

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

家族信託的典型案列 >>>

家族信託的財富傳承故事：從默多克到張蘭的成敗啟示。

➤ 第一章：傳媒帝國的“防火牆”——默多克家族信託

2013 年，傳媒大亨魯伯特·默多克與鄧文迪的離婚案震驚全球。令人意外的是，鄧文迪僅分得兩套房產和少量現金，而默多克的核心資產——新聞集團和 21 世紀福克斯的股權毫髮無損。

秘密武器*：默多克早年通過美國與澳大利亞的雙重家族信託持有股權。這些信託被設計為**不可撤銷**，資產所有權已轉移至信託，不屬於默多克個人財產。此外，他通過擔任信託保護人保留投票權，確保子女無法隨意變賣股份。

啟示：

信託是富豪婚姻風險的“防火牆”；

控制權與資產保護可兼得，但需專業架構。

➤ 第二章：中國富豪的“諾亞方舟”——BVI 信託避險記

2018 年，國內某房地產企業家因公司債務危機瀕臨破產。債主們發現，他名下的豪宅、存款早已被凍結，但子女仍在海外就讀頂級私校，生活未受影響。

關鍵佈局：五年前，該企業家在英屬維京群島（BVI）設立 VISTA 信託，將境外公司股權和 2,000 萬美元現金裝入信託。根據 BVI 法律，信託資產獨立於個人財產，債權人無法追索。

轉捩點：法院認定信託設立時無欺詐意圖（債務尚未發生），資產得以保全。

教訓：

資產保護信託必須“未雨綢繆”，危機來臨再設立可能被撤銷；

離岸信託是跨境資產的“諾亞方舟”。

➤ 第三章：香港豪門的“百年契約”——李嘉誠家族信託

2020 年，92 歲的李嘉誠宣佈退休，長子李澤鉅接掌長和帝國。令人稱奇的是，這個市值超萬億的商業王國，竟從未因家族紛爭動搖。

幕後設計：李嘉誠通過香港的私人信託公司（PTC）持有長和系 30%以上股權。信託條款規定：

股權不可分割，確保控制權集中；

李澤鉅、李澤楷分別繼承不同業務板塊，但收益分配由信託統一管理。

深層邏輯：

信託是企業傳承的“憲法”，避免“富不過三代”；

華人家族可通過信託調和“分家”與“永續”的矛盾。

➤ 第四章：張蘭的“失效盾牌”——信託被擊穿之謎

2023 年，俏江南創始人張蘭的海外信託被法院判決無效，債權人成功追討信託內資產。

致命失誤：

1. 控制權未放手：張蘭仍能隨意調用信託帳戶資金（如支付個人信用卡）；

2. 資金混同：信託帳戶與她個人帳戶頻繁轉帳，被認定為“虛假信託”。

對比案例：同樣面臨債務危機，賈躍亭的海外信託因徹底放棄控制權，至今未被擊穿。

血淚教訓：

信託不是“魔術箱”，合規操作才能隔離風險；

高淨值人士常犯的錯：既要控制權，又要資產保護——魚與熊掌不可兼得。

➤ 第五章：加密貨幣新貴的“數位遺囑”——比特幣信託

2022 年，一位矽谷程式師因車禍意外離世。家人發現他的冷錢包中存有 1 萬枚比特幣（時值約 2 億美元），但無人知曉密碼。

生前佈局：他曾在開曼群島設立目的信託，指定比特幣由專業受託人管理；子女年滿 25 歲後分期領取，禁止一次性變現；私匙分片保存在律師、保護人手中。

創新意義：

信託從傳統資產延伸到數字貨幣；

“智慧合約+信託”成為 Web3 時代的傳承標配。

➤ 終章：家族信託的智慧密碼

這些故事揭示了一個真理：信託的本質是“制度化愛”——通過法律工具將財富與價值觀代代相傳。

成功三要素：

1. 時間：在陽光燦爛時修屋頂（如默多克、李嘉誠）；

2. 結構：匹配需求的專業設計（離岸、稅務、控制權）；
3. 克制：委託人需學會“放手”（張蘭的反例）。

最後一句忠告：“財富傳承不是關於錢，而是關於人。信託的終極目的，是讓財富服務於家族，而非家族服務於財富。”

家族辦公室根據客戶的需求和家族情況，設計個性化的信託架構和分配條款，確保財富能夠按照客戶的意願有序傳承給下一代。這一過程通常包括以下幾個步驟：

1. **需求分析**：深入了解客戶的家庭結構、財務狀況和未來計劃，包括子女的教育、職業規劃及家庭成員的特殊需求。
2. **信託架構設計**：根據客戶的具體情況，設計適合的信託類型（如可撤銷信託、不可撤銷信託、慈善信託等），以便在法律範圍內提供靈活的資產管理和保護。
3. **分配條款制定**：確定信託資產的分配方式，包括資產分配的時間、條件和比例，確保滿足不同家庭成員的需求，並防止潛在的衝突。
4. **稅務規劃**：考慮信託的稅務影響，制定有效的稅務策略，以最大限度減少稅負，保護家族的財富。
5. **法律合規性**：確保信託結構符合當地法律法規，並定期檢查和更新，以適應法律變化和家庭狀況的變遷。
6. **教育與傳承**：為家族成員提供財務教育，幫助他們理解信託的運作及其重要性，培養他們的財商，確保未來能夠有效管理和保護家族財富。
7. **定期檢討與調整**：隨著家庭情況和市場環境的變化，定期檢討信託架構和分配條款，進行必要的調整，確保其始終符合客戶的意願和需求。

通過這些步驟，家族辦公室能夠為客戶提供全面的財富管理解決方案，幫助他們實現財富的有序傳承和持續增值。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

➤ 聯儲局按兵不動 預計今年仍有 2 次減息

美國聯儲局議息後宣布維持利率不變，符合市場預期。利率決議聲明指出，前景面臨的不確定性已經減弱、但仍偏高，利率點陣圖顯示，仍預計今年年底前減息 2 次，屆時聯邦基金利率為 3.9%，意味聯儲局今年將合共減息 0.5 厘，與 3 月時預測相同。不過，聯儲局將 2026 年及 2027 年各砍掉 1 次減息預期，使未來預期減息次數達到 4 次，即合共減息 1 厘。預計 2026 年底利率為 3.6 厘，此前估計為 3.4 厘；預計 2027 年底利率為 3.4 厘，此前估計為 3.1 厘；預計更長周期利率為 3 厘，與此前估計的 3 厘相同。

➤ 中國減持美債 持有金額創 16 年新低

美國財政部數據顯示，外資在 4 月減持美國國債，是 5 個月來首次。中國期內減持 82 億美元美債，持有規模降至 7,572 億美元，是 2009 年以來最低。持有美債最多的首三個國家，日本、英國及中國。日本及英國在 4 月份增持美債，日本增持 37 億美元，持有量增至 1.1345 萬億美元；英國增加 284 億美元，持有量 8,077 億美元。加拿大是拋售美債最多的國家，減持金額為 578 億美元。

➤ 人行將豐富貨幣政策工具箱 推進數字人民幣國際化

中國人民銀行行長潘功勝表示，將豐富貨幣政策工具箱，做好預期引導；會同中國證監會研究推進人民幣外匯期貨交易，推動完善外匯市場產品序列，便利金融機構和外資企業更好管理匯率風險。潘功勝在 2025 陸家嘴論壇開幕式上稱，將在上海先行先試結構性貨幣政策工具創新，包括開展航貿區塊鏈信用證再融資業務、跨境貿易再融資業務、碳減排支持工具擴容等試點；積極推動上海首批運用科技創新債券風險分擔工具，支持私募股權機構發行科創債券。他透露，人民幣已經成為全球第三大支付貨幣。將在上海設立數字人民幣國際運營中心，推進數字人民幣的國際化運營與金融市場業務發展，服務數字金融創新。他還提到，將設立銀行間市場交易報告庫、發展自貿離岸債、優化升級自由貿易賬戶功能等。

➤ 內地傳再減保險預訂利率

內地傳媒報道，保險產品預訂利率再迎來新一波下調，近期合資公司同方全球人壽兩款新分紅險產品，預訂利率由 2% 上限調低至 1.5%。報道引述業內專家認為，保險預訂利率調低或影響短期競爭力，但長遠更可持續發展，令保險資金投資股票比例有提升空間，轉向從資產配置水平、風險管理能力、服務價值等競爭。

➤ 美參院通過穩定幣法案

美國參議院較早時通過被稱為《天才法案》(Genius Act)的穩定幣法規，為與美元掛鈎的加密代幣建立監管框架。《天才法案》在參議院以 68 票贊成、30 票反對的結果獲得通過。法案目前正在眾議院審議，眾議院批准後，將被送交美國總統特朗普簽署作實。特朗普表示，希望在國會 8 月休會前簽署穩定幣法案。

股市>>>

➤ 美國市場：美股上周五個別發展

聯儲局官員發表支持減息言論，美股上周五假期後復市個別發展，道指一度上揚超過 200 點，收市升幅縮窄，標指則連跌 3 日，納指相對承受較大沽壓。上周五為美股「四期結算日」，即指數及個別股份的期貨和期權結算日，涉及到期合約價值達 6.5 萬億美元，根據過往紀錄，該日市況一般較為波動，不過上周五的市況較為平靜。道指高開 119 點後，升幅擴大至最多 260 點，高見 42,432 點；標指一度回升 0.62%，而以科技股為主的納指曾漲 0.77%。道指收市升幅縮至 35 點或 0.08%，報 42,206 點；標指挫 0.22%，報 5,967 點；納指跌 0.51%，報 19,447 點。全周累計，道指回落 1.8%，標指倒退 1.3%，納指走低 1.1%。

➤ 歐洲市場：歐洲股市上周五個別發展

歐洲股市上周五個別發展，泛歐指數 Stoxx 600 收市反彈 0.13%，報 536 點，盤中最多曾漲 0.86%；本周累計，指數回落 1.5%，主要受以色列與伊朗爆發衝突，中東局勢緊張有關，市場關注美國會否軍事介入以伊戰爭。英國零售銷售數據急滑，當地股市走低，富時 100 指數收報 8,774 點，回吐 0.2% 或 17 點；德國 DAX 指數收報 23,350 點，攀升 1.27% 或 293 點；法國 CAC 40 指數收報 7,589 點，上揚 0.48% 或 36 點；意大利富時 MIB 指數收報 39,231 點，進賬 0.74% 或 289 點；西班牙 IBEX 35 指數收報 13,850 點，上漲 0.77% 或 105 點。

➤ 亞太市場：日股全周累升 1.5%

美國總統特朗普將於兩周內決定會否介入以色列與伊朗的衝突，亞太區股市上周五個別發展。日本股市連跌兩日，日經平均指數最多升 157 點或 0.41%，高見 38,646 點後受壓轉跌，最多跌 125 點或 0.33%，低見 38,362 點，全日收市報 38,403 點，跌 85 點或 0.22%。日股本周累升 568 點或 1.5%。南韓股市升逾 1%，重上 3,000 點關口。韓國首爾綜合指數收報 3,021 點，升 44 點或 1.48%。台灣股市靠穩，台灣加權指數收報 22,045 點，升 42 點或 0.19%。澳洲股市偏軟，澳洲普通股指數收報 8,723 點，跌 17 點或 0.21%。

➤ 港股市場：港股全周跌 1.5%

港股連跌三日後，上周五止跌回升，反彈近三百點，但恒指全周仍跌 362 點或 1.5%，科指更連跌兩周，整周挫 2%。恒生指數高開 53 點或 0.2%，報 23,291 點，已是早市低位，大市隨後反覆造好，尾市更升穿今早高位，最多升 300 點，高見 23,538，挨近全日高位收市。最終恒指收報 23,530，升 292 點或 1.3%；國指升 1.4%，報 8,527；科指揚 0.9%，報 5,133。全日成交 2,224.23 億元，當中北水淨入 15.5 億元。

➤ A 股市場：滬指上周累跌 0.5%

A 股上周五個別發展，上證指數缺乏方向，收市微跌 2 點，連跌兩日。市場交投淡靜，兩市成交合計縮減逾一成至 1.07 萬億元人民幣。總結本周，滬指累計跌 17 點或 0.51%，連跌兩個星期。上證指數最多升 8 點或 0.26%，高見 3,370 點，隨後在窄幅水平上落，最多跌 4 點或 0.13%，低見 3,357 點，全日收市報 3,359 點，跌 2 點或 0.07%。深成指最多升 32 點或 0.32%，高見 10,084 點後乏力上攀，大市轉跌，一度失守 1 萬點大關，最多跌 53 點或 0.53%，低見 9,998 點，全日收市報 10,005 點，跌 46 點或 0.47%。滬深 300 指數報 3,846 點，升 3 點或 0.09%；創業板指數報 2,009 點，跌 16 點或 0.83%。各板塊普遍下跌，石油股挫逾 4%；傳媒娛樂股跌逾 2%；汽車製造、有色金屬、電力、煤炭、鋼鐵、水泥、房地產股偏軟；釀酒股升逾 1%；金融、化工、生物製藥股靠穩。

債券>>>

➤ 美債：美債息先升後回

聯儲局理事沃勒於 CNBC 訪問中指出，基於通脹情況許可，聯儲局最快可能於 7 月減息，但補充說有需要時可暫停減息。聯儲局主席鮑威爾今周出席國會聽證會，發表半年度貨幣政策報告。美國 10 年期債息一度升 4.8 個基點，報 4.444 厘，其後小幅倒跌；對息口較敏感的 2 年期債息曾轉挫 4.6 個基點，至 3.895 厘。

➤ 非美債市：日本 5 月核心通脹率創逾兩年新高

日本公債上週五窄幅波動，投資者關注日本公佈的強勁物價資料，而日本央行債券購買操作的穩健結果支撐了市場氣氛。10 年期日本公債收益率上升 0.5 個基點至 1.415%，日內稍早曾升至 1.42% 的高位。資料顯示，日本 5 月核心通脹率創逾兩年新高，並超過日本央行的 2% 目標。

歐洲公債收益率下跌，以色列與伊朗的空戰進入第八天之際，投資者淡化對通脹的擔憂，同時等待美國可能捲入衝突的明確消息。德國 10 年期公債收益率下跌 2.5 個基點至 2.49%，全周下跌 4.5 個基點。對央行政策預期更為敏感的德國兩年期公債收益率下跌 1.5 個基點至 1.83%。風險資產需求下滑，擴大了意大利和法國等高負債國家政府公債與避險德國公債間的收益率利差。意大利 10 年期公債收益率下跌 4.5 個基點至 3.50%。意大利公債收益率與德國公債收益率利差創下一年來最大單周漲幅。

➤ 國債：中國債市整體小幅上揚

中國債市上周五整體小幅走暖，其中 20-50 年期等超長端表現強勢；交易員指出，並無特別的消息面影響因素，在關鍵期限類品種收益率下行空間受限的情況下，交易性買盤瞄準了超長券。國內基本面復甦跡象依然不穩，政策寬鬆格局難改，資金面預期樂觀，債市向好空間仍在，靜待新的刺激因素出現。10 年期國債報 1.6380%，較上日略低 0.25 個基點；30 年國債報 1.8370%，較上日跌 0.6 基點。

外匯>>>

➤ 美元：美匯指數上周五回落

伊朗與歐洲展開核問題商討，令到以伊衝突有緩和跡象，避險貨幣匯價下滑，美元兌日圓則升至三周新高，兌瑞士法郎也造好。伊朗與德國、法國、英國及歐盟展開對話，並表示準備繼續參與對話，令到以色列與伊朗為期逾一周的衝突，有機會通過外交途徑得以解決，避險情緒降溫，避險貨幣偏軟。另外，美國聯儲局理事沃勒指出，局方最快可能於 7 月減息，但消息對美匯影響有限。美匯指數上周五一度回落 0.37% 至 98.538，其後跌勢明顯收窄，全周上升 0.6%。

➤ 非美貨幣：非美貨幣普遍造好

伊朗表態願與歐洲繼續就以色列衝突展開對話後，中東緊張局勢似有緩和跡象。歐元兌美元上漲 0.3%，至 1.1534 美元。日圓兌美元則下跌 0.29%，至 145.88 日圓。瑞士法郎兌美元持平於 0.8166，但全周創下 4 月第三周以來最大跌幅，因瑞士央行將利率降至 0%。英鎊兌美元持平於 1.3471，較早前在英國零售銷售數據顯示 5 月銷量創 2023 年 12 月以來最大跌幅後，回吐部分漲幅。

➤ **人民幣：人民幣表現持續向好**

人民幣上周五中間價報 7.1695 兌 1 美元，創逾 3 個月新高，較上日中間價上調 34 點子。中國人民銀行公告，上周五以固定利率、數量招標方式開展 1,612 億元人民幣 7 天期逆回購操作，利率維持 1.4 厘，投標量繼續與中標量相同。據此計算，公開市場逆回購口徑單日淨回籠 413 億元，本周則累計淨投放 1,021 億元。

➤ **虛擬貨幣：比特幣調整顯著**

美國總統特朗普周日轟炸伊朗核設施，由於大多數金融市場都休市未能立即作出反應，加密貨幣最先感受到市場衝擊，包括比特幣在內的加密貨幣全面重挫，其中比特幣一度跌至 10.1 萬美元 (周日(6月22日) 更一度跌破 9.9 萬美元大關，創下一個多月以來的最低水準)，以太幣更暴跌 6%。上周加密貨幣市場損失了 2,400 億美元，總市值下跌 1.26% 至 3.21 兆美元。地緣政治不穩定、長期持有者的獲利回吐，以及杠杆部位的清算，都是導致加密市場低迷的因素。市場仍容易受到外部衝擊的影響，導致短期內投資者情緒脆弱。

商品 >>>

➤ **能源：以伊衝突憂慮降溫 油價上周五下挫**

美國對涉及伊朗原油出口的活動實施新制裁，加上總統特朗普給予兩周時間尋求以外交途徑解決伊朗核武問題，消息牽動國際油價回落。倫敦布蘭特期油上周五一度急挫 4.24%，低見每桶 75.51 美元，收市仍跌 2.33%，報 77.01 美元。周五結算的紐約 7 月期油收市跌 0.28%，報每桶 74.93 美元；較活躍的 8 月期油收報每桶 73.84 美元。累計全周，布蘭特期油升 3.74%，紐約到期月份期油價格則升 2.67%。

➤ **貴金屬：中東局勢降溫 金價回落**

美國總統特朗普推遲可能介入以伊衝突的消息，令市場避險情緒降溫，金價上周五受壓。紐約期金收市跌 0.7%，報每盎司 3,385.7 美元。現貨金價一度回調 0.9%，每盎司低見 3,340.5 美元，創下 6 月 12 日以來新低，其後收復大部分失地，收市報 3,368.14 美元，微跌 0.07%，全周累計跌約 1.8%。

受中東局勢緩和消息刺激，銅價上周五反彈，但漲幅因關稅和中國需求的不確定性而受限。倫敦金屬交易所三個月期銅上漲 0.3%，報每噸 9,642 美元。

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	3,359.90	-0.07	-0.51	0.37	0.24
	香港恆生指數	23,530.48	1.26	-1.52	1.03	17.30
美股	道瓊工業指數	42,206.82	0.08	-1.77	-0.15	-0.79
	納斯達克指數	19,447.41	-0.51	-1.09	1.75	0.71
	標普 500 指數	5,967.84	-0.22	-1.28	0.95	1.47
歐股	英國富時 100 指數	8,774.65	-0.20	-0.86	0.03	7.36
	德國 DAX 指數	23,350.55	1.27	-0.70	-2.70	17.29
	法國 CAC40 指數	7,589.66	0.48	-1.24	-2.09	2.83
亞太	日經 225 指數	38,160.88	-0.63	-0.41	0.52	-4.35
	韓國綜合指數	2,991.62	-1.00	1.52	10.90	24.68
	印度 SENSEX30 指數	82,408.17	1.29	1.59	1.18	5.46
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	75.87	2.75	6.42	26.89	9.18
	現貨黃金	3,366.15	-0.07	-0.57	2.34	28.26
	天然氣(USD/MMBtu)	3.91	1.64	9.19	13.43	11.02
	LME 銅 (USD/MT)	9,633.50	0.19	-0.12	1.43	9.87
外匯	美元指數	99.03	0.32	0.86	-0.31	-8.72
	美元/離岸人民幣	7.18	0.05	-0.00	-0.31	-2.11
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.05	0.02	-0.44	-3.11
	美元/日圓	146.48	0.27	-1.19	1.71	-6.82
	歐元/美元	1.15	-0.30	-0.64	1.25	10.96
	英鎊/美元	1.34	-0.22	-1.16	-0.27	7.24
	澳幣/美元	0.64	-0.22	-1.33	0.11	4.04
債券	美國 10 年期國債收益率	4.40	0.54	-1.07	-0.04	-3.73
	中國 10 年期國債收益率	1.64	-0.18	-3.71	-4.10	-2.33

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 06 月 23 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23日 (週一)	22:00	美國成品房銷售 (5月)	4.00M		
	經濟事件	-			
6月24日 (週二)	22:00	美國 諮商會消費者信心 (6月)	98.0		
	經濟事件	- 聯儲局主席鮑威爾在眾議院發表半年度貨幣政策證詞。[同傳]			
6月25日 (週三)	22:00	美國新屋銷售 (5月)	743K		
	經濟事件	- 日本央行公佈 6月貨幣政策會議審議委員意見摘要			
6月26日 (週四)	20:30	美國國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)	-0.2%		
	經濟事件	-			
6月27日 (週五)	20:30	美國核心 PCE 物價指數 (同比) (5月)	2.5%		
	20:30	美國核心 PCE 物價指數 (月環比) (5月)	0.1%		
	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任人身份行事。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、董事隨時可能替換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審閱。