

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

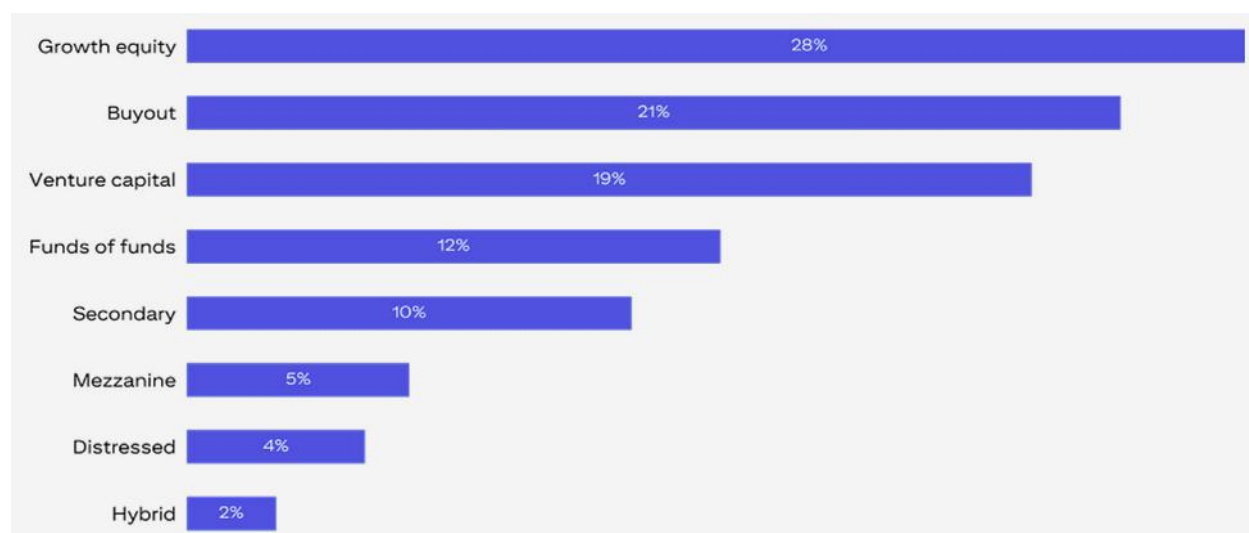
2025 年全球家族辦公室報告分析——私募股權>>>

引言

本報告數據源自花旗財富管理（CITI WEALTH）的《2025 年全球家族辦公室報告》，該研究對全球 45 個國家及地區的 346 個家族辦公室進行了調研。本文將深入剖析全球家族辦公室在私募股權領域的戰略動向，揭示其如何透過精妙的配置，在為客戶創造財富的同時，守護並傳承家族的核心利益。

➤ 私募股權配置：構建穩健基石，踐行專業責任

家族辦公室在按基金劃分的私募股權配置上顯示出對「穩健增長」的明確偏好，這直接體現了其作為客戶財富「守門人」的受託責任。將資金重點配置於成長型股權（28%）與併購基金（21%），意味著家族辦公室並非追求最高風險回報，而是致力於為客戶篩選商業模式更為成熟、風險相對可控的投資機會。這種策略旨在透過專業管理人的網絡與經驗，平滑直接投資中的波動，為客戶的財富組合提供一個持續增長的壓艙石。



圖一：家族辦公室 2025 年基金類型私募股權配置分佈圖（出自花旗財富管理《2025 年全球家族辦公室報告》）

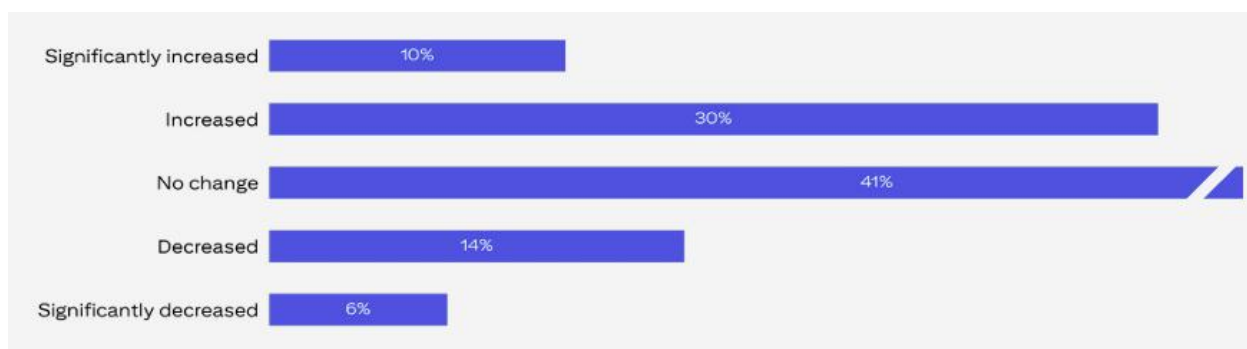
規模與區域的策略差異，進一步彰顯了其服務的高度定制化。規模較小的家族辦公室透過成長型股權（33%）為客戶捕捉高增長機會；而規模龐大的家族辦公室則利用其資源優勢，為客戶爭取頂尖併購基金（27%）的入場券，

參與能夠定義行業格局的大型交易。這種量體裁衣的配置能力，確保了不同背景、不同需求的家族客戶都能找到最適合自身的財富增長路徑。

➤ **直接投資：彰顯戰略主動，共創家族未來**

高達 70% 的直接投資參與度，是家族辦公室角色演進的最有力證明。它們不再滿足於充當被動投資者，而是透過直接投資，為客戶扮演著「共同創辦人」與「戰略合夥人」的角色。

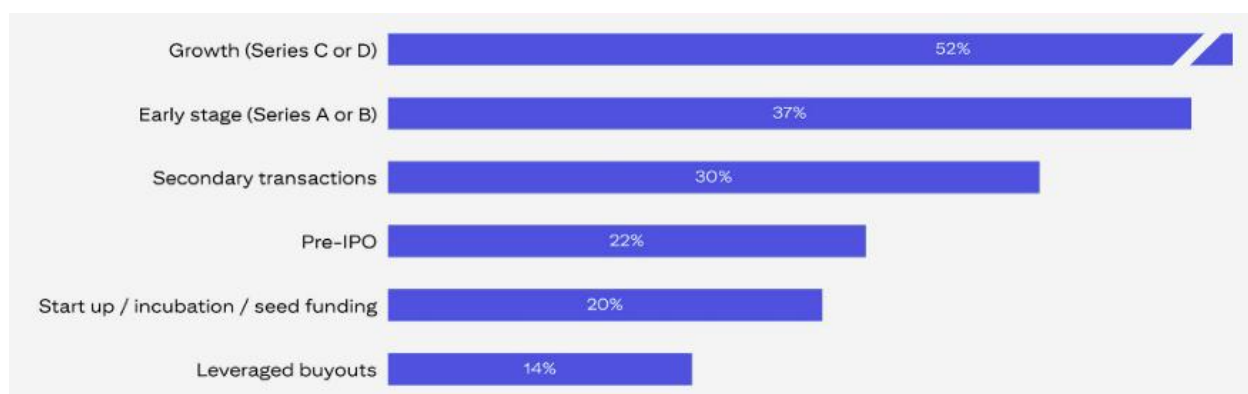
在面對宏觀經濟不確定性時，家族辦公室依然堅持或增加直接投資（合計 81%），這凸顯了其服務於客戶長期主義視野的能力。它們能夠抵禦市場噪音，基於深入的盡調與產業理解，為客戶做出前瞻性佈局。這種「逆勢佈局」的膽識與能力，正是家族辦公室幫助客戶實現財富跨越式增長，而非簡單市場β回報的核心價值所在。



圖二：家族辦公室 2025 年直接投資變化圖（出自花旗財富管理《2025 年全球家族辦公室報告》）

➤ **階段偏好：精準風險匹配，優化投資組合**

在直接投資階段的選擇上，家族辦公室展現了卓越的風險識別與組合管理能力。對成長階段的強烈偏好（52%），是一種精明的風險收益權衡，旨在為客戶在風險投資的高風險和併購投資的低增長之間，尋找最佳平衡點。



圖三：家族辦公室 2025 年直接投資配置分佈圖（出自花旗財富管理《2025 年全球家族辦公室報告》）

不同規模辦公室的策略分化，精準匹配了其服務客戶的風險承受力與投資目標。規模較大的家族辦公室更傾向於為客戶捕捉 Pre-IPO（30%）機會；而規模較小的家族辦公室會更加積極地參與初創/孵化/種子輪（24%），旨在以較小份額為客戶資本配置潛在的高回報。

➤ **控股權運營與收購：深耕家族根基，超越財務回報**

全球 76% 的家族辦公室持有運營業務控股權，這些運營業務往往是家族財富的源頭，保留它們不僅是為了持續的財務貢獻，更是為了維繫家族的凝聚力、社會身份認同和提供就業機會。在主動收購方面，則有合計約 22% 的家族辦公室表現出了意願。

➤ **家族辦公室的戰略價值與核心使命**

家族辦公室在私募股權領域的卓越表現，揭示了其真正「厲害」之處：它們是將長期耐心資本、產業深度洞察與家族獨特需求完美結合的「連接器」。

家族辦公室之所以往往能做出如此精準而富有遠見的決策，是因為其自身結構與使命賦予了無與倫比的優勢：首先，他們是「長期主義者」，不受季度業績壓力困擾，能夠陪伴優秀企業成長，為客戶實現真正的複利增長。其次，他們是「資源整合者」，不僅能投資，更名為被投企業導入客戶家族的全球網絡、產業經驗和戰略指導，創造「1+1>2」的價值。最後，也是最重要的，他們是「家族利益的守護者」，其每一個投資決策都緊密圍繞客戶家族的財務目標、價值觀傳承與代際發展需求。

因此，家族辦公室對客戶的重要性不言而喻。它們透過專業的私募股權配置，不僅幫助客戶實現財富的保值與倍增，更透過直接參與和控股權運營，幫助客戶鞏固家族事業、培養接班人、並塑造長期的社會影響力。在當下充滿不確定性的時代中，一個優秀的家族辦公室，就是幫助家族穿越經濟周期、基業長青的可靠夥伴。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦>>>

➤ **APEC 峰會閉幕，亞太領袖呼籲共用貿易利益**

亞太經合組織年度峰會於 11 月 1 日（週六）結束，亞太地區領導人在峰會上通過了一項聯合宣言，強調貿易需要有韌性和利益共用。

➤ **美國聯邦政府停擺已超一個月**

美國聯邦政府停擺已超一個月，目前已經成為美國歷史上第二長時間的停擺，距離美國歷史上最長政府停擺紀錄的 35 天僅一步之遙，但共和黨和民主黨目前仍未能就臨時預算案達成一致。美國農業部長羅林斯曾在 10 月 31 日表示，農業部無法動用緊急資金發放“補充營養援助計畫”。

➤ **美聯儲內部再現分歧：兩位美聯儲官員反對上周降息，擔心通脹風險或被低估**

上周五，堪薩斯城聯儲主席表示，他在上周的貨幣政策會議上傾向於維持利率不變，因其更擔心通脹“過高”而非就業市場，後者在其看來總體上處於平衡狀態。上周美聯儲宣佈將聯邦基金利率目標區間下調 25 個基點到 3.75%至 4.00%，在會議中有兩位官員投下反對票。

➤ **特朗普上周五表示：不會與加拿大重啟談判**

上周五美國總統特朗普被問到美國與加拿大是否將重啟談判，特朗普表示不會。特朗普曾在 10 月 23 日宣佈，中止與加拿大的貿易談判，原因是加拿大安大略省政府投放針對美國上調關稅的電視廣告。特朗普在 10 月 25 日表示，他打算對進口自加拿大的商品在現有關稅基礎上再增加 10%關稅。

➤ **OPEC+同意在 12 月後暫停增產石油產量，因擔心供應過剩**

OPEC+ 上周日同意在 12 月小幅增加石油產量後，於明年第一季暫停增產，因其對供應過剩的擔憂加劇。

股市>>>

➤ **美國市場：上周五美股市場走強，三大股指延續上漲趨勢**

上周五亞馬遜樂觀的盈利預測助推美股上行，但美聯儲謹慎的降息態度中和了市場情緒。美股三大股指於上周五集體小幅度收漲，其中標普 500 指數和道瓊斯工業指數連續 6 個月月線上漲，納斯達克指數連續 7 個月月線上漲。截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收漲 0.09%，報 47,562.87 點，月累漲 2.51%。標普 500 指數上周五收漲 0.26%，報 6,840.20 點，月累漲 2.27%。納斯達克綜合指數收漲 0.61%，報 23,724.957 點，月累漲 4.70%。Illumina inc.在上周五大漲 24.88%，為其 13 年來最大單日漲幅。VIX 恐慌指數上周五上漲 3.13%，報 17.44 點。

上周五美國科技七巨頭指數高開後回吐近半漲幅，最終收漲 0.58%，報 211.67 點，周累計上漲 1.93%。亞馬遜上周五收漲 9.58%，特斯拉收漲 3.74%。穀歌 A 上周五收跌 0.10%，月度漲幅達 15.67%，連續 7 個月上漲。中

概股小幅上漲，納斯達克金龍中國指數上周五收漲 0.53%，報 8,273.84 點，周累計下跌 1.05%。其中阿特斯太陽能大漲 15.72%，大全新能源漲超 10%，蔚來、亞朵、小鵬漲超 2%，阿裏巴巴跌超 2%，小馬智行跌超 5%。

➤ **歐洲市場：上周五歐洲股市漲跌不一，泛歐股指連續四個月月線上漲**

泛歐股指連續四個月月線上漲，但在上周五收跌，各國股指周線漲跌不一。上周五泛歐 STOXX 600 指數收跌 0.51%，報 571.89 點，其上周累計下跌 0.22%。其中公用事業及基礎資源板塊領漲，上周漲幅皆超 6.5%。泛歐 STOXX 50 指數收跌 0.65%，報 5,662.04 點，周累計下跌 0.22%。

上周五法國 CAC40 指數收跌 0.44%，報 8,121.07 點，月累漲 2.85%。英國富時 100 指數收跌 0.44%，報 9,717.25 點，月累漲 3.92%。德國 DAX 指數收跌 0.67%，報 23,958.30 點，月累漲 0.32%。義大利股指月累漲 1.05%，荷蘭股指月累漲 3.04%。

➤ **亞太市場：日韓股市週五收漲，日經 225 指數週五漲超 2%**

上周五截至收盤，日經 225 指數收漲 2.1%，報 52,411.34 點；日本東證指數收漲 0.9%，報 3,331.83 點。韓國綜合指數收漲 0.5%，報 4,107.50 點。其他市場方面，泰國股市上周五收跌 0.39%，新加坡股市收跌 0.20%。

➤ **港股市場：港股三連跌，恒生科技指數收跌 2.37%**

港股上周初期表現積極，後於上周二開始連跌三日，整體表現較為低迷。上周五港股低開低走，恒生科技指數跌幅超 2%，恒生指數跌下 26,000 點關口。截至上周五收盤，恒生指數收跌 1.43%，報 25,906.65 點；恒生科技指數收跌 2.37%，報 5,908.08 點；恒生中國企業指數收跌 1.91%，報 9,168.58 點。半導體普遍下跌，其中華虹半導體下跌約 7%，中芯國際下跌約 5%。科技股走弱，阿裏巴巴下跌約 4%。受業績利好驅動，醫藥股逆勢上行，三生製藥漲超 10%。

➤ **A 股市場：上證指數上周一度沖上 4,000 點後回落，週五震盪收跌**

上周五 A 股全天震盪下跌，三大指數全部收跌。截至上周五收盤，上證指數報 3,954.79 點，收跌 0.81%，上證指數 10 月份累計上漲 1.85%，在上周一度站上 4,000 點水準。深證成指報 13,378.21 點，收跌 1.14%；創業板指報 3,187.53 點，收跌 2.31%。板塊方面，AI 應用、大消費、醫藥等板塊漲幅居前，連環藥業、三生國健等多只醫藥股漲停；半導體、消費電子、稀土等板塊偏弱。

債券>>>

➤ **美債：兩年期及 10 年期美債收益率周線上漲，結束三周周線下跌**

美債收益率在上周受到鮑威爾言論的影響而大幅上漲，在上周五小幅回調。兩年期美債收益率上周五日內下跌 1.00 個基點至 3.5983%，周累計上漲 11.83 個基點，結束三周周線下跌趨勢。10 年期美債收益率日內下跌 0.40 個基點至 4.0930%，周累計上漲 9.23 個基點，結束三周周線下跌趨勢。

➤ **非美債市：歐洲各國 10 年期公債收益率月線大幅下跌**

10 年期德國公債收益率基本收平，至 2.63%。10 年期英國公債收益率下跌 1.6 個基點，至 4.407%，月累計下降 29 個基點。10 年期意大利公債收益率上周五小幅上漲 0.2 個基點，至 3.419%，月累計下跌 11.3 個基點。

➤ **國債：中國公債週五漲跌互現**

國債期貨上周五午後走高，長年限債券收漲。30 年期主力合約上漲 0.42%，10 年期主力合約上漲 0.04%，5 年期主力合約下跌 0.01%，兩年期主力合約下跌 0.02%。

外匯>>>

➤ **美元：美元週五走強，月累計上漲約 2%**

截至上周五匯市尾盤，ICE 美元指數上漲約 0.27%，報 99.791 點，月累計上漲約 2%。

➤ **非美貨幣：美元兌日元月線上漲超 4%**

上周五美元兌日元基本持平上一交易日水準，月線上漲超 4%。截至上周五收盤，美元兌日元下跌 0.05%，報 154.05 日圓，月線累計上漲 4.17%。歐元兌美元月線下跌約 1.7%。

➤ **人民幣：週五離岸人民幣兌美元下跌 118 點**

上周五紐約尾盤，離岸人民幣兌美元報 7.1225 元，較上一交易日（週四）下跌 118 點。在岸人民幣兌美元報 7.1200 元，較上一交易日（週四）下跌 102 點。

➤ **虛擬貨幣：週五虛擬貨幣市場反彈，比特幣近 8 年首次在 10 月份下跌**

上周虛擬貨幣市場自周中開始下跌，在上周五反彈上行。值得注意的是，比特幣價格在 10 月份下跌 3.95%，是近 8 年來首次在 10 月份收跌。上周五紐約尾盤，比特幣期貨收盤價上漲 2.73%。以太幣期貨上漲 5.79%，10 月份累計下跌 7.09%。

商品>>>

➤ **能源：油價上周五小幅上漲，美國原油期貨價格月線跌超 1.5%**

上周五油價受到美國可能在短期內空襲委內瑞拉而上漲，隨後美國總統特朗普發表否認聲明後油價小幅回落。布侖特原油期貨結算價報每桶 65.07 美元，上周五小幅上漲 0.11%。美國原油期貨結算價報每桶 60.98 美元，上周五上漲 0.68%，月線下跌 1.58%。

➤ **貴金屬：金價 9 周周線連漲遭終結，金價月漲幅仍超 3.7%**

黃金：現貨金價上周在 4,000 美元水準波動，隨著中美貿易緊張局勢逐步緩和，黃金作為避險產品上周價格穩步回調，價格在 4,000 美元水準浮動，雖周線呈下跌態勢終結 9 連周線上漲，但月線仍收漲超 3.7%。上周五紐約尾盤，現貨金下跌 0.51%，報每盎司 4,004.02 美元，10 月份累計上漲 3.74%。美國期金微幅上漲 0.06%，報每盎司 4,018.50 美元，月累計上漲 3.76%。

金屬期市：現貨白銀上周五下跌 0.54%，報每盎司 48.6651 美元，月累計上漲 4.29%。COMEX 期銅月累計上漲 4.85%，報每磅 5.11 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	3,954.79	-0.81	0.11	0.00	17.99
	香港恆生指數	25,906.65	-1.43	-0.24	0.00	29.15
美股	道瓊工業指數	47,562.87	0.09	0.75	0.00	11.80
	納斯達克指數	23,724.96	0.61	2.24	0.00	22.86
	標普 500 指數	6,840.20	0.26	0.71	0.00	16.30
歐股	英國富時 100 指數	9,717.25	-0.44	0.74	0.00	18.89
	德國 DAX 指數	23,958.30	-0.67	-1.16	0.00	20.34
	法國 CAC40 指數	8,121.07	-0.44	-1.27	0.00	10.03
亞太	日經 225 指數	52,411.34	2.12	6.31	0.00	31.37
	韓國綜合指數	4,179.82	1.76	3.36	1.76	74.20
	印度 SENSEX30 指數	83,938.71	-0.55	-0.32	0.00	7.42
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	61.26	0.46	-0.08	0.46	-10.16
	現貨黃金	3,970.48	-0.81	-0.31	-0.81	51.29
	天然氣(USD/MMBtu)	4.10	-0.65	2.60	-0.65	-6.12
	LME 銅 (USD/MT)	10,887.50	-0.27	-0.68	0.00	24.17
外匯	美元指數	99.81	0.01	1.04	0.01	-8.00
	美元/離岸人民幣	7.12	0.02	-0.21	0.02	-2.91
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.01	-0.14	-0.01	-2.95
	美元/日圓	154.17	0.12	-0.84	0.12	-1.93
	歐元/美元	1.15	-0.12	-1.05	-0.12	11.29
	英鎊/美元	1.31	-0.14	-1.52	-0.14	4.93
	澳幣/美元	0.65	-0.05	-0.20	-0.05	5.72
債券	美國 10 年期國債收益率	4.08	-0.48	1.92	-1.75	-10.76
	中國 10 年期國債收益率	1.79	-0.17	-0.88	-0.17	7.10

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 11 月 03 日 9:00am

本週重磅日程>>>

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測	公佈
11 月 3 日 (週一)	16:55	德國製造業 PMI (10 月)	49.50		
	17:00	歐元區製造業 PMI (10 月)	49.80		
	22:45	美國製造業 PMI (10 月)	52.00		
	23:00	美國 ISM 製造業 PMI	49.10		
	經濟事件	-			
11 月 4 日 (週二)	11:30	澳大利亞利率決議 (11 月)	3.60%	3.60%	
	23:00	美國 JOLTS 職位空缺數 (9 月)	722.7 萬		
	經濟事件	-澳洲聯儲貨幣政策報告 -歐洲央行行長拉加德發言 -聯邦公開市場委員會委員鮑曼發言			
11 月 5 日 (週三)	17:00	歐元區 S&P Global 綜合 PMI	52.20	52.20	
	17:00	歐元區服務業 PMI (10 月)	51.30	52.60	
	21:15	非農就業人數變化 (10 月)	-3.2 (萬人)		
	22:45	美國服務業 PMI (10 月)	54.20	55.20	
	23:00	美國 ISM 非製造業 PMI (10 月)	50.00		
	23:30	美國當周原油庫存	-96.1 (萬桶)		
	經濟事件	-			
11 月 6 日 (週四)	20:00	英國利率決議 (11 月)	4.00%		
	21:30	美國非農生產率 (季度環比) (第三季)	3.30%		
	經濟事件	- 英國央行貨幣政策委員會會議紀要			
11 月 7 日 (週五)	11:00	中國進口額 (同比) (10 月)	7.40%		
	11:00	中國出口額 (同比) (10 月)	8.30%		
	11:00	中國貿易收支 (美元) (10 月)	904.5 億		
	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, 本文件全部或部分内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。
