BNY MELLON

第2期

資產競逐

抉擇關頭：
投資人需求與基金管理公司營運現況

作者：紐約梅隆另類投資服務處 Alan Flanagan 及 Peter Salvage，紐約梅隆另類投資服務處

改變正在發生： 98% 基金經理管理公司認為，投資人對新營運面解決方案需求正在增加

資訊公開： 59% 投資人認為，在選擇資產管理公司時，資訊公開透明是非常重要的考量因素。71 % 資產管理公司表示將會未來 12 個月內將提高資訊透明度

資金談話： 將近五分之四投資人計畫要求基金管理公司調降管理費。而有 68% 基金管理公司表示將會調降管理費

期待更高： 規模最大的投資人（管理資產金額超過 510 億美元）要求最多。這類投資人有 67% 認為資訊公開透明非常重要，且有 74% 認為收費率架構非常重要

另類投資管理公司所管理資產金額持續攀升（依據 Preqin[1] 資料，2017 年達到歷史新高 7.7 兆美元），機構投資人對各種資產類別的配置變得來越有自信。

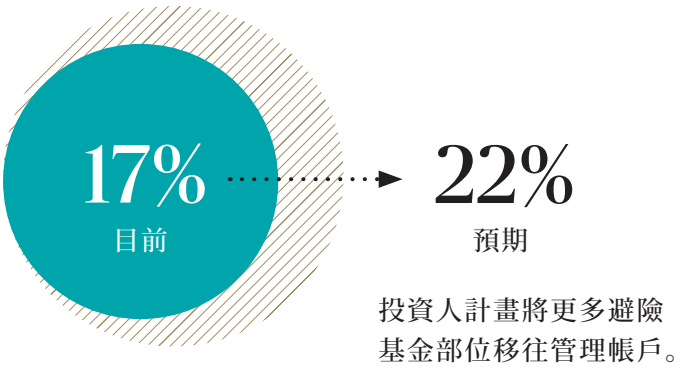
不過他們對基金管理公司的要求也越來越多，其中以管理費與資訊透明度高居要求清單的前幾名。

我們的*資產競逐*[2] 調查顯示，半數以上的投資人預計在 2018 年上半年增加對另類投資的配置，不過調查也同樣顯示這樣的情況並非全然無條件的。

97% 投資人表示管理費是他們在決定是否投資基金時的考量因素，且將近五分之四的投資人表示計劃尋求調降管理費。在此同時，有將近半數（45%）投資人希望避險基金資訊能夠更加公開透明，且其中大部分（83%）亦希望取得更多與基金相關資產有關的資訊。

顯然，基金管理公司也聽到了這些聲音。*資產競逐*調查顯示，多數資產管理公司計畫在未來12 個月期間內提高資訊透明度以及調降管理費。另外也有證據顯示，投資人正在轉向績效表現較佳但管理費較低的基準，尤其是避險基金，且此等趨勢應會使基金管理公司與其投資人間的利益更加緊密結合。

不過，只是調降管理費還不夠。很明顯的，如果基金管理公司想要達到提高透明度與降低成本的雙重目標，採用新營運模型與解決方案是不可或缺的。



投資人計畫將更多避險基金部位移往管理帳戶。

管理帳戶數量持續攀升

對較大規模的投資人（管理資產可運用資金約 2 億美元）來說，部分解決方案落在避險基金管理帳戶。管理帳戶是目前數量尚少但持續快速成長中的一個選項。依據我們的調查資料，管理帳戶佔今日避險基金配置約 17%，不過預期在明年佔比將上揚至 22%。

管理帳戶不僅讓投資人對避險基金部位擁有更大控制權限，也使他們有機會可以降低管理費支出，以及取得更加詳細的投資資訊。

管理帳戶雖然是一個持續成長中的趨勢，目前並非所有避險基金管理公司都提供此等種類的服務。隨著投資人對管理帳戶的需求增加，更多資產管理公司可能會擴大其服務內容。

即時報告

在投資人要求調降管理費以及資訊更加公開透明的需求下，無論投資人規模大小，基金管理公司都必須更加深入研究其報告實務。

風險是其中的關鍵因素：投資人越來越要求基金管理公司提供更多資訊，以瞭解管理公司如何決定投資價格，以及獨立第三方願意支付多少代價購買投資。而且投資人要求的是個別持股部位的詳細資料。

於另類基金管理領域尖端的經理人正為投資人提供類似零售銀行服務的投資經驗。投資人可使用線上入口網站或應用程式取得即時資料，以進一步瞭解主要數據及更多資訊。投資人可瞭解投資組合價值變動之所在與變動方式、確認是否已經收到贖回資金或相關資金是否已進行投資、以及追蹤績效貢獻。

整體而言，這樣的方式為投資人提供了更加即時且更易於使用的報告解決方案。這取代了傳統的溝通方式，如電郵報告，且無論投資組合或投資人報告，都不再需要採用耗費大量時間且可能發生錯誤的人工資料處理作業。

對習慣嚴密控制溝通方式與內容的基金經理人來說，以此等形式提供更多資訊的作法可能讓其卻步，亦可能與公司的文化互相違背。然而，在管理良好的情況下，線上入口網站不僅可為投資人量身訂作、提供更多投資人所需資訊，同時亦可保護具商業敏感性的資訊。

> “投資人對資訊公開透明有其需求。畢竟，投資人的資產負債表中包括一些基金交易，而且他們也希望瞭解內容到底是什麼。”
>
> **Claus Fintzen**
> 安聯基礎建設債券處投資長暨部門總監

新世代的新工具

改善資訊透明度的關鍵，在於以投資人可運用的格式提供足夠資訊，同時避免資料量超出投資人負荷。擁有管理帳戶且可存取所有基準的相關狀況的投資人，可能需確保其擁有正確的技術與資源以即時分析與解讀大量資訊。

不過並非所有投資人都需要這麼詳細的資訊、或有能力處理這些資訊。且對基金管理公司來說，將每日風險資料提供給客戶不一定產生助益，甚至並非適當。新工具可提供月績效報告與績效貢獻報告，且在基金管理公司同意的情況下，亦可選擇深入分析個別狀況的更詳細資訊，不過只有在投資人提出要求時才需要這麼做。

> **“我們必須瞭解投資可能面臨的所有風險，否則，我們將很難做成投資決策。”**
>
> 歐洲退休基金投資長

運用科技解決方案

在避險基金越來越普遍採用管理帳戶的環境下，資金優化已經成為首要重點。自動化是其中一個非常重要的趨勢，且相關工具現在已經能夠在交易日結束後將資金移往最安全且報酬最高的隔夜現貨交易。

現在的電腦程式已經可以依據特定規則，逐行設計程式指令並優化資金調度，除可消除人為錯誤之可能性，亦可同時減少人工轉帳作業。

技術基礎架構投資最終將可降低營運成本，並使基金管理公司能夠即時、詳細且精確的向投資人提出報告。資產管理公司需要投資能夠改善效率、降低成本與改善精確性的新技術，如線上申購與贖回，同時在投資人移轉至新系統的過程中提供協助。

共同投資逐漸成為趨勢

隨著投資人對其投資部位要求擁有更多掌控能力、降低管理費以及更高資訊透明度，他們對共同投資與合資的興趣也越來越高。我們的調查顯示，雖然目前只有 19% 投資人運用共同投資機會，但超過三分之一(36%)表示有意在未來 2 年期間內增加共同投資活動。

除了具有資訊公開透明的優點外，共同投資相較於僅投資基金所需支付的管理費也通常較低，共同投資還可賺取利息。於部分案例中，投資人甚至可在不需負擔管理費的前提下運用共同投資服務。此作法可對整體報酬提供助益，同時降低贖回風險以及提高基金共用資本的申購數。此外，投資人也能透過共同投資取得比基金工具更高的掌控與影響力。

對基金管理公司來說，優點非常明顯。提供共同投資服務有助於吸引投資人、達到與競爭對手間的差異化、以及協助基金針對管理公司擁有特定優勢的領域進行更多投資，並因此擁有更高的報酬潛能。

這還可同為對投資人與管理公司帶來一項附加利益。透過共同合作執行投資機會，雙方也可因此更加瞭解、更加信賴與密切合作而建立更好關係。

然而，共同投資也代表了投資人與管理公司間關係的改變。運用共同投資機會的投資人，將會要求更深入參與投資層級活動，以及要求瞭解資產配置與管理費計算方法，確保雙方利益一致。且要進行如此深入的研究，代表了投資人本身也必須更加精進投資知識。

不過我們的調查也反映出提供共同投資服務之管理公司數量（目前有 71 % 管理公司提供）與採用共同投資之投資人數量（目前尚少，不過持續成長中）之間的差異。此等差異部分源自於投資人因應共同投資機會出現時作出的反應速度。

71% 管理公司提供共同投資服務

依據所投資另類資產之不同，投資人可能只有幾週或甚至幾天時間可以進行投資。許多投資人目前並無法做成此等快速決策。然而，我們認為投資人很可能會在未來繼續累積投資資金，為投機性共同投資做好準備，以此透過直接投資私募資金之方式進一步提升報酬。

回應投資人需求並賺取報酬

對基金管理公司來說，找出新營運面解決方案顯然是當務之急，我們的調查顯示，98% 的管理公司表示投資人提出了這樣的要求。結果可能會造成管理公司轉型。最成功的管理公司將可運用資源在更有價值的策略性作業，同時以投資人適用的格式，為投資人提供所需資訊。

98% 基金管理公司表示，投資人的要求創造了新營運解決方案的需求

提案

通往成功道路的三個步驟

1 **瞭解目前正在醞釀中的未來發展。**儘管還在發展初期，已經有越來越多基金採用了區塊鏈（使交易去中介化的數位帳本技術。資產管理公司正使用此等技術強化行政管理流程與法規遵循，並因此創造了成本效益、改善資料安全、以及提升資訊透明度 — 這三項是對投資人來說最重要的因素。

2 **為更加標準化且自動化的報告流程做好準備。**標準化與自動化報告流程將成為常態。投資人尤其將向另類基金管理公司要求取得可整合至其整體投資組合之資訊，以更加瞭解其投資部位、管理風險以及全面瞭解所有資產的績效表現。

3 **在資訊公開透明與保護敏感資訊之間取得平衡。**投資人要求的主要資訊，是相關投資組合的揭露內容，以及基金與第三方間所評價資產之百分比。基金管理公司必須決定其願意或能夠揭露多少資訊給投資人，並瞭解拒絕提供特定資訊可能會影響與投資人間關係及未來募資的成效，尤其當投資績效下滑時更是如此。

本系列報告之最新內容，請參閱：
bnymellon.com/raceforassets

如需詳細資訊，請與我們聯繫:

Alan Flanagan
紐約梅隆另類投資服務處
私募基金暨不動產基金服務處全球總監
Alan.Flanagan@bnymellon.com

Peter Salvage
紐約梅隆另類投資服務處
避險基金服務處全球總監
Peter.Salvage@bnymellon.com

1: https://www.preqin.com/docs/reports/Preqin-Investor-Outlook-Alternative-Assets-H1-2017.pdf

2: https://www.bnymellon.com/us/en/our-thinking/alternative-investments-surge-ahead.jsp

FT Remark
Research from the Financial Times Group

FT Remark 依據客戶需求出具研究報告、調查主要研究對象之想法與看法、並使用該等資料舉辦跨平台意見領袖活動。FT Remark 的研究服務是由Acuris 集團的 Acuris Studios 所提供，並透過FT.com 及 FT Live 活動發送給金融時報讀者。

BNY MELLON

紐約梅隆是一家全球性投資公司，致力於整個投資循環中協助客戶管理與服務其金融資產。無論金融服務對象是機構、企業或個人投資人，紐約梅隆都能透過位於全球 35 個國家及超過 100 個市場的營運據點，為客戶提供即時且資訊完整的投資管理與投資服務。截至 2017 年 12 月 31 日為止，紐約梅隆總保管及/或處理資產達 33.3 兆美元，且管理資產達 1.9 兆美元。紐約梅隆可為希望創造、買賣、持有、管理、服務、經銷或重新架構 投資的客戶提供單一窗口服務。紐約梅隆為美國紐約梅隆銀行股份公司（紐約證交所代號:BK）的企業品牌。
其他資訊請參閱網址 www. bnymellon.com。有關本行最新資訊，請參閱本行推特 Twitter@ BNYMellon 、或造訪本行網址 www.bnymellon.com/newsroom。

bnymellon.com

BNY Mellon is the corporate brand for The Bank of New York Mellon Corporation. Products and services referred to herein are provided by The Bank of New York Mellon Corporation and its subsidiaries. Content is provided for informational purposes only and is not intended to provide authoritative financial, legal, regulatory or other professional advice. Products and services referred to herein are provided by The Bank of New York Mellon Corporation and its subsidiaries. Content is provided for informational purposes only and is not intended to provide authoritative financial, legal, regulatory or other professional advice. For more disclosures, see https://www.bnymellon.com/us/en/disclaimers/business-disclaimers.jsp

©2018 The Bank of New York Mellon Corporation. All rights reserved.