

《給阿嬤的情書》重塑華人世界的身份認同經濟

銘察秋 稿



陳淦銘
特許公司秘書公會會士、榮譽法律學士、EMBA、證監會負責人員牌照

近日，一部沒有流量明星、沒有超級IP、沒有龐大宣傳預算的國產電影《給阿嬤的情書》，從內地市場一路蔓延至香港、東南亞乃至全球華人社會，引發跨越世代與地域的巨大回響。這部以潮汕方言、僑批文化及「下南洋」歷史為背景的小成本電影，不但創造了票房奇跡，更掀起一場關於歷史、文化、移民與身份認同的大討論。



●電影《給阿嬤的情書》正在香港上映。電影通過普通華僑家庭的跨洋故事，引發華僑華人的強烈共鳴。中新社

事實上，《給阿嬤的情書》的成功，已經超越電影產業本身，它揭示全球正由標準化經濟邁向「身份認同經濟 (Identity Economy)」的新時代經濟現象。

下南洋是跨越百年的華人全球化故事

電影最動人的地方，在於重新喚醒中國人下南洋這個近百年來的巨大歷史命題。從十九世紀末至二十世紀中葉，大量來自潮汕、福建及廣東地區的華人，因戰亂、貧窮與社會動盪而遠赴東南亞謀生，足跡遍布新加坡、馬來西亞、泰國、印尼及菲律賓等地。他們把省吃儉用所得，透過一封封家書與匯款寄回家鄉，形成了獨特的「僑批」文化。這些僑批不單是金錢流動的工具，更是一種跨越地域的情感連結與社會信用體系。

如果將當年的僑批產業與今天的跨境匯款產業比

較，兩者既相似，亦有差異。過去，匯款依靠血緣、鄉親與宗族網絡建立信任，成本高，速度慢，但人情味濃厚；今天則由銀行、電子支付平台及金融科技企業主導，以數據與技術建立信用，講求即時性、低成本與全球化。

越本地 越國際：身份認同經濟正式崛起

《給阿嬤的情書》另一個重要啟示，是證明了一句新商業定律：越本地，越國際。過去十多年，中國影視產業一直追求「去本地化」，盡量使用標準普通話，希望打造全國統一市場。然而，《給阿嬤的情書》，全片以潮汕方言拍攝，卻令大量聽不懂潮汕話的觀眾感動落淚。原因很簡單：真誠比標準化更有感染力。這正反映身份認同經濟正在崛起。消費者購買的，不再只是產品本身，而是身份認同。

年輕一代不再盲目追逐大眾化商品，而是透過地域文化、方言、飲食、生活方式及社群價值，重新建構自己的身份認同。未來，無論電影、娛樂、旅遊、餐飲、文創甚至金融服務，都將受惠於這股趨勢。因為消費模式已從「功能消費」升級為「情感消費」，再進一步演變成「身份消費」。

顛覆中國電影商業模式

更值得留意的是，《給阿嬤的情書》正在顛覆中國電影過去二十年的成功方程式。傳統商業大片的大IP、大明星、大製作與大宣傳四大元素。但這套模式正面臨經濟學上的邊際效益遞減——《給阿嬤的情書》完全反其道而行，沒有流量明星、沒有視覺特效、沒有超級IP，更沒有天價宣傳費，卻依靠觀眾口碑，形成強大的社會共鳴。這代表中國電影產業進入去中心化時代。

未來的票房保證，將不再是明星，而是故事；不再是流量，而是共鳴；不再是資本堆砌，而是文化深度。這對整個文娛產業具有重大指標意義。過去，內容生產者的思維是「我要拍什麼給觀眾看」，未來則變成「觀眾需要透過作品確認文化身份」。這將徹底改寫整個娛樂產業的投資邏輯。

揭開海外華人的身份認同課題

電影近期在東南亞華人社會掀起激烈討論，部分評論認為，電影可能重新強化海外華人的族群認同，甚至引發地緣政治聯想。

這恰恰反映一個事實：真正成功的電影，從來不是娛樂產品，而是一個社會議題。《給阿嬤的情書》觸碰的，不是政治，而是全球華人面對的身份問題：當一個人已經是新加坡人或泰國人，他與祖籍故土之間，還存在怎樣的關係？正如猶太人可以同時是美國人與猶太人，海外華人也可以同時擁有當地國家認同與中華文化傳承。未來，這類圍繞身份認同的文化討論，將愈來愈頻繁出現。娛樂產業進入文化資本時代

《給阿嬤的情書》的真正價值，除了它創造了多少票房，也在於它揭示了未來娛樂產業的新方向。未來最有價值的資產，不一定是人工智能，也不一定一定是流量明星，而是文化資本。因為在人工智能能夠大量生產內容的年代，真正稀缺的，反而是那些無法被複製的人類情感、地方記憶與集體身份認同。而這或許正是《給阿嬤的情書》帶給中國文娛產業最大的啟示：未來最強大的商業模式，不是製造娛樂，而是製造共鳴；不是販賣內容，而是重建身份認同。

淺析期貨行業賦能香港國際財富管理中心建設(二之二)

姚律 香港中資期貨業協會副會長 新永安國際金融控股有限公司總經理



三、期貨配置價值：與傳統金融資產優勢互補

期貨作為衍生工具，所交易的資產橫跨股權、固定收益、大宗商品、航運、碳排放權等多種類別，依託指數期貨、離岸利率期貨、貴金屬與工業金屬期貨等工具，能夠以高效率組成經典的「60：40」股債比組合，也是實現全天候宏觀資產配置策略的核心組成部分。

資產配置常用的美林時鐘框架，框架根據經濟增速、通脹水平雙維度劃分為復甦、過熱、滯脹、衰退四大周期。傳統股債組合在滯脹、衰退環境極易出現同步下跌，而CTA (Commodity Trading Advisor, 商品交易顧問) 通過管

理期貨借助多空雙向交易、全品類布局的特點，能夠對沖周期波動、實現跨周期保值。

例如IMF統計資料顯示，2021年全球GDP增速6.0%，2022年回落至3.4%；全球通脹由2021年4.7%上行至2022年8.8%，全球經濟落入滯脹象限。該階段全球股市、債券普遍走弱，大宗商品的保值屬性突顯，巴克萊CTA綜合指數全年上漲7.13%，也充分體現CTA的危機Alpha配置價值。

四、期貨多角度提升香港財管業服務

第一，豐富財富管理產品組合，優化客戶資產配置結構。依託港交所各個種類的衍生品與香港LME交割體系，本地資產管理機構可發行CTA、宏觀對沖等另類投資產品，說明香港海量的家族辦公室與超高資產淨值客戶打破過往過度依賴股票、地產、固定收益現貨的配置瓶頸，推

動資產配置多元化發展。

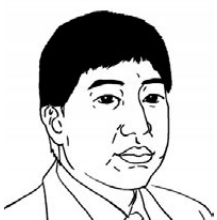
第二，強化整體風控體系，提升財富管理的專業性。期貨原為風險管理工具，行業從業人員在槓桿約束下，形成嚴謹的倉位管控、現金流管理與波動對沖思維，能夠將成熟風控邏輯引入到私人銀行、家族辦公室等財富業務，將有助於控制組合風險，更能配合到高資產淨值客戶的保值避險需要。

結語：期貨作為香港金融生態的重要組成部分，一方面憑藉全面的期貨種類完善大類資產配置體系，另一方面依託衍生工具對沖功能，可滿足各類風險管理需求。隨著香港全球跨境資產管理規模穩步擴張，期貨市場將聯同大宗商品、離岸人民幣、互聯互通業務共同持續發展，進一步鞏固香港國際財富管理中心與全球風險管理樞紐的地位。

(完)

智算未來：智能體催生算力中心快速增長(四之四)

劉世平 美國人工智能科學院通訊院士、世界生產力科學院院士、吉貝克信息技術(北京)有限公司董事長



當前，以智能體為代表的垂直大模型正進入規模化落地階段，算力已從技術支撐要素上升為智能經濟新基建核心、新質生產力關鍵底座、區域競爭的戰略資源。加快布局適配本地產業特色、安全可靠、集約高效的專業算力中心，既是落實國家「人工智能+」行動的具體舉措，也是賦能重點產業提質增效、保障數據安全、推動高質量發展的必然選擇。

六、加快建設：搶佔智能經濟制高點

從產業實踐看，以小吉財金智能體為代表的垂直智能體落地實踐表明：沒有穩定、高效、安全的算力支撐，再先進的行業模型也難以規模化應用；沒有集中集約的算力中心，就無法承載百行千模並行推理、持續迭代的剛性需求。面向未來，隨著垂直智能體深度應用核心業務場景，算力需求將持續呈指數級增長，算力供給能力將直接決定區域數字經濟發展能級與產業競爭優勢。

(一) 智能經濟優先爆發於沿海經濟發達區域。智能經濟作為以人工智能為驅動的新型經濟形態，其成熟與爆發具有鮮明的區域先導性。從產業規律來看，智能經濟的率先崛起離不開三個前提條件：一是高密度的優質數據資源供給，二是高度發達的現代服務業需求牽引，三是活躍的科技創新與人才集聚。沿海經濟發達區域恰恰在這些方面具備顯著優勢。以金融領域為例，我國金融資源高度集中於東部沿海。從產業落地角度看，小吉財金智能體的規模化推廣必然優先在客戶最為密集的區域展開，其算力中心也應當優先布局於沿海經濟發達區域，這是實現「算力跟着業務走」的最佳路徑。

(二) 沿海缺電高電價：智能經濟發展的現實瓶頸。沿海經濟發達區域在智能經濟發展方面具備得天獨厚的優勢，但也面臨一個不可迴避的深層制約——電力供需矛盾。從能源資源稟賦來看，我國能源資源分布呈現「西富東貧、北多南少」的顯著特徵，資源

與需求的空間錯配矛盾突出。與此同時，智能經濟的快速發展正對沿海電力供給形成新的壓力。在電價層面，沿海地區工商業電價顯著高於中西部地區。根據2026年1月全國工商業峰谷電價數據，廣東、上海等沿海省市的峰谷價差位居全國前列。對於算力中心這類高耗電設施而言，高電價將直接推高運營成本，進而影響算力服務的市場競爭力與智能經濟產業的可持續發展。可以說，沿海缺電高電價，已成為制約智能經濟規模化發展的現實瓶頸。

(三) 海洋能源消納：算力中心破解電力瓶頸的戰略新路徑。破解沿海地區算力發展與電力保障、成本控制之間的矛盾，必須立足國家戰略全局，統籌智能經濟發展與海洋能源開發利用。近年來，國家持續加大海洋能源規劃布局與產業扶持力度，潮汐能、波浪能、海上風電等清潔海洋能源已具備規模化開發條件，為沿海算力中心提供了穩定、綠色、低成本的能源供給路徑。將算力中心建設與海洋能源規模化消納深度融合，是一條具有戰略遠見與現實可行性的創新路徑。以小吉財金智能體算力中心布局於沿海區域，並以消納海洋能源為優先供電來源為例，將能夠實現多方共贏的戰略格局：

一是保障算力中心電力供給，破解用電瓶頸。通過就近接入海洋能源，算力中心可獲得穩定、持續、可預期的綠色電力供給，有效規避傳統電網供電中可能出現的缺口與波動風險。2026年3月，「算電協同」首次被寫入政府工作報告，與「超大型規模智算集群」並列為國家級新基建工程，標誌著算力與電力深度融合已上升為國家戰略。

二是降低算力運營成本，增強區域競爭力。海洋能源電價相較於沿海工商業用電具有顯著優勢，算力中心通過綠電直供可大幅降低長期運營成本。這種成本優勢可直接轉化為算力服務的價格競爭力，進而吸引更多垂直智能體企業入駐，形成「算力吸引低一產業集聚—規模效應」的正向循環。

三是推動海洋能源規模化消納，落實國家戰略。海洋能源當前面臨的核心挑戰之一是消納渠道不足。算力中心作為持續穩定的大

負荷用戶，與海洋能源的發電特性高度匹配——算力負荷具有可調度、可平移的特點，能夠靈活響應電力系統的調節需求，充當靈活負荷資源。將算力中心與海洋能源深度耦合，可為海洋能源的大規模開發利用提供剛性消納保障，推動國家海洋能規模化利用戰略落地實施。

四是實現「海能海用」，構建綠色算力生態。「海能海用」意味著海洋能源在沿海區域實現生產、傳輸、消費的本地閉環，大幅降低長距離輸電損耗與電網承載壓力。在此基礎上，算力中心可實現從「高碳運行」向「零碳運行」的跨越式轉型，不僅滿足AI產業綠色低碳發展的時代要求，更將為沿海地區打造一張綠色算力的「新名片」，增強區域在智能經濟時代的吸引力和競爭力。

從更宏觀的視角看，以消納海洋能源為導向建設算力中心，實際上是在智能經濟時代重塑沿海地區能源供給格局的戰略之舉。它既破解了沿海算力中心「有需求、無電力」的困境，又為海洋能源的大規模開發利用找到了「有發電、有處去」的出路，更通過「算電協同」實現了數字經濟與綠色能源的深度融合，成為推動國家海洋能源產業發展的最佳舉措。

結語：智能經濟的浪潮正席捲而來，沿海經濟發達區域作為先行區，既面臨算力需求爆發與能源供給約束的雙重挑戰，也擁有海洋資源富集與數字產業集聚的雙重優勢。以智能體為代表的垂直大模型將進入規模化落地階段，算力已從技術支撐要素上升為智能經濟新基建核心、新質生產力關鍵底座、區域競爭戰略資源。在沿海經濟發達區域，加快建設以消納海洋能源為主的算力中心，打造「海洋能源+智能算力」融合示範，構建「能源·算力·算法」生態閉環，實現「海能海用」，既是破解能源約束、降低算力成本的現實需要，也是推動海洋能產業發展、落實「雙碳」目標、培育新質生產力的戰略選擇。

向海圖強，以海洋之能賦智能之力；智算未來，以綠色算力築強國之基。加快建設「海能海用」算力中心，正當其時，勢在必行。

(完)

美聯儲少講少錯 避免影響市場

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

百家觀點

不出所料，沃什作為美聯儲新主席，其上周首次主持的美聯儲議會議議，的確值得投資者關注。關於其一貫立場，特別是對於前瞻指引的批評，外界早有所聞，故此，最終所見他是次未有作出前瞻指引，並表明未有提交利率預測「點陣圖」，完全不足為奇，反而有助外界消除一定不明朗因素。

改革前瞻指引 免被預測「綁死」

始終，他若真的有意改革，預期管理極重要。打從第一次開會，便對外有此表述，反而對整體政策透明度有提升。不再單純執著個別細節、見樹不見林，亦不致被局方成員之前或準或不準的預測所「綁死」。

至於通脹方面，大家亦早已明白，油價急升後高企多時，對各種消費物價指數都有影響，儘管油價變動，嚴格而言只屬相對價格轉變，不是普通物價持續上升，未符通脹定義。

然而，只要足夠多人把量度通脹的工具指標，直接等同於通脹，則通脹預期已形成，考慮到通脹預期一般較頑固的特性，未來加息概率較高，幾乎勢在必行，這一點亦反映在局方最新看法上，不易單純因為短期油價回落而改變。

和談一波三折 局勢未完全緩和

在此變化之下，金股匯債各風險資產類別，以現金流折現角度看，估值都有打折，亦難避免。短期而言，日前借美伊和談進展而反彈，將收窄升幅，甚至回吐。誠如本欄日前說過，短期內，油價急跌兩三天後，料在現水平開始喘定，一如金價升幾日後，漸見阻力，情況類似。目前看來，正是如此。

值得留意，延續過去幾個月的形態，當大家以為中東戰事有緩和跡象，甚至美國已經多次高調公開表態，認為和談快將達成實質協議，而伊朗方面亦未必有太大反駁，但每每就在此時，又再一波三折，而從中作梗的，幾乎毫不例外都是以色列。

如此一來，象徵以至實質意義，彰彰明甚，以色列並不附屬於美國的決定，反而美國處處受制於以色列。以前這樣說，可能被稱為陰謀論，大家便一笑置之，但觀乎實際事態發展，事件時序等，不難發現，端倪正在此。

大熱每多倒灶 小注冷門無妨

對於投資者來說，這就衍生了有危有機的關係。一方面，危是，大家以為消除不明朗因素，但其實際上更多不明朗因素，沒完沒了，這當然是危。

另一邊廂，只要大家留意到上述形態，正如跟當前金融市場的各種資產價格呈現的賠率值博率有關，不難猜想，當人人以為必定打個稀巴爛，雙方又顯得有點克制，邊打邊談。相反，當人人押注和談成功這大熱門，便可小注一試，萬一談不攏。簡言之，大熱每多倒灶，小注冷門無妨。

有跡可尋，當然是機。這樣才合乎，萬一特朗普班子，甚至所有參戰各方，在金融市場，甚至預測市場上押注上下其手好處的韻律。

說起來，既然有此重大不明朗，美聯儲減少評論，以免多講多錯，影響市場，其實也是應有之義。

(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。)

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。