

# 2024 年离岸中资资产管理行业报告





## 目录

- 03 [引言](#)
- 04 [香港——大湾区基金行业发展的推动力](#)
- 08 [香港：资产管理行业发展的战略枢纽](#)
- 21 [彭博行业研究报告](#)
- 35 [关于我们](#)

# 01

## 引言

### 逆风飞扬

粤港澳大湾区（GBA）基金管理行业总体向好——国际开放程度不断加深、新的基金不断涌现、监管保障措施稳步完善、可投资产品范围不断扩展，2024年大湾区资产管理公司乘风破浪、稳健前行。

大量数据可为其佐证：去年在香港联合交易所有限公司（联交所）上市的ETF基金攀升至149只，成交额井喷、达到创纪录的118亿港元——同比增长了五分之一。销售额也有所增长：香港投资基金公会的数据显示，今年1月的基金销售额较前一年增长了47%。

本期《离岸中资资产管理行业报告》还提供了多项指标，为您描绘大湾区稳健、繁荣的跨境资产管理环境的蓝图。

本期报告提供了深入的市场观察：在认可非凡成就的同时，也审视了大湾区近期克服的困难以及未来面临的挑战，包括前景未明的利率环境、难以减弱的市场波动、日益激烈的市场竞争，这一切都可能影响大湾区未来一年的市场发展。

本期报告开篇聚焦由彭博和香港中资基金业协会（HKCAMA）在中国香港联合举办的第九届离岸中资基金大奖颁奖典礼，并引述与会嘉宾和主办方对行业前景的解读。

接下来，报告将深入回顾行业领袖与专家的论点：这些大湾区基金行业中规模最大、最负盛名的参与者在过去12个月是如何进行管理的，对下一年的投资前景又有何期望。

报告的最后是彭博行业研究大湾区最佳分析的汇总，聚焦顶级专家团队最关心的新闻、趋势以及行业板块。

# 02

## 香港——大湾区基金行业发展的推动力

香港在离岸中资资管行业发展过程中所发挥的作用备受特区政府赞赏，促进了两地未来的繁荣发展。

香港特别行政区政府财经事务及库务局局长许正宇先生表示：香港为两地投资者带来了财富增长的机遇，是行业繁荣的力量源泉。许正宇先生在由彭博和香港中资基金业协会（HKCAMA）联合举办的 2023 年离岸中资基金大奖的颁奖典礼中表示：2023 年香港的投资资金净流入已达 871 亿港元，按年增加 92.9%。他还指出，在 2022 年至 2027 年期间，香港资产管理规模将录得 7.6% 的增长，有望在 2025 年底前成为全球最大的资产与财富管理业务中心。

许正宇先生认为，粤港澳大湾区内实体间的协调正在推动基金业的发展。

“在大湾区金融合作方面，‘跨境理财通 2.0’ 近日已正式实施，进一步便利两地居民进行多元资产配置。”许正宇先生在颁奖典礼上表示，“展望未来，香港会持续提升资产及财富管理行业的竞争力，以服务国家发展及全球投资者所需。”

回顾过去一年，虚拟资产的创新、人工智能（AI）的应用等革新之举，有望为行业的蓬勃发展再添新力，而利率的不确定性和地缘政治紧张局势，也带来了迫在眉睫的考验。本届颁奖典礼上，许正宇先生携行业领袖细数了亮眼成就，也探讨了今后面临的挑战。

本届颁奖典礼共颁发了 38 个奖项，表彰为中国离岸基金行业做出突出贡献的公司。许正宇先生向在场嘉宾强调：香港是亚洲最大的对冲基金中心，也是仅次于中国内地的第二大私募股权管理中心，同时亦深受全球家族办公室和财富拥有者的青睐。

## 与会嘉宾

出席此次颁奖仪式的嘉宾包括香港金融监管机构——证券及期货事务监察委员会投资产品部执行董事蔡凤仪女士、香港股票市场运营机构——香港交易及结算有限公司集团行政总裁陈翊庭女士、香港中资基金业协会会长连少冬女士，以及彭博亚太区总裁李冰先生。

此次颁奖仪式标志着大湾区资产和财富管理公司的卓越表现连续九年受到认可。这些奖项分别颁发给各领域中脱颖而出的佼佼者，其业绩表现基于彭博数据，并由专有方法计算所得。

中银保诚中国价值基金、中银保诚简易强积金计划——核心累积基金和中银香港均衡增长基金等斩获多个奖项。

香港证监会的蔡凤仪女士重申，监管机构致力于在香港基金业务发展中起到积极作用。

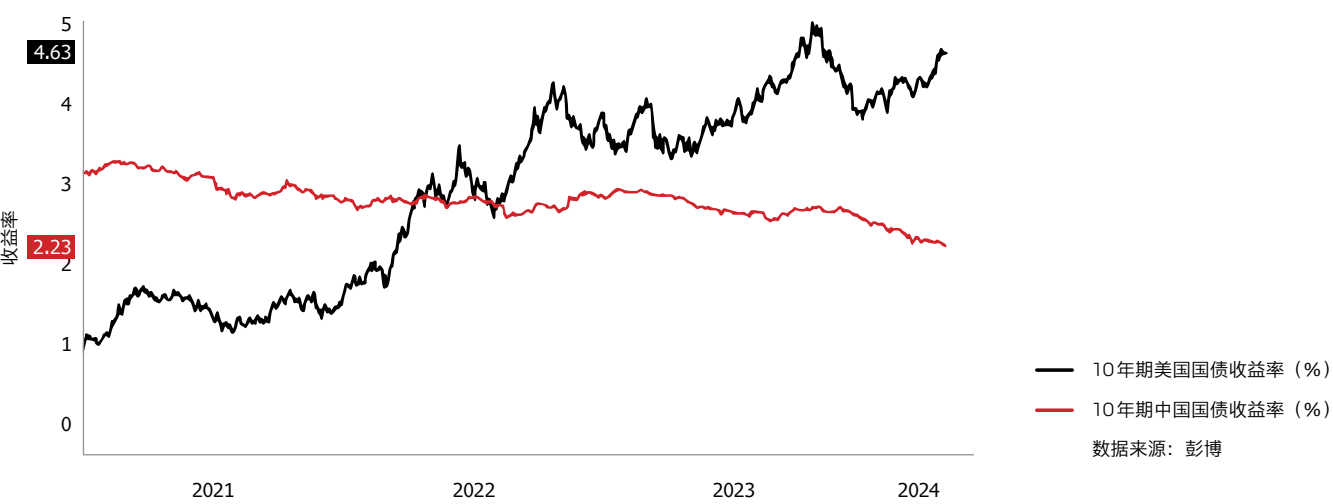
她表示：“证监会致力支持业界并将与中资资产管理公司保持紧密合作，透过扩大与内地市场的互联互通及拓展与其他市场的联系，积极推动产品创新及发展新的市场基建，让香港在作为国际领先资产及财富管理中心方面更上一层楼。”

大湾区的内地城市包括广州、深圳、珠海、佛山、东莞、中山、江门、惠州及肇庆。香港中资基金业协会期望通过跨境理财通和债券通等机制，把握该地区的巨大繁荣机遇，这些机制促进了内地与香港和澳门特别行政区之间的业界交流。

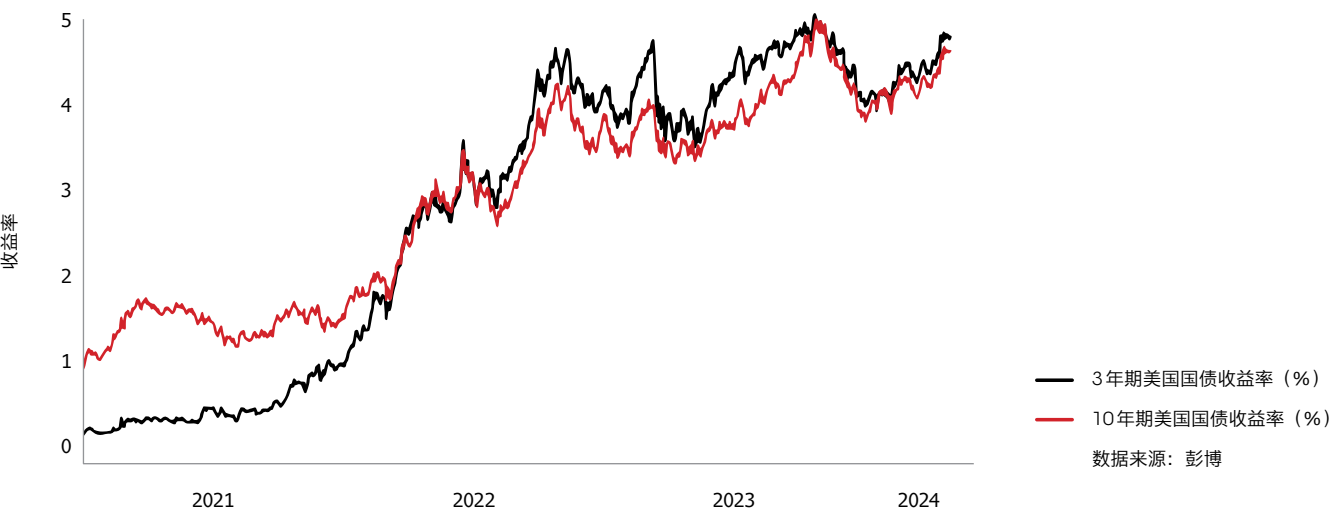
香港中资基金业协会会长连少冬女士敦促协会成员抓住大湾区的发展机遇，包括中国的国际发展项目。

她表示：“香港中资基金业协会号召业界充分发挥香港的独特优势，积极参与‘一带一路’倡议、粤港澳大湾区建设等国家战略，为进一步提升香港的国际金融中心地位做出贡献。”

中美10年期国债收益率利差



美国国债收益率曲线倒挂加深





未来承诺

香港交易所集团行政总裁陈翊庭女士承诺，香港交易所作为跨境发展项目的合作伙伴，将一如既往地为其提供支持。

陈翊庭女士在颁奖仪式上表示：“香港交易所一直致力于改革创新，为融资者和投资者提供优质的服务。我们期待与业界在发展香港金融市场和加强两地金融合作的道路上继续携手同行，共创香港国际金融中心的美好未来。”

彭博亚太区总裁李冰先生强调了香港作为国际金融中心的重要地位，并表示香港将继续在这一角色中“发挥自己的作用”。

他表示：“在发展过程中，中资资管行业展现出无比的韧性和潜力。我们期待看到这些成熟的资管公司及投资者取得进一步的发展与业绩。”

在成功渡过风云变幻的2023年之后，大湾区的资产管理公司已做好准备，把握新一年的良好发展前景。伴随越来越多的基金开设、更多资金投入到大湾区、跨境联系日益密切，基金行业正全力投入增长之年。

许正宇先生

香港特区政府财经事务及  
库务局局长

香港会持续提升资产及财富管理行业的竞争力，以服务国家发展及全球投资者所需。

连少冬女士

香港中资基金业协会会长

香港中资基金业协会号召业界充分发挥香港的独特优势，积极参与‘一带一路’倡议、粤港澳大湾区建设等国家战略，为进一步提升香港的国际金融中心地位做出贡献。



# 03

## 香港：资产管理行业发展的战略枢纽

### 在不确定性中保持韧性

在境外局势不甚明朗、全球市场形势疲软的背景下，香港基金行业蓬勃发展，再次展现了香港作为世界领先的资产管理中心之一所具备的韧性。

截至去年年中，香港基金的资金流入不断增长、理财业务持续扩张，巩固了香港作为全球投资者之首选的地位——既可挖掘香港本地的市场财富，也可触达华南地区的市场机遇。

资产和财富管理公司必须应对全球通胀上升、市场波动显著、利率环境不确定性等因素，以及日益加剧的地缘政治紧张局势；同时还要面对中国内地房地产市场的结构性挑战，而房地产市场正是中国普通投资者的大部分投资财富所在。

尽管如此，2023年香港资产管理行业仍通过沪深港通渠道吸引了超过870亿港元（约合111亿美元）的资金净流入，几乎达到上年水平的两倍。2023年第四季度，资金净流入额攀升了179%，达到335亿港元。虽然市场状况不佳导致2022年香港整体行业规模有所萎缩，但香港证监会表示，在过去一年，香港的914家基金管理资产总额激增了4.9%，达到1.4万亿港元。

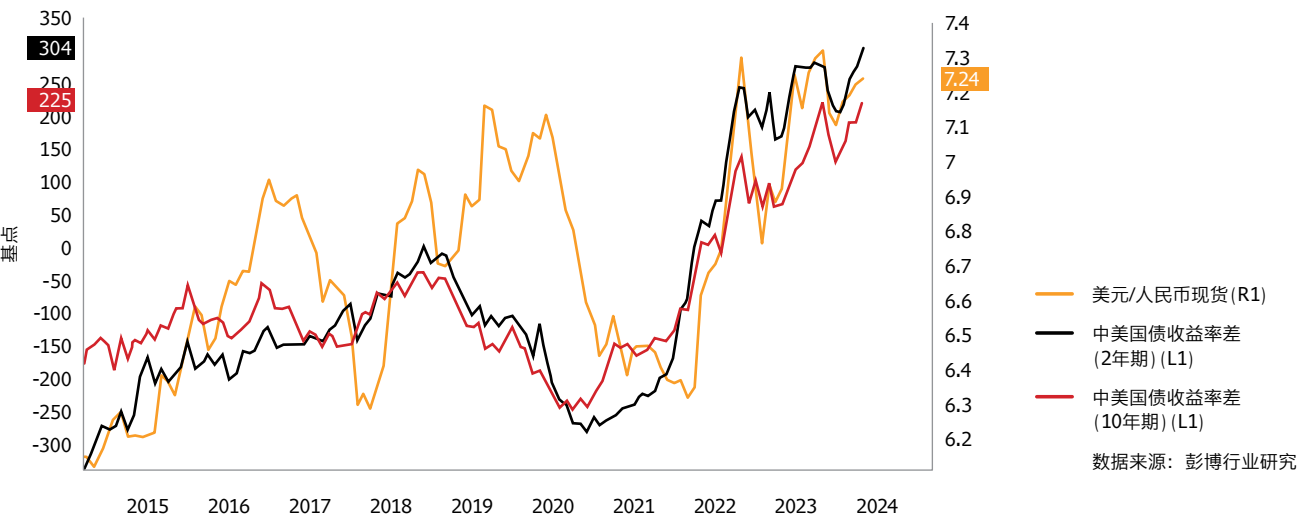
香港联交所的数据也展现出稳健发展的趋势。2023年，ETF基金数量增至149只，成交额达到创纪录的118亿港元，同比增长达20%。

在本届由香港中资基金业协会与彭博联合举办的离岸中资基金大奖颁奖典礼上，南方东英资产管理有限公司副总裁和弦女士对与会的行业领袖表示：“在当前局势下，投资者面临着前所未有的挑战和机遇。”

据估算，2023年仅私人财富管理一项就已呈现非常强劲的增长势头。香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇先生表示，香港的财富管理业务在2022年至2027年期间，每年将录得7.6%的增长；他指出，2023年净流入额达到871亿港元，同比增长约93%。



中美利差推动美元兑人民币即期汇率走高



亚洲私人银行资产管理排行榜

亚洲私人银行（除中国在岸）	2022年亚洲资产管理规模 (十亿美元)	2023年亚洲资产管理规模 (十亿美元)	年同比	亚洲份额占比
1. 瑞银集团财富管理	610	645	6%	17%
2. 汇丰私人银行	174	209	20%	47%
3. 摩根大通私人银行	136	166	22%	17%
4. 摩根士丹利私人财富管理	140	152	9%	3%
5. 瑞士宝盛	135	140	4%	28%
6. 列支敦士登皇家银行	99	115	16%	42%
7. 新加坡银行	120	114	-5%	n.a.
8. 高盛私人财富管理	90	100	11%	13%
9. 法国巴黎银行财富管理	80	80	0%	18%
10. 德意志银行私人银行	70	76	8%	12%

数据来源：  
彭博行业研究、公司文件、  
finews.asia

新加坡/中国香港银行的总财富管理（包括私人银行）

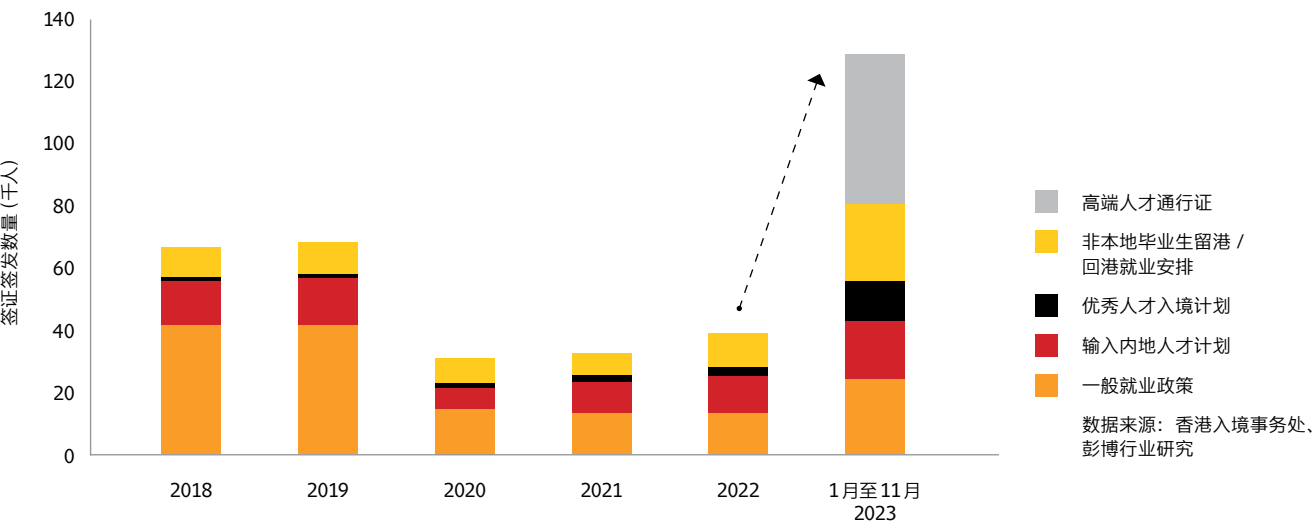
	资产管理规模 (十亿美元)	资产管理规模 (十亿美元)	年同比
1. 汇丰银行亚太区	459	501	9%
2. 渣打银行	258	272	5%
3. 星展银行	222	276	23%
4. 新加坡华侨银行	193	199	2%
5. 新加坡大华银行	115	133	14%

数据来源：公司文件、  
finews.asia、彭博行业研究

彭博的预测也勾画出乐观前景。彭博行业研究的报告显示，截至2025年，流入香港的私人财富有望增长四倍，管理资产将达到12.4万亿港元；该报告预测，目前管理的财富中有一半来自本地投资者，而这一比例有望继续增加。

许正宇先生表示，香港计划通过进一步优化有关基金、单一家族办公室和附带权益的优惠税制等措施，从而吸引更多有潜力的基金和家族办公室来港落户，推动财富管理行业的发展。

根据香港优秀人才入境计划发放的签证



他表示：“香港家族办公室行业的生态圈蓬勃，未来发展可期。”他还补充，香港目前有逾2,700间单一家族办公室，“香港资产及财富管理业的根基稳固。”

香港中资基金业协会会长连少冬女士清楚地阐明了基金行业如何在艰难时期保持优势。她指出：香港基金业已经向世界传达了一个重要信息——香港和内地在金融领域具备专业能力，并拥有雄厚的资金。她还表示，香港资产和财富管理行业管理的资产总额已达到30.5万亿港元，是香港本地生产总值的12倍。大湾区的资产管理机构也受益于中国“一带一路”海外发展倡议，以及《区域全面经济伙伴关系协定》这一包括中国在内的泛国家自由贸易协定。

连少冬女士分享道：“一方面，协会的会员机构充分利用了香港的地域优势。而另一方面，在中国政府的支持和跨境准入的深化改革中，我们利用两地市场，为香港和大湾区合作促进普惠金融发展注入了新的活力。”

她指出，香港制定的“蓝图”已令众多投资者从大湾区蕴藏的财富中受益。而最新推出的跨境理财通和“新资本投资者入境计划”仅仅是开始，今后还会有更多促进该地区资本注入的政策出台。

连少冬女士还指出：政府将加大力度吸引更多的家族办公室和资产所有者，扩大计划，为海外资本和专业人士在港设立机构提供便利。其它拟议的政策还包括：政府将考虑提供税收优惠，并寻求减少交易中的繁文缛节。

“香港将继续发挥两地的优势，互补共赢，促进与中国内地和国际市场的金融合作，提高资产和财富管理行业的竞争力，服务于国家发展，满足全球投资者的需求，在国际金融发展中发挥更大作用。”

## 虚拟资产的影响

新型投资产品常常被视为发展的推动力。近期，香港的一个热门资产类别是虚拟资产。2022年，香港证券及期货事务监察委员会（SFC）启动了香港首批虚拟资产ETF，旨在将香港打造成为加密货币等工具的交易中心，以及代币化投资产品的发展中心。香港证监会的虚拟资产期货ETF在亚洲的同类投资工具中规模最大，监管机构已经开始接受虚拟资产现货ETF的申请。

香港对于开拓这个价值约3万亿美元的新兴市场充满热情。HashKey Capital首席执行官邓超先生解释道，在有些情况下，虚拟资产的日交易额已经超过了香港交易所的日交易额。

香港证监会投资产品部执行董事蔡凤仪女士表示，业界对代币化零售基金的探索令她深受鼓舞，并期待在今年晚些时候推出拟议的现货加密资产。

HashKey的邓先生表示，尽管这一投资领域仍在发展之中，但香港政府近期的推广十分鼓舞人心，并表示支持加密资产的区块链技术是一个尤其重要的焦点。香港最近对这一领域的接纳，已促使一些此前离开香港到新加坡及其他司法管辖区寻找更好机会的支持者重返香港。

邓先生表示：“我们可以明显地看到，一些机构正在从其他市场回到香港。无论是企业家还是投资机构，或是与数字资产相关的资产管理公司，很显然都在重返香港。”

人工智能（AI）是另一项具有颠覆基金行业潜力的技术。不过，尽管最新推出的生成式人工智能迭代使AI成为热门话题，但由于许多技术的有效性和安全性存在问题，其广泛应用仍需权衡。与会代表获悉，人工智能到目前为止的应用尚局限于研究领域。南方东英资产管理量化投资部基金经理、执行董事及投资委员会委员张忻哲先生表示，在金融领域之外，人工智能对投资者来说前景诱人。

### ESG 投资的重要意义

随着投资者寻求利用资金造福世界，环境、社会和治理（ESG）已成为全球金融体系的重要组成部分。虽然大湾区加入这一领域的时间较晚，但基金行业已推出相关的新型产品。其中，永明资产管理（香港）有限公司推出了一只低碳基金，已加入香港强制性公积金计划（强积金）中可持续发展产品的行列。

永明资产管理（香港）有限公司首席投资官何立志先生表示：“如果您一直通过强积金购买低碳公司，那么您就是在为环境保护尽一己之力。这是非常重要的。从投资理念中获取回报固然重要，但我们也需要为下一代着想。”

ESG 领域可谓瞬息万变，其创新之处使该领域充满挑战。业界对于有关可持续产品构成的数据报告标准或定义缺乏共识。而要将 ESG 主题相关的大量数据纳入标准投资、风险和研究模型之中，需要相当复杂的工具才能实现。

彭博已经投入这一领域，提供数据、指标和技术助力企业评估资产、产品和投资组合的可持续发展，帮助管理人员做出更加明智的 ESG 决策。

利率的不确定性

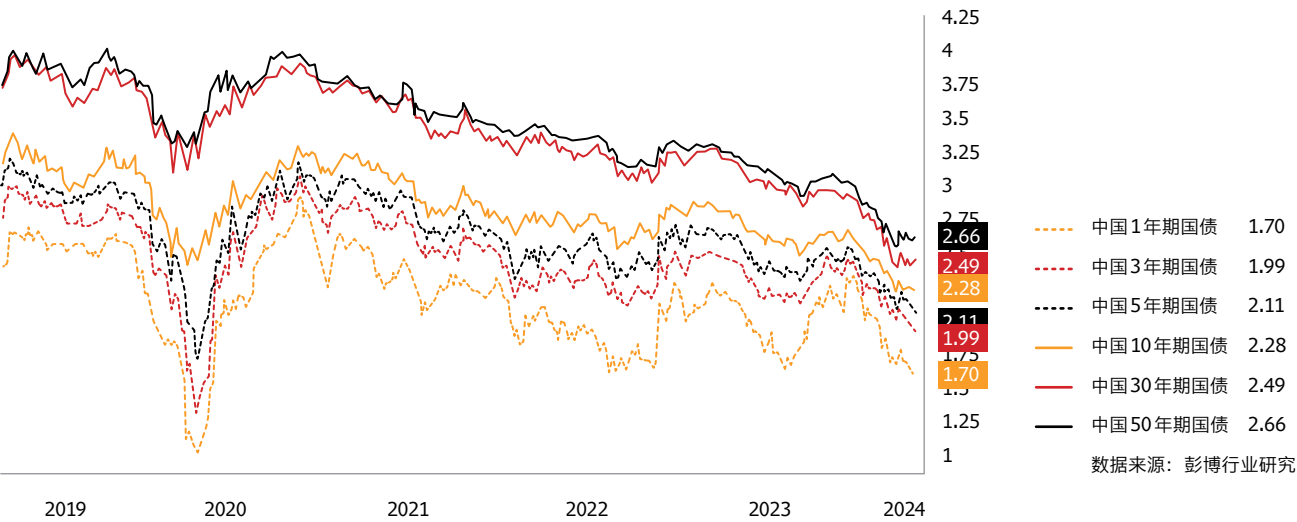
全球投资者都在密切关注美联储利率政策的相关迹象。美联储是否会像与会代表们预测的那样降息？这对于已经开始降温的通胀有何影响？对受益于借贷成本降低的股票估值又具有哪些影响？

永明资产管理的何立志先生表示：成长型股票，特别是科技股，在降息过程中有所上涨，即使美联储暂停降息甚至升息，这些股票也将继续上涨，原因在于这一板块受益于人工智能的发展前景对盈利的积极影响。

随着利率下降，主权债务会更具吸引力。与会人士认为，如果利率进一步下滑，美债相关资产也将出现投资机会。不过，泰康资产管理（香港）有限公司固定收益部门主管胡立从先生和南方东英的张忻哲先生表示，随着美国总统大选即将在年底举行，这些资产的回报可能受到影响。

胡立从先生还提醒道，原材料成本的上升，特别是与石油和铜有关的资源类股票的估值上升，有可能引发通胀率的回升。

中国国债到期收益率





### 应对地缘政治变化

过去一年中，俄乌冲突、中东冲突、中美博弈、贸易争端以及疫情引发的供应链挑战都给市场蒙上了阴影。这些因素都不太可能很快减弱，甚至可能因美国总统大选结果的出炉而加剧。如果特朗普获胜，中美两国之间的关系或将更加紧张。

南方东英的张忻哲先生表示，全球一半人口已经或将在 2024 年选举领导人，可能产生全球性影响的事件将不仅限于难以预测的美国大选结果。

欧洲选举中的右翼倾向可能不利于 ESG 投资，并且，对电动汽车等可持续发展相关产品的保护主义可能愈演愈烈。而中国是全球最大的电动汽车出口国。

他指出：欧洲是中国“在新能源行业中最重要盟友。如果欧洲为了保护本国汽车行业，对我们征收关税或设置贸易壁垒，我们将如何应对？这是我们今后都需要思考的问题。”

不过，在其他方面，国际投资环境前景乐观。大湾区基金公司正在抓住新兴市场的发展机会，特别是东南亚和印度。彭博今年已将印度主权债券纳入其新兴市场指数，证明印度的重要性不断上升。

中国房地产市场带来的影响

放眼国内，中国经济仍存在潜在的爆点。与会代表获悉，经过近期修正，中国房地产市场估计已萎缩 20%。中国内地房地产市场的疲软有可能影响到经济发展，因为普通民众的信心正从其最大的财富储备——房产中流失，进而削弱了他们的消费习惯。

泰康资产（香港）的胡立从先生表示：“如果人们一直预期房价会下跌，且无法扭转这种局面，这将是一个棘手的问题。房地产行业与整个经济息息相关，包括居民的就业状况。只有提高收入预期，才能拯救房地产市场。”

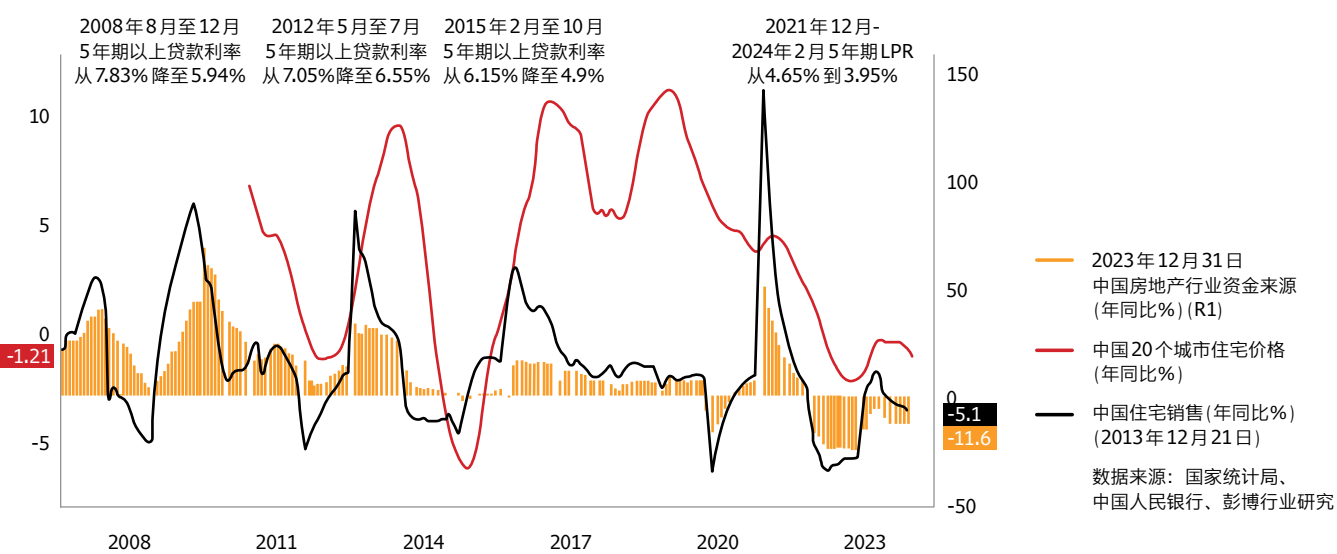
高腾国际资产管理有限公司股票首席投资官李宇先生认为，如果扶持政策不到位，未来市场将可能面临更大的冲击，甚至有些公司将可能破产。

李先生表示：“扶持政策未必能达到所有人预期。如果一些相对大型的房地产公司真的破产而又未能得到救助，我认为至少在短期内会对市场产生一定影响。”不过，富国资产管理（香港）有限公司基金经理宁君女士则持相对乐观的看法。尽管她认可房地产估值可能对信贷状况和整体经济构成系统性风险，但她指出了几个可能缓解严重冲击的因素：中国内地政府已经通过下调五年期贷款利率来支持经济，并承诺出台更多政策。她还表示，任何由房地产引发的崩盘都会因消费减少而加剧，而目前所见并非如此。

她认为，无论如何，投资者已经通过抛售房地产股票来抵御房地产价值下跌造成的影响。

南方东英的张忻哲先生表示赞同，并表示只要政策支持，那么中国价值约 250 万亿美元的房地产市场将继续成为经济发展的中坚力量。

V 型复苏不太可能重演



## 结论

大湾区的基金管理行业正处于有利地位，有望获益于今后的经济发展机会。虽然与会的行业领袖们普遍反映，复杂的宏观经济和地缘政治形势使得预测变得困难，但令他们感到鼓舞的是，香港投资基金公会1月的销售数据同比增长了47%，且地区性政策决定也带来了新的机遇。

联博香港有限公司董事总经理邹建雄先生表示：“从前，香港和大湾区投资者主要对本地股市和债市感兴趣。然而，随着香港注册的共同基金的推出，投资者现在可以轻松进入海外资本市场。这有助于投资者做出更加灵活的资产配置决策。”

香港交易所集团行政总裁陈翊庭女士认为：随着更多ETF、人民币国债期货和股票通证券等新型投资产品的推出，今后我们的产品及行业发展将更进一步。

陈翊庭女士表示：“衷心希望未来两地金融业继续加强互联互通，并将更多的产品纳入其中，为大家创造更多机会。”

彭博亚太区总裁李冰先生高度评价了跨境投资计划对行业发展的影响。他承诺，彭博将通过其行业领先的产品和服务，继续为大湾区的财富管理和资产管理机构提供支持。

李冰先生表示：“彭博将一如既往地作为中国资产管理公司的全天候合作伙伴，支持资产管理行业的发展。我们十分自豪能够通过先进的数据和技术解决方案，将全球市场与中国联系起来。我们致力于为瞬息万变的市场带来更高的透明度和效率，帮助客户抓住机遇，创造更大的价值。”

连少冬女士

香港中资基金业协会会长

香港将继续发挥两地的优势，互补共赢，促进与中国内地和国际市场的金融合作，提高资产和财富管理行业的竞争力，服务于国家发展，满足全球投资者的需求，在国际金融发展中发挥更大作用。

李冰先生

彭博亚太区总裁

彭博将一如既往地作为中国资产管理公司的全天候合作伙伴，支持资产管理行业的发展。我们十分自豪能够通过先进的数据和技术解决方案，将全球市场与中国联系起来。



蔡凤仪女士

香港证券及期货事务监  
察委员会投资产品部执  
行董事

证监会致力支持业界并将与中资资产管理公司保持紧密合作，透过扩大与内地市场的互联互通及拓展与其他市场的联系，积极推动产品创新及发展新的市场基建，让香港在作为国际领先资产及财富管理中心方面更上一层楼。

许正宇先生

香港特区政府财经事务及  
库务局局长

香港家族办公室行业的生态圈蓬勃，未来发展可期。香港资产及财富管理业的根基稳固。

陈翊庭女士

香港交易所集团行政总裁

衷心希望未来两地金融业继续加强互联互通，并将更多的产品纳入其中，为大家创造更多机会。



分组讨论会发言嘉宾包括：

**分组讨论 1 –**  
2024 全球投资洞察：资产配置与投资趋势

**邓超先生**  
HashKey Capital 首席执行官

**何立志先生**  
永明资产管理（香港）有限公司首席投资官

**邹建雄先生**  
联博香港有限公司董事总经理

**游兆聪先生**  
彭博亚太区市场专家总监

**和弦女士（主持人）**  
南方东英资产管理有限公司副总裁

**分组讨论 2 –**  
资本市场的投资前景

**胡立从先生**  
泰康资产管理（香港）有限公司固定收益部门主管

**李宇先生**  
高腾国际资产管理有限公司股票投资总监

**宁君女士**  
富国资产管理（香港）有限公司基金经理

**张忻哲先生**  
南方东英资产管理量化投资部基金经理、执行董事及投资委员会委员

**曲天石先生（主持人）**  
彭博北亚地区资深经济学家



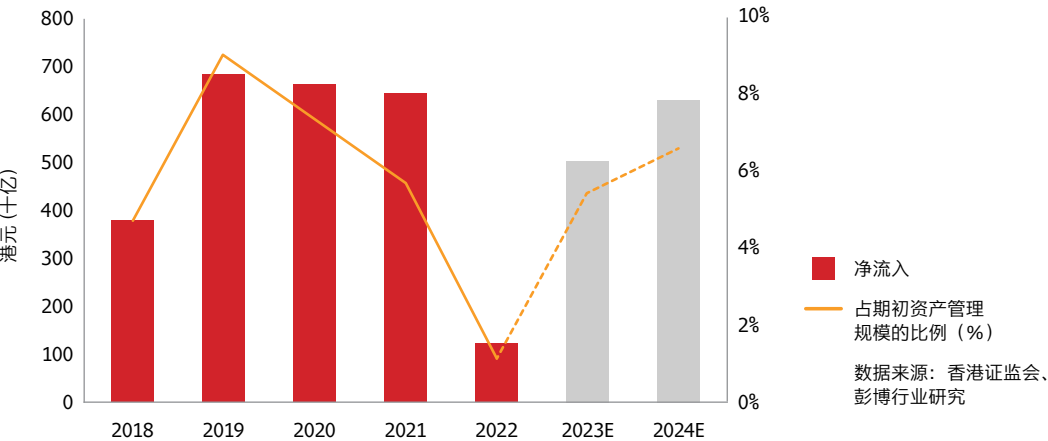
# 04 彭博行业研究报告

## 香港私人财富因利率上升而反弹，人才大量涌入

随着香港的高利率、更便利的跨境市场准入、政府的人才签证计划以及鼓励家族办公室在港落户的税收优惠政策等优势吸引了富有的投资者，香港的私人财富流入有望加速。

## 私人财富管理资金流入规模或将增加三倍

香港私人银行及私人财富管理行业

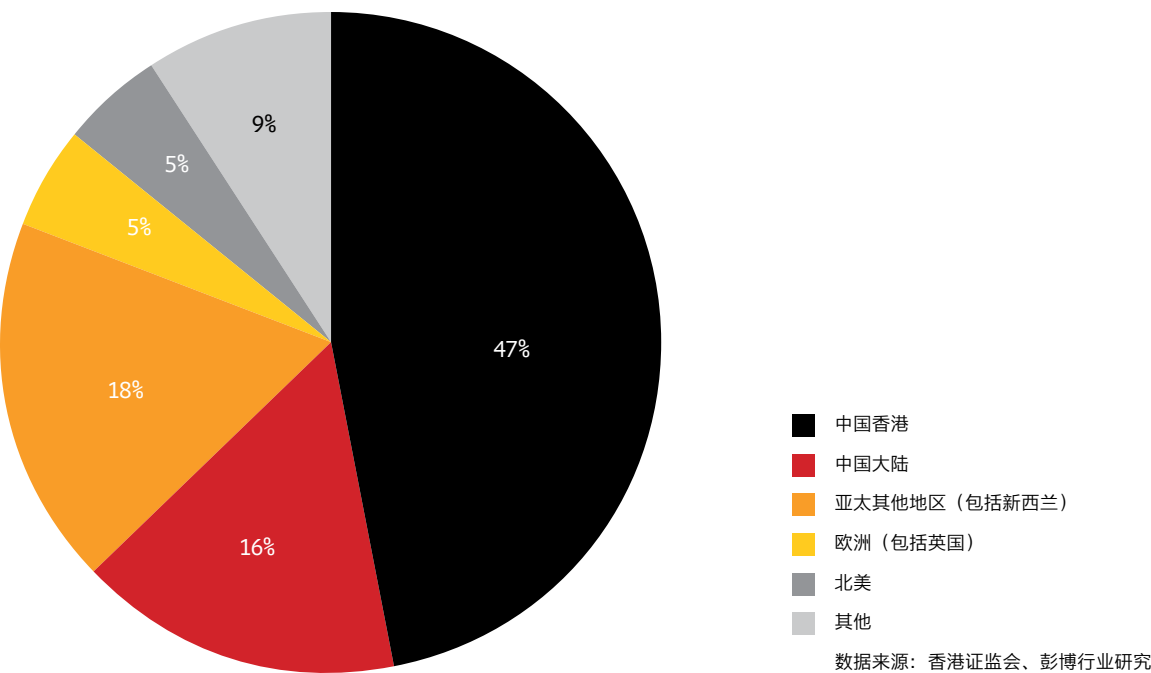


根据我们的计算，2023年香港私人财富管理领域的净流入或已跃升逾三倍，并有望在2024年恢复至接近疫情前的水平。这主要是因为：香港的跨境市场准入更便利，利率高于内地，且香港政府还致力于吸引富裕的移民和家族办公室来港。我们的计算假设，资金流入规模将恢复至回顾期初资产管理规模（AUM）的5.6%–6.7%。计算显示，即便在投资收益为零的情况下，2025年私人财富管理AUM也有望跃升至10.8万亿港元；而如果2023–2025年的年均投资回报率上升至5%，2025年私人财富管理规模则将超过12.4万亿港元。

香港证券监管机构去年8月发布的调查报告显示，尽管遭遇了疫情期间的人口外流、资本外撤的担忧以及股市暴跌等状况，香港仍在2022年录得1,210亿港元资金净流入。

香港和内地投资者或可推动资金流入

2022年香港私人财富管理行业AUM构成（按投资者所在地划分）

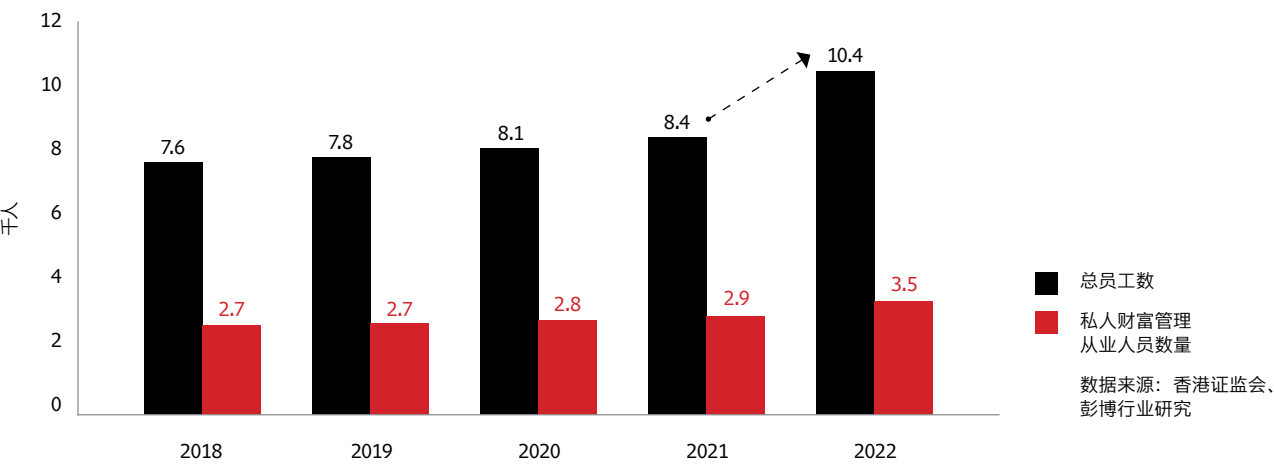


香港本地投资者的资产管理规模（占香港私人财富管理行业在管资产总规模的近一半）有望从内地赴港新移民带来的资金流入中获得支撑。香港的人才入境计划及此前的资本投资者入境计划的大部分申请人都来自中国内地。

内地投资者占香港私人财富管理机构管理资产规模的16%，由于内地投资者希望将投资分散到海外并降低对房地产的敞口，过去两年这一比例保持稳定。香港仍是中国内地资金的首选目的地，原因包括香港毗邻内地、文化相似、税率低、监管对商业友好、与全球接轨且提供的产品非常丰富等。

地缘政治和宏观经济挑战之下，财富管理从业人员规模仍大幅增长

香港私人财富管理行业从业人员数量



香港私人财富管理行业可能会继续大力开展人才招聘活动，而与此形成鲜明对比的是，在IPO活动低迷的背景下，投行从业人员的数量则在不断萎缩。根据香港证监会的数据，尽管由于严格的疫情管控，劳动力总数有所下降，但2022年香港私人财富管理行业的从业人数仍增长23%，达到10,365人。随着汇丰控股、渣打等大型企业以及内地公司在香港这一亚洲财富中心竞相争夺市场份额，并在瑞银合并瑞信带来的混乱局面中“坐收其利”，香港私人财富管理公司之间的人才争夺战可能会加剧。

2023年，渣打在香港的计划招聘数量为300-500人。最近几年，该公司的员工人数一直介于5,500人和5,800人之间。

大型家族办公室或更青睐香港的税收优惠

香港家族办公室税收减免资格标准

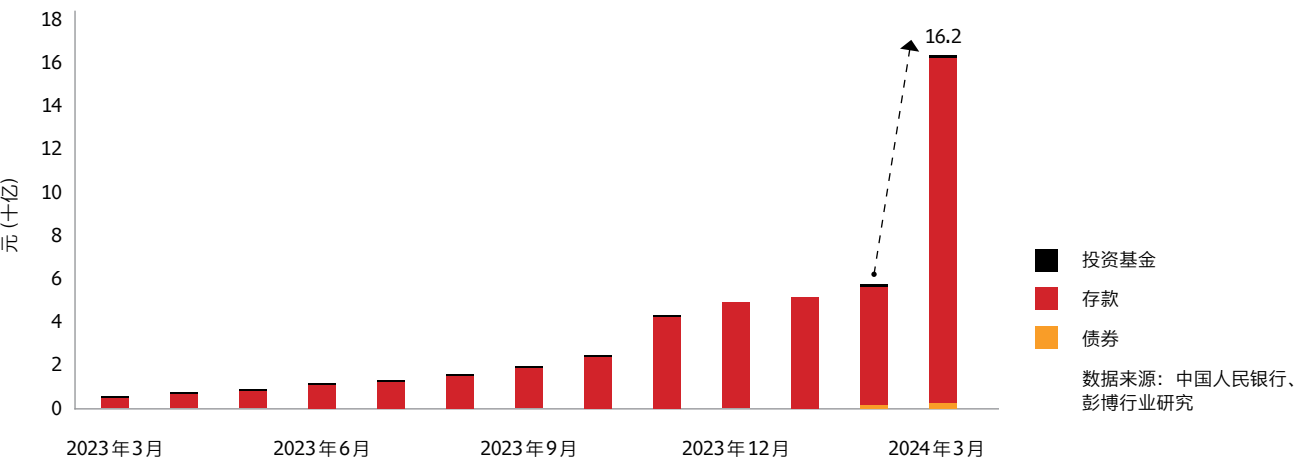
	香港单一家族办公室 的税收制度	新加坡 130 (基金规模小于 5000 万新元)	新加坡 13U (基金规模 5000 万新元或以上)	
最低基金规模	2.4 亿港元 (3100 万美元)	2000 万新元 (1500 万美元)	5000 万新元 (3700 万美元)	
专业投资人员数量	2	2 (至少有一人非家族成员)	3 (三人中有一人非家族成员)	
本地运营最低支出	200 万港元 (25.6 万美元)	20 万新元 (合 14.9 万美元)	资管规模不低于 5000 万新元: 50 万新元 (37.3 万美元) 资管规模不低于 1 亿新元: 100 万新元 (74.6 万美元)	
最低本地投资	无	将资管规模的 10% 或 1,000 万新元 (以较低者为准) 用于本地投资		数据来源: 新加坡金管局、 香港税务局、彭博行业研究

香港的税收优惠有望吸引超高净值人士在港设立单一家族办公室。相比之下，新加坡对较大规模家族办公室享受税收优惠所需的本地运营支出和专业投资人员数量有着更严格的要求。2022-2023 纳税年度，香港政府对单一家族办公室在港管理资本超过 2.4 亿港元的家族投资控股实体免征利得税。香港特别行政区行政长官李家超先生在 2022 年施政报告中设定了目标，要在 2025 年年底前协助 200 间大型家族办公室在港落户。

香港政府今年推出了一项资本投资者入境计划，面向投资至少 3000 万港元的投资者。

更高的回报带动南向通销售激增

南向通理财产品市值

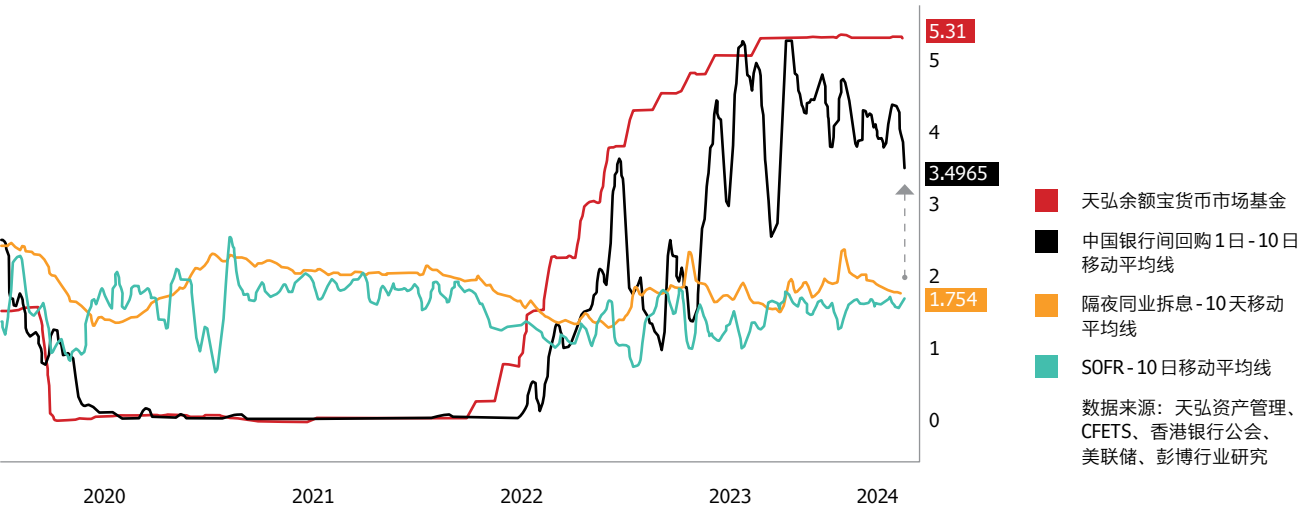


受益于近期对南向通投资计划的优化、投资者的多元化需求以及相对于境内产品而言更好的回报收入，2024年3月出售给中国内地投资者的南向投资产品累计金额环比飙升188%，达到162亿元人民币。

即使美国联邦基金利率开始下调，香港和中国内地的利差也将继续存在。彭博3月对经济学家进行的一项调查显示，中国内地或将进一步下调政策利率。正如期货市场所暗示的，市场对美联储因持续性通胀而将首次降息推迟至9月的预期不断升温，这恐将令该利差更长期地保持在较阔水平。

中国内地降息，而美联储仍按兵不动

美国、中国香港、中国内地的货币市场利率



期货市场隐含的预期显示，美联储或将推迟降息，这料将令美元和港元货币市场基金和存款的收益率更长期地维持在高位。中国内地市场的货币市场基金回报率则面临压力，因为央行正考虑进一步降息，尽管自去年5月以来央行已多次降息。4月23日，香港的担保隔夜融资利率（SOFR）达到5.3%，而隔夜香港银行同业拆息（Hibor）为3.5%，均远高于天弘基金旗下内地最大货币市场基金余额宝1.75%的7日年化收益率。尽管香港实行与美元挂钩的联系汇率制度，但Hibor走势偏离SOFR，反映了香港银行体系总结余和港元流动性的变化。

跨境理财通南向通的销售自2022年以来激增，恰逢人民币兑美元汇率走软以及美国短期利率开始超过中国之际。



彭博终端提供实时市场数据、资讯订阅，以及有关公司、行业和经济趋势的深入研究报告，帮助私人财富决策者掌握最新情况，并将知识转化为为客户服务的实际行动。[探索彭博终端](#)。

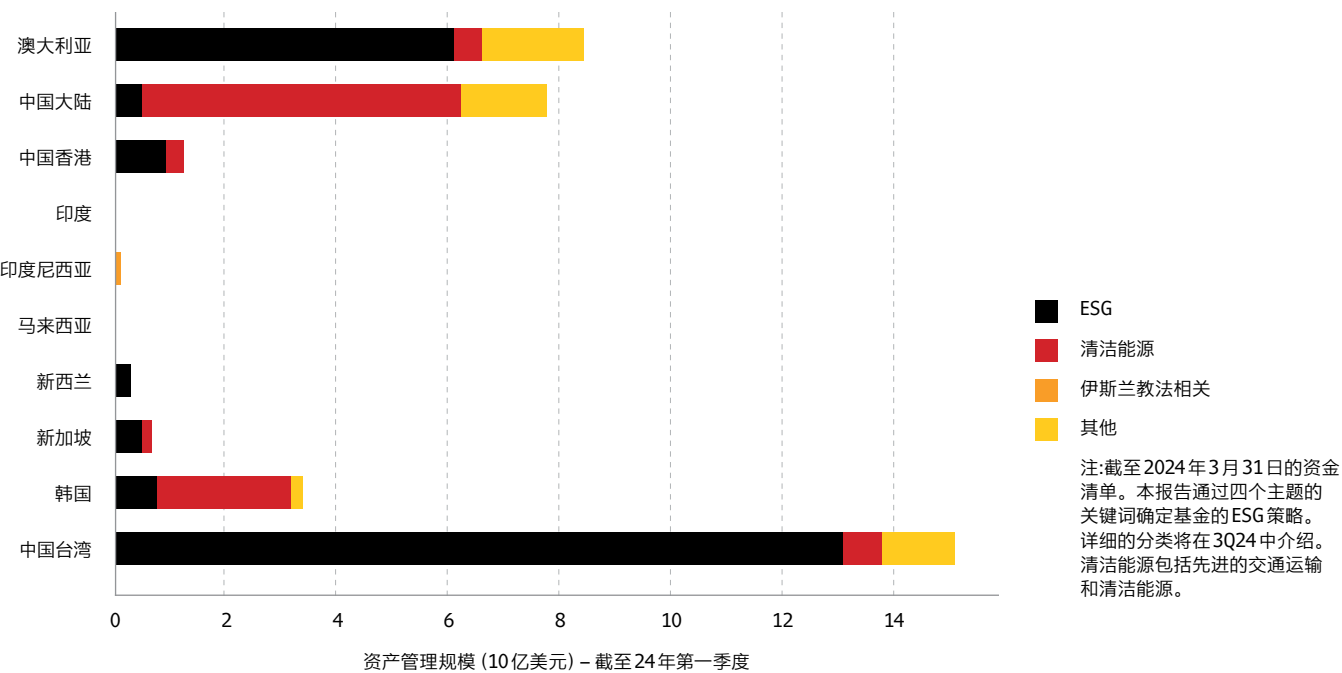
在此基础上，彭博 API、各种工具和数据服务无缝衔接，为诸多关键系统的集成提供解决方案。这可以确保将数据及时传递给适当的用户或应用程序，从而提高运营效率。我们的连接解决方案旨在提高速度、降低成本和降低风险，使企业能够灵活扩展系统，以满足不断变化的需求。

作为对这些产品的补充，彭博 AIM 推出了一套全面的全球多资产解决方案，专为投资组合管理、交易、合规和运营而定制。AIM 通过提供高度可扩展的资产管理技术，帮助客户将现有投资回报最大化，并迅速涉足新的资产类别、市场或投资方式。

### 中国青睐清洁能源；马来西亚偏好伊斯兰教法主题

我们的分析显示，每个市场的主要 ESG 主题往往由其独特的市场动态决定。中国的绿色承诺（包括可再生能源和电动汽车）一直吸引着投资者，过去三年来清洁能源主题 ETF 发行量的增加即反映了投资者的兴趣；此类 ETF 占中国 ESG ETF 资产管理规模的 70% 以上。最近，中国的 ESG ETF 主题开始有所拓宽。伊斯兰教法主题 ETF 继续在马来西亚占据主导地位，截至 2023 年底，资产接近 1.3 亿美元，相当于该国 ETF 资产管理规模的 24%。在澳大利亚和中国台湾市场发行的 ESG ETF 大多专注于 ESG 策略，ESG 策略分别占各自市场 ESG ETF 资产管理规模的 80% 和 70% 以上。

亚太地区（除日本外）ESG ETF 资产管理规模（按市场与基准）



政策变化是今天的挑战，也是明天的机遇

亚太地区（除日本外）在制定 ESG 基金相关法规方面仍在追赶西方的步伐。虽然不断变化的政策短期内可能会影响基金发行，但从长远来看，健全的政策环境可以提振投资者对 ESG ETF 的信心，进而提高此类 ETF 的渗透率。该地区的政治环境似乎也支持引入 ESG 基金规则。特别值得注意的是，各监管机构正陆续要求本地发行的 ESG 基金进行信息披露，并为其设定投资门槛。香港证监会最近提高了 ESG 基金的披露要求，要求定期进行评估和汇报，并解释每只基金如何与 ESG 主题保持一致。韩国今年开始实施新的 ESG 基金披露标准。

亚太地区（除日本外）ESG 基金相关法规一览

地区	引进/最新修订年份	法规
澳大利亚	2022	APRA 审慎投资管治实务指引 (SPG 530)
中国大陆	2022	证监会关于加快促进公募基金行业高质量发展的意见
中国香港	2021	证监会致证监会认可单位信托基金及共同基金管理公司的修订通函
印度	2023	SEBI ESG 共同基金计划
马来西亚	2023	证券委员会修订可持续和负责任投资基金指引
新加坡	2022	金融管理局 – 零售 ESG 基金披露及报告指引
韩国	2023	金融监督院起草 ESG 基金新披露标准
中国台湾	2021	金融监督委员会发布 《ESG 相关主题证券投资信托基金披露监督与监测原则》

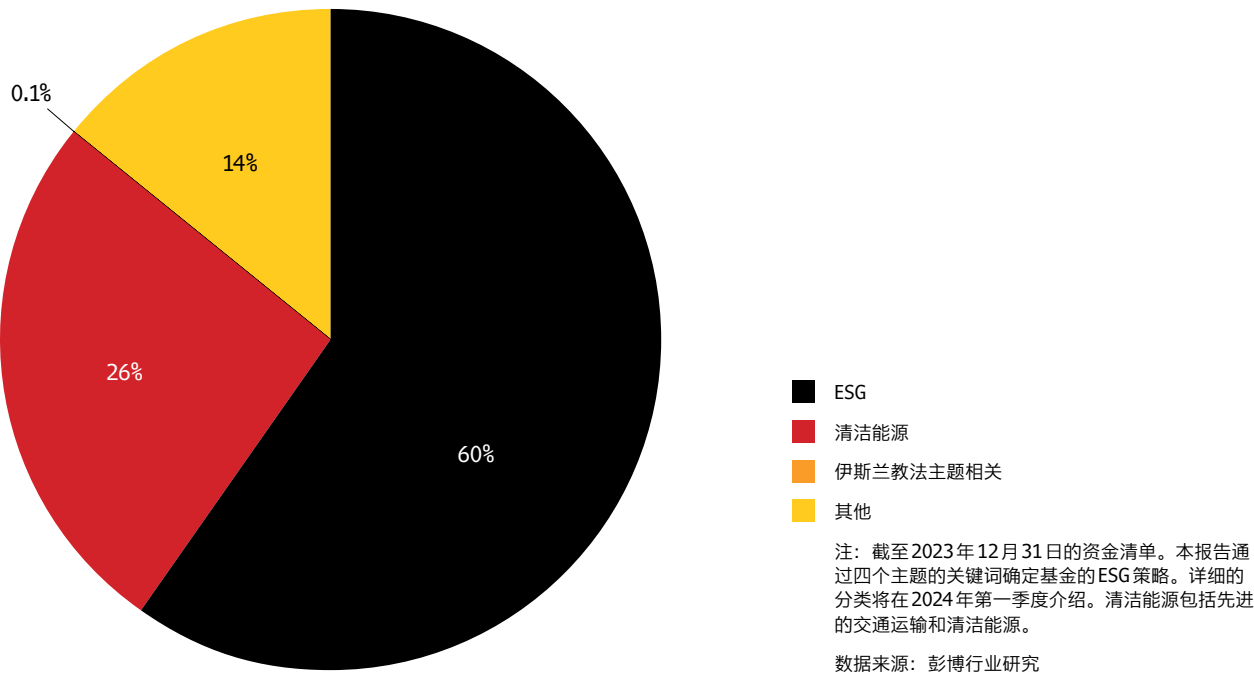
数据来源：彭博行业研究

ESG 和清洁能源主题在众多产品中占据主导

亚太地区（除日本外）ESG ETF 产品的多样性有望为该资产类别创造一系列增长来源。在约 350 亿美元的 ETF 资产中，ESG 和清洁能源策略占比超过 80%。清洁能源一直是热门主题，自 2021 年以来在该地区 ETF 资产中的占比维持在 30% 以上，远高于日本。ESG 策略占 ESG ETF 资产管理规模的份额从 2021 年的 35% 升至 2023 年的 54%，这表明投资者目前不仅关注绿色投资领域，还关注更广泛的 ESG 策略。在马来西亚等东南亚国家，基于伊斯兰教法（伊斯兰法律）的 ETF 是一大主题，尽管它们仅占该地区资产管理规模的很小一部分。

与美国和欧洲相比，亚太地区（除日本外）以社会责任和多元化为主题的 ETF 并不多。

亚太地区（除日本外）ESG ETF 资产管理规模（按主题）



在可持续金融的动态环境中，要想保持领先地位，就必须获取最新、最可靠的信息。彭博提供一整套强大的 ESG 数据、研究、分析和监管解决方案，旨在帮助专业人士制定更加智能、更具适应力的投资策略，从而满足当今的监管标准，并预测未来的监管变化。

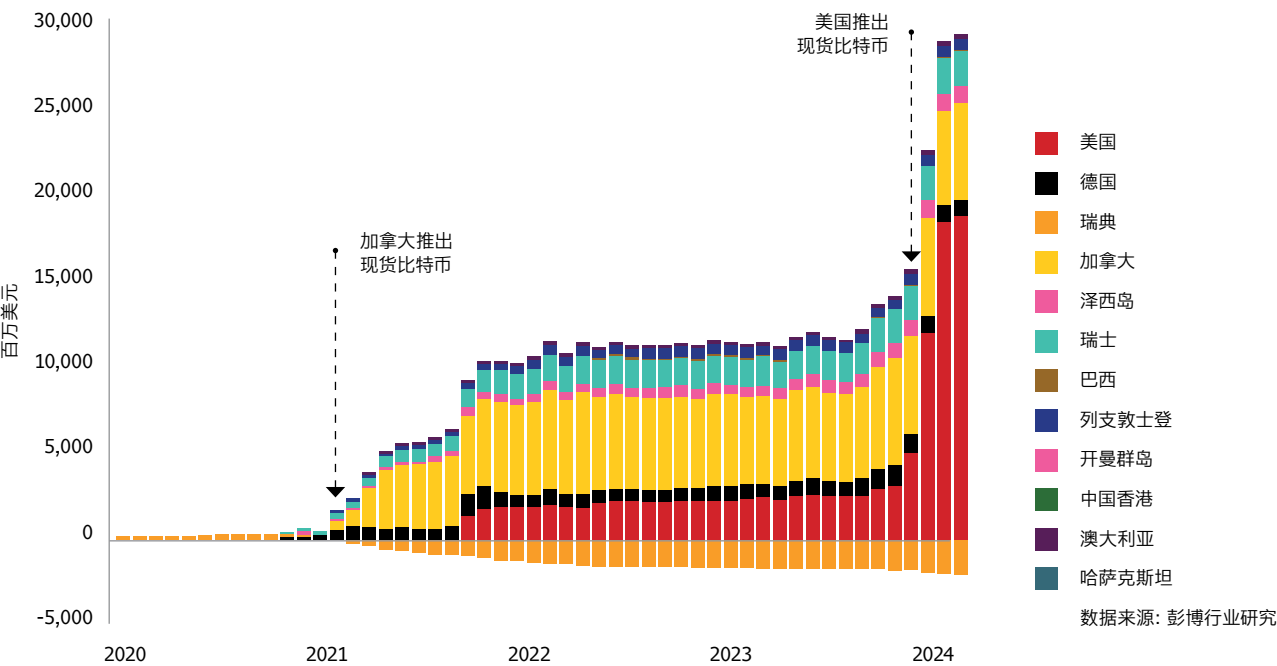
随着 ESG 战略从竞争优势过渡到监管需求，我们全面的产品可以满足各种需求，从分析不同市场的特定 ESG 主题，到应对 ESG ETF 的复杂监管问题机制。深入了解我们的解决方案如何为企业未来可持续金融做好准备，帮助您保持合规性和竞争力，并在 ESG 投资领域处于领先地位。

**现货加密产品有望带来更多资金流入**

三个月前，美国现货比特币 ETF 推出以来的种种迹象表明，加密货币交易所交易产品（ETP）远远无法满足日渐增长的需求。自成立以来，全球加密货币 ETP 已吸引了 240 亿美元的资金。这些 ETP（无论基于现货价格还是期货）均已在全球主要交易所上市，并在今年的投资总额达到 130 亿美元后，占据了投资者投资组合的更大份额。随着新的现货比特币和以太币 ETF 即将登陆香港，香港市场的资产管理规模有望增加 10 亿美元。

比特币基金占全球比特币供应的 4%，随着最近比特币的供应量减半，需求可能会随更多基金在全球各地上市而增加。这反过来又会影响供应和价格。

全球加密货币ETP累计资金流量

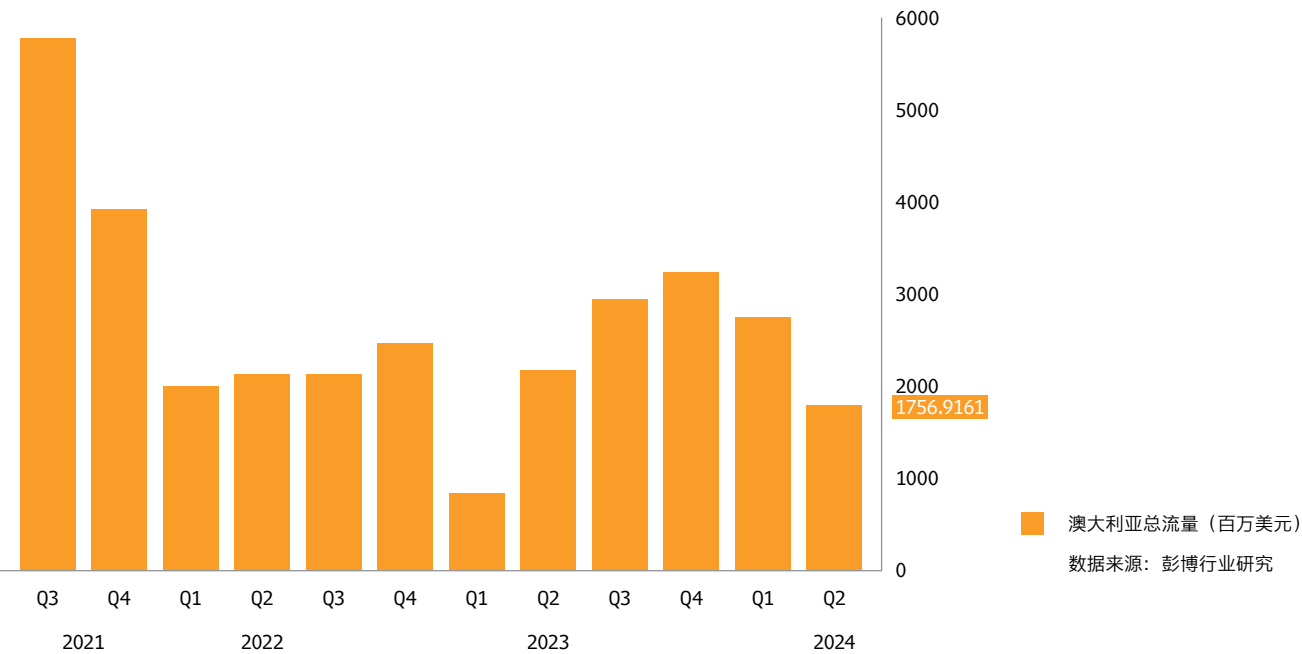


欧洲和澳大利亚已采用实物申赎机制

欧洲的 ETF 和 ETP 大多采用实物申赎方式，这可以降低成本并在一定程度上提高交易效率。某些经纪商更青睐现金（如银行），因其不能持有虚拟资产。在欧洲，21 Shares 拥有 39 款 ETP，管理资产规模为 31 亿美元。在美国，美国证监会只允许以现金进行申赎，即使用现金购买 ETF 份额，这可能会使中国香港成为持有比特币和以太币的投资者所青睐的目的地。在澳大利亚，Global X 21 Shares Bitcoin (EBTC AU) 和 Ether ETF (EETH AU) 都采用了现货和实物申赎方式，与欧洲的设置类似。这两只在芝加哥期权交易所上市的 ETF 的资产管理规模均为 7,100 万美元。未来几个月内，虚拟资产 ETF 也有望在澳大利亚证券交易所（ASX）上市。亚太地区的其他国家有可能效仿。



澳大利亚季度ETF资金流动情况



彭博全面的数据、分析和多资产执行功能套件愈加便捷，可与您的专有系统整合以推动数字化转型。我们丰富的自然语言处理和人工智能解决方案，旨在将尖端技术置于您的指尖，简化工作流程，释放前所未有的潜力。

同时，我们的投资组合分析工具支持投资决策、业绩归因和投资组合报告。针对希望通过各类资产来实现客户投资组合多元化的资产管理公司，彭博提供强大的投资组合管理工具，广泛用于各种资产类别的建模、业绩分析和风险管理。



**Adeline Diab**  
彭博行业研究主管、首席 ESG 策略师



**James Seyffart**  
彭博行业研究 ETF 分析师



**李子豪**  
彭博行业研究高级助理分析师



**孔令仪**  
彭博产业研究资深产业分析师



**范倬然**  
彭博行业研究 ESG 策略分析师



**冼素君**  
彭博行业研究资深 ETF 分析师



**黄颖珊**  
彭博行业研究多元金融高级分析师



**赵志轩 (CFA)**  
彭博行业研究亚洲首席外汇及利率策略师

# 05 关于我们

## 离岸中资基金大奖

彭博和香港中资基金业协会每年联合举办离岸中资基金大奖,以表彰并向全球投资者推介顶尖中资资管机构。

该奖项分为几大类别,每个类别均代表了离岸中资资管机构业务的佼佼者。我们欢迎业务伙伴参评和香港中资基金业协会会员提名。如需了解更多信息,请与以下联系人联系。

香港中资基金业协会: [info@hkcama.com](mailto:info@hkcama.com)

彭博客户经理团队: [slim322@bloomberg.net](mailto:slim322@bloomberg.net)

彭博数据团队: [apacfunds@bloomberg.net](mailto:apacfunds@bloomberg.net) & [chuang28@bloomberg.net](mailto:chuang28@bloomberg.net)

## 关于彭博终端

彭博终端将实时数据、突发资讯、深度研究、强大分析、沟通工具和电子交易功能整合在一体化解决方案中,受到全球超过 35 万名具有影响力的决策者信赖。



[www.bloombergchina.com/solution/opportunity-china/](http://www.bloombergchina.com/solution/opportunity-china/)

## 关于香港中资基金业协会

香港中资基金业协会成立于2013年,为中资资产管理公司在港行业组织,由机构会员组成。作为中国证券投资基金业协会特别会员、香港中国企业协会团体会员,协会旨在促进行业交流、优化自律规范、提高中资机构在海外业务领域的竞争力。九年光阴荏苒,协会不断发展壮大,现有机构会员近百家,是香港金融市场的重要力量。



[www.hkcama.com](http://www.hkcama.com)

迈出下一步。

如需了解更多信息，欢迎访问  
[bloombergchina.com](http://bloombergchina.com)

北京	伦敦	旧金山	新加坡
+86 10 6649 7500	+44 20 7330 7500	+1 415 912 2960	+65 6212 1000
上海	迪拜	圣保罗	悉尼
+86 21 6104 3000	+91 22 6120 3600	+55 11 2395 9000	+61 2 9777 8600
香港	纽约	法兰克福	东京
+852 2977 6000	+1 212 318 2000	+49 69 9204 1210	+81 3 4565 8900

The data included in these materials are for illustrative purposes only. The BLOOMBERG TERMINAL service and Bloomberg data products (the "Services") are owned and distributed by Bloomberg Finance L.P. ("BFLP") except (i) in Argentina, Australia and certain jurisdictions in the Pacific islands, Bermuda, China, India, Japan, Korea and New Zealand, where Bloomberg L.P. and its subsidiaries ("BLP") distribute these products, and (ii) in Singapore and the jurisdictions serviced by Bloomberg's Singapore office, where a subsidiary of BFLP distributes these products. BLP provides BFLP and its subsidiaries with global marketing and operational support and service. Certain features, functions, products and services are available only to sophisticated investors and only where permitted. BFLP, BLP and their affiliates do not guarantee the accuracy of prices or other information in the Services. Nothing in the Services shall constitute or be construed as an offering of financial instruments by BFLP, BLP or their affiliates, or as investment advice or recommendations by BFLP, BLP or their affiliates of an investment strategy or whether or not to "buy", "sell" or "hold" an investment. Information available via the Services should not be considered as information sufficient upon which to base an investment decision. The following are trademarks and service marks of BFLP, a Delaware limited partnership, or its subsidiaries: BLOOMBERG, BLOOMBERG ANYWHERE, BLOOMBERG MARKETS, BLOOMBERG NEWS, BLOOMBERG Legal disclaimers. PROFESSIONAL, BLOOMBERG TERMINAL and BLOOMBERG.COM. Absence of any trademark or service mark from this list does not waive Bloomberg's intellectual property rights in that name, mark or logo. All rights reserved. © 2024 Bloomberg 847885 0924