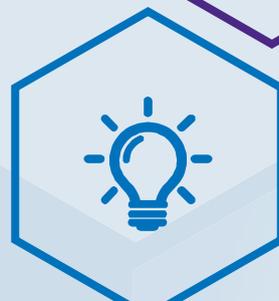
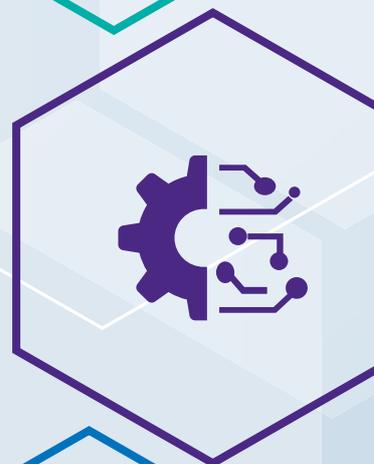




# 香港 资产管理 业展望

2021年的主要趋势



过去一年,各国政府竭力控制新冠病毒的传播,经济增长放缓和地缘政治局势愈发紧张,令全球面临前所未有的挑战。对香港而言,社会事件和紧张的中美关系使市场环境难上加难。虽然受到此等重大挑战,香港资产管理业仍保持活力,并快速适应新冠疫情带来的新形势。

香港证券及期货事务监察委员会(证监会)最新的《资产及财富管理活动调查》发现,于2019年,香港资产及财富管理业务的管理资产按年增加20%至港币287,690亿元(36,940亿美元),并录得港币16,680亿元(2,140亿美元)的净资金流入<sup>1</sup>。截至2019年末,香港第9类受规管活动的持牌机构数目亦按年增加10%至1,808家。

2020年,政策制定者推出了一系列监管变革和激励措施以进一步推进该行业的发展和提升香港作为基金注册地的吸引力。这些政策广受业界欢迎,并有助巩固香港作为亚洲领先的融资中心和资产及财富管理枢纽的地位。

除上述措施外,若再计及粤港澳大湾区(下称大湾区)的持续发展、不断扩大的沪/深港通和债券通计划、香港的战略位置及其作为连接中国大陆与世界的桥梁的角色,那么,香港的金融服务业(包括资产管理业)已具备增长的充分条件。

在此背景下,我们识别了2021年可能会对香港资产管理业产生重大影响的多项主要趋势。



<sup>1</sup> 2019年《资产及财富管理活动调查》,证监会,2020年8月, [https://www.sfc.hk/web/files/ER/Reports/AWMAS\\_2019\\_EN.pdf](https://www.sfc.hk/web/files/ER/Reports/AWMAS_2019_EN.pdf)



## 中国大陆是关键的增长引擎

2021年,中国大陆将继续为香港资产管理业提供战略增长机遇。中国大陆资产管理业及更广泛的金融服务业对境外投资的持续开放,使香港资产管理企业有机会进入这个近在咫尺、规模快速扩大的财富管理市场。

2020年,中国基金业首次跨越人民币20万亿大关,是目前世界上最活跃和数字化程度最高的市场。基金“投资教学”直播、功能完备的应用和社交媒体上对基金经理人和首席执行官的高调推介,都是现今中国大陆基金市场的主要元素。这还是一个偏重股票和主动式投资的市场,这两项特点提升了其对境外资产管理者的吸引力。我们期望在2021年看到更多资产管理企业加入黑石、富达投资和联博之列,申请完整的零售基金管理牌照以在中国大陆运营。

从全球角度而言,中国大陆比其它发达国家更快地从新冠疫情中复苏,其股票和债券将成为不断增长的投资组合成分,并确立其在多个数字化市场的全球领导地位。主要指数将可能增加对大陆市场的资金分配,或使香港资产管理业获得更多资金。

就中国大陆而言,人口达7,100万、合并国内生产总值为1.6万亿美元的大湾区为资产管理企业带来更明确、与财富相关的机遇。2019年,中国20%的高净值人士在大湾区生活。即将推出的大湾区跨境理财通计划将进一步强化大湾区的特殊地位。该计划允许大湾区内居民投资由香港和澳门银行销售的合资格投资产品,反之亦然。虽然在计划启动期仅提供低至中风险产品,且每人投资限额为人民币100万元,我们预期该计划将持续演变并扩大,从而提升基金市场的整体规模。

“从全球角度而言,中国大陆比其它发达国家更快地从新冠疫情中复苏,其股票和债券将成为不断增长的投资组合成分,并确立其在多个数字化市场的全球领导地位。”

”



## 更多专注于前台职能的数字及运营模型转型

在2021年,多数资产管理企业将继续发展自身运营模式并专注于先进科技在核心流程上的应用 — 从投资组合建设、交易生命周期管理到基金核算与管理。在评估一个全面的数字化项目的潜在成本时,许多资产管理企业会设法将运营模型中的更多元素外包,特别是中后台职能。

我们预计在2021年,更多企业将向更重视前台职能的运营模式转型,且资产管理企业将把内部资源集中于与管理资金或客户及提升客户互动和体验相关的活动的数字化转型。这可能包括摄入非传统数据集与运用人工智能。资产管理人能处理大量数据,令其可向投资组合经理和客户顾问提供创新、具高附加值建议的能力将是2021年及未来的成功关键。

“ 在评估一个全面的数字化项目的潜在成本时,许多资产管理企业会设法将运营模型中的更多元素外包,其中以中后台职能情况更为普遍。

”





## ESG投资成为新常态

资产管理企业在可持续投资的“环境、社会与治理”(ESG)准则制定中须扮演关键角色。许多大型企业已在自身的投资流程中嵌入ESG视角。在此越加重要的领域,香港、中国大陆乃至其亚洲对手在极大程度上落后于它们的全球竞争者 — 那些最明智的企业正寻求快速赶上。就此,香港监管机构正发挥着应有的作用。证监会近期就基金经理对气候相关风险的管理与披露发布的咨询文件拟对《基金经理操守准则》作出修订,要求基金经理在投资管理流程中考虑气候相关风险并对投资者作出适当披露。

随着中国及亚太地区的主要资产持有人遵循此全球趋势,要求其资产管理人将ESG元素纳入选择及投资流程,资产管理机构将需开始计量其投资组合的影响,执行深入的ESG分析,汇总ESG评级和信息并提供ESG保证。那些能在2021年作出快速、果断行动以推进完全ESG整合的企业将很可能建立竞争优势 — 不但对机构而言,对散户投资者亦如此,因越来越多基金正受目标驱动的千禧世代投资者掌控。

对资产管理企业而言,ESG建设的其中一个关键步骤是找到合适的人才。在香港的金融服务业,具备相关技能的人才以及人们对此领域的了解仍显著缺乏。毕马威近期就香港基金管理业的未来发表的一份报告指出,本地劳动力市场的最大技能缺口预计是ESG专才<sup>2</sup>。弥补ESG人才缺口不能一蹴而就,因此,来年我们将会见到更多企业加大熟悉ESG应用的专业人才的招聘力度。为现有员工提供培训和技能更新也将是2021年的重点关注领域。

最后,中国的“十四五规划” — 将环境保护作为重点关注领域 — 连同其在2060年前实现碳中和的承诺,将对亚洲企业经营状况产生重大影响。随着转型工作在未来陆续开展,2021年将是新的起点,资产管理企业在此年需应对十四五规划对现金投资流的影响,并思考如何更好地将ESG因素整合进投资流程。

“ 资产管理机构将需开始计量其投资组合的影响,执行深入的ESG分析,汇总ESG评级和信息并提供ESG保证。那些能在2021年作出快速、果断行动以推进完全ESG整合的企业将很可能建立竞争优势。”

”

<sup>2</sup> “2025年愿景:香港基金管理行业的未来”,毕马威中国,2020年6月, <https://home.kpmg/cn/en/home/insights/2020/06/vision-2025.html>



## 在2020年实施的促增长监管改革将在来年取得成效

政府在2020年推出一系列监管改革和税务激励措施以促进本地市场增长并巩固香港作为亚洲一流的资产及财富管理枢纽的地位。有限合伙基金 (LPF) 体系的推出、现行开放式基金型公司 (OFC) 制度的修订以及为附带权益提供具竞争力的税务待遇的改革草案均是为了提升香港作为首选基金注册地的吸引力。我们已看到数家OFC的成立以及LPF平台下的机构注册。预计LPF平台将受中国及境外一般合伙制企业欢迎, 以助它们管理亚洲资本。

香港政府与监管机构在2021年将持续关注进一步的税务及监管改革。这些改革反映了一个更广泛的全球趋势, 即在岸运营和投资架构; 我们预计此趋势将在2021年持续。希望在亚洲筹资的资产管理企业拥有比以往更多的基金工具选择, 而香港应是主要的受益者。

此外, 于2月24日公布的2021财年香港财政预算案中包括了多项有利于香港财富及资产管理业的新措施。预算案提出向未来三年于香港设立或迁册来港的开放式基金型公司 (OFC) 提供高达其付予本地专业服务提供商费用七成的资助, 上限为每间公司一百万元。未来三年获认可并在香港上市的合格房地产投资信托基金 (REIT) 也将获资助其付予本地专业服务提供商费用的七成, 上限为每只基金八百万元。证监会稍后会公布有关资助的详情。我们认为这对于在香港设立的OFC和合格REIT所带动的经济活动和实质产业将带来显著的回报。



## 并购活动随着竞争加剧而增加

全球资产管理业在2020年发生了多起里程碑式的交易, 如摩根史丹利以约70亿美元收购伊顿范斯公司和富兰克林邓普顿投资公司以45亿美元收购美盛集团。这些交易对合并企业的亚洲运营带来了明显的冲击。在本地市场, 摩根大通资产管理收购了其在上投摩根基金管理公司合资成立的中国公司的少数股权, 定价高达10亿美元, 或50倍市盈率。此外, 锐盛投资收购了群志资本的控股权, 后者是一家亚洲主要的另类资产管理公司; 以及KKR以11亿美元购入澳大利亚联邦银行的财富管理分部的55%股权。

由于资产管理企业面临持续的利润压力, 且香港、中国大陆及亚洲地区的市场竞争不断加剧, 我们预计本地交易和并购活动在2021年保持活跃。事实上, 对寻求业务增长的首席执行官而言, 并购将是一个越来越吸引的激励因素。某些交易纯粹由成本和规模驱动, 而另一些则是由企业对产品范围、分销渠道及区域市场的扩张及人才发展的需求主导。



## 新形势下的人才招聘和管理

新冠疫情持续推动各个行业的机构采用新的工作模式。在资产管理领域，投资组合经理远程执行调研及建构投资组合的能力不断提升。从销售角度而言，传统的外派人员 (fly-in fly-out) 模式或将彻底改变，但同时，资产管理企业可能反而在本地配置更多人员以便与客户作面对面互动，以此寻求发展机遇。另一方面，许多客户现已习惯以完全虚拟的方式与其资产经理互动。目前尚不明确客户行为会否在全球从新冠疫情中复苏后恢复到原本状态。

在疫情下，企业如何留住人才也是关注重点。根据毕马威的2020年《全球首席执行官调查》(于2020年7/8月进行)<sup>3</sup>，人才风险被认为是企业面临的<sup>最大</sup>风险。这与2020年1月(全球疫情爆发前)进行的上一期首席执行官调查的结果截然相反：人才风险当时排在11项其它风险之后。受访首席执行官承认，关键人员流失和专业人才吸纳对未来业务表现产生重大影响。虚拟工作模式被视为放松了企业与员工之间的紧密联系；仅是此因素便可能促使部分企业要求员工在来年回归办公室工作，虽然回归后采取的是比以往更弹性的工作模式。

就人才库而言，ESG专家、数据科学家和领域主导技术专家在2021年仍将供不应求，全面了解中国市场的专业人才也是如此。我们认为，需求最高的人才将是那些不但掌握新兴技术，还了解如何将<sup>这些</sup>技术有效地应用于资产管理业务及流程上的人才。



<sup>3</sup> 毕马威《2020年首席执行官展望：新冠特别版》(“KPMG 2020 CEO Outlook: COVID-19 Special Edition”)，毕马威国际，2020年9月，<https://home.kpmg/xx/en/home/insights/2020/09/kpmg-2020-ceo-outlook-covid-19-special-edition.html>



## “积金易” (eMPF) 平台离实施更进一步

香港强积金 (MPF) 市场在2020年实现了一个重大里程碑: MPF计划的资产净值在11月突破港币一万亿元。

强制性公积金计划管理局的积金易平台实施计划是近期的其中一项重要工作, 旨在简化和自动化现有行政管理流程、降低成本和提升效率。积金易平台的建设预计将在2022年末完成, 随后开始分阶段启动, 因此, 对所有利益相关者而言, 未来一年无疑十分重要。积金易平台的推出将根本性地改变MPF领域中受托机构的业务模式, 并可能会导致一定程度的市场整合。受托机构应在来年思考如何创新地调整现有业务模式、向员工及计划成员推介积金易平台并提供更多增值服务。新系统将为受托机构提升管理资产规模提供重大机遇, 并有助提升香港的养老金保障水平。



## 另类投资的兴起

由于机构投资者和主权财富基金不断将资金投放于亚洲的另类投资业以寻求收益和实现分散投资, 我们预期亚洲另类投资的管理资产规模将在2021年保持上升。这对本地资产管理企业而言是一个重大机遇。

另类资产投资者就像其他传统投资者一样, 正寻求跳出传统投资策略思维, 通过含ESG元素的房地产、私募股权及基础设施基金来提升可持续性。普通合伙人也希望将ESG因素嵌入其核心投资流程, 如尽职调查流程、交易备忘录和有限合伙人报告。

“由于机构投资者和主权财富基金不断将资金投放于亚洲的另类投资业以寻求收益和实现分散投资, 我们预期亚洲另类投资的管理资产规模将在2021年保持上升。”

”



## 虚拟资产交易平台的全新监管体系

证监会在2019年后期就为至少一种安全令牌提供交易的虚拟资产交易平台的监管架构发布了立场文件。自此之后，虚拟资产领域已取得显著发展。

2020年11月，香港政府发布了一份关于执行新监管架构的咨询文件，要求所有集中式虚拟资产交易平台向证监会申请牌照，无论它们是在香港运营或以香港投资者为服务对象。持牌人仅可向专业投资者提供服务。新监管制度的实施议案很可能在本年度提交香港立法会。若该议案得以实施，所有虚拟资产交易平台将受2019年实施的现行选择性加入框架或新的拟定发牌制度规管。拟定改革将对虚拟资产企业带来广泛影响。受影响企业将需认真考量牌照允许的活动范围、资源及经验要求以及它们是否具备充分的风险管理及合规程序。

虽然挑战重重的宏观经济环境似乎仍将在未来数月持续，但在上述趋势驱动下，香港资产管理业在2021年仍将保持强劲势头。由于决策者不断致力于促进增长和巩固香港作为领先国际金融中心和资产及财富管理枢纽的地位，香港资产管理业仍将受到有力支持。我们相信，能在2021年采取果断行动以充分把握上述趋势的资产管理企业将更有机会实现增长和优异业绩。

“ 由于决策者不断致力于促进增长和巩固香港作为领先国际金融中心和资产及财富管理枢纽的地位，香港资产管理业仍将受到有力支持。 ”

”

# 联系人



**韦安祖 (Andrew Weir)**

资产管理及房地产业全球主席；  
区域高级合伙人及毕马威中国副主席  
+852 2826 7243  
andrew.weir@kpmg.com



**廖润邦**

亚太区资产管理业主管合伙人；  
香港金融服务业主管合伙人  
毕马威中国  
+852 2826 7241  
bonn.liu@kpmg.com



**徐明慧**

香港证券及资产管理业主管合伙人  
毕马威中国  
+852 2978 8128  
vivian.chui@kpmg.com



**包迪云 (Darren Bowdern)**

另类投资主管合伙人  
毕马威中国  
+852 2826 7166  
darren.bowdern@kpmg.com



**吴柏年**

香港可持续金融主管合伙人  
毕马威中国  
+852 3927 5674  
pat.woo@kpmg.com

[kpmg.com/cn/socialmedia](https://kpmg.com/cn/socialmedia)



如需获取毕马威中国各办公室信息，请扫描二维码或登陆我们的网站：  
<https://home.kpmg.com/cn/zh/home/about/offices.html>

所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2021毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球性组织中的独立成员所经许可后使用的商标。

刊物编号：HK-FS21-0002c

二零二一年二月印刷