



MAPLES
GROUP

2025 年第七屆年度亞太 基金融資研討會 7th ANNUAL ASIA- PACIFIC FUND FINANCE SYMPOSIUM 2025

核心內容摘要

目錄

引言	3
開曼群島分所合夥人兼融資事務部環球主管 Tina Meigh	
2025 年回顧：亞太基金融資的增長動力與挑戰	4
新加坡分所管理合夥人 Michael Gagie 高麒志	
憑藉淨資產價值融資及混合型解決方案，攀登新高峰	5
香港分所合夥人 Lorraine Pao 鮑詠璵	
以融資解決方案賦能普通合夥人及有限合夥人	6
香港分所法務經理 Michael Leung 梁家康	
貫通資本市場與基金融資	7
香港分所法務經理 Michael Leung 梁家康	
共謀增長策略：普通合夥人與有限合夥人的視角	8
香港分所律師 Noel Ng 吳宛穎	
2026 年展望：整合、創新與深化	9
開曼群島分所合夥人兼融資事務部環球主管 Tina Meigh	

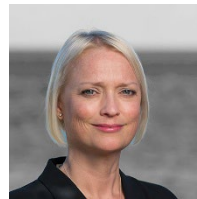
引言

第七屆年度亞太基金融資研討會（The 7th Annual Asia-Pacific Fund Finance Symposium）於 11 月 6 日在香港舉行，匯聚了基金融資行業的各界領軍者，開展了立足當下、展望未來的討論。研討會上分享的灼見持續引領亞太地區未來的發展軌跡。

在五場專題討論中，發言嘉賓均強調亞太市場展現出的抗逆力、日益精進的融資方案，以及亞太地區獨具特色的監管及文化生態。儘管募資與退出規模尚未恢復歷史峰值，但印度、日本及澳大利亞市場正積蓄著日益強勁的發展動能。

展望 2026 年，與會者預期行業整合、淨資產價值（NAV）及混合型結構以及私募信貸將成為核心增長動力，同時西方模式將持續本土化以適應亞洲市場的實際情況。

邁普思集團很榮幸成為本年度研討會的銅牌贊助商（Bronze Sponsor）。集團的環球融資團隊已整理這次研討會的核心內容摘要，重點闡明了亞太地區在 2025 年及未來所面臨的機遇與挑戰。



Tina Meigh

開曼群島分所

合夥人兼融資事務部環球主管

tina.meigh@maples.com

2025 年回顧：亞太基金融資的增長動力與挑戰

關於亞太地區基金的廣泛討論奠定了基調：市場活動雖未完全恢復至先前峰值，但市場已穩步重拾發展勢頭。印度、日本及澳大利亞持續被視為亮點區域，發起人及貸款機構正協同運用更成熟的融資工具。隨著普通合夥人融資日益活躍，在資金投放放緩與退出延遲的背景下，淨資產價值融資正被廣泛用於流動性管理。隨著發起人延長所有權期限、優化資本配置並回應投資者偏好的演變，「延續基金」（continuation funds）、「常青基金」（evergreen funds）及單一資產結構正逐漸獲得市場青睞。

專家們特別指出，亞太地區的普通合夥人（GP）持續整合，這反映了追求執行規模、能力及一致性的全球趨勢。在亞洲拓展業務的全球管理人，正優先加強本土化服務能力與營運深度。「主權財富基金」（sovereign wealth funds）、「獨立管理帳戶」（separately managed accounts）及「家族辦公室」（family offices）日益活躍，它們往往需要量身定製的法律及融資解決方案，從而推動市場朝著更複雜及更強訂製化方向發展。

挑戰依然存在。亞太地區基金融資領域的人才儲備仍落後於歐美，使執行與市場教育更為複雜。將西

方模式適配亞洲市場時，需審慎對接當地監管制度、市場慣例及投資者預期。各司法管轄區的合規要求差異顯著，增加了架構設計、申報及客戶准入的複雜性。宏觀經濟因素，包括利率高企、匯率波動及全球不確定性，持續對定價及盈利空間形成壓力。本地銀行及國際機構間的競爭日趨激烈，導致利潤空間受到擠壓。市場整合亦可能使中小型機構的發展之路收窄。雖然項目管道（deal pipelines）依然充足，但交割周期正在延長，時間線已逐漸延伸至 2026 年。

新加坡與香港依然是家族辦公室及高淨值投資者的關注焦點。兩地市場正同步轉向投資質量與資本規模並重，而政策制定者與市場參與者皆著重治理、透明度及一致性。整體前景保持樂觀：創新進程持續加速、流動性解決方案日趨多元，以及市場深度也在不斷提升。在 2026 年之前，整合、淨資產價值／混合型結構及私募信貸，在借鑒英美經驗但針對亞太地區量身定製的前提下，預計將成為主要增長引擎。



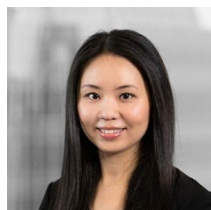
Michael Gagie 高麒志
新加坡分所管理合夥人
michael.gagie@maples.com

憑藉淨資產價值融資及混合型解決方案，攀登新高峰

淨資產價值融資已成為流動性管理、資本循環與投資組合優化的核心工具。儘管亞洲市場對這些工具的使用率部份因有限合夥人的熟悉程度及偏好保守結構而落後於歐美，但隨著發起人尋求在基金生命週期中多元的選項，需求正持續攀升。淨資產價值融資日益廣泛地應用於基金分配、資產收購過橋融資及補充營運資金，同時對結構性保護與治理標準的重視程度亦不斷提升。

地域差異尤為顯著。歐美市場的淨資產價值融資往往具備更進取的特性，包括設置無抵押分級及更廣泛的銀團融資。相較之下，亞太地區的交易則相對保守，這反映出投資者教育的需要及當前主流的風險偏好。亞洲的貸款機構及發起人尤為重視估值的嚴謹性——精確性、透明度與治理——通過內部估值方法、實績記錄及獨立第三方估值來達成。信貸接納程度往往取決於管理人的估值規範性，以及貸款機構經年累月建立的信心。

值得關注的是混合型融資具備強勁的發展潛力，通過整合認購線（**subscription line**）及淨資產價值特性以精準調控風險、定價及靈活性，能夠有效協調貸款機構、普通合夥人與有限合夥人之間的利益。隨著亞太地區銀團融資渠道不斷深化及信貸中介市場日趨成熟，淨資產價值及混合型解決方案有望實現更低成本、更靈活及更強的可擴展性。



Lorraine Pao 鮑詠璵
香港分所合夥人
lorraine.pao@maples.com

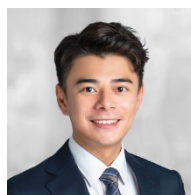
以融資解決方案賦能普通合夥人及有限合夥人

亞太地區的普通合夥人（GP）／有限合夥人（LP）融資格局，正沿著與歐美不同的路徑演進。在亞洲，普通合夥人融資與流動性規劃及私募信貸策略需求緊密相連，這一特點受到地區的投資組合結構、發起人出資承諾規模與時間安排的影響。在承銷與架構設計過程中，一致性、個人資本投入以及基於關係的決策過程都扮演著關鍵角色。

有限合夥人融資動態因投資者類型而異。機構有限合夥人通常追求單一資產槓桿解決方案，而高淨值投資者則對投資組合層面的交易表現出更大興趣。

其他貸款機構——尤其是私募信貸基金（private credit funds）——正日益受到青睞。然而，市場分散、監管差異，以及願意以優惠利率承接資產的銀行所帶來的競爭，仍構成諸多挑戰。

無論採用何種結構，都需在成本、靈活性與協議條款框架之間審慎權衡，以保持穩健性與多元選項，並根據投資者的專業程度與市場深度量身定製。



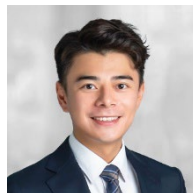
Michael Leung 梁家康
香港分所法務經理
michael.leung@maples.com

貫通資本市場與基金融資

基金融資與資本市場的交匯，正成為日益重要的主題。新興趨勢包括：通過基金融資組合的證券化來轉移風險、運用「評級票據聯接基金」（**rated note feeders**）以滿足機構投資者需求，以及保險公司與資產管理人等非銀行資本來扮演越來越重要的角色。過去十年間，私募資本市場實現了大幅增長。儘管亞洲地區的採用進程（**adoption curve**）因監管差異及市場成熟度不同而較為緩慢，但澳大利亞等司法管轄區在淨資產價值融資與結構化解決方案領域取得顯著進展。

在歐洲，銀行、信貸基金與保險公司經常共存並合作；隨著監管框架的演變及發起人尋求流動性管道的多元化，亞太地區也可能出現類似模式。推動市

場發展的可行途徑包括：在適合證券化的「認購融資」（**subscription facilities**）中建立更多定期貸款結構、探索降低監管資本（**regulatory capital relief**）將貸款組合證券化、應對僅證券化認購線（**subscription lines**）中已出資的部分所面臨的挑戰，以及制定完善的合資格標準及補充標準以維持信貸質量。與全球發起人及區域發起人的深入溝通將至關重要，這有助於評估市場對證券化解決方案的需求，及針對當地市場的限制量身打造適合的結構。



Michael Leung 梁家康
香港分所法務經理
michael.leung@maples.com

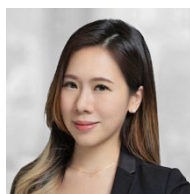
共謀增長策略：普通合夥人與有限合夥人的視角

地緣政治發展正在重塑亞洲的募資與投資策略。專家們強調審慎的承銷、當地需求的重要性、亞洲區內交易的增長，以及當地有限合夥人與主權財富基金的崛起。

關係型銀行業務仍至關重要。儘管貸款機構重視透明度，但融資流程無可避免地涉及敏感資料，這需要建立信任與規範的資料共享機制。

基金融資解決方案，例如延續基金、淨資產價值融資及相關解決方案，正日益廣泛應用於提供流動性、助力投資組合再平衡，及彌合退出時機的缺口。

信用評級可能發揮日益重要的作用，它有助於支持不同地區、不同資產類別的一致性與可比性，並使投資者溝通更為標準化。

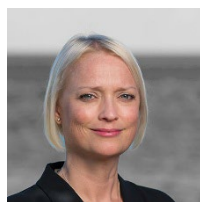


Noel Ng 吳宛穎
香港分所律師
noel.ng@maples.com

2026 年展望：整合、創新與深化

亞太基金融資市場正為持續增長與創新蓄勢待發。發起人正積極運用淨資產價值融資及混合型融資，以管理流動性、優化資本結構，並在適當時機延長所有權期限。管理人與貸款機構之間的整合預計將持續，規模效應雖能帶來營運優勢，卻也將壓縮利潤空間，令小型參與者的發展機會收窄。私募信貸仍將處於核心地位——無論是作為借款方還是貸款方——其結構都將針對亞太地區監管及市場的差異性進行調整。

儘管亞太地區各司法管轄區的發展步伐將有差異，但發展軌跡十分清晰：產品將更趨精密；銀行與非銀行資本池將日益深厚；普通合夥人、有限合夥人與融資機構之間的利益更趨一致。通過在估值、治理、監管合規及投資者教育等方面精準執行，亞太地區正致力將全球實踐與當地實際情況融合，力求在 2026 年及更遠的未來構建起兼具抗逆力、靈活性與可擴展性的基金融資生態體系。



Tina Meigh

開曼群島分所

合夥人兼融資事務部環球主管

tina.meigh@maples.com

聯絡人

法律服務

開曼群島

Tina Meigh

tina.meigh@maples.com

香港

Lorraine Pao 鮑詠璿

lorraine.pao@maples.com

Michael Leung 梁家康

michael.leung@maples.com

Noel Ng 吳宛穎

noel.ng@maples.com

新加坡

Michael Gagie 高麒志

michael.gagie@maples.com

2025 年 11 月

© 邁普思集團

本簡訊僅向邁普思集團的客戶及專業聯絡單位提供一般資訊，其內容並非巨細無遺，亦非提供法律建議。

本文乃其英文版本的中文譯本，僅供參考。如有歧義，概以英文版本為準。