

2024-11-04 00:00

CFA指揮室

ETF覆蓋環球資產 流動性高



🔍 放大圖片

近年全球交易所買賣基金（ETF）備受投資者追捧，其管理資產規模已直逼主動型基金，愈來愈多機構及私人投資者利用ETF構建投資組合。今集「CFA指揮室」請來滙豐環球私人銀行及財富管理亞洲區首席投資總監范卓雲，從首席投資總監角度來分析香港以至環球ETF市場的最新發展趨勢。

助構建多元化投資組合

節目主持、新城廣播有限公司總經理（節目規劃及頻道運作）朱子昭指出，ETF最初在香港推出時，不為投資者所熟知，直至槓桿及反向產品推出後，才開始大行其道。嘉賓主持、香港特許金融分析師學會執行董事倪智承，CFA則補充，近年加密貨幣ETF在港掛牌，備受投資者注目。

范卓雲說，過去10年，包括香港及中國內地的全球ETF發行情及交投量快速增長。因為ETF交易成本較低，加上ETF產品覆蓋環球市場資產類別多樣化的投資機遇，有助投資者進行資產配置。投資者如要配置長期投資主題，可以選取主題性股票ETF。如要配置定息產品，則可投資固定收益ETF。

范卓雲解釋，近年ETF成為廣受歡迎的投資工具，私人銀行客戶喜歡利用ETF建構投資組合，主要因為ETF有助分散投資風險，流動性高令其易於持有及買賣。另一邊廂，機構投資者亦廣泛採用ETF作為建構投資組合的工具。由於個別市場並不完全對外資開放，機構投資者可透過ETF間接投資個別地區的股市，例如中國A股。范卓雲又以印度股市為例，即使具有結構性增長機會，惟印度設有合資格境外機構投資者（QFII）制度，境外投資者須擁有QFII牌照，才能直接買賣印度個股。故很多海外投資者，包括基金和私人投資者，都會透過買入追蹤印度股票指數表現的ETF，作為投資印度的工具。



納入中港互聯互通範疇

ETF被納入中港兩地互聯互通合資格證券範疇是另一個支持香港ETF市場發展的重要里程碑。范卓雲表示，經互聯互通買賣ETF的交易量快速上升，反映內地投資者對ETF產品的需求大。范卓雲坦言，這個趨勢切合現時內地資本市場環境，內地房地產市場仍處於調整階段，A股市場亦比較波動，中國投資者尋找內地以外的投資機會興趣甚濃。范卓雲形容，對內地投資者而言，通過互聯互通機制投資在港掛牌的ETF，為相當吸引的分散投資機會。2022年，ETF獲納入互聯互通範圍。今年7月再進一步擴容，供內地投資者買賣的南向ETF產品已經增至16隻，范卓雲預期相關規模會逐步擴大。至於香港整體ETF市場，范卓雲深信仍有廣闊的發展空間。

朱子昭提到在加息周期，投資者較喜歡尋找具有派息能力的ETF，惟當進入減息周期後，投資者在部署投資ETF時又有何不同？范卓雲補充，主題性ETF仍頗受投資者歡迎，特別是和全球科技顛覆相關的投資主題，例如人工智能行業ETF和半導體行業ETF。此外，由於現金回報將會持續向下，故能帶來高收益的高息股ETF或定息產品ETF仍有較強需求。

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「104投資總部」節目【CFA指揮室】環節（逢周日晚上12時正播出），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**