

[« 返回前頁](#) | [列印](#)

2021-10-04 00:00

CFA指揮室

疫情下另類投資大行其道

[放大圖片](#)

在一般散戶眼中，投資離不開股、樓和債，其實投資產品五花八門，美世（Mercer）財富及投資業務亞洲區董事總經理兼合夥人李子恩（CFA）指出，另類投資近年成為熱門選擇，即使在疫情期間仍然錄得可觀回報。李子恩稱，另類投資的入場門檻較高，往往涉及至少5年的鎖定投資年期，並非普羅大眾的首選，但卻受一眾大型機構投資者及高資產擁有人的青睞，因為回報率一般較公開市場為高，並可為整體組合帶來風險分散的作用。她指出，在疫情期間另類投資仍有不俗的回報。全球創業投資每年內部回報率高達32%，併購基金每年回報也達到25%。

香港特許金融分析師學會副會長及學會秘書何敏（CFA）表示，另類投資已成為一股趨勢，學會將多角度深入探討。

基礎建設投資比例最高

根據一個有關另類投資的問卷調查，很多投資者正注視2021年下半年增加另類投資的額度，當中私募股權及創業投資佔43%、基礎建設佔51%、私募債佔39%。李子恩稱，美世在2020年審視了超過700個基金經理選擇的投資項目，涉及資產超過430億美元，當中有65億美元（15%）屬另類投資項目。

李子恩說，儘管2021年首8個月仍受疫情及地緣政治影響，美世所處理的項目數量仍跟2020年的相若，其中私募股權投資數量最多，惟以資產值計算，則以基礎建設投資居首。然而，投資者在累計了一定數量私募股權投資後便想嘗試新的投資，從而造就其他項目興起。雖然私募股權投資由始至終都最受歡迎，持續低息環境亦成就私募債投資的歷史新高。

雖然另類投資的市場具有潛力與優勢，但李子恩提醒投資者絕對不能守株待兔，能夠洞察市場走勢並作出相應部署的能力是致勝關鍵。舉例說，進行投資調研選取合適基金經理去管理另類投資組合，往往是影響投資回報的最關鍵因素之一。此外，一些全球議題如環境、社會和管治（ESG）和疫情應對，同樣是基金經理選擇另類投資項目時的重要考量。

對於另類投資的項目，李子恩認為投資顧問公司擔當的角色相當重要，以美世為例，公司會定期檢視資產的展望及預期回報，為客戶調整投資組合。而另類投資比全球股票等傳統資產類別有較佳的中長線預期回報及較低的風險，故比較吸引。

她表示，大型機構投資者均追求合適回報及風險平衡點，因此投資顧問會謹慎地為客人建議資產配置，就持續監管、選擇資產管理公司/項目及投資類型上作分析。投資者與投資經理訂立協議時也會訂明投資目標，即基金管理人需要為受益人賺取應得利潤，並能持續產生一定回報。另外，增加投資經理在超出訂明回報時的利潤分成亦是一些積極的做法。

大灣區養老醫療業機遇多

投資顧問公司主要協助客戶找出具質量又符合需要的產品及服務。李子恩指出，美世在亞洲區會為大型機構投資者設計投資組合，當中包括另類投資中的項目，根據客戶的投資目標及可承受的風險，設計出合適的資產配置，並配置合適的投資經理/項目。

新城廣播有限公司財經台執行總監朱子昭說，香港融入大灣區是大勢所趨，未來投資市場在大灣區因素下可能有更多機遇。市場人士把香港作為連接買家和賣家的窗口，香港扮演着「超級聯繫人」的角色。

李子恩表示，香港和大灣區已有很多的共同发展及合作，特别是人才方面。至於機遇，她直言可以期待跨境理財通方面的發展，例如更多、更好的投資選擇，以及人才流動和投資產品的創新。人口老化是全球面對的難題，大灣區亦不能獨善其身，所以值得研究如何善用區內融合和創新的機遇發展養老服務、醫療級健康服務及養老金等。

訪問內容摘自新城財經《104投資總部》節目「CFA指揮室」環節

本欄內容由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）提供。CFA Society Hong Kong乃CFA協會在香港的學會會員。



**CFA Society
Hong Kong**