

另类资产投资：不一样的基金



当传统型资产如股票和债券饱受市场的波动和不确定性影响，部分基金管理人和家族办公室已转为发掘更切实的投资产品，例如艺术品、古董、葡萄酒和威士忌。

除了对另类资产的热爱之外，这些基金管理人和家族办公室通常被这样的事实所吸引：在一般情况下，根据香港的发牌制度，此类资产的管理不被视为受规管活动，这意味着管理此类资产的投资管理人无需获得香港证券及期货事务监察委员会的牌照许可。

然而，正由于此类资产通常不受监管，许多投资者宁愿投资由受监管的基金管理人管理的另类投资基金，以确保该基金受到健全且有明确记录的风险控制措施保障。

最终，若投资管理人的服务范围属于香港受规管的活动，例如向香港的投资者发售基金权益，投资管理人还是需要向香港证券及期货事务监察委员会领取有关牌照。

事实上，由于香港是进入中国内地的主要普通法通道，尽管今天的宏观经济动荡，中国内地客户对于另类资产的投资需求仍很高，这一事实巩固了香港在另类资产市场的潜力。一份由全球知名艺展运营商巴塞尔和瑞银的在 2020 年共同调研的报告显示，中国客户“在 2000 年的全球拍卖量只能算作零头”，但到了 2015 年，拍卖销售额增长至全球比例的 25% 以上，及到今天占全球比例的 1/5。

与此同时，莱坊房地产经纪有限公司 2020 年奢侈品投资指数显示，2019 年稀有威士忌的价值与 10 年前相比增长 564%，远远超出其他收藏品以及很多传统资产，例如恒生指数在此期间仅增长了 20%。根据该奢侈品投资指数，排名第二的是汽车，在同期间增长了 194%。

国际知名资产管理研究机构 Cerulli Associates 的调查报告亦显示，于此地区，香港高净值人士对另类资产类别需求最高。报告指出超过 70% 的亚太投资管理人对另类资产有很大的兴趣，而对于投资管理最主要的挑战是如何以投资策略来吸引投资者。

另类资产基金极少跟随市场波动，为投资组合提供更加多元化的选择。如需有关成立此类基金或其监管要求的额外信息，敬请联系罗夏信律师事务所基金团队。

联系我们



沈汶蕙 (Penelope Shen)

合伙人

电话: +852 3166 6936

邮件: Penelope.Shen@shlegal.com

© Stephenson Harwood LLP 2020。在本文中，**罗夏信律师事务所**指罗夏信律师事务所 LLP 和/或其联营机构。合伙人一词指罗夏信律师事务所 LLP 的成员或罗夏信律师事务所 LLP 联营机构的合伙人，雇员或顾问或具有同等资历，资格或地位的个人。

有关罗夏信律师事务所 LLP 和/或其联营机构详细信息，请访问网站 www.shlegal.com/legal-notices。

除阁下同意以个人身份接收阁下所感兴趣的营销信息，否则本简报中所述的服务仅视为提供予阁下所服务的企业。

**STEPHENSON
HARWOOD**
罗夏信律师事务所