

林少陽：機械人世代 豈能不懂投資？

文章日期：2016年6月13日

【明報專訊】上周四及周五中國股市端午節休假，亞洲交易時段交投淡靜，環球股市呼應國際知名投機者索羅斯唱淡，全線從周初高位回落。作為避險工具的投資級別債券、日圓、黃金以至本港多隻公用股表現強勁，當中，日本10年期國債息率更歷史性首次跌至負值，反映投資者寧願蝕息也不願冒險投資。

截至上周末為止，日本10、15和20年期國債利率全線創出歷史新低，當中10年期國債歷史性首次跌至負值。目前，歐元區約15%的投資級別債券，已跌至負利率水平，雖然德國10年期國債則仍險守零息水平，但相信維持不了多久。據惠譽統計，截至5月底止全球共有總值約10萬億美元的債券利率為負值，按月上升5%，並預期負利率債券的數量將持續上升。

通縮向上游製造業蔓延

全球的通縮壓力，很大程度上是來自科技創新。過去十年，相信很多美國及中國的零售商，已深刻感受到Amazon、eBay、淘寶、天貓以至京東等電商興起，對全球兩大零售市場的破壞性衝擊。

最近，通縮壓力似有向製造業蔓延的趨勢。早於二三十年前，像汽車這類重工業早已大規模進行自動化生產，Tesla的流水作業模式，其實並不令人震撼。現時最影響全球數以十億計製造業工人生計的，應該是向來以勞動力密集的衣服鞋履製造業，未來亦可能將大幅減少人手的投入。

Adidas回歸德國 建機械人生產線

上月底，全球第二大運動服裝品牌Adidas宣布，正計劃由2016年底開始，在德國南部城市安斯巴赫 (Ansbach) 設廠，以機械人生產旗下品牌運動鞋。Adidas對上一次在本土生產運動鞋，已經是超過20年前的事。若進展順利，Adidas將在美國、英國及法國，開設同類的全自動化的鞋廠。Adidas的主要競爭對手Nike，相信亦將緊隨其後，在不久的將來設立類似的機械人工廠。

科技的進步，理論上是增加全人類的福祉。只是，創造科技的科學家以及向這批科學家投資天文數字的創業資本，將分享當中絕大多數的利益。公眾只能透過廉宜的科技成果（如智能電話及電商子商貿服務），分享科技所帶來的好處。在社會制度完善的國家，即使是社會上最貧窮的一批群眾，日常生活將不會有嚴重的問題，只是相對的財富差異，卻只會繼續以幾何級數兩極化發展。

貧富差異將幾何級擴大

上述趨勢，其實並不止於個人層面，企業之間的競爭，亦可作如是觀。這亦大致可以解釋得到，為什麼過往被視為股價偏高的科技巨頭，估值持續居高不下。然而，即使是今日處於雲端的天之驕子，他們的創辦人亦不能保證，自己所創立的企業，十年後是否將繼續領導群雄。正如所有世界紀錄一樣，紀錄是要來打破的。

也許正是這個原因，部分錢多到永世也用不完的人可能會認為，即使持有現金要罰息也好，他們是依然不願意冒險買入盈利能見度愈來愈低的上市股份權益。

單靠個人勞力難聚積財富

然而，對於仍未上岸的大眾投資者來說，不堅持投資，單靠個人的勞力，恐怕將不敵機械人對我們未來工作職位的威脅。這亦解釋了，為什麼盈利能見度高的領展（0823）、港鐵（0066）及騰訊（0700），會在目前低迷的市況之下，股價依然能創出歷史新高。

（作者客戶持有騰訊財務權益）

以立投資董事總經理 Vincent@vlasset.com

[林少陽 細味·投資]