



中國前瞻布局是大力支持傳統製造業升級，強力支持高端製造業發展。加快轉

經濟觀察家

全球產業鏈和價值鏈重構愈發加快，數字化、人工智能（AI）、綠色低碳等新的要素扮演重要角色，智能製造、綠色製造成為焦點。但也要看到，部分發達國家普遍面臨預算資金不足、技術人才短缺等問題，而發展中國家則面臨「貿易戰」、「科技戰」等風險。

全球製造業競爭加劇



金融觀察
鄧宇

展望未來，全球製造業競爭將加劇，中國製造企業有必要增強生產韌性，通過數字化技術優化供應鏈體系，並着力提升綠色製造和智能製造水平，擴大前沿科技應用，提高產業鏈核心地位。

發達國家製造業升級計劃

美國：再工業化與製造業復興
2008年全球金融危機後，美國前總統奧巴馬於任內即提出重振美國製造業，大力推行「再工業化」計劃，特朗普第一任期內也提出「製造業回歸美國」計劃，力圖通過製造業回流振興美國經濟。拜登政府時期主打「製造業復興政策」，相繼推出《基礎設施投資和就業法案》(Infrastructure Investment and Jobs Act)、《通脹削減法案》(Inflation Reduction Act)和《芯片與科學法案》(Chips and Science Act)。現時為特朗普第二任期，也隨即宣布重塑美國製造業，延續第一任期內推行的製造業回流美國計劃，並寄希望於通過關稅戰推動製造業回流美國。

美國製造業復興計劃取得一定進展。數據顯示，2021年1月至2024年6月，美國製造業建設支出從764億美元大幅增至2355億美元。清潔能源與高科技領域，截至2024年7月的累計總額達到8978億美元，其中7380億美元流向製造業。

從研發支出來看，根據美國國家科學基金會統計，2019年以來美國的研發支出佔國內生產總值（GDP）的比重（研發強度）一直高於3%。但從製造業增加值來看，美國的製造業增加值佔GDP的比重維持在10%左右，全球佔比在16%，兩者數據並未出現顯著增長，而且未來支撐美國製造業復興計劃的財政預算空間將受限於高債務和高赤字，「特朗普2.0」可能發起的「關稅戰」也將對美國製造業復興帶來衝擊。

日本和德國：重塑製造業競爭優勢

日本和德國均以製造業為立國之本，在中高端製造業領域佔有重要國際份額。製造業是支撐日本經濟的核心產業，2022年日本製造業約佔GDP的比重為20%。從經營情況看，日本財務省發布的《企業統計調查》顯示，2022年、2023年日本製造業營業利潤分別為19萬億日圓、17.9萬億日圓，均高於2020年新冠疫情前的水平。近年來日本政府相繼制定《人工智能戰略2019》、《生物製造革命推進事業研究開發計劃》，以及圍繞半導體等提出新的投資計劃，2023年日本政府宣布計劃斥資約130億美元促進半導體生產和生成式人工智能技術。日本國內8家半導體製造商共同宣布，未來9年間投資約310億美元，以提升半導體產量。

作為歐洲經濟「火車頭」的德國以製造業強國著稱，按現價計算，2023年德國製造業增加值規模為8449.26億美元，佔GDP的比重約19%。德國政府提出「製造-X」計劃及《國家工業戰略2030》，計劃向芯



片企業提供總計約20億歐元的補貼。但德國製造業面臨新的挑戰，其製造業增加值的全球佔比從9%降至5%，外部地緣政治風險和國內政局不穩定等不利形勢對製造業帶來威脅，能源危機導致製造業成本大幅攀升，歐盟內部掀起「脫鈎斷鏈」的思潮，支撐德國製造業崛起的「紅利」消退，德國製造企業開始出現「去德國化」的趨勢。

發展中國家製造業「彎道超車」

中國：着力推進製造強國建設
十年來，中國製造業綜合實力和核心競爭力持續提升，高端製造業取得重大進展。從三組數據來看：一是製造業增加值。2023年中國製造業增加值佔GDP的比重達26.2%，自2010年以來連續十三年居世界首位，佔全球製造業的比重從22.5%提高到近30%。二是研發投入。2024年相關研發總量超過3.6萬億元人民幣，投入總量穩居世界第二位，其中基礎研究經費支出佔經費總量的比重達到6.9%。三是產業鏈附加值。比如芯片設計和先進製程技術，2022年中國芯片設計行業的總銷售額達到543億美元，半導體設備零部件市場規模增至164.75億美元。

中國製造業的成功，歸納來看主要有三方面的因素：一是戰略布局前瞻性。中國前瞻布局新興產業和未來產業，大力支持傳統製造業升級，加快轉向智能製造和綠色製造，目前財政、貨幣政策同向發力，強力支持高端製造業發展。二是政策和市場協同。中國持續加大科研投入，完善新型基礎設施，培育製造業創新人才，從「人口紅利」轉向「工程師紅利」，同時積極推進民營企業創新研發，引進社會資本參與科技創新和製造業，充分利用中國超大市場優勢，加快提升高技術產品出口規模及佔比。三是國際視野。中國緊跟新一輪科技革命前沿領域，瞄準新能源、半導體、生物製藥及AI等重點領域，因而中國在可再生及清潔能源、新能源汽車等領域顯現國際競爭優勢。2023年中國的新能源汽車出口量達到120.3萬輛，超越日本首次成為全球汽車出口的領頭羊。

墨西哥和越南：搶抓製造業重構紅利
全球產業鏈重構加速，墨西哥和越南借「紅利期」快速發展製造業。2023年墨西哥和越南的製造業增加值分別達到3607.28億美元、1026.28億美元，佔GDP的比重分別為20.16%、23.88%。兩國的主要比較優勢在於較低的勞動力成本、優惠的招商引資政策（包括稅收、土地以及

未來科技競爭成為重要基石

總的來看，未來科技競爭的重要基石仍是製造業，不論是AI還是其他新技術應用，都依賴於高端製造業發展。但也要看到，發展中國家的製造業升級存在不少的薄弱環節，未來實現技術創新和價值鏈躍升的難度也在增加。

於中國製造業而言，還需要持續在四個方面發力：一是堅定推進自主創新。「特朗普2.0」外部衝擊的風險上升，迫切需要加強自主創新，通過更大規模的基礎研究投入及創造更開放的國際科研環境，尋找多元化市場，盡可能對抗「脫鈎斷鏈」風險。二是抓住製造業擴張周期的機遇。全球製造業競爭催生新的需求，驅動全球製造業產能擴張，這就需要製造業企業優化產能和資源配置，以科技自主創新引領製造業升級。三是持續提升生產韌性。面對不確定性和複雜經營環境，製造企業有必要利用新的技術解決跨區域物流、信息流和運營成本問題，並提高供應商多元化程度及開發多樣化的國際市場。四是強化製造業風險管理。「特朗普2.0」臨近，跨國科技和製造業投資併購或面臨更嚴格的審查，企業需要堅守合規底線，降低合規風險並着力防範國別和政策風險，做好極端情景的供應鏈壓力測試，防範國別風險及政策風險。

（作者為上海金融與發展實驗室特聘研究員。本文僅代表個人觀點）

把握RWA機遇 香港須推監管創新



鏈能講堂

香港作為

付饒

國際金融

中心，在虛擬資

產與Web3.0領域的監管探索具有示範意義。監管部門提出的「相同資產、相同監管」原則，為真實世界資產（RWA, Real World Assets）代幣化的合規實踐劃定了清晰邊界。無論是代幣化的債券、股權還是基金產品，均需遵循既有金融法規，確保投資者保護與市場秩序。

增RWA流動性 招長期資本入場

然而，RWA的跨境屬性對監管協調提出了更高要求。以螞蟻數科與協鑫能科的合作項目為例，其成功的關鍵在於跨境資金流動與數據合規的雙重保障。一方面，境內資產需通過外匯審批與數據安全審查，確保符合內地監管要求；另一方面，香港的私募發行規則要求與持牌機構合作，包括法律顧問、審計機構及合規託管的全程參與。這種「境內合規、境外適配」的模式，為其他企業提供了可複製的路徑。

值得注意的是，香港的監管沙盒機制為RWA的創新提供了試驗空間。監管部門通過個案審批，允許企業在可控範圍內探索通證化產品的發行與交易規則，既防範系統性風險，又為技術迭代留出餘地。這種靈活性與前瞻性，使得香港成為全球RWA領域的重要試驗場。

RWA的本質是通過區塊鏈技術，將實體資產轉化為可分割、可交易的數字通證，從而打破傳統融資的時空限制。其核心價值在於通過技術手段實現資產數據透明化、交易流程自動化以及資金流向可追溯化。對於新能源產業而言，這一模式尤為契合。風電、光伏、儲能等資產往往具有分佈布局、現金流穩定但融資周期長的特點，傳統股權或債權融資難以完全滿足其高速擴張的需求。而RWA通過將資產收益權代幣化，不僅能夠吸引全球投資者的關注，還能依託區塊鏈技術實現資產運營數據的實時披露，從而降低信息不對稱帶來的信任成本。

不可否認，目前RWA的發展仍面臨多重挑戰。首當其衝的是技術與運維的複雜性。新能源資產的分散性要求大規模物聯網設備的部署，以實現發電量、設備狀態等數據的實時採集。同時，區塊鏈技術需與隱私計算、智能合約等工具深度融合，確保數據上鏈後的安全性與可驗證性。例如，朗新科技充電樁RWA項目中，數千個充電樁的運營數據需通過邊緣計算節點預處理後上

鏈，既降低了鏈上存儲壓力，又避免了敏感數據洩露風險。

其次，投資者教育與市場認可度是另一大瓶頸。海外投資者對中國新能源資產的認知仍存在信息鴻溝，部分機構對政策風險、資產真實性存有疑慮。對此，行業需構建多維度的信任機制：（1）通過第三方審計機構對底層資產進行定期評估；（2）引入保險或擔保機構為收益權提供增信；（3）利用區塊鏈的不可篡改性，實現資產全生命週期數據的公開透明。

再次，流動性問題亦不容忽視。

當前RWA發行多以私募形式為主，投資者門檻高且二級市場交易受限。若未來香港能鑒鑒新加坡、盧森堡等地經驗，探索合規的通證化資產交易所，或許將顯著提升RWA的流動性，吸引更多長期資本入場。

賦能新能源產業國際化

RWA的全球化發展離不開監管、技術與市場的協同推進。香港在這一進程中具備獨特優勢：一方面，其成熟的金融基礎設施與國際化人才儲備能夠支撐複雜的技術整合；另一方面，作為內地與全球市場的「超級聯繫人」，香港在政策溝通與跨境協作中扮演不可替代的角色。

未來，香港需在以下三方面深化探索：其一，構建RWA的標準化服務體系，包括技術接口、合規模板與爭議解決機制，降低企業發行成本；其二，推動二級市場創新，在風險可控的前提下試點通證化資產交易所，提升流動性；其三，強化區域合作，與內地監管部門共同制定跨境數據與資金流動規則，同時與新加坡、迪拜等金融中心形成監管互認。

對中國新能源企業而言，RWA既是機遇也是挑戰。唯有主動擁抱數字化轉型，在資產質量、數據治理與合規能力上持續提升，方能在全球競爭中佔據先機。

RWA的興起標誌着金融與實體經濟的融合進入新階段。對於香港而言，這不僅是鞏固國際金融中心地位的契機，更是引領全球數字金融規則制定的窗口。通過技術賦能、監管創新與生態共建，RWA有望成為鏈接中國新能源產業與全球資本的核心紐帶，為Web3.0時代的可持續發展注入全新動能。在這一進程中，香港的角色應從「試驗場」升級為「規則制定者」，推動中國創新走向世界舞台的中央。

（作者為香港國際新經濟研究院執行董事）



去年全年新批出轉按宗數及金額報

銀行定息計劃 增業主轉按誘因



樓按明曦

去年息口

張穎暉

高企，加上樓

轉按意欲不強，轉按誘因未有大增的情況下，數字亦創新低。根據金管局住宅按揭統計，去年全年新批出轉按宗數及金額報7451宗及314.12億元，比起2023年全年21378宗及987.2億元，分別下跌1.3927萬宗(65.1%)及673.08億元(68.2%)，宗數創自2003年有紀錄以來的年度新低，金額創近十二年的年度新低。

近日，有大型銀行再次推出限時3年及5年定息按揭計劃，3年期息率固定為3.18厘；5年期息率固定為3.03厘，其後息率將以P（最優惠利率）減1.75厘計算，指定貸款額更設有現金回贈。除了新造按揭的業主可以受惠，早年選用發展商一／二按揭計劃置業的業主，亦應趁這個好時機透過此計劃轉按。

發展商提供的一／二按揭計劃一般設有2年至3年低息蜜月期，息口可低至約3厘水平，但蜜月期過後，利率往往會急升至P至P+1厘，即實際按息可高達5厘以上，高於現時一般銀行按息約3.5厘水平。因此這一批業主應在

假設買家約三年前購入一個一手物業，當時選用發展商一按計劃，現時剩餘貸款額為800萬元，蜜月期即將完結，息口將增至P厘（P=5.25厘），每月供款將會增至5.1159萬元；若果轉按至大型銀行5年期定按計劃，按息可即時下降2.22厘至3.03厘，即每月供款可減少9605元（18.8%）至4.1554萬元。

轉至定按計劃可減輕供樓負擔

業主除了可轉按至定按計劃以減輕每月供樓負擔，銀行亦會提供轉按現金回贈，亦可幫補其他開支，相信將會吸引到部分業主選用，轉按數字亦有機會回升。

但要留意的是，不論任何原因申請轉按，申請人都需要重新再經銀行審批，即是所持有的單位需要重新進行估價，同時申請人亦須通過銀行「供款與入息比率」的要求，即每月供款不得超出月入50%。有意透過定按計劃轉按的業主，建議及早向大型按揭中介查詢及協助。

（作者為經絡按揭轉介營運總監）