

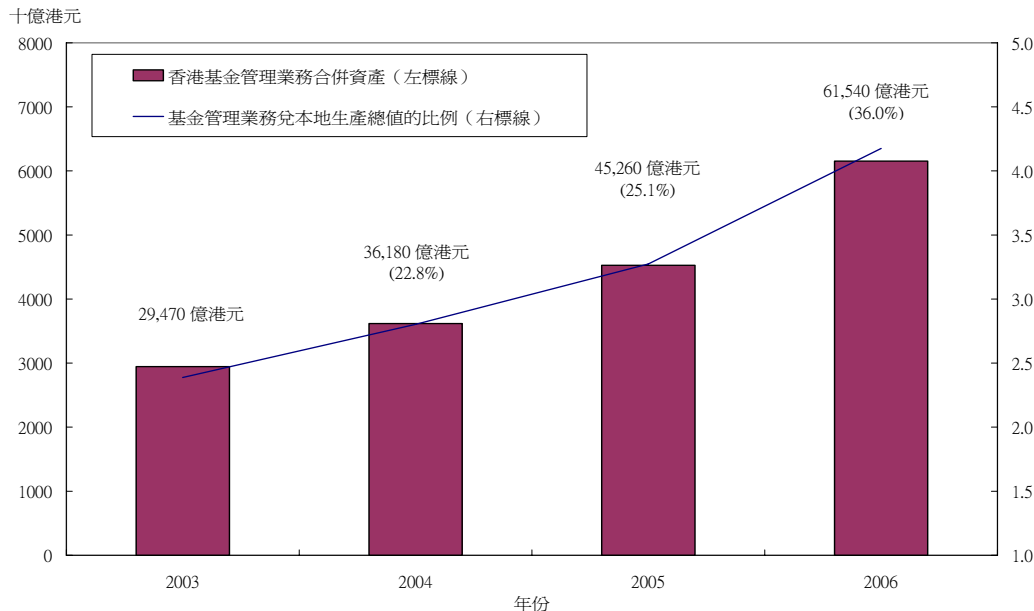
專題 4.1

香港的資產管理業

近年，全球經濟急速增長以及資產價格持續上升，富裕人士的數目以至他們名下的財產亦隨之而激增，對資產管理服務的需求亦因此而大幅上升。由於人們普遍認為資產管理服務對個人以至總體經濟而言屬高增值活動，因此，本港資產管理業的近況，包括該行業對香港經濟的貢獻，以至在全球的位置，均值得加以探討。

毫無疑問，香港現時已發展成為亞洲的一個主要資產管理中心。證券及期貨事務監察委員會(證監會)最近進行的調查⁽¹⁾顯示，截至二零零六年年底，基金管理業務合併資產⁽²⁾為 61,540 億港元(7,920 億美元)，折合為二零零六年本地生產總值的 4.2 倍。自二零零三年首次進行這類調查起，資產管理業越趨急速增長。在二零零六年年底時，業務規模較二零零三年年底增長超過一倍，並錄得 36.0% 的按年增幅，較二零零五年年底堪稱強勁的 25.1% 增長更高。(見圖 1)

圖 1：香港資產管理業務急速擴張



註：括號內數字為有關年度與一年前同期比較的增长率。

資產管理業在香港的規模亦較新加坡為大。根據新加坡金融管理局(MAS)新近完成的類似調查⁽³⁾，截至二零零六年年底，新加坡的“管理的資產”規模約為 45,130 億港元(5,810 億美元)。由於香港的增長速度遠較新加坡為快，按業務規模計算，香港的優勢亦進一步擴大。

(1) 二零零六年基金管理活動調查(二零零七年七月)

(2) 基金管理業務合併資產包括基金管理及證監會認可房地產投資信託基金(房地產基金)管理的業務。基金管理包括資產管理、顧問業務及其他私人銀行業務。

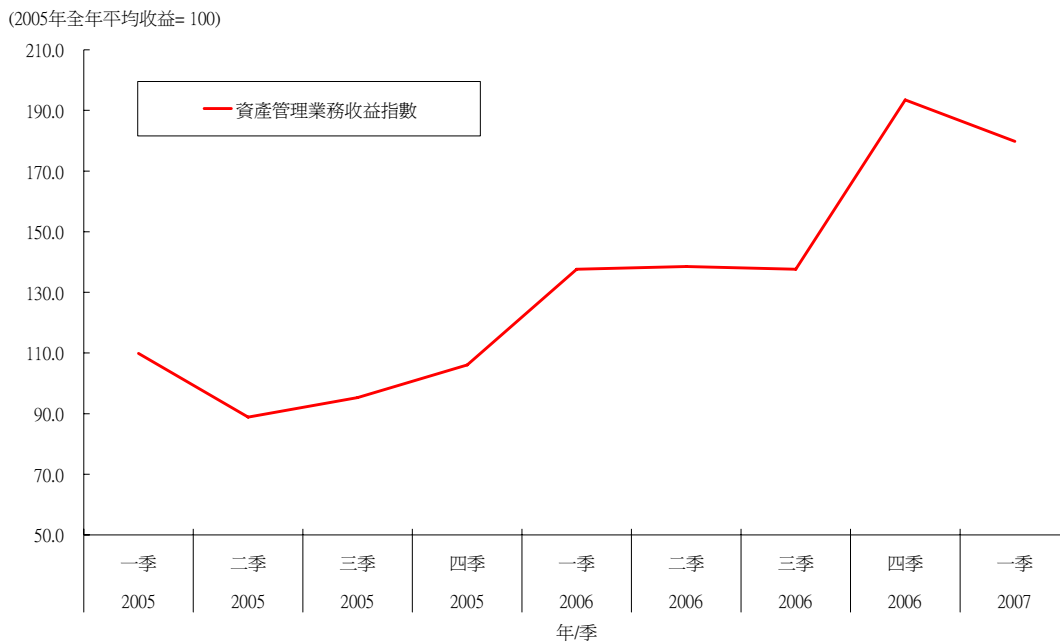
(3) 2006年新加坡資產管理業調查(二零零七年七月)

專題 4.1(續)

政策的發展亦對資產管理業有利。香港特區政府自二零零五年七月取消遺產稅，此舉鼓勵更多人士(包括本地、內地和海外投資者)在香港持有資產，亦有利香港資產管理業務和整體金融業的長遠發展。最近內地放寬合資格境內機構投資者計劃(QDII)，加上新近簽訂的《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)補充協議四，將進一步利便富裕的內地居民和坐擁雄厚資金的內地企業利用香港的資產管理服務。在內地經濟持續迅速增長的情況下，這些居民和企業的數目愈來愈多。

香港資產管理業在二零零六年的暢旺表現，也可從業界的收入迅速增長反映出來。根據政府統計處的資料，資產管理業二零零六年的業務收益指數較一年前急升 52%。踏入二零零七年，業務收益在第一季仍較上年同期急升 31%(見圖 2)。

圖 2：資產管理業的業務收益急升



資產管理業的營運特色和其對總體經濟的貢獻，也是政策制訂者關注的事項。最新的行業年度統計數據(二零零五年)顯示，資產管理業屬高增值和勞工密集程度較低的行業，每家公司聘用的人員數目平均少於 20 人。不過，這行業的勞工生產力高，業內整年的人均增值超過 200 萬港元。因此，資產管理業人員亦享有明顯較高的薪酬。這行業的大部分業務收益(85%)均來自提供投資組合管理和投資顧問服務，而利潤率亦顯著地高，約為 31%。

專題 4.1(續)

展望將來，資產管理業應會繼續蓬勃發展。除了如前文所述，內地的富裕人士和資金雄厚的企業會帶來無盡商機外，由於香港多年來已累積豐富的資產管理經驗和人才，對於擬開拓正在迅速增長的內地市場的國際投資者來說，香港特別具吸引力。香港特區政府亦採取多管齊下的措施，以確保香港資產管理業務的發展。這些措施包括推動市場發展和利便投資產品的創新、稅務措施、向海外投資者進行推廣工作，以及人力資源發展。