

[« 返回前頁](#) | [列印](#)

2021-12-08 00:00

CFA指揮室

## CFA認證融合中外優勢 助通內地市場

[放大圖片](#)

CFA（特許金融分析師）認證歷史悠久，內地、香港以至全球的金融從業員都會報名投考。中國國際金融股份有限公司研究部董事總經理及策略分析師劉剛（CFA）表示，CFA認證是重要的金融分析師資格，其考試可讓金融從業員透過運用國際金融研究分析標準，有系統地了解實際金融市場操作，並將課堂所學的金融知識應用於實際工作。

香港特許金融分析師學會副會長及學會秘書何敏（CFA）指出，CFA認證的考核內容主要建基於發展成熟的投資市場；惟金融市場的發展，每隔一段時間都會有不同更替，例如最近市場熱中於新經濟、新科技機遇，分析師未必可以單靠CFA課程考核的內容去研判各個新趨勢。由於各種情景均有其規則及特色，因此課程內容是否能應用於國內實際市況？

劉剛認為，儘管投資市場發展日新月異、變化層出不窮，但持有CFA認證的分析師更重要的是能把基礎框架舉一反三，將所學知識運用於相關場景中。他說，CFA培訓中關於成熟市場策略及規則的豐富經驗和發展史，也可讓分析師作跨市場對比分析，將其好處融會貫通並應用在中國市場上。

他強調，專業的金融分析師除了須通過相關考試，亦要恪守專業操守。他們必須以客觀事實分析，即使研究部的結果可能與其他部門的立場不一致，惟分析師仍須確保觀點獨立，以及所公開發表的報告均基於實況；另一方面，分析師也應該迴避利益衝突，並適時作出申報。他補充，近年內地的金融行業操守和監管愈趨成熟，甚至比一些已發展市場更為嚴格。

### 北水對港股影響力日隆

何敏指出，隨着內地與香港融合，兩地投資者及市場會有更多交流，內地資金（北水）在本港股票市場亦變得相當活躍。

隨着「滬港通」及「深港通」先後在2014年及2015年啟動，兩地的相互投資愈趨頻繁。劉剛表示，根據Wind的統計數據，2020年經港股通「北水」流入香港市場的資金逾6721億人民

幣；今年亦有超過4000億人民幣流入，從2014年底開通以來累計金額規模達2.1萬億人民幣。

他說，巨大的資金量除了促進香港金融市場流動性出現結構性改變之外，投資者結構也因此產生了一定轉變。市場過往由外資機構投資者主導，但現在內地機構和投資者已取得相當影響力。從Wind統計數據可見，按香港股份的持股市值來看，「北水」在高峰期的整體持股市值為8%至10%，成交有時更佔20%至30%，對香港市場的貢獻日大。

新城廣播有限公司財經台執行總監朱子昭提到，上述數據符合媒體所說「港股A股化」情況。過去一年，港股在上市制度上推動科技及新板塊，當中透過「互聯互通」政策流入的「北水」，對相關政策的發展也起到積極作用。

劉剛認為本港股票市場有兩大優勢：第一，香港是投資中國新經濟的橋頭堡；第二，香港作為國際離岸人民幣業務中心的地位日益強化，這些都與2018年港交所上市制度改革後新經濟公司上市和佔比不斷增多、資金不斷南下提升整個市場的成交活躍度密不可分。港股上市制度的改革促進了科技及新板塊的發展，當中允許同股不同權企業掛牌、歡迎在美上市的中概股回歸、允許未盈利的生物科技公司來港上市，以及正在研究引入SPAC等一系列更靈活的上市措施，能夠促進內地金融業服務實體經濟，並提供與外資聯通等更好的融資條件，從而壯大在港科技和新板塊的市場規模。這些因素都會改變本港市場的生態結構，不單造就香港近年在IPO市場排名榜上名列前茅，更會進一步強化香港的國際金融中心地位。

最後，就港股通是否有助收窄A/H股價格差異，劉剛指該差異的本質原因是兩地投資者結構有所不同，進而對同一事件和數據亦表達相異觀點，即體現為給予的估值和價格不同。「北水」流入或會造成邊際上的轉變，不過從實際效果看還不是很明顯。但是，隨着兩地市場及投資者融通，股價差異可能會縮小，惟這將是一個漸近的過程。其實，各個市場都有其獨特優勢，所以並沒有所謂的「最完美上市地」，發行人應該按自己需要和行業特徵作出最合適選擇。

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，希望透過這個欄目增進各界對投資界的了解。（訪問內容摘自新城財經「104投資總部」節目【CFA指揮室】環節）