

平台式思維 助乘智能網聯駕駛東風



共創共享 艾峻
天九企服董事長兼CEO

最近武漢的無人網約車火了，很多市民都嘗鮮。有說無人駕駛的時代已經不遠，也有網約車司機擔心「飯碗」被搶。要說無人車全面普及還是言之過早，但隨着智能網聯駕駛的發展一步步邁向里程碑，相關智能技術的創新加速催生各式「人才荒」，況且新事物的出現不單會帶來新工種及對新型技術人才的需求，就算不是造無人車的中小企，也能在當中找到巨大發展機遇。

「請友商高抬貴手，少挖我們的人」，在今年5月的AI Day上，小鵬汽車CEO何小鵬罕見地向同行「求饒」。為了持續提高研發團隊的實力，小鵬汽車今年已放話要再招募AI、大模型、智能駕駛等方面的開發人才共4000名。小鵬的居安思危也不無道理，因隨着智能網聯汽車的發展，已經開始了新一輪的人才荒。

國家發改委早前提出穩步推進自動駕駛商業化落地運營，打造高階智能駕駛新場景，工信部等部門上月底公布20個「車路雲一體化」應用試點城市，相關推動智能網聯汽車發展的國家政策出臺，加劇新一輪主機廠對智能化人才的需求。據中國人才研究會汽車人才專業委員會的統計，到2025年，中國智能網聯汽車行業人才淨缺口達到3.7萬人；另據脈脈高聘人才智庫數據顯示，智能駕駛工程師人才供需比僅為0.38，且供需缺口之大全球亦然。此外，智能化汽車所需的電子控制，不僅需硬件開發者，也需更多軟件開發者加入，據日本經濟產業省預估，2025年全球汽車行業高級軟件人才缺口將達到2.1萬左右。

一方面是企業對智能駕駛技術的「求才若渴」，另一方面也有人擔心無人車的普及將令大量司機失業，這點筆者認為不必過慮。一來，無人車也需要有安全員，只不過日後他們的工作崗位不在車上，而是遠程監控；二來，正如當年淘寶的出現，也曾有人擔心會造成

大量實體銷售人員的失業，但現在回頭看，網購這種新消費模式也催生出派送員、網店平台客服與技術人員的工程需求，此外，衍生出來的直播帶貨等新銷售形式，也帶動了相關主播、市場策劃、後期製作等等不同技術人才的需求，所以新事物的出現，並非簡單的傳統崗位消失，而是就業結構的升級，工種的「以舊換新」。

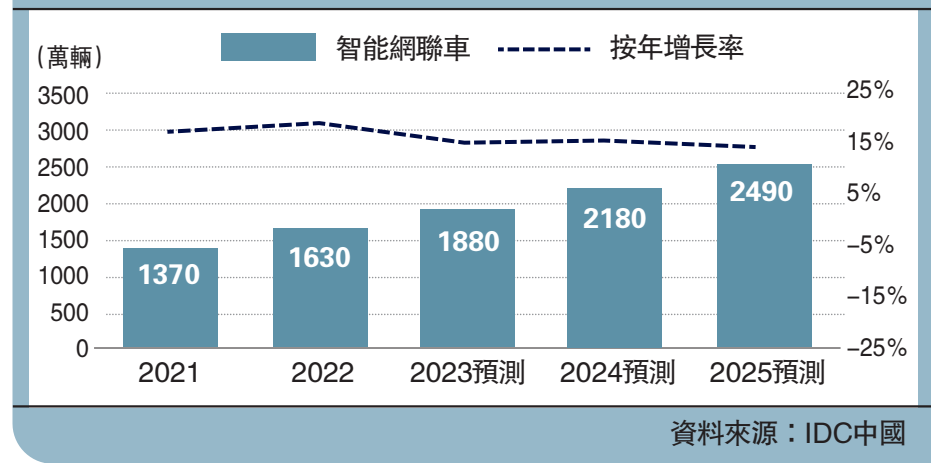
從另一角度來看，國家推動智能網聯汽車產業發展，企業需要硬件及軟件開發的人才，目的是為了降低成本，憑藉新技術在競爭中搶得領先地位。現時生產一部無人駕駛汽車的成本已大幅下降，例如無人駕駛汽車配備的多傳感器融合感知技術，需要在車身安裝激光雷達、毫米波雷達等多個傳感器，早年使用的激光雷達售價高達10萬美元一顆，但隨着內地激光雷達產業的發展，國產激光雷達售價在兩三年前已經降至10萬元人民幣左右，再到現時，符合各國汽車行業標準的特定規格等級激光雷達，整架車裝起來也才幾萬元成本，而且可以預期，相關技術的不斷推陳出新，未來成本價格亦會更低。

中小企宜盤活資源捉緊機遇

這些行業背景為中小企帶來什麼啟示？智能網聯駕駛涉及到汽車製造、雲計算、AI、高端科技產品、軟件開發等等範疇，產業非常細分，不是單靠一間整車製造企業能獨攬。因此，中小企業可以更多關注這個新賽道內各領域硬件及軟件的機會，例如零部件的生產、系統軟件功能的開發，只要掌握到當一個領域的技術與人才，就等於為自己的業務搭上加速器，業務增長找到一個新的風口。

所以，中小企業不能因為自己科技能力有限，而不去關心任何新的市場變化，你沒能力造無人駕駛汽車，那就造無人駕駛汽車需要的部件軟件、做車企的供應商，甚至還可以與其他大小企一起透過合作共享，盤活你的資源。因此企業家一定要有平台式的商業思維，就算不造車，也能乘上智能網聯駕駛的東風。

中國智能網聯汽車出貨量及增長率



提高居民收入，最終亦能解決需求不足的問題。



中國宏觀經濟處於新舊動能轉換時期，一方面試圖通過供給端突破構建新增長模式，另一方面又要解決內部需求不足的問題。因此，經濟學界在爭議，中國政府應採取供給側政策，還是需求側政策？

供給側與需求側之辯



大學之道 薛清和
智本社社長

1990年開始，經濟全球化一日千里，互聯網和信息技術日新月異，投資銀行迅速崛起；2001年後，中美關係快速增進，兩國貿易飛速發展，美聯儲降息刺激大規模廉價美元進入中國，美國跨國公司大舉投資中國製造業和互聯網，帶來了200多年歐美積累的工業技術和最新的信息技術，催生最早一批互聯網獨角獸；2014年後，全球和中國經濟出現金融危機刺激後遺症，經濟增速放緩，產能嚴重過剩，PPI（工業生產者出廠價格指數）持續下跌，中國啟動新一輪刺激政策，大規模擴張地方專項債、城投債，設立抵押補充貸款支持棚改貨幣化，大力開發土地、投資基建和房地產，三大部門的槓桿率、房地產泡沫、城投債和開發商債務風險迅速上升。

新舊動能轉換存在陣痛

1990年至2020年是中國經濟轉型的騰飛期，其增長模式主要依靠要素資源累積形成的數量型增長，後期疊加債務型增長。具體來說，依靠國際轉移的現成技術、低利息時期的廉價美元、中國規模龐大的廉價勞動力消費群體，以及以土地為抵押的信貸資本、通過債務貨幣化形成的海量金融資本，這些規模龐大的要素在市場與政府的共同作用下實現了經濟騰飛與債務累積。

2020年，全球公共衛生事件爆發，標示着這輪全球化已經終結。世界正在進入更複雜的全球化形態，國際地緣政治衝突加劇，政治、經濟、貿易、金融、能源、技術和價值觀出現大分野、大分裂，中美關係逆轉，各自構建護城河，紛紛向內求轉。

在中國，宏觀經濟處於新舊動能轉換時期，過去債務型數量型增長方式其動能愈加乏力，房地產、城投（基建）正在壓縮泡沫、去槓桿、降風險，政府倡導新質生產力，推動高質量發展，試圖通過供給端突破構建新增長模式，即以全要素生產率（TFP）為代表的創新型效率型增長方式。

如何實現經濟新舊動能轉換？這是擺在中國決策層面前最大的問題。

二十屆三中全會《決定》釋放一個明確的信號是：供給端突破，而非需求端。不過，7月30日，中央政治局會議，分析研究當前經濟形勢，部署下半年經濟工作，政策更加關注需求側。會議認為，當前外部環境變化帶來的不利因素增多，國內有效需求不足，經濟運行出現分化，重點領域風險隱患仍較多，新舊動能轉換存在陣痛。

需求側應聚焦於居民增收

今年，中國宏觀經濟呈現結構性復甦，實際GDP（國內生產總值）、出口和固定資產投資保持增長的同時，名義GDP增速下降較快，整體通脹低迷，房地產依然下行。在短期內新舊動能轉換存在陣痛時，中國政府該實施怎樣的宏觀政策，到底是供給側政策更有效，還是需求側政策更有效，經濟學界存在爭議。

當前中國經濟的核心問題依然是有效需求不足，具體來說是居民收入不足，個人住房貸款的債務負擔過重，消費能力和消費信心不足，私人部門的投資低迷。

過去的政策更多將需求不足理解為投資需求不足，或者試圖通過政府擴大投資來拉動總需求回升。2015年，政府開啟了新一輪房地產刺激計劃，動員和集中資本大規模投資土地與房地產，這輪房地產需求刺激帶動了經濟復甦，同時也推動了資產泡沫和宏觀槓桿率攀升。

2020年之後，宏觀政策轉向降風險、去泡沫、壓槓桿，嚴控開發企業貸款和地方債務擴張，房地產全面下滑。對於需求端的政策，政府開始保持相對謹慎的態度，強調「不大水漫灌」，降息力度低於預期，限制地方政府舉債投資，對赤字率控制比較嚴格，為後期保留政策空間。

過去，需求刺激造成盲目、低效和加槓桿追求規模的投資慣性，導致地方債、開發商債務等巨大的債務風險，提前透支了投資、消費與經濟增長潛力。所以，在《決定》中，政府並未提出大規模基建刺激計劃，對房地產風險和地方債務的控制依然嚴格。

不過，2023年經濟復甦後復甦低於市場預期，房地產修復艱難，通脹率持續低迷，流動性明顯下降。

基於對經濟形勢的判斷，7月30日中央政治局會議認為，「宏觀政策要持續用力、更加給力」，「及早儲備並適時推出一批增量政策舉措」，加強逆周期調節，加快專項債發行進度，更大力度推動大規模設備更新和大宗耐用消費的以舊換新。同時，提出擴大內需，強調經濟政策的着力點將更多轉向惠民生、促消費，多渠道增加居民消費，把服務消費作為消費擴容的重要抓手。

當前，政府應該加大財政政策和貨幣政策的擴張力度。具體表現為：

貨幣政策方面，央行應加大降息力度，壓低實際利率，降低融資成本和債務負擔，尤其需要盡快降低存量放貸利率，以減輕家庭部門的償付成本。

儘管近兩年，央行持續降息，但由於降息的步伐緩慢，價格又迅速下降，這導致實際利率攀升。當前，實際利率已經超過4%，對投資和消費存在抑制性。新房按揭貸款利率快速下降，但存量放貸利率的「黏性」很強，這不利於家庭降債務、促消費。所以，央行將大幅度降低利率和存量放貸利率，是提振內需和促進消費的實質性措施。

一些經濟學家討論，面對通脹率過低的問題，央行釋放應該效仿歐美元日央行把通脹率設定在2%作為剛性政策目標。這可以促進央行進一步降息刺激需求，最終提振流動性和通脹。但是，需要注意的是，央行不能為了通脹而通脹，推動通脹的前提是提振居民收入，只要居民收入上漲，通脹率自然回升。

另外，央行可以推動人民幣適度貶值。隨着經濟潛在增速下行，人民幣匯率也將下降，人民幣貶值可以促進出口和吸引入境旅遊，增加國內廠商和居民收入。

貨幣政策管總量，財政政策調結構，財政部門應當發揮更大的作用。

財政政策，應當加大擴張力度，

增加財政支出，關鍵是支出方向需要從財政投資轉移到家庭部門增收上。政府可以實施居民收入倍增計劃，具體措施包括：節省過剩基建投資的財政直接補貼給居民；大規模劃撥國資劃用於社保基金，大幅度提高農民的養老金額度，大幅度提高失業金額度；大幅度上繳央企國企利潤用於補貼中小企業，降低中小企業和中等收入家庭的稅費。

供給側應致力於制度改革

有效需求不足的深層次原因是什麼？這還是經濟結構問題。國民經濟體系中存在大量的二元、多元結構。概括起來有：投資與消費結構問題，投資率過高，消費率過低，大量資本用於基建、房地產和製造業投資，家庭部門收入不足，內需疲軟；社會保障體系的多元結構，農村養老金額度太低，失業金額度太低，抑制了低收入家庭和事業家庭的消費；農村土地與城市土地的二元結構，農村土地無法流轉，土地升值，農民的財產性收入不足，影響農民增收和農村經濟發展，同時城市土地一度大幅度上漲，推高了房地產價格，增加了城市居民的購房租房成本和放貸負擔，削減了消費和投資能力；農村與城市的社會福利二元結構，農村教育、醫療、住房和養老的福利不足，同時城市內部的分化也比較嚴重，大量公共用品與城市商品掛鉤；金融體系的二元結構，大量信貸資源投放到國有企業，民營企業融資難、融資貴。

所以，解決有效需求不足，提高經濟內生增長的動力，根本上來自供給端。具體來說，政府需要實施經濟體制改革，圍繞着居民收入增加而改革二元、多元結構，提高人口、資本、資源要素的流動性。

二十屆三中全會《決定》部署未來5年的經濟社會目標與全面深化改革，主要聚焦於供給側的經濟體制機制改革，涉及六大模塊的經濟體制機制改革。《決定》強調，經濟體制改革具有牽引作用。

不過，一些經濟學家認為，未來供給側的突破主要在新技術和新產業的投資上。《決定》強調「健全因地制宜發展新質生產力體制機制」，提出：「建立未來產業投入增長機制，完善推動新一代信息技術、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端裝備、生物醫藥、量子科技等戰略性產業發展政策和治理體系，引導新興產業健康有序發展。」

政府試圖通過大力投資八大戰略性新興產業和九大未來產業，推動新舊動能轉換，提升新質生產力，實現高質量發展。

技術創新固然重要，但作為公共機構，供給突破的重點應該在制度改革上，致力於提高居民收入，降低交易成本。

所以，從中長期來看，政府應該在供給側尋求突破，加大結構性制度改革的力度，通過提高居民收入來提振需求，增強經濟內生動力，完成新舊動能轉換。從短期來看，當新舊動能轉換出現陣痛時，經濟政策可以聚焦於需求刺激，提振居民收入和市場信心。概括起來，長期結構性問題在供給側突破，短期周期性問題在需求側刺激。

美下月料減息 樓市有支持



主樓布陣 布少明
美聯物業住宅部行政總裁

「負資產」繼續困擾本港業主？日前金管局公布，截至6月底，本港負資產住宅按揭貸款數字約3.03萬宗，雖然按季減少約5.5%，但依然處於3萬宗以上，相信主要原因是樓價持續回落所致。「美聯樓價指數」最新報131.8點，按周跌約0.17%，連跌6周；本年迄今跌4.19%，創近8年新低，較紀錄高位下跌約25.65%，難免令部分按揭成數較高的人士淪為「負資產」。

筆者認為，雖然目前負資產數字仍然高企，但業主無需過分憂慮，因為現時本港失業率仍處低位，與過往負資產與失業率雙雙高企的局面截然不同；此外，若將現水平與2003年第二季，即「沙士」時期約10.5萬宗相比，仍然有頗大距離。

再者，近期中央和香港特區政府接連推出不少刺激本港經濟的措施，配合愈來愈多內地生、外來高才專才及其受養人持續湧港，有助帶動經濟及樓市表現。根據特區政府公布的資料，截至2024年6月底，各項輸入人才計劃共收到逾32萬宗申請，其中近20萬宗獲批，當中已抵港的人才超過13萬人，未來對樓市租賃需求只會增無減，帶動樓市

慢慢止跌回穩，所以相信「負資產」問題應不會再進一步發酵。

租息跌增加「轉租為買」意欲

除了樓市本身基本因素好轉外，息口走勢亦「錦上添花」，為樓市回勇添助力。日前美聯儲公布最新議息結果，息率一如市場預期維持不變，已是連續8次維持息率不變。更為重要的是，美國最新6月份消費者物價指數(CPI)已連跌3個月至3%，創近12個月新低，令通脹回落至2%的目標進一步取得進展；加上美國就業增長有所放緩，令9月份開始減息的機會高唱入雲。

一旦減息周期正式開展，相信未來本港按揭利率亦有機會跟隨回調，加上租金有持續攀升之勢，料將扭轉當下「供貴過租」的局面，在「租息跌」的情況下，料一眾租客及準買家「轉租為買」意欲增，為本港樓市帶來正面的支持作用。

上文提及內地生等持續來港，對租樓需求殷切，但近期有傳媒報道指出，有內地生透過無牌代理租賃香港物業，並在此疑似騙案中蒙受金錢損失，所以租樓買樓人士應提高警覺，始終自行租賃物業，難免會涉及金錢安全、業權問題及法律問題等潛在風險，所以應委託受地監局規管的持牌地產代理協助交易，大公司品牌更有保證，以保障自己權益，以免因小失大。