

從 DeepSeek 爆紅談規範量化交易



DeepSeek 創始人梁文鋒近日一夜成名，也讓投資者對量化交易的爭議再起。根據媒體報道，與許多來自矽谷的美國 AI 企業家不一樣，DeepSeek 創辦人梁文鋒還具有金融背景——他是「幻方量化」(High-Flyer) 的對沖基金的 CEO。該基金利用 AI 分析金融數據以做出投資決策，也就是投資者熟知的「量化交易」。



宋清輝 經濟學家

據外電，2019年，「幻方量化」成為中國首個募資超過1,000億元人民幣的量化對沖基金。在幻方量化，梁文鋒通過使用AI以及識別可能影響股價的算法模式賺到了「大錢」，他的團隊熟練使用AI芯片設計以及輝達生產的H800晶片來進行股票交易。2023年，梁文鋒推出DeepSeek，宣布了開發人類水平人工智能的意圖。

量化交易優點多 惟易成「鐮刀」

近日 DeepSeek 的爆紅，着實又把量化交易推到了風口浪尖。的確，相較於傳統交易，量化交易具有諸多優勢。首先，憑借電腦程式的強大算力，量化交易可瞬間捕捉到市場機會並迅速完成交易，無疑大大減少傳統人工操作的時間成本和可能的延誤。其次，基於大數據和模型分析，量化交易能更精準地評估風險和收益，避免投資者

因盲目決策帶來損失，從而大大降低了風險成本。最後，量化交易是通過預設交易規則和策略，有效地控制交易頻率和規模，避免過度交易，從而節省大量交易成本。

但是，當前 A 股市場機構投資者少、散戶投資者多，這種格局很容易被量化交易所利用。也就是說，市場上看似很活躍成交數據，可能並不真正是投資者交易的結果，而是量化交易左手轉右手、右手轉左手的結果。因此，量化交易對廣大散戶投資者而言是不公平手段，這也是量化交易被普通散戶視為割韭菜「鐮刀」的原因所在。

若對其置之不理，不加以重視，量化交易或將會擾亂正常的資本市場秩序，從而違背市場的公平原則，同時還可能會導致市場出現異常波動，不利於市場穩定，進而或會引發市場人心惶惶，導致市場信心大幅受挫，不利於中國資本市場發展大局。令人欣喜的是，在去年全國兩會的一場記者會上，中國證監會主席吳清也重點提及量化



●國產 AI 平台 DeepSeek，由於產品功能強大，早前於美國地區應用商店 App Store 免費 App 下載排行榜中超越了 ChatGPT，引起了全球各界廣泛關注。

交易，進一步凸顯監管層的重視。

規範量化交易 降系統性風險

總而言之，筆者建議監管層規範量化交易，並不是要其通過政策手段去干預市場，而是要給量化交易「立規矩」，不能任其野蠻生長，隨性而為。這樣做的最終目的還是為了維護市場穩定、公平和透明度，從而為保護中小投資者利益、降低系統性風險、促進金融體系穩定等打下牢固的基礎，進而讓價值投資理念更加深入人心，推動中國資本市場更加行穩致遠。

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

從新人到達人 掌握強積金 5 個法則

基金投資



光大證券國際產品開發及零售研究部

強積金作為香港退休保障制度的支柱之一，協助打工一族為自己「先儲未來錢」，從而減輕未來將面臨的財政負擔。雖然許多人對如何有效管理強積金仍然感到困惑，但只要掌握以下五個強積金關鍵法則，便有助於在強積金的投資路上走得更穩、更遠。

關鍵一：妙用平均成本法。強積金是以平均成本法運作，不論基金單位價格高低，計劃成員定期以固定金額進行投資，在不同時間點購入基金，藉此拉低長期平均入貨價，以減低市場風險，緩和短期市場波動對投資的影響。只要配合長時間的定期投資，適時作出基金分配調整，這個「懶人」投資法機會獲得不錯的整體回報。

關鍵二：善用複息效應。複息效應是指將本金及回報同時滾存增值，「連本帶利」成為下期的本金，讓「錢滾錢」從而累積更多退休儲備。當強積金賬戶內的累積權益愈高，透過複息效應所得到的金額亦可倍增。越早開始投入並管理強積金投資，利用時間複利所得到的效果將會更加顯著。

關鍵三：多元化投資組合。調配投資組合時，應審視自身的風險承受能力，作出適當的分散投資以降低整體投資風險。近年更有強積金受託人因應市場需要而推出 AI 顧問服務，結合人工智能技術和大數據分析，協助打工一族作出投資決定。計劃成員亦可使用積金局或強積金受託人的網上平台工具，去建構更加適合自己的多元化投資組合。

關鍵四：了解費用結構。眾多強積金計劃有各自不同收費制度。相關收費的數額雖看並不高，但「小數怕長計」，收費水平高低都會直接影響最終的投資回報。而積金易平台的正式推出，可使行政費用大幅減低，更加有效提高計劃成員的退休投資回報。

關鍵五：定期檢視及調整。強積金作為一種投資工具，定期檢視投資組合至關重要。包括自身的風險承受能力，基金投資表現及受託人公司的服務等。根據市場變化和自身的退休目標，先可作出切合個人需要的投資組合，達到預期投資目標。

建議向專業顧問查詢

總括而言，只要遵循以上五個強積金關鍵法則，便可有效管理自己的強積金，為未來的退休生活奠定堅實基礎。溫馨提示，計劃成員在作出投資決定前，應了解自己的投資目標及相關基金資訊。有興趣進一步了解的讀者，建議向專業的理財或強積金顧問查詢。

「綜合基金平台」提供一站式基金資料庫

投委會專欄



香港目前有超過 2,000 隻證監會認可基金，涵蓋不同資產類別，為投資者提供多元化的基金投資選擇。香港交易所早前推了「綜合基金平台」，該平台旗下設有一個涵蓋香港所有認可基金的基金資料庫，以幫助投資者更方便地獲取相關基金的資訊。

三大內容類別並設搜尋功能

基金資料庫的內容分為三大類別，並設搜尋功能，方便投資者尋找基金資訊。

第一是基金資料，包括產品名稱、產品類別、基礎貨幣、註冊地、基金資產管理規模、認可生效日期等。第二是主要經營者，即基金管理公司、受託人或保管人的名稱。第三是基金文件，包括銷售文件、產品資料概要、財務報告、公告及通知。

行政長官於 2023 年施政報告提出設立全新綜合基金平台，進一步推動本港基金業發展。綜合基金平台由香港交易所開發和營運，是一項以零售基金市場為對象的金融基建，目的是便利基金分銷和降低交易成本，從而為基金管理公司、分銷商等市場持份者帶來新商機，並幫助他們為投資者帶來更豐富的产品選擇。

除了已推出的基金資料庫，綜合基金平台亦會推出企業對企業的業務平台及通訊網絡，並適時公布更多有關資訊。

投資者需留意資訊登載日期

投資者需留意綜合基金平台不設基金認購或贖回服務，投資者如有意買賣基金，應透過分銷商進行交易。另外，由於基金管理公司發布資料，以及基金資料庫登載資訊之間可能存在時間差，基金資料庫不一定能列載最新的資料。故此投資者應留意資訊相關日期，並可聯絡基金管理公司或分銷商以索取最新資訊。

基金資料庫可能並未涵蓋有關新資本投資者入境計劃下的合資格集體投資計劃列表內所有證監會認可基金的最新資料。投資者可以參閱證監會網站，以獲取最新及完整的相關資訊。

美關稅政策激發避險情緒 國際金價轉強

今日重要經濟數據公布

06:00	澳洲	1月製造業採購經理人指數(PMI), 前值 49.8
08:30	日本	1月製造業採購經理人指數(PMI), 前值 48.8
09:45	中國	財新1月製造業採購經理人指數(PMI), 預測 50.5, 前值 50.5
16:30	瑞士	1月製造業採購經理人指數(PMI), 前值 48.4
16:50	法國	1月製造業採購經理人指數(PMI), 預測 45.3, 前值 45.3
16:55	德國	1月製造業 PMI, 預測 44.1, 前值 44.1
17:00	歐元區	1月製造業 PMI, 預測 46.1, 前值 46.1
17:30	英國	1月製造業 PMI, 預測 48.2, 前值 48.2
18:00	歐元區	1月消費者物價指數(HICP)年率初值, 預測+2.4%, 前值+2.4% 1月扣除食品和能源的HICP年率初值, 預測+2.7%, 前值+2.7%
22:30	加拿大	1月製造業採購經理人指數(PMI), 前值 52.2
22:45	美國	1月製造業採購經理人指數(PMI), 前值 50.1
23:00		12月建築支出月率, 預測+0.2%, 前值+0.0% 1月ISM製造業就業分項指數, 前值 45.3 1月ISM製造業新訂單分項指數, 前值 52.5

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美聯儲上周維持利率不變，主席鮑威爾表示不會急於再次降息，但他也暗示利率大幅高於中性水平，美聯儲仍有降息空間。不過，美國上周五公布數據顯示，在消費支出大增的情況下，12月個人消費支出(PCE)物價指數環比上漲0.3%，為去年4月以來最大增幅，這暗示美聯儲可能不會急於再次降息，從而支撐着美元上周的整體上升態勢；而關稅威脅原先已在上周推動着美元的升勢。

經濟和通脹前景變數急升

上周五晚白宮表示美國總統特朗普將於周六宣布對加拿大和墨西哥進口商品加徵25%的關稅、對中國商品加徵10%的關稅。在特朗普多次警告要使用這一措施後，投資者一直在為進一步的關稅消息做準備；關稅影響的不確定性使經濟和通脹前景充斥着變數。

此外，預計特朗普此舉將招致報復性關稅，可能會擾亂美國與其前三大貿易夥伴的雙向貿易。

倫敦黃金上周五升破2,800美元關口，創出歷史高位至2,817.23美元。美國總統特朗普發出關稅威脅，加劇了市場對全球經濟增長和通脹壓力的擔憂，促使投資者買入黃金等避險資產。

金價在上一月底盤報2,801美元，月度升幅6.75%。技術圖表所見，金價守住了自年初以來的上升趨向線，同時亦可沿着10天平均線持續走高，而RSI及隨機指數亦告維持上揚，更重要的是金價上週終可突破歷史高位，均預示着金價短線將可續呈探高。較近阻力預估在2,820及2,842美元，下一級看至2,860美元，關鍵將會指向3,000美元這個心理關口。支持位則會回看此前力試的2,790美元，較大支撐參考上升趨向線2,752美元，再而下一級預估在2,728美元。

銀價出現築底回升跡象

倫敦白銀方面，原先銀價在上周一曾一度挫跌至29.67美元，逼近一月中旬低位29.48美元，但隨後亦見快速扳回近半數跌幅，回返至30美元關口上方；這為一個築底回升的技術利好訊號，若以過去三周的區間波動看，至少29.48美元未有失守，甚至在此區之上銀價已有較大幅度之反撲，而不是貼近低位積累弱勢動能。

而且隨着銀價之後一路上揚，更在周四終見破位31關口，高位31.72美元，雖然周五出現回吐，但仍可守在31美元關口上方，故預料銀價仍可保持走穩。

若果以自去年10月起的累計跌幅計算，38.2%的反彈幅度在31.08，擴展至50%及61.8%在31.82及32.55美元。較大阻力料為33.20美元。至於支持位則先會回看31美元，較大支持預料在30.60及25天平均線30.24美元，下一級參考29.65美元。

宏觀分析

中國中免

內地免稅市場價格體系或迎重塑

我們關注到，2025年春運旺季開始，三亞機場單日旅客吞吐量創歷史新高，並連續10天突破8萬人次，泰國等東南亞旅遊目的地遊客量大幅下降，反向帶動海南免稅市場迎來新的發展契機。韓國最大免稅店樂天宣布停止與中國代購合作，將對其他電商平台的海外產品供應造成嚴重影響，也彰顯了品牌和運營商一起促進市場價格健康運行的決心。

國信證券研報表示，中國中免海南免稅業務承壓但份額提升，中線有望最大化分享市內免稅店政策增量。回顧2024年，中國中免持續深耕海南離島免稅市場，推出「免稅+」購物新體驗，推動「文、商、體、旅」深度融合，實現海南免稅市場份額同比提升近2個百分點，進一步鞏固了行業領導地位。中國中免憑藉豐富的旅遊資源和免稅優勢，通過創新的經營模式，整合本地文化和旅遊資源，提升消費者的購物體驗，持續吸引大量遊客，推動海南免稅業務快速增長，展現出強勁的增長潛力。

免簽政策致來華韓國遊客創新高

值得注意的是，今年開年，隨着中國對韓國免簽政策的實施，湧入中國的韓國遊客已突破840萬，創下歷史新高。據統計，韓國遊客的主要集中城市為上海、北京、大連、青島等，這些城市正是中國中免的機場渠道和市內免稅渠道的重點布局地。2024年下半年，中國中免與青島膠東臨空經濟示範區簽署戰略合作協議，雙方將聯手打造多元旅遊零售綜合體。

可選消費品市場信心回升

相應地，可選消費品市場是否將迎來恢復？法國奢侈品巨頭LVMH集團旗艦品牌Louis Vuitton(路易威登)現任總裁兼首席執行官Pietro Beccari近期在接受媒體採訪時似乎已經給出了答案：「中國擁有所有復甦所需的基本條件。中國是一個龐大的消費市場，每年有越來越多的人進入中高收入階層，這使得中國仍然是奢侈品行業重要的增長來源。」結合近期出台的經濟和消費刺激政策傳遞出強烈的信號，中國內地可選消費品及旅遊零售市場的發展充滿希望，免稅市場的價格體系重塑，核心競爭力的凝聚在變化中蘊藏着新的機遇。

進出口物品報關

當局提醒所有從事物品進口及出口的公司和個人人士，必須遵照香港法例第60E章《進出口(登記)規例》，於物品輸入或輸出後十四天內遞交進/出口報關單及繳納進出口物品報關費。惟根據該規例第三條豁免報關的物品，則不在此限。

二、進出口私人物品(包括透過互聯網或其他方式從海外直接購買或向海外出售的物品)，除非根據該規例屬於指明的豁免物品，否則亦須遞交進/出口報關單及繳納進出口物品報關費。一般可獲豁免報關私人物品包括：私人行李(包括非為生意或業務而進出口的物品)、私人禮物而收受人無須付款及經香港郵政進口或出口而所載物件價值四千元以下的郵包等。

三、進/出口報關單須以電子方式，透過指定服務供應商遞交。服務供應商亦替有需要人士把紙張報關資料轉換為電子信息傳送至政府。服務供應商包括「標奧電子商務有限公司」(簡稱「標奧」)、「商貿易服務有限公司」(簡稱「商貿易」)及「貿易通電子貿易有限公司」(簡稱「貿易通」)。有關的服務供應商詳情可經下列途徑獲取：

標奧	商貿易	貿易通
電話熱線 2111 1611	8201 0082	2917 8888
網站 www.brio.com.hk	www.ge-ts.com.hk	www.tradelink.com.hk

四、遞交的進/出口報關單資料必須準確而完整。有關規定請參閱由香港特別行政區政府刊登的「政府電子貿易服務系統執行指引」現行版本第B.3節——進出口報關服務」文件。在海關關長授權下，政府統計處指定人員亦可核實進/出口報關單內的資料是否清晰齊備，足以應用於編製貿易統計數字。使用電子遞交服務人士應不時查閱其「電子郵箱」，以確定其報關單是否已成功遞交至政府與政府有否就其報關單作出任何查詢，亦應時留意電子證書的有效日期及其戶口是否有足夠存款。

五、如欲獲取更多有關填寫和遞交進/出口報關單的資料，可致電政府統計處進/出口報關單及貨物報關查詢熱線2877 1818或參閱其網站www.censtatd.gov.hk/tc/page_94.html。

六、遞交報關單時，將物品進出口的人士必須繳付報關費及製衣業訓練徵款(如適用)予政府，由二零一八年八月一日或之後進口或出口/轉口香港的物品，每張進/出口報關單應繳付的報關費上限為二百元。如超過十四天的法定限期始行遞交進/出口報關單，必須按章繳納遞交報關單須付的費用，而不獲另行通知。

七、當局可能會對未有充分理由而不依法呈交進/出口報關單或明知或罔顧後果呈交任何在要項上並不準確的報關單的人士提出檢控。

海關關長陳子達先生

二零二五年二月三日

REVELRY GAINS LIMITED (清盤中)

茲通告東加坡功最高法院於2025年1月20日依據《公司法》命令該公司正式清盤並委任John Skelton先生(地址為Grant Thornton (British Virgin Islands) Limited, 171 Main Street, The Barracks, 2nd Floor, PO Box 4259, Road Town, Tortola, British Virgin Islands)、吳志先生和Nigel Trayers先生(兩位地址皆為香港銅鑼灣恩平道28號利國二期11樓致同重慶服務有限公司)為該公司的共同清盤人。

茲根據2003年《破產法》第183(b)條之規定，特此通知，鑒於該公司資產及負債狀況，共同清盤人認為召開公司債權人會議無實益，故不建議召開該會議。除非有百分之十或以上(按價值計算)的債權人向共同清盤人發出書面通知要求召開會議，否則將不會召開債權人會議。

茲通告該公司的債權人需將其姓名、地址及其債務或索賠的詳細資料發送至該公司共同清盤人的下述電郵地址。如共同清盤人向債權人發出書面通知要求開會，債權人需在通知中指定的時間和地點出席並證明其債務或索賠。

日期：2025年2月3日
吳志先生
共同清盤人
查詢請聯絡：
胡文達先生
電話：+852 3987 1500
電郵：chris.mc.wu@hk.gt.com