

GDP增速高於全球平均 內需消費力強勁 外資看好中國前景 理想投資市場



國際金融領袖投資峰會

大公報記者 許臨(文) 何嘉駿(圖)

高瓴投資管理創始人兼董事長張磊表示，從私募公司角度看，亞洲的機遇滿滿，中國有大批公司即使在並不理想的環境中仍能成長。例如近期該公司收購了一家中國的造鞋公司，產品外銷至美國，雖然美國的消費市場放緩，但這家造鞋公司的管理層仍能令業務有所增長。

中資企業管治趨成熟

張磊強調，中國企業過去的增長引擎是「人力」，但隨着經濟發展，不少企業的管理層已變得更加成熟，中國也有越來越多的人才。過往高瓴曾經投資一家醫療公司，即使在發展業務上只採取低槓桿，仍能透過科技推動增長，令業務成長得很快。

張磊透露，過去曾有人問他為什麼不投資美國市場，而要選擇亞洲，他認為最關鍵的一點是中國企業增長潛力仍然很大，而且亞洲企業槓桿較大，除了在中國市場發展，同時還可到東南亞投資。

華平投資行政總裁Chip Kaye也表示，1992年他首次到中國，在過去30年裏見證了中國經濟驚人的轉變，發展至今，已是近18萬億美元（121萬億元人民幣）的經濟體。

他說，雖然現在推動轉型的因素有所改變，也有人認為中國經濟不確定性日益增加，但中國的GDP增長仍較全球平均為高，對全球投資者而言，中國市場仍然是分散風險的良好配置，而且還有香港扮演着獨特的角色。目前在中國市場，企業正處於一個淘汰階段，優質企業最終可以生存下來，也為投資者提供更多機會。

Chip Kaye強調，過去20年美國市場表現比其他主要市場為好，特別是科技領域的發展和變革，吸引不少投資者進場，蘋果公司便是一個例子，但投資不能只以過往經驗為準，由於預測市場去向並非易事，多元化投資和分散風險

在金融峰會上，多家國際資產管理公司異口同聲，表示看好中國市場。他們驚訝中國經濟驚人轉變，在短短30年間，國內生產總值（GDP）已達到17.96萬億美元，增長驚人，而且中國企業管理越趨成熟，人才不斷湧現，對全球投資者而言，中國市場是分散風險的良好配置，同時還有香港扮演的獨特角色，中國無疑是增長潛力巨大的投資絕佳地。

中國市場機遇滿滿

高瓴投資管理創始人兼董事長 張磊

中國企業的管理層變得更成熟，人才越來越多，不少企業在不太理想的環境中仍能成長。

華平投資行政總裁 Chip Kaye

中國的GDP增長仍較全球平均為高，中國市場是分散風險的良好配置。

信宸資本董事長兼首席執行官 張懿宸

中國利率40年來首次低於美國，而且未來不存在通脹，私募股權在中國的投資回報會比美國高。

變得非常重要，只有多元化投資才能持續看到回報。

信宸資本董事長兼首席執行官張懿宸認為，房地產債務影響巨大，其他行業需要時間填補房地產缺失，預計中國明年仍處於經濟復甦階段。不過，中國經濟仍有不少正面跡象，例如內地的麥當勞今年業務有兩成增長，這反映消費市場依然強勁。

張懿宸透露，有些跨國企業希望減少中國業務，以減低地緣政治影響，但無意撤離，反而希望尋找本地合作夥伴，以協助在中國發展。另外，不少內地企業的創辦人接近退休，而中國以往實行一孩政策，若下一代不想接手經營，便要出售公司，於是出現了不少收購優質企業的機會。

投資回報較美國佳

張懿宸又說，中國利率40年來首次低於美國，甚至在可預見未來不存在通脹，中國利率可能維持在較低水準，在這環境下，私募股權在中國的投資回報會比美國多，中國經濟增長步入「增速放緩、質量更高」階段，私募股權市場焦點應轉移至收購策略為主。



▲張懿宸(右)表示，跨國企業無意撤離中國市場。旁為Chip Kaye(右二)、張磊(右三)及論壇主持人、德太投資亞洲和中東地區管理合夥人Gan Sarvananthan(左)。



▲中國消費力強勁，經濟發展驚人。資料圖片

2022年
17.96萬億美元
美國(25.46萬億美元)
日本(4.23萬億美元)
德國(4.07萬億美元)

2019年
14.28萬億美元
突破100萬億元
人民幣

中國歷年國內生產總值

1960年
597.16億美元

1960 1965 1970 1975 1980 1985 1990 1995 2000 2005 2010 2015 2020

貝萊德：中國將成全球資本市場中心

全球矚目

國際投資者看好中國市場機遇。貝萊德全球客戶業務主管Mark Wiedman在金融峰會論壇上表示，中國是全球第二大市場，未來或成為第一，故中國市場肯定是全球投資者投資組合的一部分。富達國際行政總裁Anne Richards亦認為，中國經濟作為全球重要組成部分，短期內相信不會改變，仍是資產管理及資本流向重要目的地。

Mark Wiedman表示，現在看

到中國家庭大部分資產主要在房地產和儲蓄，隨着中國推動居民退休儲蓄及分散投資，相信資本市場在未來發展的角色會更趨重要。

資本市場角色更重要

他稱，中國現在遇到很大挑戰，但這只是周期性，長遠而言，中國肯定是全球經濟和資本市場的中心。

Anne Richards亦認為，中國經濟是世界經濟的重要部分，因為中國是全球供應鏈的一部分，也推動了全

球資本流通，所以穩健的中國經濟，對世界經濟健康運行非常重要。

資本集團行政總裁Mike Gitlin表示，中國經濟在經歷轉型，由出口主導轉向內需消費再到創新科技，需要數十年時間，但只要掌握政策方向，相信當中潛在巨大投資機遇。

景順集團總裁兼首席執行官Andrew Schlossberg強調，不能夠忽視中國，中國企業在創造更多投資機會，包括中國的資本市場，一定會帶來更多機遇。

普洛斯：投資新經濟產業 聚焦新能源

投資方向

近年全球息口高企，宏觀經濟面臨不確定性，市場關注未來投資方向。普洛斯GLP聯合創始人及首席執行官梅志明(左圖)在金融峰會論壇上表示，集團在17個國家投資，過去十年，日本的回報率高達40%至50%，美國的回報也不錯。事實上，所有投資項目均有價值，目前中國市場屬超賣，故看好中國市場表現，未來20至30年，集團將集中投資於新型經濟基建，並關注能源轉型、人工智能等長期看好板塊的發展趨勢。

橡樹資本聯席董事長Howard Marks(右圖)表示，

借錢買入資產的階段已經過去，即便通脹水平成功受控、利率下滑，也不會重返過去的超低水平，低利率環境下的投資策略現在未必可行。

橡樹薦買私募信貸

Howard Marks表示，債息在兩年內由4厘升至9厘，若投資私募信



貸且鎖定在數年，未來回報可望達雙位數，建議在投資組合內，提高信貸產品佔比。

格羅夫納資本管理主席兼行政總裁Michael J. Sacks建議，分散資產組合以降低風險，相信有助避免在錯誤的時間做出錯誤的決定，長期投資價值會更加好，當市場被激活的時候，就能投資於新型基建。

路博邁主席及行政總裁George H. Walker表示，最偏好投資於私募股權公司的流動資產，後者有許多合作投資計劃，在利率對沖方面有獨到之處，另外低槓桿率的公司、中小型企业有不錯投資機會，可帶來回報。

基金：人工智能推進行業變革

行業未來

金融峰會論壇探討投資行業的未來。CD&R行政總裁Nate Sleeper指出，目前全球處於更多顛覆及更不確定的環境，需要重新審視過去的投资策略。他認為，科技可提高工作效率，更容易處理大型議題或併購交易，而人工智能

▶ Nate Sleeper(右二)在論壇上表示，投資者需要重新審視過去的投资策略。

(AI)可以改變對沖基金行業的經營模型。

Nate Sleeper表示，大量客戶關注ESG投資領域，令ESG成為投資要注意的基本面之一。

他又認為，風險關乎投資決定，在投資操作中這些因素會得到反映，同時

長遠來看，一個有效的管治架構有助提升回報率。

AI賦予小企業強大能力

就人工智能帶來的影響，General Catalyst執行長兼董事總經理Hemant Taneja表示，社會正迎來數字化變革，其中聊天機器人ChatGPT的出現，更加令人印象深刻。他指出，AI賦予小型企業同樣強大的能力，幾乎每家公司的首席執行官都在關注AI發展，但也需要關注伴隨而來的挑戰。

有許多公司在用AI，漢領資本副董事長Juan Delgado-Moreira表示，在數據分析上會很有幫助。以漢領資本為例，公司有1500隻基金需要分析，數據庫內收納13萬隻基金的情況，相信AI幫助能提升對於數據的掌握度。



國際投資對港信心大增



透視鏡 蔡樹文

一連3日的國際金融領袖投資峰會昨日落幕，金管局總裁余偉文表示，峰會吸引來自全球170個環球金融機構、超過300人出席，當中約90人為相關機構的重量級高管及決策人，他們來港除了出席峰會外，更可以親身感受香港的機遇。

被問到會否恆常舉辦金融峰會時，余偉文表示，仍在思考中，正收集與會者的意見，但坦言要邀請逾100名總裁級的金融高管來港，並不容易。

由金管局舉辦的國際金融領袖

投資峰會，完全符合香港作為國際金融中心的地位與角色。余總說「思考」未來是否再辦，相信是「保守」回應，明年當然爭取再辦。

國家領導人剛在投資峰會勉勵香港繼續保持國際化的特色，進一步拓展朋友圈，推動香港國際金融中心邁上新的台階。這說明了國家對香港金融發展大力支持之同時，向國際投資者釋放強烈信號，大灣區投資機遇值得牢牢抓緊。

本港已連續兩年成功舉辦國際金融領袖投資峰會。事實上，隨着國際投資對港信心大增，作為共建「一帶一路」超級聯繫人的香港，有足夠實力魅力明年再辦峰會。