

2025-11-29 00:00

CFA指揮室

資金轉向亞洲 AI熱潮仍在



 放大圖片

今年以來亞洲金融市場表現突出，不但股市做好，亞太區多種貨幣都有不俗的升幅。安聯投資亞太區股票首席投資總監薛永輝, CFA表示，投資者把資金由歐美轉到亞洲，除了因為亞太區經濟基本因素值得看好，去美元化浪潮也是助力之一。他指亞太區的科技創新產業可以看高一线。

薛永輝稱，他於九十年代入行時，亞洲依然是由外資帶動的新興市場，只有在歐美表現好，資金才會進入亞洲。不過，這個行為模式正在默默轉變，當中問題主要是出自歐美本身。



他解釋，首先，歐美各國債務太多；其次，就是政治上的風險。政治風險除了中美貿易等國際級形勢，美國及歐洲自身的問題也累積了不少。相對來說，亞洲區的政治環境穩定得多，而且股市估值也不算高。

以往外資是影響亞洲市場的重要因素，這個現象如今正慢慢改變。薛永輝說，亞洲本土資金及流動性已足夠支持亞洲市場。原因是亞洲的退休基金規模愈來愈大，例如香港人熟悉的**MPF**，又例如被內地市場喻為養老第三支柱的個人養老金制度等。新加坡、日本、韓國等國家的養老基金也全都在發展之中。當然，外資的影響力仍在，只是本土的流動性資金佔比確實不斷增加。

投資者對美債熱情減退

近年，去美元化的浪潮於國際市場掀起了波瀾。薛永輝稱，以前無論發生什麼事，美元資產就是安全的。到了今年情況開始不同，特別是特朗普重掌白宮之後。他補充，美國欠債實在太多，投資者開始對美元的安全性存疑。例如，近期踏入了減息周期，美債的孳息率依然停留在高位，顯示投資者對美債已失去了過往的熱情。

當投資者漸漸對美元資產失去興趣，薛永輝認為亞洲資產將會受惠，原因是亞洲區各方面的基本面都值得看好。首先，亞洲國家欠債並不多，其次，是多國仍有貿易及經常賬盈餘。還有，亞洲有大量消費者，本地的消費市場潛力龐大。今年已經見到有不少之前投放在美股的亞洲資金回籠，預計中東及歐洲的投資者都會逐漸把資金轉到亞洲。

創新科技業值得看好

節目主持人朱子昭相信，亞洲市場今年的投資主題都是圍繞着**AI**、晶片等新科技範疇。薛永輝提出，即使相關股票年初至今已累積不少升幅，但前景依然相當看好。**AI**目前的發展還是處於初步階段，首批跑出的是晶片公司等**AI**賦能者（**AI enabler**），接下來的將會是**AI**採用者（**AI adopter**），即是把**AI**融合到商業模式中的科技。總括來說，**AI**所需的半導體、硬件、軟件等的服務，需求只會有增無減。

薛永輝指亞洲的創新科技業都值得看好，除了**AI**，還有**IT**、新能源、新能源汽車等行業。從最上游來看，亞洲區的科技發展非常發達，台灣有全球領先的半導體製造公司、南韓則有世界知名的科技和電子產品企業，中國也有大量企業。即使科技發展上依然是美國領先，但亞洲區始終能緊隨其後，甚具競爭力。更重要的是，亞洲區擁有美國所沒有的製造能力。即使特朗普落力逼迫外國企業在美國設廠，但絕非一時三刻可以做到。最後不能忽略，那就是亞洲人口多，需求非常大。

ETF近年快速發展，香港特許金融分析師學會非執行董事黃綺琳，**CFA**指出，目前**ETF**有主導市場之勢。薛永輝則稱，**ETF**跟傳統互惠基金的最大不同之處是投資渠道，**ETF**就像買賣股票一樣，簡單至一部智能手機已可完成交易，成功吸引了一批慣於使用手機、自行作出投資決定的年輕一代，也為希望炒波幅卻不想染指期指或孖展的投資者提供了另一項選擇。

本欄內容由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）提供。學會乃CFA Institute 在香港的學會會員。訪問內容摘自新城財經「Chill 住理財」節目「CFA指揮室」環節，主持及嘉賓的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。訪問內容只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、認許或推介。

