



◀「K型分化」現象已在美國經濟的結構層面加快顯現。一方面美國經濟受益於人工智能投資，另一方面其龐大的債務型經濟能否支撐卻存在不確定性。

經濟觀察家

「K型經濟」是指經濟復甦或增長過程中，不同群體、行業或區域呈現兩極分化趨勢的現象。近期相關討論較多，但具體如何區分是短期波動還是中長期趨勢，值得進一步研究。

「K型分化」加劇 政策應對添難度



全球範圍內，經濟「K型分化」較為普遍，實質上反映了經濟本身的一種不穩定。宏觀角度看，「K型分化」表現在產業、消費和市場多個層面，比如新興產業的快速增長和傳統產業的轉型陣痛，中高端消費和餐飲消費的差異化。

各類周期疊加複雜性

經濟「K型分化」反映在市場層面同樣製造了「分化」，具體有兩種表現：其一是資本市場板塊的「分化」，造成科技股的持續高估值和集中度；其二是資本市場的區域「分化」，比如韓國股市經歷的劇烈震盪行情，更凸顯了全球經濟和市場「K型分化」的加劇。以上可見，經濟「K型分化」的現象和問題，實質上反映了各類周期疊加的複雜性和結構性矛盾，應引起高度重視。

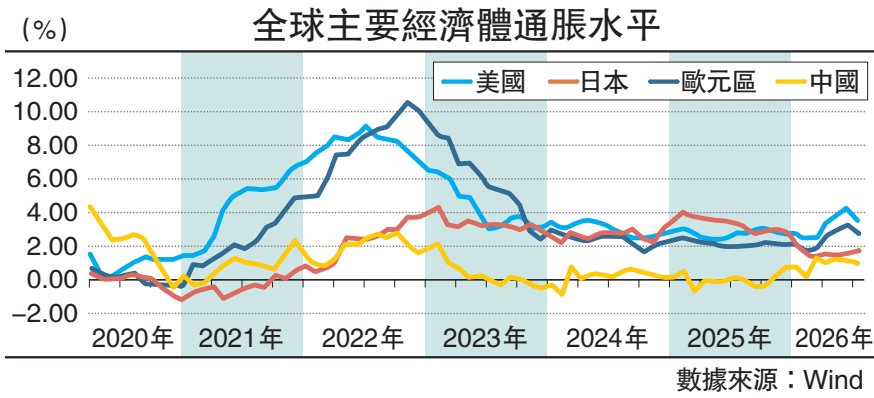
研究層面，「K型分化」背後正是經濟長周期理論的反映，比較具有共識的是「康波周期」，即產業維度。目前進展看，新一輪科技革命進入到新的階段，即以人工智能為代表所引發的包括技術顛覆性創新、大規模資本性開支以及各類場景應用迭代。宏觀投資方面，諮詢公司Gartner研究報告顯示，全球人工智能基礎設施支出的強勁增長態勢將在2026年延續，預計相關技術投資總額將升至2.5萬億美元，2027年支出將進一步增長32%，達到3.34萬億美元。企業層面，近段時間，全球人工智能競賽持續升溫，多家跨國科技巨頭2026年預計將投入總計約6500億美元用於AI領域，涵蓋AI基礎設施、雲服務數據中心及全球算力等。

美經濟「韌性」開始走弱

部分觀點認為，美國經濟的韌性很大程度上源於AI投資擴容形成的支撐。在較高利率和巨額財政利息支出壓力下，近三年經濟增速仍維持在2%左右。但「K型分化」現象已在美國經濟的結構層面加快顯現，過往的「例外論」已面臨許多新的困境。儘管美國經濟受益於人工智能投資，但能否支撐龐大的債務型經濟卻存在不確定性。據估算，2026財年美國償淨利息支出預計達到1.01至1.12萬億美元，遠超約9000億美元的國防預算。美國經濟的「韌性」開始出現走弱的趨勢。美國商務部公布的初步數據顯示，美國2026年二季度經濟環比按年率計算增長1.5%，低於一季度的2.1%和市場預期。

全球經濟的「K型分化」出現了新趨勢，即加劇和加深。全球最大對沖基金橋水創始人達利歐近期發出警告，當下的市場不僅面臨着由於槓桿資金推高AI資產估值而必然帶來的反噬，同時還深陷於一個長達80年的歷史宏觀大周期的「衰落期」。在這個周期末端，極度膨脹的債務、空前擴大的貧富差距及不斷加劇的全球地緣衝突正在發生共振。

看過往歷史，「非理性繁榮」通常孕育着更大的危機，比如日本1990年代開始出現的「泡沫經濟」、美國2007年的「次貸危機」等。從產業周



一次利率決議宣布維持基準利率於1%不變，同時小幅上調經濟增長預測。由於此次加息落空，日圓匯率甚至一度跌至接近40年來最疲軟水平。日本面臨地緣衝突帶來的能源價格上漲和通脹壓力，導致經濟復甦緩慢，反映在進出口市場的「K型分化」。

歐洲央行方面，宣布維持三大關鍵利率不變，符合市場預期，其中「能源衝擊」和「不確定性」是會議的兩個關鍵詞。市場預計歐洲央行在9月加息的可能性上升，但最終要取決於中東衝突帶來的能源價格上漲及引發的通脹問題。同時，歐元區經濟同樣呈現「K型分化」走勢，反映在科技和國防產業的加快增長，而多數製造業部門處於結構性衰退。

經濟「K型分化」的討論具有很強的現實意義，從兩方面看：一是理解宏觀經濟周期的演變規律，「K型分化」在產業、消費、市場等不同維度，既存在結構性失衡的現象，也具有很強的周期性特徵，比如新舊產業的興替、通脹和就業數據的結構問題等，進一步將「K型分化」還原到更宏觀的層面，以產業、科技、金融、債務等周期演進的角度加以理解，避免對「K型分化」的誤讀。

二是結合經濟「K型分化」的現象討論，進一步兼顧短期和中長期和內外部環境。比如在產業方面，既要給予新興產業更多的關注和支持，也要穩妥推進傳統產業的轉型升級，在淘汰落後產能的同時，加快推進傳統產業綠色、智能轉型。比如在消費領域，既要關注傳統上的衣食住行等商品消費增長，也要關注服務消費的擴容，提高政策供給的精準性。

需要思考，如何在逆周期和跨周期的動態過程中提高宏觀政策的有效性。筆者認為三大因素值得考慮：其一，產業政策的動態均衡。當前，新興產業和未來產業的投資力度加大，但同時也要對就業基數大、產值貢獻較高的傳統產業提供必要支持，以新質生產力賦能傳統產業轉型升級本身也有助於熨平經濟「K型分化」，對於解決產能利用率問題同樣有益處。其二，短期政策和中長期規劃的均衡。在擴大內需方面，政策層面重點強調「着力提升消費能力」，直面主要癥結問題，未來需要出台更精準的短期政策，並保持政策的可持續性，不斷釋放內需消費的巨大潛能。其三，市場的合理引導。全球股市出現的震盪和波動風險加大，未來政策發力點在於「提升資本市場韌性和信心」，通過引導支持長線資金入市、增強政策可預期、提高監管透明度等措施，支撐市場的韌性和信心。

（作者為財經評論專業人士，本文僅代表個人觀點）

善用API 調配數碼資源拓版圖



經營之見

應用程式介面（API）是一個讓不同軟體程式彼此溝通的機制，亦提供溝通的功能與規則，在商業應用的範圍越來越廣。API把各種軟件程式編織起來，合併來自各種源頭的數據，並能發出大量指令，向員工說明想要如何處理數據，因此API促成企業之間分享數據及協作。

舉例說，旅行訂票訂房數碼平台整合幾乎所有相互競爭的航空公司、旅館、度假中心、租車公司，以及支付服務業者的平台。如此一來，平台方便可以提供無縫接軌的旅遊體驗：消費者只需造訪一個網站，便可訂到機票、旅館、租車，以及度假或商旅服務。

本文乃闡析API如何運作，數碼巨企如何運用API拓展版圖，並以實踐說明之。

API提供組合方案，讓開發者能寫程式碼設計新功能，並提供客製化使用者體驗的彈性。這些功能可用來幫助發展商業模式，雲端通訊平台Twilio就提供這種API促進買家和賣家的通訊。在此過程中，買家或賣家可以打支援專線尋求解答疑問。此外，API也可當做數據管道，改善數碼服務功能。

數碼巨企通過兩條管道來運用API的特質，並創造價值。對內導向方面，數碼巨企發展軟體時，用API提升內部效率，讓其數碼服務打造出更強的功能，並作為吸收消化數據的內部管道。API把數碼巨企的數碼服務生成的數據傳輸到內部數據檔案庫，更新使用者檔案，深化對使用者的洞察。

對外導向方面，API利用外部資源來幫助改善數碼巨頭的數碼服務功能。API也是傳輸數據給外部實體的管道，

藉由第三方實體的創意巧思，幫助拓展使用者的數碼體驗。這類API亦稱為「公用API」。數碼巨企透過其API，向外界披露數據，藉此激發開發者和其他外部實體進一步豐富數碼平台功能。

用途及滲透日趨廣泛

2020年發表的《中國人工智能API經濟白皮書》指出，「API已成為企業內外部系統集成的重要手段。如今商業環境瞬息萬變，對企業快速回應外部環境變化提出更高要求，跨界融合創新不斷發生，通過API快速構建產品和服務，迅速回應客戶需求成為優秀企業的必備技能，對API的使用亦更加廣泛，API經濟應運而生」。AI企業通過API輸出資源實現規模經濟，營造產業生態。有調研顯示，很多中小企通過API調用集成AI開放平台資源，產品應用覆蓋互聯網、教育培訓、智慧城市等行業，成為參與AI市場、分享科技發展紅利的重要渠道，可見API的用途及滲透範圍越來越廣。

下文分享兩個實踐案例：API與工業互聯網驅動產業協同。廣東美的製冷設備依託「空調精益5G智造工廠」項目，把5G專網、工業互聯網平台和智能物流系統深度融入家電製品全流程。工信部認定該工廠為「物聯網賦能行業發展典型案例」，通過設備互聯、柔性排產與數據驅動的全鏈路質量管理，在產能效率、能源利用和全球供應鏈協同方面形成可複製的行業標杆。

API與開放銀行。招商銀行以API為主要共享形式，推動業務組件與技術組件的開放和複用，構建技術中台。同時搭建全行統一數據門戶「招數」，提升數據分析能力，並完善客服雲、輿情雲、視覺雲三大AI雲服務，重塑零售金融數碼化體系。

現時，API的使用範圍比以往更寬廣，用戶遍及各行業領域，甚至企業高層也看到其重要性，開始認識到API有更大的策略涵義。他們了解到API是數碼生態系步入新世界的鑰匙，也認識到API為構成數碼生態系策略的支柱。在數碼一統的科技世界裏，所有企業主管必須充分了解API，更好地發揮其功用，以提升企業在競爭大潮的台階。（作者為理大工商管理博士、資深金融家）



◀現時很多企業通過API調用集成網、教育培訓、智慧城市等行業。

資助房按揭與私樓有別



談樓說按

房協作為歷史悠久的非政府及非牟利機構，多年來一直興建多個優質資助房屋項目。其中，位於安達臣道的朗然最近傳出即將入伙的消息。筆者公司近日亦接獲多名客戶查詢，他們已收到收樓詳情通知，並需在短期內申請按揭。究竟房協資助房屋與私樓申請按揭有何不同？筆者將在下文為大家詳加拆解。

入息要求與私樓看齊

朗然單位價格介乎255.5萬至645.6萬元，單位配備基本裝修、家電及潔具等，配套貼近私樓，按揭入息要求亦同樣貼近私樓標準，需進行供款與入息比率的入息測試，每月供款不得超過月入的50%。

以最便宜單位價格計算，樓價約為255.5萬元，按現時普遍息率3.25厘及30年還款期計算，每月入息要求約2.0015萬元；如果購買樓價約645.6萬



▲準業主在申請按揭時不妨比較多間銀行的優惠，在置業路上做個精明消費者。

元的單位，每月入息要求則約5.0574萬元。若收入不足，除可考慮降低按揭成數外，亦可加入擔保人以提升借貸能力。此外，買家需準備充足的收入證明文件，詳情可向銀行或大型按揭轉介公司查詢。

不經按揭保險亦可借足九成

私樓買家如欲申請較高按揭成數，需透過按揭保險公司申請按揭保險，並支付相應的投保費用。由於朗然屬於資助房屋，房協已與16間銀行及認可財務機構簽訂協議，提供按揭貸款保證，買家無需經按揭保險，亦可申請高達九成按揭。以物業價值645.6萬元計算，若為私樓，借取九成按揭並選擇30年還款期，需額外支付約14.5萬元的投保費用；但申請朗然九成按揭則無需支付此額外費用。

無法申請定息按揭

按揭選擇方面，朗然業主無法申請定息按揭，但仍可選擇H按或P按，買家亦可享受按揭存款掛鈎計劃（Mortgage-link），利用高息戶口對沖部分按揭利息支出。此外，買家還可獲得銀行現金回贈，以補貼裝修及律師費用。今年樓市回暖，銀行對樓宇按揭態度積極，願意提高現金回贈以吸引客戶。申請時不妨比較多間銀行的優惠，在置業路上做個精明消費者。（作者為經絡按揭轉介營運總監）