



一个
全球的
金融城

英国：通往
全球资产配置
的门户



目录

序言	3
英国资产管理行业:卓越的定位	4
英国:全球最主要的主动资产管理中心之一	6
英国:被动资产管理的主要中心之一	9
非公募资产	12
英国引领ESG投资	16
英国如何支持多元化投资和风险管理	20
英国:全球资本市场的聚焦点	24
英国助力资本进行全球配置	30

序言

新冠疫情的爆发和蔓延给全球带来了严重的经济衰退。对世界大部分地区来说,从疫情的影响中复苏经济是当前的首要目标。

英国资产管理行业的定位使其能很好地支持经济复苏。这里的资产管理行业发展成熟,且具有国际化和多元化的特点,并且获益于这里完整而成熟的金融服务生态系统,正是这一生态系统支撑着英国世界领先的金融服务业。开放的商业环境、高技能且多元的劳动力市场、透明的法律框架、有利的时区、跨国公司的聚集——所有这些特点结合在一起,使得英国的资产管理行业一直保持着美国以外全球最大的资管市场的地位,客户群体包括许多国内客户,从散户投资者到大型养老基金,还有大量国际投资者,这些国际投资者投资规模占到英国资产管理规模的三分之一以上。

英国资本市场具有很强的流动性和国际性,在促进全球资产配置方面具有长期优势,这都有利于在英国开展业务的资产管理公司。除了完备的市场基础设施,英国还提供了世界一流的金融人才资源包括本土员工和被英国提供的机会所吸引的海外专业人士。

企业可从230万名专业金融和专业服务人员中进行招聘。英国拥有世界上技能水平最高的劳动力之一,这里劳动力市场中有57%以上的人接受过学位教育。

英国充满活力的投资环境也受到其所在时区的支持,这里的工作时间与东西方的主要市场重叠。基金经理可以在全球互联互通和国际视野的支持下,探索全球投资机会。

英国同时也拥有稳健和具有前瞻性的监管标准,这些标准旨在与全球监管标准保持一致。这样的一致性对投资于多个行业和市场的资产管理公司来说非常重要。

因此,一个成功的资产管理行业必须能够提供投资渠道,满足多种资产类别、投资策略和风格。英国资产管理行业提供了灵活的多样性和选择。作为全球领先的金融服务中心,英国具有悠久的历史,特别是在面对危机具有强大的韧性和创新能力。英国金融行业的深度和广度意味着它将在全球复苏中发挥至关重要的作用。



罗威 (William Russell)
伦敦金融城市长阁下



孟珂琳 (Catherine McGuinness)
伦敦金融城政府政策与资源委员会主席

英国资产管理行业： 卓越的定位

英国是美国以外全球最大的资产管理中心，在管资产规模达到8.5万亿英镑，行业规模超过了位于其后的三大欧洲市场（法国、德国和瑞士）的总和。行业的持续增长反映了强劲的市场表现和健康的资金流入。

英国资产管理行业的历史和传承是其优势之一。从18世纪伦敦咖啡馆的股票经纪人到帝国时期和00年代的金融危机，这个行业表现出了非凡的韧性和持续增长的能力。这种韧性和适应性，加上其长远的历史，使其能够很好地抵御当下影响全球经济的新冠疫情危机。

英国是一个真正的国际市场。截止2019年底，英国的资产管理公司为海外投资者管理着3.6万亿英镑的资产，因此得以通过海外收入为英国的服务出口做出了重要贡献。2019年，其管理的全球资产增至8.5万亿英镑，同比增长10%。

在英国本土，资产管理行业是一个重要的机构股东。英国资产管理公司对本土经济进行了很大的投资，持有1.6万亿英镑的英国股票、公司债券、商业地产以及近年来越来越受青睐的基础设施。此外，英国资产管理公司还是全球企业的所有者：英国资产管理行业投资的股票有70%在海外市场上市。

资产管理创新的先锋

英国资产管理行业对创新有着很强的决心。事实证明，这对于该行业应对新冠疫情所带来的冲击至关重要，在疫情当中，英国资产管理行业依靠强大的数字化能力来最大限度减少中断并增强韧性。行业团体聚在一起，开发技术驱动的解决方案，应对疫情带来的诸多挑战。与此同时，英国金融科技领域的尖端技术可为行业面临的挑战提供相应的解决方案。另外，创新的一个重要方面是行业本身的更新。例如，2018年10月，

英国投资协会（Investment Association）推出了“Velocity”项目（现在称为“Engine”），这是一个面向投资管理和资本市场的金融科技创新中心和加速器。它由25名行业从业人员和专家组成，他们就如何加快整个行业新兴技术的发现和采用提出建议。

随着投资者需求的变化，客户服务创新也至关重要。英国资产管理公司一直是可持续投资和负责任投资的先锋。英国投资协会最近的一项调查发现，截至2019年底，英国管理的总资产中有38%应用了环境、社会和治理（ESG）因素整合策略。2019年1月至2020年6月，负责任投资基金管理的规模增长了89%，2020年6月达到330亿英镑。¹

英国资产管理行业的创新源源不断，使其对海外投资者极具吸引力。伦敦金融城政府2019年公布的一项研究显示，寻求未来24个月全球金融科技交易投资机会的基金经理将英国和北美并列排为第一，认为这是他们最有可能投资的本土市场以外的地区²。共同投资金融科技交易的海外基金经理受益于英国基金经理的专业知识、关系网络和实地情报。

¹ <https://www.theia.org/sites/default/files/2020-09/20200924-imsfullreport.pdf>

² <https://news.cityoflondon.gov.uk/lord-mayor-visits-san-francisco-as-research-highlights-attractiveness-of-uk-fintech-sector-for-north-american-investors/>



克里夫顿悬索桥, 布里斯托 (©Nathan Riley)

广泛且专业的人才库

英国资产管理行业拥有广泛且高质量的人才库。据英国投资协会统计,2019年,英国投资管理行业为社会提供了约11.3万个就业岗位,近4万人直接受雇于投资管理公司³。

英国政府致力于发展资产管理行业的人才。其《投资管理战略文件 II》⁴提出,需要发展强大的各类人才输送途径来支持英国资产管理行业的发展,并吸引来自不同背景的人才⁴。例如,政府在学徒制改革的基础上,努力促进工作场所的多样性,制定了在英国大学建立卓越中心的计划。在英国脱欧的背景下,英国政府表示将建立一个支持经济的移民体系,支持包括资产管理在内的英国各行各业都能继续广泛吸纳国际优秀人才。

全球主要的资产管理中心之一

英国是资产管理公司在全球市场中的强有力的纽带。例如,伦敦是国际债券交易的中心,占全球二级市场交易额的70%⁵。资产管理公司在为其产品寻求客户时,通常会通过在英国的关系与潜在的全球投资者会面,支持投资的双向流动。

综上所述,所有这些因素给英国资产管理行业带来了强大的竞争优势。其独特的全球视野、应对不断变化的需求而进行适应和创新的能力、高质量的人才,以及优越的地理位置和联通性都是成功的关键驱动力。重要的是,英国资产管理行业并不自满,行业领袖们已经在积极考虑英国如何在更长时间内保持其全球竞争优势。

³ <https://www.theia.org/sites/default/files/2020-09/20200924-imsfullreport.pdf>

⁴ https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/665668/The_Investment_Management_Strategy_II.pdf

⁵ <https://docs.londonstockexchange.com/sites/default/files/documents/debt-presentation.pdf>

英国：全球最主要的主动资产管理中心之一

英国的主动投资管理行业规模在全球名列前茅，跨越多个市场和资产类别。

英国投资协会报告称，其成员机构管理的资产中有超过三分之二(69%)是主动管理的，远远超过其他任何欧洲国家金融机构主动管理的比例。⁶

此外，英国的主动投资领域非常多样化。虽然英国投资协会的成员占基金管理规模的85%左右，但英国的对冲基金、私募股权基金、全权私人客户经理和投资公司也管理着额外的1.4万亿英镑资产，且几乎全都是主动投资资产。⁷

英国金融服务业全面的生态系统已引领其成为全球投资者在美国之外的一个主要的主动资产管理中心。金融服务业发挥了一揽子优势，这些优势使英国的主动投资得以蓬勃发展，并吸引海外客户。

联动全球

无论是投资地点还是其服务的客户，英国资产管理行业的规模都反映出了其充分全球化的优势。英国管理的资产中，约40%来自海外客户，其中欧洲、北美和亚洲投资者占主导，且这一比例高于2008年的31%。资产的配置模式也是全球化的，例如在股票领域，英国管理的资产中只有30%在英国上市。

对于位于英国的主动资产管理公司来说，英国的时区位置具有天然的竞争优势，因为他们的交易时间与东西方市场的交易时间有重叠。该行业利用其在全球的影响力，积累了广泛资产类别的专业知识，这不仅包括股票、固定收益和房地产，还有从基础设施到债务的另类资产，以及越来越多未在公开市场上市的资产。

英国资产管理公司管理的资金中，代表机构投资者投资的比例略高于一半，其中69%是主动管理的。

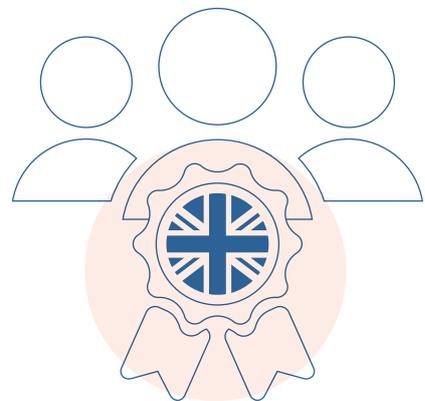
与此同时，散户投资者中有84%的资产是通过主动基金进行投资。英国资产管理公司保持持续创新的动力，可以提供新的资产类别、不断变化地与财务规划挂钩的价值主张、新的基金管理风格以及越来越多样化的资产类别。⁸

路孚特理柏英国基金关键信息

- 英国是一个充满活力、不断发展的市场，仅在2019年就推出了200支一级股票基金。
- 英国有350多家基金推广机构，涵盖大型国际机构和小型本地精品机构。
- 英国的基金种类极其多样化，以100+理柏全球基金分类为例，投资资产覆盖面广，从股票、固定收益和多资产，到绝对回报、房地产和另类投资策略都涵盖在内。
- 理柏公开可用集体投资数据库显示，在过去10年中(截至2020年2月底)，在英注册基金的资产管理规模增长了106%。

来源：路孚特理柏

英国在主动投资管理方面的声誉，是建立在它广泛且高素质的人才库基础之上。



⁶ <https://www.theia.org/sites/default/files/2020-09/20200924-imsfullreport.pdf>

⁷ 同上

⁸ 同上



对于英国的主动资产管理公司来说，英国的时区位置具有天然的竞争优势，他们的交易时间与东西方市场的交易时间有重叠。

专而精的人才

英国在主动投资管理方面的声誉，是建立在它广泛且高素质的人才基础之上。这包括大约1万的核心人才，他们直接参与主动管理的核心活动，其中包括资产配置、股票选择、研究、分析和交易。他们所具备的深厚的专业知识的重要性不容小觑，尤其在基金管理、合规、企业融资和IT方面，这些领域对主动投资经理的增值能力是至关重要的。

英国资产管理行业的分散特性确保了其可以为寻求主动管理的客户提供广泛的专业人才。该行业有少数非常大的机构，但也有大量的中小型机构，包括大量的精品资管和咨询公司。它们提供高度专业化的产品和服务，确保能够满足各种主动管理的需求。

创新价值主张

英国的资产管理公司有着悠久的创新历史，许多成熟的企业都是始于18世纪和19世纪成立的贸易公司。英国资管领域主动管理价值主张一直与时俱进，反映客户群不断变化的需求。

特别是主动投资公司可以满足许多散户投资者对特定投资结果的需求，而不是对于某特定资产类别敞口或投资风格的需求。虽然被动型基金有时是注重投资结果的产品和服务的基石，但主动投资经理的独特技能在这方面非常重要。许多新产品依赖于多资产解决方案，例如，需要在产品内的多个资产类别中具有主动管理能力。

在机构投资领域，负债驱动型投资的增长是另一个创新的例子，英国资产管理行业也引领着这一领域的发展。主动投资经理通过建立回报与负债更加匹配的投资组合，来满足养老金等投资者的需求。



ESG先锋

几十年来，英国的主动投资经理一直在提供合乎道德的投资产品，20世纪80年代初推出的Friends Provident Stewardship等基金是世界上最早提供此类投资的基金之一。就其性质而言，这些基金需要主动投资策略，要求基金经理基于价值标准就如何投资、和在哪里投资做出决定。

最近，英国作为关注环境、社会和公司治理(ESG)基金管理先驱，继续走在基于原则投资的前沿。英国主动管理基金经理丰富的经验和专业知识使他们能够灵活地应对迅速增长的价值主张。

新冠疫情之后，与ESG相关的投资将快速增长，英国在这一领域的领导力将至关重要。本报告也介绍了与英国ESG投资专业知识相关的更多详情(详见ESG投资部分)。

尖端技术

主动资产管理公司一直高效采用技术创新。人工智能、智能投顾和大数据都为主动资产管理公司提供了开发新产品和服务的新机遇。英国在这方面具有优势，这里有全球领先的金融科技行业，该行业在英国价值超过66亿英镑，雇佣了76500名员工⁹，并在不断创新。

在主动投资领域，金融科技的应用包括机器人投顾模型，英国在过去十年中已成为这一领域的领导者。数字化投顾以合理的价格为散户投资者提供定制的投资组合服务，使他们能够实时监控投资表现。

⁹ <https://www.great.gov.uk/international/content/about-uk/industries/financial-services/>

英国:被动资产管理的主要中心之一

被动投资的兴起是过去十年资产管理行业的一个重要趋势，而且未来还将持续下去。全球最大的资产管理公司、投资银行和指数提供商都在伦敦开展大量业务，伦敦一直保持主导地位。

被动资产管理的兴起

被动资产管理模式旨在复制、而非超越基准指数的表现，可通过精确建立与该指数成分匹配的投资组合实现这一目标，也可通过衍生品等金融工具做到。

波士顿咨询集团 (Boston Consulting Group) 的研究显示，到2023年，全球被动管理资产规模将达到24万亿美元，与2003年相比大幅增长800%。这将使被动管理资产的市场份额从2003年的9%上升到全球资产管理规模的近四分之一。¹⁰



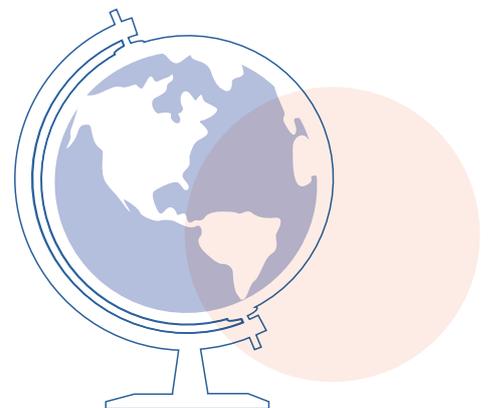
被动投资兴起的四大因素:

- 有大量证据表明，主动投资经理很难始终如一地跑赢市场指数，促使许多投资者认为，跟踪市场比试图超越市场更好
- 被动型基金的费用通常远低于在同一市场领域的主动型基金，这有助于吸引具有成本意识的投资者
- 交易所交易基金 (ETF) 变得越来越受欢迎，ETF主要跟踪指数，投资者可以在交易日的任何时间进出各种市场。截至2019年底，全球范围内的ETF资产规模超过6万亿美元，是十年前的6倍
- 技术进步也支撑了指数行业的发展和被动投资的兴起

当然，使用指数的并不只是被动型基金经理。主动型基金经理也依赖指数来衡量业绩，而投资银行则根据指数回报来设计交易产品和策略。

研究显示，到2023年，全球被动管理资产规模将达到24万亿美元，与2003年相比大幅增长

800%



¹⁰ 波士顿咨询集团, 2019全球资产管理报告, "Will these '20s Road?", http://image-src.bcg.com/Images/BCG-Global-Asset-Management-2019-Will-These-20s-Roar-July-2019-R_tcm38-227414.pdf



伦敦天际线 (©Ed Robertson)

截至2019年9月底, 被动资产管理规模为

**2200
亿英镑**



被动资产管理走上中心舞台

英国也出现了向被动型基金管理的转变。英国投资协会的最新数据显示, 仅在2019年6月至9月, 就有46亿英镑注入了追踪基金。截至9月底, 被动资产管理规模为2200亿英镑, 占行业基金总管理规模的17%。相比之下, 十年前追踪基金管理的资产只有310亿英镑, 占资产总规模的6%。¹¹

伦敦证券交易所富时罗素 (FTSE Russell) 的指数部门统计其客户中有全球排名前100位的资产管理公司中的98家, 以及排名前10位的投资银行和排名前20位的ETF发行商中的19家。如果将他们合并计算, 这些客户使用富时罗素基准指数管理他们客户资产中的16万亿美元。

富时罗素客户数据

98/100

的顶尖资产管理公司
使用富时罗素指数

前10大

投资银行
使用富时罗素指数

19/20

全球最大ETF发行商
与富时罗素合作

报告基金管理规模中

16万亿美元

使用富时罗素指数

其中

3.5万亿美元

追踪我们的固定收益基准

服务客户来自世界

72个国家

来源: 富时罗素估值, 截至2019年底

¹¹ <https://www.theia.org/media/press-releases/equities-firmly-out-favour-record-quarterly-outflows>



千禧桥, 圣保罗大教堂, 伦敦 (©James Padolsey)

指数多元化有助于投资组合构建

最受欢迎的被动投资产品背后的指数通常都是成熟“品牌”基准。富时100指数就是一个例子,它代表了在伦敦证券交易所主板上市的最大的100家公司。

不过,目前普通投资者可以通过指数基金和ETF利用的指数十分多元。从股市开始,指数现在已经涵盖了所有资产类别,包括债券、货币和大宗商品。

被动型基金挂钩指数的构建方式也存在显著差异。许多沿用了传统方法,按市值对单个成分进行加权。然而,也有机构使用替代加权方法,旨在产生特定的风险或回报结果。

被动管理中一个快速增长的领域是把目标放在复制“因素”的指数,这些因素包括价值、规模、质量、低波动性等。理解这些因素最好的方式是将它们视作股票和债券的共同特征。其他受欢迎的新指数则提供了与气候变化相关指标的敞口,如化石燃料排放或绿色收入。

寻求以ETF形式获得被动投资的投资者受益于中央交易场所提供的流动性。伦敦证券交易所是欧洲ETF交易的主要交易所,约占区域交易量的30%。伦敦证券交易所主板市场上有超过1,000支ETF。

这样投资者就能够实时得到越来越多样化的指数,涵盖所有主要资产类别和一系列挂钩策略。

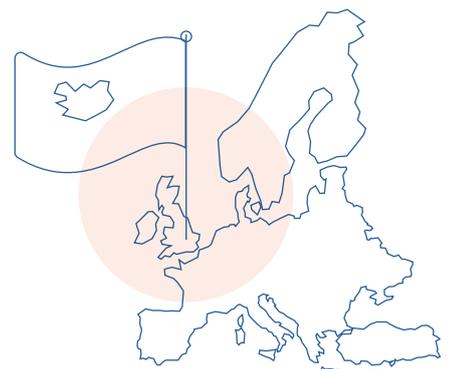
整合指数、数据和市场分析

在经历了创纪录的十年后,现在正是时候思考一下,被动资产管理能否在21世纪20年代维持近期的增长率。

由于基于指数的投资仍能满足许多客户的关键需求,被动资产管理的业绩和成本优势似乎不太可能消失,而ETF的受欢迎程度也在继续上升。此外,技术进步也为被动资产进一步的增长提供了关键支持。市场参与者现在希望以单一、无缝的格式获得指数信息、市场数据和投资组合分析数据,领先的指数公司现在已经可以在不同资产类别中提供这些信息。指数公司的客户依赖这样的信息来建立自己的投资模型,并开发定制的洞察解读。

因此,在未来指数似乎将进一步增长,英国将继续在这一专业活动中作为重要全球枢纽之一发挥作用。

伦敦证券交易所是欧洲ETF交易的主要交易所,约占区域交易量的30%。伦敦证券交易所主板市场上有超过1,000支ETF。



非公募资产

国际投资者对未在公开市场上市或交易的非公募资产的需求日益增加。许多此类投资的波动性低于上市资产，收入和资本增长情况也颇具吸引力。它们也是实现多元化资产配置的重要工具，其产生的回报与传统资产的回报基本或完全没有关联。

但是，投资非公募资产并不总是简单直接的。由于市场缺乏流动性，许多机会只提供给与管理公司和与项目发起人关系非常密切的投资者。此外，这些投资所需的专业知识和经验是很多投资者都缺乏的。

英国在帮助全球投资人投资非公募资产方面提供了一些极具吸引力的机会，而这些机会通常是通过那些率先采用创新型新结构来满足投资者需求的管理公司和发起人提供的。英国还有许多世界领先的非公募资产顾问和管理公司，他们的专业知识和经验有助于释放这些无论是在英国还是全球范围内的投资机会。

英国在非公募资产领域的专业性也得益于政府的支持性政策和监管制度。英国政府热衷于拥抱新机遇，比如中国提出的“一带一路”倡议，英国政府在该规划中看到了从基础设施到融资等各个领域的机遇。¹²

私募和创投

私募和创投为目前尚未在公开股市交易的快速增长型企业提供股权敞口。除了资本投资以外，私募和创投投资人还提供行业专长、财务管理技能、扩大人际网络的机会和额外支持以更快地创造出额外价值。

英国是全球私募和创投投资公司云集的地区之一，在英国约有约325家这样的公司。¹³ 这些公司在英国总共投资了4330多家公司，许多公司也投资海外市场包括欧洲大陆和世界其他地方。¹⁴

根据Private Equity International整理的排名显示，英国是北美以外唯一一个拥有不止一家全球20强私募公司入驻的国家，但英国的中端市场和专业公司行业也在蓬勃发展，可以提供个性化的技能和能力。¹⁵ 英国的创投公司也数量众多，并得到了英国政府对国内产业的支持和一系列慷慨的税收扶持。

英国是北美以外唯一
一个拥有不止一家
全球二十强私募
公司的国家。



英国议会大楼一景，伦敦 (©Hugo Sousa)

¹² Gov.UK. [https://www.gov.uk/government/speeches/belt-and-road-forum-philip-hammonds-speech]

¹³ BVCA [https://www.bvca.co.uk/About-Us]

¹⁴ BVCA [https://www.bvca.co.uk/Our-Industry]

¹⁵ Private Equity International 300 [https://www.privateequityinternational.com/database/#/pei-300]



私人债务与直接贷款

私人债务是近年来增长最快的非公募资产类别之一¹⁶，直接贷款尤其普遍，但其他形式的债务例如从夹层融资到认股权证等股权挂钩工具也很突出。虽然主权财富基金和大型国家养老基金早已采用私人债务，但其他机构投资者也已迅速跟进。

英国是全球第二大的私人债务管理中心，该领域最大的100家机构中有12家位于英国，这一数字超过了美国以外的任何国家¹⁷，此外还有数百家专业公司也位于英国。仅在2019年上半年，英国的私人债务交易量就占到了欧洲所有私债交易的三分之一以上。¹⁸

英国企业家在金融行为监管局这一创新友好型监管机构的支持下，也开创了新贷款形式。例如，P2P和网络贷款在英国发展迅速，主要机构如今都在全球范围内开拓新市场。

商业地产

商业地产为投资者提供投资实体资产的机会，这些资产能够产生经常性现金流，并具有资本增长的长期潜力。该行业横跨零售、办公和仓储等领域，投资者也有机会进行多元化投资，资产的地理位置和质量（优质、近优、次优等）提供了进一步的资产多样化。

英国自己的商业地产行业很成熟，是国家经济价值的重要贡献者，有各种各样的公司在从建筑到金融的各个领域提供专业服务。英国房地产联合会（British Property Federation）的研究表明，该行业占英国经济总增加值（GVA）的7%。¹⁹

此外，英国是一个重要的商业地产投资中心，是许多聚焦国际商业地产投资和管理的公司的总部所在地。位于英国的机构代表其客户拥有价值770亿美元的商业房地产资产，几乎占到欧洲机构拥有的1710亿美元商业地产资产总额的一半。²⁰

¹⁶ 施罗德 [https://www.schroders.com/en/uk/asset-manager/strategic-capabilities/private-assets/]

¹⁷ Preqin. [https://docs.preqin.com/reports/Preqin-Special-Report-The-Private-Debt-Top-100-August-2018.pdf]

¹⁸ 德勤。[https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/uk/Documents/corporate-finance/deloitte-uk-aldt-autumn-2019d.pdf?nc=1]

¹⁹ 英国房地产联合会。[https://www.bpf.org.uk/sites/default/files/resources/16688%20BPF%20Economic%20Footprint%20Report%2014.08.19.pdf]

²⁰ IPE RealAssets. [https://realassets.ipe.com/surveys/top-100-real-estate-investors-2019/10030960.article]



皇家利物大厦，利物浦

基础设施

基础设施领域的投资蕴藏着巨大而不断增长的机会。特别是对于寻求获得可靠的长期收益的投资人而言，好的基础设施项目有可预测的现金流，并且通常由政府提供项目担保。基础设施投资包括运输网络和能源生产等实体资产，以及数字基础设施，公共部门的投资无法满足全球对新基础设施的需求，对私人资本的需求日益增加。

英国不仅拥有着一批资产管理规模最大的全球基础设施投资者²¹而且还具有在工程、项目管理、运输、能源和电力以及数字基础设施等领域一流的专业人才。

英国的基础设施投资界对英国本土的基建很感兴趣，历届英国政府都通过一系列战略增加投资。²²此外，英国基础设施投资者也是世界各地项目和倡议的主要参与者。

“一带一路”倡议就是英国基础设施界认可并参与的一个例子，英国商业等机构积极支持英国参与该倡议²³，英国政府也提供了相关支持。²⁴

位于英国的机构代表其客户
拥有的资产价值

770亿美元

的商业地产资产，几乎占到欧洲
机构拥有的

1710亿美元

商业地产资产总额的一半。

²¹ 75大基础设施管理公司，IPE Real Assets. [<https://realassets.ipe.com/top-75-infrastructure-managers-2019-why-big-is-often-best/10032018.article>]

²² 《2016-2021国家基础设施交付计划》，基础设施与项目管理局。[National Infrastructure Delivery Plan 2016-2021]

²³ 英中贸易协会。[http://www.cbcc.org/cbbc/media/cbbc_media/4.%20Files/CBBC_BRI_REPORT_2019_web.pdf]

²⁴ <https://www.gov.uk/government/speeches/belt-and-road-forum-philip-hammonds-speech>

保险连接证券

保险连接证券是从保险损失事件中获得收益的金融工具,使保险公司和再保险公司可以将风险转移到资本市场。可以通过二级市场来获取,例如作为债券或私人合同,通常由特殊目的实体 (SPV) 发行,将保险和再保险合同转换为可投资证券。

对投资者而言,ILS可以提供来自保单持有人稳定且可以预计的保费收入,这在当前的低利率时期尤为可贵。此外,该回报与股票和债券市场的回报无相关性,这提供了有价值的多样化效益。截至去年年初,全球保险链接证券市场价值达到930亿美元,且十年来规模每年都在扩大。²⁵

伦敦劳合社,是全球领先的保险和再保险市场,同时英国市场的监管改革也推动了保险连接证券基金在劳合社的启动和快速增长。²⁶ 这些条件都使英国成为重要的保险连接证券发行的全球枢纽之一。²⁷

对于散户投资者的机遇

尽管非公募资产传统上是机构投资者的专属领域,但英国成熟的公募基金行业为散户投资者提供了许多同样的机会。仅在商业地产中,散户投资者可以选择的开放式投资公司目前的市值超过230亿英镑。²⁸

此外,通过封闭式、公开上市基金工具运营的投资信托提供了一条便捷途径,可以投资于私募、基础设施、信贷和对冲基金等资产类别(详见《英国:全球资本市场的聚焦点》部分)。



散户投资者可选择的开放式投资公司资产超过

**£230
亿**

²⁵ 《2018年保险连接型证券市场增长至930亿美元》, 保险期刊。[<https://www.insurancejournal.com/news/international/2019/02/01/516526.htm>]

²⁶ 商业保险。[<https://www.businessinsurance.com/article/20190312/NEWS06/912327202/Insurance-linked-securities-deals-London-Singapore-markets-growth-potential>]

²⁷ Brit Insurance。[<https://www.britisurance.com/news/ils-fund>]

²⁸ 英国投资协会。[<https://www.theia.org/industry-data/fund-statistics/statistics-by-sector>]

英国引领ESG投资

大量投资者希望采取更可持续和负责任的方法管理资金，环境、社会和公司治理(ESG)议题对于他们而言越来越重要。

随着《巴黎气候变化协定》和《2030议程》等全球政策承诺的出台，实现ESG的趋势正在加快，而这些政策承诺也为到2030年实现17个可持续发展目标制定了框架。与此同时，越来越多的证据表明ESG整合可以在财务方面带来更好的回报。

在新冠疫情之后，我们完全有理由预期ESG的增长会进一步加快。疫情促使世界各地的人们重新思考他们的生活方式，思考什么才是最重要的。这场疫情再次强调了投资者可以通过向善的行动来取得好的回报。当股市在2020年3月份暴跌时，投资者开始意识到新冠疫情的严重程度和影响规模，而具有良好ESG评级的公司却脱颖而出。

ESG先驱

英国被广泛认为是可持续投资的先驱。2019年，英国承诺到2050年实现净零碳排放，成为第一个设定该目标的发达国家。此外，英国是领先的国际绿色金融中心，提供深度和高流动性的资本市场以及拥有受过良好教育的全球投资者群体。

正如英国政府的《绿色金融战略》所指出，英国在调动非公募资金流入环境行业方面有着骄人的记录。自2010年以来，英国在清洁能源方面的投资已超过920亿英镑。²⁹英国还通过绿色投资银行(GIB)等机构进行引导，加快绿色融资的发展。绿投行与超过100个私营部门和第三方投资伙伴一起合作，已经承诺将其34亿英镑的资本投入总价值超过120亿英镑的100个项目。³⁰

欧洲可持续和负责任投资成员组织欧洲投资基金会(Eurosif)的数据进一步证实，英国是社会责任投资(SRI)领域的领军者。在英国，把ESG因素纳入投资决策的比例增加了76%，相比之下，欧洲的总比例为60%。³¹

如今，ESG投资是英国资产管理行业的主要优势之一，这得益于以下几个因素：

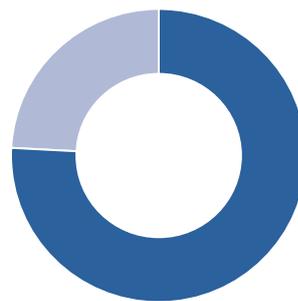
支持ESG投资的长期、稳健的政策和举措

自2010年英国推出第一套机构投资者尽责管理守则以来，全球已有超过20个国家和司法管辖区也推出了类似的守则。该守则得到了领先的资产管理公司和投资者的支持，在加强投资人投票和参与公司治理等方面发挥了重要作用。英国去年发布了《2020年尽责管理守则》，重新梳理并加强了未来十年的方针。守则经过全面修订，保证其适用于当今投资者对ESG整合、尽责管理和气候变化越来越高的期望。

在英国，把ESG因素
纳入投资决策的比例增加了

76%

而欧洲总体的比例为60%



维多利亚广场，伯明翰

²⁹ https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/820284/190716_BEIS_Green_Finance_Strategy_Accessible_Final.pdf

³⁰ https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/820284/190716_BEIS_Green_Finance_Strategy_Accessible_Final.pdf

³¹ https://uksif.org/wp-content/uploads/2018/12/UKSIFrelease_291118.pdf

在其他方面,英国的绿色金融倡议也为投资者设计和实施领先的可持续投资策略创造了有利环境。为支持实现2050年碳中和目标,政府发布了《英国绿色金融战略》,旨在“在政府行动的支持下,将私营部门的资金流动与清洁、环境可持续和具有韧性的增长相结合”,并“加强英国金融业的竞争力”。作为战略的一部分,英国政府预期所有上市公司和大型资产所有者在2022年前按照气候相关财务信息披露特别工作组(TCFD)的建议进行报告和披露。



在投资决策中积极考虑 ESG 因素的影响是英国增长最快的社会责任投资方式。英国有

2万亿 欧元

的资产以此方式管理



完善的社会责任投资 (SRI) 政策

英国资产所有者和资产管理者在努力支持强有力的ESG相关政策,以建立完善的SRI政策,这有助于ESG投资在英国蓬勃发展。

根据欧洲证券投资基金2018年的研究《ESG整合》表明,在投资决策中积极考虑ESG因素的影响是英国增长最快的SRI方式。英国以这种方式管理着2万亿欧元的资产,是德国的两倍多,而德国是这种投资方式的第二大中心。³²

许多英国资产管理公司现在已经有成熟完善的SRI政策。美世(Mercer)的分析表明,英国聚焦ESG的资产所有者和资产管理者通常有集中且相对详细的总体SRI政策;在总体策略之下,还有下一层的策略,进一步提供了具体问题的细节。大多数英国资产管理公司都有ESG和尽职管理政策,许多领先的英国资产所有者也有单独的气候变化策略。例如,英国,环境署养老基金已经为脱碳和清洁能源设定了市场领先的目标。

此外,对于资产管理公司来说,尽职管理准则侧重于“积极所有权”和采用长期角度来创造可持续的投资回报。资产管理公司然后寻求说服企业与其政策目标保持一致。例如,励正投资管理公司(LGIM)的气候承诺规定了脱碳的参与目标;英格兰教会养老金委员会(CEPB)的采掘业政策规定了数据披露的目标,希望可以改善该行业的ESG绩效。

³² https://uksif.org/wp-content/uploads/2018/12/UKSIFrelease_291118.pdf

提供强有力的信息用于有效的ESG数据处理和评估

监测具体的ESG问题，并根据既定目标衡量进展情况，需要全面可靠的数据。在英国，资产管理公司已经投资于收集所需数据的流程和工具。例如，励正开发了一个专有的基于定量和定性数据的ESG评分方法；而英杰华(Aviva)已经建立了一个基于ESG数据、投票记录和分析师观点的热力图算法。

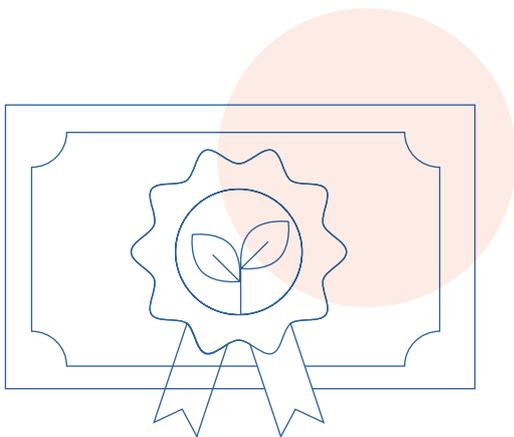
随着ESG披露对寻求做出最优投资决策的投资者来说变得越来越重要，英国的其他金融机构也在设法使数据和信息的获取更容易。例如，伦敦证券交易所都有自己的ESG披露评分，采用百分比来代表投资者对对标取自全球标准的定量ESG数据的总体披露水平。这种快速的在线评估工具为投资者提供了一种了解投资表现的方法，并识别其他指标，使其更清楚地了解情况。

英国的资产管理公司致力于确保向所有人提供有关ESG问题的清晰信息，为投资者提供最高标准的透明度。例如，由15家英国基金管理公司支持的基金生态市场(The Fund EcoMarket)，就致力于提供免费使用的关于可持续、负责任和道德投资的信息中心³³。这种协作能力显示了该行业在帮助中介机构了解和比较可持续、负责任和道德投资基金选项方面的实力和承诺。英国资产所有者也在ESG数据的开发中扮演着核心角色。例如，以《采掘业倡议》为代表，英格兰教会养老金委员会正在致力于发展几个与数据相关的伙伴关系。

伦敦证交所成为全球首家推出专门绿色债券板块的大型交易所。现有超过

100

支主动绿色和可持续债券在其市场上市。



绿色经济的基准:富时绿色收入数据模型

富时绿色收入数据模型测量了全球133个细分行业超过14000家上市公司的绿色收入，涵盖的行业从先进的电池和太阳能电池板制造商到可持续农业和防洪建设。³⁴



英国资本市场的创新

伦敦证券交易所(LSE)采取了一系列措施，支持投资者和发行方向低碳和可持续经济转型。它制定了一个全面的可持续金融和投资框架，并继续创新以支持市场需求。

2015年，伦交所成为全球首家推出专门绿色债券板块的大型交易所。现在，有超过100多支绿色和可持续债券在其市场上市，发行方包括来自16个国家的企业、市政府、主权国家和多边开发银行。这些债券总共以12种货币的形式筹集了290多亿美元。

可再生能源基金也在驱动资本进入绿色经济。伦交所现在有不少于11支可再生基金上市，也有其他专注于能源储存、能源效率和环境技术的基金；这些基金的总价值超过90亿美元。伦交所Yieldcos的市场也在增长，有12种此类工具，市值达到76亿英镑。与此同时，有146支专注ESG的交易所交易基金在伦交所上市，价值1000亿美元(截至2021年2月)。

富时罗素是伦交所的指数和分析业务。富时罗素自2001年推出富时社会责任指数系列(FTSE4Good Index Series)以来，一直活跃在全球指数领域，目前其指数基准值约为16万亿美元。它的数据和分析工具支持着世界上许多大型的资产所有者，他们都希望将ESG整合到投资策略中。

³³ <https://www.fundecomarket.co.uk/help/about-us>

³⁴ FTSE Russell <https://www.ftserussell.com/data/sustainability-and-esg-data/green-revenues-data-model>

案例研究

中国的银行通过发行绿色债券助力绿色发展

中国工商银行是几家领先的绿色债券发行机构之一。继中国银行、中国农业银行和中国建设银行在伦敦市场发行债券后,中国工商银行伦敦分行成功地在国际证券市场(ISM)的绿色债券板块发行了15.8亿等值美元双币种(美元和欧元)绿色债券——这是迄今为止伦敦证券交易所上市债券中规模最大的绿色债券,也是中国首次在ISM发行绿色债券。

工商银行伦敦分行将利用债券募集资金为符合银行绿色债券框架的合格绿色资产融资,包括可再生能源、能效、低碳交通、可持续水和废水管理。



我们的绿色债券不仅凸显了工行秉承可持续和责任融资的原则,而且在伦敦发行也彰显了我们中英两国日益增长的积极关系的承诺。工商银行伦敦分行认为,此次成功发行证明了世界最大金融中心与世界最大银行相结合的实力和声誉。”

韩瑞祥, 总经理, 中国工商银行伦敦分行

多样化的人才储备将英国塑造成为一个ESG知识中心

英国作为一个历史悠久的全球金融服务中心,为其所有的子行业提供了多样化的人才储备,为英国带来了新的视角和想法,将其塑造成为一个ESG知识中心。美世(Mercer)为伦敦金融城政府对英国资产所有者和资产管理者进行了的采访中显示,大多数受访者一致认为ESG知识已经成为英国资产管理行业的必备技能。

这种专长的不断发展,也归功于教育工作者和行业协会的努力。例如,英国最大的银行业专业机构特许银行家协会(Chartered Banker Institute)推出了世界上第一张绿色金融证书,³⁵而英国的CFA现在为所有投资专业人员提供了获得ESG投资证书的机会,这也是英国第一项此类资格证书。³⁶

富时社会责任指数系列
目前其指数基准值约为

16万亿
美元



劳合社大楼, 伦敦

³⁵ https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/820284/190716_BEIS_Green_Finance_Strategy_Accessible_Final.pdf

³⁶ <https://www.hedgeweek.com/2019/11/20/280663/new-qualification-esg-investing-launch-december>

英国如何支持多元化和风险管理

运营环境多变且复杂，资产管理公司必须不断审视新出现和不断演变的全球风险。前所未有的新冠疫情再次凸显了英国风险管理专长和经验的價值。

风险是一个至关重要的投资考虑因素，资产管理者和所有者需要分散投资组合，以避免过度暴露于，例如，任何单一地区市场、资产类别、政治风险或经济风险。此外，资产管理者必须考虑一系列广泛的运营风险，从监管问题到数字技术的颠覆，这两种类型的风险都需要利用一系列策略和工具，快速地应对。

作为全球金融和专业服务中心，英国具有独特优势，可以提供帮助。

英国高流动性国际资本市场在促进跨境交易方面有着悠久的历史记录。英国有超过250家国际银行，为资产管理公司提供了降低风险所需的全球联通性，并在开发创新金融产品以及管理国际风险敞口方面享有良好声誉。

除了金融风险，英国为资产管理公司管理其他类型的风险提供了至关重要的优势。多样化和成熟的保险市场为减缓一系列业务和专业风险提供了保障。在英国，企业可以便捷地获取世界领先的法律、会计和咨询服务。英国的监管制度被普遍认为是强有力并具有前瞻性和国际一致性。其世界领先的金融科技行业则是创新的持续来源。

作为一个领先的全球金融服务中心，英国风险管理服务的深度和广度可以帮助资产管理公司在这个快速变化和动荡的世界中保护自己所需的一切。

市场风险

当资产管理公司寻求多元化收益并管理其风险敞口时，利用广泛的市场、资产类别和金融工具的能力至关重要。在这方面，伦敦深厚的资本市场、广泛的金融工具和高度的全球联通性提供了重要的优势。

英国股票市场是世界最大的股票市场之一，2021年3月其规模达到3.81万亿英镑³⁷，而其债券市场在发行和交易方面都是世界上最受欢迎的市场之一，全球70%的二级市场债券交易发生在伦敦。³⁸ 伦敦还拥有具有全球规模和影响力的外汇、衍生品和非公募、非交易所交易资产市场。

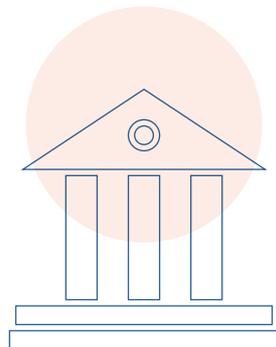
此外，伦敦的高度联通性为资产管理公司提供了一条通往国际多元化的捷径。除了英国交易所与海外同行之间的紧密联系，比如沪伦通³⁹，伦敦还拥有庞大的且生机勃勃的金融专业群体，为全球交易提供服务；它还是一个国际金融中心，拥有250多家国际银行。

英国也受益于时区优势，交易时间覆盖亚洲到北美的主要市场，这使得伦敦成为资产管理公司管理国际市场风险的理想地点。

伦敦是国际金融中心，拥有

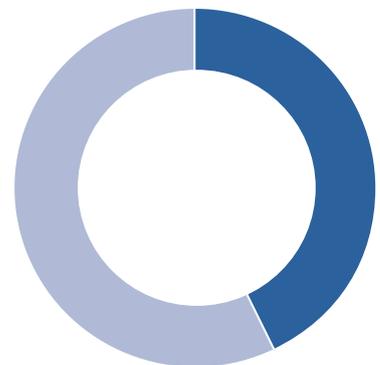
250家

国际银行



英国占全球外汇交易的

43%



³⁷ <https://www.statista.com/statistics/324578/market-value-of-companies-on-the-london-stock-exchange/>

³⁸ <https://docs.londonstockexchange.com/sites/default/files/documents/debt-presentation.pdf>

³⁹ <https://www.lseg.com/markets-products-and-services/our-markets/shanghai-london-stock-connect>



索尔福德码头, 曼彻斯特

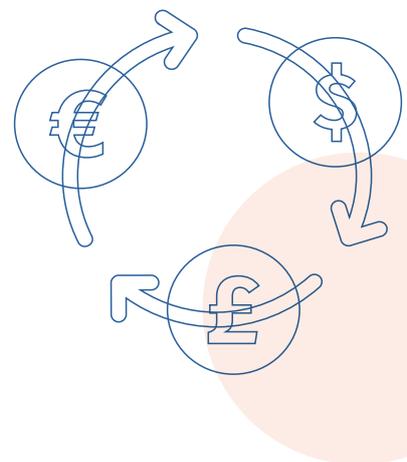
货币风险

对于投资于广泛的全球市场和资产类别的资产管理公司来说, 汇率波动对其自身业务和客户的投资都构成持续性的风险。外汇市场的特点是高波动性, 许多资产管理公司面临多种货币风险。新冠疫情对汇率波动的影响又进一步加剧了这种风险。

对于寻求管理这些风险敞口的资产管理公司来说, 英国拥有许多知名的外汇专家, 他们可以就如何通过操作和战略流程来管理货币风险提供建议。此外, 伦敦是提供许多对冲解决方案的主要市场之一, 从借入不同货币到投资外汇衍生品, 资产管理公司采用这些解决方案来减缓风险。在新冠疫情危机期间, 这些交易被证明是有价值的。英国占全球外汇交易的43%, 远远领先于其他国际金融中心。⁴⁰ 它可以提供发达国家和发展中国家的市场交易机会; 例如, 伦敦现在是西方最大的离岸人民币外汇交易中心, 占有44.5%的市场份额。⁴¹

此外, 伦敦有一个广而深的货币衍生品市场, 既提供常见货币对, 也提供很多小币种货币; 非交易所交易的外汇衍生品可以获得定制的场外交易合同。英国也是领先的利率衍生品市场, 占全球交易量的50%。

伦敦是提供许多对冲解决方案的主要市场之一, 从借入不同货币到投资外汇衍生品, 资产管理公司采用这些解决方案来减缓风险。在新冠疫情危机期间, 这些交易被证明是有价值的。



⁴⁰ <https://uk.reuters.com/article/uk-global-forex-bis/global-daily-forex-trading-at-record-6-6-trillion-as-london-extends-lead-idUKKBN1W1210>

⁴¹ <https://www.theglobalcity.uk/PositiveWebsite/media/Research-reports/London-as-a-centre-for-management-of-financial-risks.pdf>

运营风险

资产管理公司常常面临与内部流程、人员和系统失灵相关的风险，以及经济衰退等外部冲击。伦敦现有的资源为高效管理这些风险提供了一种路径。

伦敦是许多世界领先的专业服务公司的总部所在地，包括会计、审计、律师事务所和专业咨询公司，同时也是很多跨国公司的办公室所在地。这些公司的专家顾问可以为资产管理公司寻求保护自己免受运营风险时提供持续的支持。

此外，英国的保险和再保险市场是最发达的保险和再保险市场之一，也是唯一一个全球20家最大的保险公司都在此开展业务的市场⁴²，这使得资产管理公司可以向第三方转移重大运营风险。伦敦劳合社是英国乃至全球保险行业最大的专业保险市场。

与此同时，英国金融行为监管局正在就运营韧性开展开创性的工作，为包括资产管理公司在内的受监管企业制定最低标准和要求。监管机构的提议将确保伦敦继续走在减缓运营风险的前沿。



伦敦金融城天际线

金融行为监管局 (FCA) 关于建立运营韧性的咨询文件⁴³

FCA的提议的基础是2018年7月发布的讨论文件(DP)《建立英国金融业的运营韧性》中首次概述的方法。受访者支持讨论文件中的想法，并希望进一步了解如何将想法付诸实践。

本咨询文件(CP)旨在根据收到的反馈意见，拓展讨论文件(DP)中的想法，并征求您对我们提议的反馈意见。

FCA 向各公司提议：

- 识别那些受到干扰可能会对消费者或市场完整性造成损害的重要业务服务
- 识别并记录支持公司重要业务服务的人员、流程、技术、设施和信息（比对定位）
- 为每项重要业务服务设定影响力容限（即容许的最大干扰阈值）
- 通过预设一系列严重但合理的干扰场景，测试他们在影响力容限内的存续能力
- 总结经验，通过识别并重点增强应对干扰的能力，尽可能有效地应对干扰，并从中恢复。

⁴² <https://www.theglobalcity.uk/insurance>

⁴³ <https://www.fca.org.uk/publication/consultation/cp19-32.pdf>



技术风险

创新和可靠的技术系统是许多资产管理公司竞争力差异化的重要来源。资产管理者如果无法维护此类系统可能会面临重大不利影响;为了保持竞争力,他们必须防范技术故障和中断,集中精力击退网络罪犯并专注创新。

此外,在新冠疫情危机期间,科技在有效风险管理中的重要性得到了印证,数字解决方案可以提供并保持防止扰乱的关键能力。事实证明,在这方面,英国在金融科技领域(包括风险管理专长)的领先地位至关重要。

确实,专业技能基础是伦敦韧性的核心。英国是欧洲拥有最多科技公司的国家,也是欧洲领先的金融科技中心,在2018年,英国金融科技投资额占欧洲的三分之二以上。⁴⁴ 这些行业与资产管理者共同设计、开发和维护尖端的信息技术基础设施、应用程序和系统,以确保稳健性和完整性。

英国也是全球网络安全行业的中心,可以为保护资产管理公司免受不良行为的影响提供一系列服务,并遵循最高的数据隐私标准。英国的网络安全行业规模是欧洲最大的,价值逾60亿英镑,雇佣着3万名员工。政府对该行业的支持措施包括承诺在2021年前对该行业投资高达19亿英镑。⁴⁵

合规风险

英国的法律和监管框架为资产管理公司开展业务提供了一个一致可靠的环境。英国金融行为监管局在采取基于原则的监管方面有着良好的记录,该方法注重结果,而不是采取“打勾”的思维方式。它支持创新的记录在国际上也广受赞誉,例如:监管沙盒为金融科技企业提供了一个免受全面监管的创新空间,一些其他国家也效仿了这种做法。英国金融行为监管局也对新冠疫情作出了快速反应,对受其监管的企业提出了切实可行的建议。

对于希望与监管机构建立紧密合作关系的资产管理公司来说,这种环境是非常有益的。英国的监管制度给市场和客户提供了信心,同时确保受监管的公司仍然能够保持创新和竞争力。

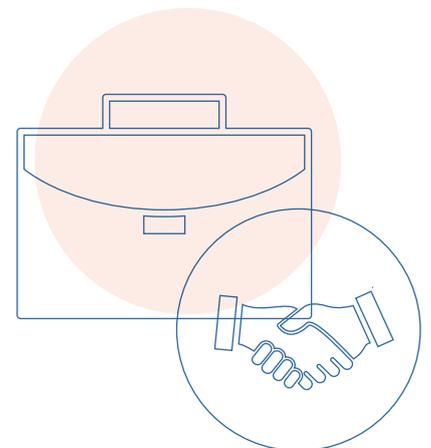
围绕这一制度形成了一个强大的合规专业群体,为资产管理公司提供一系列关于英国和国际合规的专业服务,这也包括英国不断增长的监管科技行业,这是英国全球领先的金融科技行业中一个日益重要的因素。

更广泛地说,资产管理公司会本能地对英国的法律体系感到非常自在;世界上320个司法辖区中有27%使用基于英国普通法的法律系统⁴⁶,因此这是迄今为止最受欢迎的跨境合同选择。对于包括全球资产管理公司在内的许多跨国公司来说,英国是天然的第二故乡。

英国全球网络安全行业的规模是欧洲最大的,价值逾60亿英镑,雇佣着

30,000

名员工



⁴⁴ https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/801277/UK-fintech-state-of-the-nation.pdf

⁴⁵ <https://www.theglobalcity.uk/cyber-security>

⁴⁶ <https://www.theglobalcity.uk/legal-services>

英国：全球资本市场的聚焦点

英国一直走在金融创新的前沿，引领英国与跨国公司
及投资者进行有效地融资和投资。

伦敦证券交易所蓬勃发展的市场是伦敦作为全球金融中心的重要组成部分，同时也是企业融资和提升企业形象的理想场所。

伦交所的历史可以追溯到300多年前。而在现代，伦敦仍保持着作为金融中心的领先地位，拥有稳定且受全球认可的监管和公司治理标准。凭借这些优势，伦敦一直被公认为全球金融中心指数中最具竞争力的世界金融中心之一。⁴⁷

伦敦的中心位置跨越全球主要时区，拥有世界级的公司治理标准、高素质的人才和雄厚的资本，这些都是吸引世界一流投资者和发行人进入其市场的原因。

全球最国际化的交易所

伦交所的主板是世界上国际化的股票、债券和其他证券挂牌交易的市场，在吸引国际公司方面具有全球优势。

有2000多家公司在这里交易，包括许多世界上最大、最成功和最有活力的企业。

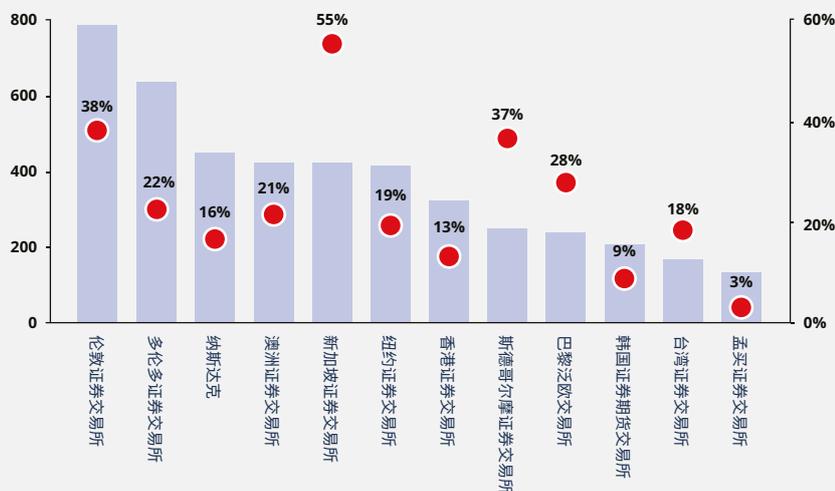
以客户启发的创新为动力

客户对多样化产品的需求使得资本市场不断发展和创新。伦敦在满足市场需求方面一直保持傲人的记录，通过倾听客户的意见，用全新或改良的产品和服务做出快速响应。

伦交所不仅致力于扩大其市场范围和容量，还致力于扩大可进入其市场的资产和证券的种类。这对推动市场增长起着关键作用。近年来，沪伦通、国际证券市场 (ISM) 和环球板的 (GES) 相继推出，为投资者提供了新的机遇。

伦敦的跨国公司数量超过其他任何主要交易所

● 国际公司占比 (右轴)
● 国际公司总数 (左轴)



- 伦敦上市公司中的38%是跨国公司
- 2020年5次最大规模的IPO中，有3家是国际发行人
- 2020年，5/10的顶级IPO是国际IPO
- 自2017年以来，伦敦一直是跨境IPO的主要交易所

⁴⁷ 中国 (深圳) 综合开发研究院, 2019年9月, 全球金融中心指数, (<http://en.cdi.org.cn/component/k2/item/636-the-global-financial-centres-index-26-gfci-26>)

案例研究:

NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS是伦敦证券交易所最大的中东和非洲IPO

Network International是中东地区电子支付的主要促成者,总部位于迪拜,经营范围覆盖中东和非洲的50多个国家。主营业务是让企业在其商铺中或通过台式电脑和智能手机接受电子支付,方式类似于贝宝(PayPal)和Square等规模较大的美国竞争对手。

2019年4月,Network International在伦交所首募,募集资金15.93亿美元。不仅是伦交所有史以来规模最大的中东和非洲IPO,也是全球规模最大的中东和非洲科技公司IPO,以及中东和非洲地区自2014年以来最大的IPO。

这笔交易让长期持股的股东得以将他们在这家快速增长的公司中的头寸变现。该公司上市首日股价上涨17%,前两个小时交易量达2500万股。

公司名称	Network International Holdings
伦交所交易市场	主板市场-高级板
领域	支付/金融科技
主要业务国家	阿拉伯联合酋长国
上市日期	2019年4月10日
筹集资本	15.93亿美元
上市市值	28.44亿美元
簿记管理人	摩根大通、花旗、摩根士丹利、巴克莱、阿联酋国民银行、高盛、Liberum



“中东和非洲正处于从现金转向电子支付的早期阶段,我们在伦敦证券交易所的上市将使所有新股东受益于这一结构性增长机会。”

Simon Haslam, Network International首席执行官

**面向所有人的资本市场**

在伦敦发行证券的公司规模有大有小。伦敦市场提供的产品可以满足各种风险偏好:

主板市场

对于每家获准挂牌并交易的公司来说,主板代表着质量,全球许多公司纷至沓来。伦敦的世界级监管标准反映了英国上市管理局(UKLA)的严格要求。

在主板上市表明公司遵守了英国的监管和披露标准,但这并不限制公司选择其他地点首次上市,或多地上市。



伦敦市政厅

伦敦现在是1600多支交易所交易产品的上市市场,包括交易所交易商品(ETC)。这些产品涉及超过39家发行商。

另类投资市场

另类投资市场(AIM)是世界领先的国际增长型市场。自1995年推出以来,全球已有3800多家公司选择加入AIM。AIM为未来潜力巨大的公司助力,持续帮助各类型企业筹集增长所需的资金,包括需要风险资本支持的新成立公司和发展较为成熟的公司。

国际订单簿

国际订单簿(IOB)是伦交所的专有服务,旨在支持全球存托凭证(GDR)交易。GDR是由存托银行发行的证券,代表对某一公司一定数量股份的所有权。IOB为投资者提供了一种经济高效、安全透明的途径,投资于全球增长最快的一些市场。通过沪伦通在伦敦上市的中国发行人也受益于此。

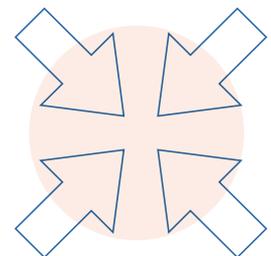
交易所交易产品

伦敦市场广受欢迎,已有来自39个发行人的1600多支ETP首选在此上市,包括交易所交易商品(ETCs)、交易所交易票据和交易所交易基金(ETFs)。交易所交易基金将投资基金的多样化与股票的可交易性结合在一起,使投资者能够通过一种负担得起的产品追踪广泛的资产类别和市场。

自1995年推出以来,全球已有超过

3,800

家公司加入AIM。



伦敦证券交易所的交易所交易产品概要 (截至2021年2月)

1,600

支ETP在伦敦挂牌,为投资者提供广泛的资产类别

382支^{ETP}

ETP (317支) 和 ETC/ETN (65支) 聚焦美国

£7.3亿

ETP日均交易量,占伦敦证交所总日均营业额的15.4% (2021年2月)

33支^{ETF}

通过固收(6支ETF)和股票(27支ETF)资产类别聚焦中国市场

\$9250亿

2019年9月末欧洲ETF/ETP市场资产总额

1支^{ETF}

聚焦以色列,可以用美元和英镑交易

固定收益

伦交所是全球领先的国际债务融资场所，拥有1.3万种上市债务工具，1170多个发行人通过43种货币发行了产品。它汇集了企业、国家和地区政府以及领先的多边国家开发银行所发行的债务证券。伦敦也是全球领先的人民币离岸交易中心，其地位在一定程度上得益于100支在伦敦上市的点心债券。这些债券在中国境外发行，但以人民币计价。

伦敦固定收益类产品因为有了国际证券市场 (ISM) 而变得更加丰富。ISM是一个面向专业投资者的专业市场，它提供了更广泛的债务和类债务证券的渠道。

仅2019年一年，就有多个国家在伦敦首次发行、或发行具有里程碑意义的国际债券，其中包括沙特阿美 (Saudi Aramco) 有史以来第一笔国际公开市场交易，智利首次发行拉丁美洲主权绿色债券，以及中国发行的第二支主权债券。

案例研究:



亚洲基础设施投资银行在伦敦发行首支债券

亚洲基础设施投资银行 (AIIB) 总部设在北京，是一家旨在支持亚太地区基础设施建设的多边开发银行。通过对亚洲及其他地区的可持续基础设施和其他生产性领域进行投资，AIIB的目标是更好地将人、服务和市场连接在一起，随着时间的推移，影响数十亿人的生活，建设一个更美好的未来。

AIIB为其首支25亿美元5年期全球债券定价，并在伦敦证券交易所上市发行。该债券吸引了来自超过27个国家的超过44亿美元的认购，比预期几乎多了一倍。债券的收益将用于发展债务资本市场支持基础设施建设，增强基础设施作为一种资产类别的特性，并宣传亚洲新兴市场的环境、社会和治理 (ESG) 投资原则。

公司名称	亚洲基础设施投资银行
评级	Aaa/AAA/AAA
领域	超国家组织
伦交所交易市场	主板市场
发行日期	2019年5月17日
发行规模	\$25亿
息票率	2.25%
期限	5年



(©Tom Chen)



通过合作、互联互通和对可持续基础设施的投资来加强多边主义，是我们未来发展的趋势所在。自2016年成立以来，AIIB已经发展到97个成员国，我很高兴能在此庆祝我们在英国，也是亚投行创始成员国发行我们的第一笔债券。”

金立群, 亚投行行长

投资基金

伦敦交易所的投资基金市场有超过450支基金，价值超过2800亿美元。在伦敦上市的基金提供一系列投资策略，跨越不同地区和主流资产类别，同时也提供另类资产策略，包括基础设施、房地产、私募股权、专利权和可再生能源。

伦敦证券交易所的投资基金市场有超过450支上市基金，价值超过

\$2800亿



案例研究:



长期以来，我们一直想打造一款差异化产品来真正满足当今投资者的需求，这一次在核心实物资产策略领域全球顶级管理机构的支持下，我们首次通过封闭式基金结构向投资者提供配置我们全球实物资产的产品”

Simon Crinage,
摩根资产管理公司投资信托负责人

摩根大通全球核心实物资产

2019年9月，摩根大通全球核心实物资产 (JARA) 在伦敦证券交易所上市，轻松募集到了发行所需的1亿英镑。该基金的发行标志着2019年第五个投资信托基金的推出，也是第一个专注于非公募投资者的基金。

摩根大通力求通过核心实物资产中全球性、多元化的投资组合敞口，为股东带来稳定的收益和资本升值。此外，还通过对私人基金或管理账户进行多元化投资，实现其投资目标。这些管理账户由摩根大通的资管业务公司摩根资产管理公司 (以下统称为“JPMAM”) 来管理，或为其提供咨询业务。

JPMAM 的这些产品将包括“私募基金” (非公开集体投资工具) 和“管理账户” (通常采取托管账户的形式，其中的资产由全权经理管理)。新信托约80%的投资将用于投资实物资产，如房地产、基础设施和交通运输资产。

公司名称	摩根大通全球核心实物资产有限公司
伦交所交易市场	主板市场-高级板
上市日期	2019年9月23日
上市市值	1.85亿美元
当前市值	2.2亿美元
法律顾问	史密夫斐尔律师事务所
基金经理	摩根资产管理公司
资产净值 (NAV) 溢价百分比 (%)	7
管理费	0.98%: 认购金额 < 3 亿英镑 0.97%: 3 亿英镑 ≤ 认购金额 < 5 亿英镑 0.91%: 5 亿英镑 ≤ 认购金额 < 10 亿英镑 0.87%: 认购金额 ≥ 10 亿英镑
业绩报酬	资产净值 (NAV) 总回报的15% 基准: 7% IRR (内部收益率)



天空花园, 伦敦

74家发行人被授予绿色经济标志。该标志的基础是富时国际现有的绿色收入分类法。

聚焦绿色金融

伦敦已迅速发展成为全球绿色和可持续金融中心,而伦交所一直是坚定的支持者。2019年10月,伦交所为股票和基金以及可持续债券市场(SBM)推出了绿色经济标志。

迄今为止,已有74家债券发行人被授予了绿色经济标志。该标志的基础是富时国际(FITSE International)现有的绿色收入分类法,为全球投资者确保了一致性和熟悉度。与此同时,SBM已经发行了200多种债券,共筹集资金360亿英镑。

伦敦的绿色经济标志:识别出把战略重点放在环境解决方案上的上市公司和基金

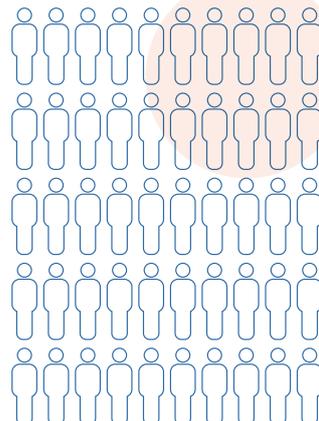
伦敦证券交易所绿色经济标志指的是在伦敦上市的企业和投资基金,其年度总收入满足50%及以上来自推动全球绿色经济发展的产品和服务(如上述定义方法)。该标志颁发给在主板市场和另类投资市场(AIM)(包括所有细分市场)上挂牌交易的合格股票发行人。

50%以上的门槛是确保发行人大部分活动和主要收入源自绿色经济。

与伦敦互联互通

伦敦不仅拥有各类国际证券,也是来自近50个国家500多个交易成员的所在地。这构成了一个多元化且有深度的国际资本池,对发行人和投资者都有益。

伦交所的交易服务旨在最大化所有参与者的流动性,流动性高的证券采用完全电子化的订单驱动服务模式,流动性较低的证券采用以报价驱动的做市商服务模式。伦敦处在中心位置,横跨全球时区,使投资者可以通过他们熟悉的经纪人获得各种各样的国际证券,以及实时的全球产品资讯。



伦敦拥有超过

500

个交易成员

英国助力资本全球配置

英国，尤其是伦敦，是全球资产配置的重要中心之一。

尽管英国国内基金管理行业管理着大量资产，且资产规模仍在不断增长，但伦敦对于资产管理公司来说，也是一个吸引国际投资者购买其产品和服务的重要目的地。

英国在这方面的作用是将资产所有者与资产管理者联系起来，为全球资产管理公司开展投资管理业务提供了一个安全、方便和舒适的场所，这里的投资者既有来自英国本土也有来自其他国家的。

英国作为全球投资团队的总部

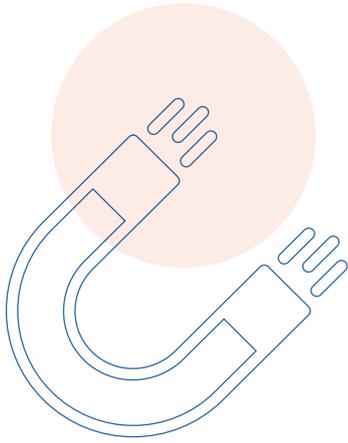
英国国内基金管理者在全球市场开展投资业务，同时总部位于其他国家的资产管理公司下属的全球投资团队首选地点也是英国。因此，对于想要从基金经理那里吸引资产的机构来说，伦敦是一个重要的市场。

许多不同地区的资产管理公司将全球在管资产的很大一部分比重放在英国管理，而且这一趋势正在加速发展。2019年，在英国管理的所有资产中，有大约46%是由总部位于美国的机构管理，10%由总部位于欧洲大陆的机构管理。⁴⁸



天空花园，伦敦

⁴⁸ <https://www.theia.org/sites/default/files/2020-09/20200924-imsfullreport.pdf>



2019年,伦敦吸引了

867万

商务访客。伦敦完善的基础设施可为商务访客提供最优质的服务。

全球资产管理有限公司将大量国际业务放在英国,几乎涉猎所有主要的资产类别,包括股票、固定收益、房地产以及各类另类投资。他们在英国为国际客户提供服务,包括中央银行、主权财富基金、养老金、保险公司、企业、基金会和捐赠基金以及个人投资者。

英国因此成为寻找资本的首选目的地之一,也是资产管理者接触全球投资者的重要平台。

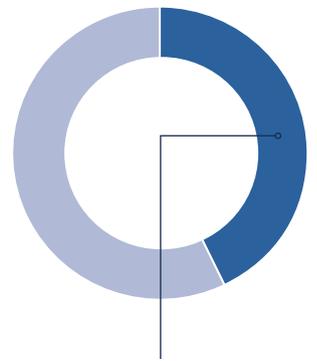
英国作为基金发行中心

伦敦作为主要的全球资产管理中心,这一成功在一定程度上取决于一个既能保障投资者利益的,同时又能在稳定与竞争之间实现适当平衡的监管框架。此外,其公平的法律体系、时区的天然优势、以及英语的使用,都是促成伦敦拥有重要地位的因素。

英国政府对保护和提升伦敦地位的决心坚定,特别是在英国退出欧盟之后。英国推出了一系列推动资管行业发展的政策,明确表明将全力支持资产管理行业,保持伦敦作为全球资产管理中心的地位。⁴⁹同时政府在鼓励资管公司、基金和协会在英国开展业务方面取得了成功。最近的例子包括中国的嘉实国际资产管理(Harvest Global Investments)和新加坡富敦基金管理公司等(Fullerton Fund Management)。



主祷文广场,伦敦



46%

的英国在管资产由总部设在美国的机构管理。

⁴⁹ https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/665668/The_Investment_Management_Strategy_II.pdf



英国拥有大量由海外资产管理公司管理的基金，这些基金向全球投资者开放。英国约14%的投资基金是跨境基金，由海外公司提供。⁵⁰

这些公司的选择包括授权基金，其中包含可转让证券集体投资承诺(UCITS)。自2013年以来，英国金融行为监管局已将基金的审批时间减半。⁵¹此外，伦交所是欧洲交易所交易基金(ETF)的主要交易所，占欧洲ETP交易市场的7.1%。有超过1,300支ETF，以及超过300种交易所交易商品(ETC)和交易所交易票据(ETN)在其主板市场交易。⁵²同时，伦敦证券交易所也是近400家封闭式投资公司交易的场所；其中约三分之一由海外资产管理公司管理。⁵³

国际资产管理公司在伦敦发行基金看重的是这里的投资群体也是全球性的。在伦敦证券交易所上市的金融公司中约有25%的股票为海外投资者所拥有。⁵⁴

英国作为营商理想之地

英国地处亚洲和美洲市场之间，邻近欧洲大陆，是拥有国际客户群的全球资产管理公司的理想会面地点，英国与主要交易市场有时区重叠，为与全球客户联系交流提供了便利，而英国卓越的数字服务水平为无缝通信奠定了基础。在后疫情时代，如果旅行再次变得频繁，英国有直飞全球40多个目的地的航班，与欧洲的航班连接(近250条航线)比任何其他欧洲城市都多。⁵⁵

无论是线上电子贸易还是线下实体经济，便捷的互联互通将继续确保伦敦⁵⁶成为全球公认的营商理想之地。2019年，伦敦吸引了867万商务访客，包括一些世界顶级的酒店、各类会议中心、商业设施、良好的国内交通网络、安全友好的环境、丰富的旅游、文化和体育景点都进一步激励了商务人士将伦敦作为开展国际商务活动的首选地之一。对于寻求与现有和潜在客户接洽的资产管理公司而言，即使产品和服务当下或未来不直接在英国提供，伦敦仍是一个必须考虑的地点。

⁵⁰ https://www.efama.org/Publications/EFAMA_Ownership_Investment_Funds.pdf

⁵¹ https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/665668/The_Investment_Management_Strategy_II.pdf

⁵² <https://www.lseg.com/areas-expertise/our-markets/london-stock-exchange/fixe-income-markets/listed-products/etfs>

⁵³ <https://www.theaic.co.uk/sites/default/files/statistics/attachment/AICIndustryOverview31Jan20.pdf>

⁵⁴ <https://www.ons.gov.uk/economy/investmentpensionsandtrusts/bulletins/ownershipofquotedshares/2018>

⁵⁵ <https://www.corptraveller.co.uk/resources/blog/london-most-connected-14062019>

⁵⁶ <https://www.ons.gov.uk/peoplepopulationandcommunity/leisureandtourism/datasets/overseasresidentvisits/totheuk>

致谢：

感谢以下组织为本报告做出的贡献：

安本标准投资管理
安联投资
配置中国倡议 (ATC Initiative)
巴克莱私人银行
CDAM (UK) 有限公司
中国建设银行(伦敦)有限公司
FNZ集团
富时罗素
景顺资产管理
英国投资协会
伦敦证券交易所
美世
Millennium Global Investment
晋达
英国普华永道
路孚特
施罗德

感谢以下组织对此报告的支持：

英国国际贸易部
英国财政部

此报告的作者是伦敦金融城政府。本报告仅作为讨论的基础。虽然伦敦金融城政府已尽一切努力确保本报告中材料的准确性和完整性,但对此不作任何保证,也不对因使用或依赖本报告或其中包含的信息而造成的任何损失或损害承担任何责任。伦敦金融城政府邮政信箱PO Box 270, Guildhall London EX2P 2EJ

www.cityoflondon.gov.uk

报告设计师:Pitcher & Crow



一个
全球的
金融城

关于伦敦金融城政府：

伦敦金融城政府是“一平方英里 (Square Mile)”的管理机构。伦敦金融城政府致力于建设一个充满活力、欣欣向荣的金融城，支持多元化和可持续发展的伦敦，助力伦敦获得全球成功。

我们的目标是：

- 为社会的繁荣做出贡献
- 为经济的繁荣提供支持
- 为卓越的环境贡献力量

通过增强金融城的互通、实力和特点，让伦敦和英国为在这里生活、工作和旅游的人们创造福祉。

www.cityoflondon.gov.uk
www.theglobalcity.uk