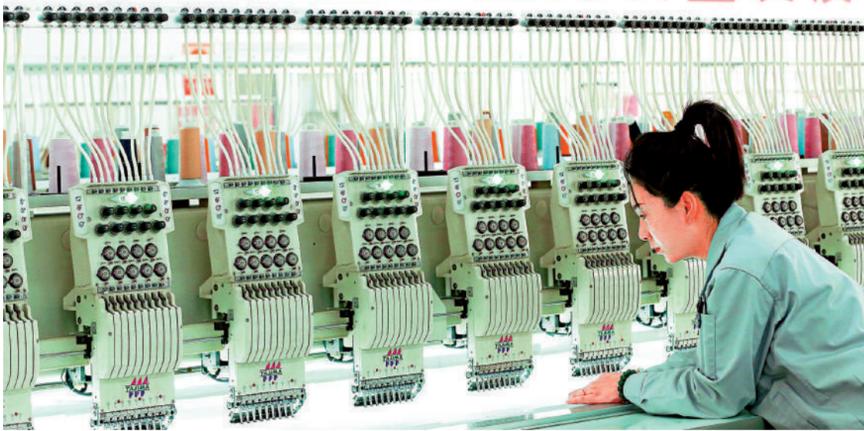


纺织服装行业高质量发展



▲中國經濟延續向新向優向好的趨勢，並加緊培育新動能，加快邁向高質量發展。

經濟觀察家

2026年政府工作報告設定的經濟增長目標、主要任務和政策取向具有很強的連續性、穩定性，留有餘地的同時兼顧進取空間，強調用好用足各類有利條件，加緊培育新動能，更加聚焦民生導向，提升獲得感，加快邁向高質量發展。

培育新動能 加快高質量發展



鄧宇

2026年是「十五五」開局之年，設定的經濟目標指標、主要任務既要確保連續性，也要有彈性和韌性。按照2035年的遠景目標，根據不同維度測算所暗含的經濟增長區間值在4%至4.5%左右。關鍵時期，要進一步實現4%以上的增長目標，雖然說前期已有比較堅實的基礎，但越到後面所面臨的不確定性和新挑戰就越多，因而需要保持信心的同時，也要符合客觀規律，綜合考慮內外環境。報告提出，經濟增長目標同2035年遠景目標總體銜接，與經濟長期增長潛力基本融合。

消費升級 提高居民收入

報告提出十個重點任務，首要任務是「着力建設強大國內市場」，堅定推動實施擴大內需戰略，深挖消費潛能和擴大有效投資，政策接續發力。實際效果來看，2025年中國消費市場規模穩步擴大，社會消費品零售總額首次突破50萬億元（人民幣，下同），內需對經濟增長的貢獻率高達67.3%。

從兩個維度看，消費內需市場的增量空間巨大：一是消費升級，包括服務消費的擴容，創造高質量的服務供給。報告提出，推動實施「深入實施提振消費專項行動」與「擴能提質服務業」兩項部署。二是人均居民收入的增長和中等收入群體的擴容，將推動內需市場繼續擴張。報告提出，制定實施城鄉居民增收計劃，在促進低收入群體增收、增加居民財產性收入、完善薪酬和社保制度等方面推出一批務實舉措。

中國作為超大型經濟體，要保持未來十年每年4%以上的增速有不小的挑戰，而培育新動能需要久久為功、持續投入。「十四五」時期，新產業新賽道的前瞻性布局已顯成效，研發經費投入強度達到2.8%，首次超過OECD（經濟合作暨發展組織）國家平均水平；全球創新指數排名升到第10位。報告強調「加緊培育壯大新動能」，着力點放在四個維度，即優化提升傳統產業、培育壯大新興產業和未來產業、擴能提質服務業以及打造智能經濟新形態，各有側重。

為何從「加快」轉向「加緊」？原因有二：其一，新舊動能轉換進入關鍵時期，亟需規模上量，布局新興產業和未來產業已有堅實基礎，「十五五」時期將迎來爆發期。其二，全球科技革命加速，人工智能、半導體芯片等領域的競爭到了「白熱化」階段，「彎道超車」要有硬核科技支撐。「十五五」規劃綱要強調，「推動科技創新和產業創新深度融合，不斷催生新質生產力」。

多方措施協同 惠澤民生

中央經濟工作會議強調，發揮存量政策和增量政策集成效應，加大逆周期和跨周期調節力度，提升宏觀經濟治理效能。報告提出，赤字率擬按4%左右安排，赤字規模5.89萬億元，比上年增加2300億元。

宏觀政策導向看，有兩方面特徵：一是財政與金融政策的高效協



同。近兩年定的赤字率較以往要高，推出中長期國債發行及特別國債，主要用於補充銀行資本金、支持重大項目投資以及解決民生短板問題，同時配合適度寬鬆的貨幣政策，通過降準降息為實體經濟重點領域和薄弱環節注入更多中長期資金，紓困企業和惠及民生。

二是宏觀政策的前瞻及有效預期管理。由於外部不確定性增多、新舊動能轉換等各類挑戰，投資和消費預期受到衝擊，整體社會預期偏弱。報告重申提振社會信心，強調「加強財政、金融、就業、產業等政策協同」。按照整體部署安排，結構性貨幣政策工具將重點聚焦於支持擴大內需、科技創新和中小微企業；財政資金將加大支持消費和民間投資，包括設立民間投資專項擔保計劃，以及中小微企業貸款和設備更新貸款貼息。

社會民生導向看，首要任務是擴大內需，而制約消費內需的主要變量是社會民生領域，比如醫療、教育、住房等佔家庭支出的比例較高。2026年中央財政專門安排1000億元，推出財政金融協同促內需一攬子6項政策，4項定向支持民間投資、2項支持居民消費。報告提出，2500億元超長期特別國債支持消費品以舊換新，充分體現「投資於人」的理念。

近兩年的政府工作報告的主要側重就是惠民生，提出了很多具體的政策措施，2026年的政府工作報告著墨頗多，提出「更大力度保障和改善民生」，包含四點：一是促進高質量充分就業；二是推動教育公平與質量提升；三是加強社會保障和服務；四是更好滿足人民群眾精神文化需求。其中，比較受關注的民生項目包括生育補貼的直接發放，城鄉居民基礎養老金月最低標準和居民醫保人均財政補助標準的提高等。

堅持擴大開放 拓國際循環

世界進入動盪變革期，外部形勢複雜多變，但很重要的一點是「堅持做自己的事」。面對關稅貿易戰和「逆全球化」挑戰，中國堅持推動擴大開放，擺脫了「脫鉤斷鏈」及「去中國化」的風險。「十四五」時期，中國的雙向開放進入了新的階段。截至2023年對外直接投資存量佔GDP的比重快速上升至16.54%，同期FDI（外資直接投資）存量佔GDP的比重穩步上升至20.6%。

報告提出，穩步擴大制度型開放，拓展國際循環。兩項關鍵數據看：一是進出口貿易和順差。2025年的貨物進出口額首次突破45萬億元，連續九年保持貨物貿易第一大國地位。貨物貿易順差規模首次突破1萬億美元，超預期的韌性凸顯了中國外貿的全球份額。二是雙向直接投資規

模。截至2025年底，對外投資存量連續9年保持世界前三；2025年對外直接投資1743.8億美元，比2024年增長7.1%，穩居世界前列。「十五五」時期中資企業將加快高質量「出海」。

針對進一步擴大高水平對外開放，報告提出具體安排：一是積極擴大自主開放。近年來實施的單邊免簽政策體現了主動開放的姿態，釋放高水平對外開放紅利，吸引更多的外國遊客以及投資者。預計2026年將會穩步推動更多自主開放、單邊開放的政策舉措。二是推動外貿穩規模優結構。跨境電商、海外倉迅速崛起，中間品貿易持續擴大，數字貿易成為新的潮流。三是擴大雙向投資合作。「投資中國」已成為全球共識，海外投資者不論是投資實體還是進行金融投資，中國市場的巨大潛力和新動能帶來的投資機遇明顯增多，同時中資企業「出海」成為主流。四是高質量共建「一帶一路」。報告提出，做實做細「硬聯通」、「軟聯通」、「心聯通」，這將為「拓展國際循環」創造更大的雙向開放空間。

政策工具箱預備充足

在高質量發展一以貫之的主題下，政府工作報告所提出的具體任務同「十五五」規劃綱要所推進的戰略舉措保持高度一致，體現了短期政策與中長期規劃的有效銜接。

正基於此，報告所設定的主要經濟目標指標、宏觀政策取向均預留了空間，提供了彈性和韌性，同時也吸取了世界其他主要發達經濟體在應對外部衝擊所採取的過激的救助措施經驗，在大開大合的政策跳躍中所引發的波動風險及預期動盪反而製造了新的難題。

中國的宏觀政策協同具有政策「組合拳」優勢，預留充足的政策工具箱，更加聚焦實體經濟。培育新動能方面，報告提出的措施具有連續性，突出了重大工程項目的戰略、民生及安全保障的特徵。2026年作為「十五五」的開局之年，預計將會有重大的投資覆蓋到現代產業體系、現代基礎設施建設，比如前沿科技攻關、水利水電、新型能源等項目，這些項目關乎人工智能、人形機器人、智能製造、高端製造等重要板塊。

展望2026年中國經濟，將延續向新向優向好的趨勢，不但將如期實現增長目標，預計GDP增量超過6萬億元，而且增長的含金量更高，製造優勢、創新優勢和制度優勢將持續釋放，並把保障和改善民生擺在了更加重要的位置，着力解決社會預期偏弱、有效需求不足等短板問題。

（作者為上海金融與發展實驗室特聘研究員。本文僅代表個人觀點）

聲音經濟掀起新商業浪潮

經營之見

李勳

「聲音經濟」（Voice Economy），是指環繞着聲音而引發的訊息及音響消費，及由此而產生的所有經濟現象及行為，其核心理念是讓聲音創造價值。舉凡音樂數位下載、串流媒體、電話行銷／客服、語音導覽、廣播／有聲書／Podcast等，皆代表一定規模的市場價值。

聲音經濟的定義已延伸至指以聲音為基礎的商業模式、技術與應用，如用於市政項目測量來往人流。本文淺析聲音經濟的崛起過程及語音科技在產業發展發揮的作用。

要了解聲音經濟市場的演變，看1979年問世的Sony Walkman「隨身聽」，其後推出的附耳機隨身聽市場，以至2007年問世的Apple iPhone，以及21世紀普及的智能型手機，便可知其梗概。

在日本2010年開始的「radiko」，是通過應用程式等上網聆聽聲音內容的老牌服務，當初開始這項服務之目的，是為覆蓋廣播訊號無法抵達的地方，現在已經可以聽到全日本上百個民營電台的節目。在2021年，日本又掀起Clubhouse的熱潮，使日本的語音市場更加活潑。到了這時，原先沒有發展語音科技的Facebook加入戰團，跟着微軟、Netflix、推特、Spotify等大規模公司紛紛不甘後人。

智慧音箱（Smart Speaker）是一種無線智慧家居音訊設備，可透過語音命令啟動聽音樂、訂餐、線上購物等，並使用多種連接類型來提供環控、保全等附加功能。現時，5G、AI技術及串流平台漸趨普及，透過Podcast、有聲書、語音助理、智慧音箱等方式，把「眼球經濟」轉向「耳朵經濟」，形成一條完整的供應鏈。

今天，超過三分之一的美國人擁有智慧音箱，Podcast於2025年的全球市場規模突破73億美元。

中國的聲音經濟的發展軌跡可劃分為三期：第一期（2011至2016年），隨着智能手機廣泛應用以及流動互聯網增長，音頻平台如喜馬拉雅FM及蜻蜓FM賦能線上實時聆聽能力，但原創較少，技術力量亦有限。第二期（2017至2019年）資本大量流入，引發各大平台競爭加劇，而新應用情景不斷湧現，除娛樂外，還包括教育、培訓、交誼等。第三期（2020年至今）進入成熟期，各種功能更深地融合，而專業化水平亦提升。

語音科技正在推動各種產業用途的研發和應用，大致有以下幾項：

工程：利用測量聲音傳導狀況和調查地底的地盤，也能使用超音波監控無法以肉眼觀察的機器與結構物內部狀況。此外，亦有將聲音應用於都市規劃的案例，譬如分析收音數據來測量往來人流。

醫療：NTT（日本電信電話株式會社）在2020年11月開始使用聲音感測器檢查服裝，只要穿上就能收集體內的心音、呼吸音等各種身體音（身體發出的聲音）；收集到的數據能透過網絡傳送，應用於遠端治療。日本販賣數碼聽診器的醫療新創企業Share Medical，從2021年1月開始提供遠端無線聽診系統。聽到的聲音可以作為數據儲存，進一步亦可利用深度學習以提高診斷的精確度。

行銷：根據聆聽者手邊正在做的事情或當下的的心情，投放個人化的語音廣告。

金融：以聲紋認證取代傳統的密碼與繁瑣的資料確認。

人工智能助力發展

從以上可知，聲音經濟在科技持續進化和AI的推波助瀾之下，勢將衍生更多創新、便利使用方案和個人化應用，因而帶來更多商業模式創新和創業機會。但也要注意，AI隱含的法律、隱私和安全性議題仍有待時間考驗與秩序調和。

隨着語音辨識、深度學習等聲音科技發展，用家得以從局限於螢幕中解放出來，大幅改善人與資訊的互動作用。而AI、5G等前沿技術的廣泛應用，聲音的創作與傳播效率將大幅提升，個性化與人機互動的聲音體驗將進一步推動聲音經濟市場成長。聲音經濟領域的深度和廣度都在不斷地拓展，藉由AI改進聲音創作、傳播與消費而將聲音轉換為商業價值和新機會，正掀起另一波商業革命。筆者預期，這將大幅改變我們與科技互動的方式。

聲音經濟市場參與者要察覺外部競爭環境新變化，捉摸潮起潮落走向，思考如何站上大潮的浪頭，而香港的新產業發展正要補上這一課。

（作者為理大工商管理博士、資深金融家）



▲聲音經濟領域的深度和廣度正在擴大，正掀起另一波商業革命。

新盤按揭四大貼士 置業添預算

樓按明瞭

張穎曦

農曆新年後，新盤百花齊放，不少單位入場費低至四、五百萬元，吸引了不少準買家睇樓。想購入一手樓，除了考慮樓價、地理位置、銷售安排及間隔，申請按揭也是重要一環，筆者在此介紹新盤按揭的四大貼士，助大家在置業路上更有預算。

1) 付款方法影響按揭申請時間

如果新盤屬於樓花，發展商一般會提供「即供」及「建期」兩種付款方法，「即供」需在短時間內繳付全數樓價；而「建期」則於收樓前才支付樓價。前者申請按揭的時間較為緊迫，應盡早向銀行申請並準備好所有按揭申請文件；後者則可在收樓前數月才申請按揭，時間相對寬鬆。

2) 即供按揭的銀行或有限額

「即供」優惠較多，加上樓花按揭的成數上限已與現樓按揭齊齊，吸引更多買家選擇即供上會。不過，有些銀

行可能會對即供按揭設有限額，若已「爆額」，銀行可能不再批出按揭。筆者建議事前諮詢與各大銀行有緊密聯繫的大型按揭轉介公司，他們能掌握各銀行額最新情況，申請按揭更有把握。

3) 按揭以「光豬價」計算

發展商為了提升新盤的吸引力而提供各種折扣優惠。在按揭方面，銀行會以扣除所有折扣及優惠後的「光豬價」計算貸款額。假設新盤單位的「面價」為1000萬元，發展商提供合共20%的折扣，銀行便會將「面價」扣除所有折扣，即以800萬元計算按揭，因此，若買家申請九成按揭，銀行最多可批出的貸款額為720萬元（800萬元×90%）。

4) 建期買家確保收入穩定

部分買家基於資金調配安排而選擇「建期」付款。需注意的是，從簽訂臨約到收樓相距可能長達兩年。借款入必須確保在臨近收樓及申請按揭時，仍能符合銀行的基本入息要求。若屆時入息下跌，導致未能通過入息審查，借款入可能需要抬錢上會。

在購買新盤前，應詳細了解各種付款方法的注意事項，包括申請按揭所需的時間及自身的購買能力。如對按揭申請的細節有任何疑問，建議向大型按揭轉介公司諮詢。

（作者為網絡按揭轉介營運總監）



▲買家在申請按揭前，可向大型按揭轉介公司諮詢。