

「互聯網+」發展現狀及未來趨勢

左智卿 中國華融（澳門）國際股份投資管理部董事總經理

近日，2018中國「互聯網+」峰會在北京召開。「互聯網+」的概念再次走紅並得到新的重視。回顧我國「互聯網+」的發展，2015年3月在十二屆全國人大三次會議上，李克強總理在政府工作報告中首次提出「互聯網+」行動計劃。其內涵是創新2.0下互聯網發展的新業態，主要突出在利用信息技術以及互聯網平台，將互聯網與我們熟悉的傳統行業進行融合和再創造，從而提高傳統行業的創新力和生產力，促進市場升級，有效打通各經濟行業的壁壘，形成更加廣泛、更加開放的經濟發展的新形態。

「互聯網+」發展現狀

經過過去幾年的快速發展，「互聯網+」

實現了由理念到行動，由探索到實踐的長足進步，整個社會對「互聯網+」的認識水平不斷加深，相關的基礎建設不斷被夯實，可以利用的新技術不斷湧現出來。但是從另外一方面來看，也需要清楚的認識到，這種短期的發展並不全面和充分，在與國民經濟各部門、各行業類型接軌和融合的過程中存在不深入、不均衡的問題。整體上存在着短板，面臨着較大的風險。

具體而言，僅消費互聯網中的電商等相對初級的行業得到了較快發展。在「互聯網+」的參與下，傳統消費行業得到了有效的改造，對商品生產、市場流通、經營銷售都產生了巨大的影響。

但是消費互聯網中教育、醫療、養老、文

化等諸多方面，仍然需要大力推進。「互聯網+工業」仍然面臨着一定技術難度和信息壁壘。「互聯網+金融」由於缺少有效的風控和合規措施和面臨的監管困境，陷入進退兩難的境地。

「互聯網+」的發展趨勢

下一步，推動「互聯網+」的舉措應當集中於兩個方向。第一、從廣度上講，在與行業結合的過程中，應與我國深化供給側結構性改革的戰略舉措緊密結合，通過「互聯網+」優化產業結構，提高產業效率，優化要素投入結構，實現創新驅動；

第二、從深度上講，將新技術、新方法與互聯網平台融合，拓展「互聯網+」的深

度。

「互聯網+」與供給側結構性改革

「互聯網+」和深化供給側結構性改革的緊密結合，可以有效地推動我國由工業經濟向信息經濟的加速轉型，打破傳統製造業、商業、服務業的邊界，重構企業的生產、服務流程，在傳統行業內部發掘新的商業模式。

如在建築行業中，通過「互聯網+」，將日常管理信息數據化，實現行業上下游信息的互聯互通，通過信息共享、資源共享，促進行業的多維度合作。

在互聯網金融行業中，互聯網提升了傳統金融行業的運作效率，但只將線下的產

品和服務搬到了線上，放大了金融屬性，在缺失有效風控的情況下，增加了投資者的風險。

而如何做好去金融化，將互聯網金融技術化，並深度挖掘與外部行業的可結合性才會使互聯網金融進入新的發展時代。

新技術下的「互聯網+」

隨着人工智能、大數據、雲計算、量子計算等新一代技術革命和創新，將新技術與「互聯網+」有效融合，提升平台應用水平，加強平台基礎建設，使平台更加智能化，將有助於擴大「互聯網+」的覆蓋範圍，實現創新飛躍，促進新業態、新模式不斷湧現。

聚焦貿易談判 市場氣氛仍謹慎

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

今年還剩最後半個多月，市場仍然相當波動，投資者保持在謹慎的狀態中。雖然地緣政治風險事件不斷，但近期最受到關注的還是貿易關係。

從今年三月開始，美國先後對各個國家發起貿易戰，搞得市場相當擔憂，拖累全球經濟增長的腳步，風險資產受到壓力。好在12月的OPEC(油組)會議上，中美這場飯局還是有些成果，雙方最終決定暫時休戰，短線讓投資者鬆了一口氣。

VIX在本月的第一個交易日就回落9.02%至16.44。全球股市造好，商品及商品貨幣獲得支持，人民幣加速反彈。然而，這樣的亢奮只持續了一日，美債息曲線部分出現倒掛，是2007年以來首次，引發恐慌，投資者擔心是經濟衰退的先兆。恐慌指數VIX很快在12月4日增加26.16%至20.74。美股出現大跌，倒是給黃金反彈的機會。

貿易談判有樂觀進展

各類資產對貿易談判的進展相當敏感。尤其是在華為事件發生之後，讓人不由地聯想到中美關係，股市明顯受壓。但這幾日，中美談判出現了樂觀的信號，並沒有因為華為事件有太大的影響，從特朗普的表態，甚至願意為了貿易談判干預華

為一事，以及中國再次進口大豆和削減美國進口汽車進口稅看，至少目前雙方都很有誠意的，談判也正在有計劃的進行。這是資本市場樂見的。

風險偏好回升利氛圍

如此一來，VIX在本周已經連續下跌三日。但美股仍然維持大震盪，道指目前守住24,000一線，周三重返24,500上方。納指反覆測試7,000一線，現在暫時靠穩。標普在2,600水平有承接，這幾日有所反彈。香港股市在好消息帶動下，重新躍上50日線和兩萬六一線，昨日更是擴大漲幅，收復了10和20日線，成交有所增加，現在朝着百日線再次上攻。

在市場情緒改善下，投資者對於商品需求端的擔憂減弱，給其價格帶來支持。只是銅價雖然可以守住區間支持，但仍然無法脫離當前的運行區間，還在等待更大的利好刺激，恐怕年底前難有特別大突破。油價不單單受到需求端影響，產油國行動和美國庫存數據也是重要因素，目前紐油在50美元至55美元上落，缺乏方向，整體弱勢仍未扭轉。商品貨幣澳元亦敏感。月初受到中美「休戰」影響直衝0.74一線。隨後又從高位連續回落五日，直到本周二開始在



■美聯儲釋放偏鴿的信號，加上最新的非農不及預期，投資者猜測美聯儲將放慢甚至暫停加息的步伐。圖為美聯儲主席鮑威爾。

0.72找到支持，目前連漲三日，重返百日線。

等待美聯儲議息會議

另一邊廂，貨幣政策也是另一個焦點。由於美聯儲開始釋放偏鴿的信號，加上最新的非農不及預期，投資者猜測美聯儲將放慢甚至暫停加息的步伐。雖然現在只是預估，後市還要看經濟數據的表現，但足夠令各類資產波動。敏感的美元目前維持在高位震盪整理，好在

沒有破壞上行趨勢。10年期美債收益率在本月失守3%後進一步下探，好在於2.8%有承接而在本周反彈三日。

黃金面對地緣政治風險高企和貨幣政策正常化腳步放慢的影響而獲得動能，直逼1,250美元。但這幾日風險偏好回升，金價還是未能徹底突破。現在需要密切留意下周美聯儲態度，如果進一步釋放鴿派信號，金價短線仍有漲幅可期。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

亞洲及中國明年高收益債券具吸引

Bryan Collins 富達國際基金經理

根據當前估值，亞洲及中國高收益債券可在2019年提供資本增值機會。然而，未來6至12個月市場或將出現一定程度的波動。

鑑於高收益債券息差於2017年有所收緊，而目前已顯著擴闊，因此亞洲及中國高收益債券市場的估值具吸引力。自2018年5月以來，新興市場偏軟、中國經濟增長放緩及中美貿易戰已拖累市場情緒轉差。我們預計，2019年市場仍

將持續波動。

中國基本因素維持穩健。雖然市場仍然憂慮中國經濟放緩，但未來2至3年中國GDP增幅將維持在6%以上，而印度和印尼的GDP增幅則分別超過7%和5%。亞洲經濟增長較歐洲、美國等已發展市場相對強勁，將繼續支持高收益債券造好。

亞洲及中國高收益債券的信貸質素將維持穩健，而市況波動則將為規模較小、

評級偏低、短期內有再融資需求，以及資本市場經驗和融資渠道不多的信貸產品帶來挑戰。亞洲及中國高收益債券的違約率將維持低企，並將在未來6至12個月持續低於美國和歐洲高收益債券。

機遇和風險並存

亞洲高收益美元債券發行淨額在2018年見頂，而全年供應亦有所收緊。由於發行商或將回歸在岸債券市場，並以更

低的融資成本發行人民幣債券，故這個市場可能出現令投資者意外的復甦跡象。這為企業提供了更便宜的另類融資渠道，可幫助改善企業整體財務狀況。在岸債券市場復甦，將支持中國高收益信貸的基本因素和技術因素向好，而離岸供應亦將遜於在岸市場。

鑑於中國高收益債券可進一步受惠於上述發展，其表現在來年有望超過亞洲高收益債券。

隨着亞洲和中國高收益債券市場的流動性在2018年趨緊，另一使市場意外的發展是流動性或將進一步減弱，尤其是在市場長期波動的情況下。

泰國：你沒有注意的絲路數據中心

李漢生、陳鳳翔（註：彭學高紀念中學李漢生同學撰文陳鳳翔以交流團團長引導）



■透過拜訪亞洲理工學院認識了數據絲路。圖片由作者提供。

誤解「一帶一路」者，只以為在別國鋪橋搭路，不考慮當地民生，帶來負債。事實上，中國配合聯合國努力推動「永續發展」（既能滿足我們現今的需求，又不損害子孫後代能滿足他們的需求的發展模式），最新的個案包括成立「絲路數據中心」。

以下文章，便是一名學生參訪了泰國的數字絲路的數據中心而撰寫的。

參加《一帶一路·與我何干》中學校際綜合能力比賽，獲勝後出席了不一樣的「泰國絲路之旅」。原來在「先進」香港之外，本屬落後的東南亞，發展已一日千里，泰國的創新地位，並不落後於我們！

出訪前後的研習工作是大量的，感謝老師日以繼夜的指導，籌辦單位《帶路先鋒》的

與別不同悉心設計，我們一眾同學才有幸認識了真正的「一帶一路」，體驗了我們的未來世界。

高科技推動可持續發展

令我們永遠難忘的是多個拜訪機構在「可持續發展」推動情況，當中尤以「亞洲理工學院（AIT）」給予的印象最為深刻。AIT由院長和多位高層熱誠地接待，分別介紹了學校的歷史、教育和培訓，以及如何幫助泰國推動「可持續發展」。

「一帶一路」要可持續發展，需要考慮複雜的環保和生態等諸多挑戰，涉及海量的相關資料和數據。AIT與官方機構今年四月組成全球首個「國際卓越中心」（Internation-

al Center of Excellence, ICoE）。(圖一)國際卓越中心研究是針對農業與糧食安全、災害風險、氣候與環境、自然與文化遺產、城市與基礎設施、水資源與安全、海岸帶與海洋和高山與極地寒區八大方面，以衛星、海基和地基觀測，收集和分享我們地球的相關大數據，進行監測與研究，與國際合作為可持續發展提供報告等(圖二)。對於一個中學生來說，世界原來真的那麼大，我們的視野突然大大提升了。

泰國推動創新走在前列

整個計劃稱為「數字絲路國際科學計劃（DBAR programme）」，啟動於2016年5月。由中國科學家倡議發起，得到了國際科聯（ICSU）、聯合國教科文組織（UNESCO）、地球觀測組織（GEO）和芬蘭、俄羅斯、哈薩克斯坦等20餘個國際組織支持和響應。目前，全球的國際卓越中心計劃有八個，分別分佈在美國、俄羅斯、意大利、芬蘭、巴基斯坦、摩洛哥、贊比亞、泰國，而東亞和東南亞就只有泰國。它們會根據這地區特點有針對性地開展深入研究，並與其他國家進行交流。

泰國的國際卓越中心稱為「曼谷國際卓越中心」，AIT是其中兩所大學代表之一。數字絲路國際科學計劃的願景和目標是希望在2025年，通過大數據解決、幫助最佳的環保實現等，任務更是闡明大數據應用價值，以支持可持續目標。創新，泰國的步伐已走得較我們想像更快。

這次旅程收穫豐富，很多都是意想不到。首先，AIT的學生來自世界各地，體現了「一帶一路」的「民心相通」，很簡單的個案述說了何為「五通」。AIT也突出了教育的重要性，是可持續發展極其重要的一環；而教育合作更可以集合各國的力量，為全球的科技水平得到大大的提升。

此外，雖然「一帶一路」存有風險，但「一帶一路」亦具有巨大的發展潛力，它鼓勵國與國加強聯通，共享更多的資源，共同發展，互補不足。最後，「一帶一路」也稱為創新的「數字絲路」，概念本來是很虛無縹緲的。意想不到地它原來可以是保護生態環境的可持續發展，利用創新的地球大數據來實現人類理想。

現在，香港成立創新及科技局大力推動創新，創新成為世界進步的一大關鍵。但在世界不同的地方，在粵港澳大灣區走出去的

輻射地，泰國已有高科技的絲路數據中心。

總括而言，我們不能無知地滿足現狀，把機會失諸交臂。應放眼世界，發掘世界的創新事物，不然就會與時代脫節。

圖一．泰國成立全球首個國際卓越中心



圖二．國際卓越中心研究八領域的永續發展

