



▲中國14億人口形成的超大規模市場，為人工智能技術提供豐富的應用場景和海量的數據資源。

經濟觀察家

人工智能（AI）時代最大的失衡是，一方面AI通過提升生產效率、催生新產業和優化資源配置等方式，推動社會總財富增長，但另一方面，AI會取代初級的智力勞動，加劇年輕人在教育、結婚生育和職業初期等階段所遭遇的困境。需要政府給年輕人的大力度補貼，才能解決AI時代的經濟失衡問題。

AI時代還追求人口數量嗎？

人口經濟學 哈佛大學兩位研究人員 Seyed M. Hosseini 和 Guy Lichtinger 在近日發表了一篇論文《Generative AI as Seniority-Biased Technological Change: Evidence from U.S. Resume and Job Posting Data》（生成式AI作為資歷偏向型技術變革：來自美國簡歷和招聘數據的證據），通過分析2015至2025年美國近28.5萬家企業、6200萬員工、2.45億條招聘信息等數據，推導出來的結論是：自2023年初以來，生成式AI正在以一種「資歷偏向」的方式重塑勞動力市場，即對初級員工的影響遠大於對高級員工的影響。

哈佛大學這項研究顯示，AI採用企業的初級員工數量在六季內相對下降7.7%；高級崗位基本不受影響，甚至略有增長；導致出現該現象的主因是招聘減少，而非大規模裁員；批發與零售行業受影響最大，初級招聘下降40%。

這種分化源於AI對重複性事務的高效替代。比如代碼基礎糾錯、法律文件初審、商務文書草擬等傳統初級工作，已被AI以更高效率完成，使得企業對入門級新人的需求大幅收縮。研究還發現，在採用AI的企業中，現有初級員工的晉升率上升，說明企業更傾向於內部提拔而不是從外部招聘。

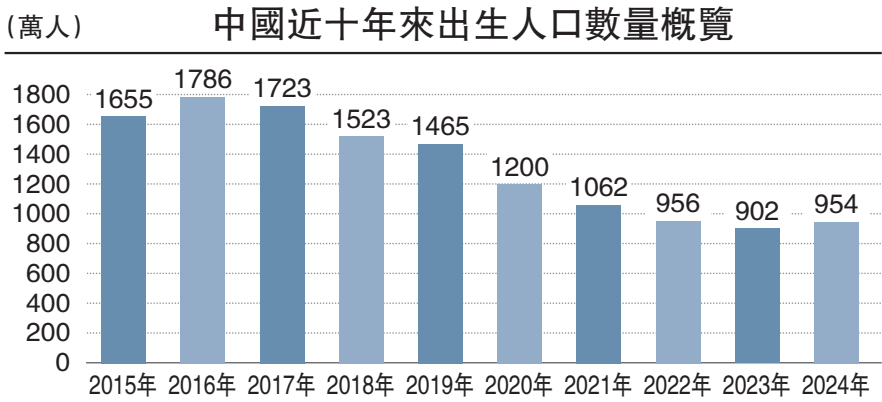
AI技術的發展，客觀上導致高技能員工和低技能員工的收入差距被拉大，高技能AI資深員工的收入甚至創新高，但由於AI導致初級崗位減少，大學生就業也更加困難。要獲得高技能，就需要更高的學歷和更多的工作經驗。過去「本科畢業即就業」的路徑逐漸失效，為突破競爭瓶頸，更多的本科畢業生選擇修讀碩士和博士，或者參加更多的實習工作。而這些額外的學歷和實習經驗通常沒有收入或者收入很低，只有經過多年的積累才能最終進入高收入階層。

近年來，中國研究生招生規模大幅增加，一些大學的研究生招生人數甚至超過本科生。例如，南京大學2025級本科新生有4113人，研究生新生則有9222人，研究生數量是本科學生的2倍多。復旦大學25級本科招生4000人，研究生招生1.2萬，研究生數量是本科學生的3倍。

延遲就業推高初婚年齡

以上現象也存在着一定的合理性，畢竟人的平均壽命和退休年齡都在延長。但是在這種現象的影響之下，年輕人會經歷一段較長的收入微薄時期（可能會到20多歲甚至30歲），從而導致年輕人沒有足夠的經濟能力組建小家庭。然而，最佳生育年齡（尤其是女性）並不會因為壽命延長而相應延長，所以這種延遲就業的趨勢，使得年輕人如果想在30歲前成家生孩子，就會和個人的教育計劃和職業規劃相衝突。

由於沒有足夠的收入來結婚生育，很多年輕人不得不推遲結婚生育，甚至還有一些年輕人選擇不婚不育。而更長的教育經歷，也就意味着教育支出佔家庭支出的比例會更高，進一步拉高現代社會的教育成本，對



此的顧慮，也是導致生育率連續下降的一個重要原因。

近幾年中國的生育率只有更替水平的一半左右，其中2023年的總和生育率只有1.01，還不到更替水平的一半。按目前的生育率，出生人口將以每代人也就是30年時間減少一半的速度萎縮。

人口增加 才能推動科創

有人認為，隨着愈來愈多的工作被AI取代，未來中國不需要這麼多人，所以沒有必要提高生育率。筆者認為，AI時代，人口規模會變得更加重要。

首先，創新在AI時代變得更重要，因為非創新工作基本都由AI來完成，而AI系統會變得愈來愈複雜。AI系統的迭代升級，需要源源不斷的創新人才作支撐：從底層算法的突破、數據模型的優化，到AI與各產業的深度融合（如工業互聯網、智能醫療、自動駕駛等），每一個環節都需要頂尖的研發人才、複合型的應用人才以及大量具備相應技能的基礎從業者。這些人才的培養與儲備，都需要足夠大的人口基數作為「人才蓄水池」。

人口基數愈大，具備各種專業技能和創新能力的人才出現的概率也就愈高。這是因為不同的人擁有不同的天賦、興趣和教育背景，在較大的人口規模下，各行各業都能湧現大量優秀的人才。例如，在信息技術領域，像印度這樣人口眾多的國家就培養出了大批優秀的軟件工程師。

在互聯網和人工智能領域，用戶不僅是產品的消費者，更是創新的參與者。以搜索引擎為例，用戶在進行搜索操作時，搜索引擎會收集其搜索關鍵詞、點擊行為等數據。這些數據被用於優化算法，使搜索引擎能夠更準確地理解用戶意圖，提供更相關的結果。同樣，在社交平台上，用戶上傳的內容和互動行為豐富了平台的內容生態，並促使平台根據用戶反饋改進功能。因此，用戶數量的增加為產品算法提供了更多的數據支持，使其更方便使用；從內容角度看，用戶愈多，產生的內容也愈多，形成滾雪球效應。

當前，全球真正具備獨立研發和產業化AI能力的國家寥寥無幾，中國之所以能成為其中的重要一極，正是得益於獨特的規模優勢：14億人口形成的超大規模市場，為AI技術提供了豐富的應用場景和海量的數據資源；龐大的年輕人口群體，支撐了從芯片製造、軟件研發到行業應用的全產業鏈人才需求；齊全的產業門類，則讓AI技術能夠快速滲透到各個領域，形成「技術研發—產業應用—數據反哺—技術再升級」的良性循環。

但近年來，中國生育率和出生人口持續下降，人口老化速度加快，年輕人口規模的逐步萎縮，可能會從根本上削弱AI產業發展的人才基礎和市場活力。如果不及時提高生育率，未來中國在AI領域的競爭力可能會隨着年輕人口的減少而逐步衰退——當研發人才出現斷層、市場規模增長放緩時，AI技術的迭代動力和產業競爭力將難以維繫。

發錢補貼生育不造成通脹

年輕人會在教育、結婚生育和職業初期這三個階段遭遇個人財政困境，而當前社會則基於科技和AI的發展，完全有能力拿出資源來補貼教育、生育和實習培訓。

最近，國務院辦公廳印發《關於逐步推行免費學前教育的意見》，明確從2025年秋季學期起，免除公辦幼兒園學前一年在園兒童保育教育費。這當然是一個可喜的進步，但仍然還是不夠。筆者建議盡快實施完全的免費學前教育，切實減輕育兒家庭的教育負擔。學前3年免費教育加上現有小學和初中9年免費義務教育，共12年免費教育。以後還可以爭取把免費教育擴展到高中階段。

發錢補貼生育，已被國際和國內的經驗表明確實有效果，前提是力度必須足夠大。如果補貼生育沒有效果，那是因為補貼的力度太小。根據測算，如果要顯著提升生育率，生育補貼的財政支出至少要佔GDP的2%至5%。

有人擔心，如此大規模地給年輕人發錢，會不會引起通貨膨脹呢？對此給出結論的前提條件，就是要看產能是否有餘力及就業是否充分。現在中國恰好處於產能過剩、就業不充分的階段，所以通過擴大消費，可以把閒置的產能和勞動力利用起來。中國現在面臨的並非通脹而是物價負增長，正好需要赤字財政刺激。根據經濟學的基本原理，在需求不足的情況下，財政赤字支出會有明顯的乘數效應，而且不會引發通脹。因此，用財政赤字發育兒補貼，將具有明顯的拉大經濟效應，要比減息等其他刺激政策見效更快。

目前中國的各項產能充裕，唯一缺少的就是孩子。造成這種狀況的原因，是投入回報之間的錯配。因為養育孩子需要家庭投入，但孩子成長之後帶來的回報則由整個社會享有。所以現在必須要在國家層面來解決這個問題，應該通過中央財政把更多的福利給予養育孩子的家庭。給育兒家庭發錢，就可以通過家庭消費直達實體經濟，還可以促進就業，形成經濟增長的預期。

（作者為攜程集團執行董事長）

內地K簽證政策 吸引全球STEM人才



創科瞭望
陳迪源

內地本月正式推出K簽證，這是一項針對年輕外國STEM（科學、技術、工程、數學）領域人才的專屬簽證政策。此舉有望留住內地自主培養的國際人才，避免優質人力資源外流，強化「培養+留存」的人才閉環。申請流程十分簡化，透過內地駐外使領館辦理，預計時間較短，且有效期可達數年。

K簽證推出的消息傳出後，美國剛好陷入H-1B簽證的混亂。H-1B簽證是美國吸引國際科技人才的主要途徑，但特朗普聲稱申請費大幅調高至10萬美元，導致許多印度、東南亞等國家的STEM畢業生受阻。再加上美國政府進一步收緊移民政策，引發全球人才外流。

相較之下，K簽證毋須僱主支付高昂費用，有望吸引那些H-1B簽證受挫的年輕人才轉向內地。例如，許多印度工程師原本瞄準硅谷，現在可能選擇大灣區或北京作為新起點。這不僅是地緣政治競爭的體現，也反映內地在全球人才戰中的主動出擊。

據近期報道，H-1B申請數量下降逾20%，而內地K簽證申請在首周已收到數千份初步諮詢，顯示其吸引力正逐漸顯現。

但對申請者而言，語言障礙是一大挑戰。內地科技產業以普通話為主，外國申請者若無流利的中文能力，難以融入團隊，導致溝通障礙、項目延誤。文化適應問題也需要認真對待，例如工作文化差異、工作時長或監管制度，要做好配套工作令外國人才長期留任。

此外，K簽證對內地青年就業者的影響也引發高度關注。內地青年就業情況競爭激烈，每年有超過1200萬大學畢業生湧入就業市場。K簽證很容易被誤解為「優待外國人」，加劇本土畢業生在科技崗位的競爭，反映內地青年對於就業機會被「搶走」的擔憂。上述挑戰可能加重本土青年的就業壓力，擔心會放大「內捲」效應，讓本地年輕人更難出頭。

不過，筆者卻認為K簽證反而有助於緩解「內捲」現象。透過增加高素質人才供給，可以擴大科技產業版圖，創造更多就業機會。例如，外國人才的湧入可帶動外資企業擴張，間接為本地人提供更多中高階職位。

長期而言，這能提升整體產業水平，讓本土青年透過與國際人才合作，學習先進技能，轉化為自身優勢。語言障礙雖存在，但內地企業可藉此推動雙語

環境，改善全球競爭力。

對內地企業而言，K簽證帶來多重益處。首先，它能提供合適的人才幫助本土公司生產更適合海外市場的產品。外國人才帶來國際視野和文化洞察，例如在電動車或半導體領域，他們能優化產品設計，符合歐美標準，提升出口競爭力。像華為或騰訊這樣的企業，可借助K簽證招聘熟悉全球法規的工程師，加速國際化步伐。

其次，K簽證便利外國公司在華分支機構招聘本國人才。例如，一些國際科技巨頭在內地的子公司，能更容易僱用本國員工，維持團隊多元性，減少文化衝突，提高運營效率。這不僅強化外國公司在內地的根基，也促進中外企業合作。

此外，K簽證鼓勵知識交流，成為創新的催化劑。年輕STEM人才的流入，將帶來前沿技術和研究方法，例如在人工智能（AI）或生物科技領域的跨文化合作，能激發本土團隊的新想法。內地已推出配套措施，如創業支援和駐留延長，確保這些人才不僅是勞動力，更是知識傳播者。這有助內地從「製造大國」轉向「創新強國」，在美中科技對抗中佔優，加速研發周期。

香港創新同樣受益

香港作為大灣區的一部分，從K簽證中間接受益良多。香港的頂尖人才通行證計劃（TTPS）與K簽證可以做到互補，TTPS更注重高收入專業人士和頂尖大學畢業生，提供永久居留路徑。

K簽證吸引的人才可能溢出至香港在內地特別是深圳的公司；透過大灣區互聯互通，帶來新的人才流入。例如，STEM專家可以在內地公司實習後轉至香港創業，利用香港的國際金融優勢，推動Fintech（金融科技）或AI產業發展。這強化大灣區的整體競爭力，讓香港從中獲取知識溢出和經濟增長。近期的數據顯示，大灣區科技投資增長長達15%，很大部分功勞當屬於人才政策的有效實施。

總體而言，K簽證雖面臨不同的挑戰，但其戰略意義深遠，不僅可以趁機搶奪國際人才，還能緩解「內捲」、促進企業國際化、鼓勵知識交流，並惠及大灣區。未來，內地需平衡本土就業與國際開放，透過加強語言培訓和就業保障，化解挑戰，確保這一政策真正實現雙贏。隨着全球人才流動加劇，K簽證或成為內地科技崛起的關鍵一環，助力國家在全球創新舞台上領先。

（作者為香港創科發展協會創會主席）

樓價見底回升 豪宅率先領漲



樓市強心針
廖偉強

差餉物業估價署早前公布的8月私人住宅樓價指數升至288.5點，按月上升0.14%，已連升三個月；筆者公司所屬集團的樓價指數，第三季度也累升2.48%。樓價見底回升已是不可否認的事實。若進一步拆解差餉物業估價署數據，D類（100至159.9平米）及E類（160平米以上）物業按月分別錄得0.19%及0.23%的升幅，而中小型單位則維持持平。這種分化現象，正好反映豪宅板塊已率先回穩，並開始「領導群雄」。

眾所周知，在成熟健全的地產市場，豪宅一向是升市的火車頭。豪宅買家具備資金調動能力，對於市況變化的反應亦較敏銳，所以部署往往可以快人一步、超前部署。近期豪宅新盤西半山天御首個單位招標，呎價高達7.5萬元，成交金額達3.55億元，正好印證了豪宅資金魚貫進場，而並非仍在觀望市場的變化。這種現象亦與資金的風險承受能力有關，豪宅買家多為高資產人士，入市並非孤注一擲，而是資產配置的一環。

反觀中小型物業的買家多為普羅市民，無論是自用或投資，資金往往有

限，入市決定需更審慎。當樓市仍處於「乍暖還寒」的階段，這類買家往往要求更多佐證，才會作出行動，但市場的節奏並不等人，當數據已連續數月向好，升勢已出現，仍在猶豫的買家往往就會錯過心儀的「筍盤」，或發現價格已不再如昔日般吸引。所以，置業者若要在這段轉勢向上的時期尋覓心頭好，往往都必須果斷行事。

投資移民成新購買力

事實上，豪宅市場的動力可謂持續不斷，9月公布的施政報告中提出優化「新資本投資者入境計劃」，將住宅物業門檻由5000萬元下調至3000萬元，並容許其中1000萬元計入投資額。此舉無疑為豪宅市場注入更大動力，亦進一步鞏固其領漲地位。

筆者相信，豪宅板塊將繼續在樓市扮演領導角色，帶動整體樓市逐步回升。而隨着市場信心高漲，資金流入，尾隨的「火車卡」，包括大型屋苑及新舊屋苑等亦會受惠，未來一季的樓價都能夠隨勢而起。須知道，樓市復甦已確認並非虛火，只是樓價上升的節奏，未必每個住宅類別都同步，但總體向上的勢頭是一致的。

（作者為利嘉閣地產總裁）



▲在成熟健全的地產市場，豪宅一向是升市的火車頭。