

一週財經資訊

❖ 下述內容由港灣家族辦公室（以下簡稱「港灣家辦」）提供，內容摘錄自不同渠道的市場資訊，港灣家辦及其集團成員並無參與擬備有關內容，亦無明示或暗示就有關內容作出認可或贊許。本文僅供資訊或討論用途，不構成任何投資建議，不應被解釋為購買或出售任何金融工具的要約。投資涉及風險，詳情請參閱本報告末尾的重要披露。

港灣觀點

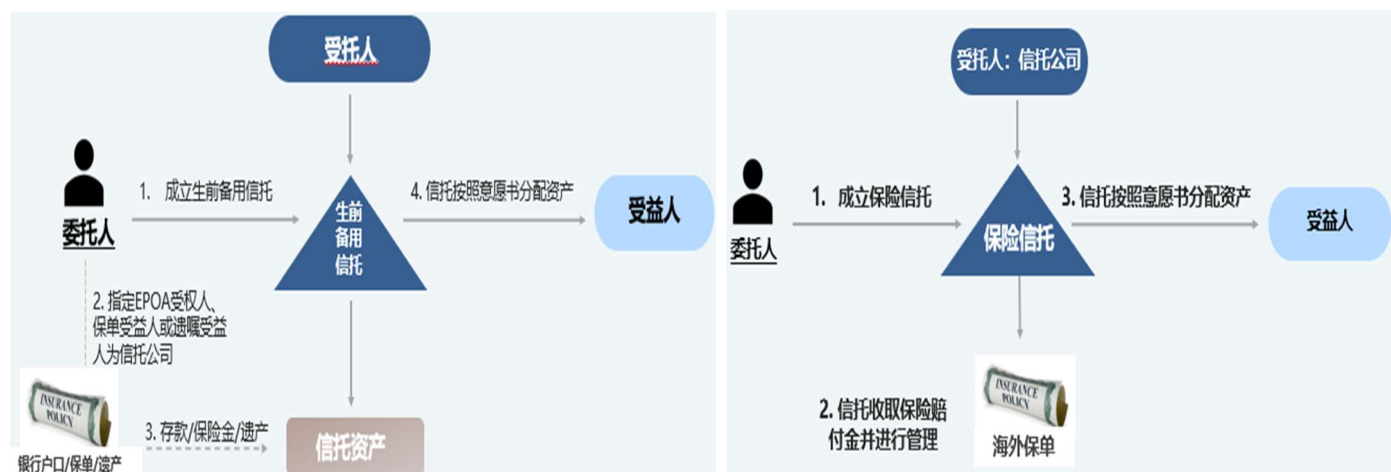
家族信託的類型：滿足不同類型客戶需求>>>

➤ 常見的信託類型

1. 全權代管信託：受託人有酌情權管理投資和分配資產，注重傳承與風險隔離
2. 保留投資權力信託：可指定委託人或者專業投資人士擔任信託投資顧問，注重投資理財功能
3. 生前備用信託：委託人成立生前備用信託，保單持有人更改保單的受益人更改為信託，授權人通過 EPOA 指定信託公司為受權人，當事人通過遺囑指定信託公司為受益人之一。特點是該信託前期處於備用狀態，只有當委託人無行為能力/過世/保單賠付時方有資產注入信託，信託尚未注入大量資產時，管理費相對便宜。
4. 保險備用信託：將保單的受益人更改為信託。
5. 保險信託：委託人更改保單持有人為信託公司，保單的受益人設為信託公司，由信託公司直接持有保單，保險公司支付保險賠償金給信託。這樣保單由信託公司持有，起到較好風險隔離作用，不過信託只可以存放保單，功能比較單一。

保險金信託是一種將保險與信託相結合的財富傳承工具，家族辦公室在其中發揮了重要的設計和管理作用。通過設立保險金信託，高淨值人群可以將保險金納入信託財產，按照預先設定的分配方式和條件，將財富傳承給指定的受益人，如子女、配偶等。

例如，一位高淨值客戶購買了一份高額的人壽保險，將保險金信託作為受益人。當保險事故發生時，保險金進入信託帳戶，由信託公司按照客戶設定的條款，分期支付給子女用於教育、生活等費用，確保子女能夠按照客戶期望的方式合理使用這筆財富，避免因一次性獲得大筆財富而揮霍無度。

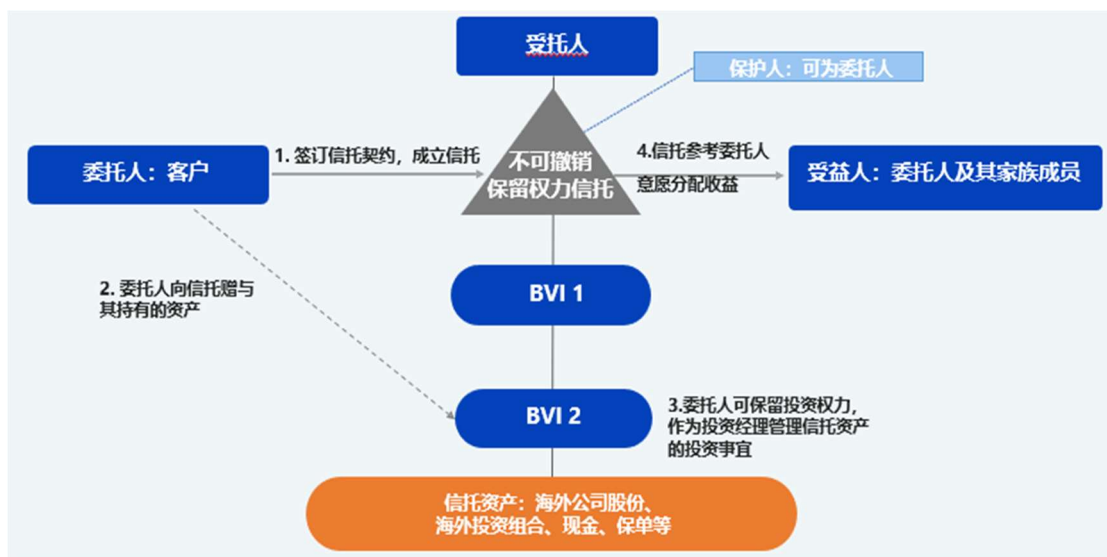


6. 遺囑備用信託：遺囑規定部分或全部遺產注入信託。

7. 非美籍委託人形式信託(Foreign Grantor Trust/FGT)：委託人為非美國稅務居民，受益人為美國稅務居民的情況。

8. 加拿大祖母信託 (Granny Trust)：委託人為非加拿大籍稅務居民，受益人為加拿大稅務居民。

➤ 家族信託設立流程



*如涉及高稅務地區（如美國或加拿大）的資產或委託人/受益人為該地區稅務居民，需獲取稅務意見，考慮是否需設立離岸信託或特別信託架構。

*如涉及高稅務地區（如美國或加拿大）的受益人為該地區稅務居民，需搭配稅務意見，設立特別的信託架構，如非美籍委託人信託，加拿大祖母信託。

➤ 傳承工具對比

类别	人寿保险	持久授权书	遗嘱	家族信托
适用场景	发生特定事件获取经济补偿	行为能力丧失规划	遗产规划	综合传承规划
保密性	中等	低	低	高
认可生效	保单发出后生效	高等法院登记	遗产承办处登记	信托契约签订后生效
遗产认证	✗	✗	✓	✗
遗产管理	✗	✗	✓	✗
管理成本	低	受托人可信用成疑，行政管理成本不可控	遗嘱容易被篡改或遗失，遗产执行费用高	高

綜合來說，信託資產保護能力最強。對比遺囑/贈與，信託資產獨立于委託人、受託人和受益人，債權人無法追索（遺囑繼承的資產仍屬受益人個人財產，可能被償債）。對比保險而言，保險賠付金通常直接付給受益人，無法隔離受益人自身的債務風險。典型案例有，開曼 STAR 信託可抵禦債權人訴訟；BVI 的 VISTA 信託可隔離企業破產風險。

綜合建議，各種傳承工具組合使用以達到最優目的。在實際規劃中，信託常與其他工具配合以實現最優效果。例如“保險+信託”（保險金信託）：保單受益人設為信託，賠付金進入信託後按條件分配，兼具杠杆與隔離功能。

“遺囑+信託”：核心資產進信託，剩餘資產通過遺囑補充分配。

“基金會+信託”：基金會控股企業，信託持有基金會股權（適合歐洲古老家族）。

信託是財富傳承的“瑞士軍刀”，尤其適合資產多元、家庭關係複雜、跨境稅務敏感的高淨值人士。但需專業架構設計，避免形式化設立導致功能失效。

➤ **家族辦公室在信託領域的作用**

作為專業的家族辦公室，在為客戶提供信託服務中體現了舉足輕重的作用，提供從信託設立、運營到終止清算的全流程服務。專業的信託管理團隊負責信託財產的估值、資訊披露、利益分配等事務性管理工作。同時，家族辦公室根據家族財富的變化和市場環境的調整，持續優化信託方案。

在信託的資管管理方案中，提供多元化的資產配置方案，涵蓋股票、債券、房地產、私募股權等多種資產類別。通過科學的資產配置，實現財富的長期穩定增值。

在信託的運營管理中，提供專業的稅務規劃服務，說明高淨值人群合法降低稅務負擔。將家族資產進行隔離和保護，確保資產獨立於委託人和受益人的個人債務，從而有效防範法律風險和市場風險。例如，通過合理設計信託架構，避免遺產稅和贈與稅的高額繳納。同時，家族辦公室確保信託業務的合規性，避免因違規操作帶來的法律風險。

家族信託是實現財富代際傳承的重要工具。家族辦公室在信託領域為高淨值人群提供了全方位、專業化和定制化的服務，說明其實現財富保護、傳承、稅務優化以及資產配置等多項目標。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

➤ 中美原則上達成貿易談判協議框架

商務部國際貿易談判代表兼副部長李成鋼在倫敦談到中美經貿磋商機制首次會議時表示，中美雙方進行了專業、理性、深入、坦誠的溝通。雙方原則上就落實兩國元首 6 月 5 日通話共識以及日內瓦會談共識達成了框架。這次倫敦會談取得的進展有利於中美之間進一步增進信任，進一步推動中美經貿關係穩定健康發展，也為全球經濟的發展注入積極的正能量。

➤ 允許在香港上市的粵港澳大灣區企業，按照政策規定在深圳證券交易所上市

中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發《關於深入推進深圳綜合改革試點深化改革創新擴大開放的意見》，其中提到「允許在香港聯合交易所上市的粵港澳大灣區企業，按照政策規定在深圳證券交易所上市。」

➤ 中東地緣局勢急劇升溫

中東地緣局勢急劇升溫，以色列對伊朗發動襲擊。伊朗德黑蘭地區傳來巨大爆炸聲。以色列防長卡茨表示，在以色列對伊朗發動襲擊之後，預計在不久的將來會有針對以色列及其平民的導彈和無人機襲擊。避險情緒升溫，黃金、原油拉升。

➤ 30 年期美債拍賣成績理想，海外需求強勁

美國財政部上周四拍賣 220 億美元 30 年期國債，海外買家需求強勁。市場反應積極，10 年期美債收益率一度跌至 4.34%。不過分析指出，美國依然面臨大量長期國債供應的壓力，因為特朗普推動的「大而美」的支出計劃仍需巨額融資支持。

➤ 美國 5 月消費者通脹預期全面下降

紐約聯儲調查數據顯示，5 月美國消費者未來通脹預期全面下降，為 2024 年來首次，其中一年期通脹預期降幅最大，從 4 月的 3.6% 降至 3.2%，三年期、五年期通脹預期也均有下降。分析稱，通脹預期雖仍高於聯儲局 2% 目標，但已明顯回落，消費者信心改善，核心原因是中美貿易局勢暫時緩和。該調查還顯示，美國民眾對就業和個人財務、股市前景的看法略有改善。

➤ 加密貨幣基金資產規模創下歷史新高

加密貨幣基金的資產管理規模在 5 月創下歷史新高，這得益於貿易緊張局勢的緩解提振了風險偏好，一些投資者利用數字貨幣對沖市場波動，並分散其持有的美國資產。據晨星對 294 只加密貨幣基金的數據統計，這些基金上月共吸引了 70.5 億美元的淨流入資金，創下去年 12 月以來的最高水平，總資產規模達到創紀錄的 1,670 億美元。

股市>>>**➤ 美國市場：中東緊張局勢急速升溫，美股上周五遭拋售**

以色列大規模轟炸伊朗核設施，多名伊朗高級指揮官喪生，伊朗作出報復行動，向以色列發射大批導彈，令中東緊張局勢急速升溫，美股上周五遭拋售，道指裂口低開 388 點後，尾段跌幅最多擴大至 886 點，低見 42,081 點；標指曾挫 1.36%，納指一度下滑 1.5%。俗稱「恐慌指數」的 VIX 波動指數，曾大幅抽高 22.09% 至 22。美股收市跌勢稍為收窄，道指跌 769 點或 1.79%，報 42,197 點；標指挫 1.13%，報 5,976 點；納指瀉 1.3%，報 19,406 點。

➤ 歐洲市場：歐洲股市呈現低位上落格局

中東緊張局勢拖累，歐洲股市上周五呈現低位上落格局，泛歐指數 Stoxx 600 收市滑落 0.89%，報 544 點。英國富時 100 指數收報 8,850 點，倒退 0.39% 或 34 點；德國 DAX 指數收報 23,516 點，下挫 1.07% 或 255 點；法國 CAC 40 指數收報 7,684 點，降低 1.04% 或 80 點；意大利富時 MIB 指數收報 39,438 點，走低 1.28% 或 509 點；西班牙 IBEX 35 指數收 13,910 報點，下跌 1.27% 或 178 點。

➤ 亞太市場：中東緊張局勢升溫，亞太區股市下滑

中東緊張局勢升溫，亞太區股市下滑。日本股市連跌兩日，失守 38,000 點關口。日經平均指數低開低走，最多跌 632 點或 1.66%，低見 37,540 點後喘定，尾段跌幅收窄，全日收市報 37,834 點，跌 338 點或 0.89%。全周計，日股累升 92 點或 0.25%。南韓股市連續七日的升浪斷纜，韓國首爾綜合指數收報 2,894 點，跌 25 點或 0.87%。台灣股市跌近 1%，台灣加權指數收報 22,072 點，跌 214 點或 0.96%。澳洲股市偏軟，澳洲普通股指數收報 8,770 點，跌 25 點或 0.29%。

➤ 港股市場：中東局勢拖累港股受壓

中東局勢緊張，拖累港股亦受壓，全日跌逾百點，但全周計仍能升 100 點或 0.4%，兼連升兩周，科指全周則跌 0.9%。恒指上周五低開 75 點，報 23,959 點，一度止跌回升，最多漲 64 點，高見 24,100，但高位沽壓大，大市掉頭下跌，失守兩萬四大關，一度挫 260 點，低見 23,774，尾市跌幅削近半。恒指最終收報 23,892，跌 142 點或 0.6%；國指挫 0.9%，報 8,655；科指跌 1.7%，報 5,239。全日成交 2942.87 億，當中北水淨入僅 1.9 億元。

➤ A 股市場：內地股市下滑，成交略減

內地股市上周五下滑，上證指數收跌 25 點，失守 3,400 點關口，終止連升兩日。市場交投活躍，兩市成交合計縮減逾一成至 1.47 萬億元人民幣。總結本周，滬指累計跌 8 點或 0.25%。上證指數低開 5 點，失守 3,400 點關口，隨後跌幅擴大，最多跌 32 點或 0.94%，低見 3,370 點，全日收市報 3,377 點，跌 25 點或 0.75%，成交 6,053.85 億元。深成指低開低走，最多跌 144 點或 1.41%，低見 10,089 點，全日收市報 10,122 點，跌 112 點或 1.1%，成交 8,618.12 億元。滬深 300 指數報 3,864 點，跌 28 點或 0.72%；創業板指數報 2,043 點，跌 23 點或 1.13%。各板塊普遍受壓，傳媒娛樂股跌逾 3%；房地產、生物製藥、水泥、汽車製造股跌逾 1%；金融、化工、鋼鐵、電力、煤炭股偏軟；中東局勢升溫，石油股逆市漲逾 4%；有色金屬股靠穩。

債券>>>

➤ 美債：消費信心高於預期，美債息回升

關稅政策憂慮略為紓緩，美國 6 月份密歇根大學消費信心指數初值由 5 月的 52.2，抽高至 60.5，創去年 1 月以來最大增幅，遠高於預期的 53.6，而未來一年通脹預期由 5 月的 6.6%急回至 5.1%，低過預估的 6.4%，5 至 10 年通脹預期由 5 月的 4.2%降至 4.1%。數據公布後，美國 10 年期債息一度上揚 9.4 個基點，至 4.45 厘，對息口較敏感的 2 年期債息漲 7.3 個基點，至 3.979 厘。

➤ 非美債市：日本央行計劃縮減國債購買規模

據《日經新聞》報導，日本央行正在考慮從 2026 年 4 月起將其每季度縮減國債購買的規模減半至 2,000 億日元。報導稱，該提案將在日本央行於貨幣政策會議上進行討論，並預計會獲得多數政策委員會成員的支持。近期超長期債券收益率波動性大幅上升。此外，在討論增加財政支出的背景下，市場對日本長期財政健康狀況的擔憂加劇，市場預期日本財務省將重新評估本財年的債券發行計劃。日本財務大臣表示，與市場參與者溝通是確保政府債券穩定買賣的關鍵。

歐元區指標德國公債收益率上週五小幅上漲，之前短暫觸及三個月低點，以色列襲擊伊朗後湧向公債避險的熱情有所消退。德國 10 年期公債收益率上漲近 5 個基點至 2.525%，盤中一度跌至 2.422%，為 3 月 3 日以來的最低水平。兩年期德債收益率上漲 4 個基點至 1.854%。30 年期德債收益率上漲 4 個基點，至 2.998%，此前曾觸及 5 月 2 日以來的最低水準 2.898%。貨幣市場預計歐洲央行 9 月降息的可能性約為 60%，並完全消化了 12 月之前降息的可能性。風險資產需求下降，導致意大利、法國等高負債國家的公債相對於避險德債的收益率差擴大。義大利和德國 10 年期公債收益率差擴大至 91 個基點，意大利 10 年期公債收益率上漲 7 個基點，至 3.49%。法國 10 年期公債與可比德債利差擴大幅度更大，上週五觸及 73.90 個基點，為 4 月 24 日以來最闊水準。

➤ 國債：國債收益率持平

中國 10 年期國債收益率持平報 1.646%，30 年期國債收益率上行 0.2 基點至 1.851%。機構認為，基於當前流動性供需呈結構性缺口，總量工具靜默期疊加基本面修復預期平淡，預計資金利率區間穩定的格局將繼續限制短端下行的勝率，平坦化格局持續的可能性不低。

外匯>>>

➤ 美元：避險需求帶動美元反彈

中東局勢緊張，美元匯價上周五造好。較早時，以色列向伊朗發動空襲，摧毀伊朗部分核設施。伊朗則向以色列報復，發動無人機及導彈攻擊。美國總統特朗普事後敦促伊朗同意與美國達成限制核武的協議。伊朗則退出原定周日舉行的與美國磋商伊朗核武問題。美滙指數一度升 0.68%至 98.586，但未能終止連跌兩周走勢。

➤ 非美貨幣：非美貨幣普遍向下

歐元上周五曾跌 0.53%至 1.1491 美元，美元兌日圓最多升 0.69%，至 143.48 日圓，本周累計升約 1%，是 5 月中以來最大單周漲幅；美元兌瑞士法郎升 0.1%，至 0.811 瑞郎，連跌周數延伸。基金經理表示，過往中東衝突惡化，資金往往會流向避險工具，本次情況也一樣，美元匯價很快由跌轉升，但後市表現端視中東局勢變化而定。

➤ **人民幣：人民幣表現走強**

人民幣兌美元上周五中間價報 7.1772，較前一日報中間價 7.1803，升 31 點子，創逾兩個半月高。過去一個月，中美貿易關係取得實質進展，雙方持續進行貿易談判，美元持續走弱，滙豐環球研究報告，調低美元兌人民幣今明兩年預測。其中美元兌人民幣今年第二季至第四季預測，分別由 7.25、7.3 及 7.35，調低至 7.2、7.15 及 7.1，另外，明年第一及第二季美元兌人民幣預測，均則由原先 7.35，下調至 7.05。

➤ **虛擬貨幣：虛擬貨幣普遍受壓**

以色列對伊朗發動空襲，導致中東地緣政治局勢顯著升級，加密貨幣陷入下跌軌跡。比特幣以及其他加密貨幣價格均大幅下跌。截至上週五早盤，比特幣價格一度下跌超過 3%，跌破 103,000 美元；加密貨幣市值排名第二的以太坊一度跌約 6.9%。較小型市值的加密貨幣跌幅則更深，普遍跌超 10%。據 Coinglass 數據顯示，整體加密貨幣好倉平倉金額於 24 小時內逾 10 億美元。

商品>>>

➤ **能源：中東局勢刺激油價急升**

以色列空襲伊朗，伊朗隨即作出反擊報復行動，中東局勢緊張，國際油價上周五急升。紐約期油一度升 14.08%，至每桶 77.62 美元，創下 1 月 21 日以來即市新高，收市升 4.94 美元或 7.26%，報每桶 72.98 美元。倫敦布蘭特期油一度升 13.18%至 78.5 美元，創下 1 月 27 日以來即市新高，收市升 4.87 美元或 7.02%，報每桶 74.23 元。

➤ **貴金屬：避險資金流入金價持續走強**

中東局勢緊張，避險工具受歡迎，現貨金上周五造好，紐約期金收市升 1.5%，報每盎司 3452.8 美元。現貨金最多曾漲 1.77%，高見每盎司 3,446.71 美元，收市報 3,433.28 美元，仍升 1.37%。全周累計升約 4%。

倫敦(LME)銅價上周整體呈現震盪偏強格局，雖然期間一度因美元走強與中國需求數據不佳而短暫回落，但在倫敦金屬交易所庫存持續大幅下降、取消倉單數據顯示後續實物流出壓力仍大，以及中美貿易談判傳出樂觀訊號的帶動下，市場對短期供應吃緊的預期推動銅價反彈，帶動倫敦金屬交易所期銅價格全周走勢小幅上漲。

環球市場概覽>>>

市場	名稱	最新價	日%	週%	月%	年%
AH 股	中國上證指數	3,377.00	-0.75	-0.25	0.88	0.75
	香港恆生指數	23,892.56	-0.59	0.42	2.59	19.11
美股	道瓊工業指數	42,197.79	-1.79	-1.32	-0.17	-0.81
	納斯達克指數	19,406.83	-1.30	-0.63	1.53	0.50
	標普 500 指數	5,976.97	-1.13	-0.39	1.10	1.62
歐股	英國富時 100 指數	8,850.63	-0.39	0.14	0.89	8.29
	德國 DAX 指數	23,516.23	-1.07	-3.24	-2.01	18.12
	法國 CAC40 指數	7,684.68	-1.04	-1.54	-0.87	4.12
亞太	日經 225 指數	38,123.07	0.76	0.10	0.42	-4.44
	韓國綜合指數	2,898.46	0.13	1.46	7.44	20.79
	印度 SENSEX30 指數	81,118.60	-0.70	-1.30	-0.41	3.81
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	73.79	1.11	12.93	21.39	5.66
	現貨黃金	3,439.46	0.21	3.41	4.57	31.05
	天然氣(USD/MMBtu)	3.68	2.68	1.16	6.67	4.40
	LME 銅 (USD/MT)	9,645.00	-0.59	-0.50	1.55	10.00
外匯	美元指數	98.23	0.04	-0.72	-1.11	-9.46
	美元/離岸人民幣	7.19	0.01	-0.10	-0.21	-2.02
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.01	-0.08	-0.33	-3.01
	美元/日圓	144.48	0.28	0.08	0.32	-8.09
	歐元/美元	1.15	-0.10	1.01	1.67	11.43
	英鎊/美元	1.35	-0.18	-0.02	0.65	8.24
	澳幣/美元	0.65	0.09	-0.35	0.96	4.93
債券	美國 10 年期國債收益率	4.42	0.40	-1.28	0.37	-3.34
	中國 10 年期國債收益率	1.71	0.71	1.30	0.47	2.33

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 06 月 16 日 9:00am

本週重磅日程>>>

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
6 月 16 日 (週一)	10:00	中國工業生產指數 (同比) (5 月)	6.1%		
	經濟事件	- 國家統計局公佈 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告 - 國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發佈會			
6 月 17 日 (週二)	11:00	日本利率決議	0.50%		
	16:30	香港失業率 (5 月)	3.4%		
	20:30	美國核心零售銷售 (月環比) (5 月)	0.1%		
	20:30	美國零售銷售 (月環比) (5 月)	0.1%		
	經濟事件	- 日本央行行長植田和男召開貨幣政策新聞發佈會 - IEA 公佈月度原油市場報告			
6 月 18 日 (週三)	17:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比) (5 月)	1.9%		
	經濟事件	-			
6 月 19 日 (週四)	02:00	美國利率決議	4.50%		
	19:00	英國利率決議 (6 月)	4.25%		
	經濟事件	- 聯儲局 FOMC 公佈利率決議和經濟預期摘要 - 聯儲局主席鮑威爾召開貨幣政策新聞發佈會。[同傳]			
		- 瑞士央行公佈利率決議 - 英國央行公佈利率決議			
6 月 20 日 (週五)	16:30	香港居民消費價格指數(CPI) (同比) (5 月)	2.00%		
	20:30	美國費城聯儲製造業指數 (6 月)	-4.0		
	經濟事件	-			

免責聲明及重要披露

本文件由港灣家族辦公室（以下簡稱「港灣家辦」）編制，僅供參考及或討論用途，並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載之資料並不構成亦不應被視為任何投資意見、或任何認購、交易或出售任何投資產品或服務之要約或招攬。對於涉及虛擬資產及加密貨幣部分，閣下應特別留意相關監管風險及合規政策的變化。本文件所載之內容是港灣家辦從認為可靠的資料來源獲得。本文件所反映之意見乃屬港灣家辦之意見，且有機會在沒有事前通知的情況下作出修改。港灣家辦並無就本文件所載之數據之準確性、完整性、正確性或適時性作出任何陳述或保證。另港灣家辦亦不會就任何人士使用本文件或其內容承擔任何責任。本文件所引用之過去表現只供參考，並不是未來表現之徵示。投資涉及風險，投資者可能無法收回原來投資之部分或全部投資金額。閣下應在作出任何投資之前諮詢獨立專業意見，深入了解相關投資風險，並應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意，港灣家辦並非閣下之顧問或以閣下之受信人身份行事。編寫本報告的分析員(們)特此聲明，本報告中所表達的意見只反映分析員(們)對有關公司及其證券的個人意見。分析員(們)進一步確定分析員(們)沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事隨時可能替數據內容所述及的公司提供投資、顧問、融資或其他服務，或買賣(不論是否以委託人身份)擁有資料中所述及公司的證券；而港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事亦可能為本文件數據內容所述及公司的董事。未獲得本公司事先授權下，本文件全部或部分內容不得全部或部分轉發、復印，或以任何方式對公眾發布。本檔由港灣家辦所提供，並未受任何監管機構审阅。
