

## 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

## 《香港家族辦公室市場研究》分析總結：邁向全球財富管理中心的新里程>>>

### 引言

本文基於德勤最新發佈的《香港家族辦公室市場研究》，對香港家族辦公室的發展現狀、投資動向、經濟貢獻及競爭優勢等維度進行系統性分析。

#### ➤ 一、市場規模與家族特徵

研究顯示,截至2025年底,香港共有3,384間單一家族辦公室,較2023年的2,703間增加681間。研究採用統計推算法,結合專有數據庫與市場數據,按財富層級分類估算出家辦數目,其中資產超過1億美元的家庭設立家辦的比例最高,反映財富規模與設立家辦意願的正相關性。

香港家族辦公室展現高度多元化特徵。受訪的85間單一家辦中,財富來源涵蓋內地、香港、歐洲、亞太、美洲及中東,展現香港作為國際財富聚集地的雙重吸引力:既是本地及內地財富的落腳點,也是歐美及中東家族進軍亞洲的跳板。從行業背景來看,金融、工業、房地產合共佔約一半,科技/媒體、醫療保健、能源等新興行業亦佔有相當比重,反映香港能同時服務傳統與新經濟家族。

在世代傳承方面,逾半數單一家辦已由第二代或以後世代參與領導,顯示跨代財富傳承正在加速。隨著亞太區預計在2030年前將有5.8萬億美元財富轉移,香港憑藉其稅制優勢與專業服務,成為家族傳承的理想據點。營運層面,近半受訪單一家辦在香港以外另設辦公室,熱門地點包括內地、新加坡、美國及歐洲,顯示國際財富管理的日益重要性。部分規模較小的單一家辦(13%)會使用多家辦服務,以獲得額外資源增強營運能力。

#### ➤ 二、資金動向與投資策略轉變

##### 地區配置：減美增港成主軸

受訪單一家辦普遍計劃在未來三年調整地區配置,60%受訪者計劃增配香港,40%維持不變,無人計劃減持,反映對香港市場的信心顯著回升。與此同時,美國成為唯一減持比例最高的地區(19%),僅25%受訪者計劃增持。受訪者對投資內地態度較為正面,26%計劃增持,12%計劃減持。其他市場方面,亞太地區普遍較受青睞,而對歐洲、中東及美洲其他地區的興趣則較溫和。

## 行業偏好與資產配置

未來三年投資配置上，科技/媒體（54%計劃增配）、醫療保健（42%）及金融業（40%）成為最受青睞的行業。房地產則首次出現較多減持意向（22%），顯示市場對該板塊前景審慎。多家辦客戶的投資偏好相近，但對能源/公用事業普遍較樂觀。

雖然公開市場股票仍佔主導，但另類投資（尤其是私募股權）正快速崛起。數字資產亦逐漸受到關注，反映家辦對多元化配置的需求日益增強。新興投資主題方面，超過60%受訪單一家辦計劃增配人工智能及數據科學，生命科技、金融科技、先進製造等亦獲重視。值得關注的是，由第三、四代掌舵的單一家辦較第一、二代更熱衷投資人工智能，顯示世代更替正影響投資方向。

### ➤ 三、市場生態與發展挑戰

#### 人才短缺成主要瓶頸

近三分之二受訪者肯定香港專業人才的質素，但招聘困難成為普遍挑戰。近30%受訪者表示招聘周期超過6個月，14%更需時一年以上。家辦需要的跨領域能力（如投資、治理、家族事務）與傳統金融專業有所不同，加上招聘涉及獨特的誠信及薪酬考量，導致人才供不應求。家辦薪酬結構與大型金融機構不同，對追求穩定的事業中後期專業人士較具吸引力，但招募年輕人才成為挑戰。

#### 傳承規劃與多家辦發展

41%單一家辦已制定正式傳承計劃，36%則尚未有相關安排。未有計劃的家辦中，多數認為為時尚早（42%），或需要更多時間培育下一代（32%），部分因家族成員持不同意見（16%）而未能制定。隨著更多家族橫跨多個世代，需要新的框架來平衡不同意見，發展更成熟的管治模式。

多家辦在香港的角色日益重要，服務範圍涵蓋投資管理（近100%）、家族治理及傳承規劃（逾70%）、稅務及財務規劃（逾70%）等。逾八成多家辦管理客戶資產在1億美元以下，顯示其對中小型家族的吸引力。收費模式方面，所有受訪多家辦每年收取費用為資產管理規模的2%或以下。

### ➤ 四、競爭優勢與建議

#### 香港的獨特優勢

受訪者普遍認同香港的稅務效率（90%）、成熟資本市場（85%）及毗鄰內地（72%）為主要優勢。逾60%受訪者視香港的簡便法規、專業人才和服務網絡為重要優勢，約40%肯定政府對科技和創新的支持、完善的家辦生態系統及子女教育制度。



稅務優惠被視為最重要措施，幾乎所有受訪者均予正面評價。現行稅制為單一家辦提供合資格投資利潤及附帶交易的稅務豁免，政府亦計劃於2026年將適用範圍擴展至數碼資產、私募債權投資、碳排放衍生工具及保險相連證券。

與新加坡相比，受訪者普遍認為香港更具吸引力，主因是新加坡近年收緊家族辦公室和居留監管政策，影響可預測性和審批進度。香港則擁有高效的稅務監管架構、強勢股市表現、普通法體系、資金自由流動及優質生活水平，形成無可比擬的競爭優勢。

### 業界建議與未來方向

- **互動與配對：**業界期望政府加強交流和配對支援，促進家族之間及與生態圈的聯繫，包括知識分享、共同投資、人才招聘和慈善活動。小規模互動能帶來更深入溝通，有助舒緩人才缺口。
- **人才與教育：**建議本地大學開設更多家族辦公室專業課程，透過跨學科教學滿足家辦對不同技能的需求。課程設計應針對亞洲家族獨特文化特色，而非完全複製西方模式。
- **投資與稅務優化：**業界建議放寬「跨境理財通」適用範圍，將人壽保險納入稅務優惠範圍，並提供更具體的稅務實例指引，幫助家族減少稅務不確定性。
- **慈善事業與多家辦規範：**建議加強慈善機構的內部治理，將稅務優惠與慈善捐款掛鉤。對多家辦而言，政府應設立行業標準和基本門檻，提升整體專業水平。

### ➤ 五、結語：從資金流入到社會融入

香港家族辦公室市場已從單純的資本聚集，邁向更深層次的社會融入與世代傳承。研究發現，家辦生態系統已從過往重視增加家辦數目，進化為更著重讓家族資本、企業和新一代融入香港長遠建設。

香港憑藉與內地的緊密聯繫、成熟的金融基建和豐富的內地市場經驗，充分運用跨境協同效應。隨著更多家族選擇在香港扎根，未來的競爭力將不僅來自稅制與市場，更來自於生活質素、人才培育與社會參與的整體生態系統。香港若能持續深化這些優勢，將不僅是財富管理中心，更是全球家族辦公室的理想家園。



## 行情回顧及市場觀察

### 熱點聚焦 >>>

#### ➤ 美國最高法院裁定美國政府關稅措施“越權”，多家知名企業提起訴訟

當地時間2月20日，美國最高法院裁定，美國政府依據《國際緊急經濟權力法》所實施的相關大規模關稅措施缺乏明確法律授權。該項裁決預計將限制美國總統特朗普通過《國際緊急經濟權力法》實施關稅措施，但並不會完全禁止其徵收關稅的權力。隨後，包括Costco在內的數百家企業已經提交訴訟，要求退還為被裁定為“越權”的關稅措施所支付的款項。

#### ➤ 美國總統特朗普將臨時“全球進口關稅”從10%提升至15%

當地時間2月20日，在美國最高法院裁定此前實施的大規模關稅措施超出了其法定許可權後，美國總統特朗普即刻發出新的行政令，宣佈將對來自不同國家和地區的商品加征10%臨時進口關稅。隨後在2月21日，特朗普在社交平臺上表示，擬將該項新徵收的「全球進口關稅」從10%上調至15%。

#### ➤ 高市早苗當選日本第105任首相

當地時間2月18日，日本政府召開內閣會議，第一屆高市早苗內閣成員集體辭職，隨後日本眾議院及參議院分別進行了首相指名選舉。在兩次指名選舉中，高市早苗皆獲得超半數票數，當選為日本第105任首相。

#### ➤ 日本兌現首筆對美投資資金，總額達360億美元

日本已完成其對美國承諾的5,500億美元投資的首筆資金投放，總額達360億美元。該筆資金將主要用於在俄亥俄州建設一座裝機容量9.2吉瓦的天然氣發電廠專案，剩餘資金將用於建設一座合成鑽石工廠和德克薩斯州的深水石油出口碼頭。

#### ➤ 美俄烏三方會談結束，三方均表示取得一定進展

當地時間2月18日，美國、俄羅斯、烏克蘭三方皆在為期兩天的會談結束後表示，會談“取得進展”。烏克蘭總統澤連斯基表示，三方皆在軍事層面表現出建設性態度，但在政治層面仍存在分歧，其中分歧涉及到領土及紮波羅熱核電站等敏感議題。

## 股市>>>

### ➤ 美國市場：美國股市低開高走，三大股指齊收漲

美國第四季度 GDP 不及市場預期，或受到美國政府停擺影響，且核心 PCE 數據顯示通脹高於市場預期，直接導致美股在上周五低開，隨後在美國最高法院裁定美國政府大規模關稅政策缺乏明確法律授權後，美股出現回升，美國三大股指齊收漲。

截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收漲 0.47%，報 49,625.97 點；標普 500 指數收漲 0.69%，報 6,909.51 點，上周漲幅達 1.07%；納斯達克綜合指數收漲 0.90%，報 22,886.069 點。VIX 恐慌指數下跌 5.68%，報 19.08 點。

上周五美國科技七巨頭指數收漲 1.57%，其中穀歌 A 收漲約 4%，亞馬遜收漲 2.56%，Meta、蘋果漲超 1.5%，英偉達收漲 1.02%，微軟收跌 0.31%。納斯達克金龍中國指數上周五收跌 0.05%，報 7,549.88 點，上周累跌 0.55%。

### ➤ 歐洲市場：上周五歐洲股市普遍收漲，泛歐指數再創收盤價新高

歐洲股市上周五普遍收漲，周漲幅多數超 2%，泛歐指數再創收盤價新高。上周五，泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.84%，報 630.56 點，上周累計上漲 2.08%；泛歐 STOXX 50 指數收漲 1.18%，報 6,131.31 點，上周累計上漲 2.44%。

德國 DAX 指數收漲 0.87%，報 25,260.69 點，上周累計上漲 1.39%；英國富時 100 指數收漲 0.56%，報 10,686.89 點，上周累計上漲 2.30%；法國 CAC40 指數收漲 1.03%，報 8,515.49 點，上周累計上漲 2.33%。

### ➤ 亞太市場：上周五亞太主要股市漲跌互現，韓國股指繼續漲勢

上周五亞太主要股票市場漲跌互現，韓國股指繼續漲勢。截至收盤，日經 225 指數收跌 1.12%，報 56,825.70 點；日本東證指數收跌 1.13%，報 3,808.48 點。韓國 KOSPI 指數收漲 2.31%，報 5,808.53 點。其他市場主要股指方面，新加坡海峽指數收漲 0.32%，報 5,017.60 點；泰國 SET 指數收跌 0.95%，報 1,479.71 點；澳大利亞 S&P/ASX200 指數收跌 0.05%，報 9,081.40 點。

### ➤ 港股市場：港股三大股指齊收跌，AI 大模型及機器人板塊表現強勢

港股市場因新年假期在上周二至上週四休市三天，上周五港股開市後三大股指齊收跌。截至收盤，恒生指數收跌 1.10%，報 26,413.35 點；恒生科技指數收跌 2.91%，報 5,211.50 點；恒生中國企業指數收跌 1.22%，報 8,959.56 點。板塊方面，AI 大模型、存儲、機器人等板塊逆勢上漲，其中機器人因春晚密集出場而受到市場關注，首程式控股上漲近 12%，速騰聚創上漲 9.24%，越疆上漲 21.40%；AI 大模型表現尤為強勢，智譜

注意：本文部分數據及資訊來源於公開信息，惟港灣家辦對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。



收漲超 42%，海致科技集團收漲超 28%，MINIMAX 漲超 14%。科網股走低，百度跌超 6%，阿裏巴巴跌超 4%；半導體板塊下行，華虹半導體收跌近 6%。

➤ **A 股市場：上周五 A 股因新年假期休市**

上周五 A 股因新年假期休市。當前，上證指數報 4,082.07 點；深證成指報 14,100.19 點；創業板指報 3,275.96 點。

## 債券>>>

➤ **美債：上周五美債收益率走高，10 年期美債收益率上周累漲 3.43 個基點**

上周五美債收益率上行，美國最高法院對特朗普政府關稅措施的裁決，以及美國核心 PCE 指數高於市場預期等因素影響，市場對美國增加發債的關注有所上升。紐約尾盤，兩年期美債收益率上漲 2.07 個基點，報 3.4781%，上周累漲 7.04 個基點。10 年期美債收益率上漲 1.53 個基點，報 4.0826%，上周累漲 3.43 個基點。

➤ **非美債市：上周五歐元區國債收益率普遍走低**

上周五歐元區 10 年期國債收益率普遍走低，10 年期德國國債收益率下跌 0.5 個基點，報 2.737%，上周累計下跌 1.8 個基點。10 年期法國國債收益率下跌 1.6 個基點，報 3.300%，上周累計下跌 4 個基點。10 年期英國國債收益率下跌 1.5 個基點，報 4.353%，上周累計下跌 6.3 個基點。

➤ **國債：中國公債上周五因新年假期休市**

上周五中國國債期貨因新年假期休市。

## 外匯>>>

➤ **美元：美元指數上周五回吐整周大部分漲幅，ICE 美元指數上周累漲 0.93%**

美元在上周五美國最高法院就關稅政策作出判決後回吐了大部分前數天的漲幅。截至上周五匯市尾盤，ICE 美元指數下跌 0.12%，報 97.800 點，上周累計上漲 0.93%；彭博美元指數下跌 0.14%，報 1,189.13 點，上周累計上漲 0.66%。

➤ **非美貨幣：上周五美元兌主要國家貨幣漲跌互現，兌日元匯率小幅上漲**

上周五美元兌主要國家貨幣漲跌互現，兌日元匯率小幅上漲。上周五匯市尾盤，美元兌日元上漲 0.04%，報 155.07 日元，上周累漲 1.55%。歐元兌美元上漲 0.06%，報 1.1781 美元，上周累跌 0.73%；英鎊兌美元上漲 0.14%，報 1.3485 美元，上周累跌 1.22%；澳元兌美元上周累漲 0.14%。

➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣上周五收盤價報 6.8978 元**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 6.8978 元，較上一交易日（週四）下跌 24 點。

➤ **虛擬資產：上周五虛擬資產市場上行，比特幣價格上漲約 1.34%**

上周五，虛擬貨幣市場在連續多日走低後轉漲。比特幣上漲約 1.34%；以太坊上漲約 1.3%。

## 商品 >>>

➤ **能源：油價上周五基本持平**

上周五油價基本持平上一交易日水準，布侖特原油期貨結算價報每桶 71.76 美元，上漲約 0.14%。美國原油期貨結算價報每桶 66.39 美元，下跌約 0.06%。

➤ **貴金屬：貴金屬上周五普遍走強，金價回歸 5,100 美元**

**黃金：**貴金屬價格在上周五震盪上行，受益於市場持續關注地緣政治的不確定性、美國最高法院對關稅政策的判決等多重因素影響，金價重回 5,100 美元水準。紐約尾盤，現貨金價上漲 2.15%，報每盎司 5,104.90 美元，上周累漲 1.27%；美國期金上漲 2.51%，報每盎司 5,122.80 美元，上周累漲 1.52%。

**金屬期市：**現貨白銀價格上漲 7.81%，報每盎司 84.6396 美元，上周累計上漲 9.31%；美國期銀上漲 8.61%，報每盎司 84.970 美元，上周累計上漲 8.34%。美國期銅上周五上漲 2.26%，報每磅 5.9295 美元，上周累漲 1.60%；現貨鉑金上周五上漲 3.88%，報每盎司 2,161.98 美元，上周累漲 4.48%；現貨鈀金上周五上漲 3.22%，報每盎司 1,748.34 美元，上周累漲 3.14%。



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	4,082.07	-1.26	0.41	-0.87	2.85
	香港恆生指數	26,413.35	-1.10	-2.83	-3.56	3.05
美股	道瓊工業指數	49,625.97	0.47	0.35	1.50	3.25
	納斯達克指數	22,886.07	0.90	1.28	-2.45	-1.53
	標普 500 指數	6,909.51	0.69	1.12	-0.43	0.94
歐股	英國富時 100 指數	10,686.89	0.56	2.30	4.53	7.61
	德國 DAX 指數	25,260.69	0.87	1.39	2.94	3.15
	法國 CAC40 指數	8,515.49	1.39	2.45	4.79	4.49
亞太	日經 225 指數	56,825.70	-1.12	-0.20	6.57	12.89
	韓國綜合指數	5,894.84	1.49	10.08	12.83	39.88
	印度 SENSEX30 指數	82,814.71	0.38	0.23	0.66	-2.82
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	65.75	-1.10	4.80	0.91	15.23
	現貨黃金	5,154.63	0.92	3.23	5.32	19.34
	天然氣(USD/MMBtu)	3.19	4.79	-1.54	-26.67	2.01
	LME 銅 (USD/MT)	12,964.00	1.21	0.64	-1.47	4.35
外匯	美元指數	97.39	-0.42	0.50	0.41	-0.95
	美元/離岸人民幣	6.89	-0.13	-0.06	-1.00	-1.25
	港幣/離岸人民幣	0.88	-0.12	-0.08	-1.01	-1.64
	美元/日圓	154.03	-0.66	-0.37	-0.48	-1.71
	歐元/美元	1.18	0.40	-0.18	-0.17	0.72
	英鎊/美元	1.35	0.33	-0.77	-1.18	0.37
	澳幣/美元	0.71	0.13	0.23	1.81	6.25
債券	美國 10 年期國債收益率	4.08	0.38	0.85	-3.61	-2.03
	中國 10 年期國債收益率	1.79	0.51	-1.11	-1.27	-3.61

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2026 年 02 月 23 日 9:00am

本週重磅日程>>>

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測
2月23日 (週一)	17:00	德國 Ifo 商業景氣指數 (2月)	87.60	
	17:00	德國商業期望 (2月)	89.50	
	經濟事件	-美聯儲沃勒發言		
2月24日 (週二)	21:15	美國 ADP 就業變化	10.30K	
	23:00	美國諮商會消費者信心 (2月)	84.50	
	經濟事件	-歐洲央行行長拉加德發言		
2月25日 (週三)	08:30	澳大利亞 CPI (同比) (1月)	3.60%	
	08:30	澳大利亞 CPI (季度環比) (1月)	0.60%	
	15:00	德國 GDP (季度環比) (第四季)	0.30%	
	16:30	香港 CPI (同比) (1月)	1.40%	
	16:30	香港 GDP (同比) (第四季)	3.80%	
	18:00	歐洲 CPI (同比) (1月)	1.70%	
	經濟事件	-歐洲央行非貨幣政策會議		
2月26日 (週四)	21:30	美國初請失業金人數	206.00K	
	21:30	美國持續申請失業金人數	1,869.00K	
	經濟事件	-美國 FOMC 會議紀要 -歐洲央行經濟報告		
2月27日 (週五)	15:45	法國 GDP (季度環比) (第一季)	0.50%	0.20%
	15:45	法國 CPI (月環比) (2月)	-0.30%	
	16:55	德國失業率 (2月)	6.30%	
	21:00	德國 CPI (月環比) (2月)	0.10%	
	21:30	美國 PPI (月環比) (1月)	0.50%	
	21:30	加拿大 GDP (季度環比) (第四季)	0.60%	
	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务之要約或招攬。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。