



家族辦公室

近年隨着亞洲區財富的持續增加，及地緣政治日趨複雜，區內超高資產淨值的家族急切尋求實現家業永續及財富傳承，家族辦公室（下稱「家辦」）冒起，成為不同財富管理中心逐鹿的必爭之地。瑞銀財富管理大中華區家族及家族辦公室諮詢主管盧安悅指出，自從年初香港與內地復常通關及政府發表「家辦政策宣言」後，4月起很多客戶來港與他們會面，接獲非常多關於在港成立家辦的查詢，當中以內地客戶諮詢比較多、其次是來自東南亞客戶，他形容「預約可謂排山倒海」。

◆香港文匯報記者 馬翠媚



成立家族辦公室主要有3個目的，包括投資、維護跨世代關係，以及家族治理。

◆瑞銀財富管理大中華區家族及家族辦公室諮詢主管盧安悅

瑞銀大中華家族主管教路設家辦：

2.4億入場免利得稅 超級富豪諮詢急升

經歷數年的新冠疫情，以及全球經濟、地緣政治等環境日趨複雜，金融市場異常動盪，亞洲區的超高淨值家族期望能做好長期資產配置以應對市場的波動，確保家族的財富傳承，因而亦促成家辦興起。香港作為連接中國內地、亞洲及全球的國際金融樞紐，擁有多方面的獨特優勢，是全球超高淨值家族落戶的理想地，加上政府今年3月宣布「家辦政策宣言」，推出8招吸引家辦落戶，超高淨值客戶對在港設家辦的興趣持續提升。

家辦目的——投資維繫治理

一般人可能會分不清家族辦公室與投資管理公司的分別，盧安悅在接受文匯報訪問時解釋，簡言之主要分別在於屬私人公司及家族傳承，包括企業、財富的存續，還有族人之間情感的維繫。因此不少家族，當他們的資產增長到一定規模，以及隨着家族成員的增加，他們就會開始考慮如何成立家辦，系統性地管理家族財富與家族企業業務，是由具能力的族人來管理或招聘專業人士？下一代扮演什麼角色等？成立家族辦公室主要有3個目的，包括投資、維護跨世代關係，以及家族治理。

盧安悅指，現時政府對家辦的門檻很合理，只要求由單一家族辦公室在香港管理的家族投資控權工具(FIHVs)的管理資產總額為2.4億港元或3,000萬美元起，相關FIHVs的交易可獲利得稅豁免，可謂是為本港在這場家辦爭奪戰中增添利器。他透露，自從年初香港及內地復常通關以及政府發表「家辦政策宣言」後，留意到在4月起很多客戶來港與他們會面，並接獲很多關於如何可在港成立家族辦公室的查詢，當中以內地客戶諮詢比較多，其次是來自東南亞客戶。

盧安悅透露，現時接獲查詢，大多是關於可以如何組織員工，如家辦裏角色分配，員工應該去做什麼，「若想像成一個家族辦公室，最簡單方法應該是視乎有幾多個人，如果是一些比較成熟的家族辦公室呢，其僱員可能會分工，如部分人對某類資產投資是比較專業，如有專人負責做債券投資或股票或私募等。」

投資多元化重風險管理

至於一些相對成熟的家辦，盧安悅指他們對風險管理比較感興趣，「因為他們可能用幾間不同銀行，每間銀行做的投資都有不同，所以他們或需要統籌一個綜合月結單，在月結單內包含不同資料，如單一股票究竟持有幾多、風險幾多、佔其整個綜合報表的百分之幾？如果但是投資一類資產例如股票，有否一些屬增長類股票，佔整個綜合資產配置的比例？」他建議在開始設立時預計指標，日後當某些投資比例超標時，軟件就會有顯示出何種投資已超標，可更好地管理風險。

為瞄準這批發展潛力龐大的超高資產淨值客戶，瑞銀亦早作部署，盧安悅透露該行在5月有多個活動，包括舉行一些講座及研討會等，主題涵蓋如何在香港成立一個家族辦公室等，並設有英文、廣東話及普通話頻道，同時該行亦前往北京及上海等內地城市舉行活動，主題與家族傳承、藝術品投資及慈善有關。

瑞銀助建立合適管治框架

而瑞銀提供的家族諮詢方案，主要提供3項主要服務，包括提供家族管治諮詢，幫助客戶實施家族策略及管治框架，或協助客戶建立家族理事會，制定慈善策略及擁有權架構；提供家族辦公室諮詢，幫助客戶為家族設計一個合適的平台，或審視現有安排，協助客戶定義風險管理框架；家族事業諮詢為客戶提供最佳實務建議，幫助客戶建立合適的家族事業管治框架。

家族辦公室投資喜好變化

	2019	2020	2021
固定收入 (發達市場)	11%	13%	11%
固定收入 (發展中市場)	6%	5%	4%
股票 (發達市場)	23%	24%	24%
股票 (發展中市場)	6%	8%	8%
私募股權 (直接投資)	9%	10%	13%
私募股權 (基金/基金的基金)	7%	8%	8%
私人債務	N/A	N/A	2%
對沖基金	5%	6%	4%
房地產	14%	13%	12%
基礎設施	0%	0%	0%
黃金/貴金屬	3%	2%	1%
商品	0%	1%	1%
現金 (或現金等價物)	13%	10%	10%
藝術品和古董	3%	1%	1%

美銀行危機 市場對港興趣濃

雖然一般普通市民能接觸到家族辦公室的機會少之有少，不過對於銀行而言，這批超高資產淨值的客戶是他們的「常客」，而繼香港發表《有關香港發展家辦業務的政策宣言》後，有專門為家族辦公室提供服務的銀行家坦言近期預約會面量大增，除了要應付日常忙碌工作、處理面對面會面外，亦有機會要遷就客戶的時區而進行網上會面。

◆瑞銀財富管理大

中華區家族及家族辦公室諮詢主管盧安悅的日程同樣排得「滿滿」，更成為同事眼中的「大紅人」，因為除了要處理日常公務外，面對坊間對家辦的話題興趣日濃，令他接獲訪問查詢如雪片般飛至。而記者完成訪問當日，盧安悅近乎「無縫」地需去處理預約好的客戶會面，家辦業務

「火爆程度」可見一斑。

對高增長投資感興趣

問到早前美國銀行爆發信心危機，包括與美國創新科技公司往來密切的矽谷銀行(SVB)等，問到會否影響家辦投資科技業務的意欲，盧安悅則指近期留意到市場對香港的關注度有所增加，至於在科技行業方面向來都受不少家族辦公室關

注，「因為能成立家族辦公室，可能是他們的本業已比較成熟及龐大，由於這些比較成熟及龐大的公司，其增長自然比以往規模較細時為低，因此他們大多希望尋找一些高增長的投資，如股權投資等」。

政策推手

政府向家辦招手



◆政府3月發表《家辦政策宣言》。

政府在3月首次舉辦家辦辦公室專屬盛事「裕澤香江」高峰論壇，同日發表《有關香港發展家辦業務的政策宣言》，表明將致力發

展香港成為領先的家族辦公室樞紐，並宣布推出8招配合。瑞銀財富管理大中華區家族及家族辦公室諮詢主管盧安悅認為，吸引家辦來港落戶，稅務負擔是其中的一大考慮，因此8招之中以稅務寬減吸引力最大，而且香港稅務寬減優惠較簡單，不像新加坡的申請般複雜。

新加坡也有稅務寬減

政府現時推出8招力谷家辦，證監會亦發布發牌規定簡易參考指南，助家辦落戶香港，盧安悅指一般來說，如單一家族辦公室並非在香港經營受規管活動的業務，便無需領領《證券及期貨條例》下的任何牌照，而新加坡就需要申請，他認為如果可省略了申請步驟，在啟動方面就可以更快，同時香港計劃亦規定需招聘人員在香港，相信有助加強區域合作，並將資金泊港。

盧安悅認為，8大措施中，以稅務寬減優惠的吸引力最大，「因為其

稅務寬減最矚目

他地方，例如新加坡都有個好清晰的稅務寬減」。由單一家族辦公室在香港管理的具資格家族投資控權工具，提供利得稅寬減，在5月中已獲立法會三讀通過修例，並在5月19日刊憲日生效，屆時稅務寬減，可追溯至去年4月1日後的課稅年度。

無需領牌 加快啓動

政府推出8招力谷家辦，證監會亦發布發牌規定簡易參考指南，助家辦落戶香港，盧安悅指一般來說，如單一家族辦公室並非在香港經營受規管活動的業務，便無需領領《證券及期貨條例》下的任何牌照，而新加坡就需要申請，他認為如果可省略了申請步驟，在啟動方面就可以更快，同時香港計劃亦規定需招聘人員在香港，相信有助加強區域合作，並將資金泊港。

8招之中亦包括《財政預算案》公布的「資本投資者入境計劃」，申請人須投放數千萬資產於本地市場。政府建議，投資策略包括在港上市的股票、由香港上市公司及政府實體發行的債券、認可機構發行的後償債券，以及合資格集體投資計劃（包括投資相連保險計劃）。除港幣計價的資產外，亦會考慮以人民幣計價的資產。

盧安悅認為有關計劃雖然如之前一樣，不包括房地產投資，不過現時計劃亦有新亮點，就是可考慮投資人民幣產品，他相信對很多投資者而言都是非常吸引。至於資產門檻方面，要獲得稅務豁免，資金入場約3,000萬美金，與新加坡入場門檻相若，盧安悅指參考過往數據，很多人資產都是到接近一億元時，就會成立一個家族辦公室，所以2.4億元的門檻不算特別高。

發家致富

內地家辦多來自製造業和地產

瑞銀近年每年都會發表《全球家族辦公室報告》，而最新一次為去年中發表的《2022年全球家族辦公室報告》，報告顯示，整體及亞太區家辦投資考量及範疇有別，整體達25%家辦希望能以投資抵禦通脹，而亞太區則只有1成，反而亞太區最看重的是資產估值。另外，亦有報告顯示中國單一家庭辦的財富家族主要以製造業和地產業為主，

並集中在上海、浙江和北京等經濟發達地區。

美96%家辦投資私募股權

報告提到，私募股權為全球各地的核心風險資產。美國有96%家族辦公室投資於該類資產，瑞士家辦辦公室緊隨其後，比例為86%。中東及亞太區分別有83%及79%家族辦公室投資於

私募股權。報告顯示，私募市場仍是家辦辦公室主要投資重點，其中亞太區有79%家辦投資私募股權，亞太區家辦傾向直接投資私募市場，尤其與自身業務相關及熟悉的範疇。調查顯示，亞太區40%家辦計劃增加直接私募股權配置，18%則有意提高對私募股權基金及組合型基金的投資，其中26%青睞房地產，33%轉向私募債券。

內地近半家辦5年內成立

另外，瑞銀財富管理聯上海高金金融研究院及策智庫，在去年底聯合發布《2022中國家辦財富與家辦辦公室調研報告》，是首份專注於中國單一家庭辦的調研報告。報告顯示，目前，中國單一家庭辦的財富家族主要以製造業和地產業為主，集中在上海(39%)、浙江(17%)和北京(17%)等經濟發達地區，其中超過半數受訪家辦辦公室已運營5年以上(52%)，近半數設立於5年以內。

家族對大中華區的配置正在增加

(過去5年資產分配轉變)

	增加投資	沒變化	減少投資	不計劃投資
歐洲	27%	58%	12%	2%
東歐	12%	66%	2%	20%
中東	10%	61%	5%	24%
非洲	16%	57%	2%	24%
拉丁美洲	14%	63%	8%	16%
美國	32%	58%	9%	1%
中國	44%	47%	5%	5%
亞太區	51%	45%	4%	4%