

## 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

## 香港家族辦公室迎來政策紅利：稅務優惠升級與市場機遇並存>>>

### 引言

近年來，香港持續加碼政策力度，力求鞏固其作為全球資產及財富管理中心的地位。2026年6月12日，香港特區政府正式刊憲《2026年稅務（修訂）條例草案》，針對基金及家族辦公室的稅務優惠制度作出重大調整。此次修訂不僅大幅擴展了合資格基金的範疇，還進一步優化了家族投資控權工具及其附帶權益的稅務待遇，標誌着香港在吸引全球資本與家族辦公室方面邁出了實質性一步。

#### ➤ 一、核心變化：稅務優惠全面升級

根據政府刊憲的《條例草案》，本次修訂主要涵蓋五大範疇，核心變化為以下幾點：

- 1. 擴大「基金」定義：** 以往僅私募基金可享有利得稅豁免，新規下，對沖基金、私募信貸基金、數字資產基金等多元基金類別均被納入合資格範圍，其表現費利得稅將獲豁免。
- 2. 擴大合資格投資種類：** 與基金定義擴展相配套，投資類型的限制也大幅放寬，進一步釋放基金運作的靈活性。
- 3. 撤銷附帶交易的5%門檻：** 此前關於附帶交易的收入比例限制被取消，簡化了稅務合規流程。
- 4. 放寬特定目的實體（SPE）免稅待遇：** 在符合反避稅規則的前提下，家族辦公室持有的SPE無論權重多少，其免稅權益均可提升至100%。
- 5. 優化附帶權益稅制：** 負責管理並參與利潤分成的基金經理，其附帶權益及表現費將免於薪俸稅，進一步吸引高端資產管理人才來港發展。

《條例草案》已定於在2026年6月24日提交立法會進行首讀，其應計收入的生效日期將追溯至2025年4月1日。

## ➤ 二、調整帶來的影響

此次政策調整對香港資產及財富管理行業將產生深遠影響：

**提升國際競爭力：**香港的基金稅務優惠力度在亞太區內已具備顯著優勢，尤其在對沖基金、私募信貸及數字資產等新興領域，有望吸引更多重量級國際基金落戶。

**促進資產管理多元化：**過去香港以私募基金見長，未來將形成涵蓋對沖、信貸、數字資產等多元結構的資管生態，助力香港鞏固國際金融中心地位。

**帶動專業服務生態發展：**隨着基金與家族辦公室的湧入，周邊行業如審計、稅務諮詢、法律及合規服務等也將迎來增長，吸引更多專業人才納入香港稅制，對政府財政與商業生態形成正向循環。

## ➤ 三、後續潛在的挑戰

對於已經或計劃在香港設立單一家族辦公室的富裕家族而言，此次稅務調整雖帶來顯著利好，但也伴隨若干需要審慎應對的挑戰：

**滿足實質經濟活動要求的運營成本：**家族投資控權工具享受稅務寬減需符合實質經濟活動要求（如在港配置一定數量的合資格員工、產生足夠運營開支等）。這意味着家族辦公室不能僅作為「殼公司」存在，而需真正落地人員與管理職能，從而增加日常運營與合規成本。

**人才招聘與治理複雜性：**數字資產、私募信貸等新興投資領域對專業人才要求較高，而家族辦公室往往規模較小，難以像大型機構那樣吸引頂尖投資、法律及稅務專家。同時，多元化投資種類也要求家族建立更完善的風險管理與內部治理機制，這對習慣傳統投資方式的家族而言是一項新的挑戰。

**政策追溯適用帶來的財務安排壓力：**本次優惠的應計收入生效日期追溯至2025年4月1日，家族辦公室需檢視此前年度的賬目與稅務申報，確保符合新規條件才能享受免稅。若此前操作不合規，可能需要補繳稅款或調整架構，產生額外財務負擔。

## 四、香港家族辦公室



家族辦公室，是為超高淨值家族管理財富、投資、稅務乃至家族治理等事務的專業機構。香港憑藉成熟的金融體系、普通法環境、資金自由流動以及低稅率，是亞洲地區家族辦公室的理想落地點。

此次政策調整後，香港的單一家族辦公室的受益非常直接。一方面，家族通過特定目的實體（SPE）持有的投資，在符合反避稅規則的前提下，無論持股權重多少，均可享受 100% 的利得稅豁免，這極大優化了多層架構的稅務效率。

另一方面，負責管理家族辦公室的成員或專業經理人，其獲得的附帶權益與表現費將免繳薪俸稅；同時，家族辦公室可以更靈活地配置對沖基金、私募信貸、數字資產等多元資產，且相關表現費同樣免稅。附帶交易 5% 門檻的取消，也讓家族在日常資金管理等小額附帶操作上不再有後顧之憂。

## 五、結語

香港此次稅務修訂，彰顯了其在國際資產與財富管理領域的前瞻佈局與政策執行力。通過擴展基金定義、優化附帶權益稅制、放寬 SPE 免稅待遇等舉措，香港為家族辦公室和基金管理人構建了更具吸引力的營商環境。對於富裕家族而言，新政策既帶來了顯著的稅務紅利，也提出了實質經濟活動、國際合規與人才建設等現實挑戰。總體而言，這一政策調整將為香港及落戶於此的家族辦公室創造雙贏局面——香港鞏固其國際資產管理中心地位，而家族則獲得一個更加成熟、高效且低稅的財富管理平台。

## 行情回顧及後市展望

### 熱點聚焦 >>>

#### 美聯儲新任主席沃什首秀釋放鷹派訊號，美債市場遭遇劇烈震盪

當地時間 6 月 18 日，儘管美聯儲宣佈聯邦基金利率目標區間維持在 3.50%-3.75%。但凱文·沃什在作為美聯儲主席的首次新聞發佈會上釋放強硬鷹派訊號，強調央行不會容忍高通脹，多位官員提交的點陣圖預測年內將至少加息一次。受此影響，2 年期美債收益率飆升至 2025 年 2 月以來的最高水平；美股債市遭遇「雙殺」，美股三大指數當日顯著下行。

#### 上交所發佈 AI 大模型企業適用科創板第五套上市標準指引

6 月 17 日，上交所發佈《上海證券交易所發行上市審核規則適用指引第 10 號——人工智能大模型企業適用科創板第五套上市標準》，旨在進一步支持尚未形成一定收入規模的優質人工智能大模型企業適用第五套上市標準，加快推進人工智能創新發展。正在籌備 A 股上市的智譜和 MiniMax 因此獲得了制度層面的更多確定性。

#### 半導體設備市場持續擴張，AI 晶片國產替代邏輯強化

SEMI 最新報告顯示，2026 年第一季度全球半導體設備出貨金額同比增長 14%，達到 365.5 億美元，環比增長 1%，創單季歷史新高。國產 AI 晶片正經歷從「國產化」到「漲價+訂單」邏輯的關鍵切換，字節跳動近期加速採購國產 AI 晶片，海光、寒武紀等國產晶片設計公司出貨量預期大幅增加。

#### 美伊會談生變，中東局勢波譎雲詭

原定於上週五（6 月 19 日）舉行的美伊瑞士會談突遭取消，伊朗方面指責美國未能履行停止黎巴嫩境內戰鬥的承諾，並表示已再次暫停霍爾木茲海峽的海上交通。美國總統特朗普隨即威脅可能對伊朗發動新一輪打擊。

## 股市>>>

### ➤ 美國市場：節前交投情緒謹慎，三大指數在美伊會談取消後承壓

上週五（6月19日）為美國六月節假期，美股休市。回顧上週四（6月18日）表現，市場在美伊會談前夕交投相對謹慎，但受此前美伊和平協議重啟霍爾木茲海峽通航的預期推動，三大指數仍錄得溫和上漲。芯片股表現尤為強勁，成為推動大盤走升的主要動力。然而，原定於週五舉行的美伊會談突然取消，相關期貨市場已出現避險反應。

截至上週四收盤，道瓊斯工業平均指數收漲 0.14%，報 51,564.70 點；標普 500 指數收漲 1.08%，報 7,500.58 點；納斯達克綜合指數收漲 1.91%，報 26,517.93 點。費城半導體指數收漲 6.42%，報 14,341.78 點，刷新收盤歷史新高。VIX 恐慌指數大幅收跌 11.06%，報 16.40 點，顯示市場恐慌情緒在節前有所緩和。

上週五美國科技七巨頭指數收漲 1.52%，英偉達 (NVIDIA) 收漲 2.95%，亞馬遜 (Amazon) 收漲 2.90%，Meta 收漲 1.70%，谷歌 A (Alphabet) 收漲 1.17%，特斯拉 (Tesla) 收漲 1.04%，蘋果 (Apple) 收漲 0.70%，微軟 (Microsoft) 收漲 0.13%。納斯達克金龍中國指數收跌 0.88%，報 6,068.15 點。個股方面，SpaceX 繼續回調約 3.6%，Circle 收跌 0.48%，台積電收漲 6.86%。

### ➤ 歐洲市場：歐洲股市上週五普遍下行，地緣風險壓制反彈動能

上週五歐洲股市普遍下行，泛歐指數在連續五個交易日走強後連跌兩日。上週五泛歐 STOXX 600 指數收跌 0.24%，報 635.61 點，上週累漲 0.38%；泛歐 STOXX 50 指數收跌 0.68%，報 6,062.07 點。

德國 DAX 指數收跌 0.16%，報 24,985.82 點；法國 CAC40 指數收跌 0.55%，報 8,421.14 點；英國富時 100 指數收跌 0.35%，報 10,363.27；意大利富時 MIB 指數收漲 0.31%，報 52,848.93 點，連續六個交易日創收盤歷史新高。

### ➤ 亞洲市場：避險情緒蔓延，主要股市普遍回調

上週五，亞洲主要股市避險情緒明顯升溫，跟隨隔夜美股期貨及避險資產走勢。日韓股市在經歷前期大漲後出現獲利回吐壓力，韓國 KOSPI 指數漲勢暫緩。截至上週五收盤，日經 225 指數收漲約 0.3%，報 71,250.06 點；韓國 KOSPI 指數收跌約 0.1%，報 9,051.95 點。新加坡海峽指數收跌約 0.4%，報 5,192.70 點；泰國 SET 指數收跌約 0.8%，報 1,572.50 點。

### ➤ 港股市場：恒指全天低開低走，國企指數跌超 2%

上週五港股因端午節假期休市，上周四港股全天低開低走，國企指數跌超 2%，科網股普遍走低。截至收盤，恒生指數收跌 1.59%，報 23,924.81 點；恒生科技指數收跌 1.39%，報 4,604.35 點，恆生國企指數收跌 2.06%，報 7,976.04%。

板塊方面，地產股遭遇顯著拋壓，中國海外發展跌近 9%，華潤置地跌逾 7%，龍湖集團跌近 7%。芯片半導體板塊走強，華虹宏力收漲 5.59%。AI 大模型概念股成為市場最大亮點，智譜飆升 26.14%，近六個交易日股價翻倍；MINIMAX 收漲 12.33%。AI 大模型板塊的爆發主要受到上交所發佈相關上市指引的消息提振，以及智譜和 MiniMax 兩家公司可能之後在 A 股上市。

➤ **A 股市場：A 股三大股指走勢分化，創業板指漲超 2%**

上週五 A 股因端午節假期休市，上週四 A 股三大指數走勢分化。上證指數收跌 0.43%，報 4,090.48 點；深證成指收漲 0.94%，報 16,030.70 點；創業板指收漲 2.05%，報 4,252.39 點。科創 50 指數大漲 3.84%，報 1,911.51 點。板塊方面，算力硬件與芯片半導體產業鏈集體走強，寒武紀大漲 14.20%，海光信息收漲 6.42%；光模塊中，盛科通信收漲 11.22%，合鍛智能、光迅科技等股漲停，其中光模塊龍頭中際旭創總市值超越貴州茅台。大金融板塊走弱，保險、銀行、券商紛紛下行，中國太保、新華保險跌超 6.5%，廈門銀行跌近 8%。電力股亦跌幅顯著，深南電 A、粵電力 A 等股跌停。黃金、煤炭、化工等板塊亦紛紛走弱。

## 債券 >>>

➤ **美債：鷹派言論打壓美債市場，上週四美債收益率小幅回落**

上週美債市場主要受美聯儲主席沃什的鷹派言論主導，加息預期急劇升溫導致短期美債收益率急劇上行，上週四美債價格小幅回彈。上週五美債市場休市，上週四，兩年期美債收益率下跌 0.56 個基點，報 4.1788%，盤中一度升破 4.20%。10 年期美債收益率下跌 3.16 個基點，報 4.4553%。

➤ **非美債市：上週歐元區國債收益率普遍上行，英國國債遭政壇動蕩明顯影響**

上週五，歐洲債市收益率普遍上行。因原定舉行的美伊會談遭取消，油價轉漲，疊加英國政壇不穩定性再度升高，英鎊及英債承壓下行。10 年期德國國債收益率上漲 5.6 個基點，報 2.985%，上週累跌 1 個基點；兩年期德國國債收益率上漲 3.9 個基點，報 2.646%，上週累漲 2.9 個基點。10 年期英國國債收益率上漲 8.5 個基點，報 4.842%。10 年期法國國債收益率上週累跌 0.3 個基點，10 年期義大利國債收益率累跌 2.5 個基點。

➤ **國債：上週四國債期貨多數震蕩收漲**

上週五國債期貨因端午節假期休市，上週四國債期貨多數震蕩收漲。截至收盤，30年期主力合約下跌0.03%，10年期主力合約上漲0.04%，5年期主力合約上漲0.05%，2年期主力合約上漲0.03%。

## 外匯>>>

### ➤ 美元：上週美元指數顯著上行，日元持續走弱

上週匯市，美元指數在美聯儲鷹派立場及避險需求的雙重支撐下維持強勢。上週五匯市尾盤，ICE 美元指數小幅回落，報100.74點，周線漲超1%。

匯市尾盤，美元兌日元報161.28日元，接近近40年來最低水平。

### ➤ 人民幣：離岸人民幣觸及四周低點

上週五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報6.7838元，較上一交易日尾盤上漲54點；在岸人民幣兌美元報6.7728元，較上一交易日夜盤收盤下跌98點。

### ➤ 虛擬資產：上週虛擬資產受市場情緒影響持續波動，比特幣上週五在6.3萬美元附近徘徊

上週虛擬資產市場持續波動，市場情緒在中東地緣政治局勢和美聯儲政策不確定性之間搖擺。上週五，比特幣小幅走低，價格至6.3萬美元附近徘徊；以太坊則在1,700美元附近徘徊。

## 商品>>>

### ➤ 能源：美國原油期貨價格受美伊談判顯著影響，上週五美國原油期貨結算價報每桶80.57美元

上週上半週油價受美伊和平協議進展而持續回落，然而隨著美伊談判持續性出現突發情況，油價再度從低點回彈。截至上週五紐約尾盤，美國原油期貨結算價報每桶80.57美元。

### ➤ 貴金屬：貴金屬及有色金屬上週五多數下行，金價顯著承壓

**黃金：**上週金價持續下行，連續三週周線收跌，美聯儲偏鷹的態度致使貴金屬顯著承壓。上週五紐約尾盤，現貨金價下跌約1.2%，報每盎司4,160.00美元；美國期金下跌約1.4%，報每盎司4,186.50美元。

**金屬期市：**白銀現貨上週五跌超0.5%，倫敦期銅下跌0.7%，倫敦期鋁上漲約0.3%。

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	4,090.48	-0.43	2.60	0.54	3.06
	香港恆生指數	23,924.81	-1.59	-1.34	-4.99	-6.66
美股	道瓊工業指數	51,564.70	0.14	1.41	1.04	7.29
	納斯達克指數	26,517.93	1.91	2.74	-1.69	14.09
	標普 500 指數	7,500.58	1.08	1.44	-1.05	9.57
歐股	英國富時 100 指數	10,363.27	-0.35	-1.04	-0.44	4.35
	德國 DAX 指數	24,985.82	-0.16	1.42	-0.47	2.02
	法國 CAC40 指數	8,421.14	-0.55	0.84	2.91	3.33
亞太	日經 225 指數	72,160.88	1.28	4.15	8.79	43.35
	韓國綜合指數	9,183.19	1.44	7.58	8.34	117.91
	印度 SENSEX30 指數	76,802.90	-0.78	1.69	2.71	-9.88
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	77.16	1.73	-7.28	-9.54	35.27
	現貨黃金	4,212.30	1.36	-2.28	-7.22	-2.48
	天然氣(USD/MMBtu)	3.27	1.21	4.87	-0.55	-10.87
	LME 銅 (USD/MT)	13,595.00	-0.70	-0.75	-0.30	9.43
外匯	美元指數	100.84	-0.01	1.09	1.92	2.56
	美元/離岸人民幣	6.78	-0.08	-0.28	0.22	-2.82
	港幣/離岸人民幣	0.86	-0.09	-0.24	0.20	-3.51
	美元/日圓	161.46	0.10	-0.69	1.38	3.03
	歐元/美元	1.15	0.01	-1.02	-1.60	-2.33
	英鎊/美元	1.32	0.00	-1.36	-1.66	-1.80
	澳幣/美元	0.70	0.09	-0.78	-2.32	5.17
債券	美國 10 年期國債收益率	4.48	0.49	0.04	0.89	7.39
	中國 10 年期國債收益率	1.73	0.00	-0.46	0.81	-6.52

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2026 年 6 月 22 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22日 (週一)	09:00	中國央行貸款市場報價利率 (6月)	3.50%		3.50%
	20:30	加拿大CPI (月環比) (5月)	0.40%		
		經濟事件			
6月23日 (週二)	15:30	德國製造業PMI (6月)	50.10		
	15:30	德國服務業PMI (6月)	48.10		
	16:00	歐元區服務業PMI (6月)	47.70		
	16:00	歐元區製造業PMI (6月)	51.60		
	20:15	美國ADP就業變化週報	25.50K		
	21:45	美國服務業PMI (6月)	50.70		
	21:45	美國製造業PMI (6月)	55.10		
		經濟事件			
6月24日 (週三)	16:00	德國Ifo商業景氣指數 (6月)	84.90		
	22:00	美國新屋銷售 (5月)	622K		
		經濟事件			
6月25日 (週四)	20:30	美國核心PCE物價指數 (同比) (5月)	3.30%		
	20:30	美國核心PCE物價指數 (月環比) (5月)	0.20%		
	20:30	美國GDP (季度環比) (第一季)	1.60%		
	20:30	美國初請失業金人數			
	20:30	美國持續申請失業救濟人數			
		經濟事件			
6月26日 (週五)	22:00	美國密歇根大學消費者信心指數 (6月)	48.90		
		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。

---