



▲中國的科技創新水平穩步提升，繼續加快高水平科技自立自強，引領發展新質生產力。

經濟觀察家

當前全球新一輪科技革命加速推進，大國科技競爭同步加劇，綜合國力的提升和產業升級愈發高度依賴科技創新。「十五五」規劃將科技創新置於國家發展全局的核心位置，其核心戰略是加快高水平科技自立自強，引領發展新質生產力。

科技自主自強 培育新質生產力

金融觀察
鄧宇

「十五五」規劃從現代化產業體系建設、科技創新體制機制及配套財政、金融和教育、人才協同等提出系統性安排，形成宏觀戰略、中觀市場和微觀創新主體的閉環，打通「教育—科技—人才」的良性循環，促進「科技—產業—金融」深度融合，將全面賦能科技創新與產業升級。

科技發展的最終目標是滿足國家的需要，只有科技真正轉化為生產力，才能夠推動整個人類的進步和變革。以國家頂層設計為核心，圍繞硬科技的發展，目前包括政策部門、智庫研究機構，以及產業部門等在內的產學研各界都進行了大量的研究探索，已經逐漸構建起了硬科技發展的體系。雖然說歐美發達國家佔據了科技創新的先發優勢，在核心科技產業鏈體系中擁有某些領域的話語權，但隨着中國等發展中國家集中力量在硬科技領域加大攻關力度，部分領域已經率先實現突破，未來有望在更多前沿科技領域取得突破。

科創成果落實到產業

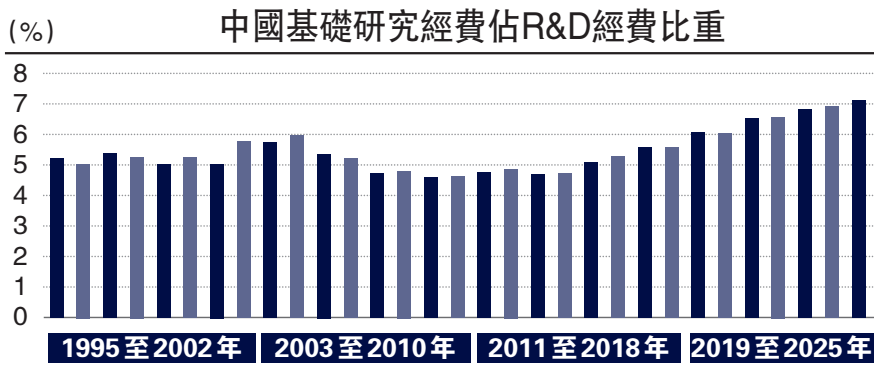
摩根士丹利發布研究提出，亞洲正在步入一場長達數年的「工業超級周期」，2025到2030年，亞洲的固定資產投資（包括廠房、設備、電網等）將增加到16萬億美元。比較而言，發展硬科技的前提是具備強大的製造產能，通過科技創新推動產業升級。可見，科技創新的真正內涵是硬科技的發展，需要將科技與經濟產業融合，而非形式上、概念上的科技創新，必須將科技創新成果落實到經濟產業，服務國家戰略，滿足人們美好生活需要。從這個意義上而言，鼓勵支持科技創新是扎扎實實的硬科技創新、是落地實體經濟的科技創新。

《2025年全球創新指數》顯示，亞洲有六個經濟體躋身前25名，中國則擁有全球前100大創新集群中的24個。中國的科技創新水平穩步提升，主要體現在三個層面：

一是前瞻性的中長期規劃和持續性的政策部署，科技創新既有大量的基礎研究，需要保持較大的研發投入強度。2025年中國的研發投入強度達到2.8%，其中基礎研究投入佔比首次達到7%創歷史新高。「十五五」規劃綱要提出，「十五五」時期全社會研發經費投入年均增長7%以上。

二是需要發揮企業作為創新的主體作用。根據歐盟委員會發布的報告顯示，進入全球研發支出前2500強的中國企業數量超過450家，總研發支出佔比全球份額提升至14%。中國企業在智能製造、人工智能、機器人、新能源等領域全球競爭力持續增強。

三是成熟發達的科技投融资市場。目前，中國已經建立了包括多層次資本市場、科技貸款、國家和地方科技創新產業基金等多元化的「耐心資本」體系，吸引政策性機構、主權財富基金、保險資管等長線資金投入，加大支持新興產業和未來產業。



前沿硬科技領域的創新涉及到從基礎研究、成果轉化到規模化產能的全鏈條。從歷史看，硬科技的發展不是一蹴而就的過程，需要做好長期的準備，既要求在科技創新體制機制上有改革，加快建立促進科技創新的激勵機制、基礎研究以及原創性科技創新的支持體系，同時也要緊跟國際前沿、對標先進，認清全球科技競爭的現實。一方面，光電芯片、智能製造、新能源、生物技術、新材料、航空航天等硬科技正是大國競爭的核心技術和關鍵領域，代表了新一輪科技革命的前沿，是實現科技自立自強「硬骨頭」。另一方面，全球科技競爭日益激烈，主要表現為科技變革支撐全球經濟發展周期變遷，並影響着大國興衰和全球格局變遷，而且前沿硬科技正在主導新一輪全球變革。

總而言之，科技能力已經成為衡量一個國家綜合實力的重要指標，更上升為大國競爭的主戰場。兩個維度分析：以技術創新驅動經濟高質量發展，硬科技在促進國家戰略實施、區域產業結構調整等具有突出作用；科技創新上升至前所未有的戰略高度，科研實力、科研水平不斷提升，科技成果轉化、科技人才儲備不斷完善，各方面支持科技創新發展的支撐機制更加完備。

世界銀行發布的報告指出，全球經濟增長正面臨瓶頸，化解挑戰的路徑在於破舊立新。創新不僅局限於原始發明，更包括技術的引進、消化與再適應。整個創新鏈條本質上是知識從實驗室走向市場的漫長旅程，其間離不開研究人員、企業家、管理者及大量熟練技術工人的協同參與。觀察中國近幾年在這些領域取得的成就來看，部分領域已經上升到了世界領先水平，不僅助推了國內產業升級，而且出口到了國際市場，比如新能源汽車、高鐵技術、光伏、航空航天技術等，成為大國競爭的利器。

建立政產研合作體系

面對未來日益激烈的科技競爭，筆者有兩個層面的建議：一是加速前沿硬科技的成果轉化，周期長、風險大的硬科技成果轉化難度較大，既要汲取歐美先進經驗，更需要建立健全政產研合作體系、加快科技成果轉化制度建設，建立中國特色的硬科技發展模式；二是把握硬科技浪潮，打造科技強國。面對大國競爭，必須明確打造硬科技創新強國，完善創新制度和基礎能力建設，統籌發展資本、人才和文化要素，促進科技與產業集群建設，加強關鍵技術供應鏈韌性，構建開放自主創新體系。

從國際經驗看，發展科技創新產業需要成熟發達的科技投融资體系。以美國為例，一方面是構建了體系龐大、具有國際吸引力的資本市場，包括多層次的市場結構、高效的融資機制、成熟的投資者生態，為全球各地的科技企業提供融資支持，促進前沿創新；另一方面是建立了具有高度市場化和國際化的風險投資市場，包括專業投資群體、完善的退出機制等，並主要集中在知識技術密集程度高的產業，促進美國科技創新產業崛起。

中國經過長期的實踐探索，逐漸形成具有特色的科技投融资體系。世界經濟論壇研究指出，中國展示了這種架構如何在更大規模上運作。政府資金先行，私募資本隨後，中央撥款降低早期投資風險，地方政府股權投資錨定新興技術，國有企業提供的債務融資利率比私募市場更優惠，政府採購證明了商業可行性。

整體來看，中國重點圍繞創業投資、貨幣信貸、資本市場、科技保險支持科技創新，有力支撐高水平科技自立自強。比如在科技貸款領域，截至2025年第四季度末，本外幣高新技術企業貸款餘額18.61萬億元人民幣，佔比達到6.7%。

健全科技投融资機制

前沿硬科技與金融具有共榮共生的密切聯繫，金融是促進硬科技高速發展的助推器。目前來看，中國的科技金融體系持續完善，圍繞前沿硬科技產業加大了支持力度，更好地促進了金融與硬科技協調發展，高標準服務高水平科技自立自強。下一階段，筆者有三點建議：1）着眼金融服務於科技創新產業，健全精準匹配、資源高效配置的科技金融評估機制，確保資金投向符合國家戰略導向，依託資本市場、科技貸款、科創債、科技保險等多元化渠道，更加精準高效地配置到科技產業全生命周期；2）健全科技投融资篩選機制，建立完善包括知識產權、成果轉化等專業服務機構，並參照基金管理人模式，通過市場化和專業化的評價、激勵等方式促進投資的正向反饋，降低過度投資、過高槓桿、過度負債的風險，避免科技金融「內捲式競爭」；3）充分利用香港的平台作用，依託香港作為內地企業「出海」的首選平台，以及香港成熟的、國際化的資本市場，和法律、會計、稅務等國際專業服務機構的支持，為科技企業充分利用兩個市場、兩種資源開闢綠色通道。

（作者為財經評論專業人士。本文僅代表個人觀點）

企業經營新思維——無形化

經營之見
李勤

當代工商業模式最深刻的結構性改革之一，是運營系統從有形走向無形。此走向不僅顯示技術驅動的威力，更是系統層次的飛躍—由物理資產的控制邏輯，轉向無形網絡的關係邏輯。

工業時代的工商業系統是「設計」出來的，由企業總部制定戰略，層層分解到部門及分支機構執行，而數字時代則是「演化」出來的，由共享平台設定基礎規則（無形協議），讓各個參與者聯動，從而閃爍出創新意念。本文乃闡述運營系統從「有形」到「無形」在企業提階過程中的重要作用。

筆者知悉，系統由有形到無形的走向涵蓋五個要點：

- 1）維度：由設備、工業時代走向數字、生態時代。
 - 2）資產：由房地產、設備、庫存、門店向數據處理、算法、品牌、共享平台。
 - 3）價值創造：由大規模生產×效率走向賽博（網絡）效應×信息分配。
 - 4）企業邊界：由清晰的法律實體邊界走向交叉的價值鏈邊界、平台化協作。
 - 5）管理方式：由科層制、流程標準化走向信任機制、企業文化共識、協議、API（應用程式界面）。
- Uber不擁有工廠卻可調度全球運輸力，Airbnb不擁有房產卻可管理住宿網絡，顯示價值從「物理佔有」走向「協同能力」，即無形的算法取代有形資產的設置。Amazon的「預測性發貨」、Zara的「快速時尚供應鏈」，是用信息流的精準性替代庫存的物理緩衝。這樣，信息（無形）成為介質，將庫存（有形）壓縮至極限。

看不見的四種系統

下文筆者將舉例四種「看不見的系統」：

第一種是可替換零組件。亞當斯密在《國富論》中如此描述別針工廠的流程：在生產線上，每位工人皆在前一位已達成的基礎上再增添一道工序。隨着可替零組件出現，生產線的速度可以更快、更穩定、更自動化。

零組件始創於1875年，法國人布蘭(Blanc)在巴黎文森城堡(Chateau de Vincennes)以零組件重新裝組燈發槍。隨後，零組件的概念又催生了勝家縫紉機、麥考密克收割機。在十九世紀，福特的T型車的產線便是由可替換零組件搭配而成。基於這個原理，工程界引入「組裝合成」（MiC）建築法，

是指在工廠環境中先行製造組件（如牆板、窗框，甚至完整房間模組），再運送至工地裝嵌為建築物，可以大幅提升效率、品質與安全性，適用於酒店、醫院等高層建築物。

近期，香港房屋署與香港大學於2023年合作研發出「智運寶2.0」系統，可統一調配貨車運送組件的速度與次序，實時整合路況、交通、工地承接能力等數據，自動規劃最優運輸路線，確保MiC組件能夠準時配送。工地管理人員也可遠程調整配送計劃，避免貨車長時間排隊而造成塞車，提升工地運輸效率。

第二種是無線射頻辨識系統(RFID)。RFID為一種非接觸式的自動識別技術，利用無線電波傳輸數據，以識別、追蹤物體或人。RFID標籤在現代經濟及社會運作中無所不在，如護照、信用卡、圖書館藏書，通常都附有RFID標籤。這些標籤一部分有內置電源，但大部分是由射入的訊號進行遠距供電，使RFID變得非常便宜。航空公司通常使用RFID標籤來追蹤行李，零售業者則用來提防盜竊。在新科技時代，RFID更應用於八達通感應支付、倉儲物流網管理。

第三種是界面訊息處理器(IMP)。IMP是早期網絡中的分組交換節點，使用在不同電腦之間轉送資料封包，成為早期網絡世界的交通轉接器，接下來的IMP把這些網絡連結成為網際網絡。現時IMP已被路由器代替，令幾乎每一款電腦軟硬件都在網絡上有一席之地，互聯互通，無遠弗屆。

第四種是全球定位系統(GPS)。GPS是一種靠衛星群提供位置、速度和時間信息的導航系統，亦稱為「隱形的公用事業」，意指可供大眾使用。GPS可讓警署接線生找出報案人的位置、貨櫃吊車幫助船隻卸貨。GPS是物流管理的智多星，而在銀行收支、股市、電網、數碼電視、雲端運算等方面，全都要在不同位置精準對時，GPS不可或缺。在中國，已自主研發出類似的系統「北斗定位系統」，現時已進展至北斗三號，應用在交通運輸監測、精細農業監測等領域，發揮重要作用。

未來，企業競爭力不在於有形資產的總量，而在於構建自我強化的無形網絡，讓參與者在當中獲得其他地方難以複製的價值。一言以蔽之，工商業的未來，是屬於那些讓無形資產發揮更大作用，同時使有形資產變得更富生命力之系統構建者。

（作者為理大工商管理博士、資深金融家）



▲香港房屋署與香港大學合作研發的「智運寶2.0」系統，可統一調配貨車運送組件的速度與次序，確保MiC組件準時配送。

申請現契套現注意三事項

樓按明瞭
張穎曦

不少香港人的自置物業已經供滿，如果有其他投資需求或人生階段需要一筆大額資金，實際上可以利用物業的借貸能力，將已供滿的物業重新申請按揭，將「磚頭」轉化為靈活流動的現金。筆者在本文將介紹現契套現的優點及注意事項。

一些業主因應醫療、升學、創業等各類開支，需要一筆大額資金。若有資金需求，已供斷的物業可以透過重按，釋放其借貸能力。現時按揭利率普遍為3.25%（H按鎖息上限），相較於一般私人貸款較低；未來若拆息回落，更能節省更多利息支出。

此外，透過重按，還可以将樓契交由銀行保管，按揭還款期內毋須因遺失樓契而憂心。不過，申請現契套現要注意以下事項：

按揭成數與新造按揭相若

一、按揭成數：要將供滿樓的物業重新申請按揭，按揭成數與一般新造按揭相若，任何樓價的按揭成數上限劃一為七成。例如一個價值1000萬元的物業，最多可套取700萬元資金使用。若想申請高成數按揭，由於過程涉及套

取資金，只有在樓價600萬元或以下的情況，才能透過按揭保險申請最高八成按揭。

二、月入要求：現契套現的入息要求與新造按揭相同，每月供款不得高於每月收入的50%。然而，不少已供滿樓的人士可能已達退休年齡，他們可考慮透過資產申請按揭，以個人資產淨值（如現金、股票、物業）取代固定薪金收入申請貸款，最多可承造七成按揭。現金及存款一般毋須打折扣，現契物業則以市值的50%計算。

三、人齡樓齡：現契套現另一考量是借款人年齡及物業樓齡的問題。供滿樓的業主及物業年齡通常較大，而銀行一般以「75減人齡或樓齡」決定按揭的最長還款期，並以較短者為準。例如，借款人年齡為60歲，物業樓齡為50年，銀行會將最長還款期定為15年（75減60歲人齡）而非25年（75減50年樓齡）。然而，不少銀行會為優質客戶及大型屋苑提供彈性處理，申請前可以比較各銀行的條款。

近期銀行頻頻調高按揭現金回贈以吸引客戶。如有意將物業現契套現，可向大型按揭轉介公司諮詢，協助轉介至最合適的銀行。

（作者為經絡按揭轉介營運總監）