

滙豐首席投資總監觀點 — 2023年5月

第一集視像訪問

大家好，我是Willem Sels，滙豐環球私人銀行及財富管理首席投資總監。歡迎大家收看第一集首席投資總監辦公室觀點。今天，我想探討人工智能和自動化，因此邀請滙豐環球研究的環球經濟員James Pomeroy出席。James埋首研究不同的長期趨勢，尤其是科技，並審視其對經濟的影響。James，感謝你的參與。

謝謝你的邀請。

應該沒有其他更炙手可熱的趨勢了。不論走到哪裡，都會有人在談論人工智能和自動化，當然還有 ChatGPT，以及世界各地的大型語言模型。我感覺到這是一個真正的重要變革。James，你有何看法？

是的。在過去一段很長的時間，自動化主要影響經濟的物理範疇，例如製造業、現場工作。放眼現在，人工智能已開始滲透至服務板塊，影響知識工作。不同的是，過去數月 ChatGPT和其他程式的發展簡直一日千里，幾乎每天都有一個新程式面世。人工智能可以幫助甚或取締的職位和任務越來越多，這就是相當值得我們注意的地方，更多職位和行業開始受到人工智能的影響。我想，這就是讓人興奮、害怕，或者既驚且喜的原因。但我認為這也不全是壞消息。我想知道，你認為哪些板塊確實得到人工智能的支持？

製藥明顯受到支持。公司需要利用大數據分析進行測試，才可進入產品研發階段。因此，如果能夠更迅速完成測試，顯然可加快新藥推出市場的時間。此外，整個行業的供應鏈和物流效率都會大幅提升，甚至包括廠房格局，以及廠房的工作流程。當然也跟智能城市、智能移動有關。最後一個範疇是公用電網，我們顯然需要提高其韌性。這是一個備受關注的課題。通過創造，不但可以加強互聯互通，也讓公用電網實現最流暢的電力流動，從而提高其韌性。我們已經討論過不同的板塊。James，現在讓我們探討一個較為傳統的經濟課題 — 人工智能將對增長、生產力、勞工市場和通脹等方面帶來甚麼影響？

現在，近乎所有工作都涉及人工智能，不論是以哪種方式或形式，但更多的情況是接手負責的任務，而不是取締職位。若然如此，生產力有望大幅提升。這是一個有利增長、民眾和通脹的好消息，因為本質上，如果生產力大幅提升，產量便會增加，將有助大大降低通脹。我想，這對我們、企業和央行都是好消息。那麼，我想提出一個問題：這些通脹下降壓力會否產生任何影響？或可能為市場帶來甚麼影響？

是的，我認為，你說的是一個「溫和增長低通脹」的經濟環境：增長加快、生產力提升、通脹降溫。即使可能出現一些職位流失或重新分配的情況，但由於目前勞工市場相當強勁，我認為這不會是一個重大逆境。因此，我認為這是一個好消息，但會帶來長期還是短期影響？James，因為我們明顯需要大量資本支出和投資，在目前經濟放緩和利率較高的環境下，這會否發生？

雖然過去數年市場變化不定，但企業繼續對所有新科技作出投資，部分原因是企業致力推動業務增長，另一些則出於必要。因此，短期內將會進行相當大量的投資，而且缺乏改變的理由，因為成本和勞工市場方面的問題似乎不會在短期內消失。有些企業必須應對這些挑戰，但也是提升效率和增強業務效益的機會。因此，我認為這些科技改革帶來很多正面消息。但這是從宏觀經濟角度來看，對市場又有甚麼影響？

我認為，首先不要限制自己的投資地域。這類公司明顯主要活躍於美國，但亞洲和歐洲也為數不少，因此全球市場不乏投資機會。第二，我想討論的是創新方面的供應鏈。使用者明顯最能受惠，其次是創新的生產商，然後是供應鏈的中段管道，即是讓創新能夠惠及使用者的所需基建，明顯可見，這個主題都關乎創新。我們欣賞這個主題不只是一股長期趨勢，也是當前正在發生的事情。James，多謝你與我們分享你的觀點，也感謝大家收看。

若你希望進一步了解這個主題，歡迎與我們聯絡並繼續詳談。謝謝！