

陳志華 | 全球家族辦東移 香港的機遇與制約

編輯：梁庭希 責編：韓進瑤

AI播報 

2026-09-07 10:40



香港的獨特優勢在於普通法與國際規則銜接，同時連接內地市場。

文：陳志華

全球最富裕且信息最靈通的家族辦公室，正出現史上罕見的一致警覺。瑞銀集團2026年5月調查全球307間家族辦公室，平均身家27億美元，當中60%表示未來1年將大幅改動投資組合的戰略配置，創該調查有紀錄以來新高；另有65%預期美元作為全球儲備貨幣的地位將持續轉讓。這批「守業」型資金以跨代保值與風險控制為先，對系統性風險極度敏感，其警覺性已構成重要市場指標。

美元體系的信任裂縫源於兩股力量，美國國債供應激增導致債務滾雪球，以及美元與金融系統被頻繁用作制裁武器。歐洲央行2026年報告指出，截至2025年底，黃金在全球央行儲備佔比首次超越美國國債，成為第1大儲備資產。法國巴黎銀行2026年4月對亞太家族辦公室調查顯示，59%視美元貶值為未來12個月最大風險，54%擔心關稅拖累全球增長，46%憂通脹衝擊，其美國資產平均佔33%，大多計劃淨減持。

避險資產選擇呈雙軌分化。亞太家族辦公室近三分之一已配置加密貨幣，對黃金認受亦高；但一份國際金融機構於2026年2月發表的調查顯示，72%受訪家族黃金持倉為零，平均配置僅0.9%，89%完全無加密持倉。這反映亞洲先行者已在美元系統外尋求不受單一政府控制的價值儲存，而全球多數資金仍處觀望，黃金配置潮或僅在早期。

香港的政策部署精準瞄準此批先行者。2026年《財政預算案》擴大單一家族辦公室稅務寬減，首次納入實物黃金、數字資產及私募信貸，門檻3,000萬美元，立法程序目標上半年提交。新政容許實物黃金直接轉入香港架構，既可享稅務優惠，亦可計入門檻，解決「為何搬金」與「搬完着數」的誘因。政策時點與2026年3月中東衝突升溫呼應，杜拜安全形象受損，香港查詢量在2周內飆升。

早前截止的財經事務及庫務局《有關革新香港企業財資中心稅務優惠制度公眾諮詢》，本會認為部署很好。香港承接此波資金，並非只靠稅率。合資格架構需聘請至少2名全職員工、年營運開支不少於200萬港元，且核心活動在港進行，這創造經濟黏性。截至2025年底，香港單一家辦數目達3,384間，較2023年底增681間，2年增幅逾25%；超過50%財富層級超5,100萬美元。營運開支貢獻約126億港元，創造逾萬個專業職位，政府目標2028年底前再吸引220間。同一份國際報告亦指，資產逾10億美元的家辦，平均年度營運成本由2024年610萬美元升至2025年660萬美元。

香港的獨特優勢在於普通法與國際規則銜接，同時連接內地市場，成為接觸中國增長又保留西方產權保障的中間點，這是新加坡與瑞士無法複製的底牌。但此定位亦令西方資金產生戒心，若中西地緣惡化，中國背景資金或加碼，西方資金或流向瑞士或新加坡。香港的最大資產與最大限制實為相同事物的兩面，未來取決於能否把暫時避風港轉化為長期價值。

投資啟示：真正安全非永久避風港，而是保持流動性與分散。該報告亦顯示，80%家辦外判部分投資管理，超過三分之一且資產超10億美元者外判過半。全球黃金配置僅0.9%，或反映此潮仍在初期。風向東方，但無恆久安全，需持續監察風險，隨時準備遷移。這套紀律，正是家族辦公室與普通投資者的最大分野。

作者為香港證券及期貨專業總會會長

精選文章



劉暢 | 香港貿易如何維持「夾縫紅利」的優勢？



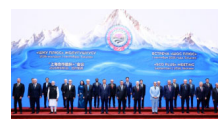
韓成科 | 蒼穹傳道星海啟航 星辰大海未來可期



博梁 | 引進車企研發鏈條 塑造國產車新時尚



來論 | 香港五年規劃如何重塑青年未來預期



李譚 | 習近平出訪中亞中東 以多邊合作應對世界之變

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圖：IC Photo

#陳志華

#家族辦公室

#瑞銀集團

#投資組合

#全球儲備貨幣

#守業型資金

#市場指標

#香港

#美元



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



夏小嫻 | 光的傳遞

議事堂 | 3天前



寰宇前瞻 | 尼泊爾泥石流災害的警示：香港斜坡安全須常備不懈

議事堂 | 4天前



陳穎峯 | 虛擬資產「快、全、通」：香港對接國家「十五五」的新賽道

議事堂 | 4天前



解局 | 比什凱克峰會接續助力上合組織高質量發展

議事堂 | 4天前



鄧飛 | 青春歌聲頌祖國 揚威國際耀香江

議事堂 | 4天前



范凱傑 | 一案之鑑：國家安全不可退讓

議事堂 | 4天前

橙TV

專訪

視頻專題

動畫圖解

資訊

港聞

國際

兩岸

區間

評論

議事堂

有話直說

圍爐

投投是道

財經

財經專欄

產經

地產

搵錢呢啲嘢

文化

文化本事

書人書事

文化專欄

樓上戲院

親子教育

名人專訪

教養妙法

好書推薦

升學導航

生活

發緊夢

Mycookey

玩樂情報

飲食優惠

娛樂

即時娛樂

煲劇誌

電影快遞

娛樂專欄

公仔紙

備仔有心事

文地貓

腔叔

YO! s 生活漫畫式

HK Eye

The Reason I Liv...

ICH of HK

Stand Up

Star Talk