



◀AI不只是替代低技能崗位，更精準衝擊標準化中等白領工作，勞動力市場將呈現分化，收入差距擴大，財富向少數技術精英集中。

經濟觀察家

像歷次工業革命一樣，AI技術創新正在全面重塑經濟模式，但同時也會對就業結構與收入分配造成衝擊。在這樣的大變局中，公共政策需要積極作為，避免技術紅利過度向資本集中、收入不平等持續惡化，努力走出一條兼顧效率與公平的智能化發展道路。

AI時代來臨 正視收入傾斜挑戰



經濟探針
黃益平

每一輪通用技術革命，在釋放巨大增長潛力的同時，都會重構國民收入在資本、勞動、土地之間的分配格局，其中最值得警惕的，是第一次工業革命時期著名的「恩格斯停頓」。

根據經濟史學家Robert Allen對1770—1913年英國數據的測算，1760至1840年第一次工業革命前期，英國勞均產出持續快速攀升，但工人實際工資長期停滯不前。左圖清晰展現這一分化：代表勞均GDP的曲線一路走高，而代表勞動者真實收入的曲線長期平緩（圖中小圈），增長成果幾乎沒有流向普通勞動者。而右圖則表明從要素分配結構看，土地所有者收入份額持續萎縮，資本利潤份額持續擴張，勞動收入佔比長期承壓，社會不平等快速拉大，這正是恩格斯在《英國工人階級狀況》中記錄的底層勞動者生存困境。

Robert Allen在之後的一項研究中，利用英國社會分層數據表計算基尼系數，證實了「庫茲涅茨曲線」，即收入分配先惡化、後改善。歷史不會簡單重複，但會押着相似的韻腳。後續兩次技術革命，同樣留下分配失衡的印記：

第二次工業革命（1870—1914），電力、規模化生產催生大量無形資產，技術、知識資本溢價持續走高，不同技能勞動者收入差距顯著擴大；第三次信息革命（1970年至今），電腦與自動化帶來就業U型極化，中等技能標準化崗位持續萎縮，中產薪資增長停滯，高、低收入（技能）群體狀況相對較好，工資不平等成為發達國家長期難題。

在19世紀中後期，英國通過完善勞工保護、建設社會保障、調節資本收益，收入分配格局才逐步修復，庫茲涅茨曲線拐點出現。這段歷史提供了重要的啟示：技術進步不會自動普惠大眾，市場自發調節無法平衡資本與勞動的收益分配，制度干預是避免長期貧富撕裂的必要條件。

少數人享發展紅利

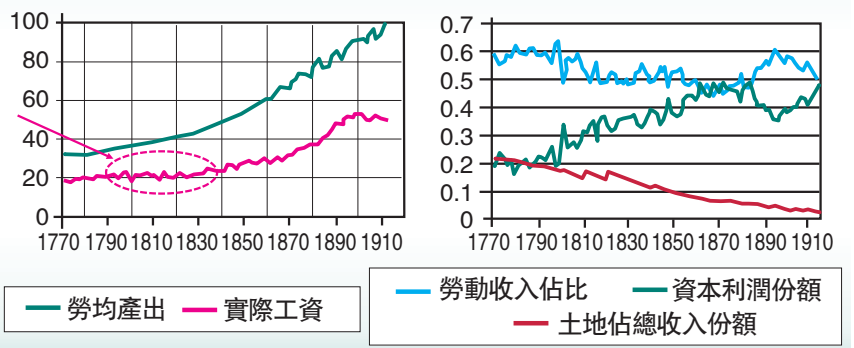
催生新型不平等作為繼蒸汽機、電力、互聯網之後的新一代通用技術，AI的分配衝擊力度更強、傳導速度更快，主要通過四條路徑拉大收入差距，甚至可能迎來AI版的「恩格斯停頓」。

第一，資本偏向機制，勞動收入份額持續下行。AI產業高度依賴算力、數據、模型等重資本投入，企業部署AI的核心動機之一是用資本替代人力。即便AI抬升全要素生產效率，新增收益大多被平台、資本與技術持有方獲取，勞動者薪資無法同步增長。簡單來說，效率提升可能更多地源於算法與算力，而非勞動者自身能力精進，利潤向上集中，勞動報酬增長乏力，勞資收入差距持續走闊。

第二，任務替代機制，中產空心化與K型分化。AI不只是替代低技能崗位，更精準衝擊標準化中等白領工作：財務核算、文案撰寫、基礎設計、常規客服等重複性任務均可由AI承接。勞動力市場呈現鮮明K型分化：掌握人機協同能力的從業者效率、收入大幅提升；依賴標準化流程

英國歷史數據測算

左圖：勞均產出持續攀升，但工資長期停滯不前（圖中小圈更明顯）
右圖：從要素分配結構看，社會不平等快速拉大



的普通勞動者面臨崗位收縮、薪資承壓，社會中產群體持續萎縮。

第三，數字鴻溝與技能分化，階層流動通道收窄。未來收入差距的核心載體是AI技能差距。能夠熟練運用AI工具、具備創造性、跨領域整合能力的群體，將持續獲得溢價；缺乏數字素養、僅掌握重複性技能的勞動者，就業選擇持續收縮。行業、區域、城鄉之間的數字基礎設施差距，進一步放大機會不平等，平台網絡效應催生「贏家通吃」，財富向少數技術精英集中。

第四，財富放大機制，資本收益與勞動收益徹底脫鉤。AI資產具備極強的規模效應，頭部企業依靠數據壁壘持續放大超額利潤，資產增值速度遠超勞動工資增速。疊加代際資源傳遞、資產增值、用工成本轉嫁，財富分層持續固化，形成「富者愈富」的正向循環，進一步拉大存量財富差距。

放到中國現實背景看，居民收入的基尼系數自1982年0.285升至2008年峰值0.491，近年穩定在0.465左右，高於美日，低於部分拉美、非洲國家。AI普及若缺乏配套制度約束，很可能推動基尼系數再度上行；同時青年就業壓力加劇，居民勞動收入增長放緩，會進一步加劇「供強需弱」的結構性矛盾，制約內需長期擴張。

建立三維政策框架

面對AI帶來的分配挑戰，不能單一依靠兜底保障，也不能單純寄望技能培訓，需要構建「防禦—賦能—再平衡」三位一體的政策組合，短期穩住社會底線，長期重塑要素分配規則。

第一重：防禦——築牢公平底線，緩衝技術衝擊。防禦政策的核心是穩住社會基本盤，抑制資本無序攫取AI紅利。一是完善普惠社會保障與失業保險體系，針對被AI替代的勞動者提供失業補貼、過渡期生活兜底，覆蓋靈活就業、新業態從業者，化解短期失業衝擊；二是強化AI、數字平台領域反壟斷與算法監管，遏制平台依靠數據、算力壁壘形成壟斷，限制企業通過算法壓榨勞動者、攫取超額利潤；三是建立AI應用倫理審查機制，對以大規模替代勞動為唯一目標、無社會就業增益的純替代型AI項目設置約束門檻，引導技術向善。

第二重：賦能——投資於人，推動人機協同共生。解決分配失衡的根本出路，是縮小勞動者之間的技能鴻溝，讓普通人具備駕馭AI、分享技術紅利的能力，踐行「以人為本、投資於人」的核心政策思路。一是系統性

改革教育體系，從基礎教育階段普及AI素養、創造性思維、跨學科綜合能力，擺脫單一標準化技能培養模式；二是搭建終身職業技能培訓體系，面向在職勞動者、失業青年、中老年群體開設「專業+AI工具」複合型培訓，配套統一技能認證、就業扶持政策；三是引導產業創新堅持「就業優先」導向，鼓勵賦能型AI研發，而非單純人力替代，培育人機協同新型崗位，拓寬勞動者收入增長渠道。

第三重：再平衡——重構要素分配，讓全民共享AI紅利。短期兜底、長期賦能之外，必須通過制度調整重構資本、勞動、數據三大要素的收益分配規則，打破資本對技術紅利的壟斷。一是探索AI超額收益調節機制，對科技平台、頭部AI企業超額利潤適度徵稅，稅收資金專項用於公共數字教育、全民技能培訓、民生保障；二是明晰數據產權規則，推動公共數據社會化共享，降低中小企業、普通勞動者使用AI的算力、數據成本，弱化頭部平台的數據壟斷優勢；三是研究建立全民AI紅利共享基金，將技術發展帶來的增量收益定向回饋居民，適度探索普惠性收入補充機制，持續提振居民消費，破解「供強需弱」的內需難題。

確保技術向善底色

AI是驅動中國經濟高質量發展的歷史性機遇，能夠大幅提升全要素生產率，打開長期增長空間，但技術本身不會自動帶來共同富裕。歷史上的「恩格斯停頓」警示：只追求效率、忽視分配的技術變革，終將引發社會矛盾、打斷增長進程；只有同步完善分配制度、加大人力資本投入、平衡資本與勞動者收益，才能把技術紅利轉化為全民福祉。

隨着AI創新的不斷普及與深入，未來一段時期，中國的收入分配不平等的問題可能會進一步加劇，就業壓力特別是青年就業壓力會進一步增強，「供強需弱」的矛盾也可能變得更加突出。這些都要求公共政策未雨綢繆，努力化解結構性矛盾。

面向未來，發展路徑必須牢牢把握三個核心導向：第一，堅持就業優先，鼓勵賦能勞動而非替代勞動的AI創新；第二，全面實施「投資於人」戰略，打通勞動者技能升級通道；第三，構建覆蓋保障、教育、財稅、數據治理的系統性政策體系，兼顧短期穩定與長期公平。唯有做到技術創新與收入分配改革同步推進，才能避開AI時代的分配陷阱，實現人機協同、共同富裕的長遠目標。

（作者為北京大學國家發展研究院院長）

構建跨境協同創科金融體系

創科前瞻
王妮娜

翹首期盼數月，維港紐帶創科基金於上周迎來首單基金投資落地。這是香港特區政府創科創投基金（ITVF）優化計劃下內地機構作為GP設立的首個基金，規模為6億元。這標誌着香港自此在國家多層次創科金融體系中開啟了一條新的融合路徑。毋庸置疑，未來將有更多香港初創企業受惠此輪財政資金支援創科產業發展思路的革新。

對於特區政府而言，接下來如何全方位聯動，構建香港多層次跨境協同創科金融體系，以適配全球科技競爭加劇背景下，中國科技自立自強戰略發展需求？

必須注意到，中國正在建立一個由各級政府、地方財政資金、市場化私募股權資本以及各類金融機構共同參與的多層次創科金融體系。基金化運作模式已成為創科產業投資核心載體。本港應進一步完善政府引導基金的宏觀引領作用，明確引導基金職能與舵手角色。維港紐帶創科基金的落地充分證明，政府引導基金在實操層面不僅可行且可繼續行多幾步。

未來需要鼓勵更多金融工具創新，在原有的金融支持工具基礎上，增加股債聯動、貸款擔保基金等多元化融資渠道，滿足初創企業不同生命周期的金融需求。創科初創企業普遍具有「輕資產、高風險、周期長、評估難」的特點，在間接融資的世界裏，尋求傳統銀行信貸可濃縮為兩個字：難、貴。

加強本港與內地的金融聯動，有必要推動政府與政策性金融機構牽頭，建立專門針對跨境創科企業的多層次風險共擔機制。在早期（種子期）可加大概念驗證基金與種子配對基金支援，通過公共擔保基金提供風險背書，鼓勵金融科技評估知識產權（IP）及高校成果轉化價值。企業成長期可引導商業銀行與中資、外資金融機構開展「投資聯動」與優惠利率貸款，結合股債混合融資工具，緩解規模化前的資金壓力。至於公司進入成熟期與上市，港交所近年來對上市規則進行改革，不少創科企業已充分利用18A（生物科技）與18C（特專科技）上市章程接軌國際資本市場。未來港交所會否推出更多支持初創企業的直接融資政策？大家拭目以待。

政府引導基金重在示範與引導，而市場化私募基金（PE/VC）則是多層次創科金融體系的主力軍。如何創

新更多合作模式，形成「內地國有資本／產業資本+市場化專業GP+香港國際金融力量」的出海架構？不僅需要政策層面引導，更需要深入投資和產業場景一線，探索出適合香港與內地規則對接的產、研、投聯動機制。未來北都建設何不成為實驗田，大膽創新趟出一條教育科技人才一體化發展的藍海？

財政資金引入市場化機制發揮「耐心資本」角色，撬動市場力量投早、投小、投硬科技。在投資落實後，初創企業要真正走出死亡谷還需要有效的投後管理支援。因而政府如何引導私募基金不僅提供資金，更為初創企業輸入產業鏈資源、應用場景及管理經驗，推動「資本投融資」向「長期科創生態建設」升級，也是未來特區政府在GP考核以及投資機制設置上需要不斷迭代的領域。

完善稅收配套政策

要讓香港真正發揮國家科技自立自強中的超級聯絡人作用，還須完善金融和稅收配套政策，以釋放外資與民間資本的創科投資活力。未來還需進一步放寬內地資本與香港創科資本在硬科技、數字經濟、生命健康等領域的雙向投資限制，暢通QFLP（合格境外有限合夥人）/QDLP（合格境內有限合夥人）等跨境投融資通道，便利科研資金與創科資本在兩地流通。

不少高校創科孵化體如HK Tech 300旗下的初創企業渴望通過吸引大型科技龍頭企業成為投資人，獲得產業賦能。因而香港特區政府可加大吸引科技龍頭企業旗下投資機構的定向吸引力度，讓它們直接設立或參與創科產業基金。大型企業擁有的完備供應鏈、生產要素與市場渠道，能為香港高校孵化的實驗室項目提供真實的落地場景，有助縮短原創科研成果進入產業應用的時間，形成企業、創科基金、初創企業共生共榮的良性生態。

從單純的財政撥款到1：3配比的跨境聯合基金，香港創科金融與內地機構的深度聯動，標誌着中國創科金融體系正走向要素互通、生態共築的新階段。未來，通過不斷完善財政資金的基金化運作、構建貸款擔保與風險共擔機制、啟動私募基金與跨境雙幣基金、放寬制度約束，香港必將更精準地發揮其源頭創新策源地與雙向出海超級聯絡人的獨特定位，為國家整體科技競爭力的提升注入源源不斷的金融與創新勢能。



▲本港高校不少創科孵化體渴望通過吸引大型科技龍頭企業成為投資人，獲得產業賦能。圖為香港科學園。

外圍動盪 避險資金流入港樓

樓市新態
廖偉強

美國聯儲局今年年底加息的預期逐步升溫，這些風向令人擔心，港美息口上升命運難逃。不過，筆者在樓市最前線感覺到市場並沒有充斥憂慮，反而是利率的影響力在過去一年正顯著遞減。

事實上，市場不少買家對於加息或減息的心理預期早已消化，息口未必是決定置業的關鍵指標。當前美息無論是按兵不動還是微調，心理衝擊都大為減弱。現時買家入市與否，會着重於本港經濟增長、人口結構轉變帶來的投資價值，以及大型基建推動的長遠前景。

支撐當前樓市最重要的動力，莫過於人口結構的轉變。近年政府積極擴大輸入各類人才，源源不絕地補充本港



▲住宅租金持續上升，投資者買樓收租的經濟邏輯啓動，資金流入樓市。

人口。這批新來港群體帶來龐大的剛性置業及租賃需求，背後有長期定居、建立家庭等實質需要。因此，他們在入市時已有充分的心理準備，對短期利率起伏的抗壓性強，不會輕易因息口波動而打亂部署。

另一方面，隨着本地經濟逐步回穩，樓價自去年起掉頭向上，新來港人口的初次置業需求與本地客的換樓鏈互相交織，為樓市築起具韌性的底部。

租金上揚 吸引投資者

人才與留學生的持續湧入，最直接的反應就是推高住宅租務市場。差估署最新公布的6月份私人住宅租金指數按月升約0.93%，實現連續八個月上升，創下十個月以來最大單月升幅，並一舉刷新歷史新高。租金急升，投資者買樓收租的經濟邏輯啟動，租務市場高回報的前景獲看好，息口疑慮減弱，市場資金持續流入樓市。

目前，中東局勢反覆，美伊談判時好時壞，國際地緣政局的不確定性，令環球資金傾向泊往制度完善、回報穩健的投資工具上，而本港樓市就擁有這方面的優勢，繼續成為資金吸納的對象。

（作者為利嘉閣地產總裁）