



2025 年第七届年度亚 太基金融资研讨会

7th ANNUAL ASIA- PACIFIC FUND FINANCE SYMPOSIUM 2025

核心内容摘要

目录

引言 开曼群岛分所合伙人兼融资事务部环球主管 Tina Meigh	3
2025 年回顾：亚太基金融资的增长动力与挑战 新加坡分所管理合伙人 Michael Gagie 高麒志	4
凭借净资产价值融资及混合型解决方案，攀登新 高峰 香港分所合伙人 Lorraine Pao 鲍咏璁	5
以融资解决方案赋能普通合伙人及有限合伙人 香港分所法务经理 Michael Leung 梁家康	6
贯通资本市场与基金融资 香港分所法务经理 Michael Leung 梁家康	7
共谋增长策略：普通合伙人与有限合伙人的视角 香港分所律师 Noel Ng 吴宛颖	8
2026 年展望：整合、创新与深化 开曼群岛分所合伙人兼融资事务部环球主管 Tina Meigh	9

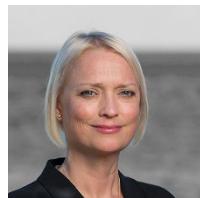
引言

第七届年度亚太基金融资研讨会（The 7th Annual Asia-Pacific Fund Finance Symposium）于 11 月 6 日在香港举行，汇聚了基金融资行业的各界领军者，开展了立足当下、展望未来的讨论。研讨会上分享的灼见持续引领亚太地区未来的发展轨迹。

在五场专题讨论中，发言嘉宾均强调亚太市场展现出的抗逆力、日益精进的融资方案，以及亚太地区独具特色的监管及文化生态。尽管募资与退出规模尚未恢复历史峰值，但印度、日本及澳大利亚市场正积蓄着日益强劲的发展动能。

展望 2026 年，与会者预期行业整合、净资产价值（NAV）及混合型结构以及私募信贷将成为核心增长动力，同时西方模式将持续本土化以适应亚洲市场的实际情况。

迈普思集团很荣幸成为本年度研讨会的铜牌赞助商（Bronze Sponsor）。集团的环球融资团队已整理这次研讨会的核心内容摘要，重点阐明了亚太地区在 2025 年及未来所面临的机遇与挑战。



Tina Meigh
开曼群岛分所
合伙人兼融资事务部环球主管
tina.meigh@maples.com

2025 年回顾：亚太基金融资的增长 动力与挑战

关于亚太地区基金的广泛讨论奠定了基调：市场活动虽未完全恢复至先前峰值，但市场已稳步重拾发展势头。印度、日本及澳大利亚持续被视为亮点区域，发起人及贷款机构正协同运用更成熟的融资工具。随着普通合伙人融资日益活跃，在资金投放放缓与退出延迟的背景下，净资产价值融资正被广泛用于流动性管理。随着发起人延长所有权期限、优化资本配置并回应投资者偏好的演变，“延续基金”（continuation funds）、“常青基金”（evergreen funds）及单一资产结构正逐渐获得市场青睐。

专家们特别指出，亚太地区的普通合伙人（GP）持续整合，这反映了追求执行规模、能力及一致性的全球趋势。在亚洲拓展业务的全球管理人，正优先加强本土化服务能力与营运深度。“主权财富基金”（sovereign wealth funds）、“独立管理账户”（separately managed accounts）及“家族办公室”（family offices）日益活跃，它们往往需要量身定制的法律及融资解决方案，从而推动市场朝着更复杂及更强订制化方向发展。

挑战依然存在。亚太地区基金融资领域的人才储备仍落后于欧美，使执行与市场教育更为复杂。将西

方模式适配亚洲市场时，需审慎对接当地监管制度、市场惯例及投资者预期。各司法管辖区的合规要求差异显著，增加了架构设计、申报及客户准入的复杂性。宏观经济因素，包括利率高企、汇率波动及全球不确定性，持续对定价及盈利空间形成压力。本地银行及国际机构间的竞争日趋激烈，导致利润空间受到挤压。市场整合亦可能使中小型机构的发展之路收窄。虽然项目管道（deal pipelines）依然充足，但交割周期正在延长，时间线已逐渐延伸至2026年。

新加坡与香港依然是家族办公室及高净值投资者的关注焦点。两地市场正同步转向投资质量与资本规模并重，而政策制定者与市场参与者皆着重治理、透明度及一致性。整体前景保持乐观：创新进程持续加速、流动性解决方案日趋多元，以及市场深度也在不断提升。在 2026 年之前，整合、净资产价值 / 混合型结构及私募信贷，在借鉴英美经验但针对亚太地区量身定制的前提下，预计将成主要增长引擎。



Michael Gagie 高麒志
新加坡分所管理合伙人
michael.gagie@maples.com

凭借净资产价值融资及混合型解决方案，攀登新高峰

净资产价值融资已成为流动性管理、资本循环与投资组合优化的核心工具。尽管亚洲市场对这些工具的使用率部份因有限合伙人的熟悉程度及偏好保守结构而落后于欧美，但随着发起人寻求在基金生命周期中多元的选项，需求正持续攀升。净资产价值融资日益广泛地应用于基金分配、资产收购过桥融资及补充营运资金，同时对结构性保护与治理标准的重视程度亦不断提升。

地域差异尤为显著。欧美市场的净资产价值融资往往具备更进取的特性，包括设置无抵押分级及更广泛的银团融资。相较之下，亚太地区的交易则相对保守，这反映出投资者教育的需要及当前主流的风险偏好。亚洲的贷款机构及发起人尤为重视估值的严谨性——精确性、透明度与治理——通过内部估值方法、实绩记录及独立第三方估值来达成。信贷接纳程度往往取决于管理人的估值规范性，以及贷款机构经年累月建立的信心。

值得关注的是混合型融资具备强劲的发展潜力，通过整合认购线（**subscription line**）及净资产价值特性以精准调控风险、定价及灵活性，能够有效协调贷款机构、普通合伙人与有限合伙人之间的利益。随着亚太地区银团融资渠道不断深化及信贷中介市场日趋成熟，净资产价值及混合型解决方案有望实现更低成本、更灵活及更强的可扩展性。



Lorraine Pao 鲍咏璁
香港分所合伙人
lorraine.pao@maples.com

以融资解决方案赋能普通合伙人及有限合伙人

亚太地区的普通合伙人（GP）/有限合伙人（LP）融资格局，正沿着与欧美不同的路径演进。在亚洲，普通合伙人融资与流动性规划及私募信贷策略需求紧密相连，这一特点受到地区的投资组合结构、发起人出资承诺规模与时间安排的影响。在承销与架构设计过程中，一致性、个人资本投入以及基于关系的决策过程都扮演着关键角色。

有限合伙人融资动态因投资者类型而异。机构有限合伙人通常追求单一资产杠杆解决方案，而高净值投资者则对投资组合层面的交易表现出更大兴趣。

其他贷款机构——尤其是私募信贷基金（private credit funds）——正日益受到青睐。然而，市场分散、监管差异，以及愿意以优惠利率承接资产的银行所带来的竞争，仍构成诸多挑战。

无论采用何种结构，都需在成本、灵活性与协议条款框架之间审慎权衡，以保持稳健性与多元选项，并根据投资者的专业程度与市场深度量身定制。



Michael Leung 梁家康
香港分所法务经理
michael.leung@maples.com

贯通资本市场与基金融资

基金融资与资本市场的交汇，正成为日益重要的主题。新兴趋势包括：通过基金融资组合的证券化来转移风险、运用“评级票据联接基金”（**rated note feeders**）以满足机构投资者需求，以及保险公司与资产管理人等非银行资本来扮演越来越重要的角色。过去十年间，私募资本市场实现了大幅增长。尽管亚洲地区的采用进程（**adoption curve**）因监管差异及市场成熟度不同而较为缓慢，但澳大利亚等司法管辖区在净资产价值融资与结构化解决方案领域取得显著进展。

在欧洲，银行、信贷基金与保险公司经常共存并合作；随着监管框架的演变及发起人寻求流动性管道的多元化，亚太地区也可能出现类似模式。推动市

场发展的可行途径包括：在适合证券化的“认购融资”（**subscription facilities**）中建立更多定期贷款结构、探索降低监管资本（**regulatory capital relief**）将贷款组合证券化、应对仅证券化认购线（**subscription lines**）中已出资的部分所面临的挑战，以及制定完善的合资格标准及补充标准以维持信贷质量。与全球发起人及区域发起人的深入沟通将至关重要，这有助于评估市场对证券化解决方案的需求，及针对当地市场的限制量身打造适合的结构。



Michael Leung 梁家康
香港分所法务经理
michael.leung@maples.com

共谋增长策略：普通合伙人与有限合伙人的视角

地缘政治发展正在重塑亚洲的募资与投资策略。专家们强调审慎的承销、当地需求的重要性、亚洲区内交易的增长，以及当地有限合伙人与主权财富基金的崛起。

关系型银行业务仍至关重要。尽管贷款机构重视透明度，但融资流程无可避免地涉及敏感信息，这需要建立信任与规范的信息共享机制。

基金融资解决方案，例如延续基金、净资产价值融资及相关解决方案，正日益广泛应用于提供流动性、助力投资组合再平衡，及弥合退出时机的缺口。

信用评级可能发挥日益重要的作用，它有助于支持不同地区、不同资产类别的一致性与可比性，并使投资者沟通更为标准化。



Noel Ng 吴宛颖
香港分所律师
noel.ng@maples.com

2026 年展望：整合、创新与深化

亚太基金融资市场正为持续增长与创新蓄势待发。发起人正积极运用净资产价值融资及混合型融资，以管理流动性、优化资本结构，并在适当时机延长所有权期限。管理人与贷款机构之间的整合预计将持续，规模效应虽能带来营运优势，却也将压缩利润空间，令小型参与者的发展机会收窄。私募信贷仍将处于核心地位——无论是作为借款方还是贷款方——其结构都将针对亚太地区监管及市场的差异性进行调整。

尽管亚太地区各司法管辖区的发展步伐将有差异，但发展轨迹十分清晰：产品将更趋精密；银行与非银行资本池将日益深厚；普通合伙人、有限合伙人与融资机构之间的利益更趋一致。通过在估值、治理、监管合规及投资者教育等方面精准执行，亚太地区正致力将全球实践与当地实际情况融合，力求在 2026 年及更远的未来构建起兼具抗逆力、灵活性与可扩展性的基金融资生态体系。



Tina Meigh
开曼群岛分所
合伙人兼融资事务部环球主管
tina.meigh@maples.com

联系人

法律服务

开曼群岛

Tina Meigh

tina.meigh@maples.com

香港

Lorraine Pao 鲍咏璁

lorraine.pao@maples.com

Michael Leung 梁家康

michael.leung@maples.com

Noel Ng 吴宛颖

noel.ng@maples.com

新加坡

Michael Gagie 高麒志

michael.gagie@maples.com

2025 年 11 月

© 迈普思集团

本简讯仅向迈普思集团的客户及专业联系单位提供一般信息，其内容并非巨细无遗，亦非提供法律建议。

本文乃其英文版本的中文译本，仅供参考。如有歧义，概以英文版本为准。