

KPMG

毕马威

2024年资产管理 和私募股权展望



kpmg.com/cn

目录

13



前言

踏入 2024 年，香港特别行政区和中国内地的资产管理和私募股权行业经历了过去几年的经济、地缘政治和监管变化后，行业格局已发生了显著的变化。这些变化不仅重塑了投资策略，还影响了整个地区的市场情绪和投资者信心。

亚洲地区经历了一系列挑战，这些挑战改变了香港和内地的资产管理行业：主要经济体之间的地缘政治紧张局势引发了一系列市场波动，并重塑了投资重点；利率的上升也影响了资产估值和投资策略，尤其是房地产市场等对借贷成本敏感的行业，而房地产市场历来是投资者对中国经济抱有信心的基石所在。

虽然身处困境，香港和中国内地仍旧韧性十足，以稳健的经济基本面应对不断变化的国际形势。随着中产阶级的不断壮大、财富的不断增加以及投资多元化需求的不增长，人们对优质金融产品和财富管理服务的的需求也在不断上升。香港凭借其完善的金融基础设施和监管框架，不断引领市场向前发展，成为亚洲领先的资产管理中心。

此外，香港作为通往中国内地庞大市场的门户，可提供世界第二大经济体蕴含的无与伦比的投资机会，进一步巩固香港作为该地区重要金融中心的地位。

该报告审视了中国内地和香港管理和私募股权行业评估的各种影响因素，包括利率预期下降、地缘政治紧张局势持续、几个主要经济体今年将举行选举，以及中国经济增长预期反弹。

资产管理从业者们对 2024 年的行业发展必然存在不同看法，但显然，中国和区域内其他国家 / 地区的资产管理业将继续增长。随着中国政府持续推进经济改革并开放资本市场，中国的 IPO 活动和交易很可能会复苏。IPO 活动的预期回升反映了投资者对中国长期增长前景的信心，并突显了其充满活力的投资环境的吸引力。

希望各位读者喜欢本报告，也希望本报告有助于您制定 2024 年的战略。如果您希望讨论任何本报告中涵盖的主题，欢迎随时与我们联系。



韦安祖 (Andrew Weir)
毕马威资产管理业全球主管合伙人



徐明慧
香港证券与资产管理业主管合伙人
毕马威中国



包迪云 (Darren Bowdern)
另类投资主管合伙人
资产管理税务合伙人
毕马威亚太区

总体展望



在全球经济和地缘政治动荡的背景下，2023年对于香港资产管理和私募股权行业来说，无疑是举步维艰一年。龙年将至，2024年的情况会有所改善吗？

人们肯定会觉得，最艰难的时刻可能已经过去了。但与此同时，有关2024年的复苏步伐，以及资产管理行业将如何应对挑战，依然充满了未知之数。

利率的大幅上升对资产管理活动产生了重大影响，由于某些市场出现波动，投资者纷纷离开公开市场，转而寻求相对稳定的回报。预计随着利率下降，各类资产的吸引力将会被重新激发。

纵观2023年全年，香港IPO市场经历了持续低迷。尽管部分人士预计2024年市场会出现反弹，从而在某程度上恢复市场的流动性，但展望未来一年，IPO活动和资金募集水平仍将很可能远低于长期平均水平。

香港也将继续受到持续的**地缘政治紧张局势**影响。由于美国的制裁，美国经香港流入中国内地的投资放慢了速度，而其他地区的投资者仍持谨慎态度。中国内地也面对着种种挑战，如房地产债务风波引起的忧虑。

另一个相关趋势是，私募股权投资开始出现**多元化趋势**，不再只专注于中国市场。鉴于私募基金已筹集到大量资金，他们不得不将这些资金配置到其他地方，主要是日本，以及韩国和印度。但假以时日，外国投资者定将重新关注中国市场。

中国预期也会采取措施来进一步刺激国内经济，中国政府可能会决定出台更多政策措施来支持某些关键行业，以帮助加强国内消费者和外国投资者的信心。

随着传统投资来源的投资失速，香港特区政府正努力吸引来自新地区的投资，尤其是**中东和东盟**。

面对充满挑战的外部环境，香港特区政府继续致力于构建一个更健康、更稳定的资产管理生态系统，推出众多新规，例如关于虚拟资产和ESG投资的**新规则**、指导意见和公告，还有一系列鼓励家族办公室和高净值人士的**激励措施**。

此外，通过加强香港金融管理局和中国人民银行的**各种“互联互通”计划**，跨境合作继续深化。例如，“跨境理财通”的范围已经扩大到包括符合条件的证券公司。

从**长远**来看，中国内地仍将是一个重要的经济体，带来源源不断的巨大投资机遇。随着全球经济复苏，市场情绪改善，资产管理行业活动重回正轨，中国内地市场仍将继续是香港的优势。

就短期而言，包括美国在内的一些主要经济体将会在2024年举行大选，导致经济不确定因素继续增加。在全球动荡的局势中，香港还需努力彰显其作为国际金融中心和资产管理中心的吸引力，以便在时机成熟时抓住机遇。

中国内地的机遇

对于许多全球资产管理公司而言，2024年是考虑是否进入中国内地市场，或扩大中国内地业务的好时机。但这并非一个简单直接的决定，因为中国虽然是一个具备巨大增长潜力的庞大市场，但从许多方面来看也是一个充满挑战的市场。

从宏观的角度看，中国仍具吸引力。中国的中产阶级，规模庞大且不断增长，他们对财富管理和投资产品的需求也持续增长。对于香港和国际资产管理公司来说，世上没有其他地方能提供如此大规模的市场和广泛的机会。

中国内地资产管理市场继续成熟，但这主要是由零售市场推动的。随着保险和养老金的增长，机构投资者的市场空间也在迅速增长，因此，这对于长期为机构投资者客户服务的全球公司来说是一个机会。

关于养老金课题，中国内地最近宣布将全面实施2022年推出的私人养老金试点计划。由于私人养老金在中国是一种新产品，这也为具有相关经验的跨国公司带来了机遇。

就行业而言，ESG是一个令人感兴趣的领域。中国制定了雄心勃勃的计划：预期在2030年前实现碳达峰后，2060年前实现碳中和，而这需要资本为脱碳进程提供资金。为支持快速的绿色转型，资产管理公司有机会对转型所需的基础设施进行投资。

不过，尽管有很多机会，但对外国企业而言，中国内地市场可能会带来某些挑战。中国自上而下、政策主导的环境，与全球公司习惯运营的市场截然不同。

能否在中国取得成功，可能取决于商业安排的类型。全球资产管理公司必须权衡各类安排的利弊，包括是与国内公司成立合资企业，还是作为外商独资企业运营。

然而，从另一个角度来看，中国达到了前所未有的开放程度。当前，外国资产管理公司的发牌流程比过去快得多，符合条件的公司申请成功的可能性也更大。

但全球资产管理公司是否会在2024年积极寻找中国机会，可能更多地取决于外部环境。在充满不确定性的全球经济环境和持续的地缘政治紧张局势的背景下，许多公司可能不会在未来一年作出任何重大决定。他们将选择审慎地观望。但企业在等待中承受下行风险的同时，也可考虑潜在的上行机会。

对于香港和国际资产管理公司来说，世上没有其他地方能提供如此大规模的市场和广泛的机会。



IPO市场和流动性

香港的IPO市场经历了艰难的2023年。挑战加速了创新和适应；展望2024年，我们看到一年前的同样挑战转化为机遇的正面迹象。

就IPO数量和所募集的资金而言，2023年对香港、中国内地和许多其他地区来说都是艰难的一年。即使是按年同比表现有所改善的美国，也仍落后于近期平均水平。

这对资产管理行业，尤其是私募股权的表现有着重大影响，因为IPO的不足减少了市场的流动性。

私人控股公司通常会通过IPO退出，然后将资金重新投放到公开市场或投资于其他企业。然而，IPO市场的停滞（包括日韩以及A股和香港市场），导致大量资本被困在中国。尽管美国市场提供了更诱人的估值，但中国公司在美上市难度越来越大。

IPO活动放缓的一个关键原因，是高息环境导致较低的估值，并驱使投资者将资金重新配置于风险较低的资产。由于投资者兴趣不足和低于预期的估值，公司可能会选择推迟上市计划或缩减IPO规模。

乐观一点看，预计2023年已是最低点，今年的情况应该会有所改善。毕马威预测香港的IPO市场今年将有所恢复，但仍将远低于过去十年的平均水平。

展望未来，利率有可能从今年开始下降，通过改善流动性和估值使IPO市场受惠，但降息时间和步伐仍有待讨论。

香港的IPO市场也与中国内地的经济前景息息相关，这是由于很大一部分的IPO申请者来自于中国内地。因此，房地产债务问题等当前国内挑战，也可能影响着产业链、消费者情绪和更广泛的经济前景。

香港已采取一系列措施鼓励更多科技公司上市，例如引入主板上市规则第18C章的改革以及创业板上市改革。该等措施取消了此前的一些限制，扩大了可在港上市公司的范围。一些公司或选择在未来一年根据主板上市规则第18C章在香港上市，对IPO筹资市场产生积极影响。

利率有可能从今年开始下降，通过改善流动性和估值使IPO市场受惠，但降息时机和速度仍有待讨论。



创业板主要服务于相对较小的公司，因此创业板的活动增多，不会对所募集的资金产生重大影响。它更为重要的影响是，为中小企业提供了一个筹集资本和促进其增长的平台。

简而言之，尽管香港或其他市场的 IPO 不太可能在 2024 年显著复苏，我们对今年将成为 IPO 活动长期复苏的开始持谨慎乐观的态度。

除了 IPO 市场外，中央政府已在 2024 年初采取措施支持内地股市，并似乎还将推出更多刺激措施。这些措施可能针对可再生能源、医疗保健、人工智能、先进制造业和房地产等行业，应有助改善市场情绪，提振股市表现。

说回香港，其将继续作为全球资本市场和全球领先的资产管理中心发挥巨大作用。预计香港将大力发展其在人才、营商便捷度和税制效益方面的核心竞争力。从地区角度来看，香港作为一个司法管辖区，很好地扮演了地区枢纽的作用，投资者可经由香港进入地区内所有主要的资本和交易市场。

与此同时，香港可能需要更努力地彰显其作为 IPO 市场的优势，发挥其国际金融中心 and 全球枢纽的作用。这有助于重建外国投资者的信任，并打好基础以迎接宏观经济环境改善。



私募股权

2023年，地缘政治紧张局势和香港本地及中国内地股市的表现，给两地的私募股票市场都带来了挑战。此外，中国内地的房地产债务风波以及疫后经济动力不足也为私募股权行业带来影响。

为应对上述挑战，私募股权公司一直在寻求替代选项，以继续为客户服务。

其中一个已经形成的趋势，就是基金市场更加多元化，不再只专注于中国市场。日本最近吸引了很多投资关注，因为日元汇率正处于历史低点，且日本的借贷成本仍微乎其微。此外，日本企业和集团一直在出售其部分资产，而且这种情况仍将继续。此外，韩国和印度也引起了大家的兴趣。展望未来，可能会有更多这样的亚洲基金或“中国加一”基金。

基金对中国以外市场的分散投资也反映了包括医疗保健行业在内的中国公司的不断演变，即运营方式变得更加国际化。该企业可能会在美国和欧洲部署当地团队，为这些市场提供服务，同时将继续受惠于中国在制造业和供应链方面的专长。

在市场放缓的情况下，私募股权管理公司得以审视现有投资组合，寻求更好的管理方式并带来更多的价值。



越来越多中国企业也在越南或印度尼西亚等地设厂生产，并向东南亚及其他地区的消费市场销售产品。

市场上仍有资金流动，并最终会流向回报率最高、风险较低的领域。尽管2024年香港资本市场可能不会出现大规模复苏，但前景将要好于去年。

私募股权也将遵循这一趋势，未来一年的发展可能与上年持平，为更持久的长期复苏做好准备。

中国内地的私募股权市场的人民币基金与香港的美元基金有着不同的经营环境，影响着它们的操作及发展。去年的展望报告指出，人民币基金和美元基金呈现了不同的走势，2023年及以后将延续这一趋势。

美元基金继续受到全球经济放缓、地缘政治紧张局势和资本成本上升的拖累。尽管筹资活动在2023年全年都面临着压力，但投资活动却依然继续，出现了收购交易增加的趋势。此前，因估值过高而变得遥不可及的财政健康的公司，现已成为更具吸引力的收购目标。

与此同时，正在进行的重组将为资产管理公司处理该等资产提供机会。

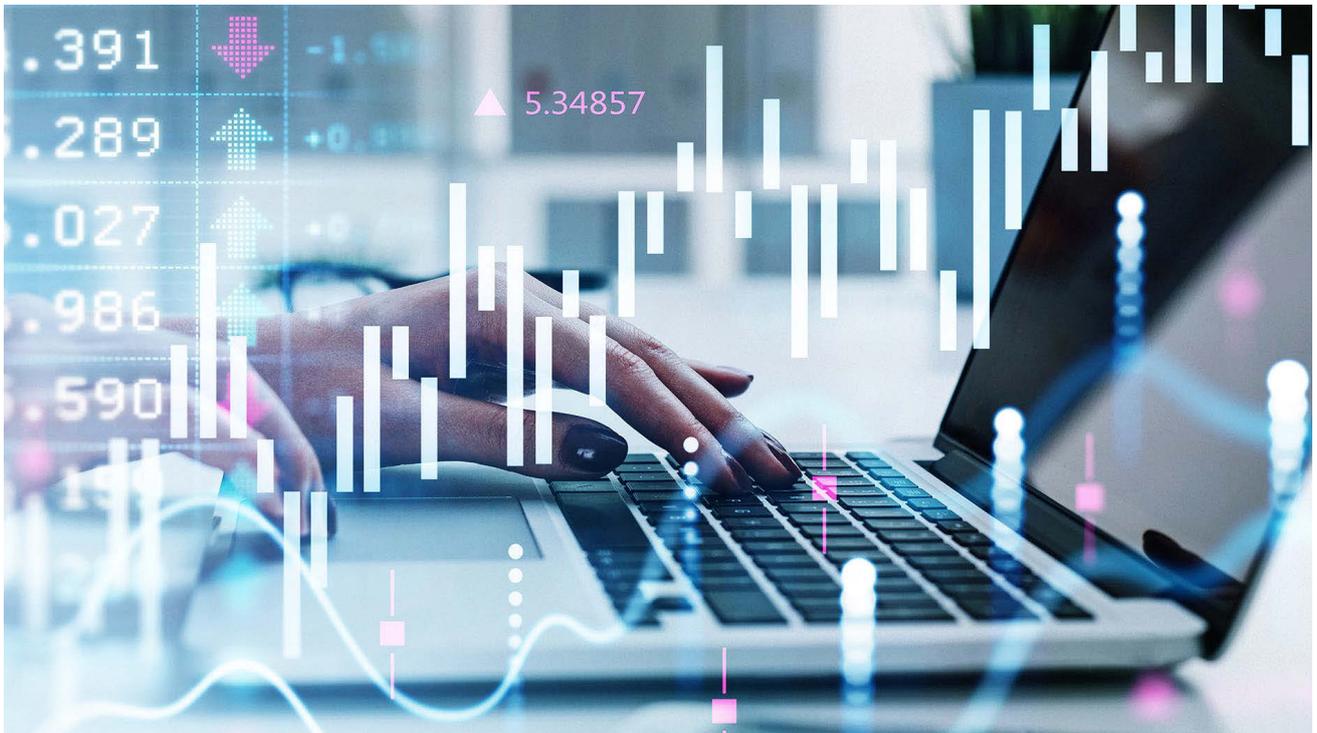
除此之外，在市场放缓的情况下，私募股权管理公司得以审视现有投资组合，寻求更好的管理方式并带来更多的价值。在当前投资气候下，寻找退出路径一直是一项挑战，私募股权管理公司已采取措施来延长投资期限或设立新的基金来承续现有的投资组合。

相比之下，尽管受外部压力笼罩，但人民币基金仍保持相对活跃。政府基金的活动也在增加，以刺激经济活动和重塑当地投资环境。受强大的国内市场和政府政策影响的进一步推动，预计人民币私募股权活动的势头将持续到 2024 年。

政府举措的焦点行业，如硬技术、新材料和新能源等，预计会在未来一年表现良好。消费市场稳中有变，例如，奢侈品已不再是投资热点。

就退出方式而言，中国政府一直在努力鼓励更多公司上市，并提供更多的选择，如建设中的二级市场交易平台。在退出压力下，基金管理公司正在寻求包括继续投资工具或二级市场机会在内的选择。

由于投资者在短期内仍会保持谨慎态度，私募股权活动的复苏不可能一蹴而就。但政府基金的持续增长，以及美国和全球利率预计将会在本年下降等因素都将有助于中国投资市场在 2024 年复苏。



监管发展



香港特区政府已明确表示支持资产管理行业的发展，其中重要的举措包括制定适当的法规，以及确保行业了解任何监管变化。

证券及期货事务监察委员会（证监会）、香港金融管理局（金管局）以及有关政府部门，除了推出新规例以保护投资者和支持业界发展外，亦不断就最新发展发出最新资讯、通函及指引。

上述监管活动旨在确保随着行业发展以及新的创新和技术的涌现，香港仍能保持其全球资产管理中心的地位。然而，这确实意味着资产管理公司必须密切关注监管变化，并确保他们遵守相关最新发展。

下文举例介绍了一些最新的监管发展，其中包括虚拟资产领域和新的发牌机制。

证券代币化

在虚拟资产领域的监管方面，香港领先于其他司法辖区，拥有范围广而及时的一揽子法规和指引，包括与区块链等基础技术相关的法规和指引。

上述监管活动旨在确保随着行业发展以及新的创新和技术的涌现，香港仍能保持其全球资产管理中心的地位。



围绕证券和投资基金的代币化新指引也已经发布。代币化是指将现实世界中的资产（如固定收益证券或物业）放在分布式账本上进行便捷的交易。

证监会于2023年11月发布了两份通函：《有关代币化证监会认可投资产品的通函》以及《有关中介人从事代币化证券相关活动的通函》。这是在投资基金和证券中推广区块链使用的重要一步。

证监会认可投资基金的代币化通常仅限于一级市场交易，这意味着投资者可以使用分布式账本技术认购或赎回基金。

这让基金经理、受托人和保管人能够精简营运，降本增效，也有助于让更多的投资者能够获取资金。

证券的代币化使得投资管理机构有机会在投资中获取更大的流动性，同时也应能减少进入或退出这些投资时的潜在障碍。

这些围绕代币化的监管发展表明，香港正在实体经济中运用区块链技术，包括促进金融服务业的发展。

第 13 类受规管活动 (RA-13) 和第 11 类受规管活动 (RA-11)

两个新的发牌制度即将生效，目的是更好地保护散户投资者，并将香港发展成为国际资产管理中心。

新的受托人发牌制度——第 13 类受规管活动 (RA-13) 将于 2024 年 10 月生效。根据这一制度，获证监会授权投资计划的受托人和保管人，需要获得第 13 类受规管活动的牌照。这是一个重大的发展，因为该等包括香港最负盛名的银行业和保险业品牌在内的受托人，此前从未受到规管。

受托人需要申请牌照，并确保其政策、程序和内部控制符合证监会的所有规定。然而，牌照批出后，有关程序并未就此结束，受托人还须持续遵守所有持牌法团需要遵守的监管要求 (例如《财政资源规则》(FRR)) 并每月向证监会提交监管报告。

RA-11 将场外衍生产品相关活动纳入证监会的监管范围。进行场外衍生产品交易的人士需要获得第 11 类受规管活动的牌照。尽管生效日期尚未确定，但证监会曾公开表示可能是在 2024 年内，因此对受影响的公司来说，明智的做法是从现在开始准备。

一旦引入发牌机制，其带来的一个关键的变化就是，根据《财政资源规则》，企业必须拥有大量的资本。根据证监会在以往的公开咨询文件中提供的资料，场外衍生工具交易商的最低门槛为有形资本 5 亿港元，最低流动资金为 7800 万港元。

企业还需要决定使用证监会的哪种计算方法，并在某些情况下，改变他们当前的法律实体的登记安排，因为在新制度下，某些场外衍生品活动需要在受规管实体中登记。

与 RA-13 一样，企业获得 RA-11 牌照后也需要遵守进一步的要求，例如遵守香港证监会的《操守准则》，并向香港交易资料储存库报告交易。

虽然具体实施日期尚未确定，但建议企业开始规划如何实施必要的系统、流程和控制，以便在计划生效时做好准备。



税务环境



长期以来，香港一直被视为亚洲领先的资产管理中心，而香港优惠的税收制度正是这一成功的关键因素之一。但我们决不能因此而沾沾自喜，因为一些其他司法辖区也在提供类似的优惠。因此，香港对资产管理行业实施的税务框架必须保持相对于其他替代地区的竞争优势。

香港一直以来都有一个运作良好的统一基金税务豁免（UFE）制度，确保在香港管理的基金免于直接征税，但该免税制度并未涵盖部分常见的另类资产管理策略，例如私人信贷与债务。这是政府目前计划解决的一个领域。

去年推出的针对家族办公室税收激励措施的影响表明，如经过精心设计和推广，激励措施可成功吸引人们对香港的关注和投资。但也有其他针对资产管理行业的激励措施，由于种种原因而没能完全达致预期效果。

2021年出台的《附带权益的税务宽减条例》就是一个例子，这一宽减措施旨在提供有效的税务豁免，将基金所分派的合资格附带权益税率降至0%，从而与其他司法辖区公平竞争。

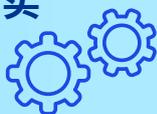
然而，基金管理公司在满足激励措施的要求方面遇到了一系列困难，包括基金须透过在港人士分派附带权益、基金须由金管局核证，以及免税范围仅限于出售私人公司所得收益，使得宽减措施没有得到广泛采用。然而，政府已宣布，目前正在检视该等激励措施，预计将对该制度进行修改，以使其更符合业界的期望和附带权益分配的商业现状。

最重要的一步就是要消除当前激励措施中的不确定因素。进一步明确现有激励措施的范围和需要满足的条件，可减少全球资产管理公司对在香港设立基金和特殊目的实体的疑虑。

因此，香港特区政府还宣布正在检视 UFE 制度，人们也同样期望政府会对该制度进行更新，以确保香港可以继续与其他领先的资产管理中心进行竞争。业界预期，该豁免将明确适用于封闭式私募基金进行的私人信贷与债务投资，并确保私募股权基金常用的共同投资结构也包含在该豁免范围内。

香港特区政府重申了其支持资产管理业的承诺，通过与资产管理行业继续合作，有望在不久的将来解决上述问题。

进一步明确现有激励措施的范围和需要满足的条件，可减少全球资产管理公司对在香港设立基金和特殊目的实体的疑虑。



虚拟资产

对虚拟资产行业而言，2023年又是一个激动人心的年份，因为香港出现了一项关键的监管发展：引入虚拟资产交易平台的发牌制度。这将使虚拟资产的交易接受监管，从而变得更加稳定、减少不确定因素，并给予投资者更多的保护。

所有当前在港运营的虚拟资产交易平台，都需要在2024年2月底前向证监会递交牌照申请。作为准备工作的一部分，他们需要满足了解客户（KYC）、反洗钱（AML）、风险管理等领域的要求以及保险要求。任何运营中的平台，如在截止日期前未递交申请，则将不得不关闭。

除了具有里程碑意义的虚拟资产交易平台制度外，香港监管机构在过去一年发布了各种与虚拟资产有关的通函和指引，旨在增加购买虚拟资产的机会，同时确保投资者受到保护。

例如，2023年11月，证监会与金管局发布了《有关中介人的虚拟资产相关活动联合通函》，取消了“仅限于专业投资者”的限制，允许零售客户购买特定的虚拟资产产品。

香港监管机构在过去一年发布了各种与虚拟资产有关的通函和指引，旨在增加购买虚拟资产的机会，同时确保投资者受到保护。



2023年12月发布的另一份通函，则重点关注涉及虚拟资产投资的证监会认可基金。该通函的新增指引包括允许提交现货比特币交易所交易基金（ETF）的申请。此前，交易所交易基金只被允许对在芝加哥商品交易所交易的比特币和以太坊期货进行投资。

上述只是与虚拟资产交易以及底层技术使用相关的各种监管指引的两个例子。最近的一些通函是对一两年前发布的版本的更新，表明政府致力于跟上该行业快速发展的步伐。

在负面消息方面，香港在2023年9月成为了全球焦点，原因是加密货币公司JPEX被指控欺诈，并有60多人被捕。这是自2022年，FTX和其他一些加密相关公司的备受瞩目的倒闭事件后所发生的又一宗负面事件，提醒人们该行业的极高波动性。然而，针对JPEX所采取的措施也表明，香港警方和监管机构已在对此类未持牌经营者采取行动。

凭借其积极主动的监管方式，香港已成功将自己打造成虚拟资产领域的中心，预计在2024年，该领域将会出现更多监管发展。

家族办公室



去年3月，香港特区政府取消了所有与疫情相关的限制后，首次举办的其中一项活动就是“裕泽香江”高峰论坛，表明香港欢迎超高净值（UHNW）人士来港定居的立场。

2023年出现的一些新发展也强调了这一承诺，包括5月敲定的家族办公室税收激励政策，以及12月宣布的资本投资者入境计划（CIES）。

家族办公室的税收条例，为家族理财办公室提供了确定性，即在满足特定条件的情况下，投资利润将免征香港利得税。没有预先批准程序或申请要求，只需要自我声明。

“新资本投资者入境计划”容许合格人士至少投资3000万港元于特定资产，便可申请移居香港。合格申请人及其直系亲属将可在定居七年后申请成为香港永久居民。

这些激励措施受到了香港资产管理公司的广泛欢迎，并引起了超高净值家族的极大兴趣，尤其是来自中国内地的客户。

总共有八项旨在吸引更多家族办公室和超高净值人士来港的政策，当中包括设立香港财富传承学院来培养敬业的专业人员，以及其他支持香港发展成为慈善中心和艺术品交易中心的措施。

除了以家族办公室为重点的计划外，其他吸引人才的政策包括高端人才通行证计划（“高才通计划”）。根据这项于2022年底推出的计划，持有认可学位或年收入达250万港元的人才可以在香港居住，并可以携带配偶和子女。

除了香港强大的资产管理业外，客户有兴趣在香港设立家族办公室的另一个原因，是香港特区政府致力于鼓励科创企业。这也为家族办公室提供了投资机会。对于一些投资者来说，研发投资对他们的家族企业来说越来越重要，让他们视野更加开阔。

由于具备竞争力的税收制度、金融专业人士和各种投资产品，香港已成为家族办公室的热门目的地。不过，依然需要新政策来确保香港的竞争力。

2023年期间，很多客户对了解家族办公室的结构和要求感兴趣。随着超高净值人士将其计划付诸实行，预计更多的家族办公室将在未来一年成立。

家族办公室的税收条例，为家族理财办公室提供了确定性，即在满足特定条件的情况下，投资利润将免征香港利得税。



环境、社会及治理 (ESG) 环境

香港在过去一年继续检讨和提升其对金融服务机构在 ESG 实践方面的期望。

金管局最近一个值得注意的举措，是要求财富管理公司对可持续发展产品进行产品尽职调查¹。不仅资产管理公司必须按照证监会当前的要求披露相关的可持续发展信息，财富管理公司也必须检查其数据和系统是否符合 ESG 产品的预期标准。

香港和全球的资产管理行业正在采取所需措施，以确保任何被贴上“可持续”标签的产品都是真正的可持续产品。更广泛采纳 ESG 的障碍之一，就是存在被指责为“洗绿”的风险。更高的透明度也将激发投资者更多的信心。

在过去一年中，资产管理公司也一直在采用证监会关于气候风险管理和披露的规定。这是一个积极的发展，因为它产生了更多的数据。港交所也承诺将会在 2025 年采用国际可持续发展准则理事会 (ISSB) 报告准则，这可以提供更多相关的信息。

香港和全球的资产管理行业正在采取所需措施，以确保任何被贴上“可持续”标签的产品都是真正的可持续产品。更广泛采纳 ESG 的障碍之一，就是存在被指责为“洗绿”的风险。更高的透明度也将激发投资者更多的信心。



数据是证监会目前的一个重要关注点，因为围绕 ESG 的关键问题之一是数据是否有适用，或者 ESG 数据是否具可比性。

数据也将有助于进一步明确 ESG 基金的表现。金管局最近的一份研究报告²发现，在市场出现重大调整时，ESG 基金的表现优于非 ESG 基金，且资金外流较少，稳定性更强。更多的数据和研究将有助于我们更好地了解 ESG 市场，使资产管理公司能够优化产品和提高基金业绩，并最终吸引投资者的更多关注。

然而，数据量的增加给资产管理行业带来了一些挑战，因为他们缺乏使用数据的技能或资源。企业将需要探索技术的使用，以帮助他们分析和利用不断增长的可用信息。

另外值得注意的是，2023 年 11 月全球可持续投资联盟发布的最新报告指出了两个关键趋势³。美国为防止“洗绿”而采取越来越严格的措施导致了基金的重新标签；“企业参与和股东行动”首次成为最受欢迎的可持续投资策略（就资产管理规模而言）。

香港在 ESG 方面取得了长足进步，与此同时中央政府也在积极应对气候风险，一直在鼓励电动汽车和清洁能源等可持续行业的投资。在实务中，这导致地热和太阳能等领域出现更多的投资项目。

¹ 绿色和可持续投资产品的销售和分销 (Sale and Distribution of Green and Sustainable Investment Products)，金管局，2023 年 11 月：<https://www.hkma.gov.hk/media/eng/doc/key-information/guidelines-and-circular/2023/20231129e1.pdf>

² 冲击下的 ESG 基金：ESG 基金是否更有能力抵御宏观金融冲击？(ESG fund flows under shocks: are they more resilient against macro-financial shocks?) 金管局：<https://www.hkma.gov.hk/media/eng/publication-and-research/research/research-memorandums/2023/RM06-2023.pdf>

³ 2022 年全球可持续投资评论：<https://www.gsi-alliance.org/members-resources/gsir2022/>

毕马威简介

毕马威中国在三十一个城市设有办事机构，合伙人及员工超过 14,000 名，分布在北京、长春、长沙、成都、重庆、大连、东莞、佛山、福州、广州、海口、杭州、合肥、济南、南京、南通、宁波、青岛、上海、沈阳、深圳、苏州、太原、天津、武汉、无锡、厦门、西安、郑州、香港特别行政区和澳门特别行政区。在这些办事机构紧密合作下，毕马威中国能够高效和迅速地调动各方面的资源，为客户提供高质量的服务。

毕马威是一个由独立的专业成员所组成的全球性组织，提供审计、税务和咨询等专业服务。毕马威国际有限公司（“毕马威国际”）的成员所以毕马威为品牌开展业务运营，并提供专业服务。“毕马威”可以指毕马威全球性组织内的独立成员所，也可以指一家或多家毕马威成员所。

毕马威成员所遍布全球 143 个国家及地区，拥有超过 273,000 名专业人员。各成员所均为各自独立的法律主体，其对自身描述亦是如此。各毕马威成员所独立承担自身义务与责任。

毕马威国际有限公司是一家英国私营担保有限责任公司。毕马威国际及其关联实体不提供任何客户服务。

1992 年，毕马威在中国内地成为首家获准开业的中外合作会计师事务所。2012 年 8 月 1 日，毕马威成为四大会计师事务所之中首家从中外合作制转为特殊普通合伙的事务所。毕马威香港的成立更早在 1945 年。率先打入市场的先机以及对质量的不懈追求，使我们积累了丰富的行业经验，中国多家知名企业长期聘请毕马威提供广泛领域的专业服务（包括审计、税务和咨询），也反映了毕马威的领导地位。

联系我们



韦安祖 (Andrew Weir)
毕马威资产管理业全球主管合伙人
andrew.weir@kpmg.com



徐明慧
香港证券与资产管理业主管合伙人
毕马威中国
vivian.chui@kpmg.com



宋家宁
香港资产管理咨询服务主管合伙人
毕马威中国
jianing.n.song@kpmg.com



包迪云 (Darren Bowdern)
另类投资主管合伙人
资产管理税务合伙人
毕马威亚太区
darren.bowdern@kpmg.com



刘大昌
香港资本市场合伙人
毕马威中国
louis.lau@kpmg.com



宋子睦
香港审计合伙人
毕马威中国
matthew.sung@kpmg.com



黄晓悦
私募股权行业联席主管合伙人
毕马威中国
priscilla.huang@kpmg.com



吴福昌
私募股权行业联席主管合伙人
毕马威中国
louis.ng@kpmg.com



张健时 (Tom Jenkins)
香港金融风险管理局主管合伙人
毕马威中国
tom.jenkins@kpmg.com



吕龙辉
香港金融风险管理局总监
毕马威中国
longhui.loo@kpmg.com



詹斯堡 (Robert Zhan)
香港金融风险管理局总监
毕马威中国
robert.zhan@kpmg.com



杨嘉燕
香港私人及家族企业服务主管合伙人
毕马威中国
karmen.yeung@kpmg.com



蔡诗聪
香港气候与可持续发展服务合伙人
毕马威中国
angus.choi@kpmg.com



董志宏 (Cheehong Tong)
香港咨询合伙人
毕马威中国
cheehong.tong@kpmg.com

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。任何人士不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。

© 2024 毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所, 是与毕马威国际有限公司 (英国私营担保有限公司) 相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有, 不得转载。在中国香港特别行政区印刷。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球组织中的独立成员所经许可后使用的商标。

刊物编号: HK-FS24-0002c

二零二四年五月印刷