

汇丰首席投资总监观点 — 2023年5月 第一集视像访问

大家好，我是Willem Sels，汇丰环球私人银行及财富管理首席投资总监。欢迎大家收看第一集首席投资总监办公室观点。今天，我想探讨人工智能和自动化，因此邀请汇丰环球研究的环球经济员James Pomeroy出席。James埋首研究不同的长期趋势，尤其是科技，并审视其对经济的影响。James，感谢你的参与。

谢谢你的邀请。

应该没有其他更炙手可热的趋势了。不论走到那里，都会有人在谈论人工智能和自动化，当然还有ChatGPT，以及世界各地的大型语言模型。我感觉到这是一个真正的重要变革。James，你有何看法？

是的。在过去一段很长的时间，自动化主要影响经济的物理范畴，例如制造业、现场工作。放眼现在，人工智能已开始渗透至服务板块，影响知识工作。不同的是，过去几个月ChatGPT和其他应用程序的发展简直一日千里，几乎每天都有一个新应用程序面世。人工智能可以帮助甚或取缔的职位和任务越来越多，这就是相当值得我们注意的地方，更多职位和行业开始受到人工智能的影响。我想，这就是让人兴奋、害怕，或者既惊且喜的原因。但我认为这也不全是坏消息。我想知道，你认为那些板块确实得到人工智能的支持？

制药明显受到支持。公司需要利用大数据分析进行测试，才可进入产品研发阶段。因此，如果能够更迅速完成测试，显然可加快新药推出市场的时间。另外，整个行业的供应链和物流效率都会大幅提升，甚至包括厂房格局，以及厂房的工作流程。当然也跟智能城市、智能移动有关。最后一个范畴是公用电网，我们显然需要提高其韧性。这是一个备受关注的课题。通过创造，不但可以加强互联互通，也让公用电网实现最流畅的电力流动，从而提高其韧性。我们已经讨论过不同的板块。James，现在让我们探讨一个较为传统的经济课题 — 人工智能将对增长、生产力、劳动力市场和通胀等方面带来甚么影响？

现在，近乎所有工作都涉及人工智能，不论是以那种方式或形式，但更多的情况是接手负责的任务，而不是取缔职位。如果是这样，生产力有望大幅提升。这是一个有利增长、民众和通胀的好消息，因为本质上，如果生产力大幅提升，产量便会增加，将有助大大降低通胀。我想，这对我们、企业和央行都是好消息。那么，我想提出一个问题：这些通胀下降压力会否产生任何影响？或可能为市场带来甚么影响？

是的，我认为，你说的是一个“温和增长低通胀”的经济环境：增长加快、生产力提升、通胀降温。即使可能出现一些职位流失或重新分配的情况，但由于目前劳动力市场相当强劲，我认为这不会是一个重大逆境。因此，我认为这是一个好消息，但会带来长期还是短期影响？James，因为我们明显需要大量资本支出和投资，在目前经济放缓和利率较高的环境下，这会发生？

虽然过去几年市场变化不定，但企业继续对所有新科技做出投资，部分原因是企业致力推动业务增长，另一些则出于必要。因此，短期内将会进行相当大量的投资，而且缺乏改变的理由，因为成本和劳动力市场方面的问题似乎不会在短期内消失。有些企业必须应对这些挑战，但也是提升效率和增强业务效益的机会。因此，我认为这些科技改革带来很多正面消息。但这是从宏观经济角度来看，对市场又有甚么影响？

我认为，首先不要限制自己的投资地域。这类公司明显主要活跃于美国，但亚洲和欧洲也为数不少，因此全球市场不乏投资机会。第二，我想讨论的是创新方面的供应链。使用者明显最能受惠，其次是创新的生产商，然后是供应链的中段管道，即是让创新能够惠及使用者的所需基础设施，明显可见，这个主题都关乎创新。我们欣赏这个主题不只是一股长期趋势，也是当前正在发生的事情。James，多谢你与我们分享你的观点，也感谢大家收看。

如果你希望进一步了解这个主题，欢迎与我们联系并继续详谈。谢谢！