



◀NFT與服裝產業結合，對服裝設計師有兩大利好因素。

## 時裝界走進NFT掘金



鏈能講堂 付 鏡

香港國際新經濟研究院  
高級研究員

服裝早已超越保暖蔽體等實用的功能，成為一種文化符號，表達時代的價值觀和人的創造力。如今時尚行業面臨的挑戰，可以利用數字技術解決，而且可以創造更多的價值。

服裝行業遭遇的挑戰包括環境的破壞、資源的浪費、動物的福利、溫室氣體的排放等。特別是服裝生產和處理過程中，浪費了很多資源，排放大量二氧化碳，這些因素都促成消費者做二手服裝的流轉。

隨著材料領域的迭代更新，消費模式也有所創新，比如電商平台掛出設計稿，消費者去購買，然後生產商製成衣，郵寄給消費者。

疫情期間，幾家世界頂級的服裝電商平台都透過這種方式帶動銷售額增長60%至100%。

### 線上線下結合 巨企搶攻

日本現象級遊戲「動物森友會」與服裝公司Gelato Pique聯合做出了線上線下相結合的嘗試。在線上，他們把遊戲中的元素，比如帶耳朵的連帽衫，做成了實體的服裝；在遊戲當中，又把實體服裝的一些元素置入用戶的遊戲服裝中。

此外，美國洛杉磯公司DressX獲得了200萬美元的種子輪投資，該公司和設計師把一百多個品牌的服裝開發成為數字產品，並計劃在今年銷售出十億件商品。

由以上案例可知，社交媒體和遊戲等非實體領域中的時尚市場正擴大，微信、Facebook、Twitter、Instagram、Telegram等社交媒體，騰訊、任天堂等遊戲公司已經與Gucci、Ralph Lauren、

TravisScott等時尚品牌相結合，發布數據顯示，2022年全球電子遊戲的裝備消費約187億美元，預計以後逐年遞增，到2025年就會超過200億美元。

亞馬遜的一個部門主管曾表示，遊戲公司已經成為世界上最大的服裝公司之一。

從2019年5月開始，歐洲、美國、日本都開始把數字時尚和生活時尚相結合，這也與年輕人的價值觀變化有關。現在的年輕人比較喜歡多樣性，如少數族裔、性別平等。特立獨行被年輕人重視，NFT也是特立獨行的一種符號。

### 增加設計師變現渠道

全球的奢侈品市場將持續增長，三種因素成就奢侈品的未來。第一是當地傳承的、獨特文化的多樣性，源自本土文化的體會，在世界範圍內受歡迎程度愈來愈高；第二是基於個人創造和工藝獨特性；第三是人與自然和諧相處的利他主義。品牌的故事、企業的責任、社區的共生，這些與傳統時尚元素不相關的維度，將會成為時下消費者的重要考量。

NFT與服裝產業的結合對服裝設計師有兩大利好：首先，設計師的產品生產規模比較小，收入來源比較有限，除了通過銷售自己的服裝設計，或者是通過成品服裝去賺取收入以外，還可以憑藉NFT增加新的變現渠道；其次，NFT採用了一種有版稅收入的流轉形式，服裝設計師作品在二次銷售時，依然能取得收入。

中國的一些品牌已經開始利用NFT和虛擬服裝工具，賦能市場營銷品牌定位。有服裝設計經驗的3D建模師，有應用場景設計能力的創意團隊，對數字藏品感興趣的用戶，懂受眾交互、聚焦與留存的運營團隊，未來將成為NFT賦能服裝設計成功的幾大要素。

## 網上先做壓測 申按揭事半功倍



談樓說按 王美鳳

中原按揭經紀  
董事總經理

上期（4月25日）提及銀行提供的按揭預先批核服務可以幫助準買家安心入市，不過，疫情緩和及社交距離措施逐步放寬下，積壓多時的置業需求正在釋放，疫下筭盤買少見少，準買家遇上心儀好價的單位或需及時決定入市，這種情況下，需時約2至4星期的按揭預先批核服務未必合用。若不想等待預批結果，其實亦可循較簡易方式了解自己的貸款能力。

若準買家清楚自己的入息水平，可用較簡單便捷的方式評估按揭負擔能力，例如可利用按揭轉介公司或地產公司網頁的按揭計算機，即時了解自己可負擔的最高按揭金額及樓價，又或根據心目中的樓價了解符合壓力測試的入息要求，並可從網上估價工具參考物業估值，這尤其適合固定收入人士。例如準買家屬於首次置業人士，沒有其他債務，日常準時交卡數，亦齊備稅單糧單的固定薪金人士，一般來說，若他了解

及符合上會所需的入息要求、首期及置業費用，基本上已掌握可入市的樓價範圍，亦未必需要按揭預批服務。此外，對於一些按揭諮詢及疑難，熟悉銀行審批方式及樓按措施的按揭轉介公司，亦可為準買家解答或提供建議，並可初步評估可負擔樓價，可說是較快捷的支援服務。

### 按揭預批並非安枕無憂

當然，買樓屬人生大事，有不少準買家寧可花多些時間視察不同樓盤，以便找出切合心意的單位，那麼對於這些準買家來說，在睇樓期間同步進行按揭預批，便可更有入市把握。按揭預批亦適合一些未能掌握入息狀況是否獲批貸款的人士，例如浮動入息、未確定入息證明是否足夠、已有按揭或其他債務在身等情況。

有一點要留意，雖然按揭預批結果已大致上確定批出貸款，但當中由於未正式進入律師樓跟進階段，若最終物業出現預批時未發現的業權問題，仍需待業權清晰或銀行接納解決方案，方可獲銀行正式發放貸款額完成交易，但這僅屬個別情況。



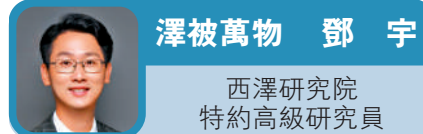
◀疫情緩和及社交距離措施放寬，購買力逐漸釋放，市場筭盤買少見少。



▶印度經貿復甦已基本步入正軌，但消費的修復偏弱。

印度被視為目前最具發展潛力的新興經濟體之一，也是印太地緣政治圈的焦點。儘管印度經濟在疫情期間經歷了短期衰退，生產和投資大幅萎縮，出口產能也受到重創，但經過一年修復期後，經貿開始走向復甦，2021年國內生產總值（GDP）創下8.9%的高增長水平。眼下印度經貿復甦也面臨通脹上升、匯率波動加劇，以及美元流動性收緊等不利因素，復甦可能仍有一些障礙。

# 印度復甦面臨四大挑戰



澤被萬物 鄧宇

西澤研究院  
特約高級研究員

未來印度仍依賴積極的財政擴張政策支撐經濟復甦，而寬鬆貨幣政策則受到高通脹等約束，可能在年中或稍後採取加息措施。中長期看，印度的經濟產業結構和出口貿易競爭力、金融體系等仍存有結構性問題，而這也將制約未來的復甦增長預期，復甦的穩定性和持續性將可能受到新的內外不確定性影響。

### 生產及出口較佳 消費偏弱

大體上印度經貿復甦已經基本步入正軌，處於穩步復甦態勢。其中，生產和投資及出口表現較好，但消費和服務業等修復偏弱。

一是逐漸步入穩定復甦態勢。新冠疫情嚴重衝擊印度經濟，2020年GDP創下收縮8%的低點。自2021年上半年，印度政府開始放寬疫情管控，推出積極的財政擴張政策和寬鬆貨幣政策，全年經濟增長達8.9%，總量超過3萬億美元，出口表現較為突出。數據顯示，印度2021財年出口額近6670億美元，較2020財年增長34%。但進入2022年第一季，經濟復甦路遭遇新挑戰，主要包括全球供應短缺、能源價格上漲及局部疫情衝擊，預計第一季GDP增速可能在3.6%左右，復甦增長不及預期。

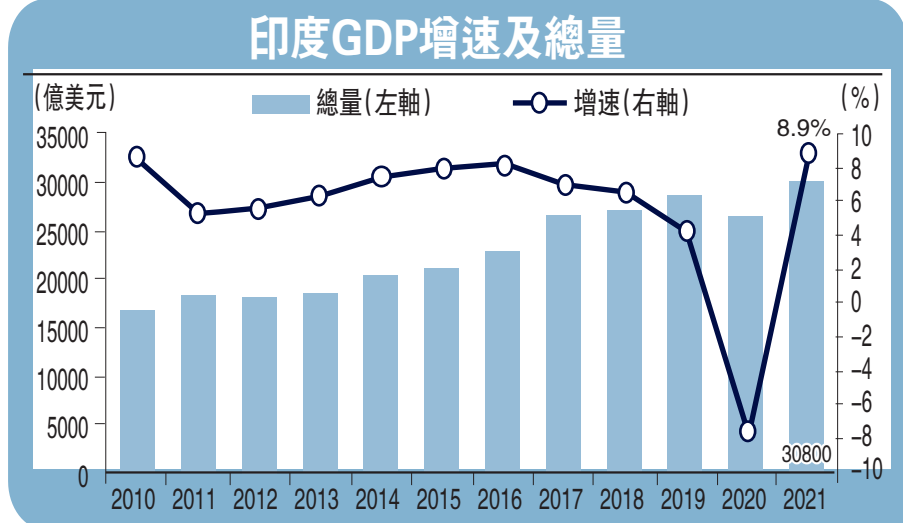
二是生產和投資修復相對加快。2022年初以來，雖然印度的國內疫情仍比較嚴峻，但政府堅持推出解除隔離等措施，加快經濟復甦進程，生產和製造業修復加快，基本恢復到疫情前水平。根據IHS Markit的數據，印度2月PMI（製造業採購經理指數）加快至54.9，表明經濟處於適度擴張狀態；2月綜合PMI產出上升至53.5，保持在穩定的擴張速度，尤其是印度的大中型製造企業的復甦明顯較快，由此帶動中小型供應鏈企業的復甦增長，製造業訂單大幅增加。

三是國內需求復甦仍比較疲軟。印度國內市場規模較大，過去經濟增長主要依賴本地需求。由於國內疫情持續蔓延，加之食品、能源等價格上漲影響，印度國內需求恢復和部分消費行業修復偏慢，並受到失業率上升、儲蓄率偏低等影響，導致近期消費復甦有所減弱。根據印度經濟監測中心（CMIE）數據，2022年4月失業率升至7.8%，其中城鎮失業率達9.2%。印度的經濟復甦仍主要依賴於生產和製造業復甦，國內需求恢復受到失業率、儲蓄率 and 人均GDP三大因素制約。

數據顯示，2021年印度GDP規模超3萬億美元，人均GDP僅為2200美元，仍屬於中低收入國家，而其儲蓄水平也在下降。因此，未來如通脹再攀升，經濟復甦受挫，印度的消費需求或將很難恢復到疫情前水平。

### 挑戰一：經濟結構不平衡

疫情後印度的經貿復甦較快，但綜合考慮當前的內外環境，未來要實現高增長的不確定性也比較大，結構性問題仍是主要障礙。



其一，結構性問題仍是制約經濟復甦的主因。與其他發達國家的發展模式不同，印度早先以計算機等中高端服務業為主，注重信息技術發展，過早啟動「去工業化」，導致印度的製造業尤其是先進製造業不發達，而石油、天然氣等能源和其他重要原材料嚴重依賴國際市場，經濟結構發展不平衡。研究數據顯示，1990年至2012年印度的服務業增加值佔GDP比重由37.95%升至46.3%，成為印度國民經濟的主導部門。

莫迪政府上台後，提出以「印度製造」為中心的發展思路，啟動了新一輪的工業化進程。但印度政府實施的經濟改革政策仍有一些短板，例如對國際資本的引入不夠，社會民間資本的培育不積極，產業配套政策缺乏創新等。此外，印度的人力資本投入過度集中於IT、軟件開發等領域，高等教育也受到等級制度限制，致使印度國內貧富差距不斷擴大。

### 挑戰二：通脹持續攀升

其二，維持財政擴張政策面臨掣肘因素。疫情期間，印度實施了積極的財政擴張政策，以支撐經濟走出疫情危機，但平衡財政赤字將成為維持財政擴張政策的掣肘。根據印度中央統計局數據，2022年3月的消費者價格指數（CPI）已攀升至6.95%，創下近一年半以來最高水平，其中食品、服裝、能源等價格均顯著上漲。

受全球供應短缺和地緣政治局勢影響，國際大宗商品價格仍將會持續上漲，國內高通脹與輸入型通脹疊加，迫使印度回歸貨幣政策正常化。目前，印度儲備銀行（RBI）將本財年通脹預期上調至5.7%，接近於中期6%的通脹目標。市場預計，RBI可能在年中開啟加息以緩解通脹壓力，將抬高國內市場借貸成本。由於印度大規模基礎建設投資需求較大，將維持財政擴張政策，導致未來印度的財政赤字很難回落。

### 挑戰三：資本市場發展不平衡

其三，資本市場建設仍有短板。經過30年發展，印度在資本市場建設方面積累了一些成功經驗。據《世界主要證券交易所一覽》顯示，截至2019年末，孟買交易所與印度國家交易所總市值分別為2.18萬億美元、2.16萬億美元，分列全球交易所第11和第12位，合計上市公司數量多達5500家。但印度的資本市場發展不平衡，且中小上市公司佔比高。研究發現，印度股市保持較長期牛市，主要

與國際投資者佔比較高有關，印度股市的本土投資者僅佔28%左右。

### 挑戰四：美收水恐加速資金流出

其四，外部不確定性成為新的復甦障礙。印度本身的經濟產業結構和貿易結構高度依賴外部市場，其地緣政治結構也頗為複雜，外部不確定性對其未來復甦具有不可忽視的影響。俄烏衝突爆發之後，國際能源價格大幅上漲，致使印度的經濟復甦受挫，同時全球經濟衰退導致海外需求減弱，或降低印度的出口貿易增長預期。然而，印度不僅對俄羅斯的全面制裁「不持立場」，而且擴大了與俄羅斯包括石油進口、企業投資在內的經貿往來，導致今後一段時期可能會遭受到歐美的施壓，包括涉及到的制裁風險。此外，美國聯儲局的激進加息和縮減QE（量化寬鬆）政策可能對印度匯率，以及資本外流帶來巨大的壓力。隨著印度經常項賬戶赤字率不斷擴大，在美元流動性加快收緊的預期下，盧比兌美元匯率將可能遭遇貶值承壓，資本外流加快，印度股市波動加劇，未來印度資本市場可能受到重創。

儘管印度經貿受到疫情衝擊出現短暫衰退，但在政策刺激和外部需求支撐下很快修復產能，接下來印度經濟有望延續較高的增長速度。

回顧歷史，印度自1991年開始推動改革，經過30年發展，已經成為世界大型經濟體。數據顯示，印度2021年GDP總量達3萬億美元，超過法國成為世界第六大經濟體，30年來GDP增幅超過11倍。

國內方面，印度2020年人口規模約13.8億人，國內市場規模大，而且處於人口紅利期，具有較大的潛力。國際方面，印度憑藉在印太地區的地緣政治優勢，吸引了包括中國、美國、日本和歐洲國家在內的大型經濟體加大投資，部分勞動密集型產業陸續轉移到印度，為其經濟發展提供了有利條件。

自2014年5月莫迪上任經理以來，政府採取了實用和靈活的外交策略，將地緣政治資源轉化為經濟發展勢能，力求贏得穩定的增長空間。然而，印度作為後發國家的後發劣勢也較為突出，經濟產業結構不平衡、貧富差距擴大和國內不穩定性因素較多，未來要實現穩定可持續增長的關鍵在於破除內部結構性障礙，推動結構性改革，否則很難達成持續的高增長目標。

（本文僅代表個人觀點）