人工智能發展有利有弊毋須過慮

全球觀察

劉雅瑩 中銀香港分析員

7月20日，國務院正式印發《新一代人工智能戰略規劃》，規劃明確提出我國新一代人工智能發展的戰略目標。事實上，人工智能在今年亦被首次寫入政府工作報告。可見，人工智能作為新興產業的代表已引起政府的重視，未來將對整個社會的發展產生深刻影響。

有助大幅提高勞動生產率

研究顯示，人工智能可以通過三種方式激發經濟增長潛力。第一，人工智能通過轉變工作方式，大幅提升現有的勞動生產率。第二，人工智能甚至可以替代勞動力，成為一種全新的生產要素。第三，人工智能的普及能帶動產業結構升級，推動更多相關行業的創新。根據普華永道的報告，到2030年人工智能對世界經濟的貢獻將達到15.7萬億美元。埃森哲最新研究顯示，到2035年，人工智能有望推動中國勞動生產率提高27%，人工智能到2035年有望拉動中國經濟年增長率，從6.3%提速至7.9%。

產業深度融合帶動結構升級

被稱為「第四次工業革命」的人工智能自誕生以來，開始與各類產業深度融合，成為經濟結構轉型升級的新支點。目前人工智能已經在GPU、人臉識別和無人駕駛等各個領域得到了快速的應用。在製造業方面，未來汽車行業的研發設計、供應鏈運輸、駕駛技術的提供以及交通的解決方案等將有人工智能的參與。服務業同樣廣泛受益於人工智能技術的發展與應用。目前阿里雲已經將其視覺智能技術應用於城市服務和環境治理。此外，人工智能於醫療影像的應用已在內地醫療系統全面展開，幫助提升醫院的診療水平。

市場擔憂衝擊勞動力市場

市場最為擔心的是人工智能的應用將衝擊勞動力市場，導致失業率增加和工資的下降，最終帶來低通脹甚至是通縮。世界經濟論壇（WEF）早前發表了一份名為《職業的未來》的報告，預測人工智能將在今後5年導致15個主要發達和新興經濟體淨損失超過500萬個就業崗位。此外，因為人工智能等互聯網技術的崛起有效壓縮了供應鏈的中間環節，減少了企業的成本，進而降低了商品價格。

應正視問題有效應對挑戰

人工智能技術的發展的確會為人類社會帶來諸如失業率提高和物價降低等問題，但我們應辨證地看待人工智能，並以有效的政策配合應對挑戰。

人工智能對勞動力市場影響需考慮以下問題。首先，隨着人口紅利的消失及社會老齡化程度的加劇，以人工智能為代表的制度和技術紅利的發展是一個必然趨勢。其次，人工智能可創造就業機會。一些新興的專業性工作機會或將應運而生。最後，政府也會更注重針對人工智能技術的相關政策的規劃協調。如加大對勞動力的再培訓和教育，以及重新制定稅收分配政策和福利資助措施。

至於對社會通脹水平的影響，人工智能在創造大量財富的同時亦會帶來消費升級，這意味着消費者不再執着於價格本身，而是更關注產品品質、消費體驗以及銷售服務等。人工智能技術的優化升級已使智能穿戴產品、虛擬現實設備成為當下消費領域的熱點。未來消費升級或成主要趨勢，消費品會更趨中高端化和品牌化。

地緣政治事件頻仍 金價可印證

百家觀點

涂國彬 永豐金融集團研究部主管

近幾年，地緣政治事件的發生概率增高，無論是英國脱歐還是美國大選，都讓人有點意想不到。近年一個新概念出現，名叫灰犀牛，它只是既存的威脅，極有可能發生，卻往往沒能採取行動。放諸真實世界，如今大家面對特朗普政府帶來的不安感，不少人認為可以歸類於此概念。

事實上，入主白宮後，特朗普壓力不比競選時候小。雖然上台以後，簽署多項行政命令，但真正重要的是，在競選時承諾的那幾個政策，至今尚沒有實現，遇到重重阻礙。共和黨人內部分歧加劇，醫療改革再次觸礁，而稅改雖然即將啟動，但恐怕白宮想要推進其快速通過並不容易。

白宮內部風波不斷惹憂慮

如此一來，前景充滿不確定，難免讓曾經極度亢奮的投資者失望。更何況，白宮內部也是風波不斷。特朗普上台不久，前前後後不少政府要員辭職或被解僱，讓白宮內部派系的鬥爭浮面，尤其本周一撤除才上任十天的白宮聯絡主管，消息讓投資者更為擔心。

此外，地緣政治問題不斷，包括美國同俄羅斯、同朝鮮半島以及同委內瑞拉的關係。

關注美擬對華打貿易戰

最新的是，特朗普似乎正在考慮動用301條款，對中國貿易做法發起調查，這種對華態度引起市場高度關注，令金價波幅加大。

一直以來，大宗商品，尤其是金價，都是一個市場度量風險，尤其是地緣政治風險的指數。以上這些地緣政治不穩，直接或間接成為支持金價的力量。當然，金價走勢的另一主導因素，必須看美聯儲在經濟數據不如意下，有意無意放緩加息步伐，給原本受壓的金價喘氣的機會。

■隨着美元屢創新低，加息放緩，加上地緣政治風險。刺激金價自低位反彈，形成明顯的上行通道。圖為金店工作人員在整理上櫃銷售的黃金飾品。　資料圖片

無論如何，金價從今年開始，維持震盪上行，曾在4月和6月分別嘗試突破1,300而未果，這便是加息周期的大環境影響，但從2月開始，金價即使下跌，又往往能守住1,200水平，便是地緣政治風險的支持。如此正反兩股力量，讓金價大部分時間都在1,200至1,300美元區間內。

不過，近期走勢而言，隨着美元屢創新低，加息放緩，加上地緣政治風險。刺激金價自低位反彈，形成明顯的上行通道。另一邊廂，白銀今年以來走勢相對偏弱，4月和6月亦分別反彈過，都未能超過之前的水平。而7月這波跟隨黃金一同開啟的升勢，目前亦遇阻，回吐壓力進一步顯現。

金價形成明顯上行通道

以此觀之，金銀價似乎都遇到同樣的問題，動能減弱，上攻乏力。由此看來，儘管政治不確定帶來支持，但從長遠來說，還是貨幣政策環境影響大。當然，細心看，單純從貴金屬商品價格走勢，投資者不難發現，跟央行政策相關度愈高的，例如黃金價格，其波動韻律相對愈有跡可尋，因為大體上，收緊貨幣政策的方向是清楚的，只在時間的遲或早，而其他商品，則沒有這種參考作用存在，較受本身的供求因素影響。作為宏觀解讀，金價的獨特性，其他商品不易企及。

豬價回穩 冷鏈物流具潛力

何天仲 比富達證券（香港）資產管理部及研究部聯席董事

內地豬肉價格自2015年開始上漲，至去年年中創下歷史新高，但隨着生豬補欄量及豬肉進口量增加開始回落。目前，內地生豬存欄量持續減少，豬肉平均批發價暫於每公斤19.85元（人民幣，下同）左右窄幅上落。生豬供應減少，加上下半年乃豬肉消費傳統旺季，以及「南豬北養」政策利好，均對豬肉價格形成一定支持。

據中國農業部發佈的數據顯示，6月能繁母豬存欄量跌至3,670萬頭，環比下跌0.5%，同比下跌2.4%，且與農業部規定的存欄量4,800萬頭警戒線，有近1,130萬頭缺口。生豬存欄方面，今年6月內地生豬存欄量跌至3.64億頭，環比下跌0.2%，同比下跌3.2%。目前能繁母豬存欄量減少，而且對應未來生豬供應量約有10個-12個月滯後期，明年生豬供應將進一步減少。此外，今年上半年內地豬肉進口量同比減少13.1%至66.2萬噸，亦有利豬價回穩。

替代品進口增加 豬肉消費降

當前，內地居民對禽肉、牛肉、羊肉需求持續增長，壓抑了豬肉的消費需求。據布瑞克諮詢數據，2000年-2015年，中國肉類消費量增長43.42%，其中豬肉消費佔比不斷下降，2015年豬肉消費佔比從2014年的65.1%，降為63.5%，預計未來趨勢仍會持續。

牛肉和羊肉產量及進口量持續上升，對內地豬肉格價亦構成一定壓力。去年全年，內地豬肉產量5,299萬噸，同比下降3.4%，而牛肉產量達717萬噸，同比增長2.4%，羊肉產量459萬噸，同比增長4.2%。同時，今年上半年，內地進口牛肉32.7萬噸，同比增10.6%；進口羊肉14.6萬噸，同比增4.6%。此外，為滿足肉類需求增長，中國將逐步放鬆肉類製品進口限制，如早前已重新開放進口美國牛肉。在牛羊替代品需求上升衝擊下，未來豬肉消費料將分化，高品質豬肉或有更多發展機會。

為保護環境，內地南方地區開始限養或禁養生豬，未來養殖將會移向內蒙古及東北地區，形成「南豬北養」的格局。「北豬南運」將提升冷鮮肉消費佔比，由於目前內地豬肉消費中冷鮮肉佔比僅2成，遠低於發達國家的9成，未來冷鏈物流相關產業發展潛力較大。

總括來說，目前生豬存欄量持續下跌，加上傳統消費旺季將至，對豬肉價格有一定支撐，惟短期供需情況難有重大變化，大幅反彈機會亦較低。在此環境下，投資者不妨留意豬肉製品加工企業及冷鏈物流相關企業，其發展前景較值得期待。

■下半年乃豬肉消費傳統旺季，加上「南豬北養」政策利好，料對豬價形成支持。　資料圖片

「地從何來」須達廣泛共識

陳東岳 香港專業人士協會常務副主席及註冊專業測量師（產業測量）

香港缺乏長遠可供發展的用地，無論是作為港人住屋安全網的出租公共房屋，或是供私人市場的住宅用地，均出現「地從何來？」的問題。行政長官林鄭月娥高度重視港人「上樓難」的問題，她說政府即將成立由非官方專業人士領導的專責小組，一年多時間內完成對土地來源的「大辯論」，藉此建立廣泛共識。

香港境內只得1,100平方公里，原本天然可供發展的平地不多，開埠以來都靠移山填海取得新增用地，六七十年代更以徵用新界土地，配合搬村加填海等發展多個新市鎮，當年政府拓展新增用地視作恒常任務，各部門在徵收土地、搬遷居民、計算各類賠償、重置原居民村落等均有既定政策，各部門之間配合運作嫻熟。

「需求管理」難阻樓價升勢

九七特區政府成立後，經歷亞洲金融風暴等經濟不景長達十年，同期間開發土地涉及大型基建工程及徵地等亦停頓，或因當年港府受制於缺乏財政資源所致，停頓造地十年的後遺症在2010年左右漸漸顯露，公屋上樓輪候期愈來愈長；私樓樓價早與民生脱節，這幾年來至今特區政府多次採取「需求管理」措施，壓抑來自投資者尤其是炒家的需求，但至今樓價已連升15個月，單計今年上半年，差估署樓價指數更上升了9.3%。

上屆特區政府致力增加短、中、長線土地供應，暫見成效，未來三至四年有9.8萬個一手住宅單位應市，應該足夠應付這幾年的市場需求，但這距離解決「上樓難」還差很遠。新任特首林鄭月娥是有心人，上任伊始便馬上採取行動。她說香港或許並不缺乏土地，而是欠缺開拓和發展土地的共識。發展局已籌備本月內成立一個由非官方專業人士領導的專責小組，研究未來香港土地來源來自哪裡，謀劃長遠政策，為香港社會、經濟、市民的需要提供土地。並在一年多內，就這議題在社會上完成「大辯論」，建立廣泛共識。

新政府房策以置業為主導

另外，林鄭月娥亦強調，會調校香港的房屋政策，更加以置業為主導；處理資助房屋出售時的定價問題；以及研究如何設計「港人首置上車盤」。她亦要求運輸及房屋局研究，如何可讓二手居屋免補地價在市場出租或分租等。

其實土地房屋問題不單是土地房屋業界才關心的課題，除了香港測量師學會早前向政府提出七項建議之外，早前有港大教授建議填平船灣淡水湖取得用地，天主教新任主教楊鳴章上任後亦表示關心青年人上游機會不足、難置業，認為政府在住屋問題上責無旁貸。社會各界人士均應參與發表意見。發展局局長黃偉綸向傳媒表示，專責小組會先提出幾個可行的發展方案，然後與社會各方面持份者溝通，了解社會是否對個別方案的支持度較高，或認為某些方案不可行，有利於政府將來更快和更容易推展工作。

專責小組宜有廣泛代表性

筆者相信香港有重新大規模造地的必需這個結論不難達至，但難題是從什麼途徑和怎樣達至？透過填海、填淡水湖、棕地、綠化地、郊野公園邊陲、增加地積比率都被提出過，而正反意見各有論據。筆者還希望專責小組可以同時研究及辯論不做任何方案對香港長遠發展及樓價爆煲的負面影響以茲比較。

筆者認同港府以專業及非官方人士領導專責小組，成員除了相關業界和持份者之外，不妨把青年甚至宗教界的代表也包括在內，有利於更廣泛討論和更有代表性。

市場變數多 港股勢波動

周嘉儀 興證國際證券市場拓展部聯席董事

香港市場特別之處在於全面開放，既受祖國經濟發展影響，亦因聯繫匯率及經貿關係極受其他國家影響。因此要評估香港股市，除了認識公司基本面外，更要了解國內外發展，做足功課。

恒指在8月3日收報27,531點，輕微回吐76點，形勢上仍在各主要平均線之上。近期中國經濟表現平穩、美國增長保持動力及美元持續弱勢都在增添港股的動力。

剛公佈7月財新中國綜合PMI回升至51.9，顯示內地整體經濟增速向上，當中尤其以製造業表現更佳。而美國第二國GDP按季增長2.6%，雖略不及預期，但亦較上季增速有所提升。最近美國通脹回落，加上內政混亂，令美匯持續走弱，導致資金流入新興市場以至香港，間接利好恒指。

受制歐美央行可能短期收水

市場現時密切關注美國聯儲局縮減資產負債表和歐洲央行收緊貨幣政策的進度，而兩者的關鍵時間都恰恰在9月。聯儲局表明將「很快」(relatively soon)啟動縮表，市場預期可能會在9月19日至20日會議後便展開。而歐洲央行行長德拉吉早前表明歐元區經濟已強勁復甦，市場估計有可能9月7日的央行會議便上討論「收水」。如果兩大央行同時縮表、「收水」，國際資金流向將受極大影響，屆時港股會否受壓值得關注。須知道恒指由年初至今已累計上升25%，當中並沒有經過顯著回調，因此超買壓力或日見明顯。

興業證券首席全球策略分析師兼研究所副所長張憶東在今年2月預測港股將會迎來5年大牛市，5個月過去後的今日證明他的預測準確。

張憶東最近預準大市到8月底、9月初將出現震盪，恒指在28,000至30,000點料會遇壓，但他認為應趁調整時低吸性價比(性能和價格的比例，俗稱CP值)更好的投資目標。

港股受眾多極複雜的因素影響，你估計港股會繼續造好，還是有機會出現回吐呢？

白宮內鬥持續 還看私人機構就業市場

葉澤恒 康宏投資研究部環球市場高級分析員

美國第二季經濟增長加快至2.6%，較今年首季增長1.2%明顯回升。但另一方面，白宮內部的人事鬥爭問題持續，令投資者憂慮美國政府的經濟政策可能受到影響。本星期，美國今晚將公佈官方就業數據，投資者關注就業市場能否持續擴張，以及會否給予聯儲局信心於年底前再加息。

美第二季經濟增長動力加快有因

第二季美國經濟增長達到2.6%，雖然是較今年首季有明顯改善，但仍較市場預期的2.7%為低。但首季經濟增長再被下調0.2%，降至只有1.2%，亦較市場預期為低，反映美國首季經濟增長的確較市場預期為差。根據過去歷史顯示，當美國冬天的天氣較嚴寒，拖累首季經濟增長，似乎已經成為常態。

第二季經濟增長顯示，當地第一季經濟增長放緩只屬短期性質。隨着第二季經濟增長顯著加快，加上美國勞動市場持續有改善，給予聯儲局的支持去進一步把貨幣政策正常化。第二季個人消費者支出年度化增長2.8%，略較市場預期的2.9%為低。首季則由1.1%大幅上調至1.9%增長。工資增長疲弱，亦可能影響了消費方面。第二季的就業成本指數按季增長0.5%，是2015年第二季以來最低。

政府穩定性不足恐影響施政效率

雖然第二季美國經濟增長顯著加快，但主要是由於投資者對美國經濟有信心。一個國家的經濟增長能否持續，除了受本身的經濟因素影響外，政府的穩定性亦非常重要。但是，最近才換了白宮新聞主任不久，最新又更換了白宮幕僚長。

更換白宮幕僚長，主要是由於特朗普在多個法案於國會闖關時，無法獲得足夠票數通過，令特朗普質疑其個人能力。由於白宮幕僚長是美國政府重要機構中最有權勢的職位之一，而且常被稱為華盛頓第二最具權力的人物。因此，其職位的更換或反映白宮內部以至特朗普的團隊領導性存在問題，而特朗普亦開始對其本身政策未能獲得國會通過而感到着急。

私人企業是否仍擴張有啟示作用

對於美國就業市場而言，私人企業是否願意增加招聘及擴張業務，仍然是對美國經濟最有動力的支持。但是，美國政府的內部鬥爭持續，而國會又遲遲未通過刺激經濟措施，例如增加基建開支及減稅方面，會否影響到私人企業的投資信心及招聘，似乎是市場目前較關心的問題。從美元及美債近期的走勢看，亦顯示了投資者對美國經濟能否持續增長存有懷疑。

今晚的就業數據，將反映美國經濟於第三季開初是否仍保持強勢外，或成為聯儲局收集數據，以準備是否在第四季再加息一次。若真的認為可以再加息，美元近期的弱勢或接近終結。

題為編者所擬。本版文章，
為作者之個人意見，不代表本報立場。