

2025-12-20 00:00

CFA指揮室

全球資產洗牌 外資重投中國



 放大圖片

在亞洲對沖基金市場，地位舉足輕重的思睿集團創始合夥人兼全球首席投資官馬暉洪，CFA表示，全球和資產兩極化的大趨勢下，香港要把握本身優勢，做好把關者角色，而金融業者要突圍而出，就要有前瞻性與三維思考。馬暉洪亦分享了對投資界三大新趨勢的看法，以及中國市場在全球資產配置中的變化。

香港應做好資產守護者角色

馬暉洪於海外完成學業後，先從投資銀行美林起步，再於**2003**年回港，並加入當時在港仍處發展初期的對沖基金行列，其後在**2005**年協助開設亞洲首隻對沖母基金。他在**2015**年步進人生另一轉捩點，加入中國最大財富管理公司出任首席投資官，然後再於**2021**年成立思睿集團。他形容自己是「紅褲子」出身，整個歷程一路走來都是「搵石仔」，跟亞洲對沖基金市場一起成長。

節目主持人朱子昭總結馬暉洪在全球資產管理行業二十多年的歷程不但耀眼，而且足以成為年輕人特別是新一代金融從業員的典範。

金融市場瞬息萬變，競爭激烈，香港該如何走下去？馬暉洪指出，香港曾憑着維港水深港闊之利，以轉口港身份成功踏上國際舞台；如今在金融市場，香港也處於類似大環境中。所以不論是海外來港的資產，或是由國內「出海」的也好，香港都應該做好資產守護者的角色。他補充，世界正向着兩極化（**bi-polar**）甚至多極化（**multi-polar**）的方向發展，分為中、西方之餘，資產管理世界又分為實體資產、虛擬資產，香港身處這多極發展之中，同樣可以發揮守護者的作用。

留意三大周期 勿留戀舊行業

談到對沖基金、另類投資，總讓人立即聯想到一班國際投資大亨。馬暉洪謂，這些名人所以總能做到跑贏大市的成績，原因就是他們有前瞻性及三維思考。他表示，不論是從業員抑或客

戶，不少都只有二維思考，只着重收益與波動率，而沒有考慮相關性。

有關投資市場的最新狀況，馬暉洪總結，目前要留意三大周期。第一是行業周期，在亞洲、中國有不同的周期迭代，投資者不要留戀舊有行業，而應留意一些另類、新興的產業，特別是人工智能、科技、醫療保健。第二個周期是環球地緣政治重整，也就是上文提及過的兩極化或多極化。昔日亞洲市場如南韓、台灣、澳洲、中國內地等受到海外投資者青睞，如今投資主題則由亞洲企業、機構發展亞洲市場。第三個周期發生在資產類別的層面，高淨值個人投資組合，開始由股票、債券等傳統資產，轉投至另類投資。對沖基金、私募股權、私募債、房地產等另類投資，已成為全球資產配資的主流。

馬暉洪指出，這些維度的重整，對於投資市場或每個投資者的投資組合，都產生了很重要的影響。

香港特許金融分析師學會傳媒委員會副主席蔡康進，**CFA**提到，投資者都對中國市場非常關心，到底它在全球投資組合中佔據了一個什麼角色？

馬暉洪表示，作為全球資金集中地的中東，對中國有很大的投資意願，而海外投資者的資金，也開始重新回到中國市場。海外投資者看中的第一點是中國的**beta**，相信經濟復甦會帶動不同行業盈利增長；其次是中國的**alpha**，原因是中國的對沖基金市場規模達到3萬億美元，非常龐大，能夠提供很多與指數不相關或低相關的投資機會。第三是海外投資者去美元化的意願，把資金分散至中國，增持人民幣。

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。



**CFA Society
Hong Kong**