

中國首季經濟「開門紅」為世界注入更多確定性

經濟思維

靖偉

國家統計局16日公布，初步核算，一季度國內生產總值318758億元，按不變價格計算，同比增長5.4%，比上年四季度環比增長1.2%。

中國經濟以「開門紅」為全年經濟走勢奠定基調。這一增速不僅高於去年全年和同期水平，也高於市場預期的5.2%，更在全球主要經濟體中保持領先，彰顯了中國經濟強大的韌性與潛力。

特別是，中國經濟也面臨外部環境惡化與內部需求不足的雙重挑戰，中國經濟開局良好更是不易。

從一季度的亮眼成績看，既得益於前期政策效應的持續釋放，也與經濟結構轉型的深化密不可分。從政策層面看，2024年四季度以來實施的「一攬子增量政策」延續至今年初，包括設備更新補貼、消費以舊換新、地方政府專項債加速發行等舉措，有效提振了製造業投資和消費需求。設備工器具購置投資同比增長15.7%，對全部投資的貢獻率超過六成；消費品

以舊換新政策拉動相關商品銷售額超1.3萬億元，推動社會消費品零售總額增速回升。

從結構轉型看，高技術製造業增加值同比增長9.7%，新能源汽車、工業機器人等新興產業產量大幅增長，出口產品中集成電路、船舶等高附加值商品佔比提升，表明中國經濟的創新驅動特徵日益顯著。

深化改革激活經濟增長潛力

一季度經濟「開門紅」，但也要看到依然存在內外疊加的雙重挑戰。

從內部看：一是內需動能仍顯不足。儘管居民人均可支配收入實際增長5.6%，但消費傾向持續走低，3月CPI同比下降0.1%，PPI連續負增長，折射出居民和企業預期偏弱的現實。二是房地產投資同比下滑9.9%，儘管銷售降幅收窄，但高庫存和房企流動性壓力仍制約行業復甦。

從外部看，美國濫施關稅帶來的外部形勢還在繼續惡化。一方面，拉低出口動力。一季度數據顯示，中國出口同比增長

6.9%，雖展現韌性，但部分外向型行業已感受到成本攀升與訂單轉移的壓力。美國主導的「友岸外包」策略，迫使部分跨國企業將產能向東南亞、印度轉移，這對中國勞動密集型產業構成挑戰。中長期來看，若美國單邊主義關稅政策繼續加碼，機電產品、紡織服裝等傳統優勢領域可能受挫。

這些挑戰並非不能克服，未來能通過政策協同刺激經濟增長，以及通過深化改革激活經濟長期潛力。

一是通過逆周期政策的疊加發力。投資方面，可擴大赤字率至適當高度，通過超長期特別國債、PSL（抵押補充貸款）等工具支持「兩重」項目（重大戰略、重大工程）建設，同時「分城施策」化解地方債務，對人口流入、產業活躍的城市延長化債周期，提升財政資金效率。貨幣政策需進一步降息降準，降低真實利率以刺激民間投資與消費，並通過結構性工具定向支持小微企業與科技創新。房地產領域，除放鬆限購、保交樓等短期措施外，需推

動行業重組，探索設立「中央房地產穩定基金」收購存量房與土地，緩解房企流動性危機。

二是消費領域的夯基固本，破解收入與社保瓶頸。短期可通過消費券、以舊換新擴圍至服務領域等手段刺激需求，但中長期必須解決居民「不敢消費」的根源問題。有專家認為，需通過收入分配改革提高勞動報酬佔比，擴大中等收入群體，並完善養老、醫療等社會保障體系，提高國人的消費意欲，激活人們的消費激情。此外，放寬旅遊、文化、醫療等服務業市場准入，發展銀髮經濟、冰雪經濟等新業態，可釋放多元化消費潛力。

以開放與創新對沖外部風險

三是以高水平開放與創新驅動對沖外部風險。面對貿易摩擦，中國需加速構建「雙循環」格局，以內需市場吸引全球資源。一方面，通過RCEP深化與亞洲、非洲的貿易合作，分散出口風險；另一方面，加強核心技術攻關，推動人工智能、新能

源等「新質生產力」發展，提升產業鏈自主可控能力。此外，需將外部壓力轉化為改革動力，例如以關稅倒逼製造業升級、以技術封鎖激勵創新突破，形成「壓力—轉型—升級」的良性循環。

一季度經濟數據的亮眼表現，證明了中國經濟的抗壓能力與政策工具箱的有效性。未來將短期「穩增長」與長期「促改革」有機結合，便能在內外壓力交織中走出一條高質量發展之路。若能在需求側打破「低消費—低投資」的惡性循環，在供給側加速創新與結構升級，中國經濟完全有能力在風浪中行穩致遠，為全球經濟復甦注入更多確定性。

正如國家統計局副局長盛來運所言，「要實施好更加積極有為的宏觀政策，做大做強國內大循環，充分激發各類經營主體活力，積極應對外部環境的不確定性，推動經濟運行穩中有進、持續向好。」這一目標的實現，既考驗政策制定的智慧，更依賴改革攻堅的勇氣。

國際關係學者

貿戰之下香港更需「專精特新」企業

政策建議

練卓文

近日，美國總統特朗普發起的貿易戰導致全球經濟震盪，很明顯其最重要的目標是針對中國，可以預期中美博弈在未來的很長一段時期都會持續下去，然而對香港的影響也是深遠的。香港的金融市場、國際貿易中心、國際航運樞紐，這些在過去百年建立的優勢，在這次的中美貿易戰當中無可避免會受到挑戰。長遠來看，香港必須依靠建立自身產業體系，強化內生動力，應對外部環境的挑戰。

過去，特區政府提出「再工業化」，後期提出「新型工業化」，大力支持發展創科產業，但香港一直面對高成本、人才以及欠缺產業配套的挑戰，需要長時間培育和建立一個成熟的產業體系。內地的科技發展一日千里，其中各省市有一條經驗值得香港借鑒和學習，就是培育發展專精特新「小巨人」企業。

所謂專精特新「小巨人」企業，是專精特新中小企業中的佼佼者，專注於細分市場、創新能力強、市場佔有率高、掌握關鍵核心技術、質量效益優的排頭兵企業，由工業和信息化部進行認定，申請企業須為國家境內註冊並依法進行生產經營的企業。截至2024年，內地已累計培育專精特新中小企業12.4萬家，其中「小巨人」企業1.2萬家。在「小巨人」企業分布前十的行業中，有9個行業屬於製造業領域，其中計算機、通信和電子設備製造業、專用和通用設備製造業等行業是「小巨人」企業密集度最高的行業，培育專精特新的主要目標是攻克中國關鍵領域的「卡脖子」問題。

早在2023年3月，港交所宣布推出新特專科技公司上市機制，允許無收入、無盈利的內地專精特新企業來港上市，主要針對：新一代信息技術、先進硬件、先進材料、新能源及節能環保、新食品及農業技術的企業。但可惜的是，除了吸引這類企業來港上市之外，香港並沒有進一步思考如何培育本地的專精特新「小巨人」企

業，幫助香港產業復興。行政長官李家超發表的三份施政報告中，先後提出三項100億元計劃，目標就是推動「新型工業化」。第一個100億元的計劃是「產學研1+計劃」，用來支持大學的科研成果轉化落地；第二個100億元的計劃是「新型工業加速計劃」，對於那些具優勢的策略性新型產業在香港設立生產設施提供支持；第三個計劃就是「創科產業引導基金」，目的是引導市場資金來推動香港創科產業的發展。

最新發表的財政預算案中，特區政府預留一億元支持從今年開始落實的、為期兩年的「製造及生產線『升』級支援先導計劃」，目的是向本地的先進製造業提供配對支持，通過科技升級轉型。除了以上的資金扶持之外，內地各省市的一些專精特新中小企業培育的政策經驗也值得參考。

引導港資「小巨人」回流發展

比如，江蘇省特別注重聚焦細分產業賽道，選拔「種子」企業，實施精準滴灌，聚焦高新技術企業、科技型中小企業、「四新」類（新技術、新產業、新業態、新模式）企業，做好跟蹤監測，實施精準定向培育。浙江省首創知識產權技術調查官制度，建立「專精特新」企業商業秘密保護與維護制度，形成跨部門協作、市縣聯動的知識產權維權體系，解決小微企業知識產權保護難題。蘇州市完善公共服務平台體系，全方位為中小企業提供檢驗檢測、科技創新、創業輔導、融資、培訓諮詢等服務。創新開發「政策計算器」，將企業信息和政策信息進行智能匹配，實現精準推送，及時兌現，努力變「企業找政策」為「政策找企業」。南京市注重校企協同創新，設立省內首個專門服務專精特新企業的政策性融資擔保產品「專精特新保」，構建「零成本」民營企業轉貸基金。杭州市專門開發「專精特新貸」專板，設立北京證券交易所省級培育基地，支持杭實基金等國有資本與專精特新企業開展股權融資。

以上各省市政府的一些做法和經驗，相信有不少是值得香港借鑒。此外，引導

港資的專精特新中小企業回流發展亦值得考慮。其中，台灣地區的經驗值得借鑒，當地曾推出相關政策來吸引企業回流，包括提供稅收、土地、資金支持等一系列優惠。

2024年，東莞共有366家企業評為廣東省專精特新中小企業，其中29家是港資企業。如果從全國來統計，港資專精特新中小企業亦有相當的數量。根據香港未來產業發展的需要，適當引導部分專精特新中小企業回流香港發展是值得政府思考的。

香港的產業發展除了面對高成本、土地、人才及產業配套等這些客觀條件制約之外，政府欠缺熟悉行業的產業規劃人才，以及相應的部門來支持香港整體產業的發展。而內地不僅有發改委、工信部、科技部等相關的部委，從中央到各省市都有完整的體系，而且不同部門也注重行業的研究、跟蹤，以及產業和園區的規劃，做到精準扶持，而這些都是目前特區政府所欠缺的。客觀條件雖然一時難以改變，但產業規劃人才是急需培育和發掘的。

鼓勵內企在港建「雙總部」

筆者提出以下建議供特區政府參考：一是學習內地經驗，制定港版「小巨人」培育計劃；二是爭取國家支持，比如把在香港註冊並依法進行生產經營的企業都可以納入國家工業和信息化部關於專精特新企業的認定範圍；三是出台港版「小巨人」支持認證計劃，吸引內地的專精特新企業在港設立總部或生產基地。符合條件的可申請特區政府的補貼政策，此政策可以與《香港上市規則》第18C章關於支持內地專精特新企業赴港上市一起配合；四是學習台灣地區經驗，吸引內地港資「小巨人」企業回流香港發展，為這些企業制定專屬政策，鼓勵在香港建立「研發—中試—生產」基地；五是鼓勵內地「小巨人」企業在港建立「雙總部」基地，鼓勵在港建立研發和銷售總部，通過香港邁向國際。

香港中文大學（深圳）高等金融研究院研究員、香港國際金融學會副會長

無懼貿易戰衝擊 香港有足夠底氣信心

議論風生

梁帆

當美國政府將中國進口商品的所謂「對等關稅」稅率毫無理性地調高至245%時，這場以「美國優先」為名的貿易戰已徹底淪為一場損人害己的鬧劇。經濟學家普遍認為，超過100%的關稅即宣告貿易實質斷裂，而美國當前的瘋狂加碼不僅暴露其戰略失焦，更揭示了單極霸權在全球化深水區中的結構性困境。

美經濟正系統性失血

特朗普政府援引《國際緊急經濟權力法》（IEEPA）加徵所謂「對等關稅」，不單引發美國憲政體系的深層震盪，更為美國企業帶來直接的衝擊。特朗普聲稱加徵關稅可以讓製造業重回美國，然而，當地多家小企業公開的數據，恍如對特朗普政府提出血淚控訴：有自行車品牌因關稅成本激增120萬美元瀕臨破產，有半導體企業被迫承擔30%的額外成本，等等。這種**權力越界的代價，正在轉化為美國基層經濟的系統性失血**。

WTO的預警更具宿命意味：若關稅持續，今年全球GDP將萎縮0.2%，中美商品貿易或暴跌80%——這不僅是經濟的衰退，更是舊秩序的喪鐘。

美國暫緩電子產品關稅的反覆無常，暴露出其對中國稀土（依賴度超80%）、醫藥中間體（30%依賴）的戰略性需求。特斯拉「中國零件—墨西哥組裝—美國銷售」的三角悖論，反而推高Model Y成本30%，印證了全球化產業鏈的不可切割。

當美國為了維護霸權，採取一系列極端逆全球化措施的同時，中國堅持高水平對外開放，與世界各國人民攜手構建人類命運共同體，與亞洲、歐洲國家的關係不斷鞏固提升，RCEP區域內貿易佔比突破37%。可見的是，歐盟委員會主席馮德萊恩的「轉向亞洲」宣言與東盟產能整合，正將「大世界工廠」從構想變為現實。

另一邊廂，香港在應對美國挑起的關稅戰、貿易戰時，充分展現出「**一國兩制**」的制度優勢。2024年香港對美出口僅佔總額0.1%，香港工商界積極融入國家發展大局，參與共建「一帶一路」，致力開拓沿線國家特別是東盟、中東等新興市場，藉此降低對美國市場的依賴。2024年吸引147個國際區域總部落戶，成為中美貿易衝突的「戰略緩衝區」，充分說明了「內聯外通」是香港的核心優勢之所在。

中央港澳工作辦公室主任、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍在全民國家安全教育日的主旨講話指出，過去10年，美國對香港貿易順差達2715億美元，香港是美國最大的貿易順差地，但美國依然對香港如此加徵關稅，簡直是蠻橫霸道、無恥之極！這讓世人更加看清，美國見不得香港好，是破壞香港人權自由、法治秩序和繁榮穩定的最大黑手，它不是要我們的「稅」，而是要我們的「命」。美國一而再、再而三對香港進行遏制打壓，換來的只能是其在香港的代理人的加速滅亡，最終必將反噬其自身。

關稅高牆終將被拆除

歷史總是驚人相似卻從不簡單重複。美國築起的關稅高牆，終將被文明互鑒的橋樑拆除。關稅戰的本質是全球主權權之爭，但21世紀的較量不再局限於炮艦與關稅，而是產業鏈韌性、制度創新與文明包容性的綜合比拼。

美國所謂「制裁」和「對等關稅」，撼動不了中央和香港特區政府的決心意志，嚇不倒包括香港同胞在內的14億中國人民，只會讓我們更加堅定地團結在一起，更加堅定地維護國家安全和香港繁榮穩定。

那些試圖用18世紀思維解決21世紀問題的美國政客們，終將被釘在歷史的恥辱柱上。

香港青年時事評論員協會成員

平衡安老生育政策 重塑人口健康生態

智庫專欄

葉文祺 周嘉俊、張思潔

面對全球性人口年齡結構轉型，完善安老服務與退休保障制度已成各地政府施政重點，香港政策規劃亦循此方向推進。構建可持續的長者支援系統，無疑是社會發展的重點。然而，我們必須明白，人口老化的原因不僅是人均壽命延長，生育率更長時間處於低水平。故此，應對高齡化挑戰不應止步於長者政策層面，更需從宏觀人口戰略着手，正視銀髮族群需要的同時，以跨代平衡的視野破解「青年赤字」困局，透過家庭友善政策與人力資源優化等多元舉措，**重塑具韌性的人口生態系統**。

人口世代更替的關鍵在於總和生育率能否守住2.1的更替水平，即每名女性平均

生育至少2.1個子女。香港自1980年跌破此紅線後持續探底，並在1999年首次低於1.0，2023年更錄得0.751的歷史低位，等同每代人口規模萎縮逾六成。與此形成強烈相比的是，香港65歲及以上人口比例自1999年的10.2%倍升至2023年的22.4%，人口金字塔正加速倒置。

理想狀態下，只要生育率堅守2.1的更替水平，社會能透過新舊世代交替緩衝老齡化的影響。惟香港生育率處於低潮量加市民愈來愈長壽，形成「生之者寡，老之者眾」的結構斷層。

正視影響生育率結構性問題

在發達經濟體中，香港與韓國同處全球生育水平最低區間，兩地總和生育率近年均維持0.7至0.8水平。值得關注的是，去

年韓國出現近十年首次生育率回升，此現象為香港提供重要參考。面對「人口緊急狀態」的宣告，韓國政府推出多角度生育支援方案，政策框架主要由三大支柱組成，包括經濟補助（育兒津貼與稅務優惠）、制度保障（育嬰假延長與住房貸款）以及企業責任（數據披露與僱傭支援）。有意見認為，雖然韓國生育率回升，但深層次結構問題其實仍然存在，例如首爾樓價中位數為家庭年收入13倍、職業女性在產後4年內就業率下降47.1%、性別薪酬差異維持31%水平。要持續提升生育意願就不能忽視這類結構性問題。

香港與韓國一樣面臨結構性挑戰，研究指出香港總生育率長期低於1.0，其成因可歸納為四個關鍵因素。住屋方面，香港連續14年被評為全球樓價最難負擔的城市，

樓價與收入比率高達達16.7倍，加上未有訂立最低人均居住面積標準，狹小的居住空間已成都市常態；職場層面，縱使法定產假延長至14周並調升薪酬補貼上限，但男士侍產假仍只有五日，未能分擔女性的產後育兒壓力；育兒成本方面，婦女事務委員會最新研究指，現時培育一名子女至成年階段需耗資逾600萬港元。加上社會觀念轉變，結婚與生育不再被視為人生必經之路，降低年輕人口生育的意願。在2013年至2023年的10年間，香港女性的初婚年齡中位數由29.1歲上升至30.9歲，而首次生育年齡中位數則由31.3歲一直上升至32.9歲。

突破「聚焦安老需求」思維

即使挑戰重重，香港應對人口老化的

策略須突破「聚焦安老需求」的既定思維，轉向構建跨世代人口均衡機制。政府可從社會人口老中青三個年齡層入手，**支持生育和優化勞動力結構，同時改革退休保障**。在持續加強對長者的支援時，政府亦要思考如何推動家庭友善政策及加大對生育及育兒的支援，延緩人口結構由金字塔型邁向「倒金字塔」型的速度。否則，公共財政長遠而言將面臨雙重壓力——既需承擔長者福利支出擴張，又缺乏新生勞動力支撐基金。

特區政府可借鑒鄰近地區的經驗，探索出切合香港實際情況的人口可持續發展道路。

團結香港基金副總裁兼公共政策研究院執行總監、團結香港基金醫療及社會創新研究主管、團結香港基金研究員