

# 金融站上“首发经济”风口

本报记者 王柯瑾 北京报道

2024年中央经济工作会议明确提出，积极发展“首发经济”，引起市场的广泛关注。

“首发经济”源自“首店经济”（吸引国内外品牌在区域首次开设门店，使品牌价值与区域

## 转型突围的新兴力量

当前，消费转型与高质量发展共振，发展“首发经济”可以为企业发展及产业升级带来新的机遇与空间。

中央经济工作会议确定了2025年要抓好的重点任务，其中之一就是大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求，包括积极发展“首发经济”等。

“中央经济工作会议将提振消费置于更加突出的位置，强调针对需求不足的症结，着力提振内需特别是居民消费需求。积极发展‘首发经济’也是针对提振内需的重要举措之一。”北京财富管理行业协会特约研究员杨海平表示。

中信证券研报亦认为，重点提出“首发经济”，充分体现政府对促进优质新型消费供给、刺激消费内需的高度重视，有望催化游戏/影视等文娱内容、数字消费、广告营销等传媒互联网行业规模和公司业绩保持健康增长。

实际上，今年7月，党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》强调，完善扩大消费长效机制，减少限制性措施，合理增加公共消费，积极推进“首发经济”。

“首发经济”即企业发布新产品，推出新业态、新模式、新服务、新技术，开设首店等经济活动的总称，涵盖了企业从产品或服务的首次发布、首次展出到首次落地开设门店、首次设立研发中心，再到设立企业总部的链式发展全过程。业内分析认为，“首发经济”现象可以为消费市场带来新动能，为消费者带来新体验，为促进我国消费市场持续扩容提质拓展新空间。

今年，我国各地已积极在“首发

资源实现最优耦合)。《中国经营报》记者了解到，此前便有包括商业银行在内的金融机构根据“首店经济”特点为相应主体提供金融解决方案。

业内预计，作为新兴的经济模式，“首发经济”将为市场注入新的活力。金融机构如何抓住

## 经济”方面蓄力。如今年5月，上海

颁布了《关于进一步促进上海市首发经济高质量发展的若干措施》指出，要围绕上海加快建设具有全球影响力的国际消费中心城市战略目标，持续培育独树一帜的“首发经济”，深入建设引领时尚、定义潮流的全球新品首发地。

再如今年7月，北京市商务局、北京市文化和旅游局、北京市体育局、北京奥运城市发展促进中心及海淀区人民政府联合主办了“2024全球首发节”。其间还同步联合10余个全球首发中心和全市新开地标商业综合体、购物中心和百货商场、奥运场馆、公园景区等举办百余场新品首发、首秀、首展活动，汇聚户外运动、服饰、美妆、珠宝、文创、科技等品类首店和国潮品牌，不断打造新奇、新意、新潮的新品首发潮流集市和专属秀场，营造更具个性化风格的消费场景和消费体验，为北京首店首发经济持续出新。

中国银行(601988.SH)研究院研究员范若滢向记者分析称，发展“首发经济”具有重大意义。第一，有助于进一步推动产业的升级和发展。“首发经济”的发展过程中，往往伴随着企业创新经营模式和服务方式，涌现出新业态、新概念，进而助力产业升级和发展。第二，有助于进一步挖掘我国消费潜力，是提振内需与深化供给侧结构性改革有机结合的重要抓手。随着我国经济社会发展进入新阶段，居民收入水平由中高水平向高水平迈进，居民消费需求趋向个性化、多元化发展。“首发经济”的推进能

这一机遇，提供符合“首发经济”特点的金融供给，成为当前亟待解决的问题。受访业内人士认为，金融与“首发经济”将双向赋能，金融机构的积极参与将为“首发经济”的发展提供有力支持，同时也将推动金融行业的创新和发展。

## 够为消费者提供更多高质量、个性

化、中高端商品和服务，进而激发出消费欲望。第三，推动线上线下融合发展，为企业带来更广阔的市场空间。一方面，线下品牌正积极拓展线上渠道，利用社交媒体的力量来增强品牌效应；另一方面，线上品牌也开始走向线下，寻求更多元化的发展路径。

当前，消费转型与高质量发展共振，发展“首发经济”可以为企业发展及产业升级带来新的机遇与空间。“一是发展‘首发经济’将会获得政策层面的保驾护航，从而为企业推出新产品、新业态、新模式，打造新的增长点，提供更好的环境；二是发展‘首发经济’将激活消费热点，为部分产业的升级打开市场空间。”杨海平分析称。



## 金融与首发经济“双向奔赴”

“首发经济”意味着中国消费未来新的前进方向，加强金融对“首发经济”的支持，可以实现二者的双向赋能。

消费是经济增长的重要引擎，赋能经济高质量发展是金融高质量发展的题中之义。

此前，在“首店经济”发展方面，金融机构已经做了有益探索。如2023年交通银行(601328.SH)江苏省分行曾推出助力南京“首店经济”发展金融服务方案，面向有消费需求的首店主理人定制个人消费用途系列贷款。

业内普遍预期，各家银行将持续推出相关金融产品与服务，以响应“首发经济”发展的需求。“‘首发经济’主体的金融需求可能包括融资需求、结算需求、上市并购方面的金融服务需求、风险管理类金融服务需求等。”杨海平表示，金融机构现有的关于科创金融、文化创意产业金融服务、场景金融的探索，投行金融服务经验等，均可以移植到“首发经济”服务中。

国信证券研报认为，区别于2015年提出的“首店经济”，“首发经济”的内涵更加丰富，其涵盖新技术、新产品、新服务、新模式、新业态的首次发布展示，强调整个链式发展的完整过程，体现时尚、品质、新潮的消费升

级特征，符合消费升级趋势和高质量发展要求，是地区商业活力和创新能力的体现。

在中国人民大学重阳金融研究院副研究员申宇婧看来，“首发经济”提到的新产品、新业态、新模式、新服务、新技术、开设首店等均离不开创新，给金融服务带来巨大的增量发展空间。

“首发经济”意味着中国消费未来新的前进方向，围绕消费金融做文章是重要发力点。“‘首发经济’将涌现诸多新型消费场景，推动金融领域创新金融产品，为‘首发经济’提供更多的消费金融服务。”申宇婧表示。

在范若滢看来，加强金融对“首发经济”的支持，可以实现二者的双向赋能。一是创新消费金融服务产品和服务，以更好地满足“首发经济”发展带来的金融需求，做深、做细、做精场景消费金融。金融机构可加强与线下商圈、国际品牌、文化潮牌等合作，推出个性化信用卡业务，提升消费者体验感，增强客户黏性。二是积极发展消费金融业务，加大消费信贷的支持力度，通过给予利率优惠、提升贷款额度等方式，争取更大的消费信贷市场。三是强化科技与数据赋能，提高金融服务质效，运用数字化手段持续提升风控、运营、获客等核心能力，满足多层次、多元化的金融需求。

“除了国家政策的支持，‘首发经济’背后也有强有力的市场需求作为支撑，伴随着‘消费+产业’双升级的外部因素驱动，来自消费者一侧的需求愈发多样化。”泰喜智研高级研究员苏筱芮表示，金融机构一方面可在产业侧瞄准具有创新潜力的机构，围绕技术升级、商业创新提供金融一站式服务，另一方面则可在消费者侧瞄准正在攀升的潜力需求领域，切入“首发经济”对应的场景完善相关消费金融服务。

事物总有两面性。“首发经济”一方面可以带来消费热点，另一方面也对金融机构风险管理提出新要求。对此，杨海平表示：“建议政府提供融资风险分担机制；建议商业银行用好科技创新和技术改造再贷款等政策工具，降低资金成本；积极推进与保险机构的合作。此外，各地搭建的股权投资体系亦可适当关注‘首发经济’的演进。”

**“首发经济”内涵**

- 涵盖新技术、新产品、新服务、新模式、新业态的首次发布展示；
- 强调整个链式发展的完整过程；
- 体现时尚、品质、新潮的消费升级特征；
- 符合消费升级趋势和高质量发展要求，是地区商业活力和创新能力的体现。

**金融赋能“首发经济”**

- 创新消费金融服务产品和服务，做深、做细、做精场景消费金融；
- 积极发展消费金融业务，通过给予利率优惠、争取更大的消费信贷市场；
- 强化科技与数据赋能，运用数字化手段，满足多层次、多元化的金融需求。

刘洋/制图

# 多维度提振消费 信贷加码“以旧换新”

本报记者 张漫游 北京报道

对于2025年经济工作，日前召开的中央经济工作会议明确了

## 聚焦“两新”出实招

对比2023年的中央经济工作会议，2024年会议提高了“提振消费”的优先级，在结尾总结段落还再次强调了“着力提振内需，特别是居民消费需求”。

民生银行(600016.SH)研究院分析称，主因是在2025年外需不可避免受到冲击的情况下，稳增长还应以扩大内需为主，尤其是消费需求将成为政策支持重点。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，2025年要把扩大消费摆在优先位置，与以往逆周期调节往往更多偏向投资有所不同。这显示出，明年各项宏观政策将向提振消费集中用力，推动居民消费加速增长。

尤其是中央经济工作会议中提出“加力扩围实施‘两新’政策”。“两新”政策即大规模设备更新和消费品以旧换新。

近期，多家银行已经表态，2025年将注重“两新”政策，如邮储银行(601658.SH)提出，将“聚焦‘两新’政策，优化金融产品”；交通银行(601328.SH)表示，“支持‘两新’政策扩围实施”。

2023年12月，中央经济工作会议提出“推动大规模设备更新和消费品以旧换新”。随后，政策不断加码。2024年3月，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，明确指出“推动大规模设备更新和消费品以旧换

新是加快构建新发展格局、推动高质量发展的重要举措”；7月19日国务院常务会议提出，研究加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施；7月24日，国家发展改革委、财政部联合印发《关于

加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》；9月10日，金融监管总局发布《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新的通知》，提出“提升消费信贷便利，支持消费品以旧换新”。

在“两新”政策支持下，银行在2024年不断加强对“两新”支持力度。

《中国经营报》记者梳理发现，2024年，各家银行主要是用好政策工具，为企业融资提供较低利率资金，创新金融产品和授信评价体系，开辟绿色信贷通道等。

在推动大规模设备更新方面，2024年9月，国家发展改革委召开专题发布会，介绍“两新”政策总体进展成效有关情况。中国人民银行方面指出，2024年4月，人民银行会同国家发展改革委等部门创设了科技创新和技术改造再贷款，规模5000亿元，利率1.75%。其中，安排1000亿元额度支持初创期、成长期科技型中小企业“首贷”；安排4000亿元额度专项支持重点领域设备更新和技术改造项目，并强调优先支持中

小企业申报的相关项目。政策实施以来，相关部门认真组织项目遴选，累计向银行机构推送3批次、1.3万个备选项目。相关工作取得积极进展，推送的设备更新项目已基本实现融资对接和尽调的“全覆盖”，累计签约贷款金额2300亿元，加权平均利率3.1%，比1年期LPR利率(3.35%)低25个基点，有力地支持了重点领域技术改造和设备更新项目的实施。

在此推动下，2024年，“两新”政策已取得多项进展。

在推动大规模设备更新方面，11月中旬，统计局投资司首席统计师罗毅飞介绍称，“两新”政策成效持续显现，设备购置投资较快增长。1月至10月，设备工器具购置投资同比增长16.1%，增速比全部投资高12.7个百分点；对全部投资增长的贡献率为63.3%，比前三季度提高1.7个百分点。

在消费品以旧换新方面，中国银行(601988.SH)研究院指出，在8月、9月政策力度加码后，10月家用电器、汽车消费当月同比增速分别为39.2%和3.7%，分别较8月份提高了35.8个和11个百分点。

(以下简称“金融监管总局”)指出，2025年要“助力提振消费，支持扩大大宗消费、服务消费和新型消费。强化对投资的融资保障，有效

服务“两重”“两新””。对此，多家银行表态，将更多金融资源配置到惠民生、促消费等关键领域，促进全方位扩大内需。

合经营团队主管邵科告诉记者，面对“两新”政策，针对企业的设备更新项目，银行会完善差异化的审批授权，建立绿色授信审批通道，高效、足额做好审批支持保障，同时用好科技创新和技术改造再贷款等政策，提供优惠定价，降低企业融资成本，助力企业加快转型；强化综合化金融服务能力，为企业设备更新项目拓展融资渠道，吸引更多的耐心资金支持。

“针对消费品以旧换新需求，可结合汽车、家电、家居、3C等重点消费领域的特点打造系列专属产品，强化与消费平台的合作，积极嵌入消费场景；通过银行App、微信小程序、开放银行等拓宽服务渠道，提升线上消费信贷的审批效率，开展相关优惠活动，利用消费贷款‘循环用款、随借随还’的特性满足客户多元化消费用款需求，全面优化客户服务体验。”邵科说。

民生银行研究院建议，在扩大以旧换新产品范围、发挥财政补贴与金融服务的协同作用、制定以旧换新政策实施的规范性指引等方面持续完善，提振居民消费，推动产品转型升级，进而促进新质生产力发展，带动国民经济回稳向好。此外，基于农村消费增长快于城市的现状，农村消费潜力空间较大，需持续推进汽车、家电下乡与以旧换新、农机器具更新换代，稳步提升智能化水平。

## 激活消费潜力

除支持“两新”政策外，中央经济工作会议在消费领域进行了多项部署。

具体来看，会议提出实施提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级；适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金，提高城乡居民医保财政补助标准；创新多元化消费场景，扩大服务消费，促进文化旅游业发展；积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济。此外，还需要“促进居民收入增长和经济增长同步”“加大保障和改善民生力度”等工作相配合。

王青认为，明年货币政策对居民消费信贷的支持力度会显著加码，不排除设立定向支持工具的可能。各级各部门会更加注重优化消费环境、拓展消费场景，重点支持文旅旅游等服务消费增长点。

邵科认为，基于中央经济工作会议，为了大力提振消费，金融领域可以从加大信贷支持、改善消费环境、支持消费供给等几方面发力。

邵科指出，首先，银行要加大消费信贷投放，尤其是在汽车、家电、家居、3C等重点消费领域，合理降低贷款利率和首付比例，优化贷款条件，进一步在以旧换新政策中发挥更大作用，提高消费者的购买力。围绕首发经济、冰雪经济、银发经济等积极挖掘新场景，创新消费信贷产品，满足不同消费者的差异化需求。

其次，要着力改善消费环境，拓展支付场景，推动移动支付、银行卡、现金等多种支付方式并行发展，提高支付的安全性和便利性；简化消费信贷审批手续，提高审批

效率，加强金融消费者权益保护，及时处理消费者的投诉和纠纷。

最后，要支持消费供给提升，从产业链、价值链的角度出发，以综合金融服务支持消费不同环节的参与主体，帮助消费品及其原材料、中间品生产企业、销售平台企业等更好对接消费市场。

部分银行已经给出了发力方向。

中国银行消费金融部副总经理陈静表示：“我们将持续扩大消费金融服务客群覆盖面，提升消费金融服务的便利性和可得性；加大信贷投放力度，支持消费品以旧换新加力扩围；聚焦消费场景建设，将我行消费金融服务融入各类消费场景，提升多元化消费场景服务能力。”

“我们将充分发挥信用卡对社会消费的拉动作用，完善多元化用卡场景，丰富金融产品服务，激发消费活力。”中国银行银行卡中心总经理王运超表示，“一是完善出行、餐饮、家装、托育、热门商圈等各类消费场景支付服务，加大文旅消费信贷支持。二是选取重点消费领域，在‘国家补贴’基础上叠加开展‘以旧换新’补贴活动，助力焕新消费增长。三是围绕汽车、家装、家电等大宗消费品，持续完善信用卡金融服务体验，满足人民美好生活需要。同时深耕新能源汽车消费场景，提升线上化金融服务能力，助力绿色消费。”

“我们预计，2025年社会消费品零售总额增速将由今年的3.8%左右，显著加快至6.0%，服务零售总额增速也将加快，最终消费对经济增长的贡献率有望达到70%~80%，明显高于2024年的50%左右。”王青说。