

# 企業創新 太陽能與電動車技術領先 城堡黑石齊稱讚 中國競爭力冠全球



國際金融領袖投資峰會

中國企業的領導層十分有魄力，企業推出眾多創新產品，包括電動車及太陽能應用等具備全球性的競爭力，且取得競爭優勢。美國對沖基金公司城堡投資創辦人兼首席執行官格里芬（Ken Griffin）昨日出席第二屆國際金融領袖投資峰會時直言肯定投資中國市場。出席同一場合的黑石總裁兼首席運營官格雷（Jon Gray）認為香港聯繫內地，亦可以進行資本投資，是必須投放資源人手的重鎮。

大公報記者 許臨（文） 何嘉駿（圖）

▶格雷表示，香港聯繫內地，是必須投放資源人手的重鎮。



▶格里芬稱，中國企業電動車及太陽能設備在全球具競爭力。



格里芬分析稱，香港作為聯繫內地的通道，集團過去30年一直在香港投資，亦有安排專業的團隊進駐香港，在疫情過後已逐步重返香港，因為香港作為國際金融中心仍有很大的吸引力。對於投資前景，他直言世界正在改變，美國以外的國家具備更多創新，中國正是當中的佼佼者。

## 美消費與企業投資將放緩

格里芬與格雷藉着峰會，分別對目前的經濟環境以及人工智能（AI）的應用等表達意見。格雷認為市場上有兩大逆風，一是商業房地產市場持續受壓，另一個是利率上升令資金成本增加，故此未來美國的消費及企業投資將會放慢。不過通脹正在放緩，有可能美國利率已見頂，長遠來說特別看好數字化、AI、綠色能源

及生命科技等領域。

格雷強調AI正開始改變商業社會，例如黑石在進行收購時可利用AI透過歷史數據預測未來的資產定價，以及考慮人員配備水平，而且生成式AI更能協助分析尚未出現或者尚未結束的長期經濟趨勢。

## 能源價格高漲 歐洲面臨考驗

格里芬亦異口同聲稱通脹正在下降，雖則未能確定通脹全球化的結果，不過認為實際利率於明年中有較高機會放緩或下降。同時強調目前多個市場存在地緣政治風險，例如俄烏衝突令能源價格高漲，歐洲能源供應面對較大風險，只是這些都不會影響投資決定。在全球各個市場中，中國為必須關注的投資市場，因為企業及產品都具備全球領先的競爭力。

▶三位金管局總裁聚首一堂。左起：現任總裁余偉文、首任總裁任志剛（現為行政會議非常守議員）、上任總裁陳德霖（現為香港Web3.0協會創會會長）。



## 余偉文：高息口對全球帶來挑戰

### 通力合作

今屆國際金融領袖投資峰會以「駕馭複雜的環境」為主題，香港金融管理局總裁余偉文表示，香港已全面復常，疫情已成歷史，但多項複雜、不確定因素仍會存在，包括高息口將維持一段更長時間，以及科技、ESG等所帶來的挑戰，全球各地市場包括金管局也必須面對。

今年是金管局成立30周年，回顧過去發展歷程，余偉文表示，雖然金管局是「相對年輕」的中央銀行機構，但也

難以迴避挑戰。金管局於1993年成立之後僅僅4年，便要應付1997年亞洲金融危機，此外也經歷兩次重大的疫情，分別是近年發生的新冠疫情，及2003年的沙士疫情。

經過風雨洗禮，他形容金管局也日漸成熟，與此同時，香港作為全球主要的金融中心之一，也變得更強大。作為主辦投資峰會的東道主，他說金管局願與市場各方包括與會人士緊密合作，共同應對挑戰，創造新機遇。

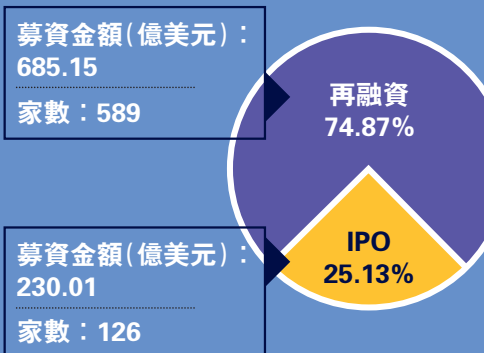


▲高聞坦言，再有金融危機爆發的話，很大機會與地緣政治有關。

▶在投資峰會討論時，業界十分關注金融機構的流動性、資本水平等是否足夠的問題。



## 2023年前三季 美股股權融資方式分布



## 四招提升銀行風險抵禦能力

- 加強資本
- 有足夠流動性
- 穩定及廣泛的存款
- 可持續的盈利能力

## 資本市場調整結束 高盛料明年融資活躍

### 後市展望

環球金融市場於去年環境較今年來得複雜，去年可說是股債相殺，且是50年來未見過。高盛董事長兼首席執行官蘇德巍（David Solomon）出席「國際金融領袖投資峰會」時，以上述言論評去年市場形勢。至於今年市場境況，雖則年初融資活動仍處於低迷，需要走到下半年才有少許復甦，然而他相信明年會見到資本市場再度活躍起來，因為企業會有更多融資需求。

蘇德巍指出，每當市場出現重大調整和變化時，需要一段時間才能回到一般水平，藉着過去歷史可以得知，這段時間或會有長達6個季度，而且目前已經度過了這個階段。9月份美國首次公開募股（IPO，Initial Public Offering）數目已經回升。近期中東衝突帶來更多地緣政局的不確定性，利率上升亦都削弱市場信心，雖則未能預測短期利率走勢，但隨着時間推移，企業需要融資，並需要做更多的財務工作，因此明年資本市場將好轉。

到一般水平，藉着過去歷史可以得知，這段時間或會有長達6個季度，而且目前已經度過了這個階段。9月份美國首次公開募股（IPO，Initial Public Offering）數目已經回升。近期中東衝突帶來更多地緣政局的不確定性，利率上升亦都削弱市場信心，雖則未能預測短期利率走勢，但隨着時間推移，企業需要融資，並需要做更多的財務工作，因此明年資本市場將好轉。

### 施羅德：投資者仍偏好持現金

對於股票市場的看法，施羅德投

資集團行政總裁郝睿誠（Peter Harrison）則表示，幾乎環球股票市場平台均出現明顯資金流出，投資者偏好持有現金，認為市場回復正常化需要時間。他續稱，自2000年以來股票市場一直隨國內生產總值（GDP）增長，股票市場回報率表現超出GDP大約逾1.3倍，但現時卻未見這個情況，認為市場回復正常化需要時間。阿波羅全球管理首席執行官Marc Rowan表示，就資產作出主動管理的模式在過去15年的表現很差，85%時間跑輸指數，股市表現似乎由流動性，而非基本面所驅動。

## 重提收購瑞信決定 瑞銀：避免銀行業急速惡化

### 果斷出手

今年3月由美國硅谷銀行（SVB）觸發的歐美金融危機，令市場人心惶惶，不時傳出誰是下一家瑞信（百



▲美國硅谷銀行（SVB）在今年3月觸發的歐美金融危機，令市場人心惶惶。

年老瑞士信貸被由老對手瑞士銀行集團以32億美元賤價收購），而德意志銀行一直被傳陷入危機。難得一眾金融巨頭在第二屆國際金融領袖投資峰會聚首香港，金管局副總裁阮國恒自然不放過機會，第一個問題即向德意志銀行首席執行官澤溫（Christian Sewing）提問，而澤溫亦趁機表明該行運作情況穩健。席間，瑞銀集團董事長戴赫龍（Colm Kelleher）亦提到收購瑞信的內幕。

澤溫表示，市場不時會出現缺乏理性的情況，故當時市

場傳出德銀出現危機時，該行並沒有作出任何回應聲明。他解釋，該行認為若公開作出聲明，只會令情況惡化，只要該行本身準備充足，謠言自會不攻自破。事實上，他指事情發生後，德銀股價很快亦穩定下來，足見銀行業要做好準足的準備。

瑞銀收購瑞信是今年上半年一大金融事件。戴赫龍提到，集團最初無意收購瑞信，因有自身業務策略，但不少聲音均希望該行出手。他坦言，早於去年10月留意到瑞信股價大跌，董事會已做好準備，聘請摩根士丹利作為交易顧問，研究收購事宜。從目前情況去看，認為收購符合股東利益，並成功穩定局勢，阻止銀行業危機滾雪球式發展。

## 外資高管籲做好金融風險管理

### 有備無患

地緣政治緊張、高通脹及高息環境等夾擊，全球經濟呈現放緩跡象，市場關注下一個金融危機何時再來，以及金融業界該如何應對。摩根士丹利、瑞銀集團、德意志銀行及對沖基金橋水等高層昨出席「第二屆國際金融領袖投資峰會」討論時，均認為金融界除了要做好資本及流動性等準備外，監管當局亦要不時檢視監管框架，為突如其來的金融衝擊做好準備。

德意志銀行首席執行官澤溫（Christian Sewing）表示，下一個危機的觸發點實在難以估計，但是資本市場的情況也着實讓人感到擔心。在地緣政治緊張和高通脹環境下，過去12個月利率急升，只是市場表現仍相對平靜。他提醒，只要再

發生一個地緣政治事件，將會打破現時相對的平靜市場，甚至觸發市場危機，故金融機構要做好準備，如測試壓力。澤溫直言，金融機構要做好準備，不外乎做好四件事，一加強資本情況；二是有足夠的流動性；三是要有穩定及廣泛的存款；四是可持續的盈利能力。

### 德銀：四招提升抵禦能力

瑞銀集團董事長戴赫龍（Colm Kelleher）則提到，瑞信出事的原因並非與資本有關，而是經營模式出現問題，尤其是抵押品比率。除資本外，監管機構應該關注其他相關問題，如經營層面。自2008年後，約有15%資產由受監管金融機構，移

至俗稱影子銀行的非銀行金融機構。他直言，監管機構應要加強力度監管非銀行金融機構的經營，稱這些機構一旦沒有足夠資本和流動性支持，疊加市況出現逆轉之下，有機會成為爆發下一個金融危機的觸發點。

對於下一個金融危機觸發的原因，摩根士丹利董事長兼首席執行官高聞（James Gorman）坦言，雖則是難以估計，但是很大機會與地緣政治有關。目前所執行的政策是限制大型銀行，支持小型銀行，希望小型銀行在科技及監管等有能力應付競爭。然而，一旦出現如今年3月時由矽谷銀行（SVB）掀起的歐美銀行業危機，競爭力較差的銀行出現問題，可能要由大型銀行伸出援手。

高聞續稱，雖然今次銀行危機只是個別銀行出現問題，認為監管條例多年來大致行之有效，但認為監管機構應該適時檢視框架。他引述戴赫龍所言，瑞信並非資本出現問題，而是經營模式，故監管當局除了關注金融機構的流動性、資本水平等，亦要留意提升風險管理要求達至管理層和董事會級別，相信會更有效就未知風險提早準備。

橋水聯席首席投資官普林斯（Bob Prince）表示，近期最大風險是市場低估歐美緊縮周期要維持多長時間，直至通脹回復至2%的水平，對工資和失業率會有多少影響。市場亦低估美國短期利率和歐洲長期利率會在一段時間升至更高水平所呈現的影響。