

大模型時代AI與Web3生態:面向企業的降本增效(中)

加密演義



洪夢澤
HashKey Group
研究員

在Web3企業場景中，大型語言模型(LLM)通過優化業務流程，幫助虛擬資產交易所、券商、做市商及意見領袖(KOL)達成顯著的降本增效，成為提升企業競爭力的重要推動力。與面向用戶的應用不同，面向企業的AI解決方案着重於提升業務運營效率、實現精準的成本控制以及提供數據驅動的決策支持。這些技術能夠在動盪的市場環境中，快速應對市場變化並提供精確洞察，幫助企業保持靈活性，並在激烈的競爭中脫穎而出。

虛擬資產交易所面臨着即時應對鏈上數據波動和市場情緒變化的挑戰。傳統分析依賴人工監測，這不僅成本高、效率低，且無法實現24小時不間斷的精確市場動態監控。這使得交易所難以快速反應市場變化，從而影響交易策略的效果。

助平台動態監測資產波動

相較之下，大模型的引入有效解決了這些問題。通過自動化分析和即時響應，大模型能夠將交易數據、社交媒體情緒（如X平台（前稱Twitter）的討論）及其他市場信號進行多維度整合，並且以超越人類專家的速度與準確性進行分析。

例如，專為加密貨幣領域設計的垂直領域大型語言模型FinGPT，能夠精準解析財報與市場行情新聞，展現出與人類專家不相上下的能力。這樣的智能監測系統能24小時不間斷運行，幫助Web3交易所快速應對市場變化，從而提高運營效率、降低成

本，並優化交易策略。

在這種技術支撐下，Web3生態將能夠實現更加高效、精確的運行，並為企業在激烈的市場競爭中提供強有力的技術保障。

優化做市商流動性管理

Web3的去中心化金融協議對流動性管理提出更高要求，傳統人工調整策略難以即時應對市場波動和鏈上交易的動態性。大模型透過整合鏈上交易數據、訂單簿深度和市場情緒信號，精準預測流動性需求，動態優化買賣價差，降低滑點損失。

例如，在Uniswap等自動化做市商(AMM)協議中，大模型可分析歷史交易數據和即時鏈上指標（如交易量、Gas費用波動），預測特定交易對的流動性需求高峰，自動調整流動性池的定價曲線或範圍參數。

流動性管理相比市場監測更加複雜，強調對數據



●比特幣等加密貨幣價格波動遠比傳統資產大，在Web3時代市場可更精準監測有關波動。資料圖片

的精準提取、理解與分析。由於場景更加動態且對精確度的要求更高，大模型能夠即時適應市場變化，為做市商提供更高效的盈利模式。這種智能化策略優化資金利用率，同時提升做市商的報價競爭力，顯著提升其在市場中的表現。

內容創作與社群管理智能化

關鍵意見領袖（KOL）在Web3生態中扮演著核心角色，作為用戶與交易所平台之間的重要橋樑，他們需持續發布市場分析、社群動態和趨勢預測。然而，傳統內容創作方式通常依賴人工，既耗時又成本高昂，且容易錯失當下的熱點信息。

大模型通過整合各方數據，能夠自動生成高質量的市場報告、趨勢分析或社交媒體內容，從而顯著提升創作效率。

此外，大模型驅動的社交媒體監測工具能夠即時

分析評論情緒，自動化回覆用戶反饋，並有效管理輿情，動態更新帳號內容以保持活躍度。這種智能化的內容生產與管理流程不僅大幅提升了KOL的工作效率，還能提供基於數據的精準洞察，幫助KOL更好地理解社群需求與市場變化，制定更具針對性的策略，從而增強他們在行業中的影響力與社群信任。

在未來應用中，Web3企業應精準識別場景特徵，實現「降本增效」的核心目標。針對監管合規的迫切需求，構建專注於Web3的垂類大模型至關重要，需整合去中心化治理邏輯，融合鏈上數據、社交情緒與市場信號的多模態數據，以提供精準高效的決策支持。

同時，企業應應用多語言數據集及聯邦學習等隱私保護技術，適應全球多元化監管要求，確保大模型應用的合規性與可信度。

鮑威爾去留不只關乎特朗普榮辱

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

美聯儲主席鮑威爾去留之所以重要，不單關乎鮑威爾甚至特朗普個人榮辱，更關乎貨幣政策的轉變，以至各資產類別表現。如今鮑威爾擺明車馬，依然故我，任由特朗普怎樣呼籲減息，都充耳不聞，繼續其央行獨立判斷，數據為本，不受總統等外力的政治干預。本身有否足夠理據？

數據為本 按本子辦事

基於目前最新形態看，純粹以數據為本，美聯儲按本子辦事，平衡物價穩定與充分就業的風險，觀乎最新的通脹和失業數據，前者並無太大降溫，後者亦無太大升溫，大可以繼續觀望為上，不必急於減息。這一點，跟鮑威爾多次公開發言所表示的，相當一致。

鮑威爾多次提及，要多觀望原因在於關稅戰。7月份貿易談判的期限未有正式執行，暫時看來8月有可能是期限，但主要視乎特朗普是否滿足於貿易夥伴提供給美國優待，而由於美國已陸續寄發更新的關稅率，一旦落實，關稅對物價以至經濟的影響，將在未來幾個月有客觀呈現，故此觀望亦是合理。

獲委任條件:力促急進減息

外界擔心的不無道理，畢竟特朗普已在積極找尋鮑威爾的不足之處，甚至錯處，作為合情合理合法

的炒人證據，而不是單純因為對方是央行行長便不能做任何決定。

面子攸關，特朗普當然已經出盡方法，希望在可行範圍內成事，但另一邊廂，他亦不失理性，不論是否聽信幕僚包括美國財長的力勸，始終明白事件有後果，勉強不了的，暫且拖上一拖，再積極創造條件，你說炒人非法，他便着力搞到合法為止。

何況他最終的盤算，最差情況是，不肯配合減息的鮑威爾真的做到期滿，接任者必然心領神會，減息必須又快又多，那就是變相的任命條件了。假如美國總統特朗普發動全力，誓要把美聯儲主席鮑威爾拉下台，相信最終必可成真。事實上，空穴來風，未必無因，近日已有多位潛在候任人選公開發言，力挺特朗普的立場。

觀乎其在11月勝出美國總統大選後，當時11月便有經濟顧問寫就41頁的經濟綱領，為特朗普素來喜歡的關稅戰護航，相信最終可以得到特朗普信任並獲委任的，必須要在目前表明，減息不只必要，甚至愈早愈好，膽子要大，步伐要快，以便為債台高築的處境減壓。

若無換主席 年末前料減半厘

對於股匯債商品價格互動，關鍵在有否臨時成功換人之舉。若無這種外力，以關稅更新後，效



●美聯儲主席鮑威爾去留相關消息，備受扣投資者關注，主要原因是關乎貨幣政策的轉變。圖為紐約證券交易所。資料圖片

果陸續浮現，則未來幾個月可以見到通脹是否高企，又或者失業會否增加，衰退風險是否增加，故此，10月和12月各減一次，每次25點子是合理期望。

相反，若臨時換主席，新人隨時主張急進減息，一起步已減50點子甚至75點子。果如是，美債短息急跌，孳息曲線會明顯傾斜，短線有捧場客，由長端轉出來。至於美元兌普遍外幣，亦可能在9月後明顯受壓，因為減兩次25點子只是起碼。

（權益披露：本人為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股）

「需求牽引供給、供給創造需求」的更高水準動態平衡思路，意味着傳統基建和房地產的增量空間將受到限制，而先進製造、綠色消費、數字經濟等領域，有望迎來政策紅利的加速釋放。

資本市場出現正迴圈

政策面與基本面的雙重提振，推動資本市場形成「經濟轉型牛」的主升浪。中國經濟正經歷從高速增长向高質量發展的關鍵一躍。政策制定者通過長短結合的組合拳，為企業部門在壓力測試中重塑競爭力；資本市場則以前瞻定價與資源再配置，為這一躍遷注入了活力。當政策面、基本面與資金面形成同向合力，「經濟轉型牛」便不再是主題概念，而是可持續的盈利驅動行情。投資者需把握政策導向與產業趨勢，關注科技創新、內需拓展等領域的長期機會。同時，也需注意經濟修復過程中的波動，理性看待短期數據分化，聚焦於具有持續增長能力的優質標的。

從擴內需反內卷切入 中國經濟轉型脈絡愈發清晰

時富金融研究部

政策信號的密集釋放與高頻數據的同步改善，正將中國經濟從「穩增長」階段推向「轉型加速」階段。短期內以「擴內需、反內卷」為切入點，中期圍繞「十五五」規劃進行前瞻布局，長期則聚焦於房地產的新發展模式。政策框架層層遞進，加上二季度宏觀數據確認經濟韌性，資本市場順勢完成情緒修復，上證指數在3,500點上方連續兩周站穩，「經濟轉型牛」已脫離預期交易階段，進入基本面與政策面共振的主升浪。

經濟結構分化待解

二季度經濟數據釋放出積極信號，GDP同比增長5.2%，帶動上半年增速提升至5.3%。根據目前的節奏，只要下半年不出現極端外部衝擊，全年

實現5%目標的難度顯著降低。然而，總量達標並不意味著結構無憂。六月份的經濟分項數據顯示出典型的「外需熱、內需溫」特徵。在搶出口效應帶動下，工業產出環比明顯提速；反觀內需端，社會消費品零售總額在以舊換新政策推動下有所回升，但限額以下消費增速仍處於低位，顯示居民與企業部門的擴張動能仍有待激發。這種冷熱不均的格局，可能成為下一階段政策精準發力的切入點。

七月中旬召開的國務院常務會議明確提出「做強國內大循環」，並將「規範新能源汽車產業競爭秩序」列入重點議題。加上工信部即將出台的鋼鐵、有色、石化、建材等十大重點行業穩增長方案，政策風向已從總量刺激轉向結構治理。這種旨在實現

提升香港金融吸引力四大建議

黃偉棠 寰宇天融投資管理行政總裁、香港都會大學客席講師、註冊會計師、特許金融分析師

香港作為全球頂尖金融中心，憑藉穩健銀行體系、成熟金融基礎設施及連接亞洲與全球市場的獨特地理優勢，長期在國際金融舞台上佔據核心地位。但近七八年來，受全球經濟波動、地緣政治挑戰及新加坡、紐約、東京等市場的激烈競爭影響，香港金融業增長顯著放緩。

盼探索24小時交易 吸引更多資金

為確保香港金融業長期成功，特區政府應聚焦創新與穩定性。筆者建議包括：一、推出金融科技培訓計劃，提升從業人員在數碼金融及可持續金融技能；二、維持大型銀行資本要求及分環圍欄制度，防範系統性風險；三、借鑒日本及韓國經驗，開發24小時交易平台，增強市場流動性；四、簡化上市流程並提供稅務激勵，吸引企業在香港上市。

下文特別就後三項建議作延伸探討。

世界交易所聯會（WFE）數據顯示，全球首次公開募股（IPO）數量從2020年1,459宗下降至2024年1,133宗，反映公開市場吸引力下降，企業傾向長期保持私有化或尋求私人資本，尤以亞洲和歐洲市場為甚。為扭轉這一趨勢，特區政府需採取前瞻性策略，吸引更多外資「活水」，例如借鑒美國和日本通過金融科技創新及延長交易時間吸引更多零售投資者經驗。

參考倫敦證券交易所集團探索24小時交易的做法，香港交易所（HKEX）可推出類似計劃，與亞洲及美洲市場時區對接，滿足年輕投資者及跨境交易需求，增強市場流動性。

香港金融管理局（金管局）則可簡化新興金融機構準入門檻，如加快牌照審批及降低合規成本，吸

引全球金融科技公司及挑戰者銀行進駐。

降上市門檻 培育本地初創

為應對公開市場活力下降，政府亦應通過簡化上市流程及提供政策激勵，吸引科技及可持續發展領域的初創企業在香港上市，提升香港作為亞洲金融樞紐的吸引力，支持本地及區域經濟的創新與增長。

這些措施相信將使香港在全球金融科技競賽及公開市場復甦中脫穎而出，吸引更多國際資本及創新企業。

冀強化數字金融及區域合作

為鞏固競爭優勢，建議特區政府進一步發展數字金融，如區塊鏈技術、數字貨幣及智能合約投資，

打造高效透明金融服務生態系統。另一方面，通過與大灣區城市協作，推動人民幣國際化及跨境金融服務，鞏固香港作為全球融資與資產管理中心的角色。為此，政府應設立專項基金及稅務優惠，鼓勵創投及私募股權投資，特別是在綠色金融及科技初創領域，支持中小企業成長。

為在創新同時確保金融穩定性，香港需維持大型銀行的資本要求及分環圍欄制度，避免過度放寬監管引發系統性風險。

至於投資者，可關注以下具增長潛力及低風險金融服務子行業：金融科技行業，聚焦數碼交易平台、區塊鏈技術及支付系統，受益於交易創新及零售投資者增長；綠色金融及融資租賃，在可持續發展及大灣區需求推動下具穩健潛力；跨境投資及資產管理，隨人民幣國際化及香港金融樞紐地位提升迎來機遇。投資者可把握這些行業，參與香港金融業復甦與數碼化創新的浪潮。

題為編者所擬。本版文章，
為作者之個人意見，不代表本報立場。