

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

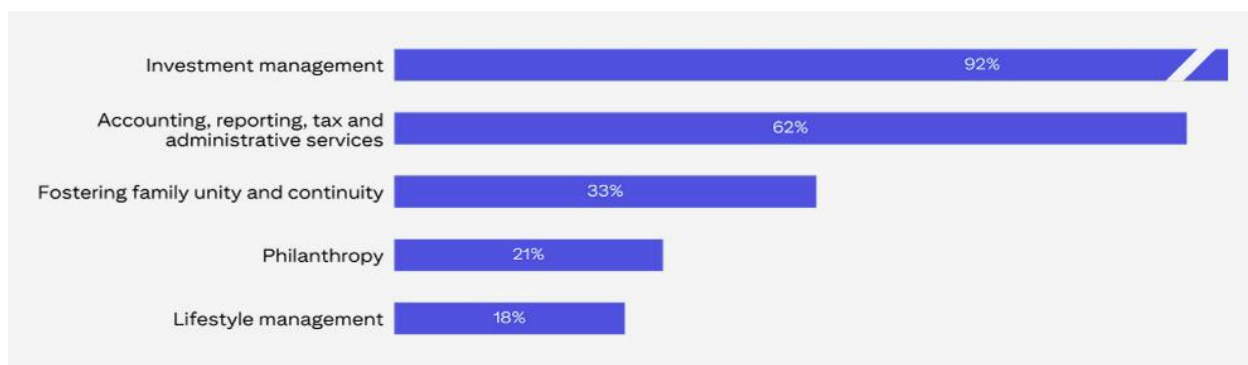
2025 年全球家族辦公室報告分析——家族辦公室治理>>>

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。本文重點對其中的家族辦公室治理維度進行深入分析。報告中指出，家族辦公室目前正在對其服務體系、運營模式與技術應用等方面進行深度變革。

➤ 專業化服務體系日趨完善

當前，投資管理仍是家族辦公室的核心職能，92%的受訪機構將其列為首要服務。值得注意的是，雖然財務管理佔據主導地位，但非財務服務的重要性正在提升。全球範圍內，33%的家族辦公室已將「促進家族團結與延續」納入重點工作，這一比例在第三代家族辦公室中更上升至 43%，顯示隨世代更迭，家族治理與傳承規劃的重要性日益凸顯。



圖一：家族辦公室 2025 年核心職能分佈圖（出自花旗財富管理《2025 年全球家族辦公室報告》）

從區域視角觀察，拉丁美洲與亞太地區的家族辦公室對家族凝聚力的重視程度相對較高，分別達到 40%與 38%，反映出這些地區深厚的家族企業傳統。北美地區則憑藉成熟的慈善生態系統，在慈善事業規劃（34%）與生活方式管理（27%）方面表現突出。

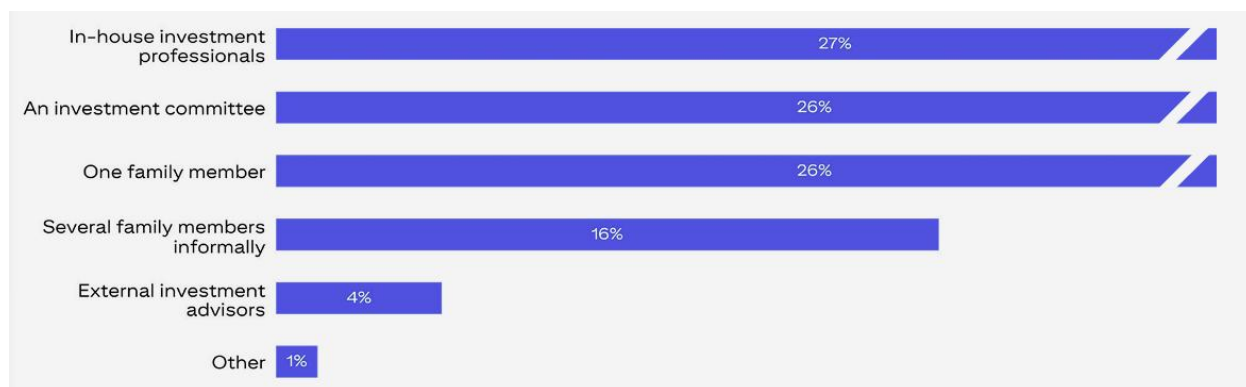
➤ 內外協作的服務交付模式

在服務交付方面，家族辦公室普遍採用「核心職能內部化，專業服務外部化」的混合模式。數據顯示，63%的家辦自主處理財務報告，60%獨立進行投資管理。而在法律服務、網絡安全等專業領域，則傾向與外部專家合作，這種模式既確保了核心數據的保密性，又有效彌補了專業能力的不足。

這種選擇呈現明顯的區域特徵：亞太地區因行業發展歷程較短，專業人才儲備有限，外包比例相對較高；拉丁美洲則傾向於從家族企業內部培養專業團隊；北美與歐洲等成熟市場的選擇更多基於戰略考量，顯示其發展階段相對領先。

➤ 投資管理的專業化進程

儘管家族辦公室與外部投資顧問在多數事宜上保持合作，但最終投資決策權仍由家族主導。具體而言，27%的投資決策由內部專業團隊負責，26%由投資委員會決定，其餘則由家族成員參與決策。這種分工模式體現了家族辦公室在專業化管理與家族意願之間尋求平衡的特點。



圖二：家族辦公室 2025 年投資決策分佈圖（出自花旗財富管理《2025 年全球家族辦公室報告》）

在專業化建設方面，規模較大的家族辦公室表現更為突出。63%的大型辦公室已設立投資委員會，54%制定了完整的投資政策聲明。特別值得注意的是，人工智慧技術正逐步應用於投資分析與預測（22%）和投資組合構建（13%）等領域，標誌著家族辦公室的決策過程正邁向智能化新階段。

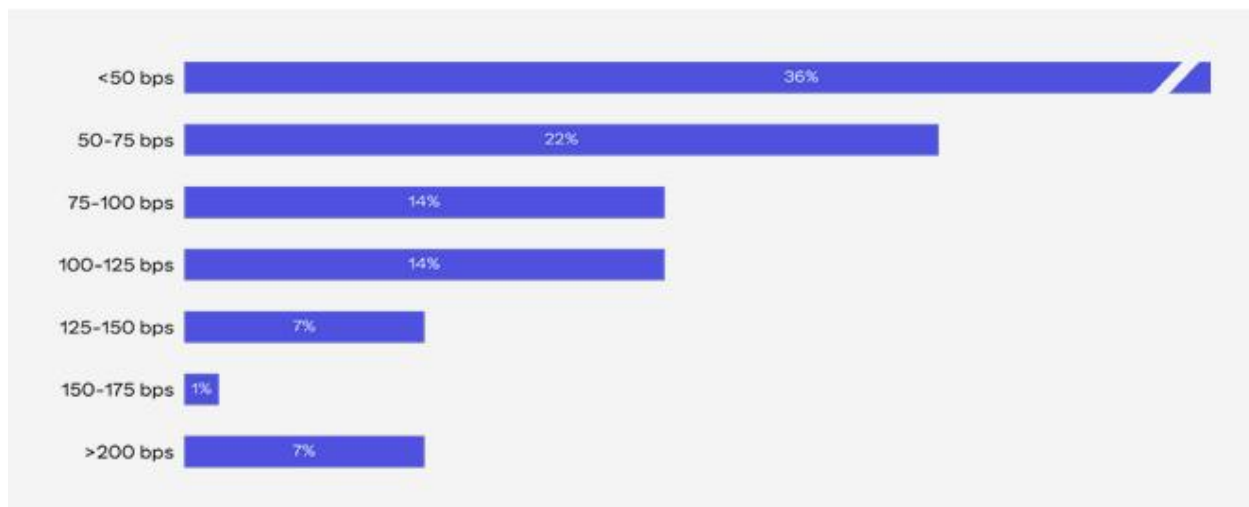
➤ 技術應用面臨的挑戰與機遇

家族辦公室在 2024 的技術應用整體進度仍相對滯後，但是在 2025 年這一情況得到了顯著的提升。目前，投資管理與數據分析平台（50%）、統一報告系統（39%）及網絡安全（37%）被列為優先事項，人工智慧與機器學習技術也獲得 28%機構的重點關注。

技術應用過程中的挑戰主要來自專業人才缺口。57%的受訪者指出「內部專業知識不足」是主要障礙，34%表示對技術選型缺乏充分了解。這一狀況反映出家族辦公室在數字化轉型過程中，正面臨人才結構與知識體系的双重挑戰。

➤ 運營成本與核心挑戰

成本管控方面，72%的家族辦公室成功將年度運營成本控制在資產管理規模的 1%（100bps）以內。若計入外部顧問費用，總成本通常維持在 1%-2%的區間，這一數據為家族辦公室的預算規劃提供了實用參考。



圖三：家族辦公室 2025 年運營成本佔比圖（出自花旗財富管理《2025 年全球家族辦公室報告》）

在運營挑戰方面，「滿足家族成員需求與期望」（54%）被列為首要難題，且這一比例隨世代更迭持續上升。此外，適應市場變化（50%）、人才吸引與保留（31%）等也是普遍面臨的挑戰。不同地區的關注點各具特色：亞太地區重視合規監管（43%），拉丁美洲關注技術實施（40%），反映出各市場所處發展階段的差異。

➤ 家族辦公室的核心價值：從財富管家到傳承夥伴

家族辦公室透過系統化的管理升級與服務優化，持續提升對客戶的全方位價值。在投資管理領域，專業化團隊與科學決策機制保障了財富的穩健增長與風險管控；在技術應用層面，智能化工具與數碼化平台顯著提升了營運效率與服務體驗；而在家族治理方面，完善的傳承規劃與個人化服務體系有力促進了家族凝聚力與價值的跨代延續。這些管理維度的持續優化，最終都轉化為對客戶更深層次的理解與更精準的服務，使家族辦公室真正成為兼具專業深度與人文溫度的長期合作夥伴。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦>>>

- **美國政府停擺達 40 天，美國參議院多數黨領袖表示已有結束停擺的潛在協議正在逐步達成。**

美國政府停擺已達 40 天，成為歷史上停擺時長最久的一次。據央視新聞，當地時間 11 月 9 日，美國參議院多數黨領袖圖恩表示：一項關於結束美國政府停擺的潛在協議“正在逐步達成”，但同時他也表示該協議不能保證達成，參議員們需要時間閱讀提案。同日，美國財政部長貝森特對媒體稱，如果政府停擺持續，美國今年第四季度經濟增長將減半。

- **美國政府停擺後美國單日航班取消量超 2,000 架**

美國政府停擺對美國民航業造成重大打擊。當地時間 11 月 9 日，美國單日航班取消數量首次超過 2,000 架次，創下自美國政府“停擺”以來的新高，同時航班延誤超 7,000 架次。

- **美聯儲發佈《金融穩定報告》：政策不穩定性和地緣政治風險令人擔憂**

美聯儲最新發佈的《金融穩定報告》中顯示，包括全球貿易與央行獨立性等方面的政策不確定性，已成為可能影響美國金融穩定的重要因素。同時報告中指出，對貿易的高度關注有所衰減，取而代之的是對 AI 的擔憂在不斷上升。

股市>>>

- **美國市場：上周五美國三大股指漲跌互現，納指周跌幅超 3%**

美國消費者信心接近紀錄低點，提高了消費者對美聯儲降息的心理預期，同時美國政府結束停擺方面有了新的進展，三大股指在尾盤反彈上漲，標普 500 和道指收漲。截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收漲 0.16%，報 46,987.10 點，周累計下跌 1.21%。標普 500 指數上周五收漲 0.13%，報 6,728.80 點，周累計下跌 1.63%。納斯達克綜合指數收跌 0.22%，報 23,004.538 點，周累計下跌 3.04%。VIX 恐慌指數周上漲 9.52%。

上周五美國科技七巨頭指數收跌 0.56%，周累計下跌 3.21%，其中特斯拉上周五當日收跌 3.68%，周累計下跌近 6%，穀歌 A 上周五收跌 2.08%。英偉達周累計下跌 7.08%；微軟周累計下跌 4.05%，連續 8 周下跌。中概股小幅下跌，納斯達克金龍中國指數上周五小幅收跌 0.95%，報 8,057.27 點，周累計下跌 2.62%。其中文遠知行收跌超 7%，小鵬跌約 6%，小馬智行跌超 5%。

- **歐洲市場：上周五歐洲股市普遍收跌，法國股指周累計下跌 2.1%**

歐洲股市上周五全線收跌，投資者對科技股指數過高的顧慮仍在持續。法國股指周跌幅超 2%。上周五泛歐 STOXX 600 指數收跌 0.55%，報 564.79 點，其上周累計下跌 1.24%。其中科技、工業產品及服務、零售指數上周五領跌。泛歐 STOXX 50 指數收跌 0.80%，報 5,566.53 點，周累跌 1.69%。

上周五法國 CAC40 指數收跌 0.18%，報 7,950.18 點，周累跌 2.10%。英國富時 100 指數收跌 0.55%，報 9,682.57 點，周累跌 0.36%。德國 DAX 指數收跌 0.69%，報 23,569.96 點，周累跌 1.62%。

➤ **亞太市場：日韓股市普遍下跌，日經 225 指數周累計下跌超 4%**

上周五截至收盤，日經 225 指數收跌 1.19%，報 50,276.37 點，周累計下跌 4.08%；日本東證指數收跌 0.44%，報 3,298.85 點，周累計下跌 0.99%。韓國綜合指數收跌 1.81%，報 3,953.76 點，周累計下跌 3.74%。其他市場方面，泰國股市上周五收跌 0.79%，報 1,302.91 點，新加坡股市收漲 0.16%，報 4,492.24 點。

➤ **港股市場：上周五三大指數齊收跌，恆生科技指數收跌 1.8%**

港股上周表現較為震盪，三大股指在週四大漲後，於週五表現低迷。截至上周五收盤，恆生指數收跌 0.92%，報 26,241.83 點；恆生科技指數收跌 1.80%，報 5,837.36 點；恆生中國企業指數收跌 0.94%，報 9,267.56 點。汽車電子、短視頻、教育、耐用消費品等板塊跌幅居前，小馬智行下跌約 12%，泡泡馬特、快手下跌約 6%，蔚來下跌約 5%；多晶矽行業逆勢上漲。

➤ **A 股市場：A 股三大指數上周五震盪下跌**

A 股上周前四天表現了其韌性，多次低開後反彈走高，後於上周五全天震盪下跌，三大股指小幅收跌，上證指數盤中一度翻紅，隨後跌下 4,000 點收跌。截至上周五收盤，上證指數報 3,997.56 點，收跌 0.25%；深證成指報 13,404.06 點，收跌 0.36%；創業板指報 3,208.21 點，收跌 0.51%。板塊方面，化工股領漲，永太科技、中欣氟材等多只股票漲停；鋰電池、固態電池板塊走強，伺服器、金融科技板塊跌幅靠前。

債券>>>

➤ **美債：美國公債收益率上周五全天震盪，兩年期美債收益率連續第四周下降**

美債收益率在上周三上行後開始震盪下跌，上周五美債收益率全天表現震盪，收益率基本持平上一交易日。上周五紐約尾盤，兩年期美債收益率週五收益率持平，報 3.5554%，周累計下降 2.03 個基點。10 年期美債收益率日內上漲 0.57 個基點至 4.0889%，周累計上漲 1.14 個基點。

➤ **非美債市：德國公債收益率終結四周下跌趨勢**

上周歐元區借貸成本小幅上升，德國國債收益率升至近一個月高位。10 年期德國公債收益率上漲 1.6 個基點，至 2.666%，周累計上漲約 3.3 個基點。10 年期英國公債收益率上周五上漲約 3.2 個基點，至 4.466%，周累計上漲約 5.6 個基點。

➤ **國債：中國公債上周五集體收跌**

國債期貨上周五集體下跌，30 年期主力合約下跌 0.15%，10 年期主力合約下跌 0.09%，5 年期主力合約下跌 0.05%，兩年期主力合約下跌 0.02%。

外匯>>>

➤ **美元：美元上周五走弱，全周下跌 0.24%**

截至上周五匯市尾盤，ICE 美元指數下跌約 0.17%，報 99.567 點，周下跌 0.24%；彭博美元指數下跌 0.14%，報 1,219.76 點，全周累計下跌 0.09%。

➤ **非美貨幣：美元兌多數世界主要貨幣周線下跌**

上周五美元兌日元走強，截至上周五收盤，美元兌日元上漲 0.25%，報 153.45 日元，周累計下跌 0.37%。歐元兌美元上漲 0.18%，報 1.1564 美元，周累計上漲 0.21%，英鎊兌美元上漲 0.16%，報 1.3160 美元，周累計上漲 0.06%，美元兌瑞郎周累計上漲 0.07%。

➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣上周五收盤價報 7.1262 元**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 7.1262 元，較上一交易日（週四）上漲 49 點。在岸人民幣兌美元報 7.1225 元，較上一交易日（週四）下跌 6 點。

➤ **虛擬貨幣：上周五虛擬貨幣市場回升，比特幣期貨周跌幅達 6%**

上周虛擬貨幣市場呈震盪下跌態勢，科技公司估值過高的擔憂導致投資者避險情緒走強。上周五紐約尾盤，比特幣期貨收盤價上漲 2.46%，周累計跌幅達 6%。以太幣期貨收漲 4.46%，周累計跌幅達 11.11%。

商品>>>

➤ **能源：油價周線下跌近 2%**

上周五油價小幅上漲，但油價周線跌幅超 1.7%。布侖特原油期貨結算價報每桶 63.63 美元，上周五上漲 0.39%，周下跌 1.76%。美國原油期貨結算價報每桶 59.75 美元，上周五上漲 0.54%，周下跌約 2%。

➤ **貴金屬：上周金價呈 V 字形走勢，上周五受到避險情緒升溫走強**

黃金：上周黃金價格呈 V 字形走勢，較上周五收盤價格變動不大，仍在 4,000 美元水準徘徊。因美元走軟且美國政府持續停擺，避險產品需求增加，上周五黃金價格上漲。上周五紐約尾盤，現貨金價上漲 0.56%，報每盎司 3,999.29 美元，周累計下跌 0.07%。美國期金上漲 0.41%，報每盎司 4,007.20 美元，周累計上漲 0.27%。

金屬期市：現貨白銀上周五上漲 0.62%，報每盎司 48.333 美元，周累計下跌 0.70%。COMEX 期銅下跌 0.34%，報每磅 4.958 美元，周累計下跌 2.96%。

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	3,997.56	-0.25	1.08	1.08	19.27
	香港恆生指數	26,241.83	-0.92	1.29	1.29	30.82
美股	道瓊工業指數	46,987.10	0.16	-1.21	-1.21	10.44
	納斯達克指數	23,004.54	-0.21	-3.04	-3.04	19.13
	標普 500 指數	6,728.80	0.13	-1.63	-1.63	14.40
歐股	英國富時 100 指數	9,682.57	-0.55	-0.36	-0.36	18.47
	德國 DAX 指數	23,569.96	-0.69	-1.62	-1.62	18.39
	法國 CAC40 指數	7,950.18	-0.18	-2.10	-2.10	7.72
亞太	日經 225 指數	50,591.33	0.63	-3.49	-3.47	26.81
	韓國綜合指數	4,038.56	2.14	-4.36	-1.68	68.31
	印度 SENSEX30 指數	83,216.28	-0.11	-1.41	-0.86	6.50
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	59.93	0.30	-1.82	-1.72	-12.11
	現貨黃金	4,020.19	0.47	0.48	0.43	53.18
	天然氣(USD/MMBtu)	4.45	3.13	4.31	7.90	1.97
	LME 銅 (USD/MT)	10,716.50	0.32	-1.57	-1.57	22.22
外匯	美元指數	99.66	0.06	-0.21	-0.14	-8.13
	美元/離岸人民幣	7.12	-0.02	0.03	0.03	-2.91
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.03	0.08	-0.05	-3.00
	美元/日圓	153.95	0.35	0.18	-0.03	-2.07
	歐元/美元	1.15	-0.16	0.24	0.09	11.52
	英鎊/美元	1.31	-0.16	0.01	-0.08	4.99
	澳幣/美元	0.65	0.22	-0.44	-0.58	5.16
債券	美國 10 年期國債收益率	4.13	0.76	0.42	1.23	-9.66
	中國 10 年期國債收益率	1.81	0.22	1.12	0.83	8.18

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 11 月 10 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 10 日 (週一)	17:30	歐元區 Sentix 投資者信心指數	-5.40		
	21:00	加拿大全國經濟信心指數	49.80		
	經濟事件	-			
11 月 11 日 (週二)	07:50	日本貿易帳	1,059 (億日元)	-1,035 (億日元)	
	15:00	英國失業率 (9 月)	4.80%		
	18:00	歐元區 ZEW 經濟景氣指數 (11 月)	22.70		
	19:00	美國 NFIB 小型企業信心指數	98.80		
	經濟事件	-			
11 月 12 日 (週三)	15:00	德國 CPI (同比) (10 月)	2.40%		
	15:00	德國 CPI (月環比) (10 月)	0.20%		
	21:30	加拿大營建許可 (月環比) (9 月)	-1.20%		
	經濟事件	-歐元區財長會議 -美聯儲副主席巴爾發表講話			
11 月 13 日 (週四)	15:00	英國 GDP (季度環比) (第三季)	0.30%		
	15:00	英國 GDP (月環比) (9 月)	0.10%		
	18:00	歐洲工業生產指數 (月環比) (9 月)	-1.20%		
	21:30	美國核心 CPI (月環比) (10 月)	0.20%		
	21:30	美國 CPI (月環比) (10 月)	0.30%		
	經濟事件	- 歐洲央行經濟報告			
11 月 14 日 (週五)	01:00	美國原油庫存	520.20 (萬桶)		
	10:00	中國失業率 (10 月)	5.20%		
	15:45	法國 CPI (月環比) (10 月)	-1.0%		
	16:30	中國香港 GDP (季度環比) (第三季)	0.40%		
	18:00	歐元區 GDP (季度環比) (第三季)	0.10%		
	經濟事件	- 中國國統局新聞發佈會			

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審閱。
