

# 私募產品多元化 專業投資者追捧

## 基建類抗經濟周期 分散投資組合風險

### 悠閒理財

投資市場近年大幅波動，透過多元化配置資產以緩減風險，成為所有投資者的重要工作。在此背景下，由於另類資產與傳統股債的關連性較低，近年也受到香港投資者歡迎。以智安投（Endowus）的業務表現為例，在對沖基金和私募市場產品帶動下，公司在2025年的資產規模增長高達3倍。

大公報記者 黃裕慶

智安投去年業務增長迅速，香港市場表現尤其標青，其中客戶數量增長2倍，資產規模大升達3倍。智安投董事總經理及香港業務主管袁淇欣接受訪問時表示，對沖基金和私募市場產品的資產規模按年勁升5倍，逾40%專業投資者都有涉足另類資產領域，比例高於集團在新加坡的客戶群。

Endowus集團包括兩家分別設於香港和新加坡持牌公司，以及扎根於香港的家族辦公室Carret Private。

### 智安投：選擇產品豐富

袁淇欣解釋，不少香港專業投資者過往也希望配置另類資產，只是沒有渠道，或是門檻過高。智安投通過與100多家全球大型私人資產管理公司合作，為客戶在公開市場、私募市場、對沖基金及另類投資提供投資方案。對富裕客戶而言，智安投的另類資產「貨架最齊全」，同時發揮公司的優勢，即從市場上為客戶尋找「最好的基金公司」。

智安投是一家獨立的財富顧問及投資平台，旨在讓投資者能以公平、合理的費用取得無利益衝突的投資顧問服務，同時為投資者提供機構級別的投资產品。

客戶投資另類資產，除了希望獲取較高回報，例如私募股權的年化回報約10%至12%，不過袁淇欣指出，更多是為了分散投資組合的資產配置。此外，現時也有不少公司「不喜歡上市」，意味在公開市場的選擇不一定較多。

因應富裕客戶對另類資產的需求持續，智安投於1月22日宣布推出全新的私募基建投資組合。該投資組合採用全球化、多元化的配置策略，包括核心、核心增強型、增值型、機會型、

二手權益及基建債券，投資地域涵蓋北美、歐洲和亞太區的成熟市場。

袁淇欣表示，私募基建的其中一項吸引之處，以發電廠和污水處理廠為例，即使在經濟不景氣的环境下，仍能繼續提供現金流，有助提升投資組合的韌性。

Endowus智安投董事長兼集團投資總監李真表示，基礎設施將是未來經濟增長的重要基石。從新建機場航站樓等大型金融項目，到廢水、供水系統等涉及國家利益的重點項目，其重要性不容低估。私募基建通過結合長期合約現金流、抗通脹特性，可在投資組合中扮演著戰略性角色。

根據G20全球基礎設施中心的預測，到2040年，基建供需求缺口將達到15萬億美元，而全球在能源、交通、水資源及數字基建領域的總投資需求估計高達94萬億美元。

私募基建兼具增長、收益與抗跌性等特質，讓私募基建能在投資組合中扮演多重互補角色，包括支持長期增長目標、產生穩定收益、管理通脹風險，並透過更清晰的預期回報，強化整體投資組合的韌性。

### 投資期可長達3至10年

歷史數據亦顯示，該資產類別與傳統股票和固定收益的相關性較低，增強了分散投資的效益，並且在市場波動期間平穩了投資組合的整體表現。

儘管另類資產在富裕客戶的投資組合中可發揮戰略價值，不過投資者也要留意相關風險。袁淇欣提醒說，對於流動資產不足的投資者，例如未能有一筆3至10年也無需動用的資產，可能未必太適合。



▲另類資產近年受香港投資者歡迎，有助分散組合風險。

### 何謂另類資產

另類資產是指股票、債券及現金等傳統資產以外的投資，具有高門檻、高風險、高潛在回報與流動性低等特點。主要類型包括私募股權、對沖基金、房地產、基礎設施、藝術品等實物資產等。另類資產與股市相關性較低，成為分散風險的重要工具之一。



▲袁淇欣表示，不少香港專業投資者希望配置另類資產，智安投為客戶提供投資方案。

### 香港專業投資者未來一年希望擁有的投資工具



資料來源：Endowus智安投

## 美富：中國經濟向好 私募市場持續復甦

### 前景看俏

美富律師事務所(Morrison Foerster)最近發布的《美富全球私募股權：2025年趨勢回顧及2026年前景展望》報告指出，隨着市場氣氛向好，加上2025年下半年交易規模回升，預料2026年可實現更穩定的資金投放及更多退出個案，主要得益於IPO窗口逐步重啟，以及由普通合夥人主導的解決方案被廣泛應用。

在中國市場，美富律師事務所指出，在經歷數年的低迷之後，多數市場參與者預期中國的私募股權市場在2026年將持續復甦，主要是相信隨着政策環境與監管預期改善、可動用資金累積、戰略及機構性需求增長、定向寬鬆政策的實施，以及宏觀經濟環境將逐步企穩。

### 布局科技及消費行業

美富預計美元基金與人民幣基金將同步入市；全球普通合夥人、總部設於亞洲的私募股權管理人，以及擁有政府背景的投資平台/引導基金，將圍繞中國國家重點及其他策略性板塊（包括半導體、人工智能、可再生能源技術）與消費行業的整合及定位，重新積極布局。

在全球範疇，美富預期全球私募股權在2026年的發展將展現幾個主要趨勢，例如交易活動將

溫和復甦，但步伐審慎。大型交易及頂級投資銀行仍會主導市場，中型市場的活動亦已顯現復甦跡象。其次，私有化仍是實現規模擴張的核心路徑，在軟件、工業科技及醫療健康領域尤為顯著。第三，相信流動性工程化成為主流趨勢，續存基金、二級市場交易及定製化結構，將繼續作為管理基金存續期及分配現金的重要工具。

人工智能勢成為市場焦點，美富預期發起方會繼續大力布局AI賦能領域，以及數據中心與邊緣計算板塊；與此同時，亦會嚴格審視相關定價策略，以及AI驅動增長模式的可持續性。

美富律師事務所於美國、亞洲及歐洲設有18個辦事處，美富於併購、私募股權投資、私募基金、科技、媒體與電訊、生命科學、私隱與資料保障、知識產權及房地產等領域均有涉足。



▲中國人工智能行業發展勢成市場焦點。

## 瑞銀：看好再生能源及數據中心行業

### 投資機遇

即使大型金融機構例如瑞銀，或是零售銀行星展香港，其客戶也有涉足另類資產。瑞銀財富管理投資總監辦公室在報告中指出，另類投資帶來多元化機會，前提是符合投資者自身流動性需求，並對相關資產類別的特點有所了解，例如流動性不足等。在留本基金式(endowment-style)的投資組合中，瑞銀建議配置20%至40%的另類資產。

展望2026年，瑞銀預期避險基金（對沖基金）將受益於與股票的相關性較低、回報離散度高以及併購活動增加。私募股權方面，瑞銀聚焦中間市場收購、剝離交易及二級市場。此外，精選的直接貸款、私募房地產和基礎設施投資，能提供具吸引力的收入和多元化效益，同時受益於結構性趨勢。

至於私募房地產和基礎設施，瑞銀指此類資產提供與通脹掛鉤的可靠現金流，且受益於結構性趨勢，是具吸引力的選項。瑞銀偏好數碼基礎設施、可再生能源、物流、住宅和數據中心。

### 星展：大宗商品受惠減息

星展銀行投資總監辦公室表示，預期大宗商品受惠於貿易休戰與減息，黃金受財政風險支持而保持強勁。私募債務評級下調至中性，轉而偏好對沖基金。

星展解釋，貿易休戰與減息的利好因素，將推動2026年大宗商品市場的宏觀前景更為樂觀。儘管面對持續的關稅政策，投資策略仍需審慎挑選。其中銅和稀土憑藉其重要的戰略地位，前景向好。黃金走勢仍受財政主導風險影響。儘管金價有回調壓力，但星展認為推動金價屢創新高的催化劑將會繼續存在，包括美國財政與債務可持續性擔憂、地緣政治的不確定性，以及美元貶值的憂慮。此外，強勁的央行購金需求和ETF資金流入將會支撐未來一年的金價。

在私募資產方面，星展將私募債務的評級下調至「中性」，原因是息差收窄，導致該資產類別為流動性所付出的估值代價已不再具吸引力。



▲黃金（左）、銅（右）等大宗商品市場前景被看高一線。

### 全球私募股權展望

#### 中國

- 政策支持和市場情緒改善，預計市場逐步回暖
- 本土及亞洲普通合夥人正引領人工智能、半導體、可再生能源及消費領域的投資
- 中東主權基金加大共同投資活動的力度

#### 歐洲

- 交易活動料加速
- 科技與軟件、醫療保健與生命科學、能源轉型將成為主要驅動力

#### 日本

- 私有化趨勢增強，大型交易中的共同投資更常見
- 熱門行業包括半導體、汽車零部件、電子產品和生命科學

#### 美國

- 大型交易繼續佔主導地位
- 政府的不確定性繼續影響市場
- 工業領域的交易持續
- 軟件行業的交易維持強勁勢頭

資料來源：美富律師事務所

## 跨代財務溝通 有助增進父母豐足晚年



富足家庭 教與練 林奕恆 (Alvin)

成年子女與父母之間，對於「美好晚年生活」的定義與規劃，往往存在着顯著的認知落差。這種落差，若不及早溝通與規劃，不僅可能侵蝕辛苦積累的財富，更會為家庭情感帶來巨大壓力。

成年子女時常誤解父母對「好生活」的真正想法，這並非出於惡意，而是源於不同世代價值觀、生活經驗的差異，以及對「財務安全」與「生活品質」權衡的不同見解。若缺乏有意識的、持續的對話與共同規劃，當意外或長期照護需求來臨時，家庭往往

被迫在危機中做出決定，而這些決定在財務上可能是次優的，在情感上更是充滿傷痛。

在當前的「三文治世代」，即同時需要撫養子女與照顧年邁父母的成年人，正面臨前所未有的壓力。有調查顯示，高達三分之一的此類族群感到顯著的情感、體力與財務緊繃。他們自身的退休規劃，可能因此預期更長時間要照顧父母的養老需求而偏離軌道。更關鍵的是，許多人對長壽風險的準備普遍不足。

### 家庭成員建立共識

專業的財務規劃，遠不止於數字計算，它更是一個促進家庭成員間深

度理解、建立共識的過程。以下是幾個關鍵步驟：

1. 及早開始，循序漸進：對話不應是「一次性」的攤牌。應該從輕鬆的小話題開始，例如對未來生活的憧憬、對居住環境的偏好，逐步過渡到更具體的醫療意願、財務授權安排。重點是建立一個動態計劃，能夠隨着父母年齡增長、健康狀況變化而作出調整。
2. 探索核心價值，而不僅是數字：與父母對話的核心，在於了解他們的「優先事項」。他們最看重的是醫療品質、居住的自主性、財產的完整傳承，還是減輕子女的負擔？這些價值觀將直接影響財務資源的配置方

式。有時，引入一位客觀的「家庭協調員」（如值得信賴的財務顧問）能有效促進這類敏感對話，避免子女與父母因立場不同而陷入僵局。

3. 全面檢視法律與財務文件：準備好平安三寶（遺囑、持久授權書、預設醫療指示）是基本，其內容需符合父母現今的意願，並能被相關機構（如銀行、醫院）順利接納。文件過時或失效，可能在最急需資金支付照護費用時，導致賬戶凍結或需要法院介入，使情況複雜化。

4. 預演流動性策略，避免危機拋售：對於擁有大量低流動性資產（例如房產）的家庭，規劃必須預先設想：當需要大筆資金的時候，有哪些

選項？預先規劃的流動性策略，目標是在滿足照護需求的同時，可保護資產價值，並且盡量不影響成年子女的生活。

主動規劃本身就是一種深刻的關懷。它賦予父母在心智清晰時表達自主意願的尊嚴，也賦予子女在未來扮演決策者角色時的清晰指引與內心平靜。對於那些認為「財務是個人私事」而抗拒討論的父母，子女或顧問更需要以耐心、柔和的提問逐步切入，從提供「選項」和「靈活性」的角度出發，尊重父母最終的決定權。

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到alvinlam@ffe.com.hk）