

►中國民營企業家的創新能力非常強勁，但當前要如何提升並保持企業家的信心，尤其是民營企業家的信心，確實是一項重要挑戰。



在房地產拉動經濟增長的時代過去後，中國能否形成新的產業支柱顯得尤為關鍵。對經濟學者而言，發展新質生產力要關注總要素生產率，想要提高總要素生產率，一個很重要的手段就是創新。

如何實現創新驅動式增長？

平心而論 黃益平
北京大學國家發展研究院院長

中國創新能力的提高，當前面臨着兩方面的挑戰：

第一個是國家開放度。中國正面臨百年未有之大變局，國際市場和國際環境與過去已有很大不同。當面對美國「小院高牆」的技術封鎖時，保持開放度對創新而言格外重要，故步自封則難以保持高水平的創新。

第二個是民營部門的活力。中國民營企業的創新能力非常強勁，但當前要如何提升並保持企業家的信心，尤其是民營企業家的信心，確實是一項重要挑戰。

美國財長耶倫此前來華討論的主題之一是產能過剩，她認為中國的過剩產能會衝擊國際貿易秩序，會影響美國的產業結構和就業。但在不到一年以前，美國商務部長雷蒙多訪華時曾表示，她在歐美媒體上看到的所有關於中國經濟的評論，都在說中國經濟不行了。雷蒙多的話和耶倫的話前後對比，是非常有意思的變化。

在筆者看來，上述兩種觀點都不準確。但從積極的方面看，中國的「新三樣」不僅讓國人自豪，也聚焦了全世界的目光，這至少說明我們還是做對了一些事情。

產能過剩爭議值得深思

所謂產能過剩，簡單說就是供給超過需求。從學術上看，這確實是一個複雜的概念。假設不考慮出口，只看國內，在一些領域沒有過剩產能？筆者認為肯定有。長期看，宏觀經濟失衡，供給超過需求的可能性一直都存在。還有一種情況是，如果投資多消費少，今年投下去的資金，明年形成了產能，倘若最終需求不夠多，也會產生過剩產能。所以，過剩產能問題在國內是長期存在的，不是今天才有。

現在我們談論的產能過剩，與過去又有什麼差別？過去中國把過剩的產品出口到國際市場，沒有引起太大反應。很多企業家確實也是這麼認為的，只要能賣得出去、有市場，那就不算過剩。但今天的產能過剩為什麼具有複雜性？主要有兩方面原因。

第一個原因是地緣政治矛盾日益突出。中國所面臨的國際市場環境沒有過去那麼友好。而且，中國已經從小國經濟轉變為大國經濟。小國經濟和大國經濟有什麼差別？用老百姓的話說就是，大國「賣什麼，什麼就變得便宜；買什麼，什麼就變貴」。過去中國進出口對國際市場的影響不大，是因為當時的經濟規模還比較小。現在中國已經發展到大國經濟階段，如果這時候還像過去那樣大量地向國際市場出口產品，確實會影響國際市場的均衡。

第二個原因是，儘管中國今天做成了「新三樣」，但同時也提出了一個疑問，中國如此大的一個國家，為

什麼只有「新三樣」？既然已經進入創新時代，理應湧現出新的三百樣、三千樣、三萬樣才對。現在大家都一股腦地投資這三個領域去了，這個問題也需要反思。

從企業家的角度看，近年比較容易出現這個狀況：過去的老本行已經難以為繼，需要尋找新出路。有些領域本來做得還算紅火，但這幾年受到監管政策的影響，看起來前途變得不太明朗，所以企業家希望尋找一些新的出路，這很容易理解。最後大家殊途同歸，在「新三樣」領域看到了幾大突破與政策支持，於是一擁而上。

國家為支持大家多做新能源產品，給予了一些產業政策層面的支持。政策對創新大力支持肯定沒問題，但是從理論上來說，中央與地方政府支持產業發展的重點應該放在克服技術瓶頸上，而不是簡單地支持大家用已有的技術做產能複製。產業政策很重要，但關鍵是要支持技術創新，而不是同類產業的簡單複製。

提振消費需要更多支持

宏觀經濟失衡的問題如果不解決，產能過剩會一直存在。過去是勞動密集型製造業的產能過剩，比如服裝、玩具等，後來發展到一些家電行業，再後來是鋼鐵、氧化鋁、水泥等很多行業。總體來看，出現過剩的行業通常都是投資多、消費少。

過去很長一段時間，經濟增長靠投資驅動，後來有學者提出從投資驅動型增長轉變為消費驅動型增長。對於這個觀點，經濟學界的看法很不一致，有的認為應轉向消費驅動的增長，有的則堅持認為，真正能驅動增長的還是投資。

也許，增長是由投資驅動還是由消費驅動，可能並沒有那麼重要。最重要的是，投資和消費之間要有相對合理的比例，如果大家只消費不投資，增長很難持續，過去美國就存在這個問題；同樣，如果只投資不消費，也會引發很大問題。投資最終要轉化為產能，一旦形成了產能但產品賣不出去，投資就無法收回，那麼既可能造成過剩產能，也影響持續增長。

因此，提振消費是一個很清晰的思路，不必花太多的時間去爭論消費和投資到底孰輕孰重，最關鍵是部門之間要達成相對合理的比例。過去比例失衡，靠國際市場來實現平衡，現在變得困難，因為中國已經變成大國經濟。

消費的重要性是不言自明的，畢竟發展經濟的最終目的是改善人民群眾的生活水平。增加人民群眾的消費，才能消費掉那些生產環節產生的產品。如果老百姓沒錢，只是一味地消費，這恐怕誰也做不到。因此在投資和消費之間追求一個合理的比例，是從今天開始就必須努力做到的。

只有消費崛起了，經濟增長才可以得到持續。倘若消費一直低迷，老百姓生活水平改善不明顯，經濟發展何來澎湃且持續的動能？消費者、生產者、投資者反而容易落入一個預期

的惡性循環。

我們也許可以考慮改變政策思路，大張旗鼓、理直氣壯地支持消費的提升。提升消費就是提升供給，也是促進新質生產力發展的重要推動力量。當然，「刺激」消費不能只是給老百姓開空頭支票，作為宏觀政策的一個部分，政府應該實實在在地把真金白銀開支出去，無論是提高社保水平，還是做實城市常住居民的福利待遇，或者就直接給老百姓發錢。

綠能出口轉向後發國家

宏觀經濟的「平衡—失衡—再平衡」，總是需要一個過程。這可能意味着，中國高額的貿易順差和經常性項目順差會維持一段時間。過去的四十多年裏，很多東亞國家也是如此，這似乎沒什麼問題。

然而，中國現在已是「大國經濟」，此時還有這麼多順差，可能會慢慢成為一個問題。在貿易對手看來，高額順差意味着中國總是賣給他東西，但又不買他的東西。美國人認為中國「搶了美國的就業機會」，這種觀念相當偏頗，但是從一個側面反映出大國經濟的持續順差會面臨更大的困難和挑戰。上世紀八九十年代，日本出口非常強勁，同樣引發了美國的不滿，最後也觸發了嚴重的貿易衝突。

中國當前的新質生產力發展集中體現在「新三樣」上，這是一件值得自豪的事，但也確實遇到了很大的困難。怎麼辦？除了積極支持國內需求增長，在國際貿易政策方面有三項應對措施：一是堅決維持多邊、開放的國際貿易與投資體制；二是鼓勵國內的一些企業走出去，到國外市場去投資，減少國內產品出口的壓力；三是與「一帶一路」沿線國家合作，考慮實施「全球南方綠色發展計劃」。

關於「全球南方綠色發展計劃」，筆者建議把「新三樣」出口的重心更多地放到全球南方國家，也就是發展中國家。新能源產品對發展中國家而言極具價值，發展中國家都面臨着綠色轉型的任務，需要新能源產品。這些國家沒有技術、缺乏資金，憑藉自己的力量很難生產出新能源產品，通過該計劃可以支持全球南方國家綠色轉型和經濟發展。

筆者認為「全球南方綠色發展計劃」還可以達到以下三個目的：首先，可以在資本項目還沒有完全放開的情況下，幫助一些金融工具「走出去」，其中包括通過數字人民幣的形式，讓人民幣走出國門，提升其國際化的程度。

其次，幫助發展中國家推動綠色轉型，這是全世界公認的站在道德制高點的事情。發達國家雖然整天把綠色發展掛在嘴上，但並沒有多少發達國家真正掏錢，幫助發展中國家實現綠色轉型。

再次，成為經濟發展一項重要的宏觀政策。比如我們通過財政和金融的手段增加需求，這個需求既可以在國內，也可以在國外，這樣也就有利於實現國內宏觀經濟的平穩。

無懼打壓 國產AI芯片實現突破



創科瞭望 陳迪源
香港創科發展協會
創會主席

在美國不斷強化對華技術限制的背景之下，中國科技巨頭華為展現出了頑強的生命力與卓越的創新能力。日前據外媒披露，華為擬定於10月推出新一代人工智能晶片「昇騰910C」。此款晶片的性能將超越英偉達為中國市場供應的產品，諸如H20與B20，且有望撼動英偉達H100與H200在市場領先地位。

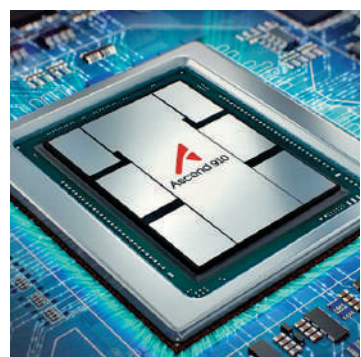
據報道，「昇騰910C」在性能上有望實現重大突破，特別是在INT8算力方面，預計將接近英偉達H200的水平。

「昇騰910C」不僅性能卓越，還在設計與架構上進行了大膽創新。與市場上的競品相較，「昇騰910C」的處理速度近乎翻倍，這意味着它能夠更為迅速地處理海量數據及複雜的AI任務。此外，這款晶片的能效效率更為出色，相對同級產品，在維持高性能的同時能夠有效節省能源，這對於大規模數據中心的運作而言至關重要。

美國的技術制裁策略本意，在於阻礙中國在先進技術領域的突破，但這些制裁舉措卻引發了意想不到的連鎖反應。在國際壓力面前，中國企業更傾向於選擇華為等本土供應商，以保障業務的穩定與安全。這一趨勢不但強化了華為在中國市場的地位，還增強了其資金籌集能力，從而有力地支撐技術創新。

此外，制裁帶來的供應鏈限制迫使華為在國內探尋替代方案，進一步推動了中國半導體行業的自主創新。華為此次突破了技術瓶頸，在晶片設計與製造領域加速邁進。華為預計，2024年出貨45萬顆「昇騰910B」及3萬多顆「昇騰910C」；而到2025年，「910C」的出貨量預計將提升至約30萬顆。價格方面，「910C」的單卡價格約為2.8萬美元，相較於英偉達H200，這一價格極

►華為預計，今年出貨三萬多顆「昇騰910C」。



具競爭優勢，有望成為市場的一大吸晴點。雖然目前很多數字都未獲華為確認，但可信度仍然非常高。

事實上，香港在推動AI發展方面具備得天獨厚的優勢。作為連接中國與世界的橋樑，香港成功吸引到全球頂尖的AI人才和企業。隨着今年底數碼港人工智能超算中心的第一期工程竣工，香港將坐擁強大的計算能力。此外，特區政府撥款30億元推行AI資助計劃，為香港建設成為全球AI樞紐奠定了堅實基礎。

港創科大有可為

香港的國際化教育體系、完備的法律制度、知識產權保護機制，以及開放包容的創新環境。這些優勢不僅為香港的AI發展提供了強大支撐，也令其成為全球AI技術和應用的重要創新核心。香港與內地優勢互補，政府、學術界和私營機構攜手推動AI發展，必定能在AI時代大放異彩。把握先機，超前布局，香港有望成為全球AI新高地，共創智慧未來。

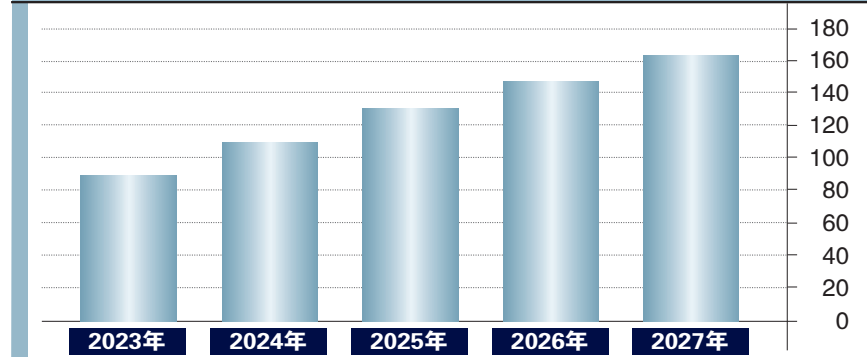
全球合作對於AI技術發展至關重要，特別是在應對數據隱私保護、算法偏見和倫理等全球性挑戰時。為了追平CUDA（指令集架構）為英偉達創造的優勢，華為自主研發CANN計算框架與「昇騰」晶片深度融合，並在開源社區中贏得了越來越多的認可。華為亦踴躍參與開源社區，貢獻其在MindSpore等開放框架上的技術，並投身於國際標準的制定，這些舉動彰顯了中國企業在推動全球AI發展中的積極作為，並提升自身在全球AI產業中的話語權。

不過，國際競爭愈發激烈，英偉達憑藉強大的開發者生態系統和龐大的市場份額，長期雄踞市場領先地位。中國企業若要在這一領域實現突破，除了技術創新，還需積極投身國際合作，借鑒全球最佳實踐，並憑藉自身優勢開拓新的市場機遇。香港可以在促進境內外開放合作中發揮獨特作用，推動全球AI技術協同發展。

伴隨中國AI技術的持續進步，香港有望成為全球AI人才的匯聚之所。香港的教育和科研機構積極拓展AI相關的學術研究和課程設置，為AI產業發展培育更多專業人才。香港擁有國際金融中心的地位，這將為AI技術在金融領域的應用創造了得天獨厚的條件。未來，香港有望在全球AI發展中扮演更為重要的角色，成為全球科技創新的引領者之一。

中國加速計算服務器市場預測

(億美元)



資料來源：IDC官網、天風證券研究所

周末睇樓量五連升 樓市累積動力



主樓布陣 布少明
美聯物業住宅部行政總裁

市場憧憬下月美國聯儲局減息，而且適逢四年一度的奧運盛事，因此無論一手或二手樓市均傾向「以不變應萬變」，整體交投不似預期。綜合傳媒報道及一手成交資料顯示，8月上半月新盤僅錄得約200多宗的一手成交，較7月份同期約400多宗減少近半。

按照目前市況而言，新盤市場似乎正在「嘆板」。8月至今暫時只有一個全新盤開價應市，其餘均屬一手貨尾盤。二手方面，有意入市的手買家也是相當審慎，加上近期環球股市不穩，整體投資氣氛薄弱，買家入市意欲不高。

反映業主持貨信心的「美聯信心指數」最新報52.3點，連續兩周橫行發展；至於樓價方面，「美聯樓價指數」最新報131.41點，按周跌近0.3%，連跌八周。今年迄今樓價跌近4.5%，續創近八年低位。

若站在有意放售的業主角度而言，近期可謂處於「捱打」狀態。一手盤往往以低價推售爭客，而且樓市正面臨「冷鋒」，買家入市心態難免虛怯，故近期急於出貨的二手業主，只可透過進

一步擴闊議價空間，以增加放盤競爭力，形成一個「一、二手價」互相鬥減價、繼而拖累樓價下跌的惡性循環。

樓價跌勢未止，但可幸的是，樓市睇樓活動正轉趨活躍，反映現時不乏買家趁減息前偷步入市。據美聯物業分行統計，本周末（8月17日至18日）15個指標屋苑預約睇樓量錄約462組，較上周末約455組輕微上升約1.5%，已連升五個周末。在睇樓量增加之下，預期樓市交投可望穩步向上。

只待美國降息信號槍

其實現時樓市的實際情況並非如想像中差。雖然樓市未見買家大舉入市，但個人認為，主因是樓市息口走勢未完全明朗。長實主席李澤鉅日前業績記者會上表示，「香港在過去數十年經歷多個經濟周期，過去歷史告訴我們，賭香港長期差的都是錯誤的，每次賺錢最多的人都是在大多數人看淡的時候入市。」這個觀念即是股神巴菲特「別人恐懼時我貪婪」的投資心法，與不少業界中人謀而合。

總而言之，樓市正處於「儲力」階段，正積累新一輪上升動力。隨着各地專才繼續湧港，只要市場正式步入減息周期，配合香港人口持續回升，經濟持續復甦等利好因素，屆時勢將引發累積的購買力爆發，令樓市重回健康升軌。