

## 邁向亞洲資產管理中心

香港是亞洲金融中心，而本地基金業經過十多年的發展，亦打下了穩健的基礎。近年，特區政府與基金業界均提出以『亞洲資產管理中心』為基金業的發展路向。今期，基金公會將與富達投資董事傅偉民及德盛安聯資產管理零售業務總監溫婉容探討香港基金業如何向這個目標邁進。

(傅：傅偉民；溫：溫婉容)

**問：** 兩位如何看未來基金業的發展？

**傅：** 我對前景感到樂觀。香港是一個典型的自由經濟社會，只要香港人對投資服務或產品的需求仍然存在，相關的機構，無論是基金經理或中介商都會在不同的時間提供不同的投資產品迎合市場需求。而我覺得這個趨勢將不會改變，所以整體而言，基金業在中長線都應有健康穩定的發展。

**溫：** 在眾多金融行業當中，資產管理業是一個在世界各地都錄得增長的行業。除了歐美等已發展國家外，一些新興市場，例如剛開放金融市場大門的中國，亦公開表明資產管理業是其主要發展方向。所以，行業前景可說是無可置疑，而我們已無須考慮是否值得繼續投資這個行業，而是應著意研究如何令這行業有更佳的發展機會。

**問：** 特區政府及業界均希望香港成為亞洲主要的資產管理中心，你們如何評價香港在這方面的成就？又如何比較香港、新加坡及上海作為資產管理中心的地位及發展。

**溫：** 本港的基金業界一向以發展為亞洲主要的資產管理中心為目標。最近，財經事務局舉辦了一個大型的研討會，探討香港作為資產管理中心的發展。其實，香港只是一個彈丸之地，資產管理業可以發展至現階段的水平，香港之亞洲資產管理中心地位已為國際所公認，而未來的重點是如何在現有的基礎上再行拓展。環顧亞洲的情況，我們不得不把香港的資產管理業與新加坡及上海作比較。相對於亞洲其他金融中心，香港是一個比較成熟的市場，我們優勢，尤其相對上海而言，在於有較長的發展歷史和較佳的基礎。此外，香港是一個自由經濟社會，除了匯集了跨國資產管理機構外，亦集合了世界各地的資產管理專才。

要在現在的基礎上，再邁向或鞏固亞洲資產管理中心的地位，特區政府

的推動力就顯得非常重要。歐洲的資產管理業有很長的歷史，但最近十年卻錄得特別快的增長。之前，歐洲各國有著不同的監管法規，間接阻礙了基金業的發展，其後有歐洲共同體的出現，開始統一各國的法規，為歐洲基金業界提供更大的市場空間，直接減低了業界的營運成本。香港的基金業得以茁壯成長，亦有賴於透過認可司法管轄區計劃，把歐美等地的基金引入香港市場。對亞洲而言，現時各國的法規差異正正與早年歐洲的情況相似，而香港要成為亞洲資產管理中心，則需要推動香港註冊的基金於其他亞洲地區銷售。政府應該主動配合業界發展，了解環球市場的最新發展情況，幫助業界與時並進，貫徹香港人積極尋求發展機會的精神。

傳： 的確，政府政策對業界發展有著深遠的影響。首先，政府應致力提供達到國際水平的監管營運環境。例如監管法規與國際接軌。投資規限及基金結構符合國際的行業操作等。此外，政府亦應幫助業界拓展分銷渠道，積極運用香港的特色，拓展香港註冊的基金分銷到亞洲各地的機會。如果可以做到以上兩項，相信將有更多的世界級基金公司樂意到來香港發展，透過香港把產品及服務分銷到其他亞洲地方。但以現階段的情況看來，特區政府要做的工作還有很多。

問： **有什麼措施或建議可以幫助香港基金業發展？**

溫： 其實過去數年，基金業有頗多國際性的發展。例如剛才提到歐洲共同體市場規管體制，其最新的規條法則(或稱之為 UCITs III)，例如放寬衍生工具的使用範圍等。所有於有關國家(如盧森堡、法國、德國等)註冊的基金須配合 UCITs III 的條文，於指定日期前修訂基金的法定文件，是一項基金業界十分重要的大事。香港約有 95%的基金於海外註冊，當中大部份是來自歐洲國家，所以 UCITs III 對本地基金業界亦有很大影響。可是卻未見到本地監管機構積極配合有關法規發展，以致現階段香港仍未落實 UCITs III 相容的具體安排，對業界發展有重要的影響。

在中國方面的發展，香港與內地基金業界須繼續積極進行技術交流。中國大陸擁有大量人才，他們的學歷知識已達到國際水平，但卻缺乏實質經驗及國際視野，而香港過去 10 年基金業的發展經驗卻足以給他們作為借鏡。透過中外合資基金公司及兩地業界持續交流，中國基金業可以吸納達國際水準的操作經驗及專業知識，而香港的基金業界亦可獲得拓展業務的機會。

問： **近年本地基金業界在人力資源結構上有何改變？未來基金業會否持續**

## 增聘人手？

傅： 如剛才提到，我們對基金業前景感到樂觀，相信隨著行業發展，整體人手將有所增加。近年業界在人力資源結構上已有較明顯的變化，簡單可分為批發及零售兩個層面。批發所指的主要是基金公司，近年這個層面的人手並沒有明顯增長，而未來的趨勢則取決於地區性的增長，及特區政府能否成功帶領香港基金業走向亞洲資產管理中心的地位。如果香港成功作為亞洲資產管理業的樞紐，世界各地的資產管理公司都會以香港作為亞洲的基地，把資產管理服務及產品出口到其他亞洲國家，及支援這些地方的資產管理業務運作。零售方面，包括前線銷售、市務部等人員，配合基金的普及化及市民對財務策劃服務需求的增加，這個層面的人手近年持續錄得增長。

溫： 以基金公司而言，其實人手會比數年前更為精簡，大部份人手密集的工序已外判到成本較低的地方，而本地基金公司更集中資源開拓一些高增值的工種，例如投資管理及研究分析等。此外，本地基金公司逐漸流行成立產品研發部門。之前，一般基金公司只把母公司的基金帶到香港註冊銷售，所以只有大型的基金公司才設有自己的產品研發部門，但自強積金於3年多前推出以來，基金業界開始著力研究迎合本地投資特色的基金產品，產品研發部門逐應運而生。

傅： 其實這也是一個需求與供應的問題。因為若市場容量不足夠，基金公司跟本不足以承擔一隊專門的產品研發人員。由於現時亞洲對資產管理服務需求大增，所以基金公司得以成立產品研發部配合地區性或亞洲的整體需求。就基金公司而言，由於亞洲上市公司數目持續增加，負責投資管理及研究分析的人手亦相應增多。另外，環球趨勢亦正走向更嚴格監管要求，所以基金公司內部監控人員亦會有所增加，以推行更完善的風險監控系統。

香港投資基金公會

網址：[www.hkifa.org.hk](http://www.hkifa.org.hk)

電郵：[hkifa@hkifa.org.hk](mailto:hkifa@hkifa.org.hk)