



哈薩克斯坦面對全球化和擴大開放，為持續的增長尋找發展空間。圖為首都努爾蘇丹。

哈薩克斯坦（簡稱哈薩克）作為中亞地區大國，2022年GDP增長3.2%，經濟總量2258多億美元，人均GDP逾1萬美元。世界銀行預計2023及2024年哈薩克的經濟增速分別3.5%、4.0%。近年來，哈薩克學習中國等先進發展中國家經濟改革成功經驗，積極推進國內改革和擴大對外開放，一方面繼續鞏固與獨聯體國家經貿關係外，另一方面探索獨立自主的經濟發展道路，圍繞國家現代化提出全面改革方案。

哈薩克經濟轉型挑戰與機遇



金融觀察 鄧宇

上海金融與發展實驗室特聘研究員

哈薩克憑藉獨特的地緣戰略地位和穩定的經濟增速，加上務實的經濟改革，有望成為具國際影響力的中亞大國。面對全球經濟體系重組和政經格局演變，該國有兩大棘手問題，對內是高通脹和外債壓力增加的風險，對外是面臨地緣政治風險上升的挑戰。哈薩克需要穩健的經濟改革和擴大開放，抓住全球化發展機遇，為持續的經濟增長尋找發展空間。

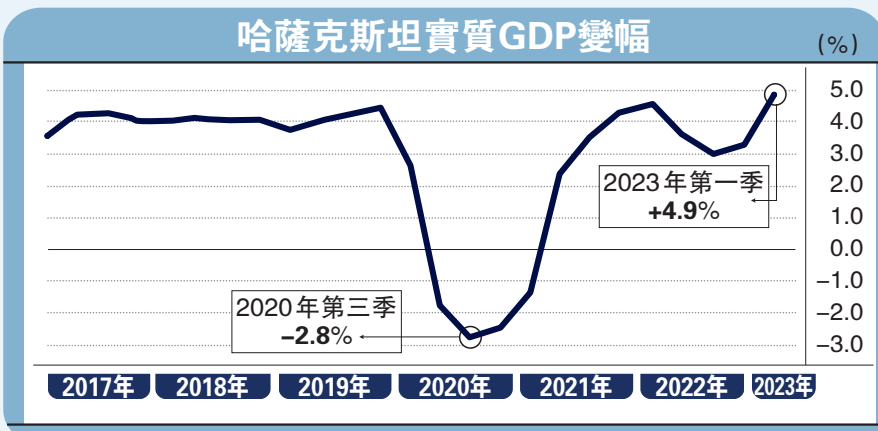
1990年哈薩克脫離前蘇聯後，經濟出現短期衰退，1995年後逐漸回歸增長，1999至2019年經濟平均增速達6.3%；1995至2020年人均本地居民總收入（GNI）從3730美元增至9928美元，增幅超過166%。

前任總統納扎爾巴耶夫保持長期執政，堅持獨立自主的政治、外交和經濟政策導向，早期分階段推行經濟體私有化政策，隨着經濟好轉，逐漸收歸涉及國計民生的企業，培育和壯大國有重要能源資源企業，支持經濟增長。現任總統托卡耶夫致力推進新經濟政策，延續穩健經濟改革路徑。總體來看，雖然哈薩克遭遇疫情和烏克蘭危機，但衰退幅度不大，2020年GDP下降2.6%後，2021及2022年分別增長4.1%、3.2%。但是，高通脹持續發酵，2022年1至12月消費物價指數（CPI）從8.5%增至18.8%，創14年新高。因此，哈薩克迫切需要解決高通脹問題，持續改善民生，為持續增長奠定好的民意基礎。

礦產資源豐富 製造業薄弱

哈薩克經濟轉型具備三大優勢條件：其一，擁有非常豐富的能源礦產資源。2020年哈薩克採礦業總產值約211億美元，佔GDP約13%。2019年哈薩克石油、天然氣證實儲量分別佔世界總儲量的1.7%、1.3%，煤、鈾、黃金、銅等礦產儲量分別佔世界總儲量的4%、19%、3%、5.5%。憑藉能源和礦產資源儲量優勢，哈薩克實現較大的貿易順差，獲得穩定的外匯收入。近年來，哈薩克完善礦業資源管理體系，改善外商投資環境，並推出多項優惠舉措，吸引外資參與開發，計劃到2025年固定資產投資佔比提升至30%以上。隨着能源轉型加快，哈薩克計劃投資500億美元開發風電太陽能製氫項目，至2026年投產50多個可再生能源設施，預計吸引更多外資進入哈薩克能源市場。

其二，構建更為成熟的經濟改革模式。從納扎爾巴耶夫（1991至2019年）到托卡耶夫，哈薩克的國內政局相對穩定，經濟改革比較穩健。1990年哈薩克脫離前蘇聯後，與其他東歐、中亞國家一樣，因實施「休克療法」導致經濟衰退，1995年重新啟動混合所有制改革，保留約7%的國有工業企業，以股份制企業佔多數，並推進財稅金融體制改革和外貿體制改革，整頓銀行系統，推動經濟信貸職能從指令性轉向專業化經營，允許更多經營主體參與外貿。總體來看，哈薩克的經濟改革以市場經濟為導



向。現任政府提出新經濟政策，強調繼續開展結構性改革和去壟斷化，並提高國民收入水平。

其三，實施務實的對外開放政策。哈薩克脫離前蘇聯後，宣布以「平等的創始成員國」參加獨聯體，建立長期和平的周邊環境。哈薩克處理地緣政治關係相對謹慎且務實，通過積極搭建暢通的外部通道，既能吸引更多外資，又能發展出口。1994至2019年哈薩克貨物與服務貿易出口額從282億美元增至606億美元，增幅達115%，同期貿易額佔GDP比重處於穩步下降態勢，外貿依存度保持在合理水平；1995至2021年哈薩克的外國直接投資（FDI）存量從29億美元增至1520億美元，年均增速較高。近年來，現政府推行多元化外交政策，既維持與俄羅斯等獨聯體國家經貿關係，同時充分發掘歐洲市場，擴大與中國等新興大國的經貿往來，為開放型經濟打開新的局面。

不過，哈薩克經濟轉型面臨不少內外挑戰。一是製造業發展基礎薄弱，產業結構比較單一，需要加快建立以製造業為核心的工業體系。哈薩克外貿出口主要依靠油氣資源、煤炭等，以及其他初級的工業產品，原油出口金額近240億美元，佔總出口約40%以上，佔比較高。由於長期依賴能源資源出口，因而製造業發展基礎較薄弱，2010至2021年製造業增加值平均維持在200億美元，佔GDP的比重約在10%至13%。相較於土庫曼斯坦、吉爾吉斯斯坦等中亞國家15%至20%的比值，哈薩克的製造業增加值顯然偏低。

面對科技創新和競爭加劇，傳統能源長期被替代的趨勢加快推進，意味哈薩克需要加快經濟增長動能轉換，重新審視工業、製造業的發展環境、產業布局 and 投資模式，否則將很難跨越中等收入發展陷阱。現政府提出新經濟政策，反思經濟嚴重依賴原材料出口、創新水平不足以及收入分配不均等突出問題。事實上，2009至2019年哈薩克的GDP實際平均增速下滑至4%，增長逐漸乏力，呈現後發劣勢，未來需要加快推進結構性改革和產業政策。同時，哈薩克的外債規模仍偏高，2021年外債餘額逾1600億美元，債存量佔GNI達95.9%。

東歐地緣緊張 影響改革進程

二是地理位置較為特殊，地緣政治風險較大，如何平衡大國關係將決定開放型經濟的發展前景。哈薩克身處地緣政治的戰略中心地帶，歐洲、俄羅斯以及中亞國家均比較依賴哈薩克的地緣政治安全環境。烏克蘭危機

發生後，哈薩克成為各方爭奪地緣政治關係的焦點。1990年代初哈薩克脫離前蘇聯後，走向獨立自主的道路，重新回歸中亞大國地位，展現出比較持續的增長潛力，其中很大原因在於維持與俄羅斯等前蘇聯加盟共和國的特殊關係。由於歷史、民族以及地理等原因，哈薩克仍較大依賴俄羅斯的有力支持，哈俄關係仍具有地緣政治影響力，妥善處理多方關係將變得愈發重要。

烏克蘭危機發生後，歐盟和美國積極介入中亞事務，哈俄關係走向成為焦點。哈薩克與歐盟成立了專門的合作委員會，歐盟加大了對哈薩克的投資布局，目前歐盟佔哈薩克外貿總額約40%至50%，直接投資達101億美元。但是，面對烏克蘭危機局勢不明朗，以及歐盟對俄羅斯制裁升級，哈薩克如何平衡大國關係，將影響經濟改革進程。

哈薩克30年的經濟轉型取得較大成績，主要在於政權體系相對穩定，以及得天獨厚的能源資源，加上佔據重要的地理位置，成為聯結俄羅斯、中國以及中亞國家的要道，同時釋放開放的信號，吸引大量外資，為國內經濟增長提供資金支持。數據顯示，中國是哈薩克五大外來投資國之一，2022年在哈投資超過230億美元。作為內陸型和資源型國家，未來能否在新一輪全球化進程中繼續獲得發展機會也具有不確定性，同時哈薩克的工業基礎並不強，缺乏核心製造業支撐，內生性增長動能可能存在減弱，實現持續增長的難度可能更大。

參與「一帶一路」深化經貿關係

近年來，哈薩克強調優先發展出口導向型工業，加大對能源轉型投資。但是，由於哈薩克過於依賴傳統能源資源出口，在發展製造業和科技創新領域仍處於起步階段，科研投入、技術創新成果以及高精尖人才等基礎薄弱，未來要加大科研資金支持，培育一批有國際視野和專業能力的科研人才，積極發展未來經濟。此外，哈薩克謀求更大的發展空間，不僅需要妥善應對地緣政治危機，加快拓展經貿朋友圈，擴大對外開放。托卡耶夫（2019年）上任後加快構建開放型經濟體制，不僅擴大與德國等歐盟國家圍繞能源、稀土和鈾開展合作，而且深化與中國等新興大國的經貿關係，積極參與共建「一帶一路」。作為最大中亞國家，預計哈薩克將在未來地區和全球治理扮演重要角色，或將帶來額外經濟收益，同時也需要平衡好和域外大國的關係。（本文僅代表個人觀點）

中國數字經濟四大發展趨勢



宏觀經濟 王一鳴

中國國際經濟交流中心副理事長

當前，隨着新一輪科技革命和產業變革的深入發展，網絡互聯的移動化、泛在化，信息處理的高速化、智能化，計算技術的高能化、量子化，推動數字技術與實體經濟全方位、全要素、全鏈條融合發展，正在重新定義產業生態，重塑數字經濟發展格局。

從這個意義上說，推動數字經濟高質量發展，需要把握數字經濟發展的新趨勢和新特徵。

一、人工智能成為發展新引擎

人工智能技術與物聯網、雲計算和大數據技術的深度融合，構建人一網一物的互聯體系和泛在的智能信息網絡，推動人工智能向自主學習、人機協同增強智能和基於網絡的群體智能方向發展。這也在改變產業發展模式和產業生態。

最近，從生成式人工智能ChatGPT的誕生，可以看出人工智能在向各個領域廣泛滲透，應用場景日趨多元化，必將催生智能製造的新模式新業態。而5G的規模化應用，使得人工智能的發展動能更加強勁，為中國數字經濟創新發展模式，開闢了更為廣闊的前景。

二、由消費向生產領域擴展

本世紀以來，中國消費領域的互聯網平台企業發展尤為活躍，阿里巴巴（09988）、騰訊控股（00700）、百度（09888）、美團（03690）、滴滴出行等電商平台促進了供需的時空匹配，降低了交易成本，釋放了巨大的消費潛能。

隨着新一代數字技術向製造領域的滲透擴散，先進的傳感技術、數字化設計製造、機器人與智能控制系統日趨廣泛地運用，製造業的研發設計、生產流程、企業管理，乃至用戶關係，都呈現了智能化發展趨勢。

隨着工業互聯網的發展，企業的物理邊界日趨模糊，製造業的形態深刻變革。數字化轉型向製造領域擴張，既為中國提高製造業的生產效率和國際競爭

力開闢了更大空間，也對技術創新能力、數字基礎設施的人才隊伍建設提出了更高的要求。

三、工業互聯網產業加快構建

製造業的數字化轉型深入推進，促進了生產組織和社會分工向網絡化、扁平化、平台化轉變，也推動了工業互聯網的產業生態加快形成。目前中國已基本形成了「綜合型+特色型+專業型」的工業互聯網平台體系。

截至去年底，全國具有影響力的工業互聯網平台超過240家，雙跨的平台增加到28家，新增了72家特色型工業互聯網平台，重點平台連接的設備超過8100萬台（套），工業APP數量超過60萬個，服務的工業企業超過160萬家，形成了平台化設計、智能化製造、網絡化協同、個性化定製、服務化延伸、數字化管理等應用模式。工業互聯網對製造企業的賦能、賦值、賦智的作用日益凸顯，正在作為一個新的生產方式登上歷史舞臺。

四、促進傳統產業減少碳排放

數字技術與能源技術的融合，推動了化石能源的清潔化、清潔能源的規模化和能源服務的智能化，促進了能源技術向綠色低碳和智能化方向發展，加快了能源結構從高碳向低碳轉變。利用人工智能、大數據和雲計算等技術，實時採集運行數據，精細管理工業企業工藝、製造、物流等各環節，強化數據的分析和價值挖掘，實現精準的預測需求、設備遠程監測和能耗管理，可以有效地降低能耗和碳排放，實現節能減排和綠色生產。有研究認為，數字技術可以減少20%以上的碳排放。

同時也要看到，中國數字經濟發展仍面臨諸多挑戰，包括製造業的數字化轉型不平衡，中小企業數字化轉型明顯滯後；工業互聯網平台融合應用仍需向縱深拓展，數字技術領域原創能力不強，高端芯片、工業軟件等關鍵核心技術仍然受制於人。

在終端產品領域，比如移動終端、通信設備、5G等，已經形成了比較強的競爭力，但承載關鍵核心技術的零部件、元器件、基礎材料等中間品依然是短板。



隨着新一代數字技術向製造領域滲透，機器人與智能控制系統日趨廣泛運用。

拆解醫管局員工置業貸款(下)



談樓說按 王美鳳

中原按揭董事總經理

上期（見6月5日A13版）提及有關醫管局員工置業貸款的低息優惠，並結合銀行按揭計算不同例子的平均按息，由於按息低於市場水平，故可收摺息之效。但要注意一點，雖然醫管局員工貸款的按息較低，但由於按揭年期上限為20年，較銀行按揭可長達30年為短，故此有關月供金額會較大；員工貸款加上銀行按揭的每月總供樓金額有可能還比一般按揭多一點，故此員工應先行計算自身供款能力是否足夠。

例如月薪6萬元的醫護人員購買一個650萬元單位，申請員工貸款高達48倍月薪共288萬元，另申請銀行按揭297萬元，總貸款額高達九成，按揭共

585萬元，按照上期提及以當局按息例子HIBOR+1.55%減3%按息補貼以及銀行按息約3.5%計算，合共月供約29223元，多於可長達30年還款期的一般銀行按揭月供約26270元，但由於按息較低，按揭利息支出減少達8%。

醫管局員工應留意有關置業貸款計劃包含既定申請資格及條款限制，入市前應先參閱有關細則。

按揭年期最多20年

上述提及員工貸款的年期上限為20年，當中亦視乎員工是否已接近退休年齡再作計算，事實上，銀行按揭亦視乎借入人年齡及物業樓齡去衡量按揭年期是否可批足30年。由於推出醫管局員工置業貸款計劃的原意是希望挽留人才，故此當中含有聘用期承諾不少於5年，違反承諾將會收取約2%貸款額的行政費用。有關計劃原則是希望協助員工可擁有自住物業，故此物業作為自住用途是基本條件，並以未持有本地住宅及未曾享有購屋貸款利息津貼的申請者可獲優先考慮，而準備透過此計劃換樓或轉按摺息員工亦可同步申請，但轉按不可涉及套現。

預計醫管局員工置業貸款的原則上批准書會於6月發出，有效期為6個月，故此員工可留意時限選擇心儀單位及提交申請。



醫管局員工貸款計劃的目的，是希望協助員工可擁有自住物業。