



新加坡的發展經驗為中小型經濟體，帶來有益的借鑒。

新加坡作為以「小而美」著稱的國家，可以說是一個發展奇跡與成功典型：一方面資源稟賦及人口、土地等要素較為稀缺，經濟發展的先天性條件並不優渥；另一方面憑藉地理區位、科技創新及營商環境建設實現了競爭力提升，佔據全球經濟貿易和金融的重要位置。

新加坡經濟轉型的經驗啟示

金融觀察 鄧宇 上海金融與發展實驗室特聘研究員

新加坡在全球化競爭中最大化利用並創造自身的發展優勢，並最小化規避自身的短板，從一個東南亞小國發展成為具有全球影響力和競爭力的國家。新加坡的成功經驗為後發國家特別是中小國家提供了有益的借鑒。

三大關鍵支撐經濟崛起

一是打造全球自由貿易港、鞏固貿易競爭優勢。新加坡初期的發展條件極為有限，但得益於獨特的地理環境——身處亞洲經貿最為繁忙的馬六甲海峽，憑藉為海洋運輸船隻提供淡水、食品及能源補給等獲得貿易優勢，並通過高效的管理和開放的姿態，將港口業務與金融產業融合，成功打造了具有全球競爭力的新加坡港。

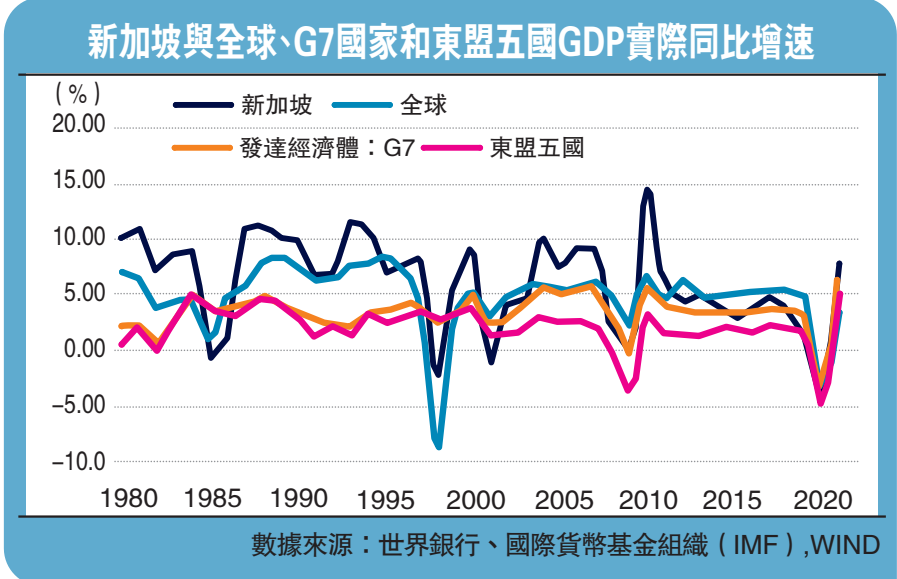
與此同時，新加坡還廣泛參與了自由貿易協定，與全球主要經濟體都有密切的貿易往來，簽署了多項雙邊或多邊自由貿易協定，並在跨太平洋戰略經濟夥伴關係協定（TPSEP）、全面與進步跨太平洋夥伴關係協定（CPTPP）的推進過程中積極爭取話語權，鞏固了新加坡自由貿易港的地位。

二是建設國際金融中心以增強對外吸引力。新加坡從自由貿易港建設中敏銳察覺到金融的重要性，由此開始打造國際金融中心，形成了貿易與金融的深度融合模式。一方面，新加坡時區成為了全球24小時金融業務的銜接口，通過廣泛推動外匯、稅收及金融服務便利化等政策，吸引大量金融機構，大力發展貿易金融、跨境支付結算、離岸銀行業務，逐步發展成為國際金融中心。數據顯示，截至2021年底，新加坡市場共聚集了約3.5萬億美元資金，年複合增速約達17%，其中78%的資金來自於海外。

另一方面，新加坡制定了銀行、證券、外匯、期貨等一系列法律法規，穩固了國際金融中心的基石，而本國金融監管採取開放的雙重循環模式，既保持了嚴謹的金融治理和宏觀審慎原則，也較為靈活地適應金融發展變化，包括在推動資本鮮明開放、建設離岸金融市場及發放數字銀行牌照等方面營造相對寬容的環境。據全球金融中心指數，新加坡位列全球第四位，在金融基礎設施、金融科技等排名位居前列。

三是科技創新驅動經濟長期穩定增長。新加坡依託貿易、金融、教育和制度環境等多方面競爭優勢，系統化推進科技創新體系建設，在激烈的全球科技競爭中佔有一席之地。事實上，新加坡早期就投入到了製造業發展，緊跟全球製造業發展趨勢，從勞動密集型、資本密集型到知識技術密集型產業不斷轉型升級，並集中優勢發展電子業、生物醫藥製藥業、交通工程業、精密工程業，成為了全球重要的製造業國家。

不僅如此，新加坡還對前沿科技創新提出了長期發展規劃，從1991年起連續實施科技創新五年規劃，由政府最高領導人擔任科技創新發展計劃



負責人，設立了專門的科技創新部門和研究機構，並建立科技創新園區，而且利用國際科技創新合作交流、人才引進等方式提升新加坡的科技創新水平。根據世界知識產權組織等機構發布的2021年全球創新指數（Global Innovation Index）報告，新加坡穩居第八位，在政治環境、監管環境及新設風險投資相關指標中均排名第一。

經濟轉型成功的三點啟發

一是持續推動制度改革創新。新加坡的發展條件並非十分優渥，且存在明顯的短板和後發劣勢，一些發展條件相似的國家和地區卻未如新加坡一樣實現成功轉型，主要在於未能堅持改革、保持制度創新優勢。新加坡在五次經濟轉型中，始終將對內改革置於首位，保持了政局的長期穩定，並創建了廉潔、高效的政府體制文化，以嚴謹的法律制度和規則實現國家治理現代化，塑造了積極開放的對外形象。在貿易與金融中創建中打造領先的營商環境，創造條件吸引外資機構，將新加坡打造成世界創業創新的沃土。據世界銀行發布的《2020年營商環境報告》顯示，新加坡位列最適合經商的國家第二位。

也因此，要實現經濟穩定增長，必須堅持制度改革創新，推動市場經濟走向法治化，創造公平的市場交易規則，通過制度改革紅利釋放長期的發展潛力。同時，依託於結構性的改革措施，有利於激發經濟社會發展活力，促進全要素生產率提升，推動經濟穩定可持續增長。

二是努力創造穩定的外部環境。大國競爭往往深刻影響世界格局，而新加坡作為東南亞的一個小國起初並不入流，建立國家的進程非常艱難，但是新加坡恰恰在三次全球化進程中抓住了機遇，緊隨全球化大趨勢。同時，新加坡以平衡外交維護自身的安全，在大國競爭中保持開放的立場，注重與周邊國家保持友好往來，既沒有「選邊站」，也沒有捲入地緣政治風險。

作為後發國家，穩定的內外環境至關重要。部分中小國家依賴於大國所謂的「安全保護」，盲目地「選邊站」，最終卻喪失了獨立自主的外交政策，陷入到地緣政治風險之中，致使國家經濟發展受挫。因此，作為後發國家，應積極創造和平穩定的外部環境，維持積極友好的周邊睦鄰關係，堅持多邊主義原則。

三是堅持實施穩健的財政和金融

政策。新加坡從建國之初就保持了獨立自主的經濟和金融政策，這是因為如果採取歐美所倡導的經濟金融自由化政策，或如拉美國家等依靠大量外債謀求發展，那麼國家很難實現快速崛起，甚至經濟發展會變得十分脆弱。新加坡在財政和金融政策上立足於國內經濟改革和社會民生建設，沒有實施西方的金融自由化政策和過度的量化寬鬆貨幣政策，而是致力於保持政策的穩健和靈活，並負責任地實施中期議程。

在經濟發展高速成長期，新加坡仍堅持財政與貨幣政策為增長服務，力求保持匯率穩定性，不盲目發展金融，而是通過建設國際金融中心吸引更多低成本資金，推動新加坡貿易、製造業和科技創新的發展，並為新加坡本土企業「走出去」提供支持，防止「過度金融化」問題，並保持合理均衡的外債水平。

不斷推動改革 抓住機遇

新加坡二戰後為擺脫落後局面，相繼展開了五次經濟轉型，不斷推動改革，抓住三次全球化發展機遇，在大國競爭的激烈環境中謀求自身的發展道路。從經驗路徑來看，新加坡從「對內改革」和「對外開放」雙輪驅動出發，不斷鞏固提升競爭力，不僅在內部以嚴苛的法律制度和廉潔的政府管理體制著稱，積極打造具有國際競爭力的營商環境，而且對外以尋求大國平衡戰略創造穩定的外部環境，創造有利的發展條件，既保持住自己的特色政治體制和社會文化，也深度融入到全球化進程。儘管當前全球政治經濟格局發生變遷，地緣政治局勢動盪，但新加坡仍立足於把眼光放在中長期，強調危機意識，包括近年來為應對氣候變化及地緣政治競爭等，力求以加快改革來適應外部變化，應對未來潛在的危機。

新加坡的發展經驗為中小國家，包括許多後發國家提供了有益的經驗借鑒，即明確自身發展定位並實現經濟發展仍是關鍵所在，而堅持改革是其中的核心驅動力。但也應看到，新加坡的轉型發展也具有特殊性，包括強勢的領導風格、特殊的政治體制、經濟貿易結構，以及外交關係等，而地理位置與典型的華人社會結構等也是其他中小型國家所不具備的。因此，後發國家的發展仍應立足於國情，通過結構性改革驅動全要素生產率提升，努力適應外部形勢變化，營造和平穩定的經濟增長環境。

（本文僅代表個人觀點）

把握數字藏品的流量紅利

鍵能講堂 付饒 香港國際新經濟研究院高級研究員

最近一年以來，數字藏品市場發生了巨大變化。過去以電視、報紙、門戶網站為主的大眾傳播年代已過去，以「兩微一抖」為代表的自媒體階段同樣式微。筆者相信，未來將進入一個用NFT（非同質化代幣）提升流量的新階段，流量紅利也在於此。

目前NFT行業還存很多亂象，一部分IP（Intellectual Property，即知識產權）的製作人、藝術家只專注搞創作而不想運營；一部分平台與玩家投機心態重，只想賺錢；一部分NFT項目方與用戶沒有互動；一部分企業方則不知道如何發布數字藏品，既不知道如何運營數字藏品，也不知道如何發揮數字藏品的流量價值。

基於上述行業痛點，筆者提出四大解決途徑：

- （1）幫助藝術家搭建專業的營銷團隊，包含Web3.0的經紀人策展人；
- （2）幫助擁有NFT版權的藏家開發發現渠道；
- （3）通過網絡社群互動增強IP的運營能力；
- （4）流量越來越貴，數字藏品的價值在於幫助中小企業建立私域流量池，因此需要搭建專業的NFT運營團隊，其中包括創意設計師、玩法設計師、藝術家算法工程師、上鏈工程師、網頁程序員，還有自有電商的運營人員，更重要的則是數量龐大的粉絲、藏家社群。

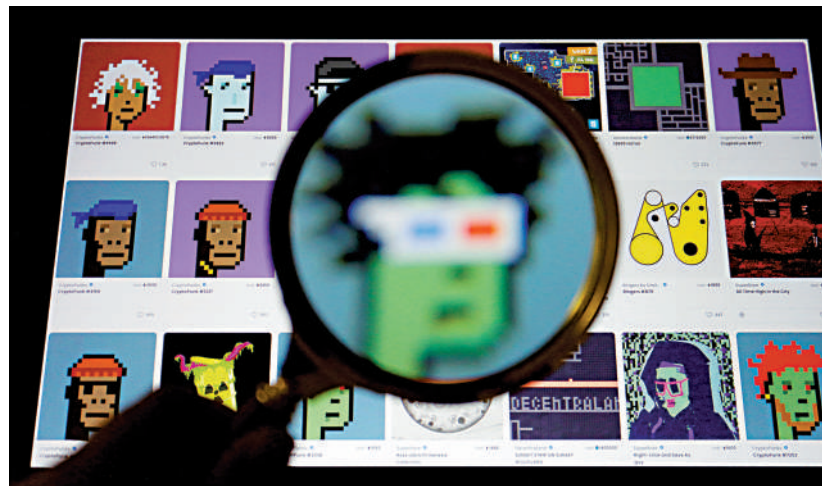
具體來看，首先，NFT幫助企業降低獲客成本。一些企業的NFT活動不僅讓白名單用戶領取到了專屬於他們的數字藏品，而且每個頁面的點擊量會百倍

於實際領取人，企業的股價也能上漲。其次，IP需要通過NFT找到精準、黏性高的粉絲。例如「秀都·舞馬」是全球頗具規模的大型演出，二十多年來到訪全國諸多城市，品牌認知度與社會影響力較高。7月31日，秀都·舞馬發售相關數字藏品，獲得良好的市場反饋。秀都·舞馬計劃未來在全國復演，NFT藏家購票或有機會獲得打折優惠，與此同時藏家可以發揮自己的力量，在自媒體上幫舞馬造勢，形成了品牌IP與藏家之間的互動。

再次，藝術家可以從NFT作品中獲得超額收益。90後藝術家呂亞東之前的一張畫最多賣出3萬元，但後來他的作品通過NFT賣出了55萬的高價。NFT作為一種傳播媒介，能夠讓之前不見經傳的畫家，擁有更好的展示平台；能讓那些目前還上不了拍賣會、展會、畫廊的藝術家，才華被更多的人看到。當然這背後也有一套方法論，如果沒有網絡社區的運營，藝術家是獲得不到如此高的關注的。

最後，藏家可以定製Web3.0的數字分身。每個人都希望在元宇宙中擁有一個自己的數字分身，而一般的人其實沒有3D建模的能力。筆者建議由相關企業幫助藏家來量身定製專屬數字分身，這個數字資產是屬於藏家的，並不隨著服務器的宕機或者是網站的停擺而消失。未來技術更加成熟之時，這個數字分身就有了用武之地，就是可以通過它在元宇宙裏暢遊。目前這個階段獲得數字分是非常划算的，而且是一個非常酷炫的行為，不要等孩子們教我們什麼是數字藏品，什麼是Web3.0的分身，我們應該去主動的擁抱新事物。

此外，筆者呼籲監管部門重新認識NFT數字藏品，其除了是炒作熱點之外，其實還有很多可以落地的應用場景，它同時也是元宇宙中的基礎設施。



目前NFT行業還存很多亂象，例如部分知識產權的製作人、藝術家只專注搞創作而不懂運營。

港銀料本季末調升P息

樓按明曉 張穎暉 經絡按揭轉介營運總監

美聯儲議息會議結束，宣布再加息0.75厘，聯邦基金利率提升至2.25厘至2.5厘，並已是年內連續4次加息，共加2.25厘。而香港方面，暫未有銀行宣布調升最優惠利率（P）。究竟會什麼時候加息？加息後對供樓人士有什麼影響？現在來分析一下。

早前公布的美國消費物價指數（CPI）按年升9.1%，創四十年新高，因此加息0.75厘可算是符合市場預期。會議後美聯儲主席鮑威爾表示，雖然部分大宗商品價格回落，但汽油及食品價格仍然高企，重申高度關注通脹風險，下次議息再進行超常規幅度的加息仍可能是合適之舉，而且尚未決定何時開始放慢加息的步伐。因此，筆者料短期內美加息仍會持續，年底前聯邦基金利率有機會升穿3厘水平。

日前財政司司長陳茂波指出，香港將無可避免需要加息，未來數月銀行或會上調P。筆者認為，香港調升P基本上需附合以下三項條件：（一）一個月HIBOR較長時間維持於1.8厘以上，銀行加息壓力增加；（二）套息交易持

續，銀行結餘下跌至1000億元附近水平；（三）港美息口差距進一步擴寬，在聯繫匯率制度下港有壓力跟隨。

筆者預計香港加息條件已經逐漸形成，9月份美聯儲議息將成關鍵，香港銀行有可能於今季尾調升P，預計幅度約為0.25厘左右。

假設以貸款額500萬元、還款期為30年、H息利率為1.38%，實際息率為封頂2.5厘計算，每月供款為1.9756萬元，壓力測試要求為4.7316萬元。如港P增加0.25厘至2.75厘，每月供款將上升至2.0412萬元，即增加656元或3.3%，壓力測試要求將上升至4.8631萬元，即增加1315元或2.8%；如果港P增加0.5厘至3厘，每月供款將上升至2.108萬元，即增加1324元或6.7%，壓力測試要求將上升至4.9963萬元，即增加2647元或5.6%。

若P增加半厘，每月供款比現時封頂頂增多千元，對供樓人士負擔未算有太大影響。事實上，近三十年經絡按揭息率指數（MMI）的平均息率為4.92厘，而近十年的平均息率則只有1.91厘，可見現時的按息水平屬超低息水平，加息令利率步向正常化。但處於加息周期之中，供樓利息開支及壓力測試有所增加，有意置業人士要避免借到盡，衡量自身負擔能力才入市。



香港銀行有可能於今季尾調升最優惠利率，預計幅度約為0.25厘左右。