

OpenAI點石成金：美國科技霸權的再鞏固

銘察秋

近月，全球資本市場幾乎全聚焦在人工智能（AI）產業。自從OpenAI推出ChatGPT以來，科技產業格局被徹底改寫，不但催生了新一輪的技術競賽，更觸發了一場「AI軍備競賽」。隨著近期微軟、NVIDIA、亞馬遜、谷歌、蘋果、甲骨文等科技巨頭相繼與OpenAI展開不同層次的合作或投資，其背後所體現的不僅是商業策略，更是一場關乎技術主導權與國際經濟權力再分配的角力。



陳淦銘
特許公司秘書公會會員、法律學士、EMBA、證監會持牌人

近期最矚目的，當是OpenAI與多家科技巨頭的聯盟。微軟作為OpenAI的最大投資者，不但將ChatGPT深度整合入Office及Windows系統，更藉此推動雲端業務大爆發。NVIDIA也憑藉GPU（圖形處理器）晶片的壟斷地位，成為AI運算的最大贏家，股價從年初至今升幅超過120%，市值更突破3萬億美元，穩居全球三大公司。甲骨文宣布其雲端基礎設

施（OCI）將支持OpenAI的運算需求，其股價在消息公布後兩日內急升逾15%，創歷史新高。而蘋果則選擇在產品層面與OpenAI整合，將ChatGPT引入Siri，為iPhone注入新生命。

這些合作的背後，反映了兩個現象：第一，OpenAI成為AI生態的關鍵技術；第二，資本市場正以AI整合效應為估值邏輯，只要與OpenAI沾上關係，便能獲得市場信任與資金加持，形成「OpenAI效應」。

OpenAI這股「點石成金」的魔力非來自單一產品，而是來自整個AI供應鏈的倍增效應。從GPU供應、模型訓練、數據儲存到應用落地，每一個環

節都牽動着巨額投資。每個GPT訓練模型，所需成本高達數十億美元，所帶動的不僅是晶片需求，更包括雲端基礎設施、電力、冷卻系統及數據中心建設。

單靠外部資金發展 具潛在風險

市場對此趨之若鶩，但這種資金循環並非無限。OpenAI目前仍未完全自給自足，其龐大的運算開支主要依賴外部投資與微軟的Azure支援。若未來市場轉冷、融資成本上升，OpenAI的可持續性將備受考驗。目前OpenAI估值已突破1,500億美元，遠超多數獨角獸企業。其主要收入來源包括ChatGPT Plus訂閱、API授權以及企業級解決方案。但與NVIDIA或微軟不同，OpenAI仍屬燒錢型企業。根據市場估算，單是GPT-5的訓練成本就可能超過50億美元，營運成本更高達每年逾10億美元。這意味着，即使用戶增長強勁，OpenAI仍需持續依靠外部融資或戰略合作支持。在這背景下，OpenAI正嘗試多元化收入結構，例如與蘋果、Salesforce、甲骨文等合作開發AI應用，但若資金鏈出現問題，整個AI資本循環或會陷入短暫停滯。

美AI暫具優勢 但可持續才為關鍵

OpenAI現象其實是美國科技霸權的再鞏固。從晶片（NVIDIA）、雲端（Microsoft、Amazon）、模型（OpenAI）到應用端（Apple、Google），整個AI產業鏈幾乎被美企壟斷。歐洲在監管框架上嚴苛，亞洲則仍在追趕，中國企業雖具備規模優勢，但在半導體與基礎模型方面仍受美國出口管制掣肘。這種結構性優勢，使美國重新掌握了全球生產力的定義權。特朗普政府很清楚，AI不僅是一項技術，更是影響金融、能源、貿易乃至政治權力的新槓桿。從美元金融體系到AI基礎設施，美國正構建霸權式全球新秩序，以技術驅動知識與資本的再集中，讓世界經濟重回美國中心化。

AI浪潮無疑將持續席捲全球，但誰能最終掌握話語權與資本主導權，仍取決於技術、政策與倫理的平衡。OpenAI的「點石成金」魔力或許暫時耀眼，但真正的金礦，將在全球各國能否共建一個公平、可持續、開放的AI生態中被開採出來，也因此，中國必須在未來大力、快速發展AI及相關技術和產業，才能免於在世界舞台上陷入被動。

洞悉特朗普套路 投資者反應改變

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理



●對於特朗普政策的高不確性，投資者反應開始趨平穩。 資料圖片

打從上周五至今，金融市場大上大落，無非因為特朗普不滿中美貿易談判無法推進，一怒之下揚言加徵100%關稅，當晚美股以至港股夜期皆劇烈波動。然而，隨着事態演變，加上投資者已熟悉其套路，一周過去，波幅沒想像般大。

當然，最終中美貿易談判結果如何，暫時不得而知，但可以肯定的是，投資者對於特朗普的行徑，頗有不滿，因為帶來風險和不明朗，不論是長期設廠的商人，抑或金融市場上的投資者，均感憂慮。

長遠買金保值 短線看VIX行事

是的，單純不滿是沒用的，正如本欄所說，未來三年，此人仍要在位，大家仍得承受其相關政策風險，如此一來，只能理性預期，向前看，其中一個方法，當然是效法各國央行外匯儲備，持續買金保值。

從中短線操作而言，也不無應對方法。事實上，特朗普之前作風，外界稱之為TACO(Trump Always Chickens Out)，意味其開天殺價，落地還錢下，討價還價，最終未必如想像般兇狠，大家一開始未必知道，但隨着相關動作做多了，有如狼來了，人家總會快速形成更新的理性預期，結果，同樣是金融市場的震撼程度，年初所見，跟

價還價，希望從中得到好處，往往就是先來虛張聲勢，開天殺價的背後，當然是落地還錢，愈來愈給人家看穿這套路，見諸上周五才出現的震怒一刻大加100%關稅，轉眼間又說有商量，都是慣常所見的模式。

說起來，真正制約其決策的，最終仍是現實，包括對手的強弱，以至本身底子。前者，見諸其貿易戰跟各方的反應，可見一斑。後者，證諸其明白關稅收益再多，無補於事，加緊催促催迫美聯儲減息為上。

美聯儲慢收水 美股指反應好

鮑威爾最新發言，明示量化緊縮（QT）收水在可見將來將停下來，意味着美聯儲進行為之後的貨幣寬鬆環境提供條件，以免一邊減息，另一邊收水，互相抵消。當然，鮑威爾此舉，未必為應酬特朗普，畢竟數據所見，美國勞工市場冷卻，但說起來，這不就是美方大打全球關稅戰之後的事嗎？暫時看來，美股指反應不俗，故此VIX難免又回落。

（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。）

香港銀行數碼創新之路：由技術更新到長期戰略

財經淺談

陸宏立 香港理工工商管理博士、香港銀行學會審核委員會委員、香港董事學會培訓委員會委員、香港學術及職業評審局專家

筆者擔任銀行業高層多年，在不同時期經歷現代科技對銀行的衝擊。近年，在AI、大數據和機器人的前沿科技推動下，探索數碼創新已成為香港銀行業提升效率和維持競爭力的必由之路。

香港特區政府正致力鞏固香港作為國際金融中心和世界級創科樞紐的地位。英國Z/Yen集團與中國（深圳）綜合開發研究院在今年9月25日聯合發布第38期《全球金融中心指數》報告。香港整體評分上升四分至764分，繼續排名全球第三，亞太區第一，與位列第一的紐約和 second 的倫敦得分差距別收窄至兩分 and 一分。香港在金融科技的排名由全球第四躍升至第一。

政府加大政策導向，加上客戶期望上升，使數碼創新對香港銀行來說日益重要。據悉，香港銀

行界2025年預計將在資訊科技方面投資15億美元，數碼創新已由技術層面演變為長期戰略。

數碼創新須周全規劃

2025年1月20日，中銀香港推出一項嶄新的數碼創新服務，透過香港金管局「戶口互聯」計劃，提供跨行賬戶概覽及簡化企業貸款流程功能。客戶只需登入中銀香港手機銀行或企業網上銀行平台iGTB NET，完成簡單步驟便可進行授權，輕鬆掌握不同銀行存款賬戶的財務狀況，企業客戶更可享受簡化貸款流程的好處。

筆者認為，數碼創新宜周全計劃，通盤考慮。在啟動前，銀行需訂出路線圖及每一個里程的完成間，訂定工作細項優先次序，確保每一步驟都可以帶來實質可見的價值，並考慮易用性、安全

性、可否迅速投入使用、擴展性及可量度的投資回報等指標。從穩健的方針出發，越來越多銀行採用模組化轉型部署，在現有系統上逐步加添新功能，以推出創新產品和服務。

藉着把目標群組分類，透過最佳途徑傳達切合客戶需要的信息，銀行便能把新方案更有效地推出市場。達到主要發展目標後，便可運用配合得宜的推廣策略，引導目標市場客群使用新產品和服務。此外，銀行也可大力投資客戶體驗數碼化，如提供Catbot（聊天機械人）、Robo-adviser（機械理財顧問）等，以增強客戶信任，因為信任為立行之本。

特區政府財政司司長陳茂波近期指出，政府支持數碼資產市場發展。筆者期待，香港銀行業擁抱數碼創新，與時俱進，迎接此難得機遇。

「分階段開發」模式有望加速北都大學城落地



龍漢標
立法會地產及建造界議員

泰晤士高等教育最新公布的2026年世界大學排名，香港是全球唯一擁有一間世界百強大學的城市，國際管理發展學院上月發布的《2025年世界人才排名》，香港亦躍升至全球第四位，成為亞洲之冠。可見香港高等教育的獨特優勢，以及是人才匯聚之都。

施政報告中強調，教育、科技、人才一體化發展是新時代發展的基礎，進一步提升八大院校的非本地自費生學額上限，由現時40%提高至50%，全方位推動香港發展成為國際專上教育樞紐，這不單可以帶動經濟內需、助力科研產業，亦是說好香港故事，打造全新的香港品牌。

參考澳洲、英國等留學大國，海外學生均帶來龐大經濟效益。根據澳洲教育部2024年數據，海外留學生為澳洲帶來51.5億澳元經濟收入，當中包括學費和日常生活消費，如住宿、購車、醫療保險等。而英國於2023/24學年，國際學生的學費就達到12.1億英鎊，佔整體高等教育總收入23%，這龐大收益亦幫助大學推動學術研究，促進科技發展。

海外留學生選擇來港升學，除了優質學府之外，最關注的自然是留學住宿。根據政府數字，於2024/25學年在香港修讀由教資會資助與非資助課程的留學生人數已達八萬多名。隨着北都大學城落

成，學生宿位供應將更趨緊張。雖然政府早前推出《城中學舍計劃》，放寬商廈改建為學生宿舍的要求，但現有商廈位置多在市區，北都區三個大學城周邊，多為未發展的農地或棕地，計劃未能惠及將來大學城學生的住宿需要。

全球性的房地產公司高力香港（Colliers）上月發表的《打造香港成為國際教育樞紐》報告指出，預計至2028年，本地及非本地學生的宿位需求將達到172,200個。報告建議位於洪水橋的北都大學城周邊用地，採用靈活規劃模式，改劃為教育用途，結合教學、住宿空間，以滿足大量留學生的住宿需求。

盼用於棕地農地改學生宿舍

2025年施政報告提出以試點形式推行「分階段開發」模式，借鑒內地的「1.5級開發」概念，透過先興建和營運低密度設施，吸引人流、創造收益，再逐步落實長遠發展。筆者認為，這概念正好適用於大學城周邊的土地規劃，以「拆牆鬆綁」的靈活政策，讓棕地和農地改為學生宿舍，不僅解決留學生住宿短缺問題，還能帶動周邊經濟和人流。香港優質的專上教育是多年發展所累積的成果，透過靈活的政策，善用這寶貴的資源，不僅能轉化教育優勢為經濟動能，亦能為促進科技研究與人才匯聚。

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。

香港助力內地進出口：用好制度 區位服務優勢

龐溟 經濟學博士、香港大學亞洲環球研究所亞洲環球學人

根據中國海關總署的最新統計數據，今年前三季度中國內地貨物貿易進出口總值同比增長4%，且進出口總值同比增速逐季加快，第一、二、三季度進出口總值分別同比增長1.3%、4.5%和6%，說明內地對外貿易韌性不減，結構持續優化。

值得一提的是，今年前三個季度，內地與香港貿易進出口貿易額為2,615.59億美元；其中內地從香港進口同比增長86.6%，遠高於去年三季度和全年同比增速的12.4%和35.8%；內地向香港出口同比增長12.6%，同樣遠高於去年三季度和全年同比增速的9.8%和6.2%。在全球貿易環境日益複雜、地緣政治風險加劇的背景下，香港與內地貿易的亮眼表現，恰恰凸顯了香港的獨特戰略價值。

應對外部干擾 香港價值凸顯

筆者認為，香港在內地進口體系中的「加速器」角色不容忽視。首先，在全球供應鏈受限、原材料價格波動下，作為自由港的香港擁有高度市場化的營商環境、完善的金融體系和高效的物流樞紐功能，成為內地企業獲取高附加值產品、技術設備及中間品的重要渠道。其次，香港在轉口貿易方面的優勢顯著。根據工業貿易署數據，2025年前八個月香港對內地轉口總額同比增長16.6%，快於2024年全年的15.9%，顯示出香港在全球貨物流通中對內地的中介作用持續增強。部分高端產品可通過香港

轉口進入內地，繞開部分貿易壁壘或關稅限制，提升進口效率與靈活性。此外，人民幣國際化進程加快也促使內地企業通過香港進行跨境結算與採購，充分利用香港作為全球最大離岸人民幣中心提供的便利的金融工具與風險管理機制，更好地處理匯率波動與國際支付障礙、通過香港進行進口操作。

在筆者眼中，香港作為內地出口「橋頭堡」的功能也同樣得到了強化。首先，香港是內地產品進入國際市場「跳板」，香港的國際航運網絡、自由貿易政策以及與全球主要經濟體的貿易協定，使其成為內地企業拓展海外的重要平台。其次，香港在品牌塑造與市場推廣方面具獨特優勢，許多內地企業通過在港設立分銷中心、展示平台或參與展會，提升產品國際形象與市場接受度。尤其在高端消費品、電子產品、綠色科技等領域，香港的市場反饋機制與消費者偏好數據可以為內地企業提供指引。再次，香港金融服務體系為內地出口企業提供融資支持與風險管理工具，使出口企業更好地應對訂單波動、付款周期延長等問題，提升整體出口穩定性。

在筆者看來，香港以其制度優勢、區位優勢與服務優勢，在助力內地進口與出口方面具有巨大潛力。未來可以從深化粵港澳大灣區協同機制、優化跨境電商平台建設、加強綠色貿易合作等方面繼續努力，為內地對外貿易提供穩定支撐與創新動力。