

# CFA如何回應人工智能的挑戰？ | 編輯精選 - 灼見名家

[master-insight.com/cfa如何回應人工智能的挑戰？/](https://www.master-insight.com/cfa如何回應人工智能的挑戰?/)

編輯精選

[首頁](#) [商業](#) [CFA如何回應人工智能的挑戰？](#)

標籤: [人工智能](#) [何敏](#) [成見](#) [自主學習](#) [變化](#)



何敏於香港特許金融分析師學會年度晚宴上致辭。

**編者按：**香港特許金融分析師學會於2023年3月20日晚上舉行年度晚宴，此文章為學會會長何敏的開場致辭。致辭原以英語進行，講辭被翻譯為中文後，經何敏審閱後刊登。

晚上好，女士們先生們、Wilfred（編者按：晚宴主禮嘉賓香港交易所聯席營運總監及股本證券主管姚嘉仁先生）、來自香港金融發展局以及會計及財務匯報局的來賓、傳媒代表、來自CFA Institute的朋友和同事、委員會主席們，歡迎大家參加今晚的香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）年度晚宴，與我們一起度過這個寶貴的星期一晚上。

既然是香港特許金融分析師學會的年度晚宴，我將以字母C展開講話。C這個字母對於我和今晚而言代表挑戰（Challenge）。我現在挑戰你們反思一下，今晚為什麼會來到這個酒店宴會廳，離開了你們的交易台或家人？我沒有提到蘭桂坊，我想，你們該不會在星期一晚就去那裏泡酒吧！？

其中一個可能的答案是，你們想學點東西——例如，外面發生了什麼事呢？有些人可能想了解城中的流言熱話，有些人是為了明天的交易找點子。如果你是排行榜上具名的投資者，你可能想來打探競爭對手押注的位置。無論如何，你們想了解一些能在明天大派用場的事物。

## 預測未來 要求非常嚴格

這就引出了那3個字母短語中的第二個字母。我們CFA持證人所要做的是看似不可能的事情，F正代表預測（Forecasting）。我們這群從業員從事的是預測未來，我們根據一些估算，進行押注、調整或微調我們的持倉。

我是私募股權投資者，我們不預測指數或個別股票，但我們旨在預測個人、創辦人或產品的表現。我得坦白承認，有時我們可能是很糟糕的預測者。俗語有云，私募股權投資者往往低估企業的下行風險。因此，當收益不達預期時，退出的估值會受到影響。但在今天來說，這只是故事的一面。如果人們在另一方面作出了很糟糕的預測，他們的痛苦可能更大。

原因是，如果你低估了下行的風險，你每投資1元，在未計入槓桿作用之前，最多會損失1元；但是如果你是低估了上行風險，那麼你每一元的注碼，可能會令你損失1元的倍數，這還未計槓桿對你造成的傷害。當某雜誌在1995年宣布「香港之死」時，許多末日論者都經歷過這種痛苦。在過去的幾十年裏，香港許多的沽空者都可以證明這種痛苦。在本學會的30周年紀念刊物*Rise from Crises*中，33位作者正描述了這些情況。

因此，預測是要求非常嚴格的，我們是左右為難。那麼我們能依靠什麼？我們有沒有一本如《聖經》的「工具箱」？特別是在一個快速變化的世界中，如何應對這一項挑戰變得更加關鍵。



## 對抗變化 指頭要快

---

首先，讓我談談變化。私募股權公司凱雷集團（Carlyle Group）的聯合創辦人David Rubenstein在他2022年的著作中談到：「投資世界在過去3年發生的變化，可能比過去3個世紀中的變化更大。」

我同意這個觀點。變化是預測的終極對立面。事物、事件、化學物質和生物分子的變動愈頻繁，對於CFA持證人來說，預測就愈困難。

那麼，我們應該依靠什麼？今天，我們仍然可以聽到足球員、初創投資者或基金經理說，他們的決策是基於直覺、本能、直觀或那種「對的感覺」。直覺自然有其作用，但以上的說法就正好解釋了為什麼專業投資者們經常成為心理學家丹尼爾·卡尼曼（Daniel Kahneman）及其信徒用作實驗的肥沃土壤，從而產生行為科學上的重大發現——投資時的損失規避。損失規避，簡而言之，就是偏差和成見。

然而，我們的廚房已早有準備。取得CFA認證的過程是一個大熔爐，我們在當中學習了如何做、以及該做什麼。這是一個很紮實的訓練過程，從中可以培育出未來領袖。其中一位從類似的過程中走過來的領袖，就是黑石集團（Blackstone）的首席營運官兼房地產部門主管Jon Gray，他主辦了歷史上獲利最高的兩宗私募股權房地產交易。

Gray最近說過：「我（Gray）在黑石的私募股權和併購領域開始了我的職業生涯，當時我大部分時間都在計數、製作計劃書給客戶，和替上司點餐，我必須確保晚上7時前把食物送到經理們的手上。」

因此，做苦差是基礎工作，你能夠快速點餐，就能領先一步了。

## 每天重新教育自己

---

除指頭要快之外，我們還要學做全天候學生。在此讓我引述全球市值最大的投資公司——貝萊德（BlackRock）的主席兼首席執行官Larry Fink的一段說話。在回答事業成功之道的問題時，Fink說：「如果你想在投資領域取得成就，並且想維持長久的職業生涯，你必須成為終身學習者。你必須每天重新教育自己……對於那些熱愛變化所帶來的挑戰的人們來說，樂趣就是來自學習和重新學習的渴望。」

對於我們中間的許多人來說，那張CFA證書——有些人甚或會把它裝裱並掛在牆上，可能已經自我說明了其中的價值。但我想為掛在牆上的證書補充一下，而這和Fink所言的也是一致，就是今晚來到這家酒店，也是你們保持終身學習的一種方式。

CFA認證的生態系統是知識的源泉。除了*Rise from Crises*之外，我還可以與你分享一些連我女兒都感到印象深刻的東西。

兩周前，快到3月8日時，與此主題的相關內容滿載於身邊的事物或電郵，我從一個與CFA Institute合作、專門提供書籍和文章摘要的應用程式「getAbstract」中，發現了*Machiavelli for Women*的摘要，於是我發送了給我的女兒。此書借用了意大利人Machiavelli的名著《君主論》中的許多故事，所以我的女兒肯定會被吸引着。後來她也真的回覆了電郵，你知道孩子們通常不會回覆特別是來自父母的電郵啊！她說：「啊……很有趣啊！你真的讀過嗎？」想不到我的小把戲弄巧反拙，現在這本書便被放置在我的工作枱面！

CFA Institute及其各地的學會是一個為所有參與預測的人提供許多學習機會的地方，這正是字母F的意義。



## 面對面互動的重要

那字母A呢？我再次引用與我女兒的一次談話來解釋。我要多謝她，因為她是我許多想法的源頭。她曾經告訴我，她喜歡學校的集會，因為她能遇上在她的課堂上不常看到的人。聽到這話，我像是聽到我最喜愛的歌曲一樣。我曾經擔心3年以來，人們會變得習慣孤獨，以至失去了社交能力。

今晚的字母A，對我來說，代表集會（Assembly）、相連（Association）和聯盟（Alliance）。本學會是一個由志同道合的人們組成的網絡，我們在嚴謹的投資分析方面擁有相似的愛好。我們可能分別支持着勢不兩立的足球會，但是，大家是使用着相同的工具和語言。

如果新冠病毒帶來的封鎖和隨後的重啟能夠教曉我們什麼，那就是面對面互動的重要性了！由於口罩遮蓋了我們大部分臉部，據統計，人們會過度幻想那3層物料後面的情況。人們總是抱怨，通過Zoom參加的會議，記憶難以保留。

以面對面的方式加入我們的活動並成為會員，這對我們所有在場人士來說，都是應對人工智能的挑戰、對抗生成式預先訓練的內容機器人的最佳策略之一。至少，面對面提供了一個讓我們開香檳一同分享的理由！

總結而言，我們必須不斷回答「為什麼我們在這裏」這個挑戰。我們亦必須進行預測，為了做到這一點，我們需要成為終身的學習者。香港特許金融分析師學會的社區是一個全年無休的平台，在這裏我們可以相互學習，而近期我們還可以從*Rise from Crises*的33位作者

中學習。最後，集會在一起的話，我們成為盟友，有大家在身邊，我們便能共同對抗人工智能帶來叫人喘不過氣的挑戰。

現在，我將把講台交給Wilfred。我們所有在場的人都非常渴望聆聽你的主題演講。講台是你的了，Wilfred。

---

## 編輯精選

---

標籤: [人工智能何敏成見自主學習變化](#)

申請成為灼見名家基本會員，免費收取電子報

同意灼見名家會員服務條款及細則

Please [login](#) to join discussion

© Master Insight Media Limited 2023 All rights reserved. [私隱政策](#)