

[« 返回前頁](#) | [列印](#)

2022-10-10 00:00

CFA指揮室

ETF多元化 發展空間巨大

CFA Society
Hong Kong

放大圖片

交易所買賣基金（ETF）在港發展多年，數量、種類都大幅度增加，成為很多機構或個人投資者投資組合的重要元素。貝萊德iShares安碩大中華區分銷業務主管陳芷筠認為，雖然ETF在本港市場已達到一定規模，但估計未來尚有巨大的發展空間，其中ESG投資主題的ETF將會隨着世界大潮流繼續在市場發放異彩。自盈富基金面世至今，ETF在港發展已經超過20年。香港特許金融分析師學會董事劉雅瀚，CFA表示，這些年間ETF由當初的默默無聞，到現在連股神畢非德都買入ETF，對其回報表現予以肯定，受歡迎程度可見一斑。

涉不同行業流通量高

陳芷筠表明，目前全球ETF市場的資產管理規模已經達到8.7萬億美元（約67.9萬億港元），推算2025年市場規模有機會翻一番，達到15萬億美元。相對環球股票市場，相關的ETF的份額實際只有5%，債券ETF相對於環球債券市場的份額更只有1%，兩者皆仍處於低水平。

新城廣播有限公司財經台執行總監朱子昭指出，過去十多年見證着ETF的發展與變化，由沉寂至暢旺。掛鈎的指數或資產，也由過去的只有本地與海外主要股指，延伸至現在各大熱門行業，甚至是投資主題。陳芷筠解釋，ETF作為在股票市場買賣的基金，任何投資者都可以於交易所開市時段知道實時報價、進行買賣，即使個人投資者也可以輕鬆地涉獵不同的資產類別，或與機構投資者相匹配。

正因為ETF資產類別種類繁多，很多機構投資者都會根據其對市場的看法或風險承受程度，選擇相應的ETF配置到投資組合之中。陳芷筠說，機構投資者擅長運用全球資產配置策略，把資金分散到股票、債券、商品、基金等不同投資產品之上。配置工作的劃分方法變化萬千，例如由上至下地劃分，可以先以環球地區分類，例如美國、歐洲、亞太區等；接下來細分下去，可以是投資到不同的單一國家，然後再有行業或投資主題。

市況波動下可發揮緩衝

金融市場變化急速，投資者選擇ETF的取向也跟着轉變，變化可以由資金流反映出來。陳芷筠坦言，行業或投資主題相關的ETF近年關注度顯著提高。根據資金流向，恒生科技指數或新能源類別的ETF較受投資者歡迎。

除此之外，因應環球市況波動，近年不少投資者選擇以縮減投資波幅的ETF來抵禦市場震盪，其中低波幅（minimum volatility）ETF持續錄得資金流入，今年7月及8月均錄得正增長。資金流顯示，高收益股票ETF在波動市況中也得到投資者的青睞，陳芷筠相信是因為目前市況不明朗，股票的價值與增長均難以預測，選擇高收益股份ETF至少會有利息之外，在波動市中也可發揮緩衝作用。

與債券表現掛鈎的固定收益ETF近年也嶄露頭角。債券現時仍然屬於場外市場交易（OTC）的產品，陳芷筠表示固定收益ETF如同把債券包裝好再投放到交易所，讓投資者在交易時段作實時報價與買賣，帶來更大的流動性與便利。

不能否認的是，固定收益ETF在包括香港在內的亞太區市場不及股票相關ETF受歡迎，但陳芷筠指若參考環球市場的發展，首隻債券相關ETF廿年前在美國面世後，市場迅速發展，至今規模可觀。隨着資本市場及流通量提速，不排除亞太區債券ETF的增長步伐可加快，與環球市場接軌。環球債息持續向上，美國10年期國債逼近4厘，陳芷筠強調，機構投資者對固定收益ETF的取向都偏重於短期（short duration）債券ETF，估計是為了減低往後持續加息帶來的利息風險。此外，評級較高、風險相對較低的投資級別（investment grade）債券ETF年初至今保持資金淨流入，反映投資者傾向降低投資組合的風險。

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。訪問內容摘自新城財經「104投資總部」節目【CFA指揮室】環節，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、推許、認許或推介。