

[« 返回前頁](#) | [列印](#)

2022-11-28 00:00

CFA指揮室

三十年金融市場變遷 CFA證危與機

[放大圖片](#)

香港特許金融分析師學會成立三十周年，與金融市場一同茁壯成長。學會副會長及秘書何敏, CFA，他表示，香港作為國際金融中心最顯著的變化，是資本市場多元化，給予投資者更豐富的選擇。此外，市場的人才結構，這些年經歷滄海桑田、不住流轉。不過，支撐着發展的金融科技，卻似乎未見重大的換代更新。

從港股市值、股票數目、交易方式，以及上市公司的面貌等方面，就可以感受到過去三十年香港金融市場有多大變化。學會的媒體委員暨傑出季度志願者倪智承, CFA，他回憶說，十年前畢業不久就取得CFA認證，期間金融市場有如過山車的轉變。

何敏稱，若從分析員或基金經理的角度去看，香港金融市場的基本結構已出現巨大變化，當中最明顯的是金融市場多元化。



股市多元化添機遇

何敏分享，在大眾口中的「A股化」這三個字之中，實際上包含了海量的內容，並帶來了很多機會。首先是股票市場的交易產品種類和數目都大幅增加，而且增量也不單只是中國的股票，實際上整個金融產業都趨向更多元化，使投資者的回報與風險選擇也變得更豐富，為香港金融產業和投資界提供不少新機遇。

以上市公司的性質類別為例，三十年間，可選公司的生命周期確實是很寬闊。何敏指出，早年企業要有一定的年資和業績才能上市，公司實際上是已屆「中年」，現在很多較「年輕」的公司都能夠上市。這包括初創

(startup) 型、未有收入或業務的生物科技（即根據Chapter 18A章上市）公司；上市是為了籌集資金，用在特定限期內收購其他公司的特殊目的收購公司（SPAC）。

在此其間，數以千家在各行各業、位處產業鏈上中下游公司的出現，極大地豐富了基金經理和各投資者的菜單選項。然而，由於這類公司的業務大多在內地，因此基本面的變化容易被概括為A股化，失卻了那多元千象、有危有機的內涵。

新城廣播有限公司總經理（節目規劃及頻道運作）朱子昭直言，近年國際關係急劇轉變，不少在美國上市的中資公司回歸內地A股或港股，成為熱潮。倪智承提到過去這類中國公司可能被視為高風險投資，到美國上市籌集資金是為勢所逼。

時至今日，投資氣候已經較過去成熟，香港金融市場的闊度與深度，已經能夠接納更多這類型的公司來港上市。當更多香港投資者能夠參與其中，並且隨着這些公司一同成長，絕對是好事。由是觀之，香港金融產業可以轉危為機，大國角力對香港有良性的影響。

產業的發展是否理想，人才是決定性因素。何敏分析這期間香港金融業的人力資源結構出現微妙的變化，「港漂」（內地人到香港留學或就業的人士）和海歸派增加了很多，還有大量自幼就在香港長大、讀書並精通粵語的內地移民。就如六七十年代大量新移民，支撐起當年香港的「小龍經濟」。何敏認為，現在學會的成員，上述第三類人士的比例顯著提高，使學會的會員光譜更豐富。

港科技發展小步優化

雖說「變幻才是永恒」，但在何敏眼中，香港金融業有一些地方的進步沒有想像中的多，其中包括金融科技。近年金融業的發展，幾乎無不涉及金融科技的元素。

不過，何敏解釋，近年的發展只屬於自然進化，是小步優化，很難說得上是重大的更新迭代。從金融工程、資訊科技、虛擬銀行等角度觀察，香港金融科技實際上是未見很大進步，甚至有意見指香港發展是落後於其他地區。

近期有評論指香港的資金與人才流向新加坡，亞太金融中心的地位受到動搖。何敏強調，國際金融中心沒有一個通用的定義。他歸納新加坡的基金經理意見提出，新加坡在防疫或人才政策上確實曾有不少「有膽識」的措施，但在防疫的表現與死亡率的控制上，卻又比香港較為遜色。總括而言，何敏認同，港星兩地各有長處，但無可否認，香港現階段確實要急起直追。

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「104投資總部」節目【CFA指揮室】環節，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、推許、認許或推介。



CFA Society
Hong Kong

