



中银国际控股董事长刘敏：不确定性环境下的香港资管市场发展机遇



意见领袖 | 中国财富管理 50 人论坛

近日，由全球财富管理论坛（GAMF）举办的“2022 秋季峰会——寻找不确定性下的确定性”在京成功召开。中银国际控股董事长刘敏从香港资产管理和财富管理业务的发展情况出发，对未来行业机遇和挑战进行分析，并分享了香港资本市场在 ESG 实践方面的经验。

刘敏指出，香港资产管理业务的发展呈现了一定结构化特征。产品类型方面，公募基金占比最高达 37%；投资区域方面，中国内陆投资比重上升较快，与第一名香港本地差距明显缩小；投资品种方面，权益类资产依然保持绝对优势，占比 49%；投资者来源方面，52%来自于非香港投资者，其中内地投资者占比从 14%上升到 16%，可以看出香港和内地联系越发紧密；业务类型方面，家族信托业务异军突起，较 2018 年底，家族办公室比例上升了 7 个百分点。另外，近年来内地背景机构在港资管业务发展速度较快，但总体占比仍有限。刘敏认为，香港资产管理和私人财富管理面临充分的发展机遇：一是资金来源方面，内地财富有巨大增长潜力，在“房住不炒”政策指引下，资产配置呈现更加全球化与多元化；二是香港离岸人民币市场中心地位不断得到巩固并稳健发展；三是中概股回归及资本市场间互联互通机制的不断完善使得投资标的更加多样。



一、香港资产管理和财富管理市场发展现状

过去3年,香港资产管理和财富管理业务虽然受到疫情等因素的影响,但发展水平仍然较快,规模较2018年三年增幅接近50%,其中65%的资产来自于非香港地区的投资者。截至2021年末,香港资产管理行业管理的资产规模达25.89万亿,2018~2021年的年均复合增长率达16.3%。

资产管理及基金顾问业务



图 1 香港资管市场近五年规模变化

从产品类型来看：2021 年公募基金业务规模最大，占香港资产管理及基金顾问业务的 37%；管理账户占比 31%，与 2018 年底相比增加了 5 个百分点，管理资产规模按年上升 8%至 7.95 万亿港元；私募基金规模扩张最快，同比增长 17%至 4.44 万亿港元，这也迎合了另类投资占比不断上升的趋势。

从投资区域来看：香港市场投资总额位列第一，投资额达 29,870 亿元，占管理资产规模的 23%；投资于中国内地的比例保持第二位。相比 2018 年时，内地投资占比 15%，香港本地投资占比 31%，投资于中国内地的比例快速上升。

从产品种类来看：权益类资产特别是股票依然保持绝对优势，占比

49%;债券类投资占比有所下降,从2018年的32%下降到2021年的29%;投资集体投资计划(基金)的比例有所上升,从2018年的8%下降到2021年的10%。



图2 香港资管市场结构性变化分析

关于私人银行和财富管理情况。从静态数据来看，2021年底私人银行及财富管理业务的资产总值受市值因素影响略有下降，较2020年底下跌6%至105,830亿港元。但过去几年，私人银行和财富管理每年基本保持资金净流入趋势，2020、2021年每年保持6,000多亿的资金净流入。

按投资者来源划分：私人银行及私人财富管理业务所管理的资产总值中，52%源自非香港投资者，与2018年底比例相同。其中，来自内地投资者的占比从14%上升至16%，显示出香港和内地联系正越来越紧密。

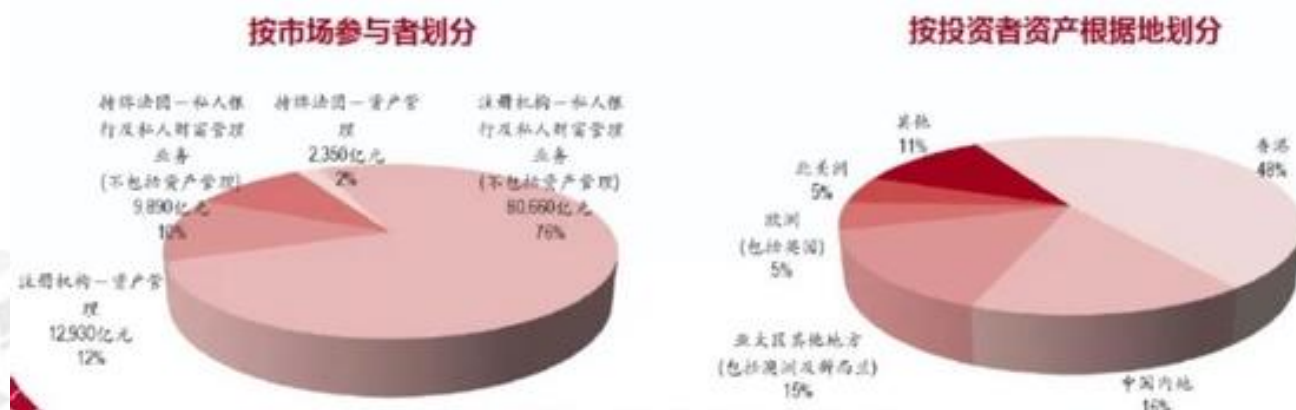


图3 香港资管市场投资者情况分析

按客户类别划分：源自法团/金融机构/基金的投资者资产占 2021 年底管理资产规模总值的 45%，源自专业个人投资者和家族办公室/信托的资产规模分别占 27%和 17%。其中家族信托异军突起，家族办公室占比相比 2018 年大幅上升 7 个百分点。家族办公室的快速扩张，成为最近几年香港市场、甚至整个亚太市场明显的发展趋势。

按资产结构划分：私人银行财富管理中，上市股票占私人银行及私人财富管理业务所投资资产的最大比重，到 2021 年底占管理资产总值的 47%。而且股票占比持续提升，相较 2018 年底比重提升 9 个百分点。



图4 香港资管市场客户及产品构成分析

从机构情况来看：近几年中资或内地背景机构在港资管业务发展较快，但整体规模仍然偏小。相较 2018 年，内地资管公司数量净增加 59 家，占比 12% 左右；2021 年底，由内地相关基金集团管理的证监会认可基金资产净值接近 5,000 亿港元，占市场的 33%，比重并不高。



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47191

