



MAPLES
GROUP

把握韩国市场机遇：基金与 受托人视角

Eastern Fong | 亚洲区基金服务主管

Charlie Sparrow | 全球受托人服务主管

Dan Won | 法律服务部顾问律师

把握韩国市场机遇——基金与受托人视角

凭借不断发展的资本市场、稳健的工业基础以及在人工智能领域日益突出的地位，韩国正成为离岸基金及受托架构的重要市场，为财富增长、资产配置及跨代传承创造更多机遇。

韩国一直是全球瞩目的潮流与文化风向标。风靡全球的 K-Pop 文化现象，将该国推向了一种全面的时代精神，这种精神不仅蔓延至《鱿鱼游戏》和《黑白大厨》等韩剧——它们主导了流媒体服务的收视率和朋友间的闲谈——还让辛辣的**苦椒酱**出现在了从炸鸡到巧克力烘焙食品等各式各样的食谱中。

这股“韩流”热潮早已超越文化领域，即“**韩流**”。韩国资本市场同样受惠于这一积极势头。韩国综合股价指数 (KOSPI) 在 2025 年上涨了超过 75%，这是自 1999 年以来表现最强劲的一年，使其成为当年全球最活跃的股票市场之一。2026 年中期，由于对科技股的担忧，该基准指数经历了波动，较 2026 年 6 月高点回调约 40%。此后该指数有所反弹，7 月底时当月跌幅超过 21%，但自年初以来仍上涨了超过 50%。

这一市场浪潮在很大程度上得益于 AI 的快速增长，以及对驱动该技术的半导体芯片的需求。除科技领域外，韩国股市也从 HALO 投资趋势中获得了提振。

“HALO”意指“重资产、低技术迭代风险 (Heavy Assets, Low Obsolescence)”投资策略，是面向那些希望投资于他们认为不受 AI 影响的股票的投资者的策略。重工业便是这些行业之一。长期以来，韩国在制造业方面拥有坚实、多元化的基础，且传统上属于资本密集型，许多相关企业由**家族财团**控股。随着企业主考虑其继任计划，私募股权基金持续关注相关企业的分

拆、重组及收购机会。韩国初创企业和中小型企业也一直是**对私募股权公司**极具吸引力的目标。

近期的公司治理改革和当地商业法的发展纳入了更多对投资者友好的立场。这推动了当地市场的发展，进而推动了国际社会对韩国的关注。总而言之，韩国正顺应趋势，成为国际资本流入的首要目的地，同时也吸引着那些寻求结构设计以支持其投资组合（包括设立在开曼群岛的基金等离岸选择）的韩国本土投资者。

韩国另类投资行业迈向国际化

在全球资产管理领域，考虑到韩国与中国和日本相比的相对规模，该国既往一直被忽视。韩国作为技术强国的崛起，以及在近期地缘政治发展中保持的稳定经济增长，为该国在国际投资对话中赢得了一席之地。这一趋势部分归功于本土另类投资领域的增长，包括对冲基金和私募股权基金。本土基金管理人越来越希望通过在韩国境外（如开曼群岛等领先的投资基金注册地）设立投资基金，来拓宽其投资者基础。由韩国私募股权基金管理人设立的离岸投资基金，通常使用开曼群岛豁免有限合伙企业作为其主要韩国基金的平行基金或联接基金进行结构设计，而韩国对冲基金管理人则更倾向于使用开曼群岛豁免公司设立公司型基金。

公司治理改革如何缩窄“韩国折价”

公司治理改革一直是应对“韩国折价”的主要因素——由于该国普遍存在复杂的财团所有权结构，许多韩国上市公司的估值低于全球同行。

评论人士指出，韩国政府旨在提高上市公司估值并解决其相对表现不佳问题的 2024 年“企业价值提升计划”，迄今为止已取得成功，并为当地公司治理实践带来了改善。随着近期当地商业法的修订，加强了董事的受托责任和对少数股东的保护，企业界对该计划更广泛的参与也迎来了海外资本流入的增加。作为协助机构投资者识别展现出良好治理（及其他指标）公司的一项举措，由韩国交易所推出的韩国价值提升指数自 2024 年设立以来，涨幅已经超过 130%。通过将股息所得税从 45% 降至 14% - 30% 来刺激股息发放的举措，也被认为向市场释放了价值。

基金与受托架构设计的关键考量

随着国内市场的反弹和全球对韩国的关注，越来越多的国内私募股权和对冲基金公司（这些公司已经凭借由韩国管理人管理的国内韩元计价基金建立了优秀的业绩记录）现在正寻求向韩国境外的投资者筹集资金。鉴于开曼群岛被推荐为实现高效基金结构设计和税收中立的首选司法管辖区，Maples Group 能够为希望设立开曼群岛基金的韩国管理人提供广泛的基金和受托人服务。Maples Group 的服务范围较广，从基金设立、行政管理和监管合规，到满足各种所有权和控制权结构需求的独立董事及股份受托人解决方案，无所不包。

如果基金采用合伙结构，根据投资管理人母国和/或基金投资者的要求，以及他们各自在公司、法律和监管方面的偏好，该基金可能会寻求确保其普通合伙人（“GP”）独立于投资管理人。GP 董事会的独立董事必须了解基金的商业运作，特别是他们的受托角色和责任所包含的具体内容，这一点至关重要。独立董事还应精通基金将在其中运营的基金司法管辖区的适用法规，以确保合规并进行适当的受托监督。在运营方面，可能有各类活动需要独立于投资管理人开展，这些事项应从一开始就予以明确界定。

为进一步确保普通合伙人（GP）与投资管理人之间的独立性，GP 的控股股份也可以通过信托持有。该信

托可以设立为慈善信托，由第三方受托人（例如 Maples Group）持有该股份的法定所有权，而其受益所有权则为慈善目的由信托持有。引入股份受托人安排，有助于处理投资管理人直接持有控股权益可能带来的会计处理、财务并表及其他相关问题。

每种基金结构都会呈现其自身独特的一系列限制和要求，在考虑此类基金结构时，应寻求适当的法律和税务建议。此外，还必须考虑到基金运营的具体性质、涉及的国家/地区以及适用的税收协定。Maples Group 在连接基金管理人及投资者方面拥有丰富的经验，擅长通过建立和维护为符合投资者需求量身定制的复杂结构（如专用联接结构以及多个开曼群岛特殊目的机构安排）来实现这一目标。

Maples 的优势：为韩国客户提供全方位解决方案

Maples Group 在全球的业务布局，以及在提供离岸基金和信托服务（包括为独立 GP 基金结构提供服务）方面深厚的经验，使我们能够为客户提供全球性、多服务的解决方案，以满足其基金需求。我们经验丰富的基金和受托专业人员在另类投资的各个方面均拥有深厚的专业知识，通过真正了解客户的要求和需求，为客户创造巨大的附加价值。作为投资结构各异且广泛的众多基金的独立董事，Maples Group 能确保达到最高标准的治理和监管合规，让利益相关者倍感安心。Maples Group 提供的股份受托服务还有助于满足客户在公司治理要求、基金结构设计方面不断变化的需求。

寻求从海外融资的韩国客户，能够受益于 Maples Group 的全方位解决方案，包括：基金设立和发行以及相关的开曼群岛法律咨询；开放式投资基金和封闭式私募资产基金的基金行政管理；FATCA、CRS 和 AML 合规；基金会会计；投资者服务；以及根据运营和规模量身定制的独立董事和股份受托人解决方案。作为这项全面服务方案的一部分，Maples Fund Services 提供快速、无忧的客户银行账户解决方案，降低了运营复杂性，为管理人节省了宝贵的时间，并加快了产品进入市场的步伐。

与 Maples Group 合作的公司能够得益于我们跨越受托、基金服务和法律服务的丰富内部资源，从而获得为其量身定制的全包服务。在客户与服务提供商建立关系的整个期间，我们将指派单一联络人，使沟通更加顺畅。

凭借稳健的机构级运营平台及卓越的客户服务经验，Maples Group 致力于为投资基金客户提供行业领先的一站式解决方案。如果您对独立 GP 基金或任何其他基金事务有任何疑问，请联系本文作者之一或您通常对接的 Maples 联络人。

有关法律和监管披露信息，请访问 maples.com/legal-notices。

作者简介

Eastern Fong

Eastern Fong 全权负责 Maples Group 在亚洲的基金服务业务。他拥有 30 余年的专业会计经验，包括为多种类型的投资基金（包括单一管理人对冲基金、组合式对冲基金以及私募股权基金）提供基金行政管理服务的直接经验。Eastern 拥有澳大利亚新南威尔士大学的商学学士学位和澳大利亚迪肯大学的工商管理硕士学位。Eastern 是澳洲 CPA 公会资深会员。他精通英语、粤语和普通话。

Charlie Sparrow

Charlie Sparrow 是 Maples Group 在亚洲的受托人服务业务的全球主管。Charlie 于 2008 年加入 Maples Group，在法律及金融服务行业拥有超过 20 年的经验。在 2015 年调任至受托人服务团队之前，他曾担任 Maples Group 伦敦和香港法律服务部的助理律师，专注于离岸信托和公司设立、结构设计以及监管事务。Charlie 是英格兰和威尔士律师协会的成员，拥有伦敦大学学院荣誉文学学士学位，并完成了英国 BPP 法学院的法律实践课程。

Dan Won

Dan 是 Maples Group 旗下市场领先的律师事务所 Maples and Calder 香港办事处基金与投资管理团队的顾问律师。Dan 针对私募股权基金、风险投资基金和对冲基金的结构设计、设立、发行与维护，以及下游私募股权交易提供咨询服务。Dan 是英格兰和威尔士律师协会的成员，拥有英国牛津大学基督教堂学院的荣誉文学学士及文学硕士学位，并获得了英国 BPP 法学院的法律实践课程资质与法学研究生文凭。Dan 精通韩语和英语。