

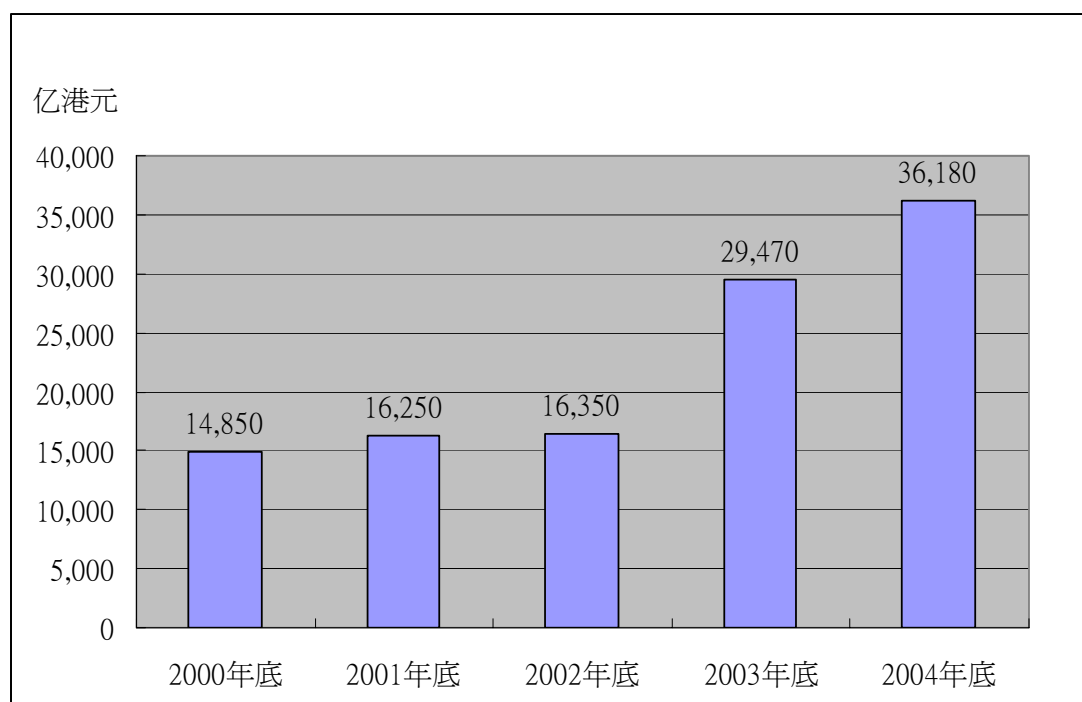
香港 — 亞洲主要基金管理中心

香港是亞洲區內一個主要的基金管理中心，香港基金管理市場不論是在管理資產的規模、監管架構的成熟程度、專業知識及產品開發方面，都是處於前列位置。香港基金管理業務能持續穩步發展，主要原因之一是有上佳的平臺，讓基金管理業可以充份發展去配合零售及機構性客戶的需求。香港擁有簡單的稅務結構、低稅率、不設外匯管制、人才及資訊可以自由流動、加上完善的金融會計配套設施、以及公平及具透明度的司法系統，對香港建立國際化的基金管理業起了關鍵作用。

亞洲金融風暴後，亞洲各國積極進行經濟改革，經濟復蘇加上區內企業的財政狀況顯著改善大大增加了機構投資者對資產管理服務的需求。此外，私有化計畫及退休制度的改革亦帶動對資產管理服務的需求。而隨著亞洲經濟的快速增長，富裕人士及中產階層逐漸形成，對財富管理服務的需求亦應運而生。香港彙聚了大量經驗豐富的環球基金管理專才，以及擁有完善的基礎配套設施，正好利用本身的優勢掌握此等發展機遇。

一直以來，香港積極發展及鞏固其亞洲主要基金管理中心的地位，並在特區政府、監管機構及基金業界的共同努力下，取得了理想的成績。根據香港證監會的基金管理活動調查，香港的基金管理業務在過去數年持續蓬勃發展(表1)。

表1 - 2000年至2004年香港基金管理業務總資產



資料來源：香港證監會

提供雙向投資平臺

基金管理業務錄得持續增長，充份反映出香港作為亞洲區內主要基金管理中心的優勢和吸引資金前來進行管理的能力。於2004年底，香港基金管理業務資產總值為36,180

億港元，比 2003 年上升 23%。同期，香港的上市公司總市值為 66,960 億港元，香港的基金管理業總資產達上市公司總市值 54% 之多。基金管理的總資產包括資產管理、顧問業務及私人銀行活動三方面(表 2)。

表 2 - 2004 年香港基金管理業務總資產

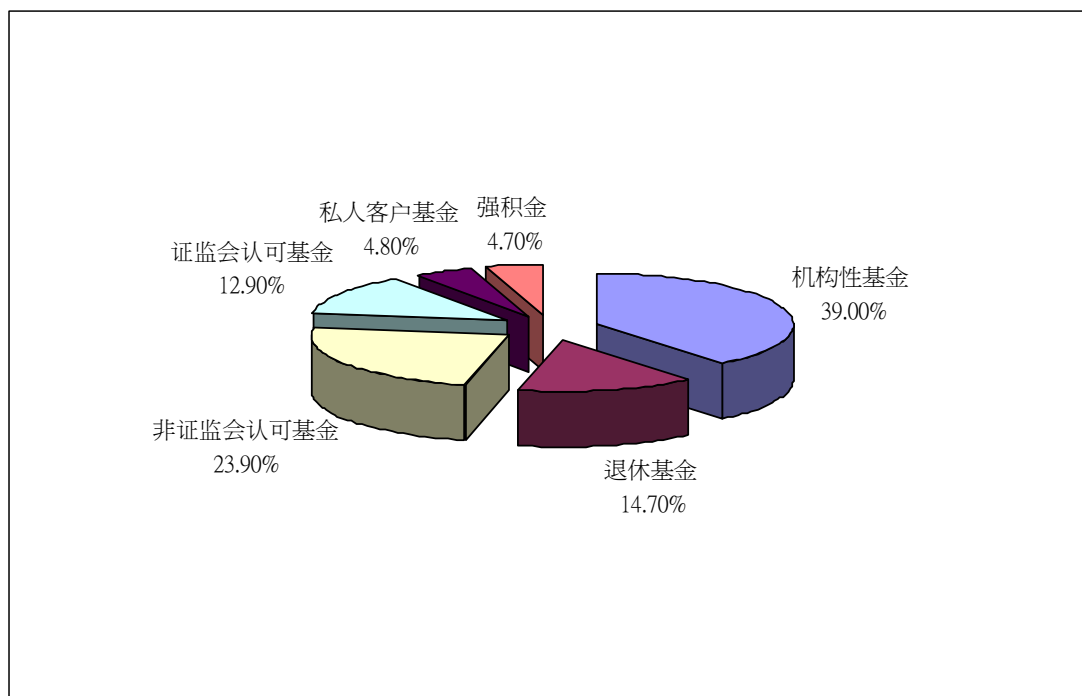
	億港元
管理資產	27,410
獲提供投資意見的基金／投資組合	2,410
私人銀行活動	6,360
基金管理業務總資產	36,180

資料來源：香港證監會

在 27,410 億港元的管理資產中，以機構性基金、非香港證監會認可基金(此類基金不可公開向公眾發售)及退休基金為主，這三類基金分別占管理資產的 39%、24% 及 15%。香港證監會認可基金(可向公眾發售的基金)、私人客戶基金及強制性公積金計畫下的基金(“強積金”)合共占餘下的 22% (表 3)。

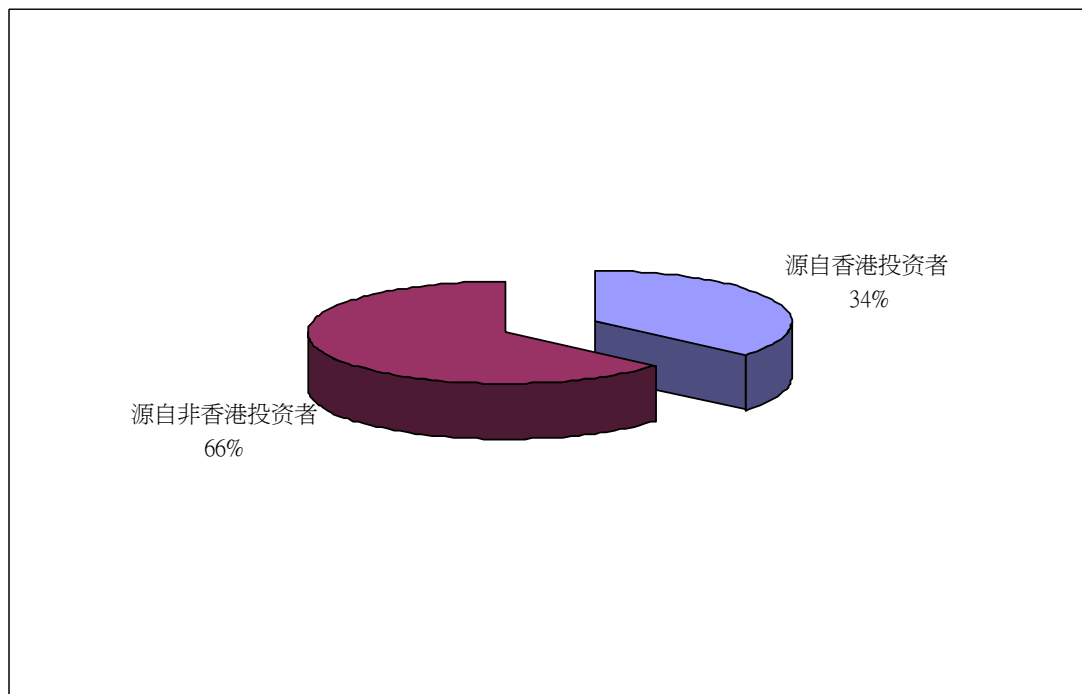
若以資金來源劃分，66% 的管理資產是源自海外投資者，餘下 34% 則源自香港投資者(表 4)。在 27,410 億港元資產中，53% 是在香港管理，當中，超過 70% 是投資于亞洲市場(表 5)。這些資料充份反映香港在亞洲區的基金管理中心地位。亞洲金融風暴後，以出口為主的亞洲經濟在中、美市場的拉動下快速復蘇。經濟好轉，加上大幅改善的企業盈利結構，令海外投資者對亞洲市場重燃興趣。與此同時，在蓬勃的經濟增長帶動下，不少亞洲的零售及機構投資者欲透過海外投資，提高資產回報率及分散投資風險。香港正好憑藉專業人才、豐富投資經驗、對亞洲市場的獨特觸覺、多元化的投資服務及產品、完善的監管制度、齊備的市場基建及配套，提供一個雙向平臺，一方面彙集亞洲投資者的資金，透過基金管理專業服務，把資金投資到成熟及新興市場；同時亦彙集歐美零售及機構投資者的資金，以香港作為亞洲投資基地，把資金投放到具長線增長潛力的亞洲市場。

表3 - 2004年香港基金業管理資產：27,410億港元（按基金類別劃分）



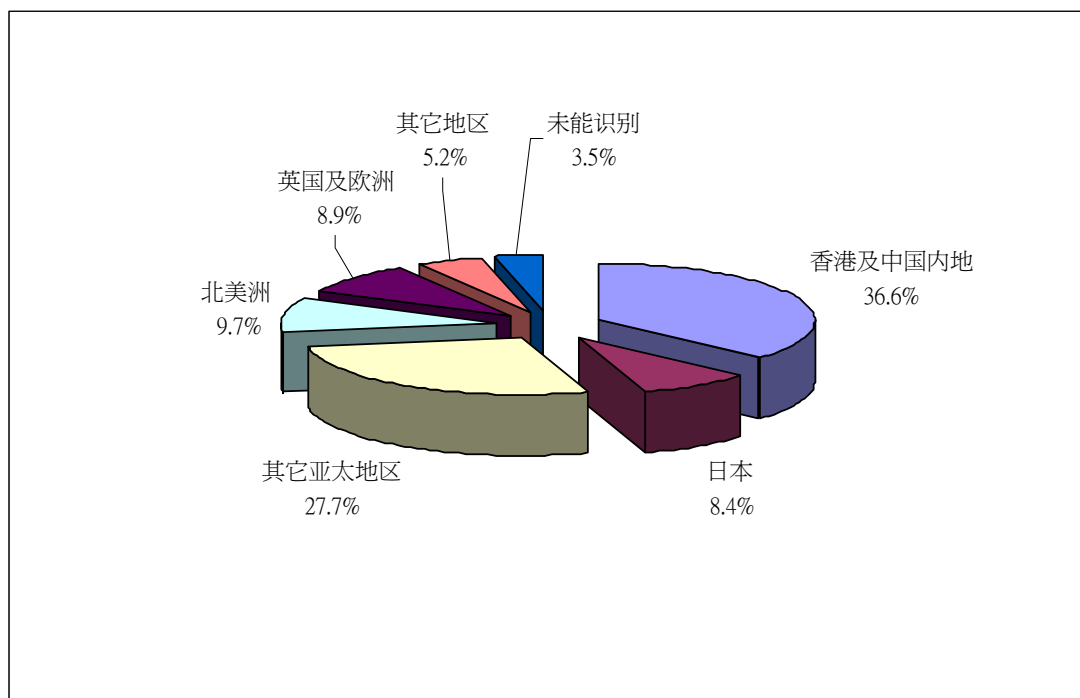
資料來源：香港證監會

表4 - 2004年香港基金業管理資產：27,410億港元（按資金來源劃分）



資料來源：香港證監會

表5 - 2004年在香港管理的資產：14,660億港元(按投資地域分佈劃分)



資料來源：香港證監會

香港基金管理業提供的增值服務

香港是一個國際化的金融市場，而經過多年的發展，香港的基金管理業亦奠定了穩健的基礎。特區政府及監管機構不斷完善基金管理業的監管架構，促進基金管理業的發展。香港是一個採用開放平臺的市場，符合香港證監會認可要求的海外註冊基金皆可以在香港公開發售(現時，約95%的香港證監會認可基金是海外基金)。此外，香港證監會更設有認可司法管轄區計畫(現時共有9個認可司法管轄區，包括盧森堡及愛爾蘭等地)，認可司法管轄區之基金可獲香港證監會簡化認可程式，有助香港基金管理業引入多元化的基金產品。為了配合市場的發展及滿足投資者對不同基金產品的需求，香港證監會不斷檢討監管架構，在保障投資者的大前提下讓業界可以完善產品線。例如自2000年起，香港證監會先後引入相關法規指引，讓業界可以推出保證基金、交易所買賣基金、對沖基金及房地產投資信託基金等不同的基金產品，加上廣為投資者熟識的股票基金、債券基金、貨幣市場基金及均衡基金，更能全面滿足不同投資者的風險回報需求。現時，在香港有接近二千隻基金獲香港證監會認可的基金(表6)。這些基金種類繁多，在香港證監會完善的監管制度下，由獨立的信託人/託管人監察日常操作，為投資者提供具成本效益的管道把資金投資於香港及海外市場，讓其掌握環球增長機會及分散投資風險。

表 6 - 香港證監會認可基金分類及數目

	2005年3月
債券基金	303
股票基金	884
均衡基金	111
貨幣市場基金	56
基金中的基金	76
指數基金	19
保證基金	309
對沖基金	13
其他專門基金*	7
小計	1,778
傘子基金	164
總計	1,942

*包括期貨/期權基金及杠杆基金

資料來源：香港證監會

有別於零售市場，機構投資者(例如企業盈餘及退休金)的投資額較為龐大。他們的目標是為資金找尋合理投資回報或進行一些策略性的投資活動，他們一般要求在投資過程中有較大的控制權或自主性，例如設定投資期、資產配置及市場指標等。針對這些需求，基金經理除了提供基金管理服務外，更提供全權管理或顧問型式的資產管理服務，憑藉專業的人才及豐富的資產管理經驗，為機構投資者提供全面及量身訂做的資產管理方案。香港的基金管理業界秉承國際最佳的執業標準，尤其著重公司管治及風險監控工作，按客戶的風險回報要求擬訂合適的投資組合、設定風險預算、監控市場環境的變化、選擇市場指標及定期檢討投資組合的表現等。

隨著金融業的全球化，資金、金融人才及技術的流通更頻繁及容易，為香港帶來新的機會之餘，亦使香港作為主要基金管理中心地位面對激烈競爭。由於基金管理業是一種非常高增值的行業，除了本身對經濟非常重要外，更可以產生龍頭效應，帶動一系列相關的專業服務(包括銀行、信託、會計、經紀、律師等)，從而促進整體經濟發展，所以近年區內不少國家均銳意發展基金管理行業。特區政府亦不斷推出不同建議，強化香港作為亞洲基金管理中心優勢，例如建議豁免離岸基金繳付利得稅及取消遺產稅等。我們相信憑藉更具競爭力的稅務環境，配合香港賴以成功的良好條件，香港基金管理業將有更大的發展空間，並繼續為香港及海外投資者提供穩健可靠的基金管理服務。

香港投資基金公會

<http://www.hkifa.org.hk>