

2024-11-25 00:00

CFA指揮室

## 香港ETF受國際投資者青睞



🔍 放大圖片

2024年7月，滬深港通合資格的交易所買賣基金（ETF）擴容，ETF自然成為投資者焦點，亦順理成章成為「CFA指揮室」的節目主題。今集邀請到睿亞資產管理合夥人蔡瑞怡, CFA，聯同嘉賓主持、香港特許金融分析師學會執行董事張永恒, CFA，探討如何在投資組合使用ETF。

### 助降成本分散風險

張永恒指出，個人的力量和時間均有限，在香港上市的公司數目這麼多，更遑論還要兼顧美國及日本股票；基金經理面對的壓力相當大。

相反，投資者透過投資追蹤海外股票表現的ETF，就能夠輕鬆投資海外市場。在這個前提下，張永恒認為，ETF逐漸成為投資組合不可或缺的部分。

相對傳統基金產品，ETF的優勢是費用較低廉，且透明度高，更重要的是，能夠發揮分散風險功能。蔡瑞怡指出，ETF的確能夠做到以很低成本分散風險，例如有客戶希望能夠協助他們建構分散全球風險策略；以前建構這些策略很複雜，先要篩選主動管理基金，研究其投資策略，又要做盡職審查，才能決定如何投資這些主動管理基金。倘投資者自行選股建構分散全球風險策略，所需要的時間及成本就更高。

不過，隨着ETF廣泛應用，基本上選擇5隻至10隻ETF，已經可以很好地分散風險，成本可能低至每年0.2%至1%。蔡瑞怡期望投資者能夠在投資組合中善用ETF。

蔡瑞怡補充說：「在ETF的世界，其持股全部都會在發行商網站、港交所，或在像彭博（Bloomberg）這樣的資訊供應商披露，所以，投資者一直很清楚實際持股，而不會有黑箱作業的問題出現。」



運作不會黑箱作業

不過，香港投資者如果投資在海外上市的**ETF**時，卻會面對一定問題。「你（投資者）可能要半夜起身做**trade**（買賣）」。較克服時差更重要的問題是，海外上市**ETF**的持股未必能照顧包括香港投資者在內的亞洲投資者需要。蔡瑞怡以美國上市的晶片股**ETF**為例，這類**ETF**很多時都不包括亞洲的晶片公司，或相關亞洲晶片股佔整體**ETF**持倉比重不多。何況，香港投資者投資海外上市**ETF**的時候，還要考慮稅項問題。

相比過去幾年，香港**ETF**市場已有長足發展。上市的**ETF**由最初集中投資港股，後來出現投資內地股票的**ETF**。近年**ETF**發行商更開始發行投資全球市場的**ETF**，甚至推出投資加密貨幣的**ETF**。至今，香港**ETF**市場獲大量國際投資者青睞。蔡瑞怡指出：「有本地散戶，有本地機構，也有很多在東南亞，其他北亞地區，歐洲、中東甚至美國的投資者都有投資香港的**ETF**」。

「**CFA**指揮室」主持、新城廣播有限公司總經理（節目規劃及頻道運作）朱子昭在節目接近尾聲時問及，滬深港通合資格**ETF**擴容，將來有沒有更多的機會？蔡瑞怡指出，滬深港通合資格**ETF**獲准降低其跟蹤的基準指數投資在港交所上市股票權重至**60%**，擴大香港投資者或內地投資者互相投資對方市場的範圍。

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（逢周日晚上**12**時播出），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**