



▲埃及政府推出多項政策吸引汽車製造業投資，圖為中國汽車生產商吉利在埃及的車廠。

經濟觀察家

隨着中國企業積極拓展海外市場，非洲逐漸成為重要的投資與貿易目的地。非洲擁有豐富的自然資源、龐大的人口紅利，以及快速增長的市場需求，為中國企業提供了廣闊的發展空間。

中企拓展非洲市場前景廣闊

中國已連續多年成為非洲第一大貿易夥伴國，2023年中非貿易額突破2600億美元，中國對非直接投資存量超過500億美元。在製造業、電商、通信和基礎設施等領域，中國企業展現出強大的競爭力和本地化適應能力，非洲市場正成為中國企業全球化布局的重要戰略支點。深入研究中國企業出海非洲的現狀與挑戰，對於推動中非經貿合作持續深化、助力中國企業在非洲實現可持續發展具有重要的現實意義。

「一帶一路」倡議添合作動力

自「一帶一路」倡議提出以來，與非洲國家的發展戰略高度契合，為中非合作注入了強大動力。截至2023年，中國已與52個非洲國家簽署共建「一帶一路」合作文件，在基礎設施建設、貿易投資便利化等方面開展了大量務實合作項目。通過政策溝通，雙方在規劃對接、政策協調等方面取得積極進展，為中國企業在非洲開展業務創造了良好的政策環境。例如，蒙內鐵路、亞吉鐵路等標誌性項目採用中國標準建設，不僅改善了非洲當地的交通狀況，還帶動了沿線經濟帶的發展。

與此同時，中國政府出台了一系列政策鼓勵企業出海非洲。融資方面，各大商業銀行和政策性銀行加大對涉非項目的信貸支持力度，中非發展基金、中非產能合作基金等為企業提供專項融資服務。稅收政策方面，對企業在非洲投資的相關項目給予稅收減免或優惠，降低企業運營成本。《「十四五」現代流通體系建設規劃》明確提出支撐全球貿易發展，鼓勵跨境電商平台完善功能，這為中國企業布局非洲電商市場提供了政策保障。

跨境電商「四小龍」中的SHEIN與Temu已布局非洲市場，並採用了創新的商業模式。SHEIN通過柔性供應鏈體系，能夠快速響應非洲時尚市場的需求變化，實現小批量、多款式的生產與供應。Temu的「全託管」模式則降低了非洲中小商家的電商門檻，平台負責商品的採購、倉儲、物流、銷售等全流程服務，中小商家只需專注於產品生產，極大地促進了非洲本土商家與跨境電商平台的合作。據海關統計，2023年中國對非跨境電商進出口額同比增長35%，顯示出跨境電商在非洲市場的巨大潛力。

非洲各國為吸引外資，也紛紛出台了一系列優惠政策。例如，許多國家設立了出口加工區、經濟特區等，在區內給予企業稅收減免、土地優惠、簡化行政審批流程等政策支持。部分國家還針對特定產業，如製造業、農業、新能源等，制定了專項扶持政策，鼓勵外資企業進入相關領域投資興業。埃及為吸引汽車製造業投資，對在當地設立汽車生產廠的企業提供稅收優惠和土地優先使用權，吸引了包括中國企業在內的眾多國際汽車製造商入駐。這些政策為中國企業在非洲開展投資合作提供了有利的政策條件。

非洲各國經營環境存差異

非洲各國監管環境日趨嚴格且存在較大差異。數據保護方面，尼日利

非洲各國政策與產業比較

區域	代表國家	政策優勢	產業機遇
北非	摩洛哥、埃及	經濟特區免稅政策、10年免稅期	汽車製造、可再生能源、數字經濟
西非	尼日利亞、塞內加爾	5年免稅期、70%應納稅所得額減免	農業、金融科技、紡織業
東非	肯尼亞、埃塞俄比亞	低成本勞動力、產品免稅進入歐盟	製造業、數字經濟、農業
南部非洲	南非	資本利得稅豁免、企業註冊1天完成	礦業、新能源汽車、光伏產業

亞《數據保護法》、南非《個人信息保護法》等對數據跨境流動提出新要求，中國企業在非洲開展數字經濟相關業務時，需確保數據收集、存儲、使用等環節符合當地法律規定。稅務合規方面，不同國家的稅收政策與徵管方式各不相同，企業需要準確把握當地稅收法規，合理進行稅務籌劃，避免稅務風險。勞動法方面，非洲各國對勞動權益保護、工作時間、僱傭關係等有明確規定，企業需嚴格遵守，避免勞動糾紛。中國企業需建立涵蓋數據保護、稅務合規、勞動法等在内的全面合規體系，加強對非洲各國法律法規的研究，設立專門的合規管理部門或崗位，確保企業經營活動合法合規。

非洲54國文化多元，不同國家和地區的消費者在產品功能需求、外觀設計、品牌認知等方面存在顯著差異。中國企業在進入非洲市場前，需深入開展市場調研，了解當地消費文化特點，根據市場需求進行產品研發與設計。企業在營銷策略制定上，也需充分考慮當地文化因素，採用本地化的營銷手段，提高品牌知名度與產品市場佔有率。

商業文化方面，非洲存在一些與中國不同的特點。例如，「非洲時間」意味着會議遲到屬常態，項目周期往往比預期長。此外，非洲企業決策層級多、口頭承諾多於書面協議也是常見挑戰。中國企業在與非洲企業合作過程中，需要尊重當地商業文化習慣，調整溝通與合作方式，建立有效的溝通機制與信任關係，確保項目順利推進。

此外，非洲知識產權侵權現象普遍，給中國企業帶來了較大風險。某中國咖啡品牌在多個非洲國家遭遇商標搶註，導致企業在當地市場的發展受到阻礙。中國企業應提前在目標國進行知識產權布局，及時申請商標、專利等知識產權保護，加強對自身知識產權的管理與維護。跨境電商企業在選品過程中，更需謹慎，避免陷入侵權糾紛，確保企業合法權益不受侵害。

聘用當地人才 了解市場需求

中國企業應建立涵蓋法律法規、環保、社會責任等多方面的全面合規體系。設立專門的合規管理部門，配備專業的合規管理人員，負責對企業在非洲的經營活動進行日常合規監督與管理。定期組織員工進行合規培訓，加強與當地律師事務所、會計師事務所等專業機構的合作，及時獲取準確的法律、稅務等信息，為企業合規經營提供專業支持。

企業應建立完善的風險預警與應對機制，對政治風險、經濟風險、法律風險、文化風險等進行全面監測與評估，並利用大數據、人工智能等技

術手段，收集與分析相關信息，及時發現潛在風險點。制定風險應對預案，針對不同類型的風險，明確應對措施與責任部門，確保在風險發生時能夠迅速、有效地進行應對，降低風險損失。加強與中國駐外使領館、商會等機構的溝通與聯繫，及時為企業風險防控提供支持。

深入開展市場調研，了解非洲當地消費者的需求特點、文化習俗、消費習慣等，根據市場需求進行產品研發與創新，使產品在功能、設計、包裝等方面更符合當地消費者的喜好。例如，針對非洲部分地區電壓不穩的情況，開發寬電壓產品；為適應非洲消費者的膚色特點，優化手機拍照功能。在服務方面，建立本地化的服務團隊，提供及時、高效的售前、售中、售後服務，提高客戶滿意度。設立本地化的客服中心，提供當地語言服務，解決消費者在使用產品過程中遇到的問題。加大大地化人才招聘與培養力度，吸引非洲當地優秀人才加入企業。團隊管理方面，尊重當地文化差異，採用本地化的管理方式，營造和諧的工作氛圍，提高團隊凝聚力與執行力。

在進入非洲市場前，企業應制定詳細的知識產權戰略，提前在目標國進行商標、專利、著作權等知識產權申請，確保企業的創新成果與品牌得到法律保護。對於核心技術與產品，及時申請專利，防止技術被侵權。注重商標的國際註冊，避免商標被搶註。加強對企業知識產權的管理，建立知識產權檔案，對知識產權的申請、使用、維護等進行規範化管理。同時，企業可以通過行業協會、商會等組織，聯合其他企業共同維護知識產權保護環境，推動當地知識產權保護法律法規的完善與執法力度的加強。在國際層面，積極參與知識產權國際規則制定，提升中國企業在知識產權保護領域的話語權。

中企為非洲發展作貢獻

隨着中非合作的不斷深化，中國企業在非洲的發展前景廣闊。在政策方面，雙方將繼續加強政策溝通與協調，進一步優化貿易投資環境，為企業發展提供更多支持。在市場需求上，非洲經濟的持續增長、人口紅利的釋放以及數字化轉型的加速，將為中國企業在製造業、數字經濟、基礎設施等領域帶來更多機遇。

中國企業應抓住機遇，不斷創新商業模式，加強本地化運營，提升企業核心競爭力，積極應對挑戰，實現可持續發展。同時，中國企業在非洲的發展也將為非洲當地經濟增長、就業創造、社會發展等做出更大貢獻，推動中非命運共同體建設不斷向前發展。

（作者為外資投資基金董事總經理）

特朗普大削藥價 行業迎巨變



創科宇宙
梁穎宇

美國總統
特朗普上周簽署行政命令，

要求在美國營銷的藥廠依照「最惠國政策」下調藥價，即美國人支付的藥價必須與「其他發達國家」的最低價對齊，其目標是在30日期限內，大削美國處方藥價59%至90%。雖然美國製藥業明確反對這項行政命令，並可能提出法律挑戰，但中長期來看，藥價下調恐怕是勢在必行。

美國是全球最大的處方藥買家，但所支付的藥價也是最高，往往是其他發達國家的幾倍。另據美國國家衛生健康費用（NHE）數據，2022年美國醫療總費用4.46萬億美元，佔GDP（國內生產總值）比例高達17.3%，其中政府是最大的單一出資方，針對低收入家庭的聯邦醫療保險Medicare和Medicaid佔全美藥品開支的比例約57%，而商業保險和個人自費佔比為43%。

早於2020年，特朗普就簽署過相同的命令，目標是通過降低藥價，以削減聯邦開支，但最終因程序問題遭法院否決。上任總統拜登則引入「通脹削減法案」（IRA），通過允許Medicare直接與藥企談判藥價，試圖迫藥廠降價。2024年，首批10種高價藥談判價格平均降幅63%；但以默沙東的降糖藥西格列汀（Januvia）為例，即便在降價後，依然比其他類似國家高出289%。

特朗普這次簽署的行政命令覆蓋範圍更廣，不僅針對Medicare，還擴展至Medicaid和私人保險覆蓋的藥物。如果藥廠未能在限期內實現降價目標，政府將通過制定規則使藥品價格降至國際水平，並考慮採取一系列其他措施，包括從其他發達國家進口藥品和實施出口限制。特朗普的命令還指示政府考慮推動直接面向消費者的採購計劃，減少中間商，促進藥品以最惠國價格直接出售給美國人。

對於全球製藥巨頭而言，該項政策顛覆了現行藥價體系，可能需要重新評估定價策略及在不同國家之間的利潤分配方式，甚至在全球範圍內調整價格或尋找新的收入來源。近年來積極在美國開展業務或與美國公司有業務往來的中國製藥企業，亦難免會受到波及，尤其是創新藥企。

根據製藥企業的估算，美國若全面實施最惠國政策定價，未來10年行業將面對超過1萬億美元的損失。從市場結構看，仿製藥約佔美國處方藥市場的90%，但僅貢獻20%左右的銷售額；而僅佔10%處方量的創新藥，貢獻了約80%的銷售額。因為美國是唯一實行創新藥自主定價的大國，政府不直接干預定價，其高額回報吸引着全球

藥企的研發投入和首發上市選擇，促使美國成為全球最大的創新藥市場。

特朗普政府尚未明確必需降價的藥品類別，但在第一任期內，他曾嘗試實施類似舉措，涵蓋部分癌症藥物和聯邦醫保中的高價藥物。白宮官員則表明，具降糖減肥效果的GLP-1類藥物有望被納入其中，而這是近年最成功的創新藥之一。美國製藥研究與製造商協會（PhRMA）指出，最惠國定價政策勢必削弱行業的創新能力，還可能迫使製藥公司退出為低收入人群提供保險的計劃。

新藥研發趨向保守

長期以來，美國高藥價為全球生物科技公司提供強勁的投資回報，是全球新藥研發的重要驅動力。若未來美國市場利潤回報大幅下降，導致新藥研發的資金減少，或導致藥企資金分配更加保守，削減需要長時期研發、風險較高或患者較少的藥物，轉而開發更具成本效益、定價友好的藥物。

目前雖然只有少數中國創新藥公司的產品獲批在美國上市，但對於一些公司營收的貢獻巨大，比如百濟神州的澤布替尼，今年一季在美國的銷售額就達到40.41億元人民幣，佔公司收入比重達到50.2%。更重要的是，美國作為中國創新藥企業出海的「估值錨」，管線估值模型需要重構，將對中國生物醫藥企業向美國市場的出海策略帶來深遠影響。

中國生物醫藥企業近年來頻繁通過不同形式的對美授權或資產併購模式，將創新藥物交由美國合作方進行後續臨床開發、生產與商業化。若美國藥價被錨定為「全球最低價」，已進行和潛在的授權交易或需重新談判交易條款，例如下調首付款、里程碑付款金額或降低銷售分成比例，這將顯著壓縮中國企業從授權交易中所能獲得的收入。

當然，今次行業挑戰也有可能出現機遇。例如美國藥企為了降低成本，反而加強與中國供應商的合作。中國企業在生物類似藥開發與規模化生產方面具備優勢，若美國本土及跨國企業面臨原研藥利潤下滑的困境，轉向引入中國的低成本替代品，這對中國的仿製藥、原料藥企業可能是一個機遇。

特朗普再次上任以來，一連串的行動正嚴重干擾美國生物科技及研究領域，也影響到了投資環境，藥企未來投資純美國開發的藥物資產變得非常困難。面對政策不確定性，中國生物醫藥企業有必要減少對美依賴，更注重本土可持續的創新發展，並致力拓展美國以外市場的出海路徑。

（作者為創業投資者聯盟召集人）

拆息持續回落 推動新盤銷售



樓語縱橫
楊永健

「沒有最低，只有更低」。隨着熱

錢流入本地銀行體系，最近一個多星期本地銀行的1個月同業拆息持續回落。

有銀行發表研究報告預期，拆息回落相信是受大型IPO（首次公開招股）及企業股息支付高峰期來臨，引發資金短暫流入，拆息回落只是短暫性，1個月同業拆息的正常水平應為3.35厘。

但上述報告發表後，同業拆息的回落依然持續。最新1個月同業拆息更回落至1.19厘，比起上星期的平均約1.3厘水平更低。按現時拆息計算的實際按揭利率，最新按息已回落至不足2.5厘的低位。

如果比對於一年前，以當時滙豐銀行的最優惠利率（P）為5.875厘計算，而按息的封頂利率為P-2%計算，當時實際按息仍高達3.875厘。換言之，一年間實際按息已大幅回落1.375厘以上，不用等美國減息，不少業主已率先享受減息的好處。

相信大家亦明白減息會降低準買家的供樓成本，進一步刺激準買家的購

房需求，亦提升房產市場流動性，再者拆息回落銀行定期存款息率亦會調低，而近期本地銀行普遍的定期存款息率已回落至3厘以下水平，而同時間樓市整體租金持續回升，目前一般租金回報已升至3厘或3.5厘的以上水平。當租金回報持續高於定期存款，勢必推動更多資金從定期轉為買樓收租。

租金回報吸引

供樓負擔回落，供平過租愈見明顯，加上租金回報變得更加吸引，推動更多投資客買樓收租。隨着中美關稅戰爭掙緩和，加上本地同業拆息持續回落，近月新盤市場再度轉旺。本月迄今，新盤銷售已達至1500伙水平，全月銷售會否超越2000伙，仍需視乎會否有大型新盤緊接登場。

新盤旺市一浪接一浪，年內新盤銷售已達約7000伙水平。現時拆息持續走低，其間續有新盤登場，相信今年上半年整體新盤銷售勢必超越8000伙，與去年上半年的8800伙不遑多讓，甚或有機會挑戰9000伙的水平，比去年上半年更暢旺。

（作者為世紀21 星鑄總經理）



▲供樓負擔減輕，並帶動新盤的成交上升。會刺激置業的意