



▲中國經濟穩健發展，科技產業崛起，國際資本信心強勁。圖為春節期間，浙江烏鎮有機器人進行拜年表演。

經濟觀察家

美國財政部長貝森特及《華盛頓郵報》近日紛紛唱衰中國經濟，認為中國存在經濟嚴重失衡、通貨緊縮及「產能過剩」等問題。值得警惕的是，美國頻繁拋出唱衰論調，背後或隱藏着對中國內地及香港發動金融戰的意圖。作為國際金融中心的香港，極有可能成為首當其衝的目標，值得香港特區政府高度警惕。

港需提高自身抗風險能力

日前貝森特公開表示，中國經濟「嚴重衰退且極端失衡」，他認為中國是「世界歷史上最失衡的經濟體」，正在經歷通貨緊縮，並通過出口來緩解經濟壓力。美國《華盛頓郵報》近日也發表社論，稱中國製造業存在「產能過剩」問題，並認為中國政府未能有效刺激國內消費，反而依賴出口來削弱其他國家的競爭力。

DeepSeek崛起驚艷全球

上述言論缺乏對中國經濟模式的基本了解。當前的西方主流經濟學理論，已較難解釋中國經濟增長奇跡。例如，凱恩斯主義與新古典經濟學，強調供需平衡，認為經濟增長應以消費帶動生產，形成良性循環。然而，這種理論框架在西方市場經濟體制下或許適用，但在強調宏觀調控的中國經濟模式中，卻難以準確解讀中國的增長邏輯。

中國經濟的增長奇跡並非完全依賴消費，而是通過大規模投資和出口導向戰略快速發展。政府通過基建投資、科技創新和產業升級等手段，推動經濟長期增長。這種模式雖與西方理論不同，但實踐證明其有效性。美國政客和西方媒體對「產能過剩」的批評，本質上是以西方經濟學的視角來評判中國經濟，而忽略了中國經濟的獨特性和韌性。

儘管美國官員和部分西方媒體持續唱衰中國經濟，但國際資本市場卻展現出截然不同的態度。外資機構近期紛紛加碼布局中國市場，顯示出對中國經濟的長期信心。

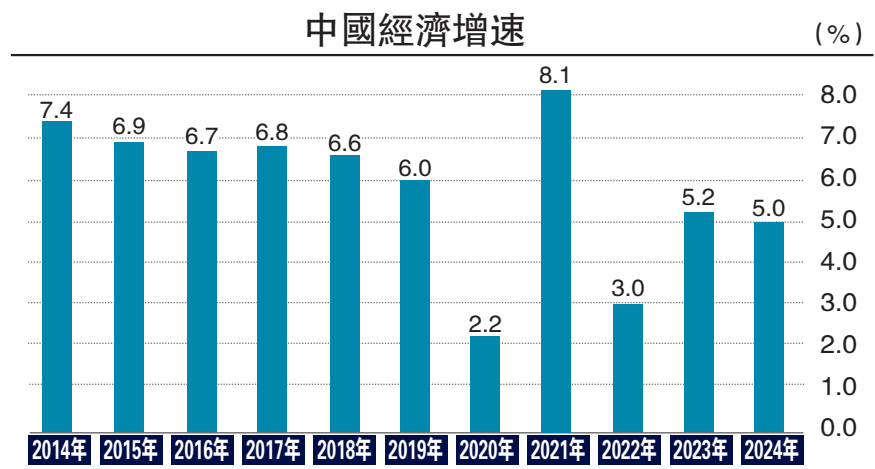
高盛集團上周二（2月4日）發布研究報告，強調今年MSCI中國指數有14%的上漲潛力，並看好中國科技股，認為更光明的成長前景和技術突破將帶來巨大的生產力提升，有助於縮小中美科技股及半導體股票之間高達66%的估值差距。高盛指出，中國政策周期已從預期階段過渡到實施階段，細節和行動將成為穩定增長和支持企業盈利的關鍵因素，並進一步推動股市上漲。

高盛並稱，DeepSeek的崛起意味着AI產業發展正從硬件基礎設施層向軟件應用層轉移，這一趨勢不僅對「美國例外主義」形成衝擊，也為全球市場多元化發展創造新機遇，尤其利好中概科技股。

德意志銀行上周三（2月5日）也發布研報，認為A股和港股的牛市已在2024年啟動，預計中期將突破此前高點，並認為DeepSeek的推出標誌着中國科技產業的崛起。德銀預計中國股票的「估值折價」即將消失，並認為2025年將成為全球投資者重新認識中國競爭力的關鍵一年，全球資本預計將加速流入中國市場。

外資加速布局中國市場

隨着中國資本市場的不斷開放與發展，越來越多的外資機構也加快了在華業務布局，包括外資券商和私募基金。中國證監會官網顯示，城堡證券（中國）的設立申請材料於2025年1月17日獲中證監接收；同日，渣打證



券（中國）首個分支機構也獲准展業。市場人士普遍認為，隨着中國資本市場的進一步開放和發展，全球投資者對中國的興趣將持續升溫，預計未來將有更多外資機構進入中國市場並擴大投資規模。

上述趨勢不僅反映出全球資本對中國經濟長期增長潛力的認可，也表明中國市場在全球投資版圖中的重要性正不斷提升，與美國官員和媒體的悲觀論調形成鮮明對比。這進一步印證了美國唱衰中國經濟的言論，或許只是其政治和經濟戰略的一部分，而非對中國經濟的客觀判斷。

值得警惕的是，美國官員和主流媒體近期頻繁唱衰中國經濟的背後，可能不僅僅是單純的輿論攻勢，而是美國或將對華發動金融戰的前奏。縱觀歷史，美國在全球競爭中慣用經濟戰和金融戰手段打壓競爭對手，以維護自身的經濟霸權，其策略通常涵蓋多個層面，並具系統性和協同效應。

首先是發動輿論戰，美國政府及其盟友的官員、媒體、智庫和評級機構往往通過渲染負面經濟數據、誇大風險、製造悲觀預期等方式，在全球範圍內製造對手經濟即將崩潰的假象。這種輿論戰不僅影響投資者信心，還可能誘導國際資本撤離，進一步加劇市場的不穩定性。

其次是發動金融攻擊，美國依託美元霸權，通過各類貨幣政策工具，間接對新興經濟體施壓，迫使資金回流美國，導致他國或地區的資本市場流動性緊張。此外，美國還會利用金融制裁手段，對特定國家或地區的銀行、企業或個人實施限制，阻斷其與全球金融體系的正常聯繫，削弱其國際貿易和投融資能力。

再次是進行經濟制裁，美國通過操控大宗商品價格、干預供應鏈，甚至對重要行業實施技術封鎖，以削弱對手國家的產業競爭力。同時通過影響石油、天然氣、稀土等關鍵資源的價格，擾亂對手國家或地區的宏觀經濟穩定。

最後是進行市場操控，美國的金融機構及對沖基金往往利用自身在全球資本市場的影響力，通過大規模撤資、做空股票、操縱匯率等方式，製造金融動盪，甚至引發系統性經濟危機。歷史上，委內瑞拉、俄羅斯、土耳其等國均曾遭受類似金融攻擊，導致本幣貶值、通脹飆升、資本市場劇烈動盪，甚至引發經濟衰退。

如今有理由相信，美國或許正試圖複製這一模式，對中國內地和香港市場展開新一輪金融戰。從近期美西方媒體對中國經濟的持續唱衰，到對

中國科技企業的制裁施壓，再到美聯儲貨幣政策的調整，都可能是這一策略的一環。

香港作為全球重要的金融中心，長期以來在中國與國際市場之間發揮着橋樑作用。但如果美國試圖通過金融戰打擊中國經濟，香港很可能成為首要攻擊目標。這一風險主要源於以下幾個關鍵因素：

一是香港金融體系的高度開放，使其更容易受到國際資本流動的影響。作為全球最自由的金融市場之一，香港的資金進出幾乎不受限制，這一特性在正常情況下有助於維持市場活力和吸引國際投資，但在面臨外部攻擊時，也意味着更容易成為國際資本操控的對象。

二是港元與美元掛鈎的聯繫匯率制度，為美國提供了潛在的干預手段。借助美元霸權，美國可以通過調整美元流動性、操控利率政策等方式，間接影響港元匯率，製造市場恐慌，很有可能導致資金加速流出香港，導致流動性緊張，甚至引發市場劇烈波動。

三是國際資本的高度集中也增加了香港市場的脆弱性。大量外資機構在香港市場運作，美國的金融機構和對沖基金可以利用這一點，通過大規模撤資、做空港股、操縱市場情緒等方式，刻意製造流動性危機，甚至引發股市暴跌，從而影響投資者信心，削弱香港的金融穩定性。

四是西方一些勢力希望削弱香港國際金融中心的地位，以此遏制中國經濟發展。如果美國及其盟友選擇將金融戰作為戰略工具，針對香港實施系統性的市場干預、施壓評級機構調低香港信用評級，甚至推動某些國際組織調整香港市場規則，都可能對香港的金融穩定和國際地位造成衝擊。

加強防範市場異常波動

美國財政部長貝森特及《華盛頓郵報》的言論，不過是美國在全球經濟競爭中的一環。其唱衰中國經濟的背後，可能隱藏着發動金融戰的準備，試圖通過操控市場情緒、誘導資本外逃、打壓人民幣匯率等手段，對中國內地及香港進行金融攻擊。但事實證明，中國經濟依然穩健發展，國際資本對中國市場的信心依舊強勁。

對香港而言，面對可能的外部金融攻擊，需要加強對市場異常波動的防範，完善金融監管機制，增強流動性管理能力，同時深化與內地金融市場的聯動，提高自身抗風險能力，確保作為國際金融中心的穩定性和競爭力。（作者為絲路智谷研究院院長）

營商如烹飪 無煎熬不昇華

中國人重視春節，無論過去一年多麼忙碌，新年假期還是會放下手頭一切與家人共聚。過年應節美食亦不少，可口如煎蘿蔔糕、年糕，還少不了一碗父母為子女精心熬製的老火湯及佳餚，每念至此便忍不住垂涎三尺。中國的飲食文化源遠流長、博大精深，我們不單「民以食為天」，還從飲食之道中悟出不少大道理；那麼企業家是否能從烹飪的學問中悟出一些為商之道呢？答案當然是可以。

熱的企業家也應明白，「煎」的精髓就是經歷高溫洗禮才能形成獨特風味，企業要走向成功，同樣必須經歷艱難過程，也只有在重重壓力，種種困難之中堅守初心，才能在市場中立足，進而為後續的發展奠定基礎。

說完「煎」，還要說「熬」。熬是中國飲食文化裏最厚重的一筆，老火慢熬的湯羹及粥品，往往需要歷經幾個小時，甚至幾天去濃縮食材精華，讓精華和美味融為一體。如果「煎」代表的是企業家的勇氣與果斷，那麼「熬」就是他們商業智慧和經驗的凝聚。

從企業發展的戰略角度來看，「熬」就是養精蓄銳，固本培元，市場環境會有周期性波動，行業競爭也會日益激烈，企業經營過程中也可能會有遇到各種危機的時候，例如資金一時的周轉困難、重大客戶流失、利潤減退等。在這些挑戰的時候，成熟的企業家會深知積蓄力量的重要性，不會因為短期的困境而驚慌失措，甚至盲目地改變企業核心戰略，就如同正在熬製一煲上等高湯，深知食材需要時間來沉澱，願意耐心地持續小火慢熬，慢熬期間去除雜質，提煉精華，成就一鍋濃厚上湯。

掌握火候方能出彩

今年春節有兩個高科技產品火了，一個是幫助遊客輕鬆登泰山的「登山神器」，另一個是在央視春晚表演扭秧歌的機器人。「登山神器」其實是一款叫「π」的外骨骼機器人，研發該產品的肯紫科技成立已十年，其間研發的外骨骼機器人經歷了數十次迭代，從最初代產品重量高達20公斤，到現在僅重1.8公斤，十年熬製終於平地一聲雷。

研製扭秧歌機器人的企業宇樹科技，在近年AI熱潮下，先後於2023年及2024年發布其最新款兩足及四足機器人，引發廣泛關注，一鳴驚人。這兩個例子正是深諳「煎」、「熬」之道的最佳寫照。

但我們也要明白，就算理解「煎」、「熬」的道理，實踐起來卻絕不容易。究竟煎製的火候和油溫該如何掌握？熬製過程中添加食材的先後次序，何時要小火小火慢燉，何時應中火煨煮？入廚者可以看烹飪教程學習「煎」、「熬」技巧，企業家同樣能借助資源共享平台，運用平台大數據、人工智能等技術手段，深入了解企業本身的需求和資源特點，從而烹調出最適合企業自身發展的「珍饈百味」。

（作者為天九企服董事長兼CEO）



▲研發「登山神器」外骨骼機器人的肯紫科技成立十年，產品經歷數十次迭代，從最初20公斤到現在僅1.8公斤，平地一聲雷。

蛇年樓市小陽春初現

過去周末兩天（2月8日至9日）樓市終於出現了今年第一個小陽春，這個小陽春會持續多久或者會有多大規模，現在說言之過早，但的而且確出現轉旺情況。目前情況比之前短暫的樓價回升，能夠牽動到更多的購買力回歸到市場，其中有多重因素，包括租金有力向上，很多租客轉為買家；租金回報率上升，推動很多收租客入市；銀行定期息口亦比之前的要低，即是說目前的購買力比過去更樂意進入樓市尋找機會。

市場上就會有更明朗的前景讓銀行去借錢給投資者去投資。

筆者奉勸一直看淡樓市的朋友，應該在這個時候停一停、想一想，樓市的本質當然是有升有跌，看跌是可以的，但不應該無限期看跌，現在是時候盤算究竟何時才是最佳的入市時機，否則無了期地看淡樓市，到樓市回升後同樣會後悔莫及。

見到有一直唱淡的KOL來到現時的價位開始入市，有人說他們立心不良，唱淡樓市原來是想自己入市。我不介意別人的這種投資態度，相反唱淡如果是無止境，其實對自己沒有好處，只是在態度上對樓市作出詛咒而已，最後都容易成為輸家。

當然，香港樓市的韌力最重要還要看政府的選擇。首先，政府要因時制宜，既然樓市供應已經得到改善，甚至有短暫高企的情況，筆者認為政府要檢討土地開發的時間表，這樣才能夠令發展商部署如何發展地盤。

其次，政府應該向市場釋放更多正面訊息，提升市場信心，加強心理預期，否則在人心虛怯或充滿疑問的氣氛之下，成交和轉流率就不可能提高。沒有發展商願意做蝕本生意，已買樓的市民也不想賠本的啊。

（作者為祥益地產總裁）

樓市新態 汪敦敬

過去周末兩天（2月8日至9日）樓市終於出現了今年第一個小陽春，這個小陽春會持續多久或者會有多大規模，現在說言之過早，但的而且確出現轉旺情況。目前情況比之前短暫的樓價回升，能夠牽動到更多的購買力回歸到市場，其中有多重因素，包括租金有力向上，很多租客轉為買家；租金回報率上升，推動很多收租客入市；銀行定期息口亦比之前的要低，即是說目前的購買力比過去更樂意進入樓市尋找機會。



▲過去周末兩天樓市出現了今年第一個小陽春，交投轉旺。