

用「龍蝦」進行交易：應用邏輯與潛在風險

加密演義

自2026年初以來，一款名為OpenClaw（在圈內被戲稱為「龍蝦」）的開源智能體（AI Agent）工具，正悄然越過技術圈的邊界，滲透進各行各業。隨着部署門檻的大幅降低，普通人透過簡單的聊天界面指揮人工智能（AI）完成複雜任務，已經不再是停留在紙面上的概念。



洪夢澤
HashKey Group
高級研究員

向來對技術和效率極度敏感的金融行業，自然也沒有例外。我們觀察到，從尋求破局的個人投資者到部分機構從業者，越來越多人開始嘗試將這隻「龍蝦」接入自己的賬戶。他們讓其充當私人財富助理，甚至直接在真實市場中以真金白銀執行交易指令，試圖從這波AI浪潮中變現。

當複雜的金融博弈被濃縮進一個可以本地部署的對話框中，狂熱的表象之下，理性的追問隨之而來：把資金交給開源AI去打理，它在瞬息萬變的市場中做出決策的底層邏輯究竟是什麼？更重要的是，在容錯率極低、監管嚴苛的金融領域，這種將交易權交給機器的做法，又暗藏着哪些可能隨時引爆的風險？

OpenClaw的應用興起

OpenClaw本質為本地運行的智能體，可靈活連接大型語言模型，透過先進的工具調用機制與模組化

技能（skills）系統，實現複雜任務的自動化執行。在金融領域，其已被廣泛用於即時行情監測、選股篩檢及量化回測。

一般用戶無需複雜程式設計，僅透過自然語言指令即可驅動AI生成交易策略，顯著降低了技術門檻。這種便利性推動AI從輔助工具向具備自主執行能力的智慧代理轉變，加速數位金融基礎設施的普及。尤其在跨境支付與資產管理場景下，OpenClaw的全天候無間斷運行特性，為中小投資者提供低成本、高效率的分析支援，體現了自主AI賦能普惠金融的初步價值。

智能理財背後的「暗礁」

當前，許多使用者藉助OpenClaw建構演算法交易系統，透過多工具整合能力分析K線（又稱陰陽燭）數據並優化投資組合。該工具支援與外部數據源的深度對接，實現即時市場掃描與風險評估，部分從業者甚至用於模擬盤測試，展現出提升交易效率的潛力。在機構層面，其可輔助數據處理與報告生成，縮短決策周期。然而，這些應用多依賴使用者自行配置，缺乏統一標準，易放大操作偏差。儘管OpenClaw能力強勁，但AI取得資訊的不穩

妥性構成首要隱患。自主AI極易遭受「投毒」攻擊。今年央視「3·15」晚會曝光的「生成引擎優化」（GEO）亂象，正是典型案例：這是一套針對AI平台的專項內容優化策略。其核心目標在於提升品牌在AI生成答案中的能見度與引用優先順序，使虛構資訊被演算法識別為「可信來源」，並在使用者查詢時獲得優先推薦。這種機制可能導致機構惡意操控AI決策，尤其在金融產品推薦領域，隱患極大。使用者若依賴OpenClaw進行行情分析，極易接收被篡改的「可信」數據，進而引發錯誤交易決策，損害資產安全。

另外，AI在金融領域的無證上崗，是另一重大合規風險。在香港，提供金融服務必須嚴格遵守《證券及期貨條例》，明確要求持有第4類（就證券提供意見）、第5類（就期貨合約提供意見）及第6類（就機構融資提供意見）牌照，方可合法從事相關業務。OpenClaw等自主AI作為非持牌主體，其專業性、判斷深度與風險把控能力均無法得到監管層面的實質保證。QualBench 2025基準測試進一步顯示，當前AI在模擬職業資格考試中的表現仍存在顯著差距，無法達到持牌從業者的專業水平。若任由無牌照AI直接輸出投資建議，不僅公然觸碰監管紅線，更可能引發系統性法律風險、誤導投資者決策，甚至放大市場波動，最終導致消費者權益嚴重受損。

金融決策本質上是一項高度複雜且充滿不確定性的高風險活動，涉及市場動態、總體環境、法律合規及投資者個體風險偏好等多重因素，因此AI必須嚴格定位於輔助角色，由人類進行最終判斷與決策主導。投資、資產配置等核心金融行為應優先尋求

持有專業資質的持牌機構或顧問支援，而非輕易依賴OpenClaw等自主AI驅動平台進行自主執行。儘管自主AI在任務執行效率上具有顯著優勢，但其本質上無法承擔任何法律責任或道德後果，一旦發生損失，責任歸屬便陷入真空狀態。監管框架明確要求任何金融服務均需具備完整可追溯性與嚴格問責機制，AI若超越輔助邊界，直接主導或過度影響投資決策，不僅可能誤導廣大普通投資者，還易在市場層面放大波動，甚至對整體金融穩定構成潛在系統性威脅。

因此，使用者應當建立健全的「人機協作」機制，將AI輸出嚴格限定為參考資訊，最終決策權必須始終牢牢掌握在具備專業判斷能力與風險承擔責任的主體手中。

AI在金融行業的未來潛力

金融領域的發展趨勢正轉向可控生成與嚴格監管並重，唯有將AI能力置於監管可控範圍之內，才能真正釋放其價值。未來，權威金融機構有望推出受嚴格牌照監管的AI輔助工具，透過內置審計機制與人類主導流程，為投資者提供安全、可追溯的分析支援。

然而，全自主AI在短期內仍不可取，其難以承擔金融決策中的責任歸屬與系統性風險。若缺乏外部監管約束，自主AI易放大資訊偏差與操作失誤，最終難以成為可靠的金融基礎設施。因此，唯有堅持「監管驅動+可控生成+人類主導」的發展路徑，自主AI才能在金融行業實現穩健落地，推動行業向更高效、包容的方向演進，而非成為無序擴張的潛在隱患源頭。

融通內外 繼續擴大香港國際金融中心優勢



許小哲
重慶市政協委員、東興證券股份有限公司香港副總經理、法學博士

作為背靠祖國、聯通世界的國際金融樞紐，香港長期穩居全球金融中心第一梯隊。當下全球經濟格局深度重構，區域競爭日趨白熱化，香港要實現長期競爭力躍升，絕不能僅憑藉現有舉措的簡單延續，而需跳出常規思路，聚焦國際長線增值人培育與財富管理價值深耕兩大核心，以突破性舉措破解同質化競爭局面，築牢國際金融中心地位。

當前發展態勢來看，香港IPO市場依舊是全球資本青睞的融資高地，憑藉成熟的監管體系、開放的資本環境與國際化的投資人圈層，持續吸引內地新經濟企業、海外優質企業來港上市，國際增值人始終是支撐市場流動性與估值穩定性的核心力量；而財富管理領域，香港依託完善的專業服務體系、自由的資金流動機制，匯聚全球海量高淨值資產，資產管理規模穩居亞洲前列。但不容忽視的是，也面臨內外雙重壓力，外部，新加坡、迪拜等金融中心以差異化優勢分流國際資本與家族資產，IPO市場的全球競爭愈發激烈；內部，單純依賴現有上市規則優化、基礎稅務優惠，已難以形成核心壁壘，國際增值人結構單一、財富管理服務同質化、跨境價值聯動不足等問題尚存。想要鞏固並提升國際金融中心地位，必須推出全新、精準的務實舉措，實現從規模領先到價值引領的跨越。

建跨境價值聯動平台

區別於現有單純吸引國際資本參與打新的模式，建議由香港金融管理局、港交所聯合牽頭，聯動內地監管機構、全球主權財富基金、養老基金、家族辦公室等長期價值投資者，打造專屬跨境價值聯動平台。針對中東主權基金等核心長線資本，建立專屬的信用與價值評級體系，對長期持倉、參與企業戰略的投資，給予IPO基股份額優先遴選、跨境資金匯兌綠色通道等專屬權益，徹底改變短期投機資本佔比過高的現狀。同時，透過平台打通擬上市企

業與國際長線資本的深度對接渠道，聚焦AI、先進製造及綠色能源等領域，推動國際增值人提前介入企業孵化與成長階段，實現從「上市融資」到「價值共創」的轉變，讓IPO市場從「流量型」轉向「質量型」。

健全鏈條專屬服務體系

跳出單純的家族辦公室稅務優惠、跨境理財通額度擴容等現有模式，聚焦家族辦公室、大灣區高淨值人群的核心需求，打造集跨境資產配置、家族傳承、稅務籌劃、風險隔離於一體的全鏈條專屬服務體系。由香港牽頭聯合大灣區內地城市，建立跨境財富管理監管互認機制，突破產品壁壘與資金流動限制，推出大灣區專屬的跨境家族信託、跨境私募股權基金等創新產品。同時，設立香港家族財富傳承與合規服務中心，整合全球頂尖專業資源，為中東及全球家族提供跨法域財富合規審查、代際傳承規劃等一站式定製服務，解決高淨值人群最核心的財富安全與傳承痛點，形成香港獨有的「內地+全球」雙向財富配置優勢，與其他金融中心形成錯位競爭。

推離岸人民幣財富配置方案

充分發揮香港全球最大離岸人民幣業務中心的優勢，將離岸人民幣與IPO市場、財富管理深度綁定，契合國際資本多元幣種配置的需求。一方面，鼓勵全球優質企業，尤其是與新經濟產業合作密切的綠色能源、智能科技企業在港IPO時，給予相關企業上市審核激勵，擴大離岸人民幣在IPO市場的應用規模；另一方面，針對財富管理市場，推出離岸人民幣跨境增值產品池，納入人民幣計價的優質IPO股票、綠色債券、私募股權等資產，為全球高淨值客戶提供專屬的離岸人民幣財富配置方案，推動離岸人民幣資產長期配置於香港市場，既強化離岸人民幣的國際金融屬性，又為IPO市場提供穩定的資金供給，實現三大核心領域的協同發展。

香港須把握資本重構機遇

當前，全球資本正迎來新一輪重構，資金從高風

險區向「安全+增值」雙屬性市場轉移，這為香港金融業發展帶來了寶貴的時代機遇。值得注意的是，以中東資本為代表的長線資金布局，近年來，阿布達比投資局、卡塔爾投資局、科威特投資局等主權基金，已持續進入A股與港股市場。其配置邏輯具有高度共性，一是鎖定高股息藍籌，二是配置核心科技資產，三是積極作為IPO基石投資者，鎖定優質企業上市初期的籌碼。這些投資偏好，打破了傳統外資對新興市場的刻板印象，預示着港股核心資產迎來重新定價與價值回歸的新周期。中東資本的持續布局，不僅是簡單的資金遷徙，更是對香港金融市場底蘊、資產價值與發展潛力的認可。

香港要把握這一機遇，就必須依託「一國兩制」的獨特優勢，緊扣國家對外開放大局，將基礎制度優勢與創新舉措相結合，既接住全球資本的「流量」，更留住長線資本的「存量」。探討上述舉措的落地，不僅能進一步激活IPO市場與國際財富管理中心的核心活力，更能推動香港實現從「融資樞紐」向「全球資本價值配置與風險管理核心樞紐」的升級。



●隨着環球不確定性高企，資金正流向香港等「安全+增值」市場。
資料圖片

淺析產品文化四項原則

陸宏立 香港理工大工商管理博士、香港銀行學會評審委員會委員、香港學術及職業評審局專家

財經淺談

出色的企業都有堅實的產品文化，引導全企業上下一心，營造卓越的產品和服務。筆者認為，有一些很重要的產品模式原理可被視為泛原則，適用於更廣泛的企業管理，產品文化是其一。

本文旨在淺析產品文化的四項原則，及其對企業成功營運的重要性。

原則1: 原則比流程重要

矽谷教父之一史蒂夫·布蘭克（Steve Blank）提醒：「當你生活於一個問題與解決方法都已知的世界，流程很重要，流程幫助你確保可以在導致組織其他部分出現問題的情況下交付可擴展的解決方案。」

流程是企業營運基本，而原則（如公司願景、理念）是根基。但如許多新入職的員工來自早已失去創新能力的公司，公司經理人便要出任教練；由他們向新員工灌輸企業一貫秉持的各種原則，以及分享策略脈絡背景、產品策略的大局，使公司的願景、理念可以貫徹下去。

原則2: 信任比管控重要

從「指揮與控管」模式轉變為產品模式原則，代表根本性的文化變革。從以往把具體指令交給產品團隊，改為賦權產品團隊，把要解決的問題交由他們負責，肩負為這些問題找到最佳解決方案的責任。這種轉變意味著用信任方式來領導，對於培育員工的技能、提升其信心及歸屬感，比管控式來得有效。

蘋果創辦人賈伯斯說：「僱用聰明人然後指示他們怎樣做，這點毫無道理；我們用聰明人，是因為他們可以告訴我們該做什麼。」換句話說，與其親力親為，不如知人善任。

原則3: 創新比可預測性重要

現在，許多企業比以往更依賴持續創新，因此必須認識到可預測性固然是好事，但其重要性不如創新。可預測性不要求達到100%，正如企業顧問亨里克·克尼伯格（Henrik Kniberg）所言：「100%的可預測性 = 0%的創新。」

香港科技園在今年3月初帶領幾家具潛力的園區企業，出席西班牙巴塞隆拿世界移動通訊大會（MWC）。參展者之一的Cresento團隊核心打造創新的AI運動追蹤設備及配套數據分析，通過追蹤球員最高速度、加速度、射門傳球等關鍵數據，把原始表現數據轉化成具體分析，並給出個性化提升建議，協助教練制定戰術。這便是運動科學的創新！

原則4: 學習比失敗更重要

產品在探索階段並不涉及成功抑或失敗的考慮，只有一個疑問：「我們學到了什麼？」在此階段，目標是學習什麼行得通及什麼行不通。這不是要美化失敗，而是把焦點放在學習。

若想從一次失敗中獲得回報，便要詳實地分析其假設和結果，找出不足之處。失敗的經驗是智慧資本，足以作為以後成功的踏腳石。大發明家愛迪生說得好，「我沒有失敗，我只是發現一萬種行不通的方法。」這與我們先人智慧「前事不忘，後事之師」（《戰國策》）一致。優秀的產品文化可接受失敗，並樂於擁抱願意學習及承擔失敗風險的人和事。

企管之道，大道至簡，產品文化的四項原則，正是一矢中的之概括。

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。

特朗普口術常變 避險指標亦失常

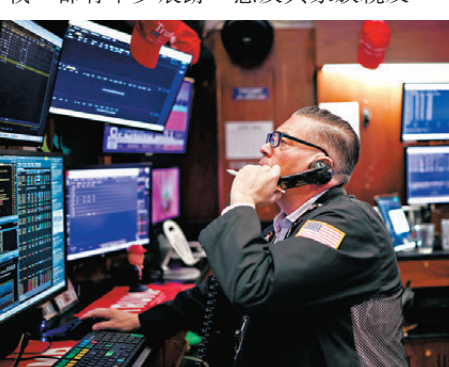
涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

反而在高位徘徊。由此可見，外界對於戰事仍將持續，有相當戒心，若中東局勢不明，美股指數勢難大升，VIX表現仍可客觀作證。

觀乎3月份，美股黃金雙跌，美元微升，油價大升，短期內應留意債息能否回落，便知外界是否真的放心。

上樑不正下樑歪 春江水暖鴨先知

打從特朗普上任美國總統，不論是首屆任期，抑或如今捲土重來的第二屆，外界從來認為，特朗普不避嫌，在市場上內幕交易上下其手，透過口術甚至開戰，不論是去年的關稅戰，抑或今年的實體戰，都有不少痕跡，惠及其家族親友。



●特朗普言行時有反覆，令投資者的避險反應出現異常。
資料圖片

誠如本欄一直跟進一眾避險指標，包括本欄時常提及的五大主要資產價格，即金價、油價、VIX（俗稱恐慌指數）、美匯指數、美國國債孳息，以市場真實力量資金流向，判斷真正避險意圖。有趣的是，美以攻伊之後，金融市場所呈現的表現，跟過去十多年的慣常，明顯有分別。

通常，基於地緣政治事件本質，外界不可能事先得知完整時地人行事方式，否則相關行動得取消變陣。故此，每當類似事件消息出現，市場即如遇上隨機震盪，馬上反應，相關資產價格變幅大，上述五大指標皆傾向應聲急昇。

然而，隨着相關消息陸續見於新聞，投資者快速消化有關消息，相關資產價格又會急速回落，即使並不完全收斂所有升幅，都有相當程度。上述運作規律，本欄以往多次論及，此處不贅。

局勢不明股難升 VIX表現客觀作證

惟今次中東戰事，卻明顯不是這一回事。即使過程中有資金流入美元，但美債息仍向上，油價升後亦未回落，高企守得相當穩。

相比之下，VIX較為中立，一方面，既不受中東戰略位置影響，另一方面，亦不受美匯美債角色拖累。中東戰事中，VIX穩步上揚，絕非一彈即散，

百家觀點

上樑不正下樑歪，年多以來，傳出其幕僚以至高級官員有類似行為，管國防軍事的開戰前已押注軍工相關ETF，類似事例時有風聞，投資者無可奈何。

且還未計攻伊前，金價提早急升！固然，年初美攻委內瑞拉，投資者看在眼裏，倉位即為避險作準備。但真正美以攻伊前一天，金價已經急升，春江水暖鴨先知，極大嫌疑。值得注意的是，攻伊日子正好2月底附近，跟近年流行的預測市場（Predictions Market）賭盤一致！

反口覆舌 兩邊通吃

以此觀之，特朗普經常反口覆舌，三朝兩日改變主意，便不難理解。隨着市場賠率有變，他主動干預介入，兩邊通吃，大家擔心的，到大家放心的，都由其以美國總統身份，左右大局。

投資者非省油的燈，面對這種行為，既不能對特朗普言行之不理，跟車太貼也是大忌，較佳應對則為本欄一直指出的，應降低槓桿，以免就算中長線押對，仍給短期震出局。

（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持有SPDR金ETF（2840）。）