

ファミリーオフィス業界 に関する最新情報

香港投資推進局（インベスト香港）
金融サービス・ファミリーオフィス部
部長 Dixon Wong

2021年9月14日

FamilyOfficeHK InvestHK



目次

- ファミリーオフィス業界 – 概要と主なトレンド
- 香港のファミリーオフィス業界 – 増加する設立件数と主な出身国・地域
- 香港の優位性
- 香港におけるプライベートエクイティファンド業界の発展と変化
- ファミリーオフィス業界の発展を促進する政府施策
- 本土-香港ストックコネクトの強化と広東・香港・マカオ大湾区
- インベスト香港の役割

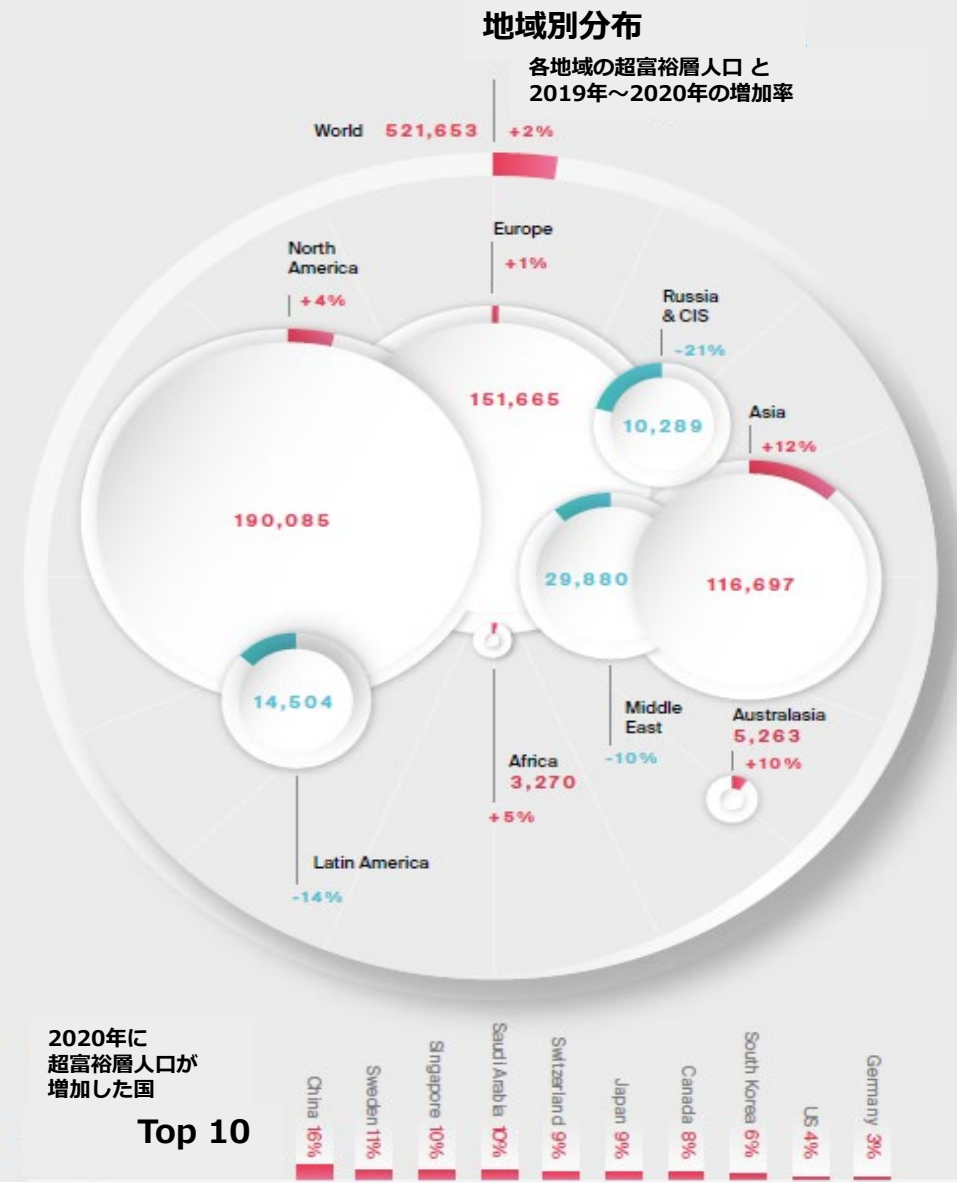
アジアのファミリーオフィス業界 – 概要と主なトレンド

	アジア	グローバル
2020年 超富裕層人口 増加率	+12%	+2.4%
2020年～2025年 超富裕層人口 増加率 (予想)	+39%	+27%

- アジアの超富裕層は10年前は全体の17%、2025年までには24%を占めると予想
- アジアはすでに億万長者の拠点（世界全体の36%）
- 中国がその原動力で、2025年までの10年間に超富裕層が246%増加すると予測

出処： The Wealth Report from Knight Frank 2021

世界の富の分布



広東・香港・マカオ大湾区のファミリーオフィス業界 – 概要と主なトレンド



	サンフランシスコ ベイエリア	ニューヨーク市	大湾区	東京首都圏
GDP (兆米ドル)	0.8	1.7	1.5	1.8
面積 (平方km)	17,900	783	56,000	36,800
人口 (百万人)	7.6	8.6	71.0	43.8

グレーターチャイナの
超富裕層ファミリー



- **8万4,000超の超富裕層ファミリー**がグレーターチャイナに存在、過去3年間で約20%増加

大湾区の
超富裕層ファミリー



- **1万9,300超の超富裕層ファミリー**が大湾区に存在（グレーターチャイナ全体の約5分の1）

注記：超富裕層ファミリーは資産が3,000万米ドル超のファミリーと定義

香港のファミリーオフィス業界 – 増加する設立件数

プライベートバンキング および
プライベート資産管理ビジネス
の資産総額

最大
9兆香港ドル

前年比19%増

ファミリーオフィスの資産総額

最大
1兆3,000億香港ドル

前年比89%増

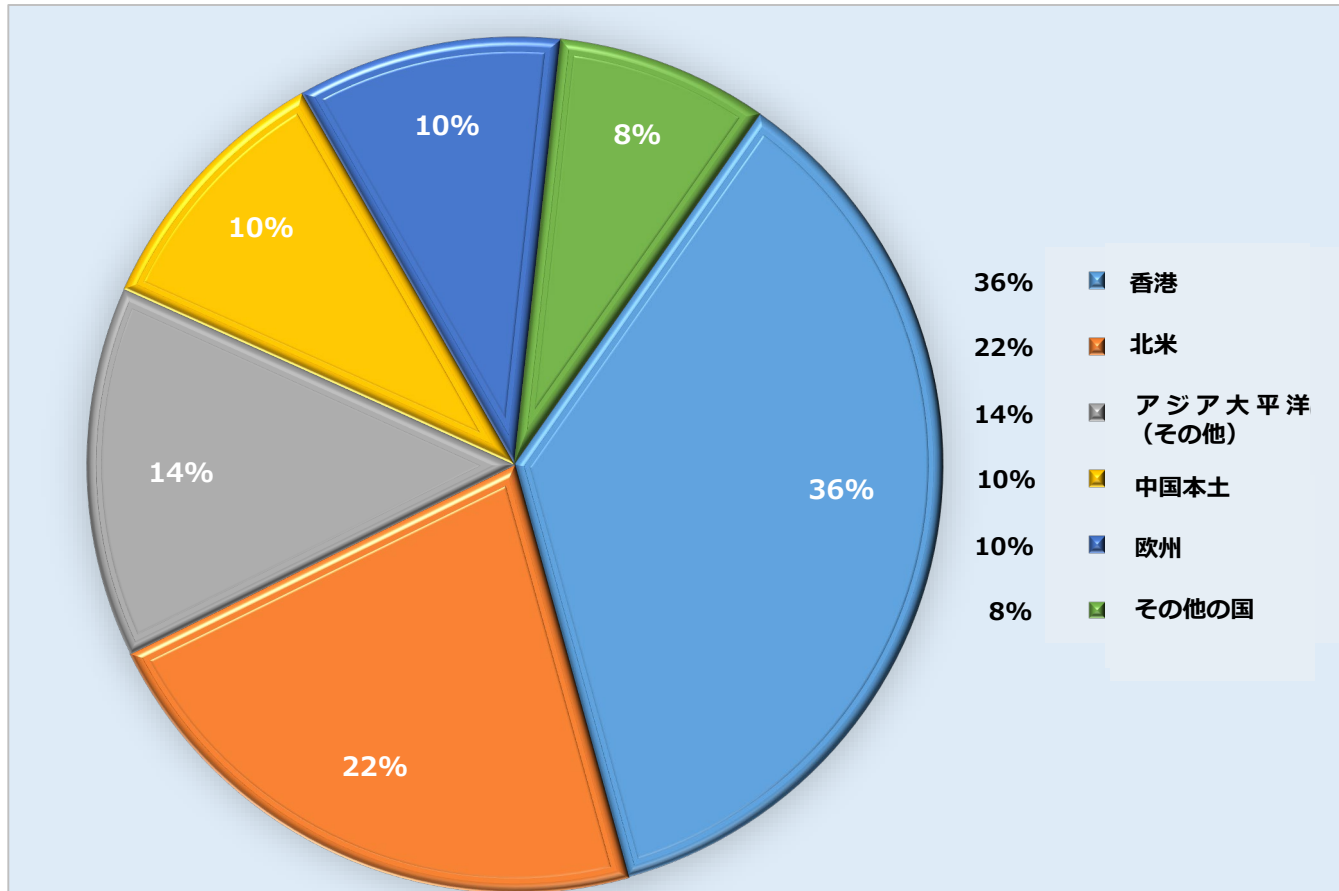
2019年の純資金流入額

最大
6,800億香港ドル

前年比80%増



香港のファミリーオフィス – 主な出身国・地域



- 香港のファミリーオフィスの規模は様々で、運用資産は**10億ドルから100億ドル以上**に及ぶ
- 香港証券先物委員会の2019年度アセット&ウェルスマネジメント活動調査によると、香港の資産運用、ウェルスマネジメント業界では、**最も多くの資産を運用しているのは香港の投資家**（36%）で、次いで**北米**（22%）、**中国本土**（10%）、**その他アジア地域**（14%）、欧州（10%）、その他の国（8%）となっている

香港の優位性 – 世界有数の資産運用のハブ

香港はアジア最大のクロスボーダープライベートウェルスマネジメントセンターで、世界ではスイスに次いで2番目

- クロスボーダー資産は2020年で1.9兆米ドルに上る
- 世界のプライベートウェルスマネジャー上位15社（運用資産残高ベース）は全て香港に拠点を構える



世界有数の資産運用のハブ

- 香港の運用資産残高は2020年で3.7兆米ドルに上る
- 世界の資産運用会社上位100社のうち70社の本拠地



- 2020年の経済自由度は世界第2位
(ヘリテージ財団2020年)
- アジアで2番目に優れたビジネス都市
(ビジネストラベラー、2019年アジア太平洋トラベルアワード)
- 世界で2番目にビジネスに優しい税制
(PwCと世界銀行の調査「Paying Taxes 2020年」)
- 世界第5位の経済競争力
(IMD世界競争力センター「世界競争力年鑑2020年版」)

香港の優位性 – IPOとプライベートエクイティに理想的なプラットフォーム

- 過去12年のうち7年でIPO件数が世界第1位（2019年を含む）
- 2020年のIPO件数は154件、資金調達総額は959億米ドル

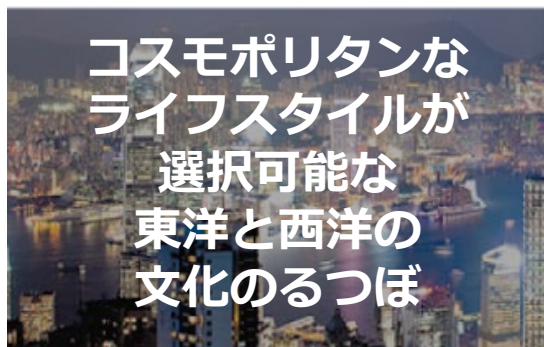


- 2020年のプライベートエクイティ市場は、運用額ベースで中国本土に次いでアジア2位の規模
- アジア太平洋地域のプライベートエクイティディールフローの40%近くを中国（香港を含む）が占める



香港の優位性 – フィランソロピーおよびインパクト投資の中心地 住みやすい都市、世界各地からの好アクセス

政府が全面的に支援する包括的なESGエコシステム



香港におけるプライベートエクイティファンド業界の発展と変化

リミテッドパートナーシップファンド（「LPF」）

プライベートエクイティファンドからのキャリードインタレストに対する税の優遇措置

海外ファンドが香港へ移転するメカニズムの構築

不動産信託（REIT）市場の拡大

香港ファミリーオフィス業界の発展を促進 – 政府施策の概要

コラボレーション：インベスト香港、香港金融発展局、香港金融管理局 ■ 主要なステークホルダーや業界関係者と協力して、ファミリーオフィスの香港での活動を支援 ■ 総合的なマーケティングおよびプロモーションキャンペーンを実施	ライセンスおよび規制：香港証券先物委員会 ■ ライセンス取得に関するガイドラインを通達とFAQを通じてファミリーオフィスに提供、証券先物条例（SFO）に基づき免許の申請が必要な場合も含む（2020年1月の通達と2020年9月のFAQ）	ファミリーオフィス専門チーム：インベスト香港 ■ 2020年11月の行政長官所信表明演説と2021年2月の予算演説で設置を表明 ■ 香港の優位性を訴えるプロモーションを香港、本土、海外の主要市場で展開 ■ ワンストップの支援サービスを提供する一元的な窓口の役割を担う ■ 規制当局、政府部門、業界のステークホルダーと協力して、ファミリーオフィスの円滑な設立を実現	「ウェルスマネジメントコネクト」（WMC）の導入検討 ■ 第14次5カ年計画：グローバルなオフショア人民元ハブとしての香港の重要性をあらためて強調 ■ 香港金融管理局はWMCの実現を促進 ■ WMCは大湾区に潜在する富に香港での資産運用の扉を開く一方、国際的な金融機関の香港での事業展開を誘致
リミテッドパートナーシップファンド（「LPF」） ■ 2020年8月からの新たなファンドの仕組みを導入 ■ これまでに260以上のLPFが登録	海外ファンドが香港へ移転するメカニズムの構築 ■ 海外ファンドを誘致し、香港を拠点とした事業展開を促進	PEファンド業務におけるキャリートインタレストに対する税の優遇措置 ■ 新たな法律を2021年5月に公布、施行 ■ 関連する税制措置の見直しを2021 – 22年度予算演説で発表、ファミリーオフィスのハブとしての香港の優位性を向上	不動産投資信託市場の拡大 ■ 香港証券先物委員会によって承認され今後3年間に香港市場に上場する適格不動産投資信託（REIT）には、現地の専門家への委託費用を補助（香港上場REITの補助額は最高800万香港ドル）

本土-香港ストックコネクトの強化

－ 大湾区投資家の香港ファミリーオフィス設立を促進

国際金融センターとしての香港の地位を高め、世界を牽引するオフショア人民元（RMB）ハブ、国際的な資産運用の拠点、さらにはリスク管理センターとしての役割を強化

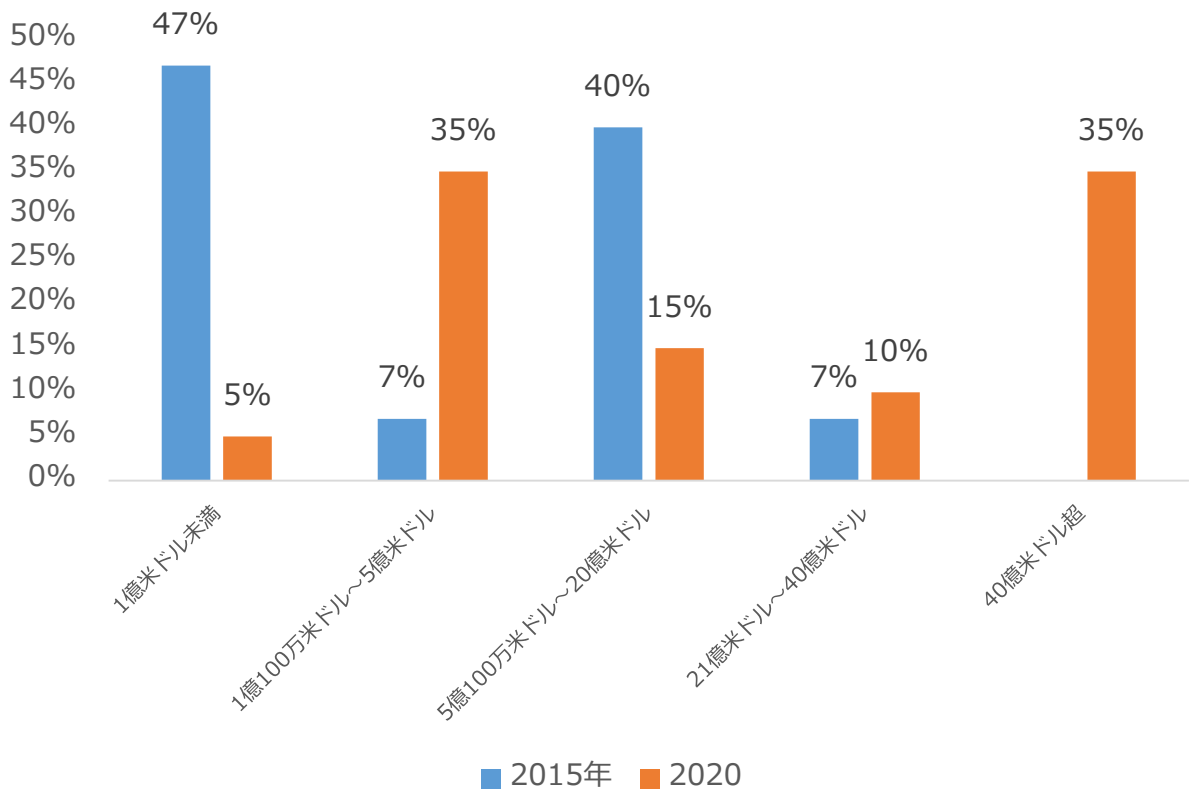
政府と規制当局は関連する本土当局と引き続き協力し、相互市場アクセスプログラムを拡充するための様々な計画を段階的に実施

香港金融管理局（HKMA）は、双方向の越境ウェルスマネジメントコネクトの試験運用の準備を早めるよう、関係当局と引き続き協力して取り組む

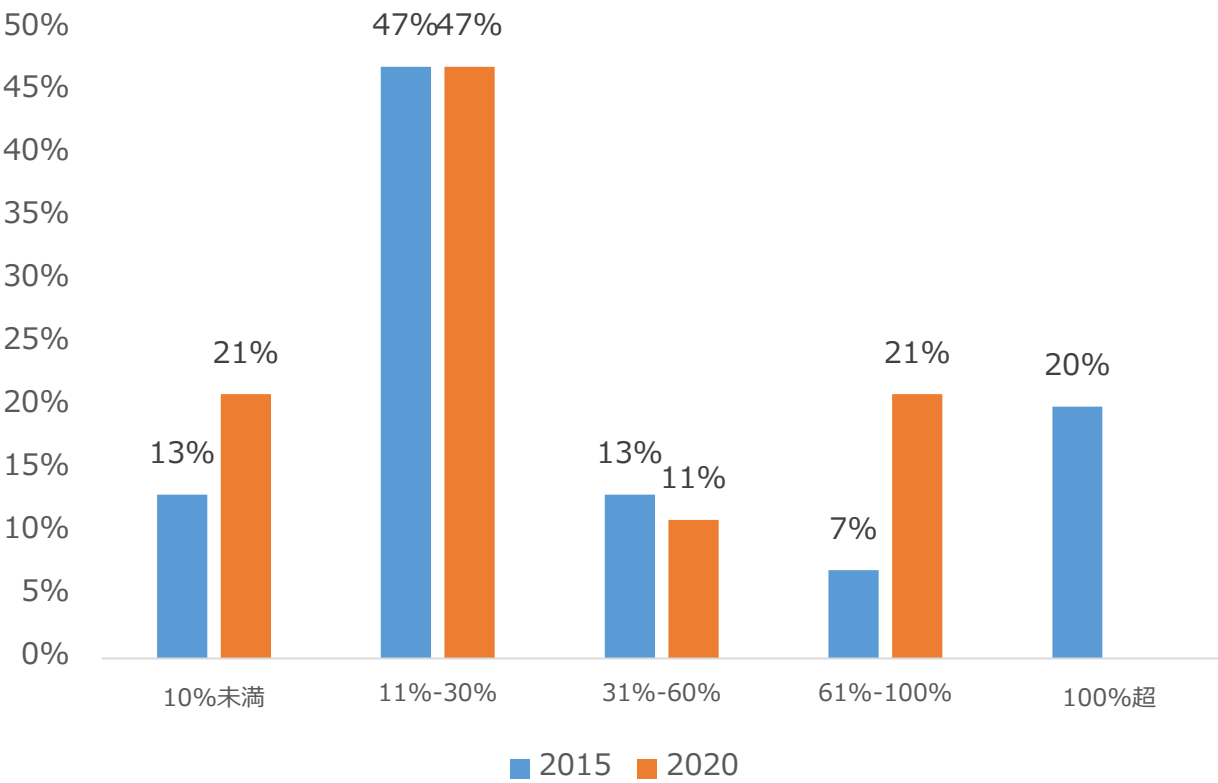
ウェルスマネジメントコネク

潜在力のある市場 – マス富裕層と台頭する中間層

中国本土からの資産運用
(運用会社の運用資産残高)

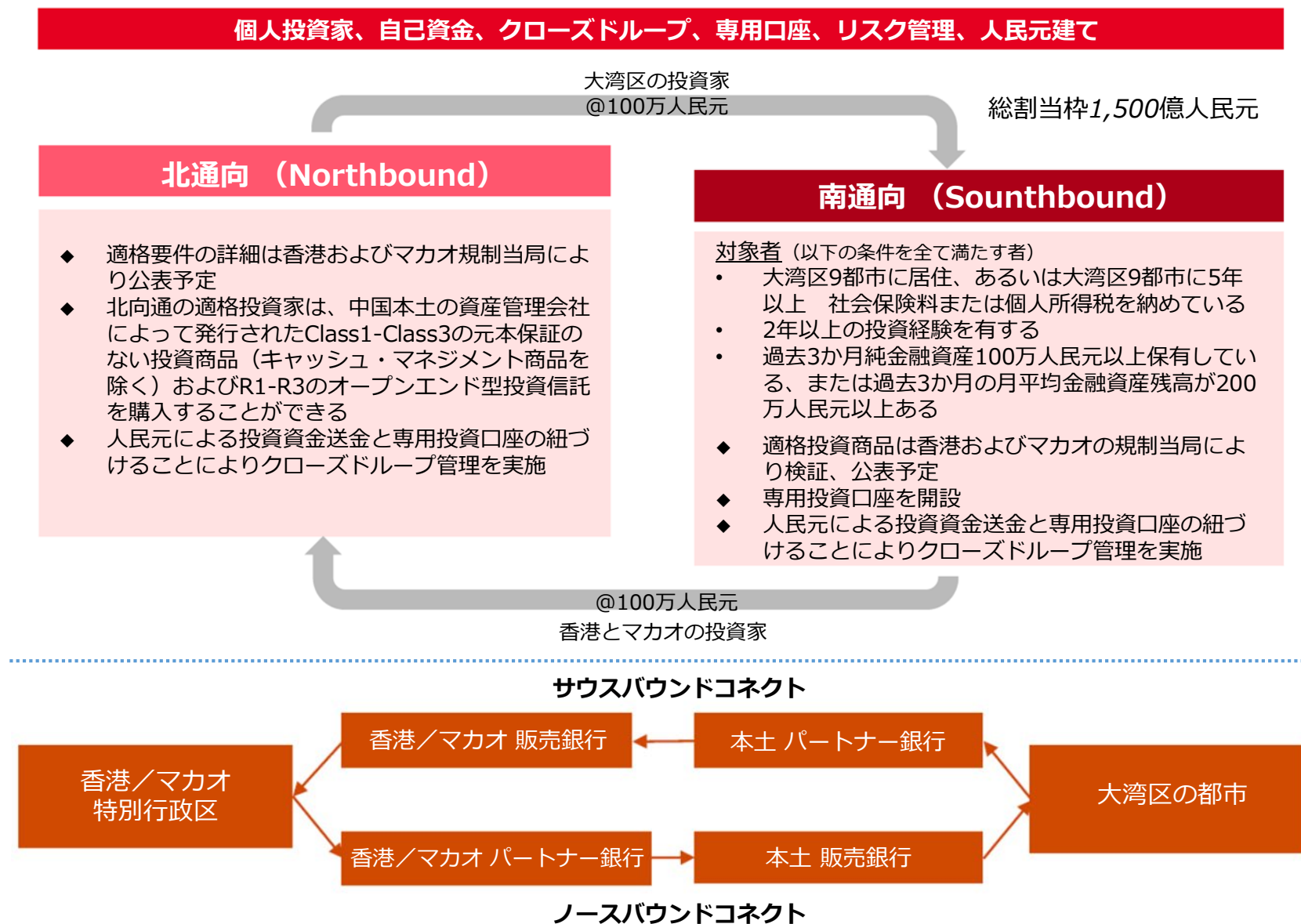


5年後の中国本土資金増加率 予想
(運用会社の運用資産残高に占める中国本土資金 割合別)



出処: HKIFA – “Vision 2025 – The future of Hong Kong’s fund management industry”

サウスバウンドおよびノースバウンドコネクト



香港の競争優位性



香港は世界最大のオフショア人民元のハブ（2020年）



アジア第2位のプライベートエクイティファンドの拠点



上場プラットフォームとして世界トップ、IPOの総資金調達額は過去12年のうち7年にわたって首位にランク、中国の本土企業にとってのオフショア金融センターであると同時に、世界の資金が本土市場に流入する主要ルート



クロスボーダーのプライベートウェルスマネジメントセンターとしてアジア最大、世界ではスイスに次いで第2位

香港は本土出身の多くの超富裕層（UHNW）、特に大湾区を拠点とする起業家がファミリーオフィス設立の拠点として選択、これらの起業家の多くは大湾区に工場や事業拠点を構え、中には香港に会社を上場させている起業家もいる

国際金融センターとしての香港

銀行業および人民元ビジネス

- ❖ 香港ドル市場への資金流入額は**500億米ドル**純増（2020年4月～10月）
- ❖ 国家安全維持法の施行後、香港の銀行システムにおける預金総額は**14.9兆香港ドル¹**となり、**5.6%**増加
- ❖ 外貨準備高は**3.8兆香港ドル**以上、香港ドルのマネタリーベース²の**1.8倍**に相当
- ❖ 世界の上位100行のうち**78行**が香港で営業³
- ❖ 最大のオフショア人民元センター（**8,550億人民元**超の資金²）

証券業

- ❖ 国家安全維持法の施行後、IPOの資金調達額は**5,170億香港ドル**を超え、**54%**⁴増加
- ❖ 1日当たりの平均売買高は**1,640億香港ドル**を超え、**69%**⁴増加
- ❖ ノースバウンドとサウスバウンドのストックコネクトの取引額は総額**1,110億人民元**と**370億香港ドル**、**97%**と**146%**⁴増加
- ❖ ボンドコネクトのノースバウンド取引額は**23億人民元**に達し、**34%**⁴増加
- ❖ 2018年の制度改革以降、**51社**のニューエコノミー企業が新制度の下で上場し、**5,100億香港ドル³**調達

資産運用業

- ❖ 運用純資産総額が約**20%**増加（2019年末～2020年末）
- ❖ ヘッジファンドの運用資産総額でアジア**第1位**、プライベートエクイティの運用資産総額ではアジア**第2位**（**4,200億米ドル⁷**超と**1,730億米ドル⁶**超で中国本土に次ぐ規模）

保険業

- ❖ アジアで最も保険業の密度が高い（1人当たり**9,746米ドル**の保険料⁷）
- ❖ 世界上位20社の保険会社のうち**13社**が香港で営業³

Source: Financial Services and the Treasury Bureau

1：2021年5月と2020年6月の比較、2：2021年5月末、3：2021年6月末

4：2020年7月～2021年6月をその前の12カ月と比較、5：2021年4月末、6：2021年3月末、7：2020年末

インベスト香港の役割 – 香港で活動するファミリーオフィスの積極的な誘致

インベスト香港は、**政府を代表してファミリーオフィスや業界のステークホルダーとの緊密なコミュニケーションを維持**しています。
主な活動としては、1)ファミリーオフィスにカスタマイズした支援を提供し、香港でのファミリーオフィス運営効率向上を支えます。
また、**2)**インベスト香港のグローバルネットワークを活用して、アジアのファミリーオフィス統括拠点のハブとしての香港をアピール、ファミリーオフィスを香港へ誘致し、統括拠点設立を促進します。



インベスト香港のサービス



エコシステムの最適化

- ✓ 政府と産業界の橋渡し：市場に耳を傾ける
- ✓ 規制や政策に新たな知見を提供
- ✓ ファミリーオフィスに配慮した政策や監督体制の実現により、ファミリーオフィスのエコシステムを最適化

アクションプラン：

1. 業界の実務者と意見交換を行うファミリーオフィスフォーラムの開催
2. ファミリーオフィス業界に創造的な刺激を与え革新的なアイデアを生み出すためのハイレベルなラウンドテーブルの開催

計画

- 業界別のアドバイス／商機
- ライセンス取得要件
- 税務と規制
- コストモデル
- 会社登記、設立
- 雇用関係法令 等の情報提供

準備

- ビザ／ライセンス取得の円滑化
- 規制当局／サービス事業者／業界団体の紹介
- 香港定住に関するアドバイス

設立

- 広報サービス
- マーケティングとプロモーションの支援
- ネットワーキングとイベントへの参加機会の提供

事業拡大

- 事業拡大に向けた継続的な支援
- アフターケア サービス
- 他社とのパートナーシップ、連携機会の提供

標準サービス

ワンストップサービスの提供 (サービス事業者の紹介)

ウェルスマネジメント

- インベスト香港の登録サービス事業者を通じた 相続／不動産／信託／承継計画策定、世代間とファミリーガバナンスの構築

ファミリー計画

- 登録サービス事業者を通じた 居住、教育、ライフスタイル、スポーツ・芸術、慈善活動、紛争解決のための仲裁、家族カウンセリング に関するサービスの提供

その他のサービス

- **ビジネスマッチング マトリックス**：オンラインのファミリーオフィスプラットフォームを通じて、最新のディールフロー情報とともに投資プロジェクトを紹介（TMT(テクノロジー、メディア・エンターテインメント、テレコム)、フィンテック、バイオテック案件など）
- **オルタナティブ資産／ESG投資機会**の案内
- **資本市場サービス（IPO、REIT、M&A）**の案内
- **スタートアップの育成による相乗効果追求**を支援：サイバーポート／香港科技园にファミリーオフィスコミュニティ／拠点を構築

ファミリーオフィスサービス

インベスト香港のグローバルファミリーオフィス開発プログラム

(A) 目的

香港をアジアの有力な
ファミリーオフィス拠点と位置付け

香港でのファミリーオフィス設立を円滑化する
「ワンストップ」プラットフォーム

香港に設立済みのファミリーオフィスの
ビジネス拡大を支援

ファミリーオフィスと業界ステークホルダー
規制当局、政府部門との間の協議を促進

香港でのファミリーオフィス業界の
プレゼンスを拡大

(B) 期待される結果

1) アジアの有力なファミ
リーオフィス拠点として香港
をブランド化

2) 市場参加者や業界団体と
の定期的な交流会を香港で開
催し、ファミリーオフィス
チームがファミリーオフィス
問題に関する最新の市場の知
見／意見を収集

3) 業界のステークホルダー
やターゲットとのミーティ
ングを毎年、複数回にわたって
実施

4) 多数のファミリー
オフィスと繋がりを構築

5) 2022～23年以降、毎年
多くのファミリーオフィスが
香港での拠点設立を検討

(C) 活動

ハイレベルな
ラウンドテーブル

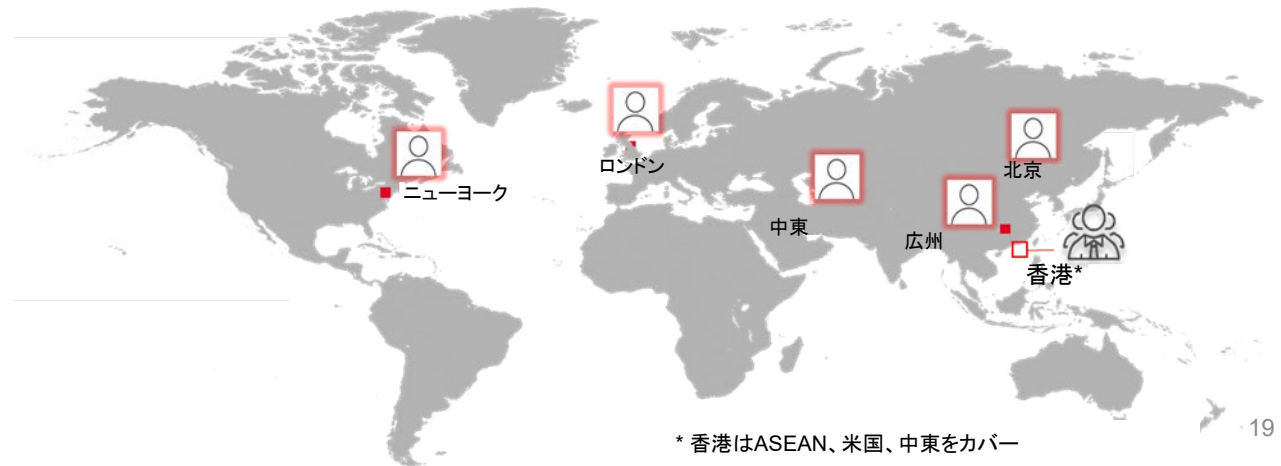
スポンサーシップ

海外・中国本土での
投資誘致活動

ファミリーオフィス
フォーラム

国際展示会/会議での
パネルディスカッションおよび出展

(D) ターゲット市場



* 香港はASEAN、米国、中東をカバー

インベスト香港のファミリーオフィス部 – 活用のメリットとサービス

ファミリーオフィス部が、ファミリーオフィスの香港拠点設立を支援し、補助的な役割を担います。

- 香港での拠点設立に関心を寄せるファミリーオフィスにワンストップ・サービスを提供し、効率的かつ効果的な事業の立ち上げを支援
- 専門的なアドバイスを提供と香港金融管理局や証券先物委員会などの規制当局や他の政府当局との緊密なコミュニケーションにより、クライアントの香港でのファミリーオフィスビジネスの設立において必要な時間とリソースを削減



財經事務及庫務局
Financial Services and the Treasury Bureau

Invest**HK**

FamilyOffice**HK**
香港家族辦公室



HONG KONG MONETARY AUTHORITY
香港金融管理局



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

ファミリーオフィスに関する記事

メディア

- **Caproasia**
Interview with InvestHK FS 2020
- **ウォール・ストリート・ジャーナル**
“Hong Kong: The Smart Choice for Your Family Office”
- **エコノミスト**
“Hong Kong: The Smart Choice for Your Family Office”
- **フォーブス・アジア**
“Hong Kong: A Leading Hub for Family Offices”

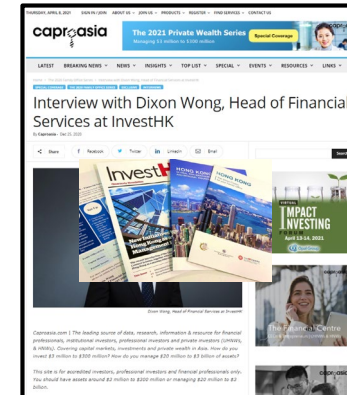
リンク

<https://www.caproasia.com/2020/12/25/interview-with-dixon-wong-head-of-financial-services-at-investhk/>

<https://partners.wsj.com/investhk/family-office/>

https://www.brandhk.gov.hk/uploads/brandhk/files/media_corner/2021-04-09-The-Economist-Hong-Kong-Your-Smart-Choice-for-Family-Offices.pdf

印刷誌面



ファミリーオフィスに関する記事（続き）

メディア

- フォーブス中国--U30
“Hong Kong: A Leading Hub for Family Offices”
- アジアン・プライベート・バンカー
“Next-gen at FOs keener on direct investments in startups: InvestHK”

- ブルームバーク
“Hong Kong: A Growing Hub for Family Offices”

- TVB
“Investment Tips”

- ビストラ
“Limited Partnership Funds – Features and Benefits”

リンク

印刷誌面

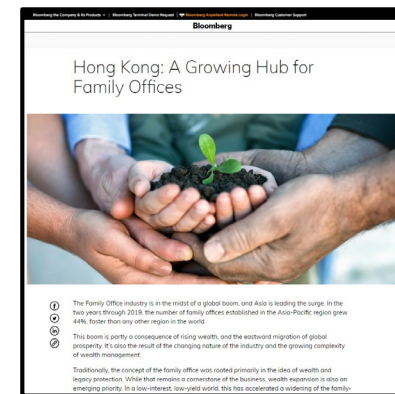
<https://asianprivatebanker.com/industry/family-office-iam/next-gen-at-fos-keener-on-direct-investments-in-startups-investhk/>

<https://sponsored.bloomberg.com/article/invest-hk/a-family-home-in-hong-kong?sref=59Kwukr5>

FSニュースレターご参照

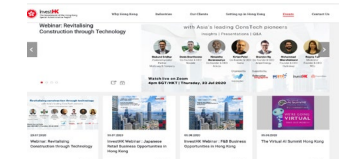
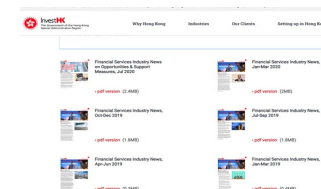
https://www.investhk.gov.hk/sites/default/files/FS_Newsletter_Q4_2020_en.pdf

<https://www.familyoffices.hk/sites/default/files/Limited%20Partnership%20Funds%20-%20Features%20and%20Benefits%20ENG.pdf>



ファミリーオフィスに関する情報と資料

- ファミリーオフィス ウェブサイト www.familyoffices.hk
- ファミリーオフィス ピッチブック [FOピッチブック](#)
- ファミリーオフィス フライヤー [FOフライヤー](#)
- 保険 フライヤー [INSフライヤー](#)
- 大湾区 フライヤー [大湾区フライヤー](#)
- インベスト香港 イベント www.investhk.gov.hk/en/events.html
- インベスト香港 四半期ニュースレター www.investhk.gov.hk/en/resource-centre.html
- 金融サービス部 四半期ニュースレター www.investhk.gov.hk/en/news.html



インベスト香港は戦略的ステークホルダーとの関係を強化

戦略的なクライアント／ステークホルダー	実績（2021年1月～6月）	予定
	- 共同でウェビナーを開催、ESG、LPF、ファミリーオフィスの紛争調停など、幅広いトピックを網羅 - マーケティング・ツールを共同開発	- HKEX、HKGFA、S&PグローバルとESGに焦点をあてた共同ウェビナーを開催 - HKExのSEAサミット後援 - HKExのバイオテック・サミット後援
	- 著名な多くの市場関係者やクライアントとの関係を強化、イベント／ウェビナーを共催 - 設立セレモニー、グランド・オープン／オフィス・オープンイベントを開催	- コーポレートトレジャリーセンターについてHKMAやIACCTとともに戦略ブックレットを作成 - LPFについてKWMとともに戦略ブックレットを作成 - ファミリーオフィスの調査レポートをファーゴ・スペースおよびFOTTとともに発表 - JPモルガン・プライベート・バンクのリレーションシップ・マネジャー向け内部講演
	- 大湾区におけるウェルスマネジメントビジネスの推進 - アジアの金融ハブとしての香港の機会と脅威を分析、議論 - 規制や事業環境に関する最新情報の提供（LPF制度、キャリドインタレストに対する税の優遇措置など）	- 香港信託人協会とともにファミリーオフィスに関するウェビナー開催 - HKSIとともにファミリーオフィスの人材誘致活動とライセンス研修を実施 - ファミリーオフィスに関する戦略ブックレットを香港ファミリーオフィス協会とともに作成 - 香港LPF協会の設立を支援

お問い合わせ先

香港

Dixon WONG

Head of Financial Services and
Global Head of Family Office

✉ DixonhtWong@investhk.gov.hk

🌐 investhk.gov.hk

☎ (852) 3107 1000

📍 24/F Fairmont House
8 Cotton Tree Drive
Central Hong Kong

💬 INVEST_HK

👁 e.weibo.com/investhk

🐦 @InvestHK

in www.linkedin.com/company/
invest-hong-kong

▶ www.youtube.com/user/investhk

●○ www.flickr.com/photos/investhk

日本

香港経済貿易代表部

投資推進室（インベスト香港）

室長 橋場清子

☎ 81-3-3556-8961

✉ k_hashiba@hketotyo.gov.hk

FamilyOfficeHK InvestHK