SECURITIES AND FUTURES COMMISSION
證券及期貨事務監察委員會

SFC
證監會

證監會持牌基金經理／顧問的對沖基金活動調查報告

2011 年 3 月

摘要

引言

證券及期貨事務監察委員會（證監會）對香港對沖基金業進行了第三次探究事實的調查，此次調查同時協助一項由國際證券事務監察委員會組織所統籌的數據收集工作，蒐集有關全球對沖基金活動的資料。

本報告載述香港對沖基金業及對沖基金管理資產（下稱“管理資產”，以基金淨資產值計算）在2010年9月30日的最新資料。

證監會藉此機會，向所有參與是次調查的持牌基金經理／顧問致以謝忱，並且感謝另類投資管理協會（AIMA）香港分會聯繫會員完成調查問卷。

主要調查結果

香港的對沖基金業保持穩健

- 在2010年9月30日，證監會持牌對沖基金經理在香港管理的對沖基金總數達至538隻，相當於2004年（即證監會首次對沖基金調查中首年）近五倍水平。
- 在香港的對沖基金管理資產總值已由2004年的91億美元，增至2010年的632億美元。

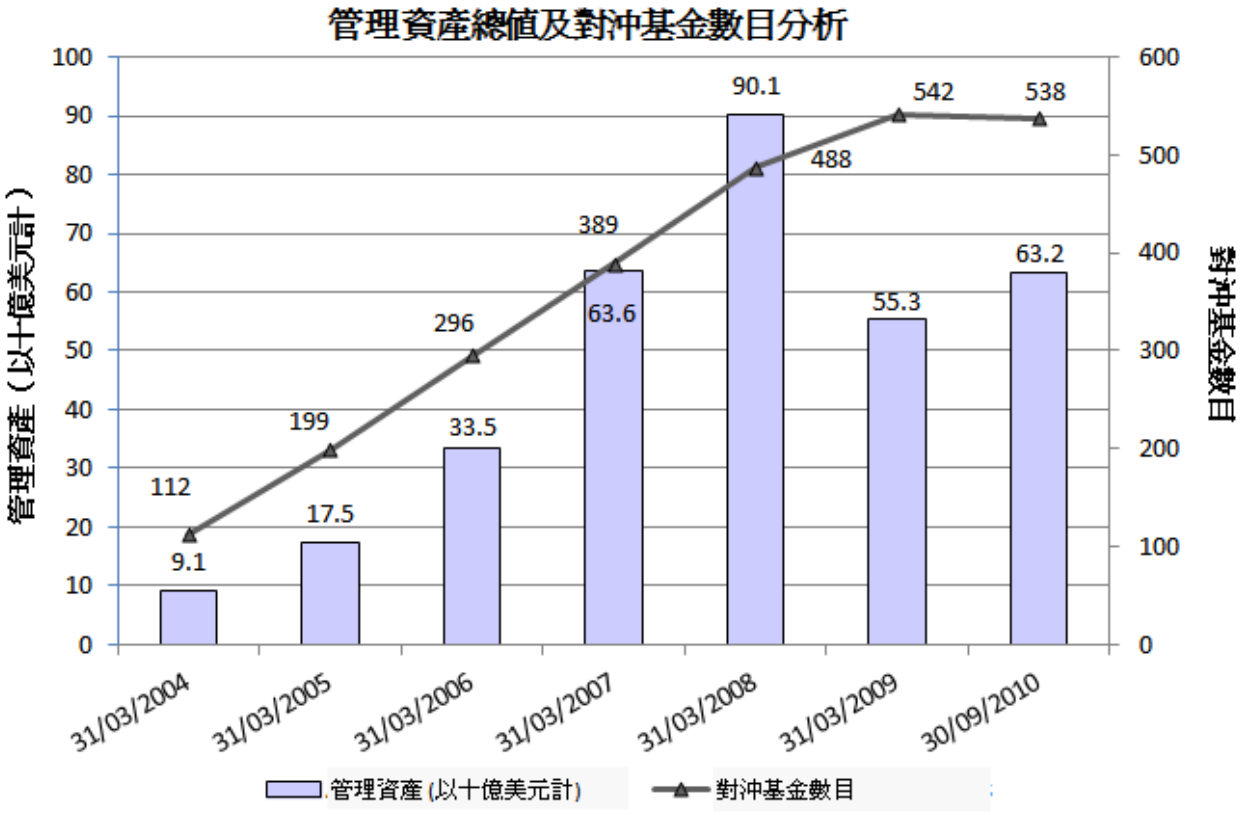
香港的對沖基金經理主要採取以投資亞太區爲主的好淡持股策略及多元策略，並以海外機構投資者佔大多數

- 好淡持股策略及多元策略仍然是最普遍的投資策略。多元策略中，最常用的有好淡持股、事件主導及可換股債券套戥策略。
- 對沖基金主要投資於亞太區市場，所佔份額爲對沖基金管理資產總值的66.1%，其中香港及中國內地的市場份額佔26.7%。
- 對沖基金的投資者主要來自海外，香港投資者只佔總數的7.9%。對沖基金的投資者主要是基金中的基金以及其他機構投資者（如銀行及保險公司）。

概覽

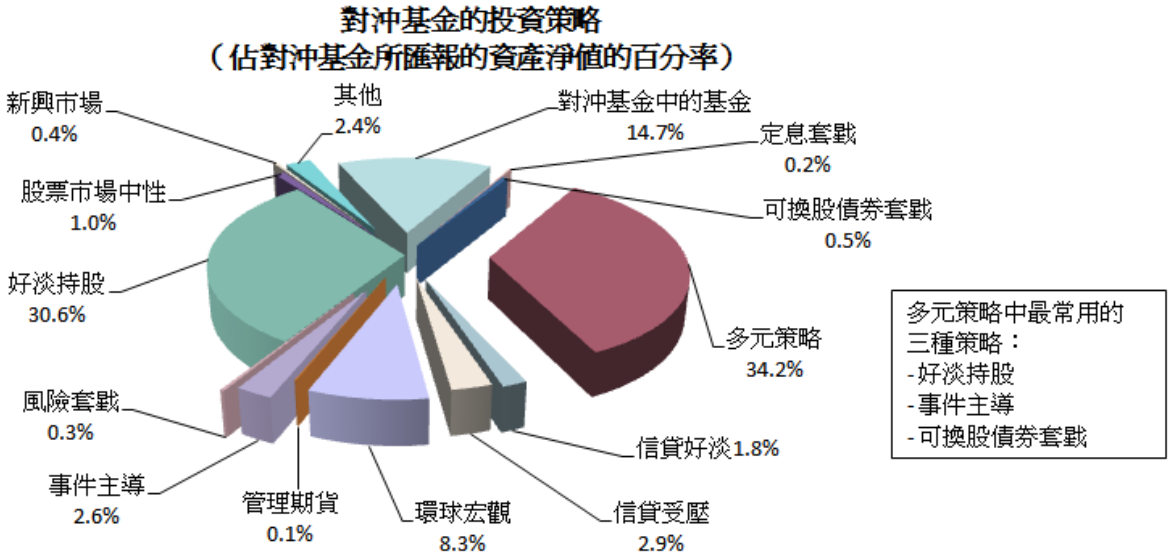
	機構數目
對沖基金經理（在香港管理資產者）	240
其他對沖基金相關機構	62
總計	302

至於在香港的管理資產總值，則由 2009 年 3 月 31 日的 553 億美元增至 2010 年 9 月 30 日的 632 億美元，升幅達 14%。



投資策略（按基金經理匯報的三大對沖基金作分析）

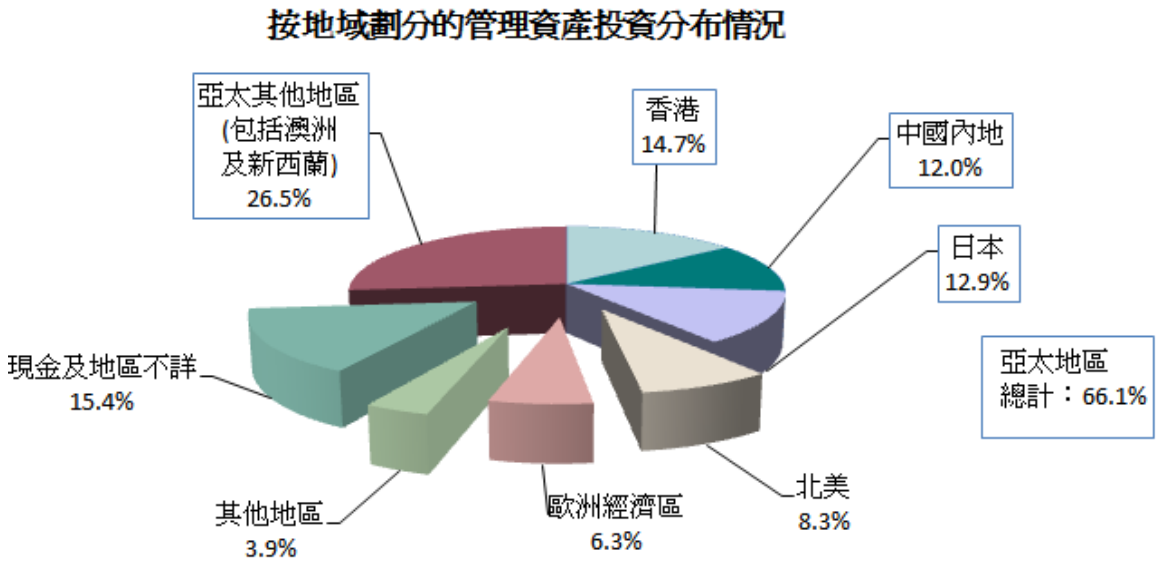
多元策略及好淡持股策略仍然是最普遍的投資策略。以管理資產計算，有 34%的管理資產採用多元投資策略，這水平與 2009 年 3 月的相若。採用好淡持股策略的管理資產份額，則由 2009 年 3 月的 25%增至 2010 年 9 月的 31%。



對沖基金主要投資於股票、主權債券及信貸投資工具，以及可換股債券等資產類別。由於香港的對沖基金經理主要採取好淡持股策略，因此管理資產類別中，股票投資佔最多，當中好倉持倉額相等於香港對沖基金管理資產總值的 62.7%，淡倉持倉額則是 33.2%。

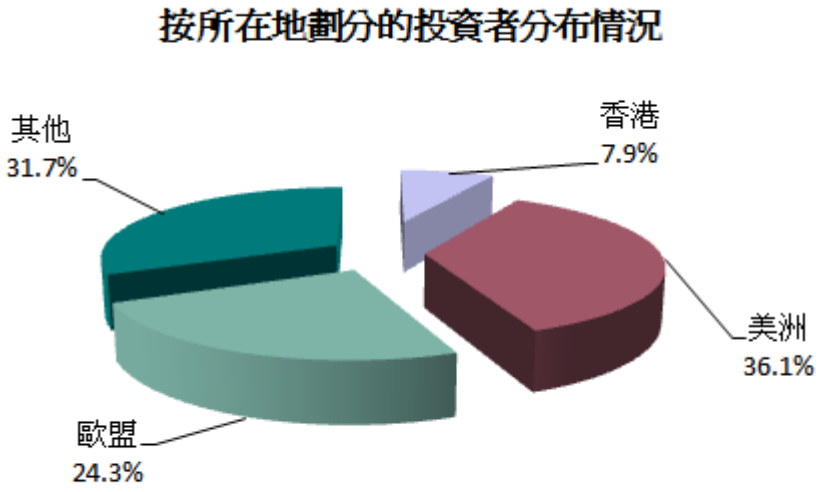
投資市場

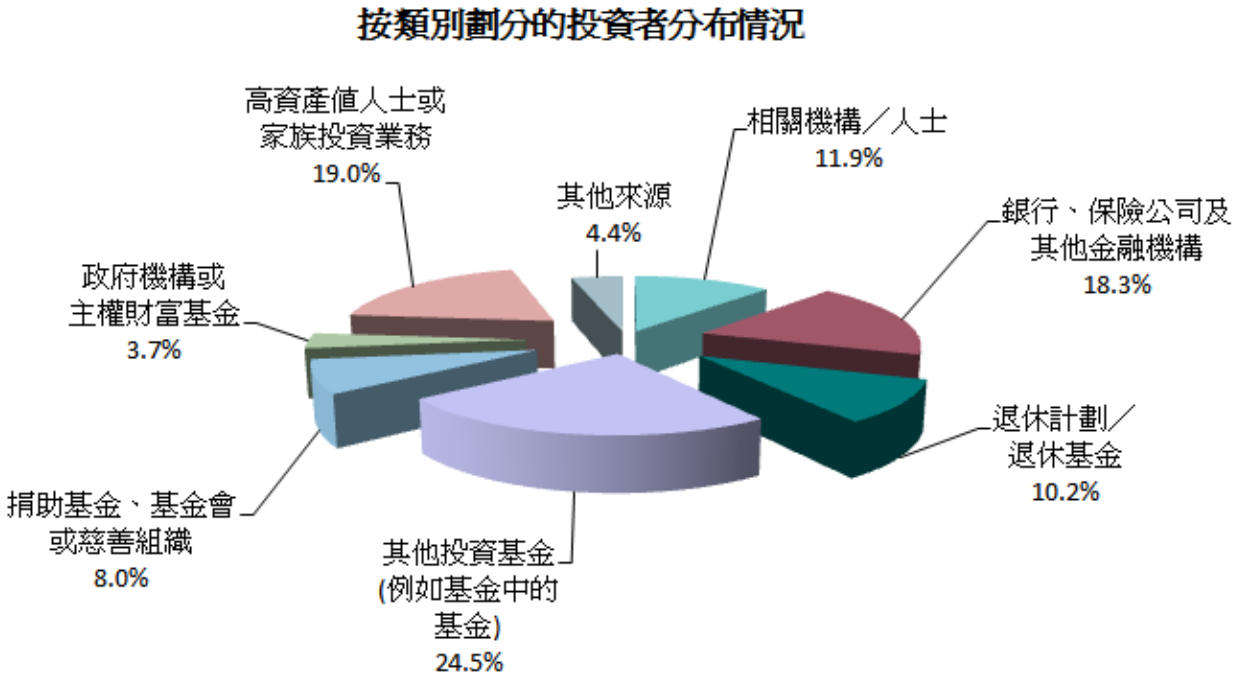
投資於亞太區市場的管理資產所佔份額，由 2009 年的 59%，增至 2010 年的 66%，這主要是由於對沖基金投資於日本及亞太區其他市場的資產增加所致。



投資者分布

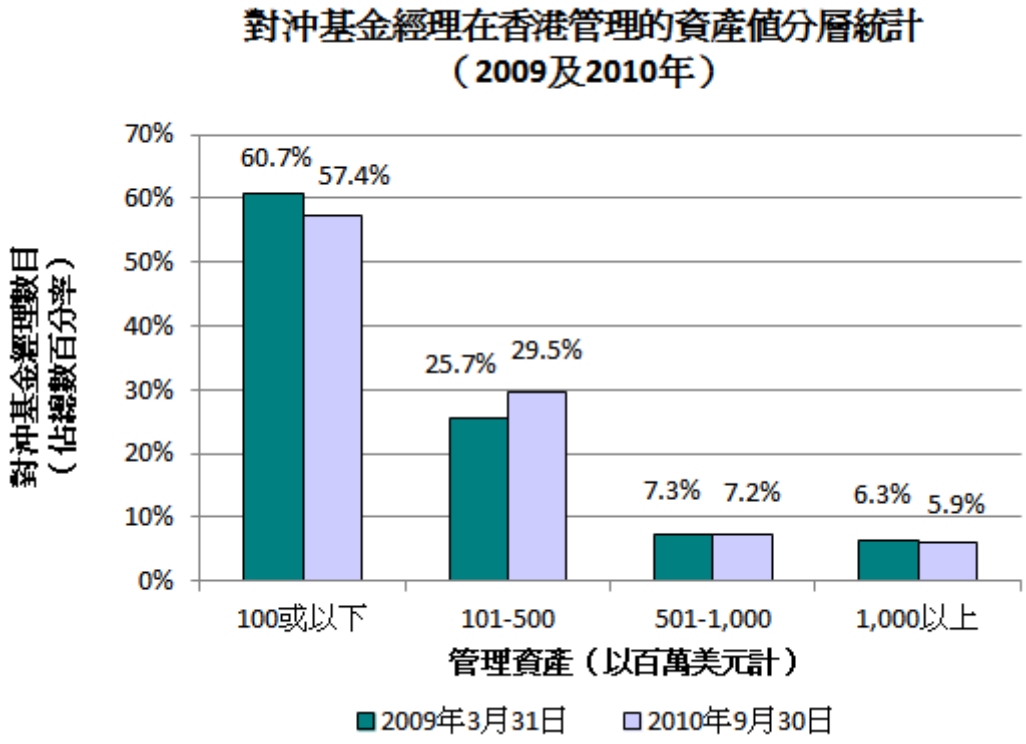
對沖基金的投資者主要仍是來自美國及歐洲，共佔香港的對沖基金管理資產總值逾 60%，按類別而言，對沖基金的投資者主要仍然是基金中的基金。





對沖基金經理的分層統計

超過半數的對沖基金經理在香港管理的資產少於 1 億美元。與 2009 年比較，管理資產值介乎 1 億美元與 5 億美元之間的對沖基金經理數目有所上升。



按管理資產值計，首 50 家對沖基金經理管理的資產佔總值約 78%。而在首 10 家基金經理中，兩家負責管理基金中的基金。

對沖基金經理按管理資產值排列	管理資產 （以十億美元計）	佔管理資產總值的 百分率
首 1 至 20 家	35.2	55.7%
21 至 50 家	14.2	22.5%
51 至 100 家	9.5	15.0%
101 家及以上	4.3	6.8%
總計	**63.2**	**100%**