



投委會專欄

機械理財顧問還看AI的投資智慧



人工智能 (Artificial Intelligence/ AI) 產品 ChatGPT 與文心一言的推出引發全球關注，這項新技術就像當年的智能電話面世一樣，即將全面影響人類生活，包括理財投資。

金融業利用 AI 技術和數據分析的機械理財顧問，即 Robo-advisers，向投資者提供財富管理和投資建議。然而有了 AI 的幫忙是否就等於投資可無往而不利？根據目前的技術來說，投資者或應暫抱觀望態度。金融科技有 ABCD 四大範疇，分別是 AI、區塊鏈 (Blockchain)、雲計算 (Cloud Computing) 和大數據 (Big Data)。當中，AI 也許是最受關注的。

AI不是賺大錢的方程式

想增值財富是投資的硬道理，無論是真人還是機械人，能否幫自己爭取回報才是投資者最關心之處。電腦的強項是數據分析，能夠迅速地處理和分析海量的資料和數據，提升預測事件發生的機率。然而，AI 始終不是魔法或水晶球，如認為它們的分析和判斷一定準確，或者勝過真人，可能是一廂情願。

AI 能夠仿效人類智能行事，可以自我學習，然而說到底，它的智慧由人類賦予。就機械理財顧問而言，它們選股或建立投資組合的智慧，通常來自一些投資理論和模型，例如現代投資組合理論 (Modern Portfolio Theory)，亦會跟從一些投資常用法則：

分散投資 — 機械理財顧問主要使用基金和交易所買賣基金 (ETF) 為客戶建立投資組合。這些投資產品通常持有一籃子的股票或其他證券，可以達到分散風險的效果。

長線投資 — 時間永遠是投資的好朋友。不少機械理財顧問主張買入後持有的投資策略，一來可以減低短期投資市場波動的影響，二來可以減低投資成本及做錯決定的機會。

減低成本 — 投資成本蠶食回報，少數怕長計，當然愈愈好。

跑贏大市，賺取正 Alpha，相信是不少投資者對機械理財顧問的期望。然而，當大家明白機械理財顧問主要採取被動型投資策略，投資於被動型指數基金和 ETF，就不會對它們能夠跑贏大市，甚至幫自己賺大錢過度憧憬。

黃金基金可考慮短線先行獲利

基金投資



光大證券國際 光大證券國際產品部及零售部

美國聯儲局落實在本月加息 25 個基點，符合市場預期。同時歐美銀行業危機事件，導致投資者對未來經濟發展前景感到憂慮，亦對聯儲局制訂未來貨幣政策帶來影響。筆者認為，無論是早前公布的美國核心消費者物價指數，還是被聯儲局用來衡量國內通脹水平的個人消費支出價格指數均較前值小幅上漲，反映通脹壓力依然強勁。



最近國際黃金價格走勢強勁，主要受避險需求增加，以及預期未來加息步伐減慢所支持。

但由於聯儲局過去的急速加息令流動性大幅收緊，導致歐美銀行相繼傳出財困的負面消息，銀行業紛紛收緊信貸條件，令企業及消費者於融資及借貸成本大幅提高。信貸收緊對經濟所造成的壓力或較加息來得更為巨大及直接，所以聯儲局在 5 月的加息，有機會是本輪加息周期的最後一次，以減輕經濟下行壓力，及觀察信貸收緊的影響程度。

油價仍難擺脫偏弱局面

在這種情況之下，對經濟狀況較為敏感的原油表現因而受壓，以紐約期油為例，現時已消化早前石油輸出國組織意外宣布於 5 月開始減產的消息，由高約 83.5 美元回落，並跌破多條主要移動平均線支持水平。筆者認為國際油價暫時仍難擺脫偏弱局面：美國首季國內生產總值按年增長 1.1%，不但低於市場預期的增長 2%，更較前值 2.6% 大幅下滑；另

外十項經濟數據計算所得的美國諮商局領先指標 3 月下跌 1.2%，創下 2020 年 11 月以來最低水平，以上數據反映美國經濟下行壓力較預期更為嚴重。

金價逼近歷史高位遇阻

另一方面，隨著未來經濟的不確定性增加，最近國際黃金價格走勢強勁，主要受避險需求增加，以及預期未來加息步伐減慢所支持，連帶黃金基金的價格亦受支持。事實上，自今年 3 月初歐美銀行業危機帶動市場避險情緒升溫，資金已經開始流入黃金追逐避險，加上最新公布的美國通脹數據持續回落，避險情緒疊加加息預期降溫令到美匯指數一度逼近 100 關口，亦推升金價突破 2,000 美元的大關，高見 2,085 美元的接近歷史高位。

但由於金價過去三次 (連同今次) 均出現高位後現回調，加上近日形態為射擊之星，14 天 RSI 出現頂背馳，不排除衝高後市場

才出現獲利盤而令金價有所回吐。因此，若然投資者手上持有黃金產品的相關基金，不妨可考慮於現階段相關基金正處於高位的時候，先行作部分獲利。

不過另一方面，筆者對今年黃金價格走勢維持看好觀點不變，聯邦基金利率目前在 5.25 厘有機會成為利率峰值，同時代表過去支持美元及美債息的重要因素將會消退，對金價而言是相當利好的消息。

另外經濟前景的不確定性或將令資金流入黃金作避險：包含十項經濟數據計算所得的美國諮商局領先指標 3 月下跌 1.2%，創下 2020 年 11 月以來最低水平。

數據似乎表明疲軟的經濟可能很快加劇並蔓延至整個美國經濟。亦呼應了早前聯儲局預計美國經濟將於今年或將出現溫和衰退。

憧憬內地復常 A 股基金

所以在今年後期衰退預期升溫的情形下，國際金價有望再試歷史高位。至於在現時可留意基金方面，若美國於此利率水平停止加息，預計需要一段較長時間觀察這對經濟有否延續性影響，投資者可留意環球市場具較高評級的低波幅收息基金。同時，市場憧憬內地復常，也可作為捕捉經濟復甦的基金部署，如中國 A 股基金。

內地經濟韌性助推中國式現代化



錦囊

2023 年內地一季度 GDP 的增速超出市場預期，這個成績也充分體現了中國經濟韌性的強勁。回顧近三年，世界各國各地區經濟不及預期的表現繼續令全球前景撲朔迷離，即便全球經濟都陷入如何破解困境的局勢之中，內地經濟依然能夠通過有效的方式在這種大環境中逆流而上。

內

地經濟為什麼具備如此強大的韌性？為什麼很多國家和地區很難模仿借鑒中國模式？我認為，內地經濟之所以比其他國家和地區更具韌性，雖然有很多方面的因素，但是歸納起來有兩方面原因，一方面是中共領導層真正把人民群眾的根本利益放在了心坎上，另外一方面是人民群眾對領導層的高度信任。

資料顯示，中國建黨建國以來的歷任領導人，都有著長時間的基層工作經歷，他們和老百姓們同吃、同住並且工作在一起，在一線工作中為人民群眾排憂解難，積累了很多有效的一線工作經驗。更重要的是，人民對執政黨的信任、擁護，以及人民群眾自身的團結。近年來，許多在關鍵崗位上的勞動者不講條件、夜以繼日、專心致志撲在工作上，是內地經濟在全球不景氣時還能逆勢而行的最佳佐證。

相比起來，許多海外國家領導人從小就過著衣食無憂的生活，作為資產階級的代表，有些「何不食肉糜」的他們並不知道底層人民需要的是什麼，只要以國家手段

維護好資本的利益，以暴力機器維護好外部的穩定、以輿論壓制維護好自身的強大，就能成爲一位好的領導、官員。領導不到群眾中去，群眾自然也不會信任領導層，這也是為什麼有些國家經常在最高領導層換人後容易鬧罷工、搞遊行的重要原因之一。

因此，內地的成功經驗西方國家學不來，也學不會。同理，在不同制度、不同文化的環境中，內地也不會生搬硬套外國的方式。繼續堅定不移堅持中國共產黨的領導，繼續貫徹落實黨和國家的各項方針政策決議，內地經濟的韌性就會越來越穩定、越來越強大，而中國獨特經濟韌性的成果，隨着大量人才的湧現和不斷的創新，必然將實現中國式現代化。

黨的二十大報告指出，中國式現代化是人口規模巨大的現代化，是全體人民共同富裕的現代化，是物質文明和精神文明相協調的現代化，是人與自然和諧共生的現代化，是走和平發展道路的現代化。作為全面貫徹落實黨的二十大精神的開局之年，以及「十四五」規劃承上啟下的關鍵之年，2023 年也是極具里程碑意義的一年。

首先，穩定依然是關鍵。穩定經濟發

展、穩定社會環境、穩定人民信心，一系列的穩定將爲中國經濟持續高質量發展打下堅實基礎。

穩定經濟發展仍是關鍵

例如疫情過後的第一個「小長假」— 2023 年「五一」期間各景區遊客的爆滿，反映出穩定經濟發展後人們對精神、文化需求的進一步渴望，也反映出人們對進一步的經濟發展、實現共同富裕充滿無比信心。

人才續發揮高質素作用

其次，人才將繼續發揮高質量推動經濟發展的作用。中國經濟進一步穩定離不開各類人才在不同崗位上的兢兢業業和運籌帷幄，人才作爲第一生產力，隨着各類生產經營活動的進一步復甦，未來將會有更多人才需求崗位。國家、高校、企業需要繼續高度重視人才工作，繼續培養多元化、專業化的人才。人民群眾也要發揮主人翁意識，通過各類學習不斷提升知識水平，力爭成爲龐大人才隊伍中的一個積極分子。

積極創新讓經濟更健康

第三是創新。創新是爲了更高質量的進步，思維創新、方式創新、技術創新等，都是在爲發展創造機會、爲更加系統化地推進中國式現代化，尋找破解各種難題的思路。與此同時，時代也迫切希望各種有着顛覆性意義的創新，以極大地改善人們生活、推動時代的發展，讓科技更發達、讓生態更綠色，讓經濟更健康，讓中國式現代化行穩致遠。

作者爲著名經濟學家，著有《強國提速》。本欄逢周一刊出

受制非農報告 金價尚處探頂態勢

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美聯儲上周在議息會後宣布加息 25 個基點，符合市場預期，不過聲明透露可能會暫停進一步加息，讓決策官員們有時間評估近期多家銀行倒閉、舉債上限的政治角力，以及通脹形勢等問題。

由於預期美國利率有機會觸頂，美元兌主要貨幣本周走低。

美國地區性銀行近期風聲鶴唳，股價連番下挫，這不但促使儲戶加速將存款轉出地區性銀行，使地區性銀行業體質進一步惡化，往後的情勢發展料仍會受到投資者所矚目，例如財政部和美聯儲會否施以援手。另一邊廂，歐洲央行在上周四亦同樣加息 25 個基點，創下本輪緊縮周期以來的最小加息幅度，但歐洲央行總裁拉加德則表示不會停止加息。市場定價顯示，歐洲央行 6 月加息 25 個基點的可能性約爲 70%。

至上周五，美國公布備受市場矚目的 4 月就業報告顯示，非農就業崗位增加 25.3 萬

個，超出預期；失業率降至 3.4%；報告示意着勞動力市場持續強勁，美聯儲可能會在一段時間內維持較高的利率，美元隨後亦呈顯著反彈。

美銀行業擔憂加速熱錢湧入

倫敦黃金方面，金價在上周整體處上升態勢，因對美國銀行業的擔憂加速了對避險資產的湧入，以及美元在美聯儲議息會後走勢，令金價周度一度觸及 2,072.19 美元，距離 2020 年 8 月觸及的 2,072.49 美元的紀錄高點僅爲咫尺之遙，但就是未能衝破紀錄高位的情況下，金價自高位回落，而在周五晚美國就業報告公布後，金價調整更形加劇，探試着 2,000 美元關口。

技術圖表可見，金價在此前兩周明顯處於一段極爲窄幅的橫盤行情，但到周三金價突破技術頂部 2,010，預計金價到本周仍然可持於此區上方，料金價仍有再爲闖高的傾向。預料延伸上望阻力將看至 2,040 及 2,075 美元，其後指向 2,100 美元關口以至 2,120。至於較大支持位回看 1,970 及 1,950 美元。

本周數據公布時間及預測 (5月8日-12日)

Table with columns: 日期, 國家, 香港時間, 報告, 預測, 上次. Rows include Germany, US, Japan, UK, and US data for various economic indicators.

上周數據公布結果 (5月1日-5日)

Table with columns: 日期, 國家, 香港時間, 報告, 結果, 上次. Rows include US, EU, and Australia data for various economic indicators.

註：R代表修訂數據 #代表增長率

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104宗 (個人自願債務安排) 關於：關蔚傑

申請新酒牌公告 SOL MATE CLUB 現特通告：林天麗其地址爲九龍長沙灣保安道55號美寧中心地下C1號舖，現向酒牌局申請位於九龍長沙灣保安道55號美寧中心地下C1號舖SOL MATE CLUB的新酒牌。

申請新酒牌公告 嚕味 現特通告：張惠珍其地址爲九龍深水埗大埔道50-52號中正大廈地下B及C舖，現向酒牌局申請位於九龍深水埗大埔道50-52號中正大廈地下B及C舖嚕味的新酒牌。