

英經濟衰落 倫敦金融中心危危乎

金針集

脫歐與俄烏衝突對英國經濟的負面影響陸續浮現，加上高通脹引發罷工潮，英國有可能再陷入衰退，引致企業、資金出逃，倫敦國際金融中心危危乎。事實上，英國倫敦金融今非昔比，股市市值已被法國、印度股市超越，隨時跌出十大之列。市場融資功能亦顯著下降，不少企業擬轉到其他市場上市，礦業巨企必和必拓索性撤銷在英上市，最近港交所倫敦辦事處，或許在企業退英潮之中可以分一杯羹。

大衛

英國最新經濟表現比市場預期更差。今年7月英國國內生產總值重現收縮，環比下跌0.5%，收縮程度是今年來最大，主要是高利率、高通脹之下，投資與消費受打擊，預期未來一段時間不會有太大改善。

罷工逼加薪 通脹勢升溫

其實，英國三年前正式脫歐，對實體經濟、商業活動、企業投資、就業市場負面影響持續浮現出來，尤其是英鎊兌美元一度跌至37年低位，觸發企業、資金出逃，加上俄烏衝突等地緣政治因素，擾亂供應鏈，推高能源與食品

價格，令英國高通脹問題特別嚴重，迫使英倫銀行將利率調高至逾15年高位，以致經濟失去動力，疲不能興。

值得注意的是，英國8月消費物價指數升幅為6.7%，相較美國的3.7%與歐元區的5.2%為高。高通脹不單止衝擊經濟，還進一步擴大成為社會問題，英國已連番爆發醫生、教師、鐵路工人罷工潮，紛紛要求高加薪，影響企業投資意欲，這是英國經濟動能不足、再現收縮的因由所在。

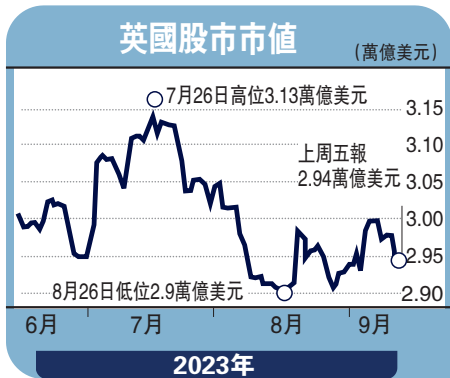
同時，英國工資上升壓力大，將進一步拉升通脹，形成惡性循環。若然英國高利率持續，相信最近宣布破產英



國第二大城市伯明翰，只是冰山一角，財困的地方政府陸續有來，構成英國經濟重大風險。

近期英國基建老化問題不斷暴露，反映英國國力今非昔比。更重要的是，英國倫敦金融中心地位危危乎，由於英國多個地方政府財困，勢必要大幅加稅，自然嚇走企業、人才、資金，近年在英上市企業數目大減，就連當地芯片企業ARM也捨英取美，選擇在紐約

▲倫敦證券交易所的市值在全球排名跌至第九位，隨時跌出全球十大。



市融資功能下降，有上市企業擬轉到其他市場掛牌，澳洲礦業巨企必和必拓索性撤銷在英上市地位。市值位列全球第七大的港交所所有條件分一杯羹，近日在倫敦設立辦事處，可招引跨國企業在港上市。事實上，財政司司長陳茂波訪英之行有成果，英國藥企阿斯利康擬在香港設立研發中心，不排除稍後利用香港平台進行融資。

英國經濟衰落，鎊匯走勢不樂觀，近期兌美元見1.22，為半年低位，再次下試1.05、即近40年低位的可能性存在。

心水股

阿里巴巴(09988) 農行(01288) 粵海(00270)

菜鳥籌備上市 阿里值得留意

頭牌手記

沈金

上周股市三跌二升，恒指憑周五的大升而重上18000點關，收報18057點，較前周挫125點，是連續第三周下挫，三周共跌325點。升降韻律仍弱。五周：升升跌跌跌，三跌二升，弱。十周：跌升跌跌跌升升跌跌跌，七跌三升，亦弱。

不過，鑒於上周五港股「谷底抽升」，加上成交額重上千億元水平，技術表現令人眼前一亮，顯示新資金選擇恒指在回落至全年低點時即強力入市。上周五的中段低點17573，與今年8月22日的全年低點完全相同，好似「印模」一樣，估計好友的攻勢不會只「一招」了，而會連消帶打在本周

出現。支持大市再升有兩股力量，一是資金繼續注入，另一是淡友心怯面對市況彈升，不得不平淡倉。

本周是9月最後一個交易周，也是9月股市決定是升是降的關鍵時刻。8月股市收報18382點，現指數較之仍低325點，能否在本周收復失地，要看好友的能耐了，而上述指數將是大市再上的首個目標。若能升越，下一個是18800水平，此為九月首個交易日的收市指數（18844），若能克服，便可確認大市轉勢。

這個回合的反彈，科網股和個別內房股的彈力最強，而作為中流砥柱的內銀內險股，就表現出「大將風度」，頗惹人好感。內銀股中，農行

（01288）上周收2.92元，較前周2.78元升5%，跑贏指數，是內銀股中的強勢股，本周仍可留意。

科網股中，阿里巴巴（09988）或會成為焦點，一方面傳其附屬子公司菜鳥正加緊籌備在港上市，甚至有消息說「很快就交申請書」。是否如此，自然要以官方公布為準，但這顯然成為一個炒作的題目。還有，亞運會在杭州舉行，杭州是阿里巴巴的總部所在，這次亞運會的科技設備肯定有阿里的汗水，會否借此再炒一番？阿里的成交和走勢會有答案。

紅籌股留意跌到有逾10厘息的粵海（00270），可考慮吸納收0.1871元的中期息，揀長些應有收穫。

加息陰霾困擾 港股難展升浪

智在必得

張智威

美匯隔晚升至6個月高位，但人民幣離岸價上周五走強，股市急彈，恒指上周五回升402點，重返萬八點大關，兼重上十天線（17988），但全周計恒指跌125點或0.7%，科指更挫2.1%。

受累於外圍股市轉弱，恒指上周五低開77點，報17578點，最多跌81點，低見17573點，但未有跌穿8月22日今年以來低位（17573點），大市掉頭向上，恒指最終收報18057點，升402點或2.28%，大市全日成交增至1018億元。

恒指再次跌至8月中低位水平時，市傳有多個利好消息，力撐指數。內地出台促進民營經濟發展22條，加大對民營經濟政策支持，着力推動平台經濟健康發展，科技股領漲，阿里（09988）升3.9%報85.9元，騰訊

（00700）升3.5%報313.6元。另外，內地正醞釀新的措施向境外投資者進一步敞開大門。有知情人士稱，中國監管部門正考慮提高境外投資者對部分行業上市公司A股的持股比例上限的有關政策建議。這一政策建議旨在繼續開放和活躍資本市場。

雖然恒指暫時守住8月中低位，但在美聯儲結束會議發聲明後，對進一步收緊政策持開放態度，據最新利率點陣圖顯示，官員預測今年底及明年底利率中位數分別為5.6厘及5.1厘，6月時估計為5.6厘及4.6厘，預示今年內再加多一次息，19名官員中，12人預測今年加多一次息，其餘7人傾向維持利率不變，意味支持加息的官員過半數；明年底利率中位數預測比上次高0.5厘，利率或較預期長時間維持在高水平。

外圍調整 金價向上

美國息口居高不下，市場目前擔心通脹會反彈，因油價近期向上，或推高物價。若外圍股市面對更大的調整壓力時，港股亦難以轉強，加上港股近期成交疲弱，加上金價向上，反映市場避險情況，投資者不願將資金投放股市。

（作者為信誠證券聯席董事，證監會持牌人士，並沒持有上述股份）



▲上周五升市，港股成交增至1018億元。

供應持續緊張 油價88.4美元有支持

商品動向

徐惠芳

標普全球9月美國製造業PMI初值報48.9，預期48，上月終值47.9。美聯儲暗示，將利率高峰設定在5.75厘，市場料美聯儲年內將再加息一次。CME美聯儲利率監察顯示，11月美聯儲維持利率在5.25厘至5.5厘不變的機會達7成。美匯指數上周五收市，在105.58水平整固，下方

支持104.85、104.25。

經合組織（OECD）將2024年的全球GDP增長率從先前預測的2.9%下調至2.7%。由於俄羅斯禁止燃料出口和油組（OPEC）減產，市場對供應的擔憂不斷加深。沙特阿拉伯和俄羅斯合計每天削減130萬桶供應量的期限延續至2023年底。市場認為，這項延長令全球石油供應每天短缺200萬桶的狀況加劇，油價恐高位徘徊。紐約期油上周五收市，在每桶90.44美元水平整固，下方支持88.40、84.60美元。

金價在回調至1915美元附近後反彈，上周五收市在每盎司1924美元附近交投。由於美聯儲利率高位的不確定性，目前金價在盤整，下方支持在1910美元。

（作者為獨立外匯分析員）

人工智能變革 影響三個領域

基金人語

Lazaro Tiant

生成式人工智能（AI）具有無限潛力，但亦有可能加劇現有不平等的風險，導致損失機會及失去生產力。以下我們對一些值得投資者思考的問題進行探討。人工智能具有多種潛在應用，目前仍被持續開發。然後，這亦涉及人權問題。特別是生成式人工智能的使用可能會加劇不同國家內部及國與國之間現有的數碼鴻溝，人工智能亦對教育及醫療保健等其他重要領域產生影響。

投資者應考慮以下三個領域的關鍵問題。

一、人工智能對數碼包容性有何影響？

使用數碼機會（digital access）及通訊技術的進步為經濟發展作出重大貢獻，這亦突顯出個人或社區參與、為經濟作出貢獻的重要性。隨着科技發展，數碼鴻溝阻礙低收入家庭、殘疾人士、農村地區及長者平等參與經濟。

數碼機會不平等的成本反映在尚未開發的就業增長及經濟產出潛力上。數

碼機會可以為人們提供教育和就業機會，同時亦令企業能夠拓展新市場及接觸新客戶。社區亦需要連接性才能靈活採用在家工作的就業模式，這將有助於提高對當地經濟發展的貢獻（如就業機會、稅收等）。

明顯地，先進科技發展（包括生成式AI）衍生的道德問題，而且世界各地仍有許多人未有條件享用基本的互聯網或寬頻服務。若要受惠於生成式人工智能發展，不僅需要提供連接服務，還需要高速連接。

政府政策、私人資本及跨行業合作在數碼基礎設施的鋪設及連接普及方面，均發揮重要的作用。作為投資者，需要思考在此領域經營的企業將會面臨的一些重要問題：企業是否因為某些地區的供不應求情況或增長而受到影響？面對人口結構及結構性趨勢（例如人口老化）導致的客戶需求不斷變化，公司將如何應對？企業網絡的可靠性如何？企業在獲取政府補貼及進行游說的經驗及／或依賴程度如何？重點監管措施是否會影響企業的長期利潤率？

二、人工智能對未來教育有何意義？

教育既是一項基本人權，亦是經濟增長的前瞻性指標。人工智能具有龐大潛力，有助減輕教師的部分行政工作，使他們能夠更專注於教學工作。

生成式人工智能亦可向學生提供即時的個人化反饋，這有助減少典型班級規模的教師工作量及所需時間。以輔導數學為目標而開發的AI技術為例，人工智能助理會觀察學生在電腦上解答數學問題的情況，如果學生在答題過程中出現差錯，助理可即時提供反饋。人工智能助理可協助糾正學生錯誤，同時指出學生可能遺漏或計算錯誤的具體步驟。

然而，要從中獲得最大得益，學生及教師均需要具備良好的數碼素養基礎。問題在於某些社區的數碼素養仍需提升，採用人工智能或會令這些社區的學生孤立無援。

將人工智能應用於增強學習體驗是教育方面的一個重點，另一個重點是提供發展人工智能相關技能的課程。美國約一半的州份要求在高中階段開設電腦

課程。與此同時，多個國家包括中國、葡萄牙及卡塔爾，在中小學階段強制開設這類型課程。

教育進步很大程度上依賴國家政策扶持，但投資者需要明白，如果企業希望把握人工智能等科技創新發展所帶來的機遇，需要儲備人才。社區參與（尤其是與各地及地方大學的交流）仍是確保獲得未來人力發展得到支持的重要渠道。

三、人工智能如何應用在醫療保健範疇？

在醫療保健方面，人工智能有助提高許多臨床及管理應用的效率及準確性。

醫療保健業具有龐大的數據量，生成式人工智能在該領域的應用讓人既興奮又擔憂。公共健康領域的人工智能技術需要建立大型數據庫。醫療數據資料收集、儲存以及共享引發與安全、管治及私隱相關的道德問題。

基於優質數據的人工智能技術可提升診斷的速度及準確性，改善護理質素及減少主觀決策，人工智能技術亦可助

解決臨床診斷的錯誤及偏差。然而，即使在潛在早期診斷、治療及整體福祉方面取得了令人振奮的進展，但人工智能在醫療保健領域的應用尚未在社會上得到充分的信任。

人工智能演算法或會出現偏差，如若使用男性患者偏多的數據庫來進行訓練算法，依據男性更常見的疾病症狀對女性患者進行診療可能會引發誤診事件，因此必須提高對種族及性別差異的認知，以改進風險預測及提升診斷能力。

然而，目前的問題不是人工智能是否能應用在常規的臨床實踐上，而是何時成為常規的一部分。在醫療保健領域應用人工智能方面，投資者需要考慮的問題包括：企業對於試驗的透明度是否有明確的政策？企業是否在各個層面上進行偏見培訓？企業是否有足夠的協議來保障患者數據？市場對更優質健康管理、預測及預防的需求日增，企業在相關產品與服務方面的投資有多少？企業發展是否領先於人工智能相關監管？

（作者為施羅德可持續投資總監）