

長線投資與可持續發展 康禮賢博士與戴潔瑩教授的對話啟示

16-09-2026



香港特許金融分析師學會早前舉辦「亞洲在碎片化世界中的耐心資本」爐邊對話，邀得友邦保險（AIA）集團首席投資總監康禮賢博士（Dr. Mark Konyn）與戴潔瑩教授（Professor Agnes K.Y. Tai）對談。雙方圍繞長線資本配置、可持續發展、專業標準，以及科技在投資管理中角色的轉變展開討論。

在地緣政治不明朗、去全球化與科技急速變革的背景下，對話聚焦 AIA 如何在亞洲部署長線資本、香港作為國際金融中心地位的演變，以及人工智能帶來的機遇與挑戰。貫穿全場的主題，是如何在耐心資本的紀律與科技創新的速度之間取得平衡。



耐心資本的思考

戴教授開場即指出，資產擁有者與資產管理者的投資視野往往存在根本差異，前者通常採取更長遠的視角。她請康博士闡述，長線投資者應如何駕馭亞洲日趨碎片化的格局，當中涵蓋十八個市場，監管、經濟與政治環境各異。

康博士解釋，AIA 投資方針的根基，在於確保能夠實現對保單持有人的負債匹配。人壽保險現金流的可預測性與穩定性，使投資組合得以圍繞長期負債進行配置。資產與負債的匹配度愈高，資本運用效率便愈高。他指出，AIA 今年的股東分配權益營運回報率創新高，達 17.5%，正反映秉持這套嚴謹方針的成效。

在市場失衡、政策轉變與周期性波動的環境下，康博士強調嚴密的情境分析十分重要。投資團隊投入大量精力，模擬各式各樣的壓力情境，並評估投資組合在不同市況下的韌性。隨着監管框架逐步引入市場化機制，AIA 往往更具優勢採取逆周期投資策略，吸納可能暫時被低估的資產，從而為保單持有人與股東創造長線價值。

與此同時，康博士提醒，耐心資本不應與被動的「買入並持有」心態混為一談。管理規模約三千六百億美元的資產負債表，既需要雄厚的實力，也需要靈活應變的能力。科技顛覆，尤其是人工智能，正以前所未見的速度重塑各行各業。因此，長線投資需要持續檢視資本的部署方向，而非單純延長持有期。



可持續發展的實踐轉化

談到可持續發展，康博士分享，AIA 的減碳策略早在氣候承諾成為主流之前已展開。他指出，集團於二〇二一年十月之前訂立路線圖，其後從內部管理的資產負債表資產中撤出煤炭相關投資，約六個月完成整個過渡。

重要的是，這項決定出於投資與風險管理考量，而非僅為優化投資組合的表面數字。目標是減持日漸可能淪為擱淺資產的持倉，同時支持 AIA 在科學基礎減量目標倡議（SBTi）下的承諾。整個過渡期間，投資團隊以風險回報特徵相近的投資取代已撤出的投資持倉，藉以維持投資組合既定的現金流特性。

康博士亦強調教育在推動可持續發展融入整個機構的角色。AIA 採納 CFA Institute 可持續投資證書，並規定投資人員必須完成課程。公司引入「培訓培訓者」模式，首批學員製作學習材料與教學內容，加快了知識在機構內的傳播，成效顯著。數個月之內，可持續發展已從主要側重風險排除的框架，演進為發掘投資機遇的更廣闊平台。時至今日，AIA 投資組合內超過 36% 的在範圍企業，其科學基礎減量目標已通過驗證，並獲獨立核證。

CFA 特許資格價值的再肯定

講座尾聲，戴教授請康博士向學會會員分享最後寄語。他的回應聚焦於在人工智能日益普及的世界中，專業判斷歷久不衰的價值。

康博士指出，科技工具雖能處理海量資訊並生成精密分析，但投資成敗最終取決於評估、質疑並負責任地運用這些資訊的能力。他引用「信任但須驗證」的原則，強調隨

着科技進步，CFA 特許資格所體現的分析紀律、道德基礎與專業標準，只會愈發珍貴。

結語

這場對話傳遞了一個有力訊息：耐心資本、整合可持續發展與專業卓越，並非各自獨立的優先事項，而是長線投資成功相輔相成的支柱。在投資領域應對地緣政治不明朗、科技變革加速與持份者期望演變之際，這些原則為客戶、股東與社會創造可持續價值，提供了一套歷久彌新、行之有效的框架。

(本文純屬作者個人見解，並不代表所屬公司和香港特許金融分析師學會立場)

潘國偉 (Kerr Poon), CFA, CAIA CFA 聯盟



潘國偉先生在資產管理、家族辦公室領導及機構財富傳承領域擁有超過 15 年的專業經驗。他現任富達環球資產管理有限公司董事，專注於家族辦公室業務。

潘先生同時積極投身業界貢獻，現任香港特許金融分析師學會 (CFA Society Hong Kong) 執行董事及大學外展委員會主席。他致力於推動金融人才培育，並領導持續專業教育委員會旗下的家族辦公室專項。

加入富達前，潘先生曾服務於香港一家單一家族辦公室，負責基本面研究並開發專屬投資模型，深入挖掘全球市場投資機會。潘先生畢業於香港中文大學雙學位課程，以一級榮譽取得工程學學士學位，並同時取得工商管理學士學位。

關於「CFA 聯盟」

「CFA 聯盟」是由《CFA 指揮室》過往逾十年以來的節目嘉賓組成。《CFA 指揮室》是由香港特許金融分析師學會 (CFA Society Hong Kong) 與新城財經台共同策劃的投資者教育計劃，通過訪問金融業及商界的專業人士，提升大眾對業界和各類投資的認識。

*作者的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。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。



文章由 香港特許金融分析師學會 CFA Society Hong Kong 協助提供