

# 香港大學舉辦經濟論壇 學者前瞻香港出路 港可藉創新轉型 諾獎得主籲持續投資

作為《香港經濟政策綠皮書2026》的關鍵延伸，由港大經管學院主辦的「香港經濟前景展望論壇」昨日舉行，是次論壇匯聚知名學者與政商領袖，分享對全球經濟前景、人工智能創新應用，以及香港作為「跳板」助力企業全球擴張等議題的真知灼見。其中，有港大學者認為香港受制於高昂營運成本，未來經濟可藉「知識創新」轉型；2025年諾貝爾經濟學獎得主Joel Mokyr則提醒，香港需要持續的體系去維護和支持創新，才能保持領先地位。

● 香港文匯報記者 陳鍵行

**Joel Mokyr** 昨在線上演講中提到，新技術工具的出現幫助人們在科研領域不斷突破，人工智能已是永不疲倦的研究助手，它能快速分析大量信息，對包括但不限于醫學、材料科學、能源以及經濟學領域帶來研究上的便利。

早前《2025年全球創新指數》公布的全球前十創新集群中，「深圳—香港—廣州」集群排名第一。Joel Mokyr分析了「深圳—香港—廣州」集群的成功原因。他指出，世界被劃分為四個相互競爭的創新區域，分別為美國、中國、歐洲和世界其他地區。其中，以中國的進步速度最快，體現在它擁有一套對知識產權的激勵機制和政府對創新者的支持體系，並在近年來意識到知識產權的重要性。另外，中國高校科研能力的躍升也起着至關重要的作用。

在後續的圓桌論壇環節，Joel Mokyr強調，創新集群的成功具有脆弱性，香港必須牢記這一點，不能將其視為理所當然，需要持續努力去維護和支持。

在圓桌論壇環節，香港大學經管學院金融學講座教授陳志武亦分享了對香港經濟出路的見解。他指出，香港受制於高昂的營運成本，難以在製造業等領域與周邊城市競爭，未來的出路應在於「知識創新」（Intellectual innovation）。同時，他分析，全球經濟增長模式正從「斯密型」與「諾斯型」轉向「戰爭驅動型」。

**張國鈞：港以三「C」助企業發展**

特區政府律政司副司長張國鈞在論壇發表主題



● 王于漸期望，透過與會者的積極參與，能孕育出創新方案。 香港文匯報記者陳鍵行 攝

● 張國鈞指出，現代化的法律制度必須服從於實體經濟的需求。 香港文匯報記者陳鍵行 攝

演講時，則以三「C」闡述了香港如何繼續作為區內以至全球值得信賴的企業發展平台。三「C」即確定性（Certainty）、能力（Capability）及連通性（Connectivity），串聯起香港作為全球企業發展平台的獨特優勢。他指出，在香港，法治作為經濟基石的確定性建立了信任、專業服務能力提供的解決方案驅動了經濟增長以及香港透過「走出去」舉措建立的連通性創造了機遇。他強調，具韌性的經濟需可信賴的法律制度，現代化的法律制度必須服從於實體經濟的需求，兩者相輔相成，未來亦必將如此。

香港長期以來被形容為「超級聯繫人」和「超級增值人」，特區政府亦採取了積極措施來強化這一角色。張國鈞提到，政府去年12月推出了「香港專業服務走出去平台」。另外本月初亦成立了「『走出去』專業服務專家小組」，由相關領域的專家組成，就推廣香港作為招商引資和企業「走出去」的首選雙向平台提供建議。

**港大綠皮書研討構建長期競爭力**

香港大學首席副校長、香港經濟及商業策略研究所總監王于漸在開幕致辭中提到，在深入探討《綠皮書》所提理念的同時，本次論壇作為一個協作平台具有重要意義。他強調，透過與會者的積極參與，期望能孕育出促進經濟增長、激發創業活力並兼顧社會公平的創新方案。

港大經管學院本月14日發表了《香港經濟政策綠皮書2026》，內裏輯錄的十篇研究報告涵蓋多個對香港構建長期競爭力至關重要的議題：貿易融資、香港在大灣區初創企業生態圈中的定位、香港作為可持續金融市場的角色、如何鞏固香港知識產權樞紐地位、社會責任投資對香港公司估值的影響、如何提升香港房地產的可負擔性，以及如何改善香港醫療服務。此外，綠皮書還探討了人工智能為香港帶來的就業威脅與網絡安全議題，以及香港如何培育第三代互聯網生態圈。

## 業界：港具優越條件助內企「出海」

香港文匯報訊（記者 黎梓田）在昨日的港大論壇亦有討論中國企業「出海」議題，特區政府投資推廣署署長劉凱旋及多位業界人士在論壇中都強調，香港具備輻射全球的優越商業條件，完全可以作為中國企業的「出海」平台。

劉凱旋表示，香港作為國際金融、貿易及物流樞紐，正乘勢而上。香港擁有普通法、低稅率、簡單稅制、法治穩定及專業服務優勢，包括銀行、會計、諮詢及法律。去年香港特區政府成立「出海專班」，由商務及經濟發展局領導，由政府部門、海外辦事處及貿發局協力，支持中國企業以香港為平台，更策略性地走向全球，避免盲目競爭模式輸出。

她強調，儘管地緣政治因素影響，中國企業對外直接投資勢頭比以往更強勁。過去中國企業從低端製造轉向高科技領域，如電動車、AI、可持續發展、生物科技及綠色能源。企業不再僅限銷售，而是進行綠地投資、研發合作及利用中國規模優勢。

劉凱旋續稱，「出海」常見目的地包括東盟、中東（GCC地區）、全球南方國家，需求涵蓋綠色能源、高端農業、AI應用及基建（如高鐵、道路）。傳統市場如歐洲、北美則聚焦生物科技及生命健康科學合作。香港可作為研發基地、知識產權（IP）保護地及國際認證平台，幫助企業測試及走向海外。

滙珩資本主管合夥人梁穎宇昨亦在論壇中表示，中國生物科技行業快速崛起，而且中國臨床試驗成本低、速度快，吸引中美雙向合作。儘管存在地緣政治風險，許多中國生物科技公司仍維持美國運營或區域總部。

**倡設港版FDA 提升創新藥可及性**

她建議香港設立「香港FDA」，等同美國食品藥物管理局（FDA）或歐洲藥品管理局（EMA），成為全球創新藥首個批准地，而非需等美國批准。這可大幅提升藥物可及性，例如中國藥物在印尼售價僅美國同類藥的1/30，讓更多人負擔得起。香港亦具優勢，包括良好法律結構、IP激勵、仲裁中心、頂尖醫院及NMPA認可Phase 1臨床中心，吸引企業設區域或全球總部。

Lalamove 首席運營官盧家培昨在論壇中表示，公司2013年在港起步，香港屬最小市場之一，但透過香港作為平台，公司已覆蓋中國內地300多個城市、東南亞主要城市、南亞、中東、土耳其、巴西、墨西哥，並進軍歐洲及北美，擴張至超過60個市場。他建議中國企業家，利用香港專業服務、投資推廣署的支援，並分享成功故事，成為驕傲案例。

## 證監會：奇峰詐騙案3被告需賠近6億

香港文匯報訊（記者 周紹基）香港證監會昨日公布，就奇峰國際（已除牌）3名前董事及高級行政人員詐騙公司，法庭已裁定3人需向公司賠償5.95億元。涉案人士包括控制奇峰22.6%股權的幕後董事楊東軍、前執行董事武濤及前財務總監兼公司秘書陳敬忠。法庭亦對楊東軍作出為期15年的取消資格令，另外2人則為期12年。3人被飭令支付證監會在是次法律程序中的訟費。

證監會針對楊東軍提出的訴訟，主要圍繞導致奇峰蒙受重大損失的企業收購。法庭裁定，楊東軍以幕後董事身份行事，並隱瞞其於奇峰在2009年一項收購項目中的個人權益，涉事的目標公司聲稱持有森林資產，但事實上該等森林資產並不存在。結果，楊東軍以欺詐手段促使交易的進行，令奇峰蒙受了3.47億元的損失。

法庭亦裁定，楊東軍是另一宗於2014年進行的欺詐收購的主謀，奇峰在該項目中收購了一家據稱擁有一項價值被嚴重高估的工程技術公司。有關收購導致奇峰被挪用資金2.48億元。武濤在項目中扮演積極角色，而陳敬忠亦有參與其中，2人因此違反了他們對奇峰的受信責任。

法庭飭令楊氏就2009年收購項目向奇峰賠償3.47億元，並命令上述3人就2014年收購項目，共同及各自向奇峰賠償2.48億元。

## 新地西沙盤第2B期上樓書涉775伙

香港文匯報訊（記者 黎梓田）由新地發展的西沙住宅項目第2A期「SIERRA SEA」首兩輪銷售均沽清全數單位，昨日（21日）再展開第三輪銷售。發展商見狀況理想，亦隨即推出全新一期樓盤，公布第2B期「SIERRA SEA」（下稱第2B期）的樓書，項目涉及775伙，單位面積最細為378平方呎。

根據第2B期樓書，該盤提供775伙，實用面積介乎378至817平方呎，細分為1、2、3座大樓。當中標準樓層為最多一梯9伙，今次第2B期可提供合共227個車位。項目關鍵日期為2027年2月16日。

最細單位為第1至3座1樓B室，實用面積378平方呎，連106平方呎平台，屬2房連開放式廚房間隔。另最大一伙為第1座35樓C室，實用面積817平方呎，連178平方呎平台，以及656平方呎天台，屬4房套連梗廚及工人房間隔，平台位置設有樓梯上落天台。



● SIERRA SEA

## 黃金升穿4800美元 分析料上望5000關

香港文匯報訊（記者 周紹基）地緣政局近日不確定性攀升，支持金價不斷上升，昨日升穿4,800美元再創新高，昨晚7:29現貨金報4,868.28美元，升2.2%。普律仕多元資產解決方案策略師兼投資組合經理Matt Bance表示，該行長期看好黃金，並繼續認為黃金仍是2026年策略性投資組合的理想分散工具。輝立Nova的分析團隊亦相信，地緣政治風險和宏觀環境的不確定性，推動避險資金持續流入金市，金價可能會繼續漲至每盎司5,000美元。

Matt Bance指出，近期金價多番突破並非高追信號，而是印證推高金價的核心因素仍在，包括政策前景欠明朗、金融體系受壓，以及地緣政治風險持續。他指，從資產配置角度而言，該行仍然看好黃金，但對存續期維持偏低比重。在經濟疲弱和實質收益率下跌時期，黃金與債券有望緩衝股市調整帶來的衝擊，而當實質收益率上升時，黃金較債券更具抗跌力。另外，各國央行為分散外匯儲備，也持續增持黃金，從而鞏固了黃金的需求，也令黃金較少受到價格波動影響，該行指出，金價走勢正逐步擺脫與實質息率的傳統逆向關係，認為這種結構性支持將會持續。



● 避險資金持續流入金市，金價昨日升穿4,800美元水平，再創新高。 路透社

**多項宏觀因素支持黃金牛市**

Matt Bance表示，2026年多項宏觀因素進一步支持黃金的牛市，以貿易加權計算的美元估值仍處高位，增加美匯下行的風險。同時，美國政策

的制定更趨反覆，加上聯儲局獨立性備受質疑，好像最近聯儲局主席鮑威爾提到受到前所未有的法律壓力，便突顯了這點，這都會使市場對美元在壓力期間的反應更添變數。在此環境下，黃金作為法定貨幣體系以外的資產更見優勢。

他又指出，值得注意的是，強勢並非單純體現於黃金，而是整個貴金屬市場，特別是白銀的走勢同樣矚目。總括而言，近期金價表現印證三大關鍵因素的影響：地緣政治風險、通脹走向未明，以及對聯儲局獨立性的憂慮增加。這進一步反映黃金在資產組合中的策略性配置價值，而非僅作為短線交易工具。

輝立Nova的團隊更直言，金價可能會繼續漲至每盎司5,000美元。他們將金價近期的上漲歸因於地緣政治動盪加劇，美國再度發出關稅威脅，擾亂了歐洲和全球貿易，從而推高了股票風險溢價。現時主要的股市已同步下跌，加強了投資者將資金轉移至黃金的趨勢。Philip Nova補充稱，此舉不僅反映了短暫的恐懼，也反映了全球資產配置的更深層次的重新定位，鑑於技術信號依然看漲，金價即使達到每盎司5,000美元，也並非結果，而是展開下一個升浪的門檻。

本央行為了拯救國債市場而被迫變相印鈔購債，這實際上是在向市場宣告：在維護債務償付能力和法幣價值之間，央行選擇了前者，犧牲了後者。

**投資者正警惕法幣體系風險**

孫偉認為，這正是比特幣長期價值的核心理念所在。儘管短期內比特幣受到利率上行與槓桿收縮的壓制，但一旦各國央行再次選擇以擴表來對沖法幣信用風險，市場對法幣體系可持續性的質疑將被系統性放大。在全球債務高企的背景下，如果經濟體需要無限印鈔來稀釋債務，法幣本身的購買力將面臨嚴峻挑戰，而供給受限的比特幣與黃金將成為為數不多的選擇。因此，這種宏觀敘事反而會進一步強化比特幣作為「數字黃金」的投資邏輯，使其長期價值依然穩固。

截至昨晚10時30分，比特幣報約89,781.44美元；現貨金報約4,854.20美元。

## HashKey：黃金等另類資產投資者增加

香港文匯報訊（記者 黎梓田）地緣政治局勢惡化，資金避險需求增加，貴金屬市場續創新高。HashKey高級研究員孫偉昨表示，黃金在昨日突破每盎司4,800美元，再創歷史新高。從當前市場避險情況看，選擇黃金及比特幣避險的投資者增加，當中選擇黃金的投資者更多，呈壓倒性優勢。

**機構愛黃金 避險資金另投他選**

孫偉詳細解釋了上述差別。他指，決定這個市場走勢的是機構資金，從風險管理的角度，黃金作為擁有數千年信用背書和較低波動性，是標準的對沖工具。比特幣的高波動性難以承接如此大量的避險需求；但是比特幣仍舊會吸引一部分在避險層面更激進的投資者。

而另一個不可忽視的因素是財富的代際問題。全球財富的分配主要掌握在50歲以上的人群，對於這部分掌握了全球80%以上財富的人來說，黃金是他們經歷過數次危機驗證過的信仰，而比特

幣對他們來說可能仍是一個高風險科技股或年輕人的遊戲。因此，比特幣雖然會吸引一部分激進的避險資金，但在短期內主要表現為風險資產的屬性。

另外，孫偉提到央行貨幣政策對比特幣走勢的影響因素。他指出，日本央行正面臨進退兩難的局面。如果收緊政策，將壓縮全球流動性；如果放任不管，匯率和債市可能失控。從危害後果來看，日本央行大概率會選擇「用時間換空間」。相比貨幣貶值，國債崩盤是日本更難以承受的痛。因此，央行可能會通過市場溝通穩住預期，採取非常規手段干預匯市，或者開啟干預性的購債方案來壓低收益率。

這一邏輯對投資市場的影響是深遠的。日本作為全球最大的債權國之一，其國債市場的動盪比一般國家更具系統性破壞力。一旦收益率上升導致日本資金回流，拋售美債和歐債，將進一步推高全球借貸成本，打擊風險資產。然而，如果日