

香港基金國際化

香港基金行業有很大優勢：有大量資產管理、法律、會計人才，資訊發達，鄰近新興市場，法律基礎良好，可保障投資者利益等。當「滬港通」落實後，相信會有更多跨國基金公司擴展業務，利用香港作為平台進入內地。

王家其

翺騰投資管理董事及風險管理官
曾任職國際投行銷售及結構產品部，具多年公司培訓和教導CFA及FRM課程經驗。
為美國康乃爾大學物理學博士，特許財務分析師及金融風險管理師。



最近獲邀向一批來自內地的銀行從業員，介紹香港的基金行業。筆者從香港投資基金公會（代表香港基金公司的官方組織）的網站下載了一些行業數據作分析，並跟內地基金業比較。以下的分析來自2014年3月的數據，當中只包括零售基金，不包括強積金、對沖基金及其他私募基金。

基金公司多來自歐美

一、根據香港投資基金公會的資料，香港零售基金規模約為一萬億美元。而根據中國投資證券投資基金協會（內地基金公司的官方組織）的數據，內地公募基金規模約為6,000億美元，即香港的基金規模比內地還要大。

這一點似乎反映香港基金行業較成熟，吸引不少外地投資者；而內地投資者比較相信自己的選股能力，因此A股散戶的比例比港股高。然而，近年A股持續下跌，令內地基金規模停滯不前。

二、香港基金公司大多來自歐美，包括管理最多資產的4家：第一位富蘭克林鄧普頓，第二位貝萊德，第三位富達及第四位施羅德。這4家基金公司加起來已佔香港零售基金總資產42%。除施羅德來自英國，其他都來自美國，顯示美國基金業的龍頭地位。

事實上，頭十家基金公司全都來自



英、美。以香港為基地的基金公司實在不多，只有幾家本地銀行及惠理基金管理公司，但資產加起來亦不到10%。內地的政策不容許非本地基金公司獨立運作，若外國基金公司往內地發展，必須透過跟內地機構合作，例如工銀瑞信，為工商銀行及瑞信的聯營公司。

基金種類多分散風險

三、以資產類型來說，投資香港及中國基金所佔的比重低於10%，而頭五類基金中，其中3類是債券基金，包括第一位的環球債券，第二位的新興市場及高息債券及第四位的歐洲債券。

這反映香港投資者透過零售基金作地域、資產類別及貨幣分散風險。相反，由於外匯管制，除了一些合格境外機構投資者（QDII）基金，內地基金只能投資內地的股票及債務產品，故差異性不大，不能有效幫助內地投資者分散風險。

四、在很多地區，貨幣市場基金被視為低風險但高收益，所以往往取代銀行存款。美國的貨幣市場基金佔基金總資產的18%。內地的基金公司天弘，被阿里巴巴選上管理餘額寶，故近年管理資產大幅上升，成為全國第二位，而餘額寶正是貨幣市場基金。相反，貨幣市場基金在香港並不普及，佔總資產不到4%。筆者相信這是由於香港缺乏短債市場，令貨幣市場基金的收益缺乏吸引力。

香港基金行業有很大優勢：有大量資產管理、法律、會計人才，資訊發達，鄰近新興市場，法律基礎良好，可保障投資者利益，又有大量證券公司及投資銀行作配套支持。當「滬港通」落實後，相信會有更多跨國基金公司擴展業務，利用香港作為平台進入內地。FM