

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

RWA 赋能企業轉型：釋放資產流動性，接入全球資本>>>

引言

在數字經濟加速發展的今天，區塊鏈技術正以前所未有的力量重塑傳統金融與實體經濟的連接方式。現實世界資產的上鏈，成為企業實現資產數字化、提升流動性與全球資本接入的重要途徑。無論是傳統製造業、房地產持有者，還是擁有大量應收賬款的貿易企業，皆可透過 RWA 實現資產價值的重新發現與流動性的極大釋放。

➤ RWA：真實世界資產的數字化橋樑

RWA（Real World Assets）指的是通過區塊鏈技術將現實世界中的實物資產或金融資產進行數字化映射，使其能夠在鏈上進行發行、交易、管理和清算。這些資產可以包括房地產、大宗商品、藝術品、應收賬款、股權、債券等傳統資產類別。其運作流程主要包括資產選擇、代幣創建、區塊鏈部署及預言機整合等環節，確保鏈上與鏈下資產之間的價值映射與資訊同步。透過這一機制，RWA 在合法合規的框架下，為傳統資產注入新的流動性與透明度，成為連接實體經濟與數字金融的重要橋樑。

➤ RWA 如何幫助企業：從融資困境到模式轉型

企業若將現實資產通過 RWA 形式上鏈，將從根本上改變資產的運營方式和價值實現路徑。傳統企業往往持有大量難以流動的資產，如商業地產、工業設備、知識產權或應收賬款等，這些資產雖然在財務報表上具有賬面價值，但由於交易成本高、流轉效率低、市場透明度不足等原因，其真實價值難以充分釋放。RWA 通過區塊鏈技術將這類資產轉化為可拆分、可交易、可追溯的數字憑證，極大地提升了資產的流動性和市場化程度，有效緩解企業的營運資金壓力的同時增強投資者信心。

具體而言，企業可以通過資產代幣化（Tokenization）將一項實體資產（如一棟寫字樓或一批大宗商品）分割為若干標準化數字份額，並在合規的區塊鏈平台上進行發行和流通。這種操作不僅降低了單筆投資門檻，吸引更多廣泛的散戶和機構投資者參與，還為企業开辟了全新的融資渠道。尤其對於中小企業或重資產行業企業而言，RWA 提供了一種脫離傳統銀行信貸依賴的新型資本來源，有助於優化資本結構、降低負債率。例如，某房地產企業透過寫字樓租金收益權代幣化，融資成本僅為銀行貸款的七成，同時企業負債率下降十五個百分點，財務結構得到明顯優化。

此外，RWA 上鏈過程依托智能合約實現自動化管理，包括權益分配、股息發放、轉讓登記等環節均可通過代碼自動執行，顯著減少人為幹預和操作風險，提高運營效率。

從更宏觀的角度看，RWA 還能幫助企業接入全球數字資本市場。借助區塊鏈的跨境屬性和互操作性，企業資產可以面向全球投資者發行和流通，打破地理和貨幣壁壘。尤其對於尋求國際化發展的企業，RWA 不僅是一種融資工具，更是提升國際知名度、拓展海外合作夥伴的重要跳板。

最終，RWA 推動企業從傳統的“重資產”運營模式向“輕資產+數字資產管理”轉型。企業可以通過代幣化盤活存量資產，優化資源配置，提升資本效率，從而實現更具彈性與可持續性的商業模式。這種轉型不僅是技術應用的結果，更是企業在數字經濟時代謀求競爭優勢的戰略選擇。

➤ **RWA 風險點：合規與技術的雙重挑戰**

儘管 RWA 具有顯著優勢，其實踐過程中仍面臨多重風險挑戰。首先，底層資產的合規性與權屬清晰度是項目成敗的基礎，若資產存在權屬爭議、隱性抵押或司法凍結等情形，將直接影響代幣發行的合法性與價值穩定性。

其次，代幣的法律屬性認定因地區而異，不同司法管轄區對數字資產的監管要求各不相同，需要專業的法律解讀與合規設計。此外，資產上鏈過程中的技術風險亦不容忽視，包括區塊鏈平台的安全性、數據隱私保護、以及鏈上鏈下資產信息同步機制等若處理不當，可能導致數據篡改、資產脫鉤等問題。

因此，選擇值得信任、技術過關的平台來幫助企業實現資產 RWA 是至關重要的決策。

➤ **家族辦公室：風險管控與價值實現的關鍵夥伴**

家族辦公室作為企業與家族長期財富的管理者與戰略顧問，在推動企業 RWA 轉型過程中可發揮多維度、跨領域的賦能作用。家辦能夠從頂層設計出發，基於企業畫像為企業定制真正符合其長期利益的數字化資產策略。

在風險管控方面，家辦顧問可協助客戶進行深入的盡職調查，評估底層資產的合規性與收益穩定性，識別潛在的法律與運營風險，並設計符合多地監管要求的代幣發行架構，從而有效降低項目合規風險。此外，家辦旗下的區塊鏈公司能夠為企業進行 RWA 資產上鏈全流程設計，確保資產上鏈過程的安全與透明。

在價值實現層面，家族辦公室顧問可憑藉其全球資源網絡，協助客戶對接國際投資者，尤其是機構投資者與長期資本，提升 RWA 項目的流動性與市場認可度。同時，家辦顧問還可協助企業制定長期資產管理策略，將 RWA 與現有投資組合結合，實現資產配置的多元化與風險分散。

最終，企業在家辦的陪伴與引導下，將不僅完成 RWA 上鏈這一技術動作，更可實現企業資產結構優化、品牌國際化提升、融資渠道多元化、以及治理模式數字化等多重戰略目標，為進入下一代全球數字經濟體系奠定堅實基礎。

RWA 不僅是技術創新的體現，更是連接傳統經濟與數字金融的重要橋梁。通過將現實資產上鏈，企業不僅能釋放資產價值、提升流動性，還能在全球範圍內吸引資本、優化運營。家族辦公室憑借其跨周期、多資源的顧問角色，正成為企業實現 RWA 轉型過程中不可或缺的引導者與合作夥伴，助力企業穩健、合規地走向資產數字化與資本全球化的未來。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦>>>

➤ 9 月 17 日美國 FOMC 會議決定時隔 9 個月後首次降息

美聯儲上周三將利率下調 25 個基點至 4.00%-4.25%，並暗示將在今年餘下時間穩步降低借貸成本。美聯儲內部廣泛認可降息 25 個基點這一決策，除了週二新上任的理事米蘭表示應該降息 50 個基點。

➤ 香港特首李家超上周三發表年度施政報告，主軸環繞經濟民生

行政長官李家超於上周三發表年度施政報告，主題為深化改革，心系民生，發揮優勢，同創未來。他表示，香港是大灣區中心城市及區域發展核心引擎之一，政府將繼續深化粵港澳三地規則銜接及機制對接，提升人流、物流、數據流、資金流。

➤ 中國國家主席習近平同美國總統特朗普進行電話溝通，就中美關係和共同關心的問題深入交換意見

中國國家主席習近平同美國總統特朗普於 9 月 19 日電話表示，中國在 TikTok 問題上的立場是清楚的，中國政府尊重企業意願，樂見企業在符合市場規則基礎上做好商業談判，達成符合中國法律法規、利益平衡的解決方案。新華社稱，兩國領導人就中美關係和共同關心的問題坦誠深入交換意見，就下階段中美關係穩定發展做出戰略指引。通話是“務實、積極、建設性的”。

股市>>>

➤ 美國市場：美股三大指數再創新高，降息助力科技巨頭上周表現強勁

上周美國市場三大股市在 9 月 17 日美聯儲降息當日發生劇烈波動後逐步上漲，同時上周五為“三巫日”期權到期日，市場成交量龐大為三大股指帶來活力，上周五美股三大指再次齊創歷史新高。道瓊斯工業指數上漲 0.37%，報 46,315.27 點，周累計上漲 1.05%。標普 500 指數上周五上漲 0.49%，報 6,664.36 點，周累計上漲 1.22%。納斯達克綜合指數漲 0.72%，報 22,631.48 點，周累計上漲 2.21%。

美國科技七巨頭指數漲勢顯著，6 只股票周線上漲，特斯拉及穀歌漲超 5%。美國科技七巨頭指數於上周五上漲 1.22%，周累計上漲 2.72%。特斯拉周累漲 7.61%，穀歌 A 累漲 5.78%，蘋果累漲 4.88%，Meta 累漲 3.02%，微軟累漲 1.57%，亞馬遜累漲 1.46%。

納斯達克金龍中國指數上周五收跌 0.25%，報 8,665.31 點，本周累計上漲 3.42%。

➤ **歐洲市場：歐洲股市上普遍下跌**

歐洲股市小幅下跌，市場情緒主要受到各國央行決策影響。上周五歐元區 STOXX 600 指數收跌 0.16%，報 554.12 點，其上周累積下跌 0.13%。其中媒體指數下跌超 3.3%，電信指數下跌 2.06%。歐元區 STOXX 50 指數收漲 0.03%，報 5,458.42 點，其上周累積上漲 1.26%。

上周五法國 CAC40 指數跌 0.01%，報 7,853.59 點，周上漲 0.36%。英國富時 100 指數跌 0.12%，報 9,216.67 點，周下跌 0.72%。德國 DAX 指數跌 0.15%，報 23,639.41 點，周下跌 0.25%。

➤ **亞太市場：日韓股市上周五回落，周線仍上漲**

上周五截至收盤，韓國綜合指數下跌 0.46%，報 3,445.24 點，周累計漲 1.46%。日經 225 指數開盤上漲後回落，最終收跌 0.57%，報 45,045.81 點，周上漲 0.62%。澳洲標普 200 指數漲 0.49%，報 8,816.60 點，周下跌 0.41%。紐西蘭標普 50 指數跌 0.48%，報 13,167.64 點，周下跌 0.31%。

其他市場方面，泰國股市周下跌 0.07%，菲律賓股市周上漲 2.54%，新加坡股市周下跌 0.76%。

➤ **港股市場：三大指數震盪回落，科網股保持強勢**

港股上周三集體大漲觸達周高點，恒生科技指數觸達近四年新高點，大型科技股表現良好。上周五港股開盤上漲後集體午後回落，三大股指收盤價較前一交易日變動不超 0.50%。恒生科技指數和恒生中國企業指數微幅收漲，恒生指數持平上一交易日，報 26,545.10 點；國企指數收漲 0.17%，報 9,472.35 點；恒生科技指數收漲 0.37%，報 6,294.42 點。科網股表現強勢，蔚來、華虹半導體漲幅超 4%。金融板塊下跌，醫藥股大幅走弱，其中藥捷安康和映恩生物下跌超 14%。

➤ **A 股市場：上周五 A 股市場震盪收跌，機器人板塊跌幅居前**

上周五 A 股市場全天震盪走低，成交量縮水超 8,000 億元。截至收盤，上證指數下跌 0.30%，報 3,820.09 點；深證成指下跌 0.04%，報 13,070.86 點；創業板指收跌 0.16%，報 3,091.00 點。旅遊、教育、煤炭、工業機械等板塊上周五表現最好，機器人、醫藥商業、多元金融等板塊跌幅居前，其中機器人板塊在多日上漲後迎來調整，多數股下跌，臥龍電驅、金髮科技等多股跌停。

債券>>>

➤ 美債：美國公債收益率上周呈波動上漲態勢

美債上周呈波動上漲態勢，10 年期公債周累漲超 6 個基點。上周五兩年期美債收益率尾盤上漲 0.8 個基點至 3.5715%，周累漲 1.59 個基點。10 年期美債收益率上漲 2.3 個基點至 4.1274%，周累漲 6.31 個基點。

➤ 非美債市：歐洲各國 10 年期公債上周普遍收漲

歐洲各國 10 年期公債上周普遍收漲，10 年期德國公債收益率較週四尾盤上漲 2.2 個基點，至 2.748%，周累漲 3.2 個基點。10 年期英國公債收益率周累計上漲 4.4 個基點。10 年期法國公債收益率周累計上漲 4.7 個基點。10 年期義大利公債收益率周累計上漲 1.0 個基點。10 年期西班牙公債收益率周累計上漲 2.0 個基點。

➤ 國債：中國公債上周五驟然下跌

國債期貨上周五下跌，截至收盤，國債兩年期主力合約跌 0.05%，5 年期主力合約跌 0.13%，10 年期主力合約跌 0.21%，30 年期主力合約跌 0.76%。

外匯>>>

➤ 美元：美元上周五微幅收漲，周線上演 V 型反轉

美元上周呈現 V 字型趨勢，在美聯儲會議後驟然走強，恢復至上週末水準。ICE 美元指數上周五上漲 0.31%，報 97.654，全周累計上漲 0.11%。彭博美元指數上周五上漲 0.22%，報 1198.51 點，全周累計上漲約 0.01%。

➤ 非美貨幣：美元周中開始反彈上行，兌主要國家貨幣周線漲跌不一

截至上周五收盤，美元兌日元上漲，周線呈連續三周上漲趨勢。美元兌日元持平週四水準，上周累計上漲 0.3%。歐元兌美元下跌 0.33%，上周累計上漲 0.15%。英鎊兌美元上漲 0.6%，上周累計上漲 0.65%。

➤ 人民幣：上周美元走強，人民幣兌美元下滑

自美聯儲公佈降息後美元持續走強。上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 7.1194 元，較上一交易日（週四）上漲 100 點，整交投於 7.1059-7.1200 區間，在岸人民幣兌美元報 7.1125 元，較上一交易日（週四）下跌 46 點。

➤ 虛擬貨幣：虛擬貨幣上周價格波動較大，比特幣重回 11.5 萬美元水準

上周比特幣價格波動較大，於週四攀升至周高點後上周五當日價格大幅下滑逾 2%，重回 115,000 美元價位水準。

上周五以太坊追隨比特幣腳步下跌約 3.6%，報 4,440 美元。

商品>>>

➤ 能源：油價周趨勢轉為下跌

上周五油價下跌超 1%，使全週由漲轉跌。布侖特 11 月原油期貨結算價報每桶 66.68 美元，下跌 1.12%，周累計下跌 0.46%；美國原油期貨結算價為 62.68 美元，下跌 1.40%，周累計下跌約 0.01%。

➤ 貴金屬：金價重拾漲勢，連續第五周上漲

黃金：黃金價格於周初連續突破歷史最高點後受到美聯儲降息影響迎來兩連跌，後又於上周五實現大逆轉，連續第五周價格上漲，日漲幅超 1%。上周五紐約尾盤，現貨金上漲 1.11%，報每盎司 3,684.80 美元，周累計上漲 1.15%。美國期金上漲 1.11%，報每盎司 3,719.30 美元，周累計上漲 0.89%。金價在上周五重拾漲勢後，價格回歸歷史高點附近。

金屬期市：銅價上漲，重回 10,000 美元附近。1601 GMT，LME 指標三個月期銅上漲 0.4%，至每噸 9,980 美元。

環球市場概覽>>>

市場	名稱	最新價	日%	周%	月%	年%
AH 股	中國上證指數	3,820.09	-0.30	-1.30	-0.98	13.97
	香港恒生指數	26,545.10	0.00	0.59	5.85	32.33
美股	道瓊工業指數	46,315.27	0.37	1.05	1.69	8.86
	納斯達克指數	22,631.48	0.72	2.21	5.48	17.20
	標普 500 指數	6,664.36	0.49	1.22	3.16	13.31
歐股	英國富時 100 指數	9,216.67	-0.12	-0.72	0.32	12.77
	德國 DAX 指數	23,639.41	-0.15	-0.25	-1.10	18.74
	法國 CAC40 指數	7,853.59	-0.01	0.36	1.94	6.41
亞太	日經 225 指數	45,644.77	1.33	1.94	6.85	14.41
	韓國綜合指數	3,467.15	0.64	1.82	8.82	44.50
	印度 SENSEX30 指數	82,626.23	-0.47	0.88	3.53	5.74
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	62.90	0.35	-0.63	-1.73	-8.59
	現貨黃金	3,693.54	0.22	0.30	7.12	40.73
	天然氣(USD/MMBtu)	2.93	1.42	-3.75	-2.27	-19.07
	LME 銅 (USD/MT)	9,989.00	0.49	-0.78	0.88	13.93
外匯	美元指數	97.78	0.14	0.49	0.01	-9.87
	美元/離岸人民幣	7.12	-0.02	0.00	-0.06	-3.00
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.11	-0.10	0.25	-3.01
	美元/日圓	148.13	0.12	-0.53	0.73	-5.77
	歐元/美元	1.17	-0.07	-0.23	0.45	13.37
	英鎊/美元	1.35	-0.01	-0.98	-0.25	7.62
	澳幣/美元	0.66	-0.12	-1.27	0.69	6.42
債券	美國 10 年期國債收益率	4.14	0.19	2.46	-2.21	-9.50
	中國 10 年期國債收益率	1.80	0.11	0.00	0.78	7.46

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 09 月 22 日 9:00am

本周重磅日程>>>

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測
9 月 22 日 (週一)	16:30	香港 CPI (同比) (八月)	1.00%	
	22:00	歐元區消費者信心指數初值	-14.7	
	經濟事件	-FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯就貨幣政策和經濟前景發表講話		
9 月 23 日 (週二)	16:00	歐元區製造業 PMI 初值	49.8	
	21:45	美國標普全球製造業 PMI 初值 (九月)	53.0	
	21:45	美國標普全球服務業 PMI 初值 (九月)	54.5	
	經濟事件	-英國央行行長貝利發表講話		
9 月 24 日 (週三)	22:00	美國新屋銷售總數年化	62.7 (萬戶)	65.3 (萬戶)
	22:30	美國當周 EIA 原油庫存	-928.5 (萬桶)	
	經濟事件	-加拿大央行行長麥克勒姆發表講話		
9 月 25 日 (週四)	15:30	瑞士央行政策利率	0.00%	
	20:30	美國 GDP (季度環比) (第二季)	-0.5%	3.3%
	20:30	美國初請失業金人數	23.1 (萬人)	
	20:30	美國成品房銷售 (8 月)	401 (萬戶)	
	經濟事件	-FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯在有關美元的國際角色的第四屆年會上致歡迎辭		
9 月 26 日 (週五)	20:30	美國核心 PCE 物價指數 (月環比) (8 月)	0.3%	
	20:30	美國核心 PCE 物價指數 (同比) (8 月)	2.9%	
	經濟事件	- 美聯儲理事巴爾就銀行壓力測試發表講話 - 美聯儲理事鮑曼發表講話		

免责声明及重要披露

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。另港灣家辦毋須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体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, 本文件全部或部分内容不得全部或部分转发、复印, 或以任何方式对公众发布。本档由港灣家辦所提供, 並未受任何監管機構审阅。