

2025-10-18 00:00

CFA指揮室

私募投資大熱 瞄準AI潔能



 放大圖片

私募投資未必是一般投資者熟悉的範疇，甚至給人高不可攀的印象。漢領資本董事總經理兼大中華區客戶主管周敏指出，私募投資的世界其實十分遼闊，也有十分貼地的一面。合眾集團亞洲聯合主管及亞太區私人財富主管徐家杰, CFA表示，私募投資跟公開市場投資有所不同，特別要留意流通性風險，需要尋找專業的投資建議。

周敏強調，私募投資絕不複雜，任何非上市的投資都屬於其中。私募投資除了大家較常聽到的私募基金、私募股權（**private equity**）之外，還有私募債、房地產、基建等等，範圍非常廣闊。



主題式投資 冀回報贏大市

根據上述私募投資的定義，其實一般市民大眾隨時參與了私募投資而不自知。徐家杰, CFA舉例，市民買樓置業，或者入股朋友的酒吧、餐廳等，都是私募投資的一種。

那麼，私募投資跟散戶在股票市場的買賣又有什麼分別？徐家杰, CFA指出，私募投資的投資管理人會主動想辦法提升投資目標的價值，方法包括協助把人工智能（AI）融入公司業務、提升營運效率、幫助公司進行合併等等。

新城廣播有限公司總經理（節目規劃及頻道運作）朱子昭表示，私募投資也有生活化的一面，適合進行主題投資。

徐家杰, CFA提到，主題投資的目的是要找出增長快過大市的項目，例如近期較熱門的AI、再生能源，還有值得留意的就是新生活（new living），即一些與提升生活質量有關的投資。譬如說，隨着現代人對健康關注大幅提升，全球醫療市場近10年出現很大增長，規模已擴至45萬億元。

數據中心屬近年熱門項目

周敏補充，作為支持AI發展的核心基建，數據中心也是私募主題投資近年非常熱門的項目。雖然香港沒有很多數據中心，但在美國是一項非常大的投資。

當看好某一個主題，投資者可自行在公開股票市場作針對性的投資。但徐家杰, CFA稱，相較於股市，私募市場會有很多項目，例如香港上市公司有2000多間，在香港註冊的公司數目實際上有多達140萬間。

私募投資也有公開市場並不常見的另類選擇，徐家杰, CFA透露，他們曾投資過衛生廁紙公司，也投資過對音樂及藥品市場極為重要的版權和專利。香港特許金融分析師學會傳媒委員會成員鄭世華, CFA補充，有關版權投資其實很普通，例如我們日常聽音樂，每播放一次，相關音樂版權的投資就會產生盈利，是新穎的投資路線。

雖說私募投資有生活化的一面，但論及操作上的知識，要求會較一般投資高。徐家杰, CFA稱，由於私募投資涉及複雜程序，所以需要由專業人士進行管理。其他跟一般公開市場投資有別的地方，還包括流通性較低，以及同類投資回報的差別很大，並會因管理人投資風格而異。周敏解釋，私募基金的底層投資屬非上市項目，所以流通性不及股市或交易所般可隨時買賣。

跨國界投資為未來趨勢

基於底層投資流通性較低，過往私募投資都有嚴格的贖回限制。周敏表示，私募投資以往採用封閉式基金，投資者可能要等10年才能贖回。不過，伴隨着基金公司在流動性管理方面的提升，現時已有很多私募投資採用開放式的常青基金來管理，投資者能夠每月或每季度贖回。

至於私募投資未來5至10年的發展趨勢，周敏相信其中一項是「出海」，亦即跨國界投資，例如現時很多私募基金經理會帶領中國資金走到海外，亦有不少中東基金跟中國公司合作，投資

和交易範圍甚至遠達美國市場。

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**