

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

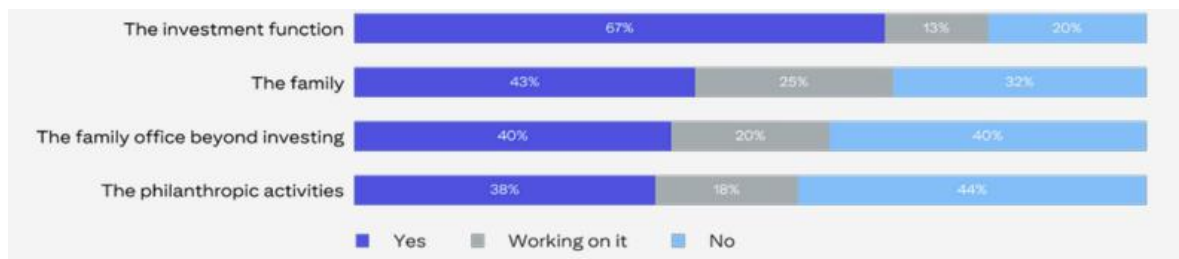
2025 年全球家族辦公室報告分析——家族治理、可持續投資及慈善影響力>>>

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治理、可持續投資及慈善影響力維度進行深入分析，為家辦如何更有效地護航家族跨越世代、實現永續繁榮提供了關鍵啟示。

➤ 治理體系升級：從投資決策到家族憲章的全面建構

當前，家族辦公室正在推動治理體系從單一的投資決策向全方位的家族治理轉型。數據顯示，全球 67% 的家族辦公室已建立成熟的投資決策系統，但在更為複雜的家族治理領域，僅有 43% 設有正式機制。

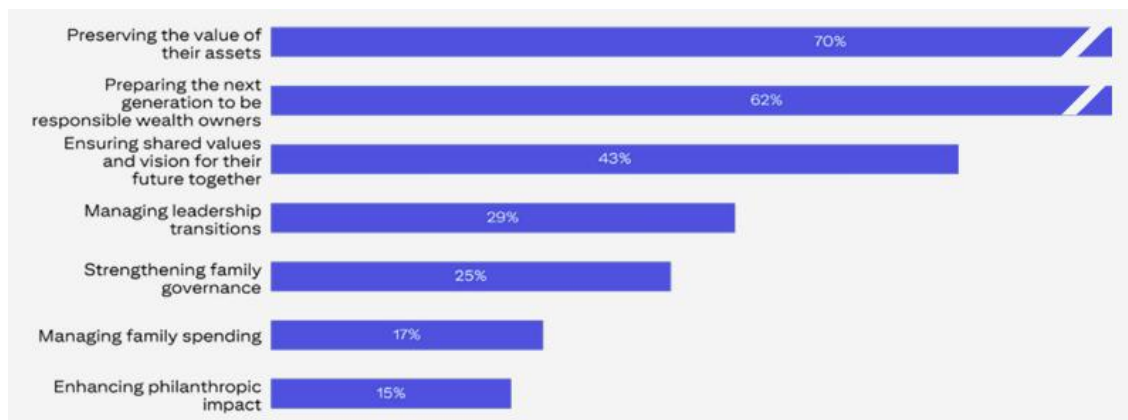


圖一：家族辦公室 2025 年家族決策機制概覽（出自花旗財富管理《2025 年全球家族辦公室報告》）

這種專業化進程的差異性，為家族辦公室的服務升級提供了明確方向。值得注意的是，拉丁美洲地區在家族治理實踐中表現卓越，其家族理事會（67%）和家族集會（61%）的實施率顯著領先，這為全球家族辦公室提供了寶貴的經驗借鑒。隨著家族代際更迭和成員結構複雜化，完善的治理體系已從“選項”轉變為“必需品”。這一點在服務第三代及以上家族的辦公室中表現得尤為明顯，他們在各個治理維度的完善程度都顯著超越第一代家族。

➤ 風險管理進階：從投資風險到全面防護的戰略佈局

現代家族辦公室正在重新定義風險管理的邊界。雖然投資風險（70%）仍是家族最關注的領域，且 83% 的受訪者對其管理能力充滿信心，但新型風險的管理現狀令人憂慮。



圖二：家族辦公室 2025 年主要關注領域分佈（出自花旗財富管理《2025 年全球家族辦公室報告》）

在網絡安全、地緣政治和個人安全等領域，管理信心度分別僅為 48%、55%和 56%。這種信心落差揭示了家族辦公室風險管理體系的重大的缺口，迫切需要建立更加全面的風險防護網絡。領先的家族辦公室已經開始行動，通過引入專業的網絡安全團隊和地緣政治分析師，將這些新型風險納入戰略管理框架，為家族財富提供更加立體的保護。

➤ **傳承體系革新：從財富傳遞到價值傳承的系統工程**

下一代培育已成為家族辦公室面臨的最重要課題之一。儘管 62%的家族將培養下一代財富所有者視為核心任務，65%的家族提供財富教育，但“下一代準備”卻以 58%的占比成為最大的服務缺口。這一數據揭示了一個關鍵問題：單純的財富教育已經無法滿足傳承的需求。先進的家族辦公室正在推動服務升級，從單一的財富教育轉向系統性的繼任計劃，包括設計個性化的導師制度、安排內外部實踐機會，以及通過慈善活動等新型紐帶來強化家族凝聚力。對於服務多代家族的辦公室而言，這一轉型顯得尤為迫切。

➤ **戰略佈局轉型：從本土運營到全球視野的格局重塑**

家族辦公室的戰略視野正在經歷根本性變革。數據顯示，超過三分之二的家族已具備國際化特徵，22%的家族成員正在考慮移居或改變國籍。與此同時，在投資理念層面上，可持續投資正成為主流選擇，超過半數的家族計劃在未來五年內增加相關配置。這些趨勢要求家族辦公室必須具備更廣闊的全球視野和更前瞻的投資眼光。領先的辦公室正在通過建立全球服務網絡、深化永續投資研究，幫助家族在複雜的國際環境中把握機遇、管控風險，實現財富的全球優化配置。

➤ **服務模式演進：從財富管理到全方位解決方案的價值重構**

家族辦公室行業正在經歷深刻的價值重構。傳統的資產管理服務雖然仍是核心基礎，但已不足以滿足現代家族的多元需求。前沿的家族辦公室正在將服務邊界擴展至家族治理架構設計、全面風險管理體系建設、系統化繼任計劃制定等更廣泛的領域。這種轉型不僅要求家族辦公室具備更豐富的專業知識，更需要建立跨界協作的資源網絡。

通過整合法律、稅務、教育、安全等專業資源，家族辦公室能夠為客戶提供真正意義上的一站式解決方案，在守護金融資本的同時，更有效地傳承家族的人力資本與文化資本。

在這個充滿變革的時代，家族辦公室的價值定位正在從技術性的財富管理，轉向戰略性的家族永續發展夥伴關係。這種轉型不僅是服務內容的擴展，更是價值理念的昇華，它要求家族辦公室具備更深刻的洞察力、更全面的資源整合能力和更長遠的戰略眼光。唯有如此，才能真正擔當起護航家族跨代傳承的歷史使命，在變革的浪潮中助力家族實現基業長青的偉大夢想。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦>>>

➤ **中國財政部長表示：“十五五”財政“力度要給足”，根據形勢變化，合理確定赤字率和舉債規模**

中國財政部長藍佛安表示，“十五五”（2026-2030 年）時期，財政政策“力度要給足”，堅持積極取向，加強逆週期和跨週期調節，根據形勢變化，合理確定赤字率和舉債規模。藍佛安在接受新華社採訪時表示，組合運用預算、稅收、政府債券、轉移支付等工具，用好政策空間，保持支出強度，形成對經濟社會發展的持續支撐。

➤ **美國和瑞士達成框架貿易協議：瑞士承諾對美投資 2,000 億美元，關稅降至 15%**

美國和瑞士宣佈達成一項框架貿易協議，其中包括美國政府將對瑞士進口產品的關稅從 39% 降至 15%，以及瑞士企業承諾到 2028 年底在美國投資 2,000 億美元。瑞士經濟部長帕姆蘭表示：這項協議使瑞士與歐盟處於平等競爭的地位，將關稅水準從 39% 降至 15%。

➤ **美國經濟分析局正在努力制定停擺後新的經濟數據發佈時間表**

美國商務經濟分析局上周五表示，正在努力更新受美國政府停擺影響的經濟數據發佈時間表。目前分析局正與美國統計局、勞工統計局等其他數據提供方協商溝通，一旦確定更新後發布日期將立即公佈。美國勞工統計局表示，本週四將發佈因聯邦政府停擺而推遲的美國 9 月就業報告。

股市>>>

➤ **美國市場：上周五美國三大股指漲跌不一**

上周五美股三大指數漲跌不一，全天呈波動態勢。美股在開盤後延續了近期的拋售壓力低開，隨後美股主要股指觸達 50 日均線等關鍵技術支撐位，且科技股迎來投資者的逢低買入，三大指數盤中反彈上行，然而受到美聯儲多位官員鷹派發言的影響，美股在尾盤繼續轉跌。截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收跌 0.65%，報 47,147.48 點；標普 500 指數收跌 0.05%，報 6,734.11 點；納斯達克綜合指數收漲 0.06%，報 25,008.242 點。

上周五美國科技七巨頭指數收漲 0.35%，周累計下跌 0.16%，其中特斯拉週五當日收漲 0.59%，周累計下跌 5.86%；亞馬遜週五收跌 1.22%，周累計下跌 3.98%。Nvidia 周累計上漲 1.07%；微軟周累計上漲 2.69%。納斯達克金龍中國指數上周五收跌 1.61%，報 7,855.22 點，周累計下跌 2.5%。其中阿特斯太陽能上周五收漲 18%，大全新能源收漲 6%，百度收跌 3.8%，京東收跌 4.6%，小鵬跌超 5%。

➤ **歐洲市場：上周五歐洲股市全線收跌，法國 CAC 指數周累漲 2.77%**

歐洲股市上周五全線收跌，投資者對 12 月降息的預期受到多位美聯儲官員的鷹派發言打擊。上周五泛歐 STOXX 600 指數收跌 1.01%，報 574.81 點，其上周累計上漲 1.77%。其中醫療保健、銀行、建築及材料板塊上周五領跌。泛歐 STOXX 50 指數收跌 0.85%，報 5,693.77 點，周累計上漲 2.29%。

上周五法國 CAC40 指數收跌 0.76%，報 8,170.09 點，周累漲 2.77%。英國富時 100 指數收跌 1.11%，報 9,698.37 點，周累漲 0.16%。德國 DAX 指數收跌 0.69%，報 23,876.55 點，周累漲 1.30%。

➤ **亞太市場：日本主要股指上周五收跌，韓國綜合指數收跌 3.81%**

截止上周五收盤，日經 225 指數收跌 1.76%，報 50,377.00 點，周累計上漲 0.20%；日本東證指數收跌 0.65%，報 3,359.81 點，周累計上漲 1.85%。韓國綜合指數收跌 3.81%，報 4,011.57 點，周累計上漲 1.46%。其他市場方面，泰國股市上周五收跌 1.23%，報 1,271.56 點，周下跌 2.41%。新加坡股市收跌 0.65%，報 4,546.07 點，周上漲 1.20%。

➤ **港股市場：上周五三大指數齊收跌，恒生科技指數收跌約 2.8%**

港股上周整體呈上行態勢，前四天上漲後於上周五下行。上周五大型科技股表現不佳，帶動恒生科技指數收跌超 2.8%。截至上周五收盤，恒生指數收跌 1.85%，報 26,572.46 點；恒生科技指數收跌 2.82%，報 5,812.80 點；恒生中國企業指數收跌 2.09%，報 9,397.96 點。百度收跌 7.21%，京東收跌超 6%，阿裏巴巴收跌 4.38%。汽車電子、影視傳媒、電氣設備、可選消費零售、新能源汽車等板塊跌幅居前，小鵬汽車下跌 6.80%。AI 醫療、智能醫療、日常消費零售等板塊上行。

➤ **A 股市場：A 股三大指數上周五震盪收跌**

A 股上周五全天呈震盪態勢，三大股指齊收跌，上證指數跌破 4,000 點，創業板指大跌近 3%。截至上周五收盤，上證指數報 3,990.49 點，收跌 0.97%；深證成指報 13,216.03 點，收跌 1.93%；創業板指報 3,111.51 點，收跌 2.82%。板塊方面，海南板塊表現搶眼，燃氣、醫藥等板塊漲幅居前；存儲晶片股表現不佳，同有科技、佰維存儲跌超 10%；CPO、貴金屬板塊跌幅靠前。

債券>>>

➤ **美債：上周五美債下跌，美債收益率走高**

美聯儲多位官員近期講話後，市場對美聯儲降息預期減弱，疊加市場避險情緒走弱，美債價格上周五普遍下跌，致美債收益率普遍上行。上周五紐約尾盤，兩年期美債收益率上漲 1.49 個基點，報 3.602%。10 年期美債收益率日內上漲 2.5 個基點至 4.144%。

➤ **非美債市：德國公債收益率上周五大漲約 13.7 個基點，連續第四周上漲**

上周五歐元區 10 年期公債收益率普遍走高，德國國債收益率連續第四周上漲。10 年期德國公債收益率上漲 3.2 個基點，至 2.720%，周累計上漲約 5.4 個基點。10 年期英國公債收益率上周五上漲約 13.7 個基點，至 4.574%，周累計上漲約 10.9 個基點。

➤ **國債：中國公債上周五基本持平**

國債期貨上周五基本持平上一交易日水準，長期債券表現相對較好。30 年期主力合約上周 0.03%，10 年期主力合約持平，5 年期主力合約持平，兩年期主力合約下跌 0.01%。

外匯>>>

➤ **美元：美元上周五小幅上行，全周下跌約 0.30%**

美元兌主要貨幣上周五有所回升；但由於周初表現偏弱，美元指數全周仍下跌約 0.30%，連續第二周走低。

➤ **非美貨幣：美元兌日元周累計上漲超 0.7%**

美元在上周四開始走軟，回吐周初兌其他世界主要國家貨幣漲幅。截至上周五收盤，美元兌日元小幅下跌 0.02%，報 154.54 日元，周累計上漲 0.72%。歐元兌美元下跌 0.11%，報 1.1621 美元，周累計上漲 0.47%，英鎊兌美元下跌 0.19%，報 1.3166 美元，本周與上周水準大致持平；美元兌瑞郎上漲 0.13%，本周與上周水準大致持平。

➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣上周五收盤價報 7.0991 元**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 7.0991 元，較上一交易日（週四）上漲 35 點。在岸人民幣兌美元報 7.0994 元，較上一交易日下跌 29 點。

➤ **虛擬貨幣：上周五虛擬貨幣市場繼續走低，比特幣周內跌幅近 10%**

虛擬貨幣市場在上周整體偏弱，上周四一度大幅回調，出現較大規模的強制平倉情況。比特幣周內跌幅近 10%，月內跌幅近 14%，以太坊月內跌幅達 20%。截至上周五紐約尾盤，比特幣下跌約 4%，創近半年價格新低。

商品>>>

➤ **能源：油價上周五反彈上漲超 2%**

上周五油價反彈上漲超 2%，布侖特原油期貨結算價報每桶 64.39 美元，上周五上漲 2.19%，周上漲約 1.2%。美國原油期貨結算價報每桶 60.09 美元，上周五上漲 2.39%，周上漲約 0.6%。

➤ **貴金屬：上周五金價跌超 2%，但周仍累計上漲近 2%**

黃金：上周五黃金價格下跌超 2%，連續兩日下跌，但得益於上周初市場避險情緒升溫，黃金價格周線仍上漲近 2%。上周五紐約尾盤，現貨金價下跌 2.20%，報每盎司 4,080.04 美元，周累計上漲 1.98%。美國期金下跌 2.70%，報每盎司 4,081.00 美元，周累計上漲 1.75%。

金屬期市：現貨白銀周累計上漲 4.65%，報每盎司 50.572 美元；白銀期貨周累計上漲 4.73%，報每盎司 50.420 美元。期銅周累計上漲 1.91%，報每磅 5.0515 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	3,990.49	-0.97	-0.18	0.90	19.06
	香港恆生指數	26,572.46	-1.85	1.26	2.57	32.47
美股	道瓊工業指數	47,147.48	-0.65	0.34	-0.87	10.82
	納斯達克指數	22,900.59	0.13	-0.67	-3.47	18.59
	標普 500 指數	6,734.11	-0.05	0.08	-1.55	14.49
歐股	英國富時 100 指數	9,698.37	-1.11	0.16	-0.19	18.66
	德國 DAX 指數	23,876.55	-0.69	1.30	-0.34	19.93
	法國 CAC40 指數	8,170.09	-0.76	2.77	0.60	10.69
亞太	日經 225 指數	50,380.20	0.01	-1.05	-3.88	26.28
	韓國綜合指數	4,054.83	1.08	-0.46	-1.28	68.99
	印度 SENSEX30 指數	84,562.78	0.10	1.62	0.74	8.22
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	59.56	-0.88	-0.95	-2.33	-12.66
	現貨黃金	4,090.04	0.15	-0.66	2.18	55.84
	天然氣(USD/MMBtu)	4.48	-1.93	3.18	8.58	2.61
	LME 銅 (USD/MT)	10,852.00	-0.95	1.26	-0.33	23.77
外匯	美元指數	99.38	0.08	-0.21	-0.43	-8.40
	美元/離岸人民幣	7.10	0.01	0.32	-0.31	-3.24
	港幣/離岸人民幣	0.91	0.03	0.27	-0.32	-3.25
	美元/日圓	154.57	0.01	-0.28	0.38	-1.67
	歐元/美元	1.16	-0.12	0.44	0.61	12.10
	英鎊/美元	1.32	-0.11	-0.14	0.03	5.11
	澳幣/美元	0.65	-0.21	-0.18	-0.32	5.43
債券	美國 10 年期國債收益率	4.15	-0.05	0.74	1.69	-9.25
	中國 10 年期國債收益率	1.81	-0.11	-0.11	0.50	7.82

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 11 月 17 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 17 日 (週一)	7:50	日本 GDP (季度環比) (第三季)	0.50%		
	21:30	紐約聯儲製造業指數 (11 月)	10.70		
	21:30	加拿大 CPI (月環比) (10 月)	0.10%		
	經濟事件	- 英國央行 MFC 委員曼恩發表講話			
11 月 18 日 (週二)	16:30	香港失業率 (10 月)	3.90%		
	21:15	加拿大新屋開工 (10 月)	279.2K		
	22:15	美國工業生產指數 (月環比) (10 月)	0.10%		
	經濟事件	-英國央行 MFC 委員皮爾發表講話			
11 月 19 日 (週三)	07:50	日本出口額 (同比) (10 月)	4.20%		
	15:00	英國 CPI (同比) (10 月)	3.80%		
	18:00	歐元區 CPI (同比) (10 月)	2.20%	2.10%	
	經濟事件	-歐洲央行非貨幣政策會議			
11 月 20 日 (週四)	15:00	德國 PPI (月環比) (10 月)	-0.10%		
	16:30	香港 CPI (同比) (10 月)	1.10%		
	21:30	美國費城聯儲製造業指數 (11 月)	-12.80		
	21:30	美國費城聯儲就業指數 (11 月)	4.60		
	23:00	美國成品房銷售 (10 月)	4.06M		
	經濟事件	- FOMC 會議紀要			
11 月 21 日 (週五)	07:30	日本消費物價指數 (月環比) (10 月)	0.10%		
	22:45	美國製造業 PMI (11 月)	52.50		
	22:45	美國服務業 PMI (11 月)	54.80		
	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。