



香港財經分析師學會

THE HONG KONG SOCIETY OF FINANCIAL ANALYSTS

# 金融 「秩<sup>\*</sup>序



註：\*秩序，常指規範、組織、有序之意；「秩」，古亦作「十年」，借此，「秩」序，亦可解作未來十年的序言。



# 金融「秩」序\*

目

錄

序言	2
金融序言 軟硬技巧馭大灣	3
金融業下一個十年 另類資產另類思維	5
虛擬銀行重客戶體驗 科技應用多元化致勝	7
科技顛覆金融及房地產業	9
金融從業員T型增值保優勢	10
金融新秩序 生活科技爆商機	11
資產管理業全面開展 冀成下一秩經濟動力	12
陸港資管新政多 締造十年新機遇	14
從足球博彩看股市 掌握5分鐘機遇	15
涉獵各種因素 把握投資機遇	17
亞債洲市場興起 香港盡見商機	18
掌握完全訊息形成壟斷	20
CFA資格併科技知識具優勢	22
鳴謝	24

本書內容由香港財經分析師學會 (HKFSFA) 提供，HKFSFA 乃 CFA 協會在香港的地方分會。  
(訪問內容摘自新城財經「104投資總部」節目【CFA 指揮室 – 金融「秩」序】\*環節，  
並於2019年8月5日至10月28日期間刊登於信報財經新聞)

註：\*秩序，常指規範、組織、有序之意；「秩」，古亦作「十年」，借此，「秩」序，亦可解作未來十年的序言。

# 序言



## 金融「秩」\*序： 下一個十年的序言

踏入2020年，正好邁進另一個「秩」。在此藉本會一年一度與新城財經台及信報合作的「CFA指揮室」，把會內外一眾專家對下一個十年的看法結集成書，以饗讀者。本年度指揮室議論迭宕，各名家都拋開業內慣常對短期走勢的「近視偏好」，把焦點放在下一個十年這中長距離，從中就看看誰的「眼鏡」最為堅固和防碎。

一連十三集的大氣廣播以及專欄，集合了本會能人和社會賢士，有CFA®持證人，也有非CFA持證人的大學教授；有「御用」的傳統金融專才，亦有「踩過界」的數據大師和房地產玩家；有來自外資公司背景的，也有來自中資和港資背景的；有買方代表，當然也有賣方代表；有前線的「炒家」，就有後場的「管家」，最後，除了股票，當然也少不了海嘯後撈得風生水起的債券和另類資產。

要一嚐各家的原汁原味，自然得細心咀嚼每篇文章，在此不贅。作為導言，倒希望「站在眾人的肩膀(邊)上」，做個「小數據」分析，貢獻一個「文字雲」，把眾專家口中常提及的關鍵詞出現次數，化成優先序，呈現給讀者。綜合各家的數據，大家或會發現，「科技」、「數據」等今日大行其道的工具，在金融業(甚至一般生活上)呈現社交化、碎片化的過程中，已然成為獨領風騷、「道路千萬條，科網第一條」的尚方寶劍，弄潮兒要是想在下一波成功衝浪，似乎別無選擇，必須要學好如何駕馭科、網、數等等利器。當然，這亦反映了大部分金融玩家著重「硬核素材」的慣性，本結集當中也有個別專家對軟性技巧和歷史視野等的柔性技能提出藉得細味的點撥。如何做到軟硬兼施，也許正是下一「秩」的金融戰士在996以外，要好好把量的一個新「煉金術」。

香港財經分析師學會「CFA指揮室」編輯室  
— 艾雲豪 陳靄寧

註\*：所謂「秩」，每十年為一秩也。

# 金融序言 軟硬技巧馭大灣

量化寬鬆(QE)實行超過十年，投資市場資產價格急升，但回報大跌；金融科技(FinTech)的發展以至大灣區機遇，都為香港未來十年帶來變化。要在下一個十年領航，業界認為從業員要做好軟硬兼備的自我技能增值之餘，還要多看大灣區。

中國光大控股(00165)首席風險官、香港財經分析師學會前任會長曾瑞昌，CFA，指出，過去影響未來，十年來包括量化寬鬆、中美關係轉變、金融科技及大灣區是最影響深遠的四大事情。尤其十年的量化寬鬆，是行業需求轉型的最大因素。

曾瑞昌說，經歷十年的「水浸」期，大部分資產價格升至高位，但資產回報則回落不少，投資回報偏低，令投資者對於支付中介業務費用的意欲轉低，金融公司要轉向發展金融科技，變相令職位減少。以私募基金為例，業務一直回報不錯，但近年也有逐漸下降的趨勢，也得想想如何改善回報。



中國光大控股首席風險官曾瑞昌(左)與 HK SFA 董事、私募投資人何敏大談未來十年大灣區發展潛力

## CFA 4.0 提升技術與解決能力

因為這種轉變，大大影響了金融企業的經營模式，曾瑞昌稱過往金融行業偏向以聘用跑贏大市的優才為主，但現時或轉向發展被動投資的業務，對上述工種的人手需求降低；加上金融科技令產品或服務的科技含量大大提高，業內將更重視高科技的知識，例如數據處理和分析的能力，從業員要跟上轉變，便要改善和提升科技層面的技能。

與此同時，曾瑞昌指行業對員工的軟技巧也日益看重，例如在解決問題能力上要有所提升。他認為現今無論是投資環境抑或業務競爭的變化都太快，為了適者生存，公司多傾向業務轉型或業務擴張，員工能力要追得上變化才能配合業務發展。

對於要求出現兩極化，他指技術層面以個人對科技的掌握力的提升為主，例如數據處理便要求在Excel及Matlab加深認識。反而是解決問題的能力較難把握，他提醒青年人要趁早在學習時期便開始培養，例如多嘗試新事物、掌握學習能力、分析力、整合事物和創作能力等。

曾瑞昌表示，包括CFA協會最近的問卷調查，以及金融公司領導人的熱話，正好都與解困能力相關。

## 港角色轉移 服務區內城市

此外，他又預期金融市場作為香港主要行業不變；不過，中國經濟繼續開放，尤其中美關係變化，將會加速國際化的步伐，令香港要重新調節所扮演的角色。

過去香港是中國市場的國際中心，服務整個中國及協助企業

走出去，「滬港通」、「深港通」以及「債券通」等正正是香港可提供的多樣不同渠道。但發展至今，這種優勢開始消弛。

中國開始直接與國際市場融合，由上海與倫敦簽定「滬倫通」開始，可以預期這種協議將不會停止；甚至中國股票也進入了MSCI指數成分股，比重也比港股為多。

所以曾瑞昌認為大灣區是香港的未來焦點。要爭取市場，香港要利用區內各式各樣行業的優勢，例如貿易服務業和高科技業，作為金融業未來發展的支援。如果能積極融合大灣區發展，將令香港更具獨特性，透過服務大灣區擴大至服務整個中國。

## 後QE改變 大灣區見機遇

他指香港金融市場已由銀行融資主導轉為直接融資，但不等於高峰期已過。港府近期發出了多張虛擬銀行牌照，直接網上銷售產品，雖然「去中介」，會影響從業員，卻有利產品及業務發展。因為中介部分減少，反有利監管問題簡單化，減少了人為因素的問題。監管機構又可以借助人工智能做好監控。





# 金融業下一個十年 另類資產另類思維

踏入2019年，盤點金融市場過去十年，即使量化寬鬆措施影響深遠，加上中國經濟波動，高速增長後回順，但思誠亞太有限公司合夥人甄偉傑【圖】，CFA，認為，亞洲金融市場的整體發展仍見正面，只是市場資金過溢，調配及安排將更見複雜。投資者在部署策略時固然可沿用舊法，但若要尋求突破、領先市場，則有需要採用另類想法、考慮另類投資。

作為私募基金籌資顧問，甄偉傑專注於金融業的另類投資資產及其分配，透過跟一般公開市場不常用的模式協助私募基金籌資，也見盡不少各國和各類型的投資者，早人一步地接收新資訊及概念，是業內行得較先的先行者。

## 養老金機構 市場「大水喉」

近年積極參與國際組織太平洋養老基金協會 (PPI) 的甄偉傑，從中認識了歐美等國不同州份的養老金機構，是市場所謂的「大水喉」，屬投資亞洲很關鍵的資金。與港人較為熟悉的強積金、亞洲由政府主權資金不一樣，太平洋養老基金協會旗下會員全是「藏富於民」的私人基金，純粹以追求投資回報為首要，沒國家政策包袱，投資想法也較開放和具前瞻性。透過與這些機構投資人的接觸，甄偉傑留意到他們大多同意另類投資或是目前大環境下的一個出路，因既可脫離公開市場，又可減少波動。

現時一般投放在另類資產的都不超過總資產的一成，另類資產市場規模較公開市場小，但甄偉傑指出，一旦資金湧入，另類資產的價值便可能會出現變化。

甄偉傑指出，過去十年的量化寬鬆政策對金融市場影響巨大，市場習慣了「水浸」的滋味，但卻不踏實。政府用藥過猛，不單對金融市場影響深遠，也帶來翻天覆地的改變。他同意，業界要走下去，思維方法要與過去的十年不同。

對於近年因科技興起的金融科技和人工智能，甄偉傑指科技戰確實影響了包括金融業在內的各行各業，但因另類投資

較為勞工密集，無論是接收資訊或人際關係的建立，人工智能都難以取代，反之行業所投資的公司，科技帶來的變化肯定又快又大。他說，科技之於金融業，主要是促進效率，是enabler卻並非一個取代人類的工具。

## 脫穎而出靠突破既有思維

甄偉傑說了一個故事，他入行時進入了一家大規模互惠基金公司工作，全球最佳基金經理Peter Lynch正是公司前輩，在一次偶然機會，他了解到已是大師級的Lynch不單沒有架子，還持續地虛心聆聽學習，在會議期間還會不停抄錄筆記，令他了解到長期持有謙卑和終身學習的態度，是成功的關鍵。

因此，他認為科技可以幫助改善流程，但對於金融從業員，尤其當中不少擁有CFA®特許資格認證，要成功，心態至為重要。甄偉傑認為在目前資訊泛濫的環境下，真正能夠脫穎而出的人便要突破既有思維，尋找新方法。

他又提醒，考取CFA資格只是過程，並不是目標，其後還要多閱讀和多了解歷史並思考將來。他說所認識的無論是互惠基金經理還是私募基金經理，關鍵都具備獨立思考的能力，能掌握自己方向。最後，甄偉傑認為香港作為金融中心將不會變，但要自強，「不要甘於只做中國的紐約，反而要做亞洲的倫敦」—縱使周邊的歐洲鄰居不太認同英國的作風，但是倫敦還是鶴立雞群當上了歐洲的金融樞紐，更是紐約以外的第二大金融中心。



# 虛擬銀行重客戶體驗 科技應用多元化致勝

金融科技 (FinTech) 在香港應用以來，年底將迎來首批虛擬銀行正式開業，將金融業帶上另一個階段。即將參與市場的 WeLab 虛擬銀行董事局主席陳家強認為，虛擬銀行帶來的最大改變應在銀行的服務模式和客戶體驗上，而非「去中介化」和「去中心化」。

## 金融中介仍有價值

香港金融管理局年初至今共發行了八張虛擬銀行牌照，從事網絡平台融資的 WeLab 是其中一家，也是唯一取得牌照的網上金融平台。陳家強開宗明義說，金融產品較為複雜，行業規管度也較為嚴格，是一個需要中介的行業，所以要全面去中介化 (disintermediation) 會比較困難。

陳家強說，金融科技的應用，主要是將工序簡化，但即使人手減省，客戶也會因金融科技及人工智能，透過手機便能掌握資訊，因而會要求從業員給予更貼身的服務。一如外匯買賣，早年市場資訊並不流通，經紀有掌握不同市場價格資訊的優勢，但如今外幣買賣匯價網上「一清二楚」，經紀的角色就要改變。

他說，即使是一些較複雜的金融產品買賣，又或是人手密集如法規執行部門等，採用人工智能可讓客戶網上輕鬆掌握資訊，銀行則主力在投資過程中，按客戶投資需要，度身訂造設計和構建合適的金融產品，以及配合相關的嚴格規管要求，所以中介服務不可或缺。

他表示，人工智能所改變的，主要在與客戶間的整體關係，以及如何調節產品設計流程以提升客戶體驗。陳家強說，根據外國經驗，虛擬銀行與客戶間的關係比較靈活，效率較快，可以提供比傳統銀行更快更新的產品，利用手機提供更便利和個人化的資訊及產品，更重視客戶經驗值。



WeLab 虛擬銀行董事局主席陳家強 (右) 與香港財經分析師學會董事、私募投資人何敏探討金融科技如何扶助業界發展

陳家強稱，金融從業員未來十年首要掌握資訊和科技，金融科技應用正可為僱員提供更多機會。在掌握的技巧上要多元化，除了傳統的銀行知識，從業員還要懂得科技應用、了解客人需要和更多的市場推廣技巧等。

## 大學推出相關課程

同時擔任香港科技大學商學院兼任教授的陳家強指出，因應這個新趨勢，不少大學近年已相繼推出不少金融科技相關的課程。香港科技大學也推出了一個以高層管理人員為對象、由工程學院及商學院共同設計的金融科技碩士學位。不過，他認為金融業的本科訓練更為重要，金融科技不過是一個新台階，讓學生更掌握到科技對行業帶來的變化。

他又重申，金融科技未來的走向，主要在如何透過科技的應用，在互聯網上或新經濟下配合客戶需要，提升客戶的體驗值。

## 提供貼心理財服務

無論是傳統銀行抑或是虛擬銀行，將指向服務更多小眾客戶和消費者金融，在不同科技的協助下，提供更貼心的金融和理財服務。

在提到「金融業社交媒體化」的問題上，陳家強指金融科技已能透過區塊鏈(Blockchain)虛擬貨幣的應用，經社交媒體開拓企業對企業的支付方案。因為銀行業的規管成分很高，例如監管洗黑錢活動和穩定銀行體系等，所以業務運作依然難脫離銀行體系，「去銀行化」或「去中心化」難於實行。

作為首批發牌虛擬銀行之一，陳家強指WeLab開業首步還是服務香港市場為主。他對大灣區市場發展樂觀，但業務發展仍有待灣區內落實互聯互通金融政策。他建議採先行先試方式、並經香港市場推行，而香港作為大中華的融資中心角色毋須改變，因為內地機遇多，香港也是最國際的城市。



# 科技顛覆 金融及 房地產業

今年年底，香港終於迎來第一批8家的虛擬銀行，預示着行業即將面對大改變。母公司為國企混改的樣板企業：綠地(亞洲)證券有限公司執行董事彭啟晉【圖】認為，金融科技賦予金融行業靈活運作，不再受制於實體分行和人手規模。

身兼香港倫敦商學院校友會主席的彭啟晉，早前舉辦了一個以「The Future of Finance」為題的論壇，探討了香港金融業的發展前景，提到監管機構發出共8個虛擬金融牌照予銀行、保險及虛擬平台和眾籌等各式各樣的機構，預見金融科技(FinTech)將是香港未來十年一個重要的環節。彭啟晉指出，一旦虛擬金融服務開展，經營成本將得以降低。以保險業為例，傳統香港的保險業是以中介模式(Agency Model)運作。高佣金的產品會得到最大力的推廣，客戶往往錯過了一些簡單、切合需要但又低佣金的產品。虛擬保險公司的出現，跳過中介的參與，就正正解決到這個市場痛點。

不過，不論是虛擬銀行或保險公司始終都必須要經歷一段陣痛，讓市場了解其價值。消費者慣性「被推銷」、「高接觸」(high touch)的模式，其選擇部分來自於對機構品牌、銀行經理或保險中介的個人信任。虛擬服務如何能夠跳出固有市場格局，這將會是成敗關鍵。



## 房產項目基金證券化

母公司作為內地主要房地產集團之一，彭啟晉指上海綠地集團自金融風暴後，便成立了綠地(亞洲)負責重整資產和商業模式把握商機，由房地產走向金融業，把優質房地產項目重新獨立處理，透過成立基金或證券化，除可以為集團加強資金流動性外，也可以提高集團品牌和產品的知名度。

彭啟晉表示，過去房地產資產證券化，是透過房地產信託基金(REITs)將多個地產項目打包，最終投資者不一定理解或認同所有投資目標的內容，以及沒有直接監管REITs公司或投資目標的能力。但如今將個別地產項目以基金化處理，投資者便能清楚了解投資目標的內容；而且以私募形式投資於房地產，也能提高投資者的參與度，以及帶有一定的話語權。

他還透視一個三贏的局面：投資者可以小量資金直接投資於大型的房地產項目，該項目的內在價值也較能在基金層面上反映，以及同時加強地產商資本的流動性。作為房地產發展商，彭啟晉認為，集團同時意識到科技發展可以為這傳統行業帶來龐大增值空間，甚至是顛覆性改變。科技的應用不單可以讓發展商減省建築和營運成本，也可以提高用戶體驗，從而為房地產增值。這些科技項目包括自動化、數據分析、智慧樓宇、人工智能、設施管理、智慧城市等等。

以往集團對於這種高新科技方案只作一般的第三方供應方案處理，純以用家的身份拍板用與不用。「但現在我們更意識到這類科技尤其是人工智能、牽涉到大數據的方案就必須要作實地應用，豐富及釐清數據，才能發揮其真正價值。這造就科技公司與房地產公司更緊密合作，加速方案和科技公司的成長。」

對於有潛力的高新科技公司，我們更直接進行股權投資。「既是股東，又是客戶，令房地產企業和科技公司的利益和目標更一致。」目前公司已經在人臉識別技術和智能家居領域進行投資，同時為該等標的科技公司提供實際應用場景。「能夠與國內前五名的房地產公司合作，不單能為科技公司增信譽，同時能夠得到實際應用環境。對於產品和公司的成長或日後融資，更是相得益彰。」

# 金融從業員 「T型」增值保優勢

轉眼 9 月，還有不足半年便踏入 2020 年，正式開展下一個十年。香港金融從業員如何裝備自己，可以應對下一個十年的挑戰和把握當中的機會？CFA 協會最近的調查報告便指出，從業員要不斷增值自己，保持現有的韌力和競爭力。

CFA 協會 5 月向全球各地從業員進行問卷調查，回收的約 4000 問卷中，大致認為金融從業員有需要具備對科技和軟性技巧的能力。

## 培養科技及溝通能力

CFA 協會亞太區行業倡導總經理梁家恩，CFA，歸納報告意見表示，金融從業員若要在未來十年保持競爭優勢，便要考慮加強在 T 型技能的訓練：除要本身有一技專長之外，還要旁及更廣闊範圍的技能如科技、溝通技巧和適應能力等，既要橫向又要深。簡而言之，就是要能在不同環境下工作，都能將專才應用在不同情況。

CFA 協會各地區分會包括香港財經分析師學會 (HKSFSA)，都致力涵蓋不同領域和技能，讓從業員更能捉緊當時的行業機遇。梁家恩指機構除了為會員提供三階段考試機制外，也在思索為會員提供科學技能培訓、提供軟性技巧的訓練，例如人際交流技能等。因為金融業是屬於服務人的行業，有需要有良好的溝通和互動，軟性技巧愈見重要。

但梁家恩亦提醒，特許金融分析師的考試和稱號只不過是一個開始，如何繼續增值，為服務的客戶、公司和行業提供更相關的服務才是保持競爭優勢的重點。

談到未來本港金融業的發展趨勢，梁家恩說比較突出的包括由主動投資轉向被動投資管理。她指亞洲近十至廿年被動投資管理的趨勢明顯，回報也不錯，所以已有不少投資者在比較主動投資管理和被動投資管理的投資價值。

梁家恩指客戶也因而關心到產品收費的透明度。因為過去不少產品多重網綁，令收費變得複雜和不透明，但在迎合大趨勢下，產品和收費要更具透明度，還因監管機構會要求中介



CFA 協會亞太區行業倡導總經理梁家恩 (左) 與香港財經分析師學會董事崔堅偉大談 T shape 技能。

人收費的資料盡量透明和盡量淺白，以保護投資者及提供足夠資訊，讓投資者能做更合適投資決定為大前提，這個大方向是不會改變的。

她又提到，中介服務在未來仍具一定的生存空間，只要能提供增值、具資訊透明度和維護了消費者權益。至於在從業員角度看，他們就是要增值給客戶提供更多資訊，例如網上平台投資機會等。

## 中介服務大灣具商機

梁家恩同意，當前金融業與國內更多融合，因為多了投資機會，變成了行業的一個投資宇宙，例如國內債券市場，規模全球數一數二；又例如國內不少全球獨有的行業，如白酒市場，都是機遇。選擇多了，投資組合便顯更多元化。

她說，香港優勢在於不斷開放，無論是國內、灣區或國際市場，香港從業員都有較大視野，只要透過自我增值，更去理解產品和法規及商業市場的運作等，無論從業員還是行業都能繼續保持優勢。

她又不同意人工智能會帶來負面影響，因為這既是是商機又是挑戰。例如國內不少新穎平台，如透過手機便可以買賣不同產品，比香港強。但由於客戶比較喜歡人與人間的接觸，香港中介正可利用這點，盡早適應和應用一些科技和介面作為工具，更方便服務這批客戶。

梁家恩說，放眼未來十年，從投資管理角度看，透明度和溝通依然十分重要，所以利用新科技去支持前線人員，可能會令客戶經驗更事半功倍。

# 金融新秩序 生活科技爆商機

踏入9月，距離新一年的時間又近了。隨着金融科技(FinTech)的崛起及業務形態的改變，即使是難以完全去掉中介化的金融業也將迎來必然的科技變革。展望未來的十年，將會是創新不斷的「秩」。業界人士認為，從業員故此要擁抱科技，從中學習看懂這些變化所將帶來的不同機遇。

慧科科創投資執行合夥人周政寧，CFA，指出，展望未來十年，要成功就一定要捉緊科技，因為科技的應用已經進入了各行各業，成為了業務增長和拓展不可或缺的一環。比如零售餐飲業已經引入的二維碼(QR code)，銀行業也開始採用區塊鏈(Blockchain)的技術，可以更加安全和實時地處理交易，去中心化。他補充，投資科技，就是從生活的點滴中，看見細節的改變，從中尋找所衍生出來的投資機會。

## 挑戰見機遇 做事意義為重

周政寧在創投界工作超過了20載，由早期外資行工作，至現時自行創業；同時也橫跨內地多個城市和香港地域。他說，過往大科技公司是Microsoft、Facebook或Google等，相信在未來一秩，只要是能夠改善人民生活的新科技，便能夠「爆紅」。

就此，周政寧認為作為一個投資人，要具備超強的觀察能力，方能把握機遇。他說科技令各行各業的業務出現不同程度的變化。譬如十多年前香港已有網上訂戲票，現在手機上連支付也能一併處理，更為便捷；又例如電視廣告中所有財務公司的宣傳，都在強調15分鐘內能夠批核貸款申請，背後當然都離不開科技帶動所致。

他又引伸到金融從業員必須要對生活有體驗。即使是農村的體驗，也都要去嘗試。因為無論是中國內地、美國或以色列的農夫，如今都已經應用了不少新的科技來幫助提高種植的收成和效率。比如是種子的基因改良，讓植物在乾旱的地方成功生長和配種繁殖，都不簡單。這些體驗，尤其是對風險投資者，在挑選項目或進行盡職調查時都十分有幫助。

周政寧指未來十年科技發展將會是「快、廣、闊」，很具挑戰性。即使是做傳統行業的投資的，都不能不懂科技，起碼要有基本概念。他提到可以邊學邊做，例如CFA®特許資格認證持有人每年都有不少在職培訓，可為從業員提供不少科技新知識。他更語重心長提到，做事本身的意義應該大於金錢回報的價值，金融從業員不要以追逐名利為本，例如大投資家畢非德的投資理念，也從來不只為錢。



## ITVF基金撐創科 深港共融

慧科科創投資執行合夥人周政寧(右)與HKSFAD董事、私募投資人何敏大談如何利用科技走得更前

香港的創科局在2018年成立了一個創科創投基金(Innovative and Technology Venture Fund, ITVF)，有關資金交由6間投資公司管理，推動和支持創科行業，慧科便是其中受認可公司之一。

周政寧說，科技合作最重要的一步，是如何將這些項目商業化，他們會研究相關行業的背景，由不完全相同背景的合作夥伴、投資人一同決策和投資，不少投資的背後都是與大學合作，由教授和學生合作研發的項目。例如投資內地某一個業態領域時，要了解整個業態的過去和現狀，相關背後持份者的角色和實力，貨品或是服務的議價買賣、交收安排等，才能決定是否是合適的投資目標。

他又指深圳和香港未來的合作機會將會很多，兩地的發展也應該更加緊密，唇齒相依。深圳領先的產業化製造能力，與香港的先進學術研究和應用研發互補長短，最終實現科研成果產業化，從而進入市場。慧科科創也積極參與到大灣區的發展裏頭，發掘具潛力的項目，給與他們資金和人脈資源，助穩健成長。

# 資產管理業全面開展 冀成下一秩經濟動力

每秩十年，香港作為國際金融中心，業界相信下一個十年本地金融業應可在不斷求變中仍然發光。其中資產管理行業，更可望由基金分銷中心晉升為構建基金的全面資產管理中心，為香港經濟提供新的動力引擎。

香港財經分析師學會 (HKSFSA) 前會長丘培煥，CFA，CPA，表示，香港金融業未來會面對不少結構改變，資產管理業是其一。她指基金業的經營環境一直在改變，去年7月證監會亦實施了「開放式基金型公司」(Open-ended Fund Companies, OFC)，讓資產管理公司在信託基金以外，可透過成立公司的結構模式，發行基金。

## 實施 OFC 提升香港競爭力

所謂開放式基金型公司，是一種以公司形式在香港註冊成立的投資基金。有別於單位信託，OFC是一個獨立的法人或實體，並設有董事局。丘培煥指這種模式的好處，是不受公司條例中資本增減或分配所限制，亦可設禁售期等具備封閉式基金的特性。這類似海外主要基金市場常用模式，且廣為國際投資者所熟悉，可助香港更具競爭力。

此外，證監會近年又分別與瑞士、法國、英國、盧森堡及荷蘭簽定基金互認合作備忘錄 (Mutual Recognition of Funds, MRF)，允許符合一定條件的本地和這些國家之基金，以簡易程序取得認可或許可，可以在對方市場向公眾投資者進行銷售。證監會與內地早於2015年亦已

就基金互認有關工作安排簽定了監管合作備忘錄。

這個機制，除香港基金可開拓海外市場，海外基金公司也可以透過MRF協議，以香港作為根據地去拓展內地市場，銷售基金產品。他們亦可直接於內地註冊為私募基金管理人 (PFM WFOE)，並在境內進行銷售及投資活動。

丘培煥說，透過種種的條例改變，可進一步發展香港成為全方位的基金管理、所在地和行政中心，也促進了與國內及海外市場合作，從而擴大投資者基礎。一旦香港深化資產管理業成功，可加速行業的擴展和增加就業機會，周邊的服務供應行業也會因而受惠。



## 重跨界別合作與責任投資

展望未來十年，丘培煥最看重跨界別的合作。她指過去或很難想像一家科技公司提供金融服務，但目前已成為事實，不少跨界別的合作已經展開。以往金融業或會較跟既定框架思考，但跨界別的合作，就會帶來更多創意和創造力，令行業更具前瞻性。

丘培煥指出，因應轉變，行業未來也更看重從業員是否具備多方面的才能，並能快速消化新資訊，發展其他行業如科技、系統整合等，將不同行業連結一起。她說，CFA®課程是給從業員一個基礎框架，藉以培養獨立思考能力。

談到下一個關心的議題，她指應會是社會責任投資 (Socially Responsible Investing, SRI)。SRI是ESG (Environmental, Social and Governance)的進階版，為希望尋找符合其社會良心的投資者，按相關道德指引，篩選利潤和社會責任兼顧的投資。丘培煥估計在未來10年，會愈見更多投資者希望在獲取回報的同時，可投資一些與他們社會價值相符的項目。



香港財經分析師學會前會長丘培煥(左)與副會長鍾家輝大談資產管理行業發展

## 助女性從業員突破樽頸

她說，HKSF會員增長不少，而CFA課程的大綱也有不少轉變，近年也新增了如金融科技 (FinTech) 等一些具前瞻性的議題。丘培煥指每年約有3%的課程轉變，特許金融分析師都要不停學習，跟上社會變化。

丘培煥又提到女性在金融業的角色，指行業愈見重視女性的貢獻。目前學會有四分之一是女性會員，期望吸引和幫助更多女性進入和「重投」行業。作為HKSF的Women In Investment Management小組創辦人，她一直與不同會員接觸，了解到她們主要是遇上了樽頸位，較難有機會升上管理層，又或因家庭緣故難以重回社會，所以希望透過學會可以提供一個支援平台。學會也鼓勵男性會員參與支持，她特別提到，CFA協會前主席及行政總裁Paul Smith, CFA，作為男性領袖，身體力行的帶動全球有關活動。

# 陸港資管新政多 締造十年新機遇

中國國際金融香港資產管理有限公司負責人暨董事總經理林寧(左)與香港財經分析師學會董事、私募投資人何敏暢談中資及外資金融企業如何在未來十年達致雙贏

金融市場邁向新十年，資產管理業界相信行業將迎來快速多變的發展，而香港過去一段時間的開放政策，將帶來不少機會。中國國際金融香港資產管理有限公司負責人及董事總經理林寧，CFA，指出，近年中資金融企業發展較大，但外資一樣有新機遇，機構及從業員要裝備好，從香港市場發展中受惠。

香港作為國際金融中心、整個大中華地區的融資平台，林寧指其所發揮的作用，無論中資機構抑或是外資機構都會受惠。中資機構近年步伐較大，相比之下，外資過去十多年因全球業務發展過急積累了不少問題，近年都在處理問題的階段，因而拖累了整體表現。但一旦調整完成，他指外資仍享有不少機遇。

林寧指中資金融企業近年發展的速度，並不太令人意外，因香港近年開放了不少政策，帶來新商機。例如人民幣離岸市場的肯定、QFII/RQFII 額度、基金互認安排(MRF)，以及「深港通」和「滬港通」等。

他說，業界應該多看宏觀前景和更長遠的願景，不少海外投資者現已不只投資香港，還會直接投資中國，讓不同持份者受惠。所以這個大中華融資平台機會不少，就是要抓住這些機會。

林寧又提到金融從業員要改變想法，和裝備自己並學習更多的技能。當下最為公司看重的員工素質，就是常識 (common sense) — 能理解事物，可以透過思維將資訊整理，並準確地將事物本質界定。

## 金融從業員「常識」最重要

他指過去金融業的生態，可能不同部門和專業會各有不同生活態度和專才；但在今天金融科技的大趨勢下，即使不同部門或專業，聘用人才時大致都會要求入職者有好的學歷和具與工作相關的能力。

此外就是有良好的客戶關係，因為「客戶永遠是上帝」依然是真理。林寧指相比當年在投資銀行任職交易員，如今任職資產管理，更重視客戶關係，與客戶間的溝通和關係都是他每天的日常任務。

林寧說，在內地，CFA® 資格給予一個持續學習的平台，在這個框架下，每年按趨勢調整內容，加入新元素，例如近年的金融科技課程，為考取專業的業界提供實用性的知識，也是如此，CFA 資格一直都是金融業界權威的一個認證。至於下一浪，林寧相信如何更貼心的為客戶提供更佳服務，例如資產託管人對回報的要求十分高，也對資訊披露和

更新都十分重視。基金經理便要對風險管理和預防更有概念。

資產管理市場龐大，變化也較多，近年便興起由家族自行管理資產的家族辦公室 (family office) 投資模式。林寧稱，現時市場已變得多元化，更加擴大和變得複雜，不是單一型式的服務供應者可以全然覆蓋，所以各種服務形態，又或市場的參與者數量也有增多。家族辦公室不過是其中一種。即使如此，他們都需要其他服務供應者，提供交易支援的服務。

最後，就中國手機金融一直超前西方市場，林寧同意當中差距會逐步收窄，因為中國在手機金融發展上已達到了一定成熟階段，反而其他成熟市場都會慢慢追上。例如香港今年已批准了多間虛擬銀行的牌照，當科技發展到一定水平，不少新業務都會適時爆發。例如微信支付便已把人民幣複製發展港元支持，因為科技已經十分成熟。



# 從足球博彩看股市 掌握 5 分鐘機遇

新一輪的金融分析工具改變了不少傳統金融行業的運作模式，未來十年，轉變還是會十分明顯。有學者想到了透過日常生活的各樣，找到金融市場的變化機率的相關，有助看清市場的特性。

香港中文大學商學院金融學系副教授蔡達銘【圖】，在接受香港財經分析師學會董事何敏，CFA，訪問時，便指出曾對足球博彩進行學術研究，分析金融尤其股票市場的機會率趨向，透過足球博彩的賠率變化，尋找股票市場資訊標準差的投資時機。他又透過大數據分析，發現了不同碳排放水平企業，股價出現變化的既有模式。

蔡達銘表示，用足球博彩賠率的改變，對比股票市場資產價值變化的分析，主要是兩者類比都屬有效率市場，資訊流通，賠率或股價都反映出博彩者或投資者是全然掌握市場消息。而且由於賽事短暫可期，可用實際賽果去估計真實概率，所以更易統計，賠率的變化更易分析。反之，股票市場股價變化太大，難用客觀基準量度。

他舉曼城對史篤城球賽為例，全場未計加時不過大概 90 分鐘，賽果得 3 個：曼城勝、史篤城勝或和賽。透過大數據把往績進行分析後，賠率往往都十分貼近真實賽果。例如開賽前一刻的賠率，在有效率市場情況下，也是接近結果的一個預測。



## 逆轉契機 賠率難反映

蔡達銘提到，值得注意的是流通市場如足球博彩，也有可能出現逆轉的獲利契機，過程可能不過5分鐘。同樣以曼城對史篤城作賽為例，由於強弱明顯，曼城入球屬市場預期，出現了資訊利用不夠、反應不足，入球對賠率影響比實況輕微；但若史篤城入球後，市場受驚喜的入球刺激而過度反應。賠率的變化便有機出現偏差，未能反映實況。

該研究又發現這種偏差一般都發生在入球後5分鐘內，過後便會消失，何敏對此指出，這與近年行為經濟學中所說的系統一(快)vs系統二(慢)，有相互參考之處。進一步來說，在一個有效的金融市場，都有這種誤差的可能。例如公司發盈喜，市場可能短期反應不足或過度反應，投資者只要看清機會，便能從中盈利。

蔡達銘又同時關心全球暖化，他留意到科學證據正顯示全球暖化是進行式，但市民是否相信，十分難以量度。所以他與同事便嘗試將股票市場和資產價格變化與全球暖化聯繫並分析。

## 全球暖化 影響投資行為

研究團隊收集了全球包括香港共74個市場的股票價格數據，以及期內相關天氣資訊進行配對分析。以香港市場為例，他們先將股票分為高碳排放公司及低碳排放公司，前者指電力公司、建造業及地產等行業；後者則以綠色行業為主。研究顯示，在溫度相對偏高的月份，投資者會傾向沽售高排放行業股票，買入低排放行業股票。估計是在炎熱的日子，人們較易聯想到高碳排放活動帶來全球暖化現象，潛意識轉向支持低排放行業。

蔡達銘說，透過日常活動研究金融市場機遇，是學術界一個比較新的趨勢。未來10年值得留意的議題包括綠色金融、綠色債券，以及環境社會管治(ESG)。在如此大環境下，蔡達銘認為，從業員要學得更懂從宏觀和多角度看事物，例如全球暖化和足球博彩能與金融行業有關係。提到新技能，蔡達銘指可考慮學習目前十分流行的Python程式，不少研究人員開始利用這程式從網上「爬取」資料，並透過所搜尋的數據確認题目的預設是否合理，有一定實用性。

# 涉獵各種因素 把握投資機遇

十年人事幾番新，過去十年金融科技的興起帶動了更多新類別的投資產品和策略，為投資者提供了更好的抉擇。未來十年，業界認為仍多變化，從業員或投資者都要持開放態度，冀更掌握其中機遇。

JF 資產管理新興市場及亞太股票組別投資經理黃綺琳，CFA，在接受香港財經分析師學會副會長伍穎聰，CFA，訪問時表示，由於科技發展，香港擁有的資源相較十年前更豐富，如量子計算、高頻交易和大數據等的應用，可讓投資者更充分衡量每一個機會，作較全面的投資決定。

## 看長線重價值 持開放態度

由於投資市場的極速波動和屢見的黑天鵝事件，閱歷豐富的投資人，如能利用好各種人工智能和大數據等的工具，勢將對投資決策提供更有價值的真知灼見。因此，她個人認為無論是從業員或投資人，都要懂得多多涉獵，從影響宏觀經濟的各種因素，到行業結構和特色如經營模式、電子商貿和金融科技等。而且，投資者不宜過於側重短期因素，要更集中看長線和價值增長。

黃綺琳又認為，身為金融從業員要保持開放態度十分重要。因為環境改變太大，即使本身擁有多年工作經驗，從業員還要有較高的接受新事物能力，才能追上轉變。她以新興的電競比賽為例，十年前誰想到電玩可以成為一種全職行業？又誰會想到有需要為電競公司 (e-sports) 作專業價值評估？

## 社交媒體平台 監管待加強

她又提到 CFA® 課程，指持續進修一直是最關鍵的部分，作為行業的標準，CFA 課程會因應市場的變化作出調整，把新趨勢加進課程內。譬如怎樣評估電子商貿、電競企業及新興資產類別如虛擬貨幣等；還有歐美盛行的環境、社會及企業管治 (ESG) 議題，即使在亞洲地區市場的認知度和應用較少，CFA 課程也有考慮加進考試課程及評估框架內。

黃綺琳指出，現時社交媒體發展迅速，多個社交平台愈見普及，為金融業帶來更多機遇，但也帶來如潛在欺詐產品等的風險，因此監管機構扮演着重重要的角色，特別在監管和設定新規定方面。對此，伍穎聰補充說，在瞬息萬變的市場之中，監管機構能否掌握市場的脈搏，對其監管的手段和法規是否能在保障投資者和促進行業發展之間取得平衡，最為關鍵。



JF 資產管理新興市場及亞太股票組別投資經理黃綺琳(右)與香港財經分析師學會副會長伍穎聰暢談投資者與從業員如何把握新興投資機會

黃綺琳亦同意，如需趕得上市場發展的速度，沙盒策略 (sandbox strategies) 是一個合理的發展途徑。這類策略容許限定的平台有較寬鬆的監管政策，又或特許數個市場參與者擔任新產品推手等，是一個保守的方法讓市場去尋找新發展方向。

黃綺琳又說，由於大灣區和股票通的多個政策，使中港股票市場更融合。大灣區機遇不容忽視，中港兩地存在着法律、稅制和使用貨幣不同的客觀事實，但也正因此締造了互補的可能性。譬如香港專才具國際化視野，較易適應改變；但內地的人才則可能客源較豐富，各有所長，所以合作會締造雙贏的局面。

近年中港股票互聯有長足的發展，「滬港通」、「深港通」等在 2014 年通行後，漸見成熟；黃綺琳提到，MSCI 將內地 A 股納入為指數成分股，可令內地企業加強公司管治，因為當更多的國際投資者關注這個資產類別，公司管理層就更重視投資者要求和看法。只要公司管治有差異，優秀的基金經理便有機會交出較佳的回報，長遠將有利於區內的行業發展。

至於全球關注的 5G 概念，黃綺琳指金融業可受惠於 5G 網絡帶來的高速運算的時代，並帶來生態的改變，因為高網速可擺脫固有基礎建設的限制，利用雲計算科技，發展高頻交易。讓傳統投資者在篩選股票和投資策略時，選擇多了、投資角度豐富了，所以在作投資決定時考慮的也更完善了。



東亞聯豐投資管理公司定息投資部首席投資總監曾倩雯(右)與香港財經分析師學會董事麥勤創大談亞洲債券市場的展望

# 亞債市場興起 香港盡見商機

環球經濟前景依然不明朗，中美貿易糾紛久纏不休，歐美寬鬆政策又令低息政策持續，市場擔心走向負利率。不過亦因此，資金流入高收益亞洲債市，加上中國債券市場開放，令區內債券種類變得多元化和具吸引力。

東亞聯豐投資管理公司定息投資部首席投資總監曾倩雯，CFA，在接受香港財經分析師學會董事麥勤創，CFA，訪問時指出，債券市場過去在亞洲一直不太普及，直至金融市場危機出現，不少投資者才轉向債券市場尋求穩定回報。她曾經管理的一隻債券基金，資產規模便曾在一年間，由一億美元大幅增至十億美元，可見市場的發展潛力不可小覷。

## 種類多收益高 投資者入市增

曾倩雯說，亞洲債券市場大有可為，即使中美貿易不穩、地緣政治，以至經濟增長減慢，危中都有機。在通脹低迷的環境下，製造業不景，全球近七成製造業活動指標都跌至50臨界線以下，令市場擔心經濟將步入衰退期；而且全球央行持續實行貨幣寬鬆政策，歐美國家都在減息周期，令低息環境長時期維持。因此，資金開始從歐美甚至日本債市，流入收益較高且未見負利率的亞洲債券。加上債券基金解決了以往債市入場門檻偏高、只宜機構投資者買賣的問題，加上亞債種類增加，由投資評級至高收益債券都有，收益率有些高至8厘，零售投資者在金融危機後的參與度明顯趨增。

## 中外公司紛進駐本地拓業務

曾倩雯指出，亞債市場的結構現階段有頗大轉變，過往只見國際基金在港成立團隊，如今不單他們擴大亞洲團隊，也有不少中國基金公司到港開發業務。她解釋，中國開放了人民幣債券市場，國際投資者因而可以經中港簽訂的「債券通」，買賣內地的人民幣債券，又可以直接於在岸市場投資。香港正好扮演了一個中介角色，讓基金公司有兩個選擇，參與人民幣市場。

她同意，在經濟放緩的環境下，中國企業違約率有攀升的風險。同時，在岸及國際評級可能有差異，例如內地公司若在岸評級一般有AAA及小部分具AA水平，但國際評級則可能屬A至BB評級不等，部分更未達投資評級，只屬高收益評級。她直指這完全是大家側重點不同，內地較看重企業規模，但國際評級會着重槓桿和融資能力，但也正因此，對亞洲債券的研究員正是求才若渴，香港從業員也滿是機遇。

## 市場具獨特性 AI 難取代人手

提到目前大勢所趨的人工智能(AI)，曾倩雯稱，人工智能多在大數據的市場分析中發揮作用，但在缺乏交易所市場、只是按買家需求尋找賣家的債市，反而未能發揮作用。她指除進行趨勢分析，從業員還要尋找適合賣家、進行公司訪問和與管理層對話，才能綜合評估違約風險有多大和衡量交易是否合理，屬於一個較高層次的決策，機械人仍未能取代。

曾倩雯認為，管理亞債的基金經理，需要十分全面的技能，既要做好投資管理，一方面要將分析員數據充分理解，做好投資決定，再與交易員溝通尋找貨源。由於現時中國容許外資基金公司在內地成立獨資基金公司，並可以銷售在岸債券基金，所以無論是香港或中國，基金經理、交易員或研究員也需求很大。

## 基金經理持續進修 提升能力

就金融從業員面對的挑戰，面對龐大的中國債券市場，香港這個國際城市交易的亞洲債券中，佔逾五成為中資公司發行的債券，所以曾倩雯直指CFA®持有人要裝備自己，首要是要克服語言障礙學懂普通話，方便在進行公司訪問和查看中文財務報表等，都十分重要。

她又說，要成為亞洲債券基金經理，CFA持有人在考獲CFA認證後，除不斷裝備信貸研究知識外，還要累積參與交易，以基金層面去部署整個基金的經驗。





香港科技園董事車品覺與香港財經分析師學會董事、私募投資人何敏大談 Perfect Information 的價值

# 掌握完全訊息形成壟斷

即將踏入 2020 年，人工智能和大數據將是焦點，金融業也不例外。業界指出，大數據時代中，金融業將進一步走向數據經濟 (information economy)，如何利用大數據和從業員駕馭數據的能力也更見重要。但值得注意的是，在規模效應下，龍頭壟斷情況還會出現，是監管當局必須面對的問題。

一直研究訊息經濟 (或數據經濟) 的香港科技園公司董事車品覺更說，在資訊經濟學 (Information Economy) 中，只要你擁有完全的資訊，你便可以成為「神」。他指出，在大數據時代，數據的積累就如砌圖遊戲，愈接近完整便愈趨向完全資訊 (perfect information)。

香港財經分析師學會董事、私募投資人何敏亦同意在投資上，各人都希望擁有、但又不是所有人都懂如何收集完全訊息；又或者，怎樣可以取得比競爭者更多的資訊，從而減低面對的風險和令定價更有競爭性？

## 金融業重視了解客戶

車品覺表示，在金融分析上，數據的累積並不是簡單的一條直線，反更像指數；一個指數性的增長，到了一個階段便會成為了一個具代表性的質量指標 (critical mass)。

一旦成為首批發現這個指標的投資者，便能享受頭啖湯；其後追上的仍可享第二啖湯的優勢；但落後或看不清環境的，便會是損失的一群。

車品覺認為，在踏入新時代，行業環境出現了變化，不少行業都出現後來者反贏先行者的情況，淘汰速度也愈來愈快，可見大數據及人工智能都驅使完全訊息的出現。

他指金融行業的所謂完全訊息，有點不一樣，或者說與了解客戶 (eKYC, electronic Know Your Client) 有更大關係。因為對客戶資訊的掌握更完善，便更有助業務。一旦所掌握客戶資訊到一定指標，便能更有效管理客戶投資或貸款等所涉及的風險，將業務發展至利益最大化。

他提到，愈是訊息完整，所得到的價值便會愈高；但同時因為數據愈多，整理便愈見複雜。這情況在海量多源資訊下更甚，所以只要來源終端呈現碎片化，收回的訊息便都會出現雜音。因此，如何消除雜音或者會是行業的新興技能。

## 從業員須改變思考方式

車品覺稱，在從業員的角度，未來十年首要是了解相關工具如何改變思考方式。因為人工智能無論如何先進，人仍是設定目標者和操作人，所以從業員要不斷進修，懂得駕馭這創新的工具。

他同意發展下去，環境會愈加複雜多變，政府及監管當局應該要考慮到如何監管的議題。以無人駕駛自動車為例，假若意外在於訊息錯誤、又或是路面出現了預計之外的變化，都難以單單指摘操作人。同樣，在金融行業若使用人工智能，即使是銀行、投資機構也可能遇見相類的非操作人的環境因素。

車品覺便曾碰到類似事情，有關公司損手不少。事緣該機構經數據分析計算出最低風險的借貸對象，怎知最後卻變成壞賬，涉事人士甚至沒上報公司，私下解決了事。但若發生在一級市場，則可能演變成如迷債般的公眾事件，令市場受損。所以政府監管機構若能預測問題所在，可防止溢出效應。

## 大銀行具規模效應

車品覺同意有可能出現霸權的問題，因為數據的生產成本很高，但複製成本卻甚低。數據處理涉及的收集、提煉、除雜音等，以至將資訊連結的過程，都需要很高成本，形成進場門檻高，一般小機構難以應付。加上互聯規則 (interconnected rule)，誰能做好結盟連繫和數據庫，便能取得規模效應。

再者，大型銀行具有財政及數據資源優勢，當形成數據資源後，又享有低複製成本的優勢，得以大數據系統再發展其他網絡效應相關的新業務，有機會衍生行業霸權。

他以美國 Facebook 為例，就是透過規模優勢得以壯大，旁及其他新業務，造成壟斷，因而被勒令一如 Microsoft 般要分拆不同行業。當然最終分拆能否真的解決了霸權問題，還要留待其後結果。





石壁投資管理(香港)有限公司投資總監兼創辦人區偉志(右)與香港財經分析師學會董事汪傳蕙分析科技如何助長金融界發展

# CFA資格 併科技知識具優勢

金融市場變化不斷，10年前的新知識，今日已是常識；面對未來10年，無論是投資者或從業員均要明白天天增值的重要，這樣才不會被淘汰。石壁投資管理(香港)有限公司投資總監兼創辦人區偉志，CFA，CPA，指下一秩，CFA®資格和科技知識是最重要資產，懂得會百利無一害。

同場的香港財經分析師學會董事汪傳蕙，CFA，十分認同，並指CFA課程會與時並進，每年都會加入新主題，把一些與金融業相關的課程涵蓋在內，協助業界更靈活掌握和裝備自己，例如透過增進科技知識，應付新趨勢。

## 不斷吸收新技能免遭淘汰

區偉志說，社會進步、新知識及技能不斷更新，即使很早已取得CFA資格的人也都要追上變化。20年前從業員金融本科學以致用，行為金融學(behavioural finance)是新趨勢，但如今已變成大眾通曉內容；又例如大師Peter Lynch(彼得林治)推崇基礎分析，由資本負債、現金流，以至負債比率分析公司財政狀況，領先一步表現突出。但如今這些都不過是基本功，隨着競爭加大，業界所要的技巧也更多。

即使是投資方法也如是。早年很推崇Peter Lynch的區偉志直言，其管理的Magellan Fund受惠高息環境，七十、八十年代平均回報達30%，是當時的大贏家。對比當時美國國庫債券回報達10%，現時低息環境將回報推低至1.5%，即使是進取的對沖基金，平均回報也不過10%左右，可見標準會變。

區偉志表示，現今業界最要把握的技巧絕對是科技，如何運用電腦編碼技術分析數據提高工作效率。同時，汪傳蕙亦指出科技有助收集和分析，從而建立想法及立論。區偉志又提到，有顧問公司專門協助搜集別類資料，例如在淘寶和天貓就某個品牌的日銷情況，收集網民的讚賞或負評的數據等，是對沖基金一種較高端的調研方法。對沖公司又會以試算表程式經電腦分析股價升跌的指標，作為篩選公司的短期部署。

因此從業員若能掌握編碼技術，再加上CFA資格，對未來發展十分有幫助。區偉志稱，CFA課程涉及範圍十分廣闊，若再懂得基本科技知識，便能與其他部門溝通時提供適當指引，工作更能得心應手。畢業生應在金融本科外，選讀一些如Python等的編碼課程，百利而無一害。

## 內地難撼港金融中心地位

區偉志指香港作為國際金融中心，內地城市暫難取代。國際市場看重資金自由流動和值得信賴的法治制度，內地因有外匯管制，而司法制度亦在持續改善中，仍難以和香港競爭。

他特別提到，法治包括行業的監管，香港也做得不錯。香港法例規定要領有證券牌照並在證監會登記才能公開集資，具法例保障，一旦有關金融產品涉及糾紛，涉及的裁決準則都與國際接軌，令投資者有更大安全性，這就是香港優勢。

他同意香港與大灣區內逐漸銜接，吸引不少區內有海外集資需要的企業，順理成章在港上市。但有危有機，從業員雖享有國際認可的經驗，但在行業認識度上則缺乏優勢。目前港交所上市企業逾半是本地沒有的行業，因此香港從業員有需要多到訪內地，並與當地人交流，了解這些公司運作和業務狀況。他又建議，港人透過微博或微信等平台與內地人多作交流，有助反覆查證泛濫的假新聞。

區偉志說，香港管理對沖基金和在內地管理對沖基金，單是成長和身處的環境便不同，管理方式亦存異。他個人出身外資行又在英國一段時間，所以思維較接近國際市場；但內地實行計劃經濟，經營環境便會不同。投資者及從業員面對新聞的反應也有異，譬如內地投資者反應會較即時，尤喜追蹤市場波動，但國際投資者則更注重基礎價值。雙方有需要互相了解對方的想法，達致互補共贏。



## 受訪嘉賓

中國光大控股首席風險官、香港財經分析師學會前任會長曾瑞昌，CFA

思誠亞太有限公司合夥人甄偉傑，CFA

WeLab虛擬銀行董事局主席陳家強，PhD

綠地(亞洲)證券有限公司執行董事彭啟晉，MBA

CFA協會亞太區行業倡導總經理梁家恩，CFA

慧科科創投資執行合夥人周政寧，CFA

香港財經分析師學會前會長丘培煥，CFA，CPA

中國國際金融香港資產管理有限公司負責人及董事總經理林寧，CFA

香港中文大學商學院金融學系副教授蔡達銘，PhD

JF資產管理新興市場及亞太股票組別投資經理黃綺琳，CFA

東亞聯豐投資管理公司定息投資部首席投資總監曾倩雯，CFA

香港科技園公司董事車品覺

石壁投資管理(香港)有限公司投資總監兼創辦人區偉志，CFA，CPA

## 主持

新城廣播有限公司節目執行總監(財經)朱子昭

## 客席主持

香港財經分析師學會董事、私募投資人何敏，CFA

香港財經分析師學會董事崔堅偉，CFA

香港財經分析師學會副會長鍾家輝，CFA

香港財經分析師學會副會長伍穎聰，CFA

香港財經分析師學會董事麥勤創，CFA

香港財經分析師學會董事汪傳蕙，CFA

以及香港財經分析師學會董事會全人

以上嘉賓名字的排序按集數播出時序



香港財經分析師學會

THE HONG KONG SOCIETY OF FINANCIAL ANALYSTS

📍 香港德輔道中136號中銀集團人壽保險大廈十四樓

☎ +852 2521 2543

✉ info@hksfa.org

🌐 www.hksfa.org

📘 www.facebook.com/hksfa

🌐 www.linkedin.com/company/hksfa