

## 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

## 家業長青的基石：家族治理架構解析>>>

### 引言

“富不過三代”並不僅僅是一句古老的預言,在長期觀察家族財富管理領域的過程中,常常可以看到一個典型軌跡:第一代白手起家,第二代勉強守成,第三代陷入爭產糾紛。財富的消長背後,真正失守的往往不是投資組合,而是家族治理的根基。從家族辦公室的視角來看,打理好錢袋固然重要,但搭建好家族的“議事廳”和“傳家規”,才是讓財富與精神代際傳承的真正密碼。需要說明的是,這套治理架構並非所有家庭都必需,它尤其適用於資產規模較大(通常可投資資產數千萬以上)或家族成員眾多、關係網路複雜的家庭——對於這些家族而言,沒有規則才是最大的風險。

#### ➤ 一、家族治理架構是什麼?

簡單說,家族治理架構就是一套“家族內部的運行規則體系”。它回答三個核心問題:誰來做決定、怎麼做決定、有了分歧怎麼辦。

具體而言,這一架構由幾個關鍵部件咬合而成。第一是家族憲法,它相當於家族的“根本大法”,明確家族使命、價值觀、成員權利與義務、資產管理與傳承原則。第二是家族議會,作為家族的最高議事與立法機構,定期召集所有成年成員,討論重大事項、修訂家規、促進溝通。第三是家族理事會,類似公司董事會,由家族核心成員及可能的外部專家組成,負責日常決策與執行監督。第四是家族辦公室,它是專業化的執行與服務中臺,落地治理決策,管理財富、稅務、法務、教育與慈善。最後還需要一套家族爭端解決機制,預設內部調解、仲裁或表決規則,避免家族矛盾直接湧入公共法庭。

打個比方:如果家族是一艘航船,家族憲法就是航海圖,家族議會是船主大會,家族理事會是船長與大副,家族辦公室則是輪機艙與補給隊——沒有這套系統,再豪華的船也可能在風浪中偏離航向。

#### ➤ 二、家族治理架構的重要性：不僅是分錢，更是同心

為什麼這套「規矩」如此關鍵?尤其對於高淨值且人口眾多的家族而言,其重要性會成倍放大。從行業觀察和實踐來看,至少有三層不可替代的價值。

首先是預防衝突，而非事後滅火。多數家族紛爭並非源於惡意，而是源於角色不清、預期錯配、信息不對稱。明確的治理架構，讓每個成員知道自己什麼時候有發言權、什麼時候需要服從集體決策。爭議從「你憑什麼管我」變成「我們按第幾條規則來處理」。

其次是隔離家族與企業的風險。沒有治理架構的家族企業，常見一幕：董事長（往往是父親）既管工廠又管孫子留學費用，公司帳戶與家庭開支混同。一旦企業遭遇危機，家族生活立刻崩潰；反之，家族婚變或內鬥也會拖垮企業。良好的治理架構實現兩大隔離——資產的法律隔離與決策主體的職能隔離。

最後也是最重要的，是傳承價值觀與人力資本。財富可以繼承，但創業精神、責任感與家族凝聚力不會自動傳遞。通過家族議會、教育委員會、慈善基金會等治理載體，長輩可以將“我們為什麼富有、我們該如何使用財富”的觀念，制度性地傳遞給下一代。這比單純留一筆信託金更有意義。

### ➤ **三、虛擬案例：兩個家族，兩種命運**

案例一：王氏家族的「崩塌前夜」

王老先生白手起家，創辦了國內知名製造集團。他生前牢牢掌控一切，從未與三個兒子討論過接班規則。長子常年在集團任副總，次子自己開了公司，小兒子留學歸來想做投資板塊。王老突發心梗離世，沒有遺囑，沒有家族議會。

結果可想而知：長子認為應繼承董事長位置，次子要求按法律平分股權（包括他未參與經營的公司部分），小兒子主張拆分出投資業務歸自己。企業決策停擺，銀行抽貸，核心高管被對手挖走。三年後，集團被破產重組。律師費花了近千萬，兄弟之間再無往來。王家的教訓是：沒有治理架構，財富越大，炸藥越多。

案例二：李氏家族的“百年契約”

李老先生與王氏情況相似，但他在七十歲時啟動了家族治理重建。在家族辦公室協助下，他做了五件事。首先，召開首次家族議會，全體成年成員簽署《家族憲章》，明確“不分割股權、不分家企業、實行家族成員進入企業的資格與考核制度”。其次，設立家族信託持有集團核心股權，李老及配偶為保護人，長子為管理委員會主席。第三，成立家族理事會，由兩名家族成員、兩名外部獨立董事、一名銀行家組成，每季度開會。第四，設立家族教育基金：孫輩出國留學需經教育委員會審核，學成后若想進入集團，需從基層做起且通過績效評估。最後，建立家族慈善委員會，每年由不同分支的成員輪流策劃公益項目，培養合作精神。

李老去世后第七年，集團利潤翻倍。第三代中有五位在集團任職，四人自主創業（使用家族孵化基金，持股不超過百分之二十）。每年除夕家族議會照開，之後一起包餃子。曾有次小規模分歧，按憲章啟動調解程式，兩周內解決。李家的經驗表明：治理架構不是束縛，而是一條讓每一代人都能找到自己位置的軌道系統。

### ➤ **四、家族辦公室如何幫助客戶搭建治理架構？**

作為專業的家族辦公室，該機構從不套用範本，而是遵循一套經過驗證的方法論。整個過程通常分為五個階段。

第一階段是家族診斷與共識建立。家族辦公室會對家族成員進行一對一深度訪談，梳理家族資產結構、企業股權與隱性承諾，最終形成家族關係圖譜與風險熱力圖。許多表面上的爭產之爭，根源往往是長期的情感傷痕或溝通缺失。

第二階段是起草家族憲章。家族辦公室組織多次家族工作坊，引導成員共同討論核心價值觀，並由法律團隊將共識轉化為條文，明確家族成員定義、股權流轉限制、進入企業資格、分紅政策及退出機制。關鍵原則是：憲章必須由家族共同訂立，而非長輩強加。

第三階段是搭建治理機構與會議體系。包括協助設立家族議會（確定頻率與表決規則）、組建家族理事會，並推薦外部獨立董事。同時設計爭端解決階梯：從家族調解員介入，到理事會投票，再到外部仲裁，司法訴訟作為最後手段。

第四階段是落地配套法律與金融工具。根據治理決議，設立或調整家族信託、基金會等架構，起草家族辦公室服務協定、婚前協定指引等法律檔。

第五階段是傳承教育與持續維護。家族辦公室定期舉辦「下一代訓練營」，涵蓋財務素養、董事會類比及家族文化課程；定期審閱並修訂治理架構，同時組織非商務性質的家族活動，強化情感紐帶。

## ➤ 結語

家族辦公室的核心使命，從來不是讓數字增長得更快，而是讓家族凝聚得更久。家族治理架構，正是連接“金錢”與“人心”的那座橋。

它不會一夜之間解決所有問題，但它能給每一代家族成員一個清晰的座標系：我在哪裡、我的權利是什麼、我的責任是什麼、當我和親人意見不同時，該走哪扇門。建立這樣一套系統往往需要持續投入，但對比那些因內耗而消失的百年基業，這筆投入是成本最低的“傳承保險”。當然，也要實事求是：並非每個家庭都需要一套完整的家族治理架構。對於普通資產規模或成員簡單的家庭，日常溝通與簡單安排往往足夠；但對於資產龐大、成員眾多、或涉及多家企業與信託的高淨值家族而言，治理架構就不是可選項，而是必答題。

對於有志於打破“三代困境”的家族而言，最好的時機是二十年前，其次是今天。家族的偉大之處，不在於它擁有多少財富，而在於它能夠持續產出卓越且負責任的成員——這，正是家族辦公室眼中，治理架構的終極意義。

## 行情回顧及後市展望

### 熱點聚焦 >>>

#### > 美國 5 月非農就業數據超預期增長，市場加息預期升溫

上周美國 5 月非農就業崗位增加 17.2 萬個，大幅高於市場部分分析師預測的 8.5 萬個，連續三個月顯著增長，且美國失業率連續三個月維持在 4.3%，數據體現美國的勞動力市場正在逐步恢復活力。在 5 月非農數據公佈後，市場提高了對美聯儲在今年加息的預期，美國股市一定程度上因加息預期升溫影響而終止周線連漲。

#### > OPEC+連續第四個月上調石油產量目標

上周日，OPEC+同意連續第四個月上調石油產量目標，核心成員國決定將從 7 月起的產量目標上調至每日 18.8 萬桶。

#### > 伊朗副總統稱已經起草《霍爾木茲海峽環境服務收費條例》

當地時間 6 月 7 日，據伊朗塔斯尼姆通訊社報導，伊朗副總統希娜·安薩裏表示，伊朗已經啟動《霍爾木茲海峽環境服務收費條例》的制定工作，該條例的初步草案目前已經完成，但其中收費標準及具體的徵收機制目前尚未最終確定。安薩裏還表示，該條例涉及環境收費和向過境船隻提供的海事保障、安全服務、環境服務等內容。

#### > 黃仁勳與 SK 集團會長崔泰源將於週一宣佈合作

當地時間 6 月 7 日，黃仁勳時隔 7 個月後再度在韓國舉行炸雞聚會，與 SK 集團包括會長崔泰源在內的高管們吃飯溝通。隨後黃仁勳對記者表示，英偉達和 SK 集團的合作將覆蓋多個領域，其中包括人工智慧超級電腦、中央處理器、新型個人電腦及機器人技術，或將在明日（週一）公佈具體內容。黃仁勳在聊到全球存儲晶片短缺問題時表示，預計這種情況仍將持續多年，其主要原因為市場需求強勁。



## 股市>>>

### ➤ 美國市場：超預期非農數據引發市場波動，美國三大股指齊下跌

上周五公佈的美國5月份非農就業數據大幅超出預期，引發市場對美聯儲將於今年加息的擔憂上升，疊加博通並未達到市場預期的AI收益及SpaceX即將上市等多重消息，科技股顯著下行，帶動美國主要股指走低，美股三大股指齊收跌，納斯達克指數跌超4%，市場避險情緒升溫。

截至上周五收盤，道瓊斯工業平均指數收跌1.35%，報50,866.78點，上周累跌0.32%；標普500指數收跌2.64%，報7,383.74點，上周累跌2.59%；納斯達克綜合指數收跌4.18%，報25,709.432點，上周累跌4.68%。費城半導體指數上周五下跌10.26%，報12,220.76點。

上周五美國科技七巨頭指數收跌3.35%，其中成分股全線收跌。特斯拉收跌6.56%，英偉達收跌6.20%，Meta跌超5.5%，亞馬遜收跌3.06%，微軟收跌2.66%，蘋果收跌1.25%，穀歌A跌近1%。納斯達克金龍中國指數跌超3.5%，報6,362.57點，上周累跌3.40%；其中百度收跌9.7%，小馬智行收跌9.2%。個股方面，科技股普遍下跌，Circle收跌11.33%，高通收跌近11%，甲骨文收跌9.59%，臺積電收跌6.66%，博通收跌近8%。

### ➤ 歐洲市場：歐洲股市上周五小幅下行，上周整體漲跌互現

上周五，歐洲股市普遍小幅下行，上周整體漲跌互現。上周五泛歐STOXX 600指數收跌0.29%，報622.66點，上周累跌0.53%；泛歐STOXX 50指數收跌0.68%，報6,062.07點，上周累漲0.19%。

德國DAX指數收跌0.75%，報24,759.05點，上周累跌1.38%；法國CAC40指數收跌0.32%，報8,218.24點，上周累漲0.43%；英國富時100指數收漲0.07%，報10,368.05點，上周累跌0.40%；義大利富時MIB指數收跌0.56%，報49,893.05點，上周累跌0.30%。

### ➤ 亞太市場：上周五亞太主要股市普遍走低，韓國股指跌超5.5%

上周五，亞太主要股票市場普遍低開低走，韓國股指收跌超5.5%，盤中一度跌近7%，觸發熔断。截至上周五收盤，日經225指數收跌1.31%，報66,588.12點；韓國KOSPI指數收跌5.54%，報8,160.59點。新加坡海峽指數收跌0.40%，報5,047.28點；泰國SET指數收跌0.76%，報1,582.60點。澳大利亞S&P/ASX200指數收跌0.70%，報8,625.10點。



➤ **港股市場：港股低開低走，三大股指齊收跌**

上周五港股低開低走，三大股指集體收跌，周線走勢分化。截至收盤，恒生指數收跌 1.15%，報 24,961.95 點；恒生科技指數收跌 1.75%，報 4,888.39 點；恒生國企指數收跌 0.77%，報 8,436.63 點。板塊方面，海運集運股因旺季到來而走強，樂倉物流收漲 7.30%，中遠海控收漲 6.68%。存儲晶片股顯著下調，瀾起科技收跌 9.21%，兆易創新跌超 8%，偉仕佳傑收跌 5.42%；PCB 概念股下行，勝宏科技收跌 11.18%，建滔積層板收跌 8.24%，建濤集團、廣合科技跌超 6%。

➤ **A 股市場：A 股震盪收跌，創業板指跌超 3%**

上周五 A 股盤中轉跌，全天走勢震盪，三大股指齊收跌，深證成指跌超 2%，創業板指跌超 3%。截至收盤，上證指數收跌 0.74%，報 4,027.74 點；深證成指收跌 2.21%，報 15,314.70 點；創業板指收跌 3.20%，報 3,957.94 點。板塊概念方面，機器人概念板塊顯著拉升，綠的諧波 20%漲停，中控技術收漲 13.10%，磁性股份收漲 12.83%，科利爾等股漲停。晶片、半導體板塊集體下行，固德威收跌 13.03%，唯特偶跌近 13%，中京電子收跌 9.32%，佰維存儲、江波龍跌超 8.5%。商業航太板塊因 SpaceX 的 IPO 即將到來而受到鼓舞，創遠信科大漲近 30%，星圖測控收漲 14.76%，宇環數控、中天火箭漲停。培育鑽石、電力、超級電容等板塊走弱。

## 債券>>>

➤ **美債：美債收益率上周五拉升，2 年期美債收益率漲超 10 個基點**

上周五美債收益率在強勁非農數據而拉升，2 年期美債收益率上漲 10 個基點，報 4.139%；10 年期美債收益率上漲約 5 個基點，報 4.520%。

➤ **非美債市：上周歐元區國債收益率持續上行，德國 10 年期國債收益率上周累漲超 10 個基點**

上周五，10 年期德國國債收益率上漲 1.6 個基點，報 3.038%，上周累漲 10.1 個基點；2 年期德國國債收益率上漲 3.1 個基點，報 2.692%，上周累漲 16.3 個基點。10 年期英國國債收益率上漲 0.5 個基點，報 4.903%，上周累漲 9.1 個基點；兩年期英國國債收益率上漲 0.5 個基點，報 4.338%，上周累漲 12.6 個基點。

➤ **國債：上周五國債期貨全線下行**

上周五國債期貨全線下行。截至收盤，30 年期主力合約下跌 0.27%，10 年期主力合約下跌 0.05%，5 年期主力合約下跌 0.02%，2 年期主力合約下跌 0.01%。



## 外匯>>>

### ➤ 美元：ICE 美元指數上漲至 100 點上方，日元下跌約 0.1%

上周五匯市尾盤，ICE 美元指數上漲 0.66%，報 100.92 點，上周累漲 1.15%；彭博美元指數上漲 0.62%，報 1,212.23 點，上周累漲 1.13%。

匯市尾盤，美元兌日元上漲 0.11%，報 160.19 日元，上周累漲 0.57%。歐元兌美元下跌約 0.8%，報 1.1519 美元。

### ➤ 人民幣：美元兌離岸人民幣收盤價報 6.7907 元

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 6.7907 元，較上一交易日尾盤上漲 138 點；在岸人民幣兌美元報 6.7712 元，較上一交易日收盤上漲 56 點。

### ➤ 虛擬資產：上周虛擬資產價格波動，比特幣 7 個交易日累跌超 16%

上周五紐約尾盤，虛擬貨幣資產價格下跌，整周持續走弱。上周五比特幣收跌約 3.7%，近 7 個交易日累跌約 16.3%；以太坊收跌約 9.7%，近 7 個交易日累跌近 20%。

## 商品>>>

### ➤ 能源：美國原油期貨價格上周冲高回落

上周油價冲高回落，周中因伊朗相關消息導致油價波動。截至紐約尾盤，美國原油期貨結算價下跌 2.69%，報每桶 90.54 美元。

### ➤ 貴金屬：貴金屬及有色金屬上周波動下行，銀價上周累跌約 10%

**黃金：**金價在美國 5 月非農數據公佈後持續下行。上周五紐約尾盤，現貨金價下跌約 3.3%，報每盎司 4,328.70 美元，上周累跌約 4.6%；美國期金下跌約 3.3%，報每盎司 4,354.60 美元，上周累跌約 4.75%。

**金屬期市：**白銀現貨上周五下跌約 8%，報每盎司 67.9295 美元，上周累跌近 10%；美國期銀大跌約 8%，報每盎司 68.025 美元，上周累跌約 10.4%。美國期銅下跌 4.1%，報每磅 6.2630 美元，上周累跌約 2.05%；現貨鉑金下跌 6.1%，上周累跌 7.3%；現貨鈀金下跌 6.45%，上周累跌近 10%。



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	4,027.74	-0.74	-1.00	-1.00	1.48
	香港恆生指數	24,961.95	-1.15	-0.88	-0.88	-2.61
美股	道瓊工業指數	50,866.78	-1.35	-0.32	-0.32	5.83
	納斯達克指數	25,709.43	-4.18	-4.68	-4.68	10.62
	標普 500 指數	7,383.74	-2.64	-2.59	-2.59	7.86
歐股	英國富時 100 指數	10,368.05	0.07	-0.40	-0.40	4.40
	德國 DAX 指數	24,759.05	-0.75	-1.38	-1.38	1.10
	法國 CAC40 指數	8,218.24	-0.32	0.43	0.43	0.84
亞太	日經 225 指數	64,274.68	-3.47	-4.09	-3.10	27.68
	韓國綜合指數	7,663.84	-6.09	-9.77	-9.58	81.86
	印度 SENSEX30 指數	74,243.34	-0.16	-0.71	-0.71	-12.88
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	92.53	2.20	0.43	5.92	62.22
	現貨黃金	4,338.84	0.24	-3.21	-4.44	0.45
	天然氣(USD/MMBtu)	3.19	-1.24	0.31	-3.07	-13.13
	LME 銅 (USD/MT)	13,519.50	-2.96	-0.85	-0.85	8.83
外匯	美元指數	100.01	-0.06	0.82	1.08	1.72
	美元/離岸人民幣	6.79	-0.08	-0.29	0.32	-2.73
	港幣/離岸人民幣	0.87	-0.08	-0.33	0.35	-3.37
	美元/日圓	160.31	0.01	-0.41	0.65	2.30
	歐元/美元	1.15	0.10	-0.83	-1.07	-1.80
	英鎊/美元	1.33	0.05	-0.78	-0.80	-0.94
	澳幣/美元	0.71	0.14	-1.40	-1.77	5.77
債券	美國 10 年期國債收益率	4.55	0.48	2.22	2.63	9.24
	中國 10 年期國債收益率	1.72	0.35	1.00	0.23	-7.06

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2026 年 6 月 8 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
6月8日 (週一)	07:50	日本 GDP (季度環比) (第一季)	0.30%	0.50%	<b>0.50%</b>
	經濟事件	-德國聯邦銀行 Balz 發言			
6月9日 (週二)	11:00	中國貿易收支 (美元) (5月)	84.80B	88.70B	
	20:15	ADP 就業變化週報	35.75K		
	20:30	美國貿易收支 (4月)	-60.30B	-55.20B	
	22:00	美國成品房銷售 (5月)	4.02M	4.08M	
	經濟事件				
6月10日 (週三)	09:30	中國 CPI (月環比) (5月)	0.30%		
	09:30	中國 PPI (同比) (5月)	2.80%		
	20:30	美國 CPI (月環比) (5月)	0.60%		
	20:30	美國核心 CPI (月環比) (5月)	0.4%		
	20:30	美國 CPI (同比) (5月)	3.80%		
	21:45	加拿大央行利率決議	2.25%		
	21:45	美國原油庫存	-7.974M		
	經濟事件	-美國能源資訊局短期能源展望			
6月11日 (週四)	20:15	歐元區存儲便利利率 (6月)	2.00%	2.25%	
	20:15	歐元區利率決議 (6月)	2.15%	2.40%	
	20:30	美國 PPI (月環比) (5月)	1.40%	0.70%	
	20:30	美國初請失業金人數	225K		
	20:30	美國持續申請失業救濟人數	1,777K		
	經濟事件	-OPEC 月度報告 -歐洲央行貨幣政策聲明			
6月12日 (週五)	14:00	德國 CPI (月環比) (5月)	-0.20%	-0.20%	
	14:00	英國 GDP (月環比) (4月)	0.30%		
	14:45	法國 CPI (月環比) (5月)	1.00%		
	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託人身份行事。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。

---