監管和規範AI應用有必要性

黃偉棠 香港都會大學商學院會計及財務系客席講師、註冊會計師、特許金融分析師

人工智能應用（AI application）已開始對傳統企業和整個經濟產生影響。根據最新調查，超過一半美國500強公司認為AI對其業務潛在風險。這些風險包括更大的競爭、聲譽或運營問題、法律、監管和網絡安全風險等。AI應用也會對傳統企業甚至乎有機會對整個經濟產生負面影響，例如導致失業率上升、削弱人類技能和價值、增加社會不平等等。因此，有必要監管和規範AI應用，以減少可帶來之負面影響。

美大型企業紛紛提防AI風險

在美500強公司在今年年度財務報告中，提到人工智能風險包括因管理層擔心公司可能無法跟上及好好利用技術與對手競爭比拚而做成過度投入。幾星期前在企業公布季報時亦發現投入資源未能與盈利成正比。其他潛在危害包括聲譽或運營問題，如陷入有關AI對人權和私隱道德問題。超過90%美國大型媒體和娛樂公司以及86%軟件和技術企業表示，急速增長人工智能系統是今年業務風險。超過三分之二電信公司和超過一半的醫療保健、金融服務、零售、消費和航空航天公司向投資者發出同樣警告。

根據大型企業公開披露研究平台Arize AI進行之研究指出，56%美500強公司在其最近年度報告中將人工智能列為「風險因素」。相比之下，108家公司中只有33家公司特別討論生成式人工智能（能夠創建如人類般的文本和逼真圖像技術）將其視為機會。這些公司在其年度報告中表示，潛在優點包括成本效益、運營效益和加速創新。該群組中超過三分之二公司已將生成式人工智能視為風險。這些披露顯示，生成式人工智能產物或程序已在各種行業中產生直接影響，並在美國大多數上市公司中都有所體現。

AI發展或衝擊勞動力市場

人工智能應用在短期內會導致失業率上升。隨着人工智能技術發展，越來越多工作將被自動化，直接由程式取代，而導致減少人口勞動力需求，特別是在一些重複性高之工作中。勞動力短期未能適應當前轉變，或調節新工種和崗位，這會推高失業率，進而對整個經濟產生負面影響。另外，人工智能應用會不斷削弱勞動人口技能和價值。隨着技術更日新月異地發展，以往由普通員工擔當的工作大部分已被取替。如現今投資分析、合約起草、營運指引等更多需要專業技能和經驗，都一一被人工智能融合。十年前由五位分析員建立的投資預測模型，現在已被一人加人工智能完成。不同行業及員工都需要考慮所能提供更多更高質價值，以抗衡人工智能帶來之衝擊。

加強教育和培訓為最重要

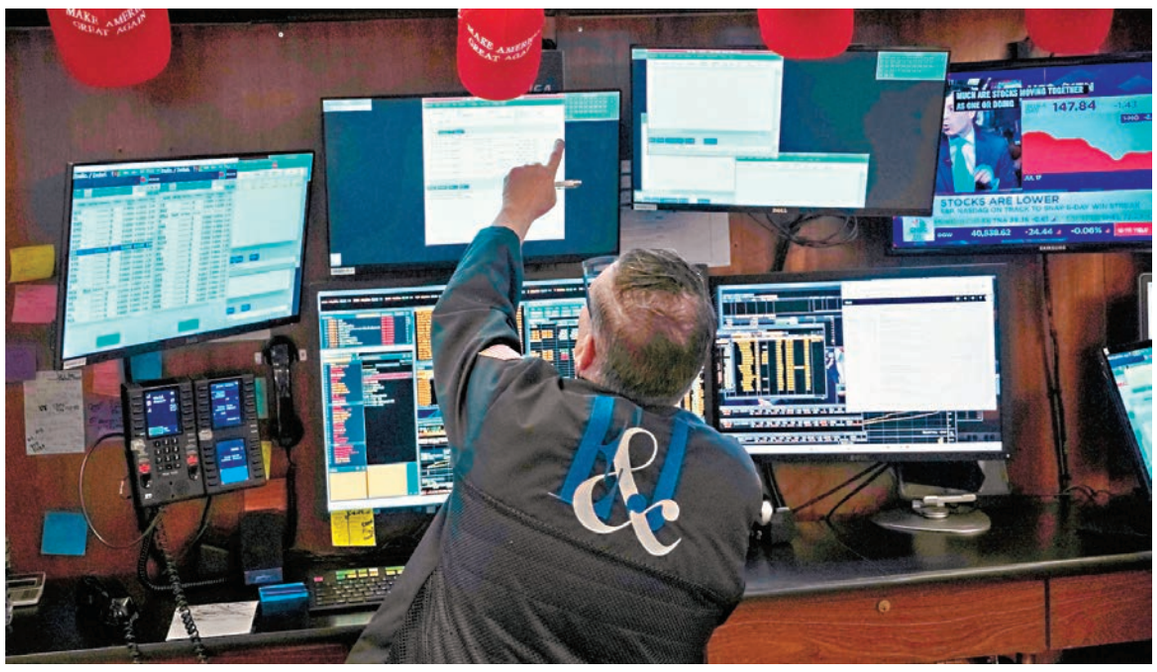
為監管和規範人工智能應用，可採取以下措施：首先，可以制定相應法律和監管機制，以確保AI應用符合道德和法律標準。其次，可以加強AI監測和評估，以確保其應用不會對整體經濟和環境造成太大負面影響。最後，亦是最重要的，是要加強人工智能教育和培訓，對象為中小學、大學學生以至藍白領工作人口，目標以提高各行各業對人工智能認識和理解，並以人工智能輔助生產能力為主方向，令人工智能和社會同步並進。

擔憂豈盡悲 行情早透露

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

踏入8月中，回顧全球金融市場上半個月的表現，不難發現，不久前經歷大跌的市場，如今看來，似乎又一切恢復如常。



◆從金融市場行情客觀可見，不久前投資者擔心的最壞情景並沒出現，情況就算是趨惡化的，惡化程度亦不是上大家預期般的悲觀。圖為紐約證券交易所的交易員。 資料圖片

當日風起雲湧，一時日圓加息，導致套息交易拆倉，兵荒馬亂；一時美國經濟數據恐有衰退之虞，7月份不減息，之後隨時要多減幾次，追減幾次才可；一時中東危機升溫，伊朗揚言報復以色列，外界深怕真的開打。

拆倉完成 數據不差

轉眼間，大規模的拆倉，以金融市場行情綜觀不同資產類別的走勢，雖不敢說已經完成，但最危急關頭、最明顯的沽壓，應該已經完成，VIX指數、日圓及債息等避險情緒指標表現最為明顯。

美國經濟數據又如何？本周眾多通脹數據維持放緩趨勢，無論美聯儲或投資者，都不必太擔心通脹，數據為本之下，已經有相當充分理據，9月減息就算不是勢在必行，都應該是大概率事件。而最新的美國零售銷售數據所見，不太差，起碼令外界估計，不至於馬上要大幅度提速減息。

中東如何？暫時看來，各方互有攻守，但與外界原本一下子悲觀估計的情境有點距離，未至於立見天國的大事件。

由此可見，不久前大家擔心的，不單未必惡化，反而有好轉，而就算是惡化的，惡化程度未必及得上大家預期般的悲觀。而以上的事態發展，大家尚要持續跟進才知道，但金融市場行情客觀可見，早於上述結果出現前，相關資產價格的波動性已經由近期高位回落，這一點值得深思！

通脹受控 平穩下行

是的，踏入8月中，之前一兩星期的大跌市，好像無事發生過一樣，一夢了無痕，抑或其實只是在其中刀光劍影中存活過來的，都低調得事了拂衣去？兩派說法，究竟誰是誰非？

前者說一切照舊，尤其一直是市場風向標的美股，連續一個多星期，天天在漲，樂觀依然。後者對此，可能一笑置之，皆因一起一跌之間，財富已經大轉移，能夠留下來的，都有點本事，仍在場上的，可能都已經在此場博弈中，把別人口袋裏的，或多或少轉移至此方。可不是嗎？每一次市場震盪，理由總是充分的，反正存在即合理，沒有無緣無故的大升大跌，只有未能在適當時候做適當決定、把握當下的市場人士。

無論如何，觀乎最新經濟數據，通脹繼續受控；呈現平穩下行跡象，而經濟放緩一事，卻又不太嚴重，起碼勞工市場的變化，比起兩三星期前的一片悲觀，情況並非相像般那麼糟糕；而大家最擔心的零售消息，亦無太大的惡化。

先低而後高 風險胃納增

凡此種種，說明了美聯儲官員所說的，數據為本，但不是數據點為本，大家千萬別要見樹不見林，單憑這裏一兩個數據點的起跌，而以為央行官員會跟隨大家想法去做，反而局方要求的是趨勢，一個平穩可靠的大趨勢。市場人士是急驚風，央行大員是慢郎中，反應自然大不同。

即市而言，風險胃納重新增加，踏入下半個月，順此趨勢走，基於月初的先低，不難是後高，又是另一表現上佳的月份。**（權益披露：本人為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股。）**

全球資金出現重新配置

時富金融研究部

近日全球資本市場對美聯儲局年內減息的預期顯著升溫，促使全球資金再配置，並衍生「反套息交易」、「衰退交易」等現象出現，早前的抱團策略紛紛鬆動，市場呈現出「高低切」現象**（編按：即指資金由累積漲幅較多品種，切換至表現較為落後的品種）**。

在「反套息交易」下，美元貶值、日圓升值，而早前屢創新高的日股卻同步大跌；美股方面也出現「高切低」現象，納斯達克指數則由「科技七巨頭」領跌，與之相對應的中小企業代表羅素2000指數則大幅上漲。A股市場現象也類同，上半年，以銀行、石油業為代表的高股息板塊漲幅靠前，但自7月11日以來，A股開始出現明顯風格切換，高股息板塊明顯回落，而早前跌幅較大的傳媒和建築裝飾等內需行業則漲幅靠前。

內地經濟預期續改善 利好A股港股

外資已開始持續流入A股和港股，惟兩者與海外指數的波動仍趨於同步。但隨着美聯儲局減息預期升溫，這對A股資產市場的風險偏好亦有所改善，吸引增量資金。另一方面，內地續推穩內需相關的政策，以促進傳統消費創新和新型消費發展，加快設備更新以促進低碳減排。隨着這些穩增長政策加速落地，內地經濟基本面將持續改善，吸引國內外資金持續流入。

此外，人民銀行行長潘功勝上星期表示，將繼續堅定支持貨幣政策立場，加強逆周期和跨周期調節，着力支持穩定預期，提升信心，支持鞏固和增強經濟回升向好態勢。此消息一出，疊加預期美聯儲局減息，國內政策發揮空間將可更為遼闊，並增強中美貨幣政策周期的同步性，令財金措施更為有效。

倡積極布局A股被低估行業

上周A股市場再次出現「地量行情」，回顧歷史，「地量」往往出現在市場底部，市場投資情緒十分低迷的時刻。因此，一旦穩增長政策開始奏效，內地經濟基本面將持續向好，加上國內外資金的持續流入，市場反彈力度或超預期。投資者可密切關注內地政策，以及海外流動性是否如預期般寬鬆，積極布局內地被低估的行業。

◆外資近期有持續流入A股和港股的趨勢。圖為香港中環及維多利亞港景色。 資料圖片

內地國債收益率近日由低位回升

大行透視

梁君馡 恒生銀行財富管理首席投資總監

年初至今，投資人民幣國債市場無論是以人民幣或美元計算，大約錄得4%的回報，算是相當不俗的表現。相反，觀望美元債券指標指數，今年由於市場對美國聯儲局的減息預期不斷隨通脹變化作出調整，年初市場減息盼望落空後經濟師曾一度認為可能需要加息。直至近月美國經濟數據表現偏弱，市場又預期將大幅減息，這令美國債息走勢一直相當波動，10年期美債息高低波幅曾超過100個基點，而美元債券指數今年至今總回報偏低，約為1%至2%。

人行提前部署降低風險

今年國債回報表現趨強，就資金持續追入內地國債導致長年期債息連續走低的情況，中國人民銀行曾多次表示關注及作出風險提示，並指必要時不排除進行市場操作。人行近月宣布計劃借入國債，與數家主要金融機構簽訂債券借入協議，以透過調節國債供應，管控金融風險。市場消息指出，多間券商自8月初開始已減少國債交易，金融機構對債市的態度偏向謹慎，近日10年期國債息率由低位開始有所回升。

短期來看，未來國債息率若續回升，將對債價帶來一定的壓力。長期而言，筆者認為持有內地國債仍為分散債券組合風險的較佳選擇。內地人民幣債市主要由內地宏觀經濟及央行貨幣政策所驅動，不太受歐美貨幣政策走向影響，與歐美債券市場的關聯性低，所以當歐美債市走勢因經濟表現或聯儲局政策不確定性再度波動時，人民幣國債可以有效地發揮降低整體投資組合波幅的功用。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

何謂凶宅？想買凶宅有什麼要注意？

按揭熱線

曹德明 經絡按揭轉介首席副總裁

大部分人對凶宅都會避之則吉，故市場上亦會較少出現此類型物業的交投，若閣下百無禁忌想購買凶宅，申請按揭時需要格外小心。

首先，每間銀行及估價行對凶宅的定義各有不同，如果單位內發生非自然死亡事件，例如謀殺、自殺及意外致死，一般會被視為凶宅。由於凶宅承接力弱，市場甚少成交，銀行對於其估價會較為審慎，涉及嚴重命案的單位，銀行及估價行更可能拒絕為該單位估價及批出按揭，以1998年轟動一時的德福花園五屍兇案為例，事件雖已發生逾廿年，時至今日大部分銀行仍不願意為該單位承造按揭。

除了涉事單位外，同層及同座向的上下層單位，申請按揭亦會有困難。如果想避免買到凶宅，建議在購入物業前，事先向地產代理及業主查詢該單位是否屬於凶宅或涉及不尋常事件，根據法例，代理有責任如實向買家披露凶宅資料。如銀行出現不作估價的情況，就需要特別留意，因為這有可能涉及凶宅及不尋常事故。

按揭存拒批風險 資金要預多些

雖然大部分人對凶宅有所忌諱，但由於售價上有較大折讓，部分百無禁忌的買家及投資者或會有興趣入市，市場上亦不時出現凶宅轉售獲利的新聞，部分更成為拍賣場上爭相競投的目標。例如近期天水圍大型屋苑一個凶宅單位，引起4組客爭購，最終成交價更搶高30萬。但要注意，即使部分銀行願意為凶宅批出按揭，但考慮到物業日後轉售價值等因素，批出的估價、按揭成數及還款年期都有機會被調低，以防遇上估價不足或銀行拒批貸款的情況，建議預留更多前期資金以備不時之需。

建議同時向多間銀行查詢按揭申請

近期筆者公司曾接獲一宗個案，該買家的按揭申請已獲批核，並簽署了按揭貸款信。不過，由於銀行發現單位在簽臨約前一個月剛發生了事故，在該銀行屬於凶宅類別，最終拒批出按揭。慶幸該買家當初有兩間銀行同時獲批，另一間銀行接受相關事故，所以即使其中一間突然拒絕，仍可即時有後備方案，避免抬錢上會的危機。故筆者建議入市凶宅買家須同時向多間銀行了解有關之按揭申請，有需要亦可向大型按揭轉介公司求助，轉介至適合的銀行。

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。