



◀「AI—機器人—實物產出」的鏈條，將在製造、物流、能源、醫療與公共服務中形成自動化與自主演進的複合供給能力。

經濟觀察家

人工智能「創造性破壞」的影響不僅在於經濟領域，更在於可能會對以就業為代表的社會穩定等方面產生系統性影響，在此過程中如何趨利避害尤為關鍵，中國應怎樣實現平穩過渡？

如何應對AI「創造性破壞」？

市場脈搏 筆者認為可能的路徑包括：一是加速培育人工智能成為第四產業的可能性；二是發揮國企社會穩定器作用，托底人工智能對就業的不利影響；三是財政體系從「稅收＋土地財政」向「稅收＋股權財政」過渡；四是人工智能部門物質財富貢獻能力極大時，生產關係從按勞分配向按需分配過渡。

加速培育第四產業

人工智能單獨作為產業發展，是實現「從0到1」的關鍵，有助於緩解反內捲和工業穩增長的矛盾。中國取得經濟快速增長的成就，主要基於「從1到N」的優勢，而「從1到N」往往是提高效率降低成本，但競爭往往異常激烈，企業需要在價格、營銷等方面投入大量資源，利潤空間也會因激烈競爭而受到擠壓，因此依靠傳統路徑穩增長做大N的過程難以避免內捲局面，需要通過人工智能實現「從0到1」打破矛盾。

培育「從0到1」的能力是中國企業爭奪全球新一輪科技革命先發優勢和擺脫「內捲」困境的重中之重。

「人工智能＋」產業發展行動將帶來產業領域範式變革，智能原生產業與產業智能化有本質區別，是人工智能科技革命形成新產業，是從0到1的創造，智能原生產業未來或將發展為第四產業。

「從0到1」是階段性技術壟斷，未來產業涉及到的九大賽道（元宇宙、腦機接口、量子信息、人形機器人、生成式人工智能、生物製造、未來顯示、未來網絡、新型儲能）絕大部分處於孕育萌芽階段或成長初期（即「0到1」階段），而「從0到1」的技術創新往往扎根於基礎研究，涉及底層算法、核心材料、關鍵部件的突破。

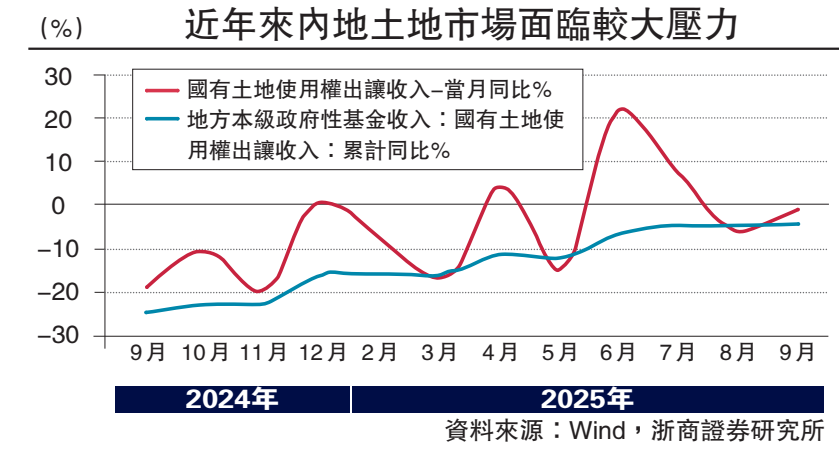
「從0到1」更需要顛覆性、原生性創新，產生的難度較大、成功的概率更小，這類技術的研發周期長達數年甚至數十年，且需要大額資金、頂尖人才的持續投入，後發者若想追趕，必須重複研發論證試用全流程，短期內無法繞過技術壁壘。先發者會在國際市場上形成階段性技術壟斷，並通過技術封鎖、專利壁壘遏制後發者發展。

對於企業來說，這種「從0到1」的創新一旦產生，在初始階段幾乎沒有競爭對手，先發企業將憑藉獨特的技術和模式，能夠迅速積累用戶和市場份額，獲得高額的利潤回報。因此，培育「從0到1」能力是中國企業爭奪全球新一輪科技革命先發優勢和擺脫「內卷」困境的重中之重。

發揮國企托底作用

人工智能對就業的「創造性破壞」較大，或可通過傳統部門國企承擔更多就業吸納對沖失業壓力，同時也有助於減少工作內捲，平滑收入，再結合休假政策給予更多假期，有助於增加閒暇拉動消費。

從中國穩就業經驗來看，國企通過擴大招聘、政策補貼等多元手段，



積極履行社會穩定器職能，在托底就業方面發揮了重要作用。

一是國有企業擴大招聘規模，對吸納重點群體就業有重要作用，特別是在經濟下行或高校畢業生就業壓力較大的時期。例如，2022年促進高校畢業生就業是穩就業工作中重中之重，當年全國國企招錄高校畢業生超過76萬人，同比增長23.4%。

二是鼓勵國企優先招用登記失業人員、困難畢業生、退役軍人等重點群體，並給予一次性吸納就業補貼。為鼓勵國企擴大用工，2024年中國實施「一次性增人增資」政策，激勵國有企業發揮示範帶動作用，對按照工資效益聯動機制確定的工資總額難以滿足擴大高校畢業生招聘需求的國有企業，經履行出資人職責機構或其他企業主管部門同意，統籌考慮企業招聘高校畢業生人數、自然減員情況和現有職工工資水平等因素，可給予一次性增人增資。

以工代賑，不鼓勵「不工作吃低保」是中國就業幫扶的歷史傳統。據國家發改委披露，以工代賑是指在政府投資建設的基礎設施項目中，有針對性地安排群眾參加工程建設獲得勞務報酬，以此取代直接發放賑濟款的一項政策。實施以工代賑，主要是為了加強低收入群體就業幫扶，鼓勵引導群眾通過勞動實現增收、提高技能。

同時，傳統部門國有企業更易落實國家規定的休假政策，相對穩定的工作環境及收入預期有助於減少工作內捲，平滑收入，隨着就業群體獲得更多假期，增加閒暇有助於拉動消費。2025年《提振消費專項行動方案》排在首位的就是保障休息休假權益。《方案》專門就「保障休息休假權益」提出了相關舉措，通過強化執行監督來落實帶薪年假制度，明確不得違法延長勞動者工作時間，同時鼓勵彈性錯峰休假。

推動財政體系轉型

中國經濟結構轉型尋求擺脫房地產依賴的方向較為確定，過去的「稅收＋土地財政」體系將面臨較大挑戰。

其一，近年來土地市場面臨較大的壓力，土地出讓收入不足。財政部公布的《2025年前三季度財政收支情況》顯示，前三季度國有土地使用權出讓收入22302億元（人民幣，下同），同比下降4.2%；在土地和房地產相關稅收中，契稅3372億元，同比下降14.7%；土地增值稅3296億元，同比下降17.6%。其二，中央堅持

「房住不炒」，限購、限貸、限價等政策壓縮房地產利潤空間，土地財政空間被持續擠壓。其三是土地財政與地方政府隱性債務高度綁定，土地收入下滑直接加劇債務償付壓力。

人工智能的「創造性破壞」或將帶來財政體系向「稅收＋股權財政」過渡。股權財政尚未有官方明確定義，筆者認為，主要是指政府通過國有資本投資運營平台，以「直接投資＋產業基金」方式持有企業股權，獲取「分紅＋估值溢價＋退出收益」。股權收益納入國有資本經營預算，可按規定調入一般公共預算，逐步替代土地出讓收入成為非稅收入的重要來源。

例如，合肥模式主要是指政府依託國資平台，聯合頭部機構共同設立產業基金群，通過直接投資、組建和參與各類投資基金，吸引社會資本進入，以基金撬動資本，以資本引入產業，進而服務地方招商引資的模式。合肥以這種基金招商方式，不僅獲得超額收益，也拉動了就業、貢獻了稅收，且國資作為股東，還能直接分享到項目成功帶來的分配紅利，從而大大提高了政府對項目再投資的周轉能力。

有序過渡按需分配

以大模型、算力基礎設施與機器人為核心的廣義AI（人工智能）資本或將重塑要素結構與分配機制。一方面，算法與數據的可複製性使知識類產出呈現遞增規模報酬，推動大量數字化與標準化環節的邊際成本下降，即推動供給曲線右移，價格下降；另一方面，通過「AI—機器人—實物產出」的鏈條，把近零邊際成本向製造業和服務業傳導，尤其是標準化環節，或將在製造、物流、能源、醫療與公共服務中形成自動化與自主演進的複合供給能力。

在此背景下，居民獲得基本生活（如衣食住行等）所需要的成本佔比將出現結構性下行，伴隨其成本降至社會可承受的財政供給閾值之下，且私營部門在AI紅利下有穩定的超額收益，社會即可通過稅收與公共平台，將基本生活所需要的產品或服務以低價甚至零價的方式實現按需供給，以勞動收入作為重要購買力來源的地位將被削弱，居民的基礎購買力由勞動所得轉化為「勞動＋公共供給」的複合結構，屆時生產關係存在從按勞分配為主有序過渡到基本生活按需、超額需求市場化的可能。

（作者為浙商證券首席經濟學家）

打好經濟基礎 冷靜應對貿戰

經管之見 李勤

「凡事預則立，不預則廢」（《禮記·中庸》），是中國經濟建設的方針。第一個五年計劃（1953年至1957年）的核心任務是集中力量進行工業化建設。該計劃的成功是中國工業化的重要里程碑，為中國建立獨立、完整的工業體系打下基礎。

上周召開的二十屆四中全會提出，「構建以先進製造業為骨幹的現代化產業體系。要優化提升傳統產業，培育壯大新興產業和未來產業，促進服務業優質高效發展，構建現代化基礎設施體系。」這是延續第一個五年計劃中長期部署、基礎先行的高瞻遠矚方針。

筆者認為，這是中國為未來在波譎多變的世局中築好基礎，為經濟持久增長釐定清晰而明確的方向。本文是就此討論，並提及香港可起的作用。

今年4月初，美國政府一改先前加徵關稅的態度，通過媒體一而再放出調低中國貨物入口關稅率的煙幕。然而，中國冷靜應對、淡然處理。4月23日，中國外交部發言人表示：「對於美國發動的關稅戰，中方的態度很明確：我們不願打，也不怕打。打，奉陪到底；談，大門敞開。」這是有的放矢，顯示中國政府已作長期作戰的打算。

弱國無外交，弱經濟體也沒法打關稅戰，只能委曲求全，因此中國早已在各方面做好準備，打下堅實根基。

其一，中國的製造業體系完整，是全球唯一擁有聯合國產業分類中所有全部工業門類的國家，形成完整的供應鏈，大部分商品和服務可以通過內循環提供，而很多高科技產業零件都可以自行製造，不假外求。

其次，中國重視長期規劃，各種產業協調發展，互相促進，不會偏重於某一方面，亦不會出現某一重要領域（如芯片）出現空白地帶，這樣便可以避免給別人卡脖子。在重要稀有資源稀缺方面，中國有豐富儲藏量，為充分利用它，前期制訂周全的長期規劃，經過多年努力，現時已在開採、分離、冶煉和磁體領域取得領先優勢，執世界牛耳。此乃有遠大眼光、劍及履及的成果。

其三，中國重視培養工程師，每年約有500萬名工科畢業生投入市場，補充製造業的高質素人才。根據國務院的數據，從2000年到2020年，中國的工程師隊伍從520萬急升至1770萬，迄今已形成有約2000萬名工程師的龐大隊伍。中國的「工程師紅利」正釋出巨大智能。他們利用高科技成果（如工業互聯網，人工智能

等），推動中國從「世界工廠」提升至技術含量和附加值更高的「中國智造」，因此中國全球競爭力大大提高。

其四，中國政府鼓勵企業到海外投資，尤其是從事製造業的企業，如比亞迪已在匈牙利投資設廠，在一定程度上可以規避美國高關稅率的牽制。

其五，面對美國的挑戰，中國政府及企業早就採取「自主研發」的方針。美國近年對華為發起一輪又一輪的圍剿，包括谷歌宣布終止華為更新安卓系統，但華為在此之前7年就開始研發鴻蒙操作系統，兼容全部安卓應用，還打通了手機、電腦、平板、電視、汽車，統一成為智慧操作系統。美國越是打壓，中國越是發奮圖強，華為就是一個例子。

其六，2021年，國務院提出「內外貿一體化」概念，用意是擴大國內市場，減輕貿易壁壘的衝擊。近日，各大平台進一步推動「出口轉內銷」。

香港發揮內聯外通優勢

內地改革開放後，最大的外地投資來源便是香港。筆者認為，香港在今次中美貿易戰中，可以繼續發揮「國家所需、香港所能」作用，主要有兩點：

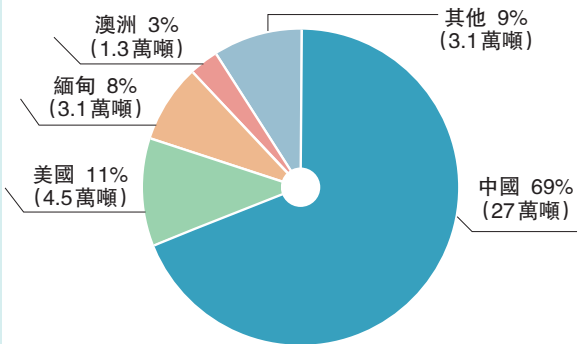
（1）香港可以利用多年沉澱下來的國際聯繫，多交朋友，向外宣揚中國對外的「平等互利」方針，共創美好未來。

（2）香港可以做好中國企業（尤其是高科技產業的成員）揚帆出海的橋頭堡及參謀，協助他們認識國際標準和各自目標情況，順利進入國際市場。為此，香港要不斷提升本身的實力。

《建議》還提出的發展新思路、新政策、新方向，例如提出「加強原始創新和關鍵核心技術攻關」、「拓展國際循環，以開放促改革促發展」等，都是香港獨特優勢所在，正是香港大有可為之處。建議香港及早謀劃，及早部署，對接好、落實好「十五五」規劃港澳篇章，配合國家築好基礎、持久應對的大政方針。

（作者為理大工管博士、資深金融家）

2024年全球稀土產量39萬噸



備註：根據美國地質調查局（USGS）2025年1月公布資料顯示，從全球儲量來看，2024年全球稀土資源總儲量約為9000萬噸，中國儲量4400萬噸、巴西2100萬噸、俄羅斯380萬噸、越南350萬噸，四國總計佔全球儲量的79%。

點燃年輕人創業精神

樓市新態 汪敦敬 筆者一直都關心香港年輕人的「置業」和「創業」。香港的確渡過了最艱難的時候，並且漸入佳境，這裏不單只是指經濟表現，更加重要是年輕人也在改變。近期筆者參與了很多分享創業的訪問，觀眾都是時下年輕人，這是一個很好的轉變。過去很多年輕人埋怨社會，或者沉醉於躺平世界。筆者十分欣賞現在追求夢想的年輕人，有夢想就要去追求，追求便會有得失，年輕人可從追求中得到成長。

創業機會源於變，因為世事從未停止變遷，新的機會從未停止出現。有些年輕人苦惱在網上找不到足夠的客源，又或者覺得自己不夠資本去租一些位置好的店舖，筆者認為這可能捉錯了重點。在創業初期，筆者試過在武館裏面從事地產代理，也曾半荒廢甚至鬧鬼的商場，然後搬去住宅樓上。說穿了，當年就是沒有足夠的實力租到市場上好的店舖，直至創業多年後，我才能夠「光榮落地」正式租得舖位經營地產代理。

以筆者做地區的商耕經驗，商場要有空間及客路，以及與客路能接觸的聯繫點。所謂旺舖，是高頻率的聯繫點，但是很多舖頭位置不佳，卻可以透過主動聯繫客戶，增加與客戶的聯繫頻率，一樣可以做到生意。以地產代理為例，龍頭舖當然可以每日見到業主路過，但有些位置不太好的商舖，如果代

理不斷積極聯繫客戶資源，一樣可以補救到舖位的不足。

客戶資源優於舖位選址

最近很多年輕人經營得很開心，因為鋪租的而且確比以前便宜了很多。經營生意從來都是八仙過海各顯神通，如果經營方式能夠吸引到客戶，其實就等同可享受到比以前平的租金。現時街道上有不少吉舖，是否值得租？那要視乎有否客路空間和與客路接觸的聯繫點。

根據筆者多年工作經驗來看，其實房委會近年推出的「共築·創業家」計劃，就是將旗下商場一些空置的商舖免租金提供予參與者，對於年輕人創業來說的一個好的機會。這是一個很好的德政，起碼筆者年輕的時候完全沒有這種機會。今年房委會更為有關計劃作出提升，推出「共築·創業家2.0」計劃，除了房委會提供12間商舖，更鼓勵私營商場及商界夥伴響應加入計劃，以擴大計劃覆蓋面與影響力，已獲得十多家商業機構支持。

據悉，「共築·創業家2.0」將提供約50間商舖，規模較首階段大幅擴展五倍之多，總計將提供超過六十個商舖及快閃店。

這個計劃已經由小試牛刀進入提倡創業精神的階段，筆者認為是很值得讚揚，為何我們要提倡年輕人置業或者創業？因為社會需要洋溢希望。

（作者為祥益地產總裁）