

# 中國科技小故事

## Part2. 「雙循環」成長模式，5G、AI及物聯網科技為焦點

## 危機催生改革、「雙循環」成長模式

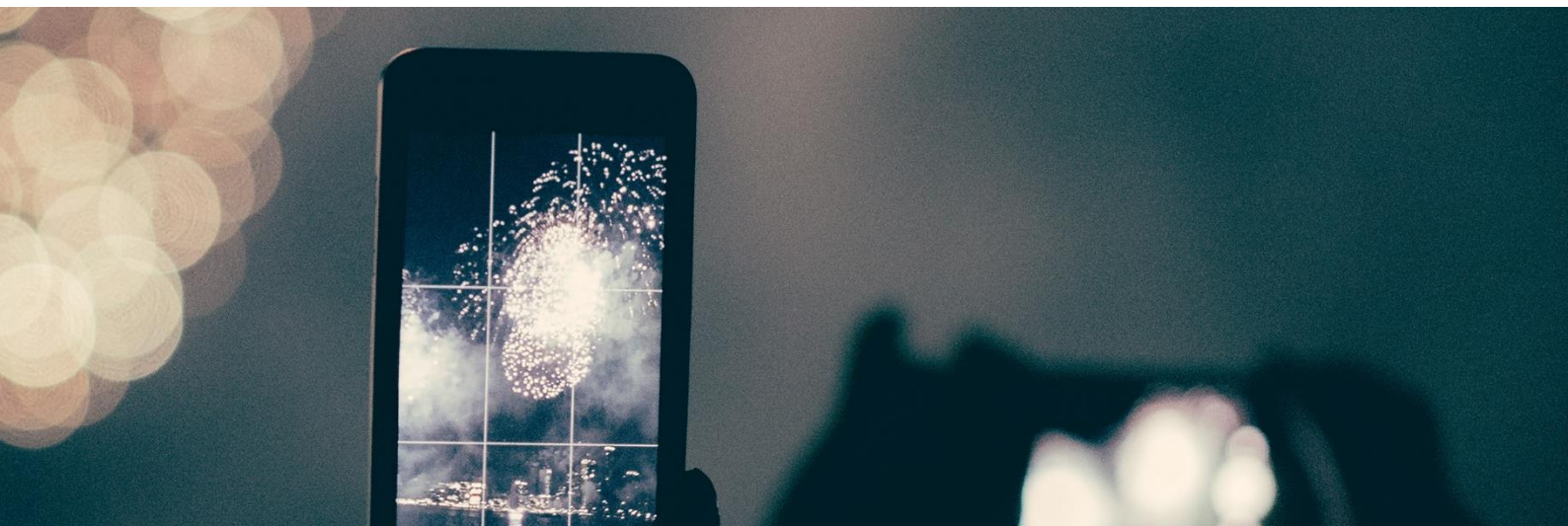
危機往往會催生出重要改革。新冠疫情大流行對全球供需造成嚴重衝擊，全球經濟難以在數年內恢復至疫情前的產出水平。這場健康危機亦可能改變世界，永久改變各種商業模式，並加快若干持續的全球趨勢，例如全球化減慢、跨國公司將供應鏈分散（「中國+1」或區域化策略）、地緣政治緊張局勢，以及中美科技脫鈎的風險。

面對外在不確定性，同時為解決國內的問題（如經濟再平衡/ 轉型及國家的角色），中國領導人提倡「雙循環」成長模式，作為新的經濟及社會發展計劃。有關策略尚無任何具體資訊，現階段沒有具體實施內容。然而，可將此重要訊息視為加強自給自足的能力，同時深化開放經濟，提高中國經濟實力。在供應側結構性改革之後，「雙循環」被視為最重要的政策方向，可能成為來屆「十四五」計劃的政策框架。

## 聚焦「內循環」，以擴大內需及加強中國供應鏈的穩定性

新的發展模式將聚焦「內循環」，以擴大內需、解決供應體系的脆弱環節、加強中國供應鏈的穩定性、減少對海外市場及外國先進科技及自然資源等關鍵領域供應商的依賴。基本上，政策目標為透過專注於優質發展，改善中國成長模式的安全性、效率、可持續性及公平性。

由出口主導轉向以內需驅動的成長，以及過渡至以內需為主要成長動力，兩者長期一直是中國的目標，尤其是2008至09年爆發全球金融危機後。中國依賴對外貿易的比率（以商品及服務貿易總額佔GDP的比率計量）於2006年達到64.5%的最高水平，其後在2019年回落至35.7%。目前，把成長動力重新定位將更具迫切性。



## 5G、AI及物聯網科技為內循環焦點

「內循環」的關鍵是提振及升級內需，同時繼續改革供給側的架構。中國擁有龐大而穩健的工業生態系統、製造業生產力強勁、具備高知識的熟練技工、基礎設施發展成熟以及龐大的國內市場，其中中等收入階層正迅速成長。為發揮國內潛力，並提高中國的國際競爭力；進一步的產業升級（包括確保穩定、可控制以及某程度上可自給自足的技術）、投資基本及智慧基礎設施、新的城鎮化策略（聚焦發展中城市群及大都市區）以及農業現代化均不可或缺，以支持以內需為主導的發展模式等都是必要的趨勢。

在科技創新方面，中國國家主席敦促加快提高中國的創新能力，並加快核心尖端科技的發展。為加快爭取重要科技的全球領導地位，截至2025年止六年內，中國將投入約人民幣10兆元（1.4兆美元），在私營高科技巨擘協助下，全力發展5G無線網絡，以至支援人工智慧(AI)的數據中心及物聯網科技

## 半導體晶片要靠「舉國體制 2.0版」

習近平先前在中國中部的安徽省參觀了展示著「量子安全」手機、微晶片和其他國產技術實力象徵的創新館，更加凸顯對於相關科技產業的重視；而對於半導體晶片這樣的核心技術將採「舉國體制2.0版」，同時在市場經濟時代與全球市場對接，尋求5到8年之間可以有技術上的突破，這件事情將成為一個典型的國家級工程。

# 「內循環」不代表鎖國政策；將與「國際循環」相輔相成

而以國內經濟為重心，不等於孤立或鎖國政策。相反地，此策略著重於結合國內及國際「雙循環」，兩者互相補足、相輔相成、締造協同效益及可持續性。這將有助中國發展其國內市場競爭力，重塑中國在國際合作與競爭的實力。

促進對外貿易、吸引外資及參與全球科學科技合作仍然非常重要，並需強調其貿易、商業夥伴多元化，以更有效地管理風險。中國將繼續加快開放及金融、資本市場自由化。整體而言，中國將可能透過改善國內經濟、市場及供應鏈的穩定性，從而加快改革以發揮國內潛力及加速內部再平衡，同時更有效地管理外在風險。

滙豐中華證券投資信託股份有限公司  
滙豐中華投信 獨立經營管理  
台北市敦化南路2段99號24樓  
02--6633-5808  
[www.assetmanagement.hsbc.com.tw](http://www.assetmanagement.hsbc.com.tw)

滙豐中華投信係滙豐環球投資管理境外基金總代理人，以上部分觀點來自滙豐環球投資管理。

HSBC Asset Management為滙豐集團資產管理業務之品牌名稱，包括滙豐中華證券投資信託股份有限公司依法所提供之資產管理服務。

本資料僅供參考，滙豐中華投信已盡力尋找可靠之資料來源提供正確之意見與消息，但無法保證該等資料之正確及完整性，請勿將其視為投資任何有價證券或其他金融產品之建議或要約，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，滙豐中華投信及其董事、受僱人不因此而承擔任何損害賠償責任。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。文中个股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表个股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。以上資料僅為歷史數據，不為未來投資獲利

由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。不適合無法承擔相關風險之投資人。

