



看好中國市場 SYNCICAP 視「養老金」為藍海

雖然美國正聯合部分歐洲國家在貿易和科技上打壓中國，但外資仍對中國前景充滿信心，進駐香港設立據點。來自西歐的新曦資產管理公司 (SYNCICAP) 接受香港文匯報訪問時表示，世界正迎來「新秩序」，中國無論在經濟及整體實力上將更加獨立，而中國作為全球經濟鏈的一個重要組成部分，西方國家不可能斷絕與中國的經貿聯繫，相信中國將持續改革開放。而隨着中國日益富裕及老齡人口增加，養老金將是未來的藍海市場，公司期望協助中國養老金市場擴充國際多元化投資組合，增加中國養老金在歐洲股債的權重。



來自西歐的新曦資產管理公司 (SYNCICAP) 看好中國金融市場，冀望未來可進入中國養老金市場。左至右為該公司非執行董事 Peter De Coensel、非執行董事 Jean-Pierre Grimaud、首席執行官盧俊義 (Jean-Marie Mercadal)。

香港文匯報記者 曾業俊

立足香港 為進入內地市場鋪路

香港文匯報訊 (記者 曾業俊) 新曦資產管理於2021年10月在香港成立，並已向證監會取得1、4、9號牌照。首席執行官盧俊義表示，公司由16人的團隊組成，其股東是法國第五大資產管理公司 OFI Invest (66%) 與比利時資產管理公司 Degroof Petercam Asset Management (34%)，展現了外資對中國經濟與香港金融市場發展的充分信心。新曦資產管理目前只為專業投資者提供服務，而該公司的三大投資策略是中國股票、新興股票和本地新興債券，希望為投資者提供長期、定期、積極的回報。

盧俊義指出，該公司選址在香港，而非在新加坡或其他亞洲試點，主要是希望離中國市場比較近，亦希望可以進入中國養老金市場，因為內地養老金市場比較歐美落後，而內地改革開放肯定會繼續不停，將來有望和國際市場接軌，發展這方面業務。希望內地養老金將來可以投資歐洲股票、債券和房地產信託基金 (REITs) 等房地產相關產品。

新曦資產管理非執行董事 Jean-Pierre Grimaud 表示，該公司接觸中國證券已有十多年經驗，是次在香港設立據點，是因為香港靠近中國內地，方便研究和管理中國股票。公司與中國內地的其他資產管理公司建立了良好關係，尤其是北京和深圳，所以在香港設點是很自然的事。香港擁有適合西方投資者的普通法，同時也非常接近中國內地，很容易地會見到公司在中國的合作夥伴。此外，該公司還想向中國投資者推廣他們在管理的歐洲股票、債券和基金。「我們看到兩個主要市場，第一是中國內地；第二是亞洲其他地區，比如香港、韓國、新加坡、印度等。香港是連接東西方的交匯處，東西文化薈萃，我們可以在此同步管理我們在歐洲的基金，同時透過香港向世界各地推廣公司品牌亦相當方便，對進入中國市場有莫大幫助。」

設4主要投資領域

新曦資產管理董事總經理李行行稱，公司計劃在中國內地和香港長期投資，並有四個主要投資領域：首先是與中國國內消費有關，「中國人愈來愈富裕，所以他們需要在消費上升級」；第二是關於醫療保健方面，因為「中國的老年人口佔比愈來愈高，同時人們又愈趨富有，因此會花費更多在醫療保健方面」；第三與中國所有的綠色經濟相關，包括可再生能源和電動汽車；第四是高科技公司的發展，「因為中國也在升級價值鏈，如人工智能、互聯網等高科技，相信這四個板塊在未來5至10年的增長潛力良好，未來將非常成功。」



李行行

對於目前中西方關係緊張，新曦資產管理首席執行官盧俊義 (Jean-Marie Mercadal) 認為，國際關係可以非常迅速地改變，因此短期內的地緣政治緊張局勢並非影響投資決定的主要因素。中國在過去40年變化很大，現時已是全球其中一個獨立自主的主要經濟體，中國經濟和市場本身就足夠龐大，投資者可以在中國物色到很多長期業績良好、非常成功的公司，而新曦亦正尋找可以從中國的巨大內部市場中受益的成長型公司。

投資中國高科技領域

盧俊義續指，中國已進行了大量投資以減少對國際市場的依賴，例如半導體市場。「雖然短期過程可能有點痛苦，但長遠來看反而將促進中國企業發展，因為不用再依賴國際市場，這將提高中國的工業能力。而這亦意味著中國的金融市場將愈來愈脫鉤美國股票或歐洲資產。這種多元化對歐洲投資者而言

非常有趣。我們亦將投資更多在中國的工業能力，特別是在高科技領域。」

看好內地將持續開放

新曦資產管理董事總經理李行行補充，即使中美之間存在一些爭論，但這兩個國家的經濟聯繫仍然非常牢固。多年來，中國與歐洲、中國與美國之間的商業往來不斷增加，要切斷這些聯繫並不可能。中國將繼續向世界其他地區開放，而香港與中國內地的連接繼續具有競爭力。事實上，10年前投資中國資產是非常困難，現時外資在投資中國金融資產方面比以前容易得多。目前可以在港股通內投資的公司數量正不斷增加，而中國在股票指數、全球國家指數、全球債券指數中的權重亦不斷增加。

中國國家主席習近平明言中國將繼續向世界其他地區開放，總理李強也表示中國不會停止對世界其他國家開放。新曦相信中國改革開放

的趨勢將繼續下去，而這正是該公司計劃進入中國市場的原因之一。

「共同富裕」帶來投資機遇

談及中國內地近年的政策，盧俊義認為，中國「共同富裕」的目標將有助團結社會及減少不平等情況，「共同富裕」對中國而言很有意義，因為中國仍有很多問題需要解決。首先是目前生育率很低，其中一個原因是房地產太貴，人們養不起很多孩子，這是相當客觀的現實，中國政府正努力解決這個問題。而投資者亦可以在「共同富裕」的道路上獲利，尤其是在醫療保健和綠色經濟領域，這些趨勢將與「共同富裕」的目標一致。

至於投資策略方面，盧俊義相信，全球資產管理行業對中國市場都有濃厚興趣，因為現時中國人口眾多，退休融資將是未來幾年非常重要的議題。他預料中國人口持續增長，將增加對金融市場的投资，因為現時中國的養老金主要投資於

房地產市場，很少涉足股票和債券市場。隨中國未來將持續改革開放，中國的相關機構將擴充國際多元化投資組合，並增加他們在歐洲股票、歐洲債券、亞洲股票、亞洲債券中的權重，因為目前中國的投資組合在這些方面接近零。新曦對中國改革開放和上述長期趨勢非常有信心，希望為有意在國際上實現資產多元化的中國機構提供解決方案。

對於最近發生的歐美銀行流動性危機，盧俊義表示，歐美政府和央行的應對非常迅速有效，情況與2008年金融海嘯時不同，因為現時歐洲和美國大型銀行系統的槓桿率比以前低得多，而監管則多很多。雖然短期利率持續上升令借貸成本增加，但現時的金融系統仍比以前強大穩定得多，特別是歐洲和美國歷過2008年金融海嘯，已經擁有豐富經驗應付金融風險，相信央行有能力處理今次的銀行問題。

投資理財

人工智能取代人類完全有可能



宋清輝 著名經濟學家

人工智能能取代人類，答案或是：既能，也不能。百年以前，許多人嘲諷火車的速度比不過馬車，結果現在只有前者才是主流交通工具之一；四十年前，有反對改革開放的人認為自動化機械設備將會搶走工人們的飯碗，結果現在人們和機械設備們基本能夠做到「和諧相處」。實際上，無論馬車、火車、機械設備還是人工智能，本質上都是一種工具，其目的都是為人類服務，都是為了讓人們以更短的時間、更高的效率去完成某些事情的一項重要的發明創造。

工作崗位被取代可能成真

但是，未來人類的很多工作崗位被人

從大多數人開始知道「ChatGPT」到現在，將近四個月時間，人工智能 (AI) 的影響力和資本炒作熱情再一次席捲了全球。自人工智能誕生以來，許多人們見證了載入史冊的國際象棋機大戰、圍棋機大戰，見證了「元宇宙」的誕生以及各種人工智能的橫空出世，計算機的「思維模式」也從最初的簡單「計算」變成了當前的深度「學習」。

人工智能能取代人類，並非是天方夜譚。某些行業內的「失業」則是一種必然，不只是媒體、教育和客服等，只要是和圖像、文字相關的工作，人工智能似乎都可以圓滿完成。比如企業行政，文件收發、資料歸檔、會議記錄之類的工作，人工智能幾乎都能夠瞬間「搞定」；再比如服裝網店所需的模特配圖，使用AI作畫的效果遠遠超過模特，這是日薪不菲的模特和美工，在價格、效果、用時等方面，都無法比肩人工智能。

助生活更加精彩更有質量

需要着重指出的是，人工智能的產生自然不是為了要讓某些人類失業，而是為了讓人類的生活更加精彩更有質量。就中國人工智能當前發展情況而言，筆者認為，迫切需要將人工智能融入到製造業當中。特別在「中國製造2025」發展戰略、「工業4.0」大背景之下，智能製造、萬物互聯互通，將有利推動產業

研發、生產、運營、營銷和管理，在軍事、基建、交通、醫療、教學等方面發揮日益重要的作用。

近年來，儘管中國人工智能發展向好，但與海外同行相對還有不小的差距，特別是人工智能在生產生活中的應用還沒有成型。

一方面，這與中國人工智能發展水平不足、缺少關鍵的核心技術等因素有關。另一方面，中國人工智能人才隊伍還需要進一步加強培養和引進的力度，不能只依靠自身經驗摸石頭過河。此外，中國眾多企業對人工智能的認識還不夠，還有很多企業對人工智能的感覺只是「好玩」，僅僅只是使用了人工智能的幾項有趣的功能而已。但事實上，人工智能技術和應用蘊含着巨大的前景、商機、信息和資源，若利用得當，它完全能夠為企業帶來更多的價值。

作者為著名經濟學家，著有《強國提速》。本欄逢周一刊出

今年美國科技股再成焦點?

恒生銀行財富管理首席投資總監 梁君辭

大行透視

年初至今標普500指數表現相對平穩，但板塊表現分化，其中科技股

及非必需消費板塊錄得顯著升幅，但必需消費、健康護理、金融及能源板塊等傳統價值股則仍低於年初水平。納斯達克指數表現強勁，除因2022年底跌至技術超賣水平而反彈外，與美國利率走勢亦息息相關。由於市場憧憬美國加息周期接近尾聲，加上歐美銀行相繼出現財務問題，以致美聯儲需聯同各大央行干預並提供充足流動性，因此市場憧憬美聯儲難以進取加息，以致美國國債息率近日反覆回落。回顧2022年利率大幅攀升期間，科技股顯著受壓，現時息率回落正有助支持科技板塊估值，筆者認為美國科技股未來走勢主要仍看美元息率是否繼續下滑。

除利率因素外，大型科技股亦受惠人工智能 (AI) 聊天技術 ChatGPT 的出現。自去年11月面世後，ChatGPT 一直受到廣泛熱議，主要因市場憧憬這種技術能顛覆個人及企業的工作方式，尤其是在內容創作方面，如撰寫法律及學術文件，編寫軟件程式，草擬項目計劃等。除ChatGPT外，AI技術更能以文

字生成影像，甚至文字生成視頻，甚至從視像會議的對話中歸納重點，能節省個人及企業大量資源及時間，因此其未來顛覆性不容忽視。從投資角度看，由於ChatGPT用途多樣化，AI芯片、圖像處理器及數據中心的需求日漸增加，利好半導體股長期的盈利前景。此外，互聯網搜尋器，辦公室軟件，以及雲端平台亦將受惠各式各樣AI軟件開發，未來有望吸引更多資金及人才參與。

投資者應避免追逐單一板塊

美國科技板塊形勢確實較去年底大幅改善，惟需留意美國今年高通脹或仍會持續一段時間，加息可能性仍在。銀行事件之後，美國銀行業將收緊信貸，對經濟產生立即的負面影響。若美國經濟下半年進入衰退，科技企業之盈利仍將面對下調壓力，股價或因此受壓。筆者認為，科技股的波動性非常高，目前的估值並未考慮經濟衰退因素，投資者仍應保持較分散的投資組合，避免集中投資單一板塊。今年美股投資仍應保持增長股與價值股並重，並重視企業的現金流及股本回報率，避免追逐單一板塊。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

歐美加息步伐放慢 金價呈探高走勢

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

隨着對銀行業危機的擔憂正在減退，美元上周接續上壓，投資者將注意力轉向通脹，以尋求關於央行下一步利率行動的更多暗示。投資者認為美國利率接近見頂，壓制了美元走勢。美國商務部上周五公布的數據顯示，美國2月份的整體和核心個人消費開支 (PCE) 物價指數都略低於預期，整體 PCE 為自2021年9月以來的最低水平。美國2月 PCE 物價指數按年升5%，低於預期5.1%，按月升幅為0.3%；

核心 PCE 按年升4.6%，低於市場預期4.7%，按月升幅為0.3%，低過預期0.4%。

留意澳洲新西蘭議息結果

整個3月份，美國利率市場對前景進行了大幅度的重新定價，根據 CME Group 的 Fedwatch 工具，交易員押注5月加息25個基點的概率約為52%，暫停加息的概率約為48%。美元指數3月下挫約2.6%；在第一季下挫約1.3%，大有機會將錄得連續第二個季度下跌。接下來將留意澳洲央行、新西蘭央行將於本周二及周三公布

本周數據公布時間及預測(4月3-7日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上週
3	日本	7:50AM	第一季短觀擴散指數	-	+13
3	美國	11:00PM	三月份供應管理學會製造業指數	47.5	47.7
4	歐盟	6:00PM	二月份歐元區生產物價指數#	-	+15.0%
4	德國	4:00PM	二月份貿易盈餘(歐元)	-	167億
4	美國	11:00PM	二月份工廠訂單	-0.5%	-1.6%
5	美國	9:30PM	二月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	690億	683億
5	美國	11:00PM	三月份供應管理學會服務業指數	54.5	55.1
6	德國	4:00PM	二月份工業生產#	-	-1.6%
6	美國	9:30PM	截至前周六的首次申請失業金申請人數	20.3萬	19.8萬
7	美國	9:30PM	三月份失業率	3.6%	3.6%
7	美國	9:30PM	三月份非農業就業人數	+23.9萬	+31.1萬

政策決定，市場認為澳洲將暫停加息，新西蘭則預計將會把加息速度放緩至25個基點。此外，美聯儲和英國央行多位官員將發表講話，數據面重點關注美國非農就業報告，以及多國將公布PMI數據。

倫敦黃金方面，技術圖表亦見，10天平均線已明確上破25天平均線，為一個中線利好訊號，而金價此前未有跌破0.382的吐吐幅度位置1,932美元，可視為形成初步的技術後抽，料金價可更有力量攔擊2,000美元關口；繼而延伸阻力看至2,020及2,050美元，下個關鍵參考至2020年高位2,072美元，其後指向2,120美元。至於較近支撐料為1,970及1,950美元，以及續留意1,932美元。

舉行債權人的會議通告
香港特別行政區
高等法院原訟法庭
破產案臨時命令申請案件 2023年第47宗
(個人自願債務安排)
關於：馮勵賢

根據2023年3月20日頒布的臨時命令召開的債權人會議將於2023年4月17日上午11時正在香港九龍尖沙咀廣東道28號力寶太陽廣場7樓702室于爾聯會計(亞洲)有限公司舉行，目的為考慮上述債務人自願安排所作出的建議，特此通知。

與會有關文件副本，即(一)該債務人的建議；(二)委任債權狀況說明書；(三)代名人對建議的意見；(四)委託書表格；(五)申索表格通知書及(六)通知書的重要註釋，債權人可向周俊民律師事務所索取(編號：JC-4078)(電話：2264 8636)。

日期：2023年4月3日

代名人
吳啟澤