



▲巴拿馬運河連接太平洋與大西洋，是全全球重要貿易水道之一。圖為船隻在巴拿馬運河上航行。

經濟觀察家

美國白宮近日發布「美國第一」投資政策備忘錄，旨在調整投資政策，重點限制與中國的雙向投資。此舉表明美國正加大對華經濟打壓力度，而從美國在全球範圍內的戰略布局來看，其正在集中資源和精力，全面加強對華進攻，而非進行所謂的「戰略收縮」。

對「美國戰略收縮」不應抱有幻想

美國不僅在經濟領域圍堵中國，也準備在全球關鍵戰略通道上加強控制，試圖封鎖中國的國際發展空間。除了掌控巴拿馬運河和馬六甲海峽，美國還積極謀劃控制北極航道，以確保其在全球貿易體系中的主導地位，並繼續圍堵中國。面對美國的這一系列戰略進攻，中國必須保持高度警惕，不能抱有任何幻想。

一些國際分析人士認為，美國近年來在中東問題上的收縮、在俄烏衝突中的應對策略，以及在全球範圍內減少部分軍事介入，表明其正在進入「戰略收縮」階段。上述觀點認為，特朗普採取了「攘外必先安內」的策略，美國國內經濟問題嚴重，社會矛盾日益加劇，全球霸權正面臨挑戰，因此不得不減少全球承諾，專注於自身發展，避免過度消耗國力。

然而，這種觀點忽略了美國戰略調整的真實目的。美國的撤退並非是放棄全球影響力，而是為了重新整合資源，集中力量對付中國。美國正在通過精心策劃的政策調整，以確保其在全球競爭中保持主導地位，而中國正是其當前最主要的戰略目標。

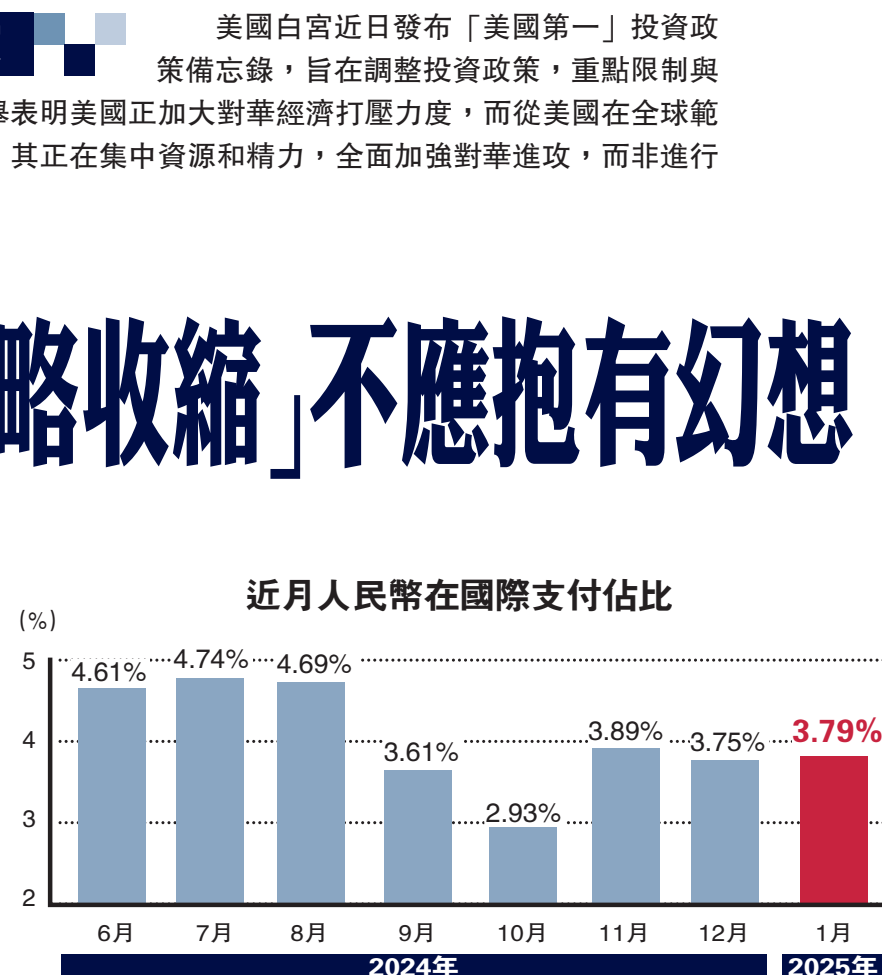
全面打壓中國發展

美東時間2月21日，白宮發布了「美國第一」投資政策備忘錄，重點限制與中國內地、香港及澳門地區的雙向投資。中國商務部新聞發言人回應稱，美方做法泛化國家安全概念，具有歧視性，是典型的非市場做法，嚴重影響兩國企業的正常經貿合作。美國不僅加強對中國企業赴美投資的安全審查，打擊中國企業的投資信心，同時也對美對華投資設限，試圖切斷兩國經濟聯繫。

美國這一系列舉措的本質，是在經濟領域對中國的戰略打壓，而非單純的經濟自保。事實上，美國商界內部此前早已關於對華投資限制表達不滿。許多美國商協會和企業此前警告稱，進一步限制對華投資將導致美國企業失去中國市場，使競爭對手填補空缺。這說明，美方的投資政策調整，並非簡單的市場行為，而是帶有強烈的政治和戰略考量，旨在削弱中國經濟實力，為其戰略進攻提供更有利的環境。

美國的野心不僅體現在經濟戰上，還體現在全球關鍵航道的控制上。除了巴拿馬運河和馬六甲海峽，美國正積極謀求對北極航道的掌控。美國總統特朗普此前曾多次提及購買格陵蘭島的想法，雖然這一提議被廣泛視為不切實際，但背後透露出美國對北極地區戰略資源和地緣政治的重要關注，若美國能控制格陵蘭島以及與加拿大的北極地區協作，其在北極航運、資源開採和戰略軍事部署中的優勢將大大提升，這也顯示出美國對華的戰略進攻另一目標，是在全球範圍內控制關鍵航道，以此制約中國的經濟發展和全球影響力。

北極航道包括東北航道、西北航道和中央航道，其中東北航道經過俄羅斯北部，連接亞洲和歐洲，被譽為「黃金水道」。西北航道位於加拿大北部，穿越北極群島，而中央航道則



橫貫北冰洋高緯度地區。這些航道的開發，將極大改變國際經濟格局，並推動世界經濟重心北移。

當前的全球貿易總量中，有近90%依賴海運，海上新航線的開闢往往會改變國際經濟格局。例如，十五世紀，西歐各國開闢通往東方的新航路，使世界經濟重心轉移至大西洋沿岸地區。1914年，由美國主持修建的巴拿馬運河開通後，不僅便利了大西洋與太平洋之間的航運，還極大提升了美國在全球經濟、政治中的影響力，最終使美國成為世界第一大經濟體。

隨着北極航道的全面開發，傳統航道的地位或將下降，而北極沿線國家的經濟、政治影響力將隨之上升。美國正試圖利用這一趨勢，確保自己在全世界貿易體系中的主導地位，同時削弱中國在國際市場上的競爭力。

此外，北極地區資源豐富，被譽為「第二個中東」。其未探明石油儲量高達900億桶，天然氣儲量達47萬億立方米，可燃冰儲量440億桶，佔全球未發現天然氣儲量的30%和石油儲量的13%。北極地區的煤炭總儲量至少有1萬億噸，超過全球已探明煤炭資源總量。

因此，特朗普之所以對格陵蘭島、加拿大產生興趣，是由於上述區域作為北極航道的關鍵節點，一旦被美國掌控，意味着美國在北極的戰略布局將更加完善，未來可以在全球航運、能源競爭中佔據主導地位，這將進一步壓縮中國在全球航運和資源獲取方面的空間，使中國在國際競爭中面臨更大挑戰，並進一步限制中國獲取關鍵資源的渠道。

警惕動用金融武器

特朗普政府的政策調整，暴露了其真實的戰略意圖——對華全面「開戰」。美國在中東、俄烏問題上的政策調整，並非真正的「收縮」，而是為了騰出手來集中對付中國。從投資限制到供應鏈重組，從高科技封鎖到軍事圍堵，美國的對華戰略進攻正在全面展開。

近年來，美國在全球事務中表現出的「收縮」態勢，如減少在中東的軍事存在、降低對歐洲事務的直接干涉等，實質上是服務於其對華戰略的一部分。皆因特朗普政府認為，中國作為世界第二大經濟體，不僅在經濟和科技領域不斷縮小與美國的差距，還通過「一帶一路」倡議和參與多邊國際機構，增強了自身的全球影響力。這種趨勢被特朗普視為對美國全球主導地位的最大威脅，因此，美國對華戰略調整絕非單一領域的競爭，而是全方位的系統性對抗。

除了看得見的經濟、科技、軍事和地緣戰略等武器之外，美國對華的金融武器尚未全面動用，但其潛在破壞力不容忽視。尤其是在中美博弈日益激烈的背景下，金融領域可能成為下一輪對抗的主戰場。一旦金融武器被全面啟用，其威脅可能遠超上述領域的對抗。

這是由於美元作為全球主要儲備貨幣和國際貿易結算的核心工具，賦予了美國強大的金融控制權，通過環球銀行金融電信協會系統(SWIFT)和美元結算體系，美國可以對特定國家、企業甚至個人實施金融制裁。且美國擁有全球最發達和最具影響力的資本市場，對全球資產定價、資本流動具有主導作用。此外，美國還可聯合盟友，通過限制投資流入和資本流出等方式，削弱中國金融市場的穩定性，並對人民幣國際化進程形成阻礙。Swift公布，今年1月，人民幣穩居全球最活躍貨幣第四位，佔比3.79%，前值為3.75%。(上圖)

港金融中心或成目標

可見，金融武器相較經濟、科技、軍事的對抗，具有更大的隱蔽性和破壞性。一方面，金融市場高度複雜且瞬息萬變，美國可以通過操控市場、打壓機構等方式，迅速對中國經濟造成衝擊；另一方面，金融制裁通常具有連鎖反應，不僅會影響中國，還可能波及全球經濟，新興市場國家和地區，尤其是對作為國際金融中心的香港來說，這種威脅將更加直接而兇險。

特朗普政府的每一步棋，都在為集中資源對付中國鋪路。可以預見，美國未來還將出台更多針對中國的措施，甚至在國際規則制定中排擠中國。美國的目標是通過多領域、多維度的打壓，削弱中國崛起的勢頭，確保自身的全球霸主地位不受威脅。

面對美國通過重新分配全球戰略資源，集中火力對華展開全面進攻，中國各界不應對特朗普政府的意圖抱有太多幻想，否則最終只會面臨更大的戰略風險。美國對中國的戰略調整，並非「戰略收縮」，而是「戰略進攻」。中國需要在經濟、科技、軍事和金融等領域加速自立自強，減少對外部依賴，鞏固自身的戰略安全。同時，在國際舞台上，中國應進一步加強與其他國家尤其是「一帶一路」共建國家和地區的合作，構建更加多元化的夥伴關係，爭取更多的支持與共識，以應對美國的圍堵和打壓。

(作者為海南大學「一帶一路」研究院院長、絲路智谷研究院院長)

「首發經濟」引領中國消費新趨勢

實話世經 程實

「初景革緒風，新陽改故陰。」在去年12月召開的中央經濟工作會議上，明確提出要「大力提振消費、提高投資效益，全方位擴大內需」，並特別強調「積極發展首發經濟、冰雪經濟、銀髮經濟」。近期，商務部也表示「將加快出台推動首發經濟的政策檔，指導各地找準定位、因地制宜發展首發經濟」。

在此背景下，「首發經濟」作為一種新興消費模式，憑藉其獨特魅力和強大潛力，正成為激發消費新動能、引領消費新趨勢的重要引擎。這一模式不僅契合了新時代消費者對個性化、品質化和體驗化消費的追求，還為企業的創新發展與品牌塑造提供了全新機遇，更為中國經濟增添了新的活力。

「首發經濟」作為一種新興消費模式，憑藉其獨特魅力和強大潛力，正成為激發消費新動能、引領消費新趨勢的重要引擎。這一模式不僅契合了新時代消費者對個性化、品質化和體驗化消費的追求，還為企業的創新發展與品牌塑造提供了全新機遇，更為中國經濟增添了新的活力。

消費結構從「外炫」到「內斂」

契合消費策基，引領消費新風尚。「首發經濟」的核心在於「首發」，即指國內外品牌選擇在特定平台、特定管道或特定城市首次發布新產品、新技術、新服務，以此來吸引消費者的目光，激發消費者的購買慾望。

這種模式的興起，與中國消費結構的深刻變化密不可分。一方面，從「外炫」到「內斂」，消費者正在追求更加個性化、務實、簡約、求質的消費體驗。「首發經濟」所帶來的新鮮感、獨特性恰好滿足了消費者這種求新求變的心理，激發了他們的消費熱情。另一方面，互聯網和移動支付的普及為「首發經濟」提供了強大的技術支援。線上平台打破了地域限制，使得新產品、新服務能夠迅速觸達更廣泛的消費者，而便捷的支付方式則大大提高了消費效率。

此外，社交媒體的興起也為「首發經濟」的傳播提供了新的管道，消費者可以通過分享購物體驗，形成口碑效應，進一步擴大「首發經濟」的影響力。從筆者之前的分析中可以看到，中國消費者行為正在發生轉變，消費不再僅僅是為了滿足基本需求，而是更加注重情感和體驗，這正是「首發經濟」能夠蓬勃發展的內在動力。

激發企業創新，助力品牌價值提升。「首發經濟」不僅對消費者具有強大的吸引力，也為企業發展提供了新的機遇和挑戰。對於企業而言，「首發經濟」不僅僅是一種行銷手段，更是一種戰略選擇，其能夠激發企業創新活力，提升品牌價值，並贏得市場競爭的主動權。

一方面，「首發經濟」能夠倒逼

企業加大研發投入，推出更具創新性和競爭力的產品和服務。為了能夠在「首發」中脫穎而出，企業必須不斷進行技術創新和產品設計，以滿足消費者不斷變化的需求，這種持續的創新驅動力，能夠幫助企業建立競爭優勢，並在激烈的市場競爭中保持領先地位。

另一方面，「首發經濟」也是企業塑造品牌形象、提升品牌價值的重要途徑。通過在特定的平台、管道或城市進行首發，企業能夠獲得更多的曝光機會，提升品牌知名度。精心策劃的首發活動往往能夠吸引大量媒體和消費者的關注，形成良好的口碑傳播，從而提升品牌的溢價能力。

此外，成功的首發活動還能夠增強消費者的品牌忠誠度，並使其成為品牌的擁護者，這對企業長期的發展至關重要。根據中央經濟工作會議的精神，2025年中國經濟將更加注重品質和創新驅動力。「首發經濟」正是符合這一精神的體現，其通過激發企業創新，推動產業升級，為經濟高品質發展注入新的動能。

有效促進就業增長

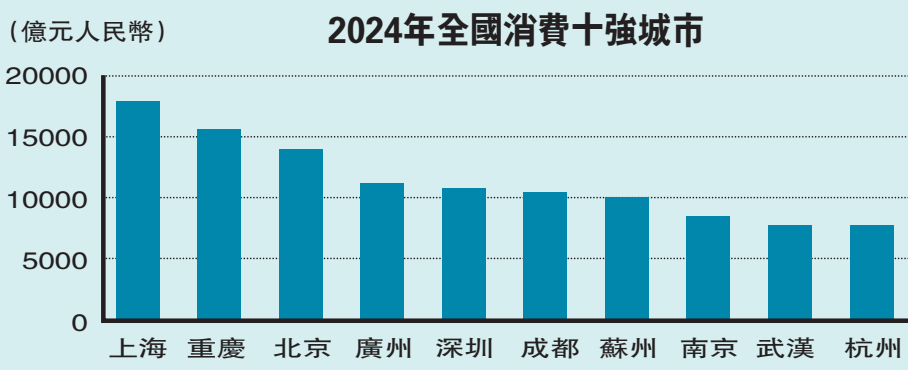
促進經濟增長，推動高品質發展。「首發經濟」作為一種新興的消費模式，不僅是一種消費現象，更是一種經濟現象，它對經濟增長和社會發展具有重要的促進作用。

首先，「首發經濟」能夠直接拉動消費增長，並帶動相關產業發展。新產品、新服務的推出，會吸引消費者進行購買，從而直接增加社會消費品零售總額。同時，為了支持「首發經濟」，相關產業，如物流、廣告、會展等也會得到發展，從而形成產業鏈的聯動效應，進一步促進經濟的增長。

其次，「首發經濟」能夠促進消費結構的轉變，並推動經濟結構的優化。隨着消費者對品質、體驗的要求越來越高，他們會更加注重購買具有創新性、高品質的產品和服務，這將推動企業不斷進行技術創新和產業升級，從而使中國經濟逐步從傳統產業向新興產業轉型。

再者，「首發經濟」還具有促進就業增長與提升就業品質的積極作用。為支援「首發經濟」的發展，相關產業的企業需要招聘更多專業人才，同時提供針對性的培訓和職業發展機會。這不僅有助於滿足企業需求，也能有效提升員工技能水準，從而實現更高品質的就業。

(作者為工銀國際首席經濟學家、董事總經理)



樓價未止跌 發展商入市審慎

樓語縱橫 楊永健

去年2月28日財政預算案公布樓市全面撤辣，至今將近一周年，樓市撤辣一年期間只是量升價跌，按差餉物業估價署公布樓價指數，整體私人住宅樓價指數仍然持續回落，間中只是短暫回升兩個月，按最新去年12月樓價指數已跌穿290點，樓價仍然按年回落7.1%，幸好過去一年樓市整體成交仍然顯著回升。反觀一年前恒指仍處於16700點以下的低位，一年過後恒指已企穩23300點，換言之，港股急升近四成。

當然，不能單單只看樓價指數，因為撤辣是將實施長達十多年的額外印花稅(SSD)、買家印花稅(BSD)，以至新住宅印花稅(NRSD)等樓市需求管理措施終告，令買家入市成本大幅降低，一手新盤成交量的升幅也就甚為驚人。其中，內地客以至海外買家的成本減幅更多，因此撤辣後內地客入市個案大增，撤辣後一年內整體新盤銷售已超越1.7萬伙，較撤辣前的一年新盤銷售僅1萬伙，撤辣令整體新盤銷售急升七成，升幅令人咋舌。

過去一年新盤市場持續暢旺，同時在撤辣及減息效應下，二手交投升幅亦相當顯著。按土地註冊處的統計，撤辣後的一年整體二手註冊量約4.16萬宗，較撤辣前的3.38萬宗，按年大幅增加兩成三。只是二手成交急升的同時，卻見樓價持續回落，撤辣一年時間的整體二手成交金額的回升卻不足一成，換言之撤辣下的樓市只是量升價跌。

適時推措施 提振信心

撤辣已經一年，股市顯著回升，樓市交投亦顯著回升，奈何樓價跌勢持續，筆者過去已多次強調樓市需要應援，始終樓市是整體經濟的一個重要部分，樓價回落，甚至負資產的情況亦會大大影響市場的購買意欲，市民不肯花錢，整體消費市場仍難有起色。

再者，提振樓市對舒緩特區政府財赤有一定的幫助，樓市回穩樓價回升，整體成交量亦持續增加，一手新盤庫存減少，發展商亦希望貨如輪轉，賣樓成績理想自然吸引發展商加快補充土地儲備，過去數年間樓價持續回落，大大影響發展商投地意欲，令特區政府賣地收入大受打擊。

故此，新一份財政預算案於今日發表，希望內容仍需為樓市應援，必須果斷地出招刺激激經濟及樓市，早帶動經濟與樓價早日從底部回升。

(作者為世紀21 Q動力總經理)