化與便利化。

## 牌照審批須聚焦金融安全

基於上述背景，香港在穩定幣牌照的審批過程中，必須堅持愛國愛港的原則。只有擁護「一國兩制」、尊重內地及香港法律，並以維護內地和香港長期繁榮穩定為己任的企業，才有資格獲得牌照。這不僅能確保香港的金融安全，也能防止外部勢力利用虛擬資產干擾香港的金融市場。

愛國愛港的企業能夠更好地推動穩定幣在跨境支付、供應鏈金融等領域的實際應用，實現穩定幣的真正價值，為國家的金融基建鋪平道路。同時，這也將助力香港Web3生態的健康發展，鞏固香港作為國際金融中心的地位。