

內地與港投資者對前景最看好

羅兵咸調研：來年面臨多項風險 但54%人料經濟仍增長

香港經濟正逐步復甦，羅兵咸永道昨發布《2024年全球投資者調研》，調研發現逾半的內地和香港投資者對經濟前景持審慎樂觀的態度，有54%內地和香港受訪者預計來年全球經濟有所增長，稍高於全球受訪者比例的51%。內地和香港投資者亦認為，他們所投資或涵蓋的公司將在未來12個月內面臨以下主要風險，其中宏觀經濟波動佔51%，比全球投資者的34%為高，至於地緣政治紛爭則為46%，比全球的36%為高。

●香港文匯報記者 馬翠媚

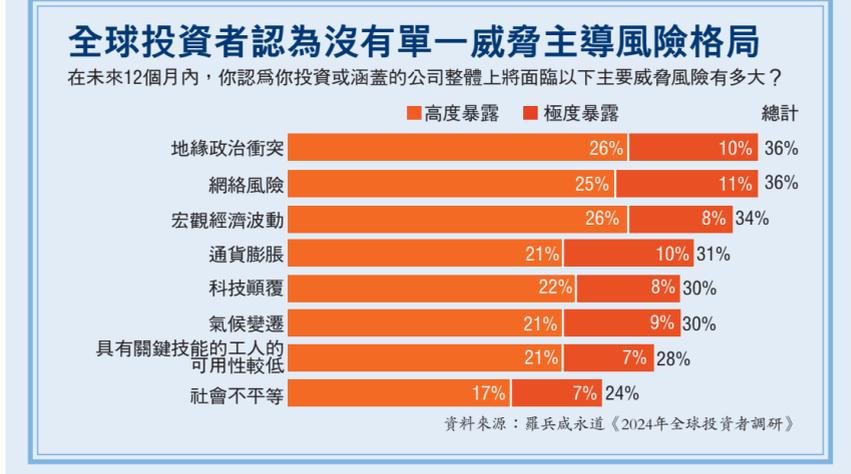
羅兵咸永道今年9月對來自24個國家和地區的345名投資者和分析師進行了調研，並對14位投資專業人士進行了深入訪談。受訪者主要是機構投資者，包括投資組合經理(21%)、分析師(21%)和首席投資官(23%)，其中52%在該行業擁有超過10年經驗。他們的投資覆蓋了多種資產類別、投資方法和時間範圍，所管理的資產從少於5億美元到1萬億美元或更多不等；53%的受訪者所在機構總管理資產超過100億美元。

提升科技同時重視人力資本

該項調研顯示，投資者倡導在員工投資和人工智能(AI)之間取得平衡，並致力於提升技能，然而內地和香港投資者則拒絕在投資員工和人工智能之間作出選擇，強調公司應該同時投資於兩者以最大程度提高增長潛力。其中有78%內地和香港投資者認為公司應該增加對員工技能提升的投資，該行認為數據反映了在科技進步的同時發展人力資本的重要性，高於全球佔比的74%。

看重企業責任及可持續發展

調研亦顯示，有66%內地和香港投資者敦促公司增加旨在減少碳排放投資，高於全球佔比的64%。內地和香港投資者認為，推動可持續發展的好處包括促進風險緩解佔64%、高效的治理佔64%、增加競爭優勢則佔62%，均較全球投資者分別佔61%、59%、60%為高，調研認為上



述數據反映企業更著重企業責任，其中環境管理被視為長期企業成功的不可或缺的因素。

羅兵咸永道亞太區可持續發展主管合夥人郭薇詩表示，投資者應繼續優先考慮氣候行動，因為無論是透過物理風險還是轉型風險，都將對商業產生影響。雖然氣候行動初期主要是確定方向，不過現時焦點已經轉向透過氣候轉型計劃來落實氣候行動。她認為實施氣候轉型計劃是一個策略過程，是一個旨在將公司及其價值鏈過渡到新經

濟的行動計劃。

冀公司藉AI提高生產力增收益

另外，調研亦發現企業面臨將人工智能投資轉化為影響的壓力。73%全球投資者表示，企業應該大規模部署人工智能解決方案，因為66%投資者期望他們投資的公司將在未來12個月內通過人工智能提高生產力，63%期望通過人工智能增加收益，62%期望提高盈利能力。

渣打：恒指明年最樂觀上望24500

●鄭子豐(左)表示，繼續看好優質高股息非銀行國企H股。旁為陳正學。



香港文匯報記者岑健樂攝

香港文匯報訊(記者岑健樂)中央經濟工作會議提出，明年要保持經濟穩定增長，包括實施更加積極的財政政策，與實施適度寬鬆的貨幣政策，適時降準降息，保持流動性充裕。市場意見認為這將為香港股市帶來正面影響，渣打北亞區投資總監鄭子豐指出，在較樂觀的情況下，明年恒指有望上試24,500點，即較恒指昨日收市位19,971點，有約23%的上升空間。而該行繼續看好優質高股息非銀行國企H股。

短期仍波動 等內地更多新刺激

鄭子豐分析，中央經濟工作會議明確反映中央政府支持內地經濟增長的態度，不過由於預期特朗普明年1月20日再度擔任美國總統後，中美經貿關係可能會進一步惡化，因此預計恒指短期表現可能會較為波動，而投資者需要對股市估值進一步修復保持耐性。

他同時指出，若於明年3月全國兩會舉行前後，中央政府公布更大幅度的直接財政刺激措施，抵消特朗普的政策威脅，而且有效提振市場信心，再加上預期美聯儲下周減息25個基點，其後於明年再減息75個基點這項正面因素，那麼恒指將有望回升至22,500點至24,500點。至於在較悲觀的情況下，他表示如果內地的經濟刺激政策或企業盈利前景持續不明朗，企業再投資國內市場信心未穩，那麼恒指或下試該行的悲觀情境區間，即18,000點至20,000點。

趁低加大部署潛在政策受惠股

選股板塊方面，鄭子豐指出，由於中央經濟工作會議反映內地的經濟政策基調偏向寬鬆，因此該行繼續看好優質高股息非銀行國企H股，並建議投資者可趁低必需消費品、通訊和科技股出現回調時加大部署，因為這些行業有望受惠於潛在財政刺激。另一方面，他表示與香港離岸股票相比，該行較看好在岸A股，因為它們對內地政策更加敏感，並且較少受到全球資金流動的影響。

渣打香港財富方案高級投資策略師陳正學則表示，隨著主要央行料繼續維持黃金儲備，加上美國債務問題或觸發避險需求，該行看好國際金價的表現，給予其12個月的目標價為每盎司2,900美元，較國際金價現水平有高單位數升幅。

國際金價現每盎司約2,688美元。

趁好消息出貨 A股港股回調

香港文匯報訊(記者章蘿蘭、蔡競文)中央經濟工作會議釋放利好，提出明年要保持經濟穩定增長，實施更積極財政政策，以及適度寬鬆的貨幣政策，但由於之前市場期望太高，加上受累於外圍市場走弱，昨日A股港股均震盪回調，上證綜指失守3,400點，恒生指數失守2萬點，跌幅2.1%。

滬深大盤昨低開低走，滬綜指全日收報3,391點，跌69點或2.01%；深成指報10,713點，跌244點或2.23%；創業板指報2,235點，跌56點或2.48%。兩市共成交20,692億元人民幣，較前一交易日放大一成。本周滬綜指累計下探0.36%，深成指周跌0.73%，創業板指周跌1.4%。

恒指挫425點 失守二萬關

香港恒生指數尾段跌幅一度擴大至約470點，收市報19,971點，跌425點或2.1%，成交1,585億港元；恒生科技指數收報4,479點，跌121點或2.6%。ATMXJ向下，跌幅介乎1%至近4%。內房、消費、汽車股受壓。百威亞太(1876)、華潤萬象(1209)及龍湖(0960)跌幅6%至逾7%，比亞迪(1211)、理想(2015)、吉利(0175)、小鹏(9868)跌4%至近6%。平保(2318)、招行(3968)及國壽(2628)跌3%至近5%，港交所(0388)跌逾2%。全星期計，恒指累升逾0.5%，科指累升逾0.3%，兩者都連升3星期。



●恒指昨失守二萬點大關。中新社

中銀證券全球首席經濟學家管濤表示，中央經濟工作會議延續了9月底以來的政策思路，強調要實施更加積極有為的宏觀政策。其中，實施更加積極的財政政策是加強超常規逆周期調節的重要看點。相信只要經濟穩健、風險防住，我國資本市場的春天可期。

內地上月社融規模新增2.34萬億

香港文匯報訊 中國人民銀行昨晚公布11月金融數據，其中，新增人民幣貸款約5,800億元(人民幣，下同)，比去年同期的10,877億元跌近半；當月社會融資規模新增2.34萬億元，均低於市場預期。不過當月M1(狹義貨幣供應量)降幅收窄，居民中長貸較10月增近兩倍。人民銀行主管媒體金融時報引述業內人士對數據解讀指出，地方化債力度加大以及不良資產處置等因素影響了當月金融數據，但金融數據總體保持平穩，個人房貸企穩回升，一攬子增量政策逐步落地顯效。

居民中長貸增量為半年最好

人行公布，11月末M2(廣義貨幣供應量)同比增長7.1%，低於10月的10%、也低於路透調查中

值7.5%；M1增長3.7%，降幅較10月的-6.1%顯著收窄。11月末人民幣貸款餘額254.68萬億元，同比增長7.7%；人民幣存款餘額303.65萬億元，同比增長6.9%。從當月金融數據信貸結構上看，居民中長貸增加約3,000億元，較10月增近兩倍，為6月以來最好水平；不過企業端需求仍弱，中長貸增量2,100億元，低於住戶中長貸水平。

金融時報報道指出，貸款核減會導致當月各項貸款餘額存量減少，不過不良貸款核銷只是銀行賬務處理，不直接影響實體經濟的經營活動。11月有不良貸款是通過打包轉讓出售，實現不良資產整體出表，此部分不計入社會融資規模，對社會融資規模增長會有一定影響，但同樣不影響實體經濟的融資關係。「雖然地方化債力度加

大、短期地方政府可能加速置換債務等因素影響信貸存量，但金融數據總體保持平穩。」

增量政策顯效 個人房貸企穩回升

報道還提到，本次數據裏值得關注的是，住戶貸款增速近期已在上升，主要是個人房貸企穩回升，個人房貸提前還款現象明顯減少，一攬子增量政策逐步落地顯效。據央行數據，今年10月個人房貸發放量超過4,000億元，提前還款金額減少，提前還款額佔個人住房貸款餘額的比重明顯低於一攬子增量政策出臺前的8月。另外，房地產市場呈現積極變化，11月30大中城市商品房成交面積同比增速近一年半以來首次轉正，12月以成交仍相對活躍，與金融數據改善相互印證，體現出房地產市場和居

高盛：內地更多利好政策料明年初湧現

香港文匯報訊(記者馬翠媚)剛剛結束的中央經濟工作會議對明年經濟工作作了部署，投行高盛發表研究報告指出，中國當局重申支持經濟增長立場，並對外圍環境挑戰表現出更多的關注，強調未來將更加側重於促進內需和消費，亦提到政策協調的重要性，不過與中央政治局會議相比，中央經濟工作會議總體而言所提供新增政策訊息有限。該行認為明年1月至2月舉行的省級兩會、及明年3月舉行的全國「兩會」，料將是下一個重要的宏觀政策催化劑，屆時當局可能會公布經濟增長目標。

期待促消費穩增長具體措施

中央經濟工作會議提到明年要提高財政赤字率、增發超長期特別國債、適時降準減息以保持流動性充裕，以及穩住樓市股市、保持經濟穩定增長等，但未有公布較具體的政策措施。高盛認為，中央經濟工作會議上更重視消費及計劃提高生育率等內容，料將為市場帶來輕微利好作用，但在穩定房地產行業和通脹正常化方面均沒有透露明確操作細節。

野村首席中國經濟學家陸挺表示，中央經濟工作會議後發布的訊息大致符合預期，部分人士可能會對缺乏具體數字感到失望，主因自9月底以來特別是過去幾天，市場對這項會議將發布訊息的期望已經提高。野村相信，市場不會對會後發布訊息過於興奮。

大摩：無須擔心「特朗普2.0」

不少大行對中國經濟增長前景看俏。摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強在北京出席論壇活動時表示，明年是逐步打破思維定式進行探索之年，仍要經歷2年至3年的「經濟攻堅戰」，相信到2026年之後，會看到物價水平、資產價格預期，以及企業的盈利、服務和產品回升，經濟進入更高的良性循環。又認為無須太擔心「特朗普2.0」時代對中國帶來衝擊，因為倘特朗普實施關稅政策，料將會受制於政策產生後果，例如通脹、經濟放緩等。同時他認為中國應專注做好自己的事，包括提振消費。

在「經濟攻堅戰」或現更多機會

邢自強說，在「經濟攻堅戰」過程中或出現有很多機會，例如人工智能進入應用和大幅推廣。他又將2025和2026年定義為「AI落地」之年，深信中國巨量的數據及大量應用場景的優勢發揮出來，往往能夠彎道超車。而金融行業特別是金融開放能夠繼續扮演巨大的作用，包括透過資本市場令民眾獲得高於國債及存款的回報。將來中國民眾投資全球，外國企業投資中國，通過互聯互通和金融開放，彼此利益深度綁架，就無須過於在意「特朗普2.0」時代發生硬脫鈎的風險。

「科技券」完成歷史使命 累計批出66億資助

香港文匯報訊 特區政府創新科技署昨日宣布，今年12月31日後將停止接受「科技券」申請。「科技券」於2016年11月在「創新及科技基金」下推出，以配對方式資助本地企業/機構使用科技服務和方案，迄今已批出37,059宗申請，資助總額接近66億元。

創新科技署發言人昨表示，創新科技署管理的「創新及科技基金」自成立至今20多年來，孕育了不少研發人才、初創企業和已經落地的研發成果，吸引了大量私人投資，支持本地創科發展的成效顯著。近年來政府持續加強對不同行業的支援，多個政策局及部門因應各行業的具體情況或業務需要，分別推出了更具針對性的資助計劃。政府認為「科技券」已達至其最初設定的目的。為善用公共財政資源，確保基金的整體可持續性以繼續促進香港經濟的高質量發展，決定在本月底後停止接受「科技券」的新申請。

民信心的進一步恢復。報道指「據業內預計，未來有效信貸需求將逐步釋放。」

樓市需求有積極改善跡象

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華認為，11月金融數據反映樓市需求有積極改善跡象，但新增信貸、社融及M2同比遜於預期，反映微觀經濟不夠活躍，企業和居民借貸意願不夠強。數據指向宏觀政策需進一步加碼，降低實體經濟融資成本，為實體經濟活動營造適宜貨幣與信貸環境；並配合好積極財政政策實施，接下來降準、降息、結構工具等都可能陸續推出。

澳新銀行中國市場經濟學家邢兆鵬指，受隱債置換影響，11月新增信貸、社融和M2增速均有所下降。但M1反彈超預期，顯示經濟運行活力在一攬子增量政策推出後有所增強，後續預計M1仍將保持恢復態勢。