



自《中國製造2025》於2015年發布後，中國製造業迅速崛起，並在多個領域成為重要的領導者。

經濟觀察家

2025年已經拉開序幕。根據國際貨幣基金組織(IMF)的數據，全球經濟保持穩定，2025年和2026年的全球經濟增長預計均為3.3%。

2015年5月19日，中國政府公布了一項非常重要的計劃，名為《中國製造2025》。即使在一個充滿不確定性、戰爭、全球競爭和貿易戰的世界中，伴隨着關稅和報復性措施，人們也應該停下來認真研究中國在過去10年中的崛起。

中國經濟轉向創新驅動型

自世紀八十年代以來，中國已發展成為製造業強國。許多跨國公司基於中國強大的製造能力和供應鏈而建立了商業模式。

為了應對諸多挑戰，中國政府制定了規劃戰略，通常被稱為「五年計劃」，這一戰略在過去45年中指導了中國的發展。

作為向「4.0」經濟轉型的一部分，中國依靠百度、阿里巴巴、騰訊、字節跳動、比亞迪、大疆、華為，以及目前的DeepSeek等新科技巨頭和創新公司。

減少對外國技術依賴

中國長期以來為自己設定了宏偉的目標和計劃，包括旨在到2025年將中國轉變為全球製造業強國和創新者的全面產業政策。

中國從低成本製造中心向創新驅動生產中心的轉變，專注於研發(R&D)和知識產權(IP)發展，確實令人矚目。

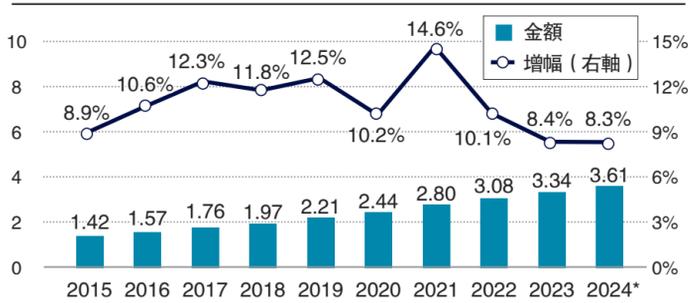
研發支出佔全球25%

中國的研發支出已達到其國內生產總值的2.4%，超過了全球平均水平的2.2%。自2022年以來，中國的研發支出約佔全球研發支出的25%。

在航空航天領域，中國也因擁有一家能夠設計製造用於國際航班且載

中國近10年的R&D經費支出

(單位:萬億元人民幣)



註: \*為初步數據 資料來源: 國家統計局

容量高的飛機的企業而成為頭條新聞，從而可能挑戰長期以來以雙頭壟斷方式主導該行業的歐洲空中客車和美國波音公司。

中國的創新也與全球關注點和政策保持一致，其快速增長的國內電動汽車車隊與歐盟汽車行業的脫碳和綠色化目標相符。

隨著更嚴格的歐盟排放標準從2030年開始生效，汽車製造商將不得不在歐盟市場部署更多的零排放車輛。

深化全球經濟合作

在過去10年中，中國實現了令人印象深刻的經濟轉型，從勞動密集型增長轉向創新驅動型增長。

在邁向2035年的未來10年裏，中國的發展道路將會是怎樣的？過去10年，中國已在多個行業崛起成為全球領導者和創新者。

一個令人鼓舞的趨勢是，在比較全球政策制定者的目標和舉措時，可以明顯看到全球趨同的現象。

(作者為國際金融論壇(IFF)研究院特約研究員、國際併購律師)(www.iff.org.cn)

為什麼香港不能放棄聯繫匯率?



建言獻策 沈建光

受到香港經濟表現欠佳而美聯儲又暫緩降息的影響，近期關於香港是否應該放棄聯繫匯率制度的討論重新升溫。

主張香港應該放棄與美元聯繫匯率的主要依據在於，香港與美國經濟周期不同步，從最優貨幣區的角度來看，與美國形成單一貨幣區會犧牲香港貨幣政策的獨立性。

回顧歷史，香港開埠以後，在清王朝和民國政府都採用銀本位貨幣制度期間，香港也採取了銀本位制度。

脫鈎勢衝擊金融穩定

香港的浮動匯率最開始運轉良好，但到了上世紀七十年代後期，貨幣供應的上升和房地產市場的過度繁榮很快導致了較高的通貨膨脹。

由是可見，香港是在浮動匯率出現貨幣危機的背景下，最終通過對美元的固定匯率才實現了貨幣穩定。

在這種情況下，一旦中國香港貨幣當局放棄聯繫匯率讓港元貶值，可能衝擊全球投資者對於香港的信心。



自實施聯繫匯率制度後，港元兌美元的匯率一直保持穩定。

的刺激作用。放棄聯繫匯率可能意味着香港經濟將雪上加霜。

伴隨着美聯儲的降息，去年二季度到三季度，美元指數逐步走弱。但是美國大選揭曉之後，「特朗普交易」氣勢如虹推動美元大幅走強。

然而，筆者早就指出，特朗普經濟政策存在內生性的矛盾，落實恐怕不盡如人意。

筆者預計2025年稍晚一些時候，美元匯率將重新走弱，並帶動香港利率匯率回落，對香港經濟構成支持。

除此之外，筆者以為香港國際金融中心高度依賴港元與美元的聯動，也是香港需要聯繫匯率的重要原因。

根據《經濟學人》雜誌統計，香港97%的外匯交易、58%的跨境貸款和其他銀行工具、43%的跨境衍生品和37%的存款，都以美元計價。

綜上所述，筆者以為，輕易放棄聯繫匯率，可能衝擊香港貨幣金融穩定，危及香港國際金融中心地位。

雖然財政預算案中未提出有關「新投資移民」計劃的新方案，惟提到「即將推出一系列優化措施」。

(作者為京東集團首席經濟學家)

細價樓減印花稅 激活換樓鏈



主樓布陣 布少明

在剛公布的財政預算案中，涉及樓市政策及刺激經濟措施的部分備受市場關注。

根據美聯物業研究中心綜合土地註冊處的數據，2024年一手私宅及二手住宅註冊量合共錄得約5.76萬宗。

特區政府振興樓市的決心不容置疑，令筆者對樓市前景更加樂觀。

(作者為美聯物業住宅部行政總裁)

50.4%，創近4個月新高。新盤市場的熱銷，為未來樓市氣氛的提振奠定了基礎。

雖然財政預算案中未提出有關「新投資移民」計劃的新方案，惟提到「即將推出一系列優化措施」。

租金上升 鼓勵「轉租為買」

租金表現亦值得關注。差餉物業估價署最新公布的數據顯示，1月份私人住宅租金指數按月升約0.4%，連續兩個月錄得升幅。

綜上所述，儘管中美貿易戰的風雲再起，但綜合諸多利好因素，加上財政預算案的公布消除了部分市場不明朗因素。