



▲專家認為，發展新質生產力，需要培養大量較高科技文化素質、掌握各種新型生產工具的數智人才。

去年下半年以來，「新質生產力」成為各方熱議的新名詞。春節之後全國多地政府宣布從「新」出發，部署大力發展新質生產力，釋放出堅定不移推進高質量發展的重要信號。新質生產力是以大數據、雲計算、人工智慧、綠色低碳技術為代表的新技術與數智化機器設備、數智化勞動者、數字基礎設施、海量數據、算力、新能源、新材料等新型要素緊密結合的生產力新形態。與傳統生產力相比，新質生產力代表新技術、創造新價值、適應新產業、重塑新動能的新型高質量生產力。

# 新質生產力八大着力點



財經評論 石建勳  
同濟大學 財經研究所所長

從世界生產力發展的實踐來看，主要國家都是在朝着加快形成新質生產力的方向發力，在新一輪科技革命和全球產業鏈重構的競爭中，抓住關鍵核心技術，重點發展人工智慧、先進製造、量子資訊科學和5G通信等新技術，積極布局智能機器人、數字經濟、新能源等新興產業，通過新技術驅動產業變革，以促進本國的新質生產力發展。

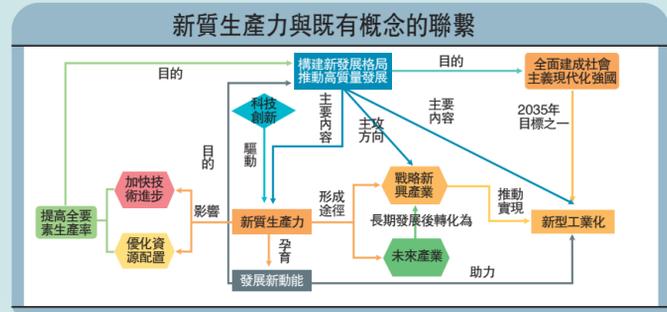
## 三大戰略意義

從中國情況看，加快發展新質生產力，第一，有助促進科技水準實現質的飛躍，增強國際競爭力。在新一輪科技革命和全球產業鏈重構中，抓住數字技術、低碳技術、新能源技術、大數據和人工智慧技術等機遇，加快應用新科技新技術，改變生產力的形態，就能競爭中佔得先機，取得優勢。第二，有助於推動產業轉型升級，全面構建現代化產業體系。推動傳統產業向智能化、綠色化轉型，還能催生新興產業形態，加快戰略性新興產業和未來產業的發展。第三，有助提升資源配置效率，推動經濟社會可持續發展。依靠科技創新驅動產業變革和經濟發展，走出一條綠色、協調、可持續的發展道路。

加快發展新質生產力，是一項複雜的系統工程，必須統籌規劃、全方位系統推進，重點抓好以下幾方面工作：

第一，進一步全面深化改革，加快形成與新質生產力相適應的新型生產關係。生產關係必須與生產力發展要求相適應。發展新質生產力，必須深化經濟體制、科技體制等改革，構建與新質生產力相適應的體制和機制，建立高標準市場體系，創新生產要素配置方式，進一步優化發展新質生產力的宏觀環境，讓各類先進優質生產要素能夠向新質生產力順暢流動。同時，要擴大高水準對外開放，積極促進世界各類先進新質生產力要素與中國新質生產力有機結合，主動參與世界新質生產力競爭與重構，為發展新質生產力營造良好國際合作環境。要加快完善科研管理體制機制，建立一套以發展新質生產力為核心的科技創新評價體系，加快科技成果向新質生產力轉化速度。要進一步完善科技創新相關的法律法規，加大知識產權的保護力度，進一步細化對新質生產力的知識產權保護條例，加快完善知識產權交易市場，推動科技成果的快速轉化和市場應用。

第二，為發展新質生產力培養新型數智人才。發展新質生產力需要擁有大量較高科技文化素質、具備綜合運用各類前沿技術能力、熟練掌握各種新型生產工具的新型數智人才。必須推動教育、人才培養和創新鏈、產業鏈深度融合，完善人才培養、引進、使用、合理流動的工作機制。根



據科技發展新趨勢，優化研究型高等學校學科設置、人才培養模式，加快形成與新質生產力發展需求相適應的人才結構。重視職業教育在培養專業技能人才方面的優勢，使職業教育盡快適應數位化、智能化發展趨勢，不斷提高新質生產力所需的職業技術人才培養品質。要進一步激發勞動、知識、技術、管理、資本和數據等各類生產要素活力，更好體現知識、技術、創新、人才和經營管理的市場價值，充分調動各類人力資源要素參與和發展新質生產力的積極性和創造力。

第三，以科技創新推進新質生產力發展。科技是第一生產力，創新是促進新質生產力發展的第一動力。科技創新能夠催生新產業、新模式、新動能，是發展新質生產力的核心要素。加快發展新質生產力需要以前沿技術領域的顛覆式、突破式創新為前提，充分發揮我國社會主義制度集中力量辦大事的優勢，進行重大科技專案攻關，加快實現高水準科技自立自強，打好關鍵核心技术攻堅戰，使原創性、顛覆性科技創新成果競相湧現。推進產、學、研協同創新和融合發展。積極引導創新要素向企業集聚，推動更多科技成果轉化為現實的新質生產力。

## 以科技推動綠色經濟

第四，加快培育發展數據要素市場。數據是新質生產力的新型要素之一，要充分重視數據要素在生產活動中的地位，建立規範的數據要素管理體系。從法律層面明確界定數據要素的產權，盡快設立全國性的數據確權登記平台，明確數據產權界定的實施辦法；盡快制定數據要素的價值評價體系，明確數據要素的可信度、共性和實用性等方面的指標，以便更精準地進行數據要素的評估和交易。加強數據開放共用，打破數據要素壁壘，使數據在流通中產生更大價值。持續監測和定期評估數據安全措施的有效性，並根據情況不斷改進和加強數據安全策略。

第五，提升數字賦能新質生產力水準。加快形成新質生產力，需要緊跟全球數位化發展趨勢，加快推動數字產業化和產業數位化轉型升級，促進新質生產力的發展和提升。一方面要加快數字產業化進程，推動數字技術創新成果的轉化和擴散，進一步夯實大數據中心和數字基礎設施建設。另一方面要着力推動傳統產業數位化轉型升級。要充分發揮數字技術應用的協同效應，促進數字技術與實體經

濟的深度融合，推進傳統產業在決策、生產、運營環節上的數位化轉型和智能化升級，有效降低成本、提高全要素生產效率，實現高質量增長。

第六，進一步夯實發展新質生產力的算力基礎。算力是發展新質生產力的重要基礎功能，只有全面提升算力水準，才能使大數據、人工智慧等新技術順利落地。進一步加大晶片領域資金投入和支持，推動晶片製造先進工藝和設計能力的提升，推進晶片設計和製造技術創新，推進超級電腦研究和推廣應用，加快提升打造高質量算力的硬體基礎。加強國際交流與合作，吸收演算法和軟體領域國際先進經驗和技術，加快向量子計算、光計算、類腦計算等新型算力領域的探索，加大對演算法和軟體領域知識產權保護力度，加快提升高質量算力的軟體基礎。注重優化算力布局，持續推進「東數西算」工程，推動算力產業生態化發展，拓展算力技術在各個行業的應用。

第七，以綠色科技推動綠色經濟發展，增加發展新質生產力的綠色動能。加快發展新質生產力必然要求加快生產力的綠色化轉型，助力實現碳達峰碳中和，以綠色技術驅動綠色產業發展、壯大綠色經濟規模，走資源節約、生態友好的發展道路。加快構建需求導向、問題導向和市場導向的綠色技術創新體系，加快提升先進綠色技術國際競爭力，進一步降低綠色技術研發推廣成本，促進先進綠色技術推廣應用。大力發展綠色金融和碳交易市場，做強綠色製造業，發展綠色低碳產業和供應鏈，打造高效生態綠色產業集群和綠色生態產業區。宣導綠色消費和低碳生活理念，建設綠色、低碳、迴圈經濟發展體系。推進資源節約和迴圈利用，全面構建綠色低碳迴圈經濟體系。

第八，加快完善促進新質生產力發展的金融體系，全面優化支撐新質生產力發展的金融供給。加快發展新質生產力，需要充分發揮金融「供血」功能，為前沿領域技術研發、科技成果落地轉化、新質生產要素合理配置、新產業新動能新模式的培育等提供靈活且充足的資金供給。充分發揮資本市場的作用，健全和完善多層次資本市場，提供覆蓋企業全生命週期的金融服務；進一步壯大風險投資市場，促進初創企業發展壯大。充分發揮銀行在支持企業科技創新和產業轉型升級中的作用，鼓勵銀行機構積極開發創新信貸產品。進一步完善擔保體系建設，為科技創新貸款擔保營造良好市場環境。

# 聯儲料年底前完全結束縮表



天風視野 宋雪濤  
天風證券首席宏觀分析師

美聯儲於2017年10月啟動第一次縮表（QT1），第二次縮表（QT2）於2022年6月啟動，到目前已經接近第一次縮表時的規模降幅，但兩次縮表過程中，美聯儲資產負債表的成分變化差異較大。預計3月美聯儲議息會議可能對縮表放緩有更深入的討論，5月議息會議開始可能有放緩時間表，並在年底前完全結束縮表。

美聯儲的第一次縮表於2017年10月至2019年8月進行，其間共持續了99周，資產負債表規模下降了6992億美元，降幅15.5%。第二次縮表於2022年6月啟動，至今已經持續了89周，目前為止資產負債表下降了1.28萬億美元，降幅14.3%，已經接近上一次縮表時的降幅。

## 放慢縮表可提供額外流動性

疫情初期的無限量QE使得聯儲資產負債表中RRP（逆回購）和TGA（美國財政部主要支付賬戶）資金充裕，因此這次縮表主要體現為逆回購的下降。自第二次縮表開始以來，逆回購規模下降了1.325萬億美元，佔聯儲縮表總規模的103.5%。而在第一次縮表階段，逆回購和TGA賬戶餘額基本可以忽略不計，當時縮表主要體現為銀行準備金的下降，7242億美元的降幅也超過了當時縮表的總規模。在第二次縮表階段，銀行準備金反而增加了1801億美元。

到目前為止，銀行準備金依然充裕，為市場提供了足夠的流動性，並未出現類似2019年9月的回購市場危機。

但是隨着縮表的深入，逆回購工具餘額出現快速下降，放緩或者停止縮表已經進入了聯儲議息會議的討論範圍。

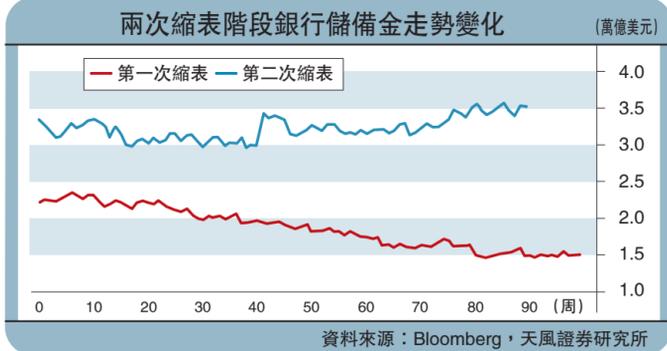
去年12月美聯儲議息會議紀要顯示，部分官員建議盡快開始正式討論縮表計劃，以便在任何變化生效之前盡早向公眾傳達他們的計劃。值得注意的是，聯儲官員表示，改變並不是迫在眉睫，重點是「放慢」而不是結束縮表。

美聯儲主席鮑威爾也認為，目前的銀行準備金還處於「富餘」（abundant），等到它降到略高於「充足」（ample）水準，才會停止縮表。

那麼「充足」的銀行準備金應該有多少？2023年8月聖路易聯儲發表研究報告，其中提到「充足的存款準備金水準應達到名義GDP的10%-12%」。另外美聯儲理事沃勒也在今年1月表示「較為合理的存款準備金水準應該是名義GDP的10%-11%」。

與此同時，一些聯儲官員認為「隔夜逆回購工具是幫助控制聯邦基金利率的補充性政策工具，如果逆回購降為零，縮表的結束也是可以預見的了」。因此，當存款準備金降至名義GDP的10%-12%，或者隔夜逆回購餘額降至零的時候，應是縮表停止的合適時間。

假設2024年美國名義GDP增速為5%（2%實際增速+3%平均通脹），10%-12%的名義GDP對應了2.87-3.45萬億美元的準備金水準，非常接近當前的準備金餘額3.54萬億。如果隔夜逆回購工具按照當前的速度消耗，也會在今年6月消耗完。考慮到聯儲對待縮表的態度是「先放緩，再停止」，預計3月議息會議可能對縮表放緩有更深入的討論，5月會議可能開始有放緩縮表的時間表，並在年底前完全結束縮表。



# 調整政策 建立暢順換樓鏈



樓市新態 汪敦敬  
祥益地產總裁

今日新一份《財政預算案》公布，市場期待特區政府為樓市撤辣，筆者可以趁這個空檔討論一下「樓市辣招」以外需要留意的課題。

作為市民，當然期望當局能透過政策制定，適當分配社會利益，政策並不是用來決定樓價的高低水平，希望當局避免對樓價的高低作出表態，應由市場給出答案。另外一個值得深思的課題就是成本問題，居屋的建築成本大概是三千元一呎，但私樓市場因有很多樓花是具備豪宅般的會所和裝潢的關係，建築成本可以去到六千元至八千元一呎，如

果想樓價便宜一點，政府除了可以減低地價之外，另一方面就應該提倡較平實的低成本製作。建議由政府牽頭，以較低地價推地再配合興建多一些實而不華的住宅，少一點豪華的樓宇，給予市民一個較便宜的價格選擇。不過，公眾接受與否仍成疑問，因為觀察所得，年輕人喜歡相對華麗的裝潢。

當然，面對市場新的改革時，市民的成熟程度是很重要的。一方面，筆者認為香港和內地都要作出修正的，就是市民是慣常傾向想買全新物業，而失去了以往二手市場為主、一手市場為副的局面。其實主副並不重要，我們應該追求一個高轉流率及緊密的換樓鏈，一二手皆平衡暢順發展，令到社會的利益可以更適當地分配。以上是大家需要留意的要點。

## 各項住宅辣招稅

類別	詳情	稅率
額外印花稅 (SSD)	打擊二手住宅短期炒賣	徵稅期為2年；首6個月轉售，買賣雙方需繳樓價20%；逾6個月至12個月內15%；逾13至24個月內10%
買家印花稅 (BSD)	非香港永久性居民／公司購買住宅物業均須繳稅	樓價7.5%
新住宅印花稅 (NRSD)*	除無持有本地住宅物業的本港永久性居民，其餘個人／公司購買本地住宅均須繳稅	樓價7.5%

\*註：本港永久性居民換樓以一換一方式，一年內先買後賣，可申請退還部分稅款