

# 私募信貸基金對全球金融市場構成的潛在風險

01-04-2026



私募信貸(Private Credit)基金是私募基金的其中一種，投資對象是信貸狀況屬次級、銀行一般不會向其借款的企業，基金向其借貸，收取比銀行高的利息。過去由於回報較穩定，息率又比一般債券高，很受投資者（尤其是需要定期現金收入的投資者）歡迎。私募信貸基金的規模近年急速膨脹。據國際貨幣基金等機構的資料，全球私募信貸基金的資產達 3 萬億美元，美國是最大市場，佔 1.5 萬億美元。

正如所有金融產品一樣，發展太急便會衍生問題。大量私募信貸基金充斥美國，在爭取投資項目時出現惡性競爭，項目的質素變得參差，加上美國經濟出現不明朗因素，不良貸款甚至破產項目的比例快速上升，例如汽車零部件商 First Brands 和次級汽車貸款公司 Tricolor 最近申請破產，兩家企業均大量向私募信貸基金借款，暴露了美國乃至其他市場的私募信貸基金潛在虧損的風險，並牽涉到金融市場的其他環節，例如有私募信貸基金向銀行借款，或通過把項目證券化再融資，這便使銀行和其他金融機構和投資者間接承擔了有關的信貸風險，影響了整體金融系統的穩定性。

英倫銀行行長於 10 月時曾發表言論，把私募信貸基金的運作和其潛在風險跟 2008 年由美國次按證券引發的全球金融危機相提並論。國際貨幣基金較早時表示美歐銀行對私募信貸基金、對沖基金和非銀行金融機構的融資額達 4.5 萬億美元，其中一個環節出現問題均有可能引發資金收縮的連鎖反應，漫延整個金融系統。英倫銀行已要求銀行和私募信貸基金進行有關風險的壓力測試，個別大型的私募信貸基金管理公司包括 **Blackstone, Apollo** 和 **KKR** 已同意參加。相比之下，美國的監管機構對有關的風險似乎並不着急。

當市場熱烈討論人工智能是否已形成股市泡沫時，私募信貸基金已隱然形成另一潛在危機，尤其是市場和監管機構對此並未形成充分共識。金融市場環環相扣，投資者除了要對其自身的投資領域有充分知識之外，對整體市場和其他參與者和金融產品，特別是其可能產生的風險，也要有足夠的認識和警惕，而私募信貸基金正是其中一項。

---

#### 李汶臻 (Yugi Lee) CFA 聯盟



Yugi 是晉羚集團創辦人，旗下包括晉羚財富管理及晉羚家族辦公室，她同時兼任公司投資委員會的執行成員。她是一位傑出的女性企業家，並榮獲了《資本雜誌》在 2022 年頒發的「年度傑出 CEO 大獎」。在成立晉羚之前，Yugi 在瑞士銀行（UBS）財富管理部門擔任董事，主要負責管理多家香港和中國大陸知名家族和上市公司的資產。

## 曾永強(Kent Tsang) CFA 聯盟



曾永強 (Kent Tsang) 為晉矜財富管理有限公司(Blackhorn Wealth Management Limited) 董事。有超過 15 年為知名家族（例如董建華家族、李錦記家族）投資的經驗，也曾在機構投資者（例如羅斯柴爾德集團 Rothschild、道富集團 State Street、美國國際集團 AIG）工作，合共超過 30 年的投資經驗。在香港、中國、亞洲和全球多元資產領域擁有全面且深入的了解。彼為 CFA 持證人。

### 關於「CFA 聯盟」

「CFA 聯盟」是由《CFA 指揮室》過往逾十年以來的節目嘉賓組成。《CFA 指揮室》是由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）與新城財經台共同策劃的投資者教育計劃，通過訪問金融業及商界的專業人士，提升大眾對業界和各類投資的認識。

\*作者的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。內容只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、認許或推介。



文章由 香港特許金融分析師學會 CFA Society Hong Kong 協助提供