



中銀香港 研究產品系列

- 中銀財經述評
- Economic Vision
- 中銀內部研究
- 中銀策略研究
- 綜合期刊

中銀經濟月刊
離岸人民幣快報
香港綠色金融研究
Green Dialogue
東南亞觀察
中銀評論
中銀經濟預測

作者：徐若之
電郵：susiexu@bochk.com
電話：+852 282 66195

聯繫人：陳女士
電郵：ccchan@bochk.com
電話：+852 282 66208



歡迎關注「中銀香港」訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握

香港發展全球家族辦公室樞紐 前景廣闊

經濟研究員 徐若之

隨着全球高淨值人士的不斷增加，家族辦公室業務已成為私人財富管理業的重要部分。近年亞洲家族辦公室進入高速發展階段，香港的家族辦公室和信託業務增速亮眼，6 年間資產規模增長了 76%。香港作為金融市場高度發達的國際金融中心，擁有獨特區位優勢，資本自由流動、法律法規與國際接軌、營商環境自由開放，是高淨值人士設立家族辦公室的理想之地。未來在政府多管齊下的政策支持下，香港家族辦公室與財富管理領域前景廣闊。

一、家族辦公室發展現狀與特點

家族辦公室旨在幫助超高淨值家族實現財富長期管理、增值和代際傳承，其服務範圍不但包括資產配置、組合管理和風險管理，還為超高淨值家族提供稅務規劃、財產傳承、家族信託、家族教育、慈善捐贈等家族事務服務。家族辦公室一般由來自金融、稅務、法律等各領域專家組成，從整體上對家族財富和事務進行集中管理，為家族財富的保值、增值和傳承提供全方位、定制化的服務。

家族辦公室的商業模式主要分為單一家族辦公室和聯合家族辦公室兩類：單一家族辦公室只為一個家族提供服務，是真正意義上的家族辦公室，單一高淨值家族擁有絕對控制權，可享受全方位定制化服務。根據美國證券交易委員會（SEC）規定，單一家族辦公室家族可投資資產規模需達 1 億美元以上。聯合家族辦公室的服務對象是多個家族，SEC 規定家族可投資資產規模在 2,000 萬美元以上。聯合家族辦公室通過共用服務平台和專業團隊，降低了參與門檻和運營成本，同時不同行業家族的互動交流，有利於資源共用和增加投資機會。但聯合家族辦公室部分喪失了定制、隱私保護、控制權上的功能。

家族辦公室於 19 世紀在歐洲興起，20 世紀 80 年代在美國迅速發展。家族財富的迅速增長促進了家族辦公室的快速發展，家族辦公室的數量、資產以及影響力也不斷擴大。綜合《經濟學人》、安永公司以及 Campden Research 的估計，2019 年全

球約有 7,000 至 10,000 間家族辦公室，在世界範圍內的資產管理規模約 5.9 萬億美元，成為全球金融市場的重要參與者之一。美國是擁有最多數量家族辦公室的地區，根據 Family Office Exchange，2019 年美國大約有 6,000 至 7,300 間家族辦公室。亞太地區的家族辦公室的發展起步較晚，仍處蓬勃發展階段。

家族辦公室有以下四個特點與優勢：第一，對家族財富進行整體規劃，增加投資機會。在充分考慮風險狀況、投資收益、稅務、法律等因素後，家族辦公室可通過各領域專家團隊的協作和配合，對家族財富進行集中管理和優化配置。家族辦公室可投資資產範圍廣泛，可在銀行、保險、基金、證券、信託等各類金融機構間為其匹配合適的投資產品，亦可涉及房地產、風險投資、股權投資以及其他另類投資。第二，定制化服務實現家族財富價值最大化。家族辦公室與傳統銷售為主導的程式化服務不同，可以完全站在家族立場，整合內外部資源，針對家族的特定需求和目標，建立有效的投資評估機制，提供全方位、定制化服務，實現家族財富的長期管理、增值和傳承。第三，全球化稅務服務。家族辦公室可通過跨境稅務規劃，進行更有效的家族企業所得稅、個人所得稅、財產相關稅務等納稅籌劃。第四，滿足高淨值家族對於私密性要求。高淨值家族一般不希望公開披露家族內部詳細資訊，家族辦公室可避免非必要的資訊披露。

二、香港發展家族辦公室的優勢與機遇

在財富管理領域，香港家族辦公室和信託業務近年增速亮眼。儘管過去幾年香港面臨諸多挑戰，香港資產及財富管理業務管理的資產規模總體保持穩健增長。根據香港證監會報告，2023 年香港資產及財富管理業務管理的資產超過 31 萬億港元，增長 2.1%，主要受私人銀行和私人財富管理業務的拉動，淨資金流入同比增長約 3.4 倍。私人銀行和私人財富管理業務中，來自家族辦公室和私人信託客戶的資產規模在 2023 年達 1.45 萬億港元，較 2017 年的 8,250 億港元增長 76%，顯著高於整體資產及財富管理規模 29% 的增速。根據 BCG《2023 年全球財富報告》，香港是亞洲最大跨境財富管理中心，2022 年的跨境私人財富管理規模達到 2.2 萬億美元，全球排名僅次於瑞士。預計香港未來 5 年的財富管理規模年複合增長達 7.6%，並在 2027 年超過瑞士，成為全球排名第一的跨境財富管理中心。

香港作為金融市場高度發達的國際金融中心，資本自由流動、簡單低稅制、法律法規與國際接軌、營商環境自由開放，是高淨值人士設立家族辦公室的理想之地。香港是全球最多超高淨值人士的城市，根據 Altrata《2023 年全球超級財富報告》，香港有 12,615 位超高淨值（財富淨值 3,000 萬美元以上）人士，較第二位的紐約多了 6.5%。隨著高淨值人士的不斷增加，家族辦公室業務迅速成為私人財富管理業的重要部分。德勤《香港家族辦公室市場研究》顯示，截至 2023 年底，香港約有 2,700 家單一家族辦公室（管理規模 1,000 萬美元以上），比新加坡多了將近 1 倍，其中過半數資產規模超過 5,000 萬美元，若以美國 SEC 的 1 億美元資產規模標準，香港有將近 900 家。

依託「背靠祖國、輻射亞太」的獨特區位優勢，香港財富管理與家族辦公室領域增長前景廣闊。中國內地經濟近年在波動中展現韌性，仍是增長較快的經濟體之一。根據《2023 中國私人財富報告》，中國的高淨值家庭的資產規模和人數在 2020 至 2022 年年均增速為 10%。可投資資產在 1,000 萬人民幣以上的高淨值人群數量達 316 萬人，比 2020 年增加了 54 萬人。預計未來幾年中國高淨值人群數量和持有的可投資資產規模將繼續保持雙位數快速增長。胡潤百富《2022 中國高淨值人群家族傳承報告》預計，未來 30 年內中國高淨值家庭約有 92 萬億元人民幣的財富將傳承給下一代。香港以其獨特的優勢，可滿足高淨值人群財富傳承、子女教育、身份規劃、醫療服務等多元化需求。根據投資推廣署統計，已經或正準備來港的家族辦公室中，有超過六成來自中國內地。未來香港將繼續受惠於中國內地的財富快速增長，KPMG《2023 年香港私人財富管理報告》預計中國內地對於香港私人財富管理資產規模貢獻的比例將由 2023 年的 36% 上升至 2028 年的 46%。

在港設立家族辦公室的門檻要求更具競爭力。在港設立單一家族辦公室的資產規模門檻為 1,000 萬美元，遠低於美國的 1 億美元。同時，香港享有稅務優惠的管理資產規模門檻為 2.4 億港元，低於新加坡、迪拜等國際金融中心（表）。美國與英國則未有針對家族辦公室設立專門的稅務優惠。此外，在港設立家族辦公室毋須向政府申報其資產規模及營運開支、無本地投資要求、實質活動要求較低，具有相當的競爭力。

表：設立家族辦公室要求對比

	香港	新加坡(13U)	迪拜
預先申請審批	不需要	需要	需要
享有稅務優惠的管理資產規模門檻	2.4 億港元	5,000 萬新加坡元 (約 2.8 億港元)	5,000 萬美元 (約 3.9 億港元)
本地投資要求	不需要	資產管理規模的 10% 或 1,000 萬新加坡元 (以較低者為準)	不需要
實質活動要求	最少 2 名全職合資格僱員及每年承付最少 200 萬港元營運開支	最少 3 名投資顧問；視乎資產管理規模每年承付最少 50 萬(約 280 萬港元)或 100 萬(約 560 萬港元)新加坡元營運開支	區內註冊處認定該家族有實質存在，並制定了一家企業服務提供商作為其註冊代理

資料來源：香港立法會，新加坡《所得稅法》，DIFC，中銀香港金融研究院

三、政府多措並舉支持香港家族辦公室發展

大力推動家族辦公室發展已經成為香港政府近年的工作重點之一。香港政府早在 2020 年《施政報告》中提及，家族辦公室是財富及資產管理領域重要的增長點，政府會進一步推出相關措施推動其發展。2022 年《施政報告》提出，為合資格家族辦公室提供稅務寬免，以及在 2022 至 2025 年間推動不少於 200 間家族辦公室在港設立或擴展業務的目標。2023 年 3 月，政府發表了《有關香港發展家族辦公室業務的政策宣言》（簡稱《政策宣言》），推出系列政策措施。目前香港關於家族辦公室的政策舉措主要體現在以下幾方面。

成立 FamilyOfficeHK 專責團隊。投資推廣署於 2021 年 6 月成立了家族辦公室專責團隊 (FamilyOfficeHK)，以方便全球家族辦公室在港設立和擴展業務。政府在《2023-24 年度政府財政預算案》中宣布，未來 3 年將向投資推廣署提供 1 億港元，吸引更多家族辦公室來港。同時，2023 年的《政策宣言》提出進一步擴大投資推廣署 FamilyOfficeHK 專責團隊的職能，協助推展慈善業務及家族教育需要等服務，進一步加強提供一站式和量身訂造服務。2023 年，專責團隊在全球舉辦了超過 150 場不同形式的投資推廣活動，有效加速了家族辦公室在香港的發展。截至 2024 年 3 月，專責團隊已協助 64 間家族辦公室在港設立或擴展業務，正準備或已決定在港設立家族辦公室達 136 間。

出台極具競爭力的稅務寬減措施。根據 2023 年 5 月 19 日生效的《2023 年稅務(修訂)(家族投資控權工具的稅務寬減)條例》，由具資格單一家族辦公室管理，並符合 2.4 億港元的最低資產門檻及實質活動要求的家族投資控權工具，其合資格交易可獲豁免繳付利得稅。香港家族辦公室的稅務寬減措施下的資產管理規模門檻要求低於新加坡的 2.8 億港元與阿聯酋的 3.9 億港元（表）。稅務優惠生效之後，專責團隊協助了 38 間家族辦公室來港，佔總數的六成。香港政府表示，未來將會檢視現時有關基金和附帶權益的優惠稅制，包括檢討稅務寬免制度的適用範圍、增加合資格交易的種類，締造更有利的稅務環境。

重啟投資移民計劃吸引高淨值家族來港。「新資本投資者入境計劃」已於 2024 年 3 月 1 日推出，申請人須投資最少 3,000 萬港元（或等值外幣）淨值於獲許投資資產，其中投資最少 2,700 萬港元於獲許本地金融資產，吸引高淨值人群在香港調配和管理財富、發掘本地多元的投資機會。新投資移民計劃門檻較 2015 年以前的 1,000 萬港元大幅提高，可進一步豐富人才庫及吸引更多新資本落戶香港，吸引超高淨值家族來港落戶和開展業務。新計劃推出四個月以來，香港接獲了超過 340 宗申請，其中 117 宗獲得了批准。

向家族辦公室提供便利市場措施。香港證監會發布了家族辦公室發牌規定的簡易參考指南，從實際操作上釐清申請牌照的要求，重申如單一家族辦公室並非在香港經營受規管活動的業務，便無需申領《證券及期貨條例》下的任何牌照。同時，監管機構表示會與財富管理業界緊密合作，在適當保障投資者的前提下，根據風險為本的原則簡化中介機構對高端客戶的合適性評估和披露流程。在不久的將來，政府計劃陸續推出更多市場便利措施，包括精簡適用於高端專業投資者的評估程式、提升有關處理附帶交易的彈性等。

多項政策措施從不同領域推動家族辦公室發展。《政策宣言》提出了在人才、藝術品業、慈善業以及宣傳渠道等領域的多項政策措施，便利家族辦公室在港開展業務。包括成立香港財富傳承學院，豐富相關專業人才庫和人才培訓；推廣在香港的藝術品貯存設施，推動香港成為全球藝術品拍賣和交易中心；把獲免稅的慈善團體納入為家族投資控權工具的受益人；成立家族辦公室服務者平台網絡，加大宣傳和推廣渠道等等。2024 年 3 月政府宣布推出新的慈善項目計劃 iLink，為慈善項目建立資料庫、諮詢平台、聯繫網絡，推動香港成為配置慈善資本的基地，進一步助力家族辦公室規劃財富傳承和推動社會公益。

四、持續深化香港發展全球家族辦公室樞紐的競爭優勢

加速前海跨境財富管理措施落地。《前海金融 30 條》提出允許香港私人銀行、家族財富管理機構等在前海合作區設立專營機構。未來隨着相關措施細則的落地，香港的家族辦公室可以藉助兩地金融互聯互通平台，開展跨境財富管理業務，更好的服務和深耕內地高淨值客群。

常態化高峰論壇與相關活動，拓展輻射範圍和影響力。「裕澤香江」高峰論壇已成功舉辦兩屆，向業界和高淨值人士展示了香港發展家族辦公室的優勢和潛力。未來可將高峰論壇常態化，並通過與內地、歐洲、中東等香港家族辦公室主要來源地聯合舉辦論壇或相關推廣活動，拓展香港財富管理的輻射力，提升全球影響力。

擴大專責團隊海內外辦事處網絡。目前專責團隊已在北京、布魯塞爾、迪拜和新加坡設立辦事處，未來可於當地辦事處增加投資，擴大推廣活動力度，並針對香港家族辦公室的其他潛在來源地，增設辦事處，擴展宣傳網絡範圍，與當地相關機構和人士建立緊密聯繫。

總體而言，香港作為金融市場高度發達的國際金融中心，具備成為全球家族辦公室樞紐的廣闊潛力和獨特優勢。近年香港政府多措並舉，致力為家族辦公室落戶香港提供更多便利和支持。未來香港有望加速發展成為全球家族辦公室樞紐，鞏固提升全球財富管理中心地位。

免責聲明及重要注意事項

本文件由中國銀行（香港）有限公司「中銀香港」刊發只供參考。

本文件的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發亦無意供該等人士或實體使用。

本文件僅供參考並不構成亦無意作為也不應被詮釋為投資建議、專業意見或對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證。客戶不應依靠本文件之內容作出任何投資決定。

本文件所載資料乃根據中銀香港認為可靠的資料來源而編制惟該等資料來源未經獨立核證故中銀香港不會就本文件及其所提供意見的準確性或完整性作出任何保證、陳述或擔保。在本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論並非獨立研究報告及不構成投資意見或保證回報。所有意見、預測及估計乃中銀香港於本文件刊發日期前之判斷任何修改將不作另行通知。中銀香港及有關資料提供者亦不會就使用及／或依賴本文件所載任何資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資可能並不適合所有投資者且並未考慮本文件各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦亦不會就此承擔任何責任。投資者須瞭解有關投資產品的性質及風險並基於本身的財務狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及能力和特定需要而作出投資決定。如有疑問或在有需要情況下應於作出任何投資前徵詢獨立專業顧問的意見。本文件無意提供任何專業意見故投資者在任何情況下都不應依賴本文件作為專業意見之用。

中銀香港為中國銀行股份有限公司的附屬公司。中國銀行股份有限公司及其子公司及／或其高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資的倉盤亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就該等證券、商品、外匯、相關衍生工具和其他投資提供投資服務（無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務）、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就因該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目而提供的服務賺得傭金或其他費用。

除非獲中銀香港書面允許否則不可把本文件作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式轉發或傳送本文件任何部份予[公眾或]其他未經核准的人士或將本文件任何部份儲存於可予檢索的系統。

「中國銀行香港金融研究院」簡介：

「中國銀行香港金融研究院」是中銀香港集團的主要研究及策劃單位。以構建「中銀大腦」為目標，立足香港，面向大灣區和東南亞，放眼亞太和全球，主要研究當地的宏觀經濟與政策、金融市場、人民幣國際化與數字貨幣、金融業改革與創新、綠色金融與可持續發展等領域，發揮創研結合，宏觀、中觀、微觀一體，研究實務打通的優勢，持續提升「中銀研究」的品牌形象和社會影響力。研究院以服務國家和香港社會為己任，積極向政府和監管機構建言獻策，同時與香港及內地的一些著名大學、智庫以及行業領軍企業建立了廣泛的合作關係並開展聯合研究。目前，研究院擁有一支近 60 人的研究團隊，每年完成內外部各類研究報告近千篇。

作者簡介：

徐若之：香港科技大學經濟學博士，現任中國銀行香港金融研究院經濟研究員。主要研究領域為宏觀經濟、金融市場和房地產行業。

如需投稿或提出建議，請發送至本單位

郵箱：espadmin@bochk.com

或直接聯絡本文作者



歡迎關注「中銀香港」訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握

主要經濟指標 (Key Economic Indicators)

一. 本地生產總值 GDP	2021	2022	2023	2024/Q1
總量 (億元) GDP(\$100 Million)	28,680	28,090	29,816	7,697
升幅 (%) Change(%)	6.5	-3.7	3.3	2.7
二. 對外貿易 External Trade			2024/1-5	2024/5
外貿總值 (億元) Total trade(\$100 Million)				
總出口 Total exports	52,360	48,138	18,119	3,759
進口 Total imports	52,113	48,586	19,173	3,881
貿易差額 Trade balance	247	-448	-1,054	-121
年增長率 (%) YOY Growth(%)				
總出口 Total exports	18.7	-13.9	12.5	14.8
進口 Imports	17.2	-13.2	7.4	9.6
三. 消費物價 Consumer Price				
綜合消費物價升幅 (%) Change in Composite CPI(%)	1.6	1.9	1.6	1.2
四. 樓宇買賣 Sale & Purchase of Building Units				
合約宗數 (宗) No. of agreements	96,133	59,619	22,483	9,880
年升幅 (%) Change(%)	31.1	-38.0	-9.2	71.7
五. 勞動就業 Employment			2024/2-2024/4	2024/3-2024/5
失業人數 (萬人) Unemployed(ten thousands)	20.3	16.3	11.4	11.6
失業率 (%) Unemployment rate(%)	5.2	4.3	3.0	3.0
就業不足率 (%) Underemployment rate(%)	2.6	2.3	1.1	1.2
六. 零售市場 Retail Market			2024/1-5	2024/5
零售額升幅 (%) Change in value of total sales(%)	8.1	-0.9	-6.0	-11.5
零售量升幅 (%) Change in volume of total sales(%)	6.5	-3.4	-7.7	-12.9
七. 訪港遊客 Visitors				
總人數 (萬人次) arrivals (ten thousands)	9.1	60.5	1,801.9	339.8
年升幅 (%) Change(%)	-97.4	561.5	77.8	20.2
八. 金融市場 Financial Market			2024/4	2024/5
港幣匯價 (US\$100=HK\$)				
H.K. Dollar Exchange Rate (US\$100 = HK\$)	779.8	780.8	782.4	781.9
貨幣供應量升幅 (%) change in Money Supply(%)				
M1	8.0	-20.7	-3.0	-1.9
M2	4.3	1.6	5.5	7.8
M3	4.3	1.6	5.6	7.8
存款升幅 (%) Change in deposits(%)				
總存款 Total deposits	4.6	1.7	2.2	1.1
港元存款 In HK\$	1.4	0.7	0.5	0.3
外幣存款 In foreign currency	7.9	2.6	3.7	1.8
放款升幅 (%) in loans & advances(%)				
總放款 Total loans & advances	3.8	-3.0	-1.0	-0.4
當地放款 use in HK	4.7	-0.2	-0.6	-0.3
海外放款 use outside HK	1.7	-10.0	-2.3	-0.7
最優惠貸款利率 (%) Best lending rate (%)	5.0000	5.6250	5.8750	5.8750
恒生指數 Hang Seng index	23,398	19,781	17,763	18,080